
此乃要件 請即處理

閣下如對本通函任何方面或應採取之行動有任何疑問，應諮詢閣下之持牌證券交易商或其他註冊證券交易商、銀行經理、律師、專業會計師或其他專業顧問。

閣下如已將名下之新濠國際發展有限公司股份全部售出或轉讓，應立即將本通函送交買主或承讓人，或經手買賣或轉讓之銀行、持牌證券交易商或其他代理商，以便轉交買主或承讓人。

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通函之內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不就因本通函全部或任何部份內容而產生或因倚賴該等內容而引致之任何損失承擔任何責任。



MELCO

新濠國際發展有限公司

(於香港註冊成立之有限公司)

網址：<http://www.melco-group.com>

(股份代號：200)

主要及關連交易

**購入新濠博亞娛樂有限公司之額外權益
及取得其大多數擁有權**

目 錄

	頁次
釋義	1
董事會函件	4
附錄一 – 本集團之財務資料	16
附錄二 – 新濠博亞娛樂之財務資料	19
附錄三 – 經擴大集團之未經審核備考財務資料	388
附錄四 – 一般資料	395

釋 義

於本通函內，除文義另有所指外，否則以下詞彙及用語具有下列涵義：

「美國預託股份」	指 新濠博亞娛樂之美國預託股份
「董事會」	指 本公司董事會
「該等借股方」	指 Deutsche Bank AG, London Branch (德意志銀行倫敦分行)、UBS AG London Branch (瑞士銀行倫敦分行) 及 Morgan Stanley & Co. International Plc (摩根士丹利國際股份有限公司)，各為「借股方」
「營業日」	指 香港及紐約銀行開門營業之日，但不包括星期六、星期日或公眾假期
「交割」	指 根據購股協議買賣待售股份之交割
「本公司」	指 新濠國際發展有限公司，一間於香港註冊成立之有限公司，其股份於聯交所主板上市
「關連人士」	指 具有上市規則所賦予之涵義
「綜合入賬事項」	指 由於股份購回、對新濠博亞娛樂之股東契據以及組織章程大綱及組織章程細則作出若干修訂以及若干董事調任，新濠博亞娛樂之財務業績綜合計入本公司之財務報表(如本公司日期為二零一六年五月四日之公佈所述)
「Crown」	指 Crown Resorts Limited，一間於澳大利亞維多利亞州註冊成立之有限公司，其股份於澳大利亞證券交易所上市
「Crown附屬公司」	指 Crown Asia Investments Pty. Ltd.，一間於開曼群島註冊成立之公司，但現為澳大利亞註冊公司，屬有限公司並為Crown之全資附屬公司
「按金」	指 為數100,000,000美元(相當於約775,000,000港元)之按金，須由新濠附屬公司根據購股協議之條款於簽立購股協議時支付予Crown附屬公司
「董事」	指 本公司董事

釋 義

「經擴大集團」	指 於交割後由本公司及其附屬公司組成之一組公司
「本集團」	指 本公司及其不時之附屬公司
「港元」	指 港元，香港法定貨幣
「香港財務匯報準則」	指 香港財務匯報準則
「最後實際可行日期」	指 二零一七年二月十六日，即本通函付印前為確定本通函所載若干資料而言之最後實際可行日期
「上市規則」	指 聯交所證券上市規則
「最後完成日期」	指 二零一七年六月三十日
「新濠博亞娛樂」	指 新濠博亞娛樂有限公司，其為本公司之附屬公司，其股份以美國預託股份之方式於美國納斯達克全球精選市場上市
「新濠附屬公司」	指 Melco Leisure and Entertainment Group Limited，一間於英屬處女群島註冊成立之有限公司，並為本公司之全資附屬公司
「待售股份」	指 198,000,000股新濠博亞娛樂普通股，已由新濠附屬公司根據購股協議向Crown附屬公司購入
「證券及期貨條例」	指 證券及期貨條例(香港法例第571章)
「購股事項」	指 新濠附屬公司根據購股協議向Crown附屬公司購入待售股份
「股東」	指 本公司股份之持有人
「股東契據」	指 本公司、新濠附屬公司、Crown、Crown附屬公司及新濠博亞娛樂所訂立日期為二零零七年十二月十二日之經修訂及經重列之股東契據(經日期為二零一六年五月四日之補充股東契據所補充)
「聯交所」	指 香港聯合交易所有限公司

釋 義

「貸股協議」	指 新濠附屬公司分別與該等借股方所訂立日期為二零一六年十二月十五日的三份貸股協議，內容有關貸股事項
「貸股事項」	指 新濠附屬公司根據貸股協議向該等借股方貸出合共27,331,933股美國預託股份（佔新濠博亞娛樂已發行股本約5.56%）
「購股協議」	指 新濠附屬公司與Crown附屬公司所訂立日期為二零一六年十二月十四日的購股協議，內容有關買賣待售股份
「附屬公司」	指 具有上市規則所賦予之涵義
「該交易」	指 由購股事項及貸股事項組成之該交易
「美元」	指 美元，美利堅合眾國之法定貨幣
「美國公認會計原則」	指 美國公認會計原則
「%」	指 百分比

除非另有指明，否則所報之貨幣價值乃按1.00美元兌7.75港元之匯率以概約基準作換算。文中的百分比及數字已作約整。



MELCO
新濠國際發展有限公司

(於香港註冊成立之有限公司)

網址：<http://www.melco-group.com>

(股份代號：200)

執行董事：

何猷龍先生 (主席兼行政總裁)

Evan Andrew Winkler先生 (董事總經理)

徐志賢先生

鍾玉文先生

註冊辦事處：

香港

中環

雲咸街60號

中央廣場38樓

非執行董事：

吳正和先生

獨立非執行董事：

周光暉先生

沈瑞良先生

田耕熹博士

敬啟者：

主要及關連交易

**購入新濠博亞娛樂有限公司之額外權益
及取得其大多數擁有權**

緒言

謹此提述本公司日期為二零一六年十二月十四日之公佈，內容有關新濠附屬公司向Crown附屬公司購入198,000,000股新濠博亞娛樂普通股 (佔新濠博亞娛樂已發行股本約13.4%)；亦謹此提述本公司日期為二零一六年十二月十五日之公佈，內容有關新濠附屬公司向該等借股方貸出合共27,331,933股美國預託股份 (佔新濠博亞娛樂已發行股本約5.56%)。

董事會函件

本通函旨在向閣下提供(其中包括)(i)有關該交易之進一步資料；(ii)有關本集團及新濠博亞娛樂之財務資料；(iii)經擴大集團之未經審核備考財務資料；及(iv)上市規則規定之其他資料。

購股協議

購股協議之主要條款概述如下：

日期

二零一六年十二月十四日

訂約方

- (1) 新濠附屬公司(作為買方)
- (2) Crown附屬公司(作為賣方)

主題事項

新濠附屬公司已同意向Crown附屬公司購入198,000,000股新濠博亞娛樂普通股，佔新濠博亞娛樂已發行股本約13.4%。

購買價

待售股份之總購買價為1,188,000,000美元(相當於約9,207,000,000港元)(「**基礎購買價**」)減去於購股協議日期當日或之後及交割前就待售股份已付的任何特別股息的總額，惟Crown附屬公司有權保留有關待售股份之任何普通季度股息(指於二零一七年二月十五日至交割止之期間內宣派或派付或其記錄日期在該段期間內之任何普通季度股息)。訂約各方已同意將Crown附屬公司保留普通季度股息的截止日期訂於二零一七年二月十五日(與購股協議日期相距約兩個月)以鼓勵提前完成根據購股協議擬進行的交易。於最後實際可行日期，新濠博亞娛樂並無宣派任何普通季度股息，亦並無就於購股協議日期至交割止期間內支付有關股息訂出記錄日期。

各待售股份的基礎購買價為6美元(相當於每股美國預託股份18美元)，較：

- (a) 美國預託股份在購股協議日期於納斯達克全球精選市場所報的收市價每股17.31美元溢價約4%；及

董事會函件

- (b) 美國預託股份在緊接購股協議日期前美國預託股份的十個交易日於納斯達克全球精選市場所報的平均收市價每股18.316美元折讓約1.8%。

基礎購買價可作出下列調整：

- (a) 倘若交割於二零一七年三月一日或之後及於二零一七年四月三十日或之前作實，將對基礎購買價增添按二零一七年三月一日至緊接交割前當日止期間按每日基準累計及以基礎購買價每月0.5%之比率計算之金額。
- (b) 倘若交割於二零一七年五月一日或之後及於二零一七年六月三十日或之前作實，將就二零一七年三月一日至二零一七年四月三十日止期間對基礎購買價增添根據上文(a)而計算之金額，並將對基礎購買價增添額外金額，乃按二零一七年五月一日至緊接交割前當日止期間按每日基準累計及以基礎購買價每月1.0%之比率計算。

倘因Crown附屬公司違反購股協議而導致交割出現延誤，上述基礎購買價之調整將不適用。

購股協議訂明，購買價須由新濠附屬公司於交割時以現金悉數支付予Crown附屬公司。

交割已於二零一七年二月十六日作實。於二零一七年一月十二日，新濠博亞娛樂董事會已批准宣派及支付約650,000,000美元（相當於約5,037,500,000港元）的特別股息（相當於每股0.4404美元（相當於約3.4131港元））。特別股息已支付予於二零一七年一月二十三日（為釐定獲派特別股息資格的記錄日期）營業時間結束時名列新濠博亞娛樂股東名冊的股東。由於宣派及支付特別股息，新濠附屬公司已向Crown附屬公司支付的待售股份購買價為1,100,800,800美元（相當於約8,531,206,200港元）。

待售股份之購買價乃新濠附屬公司與Crown附屬公司按公平原則商定，當中已考慮（其中包括）(i)新濠博亞娛樂股份當時之通行市價；(ii)新濠博亞娛樂過往之盈利；及(iii)在新濠博亞娛樂在澳門及亞洲之業務的市場地位不斷提升下，新濠博亞娛樂之預期策略價值及增長潛力。

本集團已經以內部資源及銀行借貸撥資進行收購事項。

交割之條件

交割須待以下條件達成或(如適用)獲豁免後，方始作實：

- (a) 取得澳門政府對完成根據購股協議擬進行之交易給予同意；
- (b) 新濠附屬公司已取得足夠融資以支付待售股份之購買價；
- (c) 購股協議所載的新濠附屬公司及Crown附屬公司的陳述及保證於作出時以及於交割日期均為真實準確；
- (d) 按法律規定取得任何政府機關對完成根據購股協議擬進行之交易給予的所有重大同意或作出有關存檔；
- (e) 並無政府機關頒佈、發出、制訂或執行任何禁止完成根據購股協議擬進行之交易的法律；
- (f) 並無待決或被提出反對根據購股協議擬進行之交易的法律行動，又或就此尋求損害賠償或尋求禁止或限制新濠附屬公司於交割日期後行使待售股份擁有權的全部權利的能力或營運或控制新濠博亞娛樂的資產及業務；
- (g) 按與完成根據購股協議擬進行之交易直接有關的法律、法規、規例或協議取得所需批准，包括股東批准該交易，而本公司已根據上市規則第14.44條透過合共持有本公司已發行股份50%以上的一批有密切聯繫的股東給予書面批准的方式取得股東批准該交易。詳情請參閱本通函下文「上市規則之涵義」一節；
- (h) 新濠附屬公司收到Crown附屬公司簽立的非外國狀況證明書以符合根據美國一九八六年國內稅收法(經修訂)所頒佈的美國財政部規例第1.1445-2(b)(2)(i)節的規定；及
- (i) 新濠附屬公司收到其可能合理要求的其他所需文件以使到向其轉讓待售股份生效。

於最後實際可行日期，上文(h)所述之條件已經獲新濠附屬公司豁免而所有其他條件均已達成。交割已於二零一七年二月十六日作實。

交割

購股協議訂明，交割須於緊接交易之條件達成(或根據購股協議獲豁免)首日後之第五(5)個營業日或新濠附屬公司與Crown附屬公司以書面方式協定之任何其他日期作實。

購股協議項下之交割已於二零一七年二月十六日作實。

終止

購股協議必須在符合以下情況後方可在交割前之任何時間予以終止：

- (a) Crown附屬公司與新濠附屬公司互相書面同意；或
- (b) 任何一方因對方違反購股協議而向對方發出書面通知，而有關違反無法於最後完成日期或之前糾正，或(倘能糾正)違反一方未有在收到書面通知後的10天內糾正。

除非新濠附屬公司與Crown附屬公司另行協定，否則購股協議將於最後完成日期下午十一時五十九分(香港時間)終止(倘若交割之條件於該時間前尚未達成或獲豁免)。

按金

根據購股協議之條款，新濠附屬公司已於簽署購股協議後立即向Crown附屬公司支付為數100,000,000美元(相當於約775,000,000港元)之按金，此代表待售股份購買價之部份付款。僅在發生新濠附屬公司於交割前基於Crown附屬公司違約而終止購股協議之情況，按金方可予退還。

按金及其應計利息已用於支付新濠附屬公司須於交割時就待售股份支付之總購買價。

CROWN進行套現

本公司日期為二零一六年十二月十四日之公佈中披露，Crown正研究其他潛在方案以將其於新濠博亞娛樂之部份餘下股權套現。就此而言，本公司獲悉：

- (a) Crown附屬公司已向數名承銷商出售40,925,499股新濠博亞娛樂普通股(佔新濠博亞娛樂已發行股本約2.8%)，而有關承銷商已於一項公開發售(「**Crown公開發售**」)中將該等普通股以13,641,833股美國預託股份的形式轉售；及
- (b) Crown附屬公司已與各承銷商的聯屬公司(「**該等交易商**」)訂立有關固定數目的美國預託股份之現金結算掉期交易(「**該等掉期交易**」)。

貸出股票

為便利該等掉期交易，於二零一六年十二月十五日，新濠附屬公司分別與該等借股方（即為該等交易商及／或彼等各自之聯屬公司）訂立三份貸股協議。

根據該等貸股協議，新濠附屬公司同意向該等借股方作出貸股事項，為期最長七個月，以便利該等掉期交易。該等交易商將通過同一項承銷發售（「掉期承銷發售」）中的承銷商出售或促使其聯屬公司出售所借入的美國預託股份。

貸股事項之主要條款概要

貸股事項規定於七個月貸股期間結束時須向新濠附屬公司歸還相同數目之美國預託股份。在貸股期間，新濠附屬公司將繼續就相同數目之美國預託股份收取所有分派並將有權就由Crown附屬公司持有的相同數目美國預託股份行使表決權。因此，該等貸股協議之履行將不會影響本公司於新濠博亞娛樂的經濟權益或投票權。該等貸股協議之履行將不會導致新濠附屬公司於新濠博亞娛樂之實際及實益持股量減少或增加。貸股事項將不會影響本公司將新濠博亞娛樂綜合入賬的能力，而新濠博亞娛樂將繼續是本公司之附屬公司。

新濠附屬公司將向各借股方收取一筆貸股費用（「貸股費用」），而貸股費用乃按(a)向該借股方貸出的美國預託股份數目及(b)就Crown公開發售所訂立之承銷協議中訂明的每股所借入美國預託股份之購買價（即每股所借入美國預託股份16.0美元（相當於約124.0港元）），兩者相乘之積按每年0.1%之比率計算。新濠附屬公司根據貸股事項將收取的貸股費用的估計總額約為256,000美元（相當於約1,984,000港元），須由該等借股方於貸股期間結束時向新濠附屬公司支付。貸股費用之金額乃考慮到該交易的整體條款而按公平原則磋商釐定。新濠附屬公司擬將自該等借股方收取的貸股費用撥作一般企業用途。

除貸股費用外，預期本公司將不會因為履行該等貸股協議而錄得任何收益或虧損。

新濠附屬公司在貸股期間屆滿前不得終止任何貸股事項，惟某借股方違約者除外。借股方可透過向新濠附屬公司發出通知而在貸股期間屆滿前終止其本身之貸股事項及歸還相同數目之已借入美國預託股份。

Crown公開發售及掉期承銷發售已於二零一六年十二月二十日截止。

貸股事項之條款乃考慮到該交易及貸股事項之整體條款而按公平原則磋商協定。

董事會函件

董事認為，進行貸股事項讓本集團可從該等借股方收取貸股費用及同時保存其於新濠博亞娛樂的目前經濟權益及投票權，乃符合本公司及其股東的整體利益。

進行該交易之原因及得益

繼綜合入賬事項後，本公司（為新濠博亞娛樂目前之單一最大股東）將於購入待售股份後取得新濠博亞娛樂之大多數股權。進行貸股事項為新濠附屬公司根據本通函上文所述的條款購入待售股份的一項先決條件。購股事項（而貸股事項將利便其進行）不單只將進一步增強本公司於新濠博亞娛樂之持股權益水平，亦充份反映出本集團對澳門之長遠業務前景充滿信心，並將讓本集團盡掌澳門、亞洲以至全球各地的增長機遇。

董事（包括獨立非執行董事）認為，該交易之條款屬公平合理，且該交易乃符合一般商務條款或更佳條款（就本公司而言），並符合本公司及其股東整體的利益。

就董事所知及所悉，概無董事於該交易中擁有任何重大權益或須就考慮及批准該交易之董事會決議案放棄投票。

對新濠博亞娛樂股權的影響

緊接訂立該交易前，新濠附屬公司於新濠博亞娛樂之持股權約為37.9%。根據購股協議的條款，新濠附屬公司已向Crown附屬公司購入於新濠博亞娛樂之額外約13.4%權益。根據該等貸股協議的條款，新濠附屬公司向該等借股方貸出佔新濠博亞娛樂已發行股本約5.56%的美國預託股份。於交割後，新濠附屬公司於新濠博亞娛樂之實際及實益持股量已上升至約51.3%。該等貸股協議的履行將不會導致新濠附屬公司於新濠博亞娛樂的實際及實益持股量有所增減。

有關訂約各方之資料

本公司

本公司（透過其附屬公司）主要從事消閒、博彩及娛樂以及其他投資。

新濠附屬公司

新濠附屬公司為本公司之全資附屬公司。其為一間投資控股公司，持有（其中包括）本公司於新濠博亞娛樂之權益。

Crown

Crown是根據澳大利亞維多利亞州法律註冊成立的公司，其股份在澳大利亞證券交易所上市。其核心業務及投資在綜合度假村行業。

Crown附屬公司

Crown附屬公司為Crown之全資附屬公司。其為一間投資控股公司，持有Crown於新濠博亞娛樂之權益。

新濠博亞娛樂

新濠博亞娛樂為一家在亞洲區經營娛樂場博彩及娛樂度假村業務的發展商及資產擁有者。新濠博亞娛樂之股份以美國預託股份之方式在美國納斯達克全球精選市場上市。

截至二零一五年十二月三十一日止財政年度，新濠博亞娛樂之經審核除稅前虧損約為59,777,000美元（相當於約463,271,750港元），而新濠博亞娛樂之經審核除稅後虧損約為60,808,000美元（相當於約471,262,000港元）。

截至二零一四年十二月三十一日止財政年度，新濠博亞娛樂之經審核除稅前溢利約為530,422,000美元（相當於約4,110,770,500港元），而新濠博亞娛樂之經審核除稅後溢利約為527,386,000美元（相當於約4,087,241,500港元）。

於二零一五年十二月三十一日，新濠博亞娛樂之經審核資產淨值約為4,931,859,000美元（相當於約38,221,907,250港元）。

Crown附屬公司購入待售股份之原成本為207,900,000美元（相當於約1,611,225,000港元）。

該等借股方

該等借股方是主要從事投資銀行業務的金融機構。就董事作出一切合理查詢後所知、所悉及所信，該等借股方及彼等之最終實益擁有人為獨立於本公司及其關連人士之第三方。

上市規則之涵義

根據上市規則第14.24條，如交易同時涉及收購及出售事項，將會參照出售及收購事項兩者數額的較高者來將交易分類。貸股事項是就著購股事項及為利便購股事項而訂立，而購股事項是數額較貸股事項為高的交易。因此，購股事項的披露及批准規定將決定購股事項及貸股事項的分類。

董事會函件

新濠博亞娛樂已於二零一六年五月九日成為本公司之附屬公司，在此之後，新濠博亞娛樂之財務業績現已綜合計入本公司之財務報表。

聯交所已行使其於上市規則第14.20條項下之酌情權，不理會根據本公司截至二零一五年十二月三十一日止財政年度之經審核綜合財務報表而就該交易進行之收入比率計算，原因為於綜合入賬事項後有關計算出現異常結果，並以本公司截至二零一六年六月三十日止六個月之未經審核中期財務業績（該業績已將新濠博亞娛樂於綜合入賬事項後之該段期間業績綜合入賬）進行之替代收入比率計算方式作代替。

由於該交易根據上市規則的替代規模測試及其他適用規模測試的一項或以上的適用百分比率超過25%，但所有適用百分比率低於100%，根據上市規則第14章，該交易屬本公司之主要交易。因此，該交易須經股東批准。

就本公司作出一切合理查詢後所知，於最後實際可行日期，概無股東於該交易中擁有任何重大權益及須（倘若本公司為批准該交易而召開股東大會）就批准該交易之決議案放棄投票。

於最後實際可行日期，以下股東（「該批有密切聯繫的股東」）合共持有803,378,396股本公司股份，佔本公司已發行股份約52.04%：

- (a) 何猷龍先生（「何先生」）持有30,769,132股本公司股份，佔本公司已發行股份約1.99%；
- (b) Better Joy Overseas Ltd.持有294,527,606股本公司股份，佔本公司已發行股份約19.08%；
- (c) Lasting Legend Ltd.持有119,303,024股本公司股份，佔本公司已發行股份約7.73%；
- (d) Mighty Dragon Developments Limited持有50,830,447股本公司股份，佔本公司已發行股份約3.29%；
- (e) Maple Peak Investments Inc.持有1,566,000股本公司股份，佔本公司已發行股份約0.10%；及
- (f) Great Respect Limited持有306,382,187股本公司股份，佔本公司已發行股份約19.85%。

董事會函件

上文(b)至(e)段提述的所有公司均由與何先生有聯繫的人士及／或信託所擁有。根據證券及期貨條例，何先生被視為於該等公司持有的股份中擁有權益。Great Respect Limited是一間由一個全權家族信託所控制之公司，該信託之受益人包括何先生及其直系家庭成員。就證券及期貨條例而言，由於何先生為一個全權家族信託之其中一名受益人，彼亦被視為於Great Respect Limited持有之股份中擁有權益。

本公司已根據上市規則第14.44條收到合共持有本公司已發行股份50%以上的該批有密切聯繫的股東就該交易給予的書面股東批准。因此，本公司將不會就批准該交易召開股東大會。

新濠博亞娛樂為本公司之附屬公司，而Crown附屬公司為新濠博亞娛樂之主要股東。因此，Crown附屬公司為本公司在附屬公司層面的關連人士，而根據上市規則第14A章，該交易構成本公司之關連交易。

該交易符合一般商務條款或更佳條款(就本公司而言)。董事會已批准該交易而獨立非執行董事已確認該交易的條款屬公平合理及該交易符合一般商務條款或更佳條款(就本公司而言)並且符合本公司及其股東整體的利益。因此，該交易根據上市規則第14A.101條獲豁免遵守上市規則第14A章之通函、獨立財務意見及股東批准的規定(但仍須遵守適用於主要及關連交易之公佈規定以及適用於主要交易之股東批准規定)。

豁免嚴格遵守上市規則

根據上市規則第14.67(6)(a)(i)條，本公司須於本通函載入根據上市規則第四章編製的新濠博亞娛樂會計師報告。該會計師報告必須載入新濠博亞娛樂截至二零一三年、二零一四年及二零一五年十二月三十一日止三個財政年度各年以及刊發本通函前六個月或以下止期間的財務資料，且所用的會計政策應與本公司所採納者大致相同。

新濠博亞娛樂之美國預託股份在納斯達克全球精選市場上市。根據美國證券交易委員會(「美國證監會」)之規則及規例，新濠博亞娛樂之已刊發經審核年度財務報表及其已刊發未經審核季度財務資料已根據美國公認會計原則編製。新濠博亞娛樂截至二零一三年、二零一四年及二零一五年十二月三十一日止各財政年度之財務報表已經由新濠博亞娛樂之核數師德勤•關黃陳方會計師行根據美國上市公司會計監督委員會(「美國上市公司會計監督委員會」)的準則進行審核。新濠博亞娛樂截至二零一六年九月三十日止九個月之財務資料於刊發前已獲德勤•關黃陳方會計師行審閱。德勤•關黃陳方會計師行為具備國際名聲及稱譽的公司，並在美國上市公司會計監督委員會註冊。

董事會函件

本公司之財務報表乃根據香港財務匯報準則編製。如嚴格遵守上市規則第14.67(6)(a)(i)條的規定，在本通函內列載有關新濠博亞娛樂的會計師報告將造成不適當的繁重負擔及有實際困難，原因為此將要求本公司承擔大量工作以將新濠博亞娛樂的財務資料由美國公認會計準則轉換成香港財務匯報準則以及編製新濠博亞娛樂截至二零一三年、二零一四年及二零一五年十二月三十一日止財政年度及二零一六年一月一日至二零一六年九月三十日止期間符合香港財務匯報準則之財務報表（「新濠博亞娛樂之香港財務匯報準則財務資料」）。本公司核數師繼而需根據香港會計師公會（「香港會計師公會」）頒佈之香港審計準則對新濠博亞娛樂之香港財務匯報準則財務資料進行審核程序並相應地編製會計師報告。有關工作之得益未必值得本公司為此進行相關額外工作及承擔當中涉及的開支以及因此而顯著延遲本通函之刊發。

為代替新濠博亞娛樂的會計師報告，已於本通函載入以下披露：

- (a) 根據美國公認會計原則編製的新濠博亞娛樂截至二零一三年、二零一四年及二零一五年十二月三十一日止財政年度的經審核財務資料以及新濠博亞娛樂於二零一六年一月一日至二零一六年九月三十日止期間的未經審核財務資料（包括管理層討論與分析），乃摘錄自新濠博亞娛樂就相關年度／期間向美國證監會存檔的文件，以及德勤•關黃陳方會計師行就新濠博亞娛樂於二零一六年九月三十日及截至該日止九個月期間之簡明綜合財務資料所出具之審閱報告，現載於本通函附錄二「新濠博亞娛樂截至二零一三年、二零一四年及二零一五年十二月三十一日止三個年度各年以及截至二零一六年九月三十日止九個月之已刊發財務資料」及「新濠博亞娛樂的管理層討論與分析」；
- (b) 新濠博亞娛樂採用之會計政策（根據美國公認會計原則）及本公司採用之會計政策（根據香港財務匯報準則）的重大差異概要載列於本通函附錄二「本公司（香港財務匯報準則）及新濠博亞娛樂（美國公認會計原則）所採納的會計政策的差異」一節，當中包括綜合財務狀況表及綜合收益表逐行對賬，探討呈列差異以外的重大差異，倘上文段(a)所述新濠博亞娛樂財務資料乃根據本公司根據香港財務匯報準則採納之會計政策編製，此差異將對新濠博亞娛樂的財務資料產生重大影響（「對賬資料」）。對賬資料由德勤•關黃陳方會計師行根據香港鑒證業務準則第3000號作出報告；及

董事會函件

- (c) 本通函附錄二「新濠博亞娛樂補充財務資料」一節所載新濠博亞娛樂截至二零一三年、二零一四年及二零一五年十二月三十一日止財政年度以及二零一六年一月一日至二零一六年九月三十日止期間的補充財務資料（「補充財務資料」），該等補充財務資料根據上市規則要求須載於會計師報告但並無於新濠博亞娛樂已刊發財務資料（不包括根據上市規則第4.08(3)條所須的資料，該條規定會計師報告必須就此聲明：該報告乃遵照香港會計師公會所刊發的《審計指引－招股章程及申報會計師》（公告第3.340號）編製而成）披露。

董事認為，本通函轉載有關新濠博亞娛樂的已刊發財務資料連同相關管理層討論與分析、對賬資料以及補充財務資料將為股東提供一切所需的重要資料，以評估新濠博亞娛樂於整段呈列期間的財務業績，有關資料於各重大方面大致上符合假設已根據上市規則第14.67(6)(a)(i)條編製新濠博亞娛樂會計師報告時所提供的披露。

因此，本公司已向聯交所申請並已獲聯交所批准豁免嚴格遵守上市規則第14.67(6)(a)(i)條，使本公司毋須在本通函載入新濠博亞娛樂的會計師報告。

額外資料

本通函各附錄載列額外資料，敬希垂注。

此致

列位股東 台照

承董事會命
新濠國際發展有限公司
主席兼行政總裁
何猷龍
謹啟

二零一七年二月二十日

1. 本集團截至二零一三年、二零一四年及二零一五年十二月三十一日止三個年度各年以及二零一六年一月一日至二零一六年六月三十日止期間之財務資料

本集團截至二零一三年、二零一四年及二零一五年十二月三十一日止三個年度各年以及二零一六年一月一日至二零一六年六月三十日止期間之財務資料已於以下文件披露，而有關文件已於聯交所網站(<http://www.hkexnews.hk>)及本公司網站(<http://www.melco-group.com/>)刊載並可於以下網址瀏覽：

- 於二零一四年四月二十五日刊發之本公司截至二零一三年十二月三十一日止年度之年報(第78至181頁)

http://www.hkexnews.hk/listedco/listconews/SEHK/2014/0425/LTN20140425251_C.pdf
- 於二零一五年四月二十八日刊發之本公司截至二零一四年十二月三十一日止年度之年報(第77至222頁)

http://www.hkexnews.hk/listedco/listconews/SEHK/2015/0428/LTN20150428767_C.pdf
- 於二零一六年四月二十七日刊發之本公司截至二零一五年十二月三十一日止年度之年報(第89至210頁)

http://www.hkexnews.hk/listedco/listconews/SEHK/2016/0427/LTN201604271196_C.pdf
- 於二零一六年九月二十日刊發之本公司於二零一六年一月一日至二零一六年六月三十日止期間之中期報告(第30至76頁)

http://www.hkexnews.hk/listedco/listconews/SEHK/2016/0920/LTN20160920353_C.pdf

2. 債務及或然負債聲明

借貸

於二零一六年十二月三十一日(即本通函付印前就本債務聲明而言之最後實際可行日期)營業時間結束時，經擴大集團之債務如下：

	千港元
銀行貸款及債務證券之本金額：	
— 有抵押及有擔保	21,910,702
— 無抵押及有擔保	8,510,000
— 無抵押及無擔保	546,000
	30,966,702
	30,966,702

經擴大集團已抵押若干物業、廠房及設備、土地使用權、投資物業、銀行存款及若干附屬公司之股本，以作為經擴大集團獲授借貸之抵押以及若干借貸由經擴大集團內的實體所擔保。

融資租賃責任

於二零一六年十二月三十一日，經擴大集團之無擔保融資租賃責任(以經擴大集團之若干物業、廠房及設備作抵押)之未償還賬面值約為2,271,435,000港元。

除上文所披露者及集團內公司間負債以及正常貿易應付款項外，於二零一六年十二月三十一日營業時間結束時，經擴大集團並無任何尚未償還的已發行及未償還或已同意發行的貸款資本、銀行透支、貸款或其他類似債務、承兌負債、債權證、按揭、抵押、租購和融資租賃承擔、擔保或重大或然負債。

3. 營運資金之充足水平

經適當及審慎考慮後，董事認為，計及經擴大集團之可動用財務資源(包括經營活動產生之現金流量及可動用信貸融資)以及主題交易事項將以額外外部融資撥付，經擴大集團具備足夠營運資金以應付其於本通函日期起計至少12個月之需求。

於評估上述經擴大集團之流動資金充足性時，董事已考慮到交易之交割須待本集團已收到足夠融資以支付待售股份之購買價後，方可作實。於本通函日期，本集團已取得銀行借貸以撥付購股事項。

4. 重大不利變動

於最後實際可行日期，董事並不知悉本集團的財務或營業狀況自二零一五年十二月三十一日(即本集團最新刊發之經審核綜合財務報表之結算日)以來曾出現任何重大不利變動。

5. 本集團之財務及營業前景

隨著澳門的經營環境於二零一六年上半年回穩，本集團認為澳門的博彩市場將於年底前顯著回升。儘管澳門的博彩營運商仍然面對不少挑戰，包括貴賓廳市場分部疲弱、市場競爭加劇、中國內地旅客的博彩及零售需求下降及整體政策及經濟環境不明朗等，本公司將一如以往繼續克服困難，領導同儕，堅守長遠發展方向並抓緊機遇。憑藉本公司於澳門及海外的多元化優質資產組合，我們深信本集團將能達至長遠成功。

澳門博彩行業現已處於多變及回穩的時期，本集團對澳門及亞洲的長遠前景維持審慎樂觀。本公司對中央政府及澳門政府充滿信心，相信當局將制訂及推出政策支持澳門的健康和可持續增長，並將澳門建設成為世界旅遊休閒中心。展望未來，本公司各個市場分部的多元化收益來源將讓本集團度過澳門博彩業回穩的過程。本集團矢志加快發展步伐，奮力壯大其於亞洲的市場佔有率及地位，並開拓其他海外新興博彩市場，實現其成為全球首屈一指的博彩、娛樂及消閒項目發展及營運商的願景。

6. 該交易之財務影響

誠如本通函附錄三經擴大集團之未經審核備考財務資料所載，倘若交割於二零一六年六月三十日作實，經擴大集團之總資產則會減少約3,128,288,000港元，由二零一六年六月三十日的約107,382,010,000港元減少至約104,253,722,000港元，而經擴大集團之負債總額將會增加約8,531,206,000港元，由二零一六年六月三十日的約44,198,559,000港元增加至約52,729,765,000港元。

有關該交易對本集團資產及負債之財務影響之進一步詳情連同經擴大集團之未經審核備考財務資料之編製基準載於本通函附錄三。

經擴大集團之盈利不會因該交易而受到重大影響。

A. 新濠博亞娛樂截至二零一三年、二零一四年及二零一五年十二月三十一日止三個年度各年以及截至二零一六年九月三十日止九個月之已刊發財務資料

僅就本節而言，除文義另有所指外，對「本公司」、「吾等」、「我們」及「我們的」之提述是指新濠博亞娛樂而對「元」之提述是指美元。

1. 以下為根據美國公認會計原則編製之新濠博亞娛樂於二零一三年及二零一四年十二月三十一日以及截至二零一二年、二零一三年及二零一四年十二月三十一日止三個年度之經審核綜合財務報表（「新濠博亞娛樂二零一四年財務報表」）之摘要，乃摘錄自於二零一七年二月十七日向美國證監會提交之表格6-K及附表所載之新濠博亞娛樂報告。

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	
	二零一四年	二零一三年
資產		
流動資產		
現金及現金等價物	\$ 1,597,655	\$ 1,381,757
原存款期超過三個月的銀行存款	110,616	626,940
受限制現金	1,447,034	770,294
應收賬款淨額 (附註3)	253,665	287,880
應收聯屬公司款項 (附註24(a))	1,079	23
遞延稅項資產 (附註17)	532	—
應收所得稅	15	18
存貨	23,111	18,169
預付開支及其他流動資產	69,254	54,898
持作出售的資產 (附註4)	—	8,468
流動資產總值	3,502,961	3,148,447
物業及設備淨值 (附註5)	4,696,391	3,308,846
博彩次特許經營權淨值 (附註6)	427,794	485,031
無形資產淨值 (附註7)	4,220	4,220
商譽 (附註7)	81,915	81,915
長期預付款項、按金及其他資產 (附註8)	290,647	350,745
受限制現金	369,549	373,371
遞延稅項資產 (附註17)	115	93
土地使用權淨值 (附註9)	887,188	951,618
資產總計	\$ 10,260,780	\$ 8,704,286

	十二月三十一日	
	二零一四年	二零一三年
負債及股東權益		
流動負債		
應付賬款 (附註10)	\$ 14,428	\$ 9,825
應計開支及其他流動負債 (附註11)	1,005,720	928,751
應付所得稅	6,621	6,584
一年內到期的資本租賃債務 (附註13)	23,512	27,265
長期債務淨額的即期部分 (附註12)	261,097	260,051
應付聯屬公司款項 (附註24(b))	3,626	2,900
應付股東款項 (附註24(c))	—	79
流動負債總額	<u>1,315,004</u>	<u>1,235,455</u>
長期債務淨額 (附註12)	3,469,901	2,164,056
其他長期負債 (附註14)	93,441	28,492
遞延稅項負債 (附註17)	58,949	62,806
一年後到期的資本租賃債務 (附註13)	278,027	253,029
應付土地使用權 (附註23(c))	3,788	35,466
承擔及或然事項 (附註23)		
股東權益		
每股面值0.01美元的普通股 (於二零一四年與 二零一三年十二月三十一日的法定股數為 7,300,000,000股，而於二零一四年與 二零一三年十二月三十一日的已發行股數分別 為1,633,701,920股及1,666,633,448股 (附註16))	\$ 16,337	\$ 16,667
庫存股份，按成本 (於二零一四年與二零一三年 十二月三十一日分別為17,684,386股及 16,222,246股 (附註16))	(33,167)	(5,960)
額外實收資本	3,092,943	3,479,399
累計其他全面虧損	(17,149)	(15,592)
保留溢利	<u>1,227,177</u>	<u>772,156</u>
新濠博亞娛樂有限公司的股東權益總額	4,286,141	4,246,670
非控股權益	<u>755,529</u>	<u>678,312</u>
權益總額	<u>5,041,670</u>	<u>4,924,982</u>
負債及權益總計	<u>\$ 10,260,780</u>	<u>\$ 8,704,286</u>

隨附附註為綜合財務報表的一部分。

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		
	二零一四年	二零一三年	二零一二年
營運收益			
娛樂場	\$ 4,654,184	\$ 4,941,487	\$ 3,934,761
客房	136,427	127,661	118,059
餐飲	84,895	78,880	72,718
娛樂、零售及其他.....	108,417	103,739	90,789
收益總額	4,983,923	5,251,767	4,216,327
減：推廣優惠.....	(181,614)	(164,589)	(138,314)
淨收益	4,802,309	5,087,178	4,078,013
營運成本及開支			
娛樂場	(3,246,404)	(3,452,736)	(2,834,762)
客房	(12,669)	(12,511)	(14,697)
餐飲	(23,513)	(29,114)	(27,531)
娛樂、零售及其他.....	(62,073)	(64,212)	(62,816)
日常運營及行政	(311,696)	(255,780)	(226,980)
付予菲律賓訂約方的款項.....	(870)	–	–
開業前成本	(93,970)	(17,014)	(5,785)
開發成本	(10,734)	(26,297)	(11,099)
攤銷博彩次特許經營權.....	(57,237)	(57,237)	(57,237)
攤銷土地使用權	(64,471)	(64,271)	(59,911)
折舊及攤銷	(246,686)	(261,298)	(261,449)
物業開支及其他	(8,698)	(6,884)	(8,654)
出售持作出售資產的收益.....	22,072	–	–
營運成本及開支總額.....	(4,116,949)	(4,247,354)	(3,570,921)
營運收入	685,360	839,824	507,092

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一四年	二零一三年	二零一二年
非營運收入(開支)			
利息收入	20,025	7,660	10,958
利息開支(扣除資本化利息).....	(124,090)	(152,660)	(109,611)
利率掉期協議的公平值變動.....	-	-	363
攤銷遞延融資成本	(28,055)	(18,159)	(13,272)
貸款承擔及其他財務費用.....	(18,976)	(25,643)	(1,324)
外匯(虧損)收益淨額	(6,155)	(10,756)	4,685
其他淨收入	2,313	1,661	115
償還債務虧損(附註12).....	-	(50,935)	-
與債務變更有關的成本(附註12).....	-	(10,538)	(3,277)
非營運淨開支總額	(154,938)	(259,370)	(111,363)
除所得稅前收入	530,422	580,454	395,729
所得稅(開支)抵免(附註17)	(3,036)	(2,441)	2,943
淨收入	527,386	578,013	398,672
非控股權益應佔淨虧損.....	80,894	59,450	18,531
新濠博亞娛樂有限公司應佔淨收入.....	<u>\$ 608,280</u>	<u>\$ 637,463</u>	<u>\$ 417,203</u>
新濠博亞娛樂有限公司 應佔每股淨收入：			
基本	<u>\$ 0.369</u>	<u>\$ 0.386</u>	<u>\$ 0.254</u>
攤薄	<u>\$ 0.366</u>	<u>\$ 0.383</u>	<u>\$ 0.252</u>
用於計算新濠博亞娛樂有限公司 應佔每股淨收入的加權平均股份數目：			
基本	<u>1,647,571,547</u>	<u>1,649,678,643</u>	<u>1,645,346,902</u>
攤薄	<u>1,660,503,130</u>	<u>1,664,198,091</u>	<u>1,658,262,996</u>

隨附附註為綜合財務報表的一部分。

綜合全面收入報表
(以千美元為單位)

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一四年	二零一三年	二零一二年
淨收入	\$ 527,386	\$ 578,013	\$ 398,672
其他全面(虧損)收入：			
外幣滙兌調整	(2,468)	(23,399)	16
利率掉期協議的公平值變動	(19)	—	—
遠期滙率合約的公平值變動	—	—	99
遠期滙率合約結算後重新分類 至盈利	—	—	(138)
其他全面虧損	(2,487)	(23,399)	(23)
全面收入總計	524,899	554,614	398,649
非控股權益應佔全面虧損	81,824	68,314	18,540
新濠博亞娛樂有限公司應佔全面收入 ...	<u>\$ 606,723</u>	<u>\$ 622,928</u>	<u>\$ 417,189</u>

隨附附註為綜合財務報表的一部分。

綜合股東權益報表

(以千美元為單位，惟股份及每股數據除外)

	新濠博亞娛樂有限公司的股東權益									
	普通股		庫存股份		額外實收資本	累計其他全面虧損	(累計虧損) 保留溢利	非控股權益	權益總額	
	股份	金額	股份	金額						
				(附註)						
於二零一二年一月一日的結餘.....	1,653,101,002	\$ 16,531	(10,552,328)	\$ (106)	\$ 3,223,274	\$ (1,034)	\$ (282,510)	\$ 231,497	\$ 3,187,652	
年內淨收入.....	-	-	-	-	-	-	417,203	(18,531)	398,672	
非控股權益注資.....	-	-	-	-	-	-	-	140,000	140,000	
外幣滙兌調整.....	-	-	-	-	-	16	-	(9)	7	
遠期滙率合約的公平值變動.....	-	-	-	-	-	99	-	-	99	
遠期滙率合約結算後重新分類至盈利.....	-	-	-	-	-	(138)	-	-	(138)	
收購資產及負債 (附註26).....	-	-	-	-	-	-	-	1,860	1,860	
以股份支付的薪酬 (附註18).....	-	-	-	-	8,973	-	-	-	8,973	
為日後歸屬受限制股份及行使購股權而										
發行的股份 (附註16).....	4,958,293	50	(4,958,293)	(50)	-	-	-	-	-	
為已歸屬受限制股份而發行股份 (附註16).....	-	-	1,276,634	13	(13)	-	-	-	-	
註銷已歸屬受限制股份.....	-	-	(6)	-	-	-	-	-	-	
行使購股權 (附註16).....	-	-	2,966,955	30	3,601	-	-	-	3,631	
於二零一二年十二月三十一日的結餘.....	1,658,059,295	16,581	(11,267,038)	(113)	3,235,835	(1,057)	134,693	354,817	3,740,756	
年內淨收入.....	-	-	-	-	-	-	637,463	(59,450)	578,013	
非控股權益注資.....	-	-	-	-	-	-	-	280,000	280,000	
外幣滙兌調整.....	-	-	-	-	-	(14,535)	-	(8,864)	(23,399)	
以股份支付的薪酬 (附註18).....	-	-	-	-	14,119	-	-	883	15,002	
根據為日後歸屬受限制股份訂立之										
信託安排而收購的股份 (附註16).....	-	-	(1,121,838)	(8,770)	-	-	-	-	(8,770)	
轉讓根據為已歸屬受限制股份訂立之										
信託安排而收購的股份 (附註16).....	-	-	378,579	2,965	(2,965)	-	-	-	-	
為日後歸屬受限制股份及行使購股權而										
發行的股份 (附註16).....	8,574,153	86	(8,574,153)	(86)	-	-	-	-	-	
為已歸屬受限制股份而發行股份 (附註16).....	-	-	1,297,902	13	(13)	-	-	-	-	
行使購股權 (附註16).....	-	-	3,064,302	31	4,888	-	-	-	4,919	
菲律賓附屬公司股權變動 (附註27).....	-	-	-	-	227,535	-	-	110,926	338,461	
於二零一三年十二月三十一日的結餘.....	1,666,633,448	16,667	(16,222,246)	(5,960)	3,479,399	(15,592)	772,156	678,312	4,924,982	
年內淨收入.....	-	-	-	-	-	-	608,280	(80,894)	527,386	
非控股權益注資.....	-	-	-	-	-	-	-	92,000	92,000	
外幣滙兌調整.....	-	-	-	-	-	(1,538)	-	(930)	(2,468)	
利率掉期協議的公平值變動.....	-	-	-	-	-	(19)	-	-	(19)	
以股份支付的薪酬 (附註18).....	-	-	-	-	18,233	-	-	2,168	20,401	
根據為日後歸屬受限制股份訂立之										
信託安排而收購的股份 (附註16).....	-	-	(208,278)	(1,721)	-	-	-	-	(1,721)	
轉讓根據為已歸屬受限制股份訂立之										
信託安排而收購的股份 (附註16).....	-	-	467,121	3,648	(3,648)	-	-	-	-	
為註銷而購回的股份 (附註16).....	-	-	(36,649,344)	(300,495)	-	-	-	-	(300,495)	
註銷股份 (附註16).....	(32,931,528)	(330)	32,931,528	271,341	(271,011)	-	-	-	-	
為已歸屬受限制股份而發行股份 (附註16).....	-	-	1,068,534	11	(11)	-	-	-	-	
行使購股權 (附註16).....	-	-	928,299	9	2,147	-	-	-	2,156	
菲律賓附屬公司股權變動 (附註27).....	-	-	-	-	57,293	-	-	64,873	122,166	
宣派股息 (每股0.2076元) (附註21).....	-	-	-	-	(189,459)	-	(153,259)	-	(342,718)	
於二零一四年十二月三十一日的結餘.....	1,633,701,920	\$ 16,337	(17,684,386)	\$ (33,167)	\$ 3,092,943	\$ (17,149)	\$ 1,227,177	\$ 755,529	\$ 5,041,670	

附註： 庫存股份指i)本公司所發行由存託銀行持作支持管理及經營本公司股份獎勵計劃，並將於歸屬受限制股份及行使購股權時交付予董事、合資格僱員及顧問的新股份；ii)以二零一一年股份獎勵計劃的若干受獎者為受益人，根據信託安排所收購由受託人持作支持日後根據二零一一年股份獎勵計劃將受限制股份歸屬予選定董事、僱員及顧問的股份；及iii)本公司根據股份購回計劃購回的待註銷股份。

隨附附註為綜合財務報表的一部分。

綜合現金流量表
(以千美元為單位)

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一四年	二零一三年	二零一二年
營運活動的現金流量			
淨收入	\$ 527,386	\$ 578,013	\$ 398,672
淨收入與營運活動所得現金			
淨額對賬的調整：			
折舊及攤銷	368,394	382,806	378,597
攤銷遞延融資成本	28,055	18,159	13,272
攤銷遞延利息開支	—	756	2,138
攤銷應付優先票據貼現	—	71	801
收購資產及負債超額付款	—	—	5,747
資本租賃債務的利息增加	19,756	16,063	—
受限制現金利息收入	(9,050)	—	—
出售物業及設備的虧損	4,550	2,483	887
確認物業及設備的減值虧損	4,146	—	—
呆賬撥備及直接撇銷	37,669	44,299	28,416
撇銷合約收購成本	—	1,582	—
出售持作出售資產的收益	(22,072)	—	—
償還債務的虧損	—	50,935	—
就債務變更撇銷遞延融資成本	—	10,538	—
以股份支付的薪酬	20,401	14,987	8,973
遠期滙率合約累計收入			
自累計其他全面虧損重新分類	—	—	(138)
利率掉期協議的公平值變動	—	—	(363)
營運資產及負債的變動：			
應收賬款	(7,732)	(15,261)	(42,367)
應收聯屬公司款項	(1,056)	1,299	524
應收股東款項	—	—	6
存貨	(4,942)	(1,593)	(1,318)
預付開支及其他流動資產	(3,893)	(25,974)	(3,716)
長期預付款項、按金及其他資產	(49,007)	(1,197)	(2,679)
遞延稅項資產	(22)	12	(81)
應付賬款	4,603	(3,920)	1,722
應計開支及其他流動負債	(42,668)	71,527	164,886
應付所得稅	(239)	5,640	(313)
應付聯屬公司款項	(2,000)	2,164	(564)
應付股東款項	(79)	79	—
其他長期負債	26,271	2,010	809
遞延稅項負債	(3,857)	(3,544)	(3,678)
營運活動所得現金淨額	\$ 894,614	\$ 1,151,934	\$ 950,233

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一四年	二零一三年	二零一二年
投資活動的現金流量			
支付資本化的建設成本.....	\$ (977,182)	\$ (496,915)	\$ (79,211)
受限制現金的變動.....	(678,151)	268,414	(1,047,019)
購買物業及設備付款.....	(237,715)	(78,250)	(141,269)
存入原存款期超過三個月的銀行存款...	(110,616)	(626,940)	-
建設成本墊款.....	(107,587)	(161,633)	-
購買物業及設備的按金.....	(99,443)	(17,198)	(7,708)
土地使用權付款.....	(50,541)	(64,297)	(53,830)
支付娛樂製作成本.....	(1,346)	(2,064)	(1,788)
支付合約收購成本.....	-	(27,722)	-
支付保證金.....	-	(4,293)	-
出售持作出售資產所得訂金.....	-	1,285	-
收購資產及負債的付款淨額.....	-	-	(5,315)
出售物業及設備所得款項.....	1,117	343	422
出售持作出售資產所得款項淨額.....	29,255	-	-
提取原存款期超過三個月的 銀行存款.....	626,940	-	-
投資活動所用現金淨額.....	<u>(1,605,269)</u>	<u>(1,209,270)</u>	<u>(1,335,718)</u>
融資活動的現金流量			
支付股息.....	(342,718)	-	-
為註銷而購回股份.....	(300,495)	-	-
長期債務本金付款.....	(262,563)	(1,667,969)	(2,755)
支付遞延融資成本.....	(12,742)	(129,133)	(30,297)
根據為日後歸屬受限制股份訂立之 信託安排而收購股份.....	(1,721)	(8,770)	-
資本租賃債務本金付款.....	(228)	(38)	-
預付遞延融資成本.....	-	(56,535)	(18,812)
收購資產及負債的遞延付款.....	-	(25,000)	(25,000)
行使購股權所得款項.....	736	4,017	3,599
非控股權益注資.....	92,000	280,000	140,000
發行附屬公司股份所得款項淨額.....	122,167	338,461	-
長期債務所得款項.....	1,632,514	1,000,000	868,000
融資活動所得(所用)現金淨額.....	<u>926,950</u>	<u>(264,967)</u>	<u>934,735</u>
外匯對現金及現金等價物的影響.....	<u>(397)</u>	<u>(5,149)</u>	<u>1,935</u>

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一四年	二零一三年	二零一二年
現金及現金等價物增加(減少)淨額.....	215,898	(327,452)	551,185
年初的現金及現金等價物.....	1,381,757	1,709,209	1,158,024
年末的現金及現金等價物.....	<u>\$ 1,597,655</u>	<u>\$ 1,381,757</u>	<u>\$ 1,709,209</u>
現金流量的補充披露			
用於支付利息(扣除資本化利息) 的現金.....	\$ (95,118)	\$ (127,807)	\$ (102,015)
用於支付稅項(扣除退款)的現金.....	(7,154)	(333)	(1,129)
非現金投資及融資活動			
以資本租賃債務撥付的物業及 設備成本.....	850	288,535	—
以應計開支及其他流動負債與其他 長期負債撥付的物業及設備成本.....	60,738	15,744	10,967
以應付聯屬公司款項撥付的物業及 設備成本.....	2,809	215	428
以應計開支及其他流動負債、其他 長期負債與資本租賃債務撥付的 建設成本.....	200,800	87,611	49,508
以應計開支及其他流動負債與應付 土地使用權撥付的土地使用權 成本.....	—	14,608	69,057
以應計開支及其他流動負債撥付的 遞延融資成本.....	248	4,522	7,080

隨附附註為綜合財務報表的一部分。

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」)在開曼群島註冊成立，在中華人民共和國香港特別行政區(「香港」)，其普通股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」。在美國，本公司的美國預託股份(「美國預託股份」)於納斯達克全球精選市場上市，交易代號為「MPEL」。於二零一五年一月二日，本公司向香港聯交所提交申請自願撤銷其普通股於香港聯交所主板的上市地位，詳情請參閱附註28(a)。

本公司與其附屬公司(統稱「本集團」)在亞洲發展、擁有及經營娛樂場及娛樂度假設施。本集團目前經營澳門新濠鋒(位於中華人民共和國澳門特別行政區(「澳門」)氹仔的娛樂場酒店)、新濠天地(位於澳門路氹城的綜合娛樂場度假村)及駿景娛樂場(位於澳門氹仔的娛樂場)。本集團的業務亦包括在澳門以非賭場形式營運電子博彩機業務的摩卡娛樂場。本集團亦正於澳門路氹城開發新濠影滙(以電影為主題的綜合娛樂、零售及博彩度假村)。在菲律賓，本公司間接擁有大多數權益之附屬公司Melco Crown (Philippines) Resorts Corporation(「MCP」，其普通股於菲律賓證券交易所上市，股份代號「MCP」)目前透過其附屬公司MCE Leisure (Philippines) Corporation(「MCE Leisure」)經營及管理位於馬尼拉娛樂城的一個娛樂場、酒店、零售及娛樂綜合度假村新濠天地(馬尼拉)。新濠天地(馬尼拉)於二零一四年十二月十四日開始營運，並於二零一五年二月二日盛大開幕。

截至二零一四年及二零一三年十二月三十一日，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 Resorts 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。

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) 運用估計

綜合財務報表的編製符合美國公認會計原則，要求管理層作出影響若干所呈報資產及負債金額、收益及開支以及或然資產及負債之相關披露資料的估計及假設。該等估計及判斷乃以過往資料、本集團現時可獲得的資料及在有關情況下本集團認為合理的各種其他假設為依據。因此，實際業績可能與該等估計有差異。

(c) 財務工具的公平值

公平值界定為市場參與者於計量日期在有序交易中出售資產所收到的價格或轉讓負債所支付的價格（即「平倉價」）。本集團採用合適的估值方法及於結算日可獲得的市場資料估計公平值。

(d) 現金及現金等價物

現金及現金等價物包括手頭現金、活期存款及高流通性投資（即提款及用途不受限，於購入後三個月或以下到期）。

現金及現金等價物記存於具有高信貸評級及品質良好的金融機構。

(e) 受限制現金

受限制現金的即期部分指存入銀行賬戶而其提取及使用受到限制的現金，而本集團預期該等資金將於未來十二個月內根據有關協議的條款解除或動用，而受限制現金的非即期部分指不會於未來十二個月內解除或動用的資金。於二零一四年及二零一三年十二月三十一日的受限制現金包括i)根據附註12所界定之新濠影滙票據及新濠影滙項目融資與其他相關協議條款限制提取及支付新濠影滙項目成本的銀行賬戶；ii)附屬公司的台灣分支辦事處於台灣開立的存款賬戶，因台灣當局就調查台灣分支辦事處的若干僱員違反台灣銀行業及外匯法律的若干指控，自二零一三年一月起遭凍結及於二零一四年八月收到針對該附屬公司的台灣分支辦事處及相關僱員的起訴書（詳情載於附註23(e)）；iii)於二零一三年三月開立的託管賬戶的現金，根據菲律賓娛樂及博彩公司（「PAGCOR」）發出如附註22(a)所披露的臨時牌照（「臨時牌照」）的條款，有關現金限於支付新濠天地（馬尼拉）項目的成本；及iv)限制提取及使用受限制現金餘額所賺取的利息收入。

(f) 應收賬款及信貸風險

導致本集團蒙受潛在集中信貸風險的財務工具主要包括娛樂場應收款項。本集團以博彩借據的形式向經信用調查後獲批准的娛樂場客戶(包括其於澳門的博彩中介人)發出信貸,該等應收款項可與應付佣金及本集團就各名客戶所持有的任何其他具價值的物品(屬本集團有意在需要時抵銷者)相抵銷。截至二零一四年及二零一三年十二月三十一日,本集團博彩借據相當部分為應收居於外國之客戶的款項。國外營商或經濟環境、博彩債項的法律可執行性或其他重大事件均可能影響應收居於該等國家的客戶及博彩中介人款項的可收回能力。

應收賬款(包括娛樂場、酒店及其他應收款項)一般不計息及初步按成本入賬。倘管理層認為應收款項很可能無法收回,則撇銷賬目。收回過往已撇銷的賬目,則於收回時入賬。記錄估計呆賬撥備以將本集團的應收賬款減至其賬面金額,而賬面金額與公平值相若。基於特定客戶賬目檢討及管理層對於娛樂場行業收賬趨勢的經驗以及近期經濟及營商環境,對撥備作出估計。管理層相信,截至二零一四年及二零一三年十二月三十一日,尚未作出撥備的賬目並無重大集中信貸風險。

(g) 存貨

存貨包括零售商品、食品及飲料以及若干營運用品,按成本或市值之較低者入賬。成本按先進先出法、平均法及個別辨認法計算。可能屬陳舊或滯銷存貨的撇減按管理層的特定存貨分析入賬。

(h) 物業及設備淨值

物業及設備按成本扣除累計折舊及攤銷列賬。減值虧損與處置物業及設備的損益列入營運收入。重大添置、更新及改良資本化,而保養及維修則於發生時列作開支。

在本集團娛樂場及娛樂度假設施的興建及開發階段,與設計及興建相關的直接及遞增成本(包括建造合約的成本、稅項及關稅、設備安裝、付運成本、薪金及薪金福利相關成本、所使用機器及設備折舊、利息及遞延融資成本攤銷的適用部分)會資本化為物業及設備。項目一旦開始興建及開發,即開始撥充該等成本,並於大致竣工或開發活動暫停較長時間時終止。

與資本化的建設成本及其他物業及設備相關的折舊及攤銷開支於各資產投入使用時確認。這可能發生在娛樂場及娛樂度假設施竣工及開幕的不同階段。

物業及設備以及其他具限定使用年期的耐用資產於該等資產估計使用年期內按直線法折舊及攤銷。估計使用年期如下：

分類	估計使用年期
樓宇	7至25年或按土地使用權協議或租賃協議年期(以較短者為準)
運輸	5至10年
租賃物業裝修	3至10年或按租賃年期(以較短者為準)
傢俬、裝置及設備	2至10年
機器及博彩機器	3至5年

(i) 利息及遞延融資成本攤銷資本化

在動工興建階段用於興建本集團娛樂場及娛樂度假設施的資金所產生的利息及遞延融資成本攤銷資本化。可資本化的利息主要包括就附註12所述本集團長期債務(飛機定期貸款除外)、利率掉期協議、新濠天地及新濠影滙所在土地的土地使用權應付地價以及資本租賃債務已付或應付的利息。一旦項目大致竣工或開發活動暫停較長時間，利息及遞延融資成本攤銷不再資本化。將本集團尚未償還借款的加權平均利率運用於年內符合條件的在建資產累計資本開支的平均金額，藉此釐定資本化的金額，並將其加入相關資產成本，於其各自可使用年期內攤銷。截至二零一四年、二零一三年及二零一二年十二月三十一日止年度，所產生的利息開支總額分別達220,974元、183,647元及120,021元，其中96,884元、30,987元及10,410元已資本化。截至二零一四年、二零一三年及二零一二年十二月三十一日止年度並無遞延融資成本攤銷資本化。

(j) 博彩次特許經營權淨值

博彩次特許經營權按二零零六年收購持有澳門博彩次特許經營權的本公司間接附屬公司新濠博亞(澳門)股份有限公司(「新濠博亞澳門」)之日的博彩次特許經營權協議的公平值資本化，並採用直線法按協議年期(於二零二二年六月屆滿)攤銷。

(k) 商譽及無形資產淨值

商譽指收購成本高於所收購任何業務有形及可識別無形資產淨值之公平值的部分。商譽不作攤銷，但會每年按呈報單位進行減值測試及在年度測試之間於有情況顯示商譽賬面值可能無法收回時進行減值測試。減值虧損按賬面值高於內涵公平值的金額確認。

除商譽外，無形資產按其可使用年期攤銷，除非其年期釐定為無限期，則不作攤銷。無形資產按成本減累計攤銷入賬。本集團特定年期的無形資產由博彩次特許經營權組成。特定年期的無形資產按其合約年期或估計可使用年期（以較短者為準）攤銷。本集團無限期的無形資產即摩卡娛樂場的商標，在每年或有情況顯示無形資產的賬面值可能無法收回時進行減值測試。

(l) 耐用資產（商譽除外）減值

由於具限定年期的耐用資產分為a)持作出售或b)持作自用，因此本集團分別評估其可收回性。資產須符合若干標準方分類為持作出售，包括獲適當授權之管理層制定計劃按與公平值相若的合理價格出售資產並正在積極尋找買家。對於持作出售的資產，本集團基於可比較資產銷售、所接獲的要約或貼現現金流量模式進行估計，按賬面值或公平市值減銷售成本之較低者確認資產。對於持作自用的資產，本集團在有事件或情況顯示資產賬面值可能無法收回時評估其可收回性。所持有及使用資產的可收回性按資產賬面值與資產預計可產生的估計未貼現未來現金流相比較進行計算。若資產賬面值高於其估計未來現金流，則按資產賬面值高於公平值的金額確認減值虧損。

截至二零一四年十二月三十一日止年度確認減值虧損4,146元，主要是由於新濠天地重新配置娛樂區域以及新濠天地與澳門新濠鋒升級賭場所致，該款項已計入綜合營運報表。截至二零一三年及二零一二年十二月三十一日止年度並無確認減值虧損。

(m) 遞延融資成本淨值

取得貸款或因發行長期債務而產生的直接及遞增成本資本化，並於相關債務協議年期內按實際利息法攤銷。截至二零一四年、二零一三年及二零一二年十二月三十一日止年度，分別錄得攤銷開支約28,055元、18,159元及13,272元。

(n) 土地使用權淨值

土地使用權按成本減累計攤銷入賬。按直線法就土地估計租賃年期計提攤銷。

(o) 收益確認及推廣優惠

本集團於有力證據證明存在安排、提供服務或出售零售貨品、確定價格或可釐定價格且合理地確保可收回時確認收益。

娛樂場收益按博彩贏輸淨差額總額減去角子機累積大獎預期彩金的應計金額計算，負債則就客戶於博彩前存入的款項以及客戶擁有的籌碼確認。

澳門君悅酒店及馬尼拉新濠天地Hyatt酒店（統稱「Hyatt Hotels」）與駿景娛樂場的業務入賬時，倘本集團為當事人，則呈報收益總額，倘本集團為代理則呈報淨收益。就Hyatt Hotels業務而言，本集團為酒店物業擁有人，而酒店經理根據管理協議營運酒店，為本集團提供管理服務，且本集團獲取所有回報及承擔該酒店業務相關的主要風險，屬當事人，因此Hyatt Hotels交易按總額基準確認。就駿景娛樂場業務而言，鑑於本集團根據與娛樂場物業擁有人訂立的使用權協議營運娛樂場，並根據博彩次特許經營權對娛樂場業務負有全責，屬當事人，因此娛樂場收益按總額基準確認。

客房、餐飲、娛樂、零售及其他收益於提供服務時確認。客房及預售票的預付按金入賬列為客戶按金，直至向客戶提供服務為止。最低營運及使用權費（因合約基準費及營運費遞增而調整）列入娛樂、零售及其他收益，並按直線法於相關協議年期內確認。

所確認的收益已扣除若干銷售獎勵，該等銷售獎勵須列賬為收益扣減。因此，本集團娛樂場收益已扣除折扣、佣金以及客戶忠誠計劃（例如玩家的會員忠誠計劃）賺取的積分。

免費向賓客提供的客房、餐飲、娛樂、零售及其他服務的零售價值計入總收益，然後作為推廣優惠扣除。截至二零一四年、二零一三年及二零一二年十二月三十一日止年度，提供該等推廣優惠的估計成本從客房成本、餐飲成本以及娛樂、零售及其他服務成本重新分類，並列入娛樂場開支，詳情如下：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一四年	二零一三年	二零一二年
客房	\$ 22,282	\$ 19,828	\$ 16,819
餐飲	53,941	43,838	39,014
娛樂、零售及其他.....	7,683	8,301	7,238
	<u>\$ 83,906</u>	<u>\$ 71,967</u>	<u>\$ 63,071</u>

(p) 積分忠誠計劃

本集團就若干物業設有不同的忠誠計劃，主要鼓勵角子機賭客及賭桌博彩常客再次惠顧。會員主要因博彩活動而贏得積分，而該等積分可換成免費博彩及其他免費貨品及服務。本集團將預計會換成現金及免費博彩的忠誠計劃積分計作博彩收益減少，而將預計會換成免費貨品及服務的忠誠計劃積分計作娛樂場開支。應計款項依據管理層有關贖回價值、年限及歷史的估計及假設計算，而未獲使用的過期積分會令應計款項減少。

(q) 博彩稅

本集團須根據經營所在司法權區的博彩收益總額及其他度量標準繳納稅項，或會經司法權區作出適當調整。該等博彩稅主要按本集團博彩收益的評稅釐定，於綜合營運報表中「娛樂場」項下列為開支。截至二零一四年、二零一三年及二零一二年十二月三十一日止年度，該等稅項分別共計為2,275,610元、2,479,958元及2,024,697元。

(r) 開業前成本

開業前成本主要包括與新增或新成立業務相關的市場推廣開支及其他開支，於產生時列作開支。本集團主要因新濠天地(馬尼拉)及新濠影滙分別自二零一二年十二月及二零一一年七月而產生開業前成本。本集團亦就新設施和業務市場推廣的其他一次性活動產生開業前成本。

(s) 開發成本

開發成本包括與本集團評估及物色新業務機會相關的成本，於產生時支銷。

(t) 廣告及推廣開支

本集團的所有廣告及推廣開支在產生或廣告首次進行時支銷。截至二零一四年、二零一三年及二零一二年十二月三十一日止年度，計入相應綜合營運報表的廣告及推廣開支分別為47,906元、43,403元及40,854元。

(u) 外幣交易及滙兌

年內，以本公司非功能貨幣計值的所有交易按各自交易日期當時之滙率重新計量。於結算日以非功能貨幣為單位之貨幣性資產與負債按該日適用滙率重新計量。外滙差額於綜合營運報表列賬。

本公司及其主要附屬公司的功能貨幣分別為美元(「元」或「美元」)、港元(「港元」)、澳門幣(「澳門幣」)或菲律賓比索(「菲律賓比索」)。所有資產與負債按結算日適用之滙率換算，所有收入及開支項目按年內平均滙率換算。換算附屬公司財務報表所產生的所有外滙差額於全面收入(虧損)項目列賬。

(v) 以股份支付的薪酬開支

本集團根據獎勵授出日期的公平值計算用以獲得股權工具獎勵的僱員服務成本，並於服務期間確認該成本。薪酬歸於相關服務期間，而有關開支於獎勵歸屬期間按直線法確認。於授出時估計沒收情況，如實際沒收不同於估計則會即時確認。

本集團以股份支付的薪酬安排的其他詳情載於附註18。

(w) 所得稅

本集團須繳納香港、澳門、美國、菲律賓及其經營所在其他司法權區的所得稅。

遞延所得稅就資產與負債的稅基與綜合財務報表所呈報金額之間的所有重大暫時性差異進行確認。倘管理層認為部分或全部遞延稅項資產較有可能不會變現，則按估值撥備調減遞延稅項資產。遞延稅項資產及負債的組成部分以相關資產及負債的潛在特徵個別分類為流動及非流動。即期所得稅按照相關稅務機構的法律計提。

經營所在司法權區的稅務機關須對本集團的所得稅申報表進行核查。本集團依照不明確的所得稅會計準則，就該等核查的潛在不利結果進行評估。該等會計準則採用兩步驟法確認及計量不明確課稅情況。第一步為通過釐定有否確實證據顯示該情況較有可能（而非不可能）於審計時保留，包括相關上訴或訴訟程序的判決（如有），對課稅情況進行評估以供確認。第二步為對核查時僅按技術水平計算可能保留的最大金額超過50%的稅收利益進行計量。

(x) 新濠博亞娛樂有限公司應佔每股淨收入

新濠博亞娛樂有限公司應佔每股基本淨收入按新濠博亞娛樂有限公司應佔淨收入除以年內已發行普通股的加權平均數目計算。

新濠博亞娛樂有限公司應佔每股攤薄淨收入按新濠博亞娛樂有限公司應佔淨收入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。

計算新濠博亞娛樂有限公司應佔每股基本及攤薄淨收入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		
	二零一四年	二零一三年	二零一二年
用於計算新濠博亞娛樂 有限公司應佔每股基本 淨收入之已發行普通股的 加權平均數目.....	1,647,571,547	1,649,678,643	1,645,346,902
假設以庫存股份法歸屬 受限制股份及行使購股權 而增加之普通股的 加權平均數目.....	12,931,583	14,519,448	12,916,094
用於計算新濠博亞娛樂 有限公司應佔每股攤薄 淨收入之已發行普通股的 加權平均數目.....	<u>1,660,503,130</u>	<u>1,664,198,091</u>	<u>1,658,262,996</u>

截至二零一四年、二零一三年及二零一二年十二月三十一日止年度，由於會產生反攤薄影響，故計算新濠博亞娛樂有限公司應佔每股攤薄淨收入時不計入二零一四年、二零一三年及二零一二年十二月三十一日未行使之購股權分別為2,519,037份、零份及1,901,136份以及未歸屬之受限制股份分別為701,681股、零股及零股。

(y) 衍生工具及對沖活動入賬

本集團根據新濠影滙項目融資與新濠天地項目融資(定義見附註12)的貸款人要求，利用衍生金融工具(例如浮息轉定息利率掉期協議)應對利率波動，以及利用遠期滙率合約管理與人民幣債券(定義見附註12)利息付款的滙率波動相關的風險。所有衍生工具於結算日按公平值於綜合財務報表確認。視乎衍生工具是否指定並合資格作對沖會計處理、對沖交易類別及其對沖的有效性，公平值的任何變動於綜合營運報表或累計其他全面收入中入賬。利率掉期協議及遠期滙率合約的估計公平值按標準估值模式計算，該模式採用以市場為基礎的可觀察輸入數據(例如利率孳息及市場遠期滙率)預測未來現金流，並將未來現金流貼現至現值。

本集團截至二零一四年十二月三十一日的所有未交付利率掉期協議披露於附註11。本集團利率掉期協議及遠期滙率合約的詳情載於附註12。

(z) 全面收入及累計其他全面虧損

全面收入包括淨收入、外幣滙兌調整、利率掉期協議及遠期滙率合約的公平值變動及遠期滙率合約結算後重新分類至盈利，於綜合全面收入報表呈報。

二零一四年及二零一三年十二月三十一日，本集團的累計其他全面虧損包括以下各項：

	十二月三十一日	
	二零一四年	二零一三年
外幣滙兌調整	\$ (17,130)	\$ (15,592)
利率掉期協議的公平值變動.....	(19)	-
	<u>\$ (17,149)</u>	<u>\$ (15,592)</u>

(aa) 會計準則的最新變動

新採用的會計公告：

- (i) 於二零一三年二月，財務會計準則委員會（「財務會計準則委員會」）頒佈有關由共同及個別債務安排所產生債務的官方公告，而有關債務的總額已於報告日期確定。該公告對共同及個別債務安排所產生的債務提供確認、計量及披露指引，而有關債務的總額須符合該公告的規定，並已於報告日期確定，惟美國公認會計原則現有指引規定的債務則除外。指引規定實體須根據共同債務人的債務安排及申報實體預期代表共同債務人支付的任何額外款項，計量申報實體同意支付的債務款項。公告內的指引亦規定實體披露債務的性質、金額及有關債務的其他資料。本集團已於二零一四年一月一日起採用該指引，對本集團的綜合財務業績或披露並無重大影響。

- (ii) 於二零一三年三月，財務會計準則委員會頒佈官方公告，說明母公司有關終止確認海外實體或海外實體投資的若干附屬公司或資產組別時作出累計滙兌調整的會計方法。倘申報實體（母公司）不再擁有附屬公司或資產組別（為海外實體的非盈利活動或業務（實際出售房地產或運輸石油或天然氣礦物權除外））的控制財務權益，則母公司須將任何相關累計滙兌調整解除至淨收入。因此，累計滙兌調整僅於出售或轉讓導致附屬公司或資產組別所屬的海外實體全面或幾乎全面清盤時解除至淨收入。本集團已於二零一四年一月一日起採用該指引，對本集團的綜合財務業績或披露並無重大影響。

- (iii) 於二零一三年七月，財務會計準則委員會頒佈公告，為當出現結轉至下期的營運淨虧損、同類稅項虧損或結轉至下期的稅項抵免時，於財務報表呈列未確認稅務優惠提供指引。該等修訂規定實體須將未確認稅務優惠，或部分未確認稅務優惠，在財務報表呈列為結轉至下期營運淨虧損、同類稅項虧損或結轉至下期的稅項抵免的遞延稅項資產扣減，惟下文所述者除外。倘於報告日期根據相關司法權區的稅法並無結轉至下期的營運淨虧損、同類稅項虧損或結轉至下期的稅項抵免，用作結算因駁回稅務狀況而產生的任何額外所得稅，或相關司法權區的稅法並無要求實體使用或該實體不擬使用遞延稅項資產結算額外所得稅，則未確認稅務優惠應在財務報表呈列為負債且不應與遞延稅項資產合併。本集團已於二零一四年一月一日起採用該指引，對本集團的綜合財務業績或披露並無重大影響。
- (iv) 於二零一五年四月，財務會計準則委員會頒佈會計準則更新，規定與已確認債務負債相關的債務發行成本在資產負債表中呈列為從該債務負債賬面值的直接扣除，與債務折現一致。債務發行成本的確認及計量指引不受是項更新中的修訂影響。於二零一五年八月，財務會計準則委員會頒佈會計準則更新，澄清二零一五年四月頒佈的指引毋須適用於信貸額度安排。與信貸額度安排相關的債務發行成本須繼續作為資產呈列，並隨後在安排期限內按比例攤銷遞延債務發行成本。該指引自二零一六年一月一日起生效，本集團已追溯地採納新指引。因此，於隨附之綜合資產負債表中，截至二零一四年及二零一三年十二月三十一日與本集團長期債務（不包括循環信貸融資）的非即期部分有關的債務發行成本分別170,130元及106,838元，已從遞延融資成本淨額重新分類為長期債務淨額的直接扣減；截至二零一四年及二零一三年十二月三十一日與本集團長期債務（不包括循環信貸融資）的即期部分有關的債務發行成本分別1,653元及2,515元，已從遞延融資成本淨額重新分類為長期債務淨額的即期部份的直接扣減；而截至二零一四年及二零一三年十二月三十一日與本集團循環信貸融資有關的債務發行成本分別3,089元及5,078元，已從遞延融資成本淨額重新分類為長期預付款項、按金及其他資產。

近期頒佈但尚未採用的會計公告：

- (v) 於二零一四年五月，財務會計準則委員會頒佈會計準則更新，為公司入賬處理客戶合約所得收益提供單一而全面的模式，並取代最新的收益確認指引，包括特定行業指引。該新收益確認模式的核心原則是公司確認收益，以說明公司按交換商品或服務應得代價相同的金額向客戶轉讓所承諾商品或服務。該更新亦要求公司加強披露客戶合約所得收益及現金流量的性質、金額、時間及不確定因素等資料。該指引於二零一六年十二月十五日後開始的中期及財政年度生效，惟不可提早採用。該指引可於各呈列期追溯應用，亦可於採納日期作為累積效應調整應用。管理層目前正評估採用該指引對本集團的綜合財務報表的潛在影響。

- (vi) 於二零一四年六月，財務會計準則委員會頒佈會計準則更新，規定對歸屬有影響且可於必要服務期後達致的績效目標須視為績效條件。因此，績效目標不須體現在獎勵之授予日期公平值的估算中。此項更新進一步闡明薪酬開支須於績效目標可能實現的期間確認，且薪酬開支須於已提供必要服務所歸屬的期間呈列。該指引對二零一五年十二月十五日後開始的中期及財政年度有效，但可提早採用。該指引可(a)預期應用於生效日後授出或修改的所有獎勵或(b)追溯應用於綜合財務報表呈列之最早年度期初尚未達成之績效目標相關的所有獎勵至之後所有新或修訂的獎勵。採用該指引預期對本集團綜合財務報表並無重大影響。

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	
	二零一四年	二零一三年
娛樂場	\$ 414,515	\$ 423,963
酒店	1,728	1,353
其他	6,208	5,898
小計	422,451	431,214
減：呆賬撥備	(168,786)	(143,334)
	<u>\$ 253,665</u>	<u>\$ 287,880</u>

截至二零一四年、二零一三年及二零一二年十二月三十一日止年度，本集團分別計提呆賬撥備(已扣除收回款項) 29,979元、43,750元及26,566元，並分別直接撇銷應收賬款7,690元、549元及1,850元。

呆賬撥備變動如下：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一四年	二零一三年	二零一二年
年初	\$ 143,334	\$ 113,264	\$ 86,775
新增撥備(已扣除收回款項)	29,979	43,750	26,566
長期應收款項淨額重新分類	(4,527)	(13,680)	(77)
年末	<u>\$ 168,786</u>	<u>\$ 143,334</u>	<u>\$ 113,264</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日的博彩借據。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受每月檢討及各種結算程序。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介乎14日至28日的博彩借據。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。

以下為按還款到期日呈列的應收賬款(已扣除撥備)之賬齡分析：

	十二月三十一日	
	二零一四年	二零一三年
即期	\$ 155,172	\$ 187,377
1至30日	52,574	57,727
31至60日	18,719	11,607
61至90日	3,937	11,878
超過90日	23,263	19,291
	<u>\$ 253,665</u>	<u>\$ 287,880</u>

4. 持作出售的資產

二零一四年二月十八日，本集團根據與第三方於二零一三年十一月二十日訂立之承諾協議完成出售於澳門的物業，總代價為240,000,000港元(相當於30,848元)，包括本集團於簽訂承諾協議當日收到的訂金10,000,000港元(相當於1,285元)。截至二零一四年十二月三十一日止年度，本集團確認出售持作出售資產的收益22,072元。於二零一三年十二月三十一日，持作出售物業的賬面淨值總額為8,468元。

5. 物業及設備淨值

	十二月三十一日	
	二零一四年	二零一三年
成本		
樓宇	\$ 2,693,256	\$ 2,693,753
傢俬、裝置及設備	607,423	449,732
租賃物業裝修	588,454	265,808
機器及博彩機器	197,740	162,763
運輸	84,441	64,687
在建工程	1,935,391	868,828
小計	6,106,705	4,505,571
減：累計折舊及攤銷	(1,410,314)	(1,196,725)
物業及設備淨值	<u>\$ 4,696,391</u>	<u>\$ 3,308,846</u>

於二零一四年及二零一三年十二月三十一日，與新濠天地、新濠影滙及新濠天地(馬尼拉)有關的在建工程包括根據適用會計準則資本化的利息及其他資本化的直接遞增成本(即保險、薪金及工資以及所產生的若干其他專業費用)，金額分別合共為219,141元及102,246元。

截至二零一四年、二零一三年及二零一二年十二月三十一日止年度，添置物業及設備的金額分別為1,637,305元、912,355元及283,998元，而按賬面值出售物業及設備的金額分別為5,667元、2,822元及1,310元。

二零一四年十二月三十一日，根據資本租賃安排持有的物業及設備的成本與累計折舊與攤銷分別為265,781元及711元，而二零一三年十二月三十一日，根據資本租賃安排持有的物業及設備的成本與累計折舊與攤銷分別為266,540元及115元。該等租賃安排詳情載於附註13。

6. 博彩次特許經營權淨值

	十二月三十一日	
	二零一四年	二零一三年
視作成本	\$ 900,000	\$ 900,000
減：累計攤銷.....	(472,206)	(414,969)
博彩次特許經營權淨值.....	<u>\$ 427,794</u>	<u>\$ 485,031</u>

視作成本按本公司股東於二零零六年出資的博彩次特許經營權的估計公平值釐定。博彩次特許經營權採用直線法按博彩次特許經營權協議年期(於二零二二年六月屆滿)攤銷。本集團預期，博彩次特許經營權的攤銷於二零一五年至二零二一年每年約為57,237元，而於二零二二年則約為27,135元。

7. 商譽及無形資產淨值

摩卡娛樂場相關商譽及其他具有無限期使用年期的無形資產(即摩卡娛樂場的商標)不作攤銷。商譽及無形資產來自本集團於二零零六年收購Mocha Slot Group Limited及其附屬公司。

為評估潛在的商譽減值，本集團至少每年或在有事件發生或情況變動以致較有可能出現該等報告單位的估計公平值減至低於其賬面值時，對報告單位的賬面值進行評估。若報告單位的賬面值高於其公平值，則本集團會開展評估程序的第二步，而倘報告單位商譽的賬面值高於其隱含公平值，則於盈利中扣除減值虧損。本集團透過內部分分析及外部估值對該等報告單位的公平值進行估計，運用收入及市場估值法通過應用資本化的盈利及經貼現現金流方法進行。該等估值技巧基於若干估計及假設，包括報告單位的預計日後經營業績、折現率、長期增長率及市場比較數據。

摩卡娛樂場的商標每年或有事件發生或情況變動以致較有可能出現商標的估計公平值減至低於其賬面值時採用權利金節省法測試減值。根據此法，本集團主要基於假設作為商標擁有人而免除支付專利稅後所增加的除稅後現金流進行的內部及外部估值估計商標公平值。該等估值技巧基於若干估計及假設，包括採用適當的專利費稅率、折現率及長期增長率計算的商標預計日後收益。

本集團每年根據有關商譽及其他無形資產的會計準則測試商譽及商標減值。截至二零一四年、二零一三年及二零一二年十二月三十一日止年度，並無確認減值虧損。

8. 長期預付款項、按金及其他資產

長期預付款項、按金及其他資產包括以下項目：

	十二月三十一日	
	二零一四年	二零一三年
娛樂製作成本	\$ 73,819	\$ 72,853
減：累計攤銷.....	(34,646)	(26,416)
娛樂製作成本淨額	39,173	46,437
建設成本墊款	107,563	161,633
購買物業及設備的按金.....	47,158	15,694
輸入增值稅淨額	43,841	—
其他按金及其他長期預付款項.....	39,708	35,747
長期應收款項淨額	10,115	6,250
遞延融資成本淨額	3,089	5,078
預付遞延融資成本	—	79,906
長期預付款項、按金及其他資產	<u>\$ 290,647</u>	<u>\$ 350,745</u>

娛樂製作成本指新濠天地的娛樂表演已產生及已資本化的金額。本集團於10年或娛樂表演相關可使用年期(以較短者為準)內攤銷娛樂製作成本。

遞延融資成本淨額指有關本集團循環信貸融資之未攤銷債務發行成本。

建設成本墊款與新濠天地、新濠影滙及新濠天地(馬尼拉)的建設及裝修成本有關。

輸入增值稅淨額指可自菲律賓稅務機構收回的增值稅，主要與為新濠天地(馬尼拉)購買資產或服務有關。

長期應收款項淨額指娛樂場應收顧客而預期不會於下一年內結清的款項。該等結餘的賬齡均超過90日，包括截至二零一四年及二零一三年十二月三十一日的呆賬撥備分別為24,848元及20,321元。截至二零一四年及二零一三年十二月三十一日止年度，即期應收賬款淨額分別為8,642元及17,691元及呆賬撥備淨額分別為4,527元及13,680元，重新分類至非即期。截至二零一二年十二月三十一日止年度，長期應收款項淨額401元重新分類至即期，而呆賬撥備淨額77元重新分類至非即期。倘有條件表明該等結餘可能於一年內結清，則重新分類至即期應收賬款淨額。

9. 土地使用權淨值

	十二月三十一日	
	二零一四年	二零一三年
澳門新濠鋒－中期租賃(「氹仔地皮」)	\$ 146,475	\$ 146,434
新濠天地－中期租賃(「路氹地皮」)	399,578	399,578
新濠影滙－中期租賃(「新濠影滙地皮」)	653,564	653,564
	<u>1,199,617</u>	<u>1,199,576</u>
減：累計攤銷	<u>(312,429)</u>	<u>(247,958)</u>
土地使用權淨值	<u>\$ 887,188</u>	<u>\$ 951,618</u>

土地使用權按成本減累計攤銷列賬。攤銷按直線基準於土地估計租賃年期計提。澳門新濠鋒、新濠天地及新濠影滙土地使用權的租賃屆滿日期分別為二零三一年三月、二零三三年八月及二零二六年十月。

二零一三年一月，本集團於本公司間接附屬公司新濠鋒發展股份有限公司(「新濠鋒發展」)接納澳門政府就新濠鋒發展為增加總建築面積而於二零一二年提出的修訂申請而發出的土地特許權合同的初步修訂條款時，確認氹仔地皮的額外地價約2,449元，以反映澳門政府所批准的建設計劃及進行氹仔地皮的最終登記。二零一三年六月，澳門政府發出修改氹仔地皮土地特許權合同的最終修訂建議。二零一三年七月十五日，新濠鋒發展支付最終修訂建議所載額外地價約2,449元，並於二零一三年七月十六日接納有關建議的條款。土地撥讓修訂過程經已完成，有關修訂於二零一三年十二月十八日在澳門政府公報刊載。有關氹仔地皮的經修改土地修訂詳情於附註23(c)披露。

二零一三年三月，本集團於本公司間接附屬公司新濠博亞(新濠天地)發展有限公司(「新濠博亞(新濠天地)發展」)及新濠博亞澳門接納澳門政府於二零一三年二月就新濠博亞(新濠天地)發展於二零一一年提出的修訂申請而發出的路氹地皮土地特許權合同的土地撥讓修訂建議時，確認路氹地皮的額外地價約23,344元。有關修訂建議涉及於該土地撥讓所包括的四星級住宅式酒店地區更改為開發其他五星級酒店，及延長新濠天地土地撥讓發展期至澳門政府公報刊載有關修訂後滿四年當日。二零一三年十月，澳門政府發出修改路氹地皮土地特許權合同的最終修訂建議。二零一三年十月十六日，新濠博亞(新濠天地)發展支付最終修訂建議所載部分額外地價約8,736元，並於二零一三年十月十七日，新濠博亞(新

濠天地)發展及新濠博亞澳門接納有關建議的條款。路氹地皮的土地撥讓修訂過程於該等修訂於二零一四年一月二十九日在澳門政府公報刊載後完成。有關路氹地皮的最終土地修訂詳情於附註23(c)披露。

新濠影滙地皮於二零一一年七月收購資產及負債時獲得。新濠影滙地皮的成本根據澳門政府於二零零六年十一月發出且本公司間接附屬公司新濠影滙發展有限公司(「新濠影滙發展」)接納的土地特許權合同的建議修訂條款確認。二零一二年六月，本集團於新濠影滙發展接納澳門政府所發出的最終修訂建議(有關建議修訂於二零一二年七月二十五日在澳門政府公報刊載)時確認額外地價。有關修訂包括增加建設的建築面積及將發展期續期至有關修訂合同刊發當日起計滿72個月。有關新濠影滙地皮最終土地修訂的詳情於附註23(c)披露。

10. 應付賬款

以下為按還款到期日呈列的應付賬款之賬齡分析：

	十二月三十一日	
	二零一四年	二零一三年
30日以內	\$ 12,319	\$ 8,429
31至60日	691	341
61至90日	381	478
超過90日	1,037	577
	<u>\$ 14,428</u>	<u>\$ 9,825</u>

11. 應計開支及其他流動負債

	十二月三十一日	
	二零一四年	二零一三年
未兌換籌碼及代幣	\$ 237,013	\$ 263,663
應計博彩稅	171,460	238,920
應付建設成本	169,053	69,057
應計員工成本	117,049	85,118
客戶按金及門票銷售	80,898	80,421
應付物業及設備	70,957	24,354
營運開支及其他應計費用及負債	70,295	57,032
應付利息開支	33,544	30,529
應付土地使用權	31,678	50,500
其他博彩有關應計費用	23,754	29,157
利率掉期負債	19	—
	<u>\$ 1,005,720</u>	<u>\$ 928,751</u>

有關新濠影滙項目融資(定義見附註12)，本公司持有60%權益的間接附屬公司 Studio City Company Limited (「Studio City Company」) 於二零一四年九月訂立若干於二零一五年三月到期的浮息轉定息利率掉期協議，以限制其承擔的利率風險。根據利率掉期協議，Studio City Company 就名義本金按固定年利率0.28%付款，而於各付款日收取按相關香港銀行同業拆息(「香港銀行同業拆息」)計算的浮動利息。所有該等利率掉期協議將於二零一五年三月到期。

二零一四年十二月三十一日，未償還利率掉期協議的名義本金為1,867,199,900港元(相當於240,000元)。

該等利率掉期協議預期在固定利率方面相當有效，合資格進行現金流量對沖會計處理。因此，對沖工具公平值的變動對綜合營運報表並無影響。反而，有關工具的公平值在綜合資產負債表入賬列作資產或負債，並對累計其他全面虧損作出對銷性調整，直至對沖利息開支於綜合營運報表確認為止。

二零一四年十二月三十一日，利率掉期負債19元為利率掉期協議的公平值。

12. 長期債務淨額

長期債務淨額包括以下項目：

	十二月三十一日	
	二零一四年	二零一三年
新濠影滙項目融資(扣除於二零一四年及二零一三年十二月三十一日之未攤銷遞延融資成本分別為71,735元及無)	\$ 1,223,954	\$ -
二零一三年優先票據(扣除於二零一四年及二零一三年十二月三十一日之未攤銷遞延融資成本分別為73,611元及83,105元)	926,389	916,895
新濠影滙票據(扣除於二零一四年及二零一三年十二月三十一日之未攤銷遞延融資成本分別為17,486元及19,646元)	807,514	805,354
二零一一年信貸融資(扣除於二零一四年及二零一三年十二月三十一日之未攤銷遞延融資成本分別為2,687元及6,602元)	414,479	667,281
菲律賓票據(扣除於二零一四年及二零一三年十二月三十一日之未攤銷遞延融資成本分別為6,264元及無)	329,931	-
飛機定期貸款	28,731	34,577
	<u>3,730,998</u>	<u>2,424,107</u>
長期債務的即期部分(扣除於二零一四年及二零一三年十二月三十一日之未攤銷遞延融資成本分別為1,653元及2,515元)	<u>(261,097)</u>	<u>(260,051)</u>
	<u>\$ 3,469,901</u>	<u>\$ 2,164,056</u>

二零一一年信貸融資

二零一一年六月二十二日，新濠博亞澳門(「借款人」)與若干出借人就優先有抵押信貸融資(「新濠天地項目融資」)訂立修訂協議(「二零一一年信貸融資」)，新濠天地項目融資於二零零七年九月五日訂立並於其後不時修訂，總額為1,750,000元，為建設澳門綜合娛樂場度假村新濠天地項目提供資金。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。

二零一一年信貸融資(後經不時修訂)於二零一一年六月三十日生效(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(包括新濠天地項目融資界定之借款人及其若干附屬公司)中撤除借款人的全資附屬公司MPEL (Delaware) LLC(其後於二零一二年五月三十一日解散)(「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須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須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元的若干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或二零一一年借款集團的土地特許權的終止、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)，則借款人必須強制提前償還該等款項。

二零一一年定期貸款融資可在符合二零一一年信貸融資先決條件的情況下提取，而二零一一年循環信貸融資可按全面循環基準動用，直至二零一一年循環信貸融資最終到期日前一個月之日為止。

二零一一年信貸融資的債務由二零一一年借款集團擔保。二零一一年信貸融資的抵押包括澳門新濠鋒及新濠天地所在所有土地的第一優先按揭(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；二零一一年借款集團銀行賬戶質押(若干例外情況除外)；若干保單權利出讓；二零一一年借款集團毋須根據任何其他抵押文

件進行抵押之動產、應收款項及其他資產的第一優先抵押；二零一一年借款集團已發行股本及二零一一年借款集團博彩業務所用設備及工具的第一優先按揭；以及其他慣常抵押。

二零一一年信貸融資亦載有該類融資慣常的若干契諾，包括但不限於：限制(i)產生額外留置權；(ii)產生額外債務(包括擔保)；(iii)作出若干投資；(iv)支付股息及其他受限制付款；(v)設立任何附屬公司；(vi)出售資產；及(vii)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，改由以下契諾取代，包括但不限於槓桿比率、總槓桿比率及利息保障率。財務契諾的首個測試日為二零一一年九月三十日。截至二零一四年十二月三十一日，管理層認為二零一一年借款集團一直遵守各項財務限制及規定。

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支付股息及其他分派作出若干限制或禁制(詳述於附註20)。根據二零一一年信貸融資的條款，截至二零一四年及二零一三年十二月三十一日，二零一一年借款集團資產淨值分別約3,559,000元及3,220,000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提取款項按季度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2,808元、2,453元及1,324元分別於截至二零一四年、二零一三年及二零一二年十二月三十一日止年度確認。

