



Melco Crown Entertainment  
新濠博亞娛樂

2011年年報

**Melco Crown Entertainment Limited**

**新濠博亞娛樂有限公司\***

香港聯合交易所（代號：6883）及美國納斯達克（代號：MPEL）上市

\* 僅供識別

願景

# The Future is Ours

使命

塑造亞洲博彩及娛樂行業之未來

## 目錄

12	財務摘要
14	市場概覽及主要摘要
16	聯席主席兼行政總裁報告書
18	業務概覽
22	企業公民及責任博彩
24	管理層討論與分析
50	董事及高級管理層
57	董事會報告
79	企業管治報告
89	獨立註冊執業會計師報告
91	綜合資產負債表
93	綜合營運報表
95	綜合股東權益及全面收入(虧損)報表
97	綜合現金流量表
99	綜合財務報表附註
169	其他資料 — 財務報表附表 — 母公司財務資料
173	財務概要
175	公司資料
176	釋義及詞彙
181	附錄一 — 二零零六年股份獎勵計劃 及二零一一年股份獎勵計劃

# 視野無限

我們一直勇於創新，突破框架，全力打造最具創意、震撼耳目的娛樂體驗。公司旗下豐富的資產組合和多元化娛樂設施，致力為旅客帶來無盡驚喜，屢創新猷。

透過收購Studio City，公司將提供全新獨特娛樂體驗以吸納大眾化市場，並進一步壯大其在路氹城的業務據點。隨著路氹城的發展日趨迅速，加上未來橫琴島的眾多機遇，公司的前景將盡佔先機。



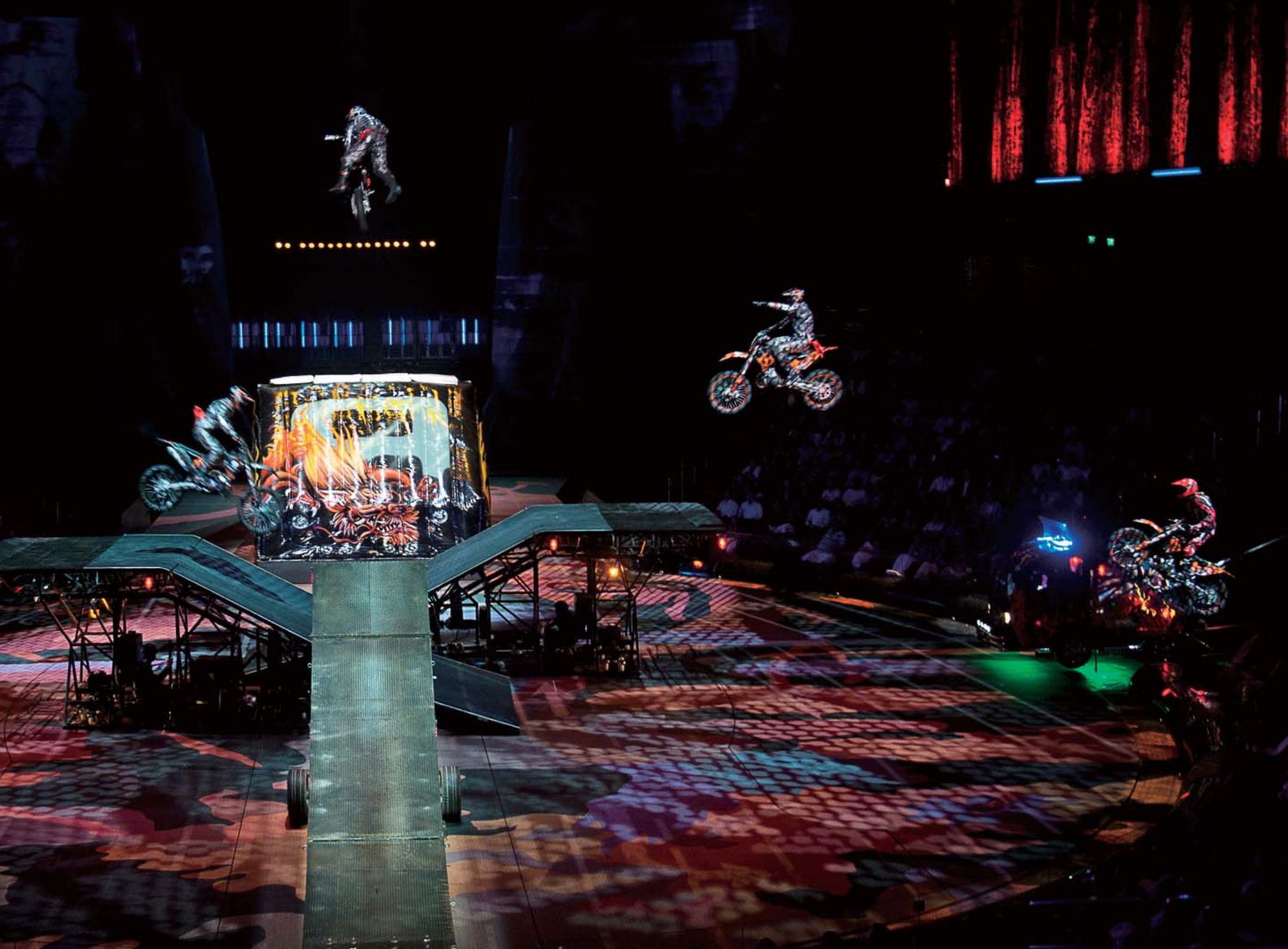


# 屢創佳績

高瞻遠矚的管理團隊及卓越的精英人才一次又一次帶領公司創新高峰。

我們的財務表現屢創佳績，業務發展成績斐然。同時，公司出色的優質設施及一流服務享譽盛名，屢獲國際殊榮。新濠博亞娛樂三度榮獲國際博彩業大獎頒發「亞洲年度最佳娛樂場營運商」大獎；而澳門新濠鋒連續第三年蟬聯福布斯旅遊指南住宿及水療兩個組別的五星評級。我們將再接再厲，繼續在業界獨佔鰲頭。



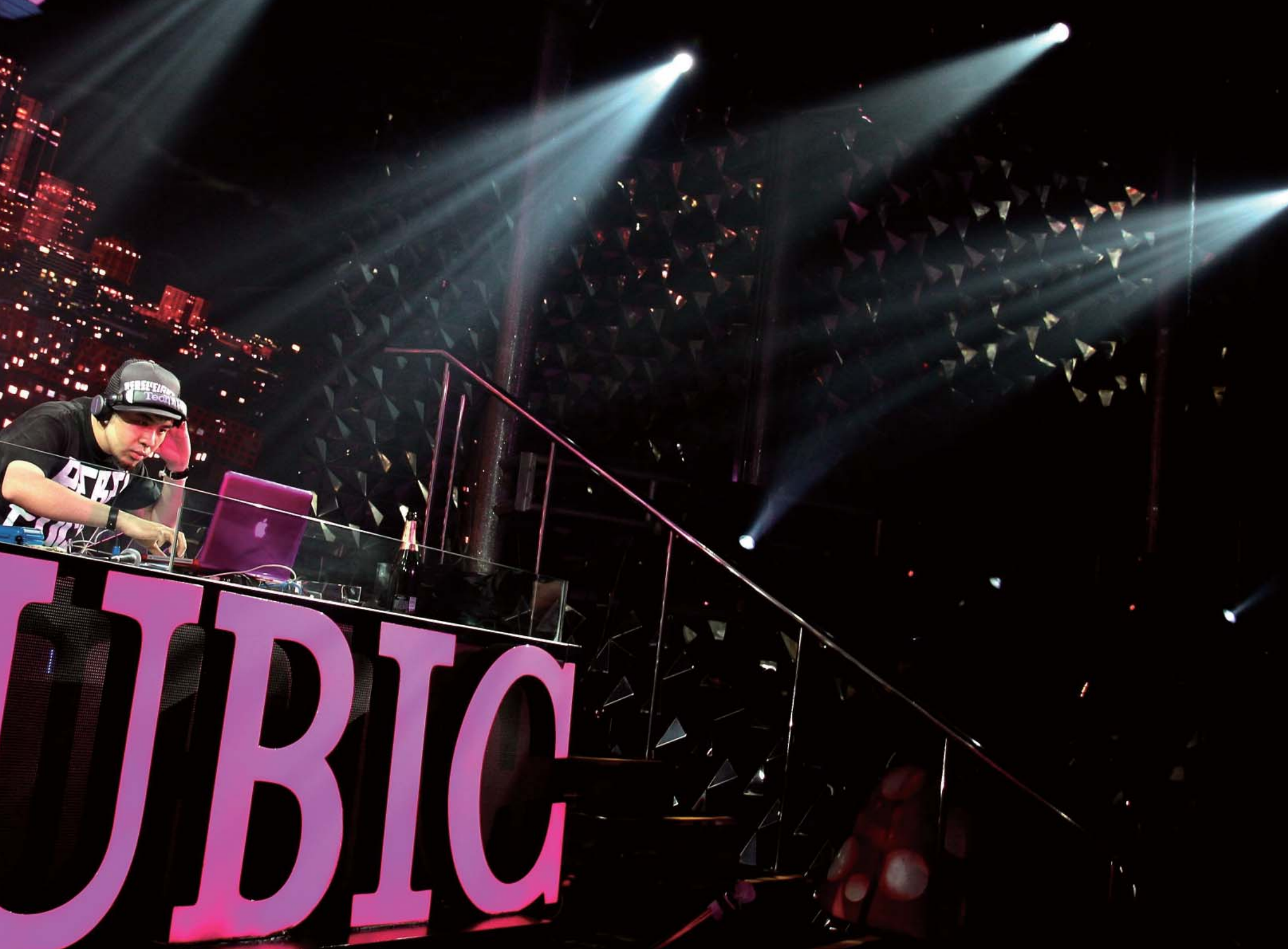


# 非凡娛樂

雄偉震撼的感官觸覺，令人血脈沸騰的獨特體驗。我們提供精采絕倫的娛樂節目，務求令所有旅客盡情投入澎湃氣氛，盡興而歸。

全球最大型水上匯演水舞間於2012年1月23日迎接第1,000,000名觀眾，去年9月更邀請到國際鋼琴大師李雲迪為水舞間一周年誌慶獻奏。全澳門最大型的夜遊熱點嬌比自2011年4月正式開幕，迅速成為亞洲最引人注目的狂歡首選；第十一屆華語電影傳媒大獎於2011年6月首次在水舞間劇院舉行；同月，亞洲首個麥當娜珍品展於新濠天地揭幕。我們會繼續奉上連場驚喜，致力為旅客帶來無與倫比的嶄新娛樂體驗。





CUBIC



# 把握機遇

我們在澳門，尤其是路氹城，佔盡策略性優勢，全方位掌握澳門博彩市場蓬勃增長的龐大機遇。

新濠博亞娛樂於2011年12月7日在聯交所成功作兩地主要上市，為公司未來發展倍添增長動力。此外，公司更是香港金融發展史上首家在聯交所的上市儀式敲響銅鑼的公司，為當日慶典錦上添花。





Hong Kong Exchange and Clearing Limited  
香港交易及結算所有限公司



Welcomes the Listing of

Melco Crown Entertainment Limited



26.00	)	HSK	(	26.40	)
-11s		7689	7687	7687	
-17s		+1s	+6s	7689	
-12s					



# 心繫社區

作為負責任的企業公民，公司向來以股東、員工及社區大眾的福祉為先，致力達至最高水平的企業管治及企業社會責任。

我們非常重視未來下一代的發展，希望藉著在環境保護方面的貢獻，為他們創造一個理想的可持續生活環境。新濠天地旗下三家酒店－皇冠度假酒店、Hard Rock酒店及澳門君悅酒店於2011年6月榮獲「2010年澳門環保酒店獎」。

公司亦積極鼓勵員工參與社群服務，與社會有需要的社群分享資源，把歡樂、關心和愛心傳揚，通過多元化的社區外展計劃，與社會大眾心連心。





Melco Crown Entertainment  
新濠博亞娛樂

Member companies 閣下成員

MCE  
VOLUNTEER TEAM  
新濠博亞娛樂義工隊



# 財務摘要

淨收益  
**3,830,000,000**  
美元

截至二零一一年十二月三十一日止年度的淨收益為3,830,000,000美元，較截至二零一零年十二月三十一日止年度的2,640,000,000美元增加1,190,000,000美元，增幅為45.0%。

淨收入  
**294,700,000**  
美元

截至二零一一年十二月三十一日止年度，新濠博亞娛樂應佔淨收入為294,700,000美元，而截至二零一零年十二月三十一日止年度則錄得淨虧損10,500,000美元。

每股基本  
淨收入  
**0.184**美元

截至二零一一年十二月三十一日止年度，新濠博亞娛樂應佔每股基本淨收入為0.184美元，而截至二零一零年十二月三十一日止年度則錄得每股基本淨虧損0.007美元。

經調整EBITDA  
**809,400,000**  
美元

截至二零一一年十二月三十一日止年度之經調整EBITDA為809,400,000美元，較截至二零一零年十二月三十一日止年度的430,400,000美元增加379,000,000美元，增幅為88.1%。



# 市場概覽及主要摘要

## 澳門市場

二零一一年澳門博彩收益總額增長42.2%至33,400,000,000美元，二零一零年則增長57.8%。增長受三大博彩分部所帶動，其中泥碼博彩收益增長44.6%，佔澳門全部博彩收益的73%，中場賭桌收益增長36.8%，電子博彩收益增長32.6%。

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

二零一一年澳門訪客量大幅增長12.2%至28,000,000名遊客。中國內地遊客持續是訪澳遊客量增長的主要動力，於二零一一年增長22.2%(所有其他遊客增長



0.9%)，佔澳門全部訪客量逾57.7%。二零一一年香港及台灣遊客分別佔澳門訪客量的27.1%及4.3%。

## 於香港上市

二零一一年十二月七日，新濠博亞娛樂成功以介紹形式在聯交所完成兩地主要上市。預計兩地主要上市可(其中包括)擴闊投資者基礎、提供於需要時取得其他

股本來源的渠道、提升本公司在香港的形象及吸引更多香港投資團體(包括研究機構與散戶及機構股東)，使本公司及其股東受惠。鑑於本公司業務主要位於澳

門，我們認為於香港上市對本公司未來發展及長期策略發展至關重要。

### Studio City

二零一一年七月二十七日，我們以總代價360,000,000美元收購 Studio City 發展商SCI的60%股權。我們將 Studio City 規劃為由本公司及 New Cotai Holdings (由 Silver Point Capital, L.P. 及 Oaktree Capital Management, L.P. 管理的基金控制的實體) 共同於澳門開發的大型綜合娛樂、零售及博彩度假村。

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



### 摩卡娛樂場擴建

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

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

### 其他近期發展

- 二零一一年五月九日，我們發行本金總額人民幣2,300,000,000元於二零一三年到期按利率3.75%計息的債券於新交所的官方名單上市。
- 二零一一年六月三十日，我們修訂新濠天地項目融資，其中包括降低融資額、延長還款到期日及刪減原訂契約對我們業務的若干限制。
- 二零一一年十一月二十九日，我們把來自 Melco Leisure 及 Crown Asia Investments 的未償還股東貸款結餘總額約115,600,000美元按轉換價每股2.87美元轉換為本公司40,211,930股股份。



# 聯席主席兼 行政總裁報告書

二零一一年對我們公司而言是豐盛的一年。公司營運業績錄得大幅提升，並達致多項極具策略性的里程碑，包括以介紹形式在聯交所主板作雙重上市，及完成收購 Studio City 發展商 SCI 的60%股權。



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

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

我們的業務發展成績驕人，並將繼續新增更多冠絕同儕之世界級娛樂設施。亞洲最大型及最豪華的夜店之一的新濠天地嬌比於二零一一年隆重開幕。Hard Rock Café亦於二零一二年二月在新濠天地開業。Hard Rock Café、水舞間及龍騰表演鞏固了我們作為本區世界級娛樂先驅的地位。同時，我們亦新開設兩間摩卡娛樂

場 — 摩卡旅遊塔及摩卡金龍，進一步加強我們於角子機市場的重要地位。澳門新濠鋒的住宿及水療設施更連續三年獲得福布斯旅遊指南的五星評級。

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

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

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

何猷龍

聯席主席兼行政總裁

# 業務概覽

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

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

我們主要經營澳門博彩市場，亦相信澳門將仍是全球最大的博彩中心之一。根據博監局的統計，二零一一年，澳門的博彩收益約為33,400,000,000美元，而根據二零一一年內華達州博彩管理局及新澤西州博彩業執法局的資料，拉斯維加斯金光大道及大西洋城的博彩收益(已扣除體育及賽馬方面的投注收





益)分別為6,000,000,000美元及3,300,000,000美元。此外，澳門目前是大中華地區唯一的博彩市場，即使在亞洲區亦是少數合法經營娛樂場博彩業的地方之一。

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

### 新濠天地

新濠天地是澳門路氹城的綜合度假村發展項目，於二零零九年六月開幕，專門招





待亞洲各區域市場的高注碼中場及泥碼賭客。現有的娛樂場面積約420,000平方呎，共有約430張賭桌及約1,300台博彩機。

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

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

本公司繼續衡量其於新濠天地下一階段發展計劃，現時計劃包括興建一間住宅式酒店或傳統的酒店，並且打算獨立於新濠天地另行籌措融資。

#### 澳門新濠鋒

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

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



38層高的酒店設有約200間客房及多項非博彩娛樂設施，包括餐廳、若干酒吧、水療、健身室、室外花園及空中走廊。

### 摩卡娛樂場

摩卡娛樂場是澳門最大的非賭場電子博彩機業務，設於人流密集的地區，一般設在三星級酒店。首家摩卡娛樂場於二零零三年九月開幕，現已擴展至十間，博彩面積約介乎3,000平方呎至21,500平方呎。摩卡娛樂場目前有超過2,100台博彩機。摩卡娛樂場以非傳統賭場的一般中場賭客為目標，包括一日遊的旅客。

