

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公告的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並表明概不就因本公告全部或任何部分內容而產生或因依賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



Melco Crown Entertainment

新濠博亞娛樂

Melco Crown Entertainment Limited

新濠博亞娛樂有限公司*

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

(股份代號：6883)

**截至二零一一年十二月三十一日止
年度初步全年業績公告**

新濠博亞娛樂有限公司(「本公司」或「新濠博亞娛樂」)董事會(「董事會」)欣然宣佈本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)截至二零一一年十二月三十一日止年度之審計綜合全年業績如下：

財務摘要

- 截至二零一一年十二月三十一日止年度的淨收益為3,830,000,000美元，較截至二零一零年十二月三十一日止年度的2,640,000,000美元增加1,190,000,000美元，增幅為45.0%。
- 截至二零一一年十二月三十一日止年度，新濠博亞娛樂應佔淨收入為294,700,000美元，而截至二零一零年十二月三十一日止年度則錄得淨虧損10,500,000美元。
- 截至二零一一年十二月三十一日止年度，新濠博亞娛樂應佔每股基本淨收入為0.184美元，而截至二零一零年十二月三十一日止年度則錄得每股基本淨虧損0.007美元。
- 截至二零一一年十二月三十一日止年度之經調整EBITDA為809,400,000美元，較截至二零一零年十二月三十一日止年度的430,400,000美元增加379,000,000美元，增幅為88.1%。

除本公告另有界定外，本公告所用詞彙與本公司於二零一一年十一月三十日刊發的上市文件所賦予的詞語具有相同涵義。

* 僅供識別

聯席主席兼行政總裁報告書

二零一一年對我們公司而言是豐盛的一年。公司營運業績錄得大幅提升，並達致多項極具策略性的里程碑，包括以介紹形式在香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）的主板作雙重上市，及完成收購 Studio City 發展商 Studio City International Holdings Limited（前稱 Cyber One Agents Limited）的60%股權。

於二零一一年，公司的經調整EBITDA按年增長88.1%，淨收益亦錄得45.0%增長。利潤顯著增長受強勁盈利增長能力及可觀營運槓桿效益所帶動，充分顯示我們重點發展中場業務的策略取得顯著成效，相信日後將可繼續提升我們的盈利能力及現金流量。

去年，我們的泥碼下注額和中場賭桌下注額均獲提升，中場賭桌贏款百分比亦有明顯改善，獨一無二及多元的娛樂設施以及其他非博彩設施包括酒店、餐飲及零售等的貢獻亦有所增加。新濠天地策略性專注於高端中場業務，大大提昇我們的競爭優勢，並讓我們進一步擴展盈利較佳的忠實客戶群。在提升盈利增長能力的同時，我們亦繼續維持一貫嚴格的成本控制，以確保最佳現金流量及長期利潤增長。此外，我們於年內採取了多項措施改善資產負債狀況，加強公司的靈活性以把握現有與未來發展機遇。

我們的業務發展成績驕人，並將繼續新增更多冠絕同儕之世界級娛樂設施。亞洲最大型及最豪華的夜店之一的新濠天地「嬌比」於二零一一年隆重開幕。Hard Rock Café亦於二零一二年二月在新濠天地開業。Hard Rock Café、「水舞間」及「龍騰」表演鞏固了我們作為本區世界級娛樂先驅的地位。同時，我們亦新開設兩間摩卡娛樂場分店——「摩卡旅遊塔」及「摩卡金龍」，進一步加強我們於角子機市場的重要地位。澳門新濠鋒的住宿及水療設施更連續三年獲得福布斯旅遊指南的五星評級。

受惠於澳門的穩建監管架構，加上核心市場——中國內地及香港對澳門娛樂、博彩業的持續需求，我們對澳門於二零一二年的經濟前景非常樂觀及有信心。我們對於澳門政府支持澳門（特別是路氹城）的基建發展計劃深表振奮，相信路氹城日後必將成為澳門博彩、消閒及娛樂的市場重心地帶。公司另一路氹城項目——Studio City 所提供的獨特、多元娛樂設施，將進一步豐富且強化公司現有的資產組合，有利拓展我們在澳門市場的業務據點，更有助鞏固澳門作為亞洲消閒及旅遊勝地的地位。

公司近期實施的內部精簡管理架構將進一步發揮博彩業務與非博彩業務間的協同效應。同時，我們深信新的管理架構可大大提升公司的營運效率與市場競爭力。

最後，我們衷心感謝董事會、股東、各位同事及業務夥伴於二零一一年的鼎力支持，使新濠博亞娛樂在眾多範疇均創出歷史性新高。我們將繼續專注提升博彩與非博彩業務的績效，確保利用核心資產為所有股東帶來長遠利潤回報。

何猷龍
聯席主席兼行政總裁

市場概覽及主要摘要

澳門市場

二零一一年澳門博彩收益總額增長42.2%，二零一零年則增長57.8%。增長受三大博彩分部所帶動，其中泥碼博彩收益增長44.6%，佔澳門全部博彩收益的73%，中場賭桌收益增長36.8%，電子博彩收益增長32.6%。

我們相信澳門博彩收益增長乃因(其中包括)中國富裕人口持續增加、監管框架健全、澳門及中國的新基建發展突飛猛進及預計在澳門(尤其是路氹區)擬建的博彩及非博彩設施所致。

二零一一年澳門訪客量大幅增長12.2%至28,000,000名遊客。中國內地遊客持續是訪澳遊客量增長的主要動力，於二零一一年增長22.2%(所有其他遊客增長0.9%)，佔澳門全部訪客量逾57.7%。二零一一年香港及台灣遊客分別佔澳門訪客量的27.1%及4.3%。

於香港上市

二零一一年十二月七日，新濠博亞娛樂成功以介紹形式在聯交所完成兩地主要上市。預計兩地主要上市可(其中包括)擴闊投資者基礎、提供於需要時取得其他股本來源的渠道、提升本公司在香港的形象及吸引更多香港投資團體(包括研究機構與散戶及機構股東)，使本公司及其股東受惠。鑑於本公司業務主要位於澳門，我們認為於香港上市對本公司未來發展及長期策略發展至關重要。

Studio City

二零一一年七月二十七日，我們收購了 Studio City 發展商 Studio City International Holdings Limited (「SCI」，前稱 Cyber One Agents Limited) 的60%股權。我們將 Studio City 規劃為由本公司及 New Cotai Holdings (由 Silver Point Capital, L.P. 及 Oaktree Capital Management, L.P. 管理的基金控制的實體) 共同於澳門開發的大型綜合娛樂、零售及博彩度假村。

我們相信，除擬建各式各樣的博彩與非博彩消閒設施外，Studio City 的主要競爭優勢亦包括坐落於澳門高速發展的路氹區、緊鄰蓮花大橋出入境檢查站及擬建輕軌車站，尤其是與日益重要的中場分部有關。

摩卡娛樂場擴建

二零一一年九月，我們的第九間摩卡娛樂場於澳門旅遊塔會展娛樂中心(「澳門旅遊塔」)地下及地下低層開幕，佔地約21,500平方呎，配備260台角子機及電子賭桌。

二零一二年一月，我們的第十間摩卡娛樂場於金龍酒店地下、一層及二層開幕，佔地約20,500平方呎，配備300台角子機及電子賭桌。

其他近期發展

- 二零一一年五月九日，我們發行本金總額人民幣2,300,000,000元於二零一三年到期按利率3.75%計息的債券於新交所的官方名單上市。

- 二零一一年六月三十日，我們修訂新濠天地項目融資，其中包括降低融資額、延長還款到期日及刪減原訂契約對我們業務的若干限制。
- 二零一一年十一月二十九日，我們把來自 Melco Leisure and Entertainment Group Limited 及 Crown Asia Investments Pty, Ltd.的未償還股東貸款結餘總額約115,600,000美元按轉換價每股普通股2.87美元轉換為40,211,930股本公司普通股。

業務概覽

我們為專注於澳門市場的一家發展商及資產擁有着，並透過附屬公司新濠博亞博彩經營娛樂場博彩及娛樂度假村業務。

我們現時經營兩個大型娛樂場業務(即新濠天地及澳門新濠鋒)，亦以非賭場模式營運摩卡娛樂場業務。我們的業務迎合各式賭客，包括高注碼泥碼賭客以至尋求更廣泛娛樂體驗的賭客。我們的目標客人來自整個亞洲，以大中華地區為主。

本公司的美國預託股份於二零零六年十二月在納斯達克全球市場上市，自二零零九年一月起升級至納斯達克全球精選市場買賣。本公司亦於二零一一年十二月成功於聯交所上市。

新濠天地

新濠天地是澳門路氹內的綜合度假村發展項目，於二零零九年六月開幕，專門招待亞洲各區域市場的高注碼中場及泥碼賭客。現有的娛樂場面積約420,000平方呎，共有約430張賭桌及約1,300台博彩機。

皇冠渡假酒店及 Hard Rock 酒店各有約300間客房，而澳門君悅酒店約有800間客房。新濠天地設有20多間餐廳及酒吧、70間商店，亦有視聽多媒體的消閒娛樂設施，包括健身室、三個泳池、水療及美容室、宴會與會議設施。二零一一年四月在新濠天地開幕的嬌比夜店有大約26,210平方呎的現場表演場地。

水舞間劇院於二零一零年九月開幕，約有2,000個座位，公演國際知名且屢獲獎項的「水舞間」滙演。

本公司現正重新衡量其於新濠天地下一階段發展計劃，計劃包括興建一間五星級住宅式酒店或傳統的酒店，並且打算獨立於新濠天地另行籌措融資。

澳門新濠鋒

澳門新濠鋒(前稱澳門皇冠)於二零零七年五月開幕，設有娛樂場及酒店，專門招待主要由博彩中介人介紹的亞洲泥碼賭客。

澳門新濠鋒現有娛樂場面積約173,000平方呎，共有約200張賭桌。娛樂場分為多層，包括泥碼賭客的賭廳及私人賭廳，另有不同下注限額的中場大賭廳，招待各類中場賭客。

摩卡娛樂場

摩卡娛樂場是澳門最大的非賭場電子博彩機業務，設於人流密集的地區，一般設在三星級酒店。首家摩卡娛樂場於二零零三年九月開幕，現已擴展至十間，博彩面積約介乎3,000平方呎至21,500平方呎。摩卡娛樂場目前有超過2,100台博彩機，根據博監局提供的統計資料，於二零一一年十二月三十一日，這佔整個博彩機市場超過13%，摩卡娛樂場以非傳統賭場的一般中場賭客為目標，包括一日遊的旅客。

Studio City

我們就 Studio City (我們持有60%股權) 的設計規劃已經完成，現正辦理所需的政府手續申請以取得所需的批文開始動工。除動用內部現金流外，本公司亦正研究 Studio City 的融資方案，包括銀行貸款及其他債務融資。目前，本公司將 Studio City 規劃為集娛樂、零售及博彩的綜合度假村(包括博彩區、四星級及／或五星級酒店以及各種娛樂項目、商舖及食肆)以吸引廣泛客戶(尤其專注於來自亞洲(特別是大中華地區)的中場賭客)。

我們相信，除擬建各式各樣的博彩與非博彩消閒設施外，Studio City 的主要競爭優勢亦包括坐落於澳門高速發展的路氹區、緊鄰蓮花大橋出入境檢查站及擬建輕軌車站，尤其是與日益重要的中場分部有關。

管理層討論與分析

財務業績概要

截至二零一一年十二月三十一日止年度，我們的淨收益總額為3,830,000,000美元，較二零一零年的淨收益2,640,000,000美元增長45.0%。截至二零一一年十二月三十一日止年度，新濠博亞娛樂應佔淨收入為294,700,000美元，而截至二零一零年十二月三十一日止年度則錄得淨虧損10,500,000美元。顯著的利潤增長主要受惠於業務(特別是博彩業務)表現持續改善。

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一一年	二零一零年 (千美元)	二零零九年
淨收益	\$ 3,830,847	\$ 2,641,976	\$ 1,332,873
營運成本及開支總額	(3,385,737)	(2,549,464)	(1,604,920)
營運收入(虧損)	445,110	92,512	(272,047)
新濠博亞娛樂應佔淨收入(虧損)	\$ 294,656	\$ (10,525)	\$ (308,461)

我們所呈列年度的營運業績不可作比較，原因如下：

- 新濠天地於二零零九年六月一日開業，隨着澳門君悅酒店於二零零九年十二月落成及水舞間於二零一零年第三季開幕，業務逐步擴充。
- 我們於二零一一年七月二十七日收購 Studio City 發展商SCI的60%股權。

影響我們當前及日後業績的因素

我們的營運業績主要受下列各項影響：

- 澳門博彩及休閒市場的發展。該市場的增長受多項因素及措施推動，其中包括我們各個亞洲主要旅客市場的有利人口分佈結構及經濟增長、就澳門(尤其是發展品牌及多元化渡假物業)作出的大額私人股本投資，以及中央及地方政府積極改善及發展連接澳門更廣泛地區的基建政策；
- 目前經濟及營運環境，包括全球及地方經濟狀況的影響、資本市場狀況變化及中央及地方政府的簽證及其他監管政策的影響；
- 澳門的競爭環境。由於澳門將建設更多博彩及非博彩設施，包括預期澳門路氹區將興建更多綜合度假村，競爭將愈趨激烈，而整個亞洲博彩市場當前或日後擴展亦會產生影響；
- 娛樂場組合(包括賭桌及博彩機的不同組合)以及賭客習慣，例如泥碼賭桌及中場賭桌分部的組合，以及透過博彩中介人介紹或來自直接貴賓關係的泥碼業務；及
- 與博彩中介人的關係。我們的大部分娛樂場收益有賴博彩中介人，而該等收益大部分均有作為正常業務部份信貸，因此使本公司面對信貸風險。截至二零一一年、二零一零年及二零零九年十二月三十一日止年度，分別約61.0%、62.3%及71.8%泥碼分部的娛樂場收益來自博彩中介人介紹的賭客。截至二零一一年十二月三十一日止年度，我們的五大客戶及最大客戶均為博彩中介人，分別佔娛樂場收益約23.9%及6.9%。我們相信，自營運以來，我們與博彩中介人關係良好，佣金水平亦大致穩定。截至二零一一年、二零一零年及二零零九年十二月三十一日止年度，向博彩中介人支付的佣金(已扣除間接回贈客人的金額)分別為339,000,000美元、238,700,000美元及180,900,000美元。
- 由於我們持續擴張及改良於各物業提供的服務種類，故我們的過往財務業績未必可反映潛在未來業績。

主要表現指標

我們根據下列主要表現指標評估娛樂場營運，包括賭桌及博彩機：

- **賭桌贏款**：贏得的賭注金額減去輸掉的賭注金額，保留及列賬為娛樂場收益。
- **入箱數目**：為換取籌碼存入賭桌銀箱的現金及優惠券，及於娛樂場兌換籌碼處已兌換的籌碼。
- **博彩機處理(額)**：博彩機下注的總額。
- **博彩機贏款百分比**：實際贏款佔博彩機處理的百分比。

泥碼分部方面，客人於娛樂場兌換籌碼處購買可識別籌碼(即不可兌換籌碼或泥碼)，而自兌換籌碼處購買的泥碼不得放入賭桌銀箱。我們亦使用其他指標監察泥碼分部及中場賭桌分部的賭桌表現：

- *泥碼下注額*：於泥碼分部下注和輸掉的不可兌換籌碼之金額。
- *泥碼贏款百分比*：泥碼賭桌贏款佔泥碼下注額的百分比。
- *中場賭桌下注額(前稱「非泥碼下注額」)*：中場賭桌分部賭桌的入箱數目金額。
- *中場賭桌贏款百分比(前稱「非泥碼贏款百分比」)*：中場賭桌贏款佔中場賭桌下注額的百分比。

泥碼下注額與中場賭桌下注額不同。泥碼下注額是下注及輸掉之金額，而中場賭桌下注額則是購買金額。泥碼下注額一般大幅高於中場賭桌下注額。由於該等金額乃計算贏款百分比的分母，而分子同為贏款金額，因此泥碼分部的贏款百分比一般較中場賭桌分部低。

我們物業的合併預計泥碼贏款百分比(扣除折扣及佣金前)介乎2.7%至3.0%。由於每張賭桌各有本身的理論贏款百分比，故根據我們娛樂場物業的賭桌組合計算，預計合併中場賭桌贏款百分比介乎18%至22%。預計合併博彩機贏款百分比則介乎5%至6%。

我們使用下列主要表現指標評估我們的酒店營運：

- *日均房租*：已租出客房的平均每日租金，按客房總收益(扣除服務費，如有)除以總入住客房所得出的數據。
- *酒店入住率*：期內已入住酒店客房總數佔可出租酒店客房平均總數的百分比。
- *每間可出租客房收益*：按客房總收益(減服務費，如有)除以可出租客房總數計算，即酒店日均房租及入住率的合計數目。

免租客房(房租按標準即時入住率予以折扣計算)計入上述計算內。由於並非所有可出租客房均會租出，因此日均房租一般較每間可出租客房收益為高。

截至二零一一年十二月三十一日止年度與截至二零一零年十二月三十一日止年度比較

收益

我們的淨收益總額由截至二零一零年十二月三十一日止年度的2,640,000,000美元增加1,190,000,000美元至截至二零一一年十二月三十一日止年度的3,830,000,000美元，增幅為45.0%。淨收益總額增加主要是由於新濠天地及澳門新濠鋒營運表現顯著改善及水舞間的貢獻所致。

截至二零一一年十二月三十一日止年度淨收益總額包括娛樂場收益3,680,000,000美元(佔淨收益總額96.0%)及非賭場淨收益(非賭場收益總額減推廣優惠)151,400,000美元。截至二零一零年十二月三十一日止年度淨收益總額包括娛樂場收益2,550,000,000美元(佔淨收益總額的96.5%)及非賭場淨收益91,400,000美元。