截至二零一四年及二零一三年十二月三十一日，二零一一年定期貸款融資已被全數提取。截至二零一四年及二零一三年十二月三十一日止年度，本集團根據二零一一年定期貸款融資自二零一三年九月三十日起按季度分攤計劃分別償還1,997,260,800港元(相當於256,717元)及998,630,400港元(相當於128,358元)。截至二零一三年十二月三十一日止年度，本集團償還1,653,154,570港元(相當於212,488元)，因此截至二零一四年及二零一三年十二月三十一日，整個二零一一年循環信貸融資3,120,720,000港元(相當於401,121元)仍可供日後提取。截至二零一四年及二零一三年十二月三十一日，本集團二零一一年信貸融資的未償還借款總額分別為3,245,548,000港元(相當於417,166元)及5,242,809,600港元(相當於673,883元)。

截至二零一二年十二月三十一日止年度，新濠博亞澳門於二零零九年訂立若干以限制新濠天地項目融資利率風險的浮息轉定息的利率掉期協議已到期。根據利率掉期協議，新濠博亞澳門就名義本金按固定年利率1.96%至1.98%付款，而於各付款日收取按相關香港銀行同業拆息計算的浮動利息。於二零一一年六月三十日修訂新濠天地項目融資後，利率掉期協議不再合資格進行對沖會計處理，利率掉期協議公平值的其後變動於截至二零一二年十二月三十一日止年度的綜合營運報表確認。

二零一零年優先票據

於二零一零年五月十七日，MCE Finance Limited (「MCE Finance」，本公司的全資附屬公司) 發行600,000元二零一八年到期並按年利率10.25%計息之優先票據 (「二零一零年優先票據」) 並於新加坡證券交易所有限公司 (「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%。二零一零年優先票據屬MCE Finance的一般責任，以公司間票據 (「公司間票據」) 的第一優先質押權作擔保，即MCE Finance向其間接附屬公司借出發行二零一零年優先票據所得款項總額用作減少新濠天地項目融資的債務，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。二零一零年優先票據本應於二零一八年五月十五日到期。二零一零年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支付一次。

MCE Finance可於二零一四年五月十五日前任何時間選擇按「完全償還」贖回價贖回全部或部分二零一零年優先票據。其後，MCE Finance可選擇隨時按固定贖回價 (隨時間按比例遞減) 贖回全部或部分二零一零年優先票據。

於二零一三年五月十五日前，MCE Finance可選擇使用一次或多次若干股權發售的現金所得款項淨額按固定贖回價贖回二零一零年優先票據最多35%。此外，在若干情況下及除契約更詳盡描述的若干例外情況外，MCE Finance亦可選擇按固定贖回價贖回全部 (而非部分) 二零一零年優先票據。

規管二零一零年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) 與股東或聯屬人士訂立交易；及(viii) 進行公司整合或合併。

除若干例外情況及條件外，規管二零一零年優先票據的契約載有條文限制或禁止MCE Finance及其受限制附屬公司向本公司或非MCE Finance或其受限制附屬公司股東的人士派付股息及作出其他分派（詳述於附註20）。

二零一二年十月三十日，MCE Finance收到來自批准若干建議修訂所必要二零一零年優先票據本金總額的持有人（「持有人」）的未撤回同意，（其中包括）允許MCE Finance (i)作出額外400,000元受限制付款用作新濠影滙項目資金及(ii)靈活處理及使用來自若干項目的任何收益或其他付款，及對規管二零一零年優先票據的契約規定若干其他技術修訂（「建議修訂」）並簽署補充契約以使建議修訂生效。本集團將支付予有效提交對建議修訂的同意的代理及持有人的款項合計14,795元資本化為遞延融資成本並入賬上述債務變更的第三方費用3,277元為開支。

二零一三年一月二十八日，MCE Finance提出一項現金收購要約，以現金代價加應計利息購回二零一零年優先票據，同時徵詢同意以修改二零一零年優先票據條款，大幅刪除債務產生、受限制付款及其他限制契約（「收購要約」）。收購要約及同意徵求須待MCE Finance獲得二零一三年優先票據（如下文所述）發售所得款項淨額（足夠購回擬收購的二零一零年優先票據及相關費用與開支的金額）及達成其他一般條件方可結束。收購要約於二零一三年二月二十六日屆滿，收購的二零一零年優先票據本金總額為599,135元。二零一三年二月二十七日，MCE Finance選擇於二零一三年三月二十八日按等於未償還本金加截至二零一三年三月二十八日的應計未付相關溢價及利息的價格，贖回本金總額865元的餘下未償還二零一零年優先票據。截至贖回日期有關二零一零年優先票據的總贖回費用102,497元、未攤銷遞延融資成本23,793元及未攤銷發行折讓5,962元的會計處理方式披露於下文的二零一三年優先票據。

人民幣債券

於二零一一年五月九日，本公司發行人民幣（「人民幣」）2,300,000,000元（按交易日期的滙率計算相當於353,278元）二零一三年到期年息3.75%的人民幣債券（「人民幣債券」）並將其於新交所上市。人民幣債券按面值100%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等地位，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。人民幣債券本應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前任何時間，在契約所界定若干情況下，本公司可選擇按額外贖回價贖回全部(而非部分)人民幣債券。其後，本公司於二零一二年五月九日後可選擇隨時按固定贖回價贖回全部(而非部分)人民幣債券。

規管人民幣債券的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，包括維持特定綜合有形資產淨值及槓桿比率。

二零一三年三月十一日，本公司提前悉數贖回本金總額人民幣2,300,000,000元(相當於368,177元)連同應計利息的人民幣債券，所用部分資金來自二零一三年優先票據(如下文所述)發售所得款項淨額。本集團於截至二零一三年十二月三十一日止年度的綜合營運報表撇銷贖回人民幣債券前未攤銷的遞延融資成本586元列作償還債務虧損。

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港元存款掛鈎貸款融資(「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。存款掛鈎貸款本應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，而本公司或須提前償還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以及於二零一二年五月九日分別按固定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)。截至二零一二年十二月三十一日止年度，本公司就於二零一二年十一月九日按固定匯率結算人民幣債券的利息訂立另一份人民幣遠期匯率合約，金額為人民幣25,845,867元(約4,000元)。截至二零一二年十二月三十一日止年度，本公司結算尚未結算的遠期匯率合約，並將遠期匯率合約的收益138元由累計其他全面虧損重新分類為利息開支。

二零一三年三月四日，本公司提前悉數償還本金總額2,748,500,000港元（相當於353,278元）連同應計利息的存款掛鈎貸款，而存款掛鈎貸款的抵押存款（即來自人民幣債券所得款項人民幣2,300,000,000元（相當於368,177元））已於同日解除。

飛機定期貸款

二零一二年六月二十五日，本公司間接附屬公司MCE Transportation Limited（「MCE Transportation」）訂立43,000元的定期貸款融資協議，為購買飛機提供部分資金（「飛機定期貸款」）。本金及利息自二零一二年九月二十七日起至二零一九年六月二十七日期止按季度支付。利息按倫敦銀行同業拆息另加年息2.80%計算。貸款人可發出不少於10日的事先通知，提前償還全部或部分（不少於1,000元）貸款。飛機定期貸款由本公司擔保，抵押包括飛機的第一優先按揭、MCE Transportation的銀行賬戶質押、保險（第三方責任險除外）轉讓、機身及發動機質量保證轉讓。倘出現下列任何情況，飛機定期貸款須全數提前償還：(i)控制權變更；(ii)出售飛機的全部或絕大部分組件；(iii)飛機全部或絕大部分缺損、損壞或破壞。其他契諾包括MCE Transportation並非於日常業務過程產生的資本開支及其後所涉金額超過1,000元的債務均須獲貸款人批准。截至二零一四年十二月三十一日，飛機定期貸款已全數提取，並與本集團其他資金一併用以資助購買飛機。截至二零一四年及二零一三年十二月三十一日，飛機賬面值分別為40,974元及46,437元。

二零一三年優先票據

二零一三年二月七日，MCE Finance發行1,000,000元二零二一年到期年息5%的優先票據（「二零一三年優先票據」），按面值100%定價，並將其於新交所上市。二零一三年優先票據屬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，且實際上後償於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。MCE Finance的若干附屬公司（「二零一三年優先票據擔保人」）共同、個別及無條件按優先基準擔保二零一三年優先票據。擔保屬二零一三年優先票據擔保人共同及個別的一般責任，於支付權利方面與二零一三年優先票據擔保人的所有現有及未來優先債務具有相同地位，並較二零一三年優先票據擔保人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。二零一三年優先票據於二零二一年二月十五日到期。二零一三年優先票據的利息按每年5%累計，由二零一三年八月十五日起每年二月十五日及八月十五日每半年期後支付。

經扣除包銷佣金及其他開支約14,500元後，二零一三年優先票據發售所得款項淨額約為985,500元。本集團動用部分發售所得款項淨額(i)悉數購回600,000元的二零一零年優先票據及支付二零一零年優先票據的相關贖回成本102,497元及(ii)於二零一三年三月十一日償還部分人民幣債券。因此，根據相關會計準則，本集團於截至二零一三年十二月三十一日止年度的綜合營運報表記入償還債務虧損50,256元，當中包括部分贖回成本38,949元、撤銷未攤銷遞延融資成本相關部分9,041元及與二零一零年優先票據有關的未攤銷發行折讓2,266元，亦於截至二零一三年十二月三十一日止年度的綜合營運報表記入與債務變更有關的成本10,538元，為與發行二零一三年優先票據相關的包銷費及其他第三方成本部分。包銷費及其他第三方成本其餘部分6,523元已資本化為遞延融資成本。

MCE Finance可選擇於二零一六年二月十五日前隨時以「完全償還」贖回價贖回全部或部分二零一三年優先票據。其後，MCE Finance可選擇隨時以固定贖回價(隨時間按比例遞減)贖回全部或部分二零一三年優先票據。

於二零一六年二月十五日前，MCE Finance可選擇隨時使用一次或多次若干股權發售的現金所得款項淨額按固定贖回價贖回二零一三年優先票據最多35%。此外，在若干情況下及除契約更詳盡描述的若干例外情況外，MCE Finance亦可選擇按固定贖回價贖回全部(而非部分)二零一三年優先票據。

規管二零一三年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)與股東或聯屬人士訂立交易；及(viii)進行公司整合或合併。截至二零一四年十二月三十一日，管理層認為MCE Finance一直遵守各項財務限制及規定。

除若干例外情況及條件外(詳述於附註20)，二零一三年優先票據的契約條文限制或禁止MCE Finance及其受限制附屬公司向本公司或非MCE Finance或其受限制附屬公司股東的人士派付股息及作出其他分派。截至二零一四年及二零一三年十二月三十一日，根據二零一三年優先票據條款，MCE Finance及其受限制附屬公司的資產淨值分別約3,639,000元及3,296,000元不得用作分派。

新濠影滙票據

二零一二年十一月二十六日，Studio City Finance Limited（「Studio City Finance」，本公司持有60%權益的間接附屬公司）發行825,000元二零二零年到期年息8.5%的優先票據（「新濠影滙票據」），按面值100%定價，並將其於新交所上市。新濠影滙票據屬Studio City Finance的一般責任，由新濠影滙票據所涉若干特定銀行賬戶的第一優先抵押權益抵押，而Studio City Finance質押予Studio City Investments Limited（「Studio City Investments」，Studio City Finance的直接全資附屬公司及Studio City Company（Studio City Finance的間接全資附屬公司）之直接控股公司）或其附屬公司或代彼等質押之任何公司間貸款於新濠影滙票據發行日期後簽訂，與Studio City 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Studio City 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。新濠影滙票據實際上後償於Studio City Finance的所有現有及未來有抵押債務，惟以有關債務的抵押財產及資產價值為限。Studio City Finance所有現有直接及間接附屬公司及任何擔保若干指定債務（包括下文所述新濠影滙項目融資）之其他將來受限制附屬公司（「新濠影滙票據擔保人」）共同、個別及無條件按優先基準擔保新濠影滙票據（「擔保」）。擔保屬新濠影滙票據擔保人的一般責任，與新濠影滙票據擔保人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，並較新濠影滙票據擔保人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。擔保實際上後償於新濠影滙票據擔保人的新濠影滙項目融資責任及未來以新濠影滙票據擔保人財產及資產抵押之有抵押債務，惟以有關財產及資產價值為限。新濠影滙票據於二零二零年十二月一日到期，利息按每年8.5%累計，由二零一三年六月一日起每年六月一日及十二月一日每半年期後支付。

扣除包銷佣金及其他開支約13,200元後，該次發售所得款項淨額約為811,800元。Studio City Finance使用該次發售所得款項淨額為新濠影滙項目及相關費用及開支提供資金。該次發售所得款項淨額已存入Studio City Finance一個限制使用的銀行賬戶（「託管賬戶」），有關賬戶其後於二零一三年一月二十八日簽訂新濠影滙項目融資後解除。解除託管賬戶後，所得款項淨額總額已存入Studio City Finance的銀行賬戶（「票據所得款項賬戶」），並根據下文所述協議（「票據支賬協議」）的付款條件及順序用以支付新濠影滙項目的建設及開發成本以及其他項目成本，惟部分所得款項淨額239,594元（相當於新濠影滙票據發行滿41個月預計所累計利息總和）存入Studio City Finance一個限制用作支付直至新濠影滙項目開業日期（「開業日期」，定義見新濠影滙項目融資）之未來利息的銀行賬戶（「票據利息儲備賬戶」）。

二零一四年一月十日提交新濠影滙項目融資的首次用款要求時，相當於新濠影滙票據六個月應付利息總和之款項35,063元自票據利息儲備賬戶解除，並存入新濠影滙項目融資借款人Studio City Company的銀行賬戶（「票據債務服務儲備賬戶」）。截至二零一四年及二零一三年十二月三十一日止年度，Studio City Finance以票據利息儲備賬戶資金支付新濠影滙票據的利息開支分別70,125元及71,099元。票據利息儲備賬戶餘下款項（減相當於下個付息日應付利息部分比例之款項）將會解除並於開業日期存入Studio City Company的銀行賬戶（「收益賬戶」）。新濠影滙項目融資的抵押代理已就票據債務服務儲備賬戶及收益賬戶提供抵押。

截至二零一四年十二月三十一日，本集團將票據利息儲備賬戶餘額63,340元分類為即期部分的受限制現金，而票據債務服務儲備賬戶餘額35,064元分類至綜合資產負債表的非即期部分的受限制現金。

倘i)截至二零一三年三月三十一日仍未簽訂新濠影滙項目融資；及ii)由於未能於二零一四年一月二十八日（即簽訂新濠影滙項目融資之日起計滿一年當日）達成或獲豁免首次動用新濠影滙項目融資的先決條件（若干例外情況除外）而令資金無法於該日前自票據所得款項賬戶解除，則新濠影滙票據須按贖回價被特別強制贖回。第一個條件隨著新濠影滙項目融資於二零一三年一月二十八日簽訂而達成，第二個條件其後達成，及新濠影滙票據的第一筆支出資金於二零一四年一月十七日自票據所得款項賬戶解除至Studio City Finance的一個銀行賬戶（「票據支出賬戶」）用於新濠影滙項目成本付款。

二零一二年十一月二十六日，Studio City Finance及Studio City Company與若干銀行及其他方訂立票據支賬協議，（其中包括）設定支付新濠影滙項目成本的條件及順序等。新濠影滙項目成本按下列順序支付：

- 使用本公司及Studio City Finance最終非控制股東所提供資金合共825,000元直至用盡；
- 其次使用票據所得款項賬戶的款項直至用盡；及
- 再其次使用新濠影滙項目融資所得款項（包括根據新濠影滙項目融資設立的建設付款賬戶或其他賬戶的款項，以根據新濠影滙項目融資就此設立者為限）直至用盡。

Studio City Finance可選擇於二零一五年十二月一日前隨時按額外贖回價贖回全部或部分新濠影滙票據。其後，Studio City Finance可選擇隨時以固定贖回價（隨時間按比例遞減）贖回全部或部分新濠影滙票據。

於二零一五年十二月一日前，Studio City Finance可選擇隨時使用若干股權發售的現金所得款項淨額按固定贖回價贖回新濠影滙票據最多35%。此外，在若干情況下及除契約更詳盡描述的若干例外情況外，Studio City Finance亦可選擇按固定贖回價贖回全部（而非部分）新濠影滙票據。

規管新濠影滙票據的契約包含若干契諾，除若干例外情況及條件外，限制Studio City 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)與股東或聯屬人士訂立交易；及(viii)進行公司整合或合併。截至二零一四年十二月三十一日，管理層認為，Studio City Finance一直遵守各項財務限制及規定。

除若干例外情況及條件外（詳述於附註20），規管新濠影滙票據的契約條文限制或禁止Studio City Finance及其受限制附屬公司向本公司或非Studio City Finance或其受限制附屬公司股東的人士派付股息及作出其他分派。截至二零一四年及二零一三年十二月三十一日，根據新濠影滙票據條款，Studio City Finance及其受限制附屬公司的資產淨值分別約102,000元及171,000元不得用作分派。

新濠影滙項目融資

二零一三年一月二十八日，Studio City Company（「新濠影滙借款人」）與若干貸款人（「新濠影滙貸款人」）簽署以港元計值總額為10,855,880,000港元（相當於1,395,357元）的優先有抵押信貸融資（「新濠影滙項目融資」）。根據新濠影滙借款人、新濠影滙貸款人、本公司、New Cotai Investments, LLC（「New Cotai Investments」，持有新濠影滙借款人40%權益的間接非控股公司）於二零一二年十月十九日訂立的承諾函（「承諾函」）所載幾乎全部條款及條件為新濠影滙項目融資。新濠影滙項目融資包括10,080,460,000港元（相當於1,295,689元）定期貸款融資（「新濠影滙定期貸款融資」）及775,420,000港元（相當於99,668元）循環信貸融資（「新濠影滙循環信貸融資」）。新濠影滙定期貸款融資於二零一八年一月二十八日到期，須自以下較早日期起按季度支付攤銷款項：(i)二零一六年十二月三十一日，即二零一三年一月二十八日起計不少於45個月後第一個財政季度

結算日；及(ii)新濠影滙項目開業日期後第二個完整財政季度結算日。新濠影滙定期貸款融資款項可自達成若干先決條件之日起至二零一四年七月二十八日(即二零一三年一月二十八日後18個月屆滿當日)借出。新濠影滙循環信貸融資於二零一八年一月二十八日到期，並無中期攤銷付款。新濠影滙循環信貸融資可於開業日期前通過發出信用證用作項目成本，最多不超過387,710,000港元(相當於49,834元)，並可於開業日期後按循環基準悉數借出。

新濠影滙項目融資的借款按香港銀行同業拆息另加每年4.50%計息直至開業日期後第二個完整財政季度結算日，而有關結算日的利率根據Studio City Investments、新濠影滙借款人及其附屬公司(統稱「新濠影滙借款集團」)的總槓杆比率釐定為香港銀行同業拆息另加3.75%至4.50%年息。

新濠影滙借款人可自願提早償還新濠影滙項目融資款項，下限為100,000,000港元(相當於12,853元)，亦須支付相關終止費用。倘新濠影滙借款集團獲得以下多項(包括但不限於)款項：(i)根據新濠影滙借款集團的土地特許權、若干建築協議或融資或項目文據的終止或申索支付的所得款項淨額(若干例外情況除外)；(ii)超過5,000元的若干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)新濠影滙借款集團任何成員公司就任何政府部門強制轉讓、沒收或收購新濠影滙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；(iv)新濠影滙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%；(v)新濠影滙借款集團任何成員公司任何債務發行(若干例外情況除外)所得款項淨額；(vi)根據任何財產保險所獲得超過10,000元的保險金(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)；及(vii)根據槓杆測試的過剩現金，則新濠影滙借款人必須強制提前償還該等款項。

新濠影滙項目融資的債務由Studio City Investments及其附屬公司(新濠影滙借款人除外)擔保。新濠影滙項目融資的抵押包括新濠影滙所在土地的第一優先按揭(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；以及其他慣常抵押。新濠博亞澳門僅與新濠影滙博彩區營運有關的若干賬戶抵押作為新濠影滙項目融資及相關融資文件的擔保。

新濠影滙項目融資包含若干契諾，除若干例外情況及條件外，限制Studio City Investments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)支付股息及其他受限制付款；及(vii)進行公司整合或合併。新濠影滙項目融資亦包含若干財務契諾，該等財務契諾的首個測試日為二零

一六年六月三十日與開業日期後第二個完整財政季度結算日之較早者。截至二零一四年十二月三十一日，管理層認為新濠影滙借款集團一直遵守各項財務限制及規定。

有關條文就新濠影滙借款集團向本公司或非新濠影滙借款集團成員的人士支付股息及其他分派作出若干限制或禁制（詳述於附註20）。截至二零一四年及二零一三年十二月三十一日，根據新濠影滙項目融資條款，Studio City Investments及其受限制附屬公司的資產淨值分別約175,000元及217,000元不得用作分派。

新濠影滙借款人須於自二零一三年一月二十八日起計的整個可動用期間就新濠影滙項目融資的未提取款項每季度支付承擔費。新濠影滙借款人於截至二零一四年及二零一三年十二月三十一日止年度確認新濠影滙項目融資的貸款承擔費分別15,153元及23,190元。

Studio City International Holdings Limited（「Studio City International」，Studio City Finance的中間控股公司及本公司持有60%權益的間接附屬公司）須就新濠影滙項目融資取得以新濠影滙項目融資抵押代理為受益人而授出的或有股權承擔或同類保證（負債上限為225,000元），以（其中包括）支付(i)與新濠影滙建設有關，且(ii)新濠影滙項目融資的融資代理根據新濠影滙項目融資的條款確定並無其他可用資金的協定項目成本。為支持有關或有股權承擔，Studio City International截至二零一四年及二零一三年十二月三十一日在一個以新濠影滙項目融資抵押代理為受益人的抵押賬戶存入並維持銀行結餘225,000元（「現金抵押品」）。現金抵押品在新濠影滙最終落成，若干債務服務儲備及應計賬戶達致規定餘額及遵守財務契諾後，方會解除。截至二零一四年及二零一三年十二月三十一日，現金抵押品在綜合資產負債表分類為受限制現金的非即期部分。

截至二零一三年十二月三十一日止年度，新濠影滙借款人並無提取新濠影滙定期貸款融資及新濠影滙循環信貸融資。二零一四年七月二十八日，10,080,460,000港元（相當於1,295,689元）新濠影滙定期貸款融資已被全數提取。截至二零一四年十二月三十一日，775,420,000港元（相當於99,668元）新濠影滙循環信貸融資仍可供日後提取，惟須符合若干先決條件。

新濠影滙借款人須於提取新濠影滙項目融資後120天內訂立協議，確保自首次提取新濠影滙定期貸款融資日期起至少三年通過與新濠影滙項目融資的融資代理協定的利率掉期、上限、雙限或其他協議限制浮動利率債務利率上升的影響，令已提取的新濠影滙定期貸款融資及新濠影滙票據總額至少50%受利率保障。由於新濠影滙借款人於二零一四年七月二十八日提取新濠影滙定期貸款融資，因此於二零一四年九月訂立若干浮息轉定息利率掉期協議，以限制其承擔的利率風險。根據利率掉期協議，新濠影滙借款人就名義本金按固定年利率0.28%付款，而於各付款日收取按相關香港銀行同業拆息計算的浮動利息。所有該等利率掉期協議將於二零一五年三月到期。該等利率掉期協議預期在固定利率方面相當有效，合資格進行現金流量對沖會計處理。因此，對沖工具公平值的變動對綜合營運報表並無影響。反而，有關工具的公平值在綜合資產負債表入賬列作資產或負債，並對累計其他全面虧損作出對銷性調整，直至對沖利息開支於綜合營運報表確認為止。由於新濠影滙借款人未提取新濠影滙項目融資，因此截至二零一三年十二月三十一日未訂立對沖協議。

菲律賓票據

二零一四年一月二十四日，MCE Leisure以二零一三年十二月十九日按本金面值100%定價發行15,000,000,000菲律賓比索（按交易日的匯率計算相當於336,825元）二零一九年到期年息5%的優先票據（「菲律賓票據」），並透過在菲律賓私人配售向若干主要機構貸款人（作為票據持有人）提呈發售。

菲律賓票據屬MCE Leisure的一般責任，以MCP的所有現有及未來直接及間接附屬公司的股份作第一抵押，與MCE Leisure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（惟任何法定優先權或特權除外），並較MCE Leisure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。

MCP及MCP所有現有及未來直接及間接附屬公司（除若干有限例外情況外）（統稱「菲律賓擔保人」）向MCE Leisure共同、個別；及新濠博亞娛樂不可撤銷及無條件按優先基準擔保菲律賓票據。擔保屬菲律賓擔保人的一般責任，於支付權利方面對菲律賓擔保人的所有現有及未來優先債務具有相同地位（惟任何法定優先權或特權除外），並較菲律賓擔保人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。

菲律賓票據於二零一九年一月二十四日到期。菲律賓票據的利息按每年5%累計，由二零一四年七月二十四日起每年一月二十四日及七月二十四日每半年期後支付。此外，菲律賓票據載有包括稅款還原條款，要求MCE Leisure付款不得扣除或預扣任何稅款。

經扣除包銷佣金及其他開支約230,769,000菲律賓比索（按交易日的匯率計算相當於5,182元）後，菲律賓票據發售所得款項淨額為約14,769,231,000菲律賓比索（按交易日的匯率計算相當於331,643元）。MCE Leisure動用發售所得款項淨額撥付新濠天地（馬尼拉）項目、債務再融資及一般企業用途資金。

MCE Leisure可選擇於二零一五年一月二十四日前隨時以規管菲律賓票據的票據融資及抵押協議（「票據融資及抵押協議」）所界定本金的100%加相關溢價贖回全部或部分菲律賓票據。其後，MCE Leisure可選擇隨時以定價（隨時間按比例遞減）贖回全部或部分菲律賓票據。

票據融資及抵押協議包含若干契諾，除若干例外情況及條件外，限制MCP及其附屬公司（包括MCE Leisure）進行（其中包括）以下事項的能力：(i)產生或擔保額外債務；(ii)出售資產；(iii)設立留置權；及(iv)進行公司整合或合併。截至二零一四年十二月三十一日，管理層認為MCE Leisure符合各項融資限制及要求。

由於菲律賓票據透過向不多於十九名主要機構貸款人私人配售的方式提呈發售，因此菲律賓票據根據菲律賓證券交易委員會（「菲律賓證券交易委員會」）頒佈的菲律賓證券規例守則（「菲律賓證券規例守則」）第9.2.2(B)條獲豁免向菲律賓證券交易委員會註冊。因此，菲律賓票據受制於菲律賓證券規例守則第9.2.2(B)條的條件，該條例規定僅可向主要機構貸款人出讓及轉讓菲律賓票據，並規定菲律賓票據於到期前任何時間由不多於十九名主要機構貸款人持有。

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		
	二零一四年	二零一三年	二零一二年
新濠影滙票據利息**.....	\$ 70,125	\$ 71,099	\$ 5,844
二零一三年優先票據利息**.....	50,000	44,998	—
新濠影滙項目融資利息*.....	26,321	—	—
菲律賓票據利息*.....	19,751	—	—
二零一一年信貸融資利息*.....	11,337	16,841	21,849
飛機定期貸款利息*.....	998	1,191	705
二零一零年優先票據利息.....	—	6,028	61,500
有關發行二零一零年優先票據 的折讓攤銷.....	—	71	801
人民幣債券利息.....	—	2,610	13,666
存款掛鈎貸款利息.....	—	1,728	10,064
	<u>178,532</u>	<u>144,566</u>	<u>114,429</u>
利息資本化.....	<u>(82,761)</u>	<u>(25,259)</u>	<u>(7,900)</u>
	<u>\$ 95,771</u>	<u>\$ 119,307</u>	<u>\$ 106,529</u>

* 長期債務五年內到期

** 長期債務超過五年到期

截至二零一四年、二零一三年及二零一二年十二月三十一日止年度，本集團的平均借款年利率分別約為5.41%、5.36%及5.06%。

於二零一四年十二月三十一日，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	
二零一五年.....	\$ 262,750
二零一六年.....	322,150
二零一七年.....	161,897
二零一八年.....	991,336
二零一九年.....	339,648
二零一九年之後.....	<u>1,825,000</u>
	<u>\$ 3,902,781</u>

長期債務的償還情況如下：

	十二月三十一日	
	二零一四年	二零一三年
一年內	\$ 262,750	\$ 262,566
一年以上但不超過兩年.....	322,150	262,749
兩年以上但不超過五年.....	1,492,881	179,697
五年以上	1,825,000	1,828,448
	3,902,781	2,533,460
減：分類為流動負債的一年內到期款項	(262,750)	(262,566)
	<u>\$ 3,640,031</u>	<u>\$ 2,270,894</u>

13. 資本租賃債務

二零一三年三月十三日，MCE Leisure與Belle Corporation（「Belle」，附註22(a)所界定菲律賓訂約方之一）於二零一二年十月二十五日就新濠天地（馬尼拉）租賃土地及若干建築結構訂立租賃協議（「MCP租賃協議」），並於其後不時修訂，於達成結束安排條件後生效，並對原條款作出輕微修改，預計於二零三三年七月十一日屆滿。

除MCP租賃協議外，截至二零一四年及二零一三年十二月三十一日止年度，本集團與第三方就租賃若干物業及設備訂立租賃協議。

本集團於租賃期開始時作出評估，並按未來最低租金的公平值或現值之較低者將資本租賃項下物業及設備的相關部分資本化。

於二零一四年十二月三十一日，本集團資本租賃債務的未來最低租金如下：

截至二零一五年十二月三十一日止年度.....	\$	25,289
截至二零一六年十二月三十一日止年度.....		33,478
截至二零一七年十二月三十一日止年度.....		36,481
截至二零一八年十二月三十一日止年度.....		39,916
截至二零一九年十二月三十一日止年度.....		43,620
二零一九年之後		<u>755,174</u>
最低租金總額		933,958
減：利息金額.....		<u>(632,419)</u>
最低租金現值		301,539
即期部分		<u>(23,512)</u>
非即期部分	\$	<u><u>278,027</u></u>

14. 其他長期負債

	十二月三十一日	
	二零一四年	二零一三年
應付建設成本與物業及設備保留金.....	\$ 59,162	\$ 20,679
應計員工成本及其他.....	20,750	—
遞延租金負債	12,296	7,626
已收其他按金	<u>1,233</u>	<u>187</u>
	<u>\$ 93,441</u>	<u>\$ 28,492</u>

15. 公平值計量

官方文獻提供了公平值等級架構，將估值技術中用以計量公平值的輸入參數優先分類為三個廣泛級別。全部公平值計量所在的等級架構之級別以對公平值計量屬重大的輸入參數最低值為準，詳情如下：

- 第1級別—輸入參數基於在活躍市場買賣的相同工具之未經調整報價。

- 第2級別—輸入參數基於類似工具於活躍市場的報價，而相同或類似工具於市場的報價為不活躍且基於當中有關大部分資產或負債的所有重大假設可從市場觀察或經可觀察市場數據核證的模式估值技術。
- 第3級別—輸入參數一般為不可觀察，通常反映管理層對市場參與者在制定資產或負債價格時所使用之假設的估計。因此，公平值將採用期權定價模式、貼現現金流模式及類似技術等模型技術釐定。

現金及現金等價物、原存款期超過三個月的銀行存款與受限制現金的賬面值與其公平值相若，按第1級別計量方法呈列。長期按金、長期應收款項及其他長期負債的賬面值與其公平值相若，按第2級別計量方法呈列。二零一四年及二零一三年十二月三十一日，包括新濠影滙項目融資、二零一三年優先票據、新濠影滙票據、二零一一年信貸融資、菲律賓票據及飛機定期貸款的長期債務的估計公平值分別約為3,878,381元及2,585,768元，而賬面值分別為3,902,781元及2,533,460元。二零一三年優先票據及新濠影滙票據的公平值基於市場報價按第1級別計量方法呈列。新濠影滙項目融資、二零一一年信貸融資、菲律賓票據及飛機定期貸款按浮動利率或接近市場水平的固定利率列賬，其賬面值與公平值相若，按第2級別計量方法呈列。此外，應付土地使用權按接近市場水平的固定利率列賬，其賬面值與公平值相若，按第2級別計量方法呈列。

於二零一四年十二月三十一日，本集團並無任何非金融資產或負債於綜合財務報表中按公平值確認或披露。

本集團按公平值入賬的金融資產及負債已按照會計準則依據其公平值作出分類。於二零一四年十二月三十一日，利率掉期協議按公平值入賬，此等利率掉期協議的公平值與假設此等合約於相應的估值日結算時本集團應支付的金額相若。公平值乃按標準估值模式計算，該模式採用以市場為基礎的可觀察輸入數據（例如利率孳息）預測未來現金流，並將未來現金流貼現至現值。由於估值模式使用重大的可觀察輸入數據，利率掉期安排於公平值等級架構中按第2級別計量方法呈列。

16. 資本結構

普通股及庫存股份

本公司庫存股份指i)本公司所發行由存託銀行持作支持管理及經營本公司股份獎勵計劃，並將於歸屬受限制股份及行使購股權時交付予董事、合資格僱員及顧問的新股份；ii)以二零一一年股份獎勵計劃的若干受獎者為受益人，根據信託安排所收購由受託人持作支持日後根據附註18所述二零一一年股份獎勵計劃將受限制股份歸屬予選定董事、僱員及顧問的股份；及iii)本公司根據股份購回計劃(如下文所述)購回的待註銷的股份。

本公司發行的新股份

截至二零一四年、二零一三年及二零一二年十二月三十一日止年度，本公司就日後歸屬受限制股份及行使購股權，分別向其存託銀行發行零股、8,574,153股及4,958,293股普通股。截至二零一四年、二零一三年及二零一二年十二月三十一日止年度，本公司已於受限制股份歸屬時分別發行當中的1,068,534股、1,297,902股及1,276,634股普通股，並於行使購股權時分別發行當中的928,299股、3,064,302股及2,966,955股普通股。於二零一四年、二零一三年及二零一二年十二月三十一日，本公司餘下13,482,154股、15,478,987股及11,267,038股新發行普通股，將由本公司繼續持有，以於日後歸屬受限制股份及行使購股權時發行。

根據信託安排收購的股份

於二零一三年五月十五日，本公司董事會授權受託人在納斯達克收購本公司的美國預託股份，以履行根據二零一一年股份獎勵計劃交付美國預託股份的責任(「購股計劃」)。根據購股計劃，受託人可按本公司管理層決定的價格範圍在公開市場不時收購美國預託股份。該購股計劃可由本公司隨時終止。所購入的美國預託股份將於歸屬受限制股份時交付予董事、合資格僱員及顧問。

截至二零一四年十二月三十一日止年度，69,426股美國預託股份(相當於208,278股普通股)根據信託安排按每股美國預託股份24.79元或每股8.26元的平均市價(包括佣金)在納斯達克購入，並將根據信託安排所購入股份當中467,121股普通股交付予董事及合資格僱員以歸屬受限制股份。截至二零一三年十二月三十一日止年度，373,946股美國預託股份(相當於1,121,838股普通股)根據信託安排按每股美國預託股份23.45元或每股7.82元的平均市價(包括佣金)在納斯達克購入，並將根據信託安排所購入股份當中378,579股普通股交付予董事及合資格僱員以歸屬受限制股份。於二零一四年及二零一三年十二月三十一日，本公司根據信託安排所購入股份分別餘下484,416股及743,259股普通股，將於日後歸屬受限制股份時發行。

為註銷而購回的股份

於二零一四年八月七日，本公司董事會根據股份購回計劃（「股份購回計劃」）授權購回本公司美國預託股份最多合共500,000元以供註銷股份，股東授出的股份購回授權有效期至本公司於二零一五年舉行之下屆股東週年大會結束時到期或撤回為止。根據股份購回計劃，本公司可按本公司管理層決定的價格範圍在公開市場不時購回美國預託股份。該股份購回計劃可由本公司於股份購回計劃到期前隨時終止。

截至二零一四年十二月三十一日止年度，12,216,448股美國預託股份（相當於36,649,344股普通股）根據股份購回計劃按每股美國預託股份24.60元或每股8.20元的平均市價在納斯達克購回，總額為300,495元（包括佣金），當中32,931,528股根據股份購回計劃所購回的普通股已註銷。於二零一四年十二月三十一日，所購回股份餘下3,717,816股普通股用於日後股份註銷，該等所購回的餘下普通股隨後於二零一五年一月註銷。

於二零一四年、二零一三年及二零一二年十二月三十一日，本公司的已發行普通股分別為1,633,701,920股、1,666,633,448股及1,658,059,295股，而庫存股份分別為17,684,386股、16,222,246股及11,267,038股，其中1,616,017,534股、1,650,411,202股及1,646,792,257股已發行普通股流通在外。

17. 所得稅

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。截至二零一四年、二零一三年及二零一二年十二月三十一日止年度，在香港、澳門、菲律賓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、菲律賓及其他司法權區的所得稅。本公司在美國註冊成立的附屬公司於二零一三年六月清盤，須於截至二零一三年清盤日期及截至二零一二年十二月三十一日止年度繳納美國所得稅。

根據澳門政府於二零零七年六月七日發佈的批准通知，新濠博亞澳門已獲豁免繳納自二零零七年起至二零一一年五年內博彩業務所得盈利的澳門所得補充稅，而根據澳門政府於二零一一年四月發佈的批准通知，新濠博亞澳門於二零一二年至二零一六年五年內可繼續享有該豁免。

澳門政府於二零零七年向本公司附屬公司新濠鋒酒店有限公司(「新濠鋒酒店」)以及於二零一一年及二零一三年向新濠博亞(新濠天地)酒店有限公司(「新濠博亞(新濠天地)酒店」)就澳門新濠鋒、Hard Rock酒店、皇冠度假酒店及澳門君悅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的任何不動財產享受物業免稅期，為期12年。根據公用設施稅務優惠，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，據此彼等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。本集團達致澳門政府確定的若干標準後，方有權享有其他車輛稅免稅期。

所得稅撥備包括：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一四年	二零一三年	二零一二年
本年度的所得稅撥備：			
澳門所得補充稅.....	\$ 2,761	\$ 41	\$ 203
就股息須支付的澳門 所得補充稅的替代年金.....	2,795	5,590	—
香港利得稅.....	1,171	654	513
其他司法權區的所得稅.....	622	99	238
小計.....	<u>7,349</u>	<u>6,384</u>	<u>954</u>
過往年度的所得稅撥備(過剩)不足：			
澳門所得補充稅.....	(57)	(417)	(171)
香港利得稅.....	124	(2)	32
其他司法權區的所得稅.....	91	8	1
小計.....	<u>158</u>	<u>(411)</u>	<u>(138)</u>
遞延稅項(抵免)開支：			
澳門所得補充稅.....	(3,917)	(3,543)	(3,676)
香港利得稅.....	(22)	12	(81)
其他司法權區的所得稅.....	(532)	(1)	(2)
小計.....	<u>(4,471)</u>	<u>(3,532)</u>	<u>(3,759)</u>
所得稅開支(抵免)總額.....	<u>\$ 3,036</u>	<u>\$ 2,441</u>	<u>\$ (2,943)</u>

所得稅開支(抵免)與綜合營運報表的除所得稅前收入對賬如下：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一四年	二零一三年	二零一二年
除所得稅前收入	\$ 530,422	\$ 580,454	\$ 395,729
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	63,651	69,654	47,487
就股息須支付的澳門所得補充稅			
的替代年金	2,795	5,590	—
在其他司法權區經營的附屬公司			
因使用不同稅率的影響.....	(25,416)	(9,642)	(556)
過往年度撥備不足(過剩)	158	(411)	(138)
無須付所得稅開支的收入影響....	(2,272)	(395)	(714)
無應收所得稅優惠的開支影響....	12,441	26,557	17,317
博彩業務所得盈利獲豁免澳門			
所得補充稅的影響.....	(109,189)	(125,702)	(88,491)
估值撥備變動	60,868	36,790	22,152
	<u>\$ 3,036</u>	<u>\$ 2,441</u>	<u>\$ (2,943)</u>

澳門所得補充稅及香港利得稅乃按截至二零一四年、二零一三年及二零一二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)。截至二零一四年、二零一三年及二零一二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本公司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。截至二零一四年十二月三十一日止年度，已就本公司其中一家附屬公司的菲律賓即期所得稅按估計應稅收入的30%作出撥備，並由不超過已撥備所得稅額的已獲遞延所得稅優惠抵銷。截至二零一四年、二零一三年及二零一二年十二月三十一日止年度，並無就本公司其他菲律賓附屬公司所得稅作出撥備，而截至二零一三年及二零一二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。

新濠博亞澳門獲澳門政府於二零零七年就博彩溢利授出五年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。截至二零一四年、二零一三年及二零一二年十二月三十一日止年度，新濠博亞澳門錄得淨收入，而倘若本集團需要支付有關稅項，則截至二零一四年、二零一三年及二零一二年十二月三十一日止年度新濠博亞娛樂有限公司應佔本集團綜合淨收入會分別減少109,189元、125,702元及88,491元，截至二零一四年十二月三十一日止年度新濠博亞娛樂有限公司應佔每股基本及攤薄淨收入會分別減少0.066元及0.066元，截至二零一三年十二月三十一日止年度會分別減少0.076元及0.076元，截至二零一二年十二月三十一日止年度會分別減少0.054元及0.053元。按照其博彩次特許經營權協議，新濠博亞澳門的非博彩溢利仍然須繳納澳門所得補充稅，而其博彩收益仍然須繳納澳門特殊博彩稅及其他徵費。

二零一三年，新濠博亞澳門為股東向澳門政府申請稅務優惠安排。根據新濠博亞澳門於二零一四年一月所接納澳門政府於二零一三年十二月發出之建議條款，新濠博亞澳門每年應付澳門政府一次性款項22,400,000澳門幣（相當於2,795元）以代替新濠博亞澳門股東就博彩溢利之股息分派欠付之澳門所得補充稅，自二零一二年至二零一六年各年追溯生效，並與上述五年稅項豁免期重疊。該年度一次性稅項付款毋須考慮股息是否已實際分派或新濠博亞澳門於有關年度有否可供分派溢利。二零一三年所得稅撥備包括二零一三年及二零一二年應計年度一次性股息預扣稅付款。

截至二零一四年、二零一三年及二零一二年十二月三十一日止年度，實際稅率分別為0.6%、0.4%及負0.7%。有關稅率與法定澳門所得補充稅稅率12%不同，主要是由於截至二零一四年、二零一三年及二零一二年十二月三十一日止年度的博彩業務所得盈利獲豁免澳門所得補充稅的影響，估值撥備變化的影響，在其他司法權區經營的附屬公司因使用不同稅率的影響及無應收所得稅優惠的開支影響。

於二零一四年及二零一三年十二月三十一日，遞延稅項負債淨值包括以下項目：

	十二月三十一日	
	二零一四年	二零一三年
遞延稅項資產		
淨經營虧損結轉.....	\$ 94,280	\$ 66,744
折舊及攤銷.....	13,377	11,100
遞延可扣稅開支.....	4,402	3,861
遞延租金.....	12,896	5,001
其他.....	9,527	1,997
小計.....	134,482	88,703
估值撥備		
本期.....	(18,626)	(19,415)
長期.....	(109,301)	(69,195)
小計.....	(127,927)	(88,610)
總遞延稅項資產.....	6,555	93
遞延稅項負債		
土地使用權.....	(55,683)	(60,090)
無形資產.....	(505)	(505)
未實現資本撥備.....	(2,821)	(2,211)
其他.....	(5,848)	—
總遞延稅項負債.....	(64,857)	(62,806)
遞延稅項負債淨值.....	\$ (58,302)	\$ (62,713)

於二零一四年及二零一三年十二月三十一日，由於管理層認為該等遞延稅項資產將會較有可能不會實現，因此分別計提127,927元及88,610元的估值撥備。於二零一四年十二月三十一日，經調整營運稅項虧損結轉的金額153,845元、177,728元及245,405元將分別於二零一五年、二零一六年及二零一七年期滿。經調整營運稅項虧損結轉159,715元已於截至二零一四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。

截至二零一四年及二零一三年十二月三十一日，可供分派予本公司的境外附屬公司未分派溢利總額分別約11,447元及18,175元視為無限期重新投資，而截至二零一四年及二零一三年十二月三十一日該款項不包括新濠博亞澳門的未分配溢利，因此並無就分派該等款項予本公司時應付的股息預扣稅作出撥備。倘本公司分派該等溢利或決定不再作長期重新投資，則截至二零一四年及二零一三年十二月三十一日須就該等未分派溢利入賬遞延所得稅負債分別約1,717元及2,725元。

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。本集團推斷出截至二零一四年、二零一三年及二零一二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。於二零一四年及二零一三年十二月三十一日，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、菲律賓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、美國及菲律賓的法令限制期分別為六年、五年、三年及三年。

18. 以股份支付的薪酬

二零零六年股份獎勵計劃

本集團於二零零六年採納股份獎勵計劃(「二零零六年股份獎勵計劃」)，旨在吸引及聘任最優秀的可用人才出任重大責任的職位，向僱員、董事及顧問提供額外獎勵，以及提升本集團的業務成果。根據二零零六年股份獎勵計劃，本集團可授出用於購買本公司普通股的購股權或受限制股份(附註：有關授出文件所列舉的受限制股份入賬列為未歸屬股份)。獎勵年期由授出日期起計不得超過10年。根據二零零六年股份獎勵計劃的所有獎勵(包括行使購股權時可發行的股份)可發行的普通股總數上限在10年內為100,000,000股股份。下文所述新股份獎勵計劃(「二零一一年股份獎勵計劃」)於本公司普通股於二零一一年十二月七日在香

港聯交所主板上市後生效。由於所有後續獎勵將根據二零一一年股份獎勵計劃授出，故該日或之後不再根據二零零六年股份獎勵計劃授出獎勵。因此，截至二零一四年、二零一三年及二零一二年十二月三十一日止年度並無根據二零零六年股份獎勵計劃授出購股權或受限制股份。

購股權

於二零一四年十二月三十一日，二零零六年股份獎勵計劃項下的購股權活動概要以及截至二零一四年、二零一三年及二零一二年十二月三十一日止年度的變動呈列如下：

	購股權 數目	每股 股份的 加權平均 行使價	加權平均 餘下 合約期	內在總值
於二零一二年一月一日尚未行使...	20,916,462	\$ 1.55		
已行使	(2,966,955)	1.22		
已沒收	(1,110,843)	1.63		
已到期	(6,510)	1.01		
於二零一二年十二月三十一日				
尚未行使	16,832,154	1.61		
已行使	(2,967,372)	1.50		
已沒收	(82,380)	2.07		
已到期	(4,989)	1.01		
於二零一三年十二月三十一日				
尚未行使	13,777,413	1.63		
已行使	(853,905)	2.06		
已到期	(6,087)	1.01		
於二零一四年十二月三十一日				
尚未行使	<u>12,917,421</u>	<u>\$ 1.60</u>	<u>4.60</u>	<u>\$ 88,730</u>
於二零一四年十二月三十一日				
可予行使	<u>12,917,421</u>	<u>\$ 1.60</u>	<u>4.60</u>	<u>\$ 88,730</u>

於二零一四年十二月三十一日，根據二零零六年股份獎勵計劃已歸屬購股權的概要呈列如下：

	已歸屬			內在總值
	購股權 數目	每股 股份的 加權平均 行使價	加權平均 餘下 合約期	
每股股份行使價範圍 (1.01元至5.06元) (附註)	12,917,421	\$ 1.60	4.60	\$ 88,730

附註：1,615,101份購股權已於截至二零一四年十二月三十一日止年度歸屬，而6,087份購股權已到期。

二零一四年十二月三十一日，並無二零零六年股份獎勵計劃之未歸屬購股權。截至二零一四年、二零一三年及二零一二年十二月三十一日止年度，分別有853,905份、2,967,372份及2,966,955份購股權獲行使，並確認所得款項1,758元、4,463元及3,632元。截至二零一四年、二零一三年及二零一二年十二月三十一日止年度，已行使購股權的內在總值分別為5,472元、34,330元及13,022元。於二零一四年十二月三十一日，概無與二零零六年股份獎勵計劃的購股權相關的未確認酬金成本。

受限制股份

於二零一四年十二月三十一日，二零零六年股份獎勵計劃的受限制股份情況以及截至二零一四年、二零一三年及二零一二年十二月三十一日止年度的變動呈列如下：

	受限制 股份數目	加權平均 授出日期 公平值
於二零一二年一月一日未歸屬	4,002,503	\$ 2.22
已歸屬	(1,276,634)	2.49
已沒收	(486,984)	1.66
於二零一二年十二月三十一日未歸屬	2,238,885	2.19
已歸屬	(1,297,902)	2.04
已沒收	(38,313)	2.12
於二零一三年十二月三十一日未歸屬	902,670	2.42
已歸屬	(902,670)	2.42
於二零一四年十二月三十一日未歸屬	—	\$ —

截至二零一四年、二零一三年及二零一二年十二月三十一日止年度，已歸屬的二零零六年股份獎勵計劃的受限制股份於授出日期的公平值總額分別為2,182元、2,643元及3,181元。於二零一四年十二月三十一日，概無與二零零六年股份獎勵計劃的受限制股份相關的未確認酬金成本。

二零一一年股份獎勵計劃

本集團採納二零一一年股份獎勵計劃，旨在將董事會成員、僱員及顧問的個人利益與股東利益掛鉤，並獎勵該等人士的傑出表現，為股東帶來豐厚回報，以促進本公司的成功及提升其價值。該計劃於二零一一年十二月七日生效。根據二零一一年股份獎勵計劃，本集團可授出以股份支付的多項獎勵，包括但不限於可購買本公司普通股的購股權、股份增值權、受限制股份及其他類別獎勵。該等獎勵的年期由授出日期起計不得超過10年。根據二零一一年股份獎勵計劃的所有獎勵可發行的普通股總數上限在10年內為100,000,000股股份，在股東批准的情況下可增至已發行股本的10%。於二零一四年及二零一三年十二月三十一日，仍分別有92,621,404股及94,688,953股普通股可供根據二零一一年股份獎勵計劃授出各種以股份支付的獎勵。

購股權

截至二零一四年、二零一三年及二零一二年十二月三十一日止年度，本集團根據二零一一年股份獎勵計劃向若干人士授出購股權，二零一四年及二零一三年所授出購股權的行使價釐定為授出日期的收市價與本公司普通股於授出日期前五個交易日在香港聯交所交易的平均收市價之較高者，而二零一二年所授出購股權的行使價釐定為授出日期的收市價。該等購股權可於三至四年歸屬期內行使。授出的購股權在授出日期後10年失效。

本集團採用「柏力克－舒爾斯」估值模型釐定每份授出的購股權的估計公平值，當中具有高度主觀假設，而有關假設的變化可能會嚴重影響估計公平值。股息收益率乃根據預期於授出時支付的年度股息估計計算。預期波幅基於本公司美國預託股份於納斯達克全球精選市場交易的過往波幅計算。預期年期基於歸屬期或公開上市公司的過往預期年期計算。各呈列期間採用的無風險利率基於授出時年期相等於預期年期的美國國庫券收益率曲線計算。

截至二零一四年、二零一三年及二零一二年十二月三十一日止年度，根據二零一一年股份獎勵計劃授出的每份購股權的公平值於授出日期採用以下加權平均假設估計：

	十二月三十一日		
	二零一四年	二零一三年	二零一二年
預期股息收益率	1.11%	—	—
預期股價波幅	69.56%	65.50%	67.82%
無風險利率	2.04%	0.82%	1.01%
購股權的預期平均年期(年).....	6.1	5.1	5.1

於二零一四年十二月三十一日，二零一一年股份獎勵計劃項下的購股權活動概要以及截至二零一四年、二零一三年及二零一二年十二月三十一日止年度的變動呈列如下：

	購股權 數目	每股 股份的 加權平均 行使價	加權平均 餘下 合約期	內在總值
於二零一二年一月一日尚未行使...	—	\$ —		
已授出	1,934,574	4.70		
已沒收	(33,438)	4.70		
於二零一二年十二月三十一日				
尚未行使	1,901,136	4.70		
已授出	1,388,793	8.42		
已行使	(96,930)	4.70		
已沒收	(120,834)	6.00		
已到期	(1,830)	4.70		
於二零一三年十二月三十一日				
尚未行使	3,070,335	6.33		
已授出	1,320,693	12.89		
已行使	(74,394)	5.34		
已沒收	(155,865)	9.84		
於二零一四年十二月三十一日				
尚未行使	<u>4,160,769</u>	<u>\$ 8.30</u>	<u>8.18</u>	<u>\$ 6,249</u>
於二零一四年十二月三十一日				
可予行使	<u>1,494,933</u>	<u>\$ 5.78</u>	<u>7.57</u>	<u>\$ 4,023</u>

於二零一四年十二月三十一日，根據二零一一年股份獎勵計劃已歸屬及預期歸屬購股權的概要呈列如下：

	已歸屬			
	購股權 數目	每股 股份的 加權平均 行使價	加權平均 餘下 合約期	內在總值
每股股份行使價範圍 (4.70元至8.42元) (附註)	1,494,933	\$ 5.78	7.57	\$ 4,023

附註：1,046,418份購股權已於截至二零一四年十二月三十一日止年度歸屬，概無購股權已到期。

	預期歸屬			
	購股權 數目	每股 股份的 加權平均 行使價	加權平均 餘下 合約期	內在總值
每股股份行使價範圍 (4.70元至12.98元)	2,665,836	\$ 9.71	8.53	\$ 2,226

截至二零一四年、二零一三年及二零一二年十二月三十一日止年度，根據二零一一年股份獎勵計劃授出之購股權的加權平均公平值分別為7.11元、4.50元及2.44元。截至二零一四年及二零一三年十二月三十一日止年度，分別有74,394份及96,930份購股權獲行使，並確認所得款項397元及455元。截至二零一四年及二零一三年十二月三十一日止年度，已行使購股權的內在總值分別為232元及812元。截至二零一二年十二月三十一日止年度概無行使任何購股權。於二零一四年十二月三十一日，與二零一一年股份獎勵計劃的未歸屬購股權相關的未確認酬金成本為9,556元，有關成本預期將於1.93年的加權平均期內確認。

受限制股份

本集團亦於截至二零一四年、二零一三年及二零一二年十二月三十一日止年度根據二零一一年股份獎勵計劃向若干人士授出受限制股份。該等受限制股份的歸屬期為三至四年，授出日期之公平值參考授出日期本公司美國預託股份在納斯達克全球精選市場交易的收市價釐定。

於二零一四年十二月三十一日，二零一一年股份獎勵計劃的受限制股份情況以及截至二零一四年、二零一三年及二零一二年十二月三十一日止年度的變化呈列如下：

	受限制 股份數目	加權平均 授出日期 公平值
於二零一二年一月一日未歸屬.....	-	\$ -
已授出	1,170,612	4.43
已沒收	(16,722)	4.43
於二零一二年十二月三十一日未歸屬.....	1,153,890	4.43
已授出	817,068	8.27
已歸屬	(378,579)	4.43
已沒收	(60,420)	5.77
於二零一三年十二月三十一日未歸屬.....	1,531,959	6.43
已授出	746,856	12.42
已歸屬	(632,985)	6.04
已沒收	(77,938)	9.57
於二零一四年十二月三十一日未歸屬.....	<u>1,567,892</u>	<u>\$ 9.28</u>

截至二零一四年及二零一三年十二月三十一日止年度，已歸屬的二零一一年股份獎勵計劃的受限制股份於授出日期的公平值總額分別為3,821元及1,676元。截至二零一二年十二月三十一日止年度，並無二零一一年股份獎勵計劃之受限制股份歸屬。於二零一四年十二月三十一日，與二零一一年股份獎勵計劃的受限制股份相關的未確認酬金成本為9,785元，有關成本預期將於1.91年的加權平均期內確認。

MCP股份獎勵計劃

MCP實施股份獎勵計劃（「MCP股份獎勵計劃」），旨在將MCP、其附屬公司、控股公司及聯屬公司的董事會成員、僱員及顧問的個人利益與MCP的利益掛鉤，並獎勵該等人士的傑出表現，為MCP股東帶來豐厚回報，以促進MCP的成功及提升其價值。二零一三年六月二十一日，經修訂MCP股份獎勵計劃分別由MCP股東於MCP股東週年大會及本公司股東於股東特別大會批准採納。MCP股份獎勵計劃於二零一三年六月二十四日（菲律賓證券交易委員會批准相關修訂日期）生效。根據MCP股份獎勵計劃，MCP可授出各種以股份支付的獎勵，包括但不限於可購買MCP普通股的購股權、受限制股份、股份增值權及其他類別獎勵。

該等獎勵的年期由授出日期起計不得超過10年。根據MCP股份獎勵計劃的所有獎勵可發行的普通股總數上限為442,630,330股股份，不超過MCP不時於10年內已發行股本的5%。於二零一四年及二零一三年十二月三十一日，仍有分別57,075,917股及47,098,936股MCP普通股可供根據MCP股份獎勵計劃授出各種以股份支付的獎勵。

購股權

截至二零一四年十二月三十一日止年度，MCP根據MCP股份獎勵計劃向若干人士授出9,543,186份購股權。4,861,003份購股權的行使價釐定為授出日期MCP普通股的收市價與授出日期前五個交易日的平均收市價之較高者。4,682,183份購股權的行使價釐定為每股0.19元，基於該等人員於新濠天地(馬尼拉)開幕前作出重大貢獻並於二零一四年三月三十一日前加入MCP及其附屬公司(統稱「MCP集團」)，故MCP管理層批准與二零一三年六月二十八日授出之購股權的行使價相同。該等購股權可於約三年的各歸屬期行使。截至二零一三年十二月三十一日止年度，MCP根據MCP股份獎勵計劃向若干人士授出購股權，行使價釐定為授出日期MCP普通股的收市價與授出日期前五個交易日的平均收市價之較高者。該等購股權可於三年歸屬期內行使，首次歸屬於新濠天地(馬尼拉)開幕後三十日(已於二零一五年三月四日歸屬)。授出的全部購股權在授出日期後10年失效。

MCP採用「柏力克-舒爾斯」估值模型釐定每份授出的購股權的估計公平值，當中具有高度主觀假設，而有關假設的變化可能會嚴重影響估計公平值。股息收益率乃根據預期於授出時支付的年度股息估計計算。預期波幅是基於同行組別的公開上市公司的過往波幅計算。預期年期是基於歸屬期或本公司的過往預期年期計算。各呈列期間採用的無風險利率基於授出時年期相等於預期年期的菲律賓國債收益率計算。

截至二零一四年及二零一三年十二月三十一日止年度，根據MCP股份獎勵計劃授出的每份購股權的公平值於授出日期採用以下加權平均假設估計：

	十二月三十一日	
	二零一四年	二零一三年
預期股息收益率	—	—
預期股價波幅	40.00%	45.00%
無風險利率	3.77%	3.73%
購股權的預期平均年期(年).....	5.2	5.0

於二零一四年十二月三十一日，MCP股份獎勵計劃項下的購股權活動概要以及截至二零一四年及二零一三年十二月三十一日止年度的變動呈列如下：

	購股權 數目	每股 股份的 加權平均 行使價	加權平均 餘下 合約期	內在總值
於二零一三年一月一日尚未行使.....	-	\$ -		
已授出	120,826,336	0.19		
已沒收	(4,682,183)	0.19		
於二零一三年十二月三十一日尚未行使....	116,144,153	0.19		
已授出	9,543,186	0.24		
已沒收	(1,560,727)	0.19		
於二零一四年十二月三十一日尚未行使....	<u>124,126,612</u>	<u>\$ 0.19</u>	<u>8.56</u>	<u>\$ 14,149</u>

於二零一四年十二月三十一日，概無根據MCP股份獎勵計劃授出的購股權已歸屬及可行使。

於二零一四年十二月三十一日，根據MCP股份獎勵計劃預期歸屬購股權的概要呈列如下：

	預期歸屬			
	購股權 數目	每股 股份的 加權平均 行使價	加權平均 餘下 合約期	內在總值
每股股份行使價範圍 (0.19元至0.30元)	<u>124,126,612</u>	<u>\$ 0.19</u>	<u>8.56</u>	<u>\$ 14,149</u>

截至二零一四年及二零一三年十二月三十一日止年度，根據MCP股份獎勵計劃授出之購股權的加權平均公平值分別為0.14元及0.09元。於二零一四年十二月三十一日，與MCP股份獎勵計劃的購股權相關的未確認酬金成本為5,445元，有關成本預期將於1.52年的加權平均期內確認。

受限制股份

截至二零一四年十二月三十一日止年度，MCP根據MCP股份獎勵計劃向若干人士授出受限制股份，歸屬期約三年。MCP於截至二零一三年十二月三十一日止年度根據MCP股份獎勵計劃向若干人士授出受限制股份，歸屬期為三年，首次歸屬於新濠天地（馬尼拉）開幕後三十日（已於二零一五年三月四日歸屬）。授出日期之公平值參考授出日期MCP普通股的收市價釐定。

於二零一四年十二月三十一日，MCP股份獎勵計劃的受限制股份情況以及截至二零一四年及二零一三年十二月三十一日止年度的變化呈列如下：

	受限制 股份數目	加權平均 授出日期 公平值
於二零一三年一月一日未歸屬.....	-	\$ -
已授出	60,413,167	0.19
已沒收	(2,341,091)	0.19
	<u> </u>	<u> </u>
於二零一三年十二月三十一日未歸屬.....	58,072,076	0.19
已授出	7,079,775	0.29
已沒收	(780,365)	0.19
	<u> </u>	<u> </u>
於二零一四年十二月三十一日未歸屬.....	<u>64,371,486</u>	<u>\$ 0.20</u>

截至二零一四年及二零一三年十二月三十一日止年度，概無MCP股份獎勵計劃的受限制股份已歸屬。於二零一四年十二月三十一日，與MCP股份獎勵計劃的受限制股份相關的未確認酬金成本為6,596元，有關成本預期將於1.59年的加權平均期內確認。

截至二零一四年、二零一三年及二零一二年十二月三十一日止年度，於綜合財務報表中確認的本集團購股權及受限制股份的影響如下：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一四年	二零一三年	二零一二年
二零零六年股份獎勵計劃			
購股權	\$ 579	\$ 3,234	\$ 4,033
受限制股份	492	2,188	2,464
小計	1,071	5,422	6,497
二零一一年股份獎勵計劃			
購股權	5,590	2,775	1,179
受限制股份	5,915	3,052	1,297
小計	11,505	5,827	2,476
MCP股份獎勵計劃			
購股權	3,631	1,756	—
受限制股份	4,194	1,982	—
小計	7,825	3,738	—
於日常運營及行政開支確認的 以股份支付的薪酬開支總額....			
	\$ 20,401	\$ 14,987	\$ 8,973

19. 僱員福利計劃

本集團向澳門、香港、菲律賓及若干其他司法權區的僱員及高級行政人員提供定額供款計劃。

僱員

澳門

本集團的澳門僱員為澳門政府所管理及營運的社會保障基金計劃（「社保基金計劃」）成員，本集團須每月向社保基金計劃定額供款以撥付相關福利。對於澳門政府所營運的社保基金計劃，本集團負責根據該計劃作出規定供款。

本集團為澳門合資格僱員提供參與本集團於澳門營運的自願定額供款計劃（「澳門計劃」）的選擇權。本集團按合資格僱員基本薪金的固定百分比或固定金額向澳門計劃作出供款。本集團向澳門計劃的供款根據歸屬時間表歸屬予僱員，自受僱之日起計10年內全數歸屬。澳門計劃以信託形式設立，該等基金的資產由澳門獨立受託人與本集團的資產分開持有。

香港

本集團的香港僱員及本集團於其他司法權區僱用的若干僱員為本集團在香港營運的強制性公積金計劃（「強積金計劃」）成員。本集團須按僱員基本薪金的固定百分比向強積金計劃作出供款（包括本集團強制供款部分）。超出本集團強制供款部分的金額視為本集團的自願供款，根據歸屬時間表歸屬予僱員，自受僱之日起計10年內全數歸屬。本集團向強積金計劃強制供款於支付時即時全數歸屬予僱員。強積金計劃以信託形式設立，該等基金的資產由香港獨立受託人與本集團的資產分開持有。

菲律賓

MCP集團的菲律賓僱員為菲律賓政府所管理及營運的社會保障系統計劃（「社保系統計劃」）成員，MCP集團須按僱員相關收入的特定百分比付款及符合社保系統計劃最低強制規定以撥付相關福利。對於菲律賓政府所營運的社保系統計劃，MCP集團僅負責根據該計劃作出規定供款。

其他司法權區

本集團於若干其他司法權區的附屬公司營運多項定額供款計劃。每年按僱員薪金的特定百分比向定額供款計劃作出供款，並符合最低法定規定。

高級行政人員

本集團的高級行政人員為本集團在香港營運的強積金計劃成員。本集團須按高級行政人員基本薪金的固定百分比向強積金計劃作出供款（包括本集團強制供款部分）。供款超出本集團強制供款部分的金額視為本集團的自願供款，根據歸屬時間表歸屬予高級行政人員，自受僱之日起計10年內全數歸屬。本集團向強積金計劃強制供款於支付時即時全數歸屬予高級行政人員。強積金計劃以信託形式設立，該等基金的資產由香港獨立受託人與本集團的資產分開持有。

截至二零一四年、二零一三年及二零一二年十二月三十一日止年度，本集團的定額供款計劃供款分別為14,823元、8,522元及5,303元。

20. 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。於二零一四年及二零一三年十二月三十一日，儲備結餘分別為31,202元及31,201元。

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。

規管二零一三年優先票據及二零一零年優先票據的契約包含若干契諾，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。

規管新濠影滙票據的契約亦包含若干契諾，除若干例外情況及條件外，對Studio City Finance及其受限制附屬公司設有支付股息的限制。

新濠影滙項目融資包含若干契諾，除若干例外情況及條件外，對Studio City Investments及其受限制附屬公司設有支付股息的限制。

21. 股息

二零一四年二月二十五日，本公司董事會採納新股息政策（「新股息政策」）。根據新股息政策，公司擬自二零一四年第一季度開始每年給予股東總額相當於新濠博亞娛樂有限公司應佔年度綜合淨收入約30%的季度股息，惟宣派股息時公司有以能力以累計及未來盈利、現金結餘以及未來承擔支付股息。公司亦可根據新股息政策不時宣派季度股息以外的特別股息。

二零一四年四月十六日，本公司支付特別股息每股0.1147元及從股份溢價賬分派189,459元。

二零一四年六月六日、二零一四年九月四日及二零一四年十二月四日，本公司根據新股息政策分別支付季度股息每股0.0431元、0.0259元及0.0239元。截至二零一四年十二月三十一日止年度，本公司從保留溢利分派153,259元。

截至二零一四年十二月三十一日止年度支付特別及季度股息總額342,718元。

二零一五年二月十二日，本公司董事會已向截至二零一五年三月四日所記錄的股東宣派季度股息每股0.0171元，應於二零一五年三月十六日支付。

截至二零一三年及二零一二年十二月三十一日止年度，本公司並未宣派或支付任何普通股現金股息。

22. 新濠天地（馬尼拉）的臨時牌照、合作協議、經營協議及MCP租賃協議

(a) 臨時牌照

二零一二年十月二十五日，就下文(b)項所述合作協議，PAGCOR同意納入MCE Leisure為共同持牌人及「特殊目的實體」，自二零一三年三月十三日（合作協議生效日期）起MCE Leisure會經營娛樂場業務並根據臨時牌照為本身及代表其他共同持牌人（包括SM Investments Corporation、SM Land, Inc.、SM Hotels and Conventions Corporation、SM Commercial Properties, Inc.與SM Development Corporation（統稱「SM集團」）、PremiumLeisure and Amusement, Inc.（「PLAI」）及Belle）與PAGCOR交易。SM集團、Belle及PLAI統稱「菲律賓訂約方」。因此，根據PAGCOR就設立及經營新濠天地（馬尼拉）而發出的臨時牌照，MCP的直接附屬公司MCE Holdings (Philippines)

Corporation及其附屬公司(包括MCE Leisure)(統稱「MCE Holdings集團」)與菲律賓訂約方成為共同持牌人(「持牌人」)。臨時牌照及達致若干條件後替換臨時牌照的任何規管牌照，與總統法令第1869號第13章一致，將於二零三三年七月十一日失效。臨時牌照的條款及承擔詳情載於附註23(c)。

(b) 合作協議

於二零一三年三月十三日，MCE Holdings集團與菲律賓訂約方於二零一二年十月二十五日訂立的合作協議(「合作協議」)及其他相關安排，於結束安排條件達成後生效，惟原有條款略作修訂(簽署時生效的若干條文除外)。

合作協議規管持牌人的關係及權利和義務。合作協議指定MCE Leisure為新濠天地(馬尼拉)的營運商，直至臨時牌照失效前(現時預期於二零三三年七月十一日失效，惟根據協議條款提早終止者除外)獲委任為臨時牌照持牌人的唯一獨家代表及經營及管理新濠天地(馬尼拉)。合作協議的承擔詳情載於附註23(c)。

(c) 經營協議

二零一三年三月十三日，持牌人訂立經營協議(「經營協議」)以規管MCE Leisure經營及管理新濠天地(馬尼拉)。經營協議於二零一三年三月十三日生效，於臨時牌照失效日結束(或隨牌照延期、恢復或續期)，惟根據經營協議的條款提早終止者除外。臨時牌照現時預定於二零三三年七月十一日失效。根據經營協議，MCE Leisure獲委任為新濠天地(馬尼拉)的唯一獨家經營及管理人，負責且可全權酌情(若干例外情況除外)及控制所有與管理及經營新濠天地(馬尼拉)有關的事宜(包括經營娛樂場與博彩業務、酒店及零售部分以及對管理及經營新濠天地(馬尼拉)屬必要、適合或相關的所有其他活動)。經營協議亦包括新濠天地(馬尼拉)於二零一四年十二月開始營運後付予PLAI若干款項的條款，特別是PLAI有權基於新濠天地(馬尼拉)博彩業務表現每月自MCE Leisure收取款項，而MCE Leisure則有權保留自新濠天地(馬尼拉)非博彩業務所得的全部收益。

(d) MCP租賃協議

在結束安排條件達成且對原有條款略作修訂後，MCE Leisure與Belle於二零一二年十月二十五日簽訂且其後不時經修訂的MCP租賃協議於二零一三年三月十三日生效。根據MCP租賃協議，Belle同意向MCE Leisure出租新濠天地（馬尼拉）的土地及若干建築結構。租賃於經營協議終止（現時預期於二零三三年七月十一日失效，惟根據協議條款提早終止者除外）前一直生效。MCE Leisure及其任何聯屬人可獨家使用租賃物業作為酒店、娛樂場及具零售、娛樂、會議、展覽及餐飲服務的綜合度假村，以及其他輔助、相關或附屬上述任何經營用途的活動。MCP租賃協議的更多詳情披露於附註13及23(c)。

23. 承擔及或然事項**(a) 資本承擔**

於二零一四年十二月三十一日，本集團主要為新濠影滙、新濠天地（馬尼拉）及新濠天地的建設及購買物業及設備而訂約但未撥備的資本承擔共計1,065,813元（包括建設成本墊款107,563元）。

(b) 租賃承擔及其他安排**營運租約－作為承租人**

本集團根據不可撤銷的營運租約租用新濠天地（馬尼拉）部分地塊、摩卡娛樂場地、辦公室空間、倉庫、員工宿舍及多種設備，各份租約不遲於二零三三年七月的不同日期到期。此等租約規定一經本集團及其出租人協定，可根據合約協定的增加比率及整體通脹率定期提高租金，在若干情況亦包括按指定營業額百分比計算的或然租金開支。截至二零一四年、二零一三年及二零一二年十二月三十一日止年度，本集團租金開支分別為32,829元、21,815元及18,573元，包括分別為25,374元、17,586元及15,003元的最低租金開支以及分別為7,455元、4,229元及3,570元的或然租金開支。

於二零一四年十二月三十一日，所有不可撤銷租約的最低租金如下：

截至十二月三十一日止年度	
二零一五年	\$ 24,143
二零一六年	19,618
二零一七年	17,470
二零一八年	16,832
二零一九年	17,016
二零一九年之後	66,872
	\$ 161,951

作為營運及使用權安排的授權人

本集團與多家零售商主要就新濠天地及新濠天地(馬尼拉)的商場空間訂立不可撤銷的營運及使用權協議，各份租約不遲於二零二二年二月的不同日期到期。若干營運及使用權協議包括最低基礎費，並附有遞增式或然收費條款。截至二零一四年、二零一三年及二零一二年十二月三十一日止年度，本集團賺取營運及使用權費用分別為25,206元、27,287元及22,906元，包括分別為7,709元、7,724元及9,005元的最低費用以及分別為17,497元、19,563元及13,901元的或然費用。

於二零一四年十二月三十一日，根據所有不可撤銷營運及使用權協議收取的最低未來費用如下：

截至十二月三十一日止年度	
二零一五年	\$ 5,860
二零一六年	4,487
二零一七年	1,711
二零一八年	1,489
二零一九年	820
	\$ 14,367

最低未來費用總額不包括遞增或然費用條款。

(c) 其他承擔

博彩次特許經營權

二零零六年九月八日，澳門政府向新濠博亞澳門授出在澳門營運博彩業務的博彩次特許經營權。根據博彩次特許經營權協議，新濠博亞澳門已承諾以下事項：

- i) 向澳門政府支付固定年度博彩金3,744元(30,000,000澳門幣)。
- ii) 按照本集團營運的賭桌及博彩機數目及類型向澳門政府支付浮動博彩金。浮動博彩金的計算方法如下：
 - 每張賭桌每年37元(300,000澳門幣)(下限為100張賭桌)，有關賭桌只規限若干類別博彩或賭客使用；
 - 每張賭桌每年19元(150,000澳門幣)(下限為100張賭桌)，有關賭桌並不規限若干類別博彩或賭客使用；及
 - 每部接電或機械博彩機(包括角子機)每年0.1元(1,000澳門幣)。
- iii) 每月向澳門政府支付相當於博彩業務營運收益總額1.6%的款項，有關款項將歸入公眾基金會，由澳門政府決定用作宣傳、發展以及研究社會、文化、經濟、教育、科學、學術及慈善活動。
- iv) 每月向澳門政府支付相當於博彩業務營運收益總額2.4%的款項，有關款項將用作澳門的城市發展、旅遊宣傳及社會保障。
- v) 每月向澳門政府支付相當於博彩業務營運收益總額35%的特殊博彩稅。
- vi) 新濠博亞澳門須分別於二零零六年九月八日至二零一一年九月八日期間及二零一一年九月八日起至博彩次特許經營權終止當日後第180日止期間維持兩筆由一家特定銀行發出的銀行擔保，受益人為澳門政府，有關擔保的金額分別不超過62,395元(500,000,000澳門幣)及37,437元(300,000,000澳門幣)。

基於上文附註23(c)(vi)所披露銀行向澳門政府發出的銀行擔保，新濠博亞澳門每季須向該銀行支付擔保金額1.75%的款項。

土地特許權合同

本公司附屬公司已就澳門新濠鋒、新濠天地及新濠影滙的物業及發展項目所在澳門土地訂立特許權合同。土地租賃權於相關土地特許權合同於澳門政府公報刊登時獲得。合同為期25年(支付澳門政府規定的特別供款後可續期10年)，且訂有特別開發條件。本公司持有土地的附屬公司須i)預付地價(於綜合資產負債表確認為土地使用權)及支付象徵式年度政府土地使用費(確認為日常運營及行政開支，每五年調整)；及ii)於接受土地租賃條款時支付保證金(不時根據所支付的年度土地使用費而作出調整)。本公司已於土地特許權年期內申請修訂合同，因而已經或將會修改開發條件、地價及政府土地使用費。

澳門新濠鋒

二零一三年十二月十八日，澳門政府在澳門政府公報刊載修訂澳門新濠鋒所在氹仔地皮的土地特許權合同的最終修訂。有關修訂須支付額外地價約2,449元，已由新濠鋒發展於二零一三年七月全數支付(見附註9)。根據經修改土地修訂，政府土地使用費由每年約171元修改為每年186元。於二零一四年十二月三十一日，本集團須於土地特許權合同(於二零三一年三月到期)剩餘年期內支付澳門新濠鋒地盤的政府土地使用費之承擔總額為3,003元。

新濠天地

二零一四年一月二十九日，澳門政府於澳門政府公報刊載有關修訂新濠天地所在路氹地皮的土地特許權合同的最終修訂(見附註9)。有關修訂須支付額外地價約23,344元，其中8,736元於二零一三年十月接受最終修訂建議後支付，餘下約14,608元分四期每半年支付，按年利率5%計息，首期已於二零一四年七月支付。於二零一四年及二零一三年十二月三十一日，計入應計開支及其他流動負債的地價未付結餘總額分別為7,302元及3,518元，而計入應付土地使用權的地價未付結餘總額分別為3,788元及11,090元。根據經修訂土地修訂，新濠天地其他酒店開發期內的政府土地使用費修改為每年1,185元；並於酒店完成後修改為每年1,235元。於二零一四年十二月三十一日，本集團須於土地特許權合同(於二零三三年八月到期)剩餘年期內支付新濠天地地盤的政府土地使用費之承擔總額為22,800元。

新濠影滙

二零一二年七月二十五日，澳門政府在澳門政府公報刊載修訂新濠影滙所在新濠影滙地皮的土地特許權合同的最終修訂（見附註9）。有關修訂將地價修改為約174,954元，其中23,561元已於二零零六年支付，35,316元已於二零一二年六月接受最終修訂建議時支付，餘下約116,077元分五期每半年支付，按年利率5%計息，首期已於二零一三年一月支付。於二零一四年及二零一三年十二月三十一日，計入應計開支及其他流動負債的地價未付結餘總額分別為24,376元及46,982元，而計入應付土地使用權的地價未付結餘總額分別為零元及24,376元。根據經修改土地修訂，新濠影滙開發期內的政府土地使用費修改為每年490元，開發期後修改為每年1,131元。於二零一四年十二月三十一日，本集團須於土地特許權合同（於二零二六年十月到期）剩餘年期內支付新濠影滙地盤的政府土地使用費之承擔總額為11,055元。

臨時牌照

根據臨時牌照的條款，PAGCOR規定（其中包括）持牌人須為新濠天地（馬尼拉）投資合共1,000,000元（「投資承擔」），而新濠天地（馬尼拉）於二零一四年十二月十四日開業前的最低投資額為650,000元。根據合作協議的條款，持牌人的1,000,000元投資承擔會通過下述方式達成：

- 對於650,000元：(a)菲律賓訂約方向項目注入PAGCOR所釐定總值不低於325,000元的土地及建築結構；及(b) MCE Leisure提供裝置及傢俱、博彩設備、其他裝修、存貨及日用物資以及建築結構內外的無形財產及娛樂設施，PAGCOR釐定上述項目的總值不低於325,000元。
- 對於餘下350,000元，菲律賓訂約方及MCE Leisure將向新濠天地（馬尼拉）作出均等投資175,000元。持牌人同意投資及為此在接獲MCE Leisure（或在若干情況下為菲律賓訂約方）通知後向PAGCOR支付該等款項（以PAGCOR或會作出的任何建議為準）。

二零一四年十二月三十一日，持牌人於二零一四年十二月十四日新濠天地（馬尼拉）開業時符合上述臨時牌照條款的最低投資650,000元。

根據臨時牌照，PAGCOR規定的其他承擔如下：

- 自取得PAGCOR對項目實施計劃的批准後三十日內，提交100,000,000菲律賓比索（相當於2,241元）的銀行擔保、信用狀或工程保函以確保持牌人完成新濠天地（馬尼拉），如工程進度較時間表落後50%以上便會遭沒收，而SM集團已於二零一二年二月十七日向PAGCOR提交100,000,000菲律賓比索（相當於2,241元）的工程保函。
- 娛樂場開始營運前七日，為PAGCOR提供100,000,000菲律賓比索（相當於2,241元）的工程保函以確保即時及準時匯款／支付所有牌照費，其中MCE Leisure於二零一四年十二月提供100,000,000菲律賓比索（相當於2,241元）的工程保函。
- 持牌人須開設託管賬戶，存入新濠天地（馬尼拉）的所有發展資金，自該賬戶提取的所有資金僅可作上述發展用途，而在新濠天地（馬尼拉）完成前須向託管賬戶存入100,000元及一直維持50,000元的結餘。MCE Leisure已於二零一三年三月開設託管賬戶。
- 牌照費須每月匯款，參照博彩收益總額的收入成分代替所有稅項：(a)高注碼賭桌15%；(b)非高注碼賭桌25%；(c)角子機及電子博彩機25%；及(d)賭團業務15%。
- 對於二零一四年四月一日前的應課稅期間，根據臨時牌照條款，PAGCOR及持牌人參照博彩收益總額的收入部分，同意以持牌人付予PAGCOR的牌照費代替所有稅項。於二零一四年五月，PAGCOR臨時將牌照費減少10%至博彩收益總額的5%及15%，自二零一四年四月一日起生效。牌照費減少部分須用於支付企業所得稅，餘下部分須按季度及年度校準款項（見定義）償還予PAGCOR。是項調整乃針對持牌人所面臨菲律賓國稅局（「國稅局」）於二零一三年四月十七日發佈之收益備忘錄通函（「收益備忘錄通函」）第33-2013號所引致之額外企業所得稅風險。10%的牌照費調整乃針對國稅局單邊行動的臨時措施，並不擬更改、修訂或修改臨時牌照。倘國稅局行動遭永久限制、修正或撤回，PAGCOR及持牌人同意根據臨時牌照恢復原牌照費結構。PAGCOR及持牌人亦表示，10%的牌照費調整並非承認國稅局收益備忘錄通函第33-2013號的合法性，亦不會放棄就國稅局評估菲律賓持牌人博彩收益之企業所得稅所獲的任何補償。

- 除上述牌照費外，持牌人須將娛樂場非賭團賭桌收益的2%滙入持牌人選擇且獲PAGCOR批准的保育菲律賓文化遺產的基金會。MCE Leisure於二零一四年二月十九日設立該基金會。
- PAGCOR或會自餐飲、零售及娛樂商店的非博彩收益收取5%的費用。經營酒店的所有收益不計入上述5%，惟自零售特許經營商店收取的租金收入除外。

終止牌照的原因其中包括如下：(a)未能遵守該牌照的重大規定；(b)未能於接獲違規通知後30日內支付牌照費；(c)破產或清盤；(d)建設工程較時間表延遲超過50%；及(e)債務權益之比率超過70:30。截至二零一四年及二零一三年十二月三十一日，MCE Holdings集團作為其中一名持牌人符合經PAGCOR同意所界定債務權益比率之規定。

合作協議

根據合作協議的條款，持牌人須按臨時牌照共同及個別向PAGCOR負責，而各持牌人(彌償持牌人)須就任何其他持牌人因彌償持牌人違反臨時牌照而引致或相關的任何損失作出彌償保證。此外，菲律賓訂約方及MCE Holdings集團各自同意就非違反方因違反任何保證而蒙受或產生的任何損失向其作出彌償保證。

MCP租賃協議

根據MCP租賃協議的條款，MCE Leisure須就Belle因MCE Leisure使用租賃物業及在當中經營業務導致的任何損失、損毀或人身傷害而遭任何人士提出的一切申索、行動、要求、法律行動及訴訟，向Belle作出全面彌償保證。

(d) 擔保

除綜合財務報表附註12所披露外，於二零一四年十二月三十一日，本集團作出以下重大擔保：

- 按綜合財務報表附註23(c)(vi)所披露，新濠博亞澳門就向澳門政府發出的銀行擔保向銀行發出68,635元（550,000,000澳門幣）的承兌票據（「Livrança」）。
- 本集團與第三方訂立兩份總金額為35,000元的擔保契約，為新濠天地營運的若干付款責任提供擔保。
- 根據附註12所披露於二零一二年十月十九日訂立的新濠影滙項目融資承諾函，本公司與新濠影滙借款人等就慣常條款向新濠影滙貸款人及其聯屬人士作出彌償保證，內容涉及違反承諾函及相關文件，例如本公司與新濠影滙借款人或本公司與新濠影滙借款人的代表未有按保證向新濠影滙貸款人及其聯屬人士提供事實資料與財務預測。同日，本公司與New Cotai Investments等訂約方就如何處理根據承諾函提出的索償及如何撥款達成協議的條款，本公司已就本公司或其聯屬人士（Studio City International及其附屬公司除外）的嚴重疏忽、有意不當行為或不誠實行為或失職向New Cotai Investments及新濠影滙借款人作出彌償保證。
- 根據合作協議，Belle不可撤銷及無條件地向MCE Holdings集團保證，適當並準確遵守、履行及執行PLAI及各SM集團成員公司的全部責任，並就菲律賓訂約方違反合作協議所引致的任何及全部損失向MCE Holdings集團作出彌償保證。MCE Leisure同樣不可撤銷及無條件地向各菲律賓訂約方保證，適當並準確遵守、履行及執行MCE Holdings集團的全部責任，並就MCE Holdings集團違反合作協議所引致的任何及全部損失向菲律賓訂約方作出彌償保證。

- 二零一三年十月，新濠影匯發展與銀行訂立為數200,000,000港元（相當於25,707元）的交易信貸融資（「交易信貸融資」），以履行新濠影匯項目的建設付款責任。交易信貸融資由Studio City Company擔保。於二零一四年十二月三十一日，交易信貸融資約5,424元已動用。
- MCE Leisure已就附註23(c)所披露為PAGCOR提供的工程保函向一家銀行提供公司擔保100,000,000菲律賓比索（相當於2,241元）。

(e) 訴訟

於二零一四年八月十二日，附屬公司的台灣分支辦事處及其若干僱員因涉嫌違反台灣若干銀行業及外匯法律而遭台北地方法院檢察署起訴。截至本報告日期，管理層認為，本集團在台灣的业务營運符合台灣法律規定，因此該起訴對本集團的业务營運或財務狀況不會有直接重大影響。

於二零一四年十二月三十一日，本集團為若干其他法律訴訟的其中一方，有關事宜涉及本集團日常業務。管理層認為有關法律程序的結果不會對本集團的財務狀況、營運業績或現金流量有重大影響。

24. 關連方交易

截至二零一四年、二零一三年及二零一二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		
		二零一四年	二零一三年	二零一二年
<i>與聯屬公司之交易</i>				
Crown的附屬公司	諮詢費開支	\$ 387	\$ 370	\$ 428
	購買物業及設備	830	371	351
	軟件特許權費開支	312	312	312
Lisboa Holdings Limited ⁽¹⁾	辦公室租金開支	1,810	895	1,157
新濠的附屬公司 及其聯營公司	諮詢費開支	546	643	483
	辦公室租金開支	–	308	586
	購買物業及設備	2,852	597	1,479
	服務費開支 ⁽²⁾	775	802	646
	其他服務費收入	632	510	345
	客房及餐飲收入	115	49	161
信德集團有限公司 及其附屬公司 (統稱「信德集團」) ⁽¹⁾	辦公室租金開支	199	171	136
	差旅費用 ⁽³⁾	3,641	2,962	2,976
空中快線直升機有限公司 (「空中快線」) ⁽¹⁾	差旅費用	1,399	1,809	1,711
澳門博彩股份有限公司 (「澳博」) ⁽¹⁾	差旅費用 ⁽³⁾	515	570	327
澳門旅遊娛樂股份有限公司 及其附屬公司 (統稱「澳娛集團」) ⁽¹⁾	辦公室租金開支	1,457	1,405	1,404
	服務費開支	203	222	216
	差旅費用 ⁽³⁾	14	113	33
<i>與股東之交易</i>				
Crown	遞延融資成本資本化的 諮詢費	–	–	222
新濠	開發成本	–	–	3,000

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) 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。
- (3) 差旅費用包括香港及澳門境內的渡輪及酒店住宿服務費。

其他關連交易

二零一四年十二月十八日，本公司間接附屬公司MCE (IP) Holdings Limited (「MCE IP」) 與Crown的附屬公司Crown Films LLC (「CFL」) 訂立轉讓協議，CFL同意以代價15,619元(相當於CFL於轉讓協議日期產生的總製作成本的50%)向MCE IP獨家轉讓一部短片及全部相關素材50%的權益。製作該短片旨在於亞洲宣傳本公司的物業及於澳洲宣傳Crown的物業。

(a) 應收聯屬公司款項

截至二零一四年及二零一三年十二月三十一日，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	
	二零一四年	二零一三年
新濠的附屬公司及其聯營公司.....	\$ 1,077	\$ 20
信德集團	2	3
	<u>\$ 1,079</u>	<u>\$ 23</u>

截至二零一四年及二零一三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1,077元及1,312元。截至二零一四年及二零一三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20元及65元。

截至二零一四年及二零一三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3元及15元。

上述截至二零一四年及二零一三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

截至二零一四年及二零一三年十二月三十一日，營運開支及聯屬公司代表本集團支付的開支產生的未償還結餘如下：

	十二月三十一日	
	二零一四年	二零一三年
Crown的附屬公司	\$ 930	\$ 474
新濠的附屬公司及其聯營公司.....	1,933	1,403
信德集團	343	259
澳博	215	445
空中快線	130	151
澳娛集團	75	168
	<u>\$ 3,626</u>	<u>\$ 2,900</u>

上述截至二零一四年及二零一三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) 應付股東款項

於二零一三年十二月三十一日應付新濠之款項79元主要來自新濠代表本集團支付的開支，該結餘為無抵押、不計息及須於要求時償還。

25. 分部資料

本集團主要於亞洲從事博彩及酒店業務，而其主要營運及發展活動在澳門及菲律賓兩地進行。營運決策總監透過審閱摩卡娛樂場、澳門新濠鋒及新濠天地的資產及營運以及新濠影滙及新濠天地(馬尼拉)(於二零一四年十二月十四日開業)的發展活動監察本集團的營運及評估盈利。於二零一二年十二月三十一日，摩卡娛樂場、澳門新濠鋒、新濠天地及新濠影滙為本集團的主要業務。當MCP集團與菲律賓訂約方於截至二零一三年十二月三十一日止年度就發展及經營新濠天地(馬尼拉)而訂立的多份協議完成且MCP配售及認購交易完成後，新濠天地(馬尼拉)於截至二零一三年六月三十日成為本集團其中一個營運分部。駿景娛樂場計入企業及其他。

本集團總資產及資本開支的分部資料如下：

總資產

	十二月三十一日		
	二零一四年	二零一三年	二零一二年
澳門：			
摩卡娛樂場	\$ 173,150	\$ 159,927	\$ 176,830
澳門新濠鋒	501,105	573,814	617,847
新濠天地	3,133,680	3,148,657	3,147,322
新濠影滙	3,902,717	2,504,332	1,823,160
小計	7,710,652	6,386,730	5,765,159
菲律賓：			
新濠天地(馬尼拉).....	1,064,459	631,377	30,193
企業及其他	1,485,669	1,686,179	2,093,191
總綜合資產	<u>\$ 10,260,780</u>	<u>\$ 8,704,286</u>	<u>\$ 7,888,543</u>

資本開支

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一四年	二零一三年	二零一二年
澳門：			
摩卡娛樂場	\$ 13,116	\$ 6,515	\$ 5,951
澳門新濠鋒	21,984	5,464	7,105
新濠天地	264,922	97,654	99,416
新濠影滙	907,455	440,826	115,385
小計	1,207,477	550,459	227,857
菲律賓：			
新濠天地(馬尼拉).....	405,196	359,854	817
企業及其他	24,632	2,042	55,324
總資本開支	<u>\$ 1,637,305</u>	<u>\$ 912,355</u>	<u>\$ 283,998</u>

本集團營運業績分部資料如下：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一四年	二零一三年	二零一二年
淨收益			
澳門：			
摩卡娛樂場.....	\$ 147,373	\$ 148,683	\$ 143,260
澳門新濠鋒.....	744,850	1,033,801	966,770
新濠天地.....	3,848,623	3,857,049	2,920,912
新濠影滙.....	1,767	1,093	160
小計	4,742,613	5,040,626	4,031,102
菲律賓：			
新濠天地(馬尼拉).....	7,564	—	—
企業及其他	52,132	46,552	46,911
淨收益總額	<u>\$ 4,802,309</u>	<u>\$ 5,087,178</u>	<u>\$ 4,078,013</u>
經調整物業EBITDA ⁽¹⁾			
澳門：			
摩卡娛樂場.....	\$ 36,337	\$ 40,222	\$ 36,065
澳門新濠鋒.....	84,795	147,340	154,697
新濠天地.....	1,165,632	1,193,211	805,719
新濠影滙.....	(1,296)	(1,059)	(670)
小計	1,285,468	1,379,714	995,811
菲律賓：			
新濠天地(馬尼拉).....	6	(603)	(476)
經調整物業EBITDA總額.....	<u>1,285,474</u>	<u>1,379,111</u>	<u>995,335</u>

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一四年	二零一三年	二零一二年
營運成本及開支			
付予菲律賓訂約方的款項.....	(870)	-	-
開業前成本	(90,556)	(13,969)	(5,785)
開發成本	(10,734)	(26,297)	(11,099)
攤銷博彩次特許經營權.....	(57,237)	(57,237)	(57,237)
攤銷土地使用權.....	(64,471)	(64,271)	(59,911)
折舊及攤銷	(246,686)	(261,298)	(261,449)
付予Belle的土地租金.....	(3,562)	(3,045)	-
以股份支付的薪酬.....	(20,401)	(14,987)	(8,973)
物業開支及其他.....	(8,698)	(6,884)	(8,654)
出售持作出售資產的收益.....	22,072	-	-
企業及其他開支.....	(118,971)	(91,299)	(75,135)
總營運成本及開支	(600,114)	(539,287)	(488,243)
營運收入	\$ 685,360	\$ 839,824	\$ 507,092
非營運收入(開支)			
利息收入	\$ 20,025	\$ 7,660	\$ 10,958
利息開支(扣除資本化利息)....	(124,090)	(152,660)	(109,611)
利率掉期協議的公平值變動....	-	-	363
攤銷遞延融資成本.....	(28,055)	(18,159)	(13,272)
貸款承擔及其他財務費用.....	(18,976)	(25,643)	(1,324)
外匯(虧損)收益淨額	(6,155)	(10,756)	4,685
其他淨收入	2,313	1,661	115
償還債務虧損.....	-	(50,935)	-
與債務變更有關的成本.....	-	(10,538)	(3,277)
非營運淨開支總額	(154,938)	(259,370)	(111,363)
除所得稅前收入	530,422	580,454	395,729
所得稅(開支)抵免	(3,036)	(2,441)	2,943
淨收入	527,386	578,013	398,672
非控股權益應佔淨虧損.....	80,894	59,450	18,531
新濠博亞娛樂有限公司			
應佔淨收入	\$ 608,280	\$ 637,463	\$ 417,203