### Studio City

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

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

# 企業公民 及負責任博彩

新濠博亞娛樂的企業社會責任策略專注於澳門的社會問題及與當地慈善機構維持長期夥伴關係，以創新的項目及支援去解決問題。除各種慈善資助外，青少年、教育、婦女、文化、環境及負責任博彩亦是重點關注領域。

勞工問題是澳門的首要問題，而民眾(尤其是澳門本地僱員)的發展為澳門長期可持續發展作出重要貢獻。新濠博亞娛樂培訓學院是澳門首間內部培訓學院，自二零零九年成立，致力提倡全人發展，提供管理、金融、營銷及生活方式等各種課程。「50/2010計劃」承諾截至二零一零年底，我們於澳門半數以上管理職位會由本地居民擔任，而該計劃自二零零八年開始以來早已超出目標。新濠博亞娛樂亦

與教育局合作，通過創新方法提供在職高中文憑課程，該課程是首個以支持澳門政府鼓勵高中畢業生計劃為目標的項目。

作為一個具有社會責任感的企業，新濠博亞娛樂致力在營運時體現環境管理責任。為表彰本公司致力推行環保，並率先於營運過程中採用環保設施及設備，新濠天地成為澳門首個取得室內環境質量認證的設施。此外，新濠天地的三間酒店— 皇冠度假酒店、Hard Rock 酒店及澳門君悅酒店於二零一一年六月同時榮獲「2010 Macao Green Hotel Award」(「二零一零年澳門環保酒店獎」)。

負責任博彩亦是新濠博亞娛樂的其中一項核心計劃，全體僱員會接受社會責任發展培訓。而新濠博亞娛樂與澳門政府密切合作，向僱員、客戶及公眾提供專業輔導服務以促進負責任博彩行為。

# Leadership Conference 領導人才高峰會





# 管理層討論 與分析

## 財務業績概要

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

截至十二月三十一日止年度  
二零一一年 二零一零年 二零零九年  
(千美元)

淨收益	\$ 3,830,847	\$ 2,641,976	\$ 1,332,873
營運成本及開支總額	(3,385,737)	(2,549,464)	(1,604,920)
營運收入(虧損)	445,110	92,512	(272,047)
新濠博亞娛樂應佔淨收入(虧損)	\$ 294,656	\$ (10,525)	\$ (308,461)

我們所呈列年度的營運業績不可作比較，原因如下：

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

### 影響我們當前及日後業績的因素

我們的營運業績主要受下列各項影響：

- 澳門博彩及休閒市場的發展。該市場的增長受多項因素及措施推動，其中包括我們各個亞洲主要旅客市場的有利人口分佈結構及經濟增長、就澳門（尤其是發展品牌及多元化渡假物業）作出的大額私人股本投資，以及中央及地方政府積極改善及發展連接澳門更廣泛地區的基建政策；
- 目前經濟及營運環境，包括全球及地方經濟狀況的影響、資本市場狀況變化及中央及地方政府的簽證及其他監管政策的影響；
- 澳門的競爭環境。由於澳門將建設更多博彩及非博彩設施，包括預期澳門路氹區將興建更多綜合度假村，競爭將愈趨激烈，而整個亞洲博彩市場當前或日後擴展亦會產生影響；

- 娛樂場組合（包括賭桌及博彩機的不同組合）以及賭客習慣，例如泥碼賭桌及中場賭桌分部的組合，以及透過博彩中介人介紹或來自直接貴賓關係的泥碼業務；及
- 與博彩中介人的關係。我們的大部分娛樂場收益有賴博彩中介人，而該等收益大部分均有作為正常業務部份信貸，因此使本公司面對信貸風險。截至二零一一年、二零一零年及二零零九年十二月三十一日止年度，分別約61.0%、62.3%及71.8%的娛樂場收益來自博彩中介人介紹的賭客。截至二零一一年十二月三十一日止年度，我們的五大客戶及最大客戶均為博彩中介人，分別



佔娛樂場收益約23.9%及6.9%。我們相信，自營運以來，我們與博彩中介人關係良好，佣金水平亦大致穩定。截至二零一一年、二零一零年及二零零九年十二月三十一日止年度，向博彩中介人支付的佣金(已扣除間接回贈客人的金額)分別為339,000,000美元、238,700,000美元及180,900,000美元。

- 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。我們已經並可能繼續對沖浮動利率風險。由於二零一一年五月發行人民幣債券並提取存款掛鈎貸款，故於二零一一年十二月三十一日，我們約57%的長期債項按固定利率計息。由於二零一零年五月發行優先票據，故於二零一零年十二月三十一日，我們約32%的長期債項按固定利率計息。根據二零一一年及二零一零年十二月三十一日的負債及利率掉期水平，倘香港銀行同業拆息(「香港銀行同業拆息」)及倫敦銀行同業拆息(「倫敦銀行同業拆息」)升跌100個基點，我們的年度利息成本將分別有約8,900,000美元及7,600,000美元的改變。
- 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，通常與澳門元互換使用，但我們的開支以澳門元為主。此外，由於已發行優先票據而有相當的債務另外亦有相若開支以美元計算，償還利息及債務亦以美元計算。由於我們發行人民幣債券加上相關的受限制現金結餘，我們亦有相當部分資產及負債以人民幣計算，償還有關的利息及債務亦以人民幣計算。

港元或澳門元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影響。

我們接納客戶以外幣付款，於二零一一年十二月三十一日，除港元及澳門元之外，我們持有少量外幣。然而，該等貨幣所涉及的外匯風險微不足道。

截至二零一一年及二零一零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，我們的營運資金保留若干數額的相關外匯應付所需，以減少外幣波動的風險。不過，我們由於財務交易及資本開支而間中會安排外匯交易。



本年報綜合財務報表附註11及13載有關於我們的債務及外匯風險的詳情，亦載有二零一一年十二月三十一日其餘遠期外匯合約的公平值。

基於二零一一年十二月三十一日非美元的長期負債及有限制現金計算，假設港元或人民幣兌美元的匯率增減1%，則會有外匯交易盈虧約13,700,000美元。

由於我們持續擴張及改良於各物業提供的服務種類，故我們的過往財務業績未必可反映潛在未來業績。

### 主要表現指標（「主要表現指標」）

我們根據下列主要表現指標評估娛樂場營運，包括賭桌及博彩機：

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

泥碼分部方面，客人於娛樂場兌換籌碼處購買可識別籌碼（即不可兌換籌碼或泥

碼），而自兌換籌碼處購買的泥碼不得放入賭桌銀箱。我們亦使用其他指標監察泥碼分部及中場賭桌分部的賭桌表現：

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

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

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

我們使用下列主要表現指標評估我們的酒店營運：

- **日均房租**：已租出客房的平均每日租金，按客房總收益（扣除服務費，如有）除以總入住客房所得出的數據。

- **酒店入住率**：期內已入住酒店客房總數佔可出租酒店客房平均總數的百分比。
- **每間可出租客房收益**：按客房總收益(減服務費，如有)除以可出租客房總數計算，即酒店日均房租及入住率的合計數目。

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

### 截至二零一一年十二月三十一日止年度與截至二零一零年十二月三十一日止年度比較

#### 收益

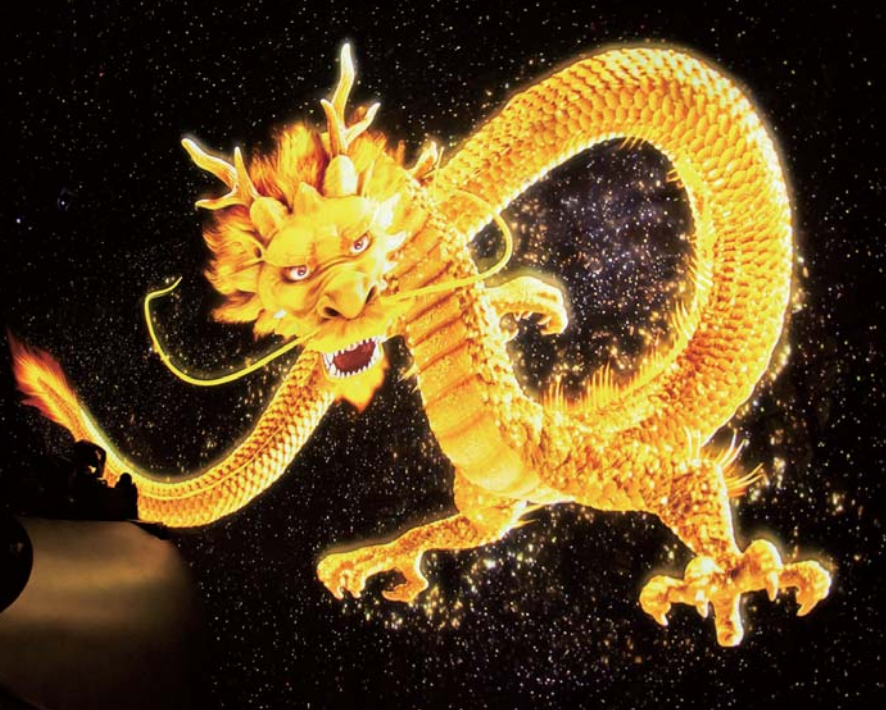
我們的淨收益總額由截至二零一零年十二月三十一日止年度的2,640,000,000美元增加1,190,000,000美元至截至二零一一年十二月三十一日止年度的3,830,000,000美元，增幅為45.0%。淨收益總額增加主要是由於新濠天地及澳門新濠鋒營運表現顯著改善及水舞間的貢獻所致。

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

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

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





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

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

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



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

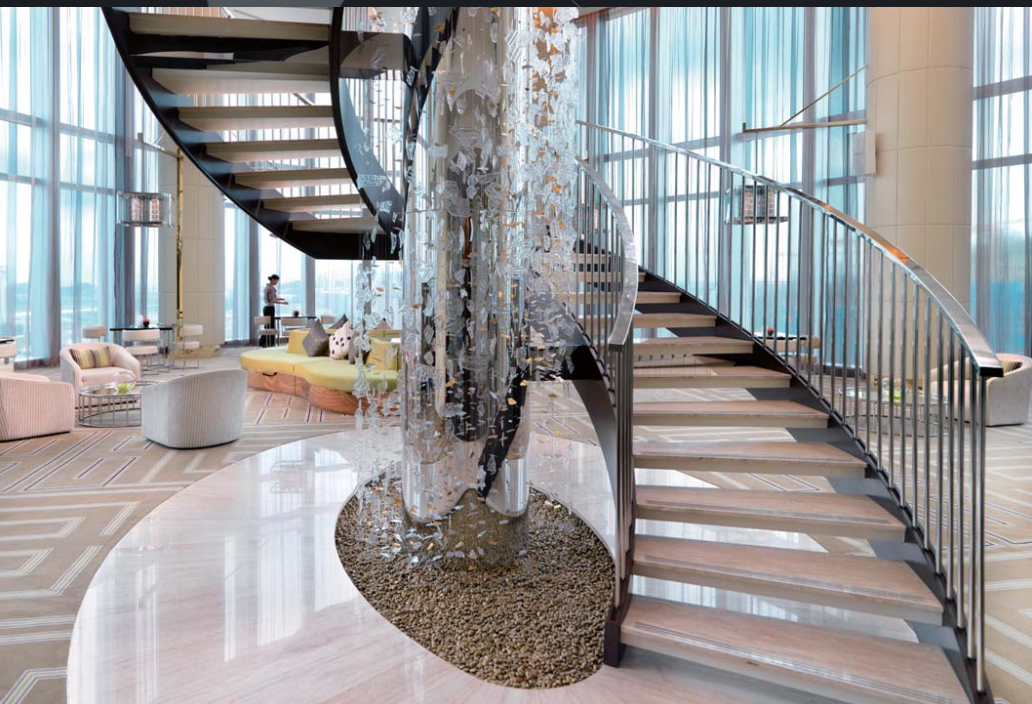
#### 營運成本及開支

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

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

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

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





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

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

**攤銷博彩次特許經營權。**截至二零一一年及二零一零年十二月三十一日止各年度，持續按直線法確認的攤銷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二零一零年十二月三十一日止年度的19,500,000美元增加14,900,000美元至截至二零一一年十二月三十一日止年度的34,400,000美元，增幅為76.2%，主要是由於 Studio City 相關土地使用權開支攤銷增加所致。

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

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

#### **非營運開支**

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





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

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

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

截至二零一零年十二月三十一日止年度的債務變更成本為3,300,000美元，與二零一零年五月新濠天地項目融資修訂有關，其中包括因循環信貸融資限額減少而撇

銷的未攤銷遞延融資成本結餘。截至二零一一年十二月三十一日止年度並無相關債務變更成本。

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

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

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

#### 所得稅抵免(開支)

截至二零一一年十二月三十一日止年度，我們的實際稅率為負0.6%，而截至二零一零年十二月三十一日止年度的實際稅率為負9.6%。截至二零一一年及二零一零年十二月三十一日止年度的稅率與澳門法定所得補充稅率12%不同，主要是受截至二零一一年及二零一零年十二月三十一日止年度遞延稅項資產淨值之估值撥備變動的影響，加上我們豁免繳納澳門所得稅(定於二零一六年屆滿)而於截至二零一一年及二零一零年十二月三十一日止年度的澳門博彩業務淨收入免稅額為



69,700,000美元及28,100,000美元。管理層預期不會因澳門業務的遞延稅項資產而獲得所得稅優惠。然而，隨着澳門業務財務業績改善，除遞延稅項資產有機會變現外，我們亦可因應盈利情況減少估值撥備。

#### 非控制權益應佔淨虧損

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

#### 新濠博亞娛樂應佔淨收入(虧損)

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



### 截至二零一零年十二月三十一日止年度與截至二零零九年十二月三十一日止年度比較

#### 收益

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

截至二零一零年十二月三十一日止年度的淨收益總額包括娛樂場收益2,550,000,000美元(佔淨收益總額96.5%)及非賭場淨收益(非賭場收益總額減推廣



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

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

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

**新濠天地。**截至二零一零年十二月三十一日止年度，新濠天地的泥碼下注額為51,700,000,000美元，較截至二零零九年十二月三十一日止年度的20,300,000,000美元增加31,500,000,000美元。截至二零一零年十二月三十一日止年度的泥碼贏款百分比(未扣除折扣及佣金)為2.92%，介乎預期的2.7%至3.0%範圍，亦高於截至二零零九年十二月三十一日止年度的2.65%。中場賭桌分部方面，截至二零一零年十二月三十一日止年度的中場賭桌下注額為2,060,000,000美元，較截至二零零九年十二月三十一日止年度的912,600,000美元增加126%。截至二零一零年十二月三十一日止年度的中場賭桌贏款百分比為21.5%，介乎我們預期的18.0%至22.0%範圍，亦大幅高於截至二零零九年十二月三十一日止年度的16.3%。新濠天地截至二零零九年十二月三十一日止年度的中場賭桌贏款百分比16.3%介乎新物業首六個月的預期範圍。澳門新濠鋒與新濠天地的中場賭桌贏款百分比預期範圍不同，除其他因素外，是由於賭桌博彩遊戲組合不同，而各款遊戲本身有不同

的理論贏款百分比以及各顧客預期逗留時間與平均每注花費均各不同。截至二零一零年十二月三十一日止年度，新濠天地每部博彩機的日常淨贏款為219美元，較截至二零零九年十二月三十一日止年度增加82美元。

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

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

**餐飲及其他。**截至二零一零年十二月三十一日止年度的其他非賭場收益包括餐飲收益56,700,000美元以及娛樂、零售及其他收益約32,700,000美元。截至二零零九年十二月三十一日止年度的其他非賭場收益包括餐飲收益28,200,000美元以及娛樂、零售及其他收益約11,900,000美元。非賭場收益增加49,300,000美元主要是由

於新濠天地於二零一零年全年營運、新濠天地零售出租面積增加以及水舞間於二零一零年九月開幕所致。

### 營運成本及開支

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

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

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

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

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

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

**攤銷博彩次特許經營權。**截至二零零九年十二月三十一日止年度及截至二零一零年十二月三十一日止年度持續按直線法確認的攤銷次特許經營權維持於每年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二零零九年十二月三十一日止年度的18,400,000美元增至截至二零一零年十二月三十一日止年度的19,500,000美元，是由於二零零九年十一月我們原則上接受土地租賃協議相關修訂的初步條款後，澳門路氹地皮（新濠天地選址）的已開發建築面積增加約1,600,000平方呎導致地價增加所致。



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

**物業開支及其他。**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，可能包括報廢、出售或撇銷資產。截至二零一零年十二月三十一日止年度的物業費用及其他不足100,000美元。截至二零零九年十二月三十一日止年度的物業開支



及其他為7,000,000美元，主要包括有關澳門新濠鋒品牌重塑的4,100,000美元及因終止澳門半島項目而撇銷資產2,900,000美元。

#### **非營運開支**

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

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

截至二零一零年十二月三十一日止年度的利息開支為93,400,000美元(已扣除資本化利息11,800,000美元)，而截至二零零九年十二月三十一日止年度則為

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

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

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

#### 所得稅抵免(開支)

截至二零一零年十二月三十一日止年度，我們的實際稅率為負9.6%，而截至二零零九年十二月三十一日止年度則為正0.04%。該等稅率與澳門法定所得補充稅

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

#### 淨虧損

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

#### 經調整物業EBITDA及經調整EBITDA

截至二零一一年及二零一零年十二月三十一日止年度的本公司經調整物業EBITDA分別為880,900,000美元及489,800,000美元。截至二零一一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246,300,000美元、594,400,000美元及40,500,000美元，而截至二零一零年十二月三十一日止年度則分別為133,700,000美元、326,300,000美元及29,800,000美元。截至二零一一年及二零一零年十二月三十一日止年度，我們的經調整EBITDA分別為809,400,000美元及430,400,000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，並且用以比較我們競爭對手的物業營運表現。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比較。雖然管理層認為該等數字可作為投資者考慮本文件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。