娛樂場。截至二零一一年十二月三十一日止年度娛樂場收益為3,680,000,000美元，較截至二零一零年十二月三十一日止年度之2,550,000,000美元增加1,130,000,000美元，增幅為44.3%，主要是由於新濠天地之娛樂場收益增加794,000,000美元(即增長50.8%)以及澳門新濠鋒之娛樂場收益增加313,600,000美元(即增長37.0%)。娛樂場收益增加主要是由於新濠天地及澳門新濠鋒的泥碼與中場賭桌下注額增加所致。

澳門新濠鋒。截至二零一一年十二月三十一日止年度，澳門新濠鋒之泥碼下注額為51,200,000,000美元，較截至二零一零年十二月三十一日止年度之40,300,000,000美元增加10,900,000,000美元，增幅為27.1%。截至二零一一年十二月三十一日止年度泥碼贏款百分比(未扣除折扣及佣金)為3.03%，較我們的預期2.7%至3.0%範圍略高，亦高於截至二零一零年十二月三十一日止年度的2.91%。中場賭桌分部方面，截至二零一一年十二月三十一日止年度之中場賭桌下注額為581,800,000美元，較截至二零一零年十二月三十一日止年度之377,100,000美元增加54.3%。截至二零一一年十二月三十一日止年度中場賭桌贏款百分比為16.6%，介乎我們預期的16.0%至20.0%範圍，亦高於截至二零一零年十二月三十一日止年度之16.2%。

新濠天地。截至二零一一年十二月三十一日止年度，新濠天地之泥碼下注額為78,800,000,000美元，較截至二零一零年十二月三十一日止年度之51,700,000,000美元增加27,100,000,000美元，增幅為52.4%。截至二零一一年十二月三十一日止年度泥碼贏款百分比(未扣除折扣及佣金)為2.89%，介乎我們預期的2.7%至3.0%範圍，較截至二零一零年十二月三十一日止年度之2.92%略有下降。在中場賭桌分部，截至二零一一年十二月三十一日止年度之中場賭桌下注額為2,940,000,000美元，較截至二零一零年十二月三十一日止年度之2,060,000,000美元增加880,000,000美元，增幅為42.7%。截至二零一一年十二月三十一日止年度中場賭桌贏款百分比為24.4%，介乎我們預期的21.0%至26.0%範圍，亦高於截至二零一零年十二月三十一日止年度之21.5%。截至二零一一年十二月三十一日止年度，每部博彩機的每日平均淨贏款為268美元，較截至二零一零年十二月三十一日止年度的219美元增加49美元，增幅為22.4%。

摩卡娛樂場。截至二零一一年十二月三十一日止年度，摩卡娛樂場每部博彩機的每日平均淨贏款為217美元，較截至二零一零年十二月三十一日止年度的192美元增加約25美元，增幅約為13.0%。

客房。截至二零一一年十二月三十一日止年度的客房收益為103,000,000美元，較截至二零一零年十二月三十一日止年度的客房收益83,700,000美元增加19,300,000美元，增幅為23.0%，主要是由於遊客人數增加及於二零一零年九月開幕的水舞間於二零一一年全年營運的正面影響所致。澳門新濠鋒截至二零一一年十二月三十一日止年度的日均房租、酒店入住率及每間可出租客房收益分別為196美元、98%及191美元，而截至二零一零年十二月三十一日止年度分別為166美元、94%及156美元。新濠天地截至二零一一年十二月三十一日止年度的日均房租、酒店入住率及每間可出租客房收益分別為172美元、91%及156美元，而截至二零一零年十二月三十一日止年度分別為157美元、80%及126美元。

餐飲及其他。截至二零一一年十二月三十一日止年度的其他非賭場收益包括餐飲收益61,800,000美元以及娛樂、零售及其他收益約86,200,000美元。截至二零一零年十二月三十一日止年度的其他非賭場收益包括餐飲收益56,700,000美元以及娛樂、零售及其他收益約32,700,000美元。截至二零一一年十二月三十一日止年度的餐飲及其他收益較截至二零一零年十二月三十一日止年度增加58,600,000美元，主要是由於遊客人數增加及於二零一零年九月開幕的水舞間於二零一一年全年營業的正面影響所致。

營運成本及開支

截至二零一一年十二月三十一日止年度的營運成本及開支總額為3,390,000,000美元，較截至二零一零年十二月三十一日止年度的2,550,000,000美元增加836,300,000美元，增幅為32.8%，主要是由於博彩下注額及相關收益增加令新濠天地及澳門新濠鋒的營運成本增加，加上遊客人數增加及於二零一零年九月開幕的水舞間於二零一一年全年營業令相關營運成本增加。

娛樂場。娛樂場開支由截至二零一零年十二月三十一日止年度的1,950,000,000美元增加750,000,000美元至截至二零一一年十二月三十一日止年度的2,700,000,000美元，增幅為38.5%，主要是由於娛樂場收益增加及其他營運成本(例如薪金及水電費)增加63,000,000美元，導致博彩稅以及其他徵費及佣金開支分別增加586,600,000美元及100,300,000美元。

客房。客房開支指經營澳門新濠鋒及新濠天地酒店設施的成本，由截至二零一零年十二月三十一日止年度的16,100,000美元增加13.1%至截至二零一一年十二月三十一日止年度的18,200,000美元，主要是由於遊客人數增加令酒店入住率提高所致。

餐飲及其他。餐飲及其他開支由截至二零一零年十二月三十一日止年度的52,700,000美元增加39,900,000美元至截至二零一一年十二月三十一日止年度的92,600,000美元，增幅為75.8%，主要是由於水舞間於二零一零年九月開幕後之遊客人數增加所致。

日常運營及行政。日常運營及行政開支由截至二零一零年十二月三十一日止年度的199,800,000美元增加20,400,000美元至截至二零一一年十二月三十一日止年度的220,200,000美元，增幅為10.2%，主要是由於為大幅改善新濠天地及澳門新濠鋒的表現而產生的薪金開支、水電費及交通成本增加所致。

開業前成本。截至二零一一年十二月三十一日止年度的開業前成本為2,700,000美元，而截至二零一零年十二月三十一日止年度為18,600,000美元。該等成本主要與新增或新成立業務的人員培訓、市場推廣、廣告及其他行政成本有關。截至二零一一年十二月三十一日止年度的開業前成本與二零一一年四月新濠天地嬌比開幕有關，而截至二零一零年十二月三十一日止年度的開業前成本主要與二零一零年九月水舞間開幕有關。

博彩次特許經營權攤銷。截至二零一一年及二零一零年十二月三十一日止各年度，持續按直線法確認的博彩次特許經營權攤銷維持於57,200,000美元水平。

土地使用權攤銷。土地使用權費用攤銷由截至二零一零年十二月三十一日止年度的19,500,000美元增加14,900,000美元至截至二零一一年十二月三十一日止年度的34,400,000美元，增幅為76.2%，主要是由於 Studio City 相關土地使用權費用攤銷增加所致。

折舊及攤銷。折舊及攤銷費用由截至二零一零年十二月三十一日止年度的236,300,000美元增加22,900,000美元至截至二零一一年十二月三十一日止年度的259,200,000美元，增幅為9.7%，主要是由二零一零年九月開幕的水舞間於二零一一年全年營業期間投入服務之資產折舊所致。

物業費用及其他。截至二零一一年十二月三十一日止年度的物業費用及其他為1,000,000美元，與為支持日本地震救災工作而作出的捐助有關。

非營運開支

非營運開支包括利息收入、利息開支(扣除資本化利息)、遞延融資成本的攤銷、貸款承擔費用、外匯收益(虧損)淨額、債務變更成本、償還債務的虧損、將利率掉期協議之累計虧損由累計其他全面虧損重新分類、利率掉期協議公平值變動及上市開支以及其他非營運淨收入。

截至二零一一年十二月三十一日止年度的利息收入為4,100,000美元，而截至二零一零年十二月三十一日止年度為400,000美元，主要是由於營運現金流改善令營運現金餘額增加所致。

截至二零一一年十二月三十一日止年度的利息開支為113,800,000美元(已扣除資本化利息3,200,000美元)，而截至二零一零年十二月三十一日止年度為93,400,000美元(已扣除資本化利息11,800,000美元)。利息開支淨額(已扣除資本化利息)增加20,400,000美元，主要是由於與二零一零年五月所發行優先票據有關的利息開支增加23,400,000美元(乃由於截至二零一一年十二月三十一日止年度確認全年固定利息)、二零一一年五月發行之人民幣債券及存款掛鈎貸款的利息開支增加14,900,000美元以及水舞間於二零一零年九月開幕後若干利息開支不合資格資本化導致資本化利息減少8,600,000美元，惟部分因新濠天地項目融資利息支出減少26,900,000美元(已扣除利率掉期協議的利息)而抵銷，主要是由於根據分攤計劃償還款項後未償還結餘減少所致。

截至二零一一年十二月三十一日止年度的其他融資成本為15,600,000美元，包括遞延融資成本攤銷14,200,000美元及貸款承擔費用1,400,000美元。截至二零一零年十二月三十一日止年度的其他融資成本包括遞延融資成本攤銷14,300,000美元及新濠天地項目融資相關貸款承擔費用撥回3,800,000美元。

截至二零一零年十二月三十一日止年度的債務變更成本為3,300,000美元，與二零一零年五月新濠天地項目融資修訂有關，其中包括因循環信貸融資限額減少而撤銷的未攤銷遞延融資成本結餘。截至二零一一年十二月三十一日止年度並無相關債務變更成本。

新濠天地項目融資已於二零一一年六月三十日完成修訂，該修訂主要入賬列作償還債務，令截至二零一一年十二月三十一日止年度產生償還債務的虧損25,200,000美元。截至二零一零年十二月三十一日止年度並無償還債務的虧損。

由於新濠天地項目融資於二零一一年六月三十日修訂後，有關利率掉期協議不再合資格作對沖會計處理，故該等掉期協議之累計虧損4,300,000美元須由累計其他全面虧損重新分類至截至二零一一年十二月三十一日止年度的綜合營運報表。

截至二零一一年十二月三十一日止年度之上市費用9,000,000美元與我們的普通股於二零一一年十二月在聯交所上市有關。

所得稅抵免(開支)

截至二零一一年十二月三十一日止年度，我們的實際稅率為負0.6%，而截至二零一零年十二月三十一日止年度的實際稅率為負9.6%。截至二零一一年及二零一零年十二月三十一日止年度的稅率與澳門法定所得補充稅率12%不同，主要是受截至二零一一年及二零一零年十二月三十一日止年度遞延稅項資產淨值之估值撥備變動的影響，加上我們豁免繳納澳門所得稅(定於二零一六年屆滿)而於截至二零一一年及二零一零年十二月三十一日止年度的澳門博彩業務淨收入免稅額為69,700,000美元及28,100,000美元。管理層預期不會因澳門業務的遞延稅項資產而獲得所得稅優惠。然而，隨着澳門業務財務業績改善，除遞延稅項資產有機會變現外，我們亦可因應盈利情況減少估值撥備。

非控制權益應佔淨虧損

截至二零一一年十二月三十一日止年度，非控制權益應佔淨虧損為5,800,000美元，主要是由於New Cotai Holdings, LLC分佔Studio City之費用所致。我們於二零一一年七月二十七日收購SCI的60%股權後，New Cotai Holdings, LLC擁有SCI的40%股權。

新濠博亞娛樂應佔淨收入(虧損)

基於上文所述，我們於截至二零一一年十二月三十一日止年度錄得淨收入294,700,000美元，而截至二零一零年十二月三十一日止年度錄得淨虧損10,500,000美元。

截至二零一零年十二月三十一日止年度與截至二零零九年十二月三十一日止年度比較

收益

我們的淨收益總額由截至二零零九年十二月三十一日止年度的1,330,000,000美元增加1,310,000,000美元至截至二零一零年十二月三十一日止年度的2,640,000,000美元，增幅為98.2%。淨收益總額增加主要是由於二零零九年六月開幕的新濠天地於二零一零年全年營運及營運業績改善令淨收益較截至二零零九年十二月三十一日止年度增加1,090,000,000美元，加上澳門新濠鋒的泥碼下注額及贏款百分比增加所致。

截至二零一零年十二月三十一日止年度的淨收益總額包括娛樂場收益2,550,000,000美元(佔淨收益總額96.5%)及非賭場淨收益(非賭場收益總額減推廣優惠)91,400,000美元。截至二零零九年十二月三十一日止年度的淨收益總額包括娛樂場收益1,300,000,000美元(佔淨收益總額97.9%)及非賭場淨收益28,200,000美元。

娛樂場。截至二零一零年十二月三十一日止年度，娛樂場收益為2,550,000,000美元，較截至二零零九年十二月三十一日止年度的1,300,000,000美元增加1,250,000,000美元，增幅為95.5%，主要是由於二零零九年六月開幕的新濠天地於二零一零年全年營運及業績改善帶來娛樂場收益1,030,000,000美元，以及澳門新濠鋒的娛樂場收益主要因泥碼下注額及泥碼贏款百分比增加而由653,000,000美元增至846,900,000美元。

澳門新濠鋒。截至二零一零年十二月三十一日止年度，澳門新濠鋒的泥碼下注額為40,300,000,000美元，較截至二零零九年十二月三十一日止年度的37,500,000,000美元增加2,800,000,000美元。截至二零一零年十二月三十一日止年度，泥碼贏款百分比(未扣除折扣及佣金)為2.91%，介乎預期的2.7%至3.0%範圍，亦高於截至二零零九年十二月三十一日止年度的2.55%。中場賭桌分部方面，截至二零一零年十二月三十一日止年度，中場賭桌下注額為377,100,000美元，較截至二零零九年十二月三十一日止年度的273,000,000美元增加38.2%。截至二零一零年十二月三十一日止年度的中場賭桌贏款百分比為16.2%，介乎我們預期的16.0%至20.0%範圍，亦高於截至二零零九年十二月三十一日止年度的16.0%。

新濠天地。截至二零一零年十二月三十一日止年度，新濠天地的泥碼下注額為51,700,000,000美元，較截至二零零九年十二月三十一日止年度的20,300,000,000美元增加31,500,000,000美元。截至二零一零年十二月三十一日止年度的泥碼贏款百分比(未扣除折扣及佣金)為2.92%，介乎預期的2.7%至3.0%範圍，亦高於截至二零零九年十二月三十一日止年度的2.65%。中場賭桌分部方面，截至二零一零年十二月三十一日止年度的中場賭桌下注額為2,060,000,000美元，較截至二零零九年十二月三十一日止年度的912,600,000美元增加126%。截至二零一零年十二月三十一日止年度的中場賭桌贏款百分比為21.5%，介乎我們預期的18.0%至22.0%範圍，亦大幅高於截至二零零九年十二月三十一日止年度的16.3%。新濠天地截至二零零九年十二月三十一日止年度的中場賭桌贏款百分比16.3%介乎新物業首六個月的預期範圍。澳門新濠鋒與新濠天地的中場賭桌贏款百分比預期範圍不同，除其他因素外，是由於賭桌博彩遊戲組合不同，而各款遊戲本身有不同的理論贏款百分比以及各顧客預期逗留時間與平均每注花費均各不同。截至二零一零年十二月三十一日止年度，新濠天地每部博彩機的日均淨贏款為219美元，較截至二零零九年十二月三十一日止年度增加82美元。

摩卡娛樂場。截至二零一零年十二月三十一日止年度，摩卡娛樂場每部博彩機的日均淨贏款為192美元，較截至二零零九年十二月三十一日止年度每部博彩機的每日淨贏款增加約11美元。

客房。截至二零一零年十二月三十一日止年度的客房收益為83,700,000美元，較截至二零零九年十二月三十一日止年度的客房收益41,200,000美元增加42,500,000美元，增幅為103.1%，主要是由於新濠天地於二零零九年六月開幕後，令我們於二零一零年的酒店客房增至約1,650間。澳門新濠鋒二零一零年的日均房租、酒店入住率及每間可出租客房收益分別為166美元、94%及156美元，而截至二零零九年十二月三十一日止年度則分別為219美元、92%及201美元。截至二零一零年十二月三十一日止年度澳門新濠鋒的日均房租下降是由於分配予賭客的客房比例增加，而我們一般因應娛樂場收益增長而向該等客戶提供額外折扣及優惠服務。新濠天地截至二零一零年十二月三十一日止年度的日均房租、酒店入住率及每間可出租客房收益分別為157美元、80%及126美元，而截至二零零九年十二月三十一日止年度則分別為159美元、84%及133美元。

餐飲及其他。截至二零一零年十二月三十一日止年度的其他非賭場收益包括餐飲收益56,700,000美元以及娛樂、零售及其他收益約32,700,000美元。截至二零零九年十二月三十一日止年度的其他非賭場收益包括餐飲收益28,200,000美元以及娛樂、零售及其他收益約11,900,000美元。非賭場收益增加49,300,000美元主要是由於新濠天地於二零一零年全年營運、新濠天地零售出租面積增加以及水舞間於二零一零年九月開幕所致。

營運成本及開支

截至二零一零年十二月三十一日止年度的營運成本及開支總額為2,550,000,000美元，較截至二零零九年十二月三十一日止年度的1,600,000,000美元增加944,500,000美元，增幅為58.9%，主要是由於新濠天地、澳門君悅酒店及水舞間先後於二零零九年六月、二零零九年第四季及二零一零年九月開幕，以及上文所述收益增加令澳門新濠鋒營運成本增加所致。

娛樂場。娛樂場開支由截至二零零九年十二月三十一日止年度的1,130,000,000美元增加818,700,000美元至截至二零一零年十二月三十一日止年度的1,950,000,000美元，增幅為72.4%，主要是由於新濠天地於二零一零年全年營運令娛樂場收益增加，以及博彩稅及其他徵費增加624,500,000美元所致。

客房。客房開支包括營運澳門新濠鋒及新濠天地酒店設施的成本，由截至二零零九年十二月三十一日止年度的6,400,000美元增加153.8%至截至二零一零年十二月三十一日止年度的16,100,000美元，主要是由於新濠天地於二零一零年全年營運。

餐飲及其他。餐飲及其他開支由截至二零零九年十二月三十一日止年度的20,900,000美元增加31,800,000美元至截至二零一零年十二月三十一日止年度的52,700,000美元，增幅為152.5%，主要是由於新濠天地於二零一零年全年營運及水舞間於二零一零年九月開幕。