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、物業開支及其他、以股份支付的薪酬、付予菲律賓訂約方的款項、付予Belle的土地租金、出售持作出售資產的收益、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、新濠影滙及新濠天地(馬尼拉)的營運表現，並用以比較其物業與其競爭對手的營運表現。

本集團耐用資產地區資料如下：

耐用資產

	十二月三十一日		
	二零一四年	二零一三年	二零一二年
澳門	\$ 5,366,692	\$ 4,503,982	\$ 4,301,461
菲律賓	728,999	334,827	817
香港及其他國家	1,817	1,289	203
總耐用資產	<u>\$ 6,097,508</u>	<u>\$ 4,840,098</u>	<u>\$ 4,302,481</u>

26. 收購附屬公司

收購MCP

本公司透過其間接附屬公司MCE (Philippines) Investments Limited (「MCE Investments」) 及MCE (Philippines) Investments No.2 Corporation (「MCE Investments No.2」) 於二零一二年十二月七日與兩名獨立第三方Interpharma Holdings & Management Corporation及Pharma Industries Holdings Limited (統稱「售股股東」) 訂立收購協議(「收購協議」)，待達成若干先決條件後，向售股股東購買合共相當於MCP已發行股本93.06%的股份(「建議收購」)。建議收購於二零一二年十二月十九日完成前，MCP根據收購協議條款於二零一二年十二月七日與售股股東(或彼等的聯屬人士) 訂立轉讓契約，向售股股東(或彼等的聯屬人士) 出售旗下兩間營運附屬公司Interphil Laboratories, Inc.與Lancashire Realty Holding Corporation(「附屬公司出售協議」)。收購協議的總代價為1,259,000,000菲律賓比索(按交易日匯率計算相當於30,682元)，包括i) 200,000,000菲律賓比索(按交易日匯率計算相當於4,874元) 付予售股股東，及ii) 1,059,000,000菲律賓比索(按交易日匯率計算相當於25,808元) 按售股股東指示付予MCP，以清償售股股東(或彼等的聯屬人士) 根據附屬公司出售協議所承擔的債項。二零一二年十二月十九日，完成建議收購後，MCP錄得出售所述附屬公司所得款項1,059,000,000菲律賓比索(按交易日匯率計算相當於25,808元)。

二零一二年十二月十九日，本集團完成收購相當於MCP已發行股本93.06%的股份。MCP被本集團收購前並無任何業務及收益，收購MCP資產及負債額外支付的5,747元對本集團而言並無任何可計量未來經濟利益而足以確認為資產，故此在綜合營運報表支銷，列入開發成本。

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.....	\$ 27,876
預付開支及其他流動資產.....	13
應計開支及其他流動負債.....	(1,094)
非控股權益	<u>(1,860)</u>
資產淨值	24,935
收購資產及負債額外支付的款項(包括產生的直接費用) 於綜合營運報表中列為開發成本	<u>5,747</u>
	<u>\$ 30,682</u>
以下列方式支付的總代價：	
已付現金	<u>\$ 30,682</u>

27. 菲律賓附屬公司股權變動

二零一三年四月八日，本公司透過間接附屬公司MCE Investments以總代價2,846,595,000菲律賓比索(按交易日滙率計算相當於69,592元)認購2,846,595,000股MCP普通股，使得本公司所持MCP股權增加，本集團因應MCP非控股權益賬面值調整而確認本公司額外實收資本增加401元。

二零一三年四月二十四日，MCP及MCE Investments完成配售及認購交易（「配售及認購交易」），MCE Investments於私人配售中按每股14菲律賓比索（相當於每股0.34元）的發售價向多名機構投資者發售及出售981,183,700股MCP普通股（「發售」）。根據發售，MCE Investments向穩定代理（「穩定代理」）授出可按每股14菲律賓比索（相當於每股0.34元）的發售價認購不超過117,075,000股MCP普通股的超額配股權（「超額配股權」）。MCE Investments其後利用發售所得款項按每股14菲律賓比索（相當於每股0.34元）的認購價認購相應數目MCP普通股。二零一三年五月二十三日，穩定代理行使超額配股權，按每股14菲律賓比索（相當於每股0.34元）的發售價認購36,024,600股MCP普通股。MCE Investments其後利用超額配股權所得款項按每股14菲律賓比索（相當於每股0.34元）的認購價認購相應數目的MCP普通股。上述交易使得本公司所持MCP股權減少，本集團因應MCP非控股權益賬面值調整而確認本公司額外實收資本增加227,134元。

二零一四年三月及四月，本集團於MCP的所有權有輕微變動。本公司透過MCE Investments No.2（MCP少數股東）先後於二零一四年三月十三日及二零一四年四月十一日根據信託安排增購400股及3,000股MCP普通股。二零一四年三月三十一日，MCE Investments向MCP兩名獨立董事出售200股MCP普通股。

二零一四年六月二十四日，MCP及MCE Investments完成配售及認購交易（「二零一四年配售及認購交易」），MCE Investments於私人配售中按每股11.30菲律賓比索（相當於每股0.26元）的發售價向多名機構投資者發售及出售485,177,000股MCP普通股（「二零一四年發售」）。MCE Investments其後利用二零一四年發售所得款項按每股11.30菲律賓比索（相當於每股0.26元）的認購價認購相應數目MCP普通股。上述交易使本公司所持MCP股權減少，本集團因應MCP非控股權益賬面值調整而確認本公司額外實收資本增加57,293元。

截至二零一四年及二零一三年十二月三十一日止年度，上述交易相關的非控股權益轉讓總額分別為57,293元及227,535元。本集團於上述交易前後保留於MCP的財務控制權益。

下述列表披露本公司於MCP的所有權權益變動對本公司權益的影響：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一四年	二零一三年
新濠博亞娛樂有限公司應佔淨收入.....	\$ 608,280	\$ 637,463
轉撥自非控股權益：		
二零一四年配售及認購交易為		
認購MCP普通股導致的新濠博亞娛樂		
有限公司額外實收資本增加.....	57,293	—
配售及認購交易與穩定代理為		
認購MCP普通股而行使超額配股權導致的		
新濠博亞娛樂有限公司額外實收		
資本增加.....	—	227,134
認購2,846,595,000股MCP普通股導致的		
新濠博亞娛樂有限公司額外實收		
資本增加.....	—	401
新濠博亞娛樂有限公司股東應佔淨收入		
及非控股權益轉讓產生的變動.....	\$ 665,573	\$ 864,998

28. 結算日後事項

- (a) 二零一五年一月二日，本公司向香港聯交所提交申請自願撤銷其普通股於香港聯交所主板的上市地位（「建議除牌」）。預計建議除牌將於二零一五年七月三日（星期五）下午四時正生效，惟須待下列條件達成後方可作實，(a)本公司股東批准；(b)香港聯交所上市委員會批准；及(c)本公司自股東批准日期開始至少三個月提前向股東發出建議除牌通知。於本報告日期，條件(a)已達成。
- (b) 二零一五年一月三十日，由於持牌人達成臨時牌照條款規定的投資承擔1,000,000元，MCE Leisure向PAGCOR申請為新濠天地（馬尼拉）發行正規娛樂場牌照。

其他資料－財務報表附表一

母公司財務資料

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	
	二零一四年	二零一三年
資產		
流動資產		
現金及現金等價物	\$ 7,708	\$ 3,414
應收聯屬公司款項	1,091	—
應收附屬公司款項	238,090	74,930
預付開支及其他流動資產	7,565	3,717
	<u>254,454</u>	<u>82,061</u>
流動資產總值	254,454	82,061
於附屬公司的投資	5,915,023	5,492,941
	<u>5,915,023</u>	<u>5,492,941</u>
資產總計	<u>\$ 6,169,477</u>	<u>\$ 5,575,002</u>
負債及股東權益		
流動負債		
應計開支及其他流動負債	\$ 2,920	\$ 2,336
應付所得稅	239	128
應付聯屬公司款項	24	1,783
應付附屬公司款項	183,872	181,819
應付一名股東款項	—	67
	<u>187,055</u>	<u>186,133</u>
流動負債總額	187,055	186,133
附屬公司墊款	1,696,090	1,142,199
其他長期負債	191	—

	十二月三十一日	
	二零一四年	二零一三年
股東權益		
每股面值0.01美元的普通股 (於二零一四年與二零一三年十二月三十一日的 法定股數為7,300,000,000股，而於二零一四年與 二零一三年十二月三十一日的已發行股數分別 為1,633,701,920股及1,666,633,448股).....	16,337	16,667
庫存股份，按成本(於二零一四年與二零一三年 十二月三十一日分別為17,684,386股 及16,222,246股).....	(33,167)	(5,960)
額外實收資本.....	3,092,943	3,479,399
累計其他全面虧損.....	(17,149)	(15,592)
保留溢利.....	1,227,177	772,156
股東權益總額.....	4,286,141	4,246,670
負債及權益總計.....	\$ 6,169,477	\$ 5,575,002

其他資料－財務報表附表一
 母公司財務資料
 營運報表
 (以千美元為單位)

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一四年	二零一三年	二零一二年
收益	\$ —	\$ —	\$ —
營運開支			
一般及行政	(33,887)	(33,345)	(26,164)
營運開支總額	(33,887)	(33,345)	(26,164)
營運虧損	(33,887)	(33,345)	(26,164)
非營運收入(開支)			
利息收入	3	(403)	5,544
利息開支(扣除資本化利息)	—	(4,274)	(16,634)
攤銷遞延融資成本	—	(748)	(3,732)
外匯收益(虧損)淨額	569	(1,231)	118
其他淨收入	22,325	20,366	17,103
償還債務虧損	—	(679)	—
應佔附屬公司之業績	620,023	658,016	441,112
非營運淨收入總額	642,920	671,047	443,511
除所得稅前收入	609,033	637,702	417,347
所得稅開支	(753)	(239)	(144)
淨收入	\$ <u>608,280</u>	\$ <u>637,463</u>	\$ <u>417,203</u>

其他資料－財務報表附表一
 母公司財務資料
 全面收入報表
 (以千美元為單位)

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一四年	二零一三年	二零一二年
淨收入	\$ 608,280	\$ 637,463	\$ 417,203
其他全面(虧損)收入：			
外幣滙兌調整.....	(1,538)	(14,535)	16
利率掉期協議的公平值變動.....	(19)	—	—
遠期滙率合約的公平值變動.....	—	—	99
遠期滙率合約結算後重新分類 至盈利.....	—	—	(138)
其他全面虧損	(1,557)	(14,535)	(23)
母公司應佔全面收入總計.....	<u>\$ 606,723</u>	<u>\$ 622,928</u>	<u>\$ 417,180</u>

其他資料－財務報表附表一

母公司財務資料

股東權益報表

(以千美元為單位，惟股份及每股數據除外)

	普通股		庫存股份		額外實收資本	累計其他全面虧損	(累計虧損) 保留溢利	股東權益總額
	股份	金額	股份	金額				
於二零一二年一月一日的結餘.....	1,653,101,002	\$ 16,531	(10,552,328)	\$ (106)	\$ 3,223,274	\$ (1,034)	\$ (282,510)	\$ 2,956,155
年內淨收入.....	-	-	-	-	-	-	417,203	417,203
外幣匯兌調整.....	-	-	-	-	-	16	-	16
遠期匯率合約的公平值變動.....	-	-	-	-	-	99	-	99
遠期匯率合約結算後重新分類至盈利.....	-	-	-	-	-	(138)	-	(138)
以股份支付的薪酬.....	-	-	-	-	8,973	-	-	8,973
為日後歸屬受限制股份及行使購股權而發行的股份.....	4,958,293	50	(4,958,293)	(50)	-	-	-	-
為已歸屬受限制股份而發行股份.....	-	-	1,276,634	13	(13)	-	-	-
註銷已歸屬受限制股份.....	-	-	(6)	-	-	-	-	-
行使購股權.....	-	-	2,966,955	30	3,601	-	-	3,631
於二零一二年十二月三十一日的結餘.....	1,658,059,295	16,581	(11,267,038)	(113)	3,235,835	(1,057)	134,693	3,385,939
年內淨收入.....	-	-	-	-	-	-	637,463	637,463
外幣匯兌調整.....	-	-	-	-	-	(14,535)	-	(14,535)
以股份支付的薪酬.....	-	-	-	-	14,119	-	-	14,119
根據為日後歸屬受限制股份訂立之信託安排而收購的股份.....	-	-	(1,121,838)	(8,770)	-	-	-	(8,770)
轉讓根據為已歸屬受限制股份訂立之信託安排而收購的股份.....	-	-	378,579	2,965	(2,965)	-	-	-
為日後歸屬受限制股份及行使購股權而發行的股份.....	8,574,153	86	(8,574,153)	(86)	-	-	-	-
為已歸屬受限制股份而發行股份.....	-	-	1,297,902	13	(13)	-	-	-
行使購股權.....	-	-	3,064,302	31	4,888	-	-	4,919
菲律賓附屬公司股權變動.....	-	-	-	-	227,535	-	-	227,535
於二零一三年十二月三十一日的結餘.....	1,666,633,448	16,667	(16,222,246)	(5,960)	3,479,399	(15,592)	772,156	4,246,670
年內淨收入.....	-	-	-	-	-	-	608,280	608,280
外幣匯兌調整.....	-	-	-	-	-	(1,538)	-	(1,538)
利率掉期協議的公平值變動.....	-	-	-	-	-	(19)	-	(19)
以股份支付的薪酬.....	-	-	-	-	18,233	-	-	18,233
根據為日後歸屬受限制股份訂立之信託安排而收購的股份.....	-	-	(208,278)	(1,721)	-	-	-	(1,721)
轉讓根據為已歸屬受限制股份訂立之信託安排而收購的股份.....	-	-	467,121	3,648	(3,648)	-	-	-
為註銷而購回的股份.....	-	-	(36,649,344)	(300,495)	-	-	-	(300,495)
註銷股份.....	(32,931,528)	(330)	32,931,528	271,341	(271,011)	-	-	-
為已歸屬受限制股份而發行股份.....	-	-	1,068,534	11	(11)	-	-	-
行使購股權.....	-	-	928,299	9	2,147	-	-	2,156
菲律賓附屬公司股權變動.....	-	-	-	-	57,293	-	-	57,293
宣派股息.....	-	-	-	-	(189,459)	-	(153,259)	(342,718)
於二零一四年十二月三十一日的結餘.....	1,633,701,920	\$ 16,337	(17,684,386)	\$ (33,167)	\$ 3,092,943	\$ (17,149)	\$ 1,227,177	\$ 4,286,141

其他資料－財務報表附表一
 母公司財務資料
 現金流量表
 (以千美元為單位)

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一四年	二零一三年	二零一二年
營運活動的現金流量			
淨收入	\$ 608,280	\$ 637,463	\$ 417,203
淨收入與營運活動所得(所用)			
現金淨額對賬的調整：			
以股份支付的薪酬.....	12,576	11,249	8,973
攤銷遞延融資成本.....	—	748	3,732
償還債務的虧損.....	—	679	—
遠期滙率合約累計收入			
自累計其他全面虧損重新分類.....	—	—	(138)
自附屬公司收取之股息.....	420,000	—	—
應佔附屬公司之業績.....	(620,023)	(658,016)	(441,112)
營運資產及負債的變動：			
應收聯屬公司款項.....	(1,091)	1,113	438
預付開支及其他流動資產.....	(2,429)	(367)	3,649
長期預付款項.....	—	—	135
應計開支及其他流動負債.....	584	(4,129)	(1,852)
應付所得稅.....	111	394	(333)
應付股東款項.....	(67)	67	—
應付聯屬公司款項.....	(1,759)	1,724	7
應付附屬公司款項.....	2,053	1,189	(238)
其他長期負債.....	191	—	—
營運活動所得(所用)現金淨額	<u>418,426</u>	<u>(7,886)</u>	<u>(9,536)</u>
投資活動的現金流量			
墊款予附屬公司	(155,883)	(497,325)	(277,945)
應收附屬公司款項	(167,606)	1,800	(26,975)
附屬公司償還墊款	400	1,337	10,512
受限制現金的變動	—	368,177	—
投資活動所用現金淨額.....	<u>(323,089)</u>	<u>(126,011)</u>	<u>(294,408)</u>

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一四年	二零一三年	二零一二年
融資活動的現金流量			
支付股息	(342,718)	-	-
為註銷而購回股份	(300,495)	-	-
根據為日後歸屬受限制股份訂立之			
信託安排而收購股份	(1,721)	(8,770)	-
長期債務本金付款	-	(721,455)	-
行使購股權所得款項	-	4,017	3,599
來自附屬公司的墊款	553,891	860,632	225,427
	<u>(91,043)</u>	<u>134,424</u>	<u>229,026</u>
融資活動(所用)所得現金淨額			
現金及現金等價物增加(減少)淨額	4,294	527	(74,918)
年初的現金及現金等價物	3,414	2,887	77,805
年末的現金及現金等價物	<u>\$ 7,708</u>	<u>\$ 3,414</u>	<u>\$ 2,887</u>

其他資料－財務報表附表一

母公司財務資料

財務報表附表一附註

(以千美元為單位，惟股份及每股數據除外)

1. 已根據規例S-X第12-04(a)條和第4-08(e)(3)條的規定提供附表一，該等規則規定，當已綜合及非綜合附屬公司之資產淨值合共超過最近結束之財政年度年結日綜合資產淨值之25%時，則須提供呈列經審核綜合財務報表之相同日期及相同期間之母公司財務狀況、財務狀況變動以及業績及營運之簡明財務資料。於二零一四年及二零一三年十二月三十一日，分別約3,786,000元及3,473,000元的受限制淨資產不可作分配，因此，本公司的簡明財務資料乃就截至二零一四年、二零一三年及二零一二年十二月三十一日止年度呈列。於截至二零一四年、二零一三年及二零一二年十二月三十一日止年度，本公司自其附屬公司收到之現金股息分別為420,000元、無及無。
2. 呈列基準

簡明財務資料乃根據本公司綜合財務報表所載相同會計政策編製，惟母公司使用權益法對於附屬公司的投資進行會計處理。

2. 以下為德勤•關黃陳方會計師行就新濠博亞娛樂二零一四年財務報表所出具之報告全文。

獨立註冊執業會計師行報告

致新濠博亞娛樂有限公司股東及董事會：

吾等已審核新濠博亞娛樂有限公司及其附屬公司（「貴公司」）於二零一四年及二零一三年十二月三十一日的隨附綜合資產負債表與截至二零一四年十二月三十一日止三年度各年的有關綜合營運報表、綜合全面收入報表、綜合股東權益報表及綜合現金流量表。吾等的審核亦包括附表一所載有關財務報表附表。編製綜合財務報表及其附表乃 貴公司管理層之責任。吾等的責任是根據吾等之審核結果就該綜合財務報表及附表發表意見。

吾等根據美國上市公司會計監督委員會的準則進行審核。該等準則要求吾等在策劃和進行審核時合理確保相關綜合財務報表概無重大失實陳述。審核包括以測試形式驗證並獲取審核憑證以支持有關財務報表數據及披露。審核亦包括評估管理層所採用的會計準則及所作出的重大估計，以及財務報表整體呈列。吾等相信，吾等的審核足以為吾等的審核意見提供合理基準。

吾等認為，有關綜合財務報表於各重大方面公平呈列 貴公司於二零一四年及二零一三年十二月三十一日的綜合財務狀況，與截至二零一四年十二月三十一日止三年度各年的綜合經營業績及現金流量，符合美國公認會計原則。吾等亦認為，附表一所載有關財務報表的資料，與基本綜合財務報表整體而言，已於各重大方面公平地呈列。

誠如綜合財務報表附註2(aa)(iv)所論述，於二零一四年及二零一三年十二月三十一日的隨附綜合資產負債表已就追溯應用 貴公司於二零一六年一月一日採納有關呈列債務發行成本的權威指引而作出調整。

吾等亦根據美國上市公司會計監督委員會的準則，基於Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission訂立的「內部監控－綜合架構（二零一三年）」準則審核 貴公司於二零一四年十二月三十一日的財務報告內部控制，並於二零一五年三月二十五日就 貴公司財務報告內部控制發表無保留意見。

德勤•關黃陳方會計師行

執業會計師

香港

二零一五年三月二十五日（二零一六年十二月十四日及二零一七年二月十七日，分別作為隨附之截至二零一四年及二零一三年十二月三十一日止年度綜合財務報表之附註2(aa)(iv)、8、12及25）

3. 以下為根據美國公認會計原則編製之新濠博亞娛樂於二零一四年及二零一五年十二月三十一日以及截至二零一三年、二零一四年及二零一五年十二月三十一日止三個年度之經審核綜合財務報表（「新濠博亞娛樂二零一五年財務報表」）之摘要，乃摘錄自於二零一六年十二月十四日向美國證監會提交之表格6-K及附表所載之新濠博亞娛樂報告。

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	
	二零一五年	二零一四年
資產		
流動資產		
現金及現金等價物	\$ 1,611,026	\$ 1,597,655
原存款期超過三個月的銀行存款	724,736	110,616
受限制現金	317,118	1,447,034
應收賬款淨額 (附註3)	271,627	253,665
應收聯屬公司款項 (附註23(a))	1,175	1,079
遞延稅項資產 (附註16)	19	532
應收所得稅	62	15
存貨	33,074	23,111
預付開支及其他流動資產	61,324	69,254
流動資產總值	3,020,161	3,502,961
物業及設備淨值 (附註5)	5,760,229	4,696,391
博彩次特許經營權淨值 (附註6)	370,557	427,794
無形資產 (附註7)	4,220	4,220
商譽 (附註7)	81,915	81,915
長期預付款項、按金及其他資產 (附註8)	192,012	290,647
受限制現金	—	369,549
遞延稅項資產 (附註16)	83	115
土地使用權淨值 (附註9)	833,132	887,188
資產總計	\$ 10,262,309	\$ 10,260,780

	十二月三十一日	
	二零一五年	二零一四年
負債及股東權益		
流動負債		
應付賬款	\$ 15,588	\$ 14,428
應計開支及其他流動負債 (附註10)	1,056,850	1,005,720
應付所得稅	3,487	6,621
一年內到期的資本租賃債務 (附註12)	29,792	23,512
長期債務淨額的即期部分 (附註11)	102,836	261,097
應付聯屬公司款項 (附註23(b))	2,464	3,626
流動負債總額	1,211,017	1,315,004
長期債務淨額 (附註11)	3,712,396	3,469,901
其他長期負債 (附註13)	80,962	93,441
遞延稅項負債 (附註16)	55,598	58,949
一年後到期的資本租賃債務 (附註12)	270,477	278,027
應付土地使用權 (附註22(c))	—	3,788
承擔及或然事項 (附註22)		
股東權益		
每股面值0.01美元的普通股 (於二零一五年與二零一四年十二月三十一日的法定股數為7,300,000,000股，而於二零一五年與二零一四年十二月三十一日的已發行股數分別為1,630,924,523股及1,633,701,920股 (附註15))	\$ 16,309	\$ 16,337
庫存股份，按成本 (於二零一五年與二零一四年十二月三十一日分別為12,935,230股及17,684,386股 (附註15))	(275)	(33,167)
額外實收資本	3,075,459	3,092,943
累計其他全面虧損	(21,934)	(17,149)
保留溢利	1,270,074	1,227,177
新濠博亞娛樂有限公司的股東權益總額	4,339,633	4,286,141
非控股權益	592,226	755,529
權益總額	4,931,859	5,041,670
負債及權益總計	\$ 10,262,309	\$ 10,260,780

隨附附註為綜合財務報表的一部分。

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		
	二零一五年	二零一四年	二零一三年
營運收益			
娛樂場	\$ 3,767,291	\$ 4,654,184	\$ 4,941,487
客房	199,727	136,427	127,661
餐飲	126,848	84,895	78,880
娛樂、零售及其他	117,543	108,417	103,739
收益總額	4,211,409	4,983,923	5,251,767
減：推廣優惠	(236,609)	(181,614)	(164,589)
淨收益	3,974,800	4,802,309	5,087,178
營運成本及開支			
娛樂場	(2,654,760)	(3,246,404)	(3,452,736)
客房	(23,419)	(12,669)	(12,511)
餐飲	(43,295)	(23,513)	(29,114)
娛樂、零售及其他	(77,506)	(62,073)	(64,212)
日常運營及行政	(383,874)	(311,696)	(255,780)
付予菲律賓訂約方的款項 (附註21(c))	(16,547)	(870)	-
開業前成本	(168,172)	(93,970)	(17,014)
開發成本	(110)	(10,734)	(26,297)
攤銷博彩次特許經營權	(57,237)	(57,237)	(57,237)
攤銷土地使用權	(54,056)	(64,471)	(64,271)
折舊及攤銷	(359,341)	(246,686)	(261,298)
物業開支及其他	(38,068)	(8,698)	(6,884)
出售持作出售資產的收益 (附註4)	-	22,072	-
營運成本及開支總額	(3,876,385)	(4,116,949)	(4,247,354)
營運收入	98,415	685,360	839,824

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一五年	二零一四年	二零一三年
非營運收入(開支)			
利息收入	13,900	20,025	7,660
利息開支(扣除資本化利息).....	(118,330)	(124,090)	(152,660)
攤銷遞延融資成本	(38,511)	(28,055)	(18,159)
貸款承擔及其他財務費用.....	(7,328)	(18,976)	(25,643)
外匯虧損淨額	(2,156)	(6,155)	(10,756)
其他淨收入	2,317	2,313	1,661
償還債務虧損(附註11).....	(481)	-	(50,935)
與債務變更有關的成本(附註11).....	(7,603)	-	(10,538)
非營運淨開支總額	(158,192)	(154,938)	(259,370)
除所得稅前(虧損)收入	(59,777)	530,422	580,454
所得稅開支(附註16)	(1,031)	(3,036)	(2,441)
淨(虧損)收入	(60,808)	527,386	578,013
非控股權益應佔淨虧損.....	166,555	80,894	59,450
新濠博亞娛樂有限公司應佔淨收入.....	<u>\$ 105,747</u>	<u>\$ 608,280</u>	<u>\$ 637,463</u>
新濠博亞娛樂有限公司 應佔每股淨收入：			
基本	<u>\$ 0.065</u>	<u>\$ 0.369</u>	<u>\$ 0.386</u>
攤薄	<u>\$ 0.065</u>	<u>\$ 0.366</u>	<u>\$ 0.383</u>
用於計算新濠博亞娛樂有限公司 應佔每股淨收入的加權平均股份數目：			
基本	<u>1,617,263,041</u>	<u>1,647,571,547</u>	<u>1,649,678,643</u>
攤薄	<u>1,627,108,770</u>	<u>1,660,503,130</u>	<u>1,664,198,091</u>

隨附附註為綜合財務報表的一部分。

綜合全面收入報表
(以千美元為單位)

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一五年	二零一四年	二零一三年
淨(虧損)收入	\$ (60,808)	\$ 527,386	\$ 578,013
其他全面虧損：			
外幣滙兌調整	(9,376)	(2,468)	(23,399)
利率掉期協議的公平值變動	(42)	(19)	—
其他全面虧損	(9,418)	(2,487)	(23,399)
全面(虧損)收入總計	(70,226)	524,899	554,614
非控股權益應佔全面虧損	171,188	81,824	68,314
新濠博亞娛樂有限公司應佔全面收入...	<u>\$ 100,962</u>	<u>\$ 606,723</u>	<u>\$ 622,928</u>

隨附附註為綜合財務報表的一部分。

綜合股東權益報表 (以千美元為單位，惟股份及每股數據除外)

	新濠博亞娛樂有限公司的股東權益									
	普通股		庫存股份		額外實收資本	累計其他全面虧損	保留溢利	非控股權益	權益總額	
	股份	金額	股份	金額						
				(附註)						
於二零一三年一月一日的結餘	1,658,059,295	\$ 16,581	(11,267,038)	\$ (113)	\$ 3,235,835	\$ (1,057)	\$ 134,693	\$ 354,817	\$ 3,740,756	
年內淨收入	-	-	-	-	-	-	637,463	(59,450)	578,013	
非控股權益注資	-	-	-	-	-	-	-	280,000	280,000	
外幣匯兌調整	-	-	-	-	-	(14,535)	-	(8,864)	(23,399)	
以股份支付的薪酬(附註17)	-	-	-	-	14,119	-	-	883	15,002	
根據為日後歸屬受限制股份訂立之 信託安排而收購的股份(附註15)	-	-	(1,121,838)	(8,770)	-	-	-	-	(8,770)	
轉讓根據為已歸屬受限制股份訂立之 信託安排而收購的股份(附註15)	-	-	378,579	2,965	(2,965)	-	-	-	-	
為日後歸屬受限制股份及行使購股權而 發行的股份(附註15)	8,574,153	86	(8,574,153)	(86)	-	-	-	-	-	
為已歸屬受限制股份而發行股份(附註15)	-	-	1,297,902	13	(13)	-	-	-	-	
行使購股權(附註15)	-	-	3,064,302	31	4,888	-	-	-	4,919	
菲律賓附屬公司股權變動(附註25)	-	-	-	-	227,535	-	-	110,926	338,461	
於二零一三年十二月三十一日的結餘	1,666,633,448	16,667	(16,222,246)	(5,960)	3,479,399	(15,592)	772,156	678,312	4,924,982	
年內淨收入	-	-	-	-	-	-	608,280	(80,894)	527,386	
非控股權益注資	-	-	-	-	-	-	-	92,000	92,000	
外幣匯兌調整	-	-	-	-	-	(1,538)	-	(930)	(2,468)	
利率掉期協議的公平值變動	-	-	-	-	-	(19)	-	-	(19)	
以股份支付的薪酬(附註17)	-	-	-	-	18,233	-	-	2,168	20,401	
根據為日後歸屬受限制股份訂立之 信託安排而收購的股份(附註15)	-	-	(208,278)	(1,721)	-	-	-	-	(1,721)	
轉讓根據為已歸屬受限制股份訂立之 信託安排而收購的股份(附註15)	-	-	467,121	3,648	(3,648)	-	-	-	-	
為註銷而購回的股份(附註15)	-	-	(36,649,344)	(300,495)	-	-	-	-	(300,495)	
註銷股份(附註15)	(32,931,528)	(330)	32,931,528	271,341	(271,011)	-	-	-	-	
為已歸屬受限制股份而發行股份(附註15)	-	-	1,068,534	11	(11)	-	-	-	-	
行使購股權(附註15)	-	-	928,299	9	2,147	-	-	-	2,156	
菲律賓附屬公司股權變動(附註25)	-	-	-	-	57,293	-	-	64,873	122,166	
宣派股息(每股0.2076元)(附註20)	-	-	-	-	(189,459)	-	(153,259)	-	(342,718)	
於二零一四年十二月三十一日的結餘	1,633,701,920	16,337	(17,684,386)	(33,167)	3,092,943	(17,149)	1,227,177	755,529	5,041,670	
年內淨收入(虧損)	-	-	-	-	-	-	105,747	(166,555)	(60,808)	
外幣匯兌調整	-	-	-	-	-	(4,767)	-	(4,609)	(9,376)	
利率掉期協議的公平值變動	-	-	-	-	-	(18)	-	(24)	(42)	
以股份支付的薪酬(附註17)	-	-	-	-	18,640	-	-	2,210	20,850	
轉讓根據為已歸屬受限制股份訂立之 信託安排而收購的股份(附註15)	-	-	466,203	3,732	(3,732)	-	-	-	-	
註銷股份(附註15)	(3,717,816)	(37)	3,717,816	29,154	(29,117)	-	-	-	-	
為日後歸屬受限制股份及行使購股權而發行股份(附註15)	940,419	9	(940,419)	(9)	-	-	-	-	-	
為已歸屬受限制股份而發行股份(附註15)	-	-	136,809	1	(1)	-	-	-	-	
行使購股權(附註15)	-	-	1,368,747	14	2,401	-	-	-	2,415	
附屬公司之間的物業及設備轉移	-	-	-	-	3,433	-	-	(3,433)	-	
菲律賓附屬公司股權變動(附註25)	-	-	-	-	(9,108)	-	-	9,108	-	
宣派股息(每股0.0389元)(附註20)	-	-	-	-	-	-	(62,850)	-	(62,850)	
於二零一五年十二月三十一日的結餘	1,630,924,523	\$ 16,309	(12,935,230)	\$ (275)	\$ 3,075,459	\$ (21,934)	\$ 1,270,074	\$ 592,226	\$ 4,931,859	

附註：庫存股份指i)本公司所發行由存託銀行持作支持管理及經營本公司股份獎勵計劃，並將於歸屬受限制股份及行使購股權時交付予董事、合資格僱員及顧問的新股份；ii)以二零一一年股份獎勵計劃的若干受獎者為受益人，根據信託安排所收購由受託人持作支持日後根據二零一一年股份獎勵計劃將受限制股份歸屬予選定董事、僱員及顧問的股份；及iii)本公司根據二零一五年股份購回計劃及二零一四年股份購回計劃購回的待註銷股份。

隨附附註為綜合財務報表的一部分。

綜合現金流量表
(以千美元為單位)

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一五年	二零一四年	二零一三年
營運活動的現金流量			
淨(虧損)收入	\$ (60,808)	\$ 527,386	\$ 578,013
淨(虧損)收入與營運活動所得現金			
淨額對賬的調整：			
折舊及攤銷	470,634	368,394	382,806
攤銷遞延融資成本	38,511	28,055	18,159
攤銷遞延利息開支	—	—	756
攤銷應付優先票據貼現	—	—	71
資本租賃債務的利息增加	16,137	19,756	16,063
受限制現金利息收入	(4,776)	(9,050)	—
出售物業及設備的虧損	474	4,550	2,483
確認物業及設備的減值虧損	—	4,146	—
呆賬撥備及直接撇銷	39,341	37,669	44,299
應收增值稅撥備	30,254	—	—
撇銷合約收購成本	—	—	1,582
出售持作出售資產的收益	—	(22,072)	—
償還債務的虧損	481	—	50,935
就債務變更撇銷遞延融資成本	7,603	—	10,538
以股份支付的薪酬	20,827	20,401	14,987
營運資產及負債的變動：			
應收賬款	(56,172)	(7,732)	(15,261)
應收聯屬公司款項	(96)	(1,056)	1,299
存貨	(9,963)	(4,942)	(1,593)
預付開支及其他流動資產	(2,597)	(3,893)	(25,974)
長期預付款項、按金及其他資產	(23,927)	(49,007)	(1,197)
遞延稅項資產	557	(22)	12
應付賬款	1,160	4,603	(3,920)
應計開支及其他流動負債	14,558	(42,668)	71,527
應付所得稅	(3,185)	(239)	5,640
應付聯屬公司款項	46	(2,000)	2,164
應付股東款項	—	(79)	79
其他長期負債	46,318	26,271	2,010
遞延稅項負債	(3,351)	(3,857)	(3,544)
營運活動所得現金淨額	522,026	894,614	1,151,934

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一五年	二零一四年	二零一三年
投資活動的現金流量			
支付資本化的建設成本.....	(1,043,334)	(977,182)	(496,915)
存入原存款期超過三個月的銀行存款...	(1,034,173)	(110,616)	(626,940)
購買物業及設備付款.....	(248,038)	(237,715)	(78,250)
土地使用權付款.....	(31,678)	(50,541)	(64,297)
購買物業及設備的按金.....	(28,840)	(99,443)	(17,198)
建設成本墊款.....	(19,739)	(107,587)	(161,633)
支付娛樂製作成本.....	(3,100)	(1,346)	(2,064)
支付保證金.....	(1,389)	–	(4,293)
支付合約收購成本.....	–	–	(27,722)
出售持作出售資產所得訂金.....	–	–	1,285
出售持作出售資產所得款項淨額.....	–	29,255	–
出售物業及設備所得款項.....	295	1,117	343
可退回予菲律賓訂約方的託管款項.....	24,643	–	–
提取原存款期超過三個月的銀行存款...	420,053	626,940	–
受限制現金的變動.....	1,495,644	(678,151)	268,414
投資活動所用現金淨額.....	\$ (469,656)	\$ (1,605,269)	\$ (1,209,270)
融資活動的現金流量			
長期債務本金付款.....	\$ (70,205)	\$ (262,563)	\$ (1,667,969)
支付股息.....	(62,850)	(342,718)	–
支付遞延融資成本.....	(49,877)	(12,742)	(129,133)
資本租賃債務本金付款.....	(146)	(228)	(38)
為註銷而購回股份.....	–	(300,495)	–
根據為日後歸屬受限制股份訂立之 信託安排而收購股份.....	–	(1,721)	(8,770)
預付遞延融資成本.....	–	–	(56,535)
收購資產及負債的遞延付款.....	–	–	(25,000)
非控股權益注資.....	–	92,000	280,000
發行附屬公司股份所得款項淨額.....	–	122,167	338,461
行使購股權所得款項.....	5,092	736	4,017
長期債務所得款項.....	148,298	1,632,514	1,000,000
融資活動(所用)所得現金淨額.....	(29,688)	926,950	(264,967)
外匯對現金及現金等價物的影響.....	(9,311)	(397)	(5,149)

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一五年	二零一四年	二零一三年
現金及現金等價物增加(減少)淨額.....	13,371	215,898	(327,452)
年初的現金及現金等價物.....	1,597,655	1,381,757	1,709,209
年末的現金及現金等價物.....	<u>\$ 1,611,026</u>	<u>\$ 1,597,655</u>	<u>\$ 1,381,757</u>
現金流量的補充披露			
用於支付利息(扣除資本化利息) 的現金.....	\$ (106,984)	\$ (95,118)	\$ (127,807)
用於支付稅項(扣除退款)的現金.....	(7,010)	(7,154)	(333)
非現金投資及融資活動			
以資本租賃債務撥付的物業及 設備成本.....	–	850	288,535
以應計開支及其他流動負債與其他 長期負債撥付的物業及設備成本.....	65,678	60,738	15,744
以應付聯屬公司款項撥付的物業及 設備成本.....	772	2,809	215
以應計開支及其他流動負債、其他 長期負債與資本租賃債務撥付的 建設成本.....	89,068	200,800	87,611
以應計開支及其他流動負債與應付 土地使用權撥付的土地使用權 成本.....	–	–	14,608
以應計開支及其他流動負債撥付的 遞延融資成本.....	<u>8,254</u>	<u>248</u>	<u>4,522</u>

隨附附註為綜合財務報表的一部分。

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」)在開曼群島註冊成立，其美國預託股份(「美國預託股份」)於美利堅合眾國納斯達克全球精選市場上市，交易代號為「MPEL」；其普通股在中華人民共和國香港特別行政區(「香港」)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」，直至二零一五年七月三日(本公司完成自願撤銷其普通股於香港聯交所主板的上市地位的日期)下午四時正為止。

本公司與其附屬公司(統稱「本集團」)在亞洲發展、擁有及經營娛樂場及娛樂場度假設施。本集團目前經營澳門新濠鋒(位於中華人民共和國澳門特別行政區(「澳門」)氹仔的娛樂場酒店)、新濠天地(位於澳門路氹城的綜合娛樂場度假村)及駿景娛樂場(位於澳門氹仔的娛樂場)。本集團的業務亦包括在澳門以非賭場形式營運電子博彩機業務的摩卡娛樂場。本集團亦擁有位於澳門路氹城的新濠影滙(以電影為主題的綜合娛樂、零售及博彩度假村，已於二零一五年十月二十七日投入營運)的大多數權益並負責其營運。在菲律賓，本公司擁有大多數權益之附屬公司Melco Crown (Philippines) Resorts Corporation(「MCP」，其普通股於菲律賓證券交易所上市，股份代號「MCP」)目前透過其附屬公司MCE Leisure (Philippines) Corporation(「MCE Leisure」)經營及管理位於馬尼拉娛樂城的一個娛樂場、酒店、零售及娛樂綜合度假村新濠天地(馬尼拉)。新濠天地(馬尼拉)於二零一四年十二月十四日開始營運，並於二零一五年二月二日盛大開幕。

截至二零一五年及二零一四年十二月三十一日，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 Resorts 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。

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) 運用估計

綜合財務報表的編製符合美國公認會計原則，要求管理層作出影響若干所呈報資產及負債金額、收益及開支以及或然資產及負債之相關披露資料的估計及假設。該等估計及判斷乃以過往資料、本集團現時可獲得的資料及在有關情況下本集團認為合理的各種其他假設為依據。因此，實際業績可能與該等估計有差異。

(c) 財務工具的公平值

公平值界定為市場參與者於計量日期在有序交易中出售資產所收到的價格或轉讓負債所支付的價格（即「平倉價」）。本集團採用合適的估值方法及於結算日可獲得的市場資料估計公平值。

(d) 現金及現金等價物

現金及現金等價物包括手頭現金、本票、活期存款及高流通性投資（即提款及用途不受限，於購入後三個月或以下到期）。

現金及現金等價物記存於具有高信貸評級及品質良好的金融機構。

(e) 受限制現金

受限制現金的即期部分指存入銀行賬戶而其提取及使用受到限制的現金，而本集團預期該等資金將於未來十二個月內根據有關協議的條款解除或動用，而受限制現金的非即期部分指不會於未來十二個月內解除或動用的資金。於二零一五年及二零一四年十二月三十一日的受限制現金包括i)根據附註11所界定之新濠影滙票據及新濠影滙項目融資與其他相關協議條款限制提取及支付新濠影滙項目成本的銀行賬戶；ii)一間附屬公司的台灣分支辦事處於台灣開立的存款賬戶，因台灣當局就調查違反台灣銀行業及外匯法律的若干指控，自二零一三年一月起遭凍結及於二零一四年八月收到針對該台灣分支辦事處及其若干僱員的起訴書，而台灣當局已於二零一五年十月撤銷該凍結令（詳情載於附註22(e)）；iii)於二零一三年三月開立的託管賬戶的現金，根據菲律賓娛樂及博彩公司（「PAGCOR」）發出如附註21(a)所界定的正規／臨時牌照的條款，有關現金限於支付新濠天地（馬尼拉）項目的成本並已於二零一五年六月十五日獲解除（詳情載於附註22(c)）；iv)根據

正規／臨時牌照的條款，就新濠天地（馬尼拉）應付的地基費用而受限制的託管賬戶的現金；及v)限制提取及使用受限制現金餘額所賺取的利息收入。

(f) 應收賬款及信貸風險

導致本集團蒙受潛在集中信貸風險的財務工具主要包括娛樂場應收款項。本集團以博彩借據的形式向經信用調查後獲批准的娛樂場客戶（包括其於澳門及菲律賓的博彩中介人）發出信貸，該等應收款項可與應付佣金及本集團就各名客戶所持有的任何其他具價值的物品（屬本集團有意在需要時抵銷者）相抵銷。截至二零一五年及二零一四年十二月三十一日，本集團博彩借據相當部分為應收居於外國之客戶的款項。國外營商或經濟環境、博彩債項的法律可執行性或其他重大事件均可能影響應收居於該等國家的客戶及博彩中介人款項的可收回能力。

應收賬款（包括娛樂場、酒店及其他應收款項）一般不計息及初步按成本入賬。倘管理層認為應收款項很可能無法收回，則撇銷賬目。收回過往已撇銷的賬目，則於收回時入賬。記錄估計呆賬撥備以將本集團的應收賬款減至其賬面金額，而賬面金額與公平值相若。基於特定客戶賬目檢討及管理層對於娛樂場行業收賬趨勢的經驗以及近期經濟及營商環境，對撥備作出估計。管理層相信，截至二零一五年及二零一四年十二月三十一日，尚未作出撥備的賬目並無重大集中信貸風險。

(g) 存貨

存貨包括零售商品、食品及飲料以及若干營運用品，按成本或市值之較低者入賬。成本按先進先出法、平均法及個別辨認法計算。可能屬陳舊或滯銷存貨的撇減按管理層的特定存貨分析入賬。

(h) 物業及設備淨值

物業及設備按成本扣除累計折舊及攤銷列賬。減值虧損與處置物業及設備的損益列入營運收入。重大添置、更新及改良資本化，而保養及維修則於發生時列作開支。

在本集團娛樂場及娛樂度假設施的興建及開發階段，與設計及興建相關的直接及遞增成本（包括建造合約的成本、稅項及關稅、設備安裝、付運成本、薪金及薪金福利相關成本、所使用機器及設備折舊、利息及遞延融資成本攤銷的適用部分）會資本化為物業及設備。項目一旦開始興建及開發，即開始撥充該等成本，並於大致竣工或開發活動暫停較長時間時終止。

與資本化的建設成本及其他物業及設備相關的折舊及攤銷開支於各資產投入使用時確認。這可能發生在娛樂場及娛樂場度假設施竣工及開幕的不同階段。

物業及設備以及其他具限定使用年期的耐用資產於該等資產估計使用年期內按直線法折舊及攤銷。估計使用年期如下：

分類	估計使用年期
樓宇	4至40年
運輸	5至10年
租賃物業裝修	3至10年或按租賃年期（以較短者為準）
傢俬、裝置及設備	2至15年
機器及博彩機器	3至5年

物業及設備的餘下估計使用年期乃定期審視。就審視澳門新濠鋒及新濠天地樓宇的估計使用年期而言，本集團考慮多項因素，如澳門博彩業的業務及營運環境、澳門法律法規及本集團對樓宇的預期用途。因此，自二零一五年十月一日起，澳門新濠鋒及新濠天地的若干樓宇資產的估計使用年期已經延長，以反映預期有關樓宇將繼續投入使用的估計期間。澳門新濠鋒及新濠天地的若干樓宇資產的估計使用年期由樓宇投入使用之日起計25年改為40年。此等樓宇資產的估計使用年期的變動導致截至二零一五年十二月三十一日止年度的折舊減少5,827元、新濠博亞娛樂有限公司應收淨收入增加5,827元，以及每股基本及攤薄盈利增加0.004元。

(i) 利息及遞延融資成本攤銷資本化

在動工興建階段用於興建本集團娛樂場及娛樂場度假設施的資金所產生的利息及遞延融資成本攤銷資本化。可資本化的利息主要包括就附註11所述本集團長期債務（飛機定期貸款除外）、利率掉期協議、新濠天地及新濠影滙所在土地的土地使用權應付地價以及資本租賃債務已付或應付的利息。一旦項目大致竣工或開發活動暫停較長時間，利息及遞延融資成本攤銷不再資本化。將本集團尚未償還借款的加權平均利率運用於年內符合條件的在建資產累計資本開支的平均金額，藉此釐定資本化的金額，並將其加入相關資產成本，於其各自可使用年期內攤銷。截至二零一五年、二零一四年及二零一三年十二月三十一日止年度，所產生的利息開支總額分別達253,168元、220,974元及183,647元，其中134,838元、96,884元及30,987元已資本化。截至二零一五年十二月三十一日止年度，遞延融資成本的總攤銷達43,969元，其中5,458元已資本化。截至二零一四年及二零一三年十二月三十一日止年度並無遞延融資成本攤銷資本化。

(j) 博彩次特許經營權淨值

博彩次特許經營權按二零零六年收購持有澳門博彩次特許經營權的本公司附屬公司新濠博亞（澳門）股份有限公司（「新濠博亞澳門」）之日的博彩次特許經營權協議的公平值資本化，並採用直線法按協議年期（於二零二二年六月屆滿）攤銷。

(k) 商譽及無形資產

商譽指收購成本高於所收購任何業務有形及可識別無形資產淨值之公平值的部分。商譽不作攤銷，但會每年按呈報單位進行減值測試及在年度測試之間於有情況顯示商譽賬面值可能無法收回時進行減值測試。減值虧損按賬面值高於內涵公平值的金額確認。

除商譽外，無形資產按其可使用年期攤銷，除非其年期釐定為無限期，則不作攤銷。無形資產按成本減累計攤銷入賬。本集團特定年期的無形資產由博彩次特許經營權組成。特定年期的無形資產按其合約年期或估計可使用年期（以較短者為準）攤銷。本集團無限期的無形資產即摩卡娛樂場的商標，在每年或有情況顯示無形資產的賬面值可能無法收回時進行減值測試。

(l) 耐用資產(商譽除外)減值

由於具限定年期的耐用資產分為a)持作出售或b)持作自用，因此本集團分別評估其可收回性。資產須符合若干標準方分類為持作出售，包括獲適當授權之管理層制定計劃按與公平值相若的合理價格出售資產並正在積極尋找買家。對於持作出售的資產，本集團基於可比較資產銷售、所接獲的要約或貼現現金流量模式進行估計，按賬面值或公平市值減銷售成本之較低者確認資產。對於持作自用的資產，本集團在有事件或情況顯示資產賬面值可能無法收回時評估其可收回性。所持有及使用資產的可收回性按資產賬面值與資產預計可產生的估計未貼現未來現金流相比較進行計算。若資產賬面值高於其估計未來現金流，則按資產賬面值高於公平值的金額確認減值虧損。

截至二零一五年及二零一三年十二月三十一日止年度並無確認減值虧損。截至二零一四年十二月三十一日止年度確認減值虧損4,146元，主要是由於新濠天地重新配置娛樂區域以及新濠天地與澳門新濠鋒升級賭場所致，該款項已計入綜合營運報表。

(m) 遞延融資成本淨值

取得貸款或因發行長期債務而產生的直接及遞增成本資本化，並於相關債務協議年期內按實際利息法攤銷。截至二零一五年、二零一四年及二零一三年十二月三十一日止年度，分別錄得攤銷開支約38,511元、28,055元及18,159元，扣除已資本化的攤銷分別5,458元、無及無。

(n) 土地使用權淨值

土地使用權按成本減累計攤銷入賬。按直線法就土地估計租賃年期計提攤銷。

澳門各項土地特許權合同初步年期為25年，並可按10年為期連續續期，惟須遵守澳門的適用法例。土地使用權原訂按初步年期25年攤銷，其中澳門新濠鋒、新濠天地及新濠影滙的土地使用權租賃屆滿日期分別為二零三一年三月、二零三三年八月及二零二六年十月。租賃的估計年期乃定期審視。就審視適用土地特許權合同項下租賃的估計年期而言，本集團考慮多項因素，如澳門博彩業的業務及營運環境、澳門法律法規及本集團的發展計劃。因此，自二零一五年十月一日起，澳門新濠鋒、新濠天地及新濠影滙的土地特許權合同項下租賃的估計年期已根據相關會計準則分別延至二零四七年四月、二零四九年五月及二零五五年十月，此與附註2(h)披露的若干樓宇資產的估計使用年期40年相符。適用土地特許權合同項下租賃的估計年期變動導致截至二零一五年十二月三十一日止年度的土地使用權攤銷減少10,413元、新濠博亞娛樂有限公司應佔淨收入增加6,763元，以及每股基本及攤薄盈利增加0.004元。

(o) 收益確認及推廣優惠

本集團於有力證據證明存在安排、提供服務或出售零售貨品、確定價格或可釐定價格且合理地確保可收回時確認收益。

娛樂場收益按博彩贏輸淨差額總額減去角子機累積大獎預期彩金的應計金額計算，負債則就客戶於博彩前存入的款項以及客戶擁有的籌碼確認。

澳門君悅酒店及馬尼拉新濠天地Hyatt酒店（統稱「Hyatt Hotels」）與駿景娛樂場的業務入賬時，倘本集團為當事人，則呈報收益總額，倘本集團為代理則呈報淨收益。就Hyatt Hotels業務而言，本集團為酒店物業擁有人，而酒店經理根據管理協議營運酒店，為本集團提供管理服務，且本集團獲取所有回報及承擔該酒店業務相關的主要風險，屬當事人，因此Hyatt Hotels交易按總額基準確認。就駿景娛樂場業務而言，鑑於本集團根據與娛樂場物業擁有人訂立的使用權協議營運娛樂場，並根據博彩次特許經營權對娛樂場業務負有全責，屬當事人，因此娛樂場收益按總額基準確認。

客房、餐飲、娛樂、零售及其他收益於提供服務時確認。客房及預售票的預付按金入賬列為客戶按金，直至向客戶提供服務為止。最低營運及使用權費(因合約基準費及營運費遞增而調整)列入娛樂、零售及其他收益，並按直線法於相關協議年期內確認。

所確認的收益已扣除若干銷售獎勵，該等銷售獎勵須列賬為收益扣減。因此，本集團娛樂場收益已扣除折扣、佣金以及客戶忠誠計劃(例如玩家的會員忠誠計劃)賺取的積分。

免費向賓客提供的客房、餐飲、娛樂、零售及其他服務的零售價值計入總收益，然後作為推廣優惠扣除。截至二零一五年、二零一四年及二零一三年十二月三十一日止年度，提供該等推廣優惠的估計成本從客房成本、餐飲成本以及娛樂、零售及其他服務成本重新分類，並列入娛樂場開支，詳情如下：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一五年	二零一四年	二零一三年
客房	\$ 24,625	\$ 22,282	\$ 19,828
餐飲	64,676	53,941	43,838
娛樂、零售及其他.....	9,365	7,683	8,301
	<u>\$ 98,666</u>	<u>\$ 83,906</u>	<u>\$ 71,967</u>

(p) 積分忠誠計劃

本集團就若干物業設有不同的忠誠計劃，主要鼓勵角子機賭客及賭桌博彩常客再次惠顧。會員主要因博彩活動而贏得積分，而該等積分可換成免費博彩及其他免費貨品及服務。本集團將預計會換成現金及免費博彩的忠誠計劃積分計作博彩收益減少，而將預計會換成免費貨品及服務的忠誠計劃積分計作娛樂場開支。應計款項依據管理層有關提供此等優惠的估計成本、年限及歷史的估計及假設計算，而未獲使用的過期積分會令應計款項減少。

(q) 博彩稅及牌照費

本集團須根據經營所在司法權區的博彩收益總額及其他度量標準繳納稅項及牌照費，或會經司法權區作出適當調整。該等博彩稅及牌照費主要按本集團博彩收益的評稅釐定，於綜合營運報表中「娛樂場」項下列為開支。截至二零一五年、二零一四年及二零一三年十二月三十一日止年度，該等稅項及牌照費分別共計為1,717,805元、2,275,610元及2,479,958元。

(r) 開業前成本

開業前成本主要包括與新增或新成立業務相關的市場推廣開支及其他開支，於產生時列作開支。本集團主要因新濠天地(馬尼拉)及新濠影滙分別自二零一二年十二月及二零一一年七月而產生開業前成本。本集團亦就新設施和業務市場推廣的其他一次性活動產生開業前成本。

(s) 開發成本

開發成本包括與本集團評估及物色新業務機會相關的成本，於產生時支銷。

(t) 廣告及推廣開支

本集團的所有廣告及推廣開支在產生或廣告首次進行時支銷。截至二零一五年、二零一四年及二零一三年十二月三十一日止年度，計入相應綜合營運報表的廣告及推廣開支分別為107,383元、47,906元及43,403元。

(u) 外幣交易及滙兌

年內，以本公司非功能貨幣計值的所有交易按各自交易日期當時之滙率重新計量。於結算日以非功能貨幣為單位之貨幣性資產與負債按該日適用滙率重新計量。外滙差額於綜合營運報表列賬。

本公司及其主要附屬公司的功能貨幣分別為美元(「元」或「美元」)、港元(「港元」)、澳門幣(「澳門幣」)或菲律賓比索(「菲律賓比索」)。所有資產與負債按結算日適用之滙率換算，所有收入及開支項目按年內平均滙率換算。換算附屬公司財務報表所產生的所有外滙差額於全面收入(虧損)項目列賬。

(v) 以股份支付的薪酬開支

本集團根據獎勵授出日期的公平值計算用以獲得股權工具獎勵的僱員服務成本，並於服務期間確認該成本。薪酬歸於相關服務期間，而有關開支於獎勵歸屬期間按直線法確認。於授出時估計沒收情況，如實際沒收不同於估計則會即時確認。

本集團以股份支付的薪酬安排的其他詳情載於附註17。

(w) 所得稅

本集團須繳納香港、澳門、美國、菲律賓及其經營所在其他司法權區的所得稅。

遞延所得稅就資產與負債的稅基與綜合財務報表所呈報金額之間的所有重大暫時性差異進行確認。倘管理層認為部分或全部遞延稅項資產較有可能不會變現，則按估值撥備調減遞延稅項資產。遞延稅項資產及負債的組成部分以相關資產及負債的潛在特徵個別分類為流動及非流動。即期所得稅按照相關稅務機構的法律計提。

經營所在司法權區的稅務機關須對本集團的所得稅申報表進行核查。本集團依照不明確的所得稅會計準則，就該等核查的潛在不利結果進行評估。該等會計準則採用兩步驟法確認及計量不明確課稅情況。第一步為通過釐定有否確實證據顯示該情況較有可能（而非不可能）於審計時保留，包括相關上訴或訴訟程序的判決（如有），對課稅情況進行評估以供確認。第二步為對核查時僅按技術水平計算可能保留的最大金額超過50%的稅收利益進行計量。

(x) 新濠博亞娛樂有限公司應佔每股淨收入

新濠博亞娛樂有限公司應佔每股基本淨收入按新濠博亞娛樂有限公司應佔淨收入除以年內已發行普通股的加權平均數目計算。

新濠博亞娛樂有限公司應佔每股攤薄淨收入按新濠博亞娛樂有限公司應佔淨收入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。

計算新濠博亞娛樂有限公司應佔每股基本及攤薄淨收入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		
	二零一五年	二零一四年	二零一三年
用於計算新濠博亞娛樂有限公司應佔每股基本淨收入之已發行普通股的加權平均數目.....	1,617,263,041	1,647,571,547	1,649,678,643
假設以庫存股份法歸屬受限制股份及行使購股權而增加之普通股的加權平均數目.....	9,845,729	12,931,583	14,519,448
用於計算新濠博亞娛樂有限公司應佔每股攤薄淨收入之已發行普通股的加權平均數目.....	<u>1,627,108,770</u>	<u>1,660,503,130</u>	<u>1,664,198,091</u>

截至二零一五年、二零一四年及二零一三年十二月三十一日止年度，由於會產生反攤薄影響，故計算新濠博亞娛樂有限公司應佔每股攤薄淨收入時不計入二零一五年、二零一四年及二零一三年十二月三十一日未行使之購股權分別為4,778,880份、2,519,037份及零份以及未歸屬之受限制股份分別為237,855股、701,681股及零股。

(y) 衍生工具及對沖活動入賬

本集團根據與本集團新濠天地項目融資(定義見附註11)的貸款人要求，利用衍生金融工具(例如浮息轉定息利率掉期協議)應對與利率波動相關的風險。所有衍生工具於結算日按公平值於綜合財務報表確認。視乎衍生工具是否指定並合資格作對沖會計處理、對沖交易類別及其對沖的有效性，公平值的任何變動於綜合營運報表或累計其他全面收入中入賬。利率掉期協議的估計公平值按標準估值模式計算，該模式採用以市場為基礎的可觀察輸入數據(例如利率孳息)預測未來現金流，並將未來現金流貼現至現值。本集團利率掉期協議的詳情載於附註11。

(z) 全面(虧損)收入及累計其他全面虧損

全面(虧損)收入包括淨(虧損)收入、外幣滙兌調整及利率掉期協議的公平值變動，於綜合全面收入報表呈報。

二零一五年及二零一四年十二月三十一日，本集團的累計其他全面虧損包括以下各項：

	十二月三十一日	
	二零一五年	二零一四年
外幣滙兌調整	\$ (21,897)	\$ (17,130)
利率掉期協議的公平值變動	(37)	(19)
	<u>\$ (21,934)</u>	<u>\$ (17,149)</u>

(aa) 會計準則的最新變動*新採用的會計公告：*

- (i) 於二零一五年四月，財務會計準則委員會（「財務會計準則委員會」）頒佈會計準則更新，規定與已確認債務負債相關的債務發行成本在資產負債表中呈列為從該債務負債賬面值的直接扣除，與債務折現一致。債務發行成本的確認及計量指引不受是項更新中的修訂影響。於二零一五年八月，財務會計準則委員會頒佈會計準則更新，澄清二零一五年四月頒佈的指引毋須適用於信貸額度安排。與信貸額度安排相關的債務發行成本須繼續作為資產呈列，並隨後在安排期限內按比例攤銷遞延債務發行成本。該指引自二零一六年一月一日起生效，本集團已追溯地採納新指引。因此，於隨附之綜合資產負債表中，截至二零一五年及二零一四年十二月三十一日與本集團長期債務（不包括循環信貸融資）的非即期部分有關的債務發行成本分別143,804元及170,130元，已從遞延融資成本淨額重新分類為長期債務淨額的直接扣減；截至二零一五年及二零一四年十二月三十一日與本集團長期債務（不包括循環信貸融資）的即期部分有關的債務發行成本分別3,669元及1,653元，已從遞延融資成本淨額重新分類為長期債務淨額的即期部份的直接扣減；而截至二零一五年及二零一四年十二月三十一日與本集團循環信貸融資有關的債務發行成本分別32,335元及3,089元，已從遞延融資成本淨額重新分類為長期預付款項、按金及其他資產。

近期頒佈但尚未採用的會計公告：

- (ii) 於二零一四年五月，財務會計準則委員會頒佈會計準則更新，為公司入賬處理客戶合約所得收益提供單一而全面的模式，並取代最新的收益確認指引，包括特定行業指引。該新收益確認模式的核心原則是公司確認收益，以說明公司按交換商品或服務應得代價相同的金額向客戶轉讓所承諾商品或服務。該更新亦要求公司加強披露客戶合約所得收益及現金流量的性質、金額、時間及不確定因素等資料。於二零一五年八月，財務會計準則委員會頒佈會計準則更新，將新的收益確認會計指引的生效日期押後一年至二零一七年十二月十五日後開始的年度及中期期間生效，並允許對二零一六年十二月十五日後開始的年度及中期期間提早採用。該指引可於各呈列期追溯應用，亦可於採納日期作為累積效應調整應用。管理層目前正評估採用該指引對本集團的綜合財務報表的潛在影響。

- (iii) 於二零一四年六月，財務會計準則委員會頒佈會計準則更新，規定對歸屬有影響且可於必要服務期後達致的績效目標須視為績效條件。因此，績效目標不須體現在獎勵之授予日期公平值的估算中。此項更新進一步闡明薪酬開支須於績效目標可能實現的期間確認，且薪酬開支須於已提供必要服務所歸屬的期間呈列。該指引對二零一五年十二月十五日後開始的中期及財政年度有效，但可提早採用。該指引可(a)預期應用於生效日後授出或修改的所有獎勵或(b)追溯應用於綜合財務報表呈列之最早年度期初尚未達成之績效目標相關的所有獎勵至之後所有新或修訂的獎勵。採用該指引預期對本集團綜合財務報表並無重大影響。
- (iv) 二零一五年一月，財務會計準則委員會頒佈新會計公告，從美國公認會計準則中剔除非經常項目(指不尋常並且極少發生的事件或交易)的概念。由於有關修訂，實體不再從日常營運的業績中將非經常項目分列；在其收益表中單獨呈列非經常項目(除稅後，並扣除持續經營業務的收入後)；或披露適用於非經常項目的所得及每股盈利數據。該指引對二零一五年十二月十五日後開始的中期及財政年度有效，並可提早採用。該指引應於各以往期間追溯應用。採用該指引預期對本集團綜合財務報表並無重大影響。
- (v) 二零一五年七月，財務會計準則委員會頒佈會計準則更新，將使用非先進先出或零售存貨方法計量的存貨的計量原則，從成本或市值的較低者改為成本及可變現淨值的較低者。可變現淨值由財務會計準則委員會定義為在正常業務過程中的估計售價，減去完成、處置和運輸的合理可預見成本。該指引對二零一六年十二月十五日後開始的中期及財政年度有效，並可提早採用。該指引應追溯應用。採用該指引預期對本集團綜合財務報表並無重大影響。
- (vi) 二零一五年十一月，財務會計準則委員會頒佈會計準則更新，簡化了遞延稅項的資產負債表分類。該指引規定所有遞延稅項資產及負債以及任何相關的估值撥備列為非流動。該指引對二零一六年十二月十五日後開始的中期及財政年度有效，並可提早採用。該指引可預期應用於所有遞延稅項資產及負債或追溯應用於各呈列期間。採用該指引預期對本集團綜合財務報表並無重大影響。

- (vii) 二零一六年一月，財務會計準則委員會頒佈會計準則更新，改善金融工具的確認、計量、呈列及披露的若干範疇。該指引改變股本證券投資的計量以及按公平值計量的金融負債的若干公平值變動的呈列。該指引對二零一七年十二月十五日後開始的中期及財政年度有效，而若干變動可提早採用。該指引應於採納日期作為累積效應調整應用，惟並無可即時釐定公平值的股本證券的指引應追溯應用。採用該指引預期對本集團綜合財務報表並無重大影響。
- (viii) 二零一六年二月，財務會計準則委員會頒佈有關租賃的會計準則更新，修訂有關租賃的現行會計指引的不同範疇。該指引規定所有承租人在租賃開始日期確認租賃負債及使用權資產，按未來最低租賃付款的現值計量。在新指引下，出租人會計在很大程度上保持不變。該指引對二零一八年十二月十五日後開始的中期及財政年度有效，並可提早採用。該指引應以經修訂追溯法於呈列之最早期間開始時應用。管理層目前正評估採用該指引對本集團的綜合財務報表的潛在影響。

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	
	二零一五年	二零一四年
娛樂場	\$ 466,259	\$ 414,515
酒店	8,427	1,728
其他	7,698	6,208
小計	482,384	422,451
減：呆賬撥備	(210,757)	(168,786)
	<u>\$ 271,627</u>	<u>\$ 253,665</u>

截至二零一五年、二零一四年及二零一三年十二月三十一日止年度，本集團分別計提呆賬撥備（已扣除收回款項）37,978元、29,979元及43,750元，並分別直接撇銷應收賬款1,350元、7,690元及549元。

呆賬撥備變動如下：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一五年	二零一四年	二零一三年
年初	\$ 168,786	\$ 143,334	\$ 113,264
新增撥備(已扣除收回款項).....	37,978	29,979	43,750
自長期應收款項淨額重新分類(重新分類至長期應收款項淨額) ..	3,993	(4,527)	(13,680)
年末	<u>\$ 210,757</u>	<u>\$ 168,786</u>	<u>\$ 143,334</u>

4. 持作出售的資產

二零一四年二月十八日，本集團根據與第三方於二零一三年十一月二十日訂立之承諾協議完成出售於澳門的物業，總代價為240,000,000港元(相當於30,848元)，包括本集團於簽訂承諾協議當日收到的訂金10,000,000港元(相當於1,285元)。截至二零一四年十二月三十一日止年度，本集團確認出售持作出售資產的收益22,072元。

5. 物業及設備淨值

	十二月三十一日	
	二零一五年	二零一四年
成本		
樓宇	\$ 4,944,672	\$ 2,693,256
傢俬、裝置及設備.....	885,724	607,423
租賃物業裝修.....	775,422	588,454
機器及博彩機器.....	228,591	197,740
運輸	88,590	84,441
在建工程	563,720	1,935,391
小計	7,486,719	6,106,705
減：累計折舊及攤銷.....	(1,726,490)	(1,410,314)
物業及設備淨值	<u>\$ 5,760,229</u>	<u>\$ 4,696,391</u>

於二零一五年及二零一四年十二月三十一日，與新濠天地、新濠影滙及新濠天地(馬尼拉)有關的在建工程包括根據適用會計準則資本化的利息及其他資本化的直接遞增成本(即保險、薪金及工資以及所產生的若干其他專業費用)，金額分別合共為69,311元及219,141元。

二零一五年十二月三十一日，根據資本租賃安排持有的物業及設備的成本與累計折舊與攤銷分別為251,176元及14,322元，而二零一四年十二月三十一日分別為265,781元及711元。該等租賃安排詳情載於附註12。

6. 博彩次特許經營權淨值

	十二月三十一日	
	二零一五年	二零一四年
視作成本	\$ 900,000	\$ 900,000
減：累計攤銷.....	(529,443)	(472,206)
博彩次特許經營權淨值.....	<u>\$ 370,557</u>	<u>\$ 427,794</u>

視作成本按本公司股東於二零零六年出資的博彩次特許經營權的估計公平值釐定。博彩次特許經營權採用直線法按博彩次特許經營權協議年期(於二零二二年六月屆滿)攤銷。本集團預期，博彩次特許經營權的攤銷於二零一六年至二零二一年每年約為57,237元，而於二零二二年則約為27,135元。

7. 商譽及無形資產

摩卡娛樂場相關商譽及其他具有無限期使用年期的無形資產(即摩卡娛樂場的商標)不作攤銷。商譽及無形資產來自本集團於二零零六年收購Mocha Slot Group Limited及其附屬公司。

為評估潛在的商譽減值，本集團至少每年或在有事件發生或情況變動以致較有可能出現該等報告單位的估計公平值減至低於其賬面值時，對報告單位的賬面值進行評估。若報告單位的賬面值高於其公平值，則本集團會開展評估程序的第二步，而倘報告單位商譽的賬面值高於其隱含公平值，則於盈利中扣除減值虧損。本集團透過內部分分析及外部估值對該等報告單位的公平值進行估計，運用收入及市場估值法通過應用資本化的盈利及經貼現現金流方法進行。該等估值技巧基於若干估計及假設，包括報告單位的預計日後經營業績、折現率、長期增長率及市場比較數據。

摩卡娛樂場的商標每年或有事件發生或情況變動以致較有可能出現商標的估計公平值減至低於其賬面值時採用權利金節省法測試減值。根據此法，本集團主要基於假設作為商標擁有人而免除支付專利稅後所增加的除稅後現金流進行的內部及外部估值估計商標公平值。該等估值技巧基於若干估計及假設，包括採用適當的專利費稅率、折現率及長期增長率計算的商標預計日後收益。

本集團每年根據有關商譽及其他無形資產的會計準則測試商譽及商標減值。截至二零一五年、二零一四年及二零一三年十二月三十一日止年度，並無確認減值虧損。

8. 長期預付款項、按金及其他資產

長期預付款項、按金及其他資產包括以下項目：

	十二月三十一日	
	二零一五年	二零一四年
娛樂製作成本	\$ 77,284	\$ 73,819
減：累計攤銷	(43,888)	(34,646)
娛樂製作成本淨額	33,396	39,173
遞延融資成本淨額	32,335	3,089
其他長期預付款項及其他資產	27,895	27,956
建設成本墊款	26,544	107,563
輸入增值稅淨額	23,281	43,841
其他按金	14,579	11,653
短片製作成本	12,701	-
遞延租賃資產	10,393	99
長期應收款項淨額	9,202	10,115
購買物業及設備的按金	1,686	47,158
長期預付款項、按金及其他資產	<u>\$ 192,012</u>	<u>\$ 290,647</u>

娛樂製作成本指新濠天地的娛樂表演已產生及已資本化的金額。本集團於10年或娛樂表演相關估計可使用年期(以較短者為準)內攤銷娛樂製作成本。

遞延融資成本淨額指有關本集團循環信貸融資之未攤銷債務發行成本。

建設成本墊款與新濠天地、新濠影滙及新濠天地(馬尼拉)的建設及裝修成本有關。

輸入增值稅淨額指可自菲律賓稅務機構收回的增值稅，主要與為新濠天地(馬尼拉)購買資產或服務有關。截至二零一五年十二月三十一日止年度，輸入增值稅撥備(主要關於新濠天地(馬尼拉)的若干建設，預計為不可收回)30,254元已經確認並計入綜合營運報表內的「物業開支及其他」項目。截至二零一四年及二零一三年十二月三十一日止年度並無確認輸入增值稅撥備。

長期應收款項淨額指娛樂場應收顧客而預期不會於下一年內結清的款項。截至二零一五年十二月三十一日止年度，長期應收款項淨額5,111元及呆賬撥備淨額3,993元重新分類至即期。截至二零一四年及二零一三年十二月三十一日止年度，即期應收賬款淨額分別為8,642元及17,691元及呆賬撥備淨額分別為4,527元及13,680元，重新分類至非即期。倘有條件表明該等結餘可能於一年內結清，則重新分類至即期應收賬款淨額。

9. 土地使用權淨值

	十二月三十一日	
	二零一五年	二零一四年
澳門新濠鋒(「氹仔地皮」).....	\$ 146,475	\$ 146,475
新濠天地(「路氹地皮」).....	399,578	399,578
新濠影滙(「新濠影滙地皮」).....	653,564	653,564
	<u>1,199,617</u>	<u>1,199,617</u>
減：累計攤銷.....	<u>(366,485)</u>	<u>(312,429)</u>
土地使用權淨值	<u>\$ 833,132</u>	<u>\$ 887,188</u>

二零一三年一月，本集團於本公司附屬公司新濠鋒發展股份有限公司(「新濠鋒發展」)接納澳門政府就新濠鋒發展為增加總建築面積而於二零一二年提出的修訂申請而發出的土地特許權合同的初步修訂條款時，確認氹仔地皮的額外地價約2,449元，以反映澳門政府所批准的建設計劃及進行氹仔地皮的最終登記。二零一三年六月，澳門政府發出修改氹仔地皮土地特許權合同的最終修訂建議。二零一三年七月十五日，新濠鋒發展支付最終修訂建議所載額外地價約2,449元，並於二零一三年七月十六日接納有關建議的條款。土地撥讓修訂過程經已完成，有關修訂於二零一三年十二月十八日在澳門政府公報刊載。有關氹仔地皮的經修改土地修訂詳情於附註22(c)披露。

二零一三年三月，本集團於本公司附屬公司新濠博亞(新濠天地)發展有限公司(「新濠博亞(新濠天地)發展」)及新濠博亞澳門接納澳門政府於二零一三年二月就新濠博亞(新濠天地)發展於二零一一年提出的修訂申請而發出的路氹地皮土地特許權合同的土地撥讓修訂建議時，確認路氹地皮的額外地價約23,344元。有關修訂建議涉及於該土地撥讓所包括的四星級住宅式酒店地區更改為開發其他五星級酒店，及延長路氹地皮撥讓發展期至澳門政府公報刊載有關修訂後滿四年當日。二零一三年十月，澳門政府發出修改路氹地皮土地特許權合同的最終修訂建議。二零一三年十月十六日，新濠博亞(新濠天地)發展支付最終修訂建議所載部分額外地價約8,736元，並於二零一三年十月十七日，新濠博亞(新濠天地)發展及新濠博亞澳門接納有關建議的條款。路氹地皮的土地撥讓修訂過程於該等修訂於二零一四年一月二十九日在澳門政府公報刊載後完成。有關路氹地皮的最終土地修訂詳情於附註22(c)披露。

10. 應計開支及其他流動負債

	十二月三十一日	
	二零一五年	二零一四年
應付建設成本	\$ 189,592	\$ 169,053
應計博彩稅	185,223	171,460
未兌換籌碼及代幣	184,223	237,013
應計員工成本	123,978	117,049
營運開支及其他應計費用及負債	143,318	94,068
應付物業及設備	87,291	70,957
客戶按金及門票銷售	83,265	80,898
應付利息開支	32,755	33,544
可退還予菲律賓訂約方之受限制現金 (附註22(c))	23,417	—
應付土地使用權	3,788	31,678
	<u>\$ 1,056,850</u>	<u>\$ 1,005,720</u>

11. 長期債務淨額

長期債務淨額包括以下項目：

	十二月三十一日	
	二零一五年	二零一四年
新濠影滙項目融資(扣除於二零一五年及二零一四年十二月三十一日之未攤銷遞延融資成本分別為51,845元及71,735元)	\$ 1,243,844	\$ 1,223,954
二零一三年優先票據(扣除於二零一五年及二零一四年十二月三十一日之未攤銷遞延融資成本分別為63,486元及73,611元)	936,514	926,389
新濠影滙票據(扣除於二零一五年及二零一四年十二月三十一日之未攤銷遞延融資成本分別為15,129元及17,486元)	809,871	807,514
二零一五年信貸融資(扣除於二零一五年及二零一四年十二月三十一日之未攤銷遞延融資成本分別為12,399元及無)	488,886	—
菲律賓票據(扣除於二零一五年及二零一四年十二月三十一日之未攤銷遞延融資成本分別為4,614元及6,264元)	313,412	329,931
飛機定期貸款	22,705	28,731
二零一一年信貸融資(扣除於二零一五年及二零一四年十二月三十一日之未攤銷遞延融資成本分別為無及2,687元)	—	414,479
	<u>3,815,232</u>	<u>3,730,998</u>
長期債務的即期部分(扣除於二零一五年及二零一四年十二月三十一日之未攤銷遞延融資成本分別為3,669元及1,653元)	<u>(102,836)</u>	<u>(261,097)</u>
	<u>\$ 3,712,396</u>	<u>\$ 3,469,901</u>

二零一一年信貸融資

二零一一年六月二十二日，新濠博亞澳門（「借款人」）與若干出借人就優先有抵押信貸融資（「新濠天地項目融資」）訂立修訂及重列協議（「二零一一年信貸融資」），根據下文所述日期為二零一五年六月十九日之第二份修訂及重列協議而於二零一五年六月二十九日進一步修訂（及界定為「二零一五年信貸融資」）。新濠天地項目融資最初於二零零七年九月五日訂立（並於其後不時修訂），總額為1,750,000元，為建設澳門綜合娛樂場度假村新濠天地項目提供資金。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。

二零一一年信貸融資（後經不時修訂）於二零一一年六月三十日生效（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（包括新濠天地項目融資界定之借款人及其若干聯屬人士及附屬公司）中撤除借款人的其中一間附屬公司（其後於二零一二年五月三十一日解散）（「二零一一年借款集團」）。

二零一一年信貸融資原訂於二零一六年六月三十日到期。二零一一年定期貸款融資須自二零一三年九月三十日起每季分攤付款。根據二零一一年循環信貸融資作出的每筆貸款原訂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。借款人可選擇自願提早償還二零一一年信貸融資款項，惟須符合規定之下限金額，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)超過二零一一年信貸融資規定金額的若干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或二零一一年借款集團的土地特許權的終止、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二零一一年信貸融資規定金額的其他保險金（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），則借款人必須強制提前償還該等款項。

二零一一年定期貸款融資可在符合二零一一年信貸融資先決條件的情況下提取，而二零一一年循環信貸融資可按全面循環基準動用，直至二零一一年循環信貸融資最終到期日前一個月之日為止。

二零一一年信貸融資的債務由二零一一年借款集團擔保，此項擔保一直適用，直至二零一一年信貸融資於二零一五年六月二十九日修訂為止。二零一一年信貸融資的抵押包括澳門新濠鋒及新濠天地所在所有土地的第一優先按揭（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；二零一一年借款集團銀行賬戶質押（若干例外情況除外）；若干保單權利出讓；二零一一年借款集團毋須根據任何其他抵押文件進行抵押之動產、應收款項及其他資產的第一優先抵押；二零一一年借款集團已發行股本及二零一一年借款集團博彩業務所用設備及工具的第一優先按揭；以及其他慣常抵押。

二零一一年信貸融資載有該類融資慣常的若干契諾，包括但不限於：限制(i)產生額外留置權；(ii)產生額外債務（包括擔保）；(iii)作出若干投資；(iv)支付股息及其他受限制付款；(v)設立任何附屬公司；(vi)出售資產；及(vii)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，改由以下契諾取代，包括但不限於槓桿比率、總槓桿比率及利息保障率。財務契諾的首個測試日為二零一一年九月三十日。截至二零一四年十二月三十一日，管理層認為二零一一年借款集團一直遵守各項財務限制及規定。

有關條文就二零一一年借款集團向非二零一一年借款集團成員的公司或人士支付股息及其他分派作出若干限制或禁制（詳述於附註19）。根據二零一一年信貸融資的條款，截至二零一四年十二月三十一日，二零一一年借款集團資產淨值約3,559,000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（「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提取款項按季度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1,385元、2,808元及2,453元分別於截至二零一五年、二零一四年及二零一三年十二月三十一日止年度確認。

截至二零一五年及二零一四年十二月三十一日止年度，借款人根據二零一一年定期貸款融資自二零一三年九月三十日起按季度分攤計劃分別償還499,315,200港元（相當於64,179元）及1,997,260,800港元（相當於256,717元）而借款人並無提取二零一一年循環信貸融資。緊接二零一一年定期貸款融資於二零一五年六月二十九日修訂前，借款人二零一一年信貸融資的未償還借款總額為2,746,233,600港元（相當於352,987元），而借款人已作出自願還款，以下文所述提取二零一五年信貸融資的部份所得款項償還二零一一年信貸融資的全部未償還結餘。截至二零一四年十二月三十一日，二零一一年定期貸款融資已全數提取而整筆二零一一年循環信貸融資3,120,720,000港元（相當於401,121元）仍可供日後提取，因此，借款人二零一一年信貸融資的未償還借款總額為3,245,548,800港元（相當於417,166元）。

二零一五信貸融資

二零一五年六月二十九日，二零一一年信貸融資根據由（其中包括）借款人與二零一一年信貸融資的若干貸款人於二零一五年六月十九日訂立的第二份修訂及重列協議而進一步修訂。二零一五年信貸融資（其中包括）：(i)將可動用融資總額的規模由9,362,160,000港元（相當於1,203,362元）增加至13,650,000,000港元（按交易日的匯率計算相當於1,750,000元），由3,900,000,000港元（按交易日的匯率計算相當於500,000元）的定期貸款融資（「二零一五年定期貸款融資」）及9,750,000,000港元（按交易日的匯率計算相當於1,250,000元）的多種貨幣循環信貸融資（「二零一五年循環信貸融資」）組成。此外，二零一五年信貸融資訂明與二零一五年信貸融資項下任何現有貸款人或其他實體進一步協定後將提供最多1,300,000元的額外遞增融資（「二零一五年遞增融資」）；(ii)引入新的貸款人並撤除若干原為二零一一年信貸融資的貸款人；(iii)延長還款到期日；及(iv)減少並刪除二零一一年信貸融資契約提出的若干限制，包括但不限於提高彈性以在借款集團（定義見二零一五年信貸融資）（「二零一五年借款集團」）內調動現金、降低契諾水平及減少滙報規定。

二零一五年信貸融資的最終到期日為：(i)二零二一年六月二十九日(就二零一五年定期貸款融資而言)；及(ii)二零二零年六月二十九日(就二零一五年循環信貸融資而言)或(如屬較早者)二零一五年信貸融資悉數償還、提前償還或取消的日期。二零一五年遞增融資的到期日、金額、息差、貨幣、形式及其他條款將由借款人與二零一五年信貸融資的貸款人及額外貸款人(如有)於提取二零一五年遞增融資時進一步訂明及協定。二零一五年定期貸款融資須根據分攤時間表自二零一六年九月二十九日起每季分期償還。根據二零一五年循環信貸融資作出的每筆貸款須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二零一五年信貸融資款項，下限為160,000,000港元(相當於20,566元)，亦須支付相關終止費用。倘二零一五年借款集團獲得以下多項(包括但不限於)款項：(i)根據借款人次特許經營權或二零一五年借款集團的土地特許權的終止、申索或結算下支付所得款項淨額(若干例外情況除外)；(ii)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(iii)根據任何財產保險所獲得超過50,000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)，則借款人必須強制提前償還該等款項。此外，在發生二零一五年信貸融資所界定的「控制權變動」情況，二零一五年信貸融資下的任何貸款人可憑藉發出20個營業日通知而取消彼等的承諾及要求悉數償還二零一五年信貸融資；而在發生出售二零一五年借款集團的全部或絕大部份業務及資產(指包括在任何澳門新濠鋒或新濠天地博彩業務者)的情況，整筆二零一五年信貸融資將被取消而其項下所有未償還金額將立即到期應付。

二零一五年定期貸款融資可在符合二零一五年信貸融資先決條件的情況下提取，而二零一五年循環信貸融資可按全面循環基準動用，直至二零一五年循環信貸融資最終到期日前一個月之日為止。二零一五年六月二十九日，3,900,000,000港元(按交易日的匯率計算相當於500,000元)的二零一五年定期貸款融資已被全數提取而此項融資的可動用期間已經屆滿。借款人於截至二零一五年十二月三十一日止年度並無提取二零一五年循環信貸融資及二零一五年遞增融資。

二零一五年信貸融資的債務由二零一五年借款集團擔保，此項擔保於二零一五年六月二十九日起適用。二零一五年信貸融資的抵押維持與二零一一年信貸融資的相同，惟相關抵押文件的條款已予修訂，以與二零一五年信貸融資一致。

二零一五年信貸融資載有該類融資慣常的若干契諾，包括但不限於：有關二零一五年借款集團的限制（根據二零一五年信貸融資所允許者除外）(i)產生額外留置權；(ii)產生額外債務（包括擔保）；(iii)作出若干投資；(iv)支付股息及其他受限制付款；(v)設立任何附屬公司；及(vi)出售資產。二零一五年信貸融資的財務契諾維持與二零一一年信貸融資的相同，包括槓桿比率、總槓桿比率及利息保障率，但契諾水平予以下調。財務契諾的首個測試日為二零一五年九月三十日。截至二零一五年十二月三十一日，管理層認為二零一五年借款集團一直遵守各項財務限制及規定。

有關條文就二零一五年借款集團向非二零一五年借款集團成員的公司或人士支付股息及其他分派作出若干限制（詳述於附註19）。根據二零一五年信貸融資的條款，截至二零一五年十二月三十一日，二零一五年借款集團資產淨值約3,825,000元受到限制而不作分派。

二零一五年信貸融資的借款於二零一五年六月二十九日起計的六個月按香港銀行同業拆息追加1.75%年息的計算初步利息。其後，二零一五年信貸融資的借款按香港銀行同業拆息追加1.25%至2.50%年息（根據二零一五年借款集團的槓桿比率調整後）計息。根據二零一五年信貸融資，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二零一五年循環信貸融資的未提取款項按季度支付自二零一五年七月十三日起的承擔費。二零一五年信貸融資的貸款承擔費3,100元於截至二零一五年十二月三十一日止年度確認。

截至二零一五年十二月三十一日，本集團二零一五年信貸融資的未償還借款總額為3,900,000,000港元（相當於501,285元）。整筆二零一五年循環信貸融資9,750,000,000港元（按交易日期的滙率計算相當於1,250,000元）仍可供日後提取。

根據適用會計準則，借款人於截至二零一五年十二月三十一日止年度的綜合營運報表記入償還債務虧損481元，此代表撇銷與二零一一年信貸融資相關的未攤銷遞延融資成本的一部分，亦於截至二零一五年十二月三十一日止年度的綜合營運報表記入與債務變更有關的成本592元，為與二零一五年信貸融資相關的第三方成本的一部分。前期費用及第三方成本其餘部分46,507元已資本化為遞延融資成本。

二零一零年優先票據

於二零一零年五月十七日，MCE Finance Limited（「MCE Finance」，本公司的附屬公司）發行600,000元二零一八年到期並按年利率10.25%計息之優先票據（「二零一零年優先票據」）並於新加坡證券交易所有限公司（「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%。二零一零年優先票據屬MCE Finance的一般責任，以公司間票據的第一優先質押權作擔保，即MCE Finance向其附屬公司借出發行二零一零年優先票據所得款項總額用作減少新濠天地項目融資的債務，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。二零一零年優先票據本應於二零一八年五月十五日到期。二零一零年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支付一次。

MCE Finance可於二零一四年五月十五日前任何時間選擇按「完全償還」贖回價贖回全部或部分二零一零年優先票據。其後，MCE Finance可選擇隨時按固定贖回價（隨時間按比例遞減）贖回全部或部分二零一零年優先票據。

於二零一三年五月十五日前，MCE Finance可選擇使用一次或多次若干股權發售的現金所得款項淨額按固定贖回價贖回二零一零年優先票據最多35%。此外，在若干情況下及除契約更詳盡描述的若干例外情況外，MCE Finance亦可選擇按固定贖回價贖回全部（而非部分）二零一零年優先票據。

規管二零一零年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)與股東或聯屬人士訂立交易；及(viii)進行公司整合或合併。

除若干例外情況及條件外，規管二零一零年優先票據的契約載有條文限制或禁止MCE Finance及其受限制附屬公司向非MCE Finance或其受限制附屬公司股東的公司或人士派付股息及作出其他分派（詳述於附註19）。

二零一二年十月三十日，MCE Finance收到來自批准若干建議修訂所必要二零一零年優先票據本金總額的持有人（「持有人」）的未撤回同意，（其中包括）允許MCE Finance (i)作出額外400,000元受限制付款用作新濠影滙項目資金及(ii)靈活處理及使用來自若干項目的任何收益或其他付款，及對規管二零一零年優先票據的契約規定若干其他技術修訂（「建議修訂」）並簽署補充契約以使建議修訂生效。本集團將支付予有效提交對建議修訂的同意的代理及持有人的款項合計14,795元資本化為遞延融資成本並入賬上述債務變更的第三方費用3,277元為開支。

二零一三年一月二十八日，MCE Finance提出一項現金收購要約，以現金代價加應計利息購回二零一零年優先票據，同時徵詢同意以修改二零一零年優先票據條款，大幅刪除債務產生、受限制付款及其他限制契約（「收購要約」）。收購要約及同意徵求須待MCE Finance獲得二零一三年優先票據（如下文所述）發售所得款項淨額（足夠購回擬收購的二零一零年優先票據及相關費用與開支的金額）及達成其他一般條件方可結束。收購要約於二零一三年二月二十六日屆滿，收購的二零一零年優先票據本金總額為599,135元。二零一三年二月二十七日，MCE Finance選擇於二零一三年三月二十八日按等於未償還本金加截至二零一三年三月二十八日的應計未付相關溢價及利息的價格，贖回本金總額865元的餘下未償還二零一零年優先票據。截至贖回日期有關二零一零年優先票據的總贖回費用102,497元、未攤銷遞延融資成本23,793元及未攤銷發行折讓5,962元的會計處理方式披露於下文的二零一三年優先票據。

人民幣債券

於二零一一年五月九日，本公司發行人民幣（「人民幣」）2,300,000,000元（按交易日期的滙率計算相當於353,278元）二零一三年到期年息3.75%的人民幣債券（「人民幣債券」）並將其於新交所上市。人民幣債券按面值100%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等地位，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。人民幣債券本應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前任何時間，在契約所界定若干情況下，本公司可選擇按額外贖回價贖回全部（而非部分）人民幣債券。其後，本公司於二零一二年五月九日後可選擇隨時按固定贖回價贖回全部（而非部分）人民幣債券。

規管人民幣債券的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，包括維持特定綜合有形資產淨值及槓桿比率。

二零一三年三月十一日，本公司提前悉數贖回本金總額人民幣2,300,000,000元（相當於368,177元）連同應計利息的人民幣債券，所用部分資金來自二零一三年優先票據（如下文所述）發售所得款項淨額。本集團於截至二零一三年十二月三十一日止年度的綜合營運報表撇銷贖回人民幣債券前未攤銷的遞延融資成本586元列作償還債務虧損。

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港元存款掛鈎貸款融資（「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。存款掛鈎貸款本應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，而本公司或須提前償還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。

二零一三年三月四日，本公司提前悉數償還本金總額2,748,500,000港元（相當於353,278元）連同應計利息的存款掛鈎貸款，而存款掛鈎貸款的抵押存款（即來自人民幣債券所得款項人民幣2,300,000,000元（相當於368,177元））已於同日解除。

飛機定期貸款

二零一二年六月二十五日，本公司附屬公司MCE Transportation Limited（「MCE Transportation」）訂立43,000元的定期貸款融資協議，為購買飛機提供部分資金（「飛機定期貸款」）。本金及利息自二零一二年九月二十七日起至二零一九年六月二十七日到期止按季度支付。利息按倫敦銀行同業拆息另加年息2.80%計算。貸款人可發出不少於10日的事先通知，提前償還全部或部分（不少於1,000元）貸款。飛機定期貸款由本公司擔保，抵押包括飛機的第一優先按揭、MCE Transportation的銀行賬戶質押、保險（第三方責任險除外）轉讓、機身及發動機質量保證轉讓。倘出現下列任何情況，飛機定期貸款須全數提前償還：(i)控制權變更；(ii)出售飛機的全部或絕大部分組件；(iii)飛機全部或絕大部分缺損、損壞或破壞。其他契諾包括MCE Transportation並非於日常業務過程產生的資本開支及其後所涉金額超過1,000元的債務均須獲貸款人批准。截至二零一五年十二月三十一日，飛機定期貸款已全數提取，並與本集團其他資金一併用以資助購買飛機。截至二零一五年及二零一四年十二月三十一日，飛機賬面值分別為37,559元及40,974元。

二零一三年優先票據

二零一三年二月七日，MCE Finance發行1,000,000元二零二一年到期年息5%的優先票據（「二零一三年優先票據」），按面值100%定價，並將其於新交所上市。二零一三年優先票據屬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，且實際上後償於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。MCE Finance的若干附屬公司（「二零一三年優先票據擔保人」）共同、個別及無條件按優先基準擔保二零一三年優先票據。擔保屬二零一三年優先票據擔保人共同及個別的一般責任，於支付權利方面與二零一三年優先票據擔保人的所有現有及未來優先債務具有相同地位，並較二零一三年優先票據擔保人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。二零一三年優先票據於二零二一年二月十五日到期。二零一三年優先票據的利息按每年5%累計，由二零一三年八月十五日起每年二月十五日及八月十五日每半年期後支付。