### 流動資金及資本資源

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

於二零一一年十二月三十一日，我們所持不受限制及受限制現金及現金等價物分別約為1,158,000,000美元及364,800,000美元，二零一一年信貸融資仍有1,470,000,000港元（約188,600,000美元）可供日後提取。受限制現金非即期部分人

民幣2,300,000,000元（約364,800,000美元）乃作為存款掛鈎貸款抵押而存入銀行賬戶的人民幣債券收入。二零一零年十二月三十一日的受限制現金即期部分在二零一一年七月獲得貸款人批准後解除限制。更多資料請參閱本年報綜合財務報表附註11。

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

### 現金流量

下表載列所示期間的現金流量概要：

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



## 業務營運

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

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

## 投資活動

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

截至二零一一年十二月三十一日止年度，受限制現金淨增加186,000,000美元，主要是由於存入發行人民幣債券之所得款項353,300,000美元為存款掛鈎貸款提供擔

保所致，惟部分被結算新濠天地項目成本10,300,000美元、根據新濠天地項目融資償還利息及本金133,700,000美元及新濠天地項目融資於二零一一年六月三十日完成修訂後轉撥23,300,000美元至非受限制現金所抵銷。

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

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

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

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

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

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

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

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

### 融資活動

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

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

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

### 債務

下表呈列我們於二零一一年十二月三十一日的債務概要：

於二零一一年十二月三十一日	
(千美元)	
二零一一年信貸融資	1,014,729
優先票據淨額 <sup>(1)</sup>	593,166
人民幣債券	364,807
存款掛鈎貸款	353,278
	2,325,980

附註：

(1) 已扣除未攤銷發行折讓。

截至二零一一年十二月三十一日止年度我們債務的主要變動概述於下。

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

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

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

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

倘我們的股份擁有權變更，包括新濠及 Crown 共同所持股份的控制權轉變，將導致我們無法提取貸款或引致債務的違約事件，亦可能導致 MCE Finance 須提出購回優先票據的收購建議或我們須提出購回人民幣債券的收購建議。根據二零一一年信貸融資的規定，倘新濠博亞博彩的控制權變更，或新濠及 Crown 合共所持新濠博亞博彩間接持股權減少至低於若干下限，繼而導致等級下跌，將導致我們違約或須提早全數償付融資。根據優先票據的條款，倘新濠及 Crown 所持新濠博亞博彩間接持股權減少至低於若干下限，繼而導致等級下跌，引致控制權轉變，MCE Finance 將須按相當於優先票據本金額101%另加截至贖回日期應計但未付利息、額外款項及贖回賠償(如有)的價格提出購回優先票據的收購建議。根據人民幣債券的條款，倘新濠及 Crown 所持新濠博亞博彩間接持股權減少至低於若干下限，我們須按相當於人民幣債券本金額101%另加截至認沽結算日期(定義見信託契約)(不包括該天)應計利息的價格贖回人民幣債券。我們未必可控制任何該等事件，而發生任何該等事件可能導致違約及交叉違約，繼而令我們所有信貸融資、優先票據或人民幣債券終止及提早到期，貸方亦可能要求賠償，因而令我們的財務狀況及營運業績受重大不利影響。

有關上述債務的其他詳情請參閱本年報綜合財務報表附註11，該附註載有關於所用債務及股權融資的資料、債務到期情況、貨幣利率結構以及限制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的性質及程度。有關上述債務的詳細條款，請參閱本公司二零一一年十一月三十日刊發的上市文件類中財務資料一節的「重大債務說明」。

### 其他融資及流動資金事項

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

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

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

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

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

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

我們繼續評估新濠天地下一期發展計劃，目前預期會發展住宅式酒店或一般酒店。

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

於二零一一年十二月三十一日，我們主要為建設及購置新濠天地及Studio City的物業及設備而訂約但未撥備的資本承擔共為60,600,000美元。此外，我們亦於日常業務過程中承擔或然負債。有關我們承擔及或然事件的詳情，請參閱本年報綜合財務報表附註19。

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

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

### 博彩次特許經營權

我們的附屬公司新濠博亞博彩為透過特許經營權或次特許經營權獲准在澳門經營娛樂場的六家持牌公司之一。新濠博亞博彩於二零零六年九月八日與永利澳門訂立次特許經營權合同。永利澳門將繼續發展及經營獨立於我們的酒店及娛樂場項目。新濠博亞博彩已向永利澳門支付代價900,000,000美元，而新濠博亞博彩因此於二零零六年九月八日獲授權在澳門經營幸運博彩及其他娛樂場博彩業務，為期16年，直至二零二二年六月二十六日次特許經營權屆滿。新濠博亞博彩日後經營毋須再支付其他款項。新濠博亞博彩亦可經營博彩相關業務，惟須獲澳門政府事先批准。視作成本及攤銷博彩次特許經營權詳情載於本年報綜合財務報表附註5。

### 人力資源

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

	十二月三十一日			
	二零一一年		二零一零年	
	僱員數目	佔總數百分比	僱員數目	佔總數百分比
摩卡娛樂場	777	7.0%	777	7.1%
澳門新濠鋒	2,351	21.3%	2,609	23.9%
新濠天地 <sup>(1)</sup>	7,532	68.0%	6,941	63.6%
企業及中央服務 <sup>(1)</sup>	411	3.7%	586	5.4%
總計	11,071	100.0%	10,913	100.0%

(1) 包括Studio City的項目管理人員

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

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

### 物業及發展項目

我們根據次特許經營權的條款及條件經營博彩業務。此外，我們的新濠天地、澳門新濠鋒及 Studio City 等物業及發展項目受土地特許權合同的條款及條件限制。

每份合同均為期25年，可連續續期10年，惟須支付澳門政府可能就續期徵收的額外地價。合同規定(其中包括)發展期、預付地價、年度名義政府使用費(可每五年調整一次)及接納土地租賃條款後支付的保證金(或會不時按年度土地使用費金額作出調整)。

土地特許經營權合同與租約類似，在取得土地使用權的官方業權時刊登於澳門官方公報。土地起初屬臨時授予並以此於澳門物業登記局登記，須待完成擬開發及僅於開發完成後，該土地特許經營權方可成功轉換，並於澳門物業登記局登記。

### 新濠天地

新濠天地地盤位於澳門路氹的兩幅相鄰土地，合共面積113,325平方米(約1,200,000平方呎)。澳門政府於二零零八年八月將新濠天地所在土地批予新濠博亞(新濠天地)發展及新濠博亞博彩。首期地價約為105,100,000美元，截至二零一一年十二月三十一日其中約80,900,000美元已支付。其餘地價約24,200,000美元按年利率5%計息，分三期每半年支付一期利息。於二零零八年二月接納土地租賃條款時亦支付保證金約424,000美元。新濠博亞(新濠天地)發展及新濠博亞博彩於二零零九年申請修訂土地特許權合同，以增加可建總樓面面積及修訂該等面積的用途，因此須支付的額外地價約32,100,000美元已於二零一零三月付清，且

政府土地使用費修改為每年約1,200,000美元。更改程序已於二零一零年九月十五日完成，並將可建樓面面積增至668,574平方米(約7,200,000平方呎)。

於建設期間，我們每年向澳門政府支付土地使用權費用每平方米30.0澳門幣(3.74美元)，即每年總額約3,400,000澳門幣(424,000美元)。根據經修訂的土地使用權條款，每年應付政府土地使用費約9,500,000澳門幣(1,200,000美元)。政府土地使用費數額可每五年調整一次。

有關我們對新濠天地地盤之政府土地使用費日後承擔的資料，請參閱本年報綜合財務報表附註19。

根據新濠天地土地特許權合約，新濠博亞(新濠天地)發展獲授權於新濠天地額外興建一間四星級住宅式酒店。雖我們取得發展四星級住宅式酒店或五星級酒店的批文及同意並無法律障礙，然而我們尚決定興建一間五星級酒店，則須申請修訂新濠天地土地撥讓，可能須支付額外地價，於現階段未能估計有關金額。

我們繼續評估新濠天地下一個階段的發展計劃，我們現時打算興建一間住宅式酒店或傳統的酒店，並且計劃另行籌措融資。在落實發展計劃之前，我們正衡量酒

店客房的需求、政府政策及整體市場狀況。是否發展酒店會視乎有否額外資金及能否獲得澳門政府批准而定，亦可能需要我們現有及未來債務融資提供者的批准。

於本年報日期，新濠天地下一個階段的發展處於初期階段，並無任何有關設計、資本承擔、建設進度或預算的具體計劃。

新濠天地的娛樂場與酒店所使用的設備由我們擁有及保留在新濠天地地盤使用，包括主要的博彩設備及賭桌與博彩機使用的軟件、兌換籌碼處設備、保安及監察設備以及娛樂場及酒店的傢俱、裝置及設備。

### 澳門新濠鋒

澳門新濠鋒地盤位於澳門氹仔一幅約5,230平方米(56,295平方呎)的土地。澳門政府於二零零六年三月將澳門新濠鋒所在土地批予本公司間接附屬公司新濠鋒發展股份有限公司。地價約18,700,000美元已於二零零六年七月付清。於二零零六年接納土地租賃條款時亦已支付保證金約20,000美元。政府土地使用費約171,000美元須每年支付，金額每五年或會由澳門政府與我們按當時市場水平調整。有關我們未來就澳門新濠鋒地盤的政府土地使用費承擔，請參閱本年報綜合財務報表附註19。

澳門政府批准於澳門新濠鋒地盤發展的總建築面積約為95,000平方米(約1,000,000平方呎)。

澳門新濠鋒的娛樂場與酒店所使用的設備由我們擁有及保留在澳門新濠鋒地盤使用，包括主要的博彩設備及賭桌使用的軟件、兌換籌碼處設備、保安及監察設備、娛樂場及酒店傢俱、裝置及設備。

### 摩卡娛樂場

摩卡娛樂場的樓面總面積約94,500平方呎，位於以下地點：

摩卡娛樂場	開幕日期	地點	娛樂場面積 (平方呎)
金龍	二零一二年一月	金龍酒店地下、一樓及二樓	20,500
澳門旅遊塔	二零一一年九月	澳門旅遊塔地下低層及地下	21,500
摩卡新濠鋒	二零零八年十二月	澳門新濠鋒酒店一樓	2,950
摩卡廣場	二零零七年十月	摩卡廣場一、二及三樓	3,400
海冠中心	二零零六年十二月	海冠中心一樓及二樓	10,800
格蘭酒店	二零零六年一月	格蘭酒店地下	6,000
新麗華	二零零五年十一月	新麗華酒店地下及一樓	5,000
駿景	二零零五年一月	駿景酒店地下、一樓及二樓	9,200
蘭桂芳	二零零四年四月	蘭桂芳酒店(前稱金域酒店)地下	6,700
皇都	二零零三年九月	皇都酒店地下及一樓	8,450
<b>合計</b>			<b>94,500</b>

在租賃或分租物業經營的地點租期或分租期根據租約而定，屆滿日期各不相同，最遲於二零二二年六月屆滿，到期前根據我們的通知可以續期，但月租或會上調。

除摩卡娛樂場的租賃物業裝修工程外，其上使用的設備由我們擁有，用於博彩機業務。

### **Studio City**

Studio City 地盤位於一幅面積為140,789平方米(約1,500,000平方呎)的土地。澳門政府於二零零一年十月將Studio City所在土地正式批予本公司間接附屬公司 Studio City Developments Limited(前稱MSC Desenvolvidimentos, Limitada及東亞衛視有限公司)(「Studio City Developments」)。根據土地特許權條款，已於二零零五年付清地價約2,900,000美元，提供保證金約105,000美元，並每年支付政府土地使用費約105,000美元。自二零零五年以來，土地特許權合同核准持續修訂。

二零零六年十一月，澳門政府對Studio City土地特許權合同發出修訂建議，預計可建樓面面積為444,370平方米(約4,800,000平方呎)，規定額外地價約70,600,000美元，並修訂政府土地使用費至 Studio City 發展期內每年約326,000美元及發展期之後每年約527,000美元。Studio City Developments 接納建議土地租賃權條款及條件時已支付額外保證金約326,000美元。已於二零零六年支付約23,600,000美元到期額外地價，其餘約47,000,000美元將按年利率5%分五期每半年支付一次，首期付款須於澳門官方公報公佈經修訂合同起計六個月內支付。

二零零六年十一月建議修訂並無公佈，且於該日之後已提出其他修訂要求，正由澳門政府處理。根據二零零六年修訂文件，Studio City Developments可興建綜合設施包括一間五星級酒店、三間三星級住宅式酒店、一間電影製作中心以及娛樂與旅遊的配套設施。二零零八年九月二十六日，澳門政府頒佈Studio City項目土地特許權合同的修訂草案。根據該修訂，(其中包括)可發展總地盤面積將增至約707,078平方米(約7,600,000平方呎)。Studio City Developments須支付額外地價，並於最終接納修訂條款時支付其他款項，餘額將按年利率5%分每半年分期支付。然而，Studio City土地特許權的修改程序正在進行中，且該等修訂條款並非最終條款。澳門政府或會修改任何條款及條件，包括Studio City Developments須支付的額外地價金額。

有關Studio City地盤之政府土地使用費日後承擔的資料，請參閱本年年報綜合財務報表附註19。

截至二零一一年十二月三十一日，我們已支付約13,200,000美元的 Studio City 開發費用(不包括土地成本)，主要是地盤準備費用及設計與顧問費。

Studio City的地盤平整工作基本已經完成，由動工起計建築期估計需時36個月，我們現時預期於二零一二年第二季度動工，惟須取得一切必要政府批文及融資。我們目前初步估計Studio City的建築成本約為1,900,000,000美元。然而，初步成



本估計或會視乎各種變數(包括獲得所有必要政府批文、最終設計及發展計劃、集資成本、能否以我們能接受的條款獲得融資及當時市況)而修改。

我們於二零零七年五月與Studio City Entertainment Limited(前稱新路氹娛樂(澳門)有限公司)及New Cotai Entertainment LLC(我們於二零一一年七月收購並控制60%股份的公司)訂立服務協議。根據該服務協議,我們將經營Studio City的博彩區域。我們的附屬公司新濠博亞博彩將保留Studio City娛樂場業務的部分博彩收益總額。儘管訂立該服務協議,但Studio City的股東仍有意按各自所持Studio City發展商SCI之股權比例持有Studio City的經濟權益。

### 其他物業

駿景娛樂場(包括其裝置及博彩相關設備)位於駿景酒店地下及一樓,樓面總面積約1,760平方米(18,950平方呎)。我們根據二零零八年六月十二日與業主Hotel Taipa Square (Macau) Company Limited簽訂的使用權協議經營駿景娛樂場。協議自簽訂日期起計為期一年,可根據若干合約條文自動續期連續一年至二零二二年六月二十六日,條款及條件不變。

除澳門新濠鋒及新濠天地的地盤外,我們在澳門及香港有若干辦事處及倉庫。所有辦事處及倉庫均屬租用,惟金龍中心(前稱珠光大廈)的五個單位業權屬於我們所有。該五個單位總面積為839平方米(約9,029平方呎),我們在該等單位經營一個招聘中心。該五個單位由我們的間接全資附屬公司新濠博亞物業(澳門)有限公

司於二零零八年八月十五日以約79,700,000港元(10,200,000美元)購入。金龍中心所在地的地契將於二零一五年七月二十七日期滿,但地契可再續期,每次續期最多10年,惟須取得澳門政府的若干批文。

### 成就及獎項

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

### 傑出業務表現

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

### 非凡住宿享受

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

### 最佳博彩體驗

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

### 世界級娛樂

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

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

### 關懷社會

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

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

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

# 董事及 高級管理層

## 董事

### 何猷龍先生 (35歲)

#### 執行董事 (聯席主席兼行政總裁)

何猷龍先生於二零零四年十二月二十日獲委任為執行董事，自二零零四年十二月起出任本公司董事會聯席主席兼行政總裁。自二零零一年十一月起，何猷龍先生亦擔任董事總經理，自二零零六年三月起為新濠的主席兼行政總裁。何猷龍先生亦為香港、澳門及中國內地多家私營公司的董事會及委員會成員。何猷龍先生於二零零九年九月前為聯交所上市公司滙盈控股有限公司的主席兼非執行董事。於二零一零年四月前，何猷龍先生亦為加拿大多倫多證券交易所創業板上市公司Mountain China Resorts (Holding) Limited (前稱Melco China Resorts (Holding) Limited)的主席。為表揚何猷龍先生的卓越領導能力及企業家精神，《機構投資者》於二零零五年向何猷龍先生頒授「最佳行政總裁」稱號。何猷龍先生於二零零五年

亦獲中國市場學會及《中國企業報》頒發「第五屆中國企業創新優秀人物」殊榮，獲《Hong Kong Tatler》頒授「明日領袖」之榮銜，另獲香港董事學會頒發「年度傑出董事獎」。何猷龍先生是盡社會責任的香港年輕企業家，於國際青年商會香港總會舉辦之「十大傑出青年選舉2006」中獲選為「十大傑出青年」之一。二零零七年，何猷龍先生在「Stevie International Business Awards」的「最佳主席」類別中入圍決賽，並獲《Asiamoney》雜誌選為「亞洲一百大最具影響力人物」之一。二零零八年，何猷龍先生獲中華人民共和國民政部頒發「中華慈善獎」。二零零九年，何猷龍先生獲《亞洲金融》選為香港「最佳行政總裁」之一，獲北京文化發展研究院領導的評審團選為「中華十大財智人物」，以及於首屆香港亞太企業精神獎中獲得「年度青年企業家」獎。於二零一零年及二零一一年，何猷龍先生再度獲《亞洲金融》選為「香港最佳行政總裁」之一。二零一一年，何猷龍先生亦獲《亞洲企業管治》雜誌頒授亞洲卓越大獎之「亞洲最佳行政總裁 (投資者關係)」稱號。何猷龍先生於一九九九