日常運營及行政。日常運營及行政開支由截至二零零九年十二月三十一日止年度的131,000,000美元增加68,800,000美元至截至二零一零年十二月三十一日止年度的199,800,000美元，增幅為52.6%，主要是由於新濠天地於二零一零年全年營運而導致開支增加56,900,000美元以及企業薪金及其他成本增加14,100,000美元。日常運營及行政開支增加主要與薪金開支、水電費、交通成本及銀行開支有關。企業薪金及其他成本增加與我們的計劃增長一致。

開業前成本。截至二零一零年十二月三十一日止年度的開業前成本為18,600,000美元，而截至二零零九年十二月三十一日止年度則為91,900,000美元。該等成本主要與新增或新成立業務的人員培訓、市場推廣、廣告及其他行政成本有關。截至二零一零年十二月三十一日止年度的開業前成本與二零一零年九月水舞間開幕有關，而截至二零零九年十二月三十一日止年度的開業前成本則與二零零九年六月新濠天地開幕有關。

博彩次特許經營權攤銷。截至二零零九年十二月三十一日止年度及截至二零一零年十二月三十一日止年度持續按直線法確認的博彩次特許經營權攤銷維持於每年57,200,000美元水平。

土地使用權攤銷。土地使用權開支攤銷由截至二零零九年十二月三十一日止年度的18,400,000美元增至截至二零一零年十二月三十一日止年度的19,500,000美元，是由於二零零九年十一月我們原則上接受土地租賃協議相關修訂的初步條款後，澳門路氹地皮（新濠天地選址）的已開發建築面積增加約1,600,000平方呎導致地價增加所致。

折舊及攤銷。折舊及攤銷費用由截至二零零九年十二月三十一日止年度的141,900,000美元增加94,400,000美元至截至二零一零年十二月三十一日止年度的236,300,000美元，增幅為66.6%，主要是由於新濠天地於二零零九年六月開幕以及澳門君悅酒店及水舞間先後於二零零九年第四季及二零一零年九月加入新濠天地營運而投入服務的資產折舊所致。

物業費用及其他。物業費用及其他一般包括物業翻新及品牌重塑的相關費用，可能包括報廢、出售或撤銷資產。截至二零一零年十二月三十一日止年度的物業費用及其他不足100,000美元。截至二零零九年十二月三十一日止年度的物業費用及其他為7,000,000美元，主要包括有關澳門新濠鋒品牌重塑的4,100,000美元及因終止澳門半島項目而撤銷資產2,900,000美元。

非營運開支

非營運開支包括利息收入、利息開支(扣除資本化利息)、遞延融資成本的攤銷、貸款承擔費用、外匯收益淨額、債務變更成本以及其他非營運淨收入。

截至二零一零年十二月三十一日止年度，利息收入為400,000美元，而截至二零零九年十二月三十一日止年度為500,000美元。

截至二零一零年十二月三十一日止年度的利息開支為93,400,000美元(已扣除資本化利息11,800,000美元)，而截至二零零九年十二月三十一日止年度則為31,800,000美元(已扣除資本化利息50,500,000美元)。利息開支增加61,500,000美元，主要是由於二零一零年五月所發行優先票據產生利息38,900,000美元以及新濠天地、君悅酒店及水舞間先後於二零零九年六月、二零零九年第四季及二零一零年九月開幕後因合資格資本化的利息減少而令資本化利息減少38,700,000美元，惟部分因新濠天地項目融資利息支出減少13,100,000美元(已扣除利率掉期協議的部分，主要是由於使用銷售優先票據部分所得款項淨額償還債務444,100,000美元)而抵銷。

截至二零一零年十二月三十一日止年度的其他融資成本包括遞延融資成本(已扣除資本化成本)攤銷14,300,000美元(主要由於新濠天地二零零九年六月落成及開幕後不合資格再資本化而令攤銷較截至二零零九年十二月三十一日止年度增加)以及新濠天地項目融資相關貸款承擔費用撥回3,800,000美元。二零零九年的其他融資成本包括遞延融資成本(已扣除資本化成本)攤銷6,000,000美元及新濠天地項目融資相關貸款承擔費用2,300,000美元。

截至二零一零年十二月三十一日止年度，債務變更費用3,300,000美元與新濠天地項目融資修訂有關，包括因循環信貸融資限額減少而撤銷的相關未攤銷遞延融資成本結餘。截至二零零九年十二月三十一日止年度，並無債務變更成本。

所得稅抵免(開支)

截至二零一零年十二月三十一日止年度，我們的實際稅率為負9.6%，而截至二零零九年十二月三十一日止年度則為正0.04%。該等稅率與澳門法定所得補充稅率12%不同，主要是受截至二零零九年十二月三十一日止年度及截至二零一零年十二月三十一日止年度遞延稅項資產淨額估值撥備改變的影響、截至二零零九年十二月三十一日止年度澳門博彩業務錄得淨虧損的影響以及截至二零一零年十二月三十一日止年度因享有澳門所得稅豁免而減免稅額28,100,000美元的影響。管理層預期澳門業務的遞延稅項資產不會獲得所得稅優惠。然而，倘澳門業務財務業績改善，除遞延稅項資產有機會變現外，我們亦可因應盈利情況減少估值撥備。

淨虧損

基於上文所述，截至二零一零年十二月三十一日止年度，我們錄得淨虧損10,500,000美元，而截至二零零九年十二月三十一日止年度錄得淨虧損308,500,000美元。

流動資金及資本資源

我們曾經並計劃繼續以營運所得現金、債務及股權融資應付融資需求及償還債項(視情況而定)。

於二零一一年十二月三十一日，我們所持不受限制及受限制現金及現金等價物分別約為1,158,000,000美元及364,800,000美元，二零一一年信貸融資仍有1,470,000,000港元(約188,600,000美元)可供日後提取。受限制現金非即期部分人民幣2,300,000,000元(約364,800,000美元)乃作為存款掛鈎貸款抵押而存入銀行賬戶的人民幣債券收入。二零一零年十二月三十一日的受限制現金即期部分在二零一一年七月獲得貸款人批准後解除限制。

我們過往一直能夠應付營運資金需求，且我們相信，在即將刊發之年度報告結算日期起計12個月內，我們的營運現金流、現有現金結餘、二零一一年信貸融資的可動用資金及額外股權或債務融資足以應付現時及預計營運、債務及資本承擔(包括下文「其他融資及流動資金事項」所述發展項目計劃)。對於其他融資需求，我們無法保證未來可獲得借貸。我們有大額債務，而我們將於日常業務過程中持續評估資本架構並見機予以優化。

現金流量

下表載列所示期間的現金流量概要：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一一年	二零一零年 (千美元)	二零零九年
業務營運所得(所用)現金淨額	\$ 744,660	\$ 401,955	\$ (112,257)
投資活動所用現金淨額	(585,388)	(190,310)	(1,143,639)
融資活動所得現金淨額	557,910	17,680	653,350
外匯對現金及現金等價物的影響	(1,081)	—	—
現金及現金等價物增加(減少)淨額	716,101	229,325	(602,546)
年初現金及現金等價物	441,923	212,598	815,144
年終現金及現金等價物	\$ 1,158,024	\$ 441,923	\$ 212,598

業務營運

營運現金流一般受按現金及信貸方式進行的貴賓賭桌博彩和酒店業務以及主要按現金進行的其他業務(包括中場賭桌博彩、角子機、餐飲及娛樂)的營運收入與應收賬款改變影響。

截至二零一一年十二月三十一日止年度的業務營運所得現金淨額為744,700,000美元，而截至二零一零年十二月三十一日止年度為402,000,000美元。業務營運所得現金淨額增加主要是由於娛樂場收益大幅提升及水舞間於二零一零年九月開幕後全年營業所致。截至二零一零年十二月三十一日止年度，業務營運所得現金淨額為402,000,000美元，而截至二零零九年十二月三十一日止年度，業務營運所用現金淨額則為112,300,000美元。由二零零九年至二零一零年，營運現金流量增加主要是由於二零零九年六月開幕的新濠天地業績改善且全年營運所致。

投資活動

截至二零一一年十二月三十一日止年度，投資活動所用現金淨額為585,400,000美元，而截至二零一零年十二月三十一日止年度為190,300,000美元，主要是由於受限制現金增加及為收購SCI的60%股權而支付290,000,000美元(已扣除所收購現金及現金等價物35,800,000美元)所致，惟部分被水舞間的建築及開發活動付款減少所抵銷。

截至二零一一年十二月三十一日止年度，受限制現金淨增加186,000,000美元，主要是由於存入發行人民幣債券之所得款項353,300,000美元為存款掛鈎貸款提供擔保所致，惟部分被結算新濠天地項目成本10,300,000美元、根據新濠天地項目融資償還利息及本金133,700,000美元及新濠天地項目融資於二零一一年六月三十日完成修訂後轉撥23,300,000美元至非受限制現金所抵銷。

截至二零一一年十二月三十一日止年度，我們的資本開支付款總額為90,300,000美元，我們亦支付新濠天地地價之計劃分期付款15,300,000美元。

截至二零一零年十二月三十一日止年度投資活動所用現金淨額為190,300,000美元，而截至二零零九年十二月三十一日止年度則為1,143,600,000美元。該減少主要是由於二零零九年六月開幕的新濠天地的建築及開發活動減少所致。

截至二零一零年十二月三十一日止年度，資本開支付款總額為197,400,000美元。截至二零一零年十二月三十一日止年度，我們亦已為新濠天地的土地使用權費用及水舞間的娛樂製作成本分別支付29,800,000美元及27,100,000美元。

截至二零一零年十二月三十一日止年度，受限制現金淨減少69,100,000美元，主要是由於根據新濠天地項目融資結算新濠天地成本210,300,000美元所致，部分因下述發行優先票據相關的結餘淨增加97,500,000美元以及根據新濠天地項目融資保留的現金增加47,000,000美元(用作日後償還新濠天地項目融資)而抵銷。

我們預期將來對 Studio City 會有重大資本開支。我們亦正重新評估新濠天地下一期發展計劃。

下表載列我們截至二零一一年、二零一零年及二零零九年十二月三十一日止年度按分部劃分的資本開支。

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一一年	二零一零年 (千美元)	二零零九年
摩卡娛樂場	23,558	13,140	11,448
澳門新濠鋒	6,662	7,784	6,712
新濠天地	39,774	94,279	808,424
Studio City	713,253	—	—
企業及其他	2,387	4,457	2,152
資本開支總額	<u>785,634</u>	<u>119,660</u>	<u>828,736</u>

截至二零一一年十二月三十一日止年度之資本開支大幅增長，主要是由於收購及發展 Studio City 所致。截至二零一零年十二月三十一日止年度之資本開支較截至二零零九年十二月三十一日止年度有所降低主要是由於新濠天地於二零零九年落成及開幕。

融資活動

截至二零一一年十二月三十一日止年度，融資活動所得現金淨額為557,900,000美元，主要是由於發行人民幣債券所得款項、二零一一年五月所提取存款掛鈎貸款合共706,600,000美元及行使購股權所得款項合共4,600,000美元所致，惟部分被償還新濠天地項目融資117,100,000美元及支付主要與人民幣債券、存款掛鈎貸款及二零一一年信貸融資有關的債務發行成本36,100,000美元所抵銷。

截至二零一零年十二月三十一日止年度，融資活動所得現金淨額為17,700,000美元，主要是由於發行優先票據所得款項達592,000,000美元所致，惟部分被償還長期債務551,400,000美元(其中444,100,000美元用作償還新濠天地項目融資)及支付主要與優先票據有關的遞延融資成本22,900,000美元所抵銷。

截至二零零九年十二月三十一日止年度，融資活動所得現金淨額653,400,000美元，主要來自新濠天地項目融資提取的所得款項270,700,000美元及二零零九年五月及二零零九年八月隨後公開發售所得款項共383,500,000美元(已扣除發售開支)。

債務

下表呈列我們於二零一一年十二月三十一日的債務概要：

	於二零一一年 十二月 三十一日 <u>(千美元)</u>
二零一一年信貸融資	1,014,729
優先票據淨額 ⁽¹⁾	593,166
人民幣債券	364,807
存款掛鈎貸款	<u>353,278</u>
	<u><u>2,325,980</u></u>

附註：

(1) 已扣除未攤銷發行折讓

截至二零一一年十二月三十一日止年度我們債務的主要變動概述於下。

二零一零年五月，我們的附屬公司 MCE Finance 發行本金總計600,000,000美元、按年利率10.25%計息的優先票據，到期日為二零一八年五月十五日。所得款項淨額用於償還新濠天地項目融資的債項。

二零一一年五月，我們發行本金總額人民幣2,300,000,000元(按換算日期的匯率計算，等於353,300,000美元)、於二零一三年到期、按利率3.75%計息並於新交所正式上市名單上市的債券。二零一一年五月二十日，我們訂立2,700,000,000港元(按換算日期的匯率計算，等於353,300,000美元)的存款掛鈎貸款對沖匯率風險，該貸款以主要來自人民幣債券所得款項淨額的人民幣2,300,000,000元(按換算日期的匯率計算，等於353,300,000美元)存款作抵押。我們擬將存款掛鈎貸款用於(i)應付未來潛在增長及拓展機會，可能包括收購；(ii)償還現有債務；(iii)預先支付部分人民幣債券的若干定期利息付款；(iv)應付營運資金需求；及(v)一般企業用途。截至二零一一年十二月三十一日，已支取存款掛鈎貸款中的325,000,000美元用於支付收購SCI的60%股權的款項。

二零一一年六月，新濠天地項目融資完成修訂，改稱為二零一一年信貸融資，其中刪減了新濠天地項目融資契約對我們業務的若干限制並延長還款到期日，使我們的財政更加靈活。二零一一年信貸融資包括循環信貸融資，由於我們有意且可以長期將該等借貸再融資，故將循環信貸融資呈列為長期負債。

二零一一年十一月二十九日，總餘額約為115,600,000美元的未償還股東貸款按每股普通股2.87美元的轉換價轉換為40,211,930股普通股。

其他融資及流動資金事項

我們可透過權益或債務等融資方式(包括新增銀行貸款或高利率、次級或其他債務)，或依賴營運現金流為項目發展提供資金。

我們是一家不斷擴張的公司，有重大融資需求。由於我們將繼續發展澳門物業，尤其是 Studio City 及考慮發展新濠天地下一期，因此預計未來會有重大資本支出。

我們一直並計劃日後繼續依賴營運現金流、不同形式的融資滿足資金需求及償還債務(視情況而定)。

日後舉債及股權融資活動的時間將視乎資金需求、開發及施工進度、能否按可接受條款獲取資金以及當時市況而定。我們或會不時採取措施，改善我們的財務狀況及更有效獲得擴充業務所需資金。該等措施可能包括現有債務再融資、資產貨幣化、售後回租或其他類似交易活動。

二零一一年十二月七日，我們通過介紹形式順利於聯交所完成兩地主要上市。預期兩地主要上市可吸引更多投資者，並於需要時提供額外權益資本來源。

二零一一年七月二十七日，我們收購了 Studio City 發展商SCI的 60%股權。我們現時初步估計 Studio City 的建設成本將約為1,900,000,000美元。然而，初步成本估計或會因應多項可變因素而改變，包括能否獲得所有必要政府批文、最終設計及發展計劃、融資成本、能否按可接受條款獲取資金以及當時市況。

我們繼續評估新濠天地下一期發展計劃，目前預期會發展公寓式酒店或一般酒店。

Studio City 及新濠天地下一期項目需要進一步融資。我們的初步投資計劃會因應業務計劃的執行情況、資本預算的支出情況、市況及未來業務前景而改變。

於二零一一年十二月三十一日，我們主要為建設及購置新濠天地及 Studio City 的物業及設備而訂約但未撥備的資本承擔共為60,600,000美元。此外，我們亦於日常業務過程中承擔或然負債。

二零一一年及二零一零年十二月三十一日，我們的負債資產比率分別為37.1%及37.7%。二零一一年十二月三十一日的負債資產比率略微下降，主要是由於業務增長、資本結構優化及轉換股東貸款令現金及現金等價物增加所致，惟被發行人民幣債券及提取存款掛鈎貸款使債務增加所抵銷。

新濠博亞博彩獲標準普爾評級為「BB-」，獲穆迪投資者服務(Moody's Investors Service)評級為「Ba3」。倘公司評級降低，日後借貸的借貸成本或會增加。

分派限制

有關附屬公司以現金股息、貸款或預付款將資金撥入本公司之能力以及該等限制對我們償還現金債務能力之影響的討論，請參見本初步公告內綜合財務報表附註7。

綜合營運報表

(以千美元為單位，惟股份及每股數據除外)

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一一年	二零一零年	二零零九年
營運收益			
娛樂場	\$ 3,679,423	\$ 2,550,542	\$ 1,304,634
客房	103,009	83,718	41,215
餐飲	61,840	56,679	28,180
娛樂、零售及其他	86,167	32,679	11,877
	<u>3,930,439</u>	<u>2,723,618</u>	<u>1,385,906</u>
收益總額	3,930,439	2,723,618	1,385,906
減：推廣優惠	(99,592)	(81,642)	(53,033)
	<u>3,830,847</u>	<u>2,641,976</u>	<u>1,332,873</u>
營運成本及開支			
娛樂場	(2,698,981)	(1,949,024)	(1,130,302)
客房	(18,247)	(16,132)	(6,357)
餐飲	(34,194)	(32,898)	(16,853)
娛樂、零售及其他	(58,404)	(19,776)	(4,004)
日常營運及行政	(220,224)	(199,830)	(130,986)
開業前成本	(2,690)	(18,648)	(91,882)
開發成本	(1,110)	—	—
攤銷博彩次特許經營權	(57,237)	(57,237)	(57,237)
攤銷土地使用權	(34,401)	(19,522)	(18,395)
折舊及攤銷	(259,224)	(236,306)	(141,864)
物業開支及其他	(1,025)	(91)	(7,040)
	<u>(3,385,737)</u>	<u>(2,549,464)</u>	<u>(1,604,920)</u>
營運成本及開支總額	<u>(3,385,737)</u>	<u>(2,549,464)</u>	<u>(1,604,920)</u>
營運收入(虧損)	<u>445,110</u>	<u>92,512</u>	<u>(272,047)</u>
非營運開支			
利息收入	4,131	404	498
利息開支(扣除資本化利息)	(113,806)	(93,357)	(31,824)
利率掉期協議之累計虧損自累計 其他全面虧損重新分類	(4,310)	—	—
利率掉期協議的公平值變動	3,947	—	—
攤銷遞延融資成本	(14,203)	(14,302)	(5,974)
貸款承擔費用	(1,411)	3,811	(2,253)
外匯(虧損)收益淨額	(1,771)	3,563	491
其他淨收入	3,664	1,074	2,516
上市開支	(8,950)	—	—
償還債務虧損(附註5)	(25,193)	—	—
與債務變更有關的成本	—	(3,310)	—
	<u>(157,902)</u>	<u>(102,117)</u>	<u>(36,546)</u>
非營運開支總額	<u>\$ (157,902)</u>	<u>\$ (102,117)</u>	<u>\$ (36,546)</u>