經扣除包銷佣金及其他開支約14,500元後，二零一三年優先票據發售所得款項淨額約為985,500元。本集團動用部分發售所得款項淨額(i)悉數購回600,000元的二零一零年優先票據及支付二零一零年優先票據的相關贖回成本102,497元及(ii)於二零一三年三月十一日償還部分人民幣債券。因此，根據相關會計準則，本集團於截至二零一三年十二月三十一日止年度的綜合營運報表記入償還債務虧損50,256元，當中包括部分贖回成本38,949元、撤銷未攤銷遞延融資成本相關部分9,041元及與二零一零年優先票據有關的未攤銷發行折讓2,266元，亦於截至二零一三年十二月三十一日止年度的綜合營運報表記入與債務變更有關的成本10,538元，為與發行二零一三年優先票據相關的包銷費及其他第三方成本部分。包銷費及其他第三方成本其餘部分6,523元已資本化為遞延融資成本。

MCE Finance可選擇於二零一六年二月十五日前隨時以「完全償還」贖回價贖回全部或部分二零一三年優先票據。其後，MCE Finance可選擇隨時以固定贖回價(隨時間按比例遞減)贖回全部或部分二零一三年優先票據。

於二零一六年二月十五日前，MCE Finance可選擇隨時使用一次或多次若干股權發售的現金所得款項淨額按固定贖回價贖回二零一三年優先票據最多35%。此外，在若干情況下及除契約更詳盡描述的若干例外情況外，MCE Finance亦可選擇按固定贖回價贖回全部(而非部分)二零一三年優先票據。

規管二零一三年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)與股東或聯屬人士訂立交易；及(viii)進行公司整合或合併。截至二零一五年十二月三十一日，管理層認為MCE Finance一直遵守各項財務限制及規定。

除若干例外情況及條件外(詳述於附註19)，二零一三年優先票據的契約條文限制或禁止MCE Finance及其受限制附屬公司向非MCE Finance或其受限制附屬公司股東的公司或人士派付股息及作出其他分派。截至二零一五年及二零一四年十二月三十一日，根據二零一三年優先票據條款，MCE Finance及其受限制附屬公司的資產淨值分別約3,913,000元及3,639,000元不得用作分派。

新濠影滙票據

二零一二年十一月二十六日，Studio City Finance Limited（「Studio City Finance」，本公司擁有大多數股權的附屬公司）發行825,000元二零二零年到期年息8.5%的優先票據（「新濠影滙票據」），按面值100%定價，並將其於新交所上市。新濠影滙票據屬Studio City Finance的一般責任，由新濠影滙票據所涉若干特定銀行賬戶的第一優先抵押權益抵押，而Studio City Finance質押予Studio City Investments Limited（「Studio City Investments」，Studio City Finance的附屬公司及Studio City Company Limited（「Studio City Company」）（Studio City Finance的附屬公司）之直接控股公司）或其附屬公司或代彼等質押之任何公司間貸款於新濠影滙票據發行日期後簽訂，與Studio City 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Studio City 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。新濠影滙票據實際上後償於Studio City Finance的所有現有及未來有抵押債務，惟以有關債務的抵押財產及資產價值為限。Studio City Finance所有現有附屬公司及任何擔保若干指定債務（包括下文所述新濠影滙項目融資）之其他將來受限制附屬公司（「新濠影滙票據擔保人」）共同、個別及無條件按優先基準擔保新濠影滙票據（「擔保」）。擔保屬新濠影滙票據擔保人的一般責任，與新濠影滙票據擔保人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，並較新濠影滙票據擔保人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。擔保實際上後償於新濠影滙票據擔保人的新濠影滙項目融資責任及未來以新濠影滙票據擔保人財產及資產抵押之有抵押債務，惟以有關財產及資產價值為限。新濠影滙票據於二零二零年十二月一日到期，利息按每年8.5%累計，由二零一三年六月一日起每年六月一日及十二月一日每半年期後支付。

扣除包銷佣金及其他開支約13,200元後，該次發售所得款項淨額約為811,800元。Studio City Finance使用該次發售所得款項淨額為新濠影滙項目及相關費用及開支提供資金。該次發售所得款項淨額已存入Studio City Finance一個限制使用的銀行賬戶（「託管賬戶」），有關賬戶其後於二零一三年一月二十八日簽訂新濠影滙項目融資後解除。解除託管賬戶後，所得款項淨額總額已存入Studio City Finance的銀行賬戶（「票據所得款項賬戶」），並根據下文所述協議（「票據支賬協議」）的付款條件及順序用以支付新濠影滙項目的建設及開發成本以及其他項目成本，惟部分所得款項淨額239,594元（相當於新濠影滙票據發行滿41個月預計所累計利息總和）存入Studio City Finance一個限制用作支付直至新濠影滙項目開業日期（「開業日期」，定義見新濠影滙項目融資）之未來利息的銀行賬戶（「票據利息儲備賬戶」）。

二零一四年一月十日提交新濠影滙項目融資的首次用款要求時，相當於新濠影滙票據六個月應付利息總和之款項35,063元自票據利息儲備賬戶解除，並存入新濠影滙項目融資借款人Studio City Company的銀行賬戶（「票據債務服務儲備賬戶」）。新濠影滙項目融資的抵押代理已就票據債務服務儲備賬戶提供抵押。截至二零一五年及二零一四年十二月三十一日止年度，Studio City Finance支付新濠影滙票據的利息開支分別70,125元及70,125元。截至二零一五年十二月三十一日，票據利息儲備賬戶餘額已悉數用於支付利息。

截至二零一五年十二月三十一日，本集團將票據債務服務儲備賬戶餘額35,068元分類至綜合資產負債表的即期部分的受限制現金。截至二零一四年十二月三十一日，本集團將票據利息儲備賬戶餘額63,340元分類為即期部分的受限制現金，而票據債務服務儲備賬戶餘額35,064元分類至綜合資產負債表的非即期部分的受限制現金。

倘i)截至二零一三年三月三十一日仍未簽訂新濠影滙項目融資；及ii)由於未能於二零一四年一月二十八日（即簽訂新濠影滙項目融資之日起計滿一年當日）達成或獲豁免首次動用新濠影滙項目融資的先決條件（若干例外情況除外）而令資金無法於該日前自票據所得款項賬戶解除，則新濠影滙票據須按贖回價被特別強制贖回。第一個條件隨著新濠影滙項目融資於二零一三年一月二十八日簽訂而達成，第二個條件在新濠影滙票據的第一筆支出資金於二零一四年一月十七日自票據所得款項賬戶解除至Studio City Finance的一個銀行賬戶用於新濠影滙項目成本付款時達成。

二零一二年十一月二十六日，Studio City Finance及Studio City Company與若干銀行及其他方訂立票據支賬協議，（其中包括）設定支付新濠影滙項目成本的條件及順序等。新濠影滙項目成本按下列順序支付：

- 使用本公司及Studio City Finance最終非控制股東所提供資金合共825,000元直至用盡；
- 其次使用票據所得款項賬戶的款項直至用盡；及
- 再其次使用新濠影滙項目融資所得款項（包括根據新濠影滙項目融資設立的建設付款賬戶或其他賬戶的款項，以根據新濠影滙項目融資就此設立者為限）直至用盡。

Studio City Finance可選擇於二零一五年十二月一日前隨時按額外贖回價贖回全部或部分新濠影滙票據。其後，Studio City Finance可選擇隨時以固定贖回價（隨時時間按比例遞減）贖回全部或部分新濠影滙票據。

於二零一五年十二月一日前，Studio City Finance可選擇隨時使用若干股權發售的現金所得款項淨額按固定贖回價贖回新濠影滙票據最多35%。此外，在若干情況下及除規管新濠影滙票據的契約更詳盡描述的若干例外情況外，Studio City Finance亦可選擇按固定贖回價贖回全部（而非部分）新濠影滙票據。

規管新濠影滙票據的契約包含若干契諾，除若干例外情況及條件外，限制Studio City 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)與股東或聯屬人士訂立交易；及(viii)進行公司整合或合併。截至二零一五年十二月三十一日，管理層認為，Studio City Finance一直遵守各項財務限制及規定。

除若干例外情況及條件外（詳述於附註19），規管新濠影滙票據的契約條文限制或禁止Studio City Finance及其受限制附屬公司向非Studio City Finance或其受限制附屬公司的公司或人士派付股息及作出其他分派。截至二零一五年及二零一四年十二月三十一日，根據新濠影滙票據條款，Studio City Finance及其受限制附屬公司的資產淨值分別約89,000元及102,000元不得用作分派。

新濠影滙項目融資

二零一三年一月二十八日，Studio City Company（「新濠影滙借款人」）與若干貸款人（「新濠影滙貸款人」）簽署以港元計值總額為10,855,880,000港元（相當於1,395,357元）的優先有抵押信貸融資（「新濠影滙項目融資」）。根據新濠影滙借款人、新濠影滙貸款人、本公司、New Cotai Investments, LLC（「New Cotai Investments」，持有新濠影滙借款人40%權益的非控股股東）於二零一二年十月十九日訂立的承諾函（「承諾函」）所載幾乎全部條款及條件為新濠影滙項目融資。新濠影滙項目融資包括10,080,460,000港元（相當於1,295,689元）定期貸款融資（「新濠影滙定期貸款融資」）及775,420,000港元（相當於99,668元）循環信貸融資（「新濠影滙循環信貸融資」）。新濠影滙定期貸款融資於二零一八年一月二十八日到期，須自二零一六年九月三十日起按季度支付攤銷款項。新濠影滙定期貸款融資款項能夠自達成若干先決條件之日起至二零一四年七月二十八日借出。新濠影滙循環信貸融資於二零一八年一月二十八日到期，並無中期攤銷付款。新濠影滙循

環信貸融資可於開業日期前通過發出信用證用作項目成本，最多不超過387,710,000港元（相當於49,834元），並可於開業日期後按循環基準悉數借出。二零一五年十一月十八日，新濠影滙借款人收到所需的貸款人同意以按新濠影滙借款人集團（定義見下文）所建議而修訂新濠影滙項目融資文件。有關修訂於二零一五年十一月十八日生效，包括將新濠影滙項目的開業日期條件由400張賭桌更改為250張賭桌、對財務契諾作出相應調整，並重新安排財務契諾測試的開始日期（「新濠影滙項目融資的修訂」）。

新濠影滙項目融資的借款按香港銀行同業拆息另加每年4.50%計息直至二零一六年九月三十日，而有關結算日的利率根據Studio City Investments、新濠影滙借款人及其附屬公司（統稱「新濠影滙借款集團」）的總槓杆比率釐定為香港銀行同業拆息另加3.75%至4.50%年息。

新濠影滙借款人可自願提早償還新濠影滙項目融資款項，下限為100,000,000港元（相當於12,853元），亦須支付相關終止費用。倘新濠影滙借款集團獲得以下多項（包括但不限於）款項：(i)根據新濠影滙借款集團的土地特許權、若干建築協議或融資或項目文據的終止或申索支付的所得款項淨額（若干例外情況除外）；(ii)超過5,000元的若干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)新濠影滙借款集團任何成員公司就任何政府部門強制轉讓、沒收或收購新濠影滙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；(iv)新濠影滙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%；(v)新濠影滙借款集團任何成員公司任何債務發行（若干例外情況除外）所得款項淨額；(vi)根據任何財產保險所獲得超過10,000元的保險金（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）；及(vii)根據槓杆測試的過剩現金，則新濠影滙借款人必須強制提前償還該等款項。

新濠影滙項目融資的債務由Studio City Investments及其附屬公司（新濠影滙借款人除外）擔保。新濠影滙項目融資的抵押包括新濠影滙所在土地的第一優先按揭（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；以及其他慣常抵押。新濠博亞澳門僅與新濠影滙博彩區營運有關的若干賬戶（以新濠影滙項目融資的所得款項提供資金）抵押作為新濠影滙項目融資及相關融資文件的擔保。

新濠影滙項目融資包含若干契諾，除若干例外情況及條件外，限制Studio City Investments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)支付股息及其他受限制付款；及(vii)進行公司整合或合併。修訂後的新濠影滙項目融資包含若干財務契諾，該等財務契諾的首個測試日為二零一七年三月三十一日。截至二零一五年十二月三十一日，管理層認為新濠影滙借款集團一直遵守各項財務限制及規定。

有關條文就新濠影滙借款集團向本公司或非新濠影滙借款集團成員的公司或人士支付股息及其他分派作出若干限制或禁制(詳述於附註19)。截至二零一五年及二零一四年十二月三十一日，根據新濠影滙項目融資條款，Studio City Investments及其受限制附屬公司的資產淨值分別約173,000元及175,000元不得用作分派。

新濠影滙借款人須於自二零一三年一月二十八日起計的整個可動用期間就新濠影滙項目融資的未提取款項每季度支付承擔費。新濠影滙借款人於截至二零一五年及二零一四年十二月三十一日止年度確認新濠影滙項目融資的貸款承擔費分別1,794元及15,153元。

Studio City International Holdings Limited(「Studio City International」，Studio City Finance的中間控股公司及本公司擁有大多數股權的附屬公司)須就新濠影滙項目融資取得以新濠影滙項目融資抵押代理為受益人而授出的或有股權承擔或同類保證(負債上限為225,000元)，以(其中包括)支付(i)與新濠影滙建設有關，且(ii)新濠影滙項目融資的融資代理根據新濠影滙項目融資的條款確定並無其他可用資金的協定項目成本。為支持有關或有股權承擔，Studio City International截至二零一四年十二月三十一日在一個以新濠影滙項目融資抵押代理為受益人的抵押賬戶存入並維持銀行結餘225,000元(「現金抵押品」)。現金抵押品在新濠影滙最終落成，若干債務服務儲備及應計賬戶達致規定餘額及遵守財務契諾後，方會解除。截至二零一四年十二月三十一日，現金抵押品在綜合資產負債表分類為受限制現金的非即期部分。新濠影滙項目融資的修訂於二零一五年十一月十八日作出，包括以新濠影滙借款人的名義開立的一個新的有抵押流動資金賬戶(「流動資金賬戶」)，並將存入現金抵押品，作為新濠影滙集團的一般企業及營運資金用途的流動資金金額。二零一五年十一月三十日，現金抵押品轉撥至流動資金賬戶，並從受限制現金中解除。

截至二零一五年十二月三十一日止年度，本集團錄得與債務修訂相關的7,011元成本，代表於綜合營運報表中就新濠影滙項目融資的修訂而錄得的第三方費用。

二零一五年及二零一四年十二月三十一日，10,080,460,000港元（相當於1,295,689元）新濠影滙定期貸款融資已被全數提取，而775,420,000港元（相當於99,668元）新濠影滙循環信貸融資仍可供日後提取，惟須符合若干先決條件。

新濠影滙借款人須於提取新濠影滙定期貸款融資後120天內訂立協議，確保自首次提取新濠影滙定期貸款融資日期起至少三年通過與新濠影滙項目融資的融資代理協定的利率掉期、上限、雙限或其他協議限制浮動利率債務利率上升的影響，令已提取的新濠影滙定期貸款融資及新濠影滙票據總額至少50%受利率保障。由於新濠影滙借款人於二零一四年七月二十八日提取新濠影滙定期貸款融資，因此自二零一四年九月起訂立若干浮息轉定息利率掉期協議，以限制其承擔的利率風險。根據利率掉期協議，新濠影滙借款人就名義本金按固定利率付款，而於各付款日收取按相關香港銀行同業拆息計算的浮動利息。該等利率掉期協議預期在固定利率方面相當有效，合資格進行現金流量對沖會計處理。因此，對沖工具公平值的變動對綜合營運報表並無影響。反而，有關工具的公平值在綜合資產負債表入賬列作資產或負債，並對累計其他全面虧損作出對銷性調整，直至對沖利息開支於綜合營運報表確認為止。由於新濠影滙借款人未提取新濠影滙項目融資，因此截至二零一三年十二月三十一日未訂立對沖協議。

菲律賓票據

二零一四年一月二十四日，MCE Leisure以二零一三年十二月十九日按本金面值100%定價發行15,000,000,000菲律賓比索（按交易日的匯率計算相當於336,825元）二零一九年到期年息5%的優先票據（「菲律賓票據」），並透過在菲律賓私人配售向若干主要機構貸款人（作為票據持有人）提呈發售。

菲律賓票據屬MCE Leisure的一般責任，以MCP的所有現有及未來直接及間接附屬公司的股份作第一抵押，與MCE Leisure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（惟任何法定優先權或特權除外），並較MCE Leisure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。

MCP及MCP所有現有及未來直接及間接附屬公司(除若干有限例外情況外)(統稱「菲律賓擔保人」)向MCE Leisure共同、個別；及新濠博亞娛樂不可撤銷及無條件按優先基準擔保菲律賓票據。擔保屬菲律賓擔保人的一般責任，於支付權利方面對菲律賓擔保人的所有現有及未來優先債務具有相同地位(惟任何法定優先權或特權除外)，並較菲律賓擔保人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。

菲律賓票據於二零一九年一月二十四日到期。菲律賓票據的利息按每年5%累計，由二零一四年七月二十四日起每年一月二十四日及七月二十四日每半年期後支付。此外，菲律賓票據載有包括稅款還原條款，要求MCE Leisure付款不得扣除或預扣任何稅款。

經扣除包銷佣金及其他開支約230,769,000菲律賓比索(按交易日的匯率計算相當於5,182元)後，菲律賓票據發售所得款項淨額為約14,769,231,000菲律賓比索(按交易日的匯率計算相當於331,643元)。MCE Leisure動用發售所得款項淨額撥付新濠天地(馬尼拉)項目、債務再融資及一般企業用途資金。

MCE Leisure可選擇於二零一五年一月二十四日前隨時以規管菲律賓票據的票據融資及抵押協議(「票據融資及抵押協議」)所界定本金的100%加相關溢價贖回全部或部分菲律賓票據。其後，MCE Leisure可選擇隨時以定價(隨時間按比例遞減)贖回全部或部分菲律賓票據。

票據融資及抵押協議包含若干契諾，除若干例外情況及條件外，限制MCP及其附屬公司(包括MCE Leisure)進行(其中包括)以下事項的能力：(i)產生或擔保額外債務；(ii)出售資產；(iii)設立留置權；及(iv)進行公司整合或合併。截至二零一五年十二月三十一日，管理層認為MCE Leisure符合各項融資限制及要求。

由於菲律賓票據透過向不多於十九名主要機構貸款人私人配售的方式提呈發售，因此菲律賓票據根據菲律賓證券交易委員會(「菲律賓證券交易委員會」)頒佈的菲律賓證券規例守則(「菲律賓證券規例守則」)第9.2.2(B)條獲豁免向菲律賓證券交易委員會註冊。因此，菲律賓票據受制於菲律賓證券規例守則第9.2.2(B)條的條件，該條例規定僅可向主要機構貸款人出讓及轉讓菲律賓票據，並規定菲律賓票據於到期前任何時間由不多於十九名主要機構貸款人持有。

菲律賓信貸融資

二零一五年十月十四日，MCP與貸款人訂立一項為數2,350,000,000菲律賓比索（「菲律賓信貸融資」）（相當於49,824元）的按需償還無抵押信貸融資協議，用於撥付向MCE Leisure的墊款。菲律賓信貸融資可動用期間至二零一六年八月三十一日，而各筆個別提取的到期日不能超過以下的較後發生者(i)自提取日期起計滿一年的日期；及(ii)可動用期間結束後的90天。菲律賓信貸融資項下的個別提取須符合若干先決條件，包括向貸款人發行承付票作為有關提取的憑證。菲律賓信貸融資項下的借貸按下列各項中的較高者計息：(i)選定利息期的菲律賓交易系統國庫參考利率PM（「PDST-R2」）加上每年1.25%的適用PDST-R2利潤率；及(ii)選定利息期的菲律賓特別存款賬戶利率（「SDA」）加上介乎每年0.50%至0.75%之間的適用SDA利潤，有關利率將於有關利率期前一個營業日設定。菲律賓信貸融資包括稅款還原條款，要求MCP付款不得扣除或預扣任何稅款。截至二零一五年十二月三十一日，尚未提取菲律賓信貸融資。

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		
	二零一五年	二零一四年	二零一三年
新濠影滙票據利息	\$ 70,125	\$ 70,125	\$ 71,099
新濠影滙項目融資利息	61,330	26,321	—
二零一三年優先票據利息	50,000	50,000	44,998
菲律賓票據利息	20,563	19,751	—
二零一五年信貸融資利息	5,053	—	—
二零一一年信貸融資利息	3,768	11,337	16,841
飛機定期貸款利息	823	998	1,191
二零一零年優先票據利息	—	—	6,028
有關發行二零一零年優先票據 的折讓攤銷	—	—	71
人民幣債券利息	—	—	2,610
存款掛鈎貸款利息	—	—	1,728
	<u>211,662</u>	<u>178,532</u>	<u>144,566</u>
利息資本化	<u>(133,007)</u>	<u>(82,761)</u>	<u>(25,259)</u>
	<u>\$ 78,655</u>	<u>\$ 95,771</u>	<u>\$ 119,307</u>

截至二零一五年、二零一四年及二零一三年十二月三十一日止年度，本集團的平均借款年利率分別約為5.40%、5.41%及5.36%。

於二零一五年十二月三十一日，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	
二零一六年	\$ 106,505
二零一七年	207,006
二零一八年	1,114,194
二零一九年	366,621
二零二零年	870,116
二零二零年之後	1,298,263
	\$ 3,962,705

12. 資本租賃債務

二零一三年三月十三日，MCE Leisure與Belle Corporation（「Belle」，附註21(a)所界定菲律賓訂約方之一）於二零一二年十月二十五日就新濠天地（馬尼拉）租賃土地及若干建築結構訂立租賃協議（「MCP租賃協議」），並於其後不時修訂，於達成結束安排條件後生效，並對原條款作出輕微修改，預計於二零三三年七月十一日屆滿。

除MCP租賃協議外，截至二零一四年十二月三十一日止年度，本集團與第三方就租賃若干物業及設備訂立租賃協議。

本集團於租賃期開始時作出評估，並按未來最低租金的公平值或現值之較低者將資本租賃項下物業及設備的相關部分資本化。

於二零一五年十二月三十一日，本集團資本租賃債務的未來最低租金如下：

截至十二月三十一日止年度	
二零一六年	\$ 32,030
二零一七年	34,945
二零一八年	38,234
二零一九年	41,802
二零二零年	46,016
二零二零年之後	678,950
	871,977
最低租金總額	871,977
減：利息金額	(571,708)
	300,269
最低租金現值	300,269
即期部分	(29,792)
	270,477
非即期部分	\$ 270,477

13. 其他長期負債

	十二月三十一日	
	二零一五年	二零一四年
應計員工成本	\$ 47,979	\$ 20,545
其他負債	13,219	205
遞延租金負債	11,749	12,296
已收其他按金	7,456	1,233
應付建設成本與物業及設備保留金	559	59,162
	<u>\$ 80,962</u>	<u>\$ 93,441</u>

14. 公平值計量

官方文獻提供了公平值等級架構，將估值技術中用以計量公平值的輸入參數優先分類為三個廣泛級別。全部公平值計量所在的等級架構之級別以對公平值計量屬重大的輸入參數最低值為準，詳情如下：

- 第1級別—輸入參數基於在活躍市場買賣的相同工具之未經調整報價。
- 第2級別—輸入參數基於類似工具於活躍市場的報價，而相同或類似工具於市場的報價為不活躍且基於當中有關大部分資產或負債的所有重大假設可從市場觀察或經可觀察市場數據核證的模式估值技術。
- 第3級別—輸入參數一般為不可觀察，通常反映管理層對市場參與者在制定資產或負債價格時所使用之假設的估計。因此，公平值將採用期權定價模式、貼現現金流模式及類似技術等模型技術釐定。

現金及現金等價物、原存款期超過三個月的銀行存款與受限制現金的賬面值與其公平值相若，按第1級別計量方法呈列。長期按金、長期應收款項及其他長期負債的賬面值與其公平值相若，按第2級別計量方法呈列。二零一五年及二零一四年十二月三十一日，包括新濠影滙項目融資、二零一三年優先票據、新濠影滙票據、二零一五年信貸融資、二零一一年信貸融資、菲律賓票據及飛機定期貸款的長期債務的估計公平值分別約為3,855,538元及3,878,381元，而賬面值分別為3,962,705元及3,902,781元。二零一三年優先票據及新濠影滙票據的公平值基於市場報價按第1級別計量方法呈列。新濠影滙項目融資、二零一五年信貸融資、二零一一年信貸融資、菲律賓票據及飛機定期貸款按浮動利率或接近市場水平的固定利率列賬，其賬面值與公平值相若，按第2級別計量方法呈列。此外，應付土地使用權按接近市場水平的固定利率列賬，其賬面值與公平值相若，按第2級別計量方法呈列。

於二零一五年十二月三十一日，本集團並無任何非金融資產或負債於綜合財務報表中按公平值確認或披露。

本集團按公平值入賬的金融資產及負債已按照會計準則依據其公平值作出分類。於二零一五年十二月三十一日，利率掉期協議按公平值入賬，此等利率掉期協議的公平值與假設此等合約於相應的估值日結算時本集團應支付的金額相若。公平值乃按標準估值模式計算，該模式採用以市場為基礎的可觀察輸入數據（例如利率孳息）預測未來現金流，並將未來現金流貼現至現值。由於估值模式使用重大的可觀察輸入數據，利率掉期安排於公平值等級架構中按第2級別計量方法呈列。

15. 資本結構

普通股及庫存股份

本公司庫存股份指i)本公司所發行由存託銀行持作支持管理及經營本公司股份獎勵計劃，並將於歸屬受限制股份及行使購股權時交付予董事、合資格僱員及顧問的新股份；ii)以二零一一年股份獎勵計劃的若干受獎者為受益人，根據信託安排所收購由受託人持作支持日後根據附註17所述二零一一年股份獎勵計劃將受限制股份歸屬予選定董事、僱員及顧問的股份；及iii)本公司根據二零一五年股份購回計劃及二零一四年股份購回計劃（如下文所述）購回的待註銷的股份。

本公司發行的新股份

截至二零一五年、二零一四年及二零一三年十二月三十一日止年度，本公司就日後歸屬受限制股份及行使購股權，分別向其存託銀行發行940,419股、零股及8,574,153股普通股。截至二零一五年、二零一四年及二零一三年十二月三十一日止年度，本公司已於受限制股份歸屬時分別發行當中的136,809股、1,068,534股及1,297,902股普通股，並於行使購股權時分別發行當中的1,368,747股、928,299股及3,064,302股普通股。於二零一五年、二零一四年及二零一三年十二月三十一日，本公司餘下12,917,017股、13,482,154股及15,478,987股新發行普通股，將由本公司繼續持有，以於日後分別歸屬受限制股份及行使購股權時發行。

根據信託安排收購的股份

於二零一三年五月十五日，本公司董事會授權受託人在公開市場收購本公司的美國預託股份，以履行根據二零一一年股份獎勵計劃交付美國預託股份的責任（「購股計劃」）。根據購股計劃，受託人可按本公司管理層決定的價格範圍在公開市場不時收購美國預託股份。該購股計劃可由本公司隨時終止。所購入的美國預託股份將於歸屬受限制股份時交付予董事、合資格僱員及顧問。

截至二零一五年十二月三十一日止年度，並無根據信託安排購入普通股，並將根據信託安排所購入股份當中466,203股普通股交付予董事及合資格僱員以歸屬受限制股份。截至二零一四年十二月三十一日止年度，69,426股美國預託股份（相當於208,278股普通股）根據信託安排按每股美國預託股份24.79元或每股8.26元的平均市價（包括佣金）在公開市場購入，並將根據信託安排所購入股份當中467,121股普通股交付予董事及合資格僱員以歸屬受限制股份。截至二零一三年十二月三十一日止年度，373,946股美國預託股份（相當於1,121,838股普通股）根據信託安排按每股美國預託股份23.45元或每股7.82元的平均市價（包括佣金）在公開市場購入，並將根據信託安排所購入股份當中378,579股普通股交付予董事及合資格僱員以歸屬受限制股份。於二零一五年及二零一四年十二月三十一日，本公司根據信託安排所購入股份分別餘下18,213股及484,416股普通股，將於日後歸屬受限制股份時發行。

為註銷而購回的股份

於二零一四年八月七日，本公司董事會根據股份購回計劃（「二零一四年股份購回計劃」）授權購回本公司美國預託股份最多合共500,000元以供註銷股份。二零一四年股份購回計劃於股東在本公司於二零一五年五月二十日舉行之股東週年大會上授出二零一五年股份購回授權（見下文所述）後屆滿。根據二零一四年股份購回計劃，本公司可按本公司管理層決定的價格範圍在公開市場不時購回美國預託股份。二零一四年股份購回計劃可由本公司於二零一四年股份購回計劃到期前隨時終止。

於二零一五年五月二十日，本公司董事會根據股份購回計劃（「二零一五年股份購回計劃」）授權購回本公司美國預託股份最多合共500,000元以供註銷股份，股東授出的股份購回授權有效期至本公司於二零一六年舉行之股東週年大會結束時到期或撤回為止。根據二零一五年股份購回計劃，本公司可按本公司管理層決定的價格範圍在公開市場不時購回美國預託股份。二零一五年股份購回計劃可由本公司於二零一五年股份購回計劃到期前隨時終止。

截至二零一五年十二月三十一日止年度，並無根據二零一五年股份購回計劃及二零一四年股份購回計劃購回普通股，而3,717,816股根據二零一四年股份購回計劃所購回的普通股已註銷。截至二零一四年十二月三十一日止年度，12,216,448股美國預託股份（相當於36,649,344股普通股）根據股份購回計劃按每股美國預託股份24.60元或每股8.20元的平均市價在公開市場購回，總額為300,495元（包括佣金），當中32,931,528股根據二零一四年股份購回計劃所購回的普通股已註銷。於二零一五年及二零一四年十二月三十一日，所購回股份餘下分別為無及3,717,816股普通股用於日後股份註銷。

於二零一五年、二零一四年及二零一三年十二月三十一日，本公司的已發行普通股分別為1,630,924,523股、1,633,701,920股及1,666,633,448股，而庫存股份分別為12,935,230股、17,684,386股及16,222,246股，其中1,617,989,293股、1,616,017,534股及1,650,411,202股已發行普通股流通在外。

16. 所得稅

除所得稅前(虧損)收入包括：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一五年	二零一四年	二零一三年
澳門營運	\$ 277,764	\$ 775,790	\$ 865,911
香港營運	(54,778)	(10,062)	(21,241)
其他司法權區營運	(282,763)	(235,306)	(264,216)
除所得稅前(虧損)收入總額	<u>\$ (59,777)</u>	<u>\$ 530,422</u>	<u>\$ 580,454</u>

所得稅開支包括：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一五年	二零一四年	二零一三年
所得稅開支—本年度：			
澳門所得補充稅.....	\$ 408	\$ 2,761	\$ 41
就股息須支付的澳門 所得補充稅的替代年金	2,795	2,795	5,590
香港利得稅	800	1,171	654
其他司法權區的所得稅.....	283	622	99
小計	<u>4,286</u>	<u>7,349</u>	<u>6,384</u>
過往年度的所得稅撥備(過剩)不足：			
澳門所得補充稅.....	(423)	(57)	(417)
香港利得稅	(14)	124	(2)
其他司法權區的所得稅.....	(5)	91	8
小計	<u>(442)</u>	<u>158</u>	<u>(411)</u>
所得稅開支(優惠)—遞延：			
澳門所得補充稅.....	(3,351)	(3,917)	(3,543)
香港利得稅	32	(22)	12
其他司法權區的所得稅.....	506	(532)	(1)
小計	<u>(2,813)</u>	<u>(4,471)</u>	<u>(3,532)</u>
所得稅開支總額	<u>\$ 1,031</u>	<u>\$ 3,036</u>	<u>\$ 2,441</u>

所得稅開支與綜合營運報表的除所得稅前(虧損)收入對賬如下：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一五年	二零一四年	二零一三年
除所得稅前(虧損)收入	\$ (59,777)	\$ 530,422	\$ 580,454
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(抵免)開支	(7,173)	63,651	69,654
就股息須支付的澳門所得補充稅			
的替代年金	2,795	2,795	5,590
在其他司法權區經營的附屬公司			
因使用不同稅率的影響.....	(37,422)	(25,416)	(9,642)
過往年度撥備(過剩)不足	(442)	158	(411)
無須付所得稅開支的收入影響....	(1,850)	(2,272)	(395)
無應收所得稅優惠的開支影響....	18,824	12,441	26,557
博彩業務所得盈利獲豁免澳門			
所得補充稅的影響.....	(64,437)	(109,189)	(125,702)
不得結轉的虧損	979	-	-
估值撥備變動	89,757	60,868	36,790
	<u>\$ 1,031</u>	<u>\$ 3,036</u>	<u>\$ 2,441</u>

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。截至二零一五年、二零一四年及二零一三年十二月三十一日止年度，在香港、澳門、菲律賓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、菲律賓及其他司法權區的所得稅。本公司在美國註冊成立的附屬公司於二零一三年六月清盤，須於截至二零一三年清盤日期繳納美國所得稅。

澳門所得補充稅、香港利得稅及菲律賓所得稅乃按截至二零一五年、二零一四年及二零一三年十二月三十一日止年度賺取自或產生於澳門、香港及菲律賓的估計應稅收入分別按12%、16.5%及30%作出撥備(如適用)。截至二零一五年、二零一四年及二零一三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本公司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。截至二零一三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。

根據澳門政府於二零零七年六月七日發佈的批准通知，新濠博亞澳門已獲豁免繳納自二零零七年起至二零一一年五年內博彩業務所得盈利的澳門所得補充稅，而根據澳門政府於二零一一年四月發佈的批准通知，新濠博亞澳門於二零一二年至二零一六年五年內可繼續享有該豁免。根據澳門政府發佈日期為二零一五年一月十二日的通知，本公司其中一間澳門附屬公司亦就從新濠博亞澳門收取收入所帶來的溢利獲豁免繳納澳門所得補充稅，直至二零一六年為止，前提為有關收入是源自新濠影滙的博彩營運，而此豁免與新濠博亞澳門獲豁免繳納澳門所得補充稅的適用期間重疊。此附屬公司向其股東分派的股息繼續須繳納澳門所得補充稅。按照其博彩次特許經營權協議，新濠博亞澳門及本公司的澳門附屬公司的非博彩溢利仍然須繳納澳門所得補充稅，而新濠博亞澳門的娛樂場收益仍然須繳納澳門博彩特別稅及其他徵費。

新濠博亞澳門錄得淨收入，而倘若本集團需要支付有關稅項，則截至二零一五年、二零一四年及二零一三年十二月三十一日止年度新濠博亞娛樂有限公司應佔本集團綜合淨收入會分別減少64,437元、109,189元及125,702元，截至二零一五年十二月三十一日止年度新濠博亞娛樂有限公司應佔每股基本及攤薄淨收入會分別減少0.040元及0.040元，截至二零一四年十二月三十一日止年度會分別減少0.066元及0.066元，而截至二零一三年十二月三十一日止年度會分別減少0.076元及0.076元。截至二零一五年十二月三十一日止年度，本公司的澳門附屬公司錄得淨虧損而稅項豁免期對新濠博亞娛樂有限公司應佔綜合淨收入及本集團每股基本及攤薄虧損並無影響。

二零一三年，新濠博亞澳門為股東向澳門政府申請稅務優惠安排。根據新濠博亞澳門於二零一四年一月所接納澳門政府於二零一三年十二月發出之建議條款，新濠博亞澳門每年應付澳門政府一次性款項22,400,000澳門幣（相當於2,795元）以代替新濠博亞澳門股東就博彩溢利之股息分派欠付之澳門所得補充稅，自二零一二年至二零一六年各年追溯生效，並與上述五年稅項豁免期重疊。該年度一次性稅項付款毋須考慮股息是否已實際分派或新濠博亞澳門於有關年度有否可供分派溢利。二零一三年所得稅撥備包括二零一三年及二零一二年應計年度一次性股息預扣稅付款。

截至二零一五年、二零一四年及二零一三年十二月三十一日止年度，實際稅率分別為負1.7%以及正0.6%及0.4%。有關稅率與法定澳門所得補充稅稅率12%不同，主要是由於截至二零一五年、二零一四年及二零一三年十二月三十一日止年度的博彩業務所得盈利獲豁免澳門所得補充稅的影響，估值撥備變化的影響，在其他司法權區經營的附屬公司因使用不同稅率的影響及無應收所得稅優惠的開支影響。

於二零一五年及二零一四年十二月三十一日，遞延稅項負債淨值包括以下項目：

	十二月三十一日	
	二零一五年	二零一四年
遞延稅項資產		
淨經營虧損結轉.....	\$ 149,616	\$ 94,280
折舊及攤銷.....	15,644	13,377
遞延可扣稅開支.....	3,994	4,402
遞延租金.....	21,243	12,896
其他.....	7,219	9,527
小計.....	197,716	134,482
估值撥備		
本期.....	(26,617)	(18,626)
長期.....	(165,583)	(109,301)
小計.....	(192,200)	(127,927)
總遞延稅項資產.....	5,516	6,555
遞延稅項負債		
土地使用權.....	(52,032)	(55,683)
無形資產.....	(505)	(505)
未實現資本撥備.....	(3,061)	(2,821)
其他.....	(5,414)	(5,848)
總遞延稅項負債.....	(61,012)	(64,857)
遞延稅項負債淨值.....	\$ (55,496)	\$ (58,302)

於二零一五年及二零一四年十二月三十一日，由於管理層認為該等遞延稅項資產將會較有可能不會實現，因此分別計提192,200元及127,927元的估值撥備。於二零一五年十二月三十一日，經調整營運稅項虧損結轉的金額175,986元、228,760元及429,924元將分別於二零一六年、二零一七年及二零一八年期滿。經調整營運稅項虧損結轉152,118元已於截至二零一五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。

截至二零一五年及二零一四年十二月三十一日，可供分派予本公司的境外附屬公司未分派溢利總額分別約6,630元及11,447元視為無限期重新投資，而截至二零一五年及二零一四年十二月三十一日該款項不包括新濠博亞澳門的未分配溢利，因此並無就分派該等款項予本公司時應付的股息預扣稅作出撥備。倘本公司分派該等溢利或決定不再作長期重新投資，則截至二零一五年及二零一四年十二月三十一日須就該等未分派溢利入賬遞延所得稅負債分別約994元及1,717元。

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。本集團推斷出截至二零一五年、二零一四年及二零一三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。於二零一五年及二零一四年十二月三十一日，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、菲律賓、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、菲律賓及美國的法令限制期分別為六年、五年、三年及三年。

17. 以股份支付的薪酬

二零零六年股份獎勵計劃

本集團於二零零六年採納股份獎勵計劃(「二零零六年股份獎勵計劃」)，旨在吸引及聘任最優秀的可用人才出任重大責任的職位，向僱員、董事及顧問提供額外獎勵，以及提升本集團的業務成果。根據二零零六年股份獎勵計劃，本集團可授出用於購買本公司普通股的購股權或受限制股份(附註：有關授出文件所列舉的受限制股份入賬列為未歸屬股份)。獎勵年期由授出日期起計不得超過10年。根據二零零六年股份獎勵計劃的所有獎勵(包括行使購股權時可發行的股份)可發行的普通股總數上限在10年內為100,000,000股股份。下文所述新股份獎勵計劃(「二零一一年股份獎勵計劃」)於本公司普通股於二零一一年十二月七日在香港聯交所主板上市後生效。由於所有後續獎勵將根據二零一一年股份獎勵計劃授出，故該日或之後不再根據二零零六年股份獎勵計劃授出獎勵。因此，截至二零一五年、二零一四年及二零一三年十二月三十一日止年度並無根據二零零六年股份獎勵計劃授出購股權或受限制股份。

購股權

於二零一五年十二月三十一日，二零零六年股份獎勵計劃項下的購股權活動概要以及截至二零一五年、二零一四年及二零一三年十二月三十一日止年度的變動呈列如下：

	購股權 數目	每股 股份的 加權平均 行使價	加權平均 餘下 合約期	內在總值
於二零一三年一月一日				
尚未行使	16,832,154	\$ 1.61		
已行使	(2,967,372)	1.50		
已沒收	(82,380)	2.07		
已到期	(4,989)	1.01		
於二零一三年十二月三十一日				
尚未行使	13,777,413	1.63		
已行使	(853,905)	2.06		
已到期	(6,087)	1.01		
於二零一四年十二月三十一日				
尚未行使	12,917,421	1.60		
已行使	(1,260,018)	1.51		
於二零一五年十二月三十一日				
尚未行使	<u>11,657,403</u>	<u>\$ 1.61</u>	<u>3.58</u>	<u>\$ 46,548</u>
於二零一五年十二月三十一日				
可予行使	<u>11,657,403</u>	<u>\$ 1.61</u>	<u>3.58</u>	<u>\$ 46,548</u>

於二零一五年十二月三十一日，根據二零零六年股份獎勵計劃已歸屬購股權的概要呈列如下：

	已歸屬			
	購股權 數目	每股 股份的 加權平均 行使價	加權平均 餘下 合約期	內在總值
每股股份行使價範圍 (1.01元至5.06元) (附註)	<u>11,657,403</u>	<u>\$ 1.61</u>	<u>3.58</u>	<u>\$ 46,548</u>

附註：並無購股權已於截至二零一五年十二月三十一日止年度歸屬，而並無購股權已到期。

二零一五年十二月三十一日，並無二零零六年股份獎勵計劃之未歸屬購股權。截至二零一五年、二零一四年及二零一三年十二月三十一日止年度，分別有1,260,018份、853,905份及2,967,372份購股權獲行使，並確認所得款項1,904元、1,758元及4,463元。截至二零一五年、二零一四年及二零一三年十二月三十一日止年度，已行使購股權的內在總值分別為5,152元、5,472元及34,330元。於二零一五年十二月三十一日，概無與二零零六年股份獎勵計劃的購股權相關的未確認酬金成本。

受限制股份

於二零一五年十二月三十一日，二零零六年股份獎勵計劃項下的受限制股份活動概要以及截至二零一五年、二零一四年及二零一三年十二月三十一日止年度的變動呈列如下：

	受限制 股份數目	加權平均 授出日期 公平值
於二零一三年一月一日未歸屬.....	2,238,885	\$ 2.19
已歸屬	(1,297,902)	2.04
已沒收	(38,313)	2.12
	<u>902,670</u>	<u>2.42</u>
於二零一三年十二月三十一日未歸屬.....	902,670	2.42
已歸屬	(902,670)	2.42
	<u>—</u>	<u>—</u>
於二零一四年及二零一五年十二月三十一日 未歸屬	—	\$ —

截至二零一四年及二零一三年十二月三十一日止年度，已歸屬的二零零六年股份獎勵計劃的受限制股份於授出日期的公平值總額分別為2,182元及2,643元。於二零一五年十二月三十一日，概無與二零零六年股份獎勵計劃的受限制股份相關的未確認酬金成本。

二零一一年股份獎勵計劃

本集團採納二零一一年股份獎勵計劃，旨在將董事會成員、僱員及顧問的個人利益與股東利益掛鉤，並獎勵該等人士的傑出表現，為股東帶來豐厚回報，以促進本公司的成功及提升其價值。該計劃於二零一一年十二月七日生效。根據二零一一年股份獎勵計劃，本集團可授出以股份支付的多項獎勵，包括但不限於可購買本公司普通股的購股權、股份增值權、受限制股份及其他類別獎勵。該等獎勵的年期由授出日期起計不得超過10年。根據二零一一年股份獎勵計劃的所有獎勵可發行的普通股總數上限在10年內為100,000,000股股份，在股東批准的情況下可增至已發行股本的10%。於二零一五年及二零一四年十二月三十一日，仍分別有88,584,652股及92,621,404股普通股可供根據二零一一年股份獎勵計劃授出各種以股份支付的獎勵。

購股權

截至二零一五年、二零一四年及二零一三年十二月三十一日止年度，本集團根據二零一一年股份獎勵計劃向若干人士授出購股權，所授出購股權的行使價釐定為授出日期的收市價與本公司普通股於授出日期前五個交易日在香港聯交所交易的平均收市價之較高者。該等購股權可於三至四年歸屬期內行使。授出的購股權在授出日期後10年失效。

本集團採用「柏力克－舒爾斯」估值模型釐定每份授出的購股權的估計公平值，當中具有高度主觀假設，而有關假設的變化可能會嚴重影響估計公平值。股息收益率乃根據預期於授出時支付的年度股息估計計算。預期波幅基於本公司美國預託股份於納斯達克全球精選市場交易的過往波幅計算。預期年期基於歸屬期或公開上市公司的過往預期年期計算。各呈列期間採用的無風險利率基於授出時年期相等於預期年期的美國國庫券收益率曲綫計算。

截至二零一五年、二零一四年及二零一三年十二月三十一日止年度，根據二零一一年股份獎勵計劃授出的每份購股權的公平值於授出日期採用以下加權平均假設估計：

	十二月三十一日		
	二零一五年	二零一四年	二零一三年
預期股息收益率	1.40%	1.11%	—
預期股價波幅	57.86%	69.56%	65.50%
無風險利率	1.59%	2.04%	0.82%
購股權的預期平均年期(年).....	6.1	6.1	5.1

於二零一五年十二月三十一日，二零一一年股份獎勵計劃項下的購股權活動概要以及截至二零一五年、二零一四年及二零一三年十二月三十一日止年度的變動呈列如下：

	購股權 數目	每股 股份的 加權平均 行使價	加權平均 餘下 合約期	內在總值
於二零一三年一月一日				
尚未行使	1,901,136	\$ 4.70		
已授出	1,388,793	8.42		
已行使	(96,930)	4.70		
已沒收	(120,834)	6.00		
已到期	(1,830)	4.70		
於二零一三年十二月三十一日				
尚未行使	3,070,335	6.33		
已授出	1,320,693	12.89		
已行使	(74,394)	5.34		
已沒收	(155,865)	9.84		
於二零一四年十二月三十一日				
尚未行使	4,160,769	8.30		
已授出	2,591,751	7.48		
已行使	(108,729)	4.70		
已沒收	(343,695)	9.17		
已到期	(27,129)	8.42		
於二零一五年十二月三十一日				
尚未行使	<u>6,272,967</u>	<u>\$ 7.98</u>	<u>8.00</u>	<u>\$ 1,350</u>
於二零一五年十二月三十一日				
可予行使	<u>2,294,499</u>	<u>\$ 6.00</u>	<u>6.64</u>	<u>\$ 1,350</u>

於二零一五年十二月三十一日，根據二零一一年股份獎勵計劃已歸屬及預期歸屬購股權的概要呈列如下：

	已歸屬			
	購股權 數目	每股 股份的 加權平均 行使價	加權平均 餘下 合約期	內在總值
每股股份行使價範圍 (4.70元至8.42元) (附註)	2,294,499	\$ 6.00	6.64	\$ 1,350

附註：935,424份購股權已於截至二零一五年十二月三十一日止年度歸屬，27,129份購股權已到期。

	預期歸屬			
	購股權 數目	每股 股份的 加權平均 行使價	加權平均 餘下 合約期	內在總值
每股股份行使價範圍 (7.48元至12.98元)	3,978,468	\$ 9.12	8.79	\$ -

截至二零一五年、二零一四年及二零一三年十二月三十一日止年度，根據二零一一年股份獎勵計劃授出之購股權的加權平均公平值分別為3.45元、7.11元及4.50元。截至二零一五年、二零一四年及二零一三年十二月三十一日止年度，分別有108,729份、74,394份及96,930份購股權獲行使，並確認所得款項511元、397元及455元。截至二零一五年、二零一四年及二零一三年十二月三十一日止年度，已行使購股權的內在總值分別為98元、232元及812元。於二零一五年十二月三十一日，與二零一一年股份獎勵計劃的購股權相關的未確認酬金成本為10,314元，有關成本預期將於1.81年的加權平均期內確認。

受限制股份

本集團亦於截至二零一五年、二零一四年及二零一三年十二月三十一日止年度根據二零一一年股份獎勵計劃向若干人士授出受限制股份。該等受限制股份的歸屬期為三至四年，授出日期之公平值參考授出日期本公司美國預託股份在納斯達克全球精選市場交易的收市價釐定。

於二零一五年十二月三十一日，二零一一年股份獎勵計劃項下的受限制股份活動概要以及截至二零一五年、二零一四年及二零一三年十二月三十一日止年度的變動呈列如下：

	受限制 股份數目	加權平均 授出日期 公平值
於二零一三年一月一日未歸屬.....	1,153,890	\$ 4.43
已授出	817,068	8.27
已歸屬	(378,579)	4.43
已沒收	(60,420)	5.77
於二零一三年十二月三十一日未歸屬.....	1,531,959	6.43
已授出	746,856	12.42
已歸屬	(632,985)	6.04
已沒收	(77,938)	9.57
於二零一四年十二月三十一日未歸屬.....	1,567,892	9.28
已授出	1,445,001	7.24
已歸屬	(603,012)	6.32
已沒收	(175,191)	8.85
於二零一五年十二月三十一日未歸屬.....	<u>2,234,690</u>	<u>\$ 8.80</u>

截至二零一五年、二零一四年及二零一三年十二月三十一日止年度，已歸屬的二零一一年股份獎勵計劃的受限制股份於授出日期的公平值總額分別為3,809元、3,821元及1,676元。於二零一五年十二月三十一日，與二零一一年股份獎勵計劃的受限制股份相關的未確認酬金成本為11,509元，有關成本預期將於1.84年的加權平均期內確認。

MCP股份獎勵計劃

MCP採納股份獎勵計劃（「MCP股份獎勵計劃」），旨在將MCP、其附屬公司、控股公司及聯屬公司的董事會成員、僱員及顧問的個人利益與MCP的利益掛鉤，並獎勵該等人士的傑出表現，為MCP股東帶來豐厚回報，以促進MCP的成功及提升其價值。MCP股份獎勵計劃（其後經不時修訂）於二零一三年六月二十一日分別由MCP股東於MCP股東週年大會及本公司股東於股東特別大會批准採納，並於二零一三年六月二十四日（菲律賓證券交易委員會批准日期）生效。根據MCP股份獎勵計劃，MCP可授出各種以股份支付的獎勵，包括但不限於可購買MCP普通股的購股權、受限制股份、股份增值權及其他類別獎勵。該等獎勵的年期由授出日期起計不得超過10年。根據MCP股份獎勵計劃的所有獎勵可發行的普通股總數上限為442,630,330股股份，不超過MCP不時於10年內已發行股本的5%。於二零一五年及二零一四年十二月三十一日，仍有分別90,550,748股及57,075,917股MCP普通股可供根據MCP股份獎勵計劃授出各種以股份支付的獎勵。

購股權

截至二零一五年十二月三十一日止年度，MCP根據MCP股份獎勵計劃向若干人士授出購股權。購股權的行使價參考授出日期MCP普通股的收市價釐定。該等購股權可於三年的歸屬期行使。截至二零一四年十二月三十一日止年度，MCP根據MCP股份獎勵計劃向若干人士授出9,543,186份購股權。4,861,003份購股權的行使價釐定為授出日期MCP普通股的收市價與授出日期前五個交易日的平均收市價之較高者。4,682,183份購股權的行使價釐定為每股0.19元，基於該等人員於新濠天地（馬尼拉）開幕前作出重大貢獻並於二零一四年三月三十一日前加入MCP及其附屬公司（統稱「MCP集團」），故MCP管理層批准與二零一三年六月二十八日授出之購股權的行使價相同。該等購股權可於約三年的各歸屬期行使。截至二零一三年十二月三十一日止年度，MCP根據MCP股份獎勵計劃向若干人士授出購股權，行使價釐定為授出日期MCP普通股的收市價與授出日期前五個交易日的平均收市價之較高者。該等購股權可於三年歸屬期內行使，首次歸屬於新濠天地（馬尼拉）開幕後三十日（已於二零一五年三月四日歸屬）。授出的全部購股權在授出日期後10年失效。

MCP採用「柏力克－舒爾斯」估值模型釐定每份授出的購股權的估計公平值，當中具有高度主觀假設，而有關假設的變化可能會嚴重影響估計公平值。股息收益率乃根據預期於授出時支付的年度股息估計計算。預期波幅是基於同行組別的公開上市公司的過往波幅計算。預期年期是基於歸屬期或本公司的過往預期年期計算。各呈列期間採用的無風險利率基於授出時年期相等於預期年期的菲律賓國債收益率計算。

截至二零一五年、二零一四年及二零一三年十二月三十一日止年度，根據MCP股份獎勵計劃授出的每份購股權的公平值於授出日期採用以下加權平均假設估計：

	十二月三十一日		
	二零一五年	二零一四年	二零一三年
預期股息收益率	—	—	—
預期股價波幅	45.00%	40.00%	45.00%
無風險利率	4.08%	3.77%	3.73%
購股權的預期平均年期(年).....	5.4	5.2	5.0

於二零一五年十二月三十一日，MCP股份獎勵計劃項下的購股權活動概要以及截至二零一五年、二零一四年及二零一三年十二月三十一日止年度的變動呈列如下：

	購股權 數目	每股 股份的 加權平均 行使價	加權平均 餘下 合約期	內在總值
於二零一三年一月一日尚未行使.....	—	\$ —		
已授出	120,826,336	0.19		
已沒收	(4,682,183)	0.19		
於二零一三年十二月三十一日尚未行使....	116,144,153	0.19		
已授出	9,543,186	0.24		
已沒收	(1,560,727)	0.19		
於二零一四年十二月三十一日尚未行使....	124,126,612	0.19		
已授出	6,796,532	0.07		
已沒收	(6,195,610)	0.18		
已到期	(16,902)	0.28		
於二零一五年十二月三十一日尚未行使....	<u>124,710,632</u>	<u>\$ 0.17</u>	<u>7.69</u>	<u>\$ —</u>
於二零一五年十二月三十一日可予行使....	<u>75,194,658</u>	<u>\$ 0.18</u>	<u>7.53</u>	<u>\$ —</u>

於二零一五年十二月三十一日，根據MCP股份獎勵計劃已歸屬及預期歸屬購股權的概要呈列如下：

	已歸屬			
	購股權 數目	每股 股份的 加權平均 行使價	加權平均 餘下 合約期	內在總值
每股股份行使價範圍 (0.18元至0.28元) (附註)	75,194,658	\$ 0.18	7.53	\$ -

附註： 75,211,560份購股權已於截至二零一五年十二月三十一日止年度歸屬，而16,902份購股權已到期。

	預期歸屬			
	購股權 數目	每股 股份的 加權平均 行使價	加權平均 餘下 合約期	內在總值
每股股份行使價範圍 (0.07元至0.28元)	49,515,974	\$ 0.17	7.93	\$ -

截至二零一五年、二零一四年及二零一三年十二月三十一日止年度，根據MCP股份獎勵計劃授出之購股權的加權平均公平值分別為0.03元、0.14元及0.09元。概無購股權於截至二零一五年、二零一四年及二零一三年十二月三十一日止年度獲行使。於二零一五年十二月三十一日，與MCP股份獎勵計劃的購股權相關的未確認酬金成本為1,750元，有關成本預期將於0.98年的加權平均期內確認。

受限制股份

截至二零一五年及二零一四年十二月三十一日止年度，MCP根據MCP股份獎勵計劃向若干人士授出受限制股份，歸屬期約三年。MCP於截至二零一三年十二月三十一日止年度根據MCP股份獎勵計劃向若干人士授出受限制股份，歸屬期為三年，首次歸屬於新濠天地(馬尼拉)開幕後三十日(已於二零一五年三月四日歸屬)。授出日期之公平值參考授出日期MCP普通股的收市價釐定。

於二零一五年十二月三十一日，MCP股份獎勵計劃項下的受限制股份活動概要以及截至二零一五年、二零一四年及二零一三年十二月三十一日止年度的變動呈列如下：

	受限制 股份數目	加權平均 授出日期 公平值
於二零一三年一月一日未歸屬.....	-	\$ -
已授出	60,413,167	0.19
已沒收	<u>(2,341,091)</u>	<u>0.19</u>
於二零一三年十二月三十一日未歸屬.....	58,072,076	0.19
已授出	7,079,775	0.29
已沒收	<u>(780,365)</u>	<u>0.19</u>
於二零一四年十二月三十一日未歸屬.....	64,371,486	0.20
已授出	5,745,033	0.08
已歸屬	(38,375,178)	0.18
已沒收	<u>(3,210,126)</u>	<u>0.18</u>
於二零一五年十二月三十一日未歸屬.....	<u>28,531,215</u>	<u>\$ 0.17</u>

截至二零一五年十二月三十一日止年度，已歸屬的MCP股份獎勵計劃的受限制股份於授出日期的公平值總額為6,989元。截至二零一四年及二零一三年十二月三十一日止年度，概無MCP股份獎勵計劃的受限制股份已歸屬。於二零一五年十二月三十一日，與MCP股份獎勵計劃的受限制股份相關的未確認酬金成本為2,382元，有關成本預期將於1.15年的加權平均期內確認。

截至二零一五年、二零一四年及二零一三年十二月三十一日止年度，於綜合財務報表中確認的本集團購股權及受限制股份的影響如下：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一五年	二零一四年	二零一三年
二零零六年股份獎勵計劃			
購股權	\$ -	\$ 579	\$ 3,234
受限制股份	-	492	2,188
小計	-	1,071	5,422
二零一一年股份獎勵計劃			
購股權	6,543	5,590	2,775
受限制股份	7,191	5,915	3,052
小計	13,734	11,505	5,827
MCP股份獎勵計劃			
購股權	3,248	3,631	1,756
受限制股份	3,845	4,194	1,982
小計	7,093	7,825	3,738
於日常運營及行政開支確認的			
以股份支付的薪酬開支總額....	\$ 20,827	\$ 20,401	\$ 14,987

18. 僱員福利計劃

本集團向澳門、香港、菲律賓及若干其他司法權區的僱員及高級行政人員提供定額供款計劃。

僱員

澳門

本集團的澳門僱員為澳門政府所管理及營運的社會保障基金計劃（「社保基金計劃」）成員，本集團須每月向社保基金計劃定額供款以撥付相關福利。

本集團為澳門合資格僱員提供參與本集團於澳門營運的自願定額供款計劃（「澳門計劃」）的選擇權。本集團可按合資格僱員基本薪金的固定百分比、固定金額或與僱員供款相匹配並以基本薪金的若干百分比（按資歷、任期和計劃類型釐定）為上限的金額向澳門計劃作出供款。本集團向澳門計劃的供款根據歸屬時間表歸屬，自受僱之日起計10年內全數歸屬。澳門計劃以信託形式設立，該等基金的資產由澳門獨立受託人與本集團的資產分開持有。

香港

本集團的香港高級行政人員及僱員以及本集團於其他司法權區僱用的若干僱員為本集團在香港營運的強制性公積金計劃（「強積金計劃」）成員。本集團為合資格僱員提供參與強積金計劃的自願供款計劃的選擇權。本集團須按高級行政人員及僱員基本薪金的若干百分比（按資歷、任期和計劃類型釐定）向強積金計劃作出供款（包括本集團強制供款部分）。超出本集團強制供款部分的金額視為本集團的自願供款，根據歸屬時間表歸屬，自受僱之日起計10年內全數歸屬。本集團向強積金計劃強制供款於支付時即時全數歸屬予高級行政人員及僱員。強積金計劃以信託形式設立，該等基金的資產由香港獨立受託人與本集團的資產分開持有。

菲律賓

MCP集團的菲律賓僱員為菲律賓政府所管理及營運的社會保障系統計劃（「社保系統計劃」）成員，MCP集團須按僱員相關收入的特定百分比付款及符合社保系統計劃最低強制規定以撥付相關福利。

其他司法權區

本集團於若干其他司法權區的附屬公司營運多項定額供款計劃。每年按僱員相關收入的特定百分比向定額供款計劃作出供款，並符合最低法定規定。

對於上述退休福利計劃，本集團負責根據該等計劃作出規定供款。

截至二零一五年、二零一四年及二零一三年十二月三十一日止年度，本集團的定額供款計劃供款分別為18,295元、14,823元及8,522元。

19. 盈利分派

根據澳門商法典的條文規定，本公司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。於二零一五年及二零一四年十二月三十一日，儲備結餘分別為31,202元及31,202元。

二零一一年信貸融資對向並非二零一一年借款集團成員的公司或人士支付股息設有限制(生效至二零一一年信貸融資於二零一五年六月二十九日修訂為止)，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。

二零一五年信貸融資剔除二零一一年信貸融資對股息派付的若干限制。根據二零一五年信貸融資，對向並非二零一五年借款集團成員的公司或人士支付股息於若干情況仍設有限制(自二零一五年六月二十九日生效)，惟滿足若干財務測試及條件以及二零一五年信貸融資並無持續發生違約除外。

規管二零一三年優先票據及二零一零年優先票據的契約包含若干契諾，除若干例外情況及條件外，對MCE Finance及其受限制附屬公司支付股息設有限制。

規管新濠影滙票據的契約亦包含若干契諾，除若干例外情況及條件外，對Studio City Finance及其受限制附屬公司支付股息設有限制。

新濠影滙項目融資包含若干契諾，除若干例外情況及條件外，對Studio City Investments及其受限制附屬公司支付股息設有限制。

20. 股息

二零一四年二月二十五日，本公司董事會採納新股息政策（「新股息政策」）。根據新股息政策，公司擬自二零一四年第一季度開始給予股東相當於新濠博亞娛樂有限公司應佔相關季度綜合淨收入約30%的季度股息，惟宣派股息時公司有能以累計及未來盈利、現金結餘以及未來承擔支付股息。公司亦可根據新股息政策不時宣派季度股息以外的特別股息。

二零一五年三月十六日、二零一五年六月五日、二零一五年九月四日及二零一五年十二月四日，本公司根據新股息政策分別支付季度股息每股0.0171元、0.0112元、0.0045元及0.0061元。截至二零一五年十二月三十一日止年度，本公司從保留溢利分派62,850元。

二零一六年二月十八日，本公司董事會已向截至二零一六年三月一日所記錄的股東宣派特別股息每股0.2146元，應於二零一六年三月十六日支付。

二零一四年四月十六日，本公司支付特別股息每股0.1147元及從股份溢價賬分派189,459元。

二零一四年六月六日、二零一四年九月四日及二零一四年十二月四日，本公司根據新股息政策分別支付季度股息每股0.0431元、0.0259元及0.0239元。截至二零一四年十二月三十一日止年度，本公司從保留溢利分派153,259元。

截至二零一四年十二月三十一日止年度支付特別及季度股息總額342,718元。

截至二零一三年十二月三十一日止年度，本公司並未宣派或支付任何普通股現金股息。

21. 新濠天地(馬尼拉)的正規／臨時牌照、合作協議、經營協議及MCP租賃協議

(a) 正規／臨時牌照

於二零一三年三月十三日，PAGCOR批准納入(除其他事項外)MCE Leisure為共同持牌人及「特殊目的實體」，以經營娛樂場業務並根據臨時牌照為本身及代表其他共同持牌人(包括SM Investments Corporation(「SMIC」)、PremiumLeisure and Amusement, Inc.(「PLAI」)及Belle)與PAGCOR交易。SMIC、PLAI及Belle統稱「菲律賓訂約方」。因此，根據PAGCOR就設立及經營新濠天地(馬尼拉)而發出的臨時牌照，MCP的附屬公司MCE Holdings (Philippines) Corporation及其附屬公司(包括MCE Leisure)(統稱「MCE Holdings集團」)與菲律賓訂約方成為共同持牌人(「持牌人」)。

二零一五年一月三十日，鑑於持牌人已符合臨時牌照條款下的投資承擔(定義見附註22(c))，MCE Leisure向PAGCOR申請發出正規牌照(「正規牌照」)。

PAGCOR向持牌人發出日期為二零一五年四月二十九日有關經營新濠天地(馬尼拉)的正規牌照以取代臨時牌照。正規牌照的條款及條件與臨時牌照的相同，與總統法令第1869號第13章一致，將於二零三三年七月十一日失效。

正規／臨時牌照的條款及承擔詳情載於附註22(c)。

(b) 合作協議

於二零一三年三月十三日，MCE Holdings集團、SMIC及其若干附屬公司(統稱「SM集團」)、Belle及PLAI於二零一二年十月二十五日訂立的合作協議(「合作協議」)及其他相關安排，於結束安排條件達成後生效，惟原有條款略作修訂(簽署時生效的若干條文除外)。

合作協議規管持牌人的關係及權利和義務。合作協議指定MCE Leisure為新濠天地(馬尼拉)的營運商，直至正規／臨時牌照失效前(現時預期於二零三三年七月十一日失效，惟根據協議條款提早終止者除外)獲委任為正規／臨時牌照持牌人的唯一獨家代表及經營及管理新濠天地(馬尼拉)。合作協議的承擔詳情載於附註22(c)。

(c) 經營協議

二零一三年三月十三日，持牌人訂立經營協議（「經營協議」）以規管MCE Leisure經營及管理新濠天地（馬尼拉）。經營協議於二零一三年三月十三日生效，於正規／臨時牌照失效日結束（或隨正規／臨時牌照延期、恢復或續期），惟根據經營協議的條款提早終止者除外。正規／臨時牌照現時預定於二零三三年七月十一日失效。根據經營協議，MCE Leisure獲委任為新濠天地（馬尼拉）的唯一獨家經營及管理人，負責且可全權酌情（若干例外情況除外）及控制所有與管理及經營新濠天地（馬尼拉）有關的事宜（包括經營娛樂場與博彩業務、酒店及零售部分以及對管理及經營新濠天地（馬尼拉）屬必要、適合或相關的所有其他活動）。經營協議亦包括新濠天地（馬尼拉）於二零一四年十二月開始營運後付予PLAI若干款項的條款，特別是PLAI有權基於新濠天地（馬尼拉）博彩業務表現每月自MCE Leisure收取款項並計入綜合營運報表中「付予菲律賓訂約方的款項」，而MCE Leisure則有權保留自新濠天地（馬尼拉）非博彩業務所得的全部收益。

(d) MCP租賃協議

在結束安排條件達成且對原有條款略作修訂後，MCE Leisure與Belle於二零一二年十月二十五日簽訂且其後不時經修訂的MCP租賃協議於二零一三年三月十三日生效。根據MCP租賃協議，Belle同意向MCE Leisure出租新濠天地（馬尼拉）的土地及若干建築結構。租賃於經營協議終止（現時預期於二零三三年七月十一日失效，惟根據協議條款提早終止者除外）前一直生效。MCE Leisure及其任何聯屬人可獨家使用租賃物業作為酒店、娛樂場及具零售、娛樂、會議、展覽及餐飲服務的綜合度假村，以及其他輔助、相關或附屬上述任何經營用途的活動。MCP租賃協議的更多詳情披露於附註12及22(c)。

22. 承擔及或然事項**(a) 資本承擔**

於二零一五年十二月三十一日，本集團主要為新濠影滙、新濠天地（馬尼拉）及新濠天地的建設及購買物業及設備而訂約但未錄得的資本承擔共計254,687元（包括建設成本墊款26,544元）。

(b) 租賃承擔及其他安排**營運租約－作為承租人**

本集團根據不可撤銷的營運租約租用新濠天地(馬尼拉)部分地塊、摩卡娛樂場地、辦公室空間、倉庫、員工宿舍及多種設備，各份租約不遲於二零三三年七月的不同日期到期。若干租約規定一經本集團及其出租人協定，可根據合約協定的增加比率及整體通脹率定期提高租金，在若干情況亦包括按指定營業額百分比計算的或然租金開支。截至二零一五年、二零一四年及二零一三年十二月三十一日止年度，本集團租金開支分別為39,667元、32,829元及21,815元，包括分別為32,864元、25,374元及17,586元的最低租金開支以及分別為6,803元、7,455元及4,229元的或然租金開支。

於二零一五年十二月三十一日，所有不可撤銷租約的最低租金如下：

截至十二月三十一日止年度		
二零一六年	\$	25,271
二零一七年		22,776
二零一八年		22,408
二零一九年		23,096
二零二零年		16,352
二零二零年之後		80,365
		80,365
	\$	190,268

作為營運及使用權安排的授權人

本集團與多家零售商主要就新濠天地、新濠天地(馬尼拉)及新濠影滙的商場空間訂立不可撤銷的營運及使用權協議，各份租約不遲於二零二五年十月的不同日期到期。若干營運及使用權協議包括最低基礎費，並附有遞增式或然收費條款。截至二零一五年、二零一四年及二零一三年十二月三十一日止年度，本集團賺取分別為12,898元、17,497元及19,563元的或然費用。

於二零一五年十二月三十一日，根據所有不可撤銷營運及使用權協議收取的最低未來費用如下：

截至十二月三十一日止年度		
二零一六年	\$	13,706
二零一七年		15,324
二零一八年		23,306
二零一九年		20,482
二零二零年		14,310
二零二零年之後		2,779
		89,907
	\$	89,907

最低未來費用總額不包括遞增或然費用條款。

(c) 其他承擔

博彩次特許經營權

二零零六年九月八日，澳門政府向新濠博亞澳門授出在澳門營運博彩業務的博彩次特許經營權。根據博彩次特許經營權協議，新濠博亞澳門已承諾以下事項：

- i) 向澳門政府支付固定年度博彩金3,744元(30,000,000澳門幣)。
- ii) 按照本集團營運的賭桌及博彩機數目及類型向澳門政府支付浮動博彩金。浮動博彩金的計算方法如下：
 - 每張賭桌每年37元(300,000澳門幣)(下限為100張賭桌)，有關賭桌只規限若干類別博彩或賭客使用；
 - 每張賭桌每年19元(150,000澳門幣)(下限為100張賭桌)，有關賭桌並不規限若干類別博彩或賭客使用；及
 - 每部接電或機械博彩機(包括角子機)每年0.1元(1,000澳門幣)。
- iii) 每月向澳門政府支付相當於博彩業務營運收益總額1.6%的款項，有關款項將歸入公眾基金會，由澳門政府決定用作宣傳、發展以及研究社會、文化、經濟、教育、科學、學術及慈善活動。

- iv) 每月向澳門政府支付相當於博彩業務營運收益總額2.4%的款項，有關款項將用作澳門的城市發展、旅遊宣傳及社會保障。
- v) 每月向澳門政府支付相當於博彩業務營運收益總額35%的特殊博彩稅。
- vi) 新濠博亞澳門須分別於二零零六年九月八日至二零一一年九月八日期間及二零一一年九月八日起至博彩次特許經營權終止當日後第180日止期間維持一筆由一家澳門銀行發出的擔保，受益人為澳門政府，有關擔保的金額分別不超過62,395元（500,000,000澳門幣）及37,437元（300,000,000澳門幣）。

基於上文附註22(c)(vi)所披露銀行向澳門政府發出的銀行擔保，新濠博亞澳門每季須向該銀行支付擔保金額1.75%的款項。

土地特許權合同

本公司附屬公司已就澳門新濠鋒、新濠天地及新濠影滙的物業及發展項目所在澳門土地訂立特許權合同。土地租賃權於相關土地特許權合同於澳門政府公報刊登時獲得。合同為期25年（符合澳門適用法例下後可續期10年）。本公司持有土地的附屬公司須i)預付地價（於綜合資產負債表確認為土地使用權）及支付象徵式年度政府土地使用費（確認為日常運營及行政開支，每五年調整）；及ii)於接受土地租賃條款時支付保證金（不時根據所支付的年度土地使用費而作出調整）。本公司已於土地特許權年期內申請修訂合同，因而已經或將會修改開發條件、地價及政府土地使用費。

澳門新濠鋒

二零一三年十二月十八日，澳門政府在澳門政府公報刊載修訂澳門新濠鋒所在氹仔地皮的土地特許權合同的最終修訂（見附註9）。有關修訂須支付額外地價約2,449元，已由新濠鋒發展於二零一三年七月全數支付。根據經修改土地修訂，政府土地使用費由每年約171元修改為每年186元。於二零一五年十二月三十一日，本集團須於土地特許權合同（於二零三一年三月到期）剩餘年期內支付澳門新濠鋒地盤的政府土地使用費之承擔總額為2,817元。

新濠天地

二零一四年一月二十九日，澳門政府於澳門政府公報刊載有關修訂新濠天地所在路氹地皮的土地特許權合同的最終修訂（見附註9）。有關修訂須支付額外地價約23,344元，其中8,736元於二零一三年十月接受最終修訂建議後支付，餘下約14,608元分四期每半年支付，按年利率5%計息，首三期已分別於二零一四年七月、二零一五年一月及二零一五年七月支付而最後一期已於二零一六年一月支付。於二零一五年及二零一四年十二月三十一日，計入應計開支及其他流動負債的地價未付結餘總額分別為3,788元及7,302元，而計入應付土地使用權的地價未付結餘總額分別為無及3,788元。根據經修訂土地修訂，新濠天地其他酒店開發期內的政府土地使用費已修改為每年1,185元；並於發展完成後修改為每年1,235元。於二零一五年十二月三十一日，本集團須於土地特許權合同（於二零三三年八月到期）剩餘年期內支付新濠天地地盤的政府土地使用費之承擔總額為21,616元。

新濠影滙

二零一五年九月二十三日，澳門政府在澳門政府公報刊載修訂新濠影滙所在新濠影滙地皮的土地特許權合同的最終修訂。有關修訂反映將興建的酒店由五星級改為四星級。根據經修改土地修訂，新濠影滙開發期內的政府土地使用費為每年490元，開發期後為每年1,131元。於二零一五年十二月三十一日，本集團須於土地特許權合同（於二零二六年十月到期）剩餘年期內支付新濠影滙地盤的政府土地使用費之承擔總額為10,565元。

正規／臨時牌照

根據臨時牌照的條款，PAGCOR規定（其中包括）持牌人須為新濠天地（馬尼拉）投資合共1,000,000元（「投資承擔」），而新濠天地（馬尼拉）於二零一四年十二月十四日開業前的最低投資額為650,000元。根據合作協議的條款，持牌人的1,000,000元投資承擔會通過下述方式達成：

- 對於650,000元：(a)菲律賓訂約方向項目注入PAGCOR所釐定總值不低於325,000元的土地及建築結構；及(b) MCE Leisure提供裝置及傢俱、博彩設備、其他裝修、存貨及日用物資以及建築結構內外的無形財產及娛樂設施，PAGCOR釐定上述項目的總值不低於325,000元。

- 對於餘下350,000元，菲律賓訂約方及MCE Leisure將向新濠天地(馬尼拉)作出均等投資175,000元。持牌人同意投資及為此在接獲MCE Leisure(或在若干情況下為菲律賓訂約方)通知後向PAGCOR支付該等款項(以PAGCOR或會作出的任何建議為準)。

二零一五年一月三十日，鑑於持牌人已符合臨時牌照條款下的1,000,000元投資承擔，MCE Leisure向PAGCOR申請發出新濠天地(馬尼拉)的正規牌照。PAGCOR向持牌人發出日期為二零一五年四月二十九日有關經營新濠天地(馬尼拉)的正規牌照以取代臨時牌照。正規牌照的條款及條件與臨時牌照的相同，將於二零三三年七月十一日失效。

根據正規／臨時牌照，PAGCOR規定的其他承擔如下：

- 自取得PAGCOR對項目實施計劃的批准後三十日內，提交100,000,000菲律賓比索(相當於2,120元)的銀行擔保、信用狀或工程保函以確保持牌人完成新濠天地(馬尼拉)，如工程進度較時間表落後50%以上便會遭沒收，而SM集團已於二零一二年二月十七日向PAGCOR提交100,000,000菲律賓比索(相當於2,120元)的工程保函。工程保函已於其後在二零一五年三月三十一日獲解除。
- 娛樂場開始營運前七日，為PAGCOR提供100,000,000菲律賓比索(相當於2,120元)的工程保函以確保即時及準時匯款／支付所有牌照費，其中MCE Leisure於二零一四年十二月提供100,000,000菲律賓比索(相當於2,120元)的工程保函。
- 持牌人須開設託管賬戶，存入新濠天地(馬尼拉)的所有發展資金，自該賬戶提取的所有資金僅可作上述發展用途，而在新濠天地(馬尼拉)完成前須向託管賬戶存入100,000元及一直維持50,000元的結餘。MCE Leisure已於二零一三年三月開設託管賬戶。於二零一五年五月七日，鑑於持牌人已符合新濠天地(馬尼拉)完成的條件，PAGCOR批准結束託管賬戶，而在託管賬戶保留的50,000元款項已於二零一五年六月十五日向MCE Leisure發放。向MCE Leisure發放的託管賬戶結餘部份由菲律賓訂約方根據合作協議的條款提供，有關金額乃計入附註10所披露的應計開支及其他流動負債。

- 牌照費須每月匯款，參照博彩收益總額的收入成分代替所有稅項：
(a)高注碼賭桌15%；(b)非高注碼賭桌25%；(c)角子機及電子博彩機25%；及(d)賭團業務15%。
- 對於二零一四年四月一日前的應課稅期間，根據正規／臨時牌照條款，PAGCOR及持牌人參照博彩收益總額的收入部分，同意以持牌人付予PAGCOR的牌照費代替所有稅項。於二零一四年五月，PAGCOR臨時將牌照費減少10%至博彩收益總額的5%及15%，自二零一四年四月一日起生效。牌照費減少部分須用於支付企業所得稅，餘下部分須支付予PAGCOR作為年度校準款項（見定義）。是項調整乃針對持牌人所面臨菲律賓國稅局（「國稅局」）於二零一三年四月十七日發佈之收益備忘錄通函（「收益備忘錄通函」）第33-2013號所引致之額外企業所得稅風險。10%的牌照費調整乃針對國稅局單邊行動的臨時措施，並不擬更改、修訂或修改正規／臨時牌照。倘國稅局行動遭永久限制、修正或撤回，PAGCOR及持牌人同意根據正規／臨時牌照恢復原牌照費結構。PAGCOR及持牌人亦表示，10%的牌照費調整並非承認國稅局收益備忘錄通函第33-2013號的合法性，亦不會放棄就國稅局評估菲律賓持牌人博彩收益之企業所得稅所獲的任何補償。
- 除上述牌照費外，持牌人須將娛樂場非賭團賭桌收益的2%滙入持牌人選擇且獲PAGCOR批准的保育菲律賓文化遺產的基金會。MCE Leisure於二零一四年二月十九日設立該基金會。
- PAGCOR或會自餐飲、零售及娛樂商店的非博彩收益收取5%的費用。經營酒店的所有收益不計入上述5%費用，惟自零售特許經營商店收取的租金收入除外。

終止正規／臨時牌照的原因其中包括如下：(a)未能遵守該牌照的重大規定；(b)未能於接獲違規通知後30日內支付牌照費；(c)破產或清盤；(d)建設工程較時間表延遲超過50%；及(e)債務權益之比率超過70:30。截至二零一五年及二零一四年十二月三十一日，MCE Holdings集團作為其中一名持牌人符合經PAGCOR同意所界定債務權益比率之規定。

合作協議

根據合作協議的條款，持牌人須按正規／臨時牌照共同及個別向PAGCOR負責，而各持牌人(彌償持牌人)須就任何其他持牌人因彌償持牌人違反正規／臨時牌照而引致或相關的任何損失作出彌償保證。此外，菲律賓訂約方及MCE Holdings集團各自同意就非違反方因違反任何保證而蒙受或產生的任何損失向其作出彌償保證。

MCP租賃協議

根據MCP租賃協議的條款，MCE Leisure須就Belle因MCE Leisure使用租賃物業及在當中經營業務導致的任何損失、損毀或人身傷害而遭任何人士提出的一切申索、行動、要求、法律行動及訴訟，向Belle作出全面彌償保證。

(d) 擔保

除附註11所披露外，於二零一五年十二月三十一日，本集團作出以下重大擔保：

- 按綜合財務報表附註22(c)(vi)所披露，新濠博亞澳門就根據博彩次特許經營權向澳門政府發出的銀行擔保向銀行發出68,635元(550,000,000澳門幣)的承兌票據(「Livrança」)。
- 本集團與第三方訂立兩份總金額為35,000元的擔保契約，為新濠天地營運的若干付款責任提供擔保。
- 根據附註11所披露的新濠影滙項目融資承諾函，本公司與新濠影滙借款人等就慣常條款向新濠影滙貸款人及其聯屬人士作出彌償保證，內容涉及違反承諾函及相關文件，例如本公司與新濠影滙借款人或本公司與新濠影滙借款人的代表未有按保證向新濠影滙貸款人及其聯屬人士提供事實資料與財務預測。同日，本公司與New Cotai Investments等訂約方就如何處理根據承諾函提出的索償及如何撥款達成協議的條款，本公司已就本公司或其聯屬人士(Studio City International及其附屬公司除外)的嚴重疏忽、有意不當行為或不誠實行為或失職向New Cotai Investments及新濠影滙借款人作出彌償保證。

- 根據合作協議，Belle不可撤銷及無條件地向MCE Holdings集團保證，適當並準確遵守、履行及執行PLAI及各SM集團成員公司的全部責任，並就菲律賓訂約方違反合作協議所引致的任何及全部損失向MCE Holdings集團作出彌償保證。MCE Leisure同樣不可撤銷及無條件地向各菲律賓訂約方保證，適當並準確遵守、履行及執行MCE Holdings集團的全部責任，並就MCE Holdings集團違反合作協議所引致的任何及全部損失向菲律賓訂約方作出彌償保證。
- 二零一三年十月，新濠影匯發展與銀行訂立為數200,000,000港元（相當於25,707元）的交易信貸融資（「交易信貸融資」），以履行新濠影匯項目若干付款責任。交易信貸融資可供動用至二零一七年八月三十一日，由Studio City Company擔保。於二零一五年十二月三十一日，交易信貸融資約1,335元已動用。
- MCE Leisure已根據正規／臨時牌照就附註22(c)所披露為PAGCOR提供的工程保函向一家銀行提供公司擔保100,000,000菲律賓比索（相當於2,120元）。

(e) 訴訟

於二零一四年八月十二日，附屬公司的台灣分支辦事處及其若干僱員因涉嫌違反台灣若干銀行業及外匯法律而遭台北地方法院檢察署起訴。二零一五年十月，台北地方法院就指稱違反台灣銀行業及外匯法律的所有指控判所有被告無罪。台北地方法院亦於二零一五年十月撤銷存款賬戶的凍結令，凍結令解除後，有關存款已從受限制現金中解除。該案現正上訴至台北高等法院。截至本報告日期，管理層認為，本集團在台灣的业务營運符合台灣法律規定，因此有關法律程序對本集團的整體財務報表不會有重大影響。

於二零一五年十二月三十一日，本集團為若干其他法律訴訟的其中一方，有關事宜涉及本集團日常業務。管理層認為有關法律程序的結果對本集團的整體財務報表不會有重大影響。

23. 關連方交易

截至二零一五年、二零一四年及二零一三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		
		二零一五年	二零一四年	二零一三年
<i>與聯屬公司之交易</i>				
Crown的附屬公司	諮詢費開支	\$ 461	\$ 387	\$ 370
	購買物業及設備	771	830	371
	軟件特許權費開支	312	312	312
Lisboa Holdings Limited (「Lisboa」) ⁽¹⁾	辦公室租金開支	1,597	1,810	895
新濠的附屬公司及其聯營公司	諮詢費開支	449	546	643
	辦公室租金開支	—	—	308
	購買物業及設備	7,758	2,852	597
	服務費開支 ⁽²⁾	728	775	802
	其他服務費收入	1,609	632	510
信德集團有限公司的附屬公司及其聯營公司 (統稱「信德集團」) ⁽¹⁾	客房及餐飲收入	41	115	49
	辦公室租金開支	238	199	171
空中快線直升機有限公司 (「空中快線」) ⁽¹⁾	差旅費用 ⁽³⁾	3,685	3,641	2,962
	差旅費用	1,021	1,399	1,809
澳門博彩股份有限公司 (「澳博」) ⁽¹⁾	差旅費用 ⁽³⁾	395	515	570
澳門旅遊娛樂股份有限公司及其附屬公司 (統稱「澳娛集團」) ⁽¹⁾	辦公室租金開支	1,451	1,457	1,405
	服務費開支	194	203	222
	差旅費用 ⁽³⁾	175	14	113

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) 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。
- (3) 差旅費用包括香港及澳門境內的渡輪及酒店住宿服務費。

其他關連交易

二零一四年十二月十八日，本公司附屬公司MCE (IP) Holdings Limited (「MCE IP」) 與Crown的附屬公司Crown Films LLC (「CFL」) 訂立轉讓協議，CFL同意以代價15,619元(相當於CFL於轉讓協議日期產生的總製作成本的50%)向MCE IP獨家轉讓一部短片及全部相關素材50%的權益。製作該短片旨在於亞洲宣傳本公司的物業及於澳洲宣傳Crown的物業。

(a) 應收聯屬公司款項

截至二零一五年及二零一四年十二月三十一日，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	
	二零一五年	二零一四年
新濠的附屬公司	\$ 1,174	\$ 1,077
信德集團	1	2
	<u>\$ 1,175</u>	<u>\$ 1,079</u>

上述截至二零一五年及二零一四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

截至二零一五年及二零一四年十二月三十一日，營運開支及聯屬公司代表本集團支付的開支產生的未償還結餘如下：

	十二月三十一日	
	二零一五年	二零一四年
Crown的附屬公司	\$ 1,935	\$ 930
新濠的附屬公司	–	1,933
信德集團	231	343
澳博	98	215
空中快線	87	130
澳娛集團	87	75
Lisboa	26	–
	<u>\$ 2,464</u>	<u>\$ 3,626</u>

上述截至二零一五年及二零一四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。

24. 分部資料

本集團主要於亞洲從事博彩及酒店業務，而其主要營運及發展活動在澳門及菲律賓兩地進行。營運決策總監透過審閱摩卡娛樂場、澳門新濠鋒、新濠天地、新濠影滙（於二零一五年十月二十七日開業）及新濠天地（馬尼拉）（於二零一四年十二月十四日開業）的資產及營運監察本集團的營運及評估盈利。當MCP集團與菲律賓訂約方於截至二零一三年十二月三十一日止年度就發展及經營新濠天地（馬尼拉）而訂立的多份協議完成且MCP配售及認購交易完成後，新濠天地（馬尼拉）於截至二零一三年六月三十日成為本集團其中一個營運分部。駿景娛樂場計入企業及其他。

本集團總資產及資本開支的分部資料如下：

總資產

	十二月三十一日		
	二零一五年	二零一四年	二零一三年
澳門：			
摩卡娛樂場	\$ 145,631	\$ 173,150	\$ 159,927
澳門新濠鋒	496,455	501,105	573,814
新濠天地	3,183,460	3,133,680	3,148,657
新濠影滙	3,769,284	3,902,717	2,504,332
小計	7,594,830	7,710,652	6,386,730
菲律賓：			
新濠天地(馬尼拉).....	941,926	1,064,459	631,377
企業及其他	1,725,553	1,485,669	1,686,179
總綜合資產	<u>\$ 10,262,309</u>	<u>\$10,260,780</u>	<u>\$ 8,704,286</u>

資本開支

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一五年	二零一四年	二零一三年
澳門：			
摩卡娛樂場	\$ 6,446	\$ 13,116	\$ 6,515
澳門新濠鋒	18,404	21,984	5,464
新濠天地	331,503	264,922	97,654
新濠影滙	968,696	907,455	440,826
小計	1,325,049	1,207,477	550,459
菲律賓：			
新濠天地(馬尼拉).....	98,884	405,196	359,854
企業及其他	31,909	24,632	2,042
總資本開支	<u>\$ 1,455,842</u>	<u>\$ 1,637,305</u>	<u>\$ 912,355</u>

本集團營運業績分部資料如下：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一五年	二零一四年	二零一三年
淨收益			
澳門：			
摩卡娛樂場.....	\$ 136,217	\$ 147,373	\$ 148,683
澳門新濠鋒.....	574,848	744,850	1,033,801
新濠天地.....	2,794,673	3,848,623	3,857,049
新濠影滙.....	125,303	1,767	1,093
小計	3,631,041	4,742,613	5,040,626
菲律賓：			
新濠天地(馬尼拉).....	300,409	7,564	—
企業及其他	43,350	52,132	46,552
淨收益總額	<u>\$ 3,974,800</u>	<u>\$ 4,802,309</u>	<u>\$ 5,087,178</u>
經調整物業EBITDA ⁽¹⁾			
澳門：			
摩卡娛樂場.....	\$ 30,259	\$ 36,337	\$ 40,222
澳門新濠鋒.....	36,261	84,795	147,340
新濠天地.....	798,504	1,165,632	1,193,211
新濠影滙.....	11,594	(1,296)	(1,059)
小計	876,618	1,285,468	1,379,714
菲律賓：			
新濠天地(馬尼拉).....	55,366	6	(603)
經調整物業EBITDA總額.....	<u>931,984</u>	<u>1,285,474</u>	<u>1,379,111</u>
營運成本及開支			
付予菲律賓訂約方的款項.....	(16,547)	(870)	—
開業前成本	(168,172)	(90,556)	(13,969)
開發成本	(110)	(10,734)	(26,297)
攤銷博彩次特許經營權.....	(57,237)	(57,237)	(57,237)
攤銷土地使用權.....	(54,056)	(64,471)	(64,271)
折舊及攤銷	(359,341)	(246,686)	(261,298)
付予Belle的土地租金.....	(3,476)	(3,562)	(3,045)
以股份支付的薪酬.....	(20,827)	(20,401)	(14,987)
物業開支及其他.....	(38,068)	(8,698)	(6,884)
出售持作出售資產的收益.....	—	22,072	—
企業及其他開支.....	(115,735)	(118,971)	(91,299)

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一五年	二零一四年	二零一三年
總營運成本及開支	(833,569)	(600,114)	(539,287)
營運收入	\$ 98,415	\$ 685,360	\$ 839,824
非營運收入(開支)			
利息收入	\$ 13,900	\$ 20,025	\$ 7,660
利息開支(扣除資本化利息)....	(118,330)	(124,090)	(152,660)
攤銷遞延融資成本.....	(38,511)	(28,055)	(18,159)
貸款承擔及其他財務費用.....	(7,328)	(18,976)	(25,643)
外匯虧損淨額.....	(2,156)	(6,155)	(10,756)
其他淨收入	2,317	2,313	1,661
償還債務虧損.....	(481)	-	(50,935)
與債務變更有關的成本.....	(7,603)	-	(10,538)
非營運淨開支總額	(158,192)	(154,938)	(259,370)
除所得稅前(虧損)收入	(59,777)	530,422	580,454
所得稅開支	(1,031)	(3,036)	(2,441)
淨(虧損)收入	(60,808)	527,386	578,013
非控股權益應佔淨虧損.....	166,555	80,894	59,450
新濠博亞娛樂有限公司			
應佔淨收入	\$ 105,747	\$ 608,280	\$ 637,463

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、物業開支及其他、以股份支付的薪酬、付予菲律賓訂約方的款項、付予Belle的土地租金、出售持作出售資產的收益、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、新濠影滙及新濠天地(馬尼拉)的營運表現，並用以比較其物業與其競爭對手的營運表現。

本集團耐用資產地區資料如下：

耐用資產

	十二月三十一日		
	二零一五年	二零一四年	二零一三年
澳門	\$ 6,355,934	\$ 5,366,692	\$ 4,503,982
菲律賓	691,729	728,999	334,827
香港及其他國家	2,390	1,817	1,289
總耐用資產	<u>\$ 7,050,053</u>	<u>\$ 6,097,508</u>	<u>\$ 4,840,098</u>

25. 菲律賓附屬公司股權變動

二零一三年四月八日，本公司透過附屬公司MCE (Philippines) Investments Limited (「MCE Investments」) 以總代價2,846,595,000菲律賓比索(按交易日匯率計算相當於69,592元)認購2,846,595,000股MCP普通股，使得本公司所持MCP股權增加，本集團因應MCP非控股權益賬面值調整而確認本公司額外實收資本增加401元。

二零一三年四月二十四日，MCP及MCE Investments完成配售及認購交易(「配售及認購交易」)，MCE Investments於私人配售中按每股14菲律賓比索(相當於每股0.34元)的發售價向多名機構投資者發售及出售981,183,700股MCP普通股(「發售」)。MCE Investments其後利用發售所得款項按每股14菲律賓比索(相當於每股0.34元)的認購價認購相應數目MCP普通股。根據發售，MCE Investments向穩定代理(「穩定代理」)授出可按每股14菲律賓比索(相當於每股0.34元)的發售價認購不超過117,075,000股MCP普通股的超額配股權(「超額配股權」)。二零一三年五月二十三日，穩定代理行使超額配股權，按每股14菲律賓比索(相當於每股0.34元)的發售價認購36,024,600股MCP普通股。MCE Investments其後利用超額配股權所得款項按每股14菲律賓比索(相當於每股0.34元)的認購價認購相應數目的MCP普通股。上述交易使得本公司所持MCP股權減少，本集團因應MCP非控股權益賬面值調整而確認本公司額外實收資本增加227,134元。

二零一四年三月及四月，本集團於MCP的所有權有輕微變動。本公司透過其附屬公司MCE (Philippines) Investments No.2 Corporation先後於二零一四年三月十三日及二零一四年四月十一日根據信託安排增購400股及3,000股MCP普通股。二零一四年三月三十一日，MCE Investments向MCP兩名獨立董事出售200股MCP普通股。

二零一四年六月二十四日，MCP及MCE Investments完成配售及認購交易（「二零一四年配售及認購交易」），MCE Investments於私人配售中按每股11.30菲律賓比索（相當於每股0.26元）的發售價向多名機構投資者發售及出售485,177,000股MCP普通股（「二零一四年發售」）。MCE Investments其後利用二零一四年發售所得款項按每股11.30菲律賓比索（相當於每股0.26元）的認購價認購相應數目MCP普通股。上述交易使本公司所持MCP股權減少，本集團因應MCP非控股權益賬面值調整而確認本公司額外實收資本增加57,293元。

二零一五年十一月二十三日，本公司透過MCE Investments以總代價2,704,650,000菲律賓比索（按交易日匯率計算相當於57,681元）認購693,500,000股MCP普通股，使得本公司所持MCP股權增加，本集團因應MCP非控股權益賬面值調整而確認本公司額外實收資本減少7,368元。

截至二零一五年十二月三十一日止年度，MCP股份獎勵計劃下的38,375,178股受限制股份已歸屬（詳情請參閱附註17），使得本公司所持MCP股權減少，本集團因應MCP非控股權益賬面值調整而確認本公司額外實收資本減少1,740元。