年六月在加拿大多倫多大學畢業，獲得商科文學學士學位，並於二零零九年七月獲蘇格蘭愛丁堡納皮爾大學頒授工商管理榮譽博士學位，以表揚何猷龍先生對香港、澳門及中國之商業、教育及社會作出的貢獻。

#### **James Douglas Packer先生(44歲)**

非執行董事(聯席主席)

Packer先生於二零零五年三月八日獲委任為非執行董事，自二零零五年三月起出任本公司董事會聯席主席。Packer先生自二零零七年娛樂場及綜合渡假村營運商Crown成立以來一直擔任Crown的執行主席，自二零零八年二月起亦為Crown投資委員會成員。Packer先生亦於二零零六年一月獲委任為Crown最大股東Consolidated Press Holdings Limited的主席，並於二零零七年十二月獲委任為Consolidated Media Holdings Limited的副主席。Packer先生分別於一九九九年七月及二零零四年九月獲委任為娛樂場及綜合渡假村營運商Crown Melbourne Limited及娛樂場及綜合渡假村營運商Burswood Limited的董事。Packer先生曾分別於二零零三年十一月至二零零九年九月、二零零三年十月至二零零九年八月、二零零四年八月至二零一一年八月、二零零六年七月至二零零九年八月及二零一零年十二月至二零一一年三月擔任Challenger Limited、SEEK Limited、Ellerston Capital Limited、Sunland Group Limited及Ten Network Holdings Limited的董事。

#### **王志浩先生(51歲)**

非執行董事

王先生於二零零六年十一月二十一日獲委任為非執行董事。自二零零九年十一月起，王先生擔任聯交所上市公司新濠環彩有限公司的非執行董事。新濠環彩有限公司的主要業務包括管理彩票業務，製造及銷售彩票終端機與POS機並提供分銷彩票產品的管理服務。王先生亦為聯交所上市公司中國貴金屬資源控股有限公司非執行董事及聯交所上市公司凱升控股有限公司主席兼執行董事。王先生於二零零四年至二零零九年九月曾任我們的控股股東之一新濠的財務總監。於二零零四年加入新濠前，王先生擁有逾18年證券及投資銀行業的專業經驗。王先生曾任聯交所上市公司東方銀座控股有限公司的非執行董事，直至二零一二年三月一日。王先生於一九九八年至二零零四年期間曾任日盛嘉富證券國際有限公司(香港)的董事總經理，而於一九九八年前，王先生曾任職德意志摩根建富(香港)、里昂證券(香港)、巴克萊(新加坡)、SG Warburg(倫敦)、Salomon Brothers(倫敦)、倫敦證券交易所及Deloitte Haskins & Sells(倫敦)。王先生於一九八五年取得英格蘭及威爾斯特許會計師公會的特許會計師資格。王先生於一九八二年七月畢業於英國坎特伯雷的肯特大學，持有會計學士學位。

#### **鍾玉文先生(49歲)**

非執行董事

鍾先生於二零零六年十一月二十一日獲委任為非執行董事。鍾先生自二零零六年五月起亦出任新濠執行董事。鍾先生於二零零三年十二月加入新濠，擔任財務總監。加入新濠前，鍾先生於二零零零年九月至二零零三年十一月擔任Megavillage Group 財務總監，於一九九八年六月至二零零零年九月擔任Lazard

Asia Investment Management (H.K.) Ltd 副總裁、Pacific Century Group 副總裁及於一九八七年七月至一九九二年六月擔任安達信會計師事務所合資格會計師。鍾先生先後自二零零八年八月及二零零八年十月起擔任紐約泛歐全美證券交易所(NYSE—Amex)上市公司Entertainment Gaming Asia Inc. (前稱Elixir Gaming Technologies, Inc.) 的主席及行政總裁。鍾先生於二零零八年獲得美國西北大學凱洛格商學院(Kellogg School of Management)及香港科技大學工商管理碩士學位，為香港會計師公會以及英格蘭及威爾斯特許會計師公會的會員。

#### **William Todd Nisbet先生 (44歲)**

##### **非執行董事**

Nisbet先生於二零零九年十月十四日獲委任為非執行董事。Nisbet先生於二零零七年加入娛樂場及綜合渡假村營運商Crown，擔任策略及發展執行副總裁，負責Crown的所有項目開發及建設營運。於二零零零年八月至二零零七年七月，Nisbet先生擔任Wynn Resorts Limited (「Wynn」，娛樂場及綜合渡假村營運商)的發展附屬公司Wynn Design and Development的執行副總裁 — 項目總監。任職Wynn期間，Nisbet先生負責Wynn的所有項目開發及建設營運。加入Wynn前，Nisbet先生曾任Marnell Corrao Associates營運副總裁。於一九八六年至二零零零年任職Marnell Corrao的14年間，Nisbet先生負責管理拉斯維加斯若干極複雜且最具代表性的物業之各種建設事宜。Nisbet先生於一九九三年取得拉斯維加斯University of Nevada的財務理學學士學位。

#### **Rowen Bruce Craigie先生 (56歲)**

##### **非執行董事**

Craigie先生於二零零五年三月八日獲委任為非執行董事。Craigie先生於二零零七年Crown (娛樂場及綜合渡假村營運商)成立時獲委任為行政總裁兼董事。Craigie先生亦分別於二零零一年一月及二零零四年九月獲委任為Crown Melbourne Limited (娛樂場及綜合渡假村營運商)及Burswood Limited (娛樂場及綜合渡假村營運商)的董事。Craigie先生於二零零六年至二零零七年曾任PBL Gaming行政總裁，於二零零二年至二零零七年曾任Crown Melbourne Limited行政總裁。Craigie先生於二零零二年一月至二零零九年四月亦為Consolidated Media Holdings Limited董事。Craigie先生於一九九三年加入Crown Melbourne Limited，於一九九六年獲委任為博彩機部執行總經理，並於二零零零年晉升為營運總監。加入Crown Melbourne Limited前，Craigie先生於一九九零年至一九九三年為維多利亞TAB的博彩集團總經理，於一九八四年至一九九零年擔任維多利亞財務及行業部高級經濟政策職位。Craigie先生於一九七六年取得澳洲墨爾本Monash University的經濟(榮譽)學士學位。

#### **James Andrew Charles MacKenzie先生 (58歲)**

##### **獨立非執行董事**

MacKenzie先生於二零零八年四月二十四日獲委任為獨立非執行董事。MacKenzie先生分別自二零零五年、二零零八年及二零零九年起亦為Mirvac Group、Pacific Brands Ltd.及Gloucester Coal Limited主席。MacKenzie先生於二零零零年至二零零七年領導維多利亞政府人身傷害計劃改革，而於二零零五年前，曾擔任ANZ Banking Group、渣打銀行及Norwich Union plc的高級行政職位。MacKenzie先生

自一九七七年起一直為特許會計師，於二零零五年前為一家現時隸屬德勤的國際會計師行的墨爾本及香港辦事處合夥人。二零零一年，MacKenzie先生榮獲澳洲公職百年紀念獎。MacKenzie先生於一九七四年取得Swinburne University of Technology的商業(會計及定量方法)學士學位。MacKenzie先生分別自一九七四年及一九九四年起一直為澳洲特許會計師公會及澳洲公司董事協會資深會員。MacKenzie先生為我們的審核委員會主席。

### 胡文新先生(39歲)

#### 獨立非執行董事

胡先生於二零零六年十二月十八日獲委任為獨立非執行董事。胡先生自二零零九年十月起一直為聯交所上市企業集團合和實業有限公司的董事總經理。自一九九九年以來，胡先生擔任合和實業集團多個職位，包括於二零零零年三月至二零零一年六月為集團總監，自二零零一年六月起為執行董事，於二零零二年一月至二零零二年八月為營運總監，於二零零三年八月至二零零七年六月為副董事總經理及於二零零七年七月至二零零九年九月為聯席董事總經理。胡先生自二零零三年七月起一直擔任合和公路基建有限公司董事總經理。

二零零六年，世界經濟論壇推選胡先生為「全球青年領袖」。胡先生亦於二零一零年十一月獲香港董事學會頒發「傑出董事獎」，於二零一一年六月獲《亞洲企業管治》頒發「亞洲企業領袖成就獎(Asian Corporate Director Recognition Award)」。胡先生除了為若干貿易、政治及社區團體成員外，胡先生自二零零七年六月起擔任

證監會諮詢委員會委員，自二零一零年一月起擔任香港貿易發展局港日經濟合作委員會委員，自二零零九年四月起擔任香港理工大學校董會成員及自二零零九年七月起擔任香港科技大學顧問委員會成員。胡先生自二零零六年五月起亦為青年會計師發展交流協會名譽顧問，自二零零五年六月起為澳門房地產聯合商會名譽會長及於二零零三年十月至二零一零年八月為香港上市公司商會副主席。

胡先生於一九九九年於史丹福大學取得工商管理碩士學位及於一九九四年於普林斯頓大學取得機械與航天工程學士學位。胡先生為我們的薪酬委員會主席、審核委員會成員及提名及企業管治委員會成員。

### 徐耀華先生(62歲)

#### 獨立非執行董事

徐先生於二零零六年十二月十八日獲委任為獨立非執行董事。徐先生擁有豐富的財務與行政、企業與策略規劃、資訊科技及人力資源管理經驗，曾任職多家國際公司。徐先生於一九八九年至一九九三年在證監會擔任要職，於一九九四年加入聯交所出任財務及運作服務科執行總監，並於一九九七年至二零零零年七月出任行政總裁。徐先生於二零零零年三月至八月期間出任香港交易及結算所有限公司營運總裁。徐先生於二零零一年至二零零四年曾任香港證券專業學會主席，於二零零一年七月至二零零二年六月為深圳證券交易所顧問。徐先生於二零零二年三月至二零零九年四月、二零零五年一月至二零零八年九月、二零零六年六月至二零一零年六月及二零零六年九月至二零一零年七月分別擔任國藝控股有限公司

(前稱「慧峰集團有限公司」)、新昌管理集團有限公司、綠城中國控股有限公司及中國滙源果汁集團有限公司的獨立非執行董事，該等公司均為聯交所上市公司。徐先生自二零零六年起一直擔任華高和升財務顧問有限公司主席，亦為聯交所、納斯達克及上海證券交易所多家上市公司的獨立非執行董事，包括中國工商銀行(亞洲)有限公司(自二零零零年八月起)、中國誠通發展集團有限公司(自二零零三年起)、中遠國際控股有限公司(自二零零四年起)、中國電力國際發展有限公司(自二零零四年起)、China Blue Chemical Limited(自二零零六年起)、太平洋網絡有限公司(自二零零七年起)、ATA Inc.(自二零零八年起)、中海油田服務股份有限公司(自二零零九年起)及凱升控股有限公司(自二零一一年三月起)。徐先生於一九七五年在University of Tennessee畢業，獲得工業工程學學士學位，並於一九七六年取得工程碩士學位。徐先生於一九九三年完成哈佛大學John F. Kennedy School of Government的政府高級管理人員課程。徐先生為我們的提名及企業管治委員會主席、審核委員會成員及薪酬委員會成員。

#### **Robert Wason Mactier先生(47歲)**

##### **獨立非執行董事**

Mactier先生於二零零六年十二月十八日獲委任為獨立非執行董事。Mactier先生於二零零六年十二月加入澳洲通訊及廣告上市公司STW Communications Group Limited董事會，且於二零零八年七月成為該公司的獨立非執行主席。Mactier先生自二零零五年起亦擔任Aurora Community Television Limited非執行董事。自一九九零年起，Mactier先生在澳洲投資銀行及證券市場擔任多個行政職務。Mactier先生自二零零七年六月起擔任澳洲瑞士銀行顧問。於一九九七年三月至

二零零六年一月，Mactier先生任職Citigroup Pty Limited及其澳洲前身公司，在此之前，曾於一九九四年十一月至一九九七年二月任職E.L. & C. Baillieu Limited，以及於一九九零年五月至一九九四年十月任職Ord Minnett Securities Limited。在此期間，Mactier先生累積豐富的顧問及資本市場交易經驗以及有關電訊、媒體、博彩、娛樂與技術特定行業及私人股本市場的知識。投身投資銀行業前，Mactier先生於一九八七年取得特許會計師資格，於一九八六年一月至一九九零年四月任職畢馬威會計師事務所，從事核數、管理顧問及企業融資工作。Mactier先生於一九八六年在澳洲悉尼大學取得經濟學士學位，自二零零七年起一直為澳洲公司董事協會會員。Mactier先生為我們的薪酬委員會及提名及企業管治委員會成員。

##### **高級管理層**

#### **Geoffrey Stuart Davis先生(43歲)**

##### **財務總監**

Davis先生於二零一一年四月獲委任為財務總監。在此之前，Davis先生於二零一零年八月至二零一一年三月為副財務總監及於二零零七年加入本公司時擔任企業融資高級副總裁。加入本公司前，Davis先生於二零零一年至二零零七年曾任花旗集團投資研究的研究分析員，涉足美國博彩業。一九九六年至二零零零年，Davis先生為當時全球最大博彩公司Park Place Entertainment企業通訊副總裁。Park Place自Hilton Hotels Corporation分拆，其後改名為Caesars Entertainment。Davis先生自二零零零年起為特許財務分析師，於一九九一年取得Brown University學士學位。

### 張月娟女士(49歲)

#### 執行副總裁兼法律總監

張女士於二零零八年十二月獲委任為執行副總裁兼法律總監。在此之前，張女士於二零零六年十一月加入本公司時擔任總法律顧問。自加入本公司以來，張女士亦為董事會秘書。加入本公司前，張女士於二零零四年至二零零六年擔任Troutman Sanders法律顧問，在此之前曾於香港、新加坡及多倫多的多家國際律師事務所執業。張女士於一九八六年在Osgoode Hall Law School畢業，獲得法律學士學位，並於一九九四年在York University取得工商管理碩士學位。張女士為加拿大安大略省、英格蘭威爾斯及香港認可律師。

### Nigel Alan Dean先生(58歲)

#### 執行副總裁兼內部審計總監

Dean先生於二零零八年十二月獲委任為執行副總裁兼內部審計總監。在此之前，Dean先生於二零零六年十二月加入本公司時擔任內部審計董事。加入本公司前，Dean先生於二零零三年至二零零六年為Coles Myer Ltd的財務會計合規總經理，負責實行二零零二年Sarbanes—Oxley法案及其他企業管治合規計劃。Dean先生在Coles Myer擔任的其他職位包括首席內部核數師(一九九五年至二零零三年)及超級市場部內部審計總經理(一九九零年至一九九三年)。Dean先生的外部及內部審計經驗包括於一九七三年至一九七五年任職Peat Marwick Mitchell & Co(現為畢馬威會計師事務所)、一九七五年至一九七六年任職澳洲聯邦政府總辦事處核數師、一九七六年至一九八二年任職Ford Asia-Pacific、一九八二年至一九八六年任職CRA(現為力拓)及一九八六年至一九九零年任職Elders IXL Group。Dean先生分

別自一九八四年及二零零五年起一直為澳洲特許會計師協會(前稱澳洲會計師公會)資深會員及特許內部核數師。Dean先生於二零零五年取得Deakin University遠程教育課程法律學士學位，於一九七三年取得Swinburne University of Technology(前稱Swinburne College of Technology)的商業研究(會計)文憑，於一九九三年取得Monash University的工商管理碩士學位。

### Akiko Takahashi女士(58歲)

#### 執行副總裁兼人力資源／企業社會責任總監

Takahashi女士於二零零八年十二月獲委任為執行副總裁兼人力資源／企業社會責任總監。加入本公司前，Takahashi女士於二零零三年至二零零六年擔任自營顧問公司的顧問，負責物色主管級行政人員及為紐約市一間豪華酒店進行品牌／服務文化結盟，而在加入本公司前的最後一項任務為領導洲際酒店集團與全日空酒店經營之日本國際酒店合營公司的人力資源整合。於一九九五年至二零零三年，Takahashi女士曾在總部設於香港的國際高級酒店集團Shangri-la Hotels and Resorts擔任集團全球人力資源總監。於一九九三年至一九九五年，Takahashi女士為夏威夷美國銀行(FSB)的人力資源及SVC質量高級副總裁。於一九八五年至一九九三年，Takahashi女士擔任Sheraton Hotels Hawaii/Japan的區域人力資源經理。Takahashi女士的酒店業職業生涯始於擔任Halekulani Hotel培訓經理一職。Takahashi女士開展事業時乃從事高級時裝零售業的採購、營運、培訓及人力資源工作。Takahashi女士曾就讀夏威夷大學。



### 陳應達先生(40歲)

#### 營運總監

陳先生於二零一二年二月獲委任為營運總監至今。由於在二零一二年二月取消聯席營運總監職位，陳先生現負責監督新濠天地、澳門新濠鋒及摩卡娛樂場的博彩與非博彩事務。在此之前，陳先生自二零一零年九月擔任本公司聯席營運總監(博彩)。在此之前，陳先生自二零零八年十一月起擔任澳門新濠鋒總裁。獲委任為澳門新濠鋒總裁前，陳先生於二零零七年十二月至二零零八年十一月曾任澳瑪娛樂控股有限公司行政總裁。加入澳瑪前，陳先生於二零零七年九月至二零零七年十一月擔任我們的特別項目行政總裁及於二零零四年至二零零七年擔任摩卡娛樂場總經理。於二零零二年六月至二零零六年十月，陳先生出任新濠的集團董事總經理助理，參與本公司整體策略制訂及管理。陳先生於一九九八年至二零零二年五月曾在第一上海金融集團有限公司出任多個職位，離職前的職位為董事總經理助理。陳先生於一九九五年在香港中文大學畢業，獲得工商管理學士學位，並於一九九八年取得英國倫敦大學遠程教育課程財務管理碩士學位。