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一一年	二零一零年	二零零九年
除所得稅前收入(虧損)	\$ 287,208	\$ (9,605)	\$ (308,593)
所得稅抵免(開支)(附註6)	<u>1,636</u>	<u>(920)</u>	<u>132</u>
淨收入(虧損)	288,844	(10,525)	(308,461)
非控制權益應佔淨虧損	<u>5,812</u>	<u>—</u>	<u>—</u>
新濠博亞娛樂有限公司 應佔淨收入(虧損)	<u>\$ 294,656</u>	<u>\$ (10,525)</u>	<u>\$ (308,461)</u>
新濠博亞娛樂有限公司 應佔每股淨收入(虧損)：			
基本	<u>\$ 0.184</u>	<u>\$ (0.007)</u>	<u>\$ (0.210)</u>
攤薄	<u>\$ 0.182</u>	<u>\$ (0.007)</u>	<u>\$ (0.210)</u>
用於計算新濠博亞娛樂有限公司 應佔每股淨收入(虧損)的 加權平均股份數目：			
基本	<u>1,604,213,324</u>	<u>1,595,552,022</u>	<u>1,465,974,019</u>
攤薄	<u>1,616,854,682</u>	<u>1,595,552,022</u>	<u>1,465,974,019</u>

綜合資產負債表

(以千美元為單位，惟股份及每股數據除外)

	十二月三十一日	
	二零一一年	二零一零年
資產		
流動資產		
現金及現金等價物	\$ 1,158,024	\$ 441,923
受限制現金	—	167,286
應收賬款淨額(附註3)	306,500	259,521
應收聯屬公司款項(附註8(a))	1,846	1,528
應收股東款項(附註8(d))	6	—
應收所得稅	—	198
存貨	15,258	14,990
預付開支及其他流動資產	23,882	15,026
流動資產總值	1,505,516	900,472
物業及設備淨值	2,655,429	2,671,895
博彩次特許經營權淨值	599,505	656,742
無形資產淨值	4,220	4,220
商譽	81,915	81,915
長期預付款項、按金及其他資產	72,858	95,629
受限制現金	364,807	—
遞延稅項資產(附註6)	24	25
遞延融資成本	42,738	45,387
土地使用權淨值	942,968	428,155
總計	\$ 6,269,980	\$ 4,884,440

十二月三十一日

二零一一年 二零一零年

負債及股東權益**流動負債**

應付賬款(附註4)	\$ 12,023	\$ 8,880
應計開支及其他流動負債	588,719	462,084
應付所得稅	1,240	934
長期債務的即期部分(附註5)	—	202,997
應付聯屬公司款項(附註8(b))	1,137	673
應付股東款項(附註8(d))	—	36

流動負債總額	<u>603,119</u>	<u>675,604</u>
--------	----------------	----------------

長期債務(附註5)	2,325,980	1,521,251
-----------	-----------	-----------

其他長期負債	27,900	6,496
--------	--------	-------

遞延稅項負債(附註6)	70,028	18,010
-------------	--------	--------

股東貸款(附註8(c))	—	115,647
--------------	---	---------

應付土地使用權	55,301	24,241
---------	--------	--------

股東權益

每股面值0.01美元的普通股(於二零一一年與
二零一零年十二月三十一日的法定股數分別為
7,300,000,000股與2,500,000,000股，而已發行及繳款的
股數分別為1,653,101,002股與1,605,658,111股)

	16,531	16,056
--	--------	--------

每股面值0.01美元的庫存股份(於二零一一年與
二零一零年十二月三十一日

分別為10,552,328股與8,409,186股)

	(106)	(84)
--	-------	------

額外實收資本

	3,223,274	3,095,730
--	-----------	-----------

累計其他全面虧損

	(1,034)	(11,345)
--	---------	----------

累計虧損

	<u>(282,510)</u>	<u>(577,166)</u>
--	------------------	------------------

新濠博亞娛樂有限公司的股東權益總額

	2,956,155	2,523,191
--	-----------	-----------

非控制權益

	231,497	—
--	---------	---

權益總額

	<u>3,187,652</u>	<u>2,523,191</u>
--	------------------	------------------

總計

	<u>\$ 6,269,980</u>	<u>\$ 4,884,440</u>
--	---------------------	---------------------

流動資產淨值

	<u>\$ 902,397</u>	<u>\$ 224,868</u>
--	-------------------	-------------------

資產總值減流動負債

	<u>\$ 5,666,861</u>	<u>\$ 4,208,836</u>
--	---------------------	---------------------

綜合財務報表附註

(以千美元為單位，惟股份及每股數據除外)

1. 公司資料

新濠博亞娛樂有限公司(「本公司」)於二零零四年十二月十七日在開曼群島註冊成立，並於二零零六年十二月在美國完成其普通股的首次公開發售。本公司的美國預託股份(「美國預託股份」)在納斯達克全球精選市場買賣，交易代號為「MPEL」。二零一一年十二月七日，本公司在中華人民共和國香港特別行政區(「香港」)完成兩地主要上市，其普通股以介紹形式於香港聯合交易所有限公司(「香港聯交所」)主板上市，股份代號為「6883」。

本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)開發、擁有並透過間接附屬公司新濠博亞博彩(澳門)股份有限公司(「新濠博亞博彩」)經營娛樂場及娛樂渡假設施，以中華人民共和國澳門特別行政區(「澳門」)市場為主。本集團目前擁有並經營新濠天地(綜合度假村發展項目，於二零零九年六月開幕)、駿景娛樂場(於二零零八年六月開幕)、澳門新濠鋒(前稱澳門皇冠，娛樂場及酒店度假村，於二零零七年五月開幕)及摩卡娛樂場(自二零零三年九月以來一直經營非賭場形式電子博彩機業務)。本集團亦擁有Studio City(將在澳門開發，有娛樂、零售及博彩設施的綜合度假村(「Studio City」))。

截至二零一一年及二零一零年十二月三十一日止，本公司主要股東為香港上市公司新濠國際發展有限公司(「新濠」)及澳洲上市公司Crown Limited(「Crown」)。

2. 重要會計政策概要

(a) 呈列基準及綜合準則

綜合財務報表根據美國公認會計原則(「美國公認會計原則」)編製，載有香港聯交所證券上市規則(「上市規則」)及香港公司條例所規定的有關披露。

綜合財務報表包括本公司及其附屬公司的賬目。所有公司間的賬目及交易已於綜合賬目時抵銷。

(b) 本公司應佔每股淨收入(虧損)

本公司應佔每股基本淨收入(虧損)按本公司應佔淨收入(虧損)除以年內已發行普通股的加權平均數目計算。

本公司應佔每股攤薄淨收入(虧損)按本公司應佔淨收入(虧損)除以年內已發行普通股的加權平均數目計算，並作出調整，以計入發行在外以股份支付的獎勵的潛在攤薄影響。

計算本公司應佔每股基本及攤薄淨收入(虧損)所用普通股及等同普通股股份的加權平均數目由以下各項組成：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一一年	二零一零年	二零零九年
用於計算本公司應佔每股基本淨收入(虧損)之已發行普通股的加權平均數目	1,604,213,324	1,595,552,022	1,465,974,019
假設以庫存股份法行使受限制股份及購股權而增加之普通股的加權平均數目	12,641,358	—	—
用於計算本公司應佔每股攤薄淨收入(虧損)之已發行普通股的加權平均數目	<u>1,616,854,682</u>	<u>1,595,552,022</u>	<u>1,465,974,019</u>

截至二零一一年十二月三十一日止年度，由於計算本公司應佔每股攤薄淨收入時計入於二零一一年十二月三十一日結餘之未行使購股權5,547,036份會有反攤薄效應，故計算時並無計入該等購股權。截至二零一零年及二零零九年十二月三十一日止年度，本公司擁有日後會潛在攤薄本公司應佔每股基本淨虧損但於計算本公司應佔每股攤薄淨虧損時並未計入的證券，原因是其具有反攤薄效果。該等已發行證券由受限制股份及購股權組成，假設轉換／行使該等受限制股份及購股權並按庫存股份法計算，會導致截至二零一零年及二零零九年十二月三十一日止年度普通股的加權平均數目分別遞增9,377,509股及13,931,088股。

(c) 會計準則的最新變動

於二零一一年五月，財務會計準則委員會(「財務會計準則委員會」)頒佈有關公平值計量修訂的指引，以統一美國公認會計原則與國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)的公平值計量及相關披露原則。財務會計準則委員會亦闡明現行公平值計量以及披露規定，與公平值計量的擴充披露規定。該指引自二零一二年一月一日起適用於本集團，預期對本集團的財務狀況、經營業績以及現金流量並無重大影響。

於二零一一年六月，財務會計準則委員會頒佈更新會計準則，修訂實體於財務報表呈列全面收入的方式。該指引修訂了現行有關全面收入的呈報及披露要求，尤其是規定實體須以單一連續全面收入表或兩份獨立但連續的報表呈列淨收入及全面收入總額。此外，實體不可將其他全面收入或虧損於權益變動表呈列。於二零一一年十二月，財務會計準則委員會頒佈更新會計準則，押後實行原於二零一一年六月的更新會計準則中有關要求實體須呈列其他全面收入或虧損及淨收入或虧損分類的規定。該更新會計準則(經修訂)於二零一二年一月一日起追溯生效，將改變本集團綜合財務報表淨全面收入的呈列方式，惟對本集團的財務狀況、經營業績及現金流並無影響。

於二零一一年九月，財務會計準則委員會頒佈有關商譽減值測試的會計指引修訂。該修訂指引允許實體於計量呈報單位的公平值前首先評估定性因素，以確定是否有必要根據現行會計準則進行兩步驟定量商譽減值測試。倘定性評估確定報告單位的公平值不大可能低於其賬面值，則實體毋須作出其他測試。該修訂指引於二零一二年一月一日起生效，但預期對本集團的綜合財務狀況、經營業績及現金流並無重大影響。

於二零一一年十二月，財務會計準則委員會頒佈有關披露抵銷資產與負債的更新會計準則。該修訂要求公司須披露有關抵銷及相關安排的資料，讓財務報表使用者了解相關安排對其財務狀況的影響。該修訂要求改善披露有關(i)根據現時會計指引而抵銷或(ii)須遵守可實行的總抵銷安排或其他相關安排(不論是否根據現時會計指引而抵銷)的財務工具及衍生工具的資料。有關指引於二零一三年一月一日追溯生效。由於該指引只涉及披露要求，故本集團預計有關指引對本集團財務狀況、經營業績及現金流並無重大影響。

3. 應收賬款淨額

應收賬款淨額的組成部分如下：

	十二月三十一日	
	二零一一年	二零一零年
娛樂場	\$ 385,898	\$ 293,976
酒店	3,691	4,438
其他	3,686	2,597
小計	\$ 393,275	\$ 301,011
減：呆賬撥備	(86,775)	(41,490)
	<u>\$ 306,500</u>	<u>\$ 259,521</u>

截至二零一一年，二零一零年及二零零九年十二月三十一日止年度，本集團分別計提呆賬撥備36,871元，32,241元及16,114元，並分別撇銷應收賬款932元，941元及643元。

呆賬撥備變更如下：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一一年	二零一零年	二零零九年
年初	\$ 41,490	\$ 24,227	\$ 8,113
新增撥備	36,871	32,241	16,114
長期呆賬撥備重新分類	8,414	(14,978)	—
年末	<u>\$ 86,775</u>	<u>\$ 41,490</u>	<u>\$ 24,227</u>

本集團根據預先審批的信貸限額向博彩中介人授出無抵押信貸額。本集團一般向博彩中介人提供信貸期30日的借據。部分博彩中介人通過本集團每月的信貸風險評估後，會獲得循環信貸。授予所有博彩中介人的信貸額均須每月檢討及結算。對於其他獲批准的娛樂場客戶，經信用調查後，本集團一般會在完成信貸審查後發出信貸期14日至28日的借據。有大額賭債而信貸紀錄良好的娛樂場客戶的還款期一般可延長至90日。以下為按到期還款日呈列的應收賬款(已扣除撥備)之賬齡分析：

	十二月三十一日	
	二零一一年	二零一零年
即期	\$ 220,141	\$ 156,615
1至30日	41,571	32,305
31至60日	3,344	8,783
61至90日	2,573	11,981
超過90日	38,871	49,837
	<u>\$ 306,500</u>	<u>\$ 259,521</u>

4. 應付賬款

基於還款到期日的應付賬款賬齡分析載列如下：

	十二月三十一日	
	二零一一年	二零一零年
30日以內	\$ 9,551	\$ 8,431
31至60日	755	319
61至90日	1,196	37
超過90日	521	93
	<u>\$ 12,023</u>	<u>\$ 8,880</u>

5. 長期債務

長期債務包括以下項目：

	十二月三十一日	
	二零一一年	二零一零年
新濠天地項目融資	\$ —	\$ 1,131,805
二零一一年信貸融資	1,014,729	—
優先票據 ⁽¹⁾	593,166	592,443
人民幣債券	364,807	—
存款掛鈎貸款	353,278	—
	\$ 2,325,980	\$ 1,724,248
長期債務的即期部分	—	(202,997)
	\$ 2,325,980	\$ 1,521,251

新濠天地項目融資

二零零七年九月五日，新濠博亞博彩（「**借款人**」）與若干出借人訂立新濠天地項目融資，總額為1,750,000元，以應付新濠天地項目所需。新濠天地項目融資由為數1,500,000元的定期貸款融資（「**定期貸款融資**」）及為數250,000元的循環信貸融資（「**循環信貸融資**」）組成。定期貸款融資將於二零一四年九月五日期到，並由二零一零年十二月五日起按季度支付攤銷（「**定期攤銷付款**」）。循環信貸融資將於二零一二年九月五日期到，若早於該日，則於定期貸款融資全數還款、提前償還或取消日期到，且並無中期攤銷付款。除定期攤銷付款之外，借款人另須就其若干附屬公司（連同借款人，統稱「**借款集團**」）內的後續款項按季度強制提前償還（「**強制提前償還**」），包括但不限於：(i)借款集團任何成員公司獲准的任何股權發行所得款項淨額的50%；(ii)任何資產銷售的所得款項淨額；(iii)根據借款人的次特許經營權及若干合約或協議支付的終止所得款項淨額；(iv)所支付的若干所得款項淨額或清盤損失；(v)保險所得款項（已扣除取得該等所得款項的開支）；及(vi)過剩現金（定義見槓桿測試）。

定期貸款融資可在符合新濠天地項目融資協議先決條件的情況下提取，包括登記土地特許使用權及執行建築合約，履行正、負及財務契諾，以及技術顧問提供證書。循環信貸融資由定期貸款融資全數支用日期起可按全面循環基準動用，直至循環信貸融資最終到期日以前一個月之日為止。

新濠天地項目融資下的債務由借款集團擔保。新濠天地項目融資的抵押包括就澳門新濠鋒及新濠天地所在的所有土地（由本公司的附屬公司持有）所作的優先按揭（該等按揭亦涵蓋相關土地所有現有及任何未來樓宇及裝置）；土地特許權協議、租約或同類文件所涉任何土地使用權的出讓；就借款集團銀行賬戶所作押記，惟若干例外情況除外；若干保險政策下的權利出讓；就借款集團並未根據任何其他抵押文件作出任何抵押的實產、應收款項及其他資產所作優先抵押；就借款集團已發行股本所作優先押記及借款集團博彩業務中所使用的設備及工具；以及其他慣常抵押。

新濠天地項目融資協議載有該等融資慣常的若干肯定及否定契諾，包括但不限於產生額外留置權、產生額外債務(包括擔保)、作出若干投資、支付股息及其他受限制付款、成立任何附屬公司及出售資產的限制。

新濠天地項目融資亦要求借款集團遵守若干財務契諾，包括但不限於：

- 綜合槓桿比率於截至二零一零年十二月三十一日、二零一一年三月三十一日及二零一一年六月三十日止報告期間不得超過4.50比1.00，於截至二零一一年九月三十日、二零一一年十二月三十一日及二零一二年三月三十一日止報告期間不得超過4.00比1.00，於截至二零一二年六月三十日止報告期間及往後不得超過3.75比1.00；
- 綜合利息保障率於截至二零一零年十二月三十一日及二零一一年三月三十一日止報告期間須高於或相等於2.50比1.00，於截至二零一一年六月三十日止報告期間及往後須高於或相等於3.00比1.00；及
- 綜合現金保障率於截至二零一零年十二月三十一日止報告期間及往後須高於或相等於1.05比1.00。

此外，有關條文就借款集團向本公司支付若干股息及其他分派作出限制或禁止。根據新濠天地項目融資的條款，截至二零一零年十二月三十一日，借款集團就約1,553,000元的資產淨值受到限制而不作分派。