截至二零一五年十二月三十一日止年度，上述交易相關的轉撥至非控股權益的總額為9,108元而於截至二零一四年及二零一三年十二月三十一日止年度，上述交易相關的轉撥自非控股權益總額分別為57,293元及227,535元。本集團於上述交易前後保留於MCP的財務控制權益。

下述列表披露本公司於MCP的所有權權益變動對本公司權益的影響：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一五年	二零一四年	二零一三年
新濠博亞娛樂有限公司			
應佔淨收入	\$ 105,747	\$ 608,280	\$ 637,463
轉撥(至)自非控股權益：			
認購693,500,000股MCP普通股			
導致的新濠博亞娛樂有限公司			
額外實收資本減少	(7,368)	-	-
MCP股份獎勵計劃下的受限制股份			
歸屬導致的新濠博亞娛樂有限公司			
額外實收資本減少	(1,740)	-	-
二零一四年配售及認購交易為			
認購MCP普通股導致的			
新濠博亞娛樂			
有限公司額外實收資本增加	-	57,293	-
配售及認購交易與穩定代理為			
認購MCP普通股而行使超額			
配股權導致的新濠博亞娛樂			
有限公司額外實收			
資本增加	-	-	227,134
認購2,846,595,000股MCP普通股			
導致的新濠博亞娛樂			
有限公司額外實收			
資本增加	-	-	401
新濠博亞娛樂有限公司股東			
應佔淨收入及轉撥自非控股權益			
產生的變動	\$ 96,639	\$ 665,573	\$ 864,998

26. 結算日後事項

二零一六年三月十八日，本公司董事會批准修訂，將在職僱員於二零一六年三月十八日持有的若干未行使購股權的行使價下調以及延長歸屬時間表。根據二零一一年股份獎勵計劃於二零一三年、二零一四年及二零一五年獎授的合共4,572,234份購股權已予修訂，將行使價列為每股美國預託股份17.27元或每股5.7567元，此反映本公司的美國預託股份於修訂日期在納斯達克全國精選市場的收市價。

其他資料－財務報表附表一

母公司財務資料

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	
	二零一五年	二零一四年
資產		
流動資產		
現金及現金等價物	\$ 18,850	\$ 7,708
原存款期超過三個月的銀行存款.....	47,943	—
應收聯屬公司款項	184	1,091
應收附屬公司款項	150,323	238,090
應收所得稅	62	—
預付開支及其他流動資產.....	3,823	7,565
	<u>221,185</u>	<u>254,454</u>
流動資產總值		
於附屬公司的投資	5,940,761	5,915,023
	<u>5,940,761</u>	<u>5,915,023</u>
資產總計	\$ <u>6,161,946</u>	\$ <u>6,169,477</u>
負債及股東權益		
流動負債		
應計開支及其他流動負債.....	\$ 3,270	\$ 2,920
應付所得稅	—	239
應付聯屬公司款項	320	24
應付附屬公司款項	184,549	183,872
	<u>188,139</u>	<u>187,055</u>
流動負債總額		
附屬公司墊款	1,634,005	1,696,090
其他長期負債	169	191

	十二月三十一日	
	二零一五年	二零一四年
股東權益		
每股面值0.01美元的普通股 (於二零一五年與二零一四年十二月三十一日的 法定股數為7,300,000,000股，而於二零一五年與 二零一四年十二月三十一日的已發行股數分別 為1,630,924,523股及1,633,701,920股).....	16,309	16,337
庫存股份，按成本(於二零一五年與二零一四年 十二月三十一日分別為12,935,230股 及17,684,386股).....	(275)	(33,167)
額外實收資本.....	3,075,459	3,092,943
累計其他全面虧損.....	(21,934)	(17,149)
保留溢利.....	1,270,074	1,227,177
股東權益總額.....	4,339,633	4,286,141
負債及權益總計.....	\$ 6,161,946	\$ 6,169,477

其他資料－財務報表附表一
 母公司財務資料
 營運報表
 (以千美元為單位)

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一五年	二零一四年	二零一三年
收益	\$ —	\$ —	\$ —
營運開支			
一般及行政	(30,843)	(33,887)	(33,345)
物業開支及其他	(907)	—	—
營運開支總額	(31,750)	(33,887)	(33,345)
營運虧損	(31,750)	(33,887)	(33,345)
非營運收入(開支)			
利息收入	992	3	(403)
利息開支(扣除資本化利息)	—	—	(4,274)
攤銷遞延融資成本	—	—	(748)
外匯(虧損)收益淨額	(108)	569	(1,231)
其他淨收入	19,118	22,325	20,366
償還債務虧損	—	—	(679)
應佔附屬公司之業績	118,046	620,023	658,016
非營運淨收入總額	138,048	642,920	671,047
除所得稅前收入	106,298	609,033	637,702
所得稅開支	(551)	(753)	(239)
淨收入	\$ <u>105,747</u>	\$ <u>608,280</u>	\$ <u>637,463</u>

其他資料－財務報表附表一
 母公司財務資料
 全面收入報表
 (以千美元為單位)

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一五年	二零一四年	二零一三年
淨收入	\$ 105,747	\$ 608,280	\$ 637,463
其他全面虧損：			
外幣滙兌調整	(4,767)	(1,538)	(14,535)
利率掉期協議的公平值變動	(18)	(19)	—
其他全面虧損	(4,785)	(1,557)	(14,535)
母公司應佔全面收入總計	<u>\$ 100,962</u>	<u>\$ 606,723</u>	<u>\$ 622,928</u>

其他資料－財務報表附表一
 母公司財務資料
 現金流量表
 (以千美元為單位)

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一五年	二零一四年	二零一三年
營運活動的現金流量			
淨收入	\$ 105,747	\$ 608,280	\$ 637,463
淨收入與營運活動所得(所用)			
現金淨額對賬的調整：			
以股份支付的薪酬.....	13,734	12,576	11,249
攤銷遞延融資成本.....	—	—	748
償還債務的虧損.....	—	—	679
自附屬公司收取之股息.....	150,000	420,000	—
應佔附屬公司之業績.....	(118,046)	(620,023)	(658,016)
營運資產及負債的變動：			
應收聯屬公司款項.....	907	(1,091)	1,113
應收所得稅.....	(301)	—	—
預付開支及其他流動資產.....	983	(2,429)	(367)
應計開支及其他流動負債.....	350	584	(4,129)
應付所得稅.....	—	111	394
應付股東款項.....	—	(67)	67
應付聯屬公司款項.....	296	(1,759)	1,724
應付附屬公司款項.....	964	2,053	1,189
其他長期負債.....	(22)	191	—
營運活動所得(所用)現金淨額	154,612	418,426	(7,886)
投資活動的現金流量			
存入原存款期超過三個月的銀行存款...	(144,730)	—	—
墊款予附屬公司	(63,246)	(155,883)	(497,325)
附屬公司償還墊款	—	400	1,337
受限制現金的變動	—	—	368,177
應收附屬公司款項	90,245	(167,606)	1,800
提取原存款期超過三個月的銀行存款...	96,787	—	—
投資活動所用現金淨額.....	(20,944)	(323,089)	(126,011)

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一五年	二零一四年	二零一三年
融資活動的現金流量			
償還附屬公司墊款	(105,398)	-	-
支付股息	(62,850)	(342,718)	-
為註銷而購回股份	-	(300,495)	-
根據為日後歸屬受限制股份訂立之			
信託安排而收購股份	-	(1,721)	(8,770)
長期債務本金付款	-	-	(721,455)
行使購股權所得款項	2,409	-	4,017
來自附屬公司的墊款	43,313	553,891	860,632
	<u>(122,526)</u>	<u>(91,043)</u>	<u>134,424</u>
融資活動(所用)所得現金淨額			
現金及現金等價物增加淨額	11,142	4,294	527
年初的現金及現金等價物	7,708	3,414	2,887
年末的現金及現金等價物	<u>\$ 18,850</u>	<u>\$ 7,708</u>	<u>\$ 3,414</u>

其他資料－財務報表附表一

母公司財務資料

財務報表附表一附註

(以千美元為單位，惟股份及每股數據除外)

1. 已根據規例S-X第12-04(a)條和第4-08(e)(3)條的規定提供附表一，該等規則規定，當已綜合及非綜合附屬公司之資產淨值合共超過最近結束之財政年度年結日綜合資產淨值之25%時，則須提供呈列經審核綜合財務報表之相同日期及相同期間之母公司財務狀況、現金流量以及業績及營運之簡明財務資料。於二零一五年及二零一四年十二月三十一日，分別約4,054,000元及3,786,000元的受限制淨資產不可作分配，因此，本公司的簡明財務資料乃就截至二零一五年、二零一四年及二零一三年十二月三十一日止年度呈列。於截至二零一五年、二零一四年及二零一三年十二月三十一日止年度，本公司自其附屬公司收到之現金股息分別為150,000元、420,000元及無。
2. 呈列基準

簡明財務資料乃根據本公司綜合財務報表所載相同會計政策編製，惟母公司使用權益法對於附屬公司的投資進行會計處理。

4. 以下為德勤•關黃陳方會計師行就新濠博亞娛樂二零一五年財務報表所出具之報告全文。

獨立註冊執業會計師行報告

致新濠博亞娛樂有限公司股東及董事會：

吾等已審核新濠博亞娛樂有限公司及其附屬公司（「貴公司」）於二零一五年及二零一四年十二月三十一日的隨附綜合資產負債表與截至二零一五年十二月三十一日止三年度各年的有關綜合營運報表、綜合全面收入報表、綜合股東權益報表及綜合現金流量表。吾等的審核亦包括附表一所載有關財務報表附表。編製綜合財務報表及其附表乃 貴公司管理層之責任。吾等的責任是根據吾等之審核結果就該綜合財務報表及附表發表意見。

吾等根據美國上市公司會計監督委員會的準則進行審核。該等準則要求吾等在策劃和進行審核時合理確保相關綜合財務報表概無重大失實陳述。審核包括以測試形式驗證並獲取審核憑證以支持有關財務報表數據及披露。審核亦包括評估管理層所採用的會計準則及所作出的重大估計，以及財務報表整體呈列。吾等相信，吾等的審核足以為吾等的審核意見提供合理基準。

吾等認為，有關綜合財務報表於各重大方面公平呈列 貴公司於二零一五年及二零一四年十二月三十一日的綜合財務狀況，與截至二零一五年十二月三十一日止三年度各年的綜合經營業績及現金流量，符合美國公認會計原則。吾等亦認為，附表一所載有關財務報表的資料，與基本綜合財務報表整體而言，已於各重大方面公平地呈列。

誠如綜合財務報表附註2(aa)(i)所論述，於二零一五年及二零一四年十二月三十一日的隨附綜合資產負債表已就追溯應用 貴公司於二零一六年一月一日採納有關呈列債務發行成本的權威指引而作出調整。

吾等亦根據美國上市公司會計監督委員會的準則，基於Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission訂立的「內部監控－綜合架構（二零一三年）」準則審核 貴公司於二零一五年十二月三十一日的財務報告內部控制，並於二零一六年四月十二日就 貴公司財務報告內部控制發表無保留意見。

德勤•關黃陳方會計師行

執業會計師

香港

二零一六年四月十二日（二零一六年十二月十四日，作為附註2(aa)(i)、8、11及24）

5. 以下為根據美國公認會計原則編製之新濠博亞娛樂截至二零一五年及二零一六年九月三十日止九個月之未經審核簡明綜合財務報表(「新濠博亞娛樂二零一六年九月財務報表」)之摘要，乃摘錄自於二零一六年十二月十四日向美國證監會提交之表格6-K及附表所載之新濠博亞娛樂報告。

未經審核簡明綜合資產負債表
(以千美元為單位，惟股份及每股數據除外)

	二零一六年 九月三十日	二零一五年 十二月 三十一日
資產		
流動資產		
現金及現金等價物	\$ 1,631,447	\$ 1,611,026
原存款期超過三個月的銀行存款	92,819	724,736
受限制現金	202,600	317,118
應收賬款淨額(附註3)	189,307	271,627
應收聯屬公司款項	1,394	1,175
應收股東款項	164	-
遞延稅項資產	-	19
應收所得稅	-	62
存貨	33,667	33,074
預付開支及其他流動資產	69,507	61,324
	<u>2,220,905</u>	<u>3,020,161</u>
流動資產總值	2,220,905	3,020,161
物業及設備淨值(附註4)	5,714,021	5,760,229
博彩次特許經營權淨值	327,629	370,557
無形資產	4,220	4,220
商譽	81,915	81,915
長期預付款項、按金及其他資產	170,027	192,012
遞延稅項資產	121	83
土地使用權淨值	816,020	833,132
	<u>816,020</u>	<u>833,132</u>
資產總計	<u>\$ 9,334,858</u>	<u>\$ 10,262,309</u>

	二零一六年 九月三十日	二零一五年 十二月 三十一日
負債及股東權益		
流動負債		
應付賬款	\$ 17,783	\$ 15,588
應計開支及其他流動負債 (附註5)	1,299,913	1,056,850
應付所得稅	5,242	3,487
一年內到期的資本租賃債務	31,036	29,792
長期債務淨額的即期部分 (附註6)	117,393	102,836
應付最終控股公司款項	20	-
應付聯屬公司款項	2,770	2,464
流動負債總額	<u>1,474,157</u>	<u>1,211,017</u>
長期債務淨額 (附註6)	3,667,778	3,712,396
其他長期負債	46,868	80,962
遞延稅項負債	54,934	55,598
一年後到期的資本租賃債務	269,112	270,477
承擔及或然事項 (附註12)		
股東權益		
每股面值0.01美元的普通股 (於二零一六年 九月三十日與二零一五年十二月三十一日 的法定股數為7,300,000,000股，而於二零一六年 九月三十日與二零一五年十二月三十一日 的已發行股數分別 為1,475,924,523股及1,630,924,523股 (附註8))	\$ 14,759	\$ 16,309
庫存股份，按成本 (於二零一六年九月三十日與 二零一五年十二月三十一日分別為12,416,017股及 12,935,230股 (附註8))	(124)	(275)
額外實收資本	2,776,599	3,075,459
累計其他全面虧損	(23,248)	(21,934)
保留溢利	546,090	1,270,074
新濠博亞娛樂有限公司的股東權益總額	<u>3,314,076</u>	<u>4,339,633</u>
非控股權益	507,933	592,226
權益總額	<u>3,822,009</u>	<u>4,931,859</u>
負債及權益總計	<u>\$ 9,334,858</u>	<u>\$ 10,262,309</u>

隨附附註為未經審核簡明綜合財務報表的一部分。

未經審核簡明綜合營運報表

(以千美元為單位，惟股份及每股數據除外)

	截至九月三十日止九個月	
	二零一六年	二零一五年
營運收益		
娛樂場	\$ 3,076,823	\$ 2,786,170
客房	195,951	138,591
餐飲	129,611	89,213
娛樂、零售及其他	145,118	76,063
收益總額	3,547,503	3,090,037
減：推廣優惠	(220,985)	(173,267)
淨收益	3,326,518	2,916,770
營運成本及開支		
娛樂場	(2,154,024)	(1,962,154)
客房	(24,958)	(15,341)
餐飲	(47,569)	(24,024)
娛樂、零售及其他	(82,491)	(51,528)
日常運營及行政	(326,081)	(273,733)
付予菲律賓訂約方的款項	(24,475)	(11,994)
開業前成本	(2,212)	(115,671)
開發成本	(7)	(57)
攤銷博彩次特許經營權	(42,928)	(42,928)
攤銷土地使用權	(17,112)	(48,353)
折舊及攤銷	(354,704)	(249,400)
物業開支及其他	(2,809)	(5,339)
營運成本及開支總額	(3,079,370)	(2,800,522)
營運收入	247,148	116,248
非營運收入(開支)		
利息收入	4,213	10,771
利息開支(扣除資本化利息)	(167,397)	(74,214)
攤銷遞延融資成本	(36,728)	(26,875)
貸款承擔及其他財務費用	(5,724)	(4,964)
外匯收益(虧損)淨額	10,275	(3,537)
其他淨收入	2,636	1,582
償還債務虧損	—	(481)
與債務變更有關的成本	—	(592)
非營運淨開支總額	(192,725)	(98,310)

	截至九月三十日止九個月	
	二零一六年	二零一五年
除所得稅前收入	54,423	17,938
所得稅開支 (附註9)	(4,016)	(765)
淨收入	50,407	17,173
非控股權益應佔淨虧損	82,223	100,913
新濠博亞娛樂有限公司應佔淨收入	<u>\$ 132,630</u>	<u>\$ 118,086</u>
新濠博亞娛樂有限公司 應佔每股淨收入：		
基本	<u>\$ 0.086</u>	<u>\$ 0.073</u>
攤薄	<u>\$ 0.086</u>	<u>\$ 0.073</u>
用於計算新濠博亞娛樂有限公司 應佔每股淨收入的加權平均股份數目：		
基本	<u>1,534,527,893</u>	<u>1,617,033,893</u>
攤薄	<u>1,542,641,243</u>	<u>1,627,249,911</u>
每股宣派股息	<u>\$ 0.2282</u>	<u>\$ 0.0328</u>

隨附附註為未經審核簡明綜合財務報表的一部分。

未經審核簡明綜合全面收入報表
(以千美元為單位)

	截至九月三十日止九個月	
	二零一六年	二零一五年
淨收入	\$ 50,407	\$ 17,173
其他全面虧損：		
外幣滙兌調整	(2,602)	(8,614)
利率掉期協議的公平值變動	58	(8)
其他全面虧損	(2,544)	(8,622)
全面收入總計	47,863	8,551
非控股權益應佔全面虧損	83,453	105,129
新濠博亞娛樂有限公司應佔全面收入	<u>\$ 131,316</u>	<u>\$ 113,680</u>

隨附附註為未經審核簡明綜合財務報表的一部分。

未經審核簡明綜合股東權益報表
(以千美元為單位，惟股份及每股數據除外)

	新濠博亞娛樂有限公司的股東權益								
	普通股		庫存股份		額外實收 資本	累計其他 全面虧損	保留溢利	非控股權益	權益總額
	股份	金額	股份	金額					
於二零一六年一月一日的結餘	1,630,924,523	\$ 16,309	(12,935,230)	\$ (275)	\$ 3,075,459	\$ (21,934)	\$ 1,270,074	\$ 592,226	\$ 4,931,859
期內淨收入(虧損)	-	-	-	-	-	-	132,630	(82,223)	50,407
外幣匯兌調整	-	-	-	-	-	(1,349)	-	(1,253)	(2,602)
利率掉期協議的公平值變動	-	-	-	-	-	35	-	23	58
以股份支付的薪酬(附註10)	-	-	-	-	14,195	-	-	547	14,742
轉讓根據為已歸屬受限制股份訂立之									
信託安排而收購的股份(附註8)	-	-	18,213	146	(146)	-	-	-	-
為註銷而購回的股份(附註8)	-	-	(155,000,000)	(803,171)	-	-	-	-	(803,171)
註銷股份(附註8)	(155,000,000)	(1,550)	155,000,000	803,171	(203,496)	-	(598,125)	-	-
為已歸屬受限制股份而發行股份(附註8)	-	-	303,318	3	(3)	-	-	-	-
行使購股權(附註8)	-	-	197,682	2	456	-	-	-	458
附屬公司之間的物業及設備轉移	-	-	-	-	55	-	-	(55)	-
菲律賓附屬公司股權變動	-	-	-	-	(1,282)	-	-	(1,332)	(2,614)
宣派股息(每股0.2282元)(附註11)	-	-	-	-	(108,639)	-	(258,489)	-	(367,128)
於二零一六年九月三十日的結餘	1,475,924,523	\$ 14,759	(12,416,017)	\$ (124)	\$ 2,776,599	\$ (23,248)	\$ 546,090	\$ 507,933	\$ 3,822,009

隨附附註為未經審核簡明綜合財務報表的一部分。

未經審核簡明綜合現金流量表
(以千美元為單位)

	截至九月三十日止九個月	
	二零一六年	二零一五年
營運活動的現金流量		
營運活動所得現金淨額.....	\$ 904,741	\$ 373,671
投資活動的現金流量		
支付資本化的建設成本.....	(301,225)	(816,893)
購買物業及設備付款.....	(111,282)	(200,829)
存入原存款期超過三個月的銀行存款.....	(92,819)	(720,557)
土地使用權付款.....	(3,788)	(31,678)
購買物業及設備的按金.....	(3,557)	(28,564)
建設成本墊款.....	(199)	(8,577)
支付娛樂製作成本.....	(33)	(2,750)
支付保證金.....	—	(1,389)
可退回予菲律賓訂約方的託管款項.....	—	24,643
出售物業及設備所得款項.....	26,216	83
受限制現金的變動.....	114,433	857,211
提取原存款期超過三個月的銀行存款.....	724,736	123,469
投資活動所得(所用)現金淨額.....	352,482	(805,831)
融資活動的現金流量		
為註銷而購回股份.....	(803,085)	—
支付股息.....	(367,128)	(52,980)
長期債務本金付款.....	(54,762)	(68,680)
支付遞延融資成本.....	(7,727)	(46,815)
收購一間附屬公司的股份.....	(2,614)	—
資本租賃債務本金付款.....	(33)	(126)
長期債務所得款項.....	—	148,298
行使購股權所得款項.....	459	4,976
融資活動所用現金淨額.....	(1,234,890)	(15,327)
外匯對現金及現金等價物的影響.....	(1,912)	(8,484)
現金及現金等價物增加(減少)淨額.....	20,421	(455,971)
期初的現金及現金等價物.....	1,611,026	1,597,655
期末的現金及現金等價物.....	\$ 1,631,447	\$ 1,141,684

	截至九月三十日止九個月	
	二零一六年	二零一五年
現金流量的補充披露		
用於支付利息(扣除資本化利息) 的現金	\$ (156,671)	\$ (81,041)
用於支付所得稅(扣除所得稅退款)的現金	(2,881)	(4,291)
非現金投資及融資活動		
以應計開支及其他流動負債與 其他長期負債撥付的物業及設備成本	51,268	34,821
以應計開支及其他流動負債與其他 長期負債撥付的建設成本	37,979	165,992
以應計開支及其他流動負債撥付的 遞延融資成本	—	1,097
以可退回予菲律賓訂約方的託管款項抵銷的 出售物業及設備所得款項	24,644	—
未結清並計入預付開支及其他流動資產的 出售物業及設備所得款項	2,618	—
	2,618	—

隨附附註為未經審核簡明綜合財務報表的一部分。

未經審核簡明綜合財務報表附註
(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」)在開曼群島註冊成立，其美國預託股份(「美國預託股份」)於美利堅合眾國納斯達克全球精選市場上市，交易代號為「MPEL」；其普通股在中華人民共和國香港特別行政區(「香港」)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」，直至二零一五年七月三日(本公司完成自願撤銷其普通股於香港聯交所主板的上市地位的日期)下午四時正為止。

本公司與其附屬公司(統稱「本集團」)在亞洲發展、擁有及經營娛樂場及娛樂場度假設施。本集團目前經營澳門新濠鋒(位於中華人民共和國澳門特別行政區(「澳門」)氹仔的娛樂場酒店)、新濠天地(位於澳門路氹城的綜合娛樂場度假村)及駿景娛樂場(位於澳門氹仔的娛樂場)。本集團的業務亦包括在澳門以非賭場形式營運電子博彩機業務的摩卡娛樂場。本集團亦擁有位於澳門路氹城的新濠影滙(以電影為主題的綜合娛樂、零售及博彩度假村，已於二零一五年十月二十七日投入營運)的大多數權益並負責其營運。在菲律賓，本公司擁有大多數權益之附屬公司Melco Crown (Philippines) Resorts Corporation(「MCP」，其普通股於菲律賓證券交易所上市，股份代號「MCP」)目前透過其附屬公司MCE Leisure (Philippines) Corporation(「MCE Leisure」)經營及管理位於馬尼拉娛樂城的一個娛樂場、酒店、零售及娛樂綜合度假村新濠天地(馬尼拉)。新濠天地(馬尼拉)於二零一四年十二月十四日開始營運，並於二零一五年二月二日盛大開幕。

截至二零一五年十二月三十一日，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 Resorts Limited(「Crown」)。

二零一六年五月九日，在本公司董事會組成的若干變動後，本公司完成向Crown的一間附屬公司購回其155,000,000股普通股並將所購回股份註銷。於此項交易完成後，新濠已成為本公司的控股股東及(就會計而言)本公司的最終控股公司。

2. 重要會計政策概要

(a) 呈列基準及綜合準則

就中期財務報告而言，未經審核簡明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。截至二零一六年及二零一五年九月三十日止九個月的營運業績不一定是全年業績的指標。未經審核簡明綜合財務報表中呈列的截至二零一五年十二月三十一日的財務資料乃源自本公司於二零一六年十二月向美國證券交易委員會提交的表格6-K內所包括的本公司截至二零一五年十二月三十一日的經審核綜合財務報表。

隨附的未經審核簡明綜合財務報表應與本公司截至二零一五年十二月三十一日止年度的經審核綜合財務報表一併閱讀。管理層認為，隨附的未經審核簡明綜合財務報表反映僅由一般經常性調整所組成的所有調整，有關調整對公允地呈列有關期間的財務業績為必需的。

未經審核簡明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。

編製隨附的未經審核簡明綜合財務報表所使用的會計政策與編製本公司截至二零一五年十二月三十一日止年度的經審核綜合財務報表所使用者相同。

(b) 應收賬款及信貸風險

導致本集團蒙受潛在集中信貸風險的財務工具主要包括娛樂場應收款項。本集團以博彩借據的形式向經信用調查後獲批准的娛樂場客戶（包括其於澳門及菲律賓的博彩中介人）發出信貸，該等應收款項可與應付佣金及本集團就各名客戶所持有的任何其他具價值的物品（屬本集團有意在需要時抵銷者）相抵銷。截至二零一六年九月三十日及二零一五年十二月三十一日，本集團博彩借據相當部分為應收居於外國之客戶的款項。國外營商或經濟環境、博彩債項的法律可執行性或其他重大事件均可能影響應收居於該等國家的客戶及博彩中介人款項的可收回能力。

應收賬款(包括娛樂場、酒店及其他應收款項)一般不計息及初步按成本入賬。倘管理層認為應收款項很可能無法收回，則撇銷賬目。收回過往已撇銷的賬目，則於收回時入賬。記錄估計呆賬撥備以將本集團的應收賬款減至其賬面金額，而賬面金額與公平值相若。基於特定客戶賬目檢討及管理層對於娛樂場行業收賬趨勢的經驗以及近期經濟及營商環境，對撥備作出估計。管理層相信，截至二零一六年九月三十日及二零一五年十二月三十一日，尚未作出呆賬撥備的賬目並無重大集中信貸風險。

(c) 博彩稅及牌照費

本集團須根據經營所在司法權區的博彩收益總額及其他度量標準繳納稅項及牌照費，或會經司法權區作出適當調整。該等博彩稅及牌照費主要按本集團博彩收益的評稅釐定，於未經審核簡明綜合營運報表中「娛樂場」項下列為開支。截至二零一六年及二零一五年九月三十日止九個月，該等稅項及牌照費分別共計為1,346,388元及1,279,168元。

(d) 新濠博亞娛樂有限公司應佔每股淨收入

新濠博亞娛樂有限公司應佔每股基本淨收入按新濠博亞娛樂有限公司應佔淨收入除以期內已發行普通股的加權平均數目計算。

新濠博亞娛樂有限公司應佔每股攤薄淨收入按新濠博亞娛樂有限公司應佔淨收入除以期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。

計算新濠博亞娛樂有限公司應佔每股基本及攤薄淨收入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：

	截至九月三十日止九個月	
	二零一六年	二零一五年
用於計算新濠博亞娛樂 有限公司應佔每股基本 淨收入之已發行普通股的 加權平均數目.....	1,534,527,893	1,617,033,893
假設以庫存股份法歸屬 受限制股份及行使購股權 而增加之普通股的 加權平均數目.....	8,113,350	10,216,018
用於計算新濠博亞娛樂 有限公司應佔每股攤薄 淨收入之已發行普通股的 加權平均數目.....	<u>1,542,641,243</u>	<u>1,627,249,911</u>

截至二零一六年及二零一五年九月三十日止九個月，由於會產生反攤薄影響，故計算新濠博亞娛樂有限公司應佔每股攤薄淨收入時不計入二零一六年及二零一五年九月三十日未行使之購股權分別為9,409,494份及4,930,161份以及未歸屬之受限制股份分別為3,169,488股及633,062股。

(e) 衍生工具及對沖活動入賬

本集團根據與本集團新濠天地項目融資的貸款人要求，利用衍生金融工具（例如浮息轉定息利率掉期協議）應對與利率波動相關的風險。所有衍生工具於結算日按公平值於未經審核簡明綜合財務報表確認。視乎衍生工具是否指定並合資格作對沖會計處理、對沖交易類別及其對沖的有效性，公平值的任何變動於未經審核簡明綜合營運報表或累計其他全面收入中入賬。

(f) 全面收入及累計其他全面虧損

全面收入包括淨收入、外幣滙兌調整及利率掉期協議的公平值變動，於未經審核簡明綜合全面收入報表呈報。

二零一六年九月三十日及二零一五年十二月三十一日，本集團的累計其他全面虧損包括以下各項：

	二零一六年 九月三十日	二零一五年 十二月 三十一日
外幣滙兌調整	\$ (23,246)	\$ (21,897)
利率掉期協議的公平值變動.....	(2)	(37)
	<u>\$ (23,248)</u>	<u>\$ (21,934)</u>

(g) 會計準則的最新變動

新採用的會計公告：

二零一五年一月，財務會計準則委員會（「財務會計準則委員會」）頒佈新會計公告，從美國公認會計準則中剔除非經常項目（指不尋常並且極少發生的事件或交易）的概念。由於有關修訂，實體不再從日常營運的業績中將非經常項目分列；在其收益表中單獨呈列非經常項目（除稅後，並扣除持續經營業務的收入後）；或披露適用於非經常項目的所得及每股盈利數據。該指引於二零一六年一月一日生效及對本集團的未經審核簡明綜合財務報表並無重大影響。

於二零一五年四月，財務會計準則委員會頒佈會計準則更新，規定與已確認債務負債相關的債務發行成本在資產負債表中呈列為從該債務負債賬面值的直接扣除，與債務折現一致。債務發行成本的確認及計量指引不受是項更新中的修訂影響。於二零一五年八月，財務會計準則委員會頒佈會計準則更新，澄清二零一五年四月頒佈的指引毋須適用於信貸額度安排。與信貸額度安排相關的債務發行成本須繼續作為資產呈列，並隨後在安排期限內按比例攤銷遞延債務發行成本。該指引自二零一六年一月一日起生效，本集團已追溯地採納新指引。因此，於隨附之截至二零一五年十二月三十一日的未經審核簡明綜合資產負債表中，與本集團長期債務（不包括循環信貸融資）的非即期部分有關的債務發行成本143,804元，已從遞延融資成本淨額重新分類為長期債務淨額的直接扣減；與本集團長期債務（不包括循環信貸融資）的即期部分有關的債務發行成本3,669元，已從遞延融資成本淨額重新分類為長期債務淨額的即期部份的直接扣減；而與本集團循環信貸融資有關的債務發行成本32,335元，已從遞延融資成本淨額重新分類為長期預付款項、按金及其他資產。

近期頒佈但尚未採用的會計公告：

於二零一四年五月，財務會計準則委員會頒佈會計準則更新，為公司入賬處理客戶合約所得收益提供單一而全面的模式，並取代最新的收益確認指引，包括特定行業指引。該新收益確認模式的核心原則是公司確認收益，以說明公司按交換商品或服務應得代價相同的金額向客戶轉讓所承諾商品或服務。該更新亦要求公司加強披露客戶合約所得收益及現金流量的性質、金額、時間及不確定因素等資料。於二零一五年八月，財務會計準則委員會頒佈會計準則更新，將新的收益確認會計指引的生效日期押後一年至二零一七年十二月十五日後開始的年度期間生效，並允許對二零一六年十二月十五日後開始的年度期間提早採用。二零一六年三月至二零一六年五月期間，財務會計準則委員會頒佈會計準則更新，修訂並進一步澄清新收益指引，如滙報以委託人相對於代理人身份的收益、識別履約責任、知識產權許可的會計、評估銷售稅的可收回成數及呈列。該指引可於各呈列期追溯應用，亦可於採納日期作為累積效應調整應用。管理層目前正評估採用該指引對本集團的未經審核簡明綜合財務報表的潛在影響。

於二零一六年八月，財務會計準則委員會頒佈會計準則更新，修訂對現金流量表中若干現金收支的分類的指引。該指引對二零一七年十二月十五日後開始的中期及財政年度有效，並可提早採用。該指引應追溯應用。採用該指引預期對本集團未經審核簡明綜合財務報表並無重大影響。

二零一六年十月，財務會計準則委員會頒佈會計準則更新，改善對實體內資產(存貨除外)轉移的所得稅後果的會計。該指引刪除了禁止立即確認實體內資產(存貨除外)轉移的即期及遞延所得稅影響的規定，並要求實體在實體內資產(存貨除外)轉移發生時確認有關轉移的所得稅後果。該指引對二零一七年十二月十五日後開始的財政年度有效，並可提早採用。該指引應以經修訂追溯法於採納期間開始時應用。管理層目前正評估採用該指引對本集團的未經審核簡明綜合財務報表的潛在影響。

二零一六年十一月，財務會計準則委員會頒佈會計準則更新，修訂並澄清受限制現金在現金流量表的分類及呈列的指引。該指引要求現金流量表說明現金、現金等價物、受限制現金及受限制現金等價物總額在期間內的變動。因此，在現金流量表的期初及期結總額對賬時，受限制現金及受限制現金等價物應包括在現金及現金等價物之內。該指引對二零一七年十二月十五日後開始的財政年度有效，並可提早採用。該指引應對各以往期間追溯應用。採用該指引將影響受限制現金在本集團未經審核簡明綜合現金流量表的分類及呈列。

3. 應收賬款淨額

應收賬款淨額的組成部分如下：

	二零一六年 九月三十日	二零一五年 十二月 三十一日
娛樂場	\$ 435,927	\$ 466,259
酒店	3,000	8,427
其他	5,323	7,698
小計	444,250	482,384
減：呆賬撥備.....	(254,943)	(210,757)
	<u>\$ 189,307</u>	<u>\$ 271,627</u>

截至二零一六年及二零一五年九月三十日止九個月，本集團分別計提呆賬撥備（已扣除收回款項）51,797元及26,806元，並分別直接撇銷應收賬款3,039元及129元。

4. 物業及設備淨值

	二零一六年 九月三十日	二零一五年 十二月 三十一日
成本		
樓宇	\$ 5,148,548	\$ 4,944,672
傢俬、裝置及設備	897,495	885,724
租賃物業裝修	760,146	775,422
機器及博彩機器	226,893	228,591
運輸	87,370	88,590
在建工程	631,211	563,720
小計	7,751,663	7,486,719
減：累計折舊及攤銷	(2,037,642)	(1,726,490)
物業及設備淨值	<u>\$ 5,714,021</u>	<u>\$ 5,760,229</u>

5. 應計開支及其他流動負債

	二零一六年 九月三十日	二零一五年 十二月 三十一日
未兌換籌碼及代幣	\$ 462,689	\$ 184,223
應計員工成本	182,150	123,978
應計博彩稅	180,091	185,223
應付建設成本	160,168	189,592
客戶按金及門票銷售	117,582	83,265
營運開支及其他應計費用及負債	116,889	143,318
應付物業及設備	47,273	87,291
應付利息開支	33,071	32,755
可退還予菲律賓訂約方之託管款項	-	23,417
應付土地使用權	-	3,788
	<u>\$ 1,299,913</u>	<u>\$ 1,056,850</u>

6. 長期債務淨額

長期債務淨額包括以下項目：

	二零一六年 九月三十日	二零一五年 十二月 三十一日
新濠影滙項目融資(扣除於二零一六年九月三十日及二零一五年十二月三十一日之未攤銷遞延融資成本分別為32,948元及51,845元)	\$ 1,223,871	\$ 1,243,844
二零一三年優先票據(扣除於二零一六年九月三十日及二零一五年十二月三十一日之未攤銷遞延融資成本分別為55,452元及63,486元)	944,548	936,514
新濠影滙票據(扣除於二零一六年九月三十日及二零一五年十二月三十一日之未攤銷遞延融資成本分別為13,218元及15,129元)	811,782	809,871
二零一五年信貸融資(扣除於二零一六年九月三十日及二零一五年十二月三十一日之未攤銷遞延融資成本分別為10,473元及12,399元)	479,533	488,886
菲律賓票據(扣除於二零一六年九月三十日及二零一五年十二月三十一日之未攤銷遞延融資成本分別為3,491元及4,614元)	307,345	313,412
飛機定期貸款	18,092	22,705
	<u>3,785,171</u>	<u>3,815,232</u>
長期債務的即期部分(扣除於二零一六年九月三十日及二零一五年十二月三十一日之未攤銷遞延融資成本分別為2,765元及3,669元)	<u>(117,393)</u>	<u>(102,836)</u>
	<u>\$ 3,667,778</u>	<u>\$ 3,712,396</u>

截至二零一六年九月三十日止九個月，本公司截至二零一五年十二月三十一日止年度的經審核綜合財務報表所披露的長期債務的條款並無重大變動，惟下文所述者除外：

二零一五年信貸融資

截至二零一六年九月三十日止九個月，本集團根據二零一五年信貸融資的定期貸款融資按季度分攤計劃償還87,750,000港元(相當於11,279元)。截至二零一六年九月三十日，二零一五年信貸融資項下的整筆循環信貸融資9,750,000,000港元(按交易日期的匯率計算相當於1,250,000元)仍可供日後提取。

新濠影滙項目融資

截至二零一六年九月三十日止九個月，本集團根據新濠影滙項目融資的定期貸款融資按季度分攤計劃償還302,413,800港元(相當於38,870元)。截至二零一六年九月三十日，新濠影滙項目融資項下的整筆循環信貸融資775,420,000港元(相當於99,668元)仍可供日後提取，惟須符合若干先決條件。

於二零一六年十一月三十日，如附註15所述，新濠影滙項目融資項下的定期貸款融資已透過發行優先有抵押票據的所得款項淨額及手頭現金而悉數償還。因此，長期債務(扣除未攤銷遞延融資成本)的即期部份84,518元已按長期基準作再融資，並在截至二零一六年九月三十日的流動負債中撇除。截至二零一六年九月三十日，長期債務的餘下即期部分(扣除未攤銷遞延融資成本)66,889元代表以手頭現金結清的責任。

菲律賓信貸融資

菲律賓信貸融資的可動用期間於二零一六年九月由二零一六年八月三十一日延長至二零一六年十一月二十九日，並於二零一六年十二月進一步延長至二零一七年二月二十八日。

長期債務的利息總額包括以下各項：

	截至九月三十日止九個月	
	二零一六年	二零一五年
新濠影滙票據利息	\$ 52,594	\$ 52,594
新濠影滙項目融資利息	46,274	45,930
二零一三年優先票據利息	37,500	37,500
菲律賓票據利息	14,934	15,580
二零一五年信貸融資利息	5,735	2,557
飛機定期貸款利息	550	630
二零一一年信貸融資利息	—	3,768
	<u>157,587</u>	<u>158,559</u>
利息資本化	(21,162)	(113,881)
	<u>\$ 136,425</u>	<u>\$ 44,678</u>

截至二零一六年及二零一五年九月三十日止九個月，本集團的平均借款年利率分別約為5.31%及5.41%。

7 公平值計量

現金及現金等價物、原存款期超過三個月的銀行存款與受限制現金的賬面值與其公平值相若，在公平值等級架構中分類為第1級別。長期按金、長期應收款項及其他長期負債的賬面值與其公平值相若，在公平值等級架構中分類為第2級別。二零一六年九月三十日及二零一五年十二月三十一日，包括新濠影滙項目融資、二零一三年優先票據、新濠影滙票據、二零一五年信貸融資、菲律賓票據及飛機定期貸款的長期債務的估計公平值分別約為3,939,712元及3,855,538元，而賬面值(不包括未攤銷遞延融資成本)分別為3,900,753元及3,962,705元。二零一三年優先票據及新濠影滙票據的公平值基於市場報價估計，在公平值等級架構中分類為第1級別。新濠影滙項目融資、二零一五年信貸融資、菲律賓票據及飛機定期貸款按浮動利率或接近市場水平的固定利率列賬，其賬面值與公平值相若，在公平值等級架構中分類為第2級別。此外，應付土地使用權按接近市場水平的固定利率列賬，其賬面值與公平值相若，在公平值等級架構中分類為第2級別。

於二零一六年九月三十日，本集團並無任何非金融資產或負債於未經審核簡明綜合財務報表中按公平值確認或披露。

本集團按公平值入賬的金融資產及負債已按照會計準則依據其公平值作出分類。於二零一六年九月三十日，利率掉期協議按公平值入賬，此等利率掉期協議的公平值與假設此等合約於相應的估值日結算時本集團應支付的金額相若。公平值乃按標準估值模式計算，該模式採用以市場為基礎的可觀察輸入數據(例如利率孳息)預測未來現金流，並將未來現金流貼現至現值。由於估值模式使用重大的可觀察輸入數據，利率掉期安排於公平值等級架構中按第2級別計量方法呈列。

8. 資本結構

普通股及庫存股份

本公司庫存股份指i)本公司所發行由存託銀行持作支持管理及經營本公司股份獎勵計劃，並將於歸屬受限制股份及行使購股權時交付予董事、合資格僱員及顧問的新股份；ii)以二零一一年股份獎勵計劃的若干受獎者為受益人，根據信託安排所收購由受託人持作支持日後根據二零一一年股份獎勵計劃將受限制股份歸屬予選定董事、僱員及顧問的股份；及iii)本公司根據二零一五年股份購回計劃(如下文所述)購回的待註銷的股份。

本公司發行的新股份

截至二零一六年九月三十日止九個月，本公司並無就日後歸屬受限制股份及行使購股權而向其存託銀行發行普通股。截至二零一六年九月三十日止九個月，本公司已於受限制股份歸屬時分別發行當中的303,318股普通股，並於行使購股權時分別發行當中的197,682股普通股。於二零一六年九月三十日及二零一五年十二月三十一日，本公司餘下12,416,017股及12,917,017股新發行普通股，將由本公司繼續持有，以於日後分別歸屬受限制股份及行使購股權時發行。

根據信託安排收購的股份

於二零一三年五月十五日，本公司董事會授權受託人在公開市場收購本公司的美國預託股份，以履行根據二零一一年股份獎勵計劃交付美國預託股份的責任(「購股計劃」)。根據購股計劃，受託人獲授權按本公司管理層決定的價格範圍在公開市場不時收購美國預託股份。所購入的美國預託股份將於歸屬受限制股份時交付予董事、合資格僱員及顧問。本公司於二零一五年七月撤銷在香港聯交所的上市地位後，本公司終止該信託而受託人於二零一六年四月二十六日批准終止。於受託人開立的賬戶中的證券乃轉回本公司作日後歸屬之用。

截至二零一五年十二月三十一日，根據信託安排購入股份的結餘為18,213股普通股。截至二零一六年九月三十日止九個月，先前根據信託安排購入的其餘18,213股普通股已於受限制股份歸屬時交付予董事及合資格僱員。

為註銷而購回的股份

於二零一五年五月二十日，本公司董事會根據股份購回計劃（「二零一五年股份購回計劃」）授權購回本公司美國預託股份最多合共500,000元以供註銷股份。根據二零一五年股份購回計劃，本公司獲授權按本公司管理層決定的價格範圍在公開市場不時購回美國預託股份。本公司於二零一六年五月十八日舉行的股東週年大會結束後，二零一五年股份購回計劃已經屆滿。截至二零一六年九月三十日止九個月，並無普通股根據二零一五年股份購回計劃購回及註銷。截至二零一六年九月三十日及二零一五年十二月三十一日均並無已購回普通股以待日後註銷。

二零一六年五月九日，本公司完成向Crown的一間附屬公司購回其155,000,000股普通股（相當於51,666,666股美國預託股份），總購買價為800,839元，平均市價為每股美國預託股份15.50元或每股5.1667元。於此項股份購回完成後，所購回的155,000,000股股份已經註銷。此等所購回股份的總成本（由購買價及所有附帶開支組成）為803,171元，並已入賬列作截至二零一六年九月三十日止九個月庫存股份的成本。

於二零一六年九月三十日及二零一五年十二月三十一日，本公司的已發行普通股分別為1,475,924,523股及1,630,924,523股，而庫存股份分別為12,416,017股及12,935,230股，其中1,463,508,506股及1,617,989,293股已發行普通股流通在外。

9. 所得稅

所得稅開支包括：

	截至九月三十日止九個月	
	二零一六年	二零一五年
所得稅開支—本年度：		
澳門所得補充稅.....	\$ 1,730	\$ 399
就股息須支付的澳門 所得補充稅的替代年金.....	2,096	2,096
香港利得稅.....	809	849
其他司法權區的所得稅.....	28	253
小計.....	<u>4,663</u>	<u>3,597</u>
過往年度的所得稅撥備不足(過剩)：		
澳門所得補充稅.....	—	(259)
香港利得稅.....	40	(4)
其他司法權區的所得稅.....	(4)	(5)
小計.....	<u>36</u>	<u>(268)</u>
所得稅(優惠)開支—遞延：		
澳門所得補充稅.....	(1,008)	(3,096)
香港利得稅.....	(38)	7
其他司法權區的所得稅.....	363	525
小計.....	<u>(683)</u>	<u>(2,564)</u>
所得稅開支總額.....	<u>\$ 4,016</u>	<u>\$ 765</u>

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。截至二零一六年及二零一五年九月三十日止九個月，在香港、澳門、菲律賓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、菲律賓及其他司法權區的所得稅。

澳門所得補充稅、香港利得稅及菲律賓所得稅乃按截至二零一六年及二零一五年九月三十日止九個月賺取自或產生於澳門、香港及菲律賓的估計應稅收入分別按12%、16.5%及30%作出撥備(如適用)。截至二零一六年及二零一五年九月三十日止九個月，於其他司法權區的所得稅乃主要就本公司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。

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（澳門）股份有限公司（「新濠博亞澳門」）已獲豁免繳納自二零零七年起至二零一一年五年內博彩業務所得盈利的澳門所得補充稅，而根據澳門政府於二零一一年四月發佈的批准通知，新濠博亞澳門於二零一二年至二零一六年五年內可繼續享有該豁免，並根據澳門政府於二零一六年九月發佈的批准通知於二零一七年至二零二一年五年內可進一步享有該豁免。根據澳門政府發佈日期為二零一五年一月十二日的通知，本公司其中一間澳門附屬公司亦就從新濠博亞澳門收取收入所帶來的溢利獲豁免繳納澳門所得補充稅，直至二零一六年為止，前提為有關收入是源自新濠影滙的博彩營運，而此豁免與新濠博亞澳門獲豁免繳納澳門所得補充稅的適用期間重疊。本公司的該附屬公司亦已就從新濠博亞澳門收取收入所帶來的溢利申請額外五年獲豁免繳納澳門所得補充稅，前提為有關收入是源自新濠影滙的博彩營運。澳門政府現正審視有關申請。此附屬公司向其股東分派的股息繼續須繳納澳門所得補充稅。按照其博彩次特許經營權協議，新濠博亞澳門及本公司的澳門附屬公司的非博彩溢利仍然須繳納澳門所得補充稅，而新濠博亞澳門的娛樂場收益仍然須繳納澳門博彩特別稅及其他徵費。

二零一三年，新濠博亞澳門為股東向澳門政府申請稅務優惠安排。根據新濠博亞澳門於二零一四年一月所接納澳門政府於二零一三年十二月發出之建議條款，新濠博亞澳門每年應付澳門政府一次性款項22,400,000澳門幣（相當於2,795元）以代替新濠博亞澳門股東就博彩溢利之股息分派欠付之澳門所得補充稅，自二零一二年至二零一六年各年追溯生效，並與上述五年稅項豁免期重疊。該年度一次性稅項付款毋須考慮股息是否已實際分派或新濠博亞澳門於有關年度有否可供分派溢利。新濠博亞澳門亦已申請將有關稅務優惠安排延長多五年。澳門政府現正審視有關申請。

MCE Leisure（其為新濠天地（馬尼拉）的營運商）的娛樂場營運過往須根據菲律賓國稅局（「國稅局」）於二零一三年四月發佈之收益備忘錄通函按30%之稅率繳納企業所得稅。二零一六年八月十日，菲律賓最高法院（「最高法院」）在Bloomerry Resorts and Hotels, Inc. vs. 國稅局一案（G. R. 編號 212530）一案中裁定，菲律賓娛樂及博彩公司（「PAGCOR」）的所有批出合約方及持牌人於支付5%特許經營權稅後須獲豁免繳納所有其他稅項，包括從娛樂場營運實現的企業所得稅。國稅局其後提交就上述裁決作重新考慮的動議，目前正等待最高法院的決定。倘若最高法院的裁決得到確認，除了其他稅項外，MCE Leisure的博彩營運亦應獲豁免企業所得稅，前提是按最高法院裁決中所勾勒的規定已經支付5%特許經營權稅。

截至二零一六年及二零一五年九月三十日止九個月，實際稅率分別為7.4%及4.3%。有關稅率與法定澳門所得補充稅稅率12%不同，主要是由於截至二零一六年及二零一五年九月三十日止九個月的博彩業務所得盈利獲豁免澳門所得補充稅的影響，估值撥備變化的影響，在其他司法權區經營的附屬公司因使用不同稅率的影響及無應收所得稅優惠的開支影響。

10. 以股份支付的薪酬

二零零六年股份獎勵計劃

購股權

於二零一六年九月三十日，二零零六年股份獎勵計劃項下的購股權活動概要以及截至二零一六年九月三十日止九個月的變動呈列如下：

	購股權 數目	每股 股份的 加權平均 行使價
於二零一六年一月一日		
尚未行使	11,657,403	\$ 1.61
已行使	(162,372)	1.81
	<u>11,495,031</u>	<u>\$ 1.60</u>
於二零一六年九月三十日		
尚未行使	11,495,031	\$ 1.60
	<u>11,495,031</u>	<u>\$ 1.60</u>
於二零一六年九月三十日		
可予行使	11,495,031	\$ 1.60
	<u>11,495,031</u>	<u>\$ 1.60</u>

於二零一六年九月三十日，概無與二零零六年股份獎勵計劃的購股權相關的未確認酬金成本。

受限制股份

於二零一六年九月三十日，概無未歸屬受限制股份及概無與二零零六年股份獎勵計劃的受限制股份相關的未確認酬金成本。

二零一一年股份獎勵計劃

購股權

二零一六年三月十八日，本公司董事會批准修訂，將在職僱員於二零一六年三月十八日持有的若干未行使水下購股權的行使價下調以及延長歸屬時間表。根據二零一一年股份獎勵計劃於截至二零一五年、二零一四年及二零一三年十二月止年度授出的購股權（包括未歸屬或已歸屬但未行使者）符合修訂的資格。合共4,572,234份購股權已予修訂，行使價修訂為每股美國預託股份17.27元或每股5.7567元，此為本公司的美國預託股份於修訂日期在納斯達克全國精選市場的收市價。作為修訂的一部份，相關購股權（包括若干已歸屬的購股權）的歸屬期已予延長。經修訂購股權涉及的本公司普通股數目及有關經修訂購股權涉及的到期日將維持與原購股權的相同。修訂導致的遞增以股份支付的薪酬開支總額約為689元，代表經修訂購股權的公平值（採納「柏力克－舒爾斯」估值模型釐定）高於購股權在緊接修訂前的公平值之數。遞增以股份支付的薪酬開支採用直線法於修訂日期起計的新歸屬期間（為期三年）內確認。用以釐定經修訂購股權的公平值的加權平均假設包括：預期股息率1%、預期股價波幅45.8%、無風險利率1.31%及預期平均年期5.6年。

截至二零一六年九月三十日止九個月，本集團根據二零一一年股份獎勵計劃向若干人士授出購股權，所授出購股權的行使價釐定為本公司的美國預託股份於授出日期在納斯達克全國精選市場的收市價。該等購股權可於三年歸屬期內行使。授出的購股權在授出日期後10年失效。

本集團採用「柏力克－舒爾斯」估值模型釐定每份授出的購股權的估計公平值，當中具有高度主觀假設，而有關假設的變化可能會嚴重影響估計公平值。股息收益率乃根據預期於授出時支付的年度股息估計計算。預期波幅基於本公司美國預託股份於納斯達克全球精選市場交易的過往波幅計算。預期年期基於歸屬期或公開上市公司的過往預期年期計算。各呈列期間採用的無風險利率基於授出時年期相等於預期年期的美國國庫券收益率曲線計算。

截至二零一六年九月三十日止九個月內授出的購股權的公平值採用以下加權平均假設估計：

預期股息收益率	1.00%
預期股價波幅	46.00%
無風險利率	1.44%
購股權的預期平均年期(年).....	5.6

於二零一六年九月三十日，二零一一年股份獎勵計劃項下的購股權活動概要以及截至二零一六年九月三十日止九個月的變動呈列如下：

	購股權 數目	每股 股份的 加權平均 行使價
於二零一六年一月一日		
尚未行使	6,272,967	\$ 7.98
已授出	4,759,686	5.76
根據修訂已授出.....	4,572,234	5.76
已行使	(35,310)	4.70
已沒收	(195,996)	8.00
根據修訂已註銷.....	(4,572,234)	9.02
已到期	(52,773)	8.42
於二零一六年九月三十日		
尚未行使	<u>10,748,574</u>	<u>\$ 5.61</u>
於二零一六年九月三十日		
可予行使	<u>1,458,777</u>	<u>\$ 4.70</u>

截至二零一六年九月三十日止九個月，根據二零一一年股份獎勵計劃授出之購股權的加權平均公平值為2.29元。於二零一六年九月三十日，與二零一一年股份獎勵計劃的購股權相關的未確認酬金成本為16,338元，有關成本預期將於2.46年的加權平均期內確認。

受限制股份

本集團亦於截至二零一六年九月三十日止九個月根據二零一一年股份獎勵計劃向若干人士授出受限制股份。該等受限制股份的歸屬期為三年，授出日期之公平值參考授出日期本公司美國預託股份在納斯達克全球精選市場交易的收市價釐定。

於二零一六年九月三十日，二零一一年股份獎勵計劃項下的受限制股份活動概要以及截至二零一六年九月三十日止九個月的變動呈列如下：

	受限制 股份數目	加權平均 授出日期 公平值
於二零一六年一月一日未歸屬.....	2,234,690	\$ 8.80
已授出	3,064,512	5.76
已歸屬	(321,531)	8.56
已沒收	(117,315)	7.28
	<u>4,860,356</u>	<u>\$ 6.93</u>
於二零一六年九月三十日未歸屬.....	<u>4,860,356</u>	<u>\$ 6.93</u>

截至二零一六年九月三十日止九個月，已歸屬的二零一一年股份獎勵計劃的受限制股份於授出日期的公平值總額為17,641元。於二零一六年九月三十日，與二零一一年股份獎勵計劃的受限制股份相關的未確認酬金成本為20,375元，有關成本預期將於2.10年的加權平均期內確認。

MCP股份獎勵計劃

購股權

於二零一六年九月三十日，MCP股份獎勵計劃項下的購股權活動概要以及截至二零一六年九月三十日止九個月的變動呈列如下：

	購股權 數目	每股 股份的 加權平均 行使價
於二零一六年一月一日尚未行使.....	124,710,632	\$ 0.17
已沒收	(6,402,297)	0.20
已到期	(6,296,205)	0.18
	<u>112,012,130</u>	<u>\$ 0.17</u>
於二零一六年九月三十日尚未行使.....	<u>112,012,130</u>	<u>\$ 0.17</u>
	<u>103,683,107</u>	<u>\$ 0.17</u>
於二零一六年九月三十日可予行使.....	<u>103,683,107</u>	<u>\$ 0.17</u>

於二零一六年九月三十日，與MCP股份獎勵計劃的購股權相關的未確認酬金成本為281元，有關成本預期將於1.47年的加權平均期內確認。

二零一六年八月二日，MCP董事會批准進行購股權置換計劃的建議，以讓合資格人員可將若干未行使水下購股權用於置換將獲授的新受限制股份。根據MCP股份獎勵計劃於截至二零一三年及二零一四年十二月三十一日止年度授出的購股權符合進行置換的資格。MCP於二零一六年九月三十日取得菲律賓證券交易委員會批准進行購股權置換計劃。有關置換須得到合資格人員的同意後，方始作實，並已於二零一六年十月二十一日（為合資格人員接納置換的限期）生效。

受限制股份

於二零一六年九月三十日，MCP股份獎勵計劃項下的受限制股份活動概要以及截至二零一六年九月三十日止九個月的變動呈列如下：

	受限制 股份數目	加權平均 授出日期 公平值
於二零一六年一月一日未歸屬.....	28,531,215	\$ 0.17
已歸屬	(18,692,234)	0.18
已沒收	(3,027,736)	0.22
	<u>6,811,245</u>	<u>\$ 0.12</u>
於二零一六年九月三十日未歸屬.....	<u>6,811,245</u>	<u>\$ 0.12</u>

於二零一六年九月三十日，與MCP股份獎勵計劃的受限制股份相關的未確認酬金成本為602元，有關成本預期將於1.35年的加權平均期內確認。

截至二零一六年及二零一五年九月三十日止九個月，於未經審核簡明綜合財務報表中確認的本集團購股權及受限制股份的影響如下：

	截至九月三十日止九個月	
	二零一六年	二零一五年
二零一一年股份獎勵計劃		
購股權	\$ 4,809	\$ 4,940
受限制股份	7,970	5,408
小計	<u>12,779</u>	<u>10,348</u>
MCP股份獎勵計劃		
購股權	826	2,421
受限制股份	1,143	2,855
小計	<u>1,969</u>	<u>5,276</u>
於日常運營及行政開支確認的 以股份支付的薪酬開支總額	\$ <u>14,748</u>	\$ <u>15,624</u>

11. 股息

二零一六年三月十六日，本公司支付特別股息每股0.2146元及從股份溢價賬及保留溢利分別分派108,639元及238,586元。二零一六年五月三十一日及二零一六年八月三十一日，本公司分別支付季度股息每股0.0073元及0.0063元。截至二零一六年九月三十日止九個月，本公司從保留溢利分派19,903元。

截至二零一六年九月三十日止九個月支付特別及季度股息總額367,128元。

二零一六年十一月三日，本公司董事會已向截至二零一六年十一月十五日所記錄的股東宣派季度股息每股0.0126元，已於二零一六年十一月三十日支付。

12. 承擔及或然事項

(a) 資本承擔

於二零一六年九月三十日，本集團主要為新濠影滙、新濠天地(馬尼拉)及新濠天地的建設及購買物業及設備而訂約但未錄得的資本承擔共計112,359元(包括建設成本墊款8,355元)。

(b) 其他承擔**正規／臨時牌照**

二零一六年八月十日，最高法院在Bloomberry Resorts and Hotels, Inc. vs. 國稅局一案(G. R. 編號 212530)一案中判Bloomberry Resorts and Hotels, Inc. 勝訴。因此，最高法院裁定Bloomberry Resorts and Hotels, Inc. (作為PAGCOR的持牌人) 應獲豁免繳納所得或其他稅項，以及獲豁免任何形式的收費、費用、徵稅(不論性質如何，亦不論是國家還是地方)，惟對於PAGCOR在特許經營權下營運所衍生的總收益或盈利須繳納5%特許經營權稅除外。二零一六年八月十五日，PAGCOR中止臨時牌照費的重新分配安排，有關安排允許設立及經營新濠天地(馬尼拉)的正規牌照的持牌人將牌照費的10%重新分配作支付企業所得稅。國稅局其後提交就上述裁決作重新考慮的動議，目前正等待最高法院的決定。

截至二零一六年九月三十日止九個月，除了上文所述PAGCOR中止將牌照費的10%重新分配之安排外，本公司截至二零一五年十二月三十一日的經審核綜合財務報表所披露的其他承擔的條款並無重大變動。

(c) 擔保

截至二零一六年九月三十日，本公司截至二零一五年十二月三十一日的經審核綜合財務報表所披露的擔保並無重大變動，惟下文披露所動用的交易信貸融資金額除外。

交易信貸融資

二零一三年十月，本公司附屬公司新濠影匯發展有限公司與銀行訂立為數200,000,000港元(相當於25,707元)的交易信貸融資(「交易信貸融資」)，以履行新濠影匯項目若干付款責任。交易信貸融資可供動用至二零一七年八月三十一日，由Studio City Company Limited(「Studio City Company」)擔保。於二零一六年九月三十日，交易信貸融資約643元已動用。

(d) 訴訟

於二零一六年九月三十日，本集團為若干其他法律訴訟的其中一方，有關事宜涉及本集團日常業務。管理層認為有關法律程序的結果對本集團的整體財務報表不會有重大影響。

13. 關連方交易

截至二零一六年及二零一五年九月三十日止九個月，本集團訂立以下重大關連方交易：

關連公司	交易性質	截至九月三十日止九個月	
		二零一六年	二零一五年
<i>與聯屬公司之交易</i>			
Crown的附屬公司 及其聯營公司	諮詢費開支	\$ 411	\$ 355
	購買物業及設備	138	32
	軟件特許權費開支	234	234
	管理費開支	625	—
Lisboa Holdings Limited (「Lisboa」) ⁽¹⁾	辦公室租金開支	1,094	1,231
新濠的附屬公司	諮詢費開支	411	354
	購買物業及設備	315	4,716
	服務費開支 ⁽²⁾	474	559
	其他服務費收入	1,023	523
信德集團有限公司及其 附屬公司與聯營公司 (統稱「信德集團」) ⁽¹⁾	辦公室租金開支	—	179
	差旅費用 ⁽³⁾	2,973	2,864
	廣告及宣傳開支	210	—
空中快線直升機有限 公司(「空中快線」) ⁽¹⁾	差旅費用	583	697
澳門博彩股份有限 公司(「澳博」) ⁽¹⁾	差旅費用 ⁽³⁾	262	306
澳門旅遊娛樂股份有限 公司及其附屬公司 (統稱「澳娛集團」) ⁽¹⁾	辦公室租金開支	1,088	1,088
	服務費開支	134	149
New Cotai, LLC ⁽⁴⁾	諮詢費開支	128	—

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) 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。
- (3) 差旅費用包括香港及澳門境內的渡輪及酒店住宿服務費。
- (4) New Cotai, LLC為非控股股東，擁有Studio City International Holdings Limited(其為本公司擁有大多數股權的附屬公司)之40%權益。

截至二零一六年九月三十日止九個月，本公司截至二零一五年十二月三十一日的經審核綜合財務報表所披露的關連方結餘的條款並無重大變動。

14. 分部資料

本集團主要於亞洲從事博彩及酒店業務，而其主要營運及發展活動在澳門及菲律賓兩地進行。營運決策總監透過審閱摩卡娛樂場、澳門新濠鋒、新濠天地、新濠影滙(於二零一五年十月二十七日開業)及新濠天地(馬尼拉)(於二零一四年十二月十四日開業)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。

本集團資本開支的分部資料如下：

資本開支

	截至九月三十日止九個月	
	二零一六年	二零一五年
澳門：		
摩卡娛樂場	\$ 5,559	\$ 2,133
澳門新濠鋒	2,446	16,701
新濠天地	285,627	235,596
新濠影滙	60,666	875,514
小計	354,298	1,129,944
菲律賓：		
新濠天地(馬尼拉).....	3,305	101,685
企業及其他	1,361	25,978
總資本開支	<u>\$ 358,964</u>	<u>\$ 1,257,607</u>

本集團營運業績分部資料如下：

	截至九月三十日止九個月	
	二零一六年	二零一五年
淨收益		
澳門：		
摩卡娛樂場.....	\$ 91,569	\$ 104,251
澳門新濠鋒.....	335,865	432,893
新濠天地.....	1,929,756	2,125,642
新濠影滙.....	591,957	2,082
小計	2,949,147	2,664,868
菲律賓：		
新濠天地(馬尼拉).....	346,539	219,493
企業及其他	30,832	32,409
淨收益總額	<u>\$ 3,326,518</u>	<u>\$ 2,916,770</u>
經調整物業EBITDA ⁽¹⁾		
澳門：		
摩卡娛樂場.....	\$ 18,354	\$ 23,850
澳門新濠鋒.....	1,829	26,592
新濠天地.....	553,614	606,272
新濠影滙.....	99,331	(1,042)
小計	673,128	655,672
菲律賓：		
新濠天地(馬尼拉).....	110,136	39,886
經調整物業EBITDA總額.....	<u>783,264</u>	<u>695,558</u>
營運成本及開支		
付予菲律賓訂約方的款項.....	(24,475)	(11,994)
開業前成本	(2,212)	(115,671)
開發成本	(7)	(57)
攤銷博彩次特許經營權.....	(42,928)	(42,928)
攤銷土地使用權.....	(17,112)	(48,353)
折舊及攤銷	(354,704)	(249,400)
付予Belle的土地租金.....	(2,524)	(2,634)
以股份支付的薪酬.....	(14,748)	(15,624)
物業開支及其他.....	(2,809)	(5,339)
向Belle出售物業及設備的淨收益.....	8,134	-
企業及其他開支.....	(82,731)	(87,310)
總營運成本及開支	<u>(536,116)</u>	<u>(579,310)</u>
營運收入	<u>\$ 247,148</u>	<u>\$ 116,248</u>

	截至九月三十日止九個月	
	二零一六年	二零一五年
非營運收入(開支)		
利息收入	\$ 4,213	\$ 10,771
利息開支(扣除資本化利息)	(167,397)	(74,214)
攤銷遞延融資成本	(36,728)	(26,875)
貸款承擔及其他財務費用	(5,724)	(4,964)
外匯收益(虧損)淨額	10,275	(3,537)
其他淨收入	2,636	1,582
償還債務虧損	—	(481)
與債務變更有關的成本	—	(592)
非營運淨開支總額	(192,725)	(98,310)
除所得稅前收入	54,423	17,938
所得稅開支	(4,016)	(765)
淨收入	50,407	17,173
非控股權益應佔淨虧損	82,223	100,913
新濠博亞娛樂有限公司 應佔淨收入	<u>\$ 132,630</u>	<u>\$ 118,086</u>

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、物業開支及其他、以股份支付的薪酬、付予菲律賓訂約方的款項、付予Belle的土地租金、向Belle出售物業及設備的淨收益、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、新濠影滙及新濠天地(馬尼拉)的營運表現，並用以比較其物業與其競爭對手的營運表現。

15. 結算日後事項

(a) Studio City Company 票據發售

二零一六年十一月三十日，Studio City Company 發行350,000元二零一九年到期年息5.875%的優先有抵押票據（「二零一六年三年期新濠影滙票據」）及850,000元二零二一年到期年息7.250%的優先有抵押票據（「二零一六年五年期新濠影滙票據」），連同二零一六年三年期新濠影滙票據統稱為「二零一六年新濠影滙票據」，兩者均按面值100%定價。二零一六年新濠影滙票據於二零一六年十二月一日在新加坡證券交易所有限公司的官方名單上市。二零一六年新濠影滙票據屬Studio City Company的優先有抵押責任，與Studio City Company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（儘管就下文所述優先有抵押信貸融資項下責任並以擔保二零一六年新濠影滙票據的共同抵押品作抵押的任何債務而言，在進行有關共同抵押品之任何強制執行行動時收到的任何所得款項，將會較二零一六年新濠影滙票據有優先地位），並較Studio City Company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，以及實際上後償於Studio City Company的現有及未來有抵押債務（有關抵押資產並非用作二零一六年新濠影滙票據的抵押），惟以有關債務的抵押資產價值為限。二零一六年新濠影滙票據由Studio City Investments Limited（「Studio City Investments」）及其附屬公司（Studio City Company除外）按優先基準擔保。共同抵押品（與優先有抵押信貸融資一同用於抵押）包括新濠影滙土地特許權合同下任何權利的第一優先按揭及若干租約或使用權協議的出讓；以及其他慣常抵押。二零一六年三年期新濠影滙票據及二零一六年五年期新濠影滙票據分別於二零一六年十一月三十日及二零一七年十一月三十日到期，分別按每年5.875%及7.250%計息，由二零一七年五月三十日起每年五月三十日及十一月三十日每半年期後支付。

經扣除包銷佣金約12,000元後，二零一六年新濠影滙票據發售所得款項淨額約為1,188,000元。二零一六年十一月三十日（香港時間二零一六年十二月一日），本集團將發售所得款項淨額連同手頭現金用於悉數償還9,777,046,200港元（相當於1,256,690元）的新濠影滙項目融資（惟當中的1,000,000港元（相當於129元）將續期而成為下文所述的優先有抵押信貸融資項下的二零一六年定期貸款融資）。

(b) 新濠影滙項目融資的修訂

二零一六年十一月二十三日，Studio City Company與（其中包括）一名貸款人訂立修訂及重列協議，以在若干先決條件達成後，修訂、重列及延展新濠影滙項目融資至提供總額為234,000,000港元（相當於30,077元）的優先有抵押信貸融資（「優先有抵押信貸融資」）。二零一六年十一月三十日（香港時間二零一六年十二月一日），優先有抵押信貸融資生效。

優先有抵押信貸融資由1,000,000港元（相當於129元）的定期貸款融資（「二零一六年定期貸款融資」）及233,000,000港元（相當於29,948元）的循環信貸融資（「二零一六年循環信貸融資」）組成。二零一六年定期貸款融資及二零一六年循環信貸融資於優先有抵押信貸融資的確實文件生效日期後五年到期。二零一六年定期貸款融資須於到期時償還，並無中期攤銷付款。二零一六年定期貸款融資由相等於1,012,500港元（相當於130元）（代表二零一六年定期貸款融資的本金額加上二零一六年定期貸款融資就一個財務季度的預期利息開支）的現金抵押品作抵押。優先有抵押信貸融資的借款按香港銀行同業拆息計息，另外追加4%年息。

優先有抵押信貸融資的債務由Studio City Investments及其附屬公司（Studio City Company除外）擔保。優先有抵押信貸融資的抵押品包括新濠影滙土地特許權合同下任何權利的第一優先按揭及若干租約或使用權協議的出讓；以及其他慣常抵押。優先有抵押信貸融資載有該類融資慣常的若干肯定及禁止契諾，以及相當於二零一六年新濠影滙票據所載者的肯定、禁止及財務契諾。

6. 以下為德勤•關黃陳方會計師行就新濠博亞娛樂於二零一六年九月三十日及截至該日止期間之簡明綜合財務資料所出具之審閱報告全文，以供載入本通函。

獨立核數師審閱報告

致新濠博亞娛樂有限公司董事會：

吾等已審閱隨附的新濠博亞娛樂有限公司（「新濠博亞娛樂」）及其附屬公司（「貴公司」）於二零一六年九月三十日的簡明綜合資產負債表，以及截至二零一六年及二零一五年九月三十日止九個月期間的相關簡明綜合營運報表、全面收入報表、股東權益報表及現金流量表（「中期財務資料」）。

管理層對中期財務資料的責任

貴公司管理層須負責根據美利堅合眾國公認會計準則編製及公平呈列中期財務資料，此包括設計、實施及維護為根據美利堅合眾國公認會計準則編製及公平呈列中期財務資料提供充份合理基準的內部監控。

核數師的責任

吾等的責任是根據適用於審閱中期財務資料的美利堅合眾國公認核數準則進行審閱。審閱中期財務資料主要包括進行分析程序，並向負責財務及會計事宜之人士作出查詢。審閱範圍遠較按照美利堅合眾國公認核數準則所進行之審核範圍為小，而有關審核目的乃對財務資料發表意見。因此，吾等並不發表該等意見。

總結

根據吾等的審閱，吾等並未注意到為令上述中期財務資料符合美利堅合眾國公認會計準則而應對此中期財務資料作出之任何重大修訂。

德勤•關黃陳方會計師行
香港
二零一六年十二月十四日

B. 本公司(香港財務匯報準則)與新濠博亞娛樂(美國公認會計準則)所採納的會計政策的差異

誠如「董事會函件—豁免嚴格遵守上市規則」所述，本公司已向聯交所申請並已獲批准，可豁免遵守上市規則第14.67(6)(a)(i)條編製新濠博亞娛樂會計師報告的規定。

取而代之的是，本通函載有以下各項副本：

- (a) 按照美國公認會計準則而編製的新濠博亞娛樂二零一四年財務報表及新濠博亞娛樂二零一五年財務報表，乃摘錄自新濠博亞娛樂分別於二零一七年二月十七日及二零一六年十二月十四日向美國證監會提交之表格6-K及附表所載之新濠博亞娛樂報告，以及摘錄自新濠博亞娛樂於上述各年度的年報的管理層討論與分析；及
- (b) 新濠博亞娛樂二零一六年九月財務報表以及管理層討論與分析，乃摘錄自新濠博亞娛樂於二零一六年十二月十四日向美國證監會提交之表格6-K及附表所載之新濠博亞娛樂報告。

(統稱為「新濠博亞娛樂往績賬目」)。

新濠博亞娛樂往績賬目涵蓋新濠博亞娛樂於二零一三年、二零一四年及二零一五年十二月三十一日以及於二零一六年九月三十日的財務狀況以及新濠博亞娛樂截至二零一三年、二零一四年及二零一五年十二月三十一日止三個年度各年以及截至二零一六年九月三十日止九個月(「有關期間」)的業績。

編製新濠博亞娛樂往績賬目所採納的會計政策在若干重大方面有別於本公司現時所採納遵照香港財務匯報準則的會計政策。倘新濠博亞娛樂往績賬目乃根據本公司現時所採納的會計政策而非按照美國公認會計準則而編製，則將對新濠博亞娛樂往績賬目造成重大影響的差異連同以下披露載於下文「按照本公司政策編製的新濠博亞娛樂未經審核經調整財務資料」：

- (a) 摘錄自新濠博亞娛樂往績賬目(按照美國公認會計準則編製)的新濠博亞娛樂綜合財務狀況表，與假設按照本公司所採納遵照香港財務匯報準則的會計政策而編製的未經審核經調整綜合財務狀況表的比較。編製有關比較的過程載於下文「編製基準」及「對賬過程」兩節；

- (b) 摘錄自新濠博亞娛樂往績賬目(按照美國公認會計準則編製)的新濠博亞娛樂綜合收益表,與假設按照本公司所採納遵照香港財務匯報準則的會計政策而編製的未經審核經調整綜合收益表的比較。編製有關比較的過程載於下文「編製基準」及「對賬過程」兩節;及
- (c) 就於上文(a)及(b)所概述的事項中出現的重大財務報表項目差異的討論。

上文參考項目統稱為「對賬資料」。

編製基準

有關期間的對賬資料(其呈列新濠博亞娛樂「按照美國公認會計準則編製的未經調整財務資料」,猶如有關財務資料乃按照本公司現時所採納遵照香港財務匯報準則的會計政策而編製)乃基於香港財務匯報準則第1號的過渡條文適用於新濠博亞娛樂的假設而編製。新濠博亞娛樂的香港財務匯報準則過渡日期被視為二零一三年一月一日,就此而言,新濠博亞娛樂已就編製有關期間的對賬資料應用香港財務匯報準則第1號所提供的強制性例外及若干選擇性豁免。

對賬過程

對賬資料乃由新濠博亞娛樂透過比較及分析新濠博亞娛樂按照美國公認會計準則編製新濠博亞娛樂往績賬目所採納的會計政策與本公司所採納遵照香港財務匯報準則的會計政策之間的差異,並對有關差異的相關重大財務影響進行量化後而編製。

本公司已委聘德勤•關黃陳方會計師行根據香港會計師公會頒佈的香港核證工作準則第3000號(經修訂)「審核或審閱過往財務資料以外的核證工作」(「香港核證工作準則第3000號」)就對賬資料進行工作,其中主要包括:

- (i) 比較下文「按照本公司政策編製的新濠博亞娛樂未經審核經調整財務資料」一節所載「按照美國公認會計準則編製的未經調整財務資料」與按照美國公認會計準則編製的新濠博亞娛樂往績賬目;

- (ii) 考慮載於下文「按照本公司政策編製的新濠博亞娛樂未經審核經調整財務資料」一節的「按照本公司政策編製的經調整財務資料」就達致資料所作出的調整及支持所作調整的證據，其中包括審視新濠博亞娛樂會計政策與本公司會計政策兩者的差異；及
- (iii) 核實「按照本公司政策編製的經調整財務資料」的運算是否準確無誤。

德勤•關黃陳方會計師行的委聘並不涉及對任何相關財務資料的獨立審查。根據香港核證工作準則第3000號所進行的工作範疇有別於根據香港會計師公會頒佈的香港審核準則或香港審閱委聘準則所進行的審核或審閱，因此，德勤•關黃陳方會計師行未有就對賬資料發表審核意見或審閱結論。德勤•關黃陳方會計師行的委聘僅供董事就本通函採用，未必適用於其他目的。根據已進行的工作，德勤•關黃陳方會計師行作出以下結論：

- (i) 「按照本公司政策編製的新濠博亞娛樂未經審核經調整財務資料」一節所載的「按照美國公認會計準則編製的未經調整財務資料」與新濠博亞娛樂往績賬目相符；
- (ii) 「按照本公司政策編製的新濠博亞娛樂未經審核經調整財務資料」一節所載的該等調整在所有重大方面均反映新濠博亞娛樂會計政策與本公司會計政策的差異(按上文「編製基準」一節所述)；及
- (iii) 「按照本公司政策編製的經調整財務資料」的運算為準確無誤。

按照本公司政策編製的新濠博亞娛樂未經審核經調整財務資料

於有關期間的新濠博亞娛樂往績賬目乃按照美國公認會計準則編製及呈列。按照美國公認會計準則編製的新濠博亞娛樂往績賬目與應用本公司現時所採納遵照香港財務匯報準則編製的新濠博亞娛樂往績賬目的重大差異載列如下：

按照本公司政策編製於二零一三年十二月三十一日的未經審核經調整綜合財務狀況表
(千美元)

	附註	按照美國公認 會計準則編製的 未經調整財務資料	調整	按照本公司 政策編製的 經調整財務資料
資產				
流動資產				
現金及現金等價物		\$ 1,381,757	\$	\$ 1,381,757
原存款期超過三個月的銀行存款		626,940		626,940
受限制現金		770,294		770,294
應收賬款淨額		287,880		287,880
應收聯屬公司款項		23		23
應收所得稅		18		18
存貨		18,169		18,169
預付開支及其他流動資產		54,898		54,898
持作出售的資產		8,468		8,468
流動資產總值		3,148,447	-	3,148,447
物業及設備淨值	(a), (b)	3,308,846	151,905	3,460,751
博彩次特許經營權淨值		485,031		485,031
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	(e)	350,745	(5,078)	345,667
受限制現金		373,371		373,371
遞延稅項資產		93		93
土地使用權淨值	(a), (c)	951,618	(64,918)	886,700
資產總計		\$ 8,704,286	\$ 81,909	\$ 8,786,195

	附註	按照美國公認 會計準則編製的 未經調整財務資料	調整	按照本公司 政策編製的 經調整財務資料
負債及股東權益				
流動負債				
應付賬款		\$ 9,825	\$	\$ 9,825
應計開支及其他流動負債	(f)	928,751	5,581	934,332
應付所得稅		6,584		6,584
一年內到期的資本租賃債務		27,265		27,265
長期債務淨額的即期部分	(e)	260,051	2,515	262,566
應付聯屬公司款項		2,900		2,900
應付股東款項		79		79
流動負債總額		1,235,455	8,096	1,243,551
長期債務淨額	(e)	2,164,056	10,240	2,174,296
其他長期負債		28,492		28,492
遞延稅項負債	(c)	62,806	(60,090)	2,716
一年後到期的資本租賃債務		253,029		253,029
應付土地使用權		35,466		35,466
股東權益				
普通股		\$ 16,667	\$	\$ 16,667
庫存股份		(5,960)		(5,960)
額外實收資本	(d)	3,479,399	7,578	3,486,977
累計其他全面虧損	(d)	(15,592)	(10)	(15,602)
保留溢利		772,156	72,606	844,762
新濠博亞娛樂有限公司的				
股東權益總額		4,246,670	80,174	4,326,844
非控股權益		678,312	43,489	721,801
權益總額		4,924,982	123,663	5,048,645
負債及權益總計		\$ 8,704,286	\$ 81,909	\$ 8,786,195
流動資產淨額		\$ 1,912,992	\$ (8,096)	\$ 1,904,896
總資產減流動負債		\$ 7,468,831	\$ 73,813	\$ 7,542,644

按照本公司政策編製截至二零一三年十二月三十一日止年度的未經審核經調整綜合收益表
(千美元)

	附註	按照美國公認 會計準則編製的 未經調整財務資料	調整	按照本公司 政策編製的 經調整財務資料
營運收益				
娛樂場	(f)	\$ 4,941,487	\$ (6,379)	\$ 4,935,108
客房		127,661		127,661
餐飲		78,880		78,880
娛樂、零售及其他		103,739		103,739
收益總額		5,251,767	(6,379)	5,245,388
減：推廣優惠		(164,589)		(164,589)
淨收益		5,087,178	(6,379)	5,080,799
營運成本及開支				
娛樂場	(f)	(3,452,736)	798	(3,451,938)
客房		(12,511)		(12,511)
餐飲		(29,114)		(29,114)
娛樂、零售及其他		(64,212)		(64,212)
日常運營及行政	(d)	(255,780)	(1,689)	(257,469)
開業前成本		(17,014)		(17,014)
開發成本		(26,297)		(26,297)
攤銷博彩次特許經營權		(57,237)		(57,237)
攤銷土地使用權	(a), (c)	(64,271)	45,538	(18,733)
折舊及攤銷	(a), (b)	(261,298)	(2,029)	(263,327)
物業開支及其他		(6,884)		(6,884)
營運成本及開支總額		(4,247,354)	42,618	(4,204,736)
營運收入		\$ 839,824	\$ 36,239	\$ 876,063

	附註	按照美國公認 會計準則編製的 未經調整財務資料	調整	按照本公司 政策編製的 經調整財務資料
非營運收入(開支)				
利息收入		\$ 7,660	\$	\$ 7,660
利息開支(扣除資本化利息).....	(b)	(152,660)	17,052	(135,608)
攤銷遞延融資成本	(e)	(18,159)	7,480	(10,679)
貸款承擔及其他財務費用.....		(25,643)		(25,643)
外匯虧損淨額		(10,756)		(10,756)
其他淨收入		1,661		1,661
償還債務虧損	(e)	(50,935)	(6,523)	(57,458)
與債務變更有關的成本.....		(10,538)		(10,538)
非營運淨開支總額		(259,370)	18,009	(241,361)
除所得稅前收入		580,454	54,248	634,702
所得稅開支	(c)	(2,441)	(4,407)	(6,848)
淨收入		578,013	49,841	627,854
非控股權益應佔淨虧損.....		59,450	(22,507)	36,943
新濠博亞娛樂有限公司應佔淨收入..		\$ 637,463	\$ 27,334	\$ 664,797

按照本公司政策編製於二零一四年十二月三十一日的未經審核經調整綜合財務狀況表
(千美元)

	附註	按照美國公認 會計準則編製的 未經調整財務資料	調整	按照本公司 政策編製的 經調整財務資料
資產				
流動資產				
現金及現金等價物		\$ 1,597,655	\$	\$ 1,597,655
原存款期超過三個月的銀行存款		110,616		110,616
受限制現金		1,447,034		1,447,034
應收賬款淨額		253,665		253,665
應收聯屬公司款項		1,079		1,079
遞延稅項資產	(c)	532	(532)	-
應收所得稅		15		15
存貨		23,111		23,111
預付開支及其他流動資產		69,254		69,254
流動資產總值		3,502,961	(532)	3,502,429
物業及設備淨值	(a), (b)	4,696,391	198,063	4,894,454
博彩次特許經營權淨值		427,794		427,794
無形資產		4,220		4,220
商譽		81,915		81,915
長期預付款項、按金及其他資產	(e)	290,647	(3,089)	287,558
受限制現金		369,549		369,549
遞延稅項資產	(c)	115	532	647
土地使用權淨值	(a), (c)	887,188	(60,223)	826,965
資產總計		\$ 10,260,780	\$ 134,751	\$ 10,395,531

	附註	按照美國公認 會計準則編製的 未經調整財務資料	調整	按照本公司 政策編製的 經調整財務資料
負債及股東權益				
流動負債				
應付賬款		\$ 14,428	\$	\$ 14,428
應計開支及其他流動負債	(f)	1,005,720	7,185	1,012,905
應付所得稅		6,621		6,621
一年內到期的資本租賃債務		23,512		23,512
長期債務淨額的即期部分	(e)	261,097	1,653	262,750
應付聯屬公司款項		3,626		3,626
流動負債總額		<u>1,315,004</u>	<u>8,838</u>	<u>1,323,842</u>
長期債務淨額	(e)	3,469,901	6,517	3,476,418
其他長期負債		93,441		93,441
遞延稅項負債	(c)	58,949	(55,683)	3,266
一年後到期的資本租賃債務		278,027		278,027
應付土地使用權		3,788		3,788
股東權益				
普通股		\$ 16,337	\$	\$ 16,337
庫存股份		(33,167)		(33,167)
額外實收資本	(d)	3,092,943	8,023	3,100,966
累計其他全面虧損	(d)	(17,149)	(7)	(17,156)
保留溢利		1,227,177	103,336	1,330,513
新濠博亞娛樂有限公司的				
股東權益總額		4,286,141	111,352	4,397,493
非控股權益		755,529	63,727	819,256
權益總額		<u>5,041,670</u>	<u>175,079</u>	<u>5,216,749</u>
負債及權益總計		<u>\$ 10,260,780</u>	<u>\$ 134,751</u>	<u>\$ 10,395,531</u>
流動資產淨額		<u>\$ 2,187,957</u>	<u>\$ (9,370)</u>	<u>\$ 2,178,587</u>
總資產減流動負債		<u>\$ 8,945,776</u>	<u>\$ 125,913</u>	<u>\$ 9,071,689</u>

按照本公司政策編製截至二零一四年十二月三十一日止年度的未經審核經調整綜合收益表
(千美元)

	附註	按照美國公認 會計準則編製的 未經調整財務資料	調整	按照本公司 政策編製的 經調整財務資料
營運收益				
娛樂場	(f)	\$ 4,654,184	\$ (3,159)	\$ 4,651,025
客房		136,427		136,427
餐飲		84,895		84,895
娛樂、零售及其他		108,417		108,417
收益總額		4,983,923	(3,159)	4,980,764
減：推廣優惠		(181,614)		(181,614)
淨收益		4,802,309	(3,159)	4,799,150
營運成本及開支				
娛樂場	(f)	(3,246,404)	1,555	(3,244,849)
客房		(12,669)		(12,669)
餐飲		(23,513)		(23,513)
娛樂、零售及其他		(62,073)		(62,073)
日常運營及行政	(d)	(311,696)	(1,577)	(313,273)
付予菲律賓訂約方的款項		(870)		(870)
開業前成本		(93,970)		(93,970)
開發成本		(10,734)		(10,734)
攤銷博彩次特許經營權		(57,237)		(57,237)
攤銷土地使用權	(a), (c)	(64,471)	45,758	(18,713)
折舊及攤銷	(a), (b)	(246,686)	(2,067)	(248,753)
物業開支及其他		(8,698)		(8,698)
出售持作出售資產的收益		22,072		22,072
營運成本及開支總額		(4,116,949)	43,669	(4,073,280)
營運收入		\$ 685,360	\$ 40,510	\$ 725,870

	附註	按照美國公認 會計準則編製的 未經調整財務資料	調整	按照本公司 政策編製的 經調整財務資料
非營運收入(開支)				
利息收入		\$ 20,025	\$	\$ 20,025
利息開支(扣除資本化利息).....	(b)	(124,090)	6,277	(117,813)
攤銷遞延融資成本	(b), (e)	(28,055)	7,459	(20,596)
貸款承擔及其他財務費用.....		(18,976)		(18,976)
外匯虧損淨額		(6,155)		(6,155)
其他淨收入		2,313		2,313
非營運淨開支總額		(154,938)	13,736	(141,202)
除所得稅前收入		530,422	54,246	584,668
所得稅開支	(c)	(3,036)	(4,407)	(7,443)
淨收入		527,386	49,839	577,225
非控股權益應佔淨虧損.....		80,894	(19,109)	61,785
新濠博亞娛樂有限公司應佔淨收入..		\$ 608,280	\$ 30,730	\$ 639,010

按照本公司政策編製於二零一五年十二月三十一日的未經審核經調整綜合財務狀況表
(千美元)

	附註	按照美國公認 會計準則編製的 未經調整財務資料	調整	按照本公司 政策編製的 經調整財務資料
資產				
流動資產				
現金及現金等價物		\$ 1,611,026	\$	\$ 1,611,026
原存款期超過三個月的銀行存款		724,736		724,736
受限制現金		317,118		317,118
應收賬款淨額		271,627		271,627
應收聯屬公司款項		1,175		1,175
遞延稅項資產	(c)	19	(19)	-
應收所得稅		62		62
存貨		33,074		33,074
預付開支及其他流動資產		61,324		61,324
		<u>3,020,161</u>	<u>(19)</u>	<u>3,020,142</u>
流動資產總值		3,020,161	(19)	3,020,142
物業及設備淨值	(a), (b)	5,760,229	223,616	5,983,845
博彩次特許經營權淨值		370,557		370,557
無形資產		4,220		4,220
商譽		81,915		81,915
長期預付款項、按金及其他資產	(e), (g)	192,012	(14,558)	177,454
遞延稅項資產	(c)	83	19	102
土地使用權淨值	(a), (c)	833,132	(56,325)	776,807
資產總計		<u>\$ 10,262,309</u>	<u>\$ 152,733</u>	<u>\$ 10,415,042</u>

	附註	按照美國公認 會計準則編製的 未經調整財務資料	調整	按照本公司 政策編製的 經調整財務資料
負債及股東權益				
流動負債				
應付賬款		\$ 15,588	\$	\$ 15,588
應計開支及其他流動負債	(f)	1,056,850	6,832	1,063,682
應付所得稅		3,487		3,487
一年內到期的資本租賃債務		29,792		29,792
長期債務淨額的即期部分	(e)	102,836	35	102,871
應付聯屬公司款項		2,464		2,464
流動負債總額		1,211,017	6,867	1,217,884
長期債務淨額	(e)	3,712,396	5,496	3,717,892
其他長期負債		80,962		80,962
遞延稅項負債	(c)	55,598	(52,032)	3,566
一年後到期的資本租賃債務		270,477		270,477
股東權益				
普通股		\$ 16,309	\$	\$ 16,309
庫存股份		(275)		(275)
額外實收資本	(d)	3,075,459	3,719	3,079,178
累計其他全面虧損	(d), (f)	(21,934)	46	(21,888)
保留溢利		1,270,074	111,228	1,381,302
新濠博亞娛樂有限公司的				
股東權益總額		4,339,633	114,993	4,454,626
非控股權益		592,226	77,409	669,635
權益總額		4,931,859	192,402	5,124,261
負債及權益總計		\$ 10,262,309	\$ 152,733	\$ 10,415,042
流動資產淨額		\$ 1,809,144	\$ (6,886)	\$ 1,802,258
總資產減流動負債		\$ 9,051,292	\$ 145,866	\$ 9,197,158

按照本公司政策編製截至二零一五年十二月三十一日止年度的未經審核經調整綜合收益表
(千美元)

	附註	按照美國公認 會計準則編製的 未經調整財務資料	調整	按照本公司 政策編製的 經調整財務資料
營運收益				
娛樂場	(f)	\$ 3,767,291	\$ 1,079	\$ 3,768,370
客房		199,727		199,727
餐飲		126,848		126,848
娛樂、零售及其他		117,543		117,543
收益總額		4,211,409	1,079	4,212,488
減：推廣優惠		(236,609)		(236,609)
淨收益		3,974,800	1,079	3,975,879
營運成本及開支				
娛樂場	(f)	(2,654,760)	(744)	(2,655,504)
客房		(23,419)		(23,419)
餐飲		(43,295)		(43,295)
娛樂、零售及其他		(77,506)		(77,506)
日常運營及行政	(d)	(383,874)	5,352	(378,522)
付予菲律賓訂約方的款項		(16,547)		(16,547)
開業前成本		(168,172)		(168,172)
開發成本	(g)	(110)	(12,695)	(12,805)
攤銷博彩次特許經營權		(57,237)		(57,237)
攤銷土地使用權	(a), (c)	(54,056)	35,628	(18,428)
折舊及攤銷	(a), (b)	(359,341)	(3,879)	(363,220)
物業開支及其他		(38,068)		(38,068)
營運成本及開支總額		(3,876,385)	23,662	(3,852,723)
營運收入		\$ 98,415	\$ 24,741	\$ 123,156

	附註	按照美國公認 會計準則編製的 未經調整財務資料	調整	按照本公司 政策編製的 經調整財務資料
非營運收入(開支)				
利息收入		\$ 13,900	\$	\$ 13,900
利息開支(扣除資本化利息).....	(b)	(118,330)	(6,919)	(125,249)
攤銷遞延融資成本	(b), (e)	(38,511)	8,005	(30,506)
貸款承擔及其他財務費用.....		(7,328)		(7,328)
外匯虧損淨額		(2,156)		(2,156)
其他淨收入		2,317		2,317
償還債務虧損	(e)	(481)	481	-
與債務變更有關的成本.....		(7,603)		(7,603)
非營運淨開支總額		(158,192)	1,567	(156,625)
除所得稅前虧損		(59,777)	26,308	(33,469)
所得稅開支	(c)	(1,031)	(3,651)	(4,682)
淨虧損		(60,808)	22,657	(38,151)
非控股權益應佔淨虧損.....		166,555	(14,765)	151,790
新濠博亞娛樂有限公司應佔淨收入..		\$ 105,747	\$ 7,892	\$ 113,639

按照本公司政策編製於二零一六年九月三十日的未經審核經調整綜合財務狀況表
(千美元)