### 徐靜慧女士(38歲)

#### 摩卡娛樂場總裁

徐女士於二零零八年十二月獲委任為摩卡娛樂場總裁。徐女士自二零零三年九月起一直任職摩卡娛樂場。徐女士於二零零三年九月至二零零六年九月為摩卡娛樂場的財務總監，於二零零六年十二月至二零零八年十一月曾任其營運總監，監督

財政、財務、審計、法律合規、採購、行政及人力資源工作。徐女士於一九九七年在西雅圖大學取得工商管理文學學士學位，主修會計學，並於二零零二年在香港科技大學取得工商管理碩士學位，主修金融服務。徐女士於一九九八年取得美國華盛頓州執業會計師資格，於一九九九年成為美國註冊會計師協會會員，於二零零一年成為香港會計師公會會員。

# 董事會報告

董事欣然提呈本公司及本集團截至二零一一年十二月三十一日止年度的董事會報告及經審計綜合財務報表。

## 香港上市

本公司股份於二零一一年十二月七日成功以介紹形式在聯交所主板上市。本公司美國預託股份以交易代號「MPEL」於納斯達克全球精選市場上市。

## 主要業務

本公司及本集團為專注於澳門市場的一家發展商及資產擁有者，並透過附屬公司新濠博亞博彩經營娛樂場博彩及娛樂度假村業務。本公司為控股公司，通過其主要附屬公司擁有及營運新濠天地、澳門新濠鋒及摩卡娛樂場，及正在澳門開發Studio City，一個具備娛樂、零售及博彩設施的大型綜合渡假村。附屬公司的主要業務載於本年報綜合財務報表附註27。

## 財務業績

本集團截至二零一一年十二月三十一日止年度的業績載於本年報第93至94頁的綜合營運報表。

## 股息

董事會不建議派付截至二零一一年十二月三十一日止年度的末期股息(二零一零年：無)。本公司目前計劃保留大部分甚至全部可用資金及任何未來溢利應付我們的項目建設及發展、償還負債及經營與拓展業務所需資金。

## 物業及發展項目

物業及發展項目詳情載於本年報「管理層討論與分析 — 物業及發展項目」一節以及綜合財務報表附註4、8及22。

根據本公司二零一一年十一月三十日的上市文件，本集團土地使用權及樓宇於二零一一年九月三十日的估值約為5,240,000,000美元(40,760,000,000港元)。倘本集團土地使用權及樓宇的該估值結果計入截至二零一一年十二月三十一日止年度的綜合財務報表，則截至二零一一年十二月三十一日止年度的綜合營運報表須扣除額外折舊及攤銷開支56,600,000美元。

## 股本及購股權

本年度本公司股本變動詳情載於本年報第95及96頁綜合股東權益及全面收入(虧損)報表。本公司購股權於年內的變動詳情載於本年報綜合財務報表附註16。

## 財務資料概要

本集團過去五個財政年度的已公佈業績與資產、負債及非控制權益概要摘錄自經審計綜合財務報表並於適當時重新分類，載於本年報第173及174頁。此概要並非經審計綜合財務報表的一部分。

## 儲備

開曼群島公司法(經修訂)第34(2)條規定，在本公司經修訂及重列的組織章程大綱及細則的規限下，本公司可動用股份溢價賬向股東支付分派或股息，惟緊隨

# 董事會報告

建議支付分派或分派股息之日後，本公司須能夠於日常業務過程中償還到期債務。於二零一一年十二月三十一日，計入本公司額外實收資本的股份溢價為約2,609,900,000美元（二零一零年：2,491,000,000美元）。本公司於二零一一年及二零一零年十二月三十一日均錄得累計虧損。

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，請參閱本年報綜合財務報表附註18。

## 捐贈

本集團於年內的捐贈金額為1,700,000美元。

## 債務

本集團於二零一一年十二月三十一日的銀行貸款及其他借貸詳情載於本年報綜合財務報表附註11。

## 主要客戶及供應商

我們娛樂場收益相當比例來自博彩中介人。截至二零一一年十二月三十一日止年度，我們五大客戶及最大客戶均為博彩中介人，分別佔我們娛樂場收益約23.9%及6.9%。我們相信我們與澳門若干頂尖的博彩中介人維持良好關係，並有相當穩固的博彩中介人網絡協助推廣本公司場所，招攬及在本公司場所協助管理泥碼賭客。我們一般訂立為期一年的博彩中介人協議，如無終止，可自動續期，每次續期上限一年。我們的博彩中介人可以獲得佣金作為報酬，而佣金參考分佔收益或每月泥碼下注額計算。我們亦向大部分博彩中介人提供免息信貸，信貸額須每月檢討及定期結算。

截至二零一一年十二月三十一日止年度，我們的五大供應商佔我們產品及服務採購總額少於30%。

## 董事

年內及截至本報告日期之董事為：

### 聯席主席、行政總裁兼執行董事

何猷龍先生

### 聯席主席兼非執行董事

James Douglas Packer先生

### 非執行董事

王志浩先生

鍾玉文先生

William Todd Nisbet先生

Rowen Bruce Craigie先生

### 獨立非執行董事

James Andrew Charles MacKenzie先生

胡文新先生

徐耀華先生

Robert Wason Mactier先生

根據本公司組織章程細則第104條，於年內獲委任的任何董事，其任期僅至本公司下屆股東週年大會止，屆時可於會上膺選連任。此外，根據上市規則附錄14所載企業管治守則及企業管治報告的守則條文第A.4.2條，所有獲委任以填補臨時空缺的董事須於獲委任後的首屆股東大會上由股東選任。

於各屆股東週年大會上，當時三分之一董事須輪值退任，惟各董事均須至少每三年退任一次。全體董事將於應屆股東週年大會上退任，並合資格重選連任。

本公司已從各獨立非執行董事接獲確認彼等獨立於本公司之年度確認書，並認為各獨立非執行董事均獨立於本公司。

### 董事及高級管理層履歷詳情

董事及高級管理層之履歷詳情載於本年報第50至56頁。

### 董事服務合同

除James Andrew Charles MacKenzie先生於二零零八年四月二十四日與本公司訂立董事服務合同外，各獨立非執行董事均於二零零六年十二月十八日與本公司訂立董事服務合同。該等董事服務合同有效期自合約日起至相關獨立非執行董事因任何原因不再為董事會成員當日止。根據董事服務合同，各獨立非執行董事均按季收取固定收入。

除上文所披露外，概無董事與本集團訂立董事服務合同，惟於一年內屆滿或可由僱主終止而毋須補償(法定補償除外)的合同除外。何猷龍先生與本公司訂立了其作為本公司行政總裁的僱用合同。

### 董事於股份、相關股份及債權證之權益

於二零一一年十二月三十一日，本公司各董事及主要行政人員於本公司或其任何相聯法團(定義見證券及期貨條例第XV部)的股份、相關股份、債權證及可轉換貸款票據中擁有(a)根據證券及期貨條例第XV部第7及第8分部須知會本公司及聯交

所的權益及淡倉(包括根據證券及期貨條例有關條文當作或視為擁有的權益及淡倉)；或(b)根據證券及期貨條例第352條須載入有關條例所述本公司所存置登記冊的權益及淡倉；或(c)根據標準守則須知會本公司及聯交所的權益及淡倉如下：

### (I) 董事於本公司股份的好倉及淡倉

#### (a) 董事於本公司股份的好倉及淡倉

董事姓名	公司名稱	權益性質	截至	截至
			二零一一年十二月三十一日的股份總數	二零一一年十二月三十一日的概約持股百分比
何猷龍 <sup>(1)(6)</sup>	新濠 Melco Leisure <sup>(2)(6)</sup>	好倉：	1,127,262,857	68.19%
		實益擁有人及受控法團權益		
		淡倉：	198,372,120	12.00% <sup>(8)</sup>
James Douglas Packer <sup>(3)(6)</sup>	Crown Crown Entertainment Group Holdings <sup>(4)</sup> Crown Asia Investments <sup>(5)(6)</sup>	好倉：	1,118,458,086	67.65%
		受控法團權益		
		淡倉：	198,372,120	12.00% <sup>(8)</sup>
William Todd Nisbet <sup>(7)</sup>	—	全權信託創辦人	45,000	0.0027%

# 董事會報告

附註：

- (1) 截至二零一一年十二月三十一日，何猷龍先生個人持有新濠10,499,612股股份，約佔新濠股份的0.85%。此外，Lasting Legend Ltd.、Better Joy Overseas Ltd.、Mighty Dragon Developments Limited及The L3G Capital Trust分別持有115,509,024股、288,532,606股、18,587,447股及7,294,000股新濠股份，分別相當於約9.38%、23.43%、1.51%及0.59%的新濠股份，該等公司均由與何猷龍先生相聯的個人及／或信託擁有。何猷龍先生亦擁有Great Respect Limited(由全權信託控制的公司，其受益人包括何猷龍先生及其直系家屬成員)的權益。根據Great Respect Limited所持由新濠發行的經修訂可轉換貸款票據，新濠可因Great Respect Limited於日後全面行使附有經修訂可轉換貸款票據的轉換權而發行總數298,982,188股新股份，相當於新濠現有已發行股本約24.28%及經擴大已發行股本約19.54%。Melco Leisure為新濠的全資附屬公司，故何猷龍先生視為或當作於Melco Leisure擁有或視為或當作擁有權益的1,118,458,086股股份中擁有權益。截至二零一一年十二月三十一日，何猷龍先生亦於獲授之購股權及受限制股份所涉及的8,804,771股股份中擁有權益。
- (2) Melco Leisure為新濠的直接全資附屬公司，故擁有或視為或當作擁有1,118,458,086股股份的權益。
- (3) James Douglas Packer先生及受其控制的公司擁有Crown已發行股本46.00%權益，而Crown擁有Crown Entertainment Group Holdings全部已發行股本權益，而Crown Entertainment Group Holdings擁有Crown Asia Investments全部已發行股本權益。因此，James Douglas Packer先生視為或當作於Crown Asia Investments擁有或視為或當作擁有權益的1,118,458,086股股份中擁有權益。
- (4) Crown Entertainment Group Holdings為Crown的直接全資附屬公司，故視為或當作於1,118,458,086股股份中擁有權益。
- (5) Crown Asia Investments為Crown Entertainment Group Holdings的直接全資附屬公司，故擁有或視為或當作擁有1,118,458,086股股份的權益。
- (6) SPV由Melco Leisure及Crown Asia Investments分別擁有50%權益，而SPV持有2,004,360股美國預託股份。根據SPV所發行可換股債券的條款，可換股債券持有人可將該等債券兌換為美國預託股份。按截至二零一一年十二月三十一日已發行約1,653,101,002股股份計算，倘於該日，所有未行使可換股債券按本金額的100%兌換為美國預託股份，則將達2,006,980股美國預託股份(相當於6,020,940股股份及本公司現有股本約0.36%)。
- (7) 全權信託創辦人，故視為或當作於15,000股美國預託股份(相當於45,000股股份)中擁有權益。

- (8) Melco Leisure及Crown Asia Investments(「貸股人」)與瑞士信貸(香港)有限公司及德意志銀行香港分行(合稱「聯席保薦人」)於二零一一年十一月二十八日就於上市後提高買賣的流動性訂立證券借貸協議。淡倉指截至二零一一年十二月三十一日貸股人根據證券借貸協議向聯席保薦人提供借股融通的責任。貸股人的淡倉於二零一二年一月五日流動期屆滿時終止。

## (b) 董事於本公司相關股份的好倉

董事姓名	公司名稱	權益性質	截至 二零一一年 十二月三十一日 已授出的購股權 及已授出的受 限制股份所涉及 的股份總數 <sup>(1)</sup>		概約持股 百分比 <sup>(2)</sup>
何猷龍	本公司	好倉	8,804,771		0.533%
王志浩	本公司	好倉	303,055		0.018%
鍾玉文	本公司	好倉	303,055		0.018%
Rowen Bruce Craigie	本公司	好倉	15,800		0.001%
胡文新	本公司	好倉	347,102		0.021%
徐耀華	本公司	好倉	347,102		0.021%
Robert Wason Mactier	本公司	好倉	347,102		0.021%
James Andrew Charles MacKenzie	本公司	好倉	261,410		0.016%

附註：

- (1) 指根據二零零六年股份獎勵計劃授出的受限制股份及購股權。
- (2) 百分比按截至二零一一年十二月三十一日1,653,101,002股已發行股份計算。

### (III) 於本集團其他成員公司的權益

附屬公司名稱	股東姓名	股份數目	權益百分比
新濠博亞博彩	何猷龍	1,000,000	10% <sup>(1)</sup>

附註：

(1) 1,000,000股A類股份附有新濠博亞博彩10%的總投票權。

### 二零零六年股份獎勵計劃及二零一一年股份獎勵計劃

#### (a) 二零零六年股份獎勵計劃

二零零六年股份獎勵計劃的詳情請參閱本年報附錄一及綜合財務報表附註16。

截至二零一一年十二月三十一日，根據二零零六年股份獎勵計劃授出的未行使獎勵概要呈列如下：

	每股美國預託 股份的行使價/ 授出日期公平值 (美元)	未歸屬 購股權/ 受限制 股份數目	歸屬期
<b>購股權</b>			
二零零八年長期獎勵計劃	12.04-14.08	88,157	四年
二零零九年註銷及再發行計劃	4.28	1,174,629	四年
二零零九年長期獎勵計劃	3.04-3.26	2,258,238	四年
二零一零年長期獎勵計劃	3.75-3.98	1,450,212	三至四年
二零一一年長期獎勵計劃	7.57	4,937,685	三年
		9,908,921	
<b>受限制股份</b>			
二零零八年長期獎勵計劃	3.99-12.95	148,199	四年
二零零九年長期獎勵計劃	3.26	310,596	四年
二零一零年長期獎勵計劃	3.75-4.66	789,516	二至四年
二零一一年長期獎勵計劃	7.57	2,754,192	三年
		4,002,503	

# 董事會報告

截至二零一一年十二月三十一日止年度根據二零零六年股份獎勵計劃所授出購股權的變動詳情如下：

參與者 姓名或類別	購股權授出日期	行使期	購股權 行使價 (每股 股份) 美元	於購股權 授出日期 之股價 美元	購股權數目						於二零一一年 十二月 三十一日 尚未行使
					於二零一一年 一月一日 尚未行使	年內已授出	年內 已重新分類	年內 已行使 <sup>(a)</sup>	年內 已註銷	年內已失效	
董事：											
何猷龍	二零零九年三月十七日	二零一零年三月十七日至 二零一九年三月十六日	1.09	1.09	724,692	—	—	—	—	—	724,692
	二零零九年三月十七日	二零一一年三月十七日至 二零一九年三月十六日	1.09	1.09	724,692	—	—	—	—	—	724,692
	二零零九年三月十七日	二零一二年三月十七日至 二零一九年三月十六日	1.09	1.09	724,692	—	—	—	—	—	724,692
	二零零九年三月十七日	二零一三年三月十七日至 二零一九年三月十六日	1.09	1.09	724,698	—	—	—	—	—	724,698
	二零零九年十一月二十五日	二零一零年十一月二十五日至 二零一八年三月十七日	1.43	1.43	188,763	—	—	—	—	—	188,763
	二零零九年十一月二十五日	二零一一年十一月二十五日至 二零一八年三月十七日	1.43	1.43	188,763	—	—	—	—	—	188,763
	二零零九年十一月二十五日	二零一二年十一月二十五日至 二零一八年三月十七日	1.43	1.43	188,763	—	—	—	—	—	188,763
	二零零九年十一月二十五日	二零一三年十一月二十五日至 二零一八年三月十七日	1.43	1.43	188,769	—	—	—	—	—	188,769
	二零一一年三月二十三日	二零一二年三月二十三日至 二零二一年三月二十二日	2.52	2.52	—	482,115	—	—	—	—	482,115
	二零一一年三月二十三日	二零一三年三月二十三日至 二零二一年三月二十二日	2.52	2.52	—	482,115	—	—	—	—	482,115
	二零一一年三月二十三日	二零一四年三月二十三日至 二零二一年三月二十二日	2.52	2.52	—	482,268	—	—	—	—	482,268
小計：					3,653,832	1,446,498	—	—	—	—	5,100,330