二零一零年五月，借款人就新濠天地項目融資訂立修訂協議(「修訂協議」)。修訂協議(其中包括)(i)將第一契諾測試日期修訂為二零一零年十二月三十一日；(ii)為財務契諾提供更大靈活性；(iii)免除訂立任何新利率或外匯掉期或其他對沖安排的責任但保留該等權利；及(iv)發行約577,066元優先票據而收到的所得款項淨額只限用於償還新濠天地項目融資下尚未償還的若干款項，包括提前償還為數293,714元的定期貸款融資及為數150,352元的循環信貸融資，餘下為數133,000元的所得款項淨額存入銀行賬戶，限用於日後由二零一零年十二月起支付定期攤銷付款，以及為永久扣減為數100,000元的循環信貸融資作出撥備。

新濠天地項目融資下的借款按倫敦銀行同業拆息(「倫敦銀行同業拆息」)或香港銀行同業拆息(「香港銀行同業拆息」)計息，另加2.75%年息，直至新濠天地項目大致竣工為止。屆時，利率調低為倫敦銀行同業拆息或香港銀行同業拆息另加2.50%年息。新濠天地項目竣工後，若借款集團通過若干指定槓桿比率測試，則新濠天地項目融資的追加利率可進一步調低。

借款人於二零零九年五月及九月存入短期存款合共250,000元，以取代過往本公司主要股東新濠及 Crown 為支持或有股權承擔而發出的250,000元信用狀。此短期存款在新濠天地項目最終落成後(或之前，受限於出借人釐定毋需全額款額來應付餘下成本需求)，並遵守新濠天地項目融資其他解除條件後，獲得解除。

截至二零一零年十二月三十一日止年度，借款人並無提取定期貸款融資及循環信貸融資。截至二零零九年十二月三十一日止年度，借款人分別就定期貸款融資合共提取70,951元，其中包括12,685元及453,312,004港元(相當於58,266元)，以及就循環信貸融資合共提取199,740元，其中包括32,469元及1,301,364,572港元(相當於167,271元)。

借款人有責任在整個可動用期間按季度就新濠天地項目融資未提取款項支付承擔費。截至二零一一年及二零零九年十二月三十一日止年度，分別就新濠天地項目融資確認貸款承擔費461元及2,253元。截至二零一零年十二月三十一日止年度，借款人已確認撥回的貸款承擔費3,811元，其中包括承擔費814元及撥回毋須計提的應計費用4,625元。

截至二零一零年十二月三十一日，有關新濠天地項目融資的未償還借貸總額為1,131,805元。管理層相信，本集團截至二零一零年十二月三十一日一直遵守有關新濠天地項目融資的所有契約。

除上文所述根據修訂協議於二零一零年五月提前償還定期貸款融資及循環信貸融資外，截至二零一一年及二零一零年十二月三十一日止年度，借款人根據定期攤銷付款及強制提前償還就定期貸款融資分別另行償還89,158元與35,693元及提前償還20,896元與71,643元。截至二零一一年十二月三十一日止年度，在下文所述修訂新濠天地項目融資前，借款人亦自願償還7,022元。

二零一一年信貸融資

二零一一年六月三十日，新濠天地項目融資已根據新濠天地項目融資借款人與若干貸款人於二零一一年六月二十二日訂立的修訂協議進一步修訂。二零一一年信貸融資（其中包括）：(i)將定期貸款融資減至6,241,440,000港元（相當於802,241元）（「二零一一年定期貸款融資」）並將循環信貸融資增至3,120,720,000港元（相當於401,121元）（「二零一一年循環信貸融資」），兩項融資均以港元計值；(ii)引入新的貸款人並撤除若干原為新濠天地項目融資的貸款人；(iii)延長還款到期日；(iv)減少並刪除新濠天地項目融資契約提出的若干限制；及(v)從借款集團中撤除借款人的全資附屬公司 MPEL (Delaware) LLC（「二零一一年借款集團」）。

二零一一年信貸融資的最後到期日為二零一六年六月三十日。二零一一年定期貸款融資將根據分攤計劃自二零一三年九月三十日起每季分期還款。根據二零一一年循環信貸融資作出的每筆貸款將於預先協定的貸款利息期（一般介乎一至六個月）最後一日全數償還，亦可在遵守若干契約及達成先決條件後續借。借款人可自願提早償還二零一一年信貸融資款項，下限為160,000,000港元（相當於20,566元），亦須支付相關終止費用。倘二零一一年借款集團獲得以下多項（包括但不限於）款項：(i)二零一一年借款集團任何成員公司就任何政府部門強制轉讓、沒收或收購二零一一年借款集團任何成員公司的資產（若干例外情況除外）收取的所得款項淨額；(ii)超過15,000元的任何資產銷售所得款項淨額（涉及再投資權及若干例外情況除外）；(iii)根據借款人次特許經營權合同或二零一一年借款集團的土地經營權的終止、申索或結算下支付所得款項淨額（若干例外情況除外）；(iv)就澳門新濠鋒博彩業務所有或絕大部分損失總額根據財產保險獲得的保險金（扣除獲得該等款項的開支）；及(v)根據任何財產保險所獲得超過15,000元的其他保險金（扣除獲得該等款項的開支，惟涉及再投資權及若干例外情況除外），則必須強制預付該等款項。

二零一一年信貸融資的債務由二零一一年借款集團擔保。儘管有關擔保文件條款經修訂以與二零一一年信貸融資保持一致，二零一一年信貸融資的擔保與新濠天地項目融資的擔保相同，惟有關MPEL (Delaware) LLC的擔保已解除。

二零一一年信貸融資亦載有該類融資的若干肯定和否定的契諾，以及額外契諾規定二零一一年借款集團不得就新濠天地開發訂立任何其他酒店大樓的建設或融資合約，惟根據貸款人按照二零一一年信貸融資批准之計劃作出者除外。二零一一年信貸融資取消新濠天地項目融資的財務契諾，改由以下列契諾取代，包括但不限於：

- 槓桿比率於截至二零一一年九月三十日、二零一一年十二月三十一日、二零一二年三月三十一日、二零一二年六月三十日、二零一二年九月三十日、二零一二年十二月三十一日、二零一三年三月三十一日及二零一三年六月三十日止報告期間不得超過3.00比1.00，於截至二零一三年九月三十日止報告期間及往後不得超過2.50比1.00；
- 總槓桿比率於截至二零一一年九月三十日、二零一一年十二月三十一日、二零一二年三月三十一日、二零一二年六月三十日、二零一二年九月三十日、二零一二年十二月三十一日、二零一三年三月三十一日及二零一三年六月三十日止報告期間不得超過4.50比1.00，於截至二零一三年九月三十日止報告期間及往後不得超過4.00比1.00；及
- 利息保障率於截至二零一一年九月三十日止報告期間及往後須高於或相等於4.00比1.00。

有關條文就二零一一年借款集團向本公司或非二零一一年借款集團成員的人士(詳情請參閱下文「盈利分派」)支付股息及其他分派作出若干限制或禁制。根據二零一一年信貸融資的條款，截至二零一一年十二月三十一日，二零一一年借款集團資產淨值約1,896,000元受到限制而不作分派。

二零一一年信貸融資的借款按香港銀行同業拆息計息，另外根據二零一一年借款集團的槓桿比率調整後，追加1.75%至2.75%年息。根據二零一一年信貸融資，借款人可選擇一個月、兩個月、三個月、六個月或任何其他協定借款利息期。借款人有責任在整個可動用期間就二零一一年循環信貸融資的未支用款項按季度後行支付自二零一一年六月三十日起的承擔費。二零一一年信貸融資的貸款承擔費950元於截至二零一一年十二月三十一日止年度確認。

由於截至修訂日二零一一年六月三十日，二零一一年信貸融資的適用未來現金流量較新濠天地項目融資的適用未來現金流量多出10%，故本集團將新濠天地項目融資的修訂列作償還債務。本集團在截至二零一一年十二月三十一日止年度的綜合營運報表中將新濠天地項目融資列作償還債務虧損進行抵銷後，撇銷未攤銷遞延融資成本25,193元，而二零一一年信貸融資在抵銷後按公平值確認。此外，本集團將二零一一年信貸融資相關的第三方費用及相關發行成本29,328元資本化作為遞延融資成本。

截至二零一一年十二月三十一日，二零一一年定期貸款融資已被全數提取，而二零一一年循環信貸融資中1,653,154,570港元(相當於212,488元)亦被提取，令二零一一年信貸融資的未償還借款總額為7,894,594,570港元(相當於1,014,729元)。管理層相信，本集團截至二零一一年十二月三十一日一直遵守所有二零一一年信貸融資的契諾。截至二零一一年十二月三十一日，二零一一年循環信貸融資中仍有1,467,565,430港元(相當於188,633元)可供日後支用。

優先票據

於二零一零年五月十七日，MCE Finance Limited (「MCE Finance」，前稱 MPEL Holdings Limited) 發行優先票據並將其於新加坡證券交易所(「新交所」)的官方名單上市。最初購買人支付的購買價為本金額的98.671%。優先票據屬 MCE Finance 的一般責任，與 MCE Finance 的所有現有及未來優先債務於支付權利方面具有相同地位，並較 MCE Finance 的任何現有及未來後償債務於支付權利方面具有較優先地位。優先票據實際上後償於 MCE Finance 的所有現有及未來有抵押債務，惟以有關債務的抵押資產價值為限。本公司及 MPEL International Limited (統稱「優先擔保人」) 全數及無條件地以及共同及個別地按優先有抵押基準擔保優先票據。MCE Finance 的若干其他間接附屬公司(包括新濠博亞博彩(連同優先擔保人統稱為「擔保人」)) 全數及無條件地以及共同及個別地按優先後償有抵押基準擔保優先票據。訂立二零一一年信貸融資後，根據優先票據提供的擔保經修訂後的主要影響為，優先票據的票據持有人對二零一一年信貸融資債務人 MCE Finance 附屬公司的索償與二零一一年信貸融資貸款人的索償享有同等付款權。優先票據於二零一八年五月十五日期到期。優先票據的利息按每年10.25%累計，由二零一零年十一月十五日起每年五月十五日及十一月十五日每半年期後支付。

扣除原有發行折扣約7,974元以及包銷佣金及其他開支約14,960元後，該次發售的所得款項淨額約為577,066元。本集團已將該次發售的所得款項淨額用於減少新濠天地項目融資的債務約444,066元，並將餘下的133,000元存入一個僅限用於支付新濠天地項目融資自二零一零年十二月起的未來定期攤銷付款之銀行戶口。該限制在上述新濠天地項目融資於二零一一年六月三十日經修訂後解除。優先票據於綜合資產負債表的長期債務項下以扣除折扣的方式呈列。

於二零一四年、二零一五年及二零一六年五月十五日後任何時間，MCE Finance 可分別按贖回價105.125%、102.563%及100.000%，另加直至贖回日期的應計及未付利息、額外金額及清償賠償(如有)贖回部分或全部優先票據。

於二零一四年五月十五日前，MCE Finance 可按照相關發售章程所載的贖回價，另加相關發售章程所載適用的「完全償還」溢價再加直至贖回日期的應計及未付利息、額外金額及清償賠償(如有)贖回部分或全部優先票據。

於二零一三年五月十五日前，MCE Finance 可使用一次或多次若干股權發售的現金所得款項淨額按優先票據本金額110.25%的贖回價，另加直至贖回日期的應計及未付利息、額外金額及清償賠償(如有)贖回優先票據最多35%的本金額。此外，除若干例外情況外且按相關發售章程的更詳盡描述，倘因預扣稅法的若干變化或若干其他情況導致 MCE Finance 或任何擔保人有責任支付若干額外金額，則 MCE Finance 可按照相當於本金額100%的價格，另加直至 MCE Finance 釐定的贖回日期之應計利息及未付利息、額外金額及清償賠償(如有)贖回全部(而非部分)優先票據。倘本公司、MCE Finance 或其各自任何附屬公司營運或擬營運博彩業務的任何司法權區之博彩機關要求優先票據的持有人或實益擁有人根據適用的博彩法例持有牌照、合資格或視為適合人士，而有關持有人或實益擁有人(視乎情況而定)未能於規定期間內申請或取得牌照、取得資格甚至視為不合適，則 MCE Finance 亦可贖回優先票據。

規管優先票據的契約包含若干契諾，除若干例外情況及條件外，限制MCE Finance 及其受限制附屬公司進行(其中包括)以下事項的能力：(i)產生或擔保額外債務；(ii)作出指定的受限制付款；(iii)發行或發售股本；(iv)出售資產；(v)設立留置權；(vi)訂立協議限制受限制附屬公司支付股息、轉讓資產或作出公司間貸款的能力；(vii)與股東或聯繫人士訂立交易；及(viii)進行公司整合或合併。截至二零一一年十二月三十一日，MCE Finance一直遵守各項財務限制及規定。

MCE Finance 已訂立註冊權協議，據此 MCE Finance 已於二零一零年八月向美國證券交易委員會登記將發行以作為優先票據的交換要約之票據，並於二零一零年十月及十一月就交換要約(其登記書於二零一零年十一月十二日生效)的進一步修訂存檔。

本集團將有關優先票據的包銷費用及發行成本14,585元資本化為遞延融資成本。

人民幣債券

於二零一一年五月九日，本公司發行人民幣2,300,000,000元(按交易日期的滙率計算相當於353,278元)的人民幣債券並將其於新交所上市。人民幣債券按面值定價。人民幣債券乃本公司的直接、一般、無條件、非後償及無抵押責任，各自之間及最低限度與本公司的所有其他現有及未來無抵押及非後償責任於所有時間擁有同地位，不帶有任何優先權或優先次序，惟有關責任按照法律規定為強制及一般適用而擁有優先權除外。人民幣債券於二零一三年五月九日到期，而人民幣債券的利息按每年3.75%累計，由二零一一年十一月九日開始於每年五月九日及十一月九日每半年期後支付。

於二零一二年五月九日後任何時間，本公司可按本金額另加應計利息贖回全部(而非部分)人民幣債券。倘發生下列事件，本公司亦可按本金額另加應計利息贖回全部(而非部分)人民幣債券：i)二零一一年五月九日後，開曼群島法例或任何有權管理稅務事宜的相關政治分部或當局的法例改變，或該等法例或規定的應用或官方詮釋改變，而本公司令受託人信納本公司已經或將須就人民幣債券支付額外款項，且本公司不可採取合理可行的措施避免有關責任；ii)倘本公司及其附屬公司經營或擬經營博彩業務所在的任何司法權區的博彩機關於任何時間要求人民幣債券的持有人或實益擁有人須根據適用的博彩法例持有牌照、取得資格或視為合適人士，而該持有人或實益擁有人(視情況而定)未能於規定期間內申請或取得牌照或取得資格甚至視為不合適；或iii)倘緊隨發出贖回通知前原先發出的人民幣債券(包括在發出通知前發行的任何額外債券)本金額最少90%已提早贖回或購回並註銷。

人民幣債券契約包含若干不抵押及財務契諾，規定本公司不可就其現有或未來的業務、資產或收益的全部或任何部分設立或許可維持任何抵押權益以擔保任何相關債務或任何相關債務之抵押保證，惟倘(i)同時或之前已按與人民幣債券受託人接納的等同條款及比例為人民幣債券作出抵押；或(ii)為人民幣債券提供受託人全權酌情認為對人民幣債券持有人同樣有利或債券持有人通過特別決議案批准的其他相關擔保則除外。此外，本公司亦須遵守若干財務契諾，包括維持不低於1,000,000元的特定綜合有形資產淨值及不超過2.50：1.00的最高槓桿比率。

本公司將有關人民幣債券的包銷費用及相關發行成本6,619元資本化為遞延融資成本。管理層相信，截至二零一一年十二月三十一日，本公司一直遵守有關人民幣債券的所有契諾。

存款掛鈎貸款

於二零一一年五月二十日，本公司與一名貸款人訂立存款掛鈎貸款，對價為2,748,500,000港元(按交易日的匯率計算相當於353,278元)，由上文所述來自人民幣債券所得款項的存款人民幣2,300,000,000元(按交易日的匯率計算相當於353,278元)作抵押。存款掛鈎貸款於二零一三年五月二十日到期，或於向貸款人發出30日的事先通知後隨時提早到期，而本公司須預付未償還存款掛鈎貸款全部或部分不少於500,000,000港元(相當於64,267元)的金額。存款掛鈎貸款按年利率2.88%計息，須自二零一一年十一月八日起於每年五月八日及十一月八日支付到期利息，每半年支付一次。同日，本公司就於二零一一年十一月九日按人民幣1元兌1.2096港元以及於二零一二年五月九日按人民幣1元兌1.2187港元的匯率結算人民幣債券的利息訂立兩份人民幣遠期匯率合約，總金額為人民幣52,325,000元(約8,000元)。截至二零一一年十二月三十一日止年度，其中一份人民幣遠期匯率合約於二零一一年十一月九日結算。於二零一一年十二月三十一日，另一份人民幣遠期匯率合約的公平值7元入賬列為遠期匯率合約應收款項，計入預付開支及其他流動資產。

本公司將有關存款掛鈎貸款的包銷費用及相關發行成本800元資本化為遞延融資成本。截至二零一一年十二月三十一日，於該債務期間須被撥作持作抵押存款的人民幣債券所得款項人民幣2,300,000,000元(相當於364,807元)於綜合資產負債表中列為非流動受限制現金。

長期債務的利息總額包括以下各項：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一一年	二零一零年	二零零九年
新濠天地項目融資利息*	\$ 13,269	\$ 39,157	\$ 50,824
二零一一年信貸融資利息*	13,731	—	—
優先票據利息**	61,500	38,438	—
有關發行優先票據的折讓攤銷**	723	417	—
人民幣債券利息*	8,647	—	—
存款掛鈎貸款利息*	6,300	—	—
	<u>\$ 104,170</u>	<u>\$ 78,012</u>	<u>\$ 50,824</u>
利息資本化	<u>(3,157)</u>	<u>(11,823)</u>	<u>(37,374)</u>
	<u>\$ 101,013</u>	<u>\$ 66,189</u>	<u>\$ 13,450</u>