	附註	按照美國公認 會計準則編製的 未經調整財務資料	調整	按照本公司 政策編製的 經調整財務資料
資產				
流動資產				
現金及現金等價物		\$ 1,631,447	\$	\$ 1,631,447
原存款期超過三個月的銀行存款		92,819		92,819
受限制現金		202,600		202,600
應收賬款淨額		189,307		189,307
應收聯屬公司款項		1,394		1,394
應收股東款項		164		164
存貨		33,667		33,667
預付開支及其他流動資產		69,507		69,507
		<u>2,220,905</u>		<u>2,220,905</u>
流動資產總值		2,220,905	-	2,220,905
物業及設備淨值	(a), (b)	5,714,021	216,774	5,930,795
博彩次特許經營權淨值		327,629		327,629
無形資產		4,220		4,220
商譽		81,915		81,915
長期預付款項、按金及其他資產	(e), (g)	170,027	(14,404)	155,623
遞延稅項資產		121		121
土地使用權淨值	(a), (c)	816,020	(55,196)	760,824
資產總計		<u>\$ 9,334,858</u>	<u>\$ 147,174</u>	<u>\$ 9,482,032</u>

	附註	按照美國公認 會計準則編製的 未經調整財務資料	調整	按照本公司 政策編製的 經調整財務資料
負債及股東權益				
流動負債				
應付賬款		\$ 17,783	\$	\$ 17,783
應計開支及其他流動負債	(f)	1,299,913	7,689	1,307,602
應付所得稅		5,242		5,242
一年內到期的資本租賃債務		31,036		31,036
長期債務淨額的即期部分	(e)	117,393	60	117,453
應付最終控股公司款項		20		20
應付聯屬公司款項		2,770		2,770
流動負債總額		1,474,157	7,749	1,481,906
長期債務淨額	(e)	3,667,778	4,763	3,672,541
其他長期負債		46,868		46,868
遞延稅項負債	(c)	54,934	(50,993)	3,941
一年後到期的資本租賃債務		269,112		269,112
股東權益				
普通股		\$ 14,759	\$	\$ 14,759
庫存股份		(124)		(124)
額外實收資本	(d)	2,776,599	3,706	2,780,305
累計其他全面虧損	(d), (f)	(23,248)	49	(23,199)
保留溢利	(d)	546,090	107,284	653,374
新濠博亞娛樂有限公司的				
股東權益總額		3,314,076	111,039	3,425,115
非控股權益		507,933	74,616	582,549
權益總額		3,822,009	185,655	4,007,664
負債及權益總計		\$ 9,334,858	\$ 147,174	\$ 9,482,032
流動資產淨額		\$ 746,748	\$ (7,749)	\$ 738,999
總資產減流動負債		\$ 7,860,701	\$ 139,425	\$ 8,000,126

按照本公司政策編製截至二零一六年九月三十日止期間的未經審核經調整綜合收益表
(千美元)

	附註	按照美國公認 會計準則編製的 未經調整財務資料	調整	按照本公司 政策編製的 經調整財務資料
營運收益				
娛樂場	(f)	\$ 3,076,823	\$ (2,140)	\$ 3,074,683
客房		195,951		195,951
餐飲		129,611		129,611
娛樂、零售及其他		145,118		145,118
收益總額		3,547,503	(2,140)	3,545,363
減：推廣優惠		(220,985)		(220,985)
淨收益		3,326,518	(2,140)	3,324,378
營運成本及開支				
娛樂場	(f)	(2,154,024)	1,260	(2,152,764)
客房		(24,958)		(24,958)
餐飲		(47,569)		(47,569)
娛樂、零售及其他		(82,491)		(82,491)
日常運營及行政	(d)	(326,081)	(194)	(326,275)
付予菲律賓訂約方的款項		(24,475)		(24,475)
開業前成本		(2,212)		(2,212)
開發成本	(g)	(7)	(142)	(149)
攤銷博彩次特許經營權		(42,928)		(42,928)
攤銷土地使用權	(a), (c)	(17,112)	1,640	(15,472)
折舊及攤銷	(a), (b)	(354,704)	(7,333)	(362,037)
物業開支及其他		(2,809)		(2,809)
營運成本及開支總額		(3,079,370)	(4,769)	(3,084,139)
營運收入		\$ 247,148	\$ (6,909)	\$ 240,239

	附註	按照美國公認 會計準則編製的 未經調整財務資料	調整	按照本公司 政策編製的 經調整財務資料
非營運收入(開支)				
利息收入		\$ 4,213	\$	\$ 4,213
利息開支(扣除資本化利息).....	(b)	(167,397)	(20)	(167,417)
攤銷遞延融資成本	(b), (e)	(36,728)	1,004	(35,724)
貸款承擔及其他財務費用.....		(5,724)		(5,724)
外匯收益淨額		10,275		10,275
其他淨收入		2,636		2,636
		<u>(192,725)</u>	<u>984</u>	<u>(191,741)</u>
非營運淨開支總額				
除所得稅前收入		54,423	(5,925)	48,498
所得稅開支	(c)	(4,016)	(1,039)	(5,055)
		<u>50,407</u>	<u>(6,964)</u>	<u>43,443</u>
淨收入		50,407	(6,964)	43,443
非控股權益應佔淨虧損.....		82,223	2,073	84,296
		<u>82,223</u>	<u>2,073</u>	<u>84,296</u>
新濠博亞娛樂有限公司應佔淨收入..		<u>\$ 132,630</u>	<u>\$ (4,891)</u>	<u>\$ 127,739</u>

附註：

(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收益表內確認，但不會於物業建築期內資本化為在建工程。

根據香港財務匯報準則，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收益表內確認。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。

根據香港財務匯報準則，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，不會即時在收益表中確認。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。

根據香港財務匯報準則，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、新濠天地及新濠影滙而收購的土地使用權之價值根據美國公認會計原則及香港財務匯報準則並不相同。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。

根據美國公認會計原則，各司法權區的遞延稅項呈列為流動資產或負債淨額，而非流動資產或負債淨額是根據與相關潛在暫時性差異有關的資產及負債的分類，或（在虧損或抵免結轉的情況）根據預期應佔項目將實現的期間。任何估值撥備繼而按比例基準根據司法權區在流動和非流動遞延稅項資產之間分配。

根據香港財務匯報準則，所有遞延稅項資產及負債分類為非流動。

(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（此與香港財務匯報準則的方法相似）或(2)按照最長的歸屬期採用直線法對整項獎勵進行攤銷。

香港財務匯報準則規定，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。

新濠博亞娛樂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香港財務匯報準則確認的酬金開支會不同。

對於修訂為較長歸屬期的獎勵而言，新濠博亞娛樂已經確認原獎勵的餘下未確認酬金成本加上遞增酬金成本(如有)，原因為根據美國公認會計準則是對經修訂獎勵的所需服務期的餘下部份作完全修訂。然而，根據香港財務匯報準則，倘若修訂包括延長歸屬期，則原獎勵的餘下未確認酬金成本於原歸屬期內確認。

此外，就於歸屬日期後沒收的獎勵而言，過往於額外實收資本確認的金額乃根據香港財務匯報準則轉撥至保留溢利。然而，根據美國公認會計原則不得進行有關轉撥。

(e) 遞延融資成本淨值

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。

根據香港財務匯報準則，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。

(f) 積分忠誠計劃

根據美國公認會計原則，實體可在兩種實際中形成的方法中選擇一種入賬積分忠誠計劃：
(1)多元法(與香港財務匯報準則的方法類似)，首次交易的部分收益一般於兌現前遞延；及
(2)遞增成本法，忠誠計劃積分的估計成本列賬為負債。

根據香港財務匯報準則，根據銷售授予客戶的可兌換免費或減價貨品或服務的忠誠計劃積分須入賬列作有關銷售安排的個別可識別部分(即多元法)，而所收代價公平值分配至有關安排的忠誠計劃積分及其他部分，於兌現前列作遞延收益。

新濠博亞娛樂編製綜合財務報表時採納遞增成本法，將預計兌換現金及免費博彩之忠誠計劃積分計作博彩收益減少，而將預計兌換免費貨品及服務之忠誠計劃積分計作娛樂場開支。因此，根據美國公認會計原則及香港財務匯報準則已確認積分忠誠計劃負債以及娛樂場收益及娛樂場開支之分類將有所不同。

(g) 廣告及宣傳費用

根據美國公認會計原則，廣告及宣傳費用一般在產生時或廣告首次投放時支銷。

根據香港財務匯報準則，廣告及宣傳費用一般在實體有權取得貨品或已收到服務時支銷。

美國公認會計原則與香港財務匯報準則對新濠博亞娛樂相關的會計政策尚有其他差異。有關差異對二零一三年、二零一四年及二零一五年十二月三十一日以及二零一六年九月三十日的新濠博亞娛樂股東權益及截至二零一三年、二零一四年及二零一五年十二月三十一日止年度以及截至二零一六年九月三十日止九個月的新濠博亞娛樂應佔淨收入沒有重大影響，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」。

根據香港財務匯報準則，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。「公平值減去出售成本」的定義為「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減去出售成本」。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，可能會根據香港財務匯報準則記錄減值虧損，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香港財務匯報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(根據香港財務匯報準則)可能不同。

於截至二零一三年、二零一四年及二零一五年十二月三十一日止年度以及截至二零一六年九月三十日止九個月，本公司的管理層認為根據美國公認會計原則與香港財務匯報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香港財務匯報準則在綜合收益表、財務狀況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香港財務匯報準則規定的財務報表披露亦有差異。有關差異不會對二零一三年、二零一四年及二零一五年十二月三十一日以及二零一六年九月三十日的新濠博亞娛樂股東權益或截至二零一三年、二零一四年及二零一五年十二月三十一日止年度以及截至二零一六年九月三十日止九個月新濠博亞娛樂應佔淨收入有影響。

C. 新濠博亞娛樂的補充財務資料

僅就本節而言，除文義另有所指外，對「本公司」、「吾等」、「我們」及「我們的」之提述是指新濠博亞娛樂。

本公司載列以下新濠博亞娛樂的補充資料，該等資料並無載入新濠博亞娛樂列示截至二零一五年、二零一四年及二零一三年十二月三十一日止年度財務資料的經審核綜合財務報表以及列示截至二零一六年九月三十日止九個月財務資料的未經審核簡明綜合財務報表。

以下討論應與本通函其他部份收錄的新濠博亞娛樂二零一六年九月財務報表、新濠博亞娛樂二零一五年財務報表及新濠博亞娛樂二零一四年財務報表一併參閱。除本通函另行界定者外，本附錄所用詞彙具有新濠博亞娛樂於二零一六年四月十二日刊發的二零一五年年報賦予的相同涵義。

1. 資本架構及資產抵押

有關於二零一六年九月三十日的債務的詳細資料，請參閱本通函其他部份所收錄的新濠博亞娛樂二零一六年九月財務報表附註6；新濠博亞娛樂二零一五年財務報表附註11；及新濠博亞娛樂二零一四年財務報表附註12，當中載有關於所有債務融資的資料、債務到期情況、貨幣及利率結構、新濠博亞娛樂資產的抵押以及限制新濠博亞娛樂資產及新濠博亞娛樂資產附屬公司將資金撥作現金股息、貸款或預付款之能力的性質及程度。

2. 負債資產比率

於二零一六年九月三十日及二零一五年十二月三十一日，新濠博亞娛樂的負債資產比率（總債務毛額（未計債務發行成本的削減）除以總資產）分別為41.8%及38.6%。二零一六年九月三十日的負債資產比率上升主要是由於總資產減少（主要由於二零一六年為註銷而購回股份及支付特別股息）所致。

於二零一五年十二月三十一日及二零一四年十二月三十一日，新濠博亞娛樂的負債資產比率（總債務毛額（未計債務發行成本的削減）除以總資產）分別為38.6%及38.0%。二零一五年十二月三十一日的負債資產比率上升主要是由於以二零一五年信貸融資對二零一一年信貸融資作再融資導致債務增加，惟被菲律賓票據產生的外幣換算差異所抵銷。

於二零一四年十二月三十一日及二零一三年十二月三十一日，新濠博亞娛樂的負債資產比率（總債務毛額（未計債務發行成本的削減）除以總資產）分別為38.0%及29.1%。二零一四年十二月三十一日的負債資產比率上升主要是由於提取新濠影滙項目融資的定期貸款及發行菲律賓票據導致債務增加，惟被按還款期償還二零一一年信貸融資定期貸款所抵銷。

3. 僱員

下表載列新濠博亞娛樂於二零一六年九月三十日、二零一五年、二零一四年及二零一三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。

	於九月三十日		於十二月三十一日					
	二零一六年		二零一五年		二零一四年		二零一三年	
	僱員數目	佔總數百分比	僱員數目	佔總數百分比	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	693	3.4%	703	3.3%	750	4.1%	618	5.2%
澳門新濠鋒	1,716	8.4%	1,929	9.0%	2,428	13.2%	2,264	18.9%
新濠天地	7,997	39.1%	8,250	38.5%	9,244	50.3%	8,292	69.3%
企業及中央服務	723	3.5%	804	3.8%	837	4.6%	483	4.1%
新濠影滙	5,106	25.0%	5,228	24.4%	95	0.5%	165	1.4%
新濠天地(馬尼拉)	4,206	20.6%	4,500	21.0%	5,013	27.3%	136	1.1%
總計	20,441	100.0%	21,414	100.0%	18,367	100.0%	11,958	100.0%

近年，新濠博亞娛樂已為僱員及其家人的福利採取多項人力資源措施，包括特設內部培訓學院、在職高中文憑課程、賭場管理文憑課程（與澳門大學協辦）、酒店管理文憑（與澳門旅遊學院協辦）、獎學金，以及加快晉升的培訓課程。二零一五年九月，新濠博亞娛樂與愛丁堡龍比亞大學啟動「MCE You-niversity」項目，在集團內部為員工提供學士學位課程。愛丁堡龍比亞大學為海外著名的英國教育機構，於二零一四年Eduniversal排名中獲得「優秀」的評級。

以股份支付的薪酬

新濠博亞娛樂採納二零零六年股份獎勵計劃、二零一一年股份獎勵計劃及MCP股份獎勵計劃。二零一一年股份獎勵計劃已取代二零零六年股份獎勵計劃。不得再根據二零零六年股份獎勵計劃授出獎勵。所有後續獎勵將根據二零一一年股份獎勵計劃授出。有關以股份支付的薪酬的詳細資料，請參閱本通函其他部份所收錄的新濠博亞娛樂二零一六年九月財務報表附註10；新濠博亞娛樂二零一五年財務報表附註17；及新濠博亞娛樂二零一四年財務報表附註18。

4. 市場風險定量及定性披露

市場風險是因市場利率及價格(譬如利率、外幣匯率及商品價格)的不利變動而造成損失的風險。新濠博亞娛樂相信所面對的市場風險主要是相當債務水平所附帶的利率風險。

有關於二零一五年、二零一四年及二零一三年十二月三十一日的利率風險及外匯風險的詳情，請參閱本通函附錄二「D. 新濠博亞娛樂的管理層討論與分析」一節。

於二零一六年九月三十日的利率風險及外匯風險資料載列如下。

利率風險

新濠博亞娛樂的利率風險在於有相當計息債務以浮動利率計算利息。於二零一六年九月三十日，新濠博亞娛樂因二零一五年信貸融資、飛機定期貸款及新濠影滙項目融資而面對香港銀行同業拆息及倫敦銀行同業拆息的波動。此外，新濠博亞娛樂根據新濠影滙項目融資當時的貸款人規定而就新濠影滙項目融資的提取部份訂立利率掉期。二零一六年九月三十日，新濠博亞娛樂有三項總名義金額為1,711,599,900港元(相當於約220,000,000美元)而已於二零一六年十月到期的利率掉期協議。二零一六年十月，新濠博亞娛樂訂立另外兩項總名義金額為1,711,600,100港元(相當於約220,000,000美元)而已於二零一六年十一月到期的利率掉期協議(「新掉期」)。二零一六年十二月，新濠影滙項目融資已透過發行優先有抵押票據的所得款項淨額及手頭現金而悉數償還(如新濠博亞娛樂二零一六年九月財務報表附註15所述)，而自新掉期於二零一六年十一月到期以來並無訂有新利率掉期。

新濠博亞娛樂嘗試以長期固定利率借貸和浮動利率借貸組合管理利率風險，另外可能需要輔以其認為謹慎的方式進行對沖活動。概不確定此等風險管理策略能否取得預期效果，利率波動可能對新濠博亞娛樂的營運業績產生負面影響。

新濠博亞娛樂於二零一六年九月三十日約有55%的債務總額按固定利率計息。基於二零一六年九月三十日的債務及利率掉期水平計算，香港銀行同業拆息及倫敦銀行同業拆息升跌100個基點，新濠博亞娛樂的年度利息成本將有約15,400,000美元的改變。

倘若新濠博亞娛樂對其信貸融資進行對沖，有關對沖的交易對手亦將受益於新濠博亞娛樂根據有關信貸融資向貸款人提供的抵押及擔保，可令到已抵押債務總額上升。新濠博亞娛樂不擬進行衍生工具或其他金融工具的交易以作交易或投機目的，而新濠博亞娛樂預期其現有及任何未來信貸融資的規定限制或禁止使用衍生工具及金融工具作對沖以外的目的。

外匯風險

新濠博亞娛樂的外匯風險與營運及債務的貨幣有關，原因在於新濠博亞娛樂綜合財務報表的呈報貨幣為美元。新濠博亞娛樂的收入以港元為主，而港元是澳門使用的主要貨幣，通常與澳門幣互換使用，但新濠博亞娛樂的開支以澳門幣、港元及菲律賓比索為主。此外，新濠博亞娛樂由於二零一三年優先票據及新濠影滙票據而有相當的債務與若干開支已經並將以美元計算，服務相關成本及償還負債亦以美元計算。新濠博亞娛樂亦有若干部分資產及負債（包括二零一四年一月發行的菲律賓票據）以菲律賓比索計算。

港元、澳門幣及菲律賓比索的幣值兌美元的匯率可能波動並可能受到（其中包括）政治和經濟環境變化的影響。港元與美元掛鈎並訂明窄幅交易範圍而澳門幣則與港元掛鈎，此等貨幣之間的匯率在過去數年保持相對穩定，新濠博亞娛樂概不保證美元、港元及澳門幣之間目前的掛鈎或聯匯制度將不會被取消或修訂，並須面對波動。港元、澳門幣或菲律賓比索兌美元匯率的任何重大波動或會對新濠博亞娛樂的收益及財務狀況造成重大不利影響。

新濠博亞娛樂接納客戶以外幣付款，於二零一六年九月三十日，除港元、澳門幣及菲律賓比索外，新濠博亞娛樂亦持有其他外幣。然而，該等貨幣所涉及的外匯風險極微。

截至二零一六年九月三十日止期間，新濠博亞娛樂並無就日常營運收支的外匯風險安排對沖交易。然而，新濠博亞娛樂持有若干數額的相關外匯營運資金應付所需，以減少外幣波動的風險。不過，新濠博亞娛樂參與財務交易及資本開支項目時會間中安排外匯交易。

新濠博亞娛樂於二零一六年九月三十日持有的現金及銀行結餘(包括原存款期超過三個月的銀行存款及受限制現金)的主要貨幣有美元、港元、新台幣、菲律賓比索和澳門幣。根據二零一六年九月三十日的現金及銀行結餘計算，假設美元以外貨幣兌美元的匯率增減1%，則會引致有最大外匯交易盈虧約15,900,000美元。

根據二零一六年九月三十日非美元的債務結餘計算，假設美元以外貨幣兌美元的匯率增減1%，則會引致有外匯交易盈虧約20,600,000美元。

5. 應收賬款

截至二零一五年、二零一四年及二零一三年十二月三十一日止年度以及截至二零一六年九月三十日止九個月，新濠博亞娛樂分別計提呆賬撥備(已扣除收回款項) 37,978,000美元、29,979,000美元、43,750,000美元及51,797,000美元，並分別直接撇銷應收賬款1,350,000美元、7,690,000美元、549,000美元及3,039,000美元。

呆賬撥備變動如下：

	截至十二月三十一日止年度			截至 九月三十日
	二零一三年	二零一四年	二零一五年	止九個月 二零一六年
	(千美元)			
年／期初	\$ 113,264	\$ 143,334	\$ 168,786	\$ 210,757
新增撥備 (已扣除收回款項)	43,750	29,979	37,978	51,797
重新分類(至) 自長期應收款項淨額	(13,680)	(4,527)	3,993	(7,601)
滙兌調整	—	—	—	(10)
年／期末	<u>\$ 143,334</u>	<u>\$ 168,786</u>	<u>\$ 210,757</u>	<u>\$ 254,943</u>

新濠博亞娛樂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。新濠博亞娛樂一般向博彩中介人提供信貸期30日的博彩借據。部分博彩中介人通過新濠博亞娛樂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受每月檢討及各種結算程序。對於其他獲批准的娛樂場客戶，經信用調查後，新濠博亞娛樂一般會在完成信貸審查後發出信貸期介乎14日至28日的博彩借據。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。

以下為按還款到期日呈列的應收賬款(已扣除撥備)之賬齡分析：

	十二月三十一日			九月三十日
	二零一三年	二零一四年	二零一五年	二零一六年
	(千美元)			
即期	\$ 187,377	\$ 155,172	\$ 140,004	\$ 120,164
1至30日	57,727	52,574	85,189	33,121
31至60日	11,607	18,719	10,489	7,596
61至90日	11,878	3,937	10,674	5,334
超過90日	19,291	23,263	25,271	23,092
	<u>\$ 287,880</u>	<u>\$ 253,665</u>	<u>\$ 271,627</u>	<u>\$ 189,307</u>

6. 應付賬款

以下為按還款到期日呈列的應付賬款之賬齡分析：

	十二月三十一日			九月三十日
	二零一三年	二零一四年	二零一五年	二零一六年
	(千美元)			
30日以內	\$ 8,429	\$ 12,319	\$ 13,265	\$ 15,345
31至60日	341	691	1,571	1,156
61至90日	478	381	400	562
超過90日	577	1,037	352	720
	<u>\$ 9,825</u>	<u>\$ 14,428</u>	<u>\$ 15,588</u>	<u>\$ 17,783</u>

7. 營運收入

營運收入乃經扣除(計入)下列各項後列賬：

	截至十二月三十一日止年度			截至 九月三十日 止九個月
	二零一三年	二零一四年	二零一五年	二零一六年
	(千美元)			
核數師酬金	\$ 999	\$ 1,091	\$ 1,317	\$ 1,163
出售物業及設備的虧損 (收益)	2,483	4,550	474	(8,937)
確認物業及設備的減值 虧損	—	4,146	—	—

8. 董事酬金

截至二零一五年、二零一四年及二零一三年十二月三十一日止年度以及截至二零一六年九月三十日止九個月，已付或應付予董事的酬金詳情如下：

	董事袍金	薪金及 其他福利	表現花紅	退休福利 計劃供款	以股份 支付的薪酬	二零一五年
						十二月三十一日 總額
	(千美元)					
聯席主席兼執行董事						
何猷龍	\$ —	\$ 2,919	\$ 1,641	\$ 2	\$ 4,833	\$ 9,395
聯席主席兼非執行董事						
James Douglas Packer	—	—	—	—	1,014	1,014
非執行董事						
王志浩 ⁽¹⁾	—	—	—	—	120	120
鍾玉文	—	200	200	—	844	1,244
William Todd Nisbet ⁽²⁾	—	100	—	—	620	720
Rowen Bruce Craigie ⁽³⁾	—	—	—	—	36	36
獨立非執行董事						
James Andrew Charles MacKenzie	125	188	—	—	276	589
胡文新	113	—	—	—	120	233
徐耀華	112	172	—	—	276	560
Robert Wason Mactier	85	—	—	—	120	205
	\$ 435	\$ 3,579	\$ 1,841	\$ 2	\$ 8,259	\$ 14,116

	二零一四年					十二月三十一日 總額
	董事袍金	薪金及 其他福利	表現花紅	退休福利 計劃供款	以股份 支付的薪酬	
	(千美元)					
聯席主席兼執行董事						
何猷龍	\$ -	\$ 2,777	\$ 3,625	\$ 2	\$ 4,156	\$ 10,560
聯席主席兼非執行董事						
James Douglas Packer	-	-	-	-	998	998
非執行董事						
王志浩 ⁽¹⁾	-	-	-	-	119	119
鍾玉文	-	200	200	-	863	1,263
William Todd Nisbet ⁽²⁾	-	100	-	-	578	678
Rowen Bruce Craigie ⁽³⁾	-	-	-	-	71	71
獨立非執行董事						
James Andrew Charles MacKenzie	125	190	-	-	264	579
胡文新	113	-	-	-	119	232
徐耀華	112	183	-	-	264	559
Robert Wason Mactier	85	-	-	-	119	204
	<u>\$ 435</u>	<u>\$ 3,450</u>	<u>\$ 3,825</u>	<u>\$ 2</u>	<u>\$ 7,551</u>	<u>\$ 15,263</u>

	二零一三年					十二月三十一日 總額
	董事袍金	薪金及 其他福利	表現花紅	退休福利 計劃供款	以股份 支付的薪酬	
	(千美元)					
聯席主席兼執行董事						
何猷龍	\$ -	\$ 2,216	\$ 9,000	\$ 2	\$ 3,674	\$ 14,892
聯席主席兼非執行董事						
James Douglas Packer	-	-	-	-	502	502
非執行董事						
王志浩 ⁽¹⁾	-	-	-	-	112	112
鍾玉文	-	200	-	-	507	707
William Todd Nisbet ⁽²⁾	-	100	-	-	277	377
Rowen Bruce Craigie ⁽³⁾	-	-	-	-	26	26
獨立非執行董事						
James Andrew Charles MacKenzie	125	184	-	-	175	484
胡文新	113	-	-	-	112	225
徐耀華	112	189	-	-	175	476
Robert Wason Mactier	85	-	-	-	112	197
	<u>\$ 435</u>	<u>\$ 2,889</u>	<u>\$ 9,000</u>	<u>\$ 2</u>	<u>\$ 5,672</u>	<u>\$ 17,998</u>

	董事袍金	薪金及 其他福利	表現花紅	退休福利 計劃供款	以股份 支付的薪酬	二零一六年 九月三十日 總額
	(千美元)					
聯席主席兼執行董事						
何猷龍	\$ -	\$ 1,903	\$ 937	\$ 2	\$ 3,517	\$ 6,359
聯席主席兼非執行董事						
James Douglas Packer	-	3	-	-	379	382
非執行董事						
王志浩 ⁽¹⁾	-	-	-	-	77	77
鍾玉文	-	155	150	-	391	696
William Todd Nisbet ⁽²⁾	-	80	-	-	209	289
Robert John Rankin ⁽⁴⁾	-	-	-	-	22	22
獨立非執行董事						
James Andrew Charles MacKenzie	94	140	-	-	161	395
胡文新	84	5	-	-	96	185
徐耀華	84	130	-	-	161	375
Robert Wason Mactier	64	5	-	-	96	165
	<u>\$ 326</u>	<u>\$ 2,421</u>	<u>\$ 1,087</u>	<u>\$ 2</u>	<u>\$ 5,109</u>	<u>\$ 8,945</u>

附註：

- (1) 王志浩先生於二零一六年八月三日辭任新濠博亞娛樂的董事。
- (2) William Todd Nisbet先生於二零一六年五月六日辭任新濠博亞娛樂的董事。
- (3) Rowen Bruce Craigie先生於二零一五年五月二十日辭任新濠博亞娛樂的董事。
- (4) Robert John Rankin先生於二零一五年五月二十日獲委任為新濠博亞娛樂的董事。

9. 僱員薪酬

五位最高薪人士薪酬

截至二零一五年、二零一四年及二零一三年十二月三十一日止三年度各年以及截至二零一六年九月三十日止九個月，五位最高薪人士包括一位新濠博亞娛樂董事。餘下四位最高薪人士於截至二零一五年、二零一四年及二零一三年十二月三十一日止三年度各年以及截至二零一六年九月三十日止九個月的薪酬如下：

	截至十二月三十一日止年度			截至
	二零一三年	二零一四年	二零一五年	九月三十日 止九個月 二零一六年
	(千美元)			
基本薪金、津貼及 實物利益	\$ 2,848	\$ 3,320	\$ 3,615	\$ 2,662
表現花紅	4,983	2,931	1,824	796
退休福利計劃供款	238	286	248	186
以股份支付的薪酬	3,283	3,663	3,869	2,738
	<u>\$ 11,352</u>	<u>\$ 10,200</u>	<u>\$ 9,556</u>	<u>\$ 6,382</u>

彼等的薪酬介乎以下類別：

	僱員人數			
	截至十二月三十一日止年度			截至 九月三十日止 九個月
	二零一三年	二零一四年	二零一五年	二零一六年
8,500,001港元(約1,093,000美元)至 9,000,000港元(約1,157,000美元)	-	-	-	1
9,000,001港元(約1,157,000美元)至 9,500,000港元(約1,221,000美元)	-	-	-	1
11,500,001港元(約1,478,000美元)至 12,000,000港元(約1,542,000美元)	-	-	-	1
12,500,001港元(約1,607,000美元)至 13,000,000港元(約1,671,000美元)	-	-	1	-
13,500,001港元(約1,735,000美元)至 14,000,000港元(約1,799,000美元)	1	1	-	-
14,000,001港元(約1,799,000美元)至 14,500,000港元(約1,864,000美元)	-	1	1	-
16,500,001港元(約2,121,000美元)至 17,000,000港元(約2,185,000美元)	-	-	1	-
18,000,001港元(約2,314,000美元)至 18,500,000港元(約2,378,000美元)	1	-	-	-
18,500,001港元(約2,378,000美元)至 19,000,000港元(約2,442,000美元)	-	1	-	-
19,500,001港元(約2,506,000美元)至 20,000,000港元(約2,571,000美元)	1	-	-	-
20,000,001港元(約2,571,000美元)至 20,500,000港元(約2,635,000美元)	-	-	-	1
30,500,001港元(約3,920,000美元)至 31,000,000港元(約3,985,000美元)	-	-	1	-
32,500,001港元(約4,177,000美元)至 33,000,000港元(約4,242,000美元)	-	1	-	-
36,500,001港元(約4,692,000美元)至 37,000,000港元(約4,756,000美元)	1	-	-	-
	<u>4</u>	<u>4</u>	<u>4</u>	<u>4</u>

10. 結算日後事項

- (a) 根據澳門政府於二零一七年一月發佈的批准通知，新濠博亞娛樂其中一間澳門附屬公司於二零一七年至二零二一年額外五年內就從新濠博亞澳門收取收入所帶來的溢利獲豁免繳納澳門所得補充稅，前提為有關收入是源自新濠影滙的博彩營運並已繳納博彩稅，而此豁免與新濠博亞澳門獲豁免繳納澳門所得補充稅的適用期間重疊。
- (b) 二零一七年一月十二日，新濠博亞娛樂董事會已批准宣派及支付約650,000,000美元特別股息（相當於每股0.4404美元）（「特別股息」），並將季度股息政策由基於新濠博亞娛樂應佔綜合淨收入約30%修訂為以派發每股0.03美元季度現金股息為目標（「新股息政策」）。特別股息已支付予於二零一七年一月二十三日（為釐定獲派特別股息資格的記錄日期）營業時間結束時名列新濠博亞娛樂股東名冊的股東。新股息政策將自新濠博亞娛樂董事會就二零一六年第四季度宣派任何股息起生效，並一直生效直至新濠博亞娛樂董事會予以修訂或另有決定為止。

D. 新濠博亞娛樂的管理層討論與分析

僅就本節而言，除文義另有所指外，對「本公司」、「吾等」、「我們」及「我們的」之提述是指新濠博亞娛樂而對「元」之提述是指美元。

- 下文為摘錄自新濠博亞娛樂二零一三年年報的新濠博亞娛樂截至二零一三年十二月三十一日止年度業績的管理層討論與分析。

財務業績概要

截至二零一三年十二月三十一日止年度，我們的淨收益總額為5,090,000,000美元，較截至二零一二年十二月三十一日止年度的淨收益4,080,000,000美元增長24.7%。新濠博亞娛樂於截至二零一三年十二月三十一日止年度的應佔淨收入為637,500,000美元，而截至二零一二年十二月三十一日止年度則為417,200,000美元。利潤增長受惠於集團中場賭桌博彩及泥碼收益的大幅增長。

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一三年	二零一二年	二零一一年
	(千美元)		
淨收益	\$ 5,087,178	\$ 4,078,013	\$ 3,830,847
營運成本及開支總額.....	(4,247,354)	(3,570,921)	(3,385,737)
營運收入	839,824	507,092	445,110
新濠博亞娛樂應佔淨收入.....	\$ 637,463	\$ 417,203	\$ 294,656

我們所呈列年度的營運業績不可完全比較，原因如下：

- 二零一二年十一月二十六日，Studio City Finance 發行新濠影滙票據
- 二零一二年十二月十九日，我們完成收購MCP已發行股本的大部份股權
- 二零一三年二月七日，MCE Finance發行二零一三年優先票據
- 二零一三年三月十一日，我們提前悉數贖回人民幣債券
- 二零一三年三月十三日，我們與菲律賓訂約方簽訂的合作協議及租賃協議生效

- 二零一三年三月二十八日，我們提前完成贖回二零一零年優先票據
- 二零一三年四月，MCP完成在菲律賓證券交易所進行的先舊後新配售（包括相關超額配股權），籌集所得款項淨額約338,500,000美元

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結構及經濟增長、澳門的大額私人股本投資（尤其是發展品牌及多元化度假物業），以及中國中央及澳門政府積極改善及發展澳門及連接澳門更廣泛地區的基建政策；
- 如「項目4. 有關本公司的資料—B. 業務回顧—市場及競爭」所論述，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國中央及澳門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；
- 娛樂場內賭桌與博彩機的不同組合（例如泥碼賭桌及中場賭桌分部的組合）、賭客習慣，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組合變更；
- 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，而日常業務活動中會向大部分博彩中介人提供信貸，因而面對信貸風險，亦受澳門博彩中介人佣金政策轉變影響。截至二零一三年、二零一二年及二零一一年十二月三十一日止年度，分別約49.8%、53.4%及61.0%的娛樂場收益來自泥碼博彩中介人介紹的賭客。截至二零一三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20.7%及6.3%。我們相信，我們與博彩中介人關係良好。截至二零一三年、二零一二年及二零一一年十二月三十一日止年度，向泥碼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391,900,000美元、308,600,000美元及321,600,000美元；
- 如「項目11. 市場風險定量及定性披露—利率風險」所論述，我們因二零一一年信貸融資及飛機定期貸款而面對利率風險；及

- 如「項目11. 市場風險定量及定性披露—外匯風險」所論述，我們的營運的貨幣、我們的債務以及財務報表的呈列令我們面對外匯風險。

由於我們持續擴張及改良於各物業提供的服務種類以及發展及設置新物業，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：

- *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(扣除折扣及佣金前)佔泥碼下注額的百分比。
- *中場賭桌下注額*：中場賭桌分部賭桌的入箱數目金額。
- *中場賭桌贏款百分比*：中場賭桌贏款佔中場賭桌下注額的百分比。
- *賭桌贏款*：賭桌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。
- *博彩機處理*：博彩機下注的總額。
- *博彩機贏款百分比*：博彩機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。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%。

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(扣除服務費，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)計入上述客房相關主要表現指標的計算內。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。

截至二零一三年十二月三十一日止年度與截至二零一二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二零一二年十二月三十一日止年度的4,080,000,000美元增加1,010,000,000美元至截至二零一三年十二月三十一日止年度的5,090,000,000美元，增幅為24.7%。淨收益總額增加是由於中場賭桌博彩下注額及混合贏款百分比大幅提高以及泥碼下注額及博彩機分部下注額增加所致。

截至二零一三年十二月三十一日止年度淨收益總額包括娛樂場收益4,940,000,000美元(佔淨收益總額97.1%)及非賭場淨收益(非賭場收益總額減推廣優惠)145,700,000美元。截至二零一二年十二月三十一日止年度淨收益總額包括娛樂場收益3,930,000,000美元(佔淨收益總額的96.5%)及非賭場淨收益143,300,000美元。

娛樂場。截至二零一三年十二月三十一日止年度娛樂場收益為4,940,000,000美元，較截至二零一二年十二月三十一日止年度之3,930,000,000美元增加1,010,000,000美元，增幅為25.6%，主要是由於新濠天地及澳門新濠鋒之娛樂場收益分別增加935,200,000美元(即增長33.5%)及65,500,000美元(即增長6.9%)。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下注額及中場賭桌博彩下注額均獲提升，以及中場賭桌混合贏款百分比及泥碼贏款百分比提高所致。中場賭桌博彩收益持續增加是由於成功實行一系列改善博彩大廳效率的計劃、娛樂場訪客量上升及娛樂場市場推廣措施，加上該分部良好的整體市場發展環境所致。

澳門新濠鋒。截至二零一三年十二月三十一日止年度，澳門新濠鋒之泥碼下注額為44,900,000,000美元，較截至二零一二年十二月三十一日止年度之44,000,000,000美元增長900,000,000美元，增幅為2.2%。截至二零一三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2.96%，介乎我們的預期2.7%至3.0%範圍，略高於截至二零一二年十二月三十一日止年度的2.89%。中場賭桌分部方面，截至二零一三年十二月三十一日止年度之中場賭桌下注額為724,000,000美元，較截至二零一二年十二月三十一日止年度之601,400,000美元增加20.4%。截至二零一三年十二月三十一

日止年度中場賭桌贏款百分比為15.4%，低於截至二零一二年十二月三十一日止年度之16.7%。

新濠天地。截至二零一三年十二月三十一日止年度，新濠天地之泥碼下注額為97,000,000,000美元，較截至二零一二年十二月三十一日止年度之81,300,000,000美元增加15,700,000,000美元，增幅為19.3%。截至二零一三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2.95%，介乎我們預期的2.7%至3.0%範圍，較截至二零一二年十二月三十一日止年度之2.92%略為上升。中場賭桌分部方面，截至二零一三年十二月三十一日止年度之中場賭桌下注額為4,660,000,000美元，較截至二零一二年十二月三十一日止年度之3,590,000,000美元增加1,070,000,000美元，增幅為30.0%。截至二零一三年十二月三十一日止年度中場賭桌贏款百分比為34.6%，遠高於截至二零一二年十二月三十一日止年度之29.1%。截至二零一三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361美元，較截至二零一二年十二月三十一日止年度的313美元增加48美元，增幅為15.2%。

摩卡娛樂場。截至二零一三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212美元，較截至二零一二年十二月三十一日止年度的186美元增加約26美元，增幅為13.9%。

客房。截至二零一三年十二月三十一日止年度的客房收益為127,700,000美元，較截至二零一二年十二月三十一日止年度的118,100,000美元增加9,600,000美元，增幅為8.1%，主要是由於酒店入住率上升及日均房租提高的正面影響所致。澳門新濠鋒截至二零一三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230美元、99%及227美元，而截至二零一二年十二月三十一日止年度則分別為221美元、98%及216美元。新濠天地截至二零一三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189美元、97%及183美元，而截至二零一二年十二月三十一日止年度則分別為185美元、93%及171美元。

餐飲及其他。截至二零一三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78,900,000美元以及娛樂、零售及其他收益103,700,000美元。截至二零一二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72,700,000美元以及娛樂、零售及其他收益90,800,000美元。截至二零一三年十二月三十一日止年度的餐飲及其他收益較截至二零一二年十二月三十一日止年度增加19,100,000美元，主要是由於年內遊客人數增加導致業務量增多及新濠天地租金收入提高所致。

營運成本及開支

截至二零一三年十二月三十一日止年度的營運成本及開支總額為4,250,000,000美元，較截至二零一二年十二月三十一日止年度的3,570,000,000美元增加676,400,000美元，增幅為18.9%。營運成本增加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，加上我們收購MCP大部分股權後令MCP相關成本（包括MCP公司重組的相關費用及成本）增加。

娛樂場。娛樂場開支由截至二零一二年十二月三十一日止年度的2,830,000,000美元增加618,000,000美元至截至二零一三年十二月三十一日止年度的3,450,000,000美元，增幅為21.8%，主要是由於博彩下注額及相關收益增加導致博彩稅及其他徵費及佣金開支增加531,000,000美元以及薪金及推廣費等其他營運成本增加87,000,000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，由截至二零一二年十二月三十一日止年度的14,700,000美元減少14.9%至截至二零一三年十二月三十一日止年度的12,500,000美元，主要是由於向賭客提供更多免租客房而相關成本計入娛樂場開支所致，惟部分因酒店入住率提高導致營運成本增加所抵銷。

餐飲及其他。截至二零一三年及二零一二年十二月三十一日止年度，餐飲及其他開支分別為93,300,000美元及90,300,000美元。

日常運營及行政。日常運營及行政開支由截至二零一二年十二月三十一日止年度的227,000,000美元增加28,800,000美元至截至二零一三年十二月三十一日止年度的255,800,000美元，增幅為12.7%，主要是由於業務不斷擴大導致薪金開支、以股份支付的薪酬、市場推廣及廣告開支以及專業費增加所致。

開業前成本。截至二零一三年十二月三十一日止年度的開業前成本為17,000,000美元，而截至二零一二年十二月三十一日止年度則為5,800,000美元。該等成本主要與新增或新成立業務的人員培訓、租賃、市場推廣、廣告及行政成本有關。截至二零一三年十二月三十一日止年度的開業前成本主要與新濠天地(馬尼拉)及新濠影滙的薪金開支、租金及行政成本有關，而截至二零一二年十二月三十一日止年度的開業前成本與新濠影滙的行政成本、御膳房、皇會會藉博彩廳及譽瓏軒在新濠天地開業以及於嬌比推出《TABOO 色惑》有關。

開發成本。截至二零一三年十二月三十一日止年度的開發成本為26,300,000美元，主要與MCP公司重組及企業業務發展的費用及成本有關。截至二零一二年十二月三十一日止年度的開發成本主要包括購買代價及直接交易成本與分佔二零一二年十二月完成收購MCP時所收購淨資產之間的超額付款5,700,000美元，以及與新濠天地(馬尼拉)及企業業務發展有關的專業及諮詢費合共5,400,000美元。

攤銷博彩次特許經營權。截至二零一三年及二零一二年十二月三十一日止各年度，持續按直線法確認的攤銷博彩次特許經營權維持於57,200,000美元水平。

攤銷土地使用權。攤銷土地使用權開支由截至二零一二年十二月三十一日止年度的59,900,000美元增至截至二零一三年十二月三十一日止年度的64,300,000美元，主要是由於與二零一二年七月修訂的新濠影滙土地特許權合同有關的攤銷土地使用權開支增加所致。

折舊及攤銷。截至二零一三年及二零一二年十二月三十一日止年度，折舊及攤銷開支分別為261,300,000美元及261,400,000美元，輕微下跌主要是由於截至二零一三年十二月三十一日止年度新濠天地及澳門新濠鋒的資產悉數折舊所致，惟部分被新濠天地的資產折舊日益增多所抵銷。

物業開支及其他。物業開支及其他一般包括物業翻新及品牌重塑的相關費用，可能包括廢棄、出售或撇銷資產。截至二零一三年十二月三十一日止年度的物業開支及其他為6,900,000美元，主要包括撇銷新濠天地服務合同的最終款項3,000,000美元及因重塑新濠天地非博彩部分的吸引力致令撇銷資產1,600,000美元。截至二零一二年十二月三十一日止年度的物業開支及其他為8,700,000美元，主要與撇銷新濠天地服務合同的超額付款4,400,000美元以及二零一二年二月精簡管理架構而產生的成本2,400,000美元有關。

非營運淨開支

非營運淨開支包括利息收入、利息開支(扣除資本化利息)、攤銷遞延融資成本、貸款承擔費用、外匯(虧損)收益淨額、利率掉期協議的公平值變動、償還債務虧損、與債務變更有關的成本及其他非營運淨收入。

截至二零一三年十二月三十一日止年度的利息收入為7,700,000美元，而截至二零一二年十二月三十一日止年度為11,000,000美元。利息收入減少主要是由於二零一三年三月提早贖回人民幣債券致令人民幣債券收入存款的利息收入減少。

截至二零一三年十二月三十一日止年度的利息開支為152,700,000美元(已扣除資本化利息31,000,000美元)，而截至二零一二年十二月三十一日止年度為109,600,000美元(已扣除資本化利息10,400,000美元)。利息開支淨額(已扣除資本化利息)增加43,100,000美元，主要是由於：(i)二零一二年十一月發行新濠影滙票據產生較高利息開支65,300,000美元；(ii)截至二零一三年十二月三十一日止年度產生與MCP樓宇租賃付款有關的資本租賃債務利息34,000,000美元，惟部分被(iii)通過發行較低利率之二零一三年優先票據於二零一三年三月贖回二零一零年優先票據以及償還存款掛鈎貸款及贖回人民幣債券使得利息開支分別減少10,500,000美元及19,500,000美元；(iv)自二零一三年九月起開始按還款期償還二零一一年信貸融資的定期貸款及償還二零一一年信貸融資已提取的循環信貸融資使得利息開支減少5,000,000美元；及(v)主要與新濠影滙建設及開發項目有關的較高資本化利息20,600,000美元所抵銷。

截至二零一三年十二月三十一日止年度的其他融資成本為43,800,000美元，包括攤銷遞延融資成本18,200,000美元及貸款承擔費用25,600,000美元。截至二零一二年十二月三十一日止年度的其他融資成本為14,600,000美元，包括攤銷遞延融資成本13,300,000美元及貸款承擔費用1,300,000美元。攤銷遞延融資成本相比截至二零一二年十二月三十一日止年度增加，主要是由於確認二零一二年十一月所發行新濠影滙

票據及二零一三年二月所發行二零一三年優先票據所產生的攤銷遞延融資成本所致，惟部分被贖回人民幣債券及二零一零年優先票據後終止遞延融資成本攤銷所抵銷。貸款承擔費用相比截至二零一二年十二月三十一日止年度增加，主要與二零一三年一月二十八日生效之新濠影滙項目融資有關。

截至二零一三年十二月三十一日止年度償還債務虧損為50,900,000美元，主要為一部份不合資格資本化的二零一零年優先票據部分贖回費用及未攤銷遞延融資成本。截至二零一二年十二月三十一日止年度並無償還債務虧損。更多詳情請參閱「項目5. 營運及財務回顧與前景—B. 流動資金及資本資源—債務」。

截至二零一三年十二月三十一日止年度與債務變更有關的成本為10,500,000美元，主要指以二零一三年優先票據為二零一零年優先票據再融資所產生的一部份不合資格資本化的部分包銷費、法律及專業費。截至二零一二年十二月三十一日止年度，與債務變更有關的成本為3,300,000美元，主要是由於二零一二年十月所產生與二零一零年優先票據有關之同意徵求費用。更多詳情請參閱「項目5. 營運及財務回顧與前景—B. 流動資金及資本資源—債務」。

所得稅(開支)抵免

截至二零一三年十二月三十一日止年度之所得稅開支主要是就新濠博亞澳門應分派予新濠博亞澳門股東之股息而應支付的澳門所得補充稅的替代年金。截至二零一三年十二月三十一日止年度，我們的實際稅率為0.4%，而截至二零一二年十二月三十一日止年度的實際稅率為負0.7%。截至二零一三年及二零一二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，主要是受截至二零一三年及二零一二年十二月三十一日止年度估值撥備變動以及無應收所得稅優惠之開支的影響，加上我們於截至二零一三年及二零一二年十二月三十一日止年度的澳門博彩業務淨收入免稅額(定於二零一六年屆滿)為125,700,000美元及88,500,000美元。管理層預期不會因澳門業務的遞延稅項資產而獲得大量所得稅優惠。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。

非控股權益應佔淨虧損

截至二零一三年十二月三十一日止年度，非控股權益應佔淨虧損為59,500,000美元，而截至二零一二年十二月三十一日止年度則為18,500,000美元，主要是由於截至二零一三年十二月三十一日止年度新濠影滙及MCP各自少數股東分別分佔新濠影滙開支48,000,000美元及MCP開支11,500,000美元所致。按年增長主要是由於截至二零一三年十二月三十一日止年度非控股權益分佔新濠影滙融資成本及新濠天地(馬尼拉)開業前成本。

新濠博亞娛樂應佔淨收入

基於上文所述，我們於截至二零一三年十二月三十一日止年度錄得淨收入637,500,000美元，而截至二零一二年十二月三十一日止年度則為417,200,000美元。

截至二零一二年十二月三十一日止年度與截至二零一一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二零一一年十二月三十一日止年度的3,830,000,000美元增加250,000,000美元至截至二零一二年十二月三十一日止年度的4,080,000,000美元，增幅為6.5%。淨收益總額增加主要是由於中場賭桌博彩下注額及混合贏款百分比大幅提高以及博彩機業務下注額增加所致，惟部分被集團泥碼下注額減少所抵銷。

截至二零一二年十二月三十一日止年度淨收益總額包括娛樂場收益3,930,000,000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)143,300,000美元。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(佔淨收益總額的96.0%)及非賭場淨收益151,400,000美元。

娛樂場。截至二零一二年十二月三十一日止年度娛樂場收益為3,930,000,000美元，較截至二零一一年十二月三十一日止年度之3,680,000,000美元增加250,000,000美元，增幅為6.9%，主要是由於新濠天地之娛樂場收益增加439,300,000美元(即增長18.6%)，惟部分因澳門新濠鋒之娛樂場收益減少207,300,000美元(即減少17.9%)所抵銷。娛樂場收益增加主要是由於受中場賭桌博彩贏款百分比及中場賭桌下注額均獲提升，導致中場賭桌分部(尤其是新濠天地)大幅增長。中場賭桌博彩收益持續增加是由於成功實行一系列改善博彩大廳效率的計劃、娛樂場訪客量上升及娛樂場市場推廣措施，加上該分部良好的整體市場發展環境所致。

澳門新濠鋒。截至二零一二年十二月三十一日止年度，澳門新濠鋒之泥碼下注額為44,000,000,000美元，較截至二零一一年十二月三十一日止年度之51,200,000,000美元減少7,200,000,000美元，降幅為14.1%。澳門新濠鋒之泥碼下注額受到市場泥碼分部發展放緩以及多項改善集團賭桌效率計劃的影響下導致澳門新濠鋒截至二零一二年十二月三十一日止年度的泥碼賭桌數目較二零一一年減少。截至二零一二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%，介乎我們的預期2.7%至3.0%範圍，低於截至二零一一年十二月三十一日止年度的3.03%。中場賭桌分部方面，截至二零一二年十二月三十一日止年度之中場賭桌下注額為601,400,000美元，較截至二零一一年十二月三十一日止年度之581,800,000美元增加3.4%。截至二零一二年十二月三十一日止年度中場賭桌贏款百分比為16.7%，略高於截至二零一一年十二月三十一日止年度之16.6%。

新濠天地。截至二零一二年十二月三十一日止年度，新濠天地之泥碼下注額為81,300,000,000美元，較截至二零一一年十二月三十一日止年度之78,800,000,000美元增加2,500,000,000美元，增幅為3.2%。截至二零一二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2.92%，介乎我們預期的2.7%至3.0%範圍，較截至二零一一年十二月三十一日止年度之2.89%略為上升。中場賭桌分部方面，截至二零一二年十二月三十一日止年度之中場賭桌下注額為3,590,000,000美元，較截至二零一一年十二月三十一日止年度之2,940,000,000美元增加650,000,000美元，增幅為22.0%。中場賭桌博彩下注額增加是受到娛樂場訪客量上升及娛樂場市場推廣措施有所改善，以及中場賭桌博彩分部之整體市場發展的有利影響。截至二零一二年十二月三十一日止年度中場賭桌贏款百分比為29.1%，遠高於截至二零一一年十二月三十一日止年度之24.4%。截至二零一二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313美元，較截至二零一一年十二月三十一日止年度的268美元增加45美元，增幅為16.8%。

摩卡娛樂場。截至二零一二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186美元，較截至二零一一年十二月三十一日止年度的217美元減少約31美元，減幅為14.3%。每部博彩機的平均淨贏款是受到二零一一年末及二零一二年年初新開設兩間摩卡娛樂場導致博彩機增加超過500台的影響。截至二零一二年十二月三十一日止年度，摩卡娛樂場的博彩機平均數目約為2,100台，而截至二零一一年十二月三十一日止年度則約為1,700台。

客房。截至二零一二年十二月三十一日止年度的客房收益為118,100,000美元，較截至二零一一年十二月三十一日止年度的客房收益103,000,000美元增加15,100,000美元，增幅為14.6%，主要是由於酒店入住率上升及日均房租提高的正面影響所致。澳門新濠鋒截至二零一二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221美元、98%及216美元，而截至二零一一年十二月三十一日止年度則分別為196美元、98%及191美元。新濠天地截至二零一二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則分別為185美元、93%及171美元，而截至二零一一年十二月三十一日止年度分別為172美元、91%及156美元。

餐飲及其他。截至二零一二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72,700,000美元以及娛樂、零售及其他收益90,800,000美元。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86,200,000美元。截至二零一二年十二月三十一日止年度的餐飲及其他收益較截至二零一一年十二月三十一日止年度增加15,500,000美元，主要是由於年內遊客人數增加導致業務量增多及新濠天地租金收入提高所致。

營運成本及開支

截至二零一二年十二月三十一日止年度的營運成本及開支總額為3,570,000,000美元，較截至二零一一年十二月三十一日止年度的3,390,000,000美元增加185,200,000美元，增幅為5.5%，主要是由於博彩下注額及相關收益增加令新濠天地的營運成本增加，加上我們收購SCI的60%股權後令新濠影滙相關成本（包括攤銷土地使用權及開業前成本）增加。

娛樂場。娛樂場開支由截至二零一一年十二月三十一日止年度的2,700,000,000美元增加135,800,000美元至截至二零一二年十二月三十一日止年度的2,830,000,000美元，增幅為5.0%，主要是由於博彩稅以及其他徵費及佣金開支增加78,600,000美元以及博彩下注額及相關收益增加導致薪金及推廣費等其他營運成本增加57,200,000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，由截至二零一一年十二月三十一日止年度的18,200,000美元減少19.5%至截至二零一二年十二月三十一日止年度的14,700,000美元，主要是由於向賭客提供更多免租客房而相關成本計入娛樂場開支所致，惟部分因酒店入住率提高導致營運成本增加所抵銷。

餐飲及其他。截至二零一二年及二零一一年十二月三十一日止年度，餐飲及其他開支分別為90,300,000美元及92,600,000美元。

日常運營及行政。日常運營及行政開支由截至二零一一年十二月三十一日止年度的220,200,000美元增加6,800,000美元至截至二零一二年十二月三十一日止年度的227,000,000美元，增幅為3.1%，主要是由於業務不斷擴大導致薪金開支、水電費及維修及保養成本增加所致。

開業前成本。截至二零一二年十二月三十一日止年度的開業前成本為5,800,000美元，而截至二零一一年十二月三十一日止年度為2,700,000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。截至二零一二年十二月三十一日止年度的開業前成本與我們於二零一一年七月二十七日收購SCI 60%股權而產生與新濠影滙相關的行政成本、於二零一二年在新濠天地開業的御膳房、皇會會藉博彩廳及譽瓏軒，以及於嬌比推出《TABOO 色惑》有關，而截至二零一一年十二月三十一日止年度的開業前成本主要與二零一一年四月新濠天地嬌比開幕有關。

開發成本。截至二零一二年十二月三十一日止年度的開發成本主要包括購買代價及直接交易成本與分佔二零一二年十二月完成收購MCP時所收購淨資產之間的超額付款5,700,000美元及與新濠天地（馬尼拉）有關的專業及諮詢費合共5,400,000美元以及企業業務發展。截至二零一一年十二月三十一日止年度的開發成本與收購新濠影滙60%股權有關。

攤銷博彩次特許經營權。截至二零一二年及二零一一年十二月三十一日止各年度，持續按直線法確認的攤銷博彩次特許經營權維持於57,200,000美元水平。

攤銷土地使用權。攤銷土地使用權開支由截至二零一一年十二月三十一日止年度的34,400,000美元增加25,500,000美元至截至二零一二年十二月三十一日止年度的59,900,000美元，增幅為74.2%，主要是由於與二零一二年七月修訂的新濠影滙土地特許權合同有關的攤銷土地使用權開支增加所致。

折舊及攤銷。折舊及攤銷開支由截至二零一一年十二月三十一日止年度的259,200,000美元增加2,200,000美元至截至二零一二年十二月三十一日止年度的261,400,000美元，增幅為0.9%，主要是由於自二零一一年第三季度起新濠天地的資產折舊日益增多，以及二零一二年七月新購買飛機折舊所致，惟部分被截至二零一二年十二月三十一日止年度新濠天地的資產悉數折舊所抵銷。

物業開支及其他。物業開支及其他一般包括物業翻新及品牌重塑的相關費用，可能包括廢棄、出售或撇銷資產。截至二零一二年十二月三十一日止年度的物業開支及其他為8,700,000美元，主要包括撇銷與新濠天地服務合同有關的超額付款4,400,000美元以及二零一二年二月精簡管理架構而產生的成本2,400,000美元。

非營運淨開支

非營運淨開支包括利息收入、利息開支(扣除資本化利息)、攤銷遞延融資成本、貸款承擔費用、外匯收益(虧損)淨額、與債務變更有關的成本、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、利率掉期協議的公平值變動及上市開支以及其他非營運淨收入。

截至二零一二年十二月三十一日止年度的利息收入為11,000,000美元，而截至二零一一年十二月三十一日止年度為4,100,000美元。利息收入大幅增長主要是由於有效的現金管理加上二零一二年營運表現提升令營運現金流改善所致。

截至二零一二年十二月三十一日止年度的利息開支為109,600,000美元(已扣除資本化利息10,400,000美元)，而截至二零一一年十二月三十一日止年度為113,800,000美元(已扣除資本化利息3,200,000美元)。利息開支淨額(已扣除資本化利息)減少4,200,000美元，是由於我們於二零一一年七月二十七日收購SCI 60%股權後重啟新濠影滙建設及開發項目而產生7,200,000美元的較高資本化利息、利率掉期協議屆滿後的利息開支減少9,700,000美元，以及因年息下降及截至二零一一年十二月三十一日止年度償還部分二零一一年信貸融資後未償還結餘減少導致相關利息開支減少5,200,000美元，惟部分被二零一一年五月發行之人民幣債券及存款掛鈎貸款的完整全年利息開支8,800,000美元以及二零一二年十一月發行之新濠影滙票據的利息開支5,800,000美元所抵銷。

截至二零一二年十二月三十一日止年度的其他融資成本為14,600,000美元，包括攤銷遞延融資成本13,300,000美元及貸款承擔費用1,300,000美元。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，包括攤銷遞延融資成本14,200,000美元及貸款承擔費用1,400,000美元。攤銷遞延融資成本減少，主要是由於新濠天地項目融資作為二零一一年信貸融資於二零一一年六月三十日修訂產生的遞延成本較低所致，惟部分被有關二零一一年五月所發行人民幣債券所產生的新增遞延融資成本的全年攤銷所抵銷。

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。截至二零一二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，故該等利率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。截至二零一二年十二月三十一日止年度並無此重新分類。

截至二零一二年十二月三十一日止年度，與債務變更有關的成本3,300,000美元主要是由於二零一二年十月所產生與二零一零年優先票據有關之同意徵求費用。截至二零一一年十二月三十一日止年度並無產生與債務變更有關的成本。有關二零一零年優先票據的現金收購及徵求同意的更多詳情請參閱「項目5. 營運及財務回顧與前景—B. 流動資金及資本資源—債務」。

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美元與我們的股份於二零一一年十二月在香港聯交所上市有關。截至二零一二年十二月三十一日止年度並無產生任何上市費用。

所得稅抵免(開支)

截至二零一二年十二月三十一日止年度，我們的實際稅率為負0.7%，而截至二零一一年十二月三十一日止年度的實際稅率為負0.6%。截至二零一二年及二零一一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，主要是受截至二零一二年及二零一一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)而於截至二零一二年及二零一一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88,500,000美元及69,700,000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。

非控股權益應佔淨虧損

截至二零一二年十二月三十一日止年度，非控股權益應佔淨虧損為18,500,000美元，而截至二零一一年十二月三十一日止年度則為5,800,000美元，主要是由於我們於二零一一年七月二十七日收購SCI的60%股權後，擁有SCI 40%股權的New Cotai Holdings分佔新濠影滙項目之費用所致。按年增長主要是由於二零一二年第四季度所產生有關新濠影滙票據的利息開支。

新濠博亞娛樂應佔淨收入

基於上文所述，我們於截至二零一二年十二月三十一日止年度錄得淨收入417,200,000美元，而截至二零一一年十二月三十一日止年度則為294,700,000美元。

經調整物業EBITDA及經調整EBITDA

截至二零一三年、二零一二年及二零一一年十二月三十一日止年度，本公司扣除利息、稅項、折舊、攤銷、開業前成本、開發成本、物業開支及其他、以股份支付的薪酬、企業及其他開支以及其他非營運收入及開支前的盈利（即經調整物業EBITDA）分別為1,379,100,000美元、995,300,000美元及880,900,000美元。截至二零一三年十二月三十一日止年度，澳門新濠鋒、新濠天地及摩卡娛樂場的經調整物業EBITDA分別為147,300,000美元、1,193,200,000美元及40,200,000美元，截至二零一二年十二月三十一日止年度分別為154,700,000美元、805,700,000美元及36,100,000美元，而截至二零一一年十二月三十一日止年度則分別為246,300,000美元、594,400,000美元及40,500,000美元。

截至二零一三年、二零一二年及二零一一年十二月三十一日止年度，我們扣除利息、稅項、折舊、攤銷、開業前成本、開發成本、物業開支及其他、以股份支付的薪酬以及其他非營運收支前的盈利（即經調整EBITDA）分別為1,287,800,000美元、920,200,000美元及809,400,000美元。

管理層使用經調整物業EBITDA衡量澳門新濠鋒、新濠天地及摩卡娛樂場業務的營運表現，並且用以與我們競爭對手的物業營運表現作為比較。管理層認為經調整EBITDA及經調整物業EBITDA普遍用於衡量博彩公司的表現並作為博彩公司估值基準，故兩者作為補充披露呈列。管理層使用經調整物業EBITDA及經調整EBITDA亦是由於彼等乃若干投資者用作評估一家公司承擔及償還債務、作出資本開支及應付營運資金需求能力的指標。博彩公司過往根據公認會計準則，尤其是美國公認會計原則或國際財務報告準則，呈列相若衡量法作為財務評估補充。

然而，經調整物業EBITDA或經調整EBITDA不應作為獨立考慮指標、詮釋為可代替溢利或營運溢利的數據、視為我們根據美國公認會計原則所釐定營運表現、其他營運業務或現金流數據的指標或詮釋為可代替現金流作為流動性計量指標。本年報所呈列的經調整物業EBITDA及經調整EBITDA未必可與其他營運博彩或其他業務

之公司的同類名稱數據作直接比較。雖然管理層認為該等數字可作為投資者考慮本年報所載根據美國公認會計原則編製的財務報表及其他資料時的有用補充資料，但不應過份依賴經調整物業EBITDA或經調整EBITDA作為評估我們整體財務表現的指標。

經調整EBITDA及經調整物業EBITDA與新濠博亞娛樂應佔淨收入對賬

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一三年	二零一二年	二零一一年
		(千美元)	
經調整物業EBITDA	\$ 1,379,111	\$ 995,335	\$ 880,915
企業及其他開支	(91,299)	(75,135)	(71,494)
經調整EBITDA	1,287,812	920,200	809,421
開業前成本	(17,014)	(5,785)	(2,690)
開發成本	(26,297)	(11,099)	(1,110)
折舊及攤銷	(382,806)	(378,597)	(350,862)
以股份支付的薪酬	(14,987)	(8,973)	(8,624)
物業開支及其他	(6,884)	(8,654)	(1,025)
利息及其他非營運淨開支.....	(259,370)	(111,363)	(157,902)
所得稅(開支)抵免	(2,441)	2,943	1,636
淨收入	578,013	398,672	288,844
非控股權益應佔淨虧損.....	59,450	18,531	5,812
新濠博亞娛樂應佔淨收入.....	<u>\$ 637,463</u>	<u>\$ 417,203</u>	<u>\$ 294,656</u>

B. 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務(視情況而定)。

於二零一三年十二月三十一日，我們所持不受限制現金及現金等價物、原存款期超過三個月的銀行存款及受限制現金分別約為1,381,800,000美元、626,900,000美元及1,143,700,000美元，二零一一年信貸融資仍有3,120,000,000港元(約401,100,000美元)可供日後提取。

此外，新濠影滙項目融資總額為10,855,880,000港元（相當於約1,400,000,000美元），包括為期五年的10,080,460,000港元（相當於約1,300,000,000美元）延遲提取的定期貸款融資及775,420,000港元（相當於約100,000,000美元）的循環信貸融資。新濠影滙項目融資全部仍可供日後提取，惟須符合若干先決條件。

二零一三年十二月十九日，MCE Leisure Philippines按面值釐定到期日為二零一九年一月二十四日、本金總額15,000,000,000菲律賓比索（於定價日相當於約340,000,000美元）、按年利率5.00%計息之菲律賓票據的價格。菲律賓票據於二零一四年一月二十四日完成發行。我們擬將發行菲律賓票據所得款項淨額用以發展新濠天地（馬尼拉）。

二零一三年一月，我們台灣分支辦事處的一個存款賬戶因被台灣當局調查台灣分支若干僱員而被凍結，故此呈列為受限制現金。我們正採取措施要求台灣當局解除凍結賬戶。更多詳情請參閱「項目8. 財務資料—A. 綜合及其他財務資料—法律及行政程序」。

MCP受限制現金指按PAGCOR就發展新濠天地（馬尼拉）所發出的臨時牌照要求存放於託管賬戶的現金。PAGCOR所授的臨時牌照要求菲律賓持牌人在PAGCOR與菲律賓持牌人雙方協定的綜合銀行設立100,000,000美元的託管賬戶。娛樂場項目發展的所有資金須經該託管賬戶轉移，且自該託管賬戶提取資金必須用於新濠天地（馬尼拉）。託管賬戶須維持相當於50,000,000美元的餘額，直至新濠天地（馬尼拉）竣工為止。二零一三年三月二十一日，其中一名菲律賓持牌人MCE Leisure Philippines設立新託管賬戶以取代原有託管賬戶，並將相當於50,000,000美元的金額存入新託管賬戶。該託管賬戶將於新濠天地（馬尼拉）竣工後取消。

新濠影滙現金及現金等價物包括發售新濠影滙票據所得款項淨額，以及來自本公司及SCI少數股東根據我們的股東協議對新濠影滙項目注資的未動用現金，該兩項現金根據新濠影滙票據及新濠影滙項目融資條款均僅限於用作支付新濠影滙項目的建設及開發成本及其他項目成本。

我們過往一直能夠應付營運資金需求，且我們相信，我們的營運現金流、現有現金結餘、二零一一年信貸融資和新濠影滙項目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（包括發展項目計劃），詳情載於下文「— 其他融資及流動資金事項」。對於任何額外融資需求，我們無法確保日後可獲得借貸。更多詳情請參閱「項目3. 重要資料—D. 風險因素—有關我們的融資及債務的風險」。我們有大額債務，並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

下表載列所示年度的現金流量概要：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一三年	二零一二年	二零一一年
		(千美元)	
營運活動所得現金淨額.....	\$ 1,151,934	\$ 950,233	\$ 744,660
投資活動所用現金淨額.....	(1,209,270)	(1,335,718)	(585,388)
融資活動(所用)所得現金淨額...	(264,967)	934,735	557,910
外匯對現金及現金等價物的影響..	(5,149)	1,935	(1,081)
現金及現金等價物			
(減少)增加淨額.....	(327,452)	551,185	716,101
年初現金及現金等價物.....	1,709,209	1,158,024	441,923
年末現金及現金等價物.....	<u>\$ 1,381,757</u>	<u>\$ 1,709,209</u>	<u>\$ 1,158,024</u>

營運活動

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、博彩機、餐飲及娛樂)的營運收入與應收賬款改變影響。

截至二零一三年十二月三十一日止年度的營運活動所得現金淨額為1,151,900,000美元，而截至二零一二年十二月三十一日止年度則為950,200,000美元。營運活動所得現金淨額增加主要是由於上文所述相關營運業績大幅增長所致。截至二零一二年十二月三十一日止年度的營運活動所得現金淨額為950,200,000美元，而截至二零一一年十二月三十一日止年度為744,700,000美元。營運活動所得現金淨額增加主要是由於博彩下注額增加及相關收益增加所致。

投資活動

截至二零一三年十二月三十一日止年度，投資活動所用現金淨額為1,209,300,000美元，而截至二零一二年十二月三十一日止年度則為1,335,700,000美元，主要是由於原存款期超過三個月的銀行存款、資本開支付款、建築成本墊款、土地使用權付款、合約收購成本及保證金付款以及收購物業及設備按金分別為626,900,000美元、575,200,000美元、161,600,000美元、64,300,000美元、32,000,000美元及17,200,000美元，惟部分被受限制現金減少268,400,000美元所抵銷。

截至二零一三年十二月三十一日止年度，受限制現金淨減少268,400,000美元，主要是由於(i)我們於二零一三年三月提前贖回人民幣債券後，獲退還作為存款掛鈎貸款抵押而存入發行人民幣債券所得款項368,200,000美元的存款；(ii)新濠影滙的受限制現金減少53,100,000美元主要是由於提取及支付新濠影滙項目成本682,000,000美元及支付新濠影滙票據利息71,100,000美元，惟部分被本公司及SCI少數股東對新濠影滙項目注資700,000,000美元所抵銷；(iii) PAGCOR於二零一三年三月要求向託管賬戶存入50,000,000美元；及(iv)台灣分支辦事處受限制的存款賬戶102,900,000美元。

截至二零一三年十二月三十一日止年度的資本開支付款總額為575,200,000美元。該等開支主要與提升綜合度假村設施及發展新濠影滙及新濠天地(馬尼拉)有關。截至二零一三年十二月三十一日止年度，我們亦分別支付新濠影滙及新濠天地地價之計劃分期付款44,700,000美元及17,100,000美元，以及澳門新濠鋒土地使用權付款2,500,000美元。

二零一三年十二月三十一日，我們存入626,900,000美元作為原存款期超過三個月的銀行存款，以獲取更高收益。

截至二零一二年十二月三十一日止年度，投資活動所用現金淨額為1,335,700,000美元，而截至二零一一年十二月三十一日止年度則為585,400,000美元，主要是由於受限制現金增加1,047,000,000美元，資本開支付款220,500,000美元及土地使用權付款53,800,000美元。

截至二零一二年十二月三十一日止年度，受限制現金淨增加1,047,000,000美元，主要是由於存入發行新濠影滙票據之所得款項淨額812,000,000美元及來自本公司及SCI少數股東對新濠影滙項目的注資的未動用現金235,000,000美元所致，該兩項現金根據新濠影滙票據及新濠影滙項目融資條款均僅限於用作支付新濠影滙的建設成本。我們亦於截至二零一二年十二月三十一日止年度就收購MCP已發行股本大部分權益支付2,800,000美元(已扣除所收購現金及現金等價物27,900,000美元)及就於二零一一年七月收購新濠影滙支付交易成本2,500,000美元。

截至二零一二年十二月三十一日止年度，我們的資本開支付款總額為220,500,000美元。有關開支主要與提升綜合度假村設施及發展新濠影滙有關，以及購買一架主要供泥碼賭客使用的飛機，以提升我們在高投注泥碼市場的競爭地位。截至二零一二年十二月三十一日止年度，我們亦分別支付新濠影滙及新濠天地地價之計劃分期付款35,400,000美元及16,000,000美元。

我們預期將來對新濠影滙、新濠天地(馬尼拉)及新濠天地第五間酒店會有重大資本開支。更多詳情請參閱下文「其他融資及流動資金事項」。

下表載列我們截至二零一三年、二零一二年及二零一一年十二月三十一日止年度按分部劃分的應計資本開支。

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一三年	二零一二年	二零一一年
	(千美元)		
澳門：			
摩卡娛樂場	\$ 6,515	\$ 5,951	\$ 23,558
澳門新濠鋒	5,464	7,105	6,662
新濠天地	97,654	99,416	39,774
新濠影滙	440,826	115,385	713,253
小計	550,459	227,857	783,247
菲律賓：			
新濠天地(馬尼拉).....	359,854	817	—
企業及其他	2,042	55,324	2,387
資本開支總額	<u>\$ 912,355</u>	<u>\$ 283,998</u>	<u>\$ 785,634</u>

截至二零一三年十二月三十一日止年度的資本開支較截至二零一二年十二月三十一日止年度大幅增長，主要是由於發展新濠影滙及新濠天地(馬尼拉)。截至二零一二年十二月三十一日止年度之資本開支較截至二零一一年十二月三十一日止年度銳減，主要是由於截至二零一一年十二月三十一日止年度已完成收購新濠影滙所致，惟部分被截至二零一二年十二月三十一日止年度購買飛機及發展新濠天地與新濠影滙所抵銷。

截至二零一三年十二月三十一日止年度的建築成本墊款為161,600,000美元，主要與發展新濠影滙有關，而截至二零一二年十二月三十一日止年度並無該等款項。

截至二零一三年十二月三十一日止年度的合約收購成本及保證金付款分別為27,700,000美元及4,300,000美元，該等款項均就新濠天地(馬尼拉)的結束安排協議以及租賃協議支付予其中一名菲律賓訂約方Belle Corporation。截至二零一二年十二月三十一日止年度並無該等款項。

融資活動

截至二零一三年十二月三十一日止年度，融資活動所用現金淨額為265,000,000美元，主要是由於(i)提早贖回二零一零年優先票據600,000,000美元及相關贖回成本102,500,000美元；(ii)提早贖回人民幣債券及存款掛鈎貸款721,500,000美元；(iii)償還二零一一年信貸融資已提取的循環信貸融資212,500,000美元；(iv)按還款期償還二零

一一年信貸融資的定期貸款128,400,000美元；(v)預付有關新濠影滙項目融資的債務發行成本56,500,000美元；(vi)分別支付有關二零一三年優先票據及新濠影滙票據的債務發行成本19,600,000美元及7,000,000美元；(vii)結算既定新濠影滙收購成本的分期付款25,000,000美元；及(viii)就進一步歸屬受限制股份而根據信託協議購買新濠博亞娛樂股份8,800,000美元，惟部分被(i)發行二零一三年優先票據所得款項1,000,000,000美元；(ii)發行MCP股份所得款項淨額338,500,000美元；及(iii)SCI少數股東根據股東協議注資280,000,000美元所抵銷。

截至二零一二年十二月三十一日止年度，融資活動所得現金淨額為934,700,000美元，主要是由於二零一二年十一月發行新濠影滙票據之所得款項合共825,000,000美元、二零一二年六月提取飛機定期貸款43,000,000美元、SCI少數股東根據我們的股東協議注資140,000,000美元及行使購股權所得款項合共3,600,000美元所致，惟部分被債務發行成本付款30,300,000美元（該成本主要包括新濠影滙票據的發行開支及二零一零年優先票據的同意徵求費用）、新濠影滙收購成本之分期付款25,000,000美元、預付有關新濠影滙項目融資的債務發行成本18,800,000美元及償還飛機定期貸款2,800,000美元所抵銷。

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。

債務

下表呈列我們於二零一三年十二月三十一日的債務概要：

	於二零一三年 十二月三十一日
	(千美元)
二零一三年優先票據.....	\$ 1,000,000
新濠影滙票據.....	825,000
二零一一年信貸融資.....	673,883
飛機定期貸款.....	34,577
	<u>\$ 2,533,460</u>

截至二零一三年十二月三十一日止年度及結算日後我們債務的主要變動概述於下文。

二零一三年一月，我們提出以現金購買二零一零年優先票據的收購要約，購回本金總額約599,100,000美元的二零一零年優先票據。我們於二零一三年三月二十八日贖回所有餘下二零一零年優先票據，然後於二零一三年三月底註銷二零一零年優先票據。現時沒有尚未贖回的二零一零年優先票據。二零一三年優先票據發售所得款項的一部分用於現金收購要約及贖回二零一零年優先票據。發出現金收購要約及全部贖回前，我們曾於二零一二年十月完成有關二零一零年優先票據的徵求同意程序，向有效發出有關同意的持有人支付約15,000,000美元。

二零一三年一月二十八日，我們簽訂新濠影滙項目融資協議。新濠影滙項目融資為優先有抵押項目融資，總額為10,855,880,000港元（相當於約1,400,000,000美元），包括為期五年的10,080,460,000港元（相當於約1,300,000,000美元）延遲提取的定期貸款融資及775,420,000港元（相當於約100,000,000美元）的循環信貸融資。新濠影滙項目融資的借款按香港銀行同業拆息另加4.50%年息，直至新濠影滙項目開業日期後第二個完整財政季度結算日為止。此後，按香港銀行同業拆息另加介乎3.75%至4.50%年息（視乎Studio City Investments Limited、Studio City Company Limited及其附屬公司的總槓杆比率而定）計算。

二零一三年二月七日，我們發行本金總額1,000,000,000美元、按年利率5.00%計息的二零一三年優先票據，到期日為二零一二年二月十五日。二零一三年優先票據按面值定價，於新加坡證券交易所有限公司官方名單上市。所得款項淨額部分用於悉數回購二零一零年優先票據。

二零一三年三月，我們悉數償還存款掛鈎貸款及應計利息，並悉數贖回及註銷人民幣債券。目前沒有尚未贖回的人民幣債券。贖回的部分資金來自發售二零一三年優先票據所得款項。

於二零一三年三月底，我們全數償還1,700,000,000港元（相當於約212,500,000美元）二零一一年信貸融資已提取的循環信貸融資。

二零一三年十二月十九日，MCE Leisure Philippines按面值釐定到期日為二零一一年一月二十四日、本金總額15,000,000,000菲律賓比索（於定價日相當於約340,000,000美元）、按年利率5.00%計息之菲律賓票據的價格。菲律賓票據於二零一四年一月二十四日完成發行。我們擬將發行菲律賓票據所得款項淨額用以發展新濠天地（馬尼拉）。

我們若干債務的貸款融資協議載列有關控制權變動條文，包括我們對若干附屬公司及彼等資產的控制權及／或擁有權的有關責任。根據該等貸款融資協議的條款，部分控制權變動事項（包括本公司及／或新濠及Crown或我們若干附屬公司（視情況而定及根據二零一一年貸款融資導致所持新濠博亞澳門股權減少且評級降低的情況下）直接或間接所持新濠博亞澳門、MCE Finance、Studio City Investments Limited、MCE Cotai Investments Limited 或其若干附屬公司的股權總額減少至低於特定下限）可能導

致我們違約及／或須全數預付與該等債務有關的信貸融資。貸款融資協議相關的其他控制權變動事項包括本公司不再於若干指定證券交易所上市或就MCE Finance清盤或解散所採取的措施。新濠影滙票據、二零一三年優先票據及菲律賓票據之條款亦載有控制權變動條文。若發生相關控制權變動事項我們須按照本金之101%加上應計及未付利息之價格(如有,亦包括截至贖回日期該等債務所涉及的額外及其他款項)要約購回新濠影滙票據、二零一三年優先票據或菲律賓票據(視情況而定)。

有關上述債務的其他詳細資料,請參閱本年報綜合財務報表附註12,當中載有關於所有債務融資的資料、債務到期情況、貨幣及利率結構、我們資產的質押以及限制我們及附屬公司將資金撥作現金股息、貸款或預付款之能力的性質及程度。亦請參閱「項目5. 營運及財務回顧與前景—F. 合約責任披露列表」以得知有關債務到期情況的詳情,並請參閱「項目11. 市場風險定量及定性披露—利率風險」以進一步了解我們有關利率風險及外匯風險的對沖。

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及菲律賓物業,尤其是新濠影滙、新濠天地(馬尼拉)及新濠天地第五間酒店,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及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活動。

我們現時估計新濠影滙的建設成本將約為2,000,000,000美元。然而,該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的政府批文、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。截至二零一三年十二月三十一日,我們自收購SCI 60%股權後,因發展新濠影滙而產生資本開支約580,100,000美元。

為獲取新濠影滙項目資金,我們分別於二零一二年十一月及二零一三年一月成功發售825,000,000美元新濠影滙票據及獲得10,900,000,000港元新濠影滙項目融資。截至本年報日期,新濠博亞娛樂及SCI少數股東根據股東協議向新濠影滙項目注資1,050,000,000美元,包括新濠影滙項目融資所要求的225,000,000美元竣工保證現金支持。

新濠天地(馬尼拉)項目直至開幕時的總預算估計約為680,000,000美元，主要包括用於資本開支，初期營運資金及其他開業前成本的資金。但是，該估算可能基於若干可變因素而需要調整，包括最終設計及發展計劃，融資成本，能否按可接納條款融資，以及當時市況。

MCP於二零一三年四月在菲律賓證券交易所完成先舊後新方式配售，籌集所得款項淨額約338,500,000美元，當中包括超額配股權，再於二零一四年一月完成發行菲律賓票據。

本公司亦正發展新濠天地第五間酒店，該酒店的發展始於二零一三年，計劃於二零一七年年初開業。

新濠天地(馬尼拉)、新濠天地第五間酒店及新濠影滙下一期項目發展或需進一步融資，並受若干其他因素(當中部分並非我們所能控制)的影響。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。

於二零一三年十二月三十一日，我們主要為建設及購置新濠天地、新濠影滙及新濠天地(馬尼拉)的物業及設備而訂約但未撥備的資本承擔共為1,231,700,000美元。此外，我們亦於日常業務過程中承擔或然負債。有關我們的承擔及或然事項的更多詳情，請參閱本年報內綜合財務報表附註22。

二零一三年一月，台灣當局開始調查我們台灣分支辦事處的若干僱員違反台灣銀行業法律的若干指控並凍結辦事處於台灣開立的一個存款賬戶。賬戶凍結時其餘額約為2,980,000,000新台幣(相當於約102,200,000美元)，該等餘額已視為受限制現金。本集團正採取措施要求台灣當局解除該凍結賬戶。截至二零一三年十二月三十一日，調查對我們的財務狀況及經營業績並無重大影響。調查正在進行，並無確定結果。管理層現時無法釐定該事件後果的可能性、嚴重程度或合理可能的虧損程度。

新濠博亞澳門獲標準普爾評級為「BB」，而MCE Finance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，請參閱「項目4. 有關本公司的資料—B. 業務回顧—股息分派」。亦請參閱「項目8. 財務報表—A. 綜合報表及其他財務資料—股息政策」及本年報其他部份收錄的綜合財務報表附註20。

項目11. 市場風險定量及定性披露

市場風險是因市場利率及價格(譬如利率、外幣匯率及商品價格)的不利變動而造成損失的風險。我們相信我們及我們的附屬公司所面對的市場風險主要是相當債務水平所附帶的利率風險。

利率風險

我們的利率風險在於有相當計息債務以浮動利率計算利息。於二零一三年十二月三十一日，我們因二零一一年信貸融資及飛機定期貸款而面對香港銀行同業拆息及倫敦銀行同業拆息的波動。

我們嘗試以長期固定利率借貸和浮動利率借貸組合管理利率風險，另外，我們可能需要輔以我們認為謹慎的方式進行對沖活動。概不確定此等風險管理策略能否取得預期效果，利率波動可能對我們的營運業績產生負面影響。

我們於二零一三年及二零一二年十二月三十一日分別約有72%及67%的債務總額按固定利率計息。上升主要是由於發行二零一三年優先票據、償還二零一一年信貸融資已提取的循環信貸融資及按還款期償還二零一一年信貸融資的定期貸款，部分被贖回二零一零年優先票據及人民幣債券及償還存款掛鈎貸款所抵銷。基於二零一三年及二零一二年十二月三十一日的債務水平計算，香港銀行同業拆息及倫敦銀行同業拆息升跌100個基點，我們的年度利息成本將有分別約7,100,000美元及10,500,000美元的改變。

我們根據信貸融資向貸款人提供的抵押之權益或其他抵押或擔保為對沖的交易對手所要求的，可令到我們的已抵押債務總額上升。我們不擬進行衍生工具或其他金融工具的交易以作交易或投機目的，而我們預期現有及任何未來信貸融資的規定限制或禁止使用衍生工具及金融工具作對沖以外的目的。

外匯風險

我們的外匯風險與營運及債務的貨幣有關，原因在於我們財務報表的呈報貨幣為美元。我們的收入以港元為主，而港元是澳門博彩業使用的主要貨幣，通常與澳門幣互換使用，但我們的開支以澳門幣為主。此外，由於二零一三年優先票據及新濠影滙票據而有相當的債務與若干開支已經並將以美元計算，償還利息及負債亦以美元計算。我們亦有若干部分資產及負債(包括二零一四年一月發行的菲律賓票據)以菲律賓比索計算。

港元、澳門幣及菲律賓比索的幣值兌美元的滙率可能波動並可能受到(其中包括)政治和經濟環境變化的影響。港元與美元掛鈎並訂明窄幅交易範圍而澳門幣則與港元掛鈎,此等貨幣之間的滙率在過去數年保持相對穩定,我們概不保證美元、港元及澳門幣之間目前的掛鈎或聯滙制度將不會被取消或修訂,並須面對波動。港元、澳門幣或菲律賓比索兌美元滙率的任何重大波動或會對我們的收益及財務狀況造成重大不利影響。

我們接納客戶以外幣付款,於二零一三年十二月三十一日,除港元及澳門幣之外,我們亦持有外幣。然而,該等貨幣所涉及的外滙風險極微。

截至二零一三年及二零一二年十二月三十一日止年度,我們並無就日常營運收支的外滙風險安排對沖。然而,我們持有若干數額的相關外滙營運資金應付所需,以減少外幣波動的風險。不過,我們參與財務交易及資本開支項目時會間中安排外滙交易。

截至二零一二年十二月三十一日止年度,我們就結算人民幣債券的利息而訂立人民幣遠期滙率合約,以對沖我們的滙率風險。遠期合約主要是現金流量對沖工具,所對沖項目是與須分別於二零一一年十一月及二零一二年五月支付的人民幣債券首兩筆人民幣利息付款一部份相關的預測港元現金流量。截至二零一二年十二月三十一日,所有人民幣遠期外滙合約已到期。我們將不時考慮我們管理外滙風險的整體程序。

本年報綜合財務報表附註12載有關於我們二零一三年十二月三十一日之債務及外幣風險詳情。

於二零一三年十二月三十一日持有的現金及銀行結餘(包括原存款期超過三個月的銀行存款及受限制現金)的主要貨幣有美元、港元、新台幣、菲律賓比索和澳門幣。基於二零一三年及二零一二年十二月三十一日現金及銀行結餘(不包括以人民幣債券所得的款項人民幣2,300,000,000元之受限制現金結餘(其於二零一二年的相關貨幣波動會被人民幣債券的相關貨幣波動所抵銷))計算,假設美元以外貨幣兌美元的滙率增減1%,則會引致截至二零一三年及二零一二年十二月三十一日止兩個年度各有最大外滙交易盈虧約21,600,000美元及18,300,000美元。

基於二零一三年十二月三十一日非美元的長期債務結餘,假設港元兌美元的滙率增減1%,則會引致截至二零一三年十二月三十一日止年度有外滙交易盈虧約6,700,000美元。基於二零一二年十二月三十一日非美元的長期債務及人民幣債券所得的款項人民幣2,300,000,000元之受限制現金結餘,假設港元及人民幣兌美元的滙率增減1%,則會引致截至二零一二年十二月三十一日止年度有外滙交易盈虧約13,700,000美元。

2. 下文為摘錄自新濠博亞娛樂二零一四年年報的新濠博亞娛樂截至二零一四年十二月三十一日止年度業績的管理層討論與分析。

財務業績概要

截至二零一四年十二月三十一日止年度，我們的淨收益總額為4,800,000,000美元，較截至二零一三年十二月三十一日止年度的淨收益5,090,000,000美元減少5.6%。截至二零一四年十二月三十一日止年度，新濠博亞娛樂應佔淨收入為608,300,000美元，而截至二零一三年十二月三十一日止年度則錄得淨收入為637,500,000美元。利潤減少主要是由於集團泥碼收益的減少所致，惟部分被集團中場賭桌博彩收益增加所抵銷。

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一四年	二零一三年	二零一二年
		(千美元)	
淨收益	\$ 4,802,309	\$ 5,087,178	\$ 4,078,013
營運成本及開支總額	(4,116,949)	(4,247,354)	(3,570,921)
營運收入	685,360	839,824	507,092
新濠博亞娛樂應佔淨收入	\$ 608,280	\$ 637,463	\$ 417,203

我們所呈列年度的營運業績及財務狀況不可完全比較，原因如下：

- 二零一二年十一月二十六日，Studio City Finance發行新濠影滙票據
- 二零一二年十二月十九日，我們完成收購MCP已發行股本的大部分股權
- 二零一三年二月七日，MCE Finance發行二零一三年優先票據
- 二零一三年三月十一日，我們提前悉數贖回人民幣債券
- 二零一三年三月十三日，我們與菲律賓訂約方簽訂的合作協議及租賃協議生效
- 二零一三年三月二十八日，我們提前完成贖回二零一零年優先票據
- 二零一三年四月，MCP完成二零一三年先舊後新配售，包括相關超額配股權
- 二零一四年一月二十四日，MCE Leisure Philippines發行菲律賓票據
- 二零一四年六月二十四日，MCP完成二零一四年先舊後新配售

- 二零一四年七月二十八日，我們提取新濠影滙項目融資全部延遲提取的定期貸款融資
- 二零一四年十二月十四日，新濠天地(馬尼拉)開始營運，並於二零一五年二月二日盛大開幕

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：

- 如「項目4. 有關本公司的資料—B. 業務回顧—市場及競爭」所論述，目前影響澳門及菲律賓博彩市場的經濟及營運環境，包括全球及地方經濟狀況的影響、資本市場狀況變化、政治、經濟及監管環境影響(包括澳門旅遊與簽證政策、禁煙令及賭桌分配政策變動)、或其他中國中央及澳門政府的政策和中國及菲律賓的全面經濟狀況；
- 澳門及菲律賓博彩及休閒市場的發展。該市場的發展受多項重要因素及措施推動，其中包括我們各個亞洲主要旅客市場的有利人口結構及經濟增長、澳門及菲律賓的大額私人股本投資(尤其是發展多元化度假物業)，中國中央及澳門政府積極改善及發展澳門及連接澳門更廣泛地區的基建政策，以及菲律賓政府積極改善及發展基建政策，提升菲律賓作為旅遊勝地的地位；
- 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；
- 娛樂場內賭桌與博彩機的不同組合(例如泥碼賭桌及中場賭桌分部的組合)、賭客習慣，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組合變更；

- 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，而日常業務活動中會向大部分博彩中介人提供信貸，因而面對信貸風險，亦受澳門博彩中介人佣金政策轉變影響。截至二零一四年、二零一三年及二零一二年十二月三十一日止年度，分別約40.1%、49.8%及53.4%的娛樂場收益來自泥碼博彩中介人介紹的賭客。截至二零一四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20.4%及7.0%。我們相信，我們與博彩中介人關係良好。截至二零一四年、二零一三年及二零一二年十二月三十一日止年度，向泥碼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284,800,000美元、391,900,000美元及308,600,000美元；
- 如「項目11. 市場風險定量及定性披露—利率風險」所論述，我們因二零一一年信貸融資、飛機定期貸款及新濠影滙項目融資而面對利率風險；及
- 如「項目11. 市場風險定量及定性披露—外匯風險」所論述，我們的營運的貨幣、我們的債務以及財務報表的呈列令我們面對外匯風險。

由於我們持續擴張及改良於各物業提供的服務種類以及發展及設置新物業，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：

- *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(扣除折扣及佣金前)佔泥碼下注額的百分比。
- *中場賭桌下注額*：中場賭桌分部賭桌的入箱數目金額。
- *中場賭桌贏款百分比*：中場賭桌贏款佔中場賭桌下注額的百分比。
- *賭桌贏款*：賭桌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。

- *博彩機處理額*：博彩機下注的總額。
- *博彩機贏款百分比*：博彩機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。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%。

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（包括推廣優惠的零售價值，扣除服務費（如有））除以總入住客房（包括免租客房）所得出的數據計算。
- *酒店入住率*：期內已入住酒店客房總數佔可出租酒店客房（包括免租客房）總數的平均百分比。
- *每間可出租客房收益*：按客房總收益（包括推廣優惠的零售價值，扣除服務費（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。

免租客房計入上述客房相關主要表現指標的計算內。免租客房的日均房租一般低於出租客房的日均房租。倘不計入免租客房，則酒店入住率及每間可出租客房收益會降低。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。

截至二零一四年十二月三十一日止年度與截至二零一三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二零一三年十二月三十一日止年度的5,090,000,000美元減少284,900,000美元至截至二零一四年十二月三十一日止年度的4,800,000,000美元，減幅為5.6%。淨收益總額減少主要是由於中國賭客的需求持續轉弱以及限制政策包括旅遊與簽證政策變動導致集團泥碼收益減少所致，惟部分被集團中場賭桌博彩收益增加所抵銷。

截至二零一四年十二月三十一日止年度淨收益總額包括娛樂場收益4,650,000,000美元(佔淨收益總額96.9%)及非賭場淨收益(非賭場收益總額減推廣優惠)148,100,000美元。截至二零一三年十二月三十一日止年度淨收益總額包括娛樂場收益4,940,000,000美元(佔淨收益總額的97.1%)及非賭場淨收益145,700,000美元。