參與者 姓名或類別	購股權授出日期	行使期	購股權 行使價 (每股 股份) 美元	於購股權 授出日期 之股價 美元	購股權數目						於二零一一年 十二月 三十一日 尚未行使
					於二零一一年 一月一日 尚未行使	年內已授出	年內 已重新分類	年內 已行使 <sup>(2)</sup>	年內 已註銷	年內已失效	
鍾玉文	二零零八年三月十八日	二零零九年三月十八日至 二零一八年三月十七日	4.01	4.01	14,157	—	—	—	—	—	14,157
	二零零八年三月十八日	二零一零年三月十八日至 二零一八年三月十七日	4.01	4.01	14,157	—	—	—	—	—	14,157
	二零零八年三月十八日	二零一一年三月十八日至 二零一八年三月十七日	4.01	4.01	14,157	—	—	—	—	—	14,157
	二零零八年三月十八日	二零一二年三月十八日至 二零一八年三月十七日	4.01	4.01	14,157	—	—	—	—	—	14,157
	二零零九年三月十七日	二零一零年三月十七日至 二零一九年三月十六日	1.09	1.09	34,509	—	—	—	—	—	34,509
	二零零九年三月十七日	二零一一年三月十七日至 二零一九年三月十六日	1.09	1.09	34,509	—	—	—	—	—	34,509
	二零零九年三月十七日	二零一二年三月十七日至 二零一九年三月十六日	1.09	1.09	34,509	—	—	—	—	—	34,509
	二零零九年三月十七日	二零一三年三月十七日至 二零一九年三月十六日	1.09	1.09	34,509	—	—	—	—	—	34,509
小計：					194,664	—	—	—	—	—	194,664
徐耀華	二零零七年九月十日	二零零八年九月十日至 二零一七年九月九日	5.06	4.42	5,982	—	—	—	—	—	5,982
	二零零七年九月十日	二零零九年九月十日至 二零一七年九月九日	5.06	4.42	11,967	—	—	—	—	—	11,967
	二零零七年九月十日	二零一零年九月十日至 二零一七年九月九日	5.06	4.42	17,952	—	—	—	—	—	17,952
	二零零七年九月十日	二零一一年九月十日至 二零一七年九月九日	5.06	4.42	23,946	—	—	—	—	—	23,946
	二零零八年三月十八日	二零零九年三月十八日至 二零一八年三月十七日	4.01	4.01	14,157	—	—	—	—	—	14,157
	二零零八年三月十八日	二零一零年三月十八日至 二零一八年三月十七日	4.01	4.01	14,157	—	—	—	—	—	14,157



# 董事會報告

參與者 姓名或類別	購股權授出日期	行使期	購股權 行使價 (每股 股份) 美元	於購股權 授出日期 之股價 美元	購股權數目						於二零一一年 十二月 三十一日 尚未行使
					於二零一一年 一月一日 尚未行使	年內已授出	年內 已重新分類	年內 已行使 <sup>(2)</sup>	年內 已註銷	年內已失效	
	二零零八年三月十八日	二零一一年三月十八日至 二零一八年三月十七日	4.01	4.01	14,157	—	—	—	—	—	14,157
	二零零八年三月十八日	二零一二年三月十八日至 二零一八年三月十七日	4.01	4.01	14,157	—	—	—	—	—	14,157
	二零零九年三月十七日	二零一零年三月十七日至 二零一九年三月十六日	1.09	1.09	34,509	—	—	—	—	—	34,509
	二零零九年三月十七日	二零一一年三月十七日至 二零一九年三月十六日	1.09	1.09	34,509	—	—	—	—	—	34,509
	二零零九年三月十七日	二零一二年三月十七日至 二零一九年三月十六日	1.09	1.09	34,509	—	—	—	—	—	34,509
	二零零九年三月十七日	二零一三年三月十七日至 二零一九年三月十六日	1.09	1.09	34,509	—	—	—	—	—	34,509
小計：					254,511	—	—	—	—	—	254,511
王志浩	二零零八年三月十八日	二零零九年三月十八日至 二零一八年三月十七日	4.01	4.01	14,157	—	—	—	—	—	14,157
	二零零八年三月十八日	二零一零年三月十八日至 二零一八年三月十七日	4.01	4.01	14,157	—	—	—	—	—	14,157
	二零零八年三月十八日	二零一一年三月十八日至 二零一八年三月十七日	4.01	4.01	14,157	—	—	—	—	—	14,157
	二零零八年三月十八日	二零一二年三月十八日至 二零一八年三月十七日	4.01	4.01	14,157	—	—	—	—	—	14,157
	二零零九年三月十七日	二零一零年三月十七日至 二零一九年三月十六日	1.09	1.09	34,509	—	—	—	—	—	34,509
	二零零九年三月十七日	二零一一年三月十七日至 二零一九年三月十六日	1.09	1.09	34,509	—	—	—	—	—	34,509
	二零零九年三月十七日	二零一二年三月十七日至 二零一九年三月十六日	1.09	1.09	34,509	—	—	—	—	—	34,509

參與者 姓名或類別	購股權授出日期	行使期	購股權 行使價 (每股 股份) 美元	於購股權 授出日期 之股價 美元	購股權數目						於二零一一年 十二月 三十一日 尚未行使
					於二零一一年 一月一日 尚未行使	年內已授出	年內 已重新分類	年內 已行使 <sup>(2)</sup>	年內 已註銷	年內已失效	
	二零零九年三月十七日	二零一三年三月十七日至 二零一九年三月十六日	1.09	1.09	34,509	—	—	—	—	—	34,509
小計：					194,664	—	—	—	—	—	194,664
Robert Wason Mactier	二零零七年九月十日	二零零八年九月十日 至 二零一七年九月九日	5.06	4.42	5,982	—	—	—	—	—	5,982
	二零零七年九月十日	二零零九年九月十日 至 二零一七年九月九日	5.06	4.42	11,967	—	—	—	—	—	11,967
	二零零七年九月十日	二零一零年九月十日 至 二零一七年九月九日	5.06	4.42	17,952	—	—	—	—	—	17,952
	二零零七年九月十日	二零一一年九月十日 至 二零一七年九月九日	5.06	4.42	23,946	—	—	—	—	—	23,946
	二零零八年三月十八日	二零零九年三月十八日 至 二零一八年三月十七日	4.01	4.01	14,157	—	—	—	—	—	14,157
	二零零八年三月十八日	二零一零年三月十八日 至 二零一八年三月十七日	4.01	4.01	14,157	—	—	—	—	—	14,157
	二零零八年三月十八日	二零一一年三月十八日 至 二零一八年三月十七日	4.01	4.01	14,157	—	—	—	—	—	14,157
	二零零八年三月十八日	二零一二年三月十八日 至 二零一八年三月十七日	4.01	4.01	14,157	—	—	—	—	—	14,157
	二零零九年三月十七日	二零一零年三月十七日 至 二零一九年三月十六日	1.09	1.09	34,509	—	—	—	—	—	34,509
	二零零九年三月十七日	二零一一年三月十七日 至 二零一九年三月十六日	1.09	1.09	34,509	—	—	—	—	—	34,509

# 董事會報告

參與者 姓名或類別	購股權授出日期	行使期	購股權 行使價 (每股 股份) 美元	於購股權 授出日期 之股價 美元	購股權數目						於二零一一年 十二月 三十一日 尚未行使
					於二零一一年 一月一日 尚未行使	年內已授出	年內 已重新分類	年內 已行使 <sup>(2)</sup>	年內 已註銷	年內已失效	
	二零零九年三月十七日	二零一二年三月十七日至 二零一九年三月十六日	1.09	1.09	34,509	—	—	—	—	—	34,509
	二零零九年三月十七日	二零一三年三月十七日至 二零一九年三月十六日	1.09	1.09	34,509	—	—	—	—	—	34,509
小計：					254,511	—	—	—	—	—	254,511
胡文新	二零零七年九月十日	二零零八年九月十日至 二零一七年九月九日	5.06	4.42	5,982	—	—	—	—	—	5,982
	二零零七年九月十日	二零零九年九月十日至 二零一七年九月九日	5.06	4.42	11,967	—	—	—	—	—	11,967
	二零零七年九月十日	二零一零年九月十日至 二零一七年九月九日	5.06	4.42	17,952	—	—	—	—	—	17,952
	二零零七年九月十日	二零一一年九月十日至 二零一七年九月九日	5.06	4.42	23,946	—	—	—	—	—	23,946
	二零零八年三月十八日	二零零九年三月十八日至 二零一八年三月十七日	4.01	4.01	14,157	—	—	—	—	—	14,157
	二零零八年三月十八日	二零一零年三月十八日至 二零一八年三月十七日	4.01	4.01	14,157	—	—	—	—	—	14,157
	二零零八年三月十八日	二零一一年三月十八日至 二零一八年三月十七日	4.01	4.01	14,157	—	—	—	—	—	14,157
	二零零八年三月十八日	二零一二年三月十八日至 二零一八年三月十七日	4.01	4.01	14,157	—	—	—	—	—	14,157
	二零零九年三月十七日	二零一零年三月十七日至 二零一九年三月十六日	1.09	1.09	34,509	—	—	—	—	—	34,509

參與者 姓名或類別	購股權授出日期	行使期	購股權 行使價 (每股 股份) 美元	於購股權 授出日期 之股價 美元	購股權數目						於二零一一年 十二月 三十一日 尚未行使
					於二零一一年 一月一日 尚未行使	年內已授出	年內 已重新分類	年內 已行使 <sup>(2)</sup>	年內 已註銷	年內已失效	
	二零零九年三月十七日	二零一一年三月十七日至 二零一一年三月十六日	1.09	1.09	34,509	—	—	—	—	—	34,509
	二零零九年三月十七日	二零一二年三月十七日至 二零一一年三月十六日	1.09	1.09	34,509	—	—	—	—	—	34,509
	二零零九年三月十七日	二零一三年三月十七日至 二零一一年三月十六日	1.09	1.09	34,509	—	—	—	—	—	34,509
小計：					254,511	—	—	—	—	—	254,511
James Andrew	二零零八年九月三十日	二零零九年四月二十四日至 二零一八年九月二十九日	4.69	1.33	8,334	—	—	—	—	—	8,334
Charles MacKenzie	二零零八年九月三十日	二零一零年四月二十四日至 二零一八年九月二十九日	4.69	1.33	8,336	—	—	—	—	—	8,336
	二零零八年九月三十日	二零一一年四月二十四日至 二零一八年九月二十九日	4.69	1.33	8,336	—	—	—	—	—	8,336
	二零零八年九月三十日	二零一二年四月二十四日至 二零一八年九月二十九日	4.69	1.33	8,336	—	—	—	—	—	8,336
	二零零九年三月十七日	二零一零年三月十七日至 二零一一年三月十六日	1.09	1.09	34,509	—	—	—	—	—	34,509
	二零零九年三月十七日	二零一一年三月十七日至 二零一一年三月十六日	1.09	1.09	34,509	—	—	—	—	—	34,509
	二零零九年三月十七日	二零一二年三月十七日至 二零一一年三月十六日	1.09	1.09	34,509	—	—	—	—	—	34,509
	二零零九年三月十七日	二零一三年三月十七日至 二零一一年三月十六日	1.09	1.09	34,509	—	—	—	—	—	34,509
小計：					171,378	—	—	—	—	—	171,378
小計：					4,978,071	1,446,498	—	—	—	—	6,424,569
僱員 <sup>(3)</sup>	二零零七年九月十日	二零零八年九月十日至 二零一七年九月九日	5.06	4.42	140,241	—	(63,030)	—	—	—	77,211
僱員 <sup>(4)</sup>	二零零八年三月十八日	二零零九年三月十八日至 二零一八年三月十七日	4.01	4.01	12,750	—	—	—	—	23,367 <sup>(16)</sup>	36,117

# 董事會報告

參與者 姓名或類別	購股權授出日期	行使期	購股權 行使價 (每股 股份) 美元	於購股權 授出日期 之股價 美元	購股權數目						於二零一一年 十二月 三十一日 尚未行使
					於二零一一年 一月一日 尚未行使	年內已授出	年內 已重新分類	年內 已行使 <sup>(2)</sup>	年內 已註銷	年內已失效	
僱員 <sup>(5)</sup>	二零零八年十一月二十五日	二零一零年十一月二十五日至 二零一八年十一月二十四日	1.01	1.01	8,765,613	—	(867,957)	(1,182,531)	—	—	6,715,125
僱員 <sup>(6)</sup>	二零零九年一月二十日	二零一零年一月二十日至 二零一九年一月十九日	1.01	1.01	789,474	—	—	—	—	—	789,474
僱員 <sup>(7)</sup>	二零零九年十一月二十五日	二零一零年十一月二十五日至 二零一七年九月九日	1.43	1.43	895,731	—	(91,773)	(30,915)	—	—	773,043
僱員 <sup>(8)</sup>	二零零九年十一月二十五日	二零一零年十一月二十五日至 二零一八年三月十七日	1.43	1.43	767,256	—	(71,817)	(20,961)	—	—	674,478
僱員 <sup>(9)</sup>	二零零九年十一月二十五日	二零一零年十一月二十五日至 二零一八年四月十日	1.43	1.43	140,400	—	—	—	—	—	140,400
僱員 <sup>(10)</sup>	二零一零年五月二十六日	二零一三年五月二十六日至 二零二零年五月二十五日	1.25	1.25	156,624	—	—	—	—	—	156,624
僱員 <sup>(11)</sup>	二零一零年五月二十六日	二零一二年五月二十六日至 二零二零年五月二十五日	1.25	1.25	319,266	—	—	—	—	(14,976)	304,290
僱員 <sup>(12)</sup>	二零一零年七月二十八日	二零一一年七月二十八日至 二零二零年七月二十七日	1.28	1.28	1,033,944	—	—	—	—	—	1,033,944
僱員	二零一零年八月二日	二零一二年八月二日至 二零二零年八月一日	1.33	1.32	182,871	—	(182,871)	—	—	—	—
僱員 <sup>(13)</sup>	二零一零年八月十六日	二零一二年八月十六日至 二零二零年八月十五日	1.33	1.25	300,000	—	—	—	—	—	300,000
僱員 <sup>(14)</sup>	二零一一年三月二十三日	二零一二年三月二十三日至 二零二一年三月二十二日	2.52	2.52	—	3,704,448	(77,346)	—	—	(135,915)	3,491,187
小計：					13,504,170	3,704,448	(1,354,794)	(1,234,407)	—	(127,524)	14,491,893
其他 <sup>(15)</sup>	二零零七年九月十日	二零零八年九月十日至 二零一七年九月九日	5.06	4.42	—	—	63,030	—	—	(63,030)	—
其他 <sup>(15)</sup>	二零零八年十一月二十五日	二零一零年十一月二十五日至 二零一八年十一月二十四日	1.01	1.01	1,887,918	—	867,957	(2,496,420)	—	(259,455)	—
其他 <sup>(15)</sup>	二零零九年十一月二十五日	二零一零年十一月二十五日至 二零一七年九月九日	1.43	1.43	—	—	91,773	(14,961)	—	(76,812)	—

## 購股權數目

參與者 姓名或類別	購股權授出日期	行使期	購股權 行使價 (每股 股份) 美元	於購股權 授出日期 之股價 美元	購股權數目						於二零一一年 十二月 三十一日 尚未行使
					於二零一一年 一月一日 尚未行使	年內已授出	年內 已重新分類	年內 已行使 <sup>(2)</sup>	年內 已註銷	年內已失效	
其他 <sup>(15)</sup>	二零零九年十一月二十五日	二零一零年十一月二十五日至 二零一七年十一月十四日	1.43	1.43	83,334	—	—	(83,334)	—	—	—
其他 <sup>(15)</sup>	二零零九年十一月二十五日	二零一零年十一月二十五日至 二零一八年三月十七日	1.43	1.43	—	—	71,817	(6,474)	—	(65,343)	—
其他 <sup>(15)</sup>	二零一零年八月二日	二零一二年八月二日至 二零二零年八月一日	1.33	1.32	—	—	182,871	—	—	(182,871)	—
其他 <sup>(15)</sup>	二零一一年三月二十三日	二零一二年三月二十三日至 二零一二年三月二十二日	2.52	2.52	—	—	77,346	—	—	(77,346)	—
小計：					1,971,252	—	1,354,794	(2,601,189)	—	(724,857)	—
總計					<b>20,453,493</b>	<b>5,150,946</b>	—	<b>(3,835,596)</b>	—	<b>(852,381)</b>	<b>20,916,462</b>

## 附註：

- (1) 購股權的歸屬期為自授出日期起至行使期開始為止。
- (2) 對於年內已行使的購股權，緊接購股權行使日期前及當日的加權平均收市股價為2.59美元。
- (3) 在77,211份購股權中，7,185份購股權可於二零零八年九月十日及二零一七年九月九日期間內行使，15,561份購股權可於二零零九年九月十日及二零一七年九月九日期間內行使，23,340份購股權可於二零一零年九月十日及二零一七年九月九日期間內行使及31,125份購股權可於二零一一年九月十日及二零一七年九月九日期間內行使。
- (4) 在36,117份購股權中，9,027份購股權可於二零零九年三月十八日至二零一八年三月十七日期間內行使，9,027份購股權可於二零一零年三月十八日至二零一八年三月十七日期間內行使，9,027份購股權可於二零一一年三月十八日至二零一八年三月十七日期間內行使及9,036份購股權可於二零一二年三月十八日至二零一八年三月十七日期間內行使。
- (5) 在6,715,125份購股權中，2,813,961份購股權可於二零一零年十一月二十五日至二零一八年十一月二十四日期間內行使及3,901,164份購股權可於二零一一年十一月二十五日至二零一八年十一月二十四日期間內行使。
- (6) 在789,474份購股權中，197,367份購股權可於二零一零年一月二十日至二零一九年一月十九日期間內行使，197,367份購股權可於二零一一年一月二十日至二零一九年一月十九日期間內行使，197,367份購股權可於二零一二年一月二十日至二零一九年一月十九日期間內行使及197,373份購股權可於二零一三年一月二十日至二零一九年一月十九日期間內行使。
- (7) 在773,043份購股權中，166,050份購股權可於二零一零年十一月二十五日至二零一七年九月九日期間內行使，177,033份購股權可於二零一一年十一月二十五日至二零一七年九月九日期間內行使，214,929份購股權可於二零一二年十一月二十五日至二零一七年九月九日期間內行使及215,031份購股權可於二零一三年十一月二十五日至二零一七年九月九日期間內行使。