* 長期債務五年內到期

** 長期債務超過五年到期

截至二零一一年、二零一零年及二零零九年十二月三十一日止年度，本集團的平均借款利率分別約為每年5.50%、6.71%及5.73%。

於二零一一年十二月三十一日，長期債務的預定到期情況如下：

截至十二月三十一日止年度

二零一二年	\$ —
二零一三年	846,444
二零一四年	256,717
二零一五年	256,717
二零一六年	372,936
二零一六年之後 ⁽²⁾	593,166
	<u>\$ 2,325,980</u>

長期債務的償還情況如下：

	十二月三十一日	
	二零一一年	二零一零年
一年內或於要求時	\$ —	\$ 202,997
一年以上但不超過兩年	846,444	294,383
兩年以上但不超過五年	886,370	634,425
五年以上 ⁽¹⁾	593,166	592,443
	<u>\$ 2,325,980</u>	<u>\$ 1,724,248</u>
減：列入流動負債的一年內到期款項	—	(202,997)
	<u>\$ 2,325,980</u>	<u>\$ 1,521,251</u>

附註

(1) 二零一一年及二零一零年十二月三十一日優先票據的未攤銷發行折讓淨額分別約為6,834元及7,557元。

(2) 二零一一年十二月三十一日優先票據的未攤銷發行折讓淨額約為6,834元。

6. 所得稅(抵免)開支

本公司及若干附屬公司獲豁免其註冊成立地開曼群島或英屬處女群島(「英屬處女群島」)的稅項。然而，本公司須就其於香港進行業務的盈利繳納香港利得稅。截至二零一一年、二零一零年及二零零九年十二月三十一日止年度，在香港、澳門、美國及其他司法權區註冊成立或經營業務的若干附屬公司須分別繳納香港利得稅、澳門所得補充稅、美國及其他司法權區的所得稅。

根據澳門政府於二零零七年六月七日發佈的批准通知，新濠博亞博彩已獲豁免繳納自二零零七年起至二零一一年五年內博彩營運所產生收入的澳門所得補充稅，而根據澳門政府於二零一一年四月發佈的批准通知，新濠博亞博彩於二零一二年至二零一六年五年內可繼續享有該豁免。

澳門政府分別於二零零七年及二零一一年向新濠鋒酒店有限公司(「新濠鋒酒店」)及新濠博亞(新濠天地)酒店有限公司(「新濠博亞(新濠天地)酒店」)授出公用設施稅務優惠，據此彼等有權就其擁有或獲授予澳門新濠鋒、Hard Rock 酒店及皇冠度假酒店的任何不動財產享受物業免稅期，為期12年。免稅期內，彼等亦獲准就澳門所得補充稅評稅目的在折舊及重新整合方面享有雙倍的最高適用比率。澳門政府亦向新濠鋒酒店及新濠博亞(新濠天地)酒店所購買的特定車輛授出公用設施稅務優惠，據此其有權享有車輛稅免稅期，惟自購買日起計五年內不得改變有關車輛的用途或處置有關車輛。

所得稅撥備包括以下項目：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一一年	二零一零年	二零零九年
本年度的所得稅撥備：			
澳門所得補充稅	\$ 223	\$ 165	\$ 190
香港利得稅	822	473	731
其他司法權區的利得稅	161	65	—
小計	<u>\$ 1,206</u>	<u>\$ 703</u>	<u>\$ 921</u>
過往年度的所得稅撥備不足(過剩)：			
澳門所得補充稅	\$ 3	\$ (18)	\$ 2
香港利得稅	142	(1)	351
其他司法權區的利得稅	(21)	8	—
小計	<u>\$ 124</u>	<u>\$ (11)</u>	<u>\$ 353</u>
遞延稅項(抵免)開支：			
澳門所得補充稅	\$ (2,779)	\$ 166	\$ (1,537)
香港利得稅	(185)	58	131
其他司法權區的利得稅	(2)	4	—
小計	<u>\$ (2,966)</u>	<u>\$ 228</u>	<u>\$ (1,406)</u>
所得稅(抵免)開支總額	<u><u>\$ (1,636)</u></u>	<u><u>\$ 920</u></u>	<u><u>\$ (132)</u></u>

所得稅(抵免)開支與綜合營運報表的除所得稅前收入(虧損)對賬如下：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一一年	二零一零年	二零零九年
除所得稅前收入(虧損)	\$ 287,208	\$ (9,605)	\$ (308,593)
澳門所得補充稅稅率	12%	12%	12%
按澳門所得補充稅稅率計算的所得稅開支 (抵免)	34,465	(1,153)	(37,031)
在其他司法權區經營的附屬公司因使用 不同稅率的影響	242	169	235
過往年度撥備不足(過剩)	124	(11)	353
無須付所得稅開支的收入影響	(575)	(258)	(633)
無所得稅優惠的開支影響	12,191	7,868	2,978
澳門政府授予免稅期的影響	(69,677)	(28,069)	—
不可結轉的虧損	—	—	15,639
估值撥備變動	21,594	22,374	18,327
	<u>\$ (1,636)</u>	<u>\$ 920</u>	<u>\$ (132)</u>

澳門所得補充稅及香港利得稅乃按截至二零一一年、二零一零年及二零零九年十二月三十一日止年度賺取自或產生於澳門及香港的估計應稅收入分別按12%及16.5%作出撥備(如適用)。截至二零一一年及二零一零年十二月三十一日止年度，於其他司法權區的所得稅乃主要就一家附屬公司在其營運地區設立的代表辦事處及分公司的盈利作出撥備。截至二零零九年十二月三十一日止年度，並無就其他司法權區的所得稅作出撥備，原因為有關代表辦事處及分公司在其營運地產生稅務虧損。截至二零一一年、二零一零年及二零零九年十二月三十一日止年度，並無就美國所得稅作出撥備，原因為有關附屬公司產生稅務虧損。

新濠博亞博彩獲澳門政府於二零零七年就賭場博彩溢利授出澳門所得補充稅免稅期。二零一一年四月，澳門政府將該免稅期延長額外五年至二零一六年。截至二零一一年及二零一零年十二月三十一日止年度，新濠博亞博彩錄得淨收入，而倘若本集團需要支付有關稅項，則截至二零一一年十二月三十一日止年度本公司應佔本集團綜合淨收入會減少69,677元，本公司應佔每股基本及攤薄淨收入會分別減少0.043元，而截至二零一零年十二月三十一日止年度本公司應佔本集團綜合淨虧損會增加28,069元，本公司應佔每股基本及攤薄淨虧損會錄得每股額外虧損0.018元。新濠博亞博彩截至二零零九年十二月三十一日止年度錄得淨虧損，而此對本公司應佔本集團每股基本及攤薄虧損並無影響。按照其博彩次特許經營權協議，新濠博亞博彩的非博彩溢利仍然須繳納澳門所得補充稅，而其娛樂場收益仍然須繳納澳門特殊博彩稅及其他徵費。

截至二零一一年及二零一零年十二月三十一日止年度，實際稅率分別為負0.6%及負9.6%，而截至二零零九年十二月三十一日止年度的實際稅率為正0.04%。有關稅率與法定澳門所得補充稅稅率12%不同，主要是由於截至二零一一年、二零一零年及二零零九年十二月三十一日止年度的估值撥備變化之影響、上一段所述截至二零一一年及二零一零年十二月三十一日止年度澳門政府授出免稅期的影響以及新濠博亞博彩截至二零零九年十二月三十一日止年度錄得淨虧損的影響。

於二零一一年及二零一零年十二月三十一日，遞延稅項資產及負債包括以下項目：

	十二月三十一日	
	二零一一年	二零一零年
遞延稅項資產		
淨經營虧損結轉	\$ 60,782	\$ 47,183
折舊及攤銷	24	—
小計	<u>\$ 60,806</u>	<u>\$ 47,183</u>
估值撥備		
本期	(17,816)	(6,968)
長期	(42,966)	(40,190)
小計	<u>\$ (60,782)</u>	<u>\$ (47,158)</u>
總遞延稅項資產淨值	<u>\$ 24</u>	<u>\$ 25</u>
遞延稅項負債		
土地使用權	\$ (68,552)	\$ (16,209)
無形資產	(505)	(505)
未實現資本撥備	(971)	(1,296)
總遞延稅項負債淨額	<u>\$ (70,028)</u>	<u>\$ (18,010)</u>

於二零一一年及二零一零年十二月三十一日，由於管理層不認為該等遞延稅項資產將會較有可能實現，因此分別計提60,782元及47,158元的估值撥備。於二零一一年十二月三十一日，經調整營運稅項虧損結轉的金額148,470元、178,100元及179,953元將分別於二零一二年、二零一三年及二零一四年期滿。經調整營運稅項虧損結轉57,563元已於截至二零一一年十二月三十一日止年度期滿。

在適用情況下，遞延稅項乃採用負債法按照相應稅務司法權區頒佈的法定所得稅率（採用相應財政年度所適用者）對綜合財務報表賬面值與資產及負債的所得稅基礎兩者之差額計提撥備。

除遞延稅項負債視為無限期於境外司法權區再投資，且不會列賬為未分派溢利外，附屬公司未分派溢利列賬為臨時性差異。截至二零一一年十二月三十一日，本公司計劃重新投資境外司法權區的未分派溢利，即有關溢利將無限期於有關司法權區重新投資。因此，並無錄得遞延稅項負債。

本集團已對需確認的課稅申報事項評估，方法是釐定可用證據的充份性是否顯示有關事項將於審計時獲得確立，包括相關上訴或訴訟程序的解決(如有)。與課稅申報事項有關的不確定稅務優惠僅基於在審查時可獲確立的技術性價值作出計量。本集團推斷出截至二零一一年、二零一零年及二零零九年十二月三十一日止年度並無重大不確定的課稅申報事項須於綜合財務報表中確認，亦無重大未確認稅務優惠將會有利影響未來期間的實際所得稅稅率。於二零一一年及二零一零年十二月三十一日，並無與不確定課稅申報事項相關的利益或罰款於綜合財務報表中確認。本集團預期其未確認稅務優惠的負債在未來十二個月內不會出現任何重大增加或減少。

本公司及其附屬公司的所得稅申報表仍然未有定案，並須由香港、澳門、美國及其他司法權區的稅務機關審查，直至各個相應司法權區的法令限制期屆滿為止。香港、澳門及美國的法令限制期分別為六年、五年及三年。

7. 盈利分派

根據澳門商法典的條文規定，所有於澳門註冊成立的附屬公司均須提撥該實體的稅後盈利最少10%至25%留作法定儲備，直至法定儲備結餘達到相等於該實體股本的25%至50%水平。該法定儲備從附屬公司營運報表提撥出金額並不得分派予有關附屬公司的股東。提撥的法定儲備於相關附屬公司的董事會批准有關提撥並記入該附屬公司當年的財務報表。於二零一一年及二零一零年十二月三十一日，各年度儲備結餘均為3元。

新濠天地項目融資對借款集團支付股息設有限制，該限制生效直至二零一一年六月三十日新濠天地項目融資被修訂。新濠天地項目在建築期內有支付股息的限制。新濠天地竣工後，相關附屬公司必須滿足若干財務測試及條件，方可支付股息。

二零一一年信貸融資對向本公司或並非二零一一年借款集團成員的人士支付股息設有限制(自二零一一年六月三十日生效)，惟滿足若干財務測試及條件除外。股息派付可自(i)二零一一年借款集團產生之剩餘現金流(二零一一年信貸融資所定義者)，惟須遵守二零一一年信貸融資的財務契諾；或(ii)將若干金額的現金及現金等價物留作營運用途後，二零一一年借款集團所持的現金而不超過二零一一年借款集團於二零一一年六月三十日現金及現金等價物投資總額，且在該等情況下，二零一一年信貸融資不會因該等派付而持續或可能發生違約。

規管優先票據的契約亦包含若干契諾，除若干例外情況及條件外，對 MCE Finance 及其受限制附屬公司設有支付股息的限制。

截至二零一一年、二零一零年及二零零九年十二月三十一日止年度，本公司並無就普通股宣派或派付任何現金股息。自報告期末，本公司並無提議任何股息。

8. 關連方交易

截至二零一一年、二零一零年及二零零九年十二月三十一日止年度，本集團訂立以下重大關連方交易：

關連公司	交易性質	截至十二月三十一日止年度		
		二零一一年	二零一零年	二零零九年
與以下聯屬公司之交易屬於上市規則第14A章所界定之關連交易				
Chin Son, Limited ⁽¹⁾	購買物業及設備	\$ 1,756	\$ —	\$ —
Crown的附屬公司	在建工程資本化的諮詢費	—	—	1,312
	確認為開支的諮詢費	461	298	761
	管理費開支	—	3	45
	辦公室租金開支	—	3	13
	購買物業及設備	307	—	74
	服務費開支 ⁽⁵⁾	—	(24)	48
	差旅費用	—	—	12
	其他服務費收入	43	14	767
	客房及餐飲收入	—	3	—
Lisboa Holdings Limited ⁽¹⁾	辦公室租金開支	1,493	1,106	1,105
新濠的附屬公司及其聯營公司	廣告及宣傳開支	9	—	—
	諮詢費	509	570	540
	管理費開支	14	14	—
	網絡支援費開支	—	—	28
	辦公室租金開支	533	533	485
	營運及辦公室用品開支	68	160	33
	購買物業及設備	186	1,287	55,021
	維修及保養開支	—	236	87
	服務費開支 ⁽⁶⁾	502	524	646
	其他服務費收入	307	254	129
	客房及餐飲收入	221	13	12

截至十二月三十一日止年度

二零一一年 二零一零年 二零零九年

關連公司	交易性質			
新濠博亞娛樂慈善協會 (「新濠博亞娛樂慈善 協會」) ⁽²⁾	捐助開支	\$	120	\$ — \$ —
信德集團有限公司及 其附屬公司 (「信德集團」) ⁽¹⁾	廣告及宣傳開支		—	— 126
	辦公室租金開支		124	212 131
	營運及辦公室用品開支		20	18 18
	購買物業及設備		6	— —
	差旅費用 ⁽⁷⁾⁽⁸⁾		2,794	2,750 2,058
	客房及餐飲收入		445	64 —
空中快線直升機 有限公司 (「空中快線」) ⁽¹⁾	差旅費用		2,008	1,433 852
澳門博彩股份有限公司 (「澳博」) ⁽¹⁾	辦公室租金開支		—	158 206
	在建工程資本化的 差旅費用 ⁽⁷⁾		2	— —
	確認為開支的差旅 費用 ⁽⁷⁾		482	— —
澳門旅遊娛樂有限公司 (「澳娛」)及其附屬 公司(連同澳娛統稱 「澳娛集團」) ⁽¹⁾	廣告及宣傳開支		116	75 85
	辦公室租金開支		807	259 259
	服務費開支		113	— 54
	在建工程資本化的差旅 費用 ⁽⁷⁾		—	3 65
	確認為開支的差旅 費用 ⁽⁷⁾		115	792 739

與以下聯屬公司之交易不屬於上市規則第14A章所界定之關連交易

振華製衣廠有限公司 (「振華」) ⁽³⁾	營運及辦公室用品開支	\$ —	\$ —	175
	購買物業及設備	—	—	150
美高梅金殿超濠股份 有限公司 (「美高梅金殿」) ⁽¹⁾	辦公室租金開支	—	—	155
	營運及辦公室用品開支	—	3	—
	購買物業及設備	—	—	37
Shuffle Master Asia Limited (「Shuffle Master」) ⁽⁴⁾	營運及辦公室用品開支	—	—	31
	購買物業及設備	—	—	4,200

與以下股東之交易屬於上市規則第14A章所界定之關連交易

Crown	在建工程資本化的利息 費用	—	—	198
	確認為開支的利息費用	97	86	77
	其他服務費收入	4	—	—
	客房及餐飲收入	39	—	—
新濠	在建工程資本化的利息 費用	—	—	765
	確認為開支的利息費用	174	156	138
	其他服務費收入	—	23	—
	客房及餐飲收入	<u>\$ 15</u>	<u>\$ 39</u>	<u>\$ 11</u>

附註

- (1) 本公司行政總裁何猷龍先生的一名／多名親戚於該公司持有實際權益。
- (2) 本公司若干附屬公司為該協會的董事。
- (3) 截至二零零九年十二月底，何猷龍先生的一名親戚於該公司持有實際權益。
- (4) 本公司前營運總監(於二零零九年五月辭任)為該公司母公司的獨立非執行董事。
- (5) 負額包括撥回年內超額計算的有關費用。
- (6) 該金額主要指本公司就本公司行政總裁辦公室運作的租金、辦公室管理、差旅及保安所產生的服務費向新濠附屬公司支付的補償。
- (7) 差旅費用包括香港及澳門境內的渡輪及酒店住宿服務費。

- (8) 依照上市規則第14A章第34條，此交易構成持續關連交易，須遵守該章的申報、公告及年度審閱規定，但獲豁免遵守獨立股東批准規定。

(a) 應收聯屬公司款項

截至二零一一年及二零一零年十二月三十一日，已收營運收入或預付營運開支產生的未收回結餘如下：

	十二月三十一日	
	二零一一年	二零一零年
新濠的附屬公司及其聯營公司	\$ 1,744	\$ 1,464
信德集團	102	64
	<u>\$ 1,846</u>	<u>\$ 1,528</u>

截至二零一一年及二零一零年十二月三十一日止年度應收新濠附屬公司的最高未償還款項分別為1,841元及1,757元。截至二零一一年及二零一零年十二月三十一日止年度應收新濠聯營公司的最高未償還款項分別為4元及5元。

截至二零一一年及二零一零年十二月三十一日止年度應收信德集團的最高未償還款項分別為236元及64元。

上述截至二零一一年及二零一零年十二月三十一日應收聯屬公司的未償還結餘為無抵押、不計息且須於要求時償還。

(b) 應付聯屬公司款項

截至二零一一年及二零一零年十二月三十一日，營運開支產生的未償還結餘如下：

	十二月三十一日	
	二零一一年	二零一零年
Crown的附屬公司	\$ 18	\$ 99
新濠的附屬公司及其聯營公司	179	134
新濠博亞娛樂慈善協會	120	—
信德集團	304	276
澳博	113	—
空中快線	302	—
澳娛集團	101	164
	<u>\$ 1,137</u>	<u>\$ 673</u>