娛樂場。截至二零一四年十二月三十一日止年度娛樂場收益為4,650,000,000美元，較截至二零一三年十二月三十一日止年度之4,940,000,000美元減少287,300,000美元，減幅為5.8%，主要是由於澳門新濠鋒及新濠天地之娛樂場收益分別減少290,300,000美元(即減少28.5%)及6,900,000美元(即減少0.2%)，惟部分被新濠天地(馬尼拉)自二零一四年十二月十四日開業以來6,700,000美元的娛樂場收益所抵銷。整體減少主要是由於澳門新濠鋒及新濠天地的泥碼下注額及泥碼贏款百分比下降所致，主要是由於中國賭客的需求持續轉弱以及限制政策包括旅遊與簽證政策變動，惟部分被中場賭桌混合博彩下注額及中場賭桌混合贏款百分比均獲提升所抵銷。

澳門新濠鋒。截至二零一四年十二月三十一日止年度，澳門新濠鋒之泥碼下注額為33,600,000,000美元，較截至二零一三年十二月三十一日止年度之44,900,000,000美元減少11,300,000,000美元，減幅為25.2%。截至二零一四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2.76%，介乎我們預期的2.7%至3.0%範圍，較截至二零一三年十二月三十一日止年度的2.96%有所下降。中場賭桌分部方面，截至二零一四年十二月三十一日止年度之中場賭桌下注額為756,700,000美元，較截至二零一三年十二月三十一日止年度之724,000,000美元增加4.5%。截至二零一四年十二月三十一日止年度中場賭桌贏款百分比為15.8%，略高於截至二零一三年十二月三十一日止年度之15.4%。

新濠天地。截至二零一四年十二月三十一日止年度，新濠天地之泥碼下注額為82,100,000,000美元，較截至二零一三年十二月三十一日止年度之97,000,000,000美元減少14,900,000,000美元，減幅為15.4%。截至二零一四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2.83%，介乎我們預期的2.7%至3.0%範圍，較截至二零一三年十二月三十一日止年度之2.95%有所下降。中場賭桌分部方面，截至二零一四年十二月三十一日止年度之中場賭桌下注額為5,290,000,000美元，較截至二零一三年十二月三十一日止年度之4,660,000,000美元增加630,000,000美元，增幅為13.5%。截至二零一四年十二月三十一日止年度中場賭桌贏款百分比為37.5%，高於截至二零一三年十二月三十一日止年度之34.6%。截至二零一四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464美元，較截至二零一三年十二月三十一日止年度的361美元增加103美元，增幅為28.5%。

摩卡娛樂場。截至二零一四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303美元，較截至二零一三年十二月三十一日止年度的212美元增加約91美元，增幅為42.9%。

客房。截至二零一四年十二月三十一日止年度的客房收益（包括推廣優惠的零售價值）為136,400,000美元，較截至二零一三年十二月三十一日止年度的客房收益（包括推廣優惠的零售價值）127,700,000美元增加8,800,000美元，增幅為6.9%，主要是由於酒店入住率上升及日均房租提高的正面影響所致。澳門新濠鋒截至二零一四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232美元、99%及229美元，而截至二零一三年十二月三十一日止年度則分別為230美元、99%及227美元。新濠天地截至二零一四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197美元、99%及195美元，而截至二零一三年十二月三十一日止年度則分別為189美元、97%及183美元。

餐飲及其他。截至二零一四年十二月三十一日止年度的其他非賭場收益（包括推廣優惠的零售價值）包括餐飲收益84,900,000美元以及娛樂、零售及其他收益108,400,000美元。截至二零一三年十二月三十一日止年度的其他非賭場收益（包括推廣優惠的零售價值）包括餐飲收益78,900,000美元以及娛樂、零售及其他收益103,700,000美元。截至二零一四年十二月三十一日止年度的餐飲及其他收益較截至二零一三年十二月三十一日止年度增加10,700,000美元，主要是由於業務量增多及新濠天地租金收入提高所致。

營運成本及開支

截至二零一四年十二月三十一日止年度的營運成本及開支總額為4,120,000,000美元，較截至二零一三年十二月三十一日止年度的4,250,000,000美元減少130,400,000美元，減幅為3.1%。營運成本減少主要是由於博彩下注額及相關收益減少令澳門新濠鋒的營運成本減少、開發成本減少及出售持作出售資產的收益所致，惟部分被業務不斷擴大令日常運營及行政開支及開業前成本增加所抵銷。

娛樂場。娛樂場開支由截至二零一三年十二月三十一日止年度的3,450,000,000美元減少206,300,000美元至截至二零一四年十二月三十一日止年度的3,250,000,000美元，減幅為6.0%，主要是由於博彩下注額及相關收益減少導致博彩稅及其他徵費及佣金開支減少308,600,000美元，惟部分被薪金及其他營運成本增加以及免費贈送服務予賭客增加102,300,000美元所抵銷。

客房。客房開支主要指經營澳門新濠鋒及新濠天地酒店設施的成本，截至二零一四年及二零一三年十二月三十一日止年度分別為12,700,000美元及12,500,000美元。客房開支略有增加主要是因酒店入住率提高導致薪金及其他營運成本增加所致，惟部分被向賭客提供更多免租客房而相關成本計入娛樂場開支所抵銷。

餐飲及其他。截至二零一四年及二零一三年十二月三十一日止年度，餐飲及其他開支分別為85,600,000美元及93,300,000美元。餐飲及其他開支減少主要是由於向賭客提供更多免費餐飲及其他項目的相關成本計入娛樂場開支所致，惟部分被收益增加引致的薪金及其他營運成本增加所抵銷。

日常運營及行政。日常運營及行政開支由截至二零一三年十二月三十一日止年度的255,800,000美元增加55,900,000美元至截至二零一四年十二月三十一日止年度的311,700,000美元，增幅為21.9%，主要是由於業務不斷擴大導致薪金開支、以股份支付的薪酬、租金開支、市場推廣及廣告開支以及專業費增加所致。

開業前成本。截至二零一四年十二月三十一日止年度的開業前成本為94,000,000美元，而截至二零一三年十二月三十一日止年度則為17,000,000美元。該等成本主要與新增或新成立業務的人員培訓、租賃、市場推廣、廣告及行政成本有關。截至二零一四年及二零一三年十二月三十一日止年度的開業前成本主要與新濠天地（馬尼拉）及新濠影滙的薪金開支、租金及行政成本有關。增加主要是由於為應對新濠天地（馬尼拉）於二零一四年十二月十四日開業而增加員工，導致薪金開支及其他行政成本上升所致。

開發成本。截至二零一四年十二月三十一日止年度的開發成本為10,700,000美元，主要與企業業務發展的專業及諮詢費以及市場推廣及促銷費用有關。截至二零一三年十二月三十一日止年度的開發成本為26,300,000美元，主要與本公司對MCP進行公司重組及企業業務發展的費用及成本有關。

攤銷博彩次特許經營權。截至二零一四年及二零一三年十二月三十一日止年度，持續按直線法確認的攤銷博彩次特許經營權維持於57,200,000美元水平。

攤銷土地使用權。截至二零一四年及二零一三年十二月三十一日止年度的攤銷土地使用權保持穩定，分別為64,500,000美元及64,300,000美元。

折舊及攤銷。截至二零一四年及二零一三年十二月三十一日止年度，折舊及攤銷開支分別為246,700,000美元及261,300,000美元，下跌主要是由於截至二零一四年十二月三十一日止年度新濠天地及澳門新濠鋒的若干資產悉數折舊所致，惟部分被新濠天地(馬尼拉)於二零一四年十二月十四日開業以來的資產折舊所抵銷。

物業開支及其他。物業開支及其他一般包括物業翻新及品牌重塑的相關費用，可能包括廢棄、出售或撇銷資產。截至二零一四年十二月三十一日止年度的物業開支及其他為8,700,000美元，主要包括撇銷菲律賓颱風損壞的傢俱、裝置及設備3,500,000美元及因重塑新濠天地非博彩部分的吸引力致令撇銷資產及減值3,200,000美元。截至二零一三年十二月三十一日止年度的物業開支及其他為6,900,000美元，主要包括撇銷新濠天地服務合同的最終款項3,000,000美元以及因重塑新濠天地非博彩部分的吸引力致令撇銷資產1,600,000美元。

出售持作出售資產的收益。出售持作出售資產的收益於截至二零一四年十二月三十一日止年度為22,100,000美元，與出售澳門金龍中心的五個單位有關。

非營運淨開支

非營運淨開支包括利息收入、利息開支(扣除資本化利息)、攤銷遞延融資成本、貸款承擔及其他財務費用、外匯(虧損)收益淨額、利率掉期協議的公平值變動、償還債務虧損、與債務變更有關的成本及其他非營運淨收入。

截至二零一四年十二月三十一日止年度的利息收入為20,000,000美元，而截至二零一三年十二月三十一日止年度為7,700,000美元。利息收入增加主要是由於截至二零一四年十二月三十一日止年度存入更多銀行存款提高利息收入所致。

截至二零一四年十二月三十一日止年度的利息開支為124,100,000美元(已扣除資本化利息96,900,000美元)，而截至二零一三年十二月三十一日止年度為152,700,000美元(已扣除資本化利息31,000,000美元)。利息開支淨額(已扣除資本化利息)減少28,600,000美元，主要是由於：(i)主要與新濠影滙及新濠天地(馬尼拉)建設及開發項目有關的較高資本化利息65,900,000美元；(ii)自二零一三年九月起開始按還款期償還二零一一年信貸融資的定期貸款及於二零一三年三月底償還二零一一年信貸融資已提取的循環信貸融資使得利息開支減少5,500,000美元；(iii)於二零一三年三月償還存款掛鈎貸款及贖回人民幣債券使得利息開支減少4,300,000美元；(iv)通過發行較低利率之二零一三年優先票據於二零一三年三月贖回二零一零年優先票據使得利息開支減少1,100,000美元；惟部分被(v)於二零一四年七月提取新濠影滙項目融資的定期貸款使得利息開支增加26,300,000美元；(vi)於二零一四年一月發行菲律賓票據後令利息開支增加19,800,000美元；及(vii)與二零一三年三月所訂立MCP樓宇租賃付款有關的資本租賃債務利息開支增加5,800,000美元所抵銷。

截至二零一四年十二月三十一日止年度的其他融資成本為47,000,000美元，包括攤銷遞延融資成本28,000,000美元及貸款承擔及其他財務費用19,000,000美元。截至二零一三年十二月三十一日止年度的其他融資成本為43,800,000美元，包括攤銷遞延融資成本18,200,000美元及貸款承擔及其他財務費用25,600,000美元。攤銷遞延融資成本較截至二零一三年十二月三十一日止年度有所增加，主要是由於確認二零一三年二月所發行的二零一三年優先票據、二零一四年一月發行的菲律賓票據及二零一四年七月提取的新濠影滙項目融資的定期貸款所產生的攤銷遞延融資成本所致，惟部分被有關贖回人民幣債券及二零一零年優先票據的遞延融資成本終止攤銷所抵銷。貸款承擔及其他財務費用相比截至二零一三年十二月三十一日止年度減少，主要與二零一四年七月提取新濠影滙項目融資的定期貸款有關。

截至二零一四年十二月三十一日止年度概無償還債務虧損及與債務變更有關的成本。截至二零一三年十二月三十一日止年度償還債務虧損為50,900,000美元，主要是一部分不合資格資本化的二零一零年優先票據贖回費及未攤銷遞延融資成本。

截至二零一三年十二月三十一日止年度的與債務變更有關的成本為10,500,000美元，主要由於再融資二零一零年優先票據而發行二零一三年優先票據而產生一部分不合資格資本化的包銷費用、法律及專業費用。

所得稅(開支)抵免

截至二零一四年十二月三十一日止年度之所得稅開支主要是就新濠博亞澳門應分派予新濠博亞澳門股東之股息而須支付的澳門所得補充稅的替代年金2,800,000美元，主要因出售持作出售資產的收益而產生的澳門所得補充稅2,800,000美元及香港利得稅1,200,000美元，惟部分被遞延稅項抵免4,500,000美元所抵銷。由於附屬公司產生稅項虧損，故概無就截至二零一四年及二零一三年十二月三十一日止年度的若干菲律賓附屬公司所得稅計提撥備，亦無就截至二零一三年十二月三十一日止年度的美國所得稅計提撥備。截至二零一四年十二月三十一日止年度，實際稅率為0.6%，而截至二零一三年十二月三十一日止年度的實際稅率為0.4%。相關稅率與澳門法定所得補充稅率12%不同，主要是受截至二零一四年及二零一三年十二月三十一日止年度澳門博彩業務所得盈利免稅額分別為109,200,000美元及125,700,000美元(定於二零一六年期滿)的影響，加上受估值撥備變動，在其他司法權區經營的附屬公司因使用不同稅率的影響及無應收所得稅優惠之開支的影響。管理層現時預期不會因澳門及菲律賓業務的營運淨虧損及其他遞延稅項資產而獲得大量所得稅優惠。然而，隨著澳門及菲律賓業務財務業績改善，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。

非控股權益應佔淨虧損

截至二零一四年十二月三十一日止年度，非控股權益應佔淨虧損為80,900,000美元，而截至二零一三年十二月三十一日止年度則為59,500,000美元，主要是由於截至二零一四年十二月三十一日止年度新濠影滙及MCP各自少數股東分別分佔新濠影滙開支40,000,000美元及MCP開支40,900,000美元所致。按年增加主要是由於截至二零一四年十二月三十一日止年度非控股權益分佔MCP開業前成本及融資成本增加及分佔新濠影滙開業前成本增加所致，惟部分被分佔新濠影滙融資成本減少所抵銷。新濠影滙融資成本減少是由於利息資本化增高所致，惟部分被於二零一四年七月提取的新濠影滙項目融資增加的利息開支所抵銷。

新濠博亞娛樂應佔淨收入

基於上文所述，我們於截至二零一四年十二月三十一日止年度錄得淨收入608,300,000美元，而截至二零一三年十二月三十一日止年度則為637,500,000美元。

截至二零一三年十二月三十一日止年度與截至二零一二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二零一二年十二月三十一日止年度的4,080,000,000美元增加1,010,000,000美元至截至二零一三年十二月三十一日止年度的5,090,000,000美元，增幅為24.7%。淨收益總額增加是由於中場賭桌博彩下注額及混合贏款百分比大幅提高以及泥碼下注額及博彩機分部下注額增加所致。

截至二零一三年十二月三十一日止年度淨收益總額包括娛樂場收益4,940,000,000美元(佔淨收益總額97.1%)及非賭場淨收益(非賭場收益總額減推廣優惠)145,700,000美元。截至二零一二年十二月三十一日止年度淨收益總額包括娛樂場收益3,930,000,000美元(佔淨收益總額的96.5%)及非賭場淨收益143,300,000美元。

娛樂場。截至二零一三年十二月三十一日止年度娛樂場收益為4,940,000,000美元，較截至二零一二年十二月三十一日止年度之3,930,000,000美元增加1,010,000,000美元，增幅為25.6%，主要是由於新濠天地及澳門新濠鋒之娛樂場收益分別增加935,200,000美元(即增長33.5%)及65,500,000美元(即增長6.9%)。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下注額及中場賭桌博彩下注額均獲提升，以及中場賭桌混合贏款百分比及泥碼贏款百分比提高所致。中場賭桌博彩收益受惠於成功實行一系列改善博彩大廳效率的計劃、娛樂場訪客量上升及娛樂場市場推廣措施，加上該分部良好的整體市場發展環境所致。

澳門新濠鋒。截至二零一三年十二月三十一日止年度，澳門新濠鋒之泥碼下注額為44,900,000,000美元，較截至二零一二年十二月三十一日止年度之44,000,000,000美元增加900,000,000美元，增幅為2.2%。截至二零一三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2.96%，介乎我們的預期2.7%至3.0%範圍，略高於截至二零一二年十二月三十一日止年度的2.89%。中場賭桌分部方面，截至二零一三年十二月三十一日止年度之中場賭桌下注額為724,000,000美元，較截至二零一二年十二月三十一日止年度之601,400,000美元增加20.4%。截至二零一三年十二月三十一日止年度中場賭桌贏款百分比為15.4%，低於截至二零一二年十二月三十一日止年度之16.7%。

新濠天地。截至二零一三年十二月三十一日止年度，新濠天地之泥碼下注額為97,000,000,000美元，較截至二零一二年十二月三十一日止年度之81,300,000,000美元增加15,700,000,000美元，增幅為19.3%。截至二零一三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2.95%，介乎我們預期的2.7%至3.0%範圍，較截至二零一二年十二月三十一日止年度之2.92%略為上升。中場賭桌分部方面，截至二零一三年十二月三十一日止年度之中場賭桌下注額為4,660,000,000美元，較截至二零一二年十二月三十一日止年度之3,590,000,000美元增加1,070,000,000美元，增幅為30.0%。截至二零一三年十二月三十一日止年度中場賭桌贏款百分比為34.6%，遠高於截至二零一二年十二月三十一日止年度之29.1%。截至二零一三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361美元，較截至二零一二年十二月三十一日止年度的313美元增加48美元，增幅為15.2%。

摩卡娛樂場。截至二零一三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212美元，較截至二零一二年十二月三十一日止年度的186美元增加約26美元，增幅為13.9%。

客房。截至二零一三年十二月三十一日止年度的客房收益(包括推廣優惠的零售價值)為127,700,000美元，較截至二零一二年十二月三十一日止年度的客房收益(包括推廣優惠的零售價值)118,100,000美元增加9,600,000美元，增幅為8.1%，主要是由於酒店入住率上升及日均房租提高的正面影響所致。澳門新濠鋒截至二零一三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230美元、99%及227美元，而截至二零一二年十二月三十一日止年度則分別為221美元、98%及216美元。新濠天地截至二零一三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則分別為189美元、97%及183美元，而截至二零一二年十二月三十一日止年度分別為185美元、93%及171美元。

餐飲及其他。截至二零一三年十二月三十一日止年度的其他非賭場收益(包括推廣優惠的零售價值)包括餐飲收益78,900,000美元以及娛樂、零售及其他收益103,700,000美元。截至二零一二年十二月三十一日止年度的其他非賭場收益(包括推廣優惠的零售價值)包括餐飲收益72,700,000美元以及娛樂、零售及其他收益90,800,000美元。截至二零一三年十二月三十一日止年度的餐飲及其他收益較截至二零一二年十二月三十一日止年度增加19,100,000美元，主要是由於年內遊客人數增加導致業務量增多及新濠天地租金收入提高所致。

營運成本及開支

截至二零一三年十二月三十一日止年度的營運成本及開支總額為4,250,000,000美元，較截至二零一二年十二月三十一日止年度的3,570,000,000美元增加676,400,000美元，增幅為18.9%，營運成本增加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，加上我們收購MCP的大部分股權後令MCP相關成本(包括MCP公司重組的相關費用及成本)增加。

娛樂場。娛樂場開支由截至二零一二年十二月三十一日止年度的2,830,000,000美元增加618,000,000美元至截至二零一三年十二月三十一日止年度的3,450,000,000美元，增幅為21.8%，主要是由於博彩下注額及相關收益增加導致博彩稅及其他徵費及佣金開支增加531,000,000美元以及薪金及推廣費等其他營運成本增加87,000,000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，由截至二零一二年十二月三十一日止年度的14,700,000美元減少14.9%至截至二零一三年十二月三十一日止年度的12,500,000美元，主要是由於向賭客提供更多免租客房而相關成本計入娛樂場開支所致，惟部分因酒店入住率提高導致營運成本增加所抵銷。

餐飲及其他。截至二零一三年及二零一二年十二月三十一日止年度，餐飲及其他開支分別為93,300,000美元及90,300,000美元。

日常運營及行政。日常運營及行政開支由截至二零一二年十二月三十一日止年度的227,000,000美元增加28,800,000美元至截至二零一三年十二月三十一日止年度的255,800,000美元，增幅為12.7%，主要是由於業務不斷擴大導致薪金開支、以股份支付的薪酬、市場推廣及廣告開支以及專業費增加所致。

開業前成本。截至二零一三年十二月三十一日止年度的開業前成本為17,000,000美元，而截至二零一二年十二月三十一日止年度為5,800,000美元。該等成本主要與新增或新成立業務的人員培訓、租賃、市場推廣、廣告及其他行政成本有關。截至二零一三年十二月三十一日止年度的開業前成本主要與新濠天地(馬尼拉)及新濠影滙的薪金開支、租金及行政成本有關，而截至二零一二年十二月三十一日止年度的開業前成本與新濠影滙的行政成本、御膳房、皇璽會會藉博彩廳及譽瓏軒在新濠天地開業以及於嬌比推出《Taboo色惑》有關。

開發成本。截至二零一三年十二月三十一日止年度的開發成本為26,300,000美元，主要與MCP公司重組及企業業務發展的費用及成本有關。截至二零一二年十二月三十一日止年度的開發成本主要包括購買代價及直接交易成本與分佔二零一二年十二月完成收購MCP時所收購淨資產之間的超額付款5,700,000美元，以及與新濠天地(馬尼拉)及企業業務發展有關的專業及諮詢費合共5,400,000美元。

攤銷博彩次特許經營權。截至二零一三年及二零一二年十二月三十一日止各年度，持續按直線法確認的攤銷博彩次特許經營權維持於57,200,000美元水平。

攤銷土地使用權。攤銷土地使用權開支由截至二零一二年十二月三十一日止年度的59,900,000美元增至截至二零一三年十二月三十一日止年度的64,300,000美元，主要是由於與二零一二年七月修訂的新濠影滙土地特許權合同有關的攤銷土地使用權開支增加所致。

折舊及攤銷。截至二零一三年及二零一二年十二月三十一日止年度，折舊及攤銷開支分別為261,300,000美元及261,400,000美元，輕微下跌主要是由於截至二零一三年十二月三十一日止年度新濠天地及澳門新濠鋒的資產悉數折舊所致，惟部分被新濠天地的資產折舊日益增多所抵銷。

物業開支及其他。物業開支及其他一般包括物業翻新及品牌重塑的相關費用，可能包括廢棄、出售或撇銷資產。截至二零一三年十二月三十一日止年度的物業開支及其他為6,900,000美元，主要包括撇銷新濠天地服務合同的最終款項3,000,000美元及因重塑新濠天地非博彩部分的吸引力致令撇銷資產1,600,000美元。截至二零一二年十二月三十一日止年度的物業開支及其他為8,700,000美元，主要與撇銷新濠天地服務合同的超額付款4,400,000美元以及二零一二年二月精簡管理架構而產生的成本2,400,000美元有關。

非營運淨開支

非營運淨開支包括利息收入、利息開支(扣除資本化利息)、攤銷遞延融資成本、貸款承擔費用、外匯(虧損)收益淨額、利率掉期協議的公平值變動、償還債務虧損、與債務變更有關的成本及其他非營運淨收入。

截至二零一三年十二月三十一日止年度的利息收入為7,700,000美元，而截至二零一二年十二月三十一日止年度為11,000,000美元。利息收入減少主要是由於二零一三年三月提早贖回人民幣債券致令人民幣債券收入存款的利息收入減少。

截至二零一三年十二月三十一日止年度的利息開支為152,700,000美元(已扣除資本化利息31,000,000美元)，而截至二零一二年十二月三十一日止年度為109,600,000美元(已扣除資本化利息10,400,000美元)。利息開支淨額(已扣除資本化利息)增加43,100,000美元，主要是由於：(i)二零一二年十一月發行新濠影滙票據產生較高利息開支65,300,000美元；(ii)截至二零一三年十二月三十一日止年度產生與MCP建築租賃付款有關的資本租賃債務利息34,000,000美元，惟部分被(iii)通過發行較低利率之二零一三年優先票據於二零一三年三月贖回二零一零年優先票據以及償還存款掛鈎貸款及贖回人民幣債券使得利息開支分別減少10,500,000美元及19,500,000美元；(iv)自二零一三年九月起開始按還款期償還二零一一年信貸融資的定期貸款及償還二零一一年信貸融資已提取的循環信貸融資使得利息開支減少5,000,000美元；及(v)主要與新濠影滙建設及開發項目有關的較高資本化利息20,600,000美元所抵銷。

截至二零一三年十二月三十一日止年度的其他融資成本為43,800,000美元，包括攤銷遞延融資成本18,200,000美元及貸款承擔費用25,600,000美元。截至二零一二年十二月三十一日止年度的其他融資成本為14,600,000美元，包括攤銷遞延融資成本13,300,000美元及貸款承擔費用1,300,000美元。攤銷遞延融資成本相比截至二零一二年十二月三十一日止年度增加，主要是由於確認二零一二年十一月所發行新濠影滙票據及二零一三年二月所發行二零一三年優先票據所產生的攤銷遞延融資成本所致，惟部分被贖回人民幣債券及二零一零年優先票據後終止遞延融資成本攤銷所抵銷。貸款承擔費用相比截至二零一二年十二月三十一日止年度增加，主要與二零一三年一月二十八日生效之新濠影滙項目融資有關。

截至二零一三年十二月三十一日止年度償還債務虧損為50,900,000美元，主要為一部分不合資格資本化的二零一零年優先票據部分贖回費用及未攤銷遞延融資成本。截至二零一二年十二月三十一日止年度並無償還債務虧損。更多詳情請參閱「項目5. 營運及財務回顧與前景—B. 流動資金及資本資源—債務」。

截至二零一三年十二月三十一日止年度與債務變更有關的成本為10,500,000美元，主要指以二零一三年優先票據為二零一零年優先票據再融資所產生的不合資格資本化的部分包銷費、法律及專業費。截至二零一二年十二月三十一日止年度，與債務變更有關的成本為3,300,000美元，主要是由於二零一二年十月所產生與二零一零年優先票據有關之同意徵求費用。更多詳情請參閱「項目5. 營運及財務回顧與前景—B. 流動資金及資本資源—債務」。

所得稅(開支)抵免

截至二零一三年十二月三十一日止年度之所得稅開支主要是就新濠博亞澳門應分派予新濠博亞澳門股東之股息而應支付的澳門所得補充稅的替代年金。截至二零一三年十二月三十一日止年度，我們的實際稅率為0.4%，而截至二零一二年十二月三十一日止年度的實際稅率為負0.7%。稅率與澳門法定所得補充稅率12%不同，主要是受截至二零一三年及二零一二年十二月三十一日止年度的澳門博彩業務所得盈利免稅額分別125,700,000美元及88,500,000美元(定於二零一六年屆滿)的影響，加上受估值撥備變動以及無應收所得稅優惠之開支的影響。管理層預期不會因澳門及菲律賓業務的營運淨虧損及其他遞延稅項資產而獲得大量所得稅優惠。然而，隨着澳門及菲律賓業務財務業績改善，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。

非控股權益應佔淨虧損

截至二零一三年十二月三十一日止年度，非控股權益應佔淨虧損為59,500,000美元，而截至二零一二年十二月三十一日止年度則為18,500,000美元，主要是由於截至二零一三年十二月三十一日止年度新濠影滙及MCP各自少數股東分別分佔新濠影滙開支48,000,000美元及MCP開支11,500,000美元所致。按年增長主要是由於截至二零一三年十二月三十一日止年度非控股權益分佔新濠影滙融資成本及新濠天地(馬尼拉)開業前成本。

新濠博亞娛樂應佔淨收入

基於上文所述，我們於截至二零一三年十二月三十一日止年度錄得淨收入637,500,000美元，而截至二零一二年十二月三十一日止年度則為417,200,000美元。

經調整物業EBITDA及經調整EBITDA

截至二零一四年、二零一三年及二零一二年十二月三十一日止年度，本公司扣除利息、稅項、折舊、攤銷、開業前成本、開發成本、物業開支及其他、以股份支付的薪酬、付予菲律賓訂約方的款項、付予Belle Corporation的土地租金、出售持作出售資產的收益、企業及其他開支以及其他非營運收入及開支前的盈利(即經調整物業EBITDA)分別為1,285,500,000美元、1,379,100,000美元及995,300,000美元。截至二零一四年十二月三十一日止年度，澳門新濠鋒、新濠天地及摩卡娛樂場的經調整物業EBITDA分別為84,800,000美元、1,165,600,000美元及36,300,000美元，截至二零一三年十二月三十一日止年度分別為147,300,000美元、1,193,200,000美元及40,200,000美元，而截至二零一二年十二月三十一日止年度則分別為154,700,000美元、805,700,000美元及36,100,000美元。

截至二零一四年、二零一三年及二零一二年十二月三十一日止年度，我們扣除利息、稅項、折舊、攤銷、開業前成本、開發成本、物業開支及其他、以股份支付的薪酬、付予菲律賓訂約方的款項、付予Belle Corporation的土地租金、出售持作出售資產的收益以及其他非營運收入及開支前的盈利(即經調整EBITDA)分別為1,166,500,000美元、1,287,800,000美元及920,200,000美元。

管理層使用經調整物業EBITDA衡量澳門新濠鋒、新濠天地、新濠天地(馬尼拉)及摩卡娛樂場業務的營運表現，並且用以與我們競爭對手的物業營運表現作為比較。管理層認為經調整EBITDA及經調整物業EBITDA普遍用於衡量博彩公司的表現並作為博彩公司估值基準，故兩者作為補充披露呈列。管理層使用經調整物業EBITDA及經調整EBITDA亦是由於彼等乃若干投資者用作評估一家公司承擔及償還債務、作出資本開支及應付營運資金需求能力的指標。博彩公司過往根據公認會計準則，尤其是美國公認會計原則或國際財務報告準則，呈列相若衡量法作為財務評估補充。

然而，經調整物業EBITDA或經調整EBITDA不應作為獨立考慮指標、詮釋為可代替溢利或營運溢利的數據、視為我們根據美國公認會計原則所釐定營運表現、其他營運業務或現金流數據的指標或詮釋為可代替現金流作為流動性計量指標。本年報所呈列的經調整物業EBITDA及經調整EBITDA未必可與其他營運博彩或其他業務之公司的同類名稱數據作直接比較。雖然管理層認為該等數字可作為投資者考慮本年報所載根據美國公認會計原則編製的財務報表及其他資料時的有用補充資料，但不應過份依賴經調整物業EBITDA或經調整EBITDA作為評估我們整體財務表現的指標。

經調整EBITDA及經調整物業EBITDA與新濠博亞娛樂應佔淨收入對賬

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一四年	二零一三年	二零一二年
	(千美元)		
經調整物業EBITDA	\$ 1,285,474	\$ 1,379,111	\$ 995,335
企業及其他開支	(118,971)	(91,299)	(75,135)
經調整EBITDA	1,166,503	1,287,812	920,200
付予菲律賓訂約方的款項.....	(870)	-	-
付予Belle Corporation的土地租金..	(3,562)	(3,045)	-
開業前成本	(90,556)	(13,969)	(5,785)
開發成本	(10,734)	(26,297)	(11,099)
折舊及攤銷	(368,394)	(382,806)	(378,597)
以股份支付的薪酬	(20,401)	(14,987)	(8,973)
物業開支及其他	(8,698)	(6,884)	(8,654)
出售持作出售資產的收益.....	22,072	-	-
利息及其他非營運淨開支.....	(154,938)	(259,370)	(111,363)
所得稅(開支)抵免	(3,036)	(2,441)	2,943
淨收入	527,386	578,013	398,672
非控股權益應佔淨虧損.....	80,894	59,450	18,531
新濠博亞娛樂應佔淨收入.....	<u>\$ 608,280</u>	<u>\$ 637,463</u>	<u>\$ 417,203</u>

B. 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務(視情況而定)。

於二零一四年十二月三十一日，我們所持不受限制現金及現金等價物、原存款期超過三個月的銀行存款及受限制現金分別約為1,597,700,000美元、110,600,000美元及1,816,600,000美元，二零一一年信貸融資仍有3,120,000,000港元(約401,100,000美元)可供日後提取。

此外，新濠影滙項目融資為10,855,880,000港元(相當於約1,400,000,000美元)，包括為期五年的10,080,460,000港元(相當於約1,300,000,000美元)延遲提取的定期貸款融資及775,420,000港元(相當於約100,000,000美元)的循環信貸融資。二零一四年七月二十八日，我們提取新濠影滙項目融資之定期貸款，而新濠影滙項目融資的循環信貸融資仍可供日後提取，惟須符合若干先決條件。

二零一四年一月二十四日，MCE Leisure Philippines按面值發行本金總額15,000,000,000菲律賓比索(於定價日相當於約340,000,000美元)、按年利率5.00%計息且到期日為二零一九年一月二十四日之菲律賓票據。菲律賓票據載有包括稅款條款，要求MCE Leisure Philippines付款不得扣除或預扣任何稅款。我們將發行菲律賓票據所得款項淨額用以發展新濠天地(馬尼拉)。

於二零一四年六月二十四日，MCP完成在菲律賓證券交易所進行的二零一四年先舊後新配售，籌集所得款項淨額約122,200,000美元。

我們一間附屬公司的台灣分支辦事處及其若干僱員因涉嫌違反台灣若干銀行業及外匯法律而於二零一四年八月遭台北地方法院檢察署起訴。二零一三年一月，上述檢察署凍結該台灣分支辦事處的一個存款賬戶(該賬戶凍結時餘額約為2,980,000,000新台幣(相當於約102,200,000美元))以就該起訴進行相關調查。因此，我們在財務報表將該存款賬戶的結餘呈列為受限制現金。更多詳情請參閱「項目8. 財務資料—A. 綜合及其他財務資料—法律及行政程序」。

MCP受限制現金指按PAGCOR就發展新濠天地(馬尼拉)所發出的臨時牌照要求存放於託管賬戶的現金。PAGCOR所授的臨時牌照要求菲律賓持牌人在PAGCOR與菲律賓持牌人雙方協定的綜合銀行設立100,000,000美元的託管賬戶。娛樂場項目發展的所有資金須經該託管賬戶轉移，且自該託管賬戶提取資金必須用於新濠天地(馬尼拉)。託管賬戶須維持相當於50,000,000美元的餘額，直至新濠天地(馬尼拉)竣工為止。二零一三年三月二十一日，其中一名菲律賓持牌人MCE Leisure Philippines設立新託管賬戶以取代原有託管賬戶，並將相當於50,000,000美元的金額存入新託管賬戶。預計該託管賬戶資金將於二零一四年十二月三十一日起計十二個月內解除限制。

新濠影滙現金及現金等價物主要包括發售新濠影滙票據所得未動用款項，以及提取新濠影滙項目融資的定期貸款，該兩項現金根據新濠影滙票據及新濠影滙項目融資條款均僅限於用作支付新濠影滙項目的建設及開發成本及其他項目成本。

我們過往一直能夠應付營運資金需求，且我們相信，我們的營運現金流、現有現金結餘、二零一一年信貸融資和新濠影滙項目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（包括發展項目計劃），詳情載於下文「其他融資及流動資金事項」。對於任何額外融資需求，我們無法確保日後可獲得借貸。更多詳情請參閱「項目3. 重要資料—D. 風險因素—有關我們的融資及債務的風險」。我們有大額債務，並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

下表載列所示年度的現金流量概要：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一四年	二零一三年	二零一二年
	(千美元)		
營運活動所得現金淨額.....	\$ 894,614	\$ 1,151,934	\$ 950,233
投資活動所用現金淨額.....	(1,605,269)	(1,209,270)	(1,335,718)
融資活動所得(所用)現金淨額...	926,950	(264,967)	934,735
外滙對現金及現金等價物的影響..	(397)	(5,149)	1,935
現金及現金等價物增加(減少)淨額	215,898	(327,452)	551,185
年初現金及現金等價物.....	1,381,757	1,709,209	1,158,024
年末現金及現金等價物.....	<u>\$ 1,597,655</u>	<u>\$ 1,381,757</u>	<u>\$ 1,709,209</u>

營運活動

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、博彩機、餐飲及娛樂)的營運收入與應收賬款改變影響。

截至二零一四年十二月三十一日止年度的營運活動所得現金淨額為894,600,000美元，而截至二零一三年十二月三十一日止年度則為1,151,900,000美元。營運活動所得現金淨額減少主要是由於上文所述相關營運業績稍遜及營運資金增加所致。截至二零一三年十二月三十一日止年度的營運活動所得現金淨額為1,151,900,000美元，而截至二零一二年十二月三十一日止年度為950,200,000美元。營運活動所得現金淨額增加主要是由於相關營運業績大幅增長所致。

投資活動

截至二零一四年十二月三十一日止年度，投資活動所用現金淨額為1,605,300,000美元，而截至二零一三年十二月三十一日止年度則為1,209,300,000美元，有關增長主要是由於二零一四年就新濠影滙及新濠天地(馬尼拉)作出的資本開支付款增加。截至二零一四年十二月三十一日止年度，投資活動所用現金淨額包括資本開支付款1,214,900,000美元、受限制現金增加678,200,000美元、建設成本墊款107,600,000美元、購買物業及設備的按金99,400,000美元以及土地使用權付款50,500,000美元，惟部分被原存款期超過三個月的銀行存款淨減少516,300,000美元及出售持作出售資產的所得款項淨額29,300,000美元所抵銷。

截至二零一四年十二月三十一日止年度，受限制現金淨增加678,200,000美元，主要是由於提取新濠影滙項目融資的定期貸款1,295,700,000美元以及本公司及SCI少數股東對新濠影滙項目注資230,000,000美元，惟部分被提取及支付新濠影滙項目成本及利息847,500,000美元所抵銷。

原存款期超過三個月的銀行存款減少516,300,000美元是由於存款到期所致，惟部分被年內存入的新存款所抵銷。二零一四年十二月三十一日，我們存入110,600,000美元作為原存款期超過三個月的銀行存款，以獲取更高收益(二零一三年十二月三十一日：626,900,000美元)。

出售持作出售資產的所得款項淨額為29,300,000美元。有關出售於截至二零一四年十二月三十一日止年度完成，錄得收益22,100,000美元。

截至二零一四年十二月三十一日止年度的資本開支付款總額為1,214,900,000美元。該等開支主要與提升綜合度假村設施及發展新濠影滙及新濠天地(馬尼拉)有關。截至二零一四年十二月三十一日止年度，購買物業及設備的按金為99,400,000美元，主要與新濠影滙及新濠天地(馬尼拉)有關。截至二零一四年十二月三十一日止年度，我們亦分別支付新濠影滙及新濠天地地價之計劃分期付款47,000,000美元及3,500,000美元。

截至二零一三年十二月三十一日止年度，投資活動所用現金淨額為1,209,300,000美元，而截至二零一二年十二月三十一日止年度則為1,335,700,000美元。截至二零一三年十二月三十一日止年度，投資活動所用現金淨額包括原存款期超過三個月的銀行存款、資本開支付款、建設成本墊款、土地使用權付款、合約收購成本及保證金付款以及購買物業及設備的按金分別626,900,000美元、575,200,000美元、161,600,000美元、64,300,000美元、32,000,000美元及17,200,000美元，惟部分被受限制現金減少268,400,000美元所抵銷。

截至二零一三年十二月三十一日止年度，受限制現金淨減少268,400,000美元，主要是由於(i)我們於二零一三年三月提前贖回人民幣債券後，獲退還作為存款掛鈎貸款抵押而存入發行人民幣債券所得款項368,200,000美元的存款；(ii)新濠影滙的受限制現金減少53,100,000美元主要是由於提取及支付新濠影滙項目成本682,000,000美元及支付新濠影滙票據利息71,100,000美元，惟部分被本公司及SCI少數股東對新濠影滙項目注資700,000,000美元所抵銷；(iii) PAGCOR於二零一三年三月要求向託管賬戶存入50,000,000美元；及(iv)台灣分支辦事處受限制的存款賬戶102,900,000美元。

截至二零一三年十二月三十一日止年度的資本開支付款總額為575,200,000美元。該等開支主要與提升綜合度假村設施及發展新濠影滙及新濠天地(馬尼拉)有關。截至二零一三年十二月三十一日止年度，我們亦分別支付新濠影滙及新濠天地地價之計劃分期付款44,700,000美元及17,100,000美元，以及澳門新濠鋒土地使用權付款2,500,000美元。

二零一三年十二月三十一日，我們存入626,900,000美元作為原存款期超過三個月的銀行存款，以獲取更高收益。

我們預期將來對新濠影滙、新濠天地(馬尼拉)及新濠天地零售區及第五棟酒店大樓會有重大資本開支。詳情請參閱下文「其他融資及流動資金事項」。

下表載列我們截至二零一四年、二零一三年及二零一二年十二月三十一日止年度按分部劃分的應計資本開支。

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一四年	二零一三年	二零一二年
	(千美元)		
澳門：			
摩卡娛樂場	\$ 13,116	\$ 6,515	\$ 5,951
澳門新濠鋒	21,984	5,464	7,105
新濠天地	264,922	97,654	99,416
新濠影滙	907,455	440,826	115,385
小計	1,207,477	550,459	227,857
菲律賓：			
新濠天地(馬尼拉)	405,196	359,854	817
企業及其他	24,632	2,042	55,324
資本開支總額	<u>\$ 1,637,305</u>	<u>\$ 912,355</u>	<u>\$ 283,998</u>

截至二零一四年十二月三十一日止年度的資本開支較截至二零一三年十二月三十一日止年度大幅增長，主要是由於發展新濠影滙、新濠天地(馬尼拉)及新濠天地多個項目(包括第五棟酒店大樓)。截至二零一三年十二月三十一日止年度的資本開支較截至二零一二年十二月三十一日止年度大幅增長，主要是由於發展新濠影滙及新濠天地(馬尼拉)。

截至二零一四年十二月三十一日止年度的建設成本墊款為107,600,000美元，而截至二零一三年十二月三十一日止年度則為161,600,000美元，主要與發展新濠影滙、新濠天地(馬尼拉)及新濠天地多個項目(包括第五棟酒店大樓)有關。截至二零一二年十二月三十一日止年度並無該等款項。

截至二零一三年十二月三十一日止年度的合約收購成本及保證金付款分別為27,700,000美元及4,300,000美元，該等款項均就新濠天地(馬尼拉)的結束安排協議以及租賃協議支付予其中一名菲律賓訂約方Belle Corporation。截至二零一四年及二零一二年十二月三十一日止年度並無該等款項。

融資活動

截至二零一四年十二月三十一日止年度，融資活動所得現金淨額為927,000,000美元，主要是由於(i)提取新濠影滙項目融資的定期貸款所得款項1,295,700,000美元；(ii)發行菲律賓票據所得款項336,800,000美元；(iii)發行MCP股份所得款項淨額122,200,000美元；及(iv) SCI少數股東根據股東協議注資92,000,000美元，惟部分被(v)股息付款342,700,000美元；(vi)回購股份300,500,000美元（包括佣金開支）；(vii)按還款期償還二零一一年信貸融資的定期貸款256,700,000美元；及(viii)支付主要有關菲律賓票據及新濠影滙項目融資的債務發行成本12,700,000美元所抵銷。

截至二零一三年十二月三十一日止年度，融資活動所用現金淨額為265,000,000美元，主要是由於(i)提早贖回二零一零年優先票據600,000,000美元及相關贖回成本102,500,000美元；(ii)提早贖回人民幣債券及存款掛鈎貸款721,500,000美元；(iii)償還二零一一年信貸融資已提取的循環信貸融資212,500,000美元；(iv)按還款期償還二零一一年信貸融資的定期貸款128,400,000美元；(v)預付有關新濠影滙項目融資的債務發行成本56,500,000美元；(vi)分別支付有關二零一三年優先票據及新濠影滙票據的債務發行成本19,600,000美元及7,000,000美元；(vii)結算既定新濠影滙收購成本的分期付款25,000,000美元；及(viii)就進一步歸屬受限制股份而根據信託協議購買新濠博亞娛樂股份8,800,000美元，惟部分被(i)發行二零一三年優先票據所得款項1,000,000,000美元；(ii)發行MCP股份所得款項淨額338,500,000美元；及(iii) SCI少數股東根據股東協議注資280,000,000美元所抵銷。

截至二零一二年十二月三十一日止年度，融資活動所得現金淨額為934,700,000美元，主要是由於二零一二年十一月發行新濠影滙票據之所得款項合共825,000,000美元、二零一二年六月提取飛機定期貸款合共43,000,000美元、SCI少數股東根據我們的股東協議注資140,000,000美元及行使購股權所得款項合共3,600,000美元所致，惟部分被債務發行成本付款30,300,000美元（該成本主要包括新濠影滙票據的發行開支及二零一零年優先票據的同意徵求費用）、新濠影滙收購成本之分期付款25,000,000美元、預付有關新濠影滙項目融資的債務發行成本18,800,000美元及償還飛機定期貸款2,800,000美元所抵銷。

債務

下表呈列我們於二零一四年十二月三十一日的債務概要：

	於二零一四年 十二月三十一日
	(千美元)
新濠影滙項目融資	\$ 1,295,689
二零一三年優先票據.....	1,000,000
新濠影滙票據	825,000
二零一一年信貸融資.....	417,166
菲律賓票據	336,195
飛機定期貸款	28,731
	\$ 3,902,781

截至二零一四年十二月三十一日止年度及結算日後我們債務的主要變動概述於下文。

二零一四年一月二十四日，MCE Leisure Philippines按面值發行本金總額15,000,000,000菲律賓比索（於定價日相當於約340,000,000美元）、按年利率5.00%計息且到期日為二零一九年一月二十四日之菲律賓票據。菲律賓票據載有包括稅款條款，要求MCE Leisure Philippines付款不得扣除或預扣任何稅款。我們將發行菲律賓票據所得款項淨額用以發展新濠天地（馬尼拉）。

二零一四年七月二十八日，我們提取新濠影滙項目融資的定期貸款10,080,460,000港元（相當於約1,300,000,000美元），而新濠影滙項目融資的循環信貸融資775,420,000港元（相當於約100,000,000美元）可供日後提取，惟須符合若干先決條件。

我們若干債務的貸款融資協議載列有關控制權變動條文，包括我們對若干附屬公司及彼等資產的控制權及／或擁有權的有關責任。根據該等貸款融資協議的條款，部分控制權變動事項（包括本公司及／或新濠及Crown或我們若干附屬公司（視情況而定及根據二零一一年信貸融資導致所持新濠博亞澳門股權減少且評級降低的情況下）直接或間接所持新濠博亞澳門、MCE Finance、Studio City Investments Limited、MCE Cotai Investments Limited或其若干附屬公司的股權總額減少至低於特定下限）可能導致我們違約及／或須全數預付與該等債務有關的信貸融資。貸款融資協議相關的其

他控制權變動事項包括本公司不再於若干指定證券交易所上市或就MCE Finance清盤或解散所採取的措施。新濠影滙票據、二零一三年優先票據及菲律賓票據之條款亦載有控制權變動條文。若發生相關控制權變動事項我們須按照本金之101%加上應計及未付利息之價格(如有,亦包括截至購回日期該等債務所涉及的額外及其他款項)要約購回新濠影滙票據、二零一三年優先票據或菲律賓票據(視情況而定)。

有關上述債務的其他詳細資料,請參閱本年報綜合財務報表附註12,當中載有關於所有債務融資的資料、債務到期情況、貨幣及利率結構、我們資產的質押以及限制我們及附屬公司將資金撥作現金股息、貸款或預付款之能力的性質及程度。亦請參閱「項目5. 營運及財務回顧與前景—F. 合約責任披露列表」以得知有關債務到期情況的詳情,並請參閱「項目11. 市場風險定量及定性披露—利率風險」以進一步了解我們有關利率風險及外匯風險的對沖。

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旗下物業,尤其是新濠影滙及新濠天地第五棟酒店大樓,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及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活動。

新濠影滙第一階段的建設預算約為2,300,000,000美元。然而,該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的政府批文、最終設計及發展計劃、融資成本、能否按可接受條款融資及當時的市況。截至二零一四年十二月三十一日,我們自收購SCI 60%股權後,因發展新濠影滙而產生在建工程開支約1,450,500,000美元。

為獲取新濠影滙第一階段資金，我們於二零一二年十一月發售825,000,000美元新濠影滙票據並於二零一四年七月提取10,080,460,000港元(相當於約1,300,000,000美元)新濠影滙項目融資的定期貸款。截至本年報日期，新濠博亞娛樂及SCI少數股東根據股東協議向新濠影滙第一階段注資1,250,000,000美元，包括新濠影滙項目融資所要求的225,000,000美元竣工保證現金支持。

二零一三年，MCP在菲律賓證券交易所完成二零一三年先舊後新配售(包括超額配股權)，籌集所得款項淨額約338,500,000美元。二零一四年，MCP於一月完成發行菲律賓票據及於二零一四年六月在菲律賓證券交易所完成二零一四年先舊後新配售籌集所得款項淨額約122,200,000美元。

截至二零一四年十二月三十一日，MCP產生建設及固定資產成本765,900,000美元，包括確認資本租賃債務的資產。新濠天地(馬尼拉)於二零一五年二月二日盛大開幕。

二零一四年八月，董事會批准實施500,000,000美元股份回購計劃，加上本公司的股息政策，我們能在有效撥回盈餘資本的同時靈活地為當前業務及未來發展提供資金。截至二零一四年十二月三十一日止年度，我們根據該計劃回購300,500,000美元(包括佣金開支)36,649,344股普通股，其中32,931,528股普通股已註銷。於二零一四年十二月三十一日結算日後，我們已註銷3,717,816股普通股。

本公司開始擴建新濠天地的零售區(預期於二零一六年上半年開業)，亦動工開發新濠天地第五棟酒店大樓，儘管該酒店大樓的發展計劃及進度目前正在審核中，且可能會因應諸多因素(包括目前及預計日後澳門的營運環境以及現金及未來現金流動日後的其他用途)而有所變動。有關當前澳門市況，請參閱「項目4. 有關本公司的資料 — B.業務回顧 — 市場及競爭」。

任何其他未來發展項目或需進一步融資，並受若干其他因素(多數非我們所能控制)影響。

截至二零一四年十二月三十一日，我們主要就建設及購置新濠影滙、新濠天地(馬尼拉)及新濠天地的物業及設備而有已訂約但未撥備的資本承擔共計1,065,800,000美元，包括建設成本墊款107,600,000美元。此外，我們於日常業務過程中承擔或然負債。有關承擔及或然事項的更多詳情，請參閱本年報綜合財務報表附註23。

我們的台灣分支辦事處及其若干僱員因涉嫌違反台灣若干銀行業及外匯法律而於二零一四年八月遭台北地方法院檢察署起訴。二零一三年一月，該檢察署調查相關起訴並凍結我們台灣其中一個分支辦事處的存款賬戶。該存款賬戶凍結時餘額約為2,980,000,000新台幣(相當於約102,200,000美元)，該等餘額已於財務報表入賬為非流動受限制現金。我們將積極就針對我們的任何指控進行抗辯，根據所獲得的台灣法律意見，我們相信我們台灣的營運符合台灣法律。截至本年報日期，起訴及法律程序對我們的業務營運或財務狀況並無直接重大影響。我們正密切關注該案件發展，並會在案件有任何進展時重新評估相關權利及資金是否可用。我們會將該資金入賬並會在案件有進展時適時作出相關披露。

新濠博亞澳門及Studio City Company Limited分別獲標準普爾評級為「BB」及「BB-」，而MCE Finance及Studio City Finance則分別獲穆迪投資者服務(Moody's Investors Service)評級為「Ba3」及「B2」。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，請參閱「項目4. 有關本公司的資料 — B. 業務回顧 — 股息分派」。亦請參閱「項目8. 財務報表 — A. 綜合報表及其他財務資料 — 股息政策」及本年報其他部份收錄的綜合財務報表附註20。

項目11. 市場風險定量及定性披露

市場風險是因市場利率及價格(譬如利率、外幣匯率及商品價格)的不利變動而造成損失的風險。我們相信我們及我們的附屬公司所面對的市場風險主要是相當債務水平所附帶的利率風險。

利率風險

我們的利率風險在於有相當計息債務以浮動利率計算利息。於二零一四年十二月三十一日，我們因二零一一年信貸融資、飛機定期貸款及新濠影滙項目融資而面對香港銀行同業拆息及倫敦銀行同業拆息的波動。此外，我們根據新濠影滙項目融資當時的貸款人規定而就新濠影滙項目融資的提取部份訂立利率掉期。二零一四年十二月三十一日，我們有五項總名義金額為1,867,199,900港元(相當於約240,000,000美元)而已於二零一五年三月到期的利率掉期協議。二零一五年三月，我們訂立另外五項總名義金額為1,867,199,800港元(相當於約240,000,000美元)而將於二零一五年九月到期的利率掉期協議。

我們嘗試以長期固定利率借貸和浮動利率借貸組合管理利率風險，另外，我們可能需要輔以我們認為謹慎的方式進行對沖活動。概不確定此等風險管理策略能否取得預期效果，利率波動可能對我們的營運業績產生負面影響。

我們於二零一四年及二零一三年十二月三十一日分別約有55%及72%的債務總額按固定利率計息。下降主要是由於二零一四年七月提取新濠影滙項目融資的定期貸款，部分被二零一四年一月發行菲律賓票據及按還款期償還二零一一年信貸融資的定期貸款所抵銷。基於二零一四年及二零一三年十二月三十一日的債務及利率掉期水平計算，香港銀行同業拆息及倫敦銀行同業拆息升跌100個基點，我們的年度利息成本將有分別約15,000,000美元及7,100,000美元的改變。

我們根據信貸融資向貸款人提供的抵押之權益或其他抵押或擔保為對沖的交易對手所要求的，可令到我們的已抵押債務總額上升。我們不擬進行衍生工具或其他金融工具的交易以作交易或投機目的，而我們預期現有及任何未來信貸融資的規定限制或禁止使用衍生工具及金融工具作對沖以外的目的。

外匯風險

我們的外匯風險與營運及債務的貨幣有關，原因在於我們財務報表的呈報貨幣為美元。我們的收入以港元為主，而港元是澳門博彩業使用的主要貨幣，通常與澳門幣互換使用，但我們的開支以澳門幣、港元及菲律賓比索為主。此外，由於二零一三年優先票據及新濠影滙票據而有相當的債務與若干開支已經並將以美元計算，償還利息及負債亦以美元計算。我們亦有若干部分資產及負債(包括二零一四年一月發行的菲律賓票據)以菲律賓比索計算。

港元、澳門幣及菲律賓比索的幣值兌美元的匯率可能波動並可能受到(其中包括)政治和經濟環境變化的影響。港元與美元掛鈎並訂明窄幅交易範圍而澳門幣則與港元掛鈎，此等貨幣之間的匯率在過去數年保持相對穩定，我們概不保證美元、港元及澳門幣之間目前的掛鈎或聯滙制度將不會被取消或修訂，並須面對波動。港元、澳門幣或菲律賓比索兌美元匯率的任何重大波動或會對我們的收益及財務狀況造成重大不利影響。

我們接納客戶以外幣付款，於二零一四年十二月三十一日，除港元、澳門幣及菲律賓比索之外，我們亦持有外幣。然而，該等貨幣所涉及的外匯風險極微。

截至二零一四年及二零一三年十二月三十一日止年度，我們並無就日常營運收支的外匯風險安排對沖。然而，我們持有若干數額的相關外滙營運資金應付所需，以減少外幣波動的風險。不過，我們參與財務交易及資本開支項目時會間中安排外滙交易。

本年報綜合財務報表附註12載有關於我們二零一四年十二月三十一日之債務詳情。

於二零一四年十二月三十一日持有的現金及銀行結餘(包括原存款期超過三個月的銀行存款及受限制現金)的主要貨幣有美元、港元、新台幣、菲律賓比索和澳門幣。基於二零一四年及二零一三年十二月三十一日的現金及銀行結餘計算，假設美元以外貨幣兌美元的匯率增減1%，則會引致截至二零一四年及二零一三年十二月三十一日止兩個年度各有最大外滙交易盈虧約31,100,000美元及21,600,000美元。

基於二零一四年及二零一三年十二月三十一日非美元的債務結餘計算，假設美元以外貨幣兌美元的匯率增減1%，則會引致截至二零一四年及二零一三年十二月三十一日止年度有外滙交易盈虧分別約20,500,000美元及6,700,000美元。

- 二零一四年六月二十四日，MCP完成二零一四年先舊後新配售
- 二零一四年七月二十八日，我們提取新濠影滙項目融資全部延遲提取的定期貸款融資
- 二零一四年十二月十四日，新濠天地(馬尼拉)開始營運，並於二零一五年二月二日盛大開幕
- 二零一五年六月，我們完成對二零一一年信貸融資的修訂(修訂後稱為二零一五年信貸融資)、提取二零一五年信貸融資項下的全部定期貸款融資，並已償還二零一一年信貸融資的全部未償還結餘
- 二零一五年十月二十七日，新濠影滙開始營運，並於同日盛大開幕
- 二零一五年十一月十八日，我們完成對新濠影滙項目融資的修訂
- 二零一五年十一月二十三日，MCP完成二零一五年私人配售

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：

- *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(扣除折扣及佣金前)佔泥碼下注額的百分比。
- *中場賭桌下注額*：中場賭桌分部賭桌的入箱數目金額。
- *中場賭桌贏款百分比*：中場賭桌贏款佔中場賭桌下注額的百分比。
- *賭桌贏款*：賭桌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。
- *博彩機處理額*：博彩機下注的總額。
- *博彩機贏款百分比*：博彩機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。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%。

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（包括推廣優惠的零售價值，扣除服務費（如有））除以總入住客房（包括免租客房）所得出的數據計算。
- *酒店入住率*：期內已入住酒店客房總數佔可出租酒店客房（包括免租客房）總數的平均百分比。
- *每間可出租客房收益*：按客房總收益（包括推廣優惠的零售價值，扣除服務費（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。

免租客房計入上述客房相關主要表現指標的計算內。免租客房的日均房租一般低於出租客房的日均房租。倘不計入免租客房，則酒店入住率及每間可出租客房收益會降低。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。

截至二零一五年十二月三十一日止年度與截至二零一四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二零一四年十二月三十一日止年度的4,800,000,000美元減少830,000,000美元至截至二零一五年十二月三十一日止年度的3,970,000,000美元，減幅為17.2%。淨收益總額減少主要是由於中國賭客的需求持續轉弱以及限制政策導致新濠天地及澳門新濠鋒的泥碼收益及中場賭桌博彩收益均減少所致，而部份不利影響由分別於二零一五年十月及二零一四年十二月開始營運的新濠影滙及新濠天地（馬尼拉）所帶來的淨收益所抵銷。

截至二零一五年十二月三十一日止年度淨收益總額包括娛樂場收益3,770,000,000美元(佔淨收益總額94.8%)及非賭場淨收益(非賭場收益總額減推廣優惠)207,500,000美元。截至二零一四年十二月三十一日止年度淨收益總額包括娛樂場收益4,650,000,000美元(佔淨收益總額96.9%)及非賭場淨收益(非賭場收益總額減推廣優惠)148,100,000美元。

娛樂場。截至二零一五年十二月三十一日止年度娛樂場收益為3,770,000,000美元，較截至二零一四年十二月三十一日止年度之4,650,000,000美元減少890,000,000美元，減幅為19.1%，主要是由於新濠天地及澳門新濠鋒之娛樂場收益分別減少1,049,100,000美元(即減少28.2%)及165,900,000美元(即減少22.8%)(主要是由於中國賭客的需求持續轉弱以及限制政策導致)，而部份不利影響由新濠天地(馬尼拉)自二零一四年十二月十四日開業以來254,200,000美元的娛樂場收益及新濠影滙自二零一五年十月二十七日開業以來94,400,000美元的娛樂場收益所抵銷。

澳門新濠鋒。截至二零一五年十二月三十一日止年度，澳門新濠鋒之泥碼下注額為23,800,000,000美元，較截至二零一四年十二月三十一日止年度之33,600,000,000美元減少9,800,000,000美元，減幅為29.2%。截至二零一五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2.83%，介乎我們預期的2.7%至3.0%範圍，較截至二零一四年十二月三十一日止年度的2.76%有所上升。中場賭桌分部方面，截至二零一五年十二月三十一日止年度之中場賭桌下注額為616,100,000美元，較截至二零一四年十二月三十一日止年度之756,700,000美元減少18.6%。截至二零一五年十二月三十一日止年度中場賭桌贏款百分比為17.9%，較截至二零一四年十二月三十一日止年度之15.8%上升。截至二零一五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98美元。

新濠天地。截至二零一五年十二月三十一日止年度，新濠天地之泥碼下注額為44,000,000,000美元，較截至二零一四年十二月三十一日止年度之82,100,000,000美元減少38,100,000,000美元，減幅為46.4%。截至二零一五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%，介乎我們預期的2.7%至3.0%範圍，較截至二零一四年十二月三十一日止年度之2.83%有所上升。中場賭桌分部方面，截至二零一五年十二月三十一日止年度之中場賭桌下注額為4,710,000,000美元，較截至二零一四年十二月三十一日止年度之5,290,000,000美元減少580,000,000美元，減幅為11.0%。截至二零一五年十二月三十一日止年度中場賭桌贏款百分比為35.1%，較截至二零一四年十二月三十一日止年度之37.5%有所下降。截至二零一五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404美元，較截至二零一四年十二月三十一日止年度的464美元減少60美元，減幅為12.9%。

摩卡娛樂場。截至二零一五年及二零一四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維持穩定，均為303美元。

新濠影滙。新濠影滙於二零一五年十月二十七日開幕。截至二零一五年十二月三十一日止年度之中場賭桌下注額為365,300,000美元而中場賭桌贏款百分比為22.4%。截至二零一五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168美元。

新濠天地(馬尼拉)。新濠天地(馬尼拉)於二零一四年十二月十四日開幕。截至二零一五年十二月三十一日止年度，新濠天地(馬尼拉)之泥碼下注額為3,300,000,000美元。截至二零一五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2.30%，而我們預期的範圍為2.7%至3.0%。中場賭桌分部方面，截至二零一五年十二月三十一日止年度之中場賭桌下注額為441,400,000美元而中場賭桌贏款百分比為26.3%。截至二零一五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170美元。

客房。截至二零一五年十二月三十一日止年度的客房收益(包括推廣優惠的零售價值)為199,700,000美元，較截至二零一四年十二月三十一日止年度的客房收益(包括推廣優惠的零售價值)136,400,000美元增加63,300,000美元，增幅為46.4%，主要是由於分別於二零一四年十二月十四日及二零一五年十月二十七日開始營運的新濠天地(馬尼拉)及新濠影滙所帶來的客房收益所致。新濠天地(馬尼拉)設有三間酒店，分別是皇冠度假酒店、Nobu酒店及新濠天地(馬尼拉)凱悅酒店，合共提供約950間客房。新濠影滙設有「明星滙」及全套房式的「巨星滙」兩座酒店大樓，合共提供約1,600間客房。

各物業的日均房租、酒店入住率及每間可出租客房收益如下：

	截至十二月三十一日止年度					
	二零一五年	二零一四年	二零一五年	二零一四年	二零一五年	二零一四年
	日均房租(美元)		酒店入住率		每間可出租 客房收益(美元)	
澳門新濠鋒	212	232	98%	99%	209	229
新濠天地	201	197	99%	99%	198	195
新濠影滙	136	-	98%	-	133	-
新濠天地(馬尼拉)	191	207	86%	63%	164	130

餐飲及其他。截至二零一五年十二月三十一日止年度的餐飲及其他收益(包括推廣優惠的零售價值)包括餐飲收益126,800,000美元以及娛樂、零售及其他收益117,500,000美元。截至二零一四年十二月三十一日止年度的餐飲及其他收益(包括推廣優惠的零售價值)包括餐飲收益84,900,000美元以及娛樂、零售及其他收益108,400,000美元。截至二零一五年十二月三十一日止年度的餐飲及其他收益較截至二零一四年十二月三十一日止年度增加51,100,000美元，主要是由於新濠天地(馬尼拉)的全年營運入賬加上新開業的新濠影滙的貢獻。新濠天地(馬尼拉)呈獻各具特色的娛樂設施，包括以夢工場為主題的互動娛樂中心DreamPlay、特色酒吧CenterPlay以及兩間夜總會，而新濠影滙擁有多個世界級娛樂設施，包括影滙之星、蝙蝠俠夜神飛馳、魔幻間以及多間各具特色的食府。該增加部份由新濠天地的餐飲及其他收益減少(主要由於截至二零一五年十二月三十一日止年度的租金收入的收益減少、餐飲及其他收益減少以及主要因為若干非博彩設施的人流回落及《TABOO色惑》暫時休演令門票銷售減少所導致)所抵銷。

營運成本及開支

截至二零一五年十二月三十一日止年度的營運成本及開支總額為3,880,000,000美元，較截至二零一四年十二月三十一日止年度的4,120,000,000美元減少240,600,000美元，減幅為5.8%。營運成本減少與博彩收益下跌以及新濠天地和澳門新濠鋒的相關收益減少相符，而部分由新濠天地(馬尼拉)及新開業的新濠影滙的營運成本與輸入增值稅撥備以及截至二零一五年十二月三十一日止年度並無出售持作出售資產的收益所抵銷。

娛樂場。娛樂場開支由截至二零一四年十二月三十一日止年度的3,250,000,000美元減少591,600,000美元至截至二零一五年十二月三十一日止年度的2,650,000,000美元，減幅為18.2%，主要是由於博彩下注額減少及相關收益下降導致博彩稅及其他徵費以及新濠天地及澳門新濠鋒的佣金開支減少，而部分由新濠天地(馬尼拉)及新濠影滙的娛樂場開支所抵銷。

客房。客房開支指經營酒店設施的成本，截至二零一五年及二零一四年十二月三十一日止年度分別為23,400,000美元及12,700,000美元。客房開支增加主要是由於新濠天地(馬尼拉)及新濠影滙的酒店營運所致。

餐飲及其他。截至二零一五年及二零一四年十二月三十一日止年度，餐飲及其他開支分別為120,800,000美元及85,600,000美元。餐飲及其他開支增加主要是由於薪金、演藝人員費用以及與新濠天地(馬尼拉)及新濠影滙相關的其他營運成本所致，而部份由新濠天地非博彩設施的營運成本跟隨業務量減少而下降所抵銷。

日常運營及行政。日常運營及行政開支由截至二零一四年十二月三十一日止年度的311,700,000美元增加72,200,000美元至截至二零一五年十二月三十一日止年度的383,900,000美元，增幅為23.2%，主要是由於新濠天地(馬尼拉)及新濠影滙自開幕以來錄得的日常運營及行政開支所致。

*付予菲律賓訂約方的款項。*付予菲律賓訂約方的款項由截至二零一四年十二月三十一日止年度的900,000美元增加至截至二零一五年十二月三十一日止年度的16,500,000美元，是由於新濠天地(馬尼拉)在二零一五年的全年營運入賬所致。

*開業前成本。*截至二零一五年十二月三十一日止年度的開業前成本為168,200,000美元，而截至二零一四年十二月三十一日止年度則為94,000,000美元。該等成本主要與新增或新成立業務的人員培訓、租賃、市場推廣、廣告及行政成本有關。截至二零一五年及二零一四年十二月三十一日止年度的開業前成本主要與新濠影滙及新濠天地(馬尼拉)的薪金開支、租金、市場推廣、廣告及行政成本有關。增加主要是由於短片《選角風雲》的製作費及為應對新濠影滙於二零一五年十月二十七日開業而導致新濠影滙相關的薪金開支、市場推廣、廣告及其他行政成本上升所致，而部份由於二零一四年十二月開業及於二零一五年二月二日盛大開幕的新濠天地(馬尼拉)的開業前成本減少所抵銷。

*開發成本。*截至二零一五年及二零一四年十二月三十一日止年度的開發成本分別為100,000美元及10,700,000美元，主要與企業業務發展有關。

*攤銷博彩次特許經營權。*截至二零一五年及二零一四年十二月三十一日止年度，持續按直線法確認的攤銷博彩次特許經營權維持於57,200,000美元水平。

*攤銷土地使用權。*截至二零一五年及二零一四年十二月三十一日止年度的攤銷土地使用權分別為54,100,000美元及64,500,000美元。減少主要是由於自二零一五年十月起延展澳門土地使用權的估計租期所致。

*折舊及攤銷。*截至二零一五年及二零一四年十二月三十一日止年度，折舊及攤銷開支分別為359,300,000美元及246,700,000美元。增加主要是由於新濠天地(馬尼拉)全年的資產折舊費用及新濠影滙約兩個月的資產折舊費用所致，而部份由新濠天地的若干資產已於截至二零一五年十二月三十一日止年度悉數折舊以及自二零一五年十月起延展澳門新濠鋒及新濠天地的建築結構的估計使用年期所抵銷。

*物業開支及其他。*物業開支及其他一般包括物業翻新及品牌重塑的相關費用，可能包括廢棄、出售或撇銷資產。截至二零一五年十二月三十一日止年度的物業開支及其他為38,100,000美元，主要包括輸入增值稅撥備30,300,000美元(主要關於新濠天地(馬尼拉)的若干建設而相關輸入增值稅乃預期為不可收回)及因部門重組錄得的終止僱用費用5,500,000美元。截至二零一四年十二月三十一日止年度的物業開支及其他為8,700,000美元，主要包括撇銷菲律賓颱風損壞的傢俱、裝置及設備3,500,000美元及因重塑新濠天地非博彩部分的吸引力致令撇銷資產及減值3,200,000美元。

非營運淨開支

非營運淨開支包括利息收入、利息開支(扣除資本化利息)、攤銷遞延融資成本、貸款承擔及其他財務費用、外匯收益(虧損)淨額、償還債務虧損、與債務變更有關的成本及其他非營運淨收入。

截至二零一五年十二月三十一日止年度的利息收入為13,900,000美元，而截至二零一四年十二月三十一日止年度為20,000,000美元。利息收入減少主要是由於截至二零一五年十二月三十一日止年度銀行存款水平下降所致。

截至二零一五年十二月三十一日止年度的利息開支為118,300,000美元(已扣除資本化利息134,800,000美元)，而截至二零一四年十二月三十一日止年度為124,100,000美元(已扣除資本化利息96,900,000美元)。利息開支淨額(已扣除資本化利息)減少5,800,000美元，主要是由於：(i)主要與新濠影滙及新濠天地(馬尼拉)建設及開發項目有關的較高資本化利息37,900,000美元；(ii)於二零一五年六月底以二零一五年信貸融資而對二零一一年信貸融資進行再融資使到利息開支減少2,500,000美元；而部分由(iii)於二零一四年七月提取新濠影滙項目融資的定期貸款使得利息開支增加35,000,000美元所抵銷。

截至二零一五年十二月三十一日止年度的其他融資成本為45,800,000美元，包括攤銷遞延融資成本38,500,000美元(已扣除資本化5,500,000美元)及貸款承擔及其他財務費用7,300,000美元。截至二零一四年十二月三十一日止年度的其他融資成本為47,000,000美元，包括攤銷遞延融資成本28,000,000美元(並無資本化)及貸款承擔及其他財務費用19,000,000美元。攤銷遞延融資成本較截至二零一四年十二月三十一日止年度有所增加，主要是由於確認二零一四年七月提取的新濠影滙項目融資的定期貸款所產生的攤銷遞延融資成本所致，而部分由該年度的遞延融資成本攤銷的資本化所抵銷。貸款承擔及其他財務費用相比截至二零一四年十二月三十一日止年度減少，主要與二零一四年七月提取新濠影滙項目融資的定期貸款有關。

截至二零一五年十二月三十一日止年度償還債務虧損為500,000美元，主要是不合資格資本化的二零一一年信貸融資的未攤銷遞延融資成本。截至二零一四年十二月三十一日止年度概無償還債務虧損。

截至二零一五年十二月三十一日止年度的與債務變更有關的成本為7,600,000美元，主要由於新濠影滙項目融資的貸款文件修訂及以二零一五年信貸融資對二零一一年信貸融資進行再融資所產生不合資格資本化的法律及專業費用。截至二零一四年十二月三十一日止年度概無與債務變更有關的成本。

所得稅開支

截至二零一五年十二月三十一日止年度之所得稅開支主要是就新濠博亞澳門應分派予新濠博亞澳門股東之股息而須支付的澳門所得補充稅的替代年金2,800,000美元及香港利得稅800,000美元，而部分由遞延稅項抵免2,800,000美元所抵銷。截至二零一五年十二月三十一日止年度，實際稅率為負1.7%，而截至二零一四年十二月三十一日止年度的實際稅率為正0.6%。相關稅率與澳門法定所得補充稅率12%不同，主要是受截至二零一五年及二零一四年十二月三十一日止年度博彩業務所得盈利獲豁免澳門所得補充稅分別為64,400,000美元及109,200,000美元（定於二零一六年期滿）的影響，加上受估值撥備變動，在其他司法權區經營的附屬公司因使用不同稅率的影響及截至二零一五年及二零一四年十二月三十一日止年度無應收所得稅優惠之開支的影響。管理層現時預期不會因澳門及菲律賓業務的營運淨虧損及其他遞延稅項資產而獲得大量所得稅優惠。然而，隨著澳門及菲律賓業務財務業績改善，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。

非控股權益應佔淨虧損

截至二零一五年十二月三十一日止年度，非控股權益應佔淨虧損為166,600,000美元，而截至二零一四年十二月三十一日止年度則為80,900,000美元，主要是由於截至二零一五年十二月三十一日止年度新濠影滙及新濠天地（馬尼拉）各自少數股東分別分佔新濠影滙開支104,300,000美元及新濠天地（馬尼拉）開支62,300,000美元所致。按年增加主要是由於非控股權益分佔新濠影滙開業前成本、折舊及攤銷與其他營運成本以及分佔新濠天地（馬尼拉）營運成本及融資成本增加（主要由於利息資本化減少）所致，而部分由分佔新濠影滙及新濠天地（馬尼拉）所得淨收益所抵銷。

新濠博亞娛樂應佔淨收入

基於上文所述，我們於截至二零一五年十二月三十一日止年度錄得淨收入105,700,000美元，而截至二零一四年十二月三十一日止年度則為608,300,000美元。

截至二零一四年十二月三十一日止年度與截至二零一三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二零一三年十二月三十一日止年度的5,090,000,000美元減少284,900,000美元至截至二零一四年十二月三十一日止年度的4,800,000,000美元，減幅為5.6%。淨收益總額減少主要是由於中國賭客的需求持續轉弱以及限制政策包括旅遊與簽證政策變動導致集團泥碼收益減少所致，惟部分被集團中場賭桌博彩收益增加所抵銷。

截至二零一四年十二月三十一日止年度淨收益總額包括娛樂場收益4,650,000,000美元(佔淨收益總額96.9%)及非賭場淨收益(非賭場收益總額減推廣優惠)148,100,000美元。截至二零一三年十二月三十一日止年度淨收益總額包括娛樂場收益4,940,000,000美元(佔淨收益總額的97.1%)及非賭場淨收益145,700,000美元。

娛樂場。截至二零一四年十二月三十一日止年度娛樂場收益為4,650,000,000美元，較截至二零一三年十二月三十一日止年度之4,940,000,000美元減少287,300,000美元，減幅為5.8%，主要是由於澳門新濠鋒及新濠天地之娛樂場收益分別減少290,300,000美元(即減少28.5%)及6,900,000美元(即減少0.2%)，惟部分被新濠天地(馬尼拉)自二零一四年十二月十四日開業以來6,700,000美元的娛樂場收益所抵銷。整體減少主要是由於澳門新濠鋒及新濠天地的泥碼下注額及泥碼贏款百分比下降所致，主要是由於中國賭客的需求持續轉弱以及限制政策包括旅遊與簽證政策變動，惟部分被中場賭桌混合博彩下注額及中場賭桌混合贏款百分比均獲提升所抵銷。

澳門新濠鋒。截至二零一四年十二月三十一日止年度，澳門新濠鋒之泥碼下注額為33,600,000,000美元，較截至二零一三年十二月三十一日止年度之44,900,000,000美元減少11,300,000,000美元，減幅為25.2%。截至二零一四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2.76%，介乎我們預期的2.7%至3.0%範圍，較截至二零一三年十二月三十一日止年度的2.96%有所下降。中場賭桌分部方面，截至二零一四年十二月三十一日止年度之中場賭桌下注額為756,700,000美元，較截至二零一三年十二月三十一日止年度之724,000,000美元增加4.5%。截至二零一四年十二月三十一日止年度中場賭桌贏款百分比為15.8%，略高於截至二零一三年十二月三十一日止年度之15.4%。

新濠天地。截至二零一四年十二月三十一日止年度，新濠天地之泥碼下注額為82,100,000,000美元，較截至二零一三年十二月三十一日止年度之97,000,000,000美元減少14,900,000,000美元，減幅為15.4%。截至二零一四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2.83%，介乎我們預期的2.7%至3.0%範圍，較截至二零一三年十二月三十一日止年度之2.95%有所下降。中場賭桌分部方面，截至二零一四年十二月三十一日止年度之中場賭桌下注額為5,290,000,000美元，較截至二零一三年十二月三十一日止年度之4,660,000,000美元增加630,000,000美元，增幅為13.5%。截至二零一四年十二月三十一日止年度中場賭桌贏款百分比為37.5%，高於截至二零一三年十二月三十一日止年度之34.6%。截至二零一四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464美元，較截至二零一三年十二月三十一日止年度的361美元增加103美元，增幅為28.5%。

摩卡娛樂場。截至二零一四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303美元，較截至二零一三年十二月三十一日止年度的212美元增加約91美元，增幅為42.9%。

客房。截至二零一四年十二月三十一日止年度的客房收益(包括推廣優惠的零售價值)為136,400,000美元，較截至二零一三年十二月三十一日止年度的客房收益(包括推廣優惠的零售價值)127,700,000美元增加8,800,000美元，增幅為6.9%，主要是由於酒店入住率上升及日均房租提高的正面影響所致。澳門新濠鋒截至二零一四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232美元、99%及229美元，而截至二零一三年十二月三十一日止年度則分別為230美元、99%及227美元。新濠天地截至二零一四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197美元、99%及195美元，而截至二零一三年十二月三十一日止年度則分別為189美元、97%及183美元。

餐飲及其他。截至二零一四年十二月三十一日止年度的餐飲及其他收益(包括推廣優惠的零售價值)包括餐飲收益84,900,000美元以及娛樂、零售及其他收益108,400,000美元。截至二零一三年十二月三十一日止年度的餐飲及其他收益(包括推廣優惠的零售價值)包括餐飲收益78,900,000美元以及娛樂、零售及其他收益103,700,000美元。截至二零一四年十二月三十一日止年度的餐飲及其他收益較截至二零一三年十二月三十一日止年度增加10,700,000美元，主要是由於業務量增多及新濠天地租金收入提高所致。

營運成本及開支

截至二零一四年十二月三十一日止年度的營運成本及開支總額為4,120,000,000美元，較截至二零一三年十二月三十一日止年度的4,250,000,000美元減少130,400,000美元，減幅為3.1%。營運成本減少主要是由於博彩下注額及相關收益減少令澳門新濠鋒的營運成本減少、開發成本減少及出售持作出售資產的收益所致，惟部分被業務不斷擴大令日常運營及行政開支及開業前成本增加所抵銷。

娛樂場。娛樂場開支由截至二零一三年十二月三十一日止年度的3,450,000,000美元減少206,300,000美元至截至二零一四年十二月三十一日止年度的3,250,000,000美元，減幅為6.0%，主要是由於博彩下注額及相關收益減少導致博彩稅及其他徵費及佣金開支減少308,600,000美元，惟部分被薪金及其他營運成本增加以及免費贈送服務予賭客增加102,300,000美元所抵銷。

客房。客房開支主要指經營澳門新濠鋒及新濠天地酒店設施的成本，截至二零一四年及二零一三年十二月三十一日止年度分別為12,700,000美元及12,500,000美元。客房開支略有增加主要是因酒店入住率提高導致薪金及其他營運成本增加所致，惟部分被向賭客提供更多免租客房而相關成本計入娛樂場開支所抵銷。

餐飲及其他。截至二零一四年及二零一三年十二月三十一日止年度，餐飲及其他開支分別為85,600,000美元及93,300,000美元。餐飲及其他開支減少主要是由於向賭客提供更多免費餐飲及其他項目的相關成本計入娛樂場開支所致，惟部分被收益增加引致的薪金及其他營運成本增加所抵銷。

日常運營及行政。日常運營及行政開支由截至二零一三年十二月三十一日止年度的255,800,000美元增加55,900,000美元至截至二零一四年十二月三十一日止年度的311,700,000美元，增幅為21.9%，主要是由於業務不斷擴大導致薪金開支、以股份支付的薪酬、租金開支、市場推廣及廣告開支以及專業費增加所致。

開業前成本。截至二零一四年十二月三十一日止年度的開業前成本為94,000,000美元，而截至二零一三年十二月三十一日止年度則為17,000,000美元。該等成本主要與新增或新成立業務的人員培訓、租賃、市場推廣、廣告及行政成本有關。截至二零一四年及二零一三年十二月三十一日止年度的開業前成本主要與新濠天地(馬尼拉)及新濠影滙的薪金開支、租金及行政成本有關。增加主要是由於為應對新濠天地(馬尼拉)於二零一四年十二月十四日開業而增加員工，導致薪金開支及其他行政成本上升所致。

開發成本。截至二零一四年十二月三十一日止年度的開發成本為10,700,000美元，主要與企業業務發展的專業及諮詢費以及市場推廣及促銷費用有關。截至二零一三年十二月三十一日止年度的開發成本為26,300,000美元，主要與本公司對MCP進行公司重組及企業業務發展的費用及成本有關。

攤銷博彩次特許經營權。截至二零一四年及二零一三年十二月三十一日止年度，持續按直線法確認的攤銷博彩次特許經營權維持於57,200,000美元水平。

攤銷土地使用權。截至二零一四年及二零一三年十二月三十一日止年度的攤銷土地使用權保持穩定，分別為64,500,000美元及64,300,000美元。

折舊及攤銷。截至二零一四年及二零一三年十二月三十一日止年度，折舊及攤銷開支分別為246,700,000美元及261,300,000美元，下跌主要是由於截至二零一四年十二月三十一日止年度新濠天地及澳門新濠鋒的若干資產悉數折舊所致，惟部分被新濠天地(馬尼拉)於二零一四年十二月十四日開業以來的資產折舊所抵銷。

物業開支及其他。物業開支及其他一般包括物業翻新及品牌重塑的相關費用，可能包括廢棄、出售或撇銷資產。截至二零一四年十二月三十一日止年度的物業開支及其他為8,700,000美元，主要包括撇銷菲律賓颱風損壞的傢俱、裝置及設備3,500,000美元及因重塑新濠天地非博彩部分的吸引力致令撇銷資產及減值3,200,000美元。截至二零一三年十二月三十一日止年度的物業開支及其他為6,900,000美元，主要包括撇銷新濠天地服務合同的最終款項3,000,000美元以及因重塑新濠天地非博彩部分的吸引力致令撇銷資產1,600,000美元。

出售持作出售資產的收益。出售持作出售資產的收益於截至二零一四年十二月三十一日止年度為22,100,000美元，與出售澳門金龍中心的五個單位有關。

非營運淨開支

非營運淨開支包括利息收入、利息開支(扣除資本化利息)、攤銷遞延融資成本、貸款承擔及其他財務費用、外匯(虧損)收益淨額、利率掉期協議的公平值變動、償還債務虧損、與債務變更有關的成本及其他非營運淨收入。

截至二零一四年十二月三十一日止年度的利息收入為20,000,000美元，而截至二零一三年十二月三十一日止年度為7,700,000美元。利息收入增加主要是由於截至二零一四年十二月三十一日止年度存入更多銀行存款提高利息收入所致。

截至二零一四年十二月三十一日止年度的利息開支為124,100,000美元(已扣除資本化利息96,900,000美元)，而截至二零一三年十二月三十一日止年度為152,700,000美元(已扣除資本化利息31,000,000美元)。利息開支淨額(已扣除資本化利息)減少28,600,000美元，主要是由於：(i)主要與新濠影滙及新濠天地(馬尼拉)建設及開發項目有關的較高資本化利息65,900,000美元；(ii)自二零一三年九月起開始按還款期償還二零一一年信貸融資的定期貸款及於二零一三年三月底償還二零一一年信貸融資已提取的循環信貸融資使得利息開支減少5,500,000美元；(iii)於二零一三年三月償還存款掛鈎貸款及贖回人民幣債券使得利息開支減少4,300,000美元；(iv)通過發行較低利率之二零一三年優先票據於二零一三年三月贖回二零一零年優先票據使得利息開支減少1,100,000美元；惟部分被(v)於二零一四年七月提取新濠影滙項目融資的定期貸款使得利息開支增加26,300,000美元；(vi)於二零一四年一月發行菲律賓票據後令利息開支增加19,800,000美元；及(vii)與二零一三年三月所訂立MCP樓宇租賃付款有關的資本租賃債務利息開支增加5,800,000美元所抵銷。

截至二零一四年十二月三十一日止年度的其他融資成本為47,000,000美元，包括攤銷遞延融資成本28,000,000美元及貸款承擔及其他財務費用19,000,000美元。截至二零一三年十二月三十一日止年度的其他融資成本為43,800,000美元，包括攤銷遞延融資成本18,200,000美元及貸款承擔及其他財務費用25,600,000美元。攤銷遞延融資成本較截至二零一三年十二月三十一日止年度有所增加，主要是由於確認二零一三年二月所發行的二零一三年優先票據、二零一四年一月發行的菲律賓票據及二零一四年七月提取的新濠影滙項目融資的定期貸款所產生的攤銷遞延融資成本所致，惟部分被有關贖回人民幣債券及二零一零年優先票據的遞延融資成本終止攤銷所抵銷。貸款承擔及其他財務費用相比截至二零一三年十二月三十一日止年度減少，主要與二零一四年七月提取新濠影滙項目融資的定期貸款有關。

截至二零一四年十二月三十一日止年度概無償還債務虧損及與債務變更有關的成本。截至二零一三年十二月三十一日止年度償還債務虧損為50,900,000美元，主要是一部分不合資格資本化的二零一零年優先票據贖回費及未攤銷遞延融資成本。

截至二零一三年十二月三十一日止年度的與債務變更有關的成本為10,500,000美元，主要由於再融資二零一零年優先票據而發行二零一三年優先票據而產生一部分不合資格資本化的包銷費用、法律及專業費用。

所得稅開支

截至二零一四年十二月三十一日止年度之所得稅開支主要是就新濠博亞澳門應分派予新濠博亞澳門股東之股息而須支付的澳門所得補充稅的替代年金2,800,000美元，主要因出售持作出售資產的收益而產生的澳門所得補充稅2,800,000美元及香港利得稅1,200,000美元，惟部分被遞延稅項抵免4,500,000美元所抵銷。由於附屬公司產生稅項虧損，故概無就截至二零一四年及二零一三年十二月三十一日止年度的若干菲律賓附屬公司所得稅計提撥備，亦無就截至二零一三年十二月三十一日止年度的美國所得稅計提撥備。截至二零一四年十二月三十一日止年度，實際稅率為0.6%，而截至二零一三年十二月三十一日止年度的實際稅率為0.4%。相關稅率與澳門法定所得補充稅率12%不同，主要是受截至二零一四年及二零一三年十二月三十一日止年度博彩業務所得盈利獲豁免澳門所得補充稅分別為109,200,000美元及125,700,000美元（定於二零一六年期滿）的影響，加上受估值撥備變動，在其他司法權區經營的附屬公司因使用不同稅率的影響及截至二零一四年及二零一三年十二月三十一日止年度無應收所得稅優惠之開支的影響。管理層現時預期不會因澳門及菲律賓業務的營運淨虧損及其他遞延稅項資產而獲得大量所得稅優惠。然而，隨著澳門及菲律賓業務財務業績改善，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。

非控股權益應佔淨虧損

截至二零一四年十二月三十一日止年度，非控股權益應佔淨虧損為80,900,000美元，而截至二零一三年十二月三十一日止年度則為59,500,000美元，主要是由於截至二零一四年十二月三十一日止年度新濠影滙及新濠天地(馬尼拉)各自少數股東分別分佔新濠影滙開支40,000,000美元及新濠天地(馬尼拉)開支40,900,000美元所致。按年增加主要是由於截至二零一四年十二月三十一日止年度非控股權益分佔新濠天地(馬尼拉)開業前成本及融資成本增加及分佔新濠影滙開業前成本增加所致，惟部分被分佔新濠影滙融資成本減少所抵銷。新濠影滙融資成本減少是由於利息資本化增高所致，惟部分被於二零一四年七月提取的新濠影滙項目融資增加的利息開支所抵銷。

新濠博亞娛樂應佔淨收入

基於上文所述，我們於截至二零一四年十二月三十一日止年度錄得淨收入608,300,000美元，而截至二零一三年十二月三十一日止年度則為637,500,000美元。

經調整物業EBITDA及經調整EBITDA

截至二零一五年、二零一四年及二零一三年十二月三十一日止年度，本公司扣除利息、稅項、折舊、攤銷、開業前成本、開發成本、物業開支及其他、以股份支付的薪酬、付予菲律賓訂約方的款項、付予Belle Corporation的土地租金、出售持作出售資產的收益、企業及其他開支以及其他非營運收入及開支前的盈利(即經調整物業EBITDA)分別為932,000,000美元、1,285,500,000美元及1,379,100,000美元。截至二零一五年十二月三十一日止年度，澳門新濠鋒、新濠天地及摩卡娛樂場的經調整物業EBITDA分別為36,300,000美元、798,500,000美元及30,300,000美元，截至二零一四年十二月三十一日止年度分別為84,800,000美元、1,165,600,000美元及36,300,000美元，而截至二零一三年十二月三十一日止年度分別為147,300,000美元、1,193,200,000美元及40,200,000美元。新濠影滙及新濠天地(馬尼拉)分別於二零一五年十月二十七日及二零一四年十二月十四日開業，於截至二零一五年十二月三十一日止年度錄得經調整物業EBITDA分別為11,600,000美元及55,400,000美元、於截至二零一四年十二月三十一日止年度分別為負1,300,000美元及6,000美元，而於截至二零一三年十二月三十一日止年度分別為負1,100,000美元及負600,000美元。

截至二零一五年、二零一四年及二零一三年十二月三十一日止年度，我們扣除利息、稅項、折舊、攤銷、開業前成本、開發成本、物業開支及其他、以股份支付的薪酬、付予菲律賓訂約方的款項、付予Belle Corporation的土地租金、出售持作出售資產的收益以及其他非營運收入及開支前的盈利(即經調整EBITDA)分別為816,200,000美元、1,166,500,000美元及1,287,800,000美元。

管理層使用經調整物業EBITDA衡量澳門新濠鋒、新濠天地、新濠影滙、新濠天地(馬尼拉)及摩卡娛樂場業務的營運表現，並且用以與我們競爭對手的物業營運表現作為比較。管理層認為經調整EBITDA及經調整物業EBITDA普遍用於衡量博彩公司的表現並作為博彩公司估值基準，故兩者作為補充披露呈列。管理層使用經調整物業EBITDA及經調整EBITDA亦是由於彼等乃若干投資者用作評估一家公司承擔及償還債務、作出資本開支及應付營運資金需求能力的指標。博彩公司過往根據公認會計準則，尤其是美國公認會計原則或國際財務報告準則，呈列相若衡量法作為財務評估補充。

然而，經調整物業EBITDA或經調整EBITDA不應作為獨立考慮指標、詮釋為可代替溢利或營運溢利的數據、視為我們根據美國公認會計原則所釐定營運表現、其他營運業務或現金流數據的指標或詮釋為可代替現金流作為流動性計量指標。本年報所呈列的經調整物業EBITDA及經調整EBITDA未必可與其他營運博彩或其他業務之公司的同類名稱數據作直接比較。雖然管理層認為該等數字可作為投資者考慮本年報所載根據美國公認會計原則編製的財務報表及其他資料時的有用補充資料，但不應過份依賴經調整物業EBITDA或經調整EBITDA作為評估我們整體財務表現的指標。

經調整EBITDA及經調整物業EBITDA與新濠博亞娛樂應佔淨收入對賬

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一五年	二零一四年	二零一三年
		(千美元)	
經調整物業EBITDA	\$ 931,984	\$ 1,285,474	\$ 1,379,111
企業及其他開支	(115,735)	(118,971)	(91,299)
經調整EBITDA	816,249	1,166,503	1,287,812
付予菲律賓訂約方的款項.....	(16,547)	(870)	–
付予Belle Corporation的土地租金.....	(3,476)	(3,562)	(3,045)
開業前成本	(168,172)	(90,556)	(13,969)
開發成本	(110)	(10,734)	(26,297)
折舊及攤銷	(470,634)	(368,394)	(382,806)
以股份支付的薪酬	(20,827)	(20,401)	(14,987)
物業開支及其他	(38,068)	(8,698)	(6,884)
出售持作出售資產的收益.....	–	22,072	–
利息及其他非營運淨開支.....	(158,192)	(154,938)	(259,370)
所得稅開支	(1,031)	(3,036)	(2,441)
淨(虧損)收入	(60,808)	527,386	578,013
非控股權益應佔淨虧損.....	166,555	80,894	59,450
新濠博亞娛樂應佔淨收入.....	<u>\$ 105,747</u>	<u>\$ 608,280</u>	<u>\$ 637,463</u>

B. 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務(視情況而定)。

於二零一五年十二月三十一日，我們所持不受限制現金及現金等價物、原存款期超過三個月的銀行存款及受限制現金分別約為1,611,000,000美元、724,700,000美元及317,100,000美元。

於二零一五年六月，新濠博亞澳門完成對二零一一年信貸融資的修訂(修訂後稱二零一五年信貸融資)，削減及剔除二零一一年信貸融資的契諾對我們旗下業務施加的若干限制，以及延長根據二零一一年信貸融資項下貸款的到期還款日。二零一五年信貸融資由3,900,000,000港元(相當於約501,300,000美元)的六年期定期貸款融資及9,750,000,000港元(相當於約1,250,000,000美元)的五年期多種貨幣循環信貸融資組成。二零一五年信貸融資已用於對二零一一年信貸融資的未償還結餘作再融資，其餘所得款項可用於一般企業目的。根據二零一五年信貸融資，我們已提取整筆定期貸款並已償還二零一一年信貸融資的全部未償還結餘，而二零一五年信貸融資項下的循環信貸融資仍可供日後提取，惟須符合若干先決條件。此外，與二零一五年信貸融資的目前貸款人或其他實體達成進一步協議後，二零一五年信貸融資引入最高達1,300,000,000美元的遞增融資。