# 董事會報告

- (8) 在674,478份購股權中，144,279份購股權可於二零一零年十一月二十五日至二零一八年三月十七日期間內行使，159,630份購股權可於二零一一年十一月二十五日至二零一八年三月十七日期間內行使，185,244份購股權可於二零一二年十一月二十五日至二零一八年三月十七日期間內行使及185,325份購股權可於二零一三年十一月二十五日至二零一八年三月十七日期間內行使。
- (9) 在140,400份購股權中，35,100份購股權可於二零一零年十一月二十五日至二零一八年四月十日日期間內行使，35,100份購股權可於二零一一年十一月二十五日至二零一八年四月十日日期間內行使，35,100份購股權可於二零一二年十一月二十五日至二零一八年四月十日日期間內行使及35,100份購股權可於二零一三年十一月二十五日至二零一八年四月十日日期間內行使。
- (10) 156,624份購股權可於二零一三年五月二十六日至二零二零年五月二十五日期間內行使。
- (11) 在304,290份購股權中，152,136份購股權可於二零一二年五月二十六日至二零二零年五月二十五日期間內行使及152,154份購股權可於二零一三年五月二十六日至二零二零年五月二十五日期間內行使。
- (12) 在1,033,944份購股權中，344,646份購股權可於二零一一年七月二十八日至二零二零年七月二十七日期間內行使，344,646份購股權可於二零一二年七月二十八日至二零二零年七月二十七日期間內行使及344,652份購股權可於二零一三年七月二十八日至二零二零年七月二十七日期間內行使。
- (13) 在300,000份購股權中，150,000份購股權可於二零一二年八月十六日至二零二零年八月十五日日期間內行使及150,000份購股權可於二零一四年八月十六日至二零二零年八月十五日日期間內行使。
- (14) 在3,491,187份購股權中，1,163,559份購股權可於二零一二年三月二十三日至二零一一年三月二十二日期間內行使，1,163,559份購股權可於二零一三年三月二十三日至二零一一年三月二十二日期間內行使及1,164,069份購股權可於二零一四年三月二十三日至二零一一年三月二十二日期間內行使。
- (15) 「其他」類別指本集團的前僱員或顧問。
- (16) 撥回二零一零年的已失效購股權。

截至二零一一年十二月三十一日止年度根據二零零六年股份獎勵計劃所授出受限制股份的變動詳情如下：

參與者姓名或類別	受限制股份授出日期	歸屬日期	於受限制股份授出日期之股價 美元	受限制股份數目					於二零一一年十二月三十一日尚未行使
				於二零一一年一月一日尚未行使	年內已授出	年內已重新分類	年內已歸屬	年內已註銷	
<b>董事：</b>									
何猷龍	二零零六年十二月十九日	二零零九年十二月十九日	6.33	—	—	—	(2)	2 <sup>(2)</sup>	—
	二零零八年三月十八日	二零一二年三月十八日	4.01	62,292	—	—	—	—	62,292
	二零零九年三月十七日	二零一一年三月十七日	1.09	241,563	—	—	(241,563)	—	—
	二零零九年三月十七日	二零一三年三月十七日	1.09	241,566	—	—	—	—	241,566
	二零一一年三月二十三日	二零一二年三月二十三日	2.52	—	241,056	—	—	—	241,056
	二零一一年三月二十三日	二零一三年三月二十三日	2.52	—	241,056	—	—	—	241,056
	二零一一年三月二十三日	二零一四年三月二十三日	2.52	—	241,137	—	—	—	241,137
小計：				545,421	723,249	—	(241,565)	2	1,027,107

參與者姓名或類別	受限制股份授出日期	歸屬日期	於受限制股份授出日期之股價 美元	受限制股份數目					
				於二零一一年一月一日尚未行使	年內已授出	年內已重新分類	年內已歸屬	年內已註銷	於二零一一年十二月三十一日尚未行使
鍾玉文	二零零八年三月十八日	二零一二年三月十八日	4.01	3,114	—	—	—	—	3,114
	二零零九年三月十七日	二零一一年三月十七日	1.09	11,502	—	—	(11,502)	—	—
	二零零九年三月十七日	二零一三年三月十七日	1.09	11,505	—	—	—	—	11,505
	二零一一年三月二十三日	二零一二年三月二十三日	2.52	—	15,849	—	—	—	15,849
	二零一一年三月二十三日	二零一三年三月二十三日	2.52	—	15,849	—	—	—	15,849
	二零一一年三月二十三日	二零一四年三月二十三日	2.52	—	15,858	—	—	—	15,858
小計：				26,121	47,556	—	(11,502)	—	62,175
徐耀華	二零零八年三月十八日	二零一二年三月十八日	4.01	3,114	—	—	—	—	3,114
	二零零九年三月十七日	二零一一年三月十七日	1.09	11,502	—	—	(11,502)	—	—
	二零零九年三月十七日	二零一三年三月十七日	1.09	11,505	—	—	—	—	11,505
	二零一一年三月二十三日	二零一二年三月二十三日	2.52	—	15,849	—	—	—	15,849
	二零一一年三月二十三日	二零一三年三月二十三日	2.52	—	15,849	—	—	—	15,849
	二零一一年三月二十三日	二零一四年三月二十三日	2.52	—	15,858	—	—	—	15,858
小計：				26,121	47,556	—	(11,502)	—	62,175
王志浩	二零零八年三月十八日	二零一二年三月十八日	4.01	3,114	—	—	—	—	3,114
	二零零九年三月十七日	二零一一年三月十七日	1.09	11,502	—	—	(11,502)	—	—
	二零零九年三月十七日	二零一三年三月十七日	1.09	11,505	—	—	—	—	11,505
	二零一一年三月二十三日	二零一二年三月二十三日	2.52	—	15,849	—	—	—	15,849
	二零一一年三月二十三日	二零一三年三月二十三日	2.52	—	15,849	—	—	—	15,849
	二零一一年三月二十三日	二零一四年三月二十三日	2.52	—	15,858	—	—	—	15,858
小計：				26,121	47,556	—	(11,502)	—	62,175
Robert Wason Mactier	二零零八年三月十八日	二零一二年三月十八日	4.01	3,114	—	—	—	—	3,114
	二零零九年三月十七日	二零一一年三月十七日	1.09	11,502	—	—	(11,502)	—	—
	二零零九年三月十七日	二零一三年三月十七日	1.09	11,505	—	—	—	—	11,505
	二零一一年三月二十三日	二零一二年三月二十三日	2.52	—	15,849	—	—	—	15,849
	二零一一年三月二十三日	二零一三年三月二十三日	2.52	—	15,849	—	—	—	15,849
	二零一一年三月二十三日	二零一四年三月二十三日	2.52	—	15,858	—	—	—	15,858
小計：				26,121	47,556	—	(11,502)	—	62,175



# 董事會報告

參與者姓名或類別	受限制股份授出日期	歸屬日期	於受限制股份授出日期之股價 美元	受限制股份數目					
				於二零一一年一月一日尚未行使	年內已授出	年內已重新分類	年內已歸屬	年內已註銷	於二零一一年十二月三十一日尚未行使
胡文新	二零零八年三月十八日	二零一二年三月十八日	4.01	3,114	—	—	—	—	3,114
	二零零九年三月十七日	二零一一年三月十七日	1.09	11,502	—	—	(11,502)	—	—
	二零零九年三月十七日	二零一三年三月十七日	1.09	11,505	—	—	—	—	11,505
	二零一一年三月二十三日	二零一二年三月二十三日	2.52	—	15,849	—	—	—	15,849
	二零一一年三月二十三日	二零一三年三月二十三日	2.52	—	15,849	—	—	—	15,849
	二零一一年三月二十三日	二零一四年三月二十三日	2.52	—	15,858	—	—	—	15,858
小計：				26,121	47,556	—	(11,502)	—	62,175
James Andrew Charles MacKenzie	二零零八年九月三十日	二零一二年四月二十四日	1.33	1,835	—	—	—	—	1,835
	二零零八年九月三十日	二零一一年四月二十四日	1.33	5,268	—	—	(5,268)	—	—
	二零零九年三月十七日	二零一一年三月十七日	1.09	11,502	—	—	(11,502)	—	—
	二零零九年三月十七日	二零一三年三月十七日	1.09	11,505	—	—	—	—	11,505
	二零一一年三月二十三日	二零一二年三月二十三日	2.52	—	15,849	—	—	—	15,849
	二零一一年三月二十三日	二零一三年三月二十三日	2.52	—	15,849	—	—	—	15,849
	二零一一年三月二十三日	二零一四年三月二十三日	2.52	—	15,858	—	—	—	15,858
小計：				30,110	47,556	—	(16,770)	—	60,896
William Todd Nisbet	二零一一年三月二十三日	二零一二年三月二十三日	2.52	—	15,849	—	—	(15,849)	—
	二零一一年三月二十三日	二零一三年三月二十三日	2.52	—	15,849	—	—	(15,849)	—
	二零一一年三月二十三日	二零一四年三月二十三日	2.52	—	15,858	—	—	(15,858)	—
小計：				—	47,556	—	—	(47,556)	—
小計：				706,136	1,056,141	—	(315,845)	(47,554)	1,398,878
僱員	二零零六年十二月十九日	二零零九年十二月十九日	6.33	—	—	—	(24)	24 <sup>(2)</sup>	—
僱員	二零零八年三月十八日	二零一二年三月十八日	4.01	66,186	—	(9,267)	—	—	56,919
僱員	二零零八年四月十一日	二零一二年四月十一日	4.32	11,583	—	—	—	—	11,583
僱員	二零零八年十一月二十五日	二零一零年十一月二十五日	1.01	73,977	—	(73,977)	—	—	—
僱員	二零零八年十一月二十五日	二零一一年十一月二十五日	1.01	730,413	—	(40,359)	(690,054)	—	—
僱員	二零一零年四月一日	二零一二年四月一日	1.55	64,410	—	—	—	—	64,410
僱員	二零一零年五月二十六日	二零一三年五月二十六日	1.25	78,315	—	—	—	—	78,315
僱員	二零一零年五月二十六日	二零一二年五月二十六日	1.25	79,803	—	—	—	(3,744)	76,059
僱員	二零一零年五月二十六日	二零一三年五月二十六日	1.25	79,827	—	—	—	(3,744)	76,083

受限制股份數目

參與者姓名或類別	受限制股份授出日期	歸屬日期	於受限制股份授出日期之股價 美元	受限制股份數目					於二零一一年十二月三十一日尚未行使
				於二零一一年一月一日尚未行使	年內已授出	年內已重新分類	年內已歸屬	年內已註銷	
僱員	二零一零年七月二十八日	二零一一年七月二十八日	1.28	172,324	—	(1)	(172,323)	—	—
僱員	二零一零年七月二十八日	二零一二年七月二十八日	1.28	172,324	—	(1)	—	—	172,323
僱員	二零一零年七月二十八日	二零一三年七月二十八日	1.28	172,324	—	2	—	—	172,326
僱員	二零一零年八月二日	二零一二年八月二日	1.32	45,717	—	(45,717)	—	—	—
僱員	二零一零年八月二日	二零一四年八月二日	1.32	45,720	—	(45,720)	—	—	—
僱員	二零一零年八月十六日	二零一二年八月十六日	1.25	75,000	—	—	—	—	75,000
僱員	二零一零年八月十六日	二零一四年八月十六日	1.25	75,000	—	—	—	—	75,000
僱員	二零一一年三月二十三日	二零一二年三月二十三日	2.52	—	617,337	(12,888)	—	(22,650)	581,799
僱員	二零一一年三月二十三日	二零一三年三月二十三日	2.52	—	617,337	(12,888)	—	(22,650)	581,799
僱員	二零一一年三月二十三日	二零一四年三月二十三日	2.52	—	617,568	(12,900)	—	(22,659)	582,009
小計：				1,942,923	1,852,242	(253,716)	(862,401)	(75,423)	2,603,625
其他 <sup>(1)</sup>	二零零八年三月十八日	二零一二年三月十八日	4.01	—	—	9,267	—	(9,267)	—
其他 <sup>(1)</sup>	二零零八年十一月二十五日	二零一零年十一月二十五日	1.01	—	—	73,977	(73,977)	—	—
其他 <sup>(1)</sup>	二零零八年十一月二十五日	二零一一年十一月二十五日	1.01	—	—	40,359	—	(40,359)	—
其他 <sup>(1)</sup>	二零一零年八月二日	二零一二年八月二日	1.32	—	—	45,717	—	(45,717)	—
其他 <sup>(1)</sup>	二零一零年八月二日	二零一四年八月二日	1.32	—	—	45,720	—	(45,720)	—
其他 <sup>(1)</sup>	二零一一年三月二十三日	二零一二年三月二十三日	2.52	—	—	12,888	—	(12,888)	—
其他 <sup>(1)</sup>	二零一一年三月二十三日	二零一三年三月二十三日	2.52	—	—	12,888	—	(12,888)	—
其他 <sup>(1)</sup>	二零一一年三月二十三日	二零一四年三月二十三日	2.52	—	—	12,900	—	(12,900)	—
小計：				—	—	253,716	(73,977)	(179,739)	—
總計				2,649,059	2,908,383	—	(1,252,223)	(302,716)	4,002,503

附註：

(1) 「其他」類別指本集團的前僱員或顧問。

(2) 撥回於二零一一年歸屬予董事及僱員的二零零九年已註銷受限制股份。

# 董事會報告

## (b) 二零一一年股份獎勵計劃

二零一一年股份獎勵計劃的詳情請參閱本年報附錄一及綜合財務報表附註16。

截至二零一一年十二月三十一日止年度並無根據二零一一年股份獎勵計劃授出獎勵。

## 董事於競爭業務中的權益

於二零一一年十二月三十一日，根據上市規則，董事或彼等各自的聯繫人概無於與本公司業務直接或間接競爭或可能競爭的任何業務中擁有任何競爭權益。

## 於本公司股本的主要權益

於二零一一年十二月三十一日，按根據證券及期貨條例第336條須存置之登記冊所記錄，以下人士／公司擁有本公司已發行股本百分之五或以上的權益。本公司獲知會之股份或相關股份的權益詳情載列如下：

名稱	身份／ 權益性質	股份數目	已發行股本 概約百分比
Melco Leisure <sup>(1)</sup>	好倉： 實益擁有人、 受控法團權益 及視作權益	1,118,458,086	67.65%
Crown Asia Investments <sup>(2)</sup>	淡倉：	198,372,120	12.00% <sup>(6)</sup>
	好倉：	1,118,458,086	67.65%
	實益擁有人、 受控法團權益 及視作權益		
	淡倉：	198,372,120	12.00% <sup>(6)</sup>

名稱	身份／ 權益性質	股份數目	已發行股本 概約百分比
Crown Entertainment Group Holdings <sup>(3)</sup>	好倉：	1,118,458,086	67.65%
	受控法團權益		
新濠 <sup>(4)</sup>	淡倉：	198,372,120	12.00% <sup>(6)</sup>
	好倉：	1,118,458,086	67.65%
Crown <sup>(5)</sup>	受控法團權益		
	淡倉：	198,372,120	12.00% <sup>(6)</sup>
	好倉：	1,118,458,086	67.65%
	受控法團權益		
	淡倉：	198,372,120	12.00% <sup>(6)</sup>

附註：

- Melco Leisure為556,222,503股股份的實益擁有人，及視為或當作擁有Crown Asia Investments根據新濠與Crown所訂立的新股東契約（為二零零七年十二月起生效）（「新股東契約」）向Melco Leisure授出該等股份之優先購買權而擁有的556,222,503股股份權益。SPV持有2,004,360股美國預託股份（6,013,080股股份），由Melco Leisure及Crown Asia Investments各持有一半股權。
- Crown Asia Investments為556,222,503股股份的實益擁有人，及視為或當作擁有Melco Leisure根據新股東契約向Crown Asia Investments授出該等股份之優先購買權而擁有的556,222,503股股份權益。SPV持有2,004,360股美國預託股份（6,013,080股股份），由Melco Leisure及Crown Asia Investments各持有一半股權。
- Crown Asia Investments是Crown Entertainment Group Holdings的直接全資附屬公司，而Crown Entertainment Group Holdings視為或當作擁有上文附註(2)所述Crown Asia Investments所持1,118,458,086股股份的權益。
- Melco Leisure是新濠的直接全資附屬公司，而新濠視為或當作擁有上文附註(1)所述Melco Leisure所持1,118,458,086股股份的權益。

- (5) Crown Entertainment Group Limited是Crown的直接全資附屬公司，而Crown視為或當作擁有上文附註(2)所述Crown Asia Investments所持1,118,458,086股股份的權益。
- (6) Melco Leisure及Crown Asia Investments(「貸股人」)與瑞士信貸(香港)有限公司及德意志銀行香港分行(合稱「聯席保薦人」)於二零一一年十一月二十八日就於上市後提供買賣的流動資金訂立證券借貸協議。淡倉指截至二零一一年十二月三十一日貸股人根據證券借貸協議向聯席保薦人提供借股融通的責任。貸股人的淡倉於二零一二年一月五日流動期屆滿時終止。
- (7) 羅秀茵女士為何猷龍先生的配偶，按本年報第59頁所示，視為或當作擁有何猷龍先生所持股份的權益。
- (8) Erica Louise Packer 女士為 James Douglas Packer 先生的配偶，按本年報第59頁所示，視為或當作擁有 James Douglas Packer 先生所持股份的權益。

#### 董事購入股份或債權證的權利

除本年報綜合財務報表附註16所披露外，本公司或其任何控股公司、附屬公司或同系附屬公司於年內並無參與任何安排，以使董事因收購本公司或任何其他法人團體的股份或債權證而獲益。

#### 董事於合約之重大權益

除以下及本年報綜合財務報表附註20所披露外，於本年度末或年內任何時間，本公司或其任何控股公司、附屬公司或同系附屬公司概無訂立與本集團業務有關，且董事直接或間接擁有重大權益的任何重大合約。