上述截至二零一一年及二零一零年十二月三十一日應付聯屬公司的未償還結餘為無抵押、不計息且須於要求時償還。

(c) 股東貸款

新濠及 Crown 向本公司提供貸款，主要作為營運資金用途、購買澳門新濠鋒及新濠天地的地盤以及建設澳門新濠鋒及新濠天地。

於二零一零年十二月三十一日應付新濠的未償還貸款結餘為578,577,752港元(約74,367元)，為無抵押及按三個月香港銀行同業拆息每年計息，惟於二零零八年五月十六日至二零零九年五月十五日期間按三個月香港銀行同業拆息加1.5%每年計息且須於二零一二年五月償還。二零一零年十二月三十一日應付 Crown 的未償還貸款結餘為321,157,031港元(約41,280元)，為無抵押及按三個月香港銀行同業拆息每年計息且須於二零一二年五月償還。

於二零一一年十一月十八日，新濠與Crown同意將各自的股東貸款轉換成股本，並根據訂立的一系列協議，於二零一一年十一月二十九日(「資本化日期」)：

- 新濠將本公司欠付新濠的未償還貸款結餘180,000,000港元(約23,136元)以變更權益持有人方式轉讓予 Crown。轉讓完成後，本公司欠付新濠398,577,752港元(約51,231元)及欠付 Crown 501,157,031港元(約64,416元)。
- 新濠與Crown同意將本公司欠付彼等的未償還貸款餘額轉換成本公司股份。據此，本公司按股東貸款轉換價每股2.87元共發行40,211,930股普通股。

截至二零一一年及二零一零年十二月三十一日止年度應付新濠與Crown的最高未償還貸款結餘分別為578,577,752港元(約74,367元)與501,157,031港元(約64,416元)。

(d) 應收／付股東金額

於二零一一年十二月三十一日在收取經營收入過程中包括應收新濠之未償還結餘6元。於二零一零年十二月三十一日包括應付新濠之未償還結餘23元，主要與未償還貸款結餘的應付利息有關。該等款項為無抵押、不計息及須於要求時償還。

於二零一零年十二月三十一日應付 Crown 的13元與未償還貸款結餘的應付利息有關，無抵押、不計息且須於要求時償還。

9. 分部資料

本集團主要從事博彩及酒店業務。營運決策總監透過審閱摩卡娛樂場、澳門新濠鋒、新濠天地及 Studio City (於二零一一年七月被本集團收購) 的資產及營運監察本集團的營運及評估盈利。駿景娛樂場計入企業及其他。所有收益均在澳門產生。

總資產

	十二月三十一日		
	二零一一年	二零一零年	二零零九年
摩卡娛樂場	\$ 174,404	\$ 145,173	\$ 144,455
澳門新濠鋒	577,145	571,504	575,477
新濠天地	3,103,458	3,202,692	3,075,052
Studio City	713,637	—	—
企業及其他	1,701,336	965,071	1,067,861
總綜合資產	<u>\$ 6,269,980</u>	<u>\$ 4,884,440</u>	<u>\$ 4,862,845</u>

資本開支

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一一年	二零一零年	二零零九年
摩卡娛樂場	\$ 23,558	\$ 13,140	\$ 11,448
澳門新濠鋒	6,662	7,784	6,712
新濠天地	39,774	94,279	808,424
Studio City	713,253	—	—
企業及其他	2,387	4,457	2,152
總資本開支	<u>\$ 785,634</u>	<u>\$ 119,660</u>	<u>\$ 828,736</u>

截至二零一一年、二零一零年及二零零九年十二月三十一日止年度，概無單一客戶貢獻總收益10%以上的收益。

本集團於下列年度的營運業績分部資料如下：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一一年	二零一零年	二零零九年
淨收益			
摩卡娛樂場	\$ 131,934	\$ 111,984	\$ 97,984
澳門新濠鋒	1,173,930	859,755	658,043
新濠天地	2,491,383	1,638,401	552,141
Studio City	—	—	—
企業及其他	33,600	31,836	24,705
淨收益總額	<u>\$ 3,830,847</u>	<u>\$ 2,641,976</u>	<u>\$ 1,332,873</u>
經調整物業EBITDA⁽¹⁾			
摩卡娛樂場	\$ 40,475	\$ 29,831	\$ 25,416
澳門新濠鋒	246,300	133,679	13,702
新濠天地	594,440	326,338	56,666
Studio City	(300)	—	—
經調整物業EBITDA總額	<u>880,915</u>	<u>489,848</u>	<u>95,784</u>
營運成本及開支			
開業前成本	(2,690)	(18,648)	(91,882)
開發成本	(1,110)	—	—
攤銷博彩次特許經營權	(57,237)	(57,237)	(57,237)
攤銷土地使用權	(34,401)	(19,522)	(18,395)
折舊及攤銷	(259,224)	(236,306)	(141,864)
以股份支付的薪酬	(8,624)	(6,043)	(11,385)
物業開支及其他	(1,025)	(91)	(7,040)
企業及其他開支	(71,494)	(59,489)	(40,028)
總營運成本及開支	<u>(435,805)</u>	<u>(397,336)</u>	<u>(367,831)</u>
營運收入(虧損)	<u>\$ 445,110</u>	<u>\$ 92,512</u>	<u>\$ (272,047)</u>

截至十二月三十一日止年度

二零一一年 二零一零年 二零零九年

非營運開支			
利息收入	\$ 4,131	\$ 404	\$ 498
利息開支(扣除資本化利息)	(113,806)	(93,357)	(31,824)
利率掉期協議累計虧損從累計其他 全面虧損重新分類	(4,310)	—	—
利率掉期協議公平值變動	3,947	—	—
攤銷遞延融資成本	(14,203)	(14,302)	(5,974)
貸款承擔費用	(1,411)	3,811	(2,253)
外匯(虧損)收益淨額	(1,771)	3,563	491
其他淨收入	3,664	1,074	2,516
上市開支	(8,950)	—	—
償還債務虧損	(25,193)	—	—
與債務變更有關的成本	—	(3,310)	—
非營運開支總額	(157,902)	(102,117)	(36,546)
除所得稅前收入(虧損)	287,208	(9,605)	(308,593)
所得稅抵免(開支)	1,636	(920)	132
淨收入(虧損)	288,844	(10,525)	(308,461)
非控制權益應佔淨虧損	5,812	—	—
新濠博亞娛樂有限公司應佔淨收入(虧損)	\$ 294,656	\$ (10,525)	\$ (308,461)

附註

- (1) 「經調整物業EBITDA」即除利息、稅項、折舊、攤銷、開業前成本、開發成本、以股份支付的薪酬、物業開支及其他、企業及其他開支以及其他非營運收入及開支前的盈利。營運決策總監使用經調整物業EBITDA計量摩卡娛樂場、澳門新濠鋒、新濠天地及 Studio City 的營運表現，並用以比較其物業與其競爭對手的營運表現。

10. 收購附屬公司

二零一一年六月十六日，本公司訂立購股協議，透過其間接附屬公司 MCE Cotai Investments Limited (「MCE Cotai」) 向獨立第三方豐德麗控股有限公司(「豐德麗控股」)的聯屬人士收購 Studio City International Holdings Limited (「Studio City International Holdings」，前稱 Cyber One Agents Limited，連同其直接及間接附屬公司統稱為「Studio City Group」，是 Studio City 的發展商)的60%股權。根據購股協議及相關交易文件，總代價為360,000元，包括i)向豐德麗控股的聯屬人士分別支付200,000元及60,000元以獲得其所持 Studio City Group 全部60%股權及提供予 Studio City Group 的股東貸款，其中65,000元及195,000元已由本集團分別於二零一一年六月及二零一一年七月支付；及ii)就向 Studio City Group 轉讓有權開發 Studio City 博彩區的其他實體之股份，自二零一一年七月二十七日交易結束起兩年內分三期支付現金50,000元、25,000元及25,000元合共100,000元予 New Cotai Holdings, LLC (擁有 Studio City International

Holdings 40% 權益的非控股股東)。首筆50,000元已由本集團於二零一一年八月支付，而第二筆25,000元及餘下一筆25,000元將分別於二零一二年七月及二零一三年七月支付。

二零一一年七月二十七日，本集團完成收購 Studio City Group 60% 股權。Studio City Group 於被收購前並無任何業務及收益。本集團主要通過收購 Studio City Group 來收購了一幅土地及相關在建工程，而該交易入賬列為收購資產及負債。

交易中收購的淨資產如下：

	<u>於收購日期 確認的金額</u>
所收購淨資產：	
現金及現金等價物	\$ 35,818
預付開支及其他流動資產	72
按金	432
土地使用權淨值	549,079
在建工程	139,201
應計開支及其他流動負債	(10,939)
應付土地使用權	(47,020)
遞延稅項負債	(54,985)
非控制權益	<u>(237,309)</u>
資產淨值	<u>\$ 374,349</u>
以下列方式支付的總代價：	
已付現金	\$ 310,000
收購資產及負債應付賬款	<u>45,964</u>
	355,964
收購資產及負債的直接費用	<u>18,385</u>
	<u>\$ 374,349</u>

11. 美國公認會計原則與國際財務報告準則的差異

綜合財務報表乃按照美國公認會計原則編製，美國公認會計原則於若干方面與國際財務報告準則有別。對本公司股東權益及本公司應佔淨收入(虧損)有重大影響的巨大差異乃主要與以下項目的會計處理有關：

(a) 將土地使用權的攤銷資本化為物業及設備

根據美國公認會計原則，土地使用權的攤銷乃於土地的估計租賃期內採用直線法於綜合營運報表內確認，但不會於物業建築期內資本化為在建工程。

根據國際財務報告準則，土地使用權的攤銷一般乃於土地的估計租賃期內採用直線法於綜合營運報表內確認。倘土地使用權的攤銷乃為令物業達致其擬定用途之工作狀態的直接應佔開支，則相關攤銷會資本化為在建工程，直到建築工程竣工為止。

(b) 借貸成本

根據美國公認會計原則，可資本化的利息成本金額乃基於該項資產於建設期內的累計平均開支之金額以資本化比率計算。倘平均累計開支超過該項借款的總額，則對有關多出金額所應用的資本化比率應為適用於該實體的其他借款之加權平均比率。實際借款的暫時性投資所賺取的收入一般不可從將予資本化的借款成本金額中扣除。

根據國際財務報告準則，對於為獲得某項符合條件的資產而專門借入的資金，實體須以當期發生的與借款相關的實際借款成本減去用該借款進行暫時性投資而獲得的投資收入釐定其符合資本化條件的借款成本。倘實體一般性借入資金並用於獲得某項符合條件的資產，則須對發生在該資產上的支出應用資本化比率釐定其符合資本化條件的借款成本。資本化比率是以當期尚未償付的實體借款(不包括為獲得某項符合條件的資產而專門借入的款項)所產生的借款成本的加權平均值計算。

(c) 遞延所得稅

根據美國公認會計原則，產生自購買資產(不屬於業務合併)的暫時性差異確認為遞延所得稅。購買資產(不屬於業務合併)的所付金額與稅基不同的稅務影響，不會即時在營運報表中確認。該差額視為暫定性差異，且會確認遞延稅項資產或負債。計算該項資產的授讓價值以及相關遞延稅項資產或遞延所得稅負債時須採用聯立方程式法。

根據國際財務報告準則，產生自交易(不屬於業務合併)的資產或負債之最初確認的暫時性差異不會確認為遞延所得稅，而且不會影響截至交易日期的會計或應稅利潤。故此，不會調整資產及負債的賬面值。

為澳門新濠鋒、新濠天地及 Studio City 而收購的土地使用權之價值根據美國公認會計原則及國際財務報告準則並不相同。故此，於估計可用年期內土地使用權的攤銷金額及遞延所得稅金額並不相同。

(d) 以股份支付的薪酬

根據美國公認會計原則，僅就附有逐步歸屬機制及服務條件的獎勵而言，實體須選擇其會計政策為：(1)按照加速基準確認開支以於歸屬發生時予以反映(此與國際財務報告準則的方法相似)或(2)按照最長的歸屬期採用直線法對整項獎勵進行攤銷。

國際財務報告準則規定，當實體就獎勵的各個不同歸屬部分於歸屬所需的服務期間確認酬金成本時，以股份支付的薪酬開支採用加速法確認，猶如該項獎勵實際上是多項獎勵。各個部分需視為獨立的授出項目處理，因為各個部分均有不同的歸屬期。

本集團於編製綜合財務報表時已採用直線法。根據美國公認會計原則及國際財務報告準則確認的酬金開支會不同。

(e) 遞延融資成本

根據美國公認會計原則，就債務再融資支付貸款人的費用及產生的其他第三方成本將分開及按不同方式入賬，視乎該債務按美國公認會計原則分類為變更或償還而定。倘債務為償還，則支付貸款人的費用計入償還債務收益或虧損，而其他第三方成本資本化為遞延融資成本，並於修訂債務工具期間作為利息開支調整攤銷。

根據國際財務報告準則，倘債務工具交換或條款變更入賬列為償還，則產生的所有費用及成本確認為償還後收益或虧損的一部分，支付貸款人的費用與其他第三方成本的處理方式一致。

此外，根據美國公認會計原則，遞延融資成本於綜合資產負債表可呈列為資產或債務結餘扣減，而根據國際財務報告準則於綜合資產負債表僅可呈列為債務結餘扣減。

美國公認會計原則與國際財務報告準則對本集團相關的會計政策尚有其他差異。有關差異對二零一一年及二零一零年十二月三十一日的本公司股東權益及截至二零一一年、二零一零年及二零零九年十二月三十一日止年度的本公司應佔淨收入(虧損)沒有重大影響，惟可能影響未來期間，相關詳情載列如下：

資產減值

根據美國公認會計原則，實體須使用兩步驟方法計量減值。於步驟一，實體透過比較從資產產生的預期未貼現未來現金流量與其賬面值進行收回性測試。倘資產未能通過收回性測試，則須進行步驟二，而實體必須記錄減值虧損，計算方法為資產的賬面值超出其公平值的金額。公平值的計算方法界定為「於計量日由市場參與者透過有秩序交易出售一項資產或轉讓一項負債時所應獲得或支付的價格」。

根據國際財務報告準則，減值虧損的計算方法為資產的賬面值超出其可收回金額的

數額。可收回金額指以下兩者之較高者：(1)資產的公平值減去銷售成本及(2)資產的使用價值。「公平值減去銷售成本」的定義為「由知情自願雙方透過公平交易銷售一項資產或現金產生單位所能取得的金額，減去處置成本」。當實體計算使用價值時，需要將資產將產生的預期未來現金流貼現為其淨現值。

根據美國公認會計原則，倘通過步驟一的收回性測試，則即使資產的公平值低於其賬面值，亦不會記錄減值。故此，於相同的環境情況下，可能會根據國際財務報告準則記錄減值虧損，但不會根據美國公認會計原則記錄減值虧損。當同時根據美國公認會計原則及國際財務報告準則記錄減值虧損時，根據兩項準則所記錄的減值虧損金額可能不同，因為公平值(根據美國公認會計原則)與可收回金額(根據國際財務報告準則)可能不同。

於截至二零一一年、二零一零年及二零零九年十二月三十一日止年度，本集團的管理層認為根據美國公認會計原則與國際財務報告準則記錄的減值虧損金額之間沒有重大差異。

美國公認會計原則與國際財務報告準則在綜合營運報表、資產負債表及現金流量表的項目呈列及分類方式亦有差異。此外，美國公認會計原則與國際財務報告準則規定的財務報表披露亦有差異。有關差異不會對二零一一年及二零一零年十二月三十一日的本公司股東權益或截至二零一一年、二零一零年及二零零九年十二月三十一日止年度本公司應佔淨收入(虧損)有影響。

按照國際財務報告準則重列本公司應佔淨收入(虧損)及本公司股東權益所必須作出的重大調整摘要如下：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一一年	二零一零年	二零零九年
根據美國公認會計原則申報的本公司應佔淨收入(虧損)	\$ 294,656	\$ (10,525)	\$ (308,461)
國際財務報告準則調整：			
土地使用權攤銷資本化為物業及設備	13,346	382	6,872
借款成本資本化為物業及設備的數額增加(減少)	217	1,129	(110)
撥回有關土地使用權的遞延稅項	(2,642)	(940)	(1,537)
因土地使用權的授讓價值變動而減少攤銷土地使用權	2,505	941	941
與土地使用權及借款成本攤銷資本化差異有關的額外物業及設備折舊	(2,029)	(1,847)	(1,057)
已確認額外以股份支付的薪酬	(1,639)	(210)	(1,449)
遞延融資成本攤銷減少	3,386	—	—
確認為償還債務虧損的一部分的融資成本	(29,328)	—	—
非控制權益應佔淨虧損減少 ⁽¹⁾	(5,220)	—	—
根據國際財務報告準則申報的本公司應佔淨收入(虧損)	<u>\$ 273,252</u>	<u>\$ (11,070)</u>	<u>\$ (304,801)</u>
根據國際財務報告準則本公司應佔的每股淨收入(虧損)：			
基本	<u>\$ 0.170</u>	<u>\$ (0.007)</u>	<u>\$ (0.208)</u>
攤薄	<u>\$ 0.169</u>	<u>\$ (0.007)</u>	<u>\$ (0.208)</u>
用於根據國際財務報告準則計算本公司應佔每股淨收入(虧損)的加權平均股份數目：			
基本	<u>1,604,213,324</u>	<u>1,595,552,022</u>	<u>1,465,974,019</u>
攤薄	<u>1,618,034,027</u>	<u>1,595,552,022</u>	<u>1,465,974,019</u>