此外，新濠影滙項目融資(經不時修訂)為10,855,880,000港元(相當於約1,400,000,000美元)，包括為期五年的10,080,460,000港元(相當於約1,300,000,000美元)延遲提取的定期貸款融資及775,420,000港元(相當於約100,000,000美元)的循環信貸融資。二零一四年七月二十八日，我們提取新濠影滙項目融資之定期貸款，而新濠影滙項目融資的循環信貸融資仍可供日後提取，惟須符合若干先決條件。

二零一五年十月十四日，MCP訂立2,350,000,000菲律賓比索(相當於約50,000,000美元)的菲律賓信貸融資而提取期至二零一六年八月三十一日止並仍可供日後提取，惟須符合若干先決條件。截至二零一五年十二月三十一日概無菲律賓信貸融資已予提取。

我們一間附屬公司的台灣分支辦事處及其若干僱員因涉嫌違反台灣若干銀行業及外匯法律而於二零一四年八月遭台北地方法院檢察署起訴。二零一三年一月，上述檢察署凍結該台灣分支辦事處的一個存款賬戶（該賬戶凍結時餘額約為2,980,000,000新台幣（相當於約102,200,000美元））以就該起訴進行相關調查。二零一五年十月，台北地方法院就指稱違反台灣銀行業及外匯法律的所有指控判所有被告無罪。台北地方法院亦於二零一五年十月撤銷有關存款賬戶的凍結令。凍結令解除後，有關存款已從財務報表中的受限制現金中解除。該案現正上訴至台北高等法院。更多詳情請參閱「項目8. 財務資料—A. 綜合報表及其他財務資料—法律及行政程序」。

PAGCOR所授的正規牌照要求菲律賓持牌人在PAGCOR與菲律賓持牌人雙方協定的綜合銀行設立100,000,000美元的託管賬戶。娛樂場項目發展的所有資金須經該託管賬戶轉移，且自該託管賬戶提取資金必須用於新濠天地（馬尼拉）。託管賬戶須維持相當於50,000,000美元的餘額，直至新濠天地（馬尼拉）竣工為止。二零一三年三月二十一日，其中一名菲律賓持牌人MCE Leisure Philippines設立新託管賬戶以取代原有託管賬戶，並將相當於50,000,000美元的金額存入新託管賬戶。該託管賬戶資金已於截至二零一五年十二月三十一日止年度內從受限制現金中解除。

發售新濠影滙票據所得未動用現金款項，以及提取新濠影滙項目融資的定期貸款，根據新濠影滙票據及新濠影滙項目融資條款均僅限於用作支付新濠影滙項目的建設及開發成本及其他項目成本。

我們過往一直能夠應付營運資金需求，且我們相信，我們的營運現金流、現有現金結餘、二零一五年信貸融資、新濠影滙項目融資及菲律賓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（包括發展項目計劃），詳情載於下文「其他融資及流動資金事項」。對於任何額外融資需求，我們無法確保日後可獲得借貸。更多詳情請參閱「項目3. 重要資料—D. 風險因素—有關我們的融資及債務的風險」。我們有大額債務，並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

下表載列所示年度的現金流量概要：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一五年	二零一四年	二零一三年
		(千美元)	
營運活動所得現金淨額.....	\$ 522,026	\$ 894,614	\$ 1,151,934
投資活動所用現金淨額.....	(469,656)	(1,605,269)	(1,209,270)
融資活動(所用)所得現金淨額...	(29,688)	926,950	(264,967)
外匯對現金及現金等價物的影響..	(9,311)	(397)	(5,149)
現金及現金等價物增加(減少)淨額	13,371	215,898	(327,452)
年初現金及現金等價物.....	1,597,655	1,381,757	1,709,209
年末現金及現金等價物.....	<u>\$ 1,611,026</u>	<u>\$ 1,597,655</u>	<u>\$ 1,381,757</u>

營運活動

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、博彩機、餐飲及娛樂)的營運收入與應收賬款改變影響。

截至二零一五年十二月三十一日止年度的營運活動所得現金淨額為522,000,000美元，而截至二零一四年十二月三十一日止年度則為894,600,000美元。營運活動所得現金淨額減少主要是由於上文所述相關營運業績稍遜及營運資金減少所致。截至二零一四年十二月三十一日止年度的營運活動所得現金淨額為894,600,000美元，而截至二零一三年十二月三十一日止年度則為1,151,900,000美元。營運活動所得現金淨額減少主要是由於上文所述相關營運業績稍遜及營運資金增加所致。

投資活動

截至二零一五年十二月三十一日止年度，投資活動所用現金淨額為469,700,000美元，而截至二零一四年十二月三十一日止年度則為1,605,300,000美元，有關減少主要是由於受限制現金、建設成本墊款及購買物業及設備的按金減少所致，而部份由存入原存款期超過三個月的銀行存款淨額及資本開支付款增加所抵銷。截至二零一五年十二月三十一日止年度，投資活動所用現金淨額包括資本開支付款1,291,400,000美元、原存款期超過三個月的銀行存款淨增加614,100,000美元、土地使用權付款31,700,000美元、購買物業及設備的按金28,800,000美元，以及建設成本墊款19,700,000美元，而部分由截至二零一五年十二月三十一日止年度受限制現金減少1,495,600,000美元及可退回予菲律賓訂約方的託管款項24,600,000美元所抵銷。

截至二零一五年十二月三十一日止年度，受限制現金淨減少1,495,600,000美元，主要是由於提取及支付新濠影滙項目成本及利息1,130,900,000美元、於新濠影滙項目融資修訂後從受限制現金中解除225,000,000美元竣工保證現金支持、於凍結令獲撤銷後解除台灣分支辦事處的存款90,700,000美元以及於新濠天地（馬尼拉）竣工後解除50,000,000美元的託管款項資金。

原存款期超過三個月的銀行存款增加614,100,000美元是由於年內存入的新存款所致，而部分由存款到期後提取存款所抵銷。二零一五年十二月三十一日，我們存入724,700,000美元作為原存款期超過三個月的銀行存款，以獲取更高收益（二零一四年十二月三十一日：110,600,000美元）。

截至二零一五年十二月三十一日止年度的資本開支付款總額為1,291,400,000美元。該等開支與我們的發展及建設項目以及提升旗下物業的綜合度假村設施有關。截至二零一五年十二月三十一日止年度，購買物業及設備的按金為28,800,000美元，主要與新濠影滙有關。截至二零一五年十二月三十一日止年度，我們亦分別支付新濠影滙及新濠天地地價之計劃分期付款24,400,000美元及7,300,000美元。

截至二零一四年十二月三十一日止年度，投資活動所用現金淨額為1,605,300,000美元，而截至二零一三年十二月三十一日止年度則為1,209,300,000美元，有關增長主要是由於二零一四年就新濠影滙及新濠天地（馬尼拉）作出的資本開支付款增加。截至二零一四年十二月三十一日止年度，投資活動所用現金淨額包括資本開支付款1,214,900,000美元、受限制現金增加678,200,000美元、建設成本墊款107,600,000美元、購買物業及設備的按金99,400,000美元以及土地使用權付款50,500,000美元，惟部分被原存款期超過三個月的銀行存款淨減少516,300,000美元及出售持作出售資產的所得款項淨額29,300,000美元所抵銷。

截至二零一四年十二月三十一日止年度，受限制現金淨增加678,200,000美元，主要是由於提取新濠影滙項目融資的定期貸款1,295,700,000美元以及本公司及SCI少數股東對新濠影滙項目注資230,000,000美元，惟部分被提取及支付新濠影滙項目成本及利息847,500,000美元所抵銷。

原存款期超過三個月的銀行存款減少516,300,000美元是由於存款到期所致，惟部分被年內存入的新存款所抵銷。二零一四年十二月三十一日，我們存入110,600,000美元作為原存款期超過三個月的銀行存款，以獲取更高收益（二零一三年十二月三十一日：626,900,000美元）。

出售持作出售資產的所得款項淨額為29,300,000美元。有關出售於截至二零一四年十二月三十一日止年度完成，錄得收益22,100,000美元。

截至二零一四年十二月三十一日止年度的資本開支付款總額為1,214,900,000美元。該等開支主要與提升綜合度假村設施及發展新濠影滙及新濠天地（馬尼拉）有關。截至二零一四年十二月三十一日止年度，購買物業及設備的按金為99,400,000美元，主要與新濠影滙及新濠天地（馬尼拉）有關。截至二零一四年十二月三十一日止年度，我們亦分別支付新濠影滙及新濠天地地價之計劃分期付款47,000,000美元及3,500,000美元。

我們預期對發展澳門路氹城新濠天地第五棟酒店大樓及將來發展新濠影滙的其餘未發展土地會有重大資本開支。詳情請參閱下文「其他融資及流動資金事項」。

下表載列我們截至二零一五年、二零一四年及二零一三年十二月三十一日止年度按分部劃分的應計資本開支。

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一五年	二零一四年	二零一三年
	(千美元)		
澳門：			
摩卡娛樂場	\$ 6,446	\$ 13,116	\$ 6,515
澳門新濠鋒	18,404	21,984	5,464
新濠天地	331,503	264,922	97,654
新濠影滙	968,696	907,455	440,826
小計	1,325,049	1,207,477	550,459
菲律賓：			
新濠天地(馬尼拉).....	98,884	405,196	359,854
企業及其他	31,909	24,632	2,042
資本開支總額	<u>\$ 1,455,842</u>	<u>\$ 1,637,305</u>	<u>\$ 912,355</u>

截至二零一五年十二月三十一日止年度的資本開支較截至二零一四年十二月三十一日止年度減少，主要是由於新濠天地(馬尼拉)竣工，扣除就發展新濠影滙及新濠天地多個項目(包括第五棟酒店大樓)方面的增加。截至二零一四年十二月三十一日止年度的資本開支較截至二零一三年十二月三十一日止年度大幅增長，主要是由於發展新濠影滙、新濠天地(馬尼拉)及新濠天地多個項目(包括第五棟酒店大樓)。

截至二零一五年十二月三十一日止年度的建設成本墊款為19,700,000美元，而截至二零一四年十二月三十一日止年度則為107,600,000美元，主要與發展新濠天地多個項目(包括第五棟酒店大樓)有關。截至二零一四年十二月三十一日止年度的建設成本墊款為107,600,000美元，而截至二零一三年十二月三十一日止年度則為161,600,000美元，主要與發展新濠影滙、新濠天地(馬尼拉)及新濠天地多個項目(包括第五棟酒店大樓)有關。

融資活動

截至二零一五年十二月三十一日止年度，融資活動所用現金淨額為29,700,000美元，主要是由於(i)按還款期償還二零一一年信貸融資的定期貸款64,200,000美元；(ii)股息付款62,900,000美元；(iii)支付主要與二零一五年信貸融資有關的債務發行成本49,900,000美元，而部分被(iv)以二零一五年信貸融資對二零一一年信貸融資進行再融資的所得款項淨額148,300,000美元所抵銷。

截至二零一四年十二月三十一日止年度，融資活動所得現金淨額為927,000,000美元，主要是由於(i)提取新濠影滙項目融資的定期貸款所得款項1,295,700,000美元；(ii)發行菲律賓票據所得款項336,800,000美元；(iii)發行MCP股份所得款項淨額122,200,000美元；及(iv) SCI少數股東根據股東協議注資92,000,000美元，惟部分被(v)股息付款342,700,000美元；(vi)回購股份300,500,000美元(包括佣金開支)；(vii)按還款期償還二零一一年信貸融資的定期貸款256,700,000美元；及(viii)支付主要有關菲律賓票據及新濠影滙項目融資的債務發行成本12,700,000美元所抵銷。

截至二零一三年十二月三十一日止年度，融資活動所用現金淨額為265,000,000美元，主要是由於(i)提早贖回二零一零年優先票據600,000,000美元及相關贖回成本102,500,000美元；(ii)提早贖回人民幣債券及存款掛鈎貸款721,500,000美元(部份以發售二零一三年優先票據的所得款項以及發行人民幣債券(已就存款掛鈎貸款而質押)的所得款項撥付)；(iii)償還二零一一年信貸融資已提取的循環信貸融資212,500,000美元；(iv)按還款期償還二零一一年信貸融資的定期貸款128,400,000美元；(v)預付有關新濠影滙項目融資的債務發行成本56,500,000美元；(vi)分別支付有關二零一三年優先票據及新濠影滙票據的債務發行成本19,600,000美元及7,000,000美元；(vii)結算既定新濠影滙收購成本的分期付款25,000,000美元；及(viii)就進一步歸屬受限制股份而根據信託協議購買新濠博亞娛樂股份8,800,000美元，惟部分被(i)發行二零一三年優先票據所得款項1,000,000,000美元；(ii)發行MCP股份所得款項淨額338,500,000美元；及(iii) SCI少數股東根據股東協議注資280,000,000美元所抵銷。

債務

下表呈列我們於二零一五年十二月三十一日的債務概要：

	於二零一五年 十二月三十一日
	(千美元)
新濠影滙項目融資	\$ 1,295,689
二零一三年優先票據	1,000,000
新濠影滙票據	825,000
二零一五年信貸融資	501,285
菲律賓票據	318,026
飛機定期貸款	22,705
	\$ 3,962,705

截至二零一五年十二月三十一日止年度及結算日後我們債務的主要變動概述於下文。

於二零一五年六月，新濠博亞澳門完成對二零一一年信貸融資的修訂（修訂後稱二零一五年信貸融資），削減及剔除二零一一年信貸融資的契諾對我們旗下業務施加的若干限制，以及延長根據二零一一年信貸融資項下貸款的到期還款日。二零一五年信貸融資由3,900,000,000港元（相當於約501,300,000美元）的六年期定期貸款融資及9,750,000,000港元（相當於約1,250,000,000美元）的五年期多種貨幣循環信貸融資組成。根據二零一五年信貸融資，我們已提取整筆定期貸款並已償還二零一一年信貸融資的全部未償還結餘，而二零一五年信貸融資項下的循環信貸融資仍可供日後提取，惟須符合若干先決條件。此外，與二零一五年信貸融資的任何目前貸款人又或與其他實體達成進一步協議後，二零一五年信貸融資引入最高達1,300,000,000美元的遞增融資。

二零一五年十月十四日，MCP訂立2,350,000,000菲律賓比索（相當於約50,000,000美元）的菲律賓信貸融資而提取期至二零一六年八月三十一日止並仍可供日後提取，惟須符合若干先決條件。截至二零一五年十二月三十一日概無菲律賓信貸融資已予提取。

二零一五年十一月，Studio City Company Limited (作為新濠影滙項目融資的借款人) 完成對新濠影滙項目融資的修訂，包括將新濠影滙項目的開業日期條件由400張賭桌更改為250張賭桌、對財務契諾作出相應調整，並將財務契諾測試的開始日期重新安排至二零一七年三月三十一日。有關修訂亦包括以借款人的名義開立的一個新的有抵押流動資金賬戶 (當中的資金可不受限制地用於新濠影滙的營運)，並存入225,000,000美元的竣工支持資金 (即過往由SCI以融資抵押代理為受益人所提供的現金抵押品)。新濠影滙項目融資的開業日期條件已於二零一六年二月一日達成。

我們若干債務的貸款融資協議載列有關控制權變動條文，包括我們對若干附屬公司及彼等資產的控制權及／或擁有權的有關責任。根據該等貸款融資協議的條款，部分控制權變動事項 (包括本公司及／或新濠及Crown或我們若干附屬公司 (視情況而定) 直接或間接所持新濠博亞澳門、MCE Finance、Studio City Investments Limited、MCE Cotai Investments Limited或其若干附屬公司的股權總額減少至低於特定下限) 可能導致我們違約及／或須全數預付與該等債務有關的信貸融資。貸款融資協議相關的其他控制權變動事項包括本公司不再於若干指定證券交易所上市或就MCE Finance清盤或解散所採取的措施。新濠影滙票據、二零一三年優先票據及菲律賓票據之條款亦載有控制權變動條文。若發生相關控制權變動事項我們須按照本金之101%加上應計及未付利息之價格 (如有，亦包括截至購回日期該等債務所涉及的額外及其他款項) 要約購回新濠影滙票據、二零一三年優先票據或菲律賓票據 (視情況而定及根據二零一三年優先票據導致所持新濠博亞澳門股權減少且評級降低的情況下)。

有關上述債務的其他詳細資料，請參閱本年報綜合財務報表附註11，當中載有關於所有債務融資的資料、債務到期情況、貨幣及利率結構、我們資產的質押以及限制我們及附屬公司將資金撥作現金股息、貸款或預付款之能力的性質及程度。亦請參閱「項目5. 營運及財務回顧與前景—F. 合約責任披露列表」以得知有關債務到期情況的詳情，並請參閱「項目11. 市場風險定量及定性披露—利率風險」以進一步了解我們有關利率風險及外匯風險的對沖。

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旗下物業，尤其是澳門路氹城新濠天地第五棟酒店大樓及新濠影滙的其餘未發展土地，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及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活動。

為獲取新濠影滙第一階段資金，我們於二零一二年十一月發售825,000,000美元新濠影滙票據並於二零一四年七月提取10,080,460,000港元(相當於約1,300,000,000美元)新濠影滙項目融資的定期貸款。截至本年報日期，新濠博亞娛樂及SCI少數股東根據股東協議向新濠影滙第一階段注資1,250,000,000美元。新濠影滙第一階段已於二零一五年十月二十七日盛大開幕而新濠影滙項目融資的開業日期條件已於二零一六年二月一日達成。

二零一五年五月二十日，董事會批准實施500,000,000美元股份回購計劃，加上本公司的股息政策，我們能在有效撥回盈餘資本的同時靈活地為當前業務及未來發展提供資金。有關我們的股息政策，請參閱「項目8. 財務資料—綜合報表及其他財務資料—股息政策」。截至二零一五年十二月三十一日止年度，我們並無根據該計劃回購普通股。

本公司開始擴建新濠天地的零售區(預期於二零一六年年中開業)。我們亦正在發展新濠天地第五棟酒店大樓。

任何其他未來發展項目或需進一步融資，並受若干其他因素(多數非我們所能控制)影響。

截至二零一五年十二月三十一日，我們主要就建設及購置新濠影滙、新濠天地(馬尼拉)及新濠天地的物業及設備而有已訂約但未產生的資本承擔共計254,700,000美元，包括建設成本墊款26,500,000美元。此外，我們於日常業務過程中承擔或然負債。有關承擔及或然事項的更多詳情，請參閱本年報綜合財務報表附註22。

新濠博亞澳門及Studio City Company Limited分別獲標準普爾評級為「BB」及「BB-」，而MCE Finance及Studio City Finance則分別獲穆迪投資者服務(Moody's Investors Service)評級為「Ba3」及「B2」。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，請參閱「項目4. 有關本公司的資料—B. 業務回顧—利潤分派的限制」。亦請參閱「項目8. 財務報表—A. 綜合報表及其他財務資料—股息政策」及本年報其他部份收錄的綜合財務報表附註19。

項目11. 市場風險定量及定性披露

市場風險是因市場利率及價格（譬如利率、外幣匯率及商品價格）的不利變動而造成損失的風險。我們相信我們及我們的附屬公司所面對的市場風險主要是相當債務水平所附帶的利率風險。

利率風險

我們的利率風險在於有相當計息債務以浮動利率計算利息。於二零一五年十二月三十一日，我們因二零一五年信貸融資、飛機定期貸款及新濠影滙項目融資而面對香港銀行同業拆息及倫敦銀行同業拆息的波動。此外，我們根據新濠影滙項目融資當時的貸款人規定而就新濠影滙項目融資的提取部份訂立利率掉期。二零一五年十二月三十一日，我們有兩項總名義金額為1,867,199,900港元（相當於約240,000,000美元）而已於二零一六年三月到期的利率掉期協議。二零一六年三月，我們訂立另外兩項總名義金額為1,867,199,900港元（相當於約240,000,000美元）而將於二零一六年九月到期的利率掉期協議。

我們嘗試以長期固定利率借貸和浮動利率借貸組合管理利率風險，另外，我們可能需要輔以我們認為謹慎的方式進行對沖活動。概不確定此等風險管理策略能否取得預期效果，利率波動可能對我們的營運業績產生負面影響。

我們於二零一五年及二零一四年十二月三十一日分別約有54%及55%的債務總額按固定利率計息。基於二零一五年及二零一四年十二月三十一日的債務及利率掉期水平計算，香港銀行同業拆息及倫敦銀行同業拆息升跌100個基點，我們的年度利息成本將有分別約15,800,000美元及15,000,000美元的改變。

我們根據信貸融資向貸款人提供的抵押之權益或其他抵押或擔保為對沖的交易對手所要求的，可令到我們的已抵押債務總額上升。我們不擬進行衍生工具或其他金融工具的交易以作交易或投機目的，而我們預期現有及任何未來信貸融資的規定限制或禁止使用衍生工具及金融工具作對沖以外的目的。

外匯風險

我們的外匯風險與營運及債務的貨幣有關，原因在於我們財務報表的呈報貨幣為美元。我們的收入以港元為主，而港元是澳門博彩業使用的主要貨幣，通常與澳門幣互換使用，但我們的開支以澳門幣、港元及菲律賓比索為主。此外，由於二零一三年優先票據及新濠影滙票據而有相當的債務與若干開支已經並將以美元計算，償還利息及負債亦以美元計算。我們亦有若干部分資產及負債(包括二零一四年一月發行的菲律賓票據)以菲律賓比索計算。

港元、澳門幣及菲律賓比索的幣值兌美元的匯率可能波動並可能受到(其中包括)政治和經濟環境變化的影響。港元與美元掛鈎並訂明窄幅交易範圍而澳門幣則與港元掛鈎，此等貨幣之間的匯率在過去數年保持相對穩定，我們概不保證美元、港元及澳門幣之間目前的掛鈎或聯滙制度將不會被取消或修訂，並須面對波動。港元、澳門幣或菲律賓比索兌美元匯率的任何重大波動或會對我們的收益及財務狀況造成重大不利影響。

我們接納客戶以外幣付款，於二零一五年十二月三十一日，除港元、澳門幣及菲律賓比索之外，我們亦持有外幣。然而，該等貨幣所涉及的外匯風險極微。

截至二零一五年及二零一四年十二月三十一日止年度，我們並無就日常營運收支的外匯風險安排對沖。然而，我們持有若干數額的相關外滙營運資金應付所需，以減少外幣波動的風險。不過，我們參與財務交易及資本開支項目時會間中安排外滙交易。

本年報綜合財務報表附註11載有關於我們二零一五年十二月三十一日之債務詳情。

於二零一五年十二月三十一日持有的現金及銀行結餘(包括原存款期超過三個月的銀行存款及受限制現金)的主要貨幣有美元、港元、新台幣、菲律賓比索和澳門幣。基於二零一五年及二零一四年十二月三十一日的現金及銀行結餘計算，假設美元以外貨幣兌美元的匯率增減1%，則會引致截至二零一五年及二零一四年十二月三十一日止兩個年度各有最大外滙交易盈虧約23,300,000美元及31,100,000美元。

基於二零一五年及二零一四年十二月三十一日非美元的債務結餘計算，假設美元以外貨幣兌美元的匯率增減1%，則會引致截至二零一五年及二零一四年十二月三十一日止年度各有外滙交易盈虧分別約21,200,000美元及20,500,000美元。

4. 下文為摘錄自於二零一六年十二月十四日向美國證監會提交之表格6-K及附表所載之新濠博亞娛樂報告的新濠博亞娛樂截至二零一六年九月三十日止九個月業績的管理層討論與分析。

營運業績

截至二零一六年九月三十日止九個月與截至二零一五年九月三十日止九個月比較

下表載列我們於截至二零一五年及二零一六年九月三十日止九個月的綜合營運業績概要。此資料應與我們的未經審核簡明綜合財務報表及相關附註(收錄作為表格6-K所載的本報告附表99.1)一併參閱。

	截至九月三十日止九個月	
	二零一六年	二零一五年
	(千美元)	
淨收益	\$ 3,326,518	\$ 2,916,770
營運成本及開支總額.....	(3,079,370)	(2,800,522)
非營運淨開支總額	(192,725)	(98,310)
所得稅開支	(4,016)	(765)
非控股權益應佔淨收入.....	82,223	100,913
	\$ 132,630	\$ 118,086

收益

我們的淨收益總額由截至二零一五年九月三十日止九個月的2,920,000,000美元增加410,000,000美元至截至二零一六年九月三十日止九個月的3,330,000,000美元，升幅為14.0%。淨收益總額增加主要是由於在二零一五年十月開始營運的新濠影滙所帶來的淨收益加上新濠天地(馬尼拉)的娛樂場收益增加，而部份由澳門新濠天地及澳門新濠鋒的娛樂場收益下降所抵銷。

截至二零一六年九月三十日止九個月淨收益總額包括娛樂場收益3,080,000,000美元(佔淨收益總額92.5%)及非賭場淨收益(扣除推廣優惠)249,700,000美元。截至二零一五年九月三十日止九個月淨收益總額包括娛樂場收益2,790,000,000美元(佔淨收益總額95.5%)及非賭場淨收益130,600,000美元。

娛樂場。截至二零一六年九月三十日止九個月娛樂場收益為3,080,000,000美元，較截至二零一五年九月三十日止九個月之2,790,000,000美元增加290,000,000美元，升幅為10.4%，主要是由於在二零一五年十月二十七日開始營運的新濠影滙所帶來的娛樂場收益481,700,000美元加上新濠天地(馬尼拉)(其於二零一五年年中開始賭團業務)的娛樂場收益增加122,300,000美元，而部份由新濠天地及澳門新濠鋒之娛樂場收益分別減少204,000,000美元(即減少10.0%)及94,500,000美元(即減少22.3%)所抵銷。

澳門新濠鋒。截至二零一六年九月三十日止九個月，澳門新濠鋒之泥碼下注額為13,300,000,000美元，較截至二零一五年九月三十日止九個月之19,000,000,000美元減少5,700,000,000美元，減幅為30.0%。截至二零一六年九月三十日止九個月泥碼贏款百分比(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，較截至二零一五年九月三十日止九個月的2.70%有所上升。中場賭桌分部方面，截至二零一六年九月三十日止九個月之中場賭桌下注額為382,000,000美元，較截至二零一五年九月三十日止九個月之482,700,000美元減少20.9%。截至二零一六年九月三十日止九個月中場賭桌贏款百分比為18.4%，較截至二零一五年九月三十日止九個月之17.4%上升。截至二零一六年九月三十日止九個月，每部博彩機的每日平均淨贏款為93美元，較截至二零一五年九月三十日止九個月101美元減少8美元，減幅為7.9%。

新濠天地。截至二零一六年九月三十日止九個月，新濠天地之泥碼下注額為30,300,000,000美元，較截至二零一五年九月三十日止九個月之33,900,000,000美元減少3,600,000,000美元，減幅為10.6%。截至二零一六年九月三十日止九個月泥碼贏款百分比(未扣除折扣及佣金)為2.93%，介乎我們預期的2.7%至3.0%範圍，惟較截至二零一五年九月三十日止九個月之2.94%略減。中場賭桌分部方面，截至二零一六年九月三十日止九個月之中場賭桌下注額為3,200,000,000美元，較截至二零一五年九月三十日止九個月之3,590,000,000美元減少390,000,000美元，減幅為10.9%。截至二零一六年九月三十日止九個月中場賭桌贏款百分比為35.6%，較截至二零一五年九月三十日止九個月之34.5%有所上升。截至二零一六年九月三十日止九個月，每部博彩機的每日平均淨贏款為355美元，較截至二零一五年九月三十日止九個月的417美元減少62美元，減幅為14.9%。

摩卡娛樂場。截至二零一六年九月三十日止九個月，摩卡娛樂場每部博彩機的每日平均淨贏款為262美元，較截至二零一五年九月三十日止九個月的311美元減少49美元，減幅為15.8%。

新濠影滙。新濠影滙於二零一五年十月二十七日開幕。截至二零一六年九月三十日止九個月之中場賭桌下注額為1,800,000,000美元而中場賭桌贏款百分比為23.8%。截至二零一六年九月三十日止九個月，每部博彩機的每日平均淨贏款為186美元。

新濠天地(馬尼拉)。截至二零一六年九月三十日止九個月，新濠天地(馬尼拉)之泥碼下注額為4,800,000,000美元，較截至二零一五年九月三十日止九個月的1,900,000,000美元增加2,900,000,000美元，升幅為152.6%。截至二零一六年九月三十日止九個月泥碼贏款百分比(未扣除折扣及佣金)為3.38%，較截至二零一五年九月三十日止九個月的2.44%有所上升。中場賭桌分部方面，截至二零一六年九月三十日止九個月之中場賭桌下注額為401,500,000美元，較截至二零一五年九月三十日止九個月的335,100,000美元上升19.8%。截至二零一六年九月三十日止九個月，中場賭桌贏款百分比為28.1%，較截至二零一五年九月三十日止九個月的25.9%有所上升。截至二零一六年九月三十日止九個月，每部博彩機的每日平均淨贏款為204美元，較截至二零一五年九月三十日止九個月的171美元增加33美元，升幅為19.3%。

客房。截至二零一六年九月三十日止九個月的客房收益(包括推廣優惠的零售價值)為196,000,000美元，較截至二零一五年九月三十日止九個月的客房收益(包括推廣優惠的零售價值)138,600,000美元增加57,400,000美元，增幅為41.4%，主要是由於在二零一五年十月二十七日開始營運的新濠影滙所帶來的客房收益所致。新濠影滙設有「明星滙」及全套房式的「巨星滙」兩座酒店大樓，合共提供約1,600間客房。該增加部份被新濠天地及澳門新濠鋒因酒店入住率下跌及日均房租減少導致客房收益減少而抵銷。

各物業的日均房租、酒店入住率及每間可出租客房收益如下：

	截至九月三十日止九個月					
	二零一六年		二零一五年		二零一六年	
	二零一六年	二零一五年	二零一六年	二零一五年	二零一六年	二零一五年
	日均房租(美元)		酒店入住率		每間可出租客房收益(美元)	
澳門新濠鋒	204	212	94%	99%	192	209
新濠天地	198	200	95%	99%	189	198
新濠影滙 ⁽¹⁾	135	-	97%	-	131	-
新濠天地(馬尼拉)	161	200	90%	85%	144	170

(1) 新濠影滙於二零一五年十月二十七日開始營運

餐飲及其他。截至二零一六年九月三十日止九個月的餐飲及其他收益(包括推廣優惠的零售價值)包括餐飲收益129,600,000美元以及娛樂、零售及其他收益145,100,000美元。截至二零一五年九月三十日止九個月的餐飲及其他收益(包括推廣優惠的零售價值)包括餐飲收益89,200,000美元以及娛樂、零售及其他收益76,100,000美元。截至二零一六年九月三十日止九個月的餐飲及其他收益較截至二零一五年九月三十日止九個月增加109,500,000美元，主要是由於新濠影滙擁有多個世界級娛樂設施，包括影滙之星、蝙蝠俠夜神飛馳及魔幻間以及其多間各具特色的食府。

營運成本及開支

截至二零一六年九月三十日止九個月的營運成本及開支總額為3,080,000,000美元，較截至二零一五年九月三十日止九個月的2,800,000,000美元增加278,800,000美元，升幅為10.0%。營運成本增加主要是由於新濠影滙（於二零一五年十月二十七日開始營運）及新濠天地（馬尼拉）的營運成本，而部份由新濠天地和澳門新濠鋒的營運成本下降（與博彩下注額及相關收益減少相符）所抵銷。

娛樂場。娛樂場開支由截至二零一五年九月三十日止九個月的1,960,000,000美元增加191,900,000美元至截至二零一六年九月三十日止九個月的2,150,000,000美元，升幅為9.8%，主要是由於新濠影滙及新濠天地（馬尼拉）的娛樂場開支，而部份由博彩下注額減少及相關收益下降導致博彩稅及其他徵費以及新濠天地及澳門新濠鋒的佣金開支減少所抵銷。

客房。客房開支指經營酒店設施的成本，截至二零一六年及二零一五年九月三十日止九個月分別為25,000,000美元及15,300,000美元。客房開支增加主要是由於在二零一五年十月二十七日開始營運的新濠影滙的酒店營運所致。

餐飲及其他。截至二零一六年及二零一五年九月三十日止九個月，餐飲及其他開支分別為130,100,000美元及75,600,000美元。餐飲及其他開支增加主要是由於薪金、演藝人員費用以及與新濠影滙相關的其他營運成本所致。

日常運營及行政。日常運營及行政開支由截至二零一五年九月三十日止九個月的273,700,000美元增加52,300,000美元至截至二零一六年九月三十日止九個月的326,100,000美元，增幅為19.1%，主要是由於二零一五年十月開業的新濠影滙的日常運營及行政開支所致，而部份由我們繼續致力控制成本而令到其他物業的日常運營及行政開支減少所抵銷。

付予菲律賓訂約方的款項。付予合作協議的菲律賓訂約方（「菲律賓訂約方」）的款項由截至二零一五年九月三十日止九個月的12,000,000美元增加至截至二零一六年九月三十日止九個月的24,500,000美元，是由於新濠天地（馬尼拉）的博彩業務改善所致。

開業前成本。截至二零一六年九月三十日止九個月的開業前成本為2,200,000美元，而截至二零一五年九月三十日止九個月則為115,700,000美元。該等成本主要與新增或初創營運的人員培訓、租金、市場推廣、廣告及行政成本有關。截至二零一五年九月三十日止九個月的開業前成本較高，是由於新濠影滙於二零一五年十月開始營運及新濠天地（馬尼拉）於二零一五年二月盛大開幕所致。

攤銷博彩次特許經營權。截至二零一六年及二零一五年九月三十日止九個月，持續按直線法確認的攤銷博彩次特許經營權均為42,900,000美元。

攤銷土地使用權。截至二零一六年及二零一五年九月三十日止九個月的攤銷土地使用權分別為17,100,000美元及48,400,000美元。減少主要是由於二零一五年十月生效的澳門土地使用權的估計年期延展所致。

折舊及攤銷。截至二零一六年及二零一五年九月三十日止九個月，折舊及攤銷開支分別為354,700,000美元及249,400,000美元。增加主要是由於在二零一五年十月二十七日開始營運的新濠影滙的資產折舊費用所致，而部份由二零一五年十月起生效的澳門新濠鋒及新濠天地的建築結構的估計使用年期延展令到折舊費用減少所抵銷。

物業開支及其他。截至二零一六年九月三十日止九個月的物業開支及其他為2,800,000美元，主要包括協助評估新濠影滙資本架構所涉及的法律及專業費用以及因部門重組錄得的終止僱用費用。截至二零一五年九月三十日止九個月的物業開支及其他為5,300,000美元，主要包括因部門重組錄得的終止僱用費用。

非營運淨開支

非營運淨開支包括利息收入、利息開支(扣除資本化利息)、攤銷遞延融資成本、貸款承擔及其他財務費用、外匯收益(虧損)淨額、償還債務虧損、與債務變更有關的成本及其他非營運淨收入。

截至二零一六年九月三十日止九個月的利息收入為4,200,000美元，而截至二零一五年九月三十日止九個月為10,800,000美元。利息收入減少主要是由於截至二零一六年九月三十日止九個月銀行存款水平下降所致。

截至二零一六年九月三十日止九個月的利息開支為167,400,000美元(已扣除資本化利息21,300,000美元)，而截至二零一五年九月三十日止九個月為74,200,000美元(已扣除資本化利息115,600,000美元)。利息開支淨額(已扣除資本化利息)增加93,200,000美元，主要是由於自新濠影滙於二零一五年十月開業以來已經停止利息資本化。

截至二零一六年九月三十日止九個月的其他融資成本為42,500,000美元，包括攤銷遞延融資成本36,700,000美元(並無資本化)及貸款承擔及其他財務費用5,700,000美元。截至二零一五年九月三十日止九個月的其他融資成本為31,800,000美元，包括攤銷遞延融資成本26,900,000美元(已扣除資本化5,500,000美元)及貸款承擔及其他財務費用5,000,000美元。攤銷遞延融資成本較截至二零一五年九月三十日止九個月有所增加，主要是由於自新濠影滙於二零一五年十月開業以來已經停止攤銷遞延融資成本，以及在二零一五年六月底以根據日期為二零一五年六月十九日之修訂及重列協議所訂立總額為13,650,000,000港元之信貸融資(「二零一五年信貸融資」)而對根據日期為二零一一年六月二十二日之修訂協議所訂立總額為9,360,000,000港元之信貸融資(「二零一一年信貸融資」，由一項定期貸款融資及一項循環信貸融資組成)進行再融資而令到攤銷遞延融資成本增加所致。貸款承擔及其他財務費用相比截至二零一五年九月三十日止九個月增加，主要與二零一五年信貸融資項下的未提取循環信貸融資有關。

截至二零一五年九月三十日止九個月償還債務虧損為500,000美元，主要是不合資格資本化的二零一一年信貸融資的未攤銷遞延融資成本。截至二零一六年九月三十日止九個月概無償還債務虧損。

截至二零一五年九月三十日止九個月的與債務變更有關的成本為600,000美元，主要由於以二零一五年信貸融資對二零一一年信貸融資進行再融資所產生不合資格資本化的法律及專業費用。截至二零一六年九月三十日止九個月概無與債務變更有關的成本。

所得稅開支

截至二零一六年九月三十日止九個月之所得稅開支主要是就新濠博亞澳門應分派予新濠博亞澳門股東之股息而須支付的澳門所得補充稅的替代年金2,100,000美元、澳門所得補充稅1,700,000美元及香港利得稅800,000美元，而部分由遞延稅項抵免700,000美元所抵銷。截至二零一六年九月三十日止九個月，實際稅率為7.4%，而截至二零一五年九月三十日止九個月的實際稅率為4.3%。相關稅率與澳門法定所得補充稅率12%不同，主要是受博彩業務所得盈利獲豁免澳門所得補充稅的影響、估值撥備變動的影響，在其他司法權區經營的附屬公司因使用不同稅率的影響及截至二零一六年及二零一五年九月三十日止九個月無應收所得稅優惠之開支的影響。管理層現時預期不會因澳門及菲律賓業務的營運淨虧損及其他遞延稅項資產而獲得大量所得稅優惠。然而，隨著澳門及菲律賓業務財務業績改善，除遞延稅項資產有機會變現外，我們亦可就淨營運虧損及其他遞延稅項資產減少估值撥備。

非控股權益應佔淨虧損

截至二零一六年九月三十日止九個月，非控股權益應佔淨虧損為82,200,000美元，而截至二零一五年九月三十日止九個月則為100,900,000美元，代表截至二零一六年九月三十日止九個月新濠影滙及新濠天地(馬尼拉)各自少數股東分別分佔新濠影滙開支72,800,000美元及新濠天地(馬尼拉)開支9,400,000美元所致。按年減少主要是由於截至二零一六年九月三十日止九個月分佔新濠影滙及新濠天地(馬尼拉)所得淨收益，加上非控股權益分佔開業前成本減少所致，而部分由分佔新濠影滙營運成本及融資成本以及分佔新濠天地(馬尼拉)營運成本增加。

新濠博亞娛樂應佔淨收入

基於上文所述，我們於截至二零一六年九月三十日止九個月錄得淨收入132,600,000美元，而截至二零一五年九月三十日止九個月則為118,100,000美元。

經調整物業EBITDA及經調整EBITDA

截至二零一六年及二零一五年九月三十日止九個月，本公司扣除利息、稅項、折舊、攤銷、開業前成本、開發成本、物業開支及其他、以股份支付的薪酬、付予菲律賓訂約方的款項、付予Belle Corporation的土地租金、出售物業及設備予Belle Corporation的淨收益、企業及其他開支以及其他非營運收入及開支前的盈利(即經調整物業EBITDA)分別為783,300,000美元及695,600,000美元。截至二零一六年九月三十日止九個月，澳門新濠鋒、新濠天地、摩卡娛樂場及新濠天地(馬尼拉)的經調整物業EBITDA分別為1,800,000美元、553,600,000美元、18,400,000美元及110,100,000美元，而截至二零一五年九月三十日止九個月分別為26,600,000美元、606,300,000美元、23,900,000美元及39,900,000美元。新濠影滙於二零一五年十月二十七日開業，於截至二零一六年九月三十日止九個月錄得經調整物業EBITDA為99,300,000美元及於截至二零一五年九月三十日止九個月為負1,000,000美元。

截至二零一六年及二零一五年九月三十日止九個月，我們扣除利息、稅項、折舊、攤銷、開業前成本、開發成本、物業開支及其他、以股份支付的薪酬、付予菲律賓訂約方的款項、付予Belle Corporation的土地租金、出售物業及設備予Belle Corporation的淨收益以及其他非營運收入及開支前的盈利(即經調整EBITDA)分別為700,500,000美元及608,200,000美元。

管理層使用經調整物業EBITDA衡量澳門新濠鋒、新濠天地、新濠影滙、新濠天地(馬尼拉)及摩卡娛樂場業務的營運表現，並且用以與我們競爭對手的物業營運表現作為比較。管理層認為經調整EBITDA及經調整物業EBITDA普遍用於衡量博彩公司的表現並作為博彩公司估值基準，故兩者作為補充披露呈列。管理層使用經調整物業EBITDA及經調整EBITDA亦是由於彼等乃若干投資者用作評估一家公司承擔及償還債務、作出資本開支及應付營運資金需求能力的指標。博彩公司過往根據公認會計準則，尤其是美國公認會計原則或國際財務報告準則，呈列相若衡量法作為財務評估補充。

然而，經調整物業EBITDA或經調整EBITDA不應作為獨立考慮指標、詮釋為可代替溢利或營運溢利的數據、視為我們根據美國公認會計原則所釐定營運表現、其他營運業務或現金流數據的指標或詮釋為可代替現金流作為流動性計量指標。本年報所呈列的經調整物業EBITDA及經調整EBITDA未必可與其他營運博彩或其他業務之公司的同類名稱數據作直接比較。雖然管理層認為該等數字可作為投資者考慮表格6-K的報告所載根據美國公認會計原則編製的財務報表及其他資料時的有用補充資料，但不應過份依賴經調整物業EBITDA或經調整EBITDA作為評估我們整體財務表現的指標。

經調整EBITDA及經調整物業EBITDA與新濠博亞娛樂應佔淨收入對賬

	截至九月三十日止九個月	
	二零一六年	二零一五年
	(千美元)	
經調整物業EBITDA	\$ 783,264	\$ 695,558
企業及其他開支	(82,731)	(87,310)
經調整EBITDA	700,533	608,248
付予菲律賓訂約方的款項	(24,475)	(11,994)
付予Belle Corporation的土地租金	(2,524)	(2,634)
出售物業及設備予Belle Corporation的淨收益	8,134	—
開業前成本	(2,212)	(115,671)
開發成本	(7)	(57)
折舊及攤銷	(414,744)	(340,681)
以股份支付的薪酬	(14,748)	(15,624)
物業開支及其他	(2,809)	(5,339)
非營運淨開支總額	(192,725)	(98,310)
所得稅開支	(4,016)	(765)
淨收入	50,407	17,173
非控股權益應佔淨虧損	82,223	100,913
新濠博亞娛樂應佔淨收入	<u>\$ 132,630</u>	<u>\$ 118,086</u>

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務(視情況而定)。

於二零一六年九月三十日，我們所持現金及現金等價物、原存款期超過三個月的銀行存款及受限制現金分別約為1,631,400,000美元、92,800,000美元及202,600,000美元，而二零一五年信貸融資項下的9,750,000,000港元(相當於約1,250,000,000美元)循環信貸融資仍可供日後提取，惟須符合若干先決條件。此外，與二零一五年信貸融資的任何目前貸款人又或與其他實體達成進一步協議後，二零一五年信貸融資包括最高達1,300,000,000美元的遞增融資。

此外，日期為二零一三年一月二十八日的優先有抵押項目融資(「新濠影滙項目融資」)(經不時修訂)為10,855,880,000港元(相當於約1,400,000,000美元)，包括為期五年的10,080,460,000港元(相當於約1,300,000,000美元)延遲提取的定期貸款融資及775,420,000港元(相當於約100,000,000美元)的循環信貸融資。二零一四年七月二十八日，我們提取新濠影滙項目融資之定期貸款融資。截至二零一六年九月三十日止九個月，我們已根據新濠影滙項目融資的定期貸款融資按季度分攤計劃償還302,413,800港元(相當於約38,900,000美元)，而新濠影滙項目融資的循環信貸融資仍可供日後提取，惟須符合若干先決條件。二零一六年十一月三十日(香港時間二零一六年十二月一日)，本公司附屬公司Studio City Company Limited(「SCC」)以發售350,000,000美元二零一九年到期年息5.875%的優先票據(「二零一九年票據」)及850,000,000美元二零二一年到期年息7.250%的優先有抵押票據(「二零二一年票據」，連同二零一九年票據統稱為「新濠影滙新票據」)的所得款項淨額1,188,000,000美元連同手頭現金，悉數償還新濠影滙項目融資(惟當中的1,000,000港元已續期而成為二零二一年優先有抵押信貸融資(定義見下文)項下的定期貸款融資)。二零一六年十一月二十三日，SCC與(其中包括)一名貸款人訂立修訂及重列協議，以在若干先決條件達成後，修訂、重列及延展新濠影滙項目融資至提供總額為234,000,000港元的優先有抵押信貸融資(「二零二一年優先有抵押信貸融資」)。二零二一年優先有抵押信貸融資由(i) 233,000,000港元的循環信貸融資及(ii) 1,000,000港元的定期貸款融資組成。二零二一年優先有抵押信貸融資已於紐約時間二零一六年十一月三十日(香港時間二零一六年十二月一日)生效。截至二零一六年九月三十日止期間及結算日後我們債務的變動的更多資料，請參閱「債務」一節。

我們一間附屬公司的台灣分支辦事處及其若干僱員因涉嫌違反台灣若干銀行業及外匯法律而於二零一四年八月遭台北地方法院檢察署起訴。二零一三年一月，上述檢察署凍結該台灣分支辦事處的一個存款賬戶（該賬戶凍結時餘額約為2,980,000,000新台幣（相當於約102,200,000美元））以就該起訴進行相關調查。二零一五年十月，台北地方法院就指稱違反台灣銀行業及外匯法律的所有指控判所有被告無罪。台北地方法院亦於二零一五年十月撤銷有關存款賬戶的凍結令。凍結令解除後，有關存款已從財務報表中的受限制現金中解除。二零一五年十月，檢察官就台北地方法院判無罪的判決提出上訴。二零一六年六月中，台北地方法院駁回檢察官的上訴，確認判台灣分支辦事處及其若干僱員無罪的判決。檢察官在台北地方法院作出決定後並無提出進一步上訴，就我們所知，根據相關地方法律，提出有關上訴的時限已過。

二零一六年九月三十日，受限制現金主要代表(1) Studio City Finance發行總本金額825,000,000美元二零二零年到期年息8.50%的優先票據（「新濠影滙票據」）所得未動用現金款項，以及提取新濠影滙項目融資的定期貸款的未動用款項，全部為根據新濠影滙票據及新濠影滙項目融資條款均僅限於用作支付新濠影滙項目的建設及開發成本及其他項目成本；及(2)根據新濠影滙項目融資及新濠影滙票據為保障利息及本金償還責任而須開立的若干銀行賬戶。

我們過往一直能夠應付營運資金需求，且我們相信，我們的營運現金流、現有現金結餘、不同信貸融資的可動用資金及任何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（包括發展項目計劃），詳情載於下文「其他融資及流動資金事項」。對於任何額外融資需求，我們無法確保日後可獲得借貸。我們有大額債務，並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：

	截至九月三十日止九個月	
	二零一六年	二零一五年
	(千美元)	
營運活動所得現金淨額.....	\$ 904,741	\$ 373,671
投資活動所得(所用)現金淨額.....	352,482	(805,831)
融資活動所用現金淨額.....	(1,234,890)	(15,327)
外匯對現金及現金等價物的影響.....	(1,912)	(8,484)
現金及現金等價物增加(減少)淨額.....	20,421	(455,971)
期初現金及現金等價物.....	1,611,026	1,597,655
期末現金及現金等價物.....	<u>\$ 1,631,447</u>	<u>\$ 1,141,684</u>

營運活動

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、博彩機、餐飲及娛樂)的營運收入與應收賬款改變影響。

截至二零一六年九月三十日止期間的營運活動所得現金淨額為904,700,000美元，而截至二零一五年九月三十日止期間則為373,700,000美元。營運活動所得現金淨額增加主要是由於上文所述相關營運業績改善的貢獻及營運所需的營運資金減少所致。

投資活動

截至二零一六年九月三十日止期間，投資活動所得現金淨額為352,500,000美元，而截至二零一五年九月三十日止期間投資活動所用現金淨額則為805,800,000美元，有關變動主要是由於提取原存款期超過三個月的銀行存款以及新濠影滙於二零一五年十月開業後資本開支付款減少所致，而部份由截至二零一六年九月三十日止期間內受限制現金的減幅較低所抵銷。截至二零一六年九月三十日止期間，投資活動所得現金淨額主要包括原存款期超過三個月的銀行存款淨提取631,900,000美元、受限制現金減少114,400,000美元以及出售物業及設備所得款項26,200,000美元，而部份由資本開支付款412,500,000美元、土地使用權付款3,800,000美元以及購買物業及設備的按金3,600,000美元所抵銷。

截至二零一六年九月三十日止期間，受限制現金減少114,400,000美元，主要是由於從根據新濠影滙票據及新濠影滙項目融資的條款限定用於新濠影滙項目成本的銀行賬戶中提取及支付新濠影滙項目成本所致。

原存款期超過三個月的銀行存款減少631,900,000美元是由於存款到期後提取存款所致，而部分由期內存入的新存款所抵銷。二零一六年九月三十日，我們存入92,800,000美元作為原存款期超過三個月的銀行存款（二零一五年十二月三十一日：724,700,000美元）。

截至二零一六年九月三十日止期間的資本開支付款總額為412,500,000美元。該等開支與我們的發展項目（包括沐梵世酒店—此為新濠天地之第五棟酒店大樓）以及提升旗下綜合度假村設施有關。截至二零一六年九月三十日止期間，我們亦已支付新濠天地地價之計劃分期付款3,800,000美元。

截至二零一五年九月三十日止期間，投資活動所用現金淨額主要包括資本開支付款1,017,700,000美元、存入原存款期超過三個月的銀行存款淨額597,100,000美元、土地使用權付款31,700,000美元、購買物業及設備的按金28,600,000美元，以及建設成本墊款8,600,000美元，而部分由受限制現金減少857,200,000美元及可退回予菲律賓訂約方的託管款項24,600,000美元所抵銷。

截至二零一五年九月三十日止期間，受限制現金淨減少857,200,000美元，主要是由於從根據新濠影滙票據及新濠影滙項目融資的條款限定用於新濠影滙項目成本的銀行賬戶中提取及支付新濠影滙項目成本以及於新濠天地（馬尼拉）竣工後解除50,000,000美元的託管款項資金所致。

原存款期超過三個月的銀行存款增加597,100,000美元是由於期內存入的新存款所致，而部分由存款到期後提取存款所抵銷。二零一五年九月三十日，我們存入707,700,000美元作為原存款期超過三個月的銀行存款（二零一四年十二月三十一日：110,600,000美元）。

截至二零一五年九月三十日止期間的資本開支總額為1,017,700,000美元。該等開支主要與提升綜合度假村設施及發展新濠影滙及新濠天地（馬尼拉）有關。截至二零一五年九月三十日止期間，購買物業及設備的按金為28,600,000美元，主要與新濠影滙有關。截至二零一五年九月三十日止期間，我們亦分別支付新濠影滙及新濠天地地價之計劃分期付款24,400,000美元及7,300,000美元。

我們預期對發展澳門路氹城新濠天地沐梵世酒店及將來發展新濠影滙的其餘未發展土地會有重大資本開支。詳情請參閱下文「其他融資及流動資金事項」。

下表載列我們截至二零一六年及二零一五年九月三十日止期間按分部劃分的應計資本開支。

	截至九月三十日止九個月	
	二零一六年	二零一五年
	(千美元)	
澳門：		
摩卡娛樂場	\$ 5,559	\$ 2,133
澳門新濠鋒	2,446	16,701
新濠天地	285,627	235,596
新濠影滙	60,666	875,514
小計	354,298	1,129,944
菲律賓：		
新濠天地（馬尼拉）.....	3,305	101,685
企業及其他	1,361	25,978
資本開支總額	<u>\$ 358,964</u>	<u>\$ 1,257,607</u>

截至二零一六年九月三十日止期間的資本開支較截至二零一五年九月三十日止期間減少，主要是由於新濠影滙及新濠天地（馬尼拉）竣工，扣除就發展新濠天地多個項目（包括沐梵世酒店）方面的增加。

融資活動

截至二零一六年九月三十日止期間，融資活動所用現金淨額為1,234,900,000美元，主要是由於(i)為註銷而購回股份803,100,000美元；(ii)股息付款367,100,000美元；(iii)按還款期償還二零一五年信貸融資的定期貸款11,300,000美元及新濠影滙項目融資38,900,000美元；及(iv)支付主要就修訂新濠影滙項目融資的貸款文件而錄得的法律及專業費用7,700,000美元。

截至二零一五年九月三十日止期間，融資活動所用現金淨額為15,300,000美元，主要是由於(i)按還款期償還二零一一年信貸融資的定期貸款64,200,000美元；(ii)股息付款53,000,000美元；及(iii)支付主要與二零一五年信貸融資有關的債務發行成本46,800,000美元，而部分由以二零一五年信貸融資對二零一一年信貸融資進行再融資的所得款項淨額148,300,000美元所抵銷。

債務

下表呈列我們於二零一六年九月三十日的總債務（未計債務發行成本的削減）概要：

	於二零一六年 九月三十日
	(千美元)
新濠影滙項目融資	\$ 1,256,819
二零一三年優先票據	1,000,000
新濠影滙票據	825,000
二零一五年信貸融資	490,006
菲律賓票據	310,836
飛機定期貸款	18,092
	\$ 3,900,753

截至二零一六年九月三十日止期間及結算日後我們債務的主要變動概述於下文。

二零一六年十一月三十日，SCC發行按面值100%定價的新濠影滙新票據。新濠影滙新票據於二零一六年十二月一日在新加坡證券交易所有限公司的官方名單上市。新濠影滙新票據屬SCC的優先有抵押責任，與SCC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(儘管就二零二一年優先有抵押信貸融資項下責任並以擔保新濠影滙新票據的共同抵押品作抵押的任何債務而言，在進行有關共同抵押品之任何強制執行行動時收到的任何所得款項，將會較新濠影滙新票據有優先地位)，並較SCC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，以及實際上後償於SCC的現有及未來有抵押債務(有關抵押資產並非用作新濠影滙新票據的抵押)，惟以有關債務的抵押資產價值為限。新濠影滙新票據由Studio City Investments Limited(「SCI」)及其附屬公司(SCC除外)按優先基準擔保。共同抵押品(與二零二一年優先有抵押信貸融資一同用於抵押)包括新濠影滙土地特許權合同下任何權利的第一優先按揭及若干租約或使用權協議的出讓；以及其他慣常抵押。二零一九年票據及二零二一年票據分別於二零一九年十一月三十日及二零二一年十一月三十日到期，分別按每年5.875%及7.250%計息，由二零一七年五月三十日起每年五月三十日及十一月三十日每半年期後支付。

新濠影滙新票據包含對SCC、票據擔保人及彼等各自的受限制附屬公司進行(其中包括)以下各項的能力：產生或擔保額外債務及發行若干優先股、作出指定的受限制付款(包括有關SCC股份的股息及分派)及投資、預付或贖回從屬債務或股權、發行或出售資本股、出售資產、創設留置權、損害抵押品的保證權益、與股東或聯屬人士訂立交易，以及進行公司整合或合併。

二零一六年十一月三十日(香港時間二零一六年十二月一日)，SCC以發售新濠影滙新票據的所得款項淨額1,188,000,000美元連同手頭現金，悉數償還新濠影滙項目融資(惟當中的1,000,000港元已續期而成為下文所述的二零二一年優先有抵押信貸融資項下的定期貸款融資)。

二零一六年十一月二十三日，SCC與(其中包括)一名貸款人訂立修訂及重列協議，以在若干先決條件達成後，修訂、重列及延展新濠影滙項目融資至提供總額為234,000,000港元的二零二一年優先有抵押信貸融資。二零二一年優先有抵押信貸融資由(i) 233,000,000港元的循環信貸融資(「二零二一年循環融資」)及(ii) 1,000,000港元的定期貸款融資(「二零一六年定期貸款融資」)組成。二零二一年優先有抵押信貸融資已於二零一六年十一月三十日(香港時間二零一六年十二月一日)生效。二零二一年優先有抵押信貸融資於二零二一年優先有抵押信貸融資的確實文件生效日期後五年到期。二零一六年定期貸款融資須於到期時償還，並無中期攤銷付款。二零一六年定期貸款融資由相等於1,012,500港元(代表二零一六年定期貸款融資的本金額加上二零一六年定期貸款融資就一個財務季度的預期利息開支)的現金抵押品作抵押。二零

二一年優先有抵押信貸融資的借款按香港銀行同業拆息計息，另外追加4%年息。二零二一年優先有抵押信貸融資的債務由SCI及其附屬公司(SCC除外)擔保。二零二一年優先有抵押信貸融資的抵押品包括新濠影滙土地特許權合同下任何權利的第一優先按揭及若干租約或使用權協議的出讓；以及其他慣常抵押。二零二一年優先有抵押信貸融資載有該類融資慣常的若干肯定及禁止契諾，以及相當於新濠影滙新票據所載者的肯定、禁止及財務契諾。

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旗下物業，尤其是澳門路氹城新濠天地沐梵世酒店及新濠影滙的其餘未發展土地，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及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計劃所需資金。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活動。

本公司開始擴建新濠天地的零售區(首階段已於二零一六年年中開業而其餘階段預計將於二零一六年年底前開業)。我們亦正在發展新濠天地沐梵世酒店。

任何其他未來發展項目或需進一步融資，並受若干其他因素(多數非我們所能控制)影響。

截至二零一六年九月三十日，我們主要就建設及購置新濠影滙、新濠天地(馬尼拉)及新濠天地的物業及設備而有已訂約但未產生的資本承擔共計112,400,000美元，包括建設成本墊款8,400,000美元。此外，我們於日常業務過程中承擔或然負債。有關承擔及或然事項的更多詳情，請參閱表格6-K上本報告附表99.1未經審核簡明綜合財務報表附註12。

A. 經擴大集團之未經審核備考財務資料

編製下列經擴大集團之未經審核備考綜合財務狀況表(「該報表」)是旨在說明新濠附屬公司購入新濠博亞娛樂之額外13.4%權益之影響，當中假設該交易於二零一六年六月三十日完成而可能對經擴大集團財務資料之影響。

該報表乃根據本集團於二零一六年六月三十日之未經審核簡明綜合財務狀況表(摘錄自本公司截至二零一六年六月三十日止六個月之中期報告)編製，並已作出購股事項產生的備考調整。

該報表是根據多項假設、估計、不確定因素和當前可得資料編製，僅供參考。因此，由於該報表的性質，其未必能真實反映倘若購股事項於二零一六年六月三十日或將來任何日期實際上已經發生，則經擴大集團可達致的實際財務狀況。此外，該報表並非旨在預測經擴大集團未來的財務狀況。

該報表應連同本通函附錄二所載的新濠博亞娛樂財務資料所載之本集團過往財務資料及通函其他部份所載的其他財務資料一併參閱。

經擴大集團之未經審核備考綜合財務狀況表

	本集團於 二零一六年 六月三十日之 簡明綜合 財務狀況表 千港元 (未經審核) 附註 (a)	備考調整 千港元 附註 (b)	備考調整 千港元 附註 (c)	經擴大集團於 二零一六年 六月三十日之 未經審核備考 綜合財務狀況表 千港元
非流動資產				
物業、廠房及設備	46,550,857	—	—	46,550,857
投資物業	178,305	—	—	178,305
土地使用權	5,969,054	—	—	5,969,054
博彩牌照及次特許經營權	8,578,084	—	—	8,578,084
商譽	10,929,479	—	—	10,929,479
商標	16,043,099	—	—	16,043,099
其他無形資產	12,998	—	—	12,998
於合營企業之權益	245	—	—	245
於聯營公司之權益	18,182	—	—	18,182
可供出售投資	37,298	—	—	37,298
應收一間聯營公司款項	53,562	—	—	53,562
預付款項、按金及其他應收款項	1,246,369	—	—	1,246,369
遞延稅項資產	2,683	—	—	2,683
結構化票據	50,000	—	—	50,000
	<u>89,670,215</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>89,670,215</u>
流動資產				
存貨	260,879	—	—	260,879
貿易應收款項	1,766,812	—	—	1,766,812
預付款項、按金及其他應收款項	644,367	—	—	644,367
持有作買賣之投資	31	—	—	31
結構化票據	50,050	—	—	50,050
應收關聯公司款項	53	—	—	53
已抵押銀行存款	947	—	—	947
受限制現金	1,649,197	—	—	1,649,197
原存款期超過三個月之銀行存款	2,614,248	—	—	2,614,248
銀行結餘及現金	10,725,211	—	(3,128,288)	7,596,923
	<u>17,711,795</u>	<u>—</u>	<u>(3,128,288)</u>	<u>14,583,507</u>

	本集團於 二零一六年 六月三十日之 簡明綜合 財務狀況表 千港元 (未經審核) 附註 (a)	備考調整 千港元 附註 (b)	備考調整 千港元 附註 (c)	經擴大集團於 二零一六年 六月三十日之 未經審核備考 綜合財務狀況表 千港元
流動負債				
貿易應付款項	142,723	-	-	142,723
應計開支及其他應付款項	7,477,079	8,531,206	-	16,008,285
應付股息	31,899	-	-	31,899
應付稅項	61,187	-	-	61,187
一年內到期之借貸	1,570,512	-	-	1,570,512
一年內到期之融資租賃承擔	242,868	-	-	242,868
	<u>9,526,268</u>	<u>8,531,206</u>	<u>-</u>	<u>18,057,474</u>
流動資產(負債)淨額	<u>8,185,527</u>	<u>(8,531,206)</u>	<u>(3,128,288)</u>	<u>(3,473,967)</u>
總資產減流動負債	<u>97,855,742</u>	<u>(8,531,206)</u>	<u>(3,128,288)</u>	<u>86,196,248</u>
非流動負債				
一年後到期之借貸	29,639,406	-	-	29,639,406
遞延稅項負債	2,104,193	-	-	2,104,193
應計開支及其他應付款項	790,765	-	-	790,765
一年後到期之融資租賃承擔	2,137,927	-	-	2,137,927
	<u>34,672,291</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>34,672,291</u>
	<u>63,183,451</u>	<u>(8,531,206)</u>	<u>(3,128,288)</u>	<u>51,523,957</u>
資本及儲備				
股本	5,436,556	-	-	5,436,556
儲備	16,953,722	(3,595,304)	-	13,358,418
本公司擁有人之應佔權益	22,390,278	(3,595,304)	-	18,794,974
非控股權益	40,793,173	(4,935,902)	(3,128,288)	32,728,983
	<u>63,183,451</u>	<u>(8,531,206)</u>	<u>(3,128,288)</u>	<u>51,523,957</u>

附註a：

就編製未經審核備考財務資料而言，有關金額乃摘錄自本公司二零一六年中期報告所載本集團截至二零一六年六月三十日止六個月之未經審核簡明綜合財務報表。

附註b：

調整代表根據日期為二零一六年十二月十四日的購股協議（「購股事項」，已於二零一七年二月十六日完成）建議收購新濠博亞娛樂已發行股本約13.4%之額外權益。根據上述購股協議之相關條款，實際代價為1,100,800,800美元（相當於約8,531,206,200港元），代表初表金額1,188,000,000美元（相當於約9,207,000,000港元）已根據就待售股份已支付之特別股息87,199,200美元（相當於約675,793,800港元）而減少。儲備變動3,595,304,000港元，代表購股事項的實際代價為8,531,206,200港元與就待售股份而言新濠博亞娛樂及其附屬公司（「新濠博亞娛樂集團」）於二零一六年六月三十日可歸屬於其母公司擁有人的可識別資產淨值4,935,902,000港元（猶如購股事項於二零一六年六月三十日已經作實）之間的差額。

就待售股份而言新濠博亞娛樂集團於二零一六年六月三十日可歸屬於其母公司擁有人的可識別資產淨值乃衍生自待售股份就下文所計算金額的按比例應佔部份：

- (i) 新濠博亞娛樂集團於二零一六年五月九日（即本集團取得新濠博亞娛樂控制權之日期）可識別資產淨值之暫時公平值約50,628,711,000港元，乃摘錄自本集團截至二零一六年六月三十日止六個月之中期報告；
- (ii) 減去於二零一六年五月九日歸屬於其非控股股東的新濠博亞娛樂非全資附屬公司的可識別資產淨值的暫時公平值；
- (iii) 加上新濠博亞娛樂集團於二零一六年五月九日至二零一六年六月三十日期間歸屬其母公司擁有人的收購後業績；及
- (iv) 減去新濠博亞娛樂已支付之特別股息650,000,000美元（相當於約5,037,500,000港元）。

以美元計值的代價乃按1.00美元兌7.75港元的匯率換算為港元，僅供說明。有關換算不得詮釋為以美元計值的金額已經或可能已經或可按照該匯率或於該日或任何其他日期之任何其他匯率轉換成港元，反之亦然。

附註c：

由於新濠博亞娛樂已向其股東支付特別股息，而此為根據日期為二零一六年十二月十四日的購股協議對購買價作調整之條款，調整反映為按本集團銀行結餘及現金以及非控股權益的減少而對新濠博亞娛樂約62.1%非控股股東作出相關特別股息分派。

附註d：

除上文附註c所述者外，並無對經擴大集團之未經審核備考綜合財務狀況表作任何調整，以反映經擴大集團於二零一六年六月三十日後的任何經營業績或其他交易。

附註e：

本集團於本通函日期已取得銀行借貸以撥資進行購股事項。

B. 申報會計師就經擴大集團之未經審核備考財務資料發出的報告

以下為德勤•關黃陳方會計師行就經擴大集團之未經審核備考財務資料發出的報告全文，以供載入本通函。

Deloitte.

德勤

獨立申報會計師就編製未經審核備考財務資料發出的核證報告

致新濠國際發展有限公司列位董事

吾等已完成核證工作以就新濠國際發展有限公司（「貴公司」）董事（「董事」）編製貴公司及其附屬公司（以下統稱為「貴集團」）的未經審核備考財務資料提交報告，僅供說明之用。未經審核備考財務資料包括 貴公司發出的日期為二零一七年二月二十日的通函（「通函」）附錄三第388至391頁所載於二零一六年六月三十日的未經審核備考綜合財務狀況表及其相關附註。董事編製未經審核備考財務資料所依據的適用準則載於通函第388至391頁。

未經審核備考財務資料乃由董事編製，以說明建議收購事項對 貴集團於二零一六年六月三十日的財務狀況造成的影響，猶如該交易已於二零一六年六月三十日進行。在此過程中，有關 貴集團財務狀況的資料乃由董事摘錄自 貴集團截至二零一六年六月三十日止六個月的中期報告（已就此刊發審閱結論）。

董事就備考財務資料的責任

董事負責根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則（「上市規則」）第4.29段並參照香港會計師公會（「香港會計師公會」）頒佈的會計指引第7號「編製備考財務資料以供載入投資通函」（「會計指引第7號」）編製未經審核備考財務資料。

吾等的獨立性和質量控制

吾等已遵守香港會計師公會頒佈的「專業會計師道德守則」所規定的獨立性和其他道德規範，該等規範以誠信、客觀、專業能力和應有謹慎、保密性及專業行為作為基本準則。

本會計師行應用香港會計師公會頒佈的香港質量控制準則第1號「審核及審閱財務報表的會計師行的質量控制，及其他鑒證及相關服務受聘」，因此設有一個全面的質量控制系統，包括有關遵從道德規範、專業標準和適用的法律法規的文件紀錄政策和程序。

申報會計師的責任

吾等的責任為根據上市規則第4.29(7)段的規定就未經審核備考財務資料發表意見並向閣下匯報吾等的意見。對於吾等過往就編製未經審核備考財務資料所採用的任何財務資料而發出的任何報告，除於報告刊發日期對該等報告的收件人所負的責任外，吾等概不承擔任何責任。

吾等已根據香港會計師公會頒佈的香港核證委聘準則第3420號「就編製通函所載的備考財務資料發出核證委聘報告」進行工作。此項準則要求申報會計師計劃及執行有關程序，以合理確保董事已根據上市規則第4.29段並參照香港會計師公會頒佈的會計指引第7號編製備考財務資料。

就是次委聘而言，吾等概不負責更新編製未經審核備考財務資料時所用的任何歷史財務資料或就有關資料重新發出任何報告或意見，且吾等在是次委聘過程中亦並無對編製備考財務資料時所用的財務資料進行審核或審閱。

投資通函所載的未經審核備考財務資料僅為說明某一重大事項或交易對貴集團的未經調整財務資料造成的影響，猶如於就說明用途而選擇的較早日期該事項已發生或該交易已進行。因此，吾等概不保證於二零一六年六月三十日的事項或交易的實際結果將與所呈列者相同。

就未經審核備考財務資料是否已根據適用準則妥為編製而發出的合理核證委聘報告，涉及進行用以評估董事於編製未經審核備考財務資料時所用的適用準則有否為呈列事件或交易直接產生的重大影響提供合理依據以及就下列事項取得充分恰當憑據的程序：

- 相關未經審核備考調整是否已對該等準則產生適當影響；及
- 未經審核備考財務資料是否反映對未經調整財務資料恰當地應用該等調整。

所選程序取決於申報會計師的判斷，當中已考慮到申報會計師對貴集團性質、與編製未經審核備考財務資料有關的事件或交易及其他相關委聘情況的了解。

是次委聘亦涉及評估未經審核備考財務資料的整體呈列方式。

吾等相信吾等所取得的憑據屬充分恰當，以為吾等的意見提供基礎。

意見

吾等認為：

- (a) 未經審核備考財務資料已按所述基準妥為編製；
- (b) 有關基準與 貴集團的會計政策一致；及
- (c) 有關調整就根據上市規則第4.29(1)段披露的未經審核備考財務資料而言屬恰當。

德勤•關黃陳方會計師行

執業會計師

香港

謹啟

二零一七年二月二十日

1. 責任聲明

本通函(董事願就此共同及個別承擔全部責任)載有遵照上市規則所規定提供有關本公司之資料。董事在作出一切合理查詢後確認，就彼等所深知及確信，本通函所載資料在所有重大方面均屬準確及完整且無誤導或欺騙成份，而本通函亦無遺漏任何其他事宜，以致其所載任何聲明或本通函有誤導成份。

2. 董事及主要行政人員之權益披露

於最後實際可行日期，各董事及本公司行政總裁以及彼等各自之聯繫人士於本公司或其任何相聯法團(按證券及期貨條例第十五部之定義)之股份、相關股份及債權證中，擁有(a)根據證券及期貨條例第十五部第7及8分部須知會本公司及聯交所之權益及淡倉(包括根據證券及期貨條例之該等條文董事被認為或被視作擁有之權益及淡倉)；或(b)根據證券及期貨條例第352條須列入該條例所述本公司存置之登記冊內之權益及淡倉；或(c)根據上市規則內上市發行人董事進行證券交易的標準守則(「標準守則」)須知會本公司及聯交所之權益及淡倉如下：

(I) 於本公司股份及相關股份之好倉

(a) 本公司之普通股

董事姓名	所持普通股數目				總計	佔全部 已發行 股份之概約 百分比 ⁽¹⁾
	個人權益 ⁽²⁾	公司權益 ⁽³⁾	其他權益 ⁽⁴⁾			
何猷龍先生	30,769,132	473,521,077 ⁽⁵⁾	306,382,187 ⁽⁶⁾	810,672,396	52.51%	
徐志賢先生	4,629,660	-	-	4,629,660	0.30%	
鍾玉文先生	3,260,440	-	-	3,260,440	0.21%	
吳正和先生	82,000	-	-	82,000	0.01%	
周光暉先生	2,000	-	-	2,000	0.00%	
沈瑞良先生	81,000	-	-	81,000	0.01%	
田耕熹博士	9,000	-	-	9,000	0.00%	

(b) 本公司授出之購股權及獎勵股份

董事姓名	根據購股權		總計	佔全部 已發行 股份之概約 百分比 ⁽¹⁾
	持有之相關 股份數目 ⁽²⁾	持有之獎勵 股份數目 ⁽²⁾		
何猷龍先生	1,500,000	1,970,000	3,470,000	0.22%
Evan Andrew Winkler先生	2,968,000	1,698,000	4,666,000	0.30%
徐志賢先生	3,450,000	118,000	3,568,000	0.23%
鍾玉文先生	2,719,000	176,000	2,895,000	0.19%
吳正和先生	1,157,000	13,000	1,170,000	0.08%
周光暉先生	14,000	6,000	20,000	0.00%
沈瑞良先生	1,152,000	11,000	1,163,000	0.08%
田耕熹博士	952,000	12,000	964,000	0.06%

附註：

1. 於最後實際可行日期，本公司之全部已發行股份總數為1,543,784,555股。
2. 此代表有關董事以實益擁有人之身份持有之權益。
3. 此代表有關董事透過其受控法團持有之權益。
4. 此代表有關董事透過一個全權信託而持有之權益，而該董事為該信託之其中一名受益人。
5. 該473,521,077股股份是關於Better Joy Overseas Ltd.、Lasting Legend Ltd.、Mighty Dragon Developments Limited、The L3G Capital Trust及Maple Peak Investments Inc.分別持有之294,527,606股、119,303,024股、50,830,447股、7,294,000股及1,566,000股股份，分別佔本公司已發行股份約19.08%、7.73%、3.29%、0.47%及0.10%。所有該等公司／信託均由與何猷龍先生有聯繫之人士及／或信託擁有。根據證券及期貨條例，何猷龍先生被視為於上述公司及信託持有之股份中擁有權益。
6. 除上文附註5所載列之視作權益外，就證券及期貨條例而言，由於何猷龍先生為一個全權家族信託之其中一名受益人，彼亦被視為於Great Respect Limited持有之306,382,187股股份中擁有權益，佔本公司已發行股份約19.85%。Great Respect Limited是一間由一個全權家族信託所控制之公司，該信託之受益人包括何猷龍先生及其直系家庭成員。

(II) 於本公司之相聯法團之股份、相關股份及債權證之好倉

(A) 新濠博亞娛樂

(a) 新濠博亞娛樂之普通股

董事姓名	所持普通股數目				總計	佔新濠博亞娛樂全部已發行股份之概約百分比 ⁽¹⁾
	個人權益 ⁽²⁾	公司權益 ⁽³⁾	其他權益			
何猷龍先生	4,122,944	675,233,244 ⁽⁴⁾	81,995,799 ⁽⁵⁾		761,351,987	51.58%
鍾玉文先生	46,594	-	-		46,594	0.00%

(b) 新濠博亞娛樂授出之購股權及受限制股份

董事姓名	根據購股權持有之相關		所持受限制	總計	佔新濠博亞娛樂全部已發行股份之概約百分比 ⁽¹⁾
	股份數目 ⁽²⁾	股份數目 ⁽²⁾			
何猷龍先生	8,250,813	939,595		9,190,408	0.62%
鍾玉文先生	194,664	35,094		229,758	0.02%

附註：

1. 於最後實際可行日期，新濠博亞娛樂之全部已發行股份總數為1,475,924,523股。
2. 此代表有關董事以實益擁有人之身份持有之權益。
3. 此代表有關董事透過其受控法團持有之權益。
4. 於二零一六年十二月十四日，新濠附屬公司與Crown附屬公司訂立購股協議，據此，新濠附屬公司於新濠博亞娛樂之權益由約37.9%增加至約51.3%。

根據證券及期貨條例，由於何猷龍先生擁有本公司已發行股份約52.51%權益，故其被視作於675,233,244股新濠博亞娛樂股份中擁有權益，有關股份由新濠附屬公司持有。

5. 於二零一六年十二月十五日，新濠附屬公司與該等借股方訂立貸股協議。

根據貸股協議，貸股事項規定於七個月貸股期間結束時須向新濠附屬公司歸還相同數目之美國預託股份。在貸股期間，新濠附屬公司將繼續就相同數目之美國預託股份收取所有分派並將有權就由Crown附屬公司持有的相同數目美國預託股份行使表決權。因此，該等貸股協議之履行將不會影響本公司於新濠博亞娛樂的經濟權益或投票權。

根據證券及期貨條例，由於何猷龍先生擁有本公司已發行股份約52.51%權益，故其被視作於有關81,995,799股新濠博亞娛樂股份的貸股事項中擁有權益。

(B) Melco Crown (Philippines) Resorts Corporation (「Melco Crown Philippines」)

(a) Melco Crown Philippines之普通股

董事姓名	所持普通股數目 ⁽²⁾	佔Melco Crown Philippines
		全部已發行股份 之概約百分比 ⁽¹⁾
何猷龍先生	7,803,638	0.14%
鍾玉文先生	6,238,396	0.11%

(b) Melco Crown Philippines授出之購股權及受限制股份

董事姓名	所持受限制 股份數目 ⁽²⁾	佔Melco Crown Philippines
		全部已發行股份 之概約百分比 ⁽¹⁾
何猷龍先生	5,462,546	0.10%
鍾玉文先生	5,626,415	0.10%

附註：

- 於最後實際可行日期，Melco Crown Philippines之全部已發行股份總數為5,662,897,278股。
- 此代表有關董事以實益擁有人之身份持有之權益。

(C) 新濠環彩有限公司(「新濠環彩」)

(a) 新濠環彩之普通股

董事姓名	所持普通股數目				佔新濠環彩全部已發行股份之概約百分比 ⁽¹⁾
	個人權益	公司權益 ⁽³⁾	其他權益	總計	
何猷龍先生	-	1,282,244,329 ⁽⁴⁾	-	1,282,244,329	40.76%

(b) 新濠環彩授出之購股權

董事姓名	根據購股權持有之相關股份數目 ⁽²⁾		佔新濠環彩全部已發行股份之概約百分比 ⁽¹⁾
何猷龍先生	18,137,871		0.58%
徐志賢先生	20,881,400		0.66%

附註：

1. 於最後實際可行日期，新濠環彩之全部已發行股份總數為3,145,656,900股。
2. 此代表有關董事以實益擁有人之身份持有之權益。
3. 此代表有關董事透過其受控法團持有之權益。
4. 根據證券及期貨條例，由於何猷龍先生擁有本公司(其持有新濠環彩之已發行股份合共約40.76%)已發行股份約52.51%權益，故其被視作於本公司之全資附屬公司Melco Lott Ventures Holdings Limited持有之1,278,714,329股新濠環彩股份及Maple Peak Investments Inc.(其為何先生持有約54.25%權益之公司)持有之3,530,000股新濠環彩股份中擁有權益。

(D) Entertainment Gaming Asia Inc. (「EGT」)**(a) EGT之股份**

董事姓名	所持股份數目			總計	佔EGT全部 已發行股份之 概約百分比 ⁽¹⁾
	個人權益 ⁽²⁾	公司權益 ⁽³⁾	總計		
何猷龍先生	–	9,378,074 ⁽⁴⁾	–	9,378,074	64.84%
鍾玉文先生	590,266	–	–	590,266	4.08%
田耕熹博士	7,500	–	–	7,500	0.05%

(b) EGT授出之購股權

董事姓名	根據購股權 持有之相關 股份數目 ⁽²⁾	佔EGT全部 已發行股份之 概約百分比 ⁽¹⁾
	鍾玉文先生	288,750
沈瑞良先生	9,375	0.06%
田耕熹博士	34,375	0.24%

附註：

1. 於最後實際可行日期日，EGT之全部已發行股份總數為14,464,220股。
2. 此代表有關董事以實益擁有人之身份持有之權益。
3. 此代表有關董事透過其受控法團持有之權益。
4. 根據證券及期貨條例，由於何猷龍先生擁有本公司（其持有EGT之已發行股份約64.84%）已發行股份約52.51%權益，故其被視作於本公司之全資附屬公司EGT Entertainment Holding Limited持有之9,378,074股EGT股份中擁有權益。

除上文披露者外，於最後實際可行日期，概無董事或本公司行政總裁以及彼等各自之聯繫人士於本公司或其任何相聯法團（按證券及期貨條例第十五部之定義）之股份、相關股份或債權證中擁有任何權益或淡倉為根據證券及期貨條例第十五部第7及8分部須知會本公司及聯交所（包括根據證券及期貨條例之該等條文彼等被認為或被視作擁有之權益及淡倉）或根據證券及期貨條例第352條須列入該條例所存置之登記冊內或根據標準守則須知會本公司及聯交所。

於最後實際可行日期，除下文所披露者外，概無董事為另一間公司的董事或僱員，而該公司於本公司的股份及相關股份中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部須向本公司披露的權益或淡倉：

董事姓名	擁有須予披露的權益或淡倉的公司名稱	在該等公司擔任的職務
何猷龍先生	Better Joy Overseas Ltd.	董事
	Lasting Legend Ltd.	董事

3. 服務合約

於最後實際可行日期，概無董事與本集團任何成員公司訂立或擬訂立不可於一年內屆滿或僱主不可於一年內不作賠償（法定賠償除外）而予以終止的服務合約。

4. 訴訟

於最後實際可行日期，據董事所知，本集團任何成員公司概無任何尚未了結或對其構成威脅的重大訴訟或索償要求。

5. 競爭權益

何猷龍先生分別持有信德集團有限公司（「信德」）、澳門旅遊娛樂股份有限公司（「澳娛」）及澳門博彩控股有限公司（「澳博」）之不超過3%實際實益權益。此等實際實益權益是透過何先生持有權益之多間中介公司而持有。信德、澳娛及澳博從事酒店及娛樂場業務，與澳門之新濠博亞娛樂（在會計入賬上屬於本公司之附屬公司）之業務構成競爭。何先生並非信德、澳娛及澳博之董事，亦無參與信德、澳娛及澳博之管理及營運，對信德、澳娛及澳博之管理及營運並無行使控制亦無影響力。

除上文所披露者外，於最後實際可行日期，概無董事或彼等各自的緊密聯繫人於與本集團的業務直接或間接構成競爭或可能構成競爭的業務中擁有任何權益（猶如彼等各自均被視作上市規則第8.10條所界定的控股股東而須予披露）。

6. 於合約或安排中之重大權益

誠如本公司日期為二零一六年十月七日之公佈所披露，於二零一六年十月七日，新濠博亞服務有限公司（其為新濠博亞娛樂之全資附屬公司）與信德中旅船務管理有限公司（「信德中旅船務管理」，其為信德集團有限公司之間接非全資附屬公司）訂立船票銷售框架協議（「框架協議」），內容有關往來澳門之船票買賣。信德集團有限公司為何先生若干家屬佔多數控制權的公司，而信德中旅船務管理為何先生之聯繫人士及本公司之關連人士。因此，根據上市規則第14A章，根據框架協議擬進行之交易構成本公司之持續關連交易。

除上文披露者外，於最後實際可行日期，董事概無於本集團任何成員公司所訂立於最後實際可行日期仍然生效並對本集團業務屬重大之任何合約或安排中擁有重大權益。

於最後實際可行日期，概無董事於本集團任何成員公司自二零一五年十二月三十一日（本公司最近期已刊發經審核綜合財務報表之編製日期）起所收購、出售或承租或建議收購、出售或承租之任何資產中擁有任何直接或間接權益。

7. 重大合約

本公司或其附屬公司於緊接最後實際可行日期前兩年內訂立下列屬重大或可能屬重大之合約（並非於日常業務過程中訂立之合約）：

- (a) 由（其中包括）新濠博亞（澳門）股份有限公司、德意志銀行香港分行（作為代理）及德意志信託（香港）有限公司（作為抵押代理）所訂立有關總額為13,650,000,000港元（相當於約1,760,000,000美元）之信貸融資（由一項3,900,000,000港元（相當於約503,000,000美元）之定期貸款融資及一項9,750,000,000港元（相當於約1,250,000,000美元）之循環信貸融資組成）而日期為二零一五年六月十九日之修訂及重列協議；
- (b) 於二零一五年九月二十三日第三十八期《澳門特別行政區公報》第二組刊發的新濠影滙土地批給的修訂；
- (c) Studio City Investments Limited及Studio City Company Limited向德意志銀行香港分行（作為融資代理）發出日期為二零一五年十月二十六日之修訂、豁免及敦請同意函，內容有關對日期為二零一三年一月二十八日之優先定期貸款及循環融資協議作出若干修訂（包括但不限於更改新濠影滙項目的開業日期條件、對財務契諾作出相應調整，並重新安排財務契諾測試的開始日期）；

- (d) Studio City Investments Limited及Studio City Company Limited向德意志銀行香港分行(作為融資代理)發出日期為二零一五年十一月十六日之補充修訂、豁免及敦請同意函,內容有關對日期為二零一三年一月二十八日之優先定期貸款及循環融資協議作出若干修訂;
- (e) MCE (Philippines) Investments Limited(其為新濠博亞娛樂之全資附屬公司)與Melco Crown (Philippines) Resorts Corporation(「MCP」)所訂立日期為二零一五年十一月十九日之認購協議,據此,693,500,000股MCP普通股乃按每股MCP普通股3.90菲律賓比索之認購價配售予MCE (Philippines) Investments Limited,新濠博亞娛樂於MCP之股本權益因此由當時的68.3%上升至72.2%;
- (f) 新濠博亞娛樂與Crown附屬公司所訂立日期為二零一六年五月四日之股份回購協議,據此,新濠博亞娛樂已經向Crown附屬公司購回155,000,000股普通股(相當於51,666,666股美國預託股份),總代價為800,838,500美元(相當於約6,206,498,375港元),即每股價格為5.1667美元(相當於每股美國預託股份約15.50美元);
- (g) EGT一間附屬公司於二零一六年七月六日訂立之協議,內容有關以2,500,000美元(相當於約19,500,000港元)出售柬埔寨金界娛樂城內的670台電子博彩機,以及EGT一間附屬公司於二零一六年七月四日訂立之協議,內容有關以750,000美元(相當於約5,850,000港元)出售菲律賓Leisure World貴賓角子娛樂場內的154台電子博彩機,詳見本公司日期為二零一六年七月六日之公佈;
- (h) 日期為二零一六年七月二十二日有關MCE Finance Limited的二零二一年到期年息5.00%之優先票據的首份補充契據;
- (i) Studio City Company Limited(作為發行人)、Studio City Investments Limited(作為擔任擔保人的母公司)及當中訂明作為擔保人的附屬公司所訂立日期為二零一六年十一月二十二日之購買協議,內容有關二零一九年到期年息5.875%之優先有抵押票據及二零二一年到期年息7.250%之優先有抵押票據;
- (j) Studio City Company Limited與中國銀行股份有限公司澳門分行所訂立日期為二零一六年十一月二十三日之修訂及重列信貸協議,內容有關Studio City Company Limited的233,000,000港元循環信貸融資及1,000,000港元定期貸款融資;
- (k) Studio City Company Limited(作為發行人)、Studio City Investments Limited(作為擔任擔保人的母公司)、當中訂明作為擔保人的附屬公司及Deutsche Bank Trust Company Americas(作為受託人)所訂立日期為二零一六年十一月三十日之契約,內容有關二零一九年到期本金總額350,000,000美元年息5.875%之優先有抵押票據(「二零一九年票據契約」);

- (l) Studio City Company Limited、中國工商銀行(澳門)股份有限公司(作為抵押代理)、德意志信託(香港)有限公司(作為債權代理)及Deutsche Bank Trust Company Americas(作為受託人)所訂立日期為二零一六年十一月三十日之補充契約，內容有關二零一九年到期本金總額350,000,000美元年息5.875%之優先有抵押票據，據此，抵押代理及債權代理已經按各自之身份加入二零一九年票據契約；
- (m) Studio City Company Limited(作為發行人)、Studio City Investments Limited(作為擔任擔保人的母公司)、當中訂明作為擔保人的附屬公司及Deutsche Bank Trust Company Americas(作為受託人)所訂立日期為二零一六年十一月三十日之契約，內容有關二零二一年到期本金總額850,000,000美元年息7.250%之優先有抵押票據(「二零二一年票據契約」)；
- (n) Studio City Company Limited、中國工商銀行(澳門)股份有限公司(作為抵押代理)、德意志信託(香港)有限公司(作為債權代理)及Deutsche Bank Trust Company Americas(作為受託人)所訂立日期為二零一六年十一月三十日之補充契約，內容有關二零二一年到期年息7.250%之優先有抵押票據，據此，抵押代理及債權代理已經按各自之身份加入二零二一年票據契約；
- (o) 由(其中包括)Studio City Company Limited、二零一九年到期年息5.875%之優先有抵押票據及二零二一年到期年息7.250%之優先有抵押票據之擔保人、Studio City Company Limited的233,000,000港元循環信貸融資及1,000,000港元定期貸款融資的貸款人及代理、抵押代理及當中訂明的債權代理所訂立日期為二零一六年十二月一日之債權協議；
- (p) 購股協議；
- (q) 該等貸股協議；
- (r) 本公司、新濠附屬公司、Crown、Crown附屬公司及新濠博亞娛樂所訂立日期為二零一六年十二月十四日之修訂及重列股東契據，據此(其中包括)由新濠附屬公司提名之新濠博亞娛樂董事數目須由三(3)名增至四(4)名，而由Crown附屬公司提名之新濠博亞娛樂董事數目須由兩(2)名減至一(1)名。新濠博亞娛樂之獨立非執行董事數目將維持為四(4)名；
- (s) 新濠博亞娛樂、Crown附屬公司、Deutsche Bank Securities Inc.、UBS Securities LLC及Morgan Stanley & Co. LLC(作為承銷商)及當中訂明的交易商所訂立日期為二零一六年十二月十五日之承銷協議，內容有關Crown附屬公司在二級市場公開發售40,925,499股新濠博亞娛樂普通股(以13,641,833股美國預託股份的形式)；

- (t) 由(其中包括)Melco Investment Resources Limited(作為借款人)、新濠附屬公司及本公司(作為擔保人)、中國工商銀行(亞洲)有限公司(「工銀亞洲」)及中國工商銀行(澳門)股份有限公司(「工銀澳門」)(作為貸款人及安排行)、工銀澳門(作為融資代理)、工銀亞洲(作為抵押代理)所訂立有關總額為1,000,000,000美元(相當於約7,750,000,000港元)之信貸融資(由一項700,000,000美元(相當於約5,425,000,000港元)之定期貸款融資及一項300,000,000美元(相當於約2,325,000,000港元)之循環信貸融資組成)之信貸融資協議;
- (u) Melco Investment Resources Limited與工銀亞洲所訂立日期為二零一七年二月九日之協議,內容有關Melco Investment Resources Limited以工銀亞洲為受益人而將其於工銀澳門存置之若干本地賬戶質押,作為上文(t)所述融資之抵押品;及
- (v) 新濠附屬公司(作為押記人)與工銀亞洲(作為抵押代理)所訂立日期為二零一七年二月九日之衡平法按揭,內容有關以工銀亞洲為受益人而將444,049,734股新濠博亞娛樂股份抵押,作為上文(t)所述融資之抵押品。

8. 專家資格及同意書

以下為於本通函中提供意見或建議的專家的資格:

名稱	資格
德勤•關黃陳方會計師行	執業會計師

於最後實際可行日期,德勤•關黃陳方會計師行並無於本集團的任何成員公司中直接或間接持有任何股權,或擁有可認購或以他人名義認購本集團任何成員公司的證券的權利(不論可否依法強制執行)。

於最後實際可行日期,德勤•關黃陳方會計師行概無於本集團任何成員公司自二零一五年十二月三十一日(本公司最近期已刊發經審核財務報表之編製日期)起所收購、出售或承租或建議收購、出售或承租之任何資產中擁有任何直接或間接權益。

德勤•關黃陳方會計師行已就本通函的刊發發出同意書,表示同意以本通函所載的形式及涵義轉載其函件及引述其名稱,且迄今並無撤回其同意書。

9. 其他

- (a) 本公司的註冊辦事處位於香港中環雲咸街60號中央廣場38樓。

- (b) 本公司的公司秘書為梁凱威先生。梁先生為香港以及英格蘭和威爾斯的合資格律師，擁有超過十八年法律及監管合規事務之經驗。彼持有香港大學法律深造文憑及法律學士學位。
- (c) 本公司在香港的股份過戶登記處為卓佳標準有限公司，地址為香港皇后大道東183號合和中心22樓。
- (d) 本通函的中英文本倘有歧義，概以英文本為準。

9. 備查文件

下列文件的副本於直至二零一七年三月六日(包括該日)止期間內任何平日(公眾假期除外)的正常營業時間內，可於香港中環雲咸街60號中央廣場38樓查閱：

- (a) 本公司的組織章程細則；
- (b) 董事會函件，全文載於「董事會函件」一節；
- (c) 本公司截至二零一三年、二零一四年及二零一五年十二月三十一日止三個財政年度各年的年報以及本公司二零一六年一月一日至二零一六年六月三十日止期間的中期報告；
- (d) 根據美國公認會計原則編製的新濠博亞娛樂截至二零一三年、二零一四年及二零一五年十二月三十一日止各財政年度的經審核財務資料以及新濠博亞娛樂截至二零一六年九月三十日止九個月的未經審核財務資料，乃載於本通函附錄二；
- (e) 根據本公司會計政策編製的新濠博亞娛樂之未經審核經調整綜合收入報表及未經審核經調整綜合財務狀況表，乃載於本通函附錄二；
- (f) 德勤•關黃陳方會計師行就新濠博亞娛樂於二零一六年九月三十日及截至該日止九個月期間之簡明綜合財務資料所出具之審閱報告，乃載於本通函附錄二；
- (g) 德勤•關黃陳方會計師行就經擴大集團之未經審核備考財務資料所出具之報告，乃載於本通函附錄三；
- (h) 本附錄上文「專家資格及同意書」一節所述的德勤•關黃陳方會計師行的同意書；
- (i) 本附錄上文「重大合約」一節所述的重大合約；及
- (j) 本通函。

此乃白頁 特意留空