十二月三十一日

二零一一年 二零一零年

根據美國公認會計原則申報的本公司股東權益	\$ 2,956,155	\$ 2,523,191
國際財務報告準則調整：		
土地使用權攤銷資本化為物業及設備	61,143	47,797
借款成本資本化為物業及設備的數額增加	1,706	1,489
遞延融資成本攤銷減少	3,386	—
撥回有關土地使用權的遞延稅項	(11,155)	(8,513)
因土地使用權的授讓價值變動而減少攤銷土地 使用權	7,347	4,842
與土地使用權及借款成本攤銷資本化差異有關的 額外物業及設備折舊	(5,597)	(3,568)
確認為償還債務虧損的一部分的融資成本	(29,328)	—
非控制權益應佔淨虧損減少	(5,220)	—
根據國際財務報告準則申報的本公司股東權益	<u>\$ 2,978,437</u>	<u>\$ 2,565,238</u>

就重要綜合資產負債表賬項將按美國公認會計原則申報的金額與按國際財務報告準則申報的金額對賬如下：

	十二月三十一日	
	二零一一年	二零一零年
物業及設備淨值：		
已申報	\$ 2,655,429	\$ 2,671,895
國際財務報告準則調整：		
土地使用權攤銷資本化為物業及設備	62,181	47,797
借款成本資本化為物業及設備的數額增加	1,706	1,489
與土地使用權及借款成本攤銷資本化差異有 關的額外物業及設備折舊	(5,597)	(3,568)
創立成本資本化為物業及設備	910	—
根據國際財務報告準則	<u>\$ 2,714,629</u>	<u>\$ 2,717,613</u>
遞延融資成本：		
已申報	\$ 42,738	\$ 45,387
國際財務報告準則調整 ⁽²⁾ ：		
遞延融資成本攤銷減少	3,386	—
確認為償還債務虧損的一部分的融資成本	(29,328)	—
根據國際財務報告準則	<u>\$ 16,796</u>	<u>\$ 45,387</u>
土地使用權淨值：		
已申報	\$ 942,968	\$ 428,155
國際財務報告準則調整：		
因土地使用權的授讓價值變動而減少攤銷 土地使用權	7,347	4,842
撥回於收購土地使用權後確認的遞延稅項負債	(79,707)	(24,722)
收購附屬公司後因土地使用權攤銷與創立 成本資本化為物業及設備而確認減少的 土地使用權	(1,948)	—
根據國際財務報告準則	<u>\$ 868,660</u>	<u>\$ 408,275</u>
遞延稅項負債：		
已申報	\$ 70,028	\$ 18,010
國際財務報告準則調整：		
撥回有關土地使用權的遞延稅項	11,155	8,513
撥回於收購土地使用權後確認的遞延稅項負債	(79,707)	(24,722)
根據國際財務報告準則	<u>\$ 1,476</u>	<u>\$ 1,801</u>

十二月三十一日

二零一一年 二零一零年

額外實收資本：		
已申報	\$ 3,223,274	\$ 3,095,730
國際財務報告準則調整：		
已確認額外以股份支付的薪酬	<u>6,025</u>	<u>4,386</u>
根據國際財務報告準則	<u>\$ 3,229,299</u>	<u>\$ 3,100,116</u>
非控制權益：		
已申報	\$ 231,497	\$ —
國際財務報告準則調整：		
非控制權益應佔土地使用權攤銷資本化為物業及設備的金額	5,338	—
非控制權益應佔土地使用權攤銷因土地使用權的授讓價值變動而減少的金額	626	—
非控制權益應佔有關土地使用權的遞延稅項撥回金額	<u>(744)</u>	<u>—</u>
根據國際財務報告準則	<u>\$ 236,717</u>	<u>\$ —</u>
累計虧損：		
已申報	\$ 282,510	\$ 577,166
國際財務報告準則調整：		
土地使用權攤銷資本化為物業及設備	(61,143)	(47,797)
借款成本資本化為物業及設備的數額增加	(1,706)	(1,489)
撥回有關土地使用權的遞延稅項	11,155	8,513
因土地使用權的授讓價值變動而減少攤銷土地使用權	(7,347)	(4,842)
與土地使用權及借款成本攤銷資本化差異有關的額外物業及設備折舊	5,597	3,568
已確認額外以股份支付的薪酬	6,025	4,386
遞延融資成本攤銷減少	(3,386)	—
確認為償還債務虧損的一部分的融資成本	29,328	—
非控制權益應佔淨虧損減少	<u>5,220</u>	<u>—</u>
根據國際財務報告準則	<u>\$ 266,253</u>	<u>\$ 539,505</u>

就重要綜合營運報表賬項將按美國公認會計原則申報的金額與按國際財務報告準則申報的金額對賬如下：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一一年	二零一零年	二零零九年
日常運營及行政開支：			
已申報	\$ 220,224	\$ 199,830	\$ 130,986
國際財務報告準則調整：			
已確認額外以股份支付的薪酬	<u>1,639</u>	<u>210</u>	<u>1,449</u>
根據國際財務報告準則	<u>\$ 221,863</u>	<u>\$ 200,040</u>	<u>\$ 132,435</u>
攤銷土地使用權：			
已申報	\$ 34,401	\$ 19,522	\$ 18,395
國際財務報告準則調整：			
土地使用權攤銷資本化為物業及設備	<u>(13,346)</u>	<u>(382)</u>	<u>(6,872)</u>
因土地使用權的授讓價值變動而減少攤銷土地使用權	<u>(2,505)</u>	<u>(941)</u>	<u>(941)</u>
根據國際財務報告準則	<u>\$ 18,550</u>	<u>\$ 18,199</u>	<u>\$ 10,582</u>
折舊及攤銷：			
已申報	\$ 259,224	\$ 236,306	\$ 141,864
國際財務報告準則調整：			
與土地使用權及借款成本攤銷資本化差異有關的額外物業及設備折舊	<u>2,029</u>	<u>1,847</u>	<u>1,057</u>
根據國際財務報告準則	<u>\$ 261,253</u>	<u>\$ 238,153</u>	<u>\$ 142,921</u>
利息開支(扣除資本化利息)：			
已申報	\$ 113,806	\$ 93,357	\$ 31,824
國際財務報告準則調整：			
借款成本資本化為物業及設備的數額(增加)減少	<u>(217)</u>	<u>(1,129)</u>	<u>91</u>
根據國際財務報告準則	<u>\$ 113,589</u>	<u>\$ 92,228</u>	<u>\$ 31,915</u>

截至十二月三十一日止年度

二零一一年 二零一零年 二零零九年

攤銷遞延融資成本：			
已申報	\$ 14,203	\$ 14,302	\$ 5,974
國際財務報告準則調整：			
遞延融資成本攤銷減少	(3,386)	—	—
借款成本資本化為物業及設備的 數額減少	—	—	19
根據國際財務報告準則	<u>\$ 10,817</u>	<u>\$ 14,302</u>	<u>\$ 5,993</u>
償還債務虧損：			
已申報	\$ 25,193	\$ —	\$ —
國際財務報告準則調整：			
確認為償還債務虧損的一部分的 融資成本	29,328	—	—
根據國際財務報告準則	<u>\$ 54,521</u>	<u>\$ —</u>	<u>\$ —</u>
所得稅抵免(開支)：			
已申報	\$ 1,636	\$ (920)	\$ 132
國際財務報告準則調整：			
撥回有關土地使用權的遞延稅項	(2,642)	(940)	(1,537)
根據國際財務報告準則	<u>\$ (1,006)</u>	<u>\$ (1,860)</u>	<u>\$ (1,405)</u>
非控制權益應佔淨虧損：			
已申報	\$ 5,812	\$ —	\$ —
國際財務報告準則調整：			
非控制權益應佔土地使用權攤銷 資本化為物業及設備的金額	(5,338)	—	—
非控制權益應佔土地使用權攤銷 因土地使用權的授讓價值變動 而減少的金額	(626)	—	—
非控制權益應佔有關土地使用權 的遞延稅項撥回金額	744	—	—
根據國際財務報告準則	<u>\$ 592</u>	<u>\$ —</u>	<u>\$ —</u>

附註

- (1) 該金額指因美國公認會計原則與國際財務報告準則之差異對非控制權益的影響。
- (2) 國際財務報告準則調整不包括作為債務結餘扣減的遞延融資成本的重新分類，因該重新分類對本公司的股東權益或本公司應佔淨收入(虧損)並無影響。

成就及獎項

憑藉出色的業務表現及積極履行社會責任，新濠博亞娛樂及其成員公司於截至二零一一年十二月三十一日止年度內獲得多項殊榮。

傑出業務表現

憑藉冠絕同儕之遠見、創意及熱誠，新濠博亞娛樂於二零一一年第三度獲 **International Gaming Awards** 頒發「**Best Casino Operator of the Year in Asia**」(「亞洲年度最佳娛樂場營運商」) 獎項。

非凡住宿享受

澳門新濠鋒設計豪華、服務周到且設施完善，連續三年榮獲福布斯旅遊指南住宿及水療兩個組別的五星評級。此外，澳門新濠鋒於 **Bloomberg Television** 協辦的 **International Hotel Awards** 中榮膺「**5-Star Best Hotel Macau**」(「澳門最佳五星酒店」)、「**5-Star Best Spa Macau**」(「澳門最佳五星水療」)及「**Best Spa Hotel Asia Pacific**」(「亞太最佳水療酒店」)。新濠天地的澳門君悅酒店更獲二零一一年 **TTG China** 旅遊大獎選為「**Best Luxury Hotel in Macau**」(「澳門最佳豪華酒店」)，並榮獲二零一一年 **Business Traveller** 亞太區大獎的「**Best Business Hotel in Macau**」(「澳門最佳商務酒店」) 獎項。

最佳博彩體驗

本公司的旗艦綜合度假村新濠天地為澳門著名地標建築。新濠天地於二零一一年 **International Gaming Awards** 中獲頒發「**Best Casino VIP Room**」(「最佳娛樂場貴賓廳」)及「**Best Casino Interior Design**」(「最佳娛樂場室內設計」) 兩項大獎。以上殊榮表彰新濠博亞娛樂對澳門博彩業的了解與承諾，彰顯我們推動澳門成為世界級博彩及消閒目的地的貢獻。

世界級娛樂

新濠天地的地標娛樂設施水舞間在香港管理專業協會舉辦的二零一一年度「**HKMA/TVB 傑出市場策劃獎**」中勇奪「**Gold Prize**」(「金獎」)及「**MassMutual Citation for Innovation**」(「美國萬通亞洲最具創意獎」)，以表彰其為澳門成為娛樂之都賦予全新定義。

水舞間劇院由貝氏建築事務所度身打造，是世界最大的水上劇院之一。劇院設有全球最大的商用水池及嶄新頂尖舞台科技，是澳門唯一榮獲「**The Design for Asia**」(「亞洲最具影響力設計大獎」) 優秀設計獎的項目，引證了其壯觀宏偉的設計對亞洲地區的生活文化具有深遠影響之非凡設計。

關懷社會

為表彰本公司致力推行環保，並率先於營運過程中採用環保設施及設備，新濠天地成為澳門首個取得室內環境質量認證的設施。此外，新濠天地的三間酒店 — 皇冠度假酒店、**Hard Rock** 酒店及澳門君悅酒店於二零一一年六月同時榮獲「**2010 Macao Green Hotel Award**」(「二零一零年澳門環保酒店獎」)。

植根澳門，新濠博亞娛樂一直熱心支持本地公益事業，而本公司對社區的持續貢獻亦廣受各界讚譽。本公司是二零一一年澳門勞工事務局「第四屆聘僱殘障人士僱主嘉許計劃」中認受的企業之一。澳門新濠鋒亦在能源業發展辦公室與澳門電力股份有限公司合辦的「知慳惜電節能比賽」中奪得亞軍及「節能概念獎」。

上述獎項嘉許本公司的出色業務表現、嚴格的管理標準及強大的企業社會責任，彰顯社會和業界對我們的認同，推動我們在未來日子繼續為賓客提供最優質的服務、以最佳業務表現回報股東及為有需要人士帶來希望和歡樂。

人力資源

於二零一一年及二零一零年十二月三十一日，我們分別有11,071名及10,913名僱員。下表載列二零一一年及二零一零年十二月三十一日按營運地區劃分的僱員數目及僱員分配百分比。僱員薪酬待遇根據市況及個人表現釐定，並會不時檢討。

	十二月三十一日			
	二零一一年		二零一零年	
	僱員數目	佔總數百分比	僱員數目	佔總數百分比
摩卡娛樂場	777	7.0%	777	7.1%
澳門新濠鋒	2,351	21.3%	2,609	23.9%
新濠天地	7,532	68.0%	6,941	63.6%
企業及中央服務	411	3.7%	586	5.4%
總計	<u>11,071</u>	<u>100.0%</u>	<u>10,913</u>	<u>100.0%</u>

我們的僱員並非任何工會的成員，且我們並未與僱員訂立任何集體勞資談判或同類協議。我們認為我們與僱員的關係良好。我們於二零零九年聘請大量僱員應付於二零零九年六月開幕之新濠天地的人力需求，為此，我們在澳門設立人力資源拓展方案，並在中國各個城市組織多場招聘活動。

近年，我們已為僱員及其家人的福利採取多項人力資源措施，包括特設內部專科學院、在職高中文憑課程、獎學金、企業見習管理人員培訓課程以及與澳門科技大學持續教育學院及澳門科技委員會合作推出加快晉升的培訓課程。

股息

董事會建議不派發截至二零一一年十二月三十一日止年度的末期股息(二零一零年：無)。

企業管治常規守則

本公司致力按照企業管治常規的最高標準及程序經營業務，且所採用的自身守則遵循聯交所證券上市規則（「上市規則」）附錄十四所載企業管治常規守則（「企業管治守則」）之原則及守則條文。鑑於本公司於納斯達克上市，本公司守則所載的指引亦由董事會考慮納斯達克全球市場的相關企業管治準則而制定。此外，本公司亦採納內部制定的若干其他政策及指引，改善企業管治常規及程序。

本公司自上市以來一直遵守企業管治守則的所有條文，惟下述偏離情況除外：

根據企業管治守則之守則條文第A.2.1條，上市公司的主席與行政總裁的職責須分開，不應由同一人擔任。然而，參照董事會目前之成員組成，何猷龍先生對本集團以及澳門博彩業與娛樂業務的整體營運有深厚認識，且在此行業及本集團之營運範疇擁有龐大的業務網絡及聯繫，董事會相信，由何猷龍先生擔任主席兼行政總裁符合本公司的最佳利益，惟董事會須不時檢討有關安排。

企業管治守則之守則條文第A.4.1條規定，非執行董事應有特定任期並須膺選連任。本公司偏離此條文之情況為，本公司全體非執行董事均無特定任期，惟須每三年退任及膺選連任。出現偏離的原因在於本公司相信不宜獨斷地為董事任期設限，蓋董事須盡力代表本公司股東之長遠利益，而本公司規定非執行董事須退任及重選連任已給予本公司股東權利，決定是否批准非執行董事連任。

審核委員會

本公司已設立審核委員會，旨在審閱及監管本集團的財務報告過程及內部監控。本公司的審核委員會由三名獨立非執行董事組成，即胡文新先生、徐耀華先生及 James Andrew Charles MacKenzie 先生，其中 James Andrew Charles MacKenzie 先生為審核委員會主席。

本集團的初步業績公告

本集團截至二零一一年十二月三十一日止年度之綜合財務報表已經本公司審核委員會審閱。本初步公告所載本集團截至二零一一年十二月三十一日止年度的綜合資產負債表、綜合營運報表連同有關附註的數據乃經本集團核數師德勤•關黃陳方會計師行同意，並與本集團年內經審核綜合財務報表所載金額相符。德勤•關黃陳方會計師行就此開展的工作不構成根據香港會計師公會頒佈的香港審計準則、香港審閱委聘準則或香港保證委聘準則之保證委聘，因此德勤•關黃陳方會計師行並無就本初步公告提供保證。

購買、贖回或出售本公司上市證券

截至二零一一年十二月三十一日止年度，本公司並無贖回任何本公司股份，且本公司或其任何附屬公司概無購買或出售本公司任何上市證券。

年報

截至二零一一年十二月三十一日止年度的年報將刊登於聯交所網站 (<http://www.hkex.com.hk>)及本公司網站(www.melcocrown.com)，並適時寄發予本公司股東。

安全港聲明

本公告包含前瞻性聲明。該等聲明乃根據一九九五年美國私人證券訴訟改革法案(U.S. Private Securities Litigation Reform Act of 1995)中的「安全港」規定作出。本公司在向美國證券交易委員會提交的定期報告、向股東提交的年度報告、新聞發佈、以及在本公司管理人員、董事或僱員向第三方提供的書面材料及口頭聲明中，亦可能作出書面或口頭的前瞻性聲明。所有不是歷史事實的聲明，包括關於公司的看法和預期的聲明，均屬於前瞻性聲明。前瞻性聲明涉及內在的風險和不確定性因素。許多因素可導致實際結果與任何前瞻性聲明中所預期的結果有重大差異。該等因素包括但不限於：(i)澳門博彩市場的增長及訪澳人數的增長；(ii)資金及信貸市場的波動；(iii)本地及環球經濟環境；(iv)本公司預期的增長策略；及(v)本公司的未來業務發展、經營業績及財務狀況。該等前瞻性聲明可以通過如「可能」、「將要」、「預計」、「預期」、「目標」、「旨在」、「估計」、「擬」、「計劃」、「相信」、「潛在」、「繼續」、「有望」和其他類似的用語或語句來識別。有關上述風險、其他風險、不確定性及因素的資料詳載於公司向美國證券交易委員會提交的存檔文件。本公告提供的任何資料截至本公告發佈日期有效。除適用法律另有要求之外，本公司不承擔更新此等資料的任何義務。

董事會

於截至本公告刊發日期，本公司執行董事為何猷龍；非執行董事為 James Douglas Packer、王志浩、鍾玉文、William Todd Nisbet 及 Rowen Bruce Craigie，而獨立非執行董事為 James Andrew Charles MacKenzie、胡文新、徐耀華及 Robert Wason Mactier。

承董事會命
新濠博亞娛樂有限公司*

何猷龍
聯席主席兼行政總裁

香港，二零一二年三月二十八日

本公告備有中英文版本。如中英文版有任何歧異，概以英文版本為準。

* 僅供識別