#### 持續關連交易

本集團於年內根據上市規則第14A章須於本公司年報披露的持續關連交易如下：

##### (a) 船票銷售協議

本公司於二零零七年四月與信德集團有限公司(「信德」)(為上市規則所定義的關連人士，因本公司執行董事的聯繫人可在該公司股東大會行使或控制行使超過50%投票權或控制該公司及其附屬公司董事會)的附屬公司信德中旅船務管理有限公司(「信德中旅」)訂立銷售船票的協議(「船票銷售協議」)。根據船票銷售協議，本公司為客戶購買往返澳門的船票(「船票交易」)。由於大量購買船票，故本公司購買的每張船票可享受淨售價5%的折扣(「折扣」)。折扣乃參考當時市價公平協商釐定，亦是根據大量購買船票可獲折扣的行業慣例而作出，以推廣信德中旅的渡輪服務。上述交易及折扣乃於我們的一般日常業務過程中按一般商業條款進行及提供。本公司於二零一一年十一月二十四日與信德中旅就船票交易訂立船票銷售協議，初步有效期自二零一一年十二月七日起至二零一三年十二月三十一日。除非任何一方發出三十日事先書面通知提早終止，否則於二零一一年訂立的船票銷售協議可於到期時續期三年，惟須每年進行價格檢討。

# 董事會報告

截至二零一一年十二月三十一日止年度所進行船票交易的總值乃於二零一一年年度上限內(已於二零一一年十一月三十日刊發的本公司上市文件披露)，詳情如下：

類別	截至二零一一年	截至二零一二年	截至二零一三年
	十二月三十一日	十二月三十一日	十二月三十一日
	止財政年度的	止財政年度的	止財政年度的
	止年度概約總值	年度上限	年度上限
	美元	美元	美元
船票銷售協議	2,794,000	2,941,000	3,845,000
			4,652,000

## (b) 持續關連交易的年度審閱

根據上市規則第14A.38條，本公司已委聘本公司核數師德勤•關黃陳方會計師行根據《香港審驗應聘服務準則3000》(Hong Kong Standard on Assurance Engagements 3000)的「歷史財務資料審計或審閱以外的審驗應聘」，並參照香港會計師公會頒佈的《實務說明》第740號「關於香港上市規則所述持續關連交易的核數師函件」審閱截至二零一一年十二月三十一日止年度的以上持續關連交易。核數師已就船票交易向董事會發出函件，確認截至二零一一年十二月三十一日止年度的船票交易：

- (1) 就彼等所知，並無任何事項致使彼等相信持續關連交易未獲董事會批准；

- (2) 就彼等所知，並無任何事項致使彼等相信有關交易並非在所有重大方面根據規管該等交易的相關協議而訂立；及

- (3) 在本報告所載持續關連交易總額方面，就彼等所知，並無任何事項致使彼等相信持續關連交易超出本公司於二零一一年十一月三十日刊發之本公司上市文件所披露有關各項持續關連交易的最高年度總值。

獨立非執行董事已審閱截至二零一一年十二月三十一日止年度的以上持續關連交易及核數師函件，並確認持續關連交易：

- (1) 乃於本集團一般日常業務過程中進行；
- (2) 乃按一般商業條款或不遜於獨立第三方可取得或所提供的條款進行；及
- (3) 乃根據規範有關交易的相關協議按公平合理且符合股東整體利益的條款進行。

上述持續關連交易屬根據美國公認會計原則編製的本年報綜合財務報表附註20所載的關連方交易。本公司一直遵守上市規則第14A章的披露規定。

### 管理合約

截至二零一一年十二月三十一日止年度，並無訂立亦無現存有關本公司業務整體或任何重要部分的管理及行政管理合約。

### 關連方交易

於日常業務過程中進行的重大關連方交易詳情載於本年報綜合財務報表附註20。

### 購買、出售或贖回本公司上市證券

截至二零一一年十二月三十一日止年度，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回本公司任何上市證券。

### 公眾持股量

於本報告日期，基於本公司所得公開資料及就董事所知，本公司一直維持上市規則規定的公眾持股量。

### 法律及行政訴訟

二零一零年三月，我們的附屬公司新濠博亞博彩向澳門新濠鋒前博彩中介人Ama International Limited (「Ama」)及Ama的個人擔保人Mei Huan Chen女士發起訴訟，以收回Ama所欠未償還款項。新濠博亞博彩於二零一零年六月終止與Ama的博彩中介協議。二零一一年一月，新濠博亞博彩接獲Ama提呈的民事訴訟，聲稱終止

博彩中介協議違反合約，並稱澳門新濠鋒的競爭不公平，要求賠償損失及其他補償。有關方於二零一一年七月達成和解，根據和解協議，Ama及Chen女士提呈要求終止對新濠博亞博彩提出所有未來有效及附帶訴訟，並同意分期支付和解款項。

二零一一年十月，國際律師行K&L Gates LLP香港辦事處K&L Gates (原告人)向我們的附屬公司輝煌未來(管理服務)有限公司(「輝煌未來」)(同案被告人之一，其餘被告人包括K&L Gates前合夥人Navin Kumar Aggarwal先生)發出傳訊令狀。K&L Gates聲稱Aggarwal先生挪用或盜用原告人客戶賬戶的資金，而有關資金由輝煌未來收取。二零一二年三月，K&L Gates對新濠博亞博彩發出傳訊令狀，指稱Aggarwal先生直接以原告人客戶賬戶向新濠博亞博彩發起銀行轉賬並請求頒令新濠博亞博彩支付有關金額，另加利息等補償。我們擬與各附屬公司合作，就該等申索全力抗辯。

我們由於日常業務而涉及若干法律及行政程序。我們相信有關的程序無論個別及合併計算，均不會對我們的業務、財務狀況及經營業績有重大不利影響。

擁有已授權我們使用的「Crown」商標的Crown Melbourne Limited不時由於在澳門使用「Crown」商標而涉及法律程序。據我們所知，Crown Melbourne Limited會繼續盡力保護其商標，亦相信根據我們與Crown Melbourne Limited訂立的商標授權協議，我們有正當權利在澳門我們的酒店娛樂場使用「Crown」商標。

# 董事會報告

## 企業管治

本公司致力維持高標準的企業管治，確保達到最佳的透明度及保障股東利益。由上市日期至二零一一年十二月三十一日止期間，本公司一直遵守上市規則附錄14所載企業管治守則及企業管治報告的守則條文，惟有關主席及行政總裁之職責須予區分的守則條文第A.2.1條及有關以特定任期委任非執行董事的第A.4.1條除外。

本公司企業管治常規的其他詳情載於本年報第79至88頁的企業管治報告。

## 薪酬政策

本集團僱員的選任、薪酬及晉升均根據彼等的表現、資歷及工作能力釐定。董事的酬金由本公司薪酬委員會參照本公司經營業績、個人表現及可比較市場水平而釐定。本公司已採用二零零六年股份獎勵計劃及二零一一年股份獎勵計劃以獎勵董事及僱員，計劃詳情載於本年報綜合財務報表附註16及附錄一。

## 優先購買權

開曼群島法例及章程均無有關優先購買權的條文要求本公司向其現有股東按比例發售新股。

## 審核委員會

本公司已成立審核委員會，旨在協助董事會監督及監察(其中包括)本公司財務報表的完整性、獨立核數師的表現及內部會計與財務監控制度的完整性。本公司審核委員會由胡文新先生、徐耀華先生及James Andrew Charles MacKenzie先生三名成員組成，其中James Andrew Charles MacKenzie先生為審核委員會主席。

## 核數師

本公司截至二零一一年十二月三十一日止年度的綜合財務報表已由德勤•關黃陳方會計師行審計，該核數師將於應屆股東週年大會退任，且合資格並願意獲續聘。

承董事會命

何猷龍

聯席主席兼行政總裁

香港，二零一二年三月二十八日

# 企業管治報告

董事們欣然提呈上市日期至二零一一年十二月三十一日期間的企業管治報告。

## 企業管治常規

本公司致力按照企業管治常規的最高標準及程序經營業務，並採用自身的企業管治原則及指引（「本公司守則」）履行該項承諾。本公司近期修訂守則以全面遵循上市規則附錄14所載企業管治守則及企業管治報告（「企業管治守則」）的原則及守則條文。本公司守則所載的指引亦由董事會考慮納斯達克的相關企業管治準則而制定。此外，本公司亦採納內部制定的若干其他政策及指引，改善企業管治常規及程序。

本公司由上市日期至二零一一年十二月三十一日止一直遵守企業管治守則的所有條文，惟下述偏離情況除外：

根據企業管治守則之守則條文第A.2.1條，上市公司的主席與行政總裁的職責須分開，不應由同一人擔任。然而，參照董事會目前之成員組成，何猷龍先生對本集團以及澳門博彩業與娛樂業務的整體營運有深厚認識，且在此行業及本集團之營

運範疇擁有龐大的業務網絡及聯繫，董事會相信，現時由何猷龍先生擔任聯席主席兼行政總裁符合本公司的最佳利益，惟董事會須不時檢討有關安排。

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

## 董事會 — 職能及組成

### 董事會職責

董事主要負責作出商業判斷以採取彼等合理認為符合本公司及其股東最佳利益的行動。董事會向本公司高級管理層提供意見及建議，並監督有關管理層的表現及本公司事務。



# 企業管治報告

除全面監督本公司高級管理層及事務外，董事會亦直接或通過其委員會行使多項特定職能，包括：

- (1) 選任、評估及酬報本公司行政總裁以及監督行政總裁繼任規劃；
- (2) 審議及監督高級管理層的選任、評估、發展及薪酬；
- (3) 檢討、批准及監督基本財政及業務策略與主要公司行為；
- (4) 評估本公司面對的主要風險及檢討可減低風險的方案；及
- (5) 確保已制定程序維護本公司的誠信：財務報表的完整性、遵照法律及道德的誠信、與客戶及供應商關係的完整性及與其他利益相關者關係的完整性。

## 董事會組成

董事會由十名董事組成，包括一名執行董事、五名非執行董事及四名獨立非執行

董事，其中三名董事由新濠提名，另有三名由Crown提名。下表載列有關本公司董事的資料。

姓名	職位
何猷龍	聯席主席、行政總裁兼執行董事
James Douglas Packer	聯席主席兼非執行董事
王志浩	非執行董事
鍾玉文	非執行董事
William Todd Nisbet	非執行董事
Rowen Bruce Craigie	非執行董事
James Andrew Charles MacKenzie	獨立非執行董事
胡文新	獨立非執行董事
徐耀華	獨立非執行董事
Robert Wason Mactier	獨立非執行董事

董事會成員彼此概無任何關連。

非執行董事與獨立非執行董事均獨立於本集團業務管理，皆為資深的專業人士，在法律、會計和財務管理等領域積累豐富經驗。彼等所具備的技能及商業經驗為本公司未來發展作出寶貴貢獻。彼等令董事會具有高度獨立性，作出獨立判斷及確保事項獲充分討論且並無個人或群體左右董事會的決策。此外，彼等促使董事會維持高標準的財務報告及其他強制報告程序，並提供充分監察及制衡，保障股東及本公司的整體利益。

### 董事獨立性

全體獨立非執行董事均符合上市規則第3.13條所載評估獨立性的所有指引。本公司已接獲各獨立非執行董事發出的年度獨立性確認書，認為彼等均具獨立性。

### 董事會會議及董事出席紀錄

董事會定期舉行會議，討論本公司事務及營運。截至二零一一年十二月三十一日止年度，董事會共舉行十次會議。財務總監、法律總監及公司秘書出席所有董事會會議，就法定合規、法律、會計及財務事宜提供意見。於各會議上處理的事項均已存檔及保存紀錄。

下表載列截至二零一一年十二月三十一日止年度董事會各成員出席董事會會議的紀錄，該紀錄顯示董事會對監督本公司事務的關注：

	二零一一年 出席會議 次數／舉行 會議數目	出席率
<b>執行董事</b>		
何猷龍(聯席主席)	9/10 <sup>(1)</sup>	90%
<b>非執行董事</b>		
James Douglas Packer(聯席主席)	9/10 <sup>(1)</sup>	90%
王志浩	9/10 <sup>(1)</sup>	90%
鍾玉文	9/10 <sup>(1)</sup>	90%
William Todd Nisbet	9/10 <sup>(1)</sup>	90%
Rowen Bruce Craigie	9/10 <sup>(1)</sup>	90%
<b>獨立非執行董事</b>		
James Andrew Charles MacKenzie	9/10	90%
胡文新	9/10	90%
徐耀華	10/10	100%
Robert Wason Mactier	10/10	100%

附註(1)：何猷龍先生、James Douglas Packer 先生、王志浩先生、鍾玉文先生、William Todd Nisbet 先生及 Rowen Bruce Craigie 先生於二零一一年十月十七日舉行的董事會會議所討論的交易中擁有權益，故並無出席該會議。

# 企業管治報告

## 董事及相關僱員進行證券交易

董事及相關僱員均須遵守本公司內部之防範內幕交易政策(當中條款之嚴格程度與標準守則相當)所載規定。上市規則規定董事須在具體查詢後作出明確的標準守則合規確認。全體董事確認,彼等自上市日期至二零一一年十二月三十一日一直遵守標準守則所載董事進行證券交易之規定買賣準則及操守守則。

## 董事會授權

有關本公司的一切主要事宜由董事會自行決定。董事會授權本公司行政總裁及高級管理層負責本公司的日常管理、行政及營運。董事會正式劃定董事會與轉授予管理層的職能。所轉授的職能及職責須定期檢討。

董事會已向三個董事委員會(即審核委員會、薪酬委員會及提名及企業管治委員會)指派特定職責。各委員會的規章均有本身界定之職責範圍及職權範圍,授權委員會成員就特定事宜作出決定。

在提出合理要求後,各董事委員會可於適當情況下尋求獨立專業意見,費用由本公司支付。

## 審核委員會

董事會於二零零六年設立審核委員會,其主要職責為協助董事會監督及監察(其中包括)本公司財務報表的完整性(包括任何相關法律及監管問題)、獨立核數師

的表現及內部會計與財務監控制度的完整性、公司風險管理程序、公司內部審計職能的有效性有任何關連方及/或關連交易。

根據上市規則第3.21條,本公司審核委員會由獨立非執行董事胡文新先生、徐耀華先生及James Andrew Charles MacKenzie先生組成。James Andrew Charles MacKenzie先生為審核委員會主席。

以下載列截至二零一一年十二月三十一日止年度審核委員會各成員出席審核委員會會議的紀錄:

	二零一一年	
	出席會議 次數/舉行 會議次數	出席率
James Andrew Charles MacKenzie (主席)	11/11	100%
胡文新	7/11	63.64%
徐耀華	11/11	100%

有關審核委員會職務及職責的其他詳情載於審核委員會規章,而審核委員會規章可於本公司網站及聯交所網站查閱。

於年內直至本報告日期,審核委員會在履行職責時的主要工作包括:

財務資料方面：

- (i) 審閱本集團截至二零一零年十二月三十一日及二零一一年十二月三十一日止年度的年度財務報表，並向董事會提供推薦建議以供載入本公司年報；
- (ii) 審閱本集團截至二零一零年十二月三十一日、二零一一年三月三十一日、二零一一年六月三十日、二零一一年九月三十日及二零一一年十二月三十一日止季度的未經審計季度財務報表及主要表現指標，並向披露委員會提供推薦建議以供載入本公司的季度盈利公告；

與獨立核數師的關係方面：

- (iii) 審批德勤•關黃陳方會計師行的聘用函，聘用函內容包括審計及非審計服務、該等服務的性質及範圍、彼等的申報責任、工作計劃及獨立性；
- (iv) 檢討核數師的表現及向董事會提供有關續聘核數師的推薦建議；

財務報告系統及內部監控方面：

- (v) 與管理層、內部審計部及獨立核數師討論後，檢討本集團內部監控及風險管理系統的有效性，審閱與二零零二年「薩班斯 — 奧克斯萊法」(Sarbanes — Oxley Act of 2002)第404條有關的合規計劃(「SOX 404合規計劃」)及內部審計計劃有關的報告；

- (vi) 審閱內部審計報告，包括內部審計的重大調查結果及建議；

- (vii) 審批二零一二年內部審計工作計劃；

- (viii) 審批於年內進行的若干關連方交易及關連交易，對年報所載持續關連交易與非審核委員會成員的獨立非執行董事進行年度審閱；及

- (ix) 審閱本集團內部審計及財務部門的人員及資源。

薪酬委員會

本公司於二零零六年設立薪酬委員會，其主要職責為履行董事會有關行政人員薪酬的責任，包括(在諮詢管理層及董事會後)制訂及評估本公司行政人員與董事薪酬方案、政策及計劃，並向董事會提供推薦建議以供審批。薪酬委員會成員未被禁止直接參與釐定本身的薪酬。

薪酬委員會由獨立非執行董事胡文新先生、徐耀華先生及Robert Wason Mactier先生組成。胡文新先生為薪酬委員會主席。

# 企業管治報告

以下載列截至二零一一年十二月三十一日止年度薪酬委員會各成員出席薪酬委員會會議的紀錄：

	二零一一年 出席會議 次數／舉行 會議次數	出席率
胡文新(主席)	7/7	100%
徐耀華	6/7	85.77%
Robert Wason Mactier	7/7	100%

有關薪酬委員會職務及職責的其他詳情載於薪酬委員會規章，而薪酬委員會規章可於本公司網站及聯交所網站查閱。

薪酬委員會在履行職責時的主要工作包括：

- (i) 就根據二零零六年股份獎勵計劃向參與者授出購股權向董事會提供推薦建議以供審批；
- (ii) 批准二零一一年股份獎勵計劃；及
- (iii) 就董事的薪酬向董事會提供推薦建議以供審批，及批准高級管理層的薪酬。

## 提名及企業管治委員會

本公司於二零零六年設立提名及企業管治委員會，其主要職責為協助董事會履行有關以下各項的責任：(i)物色董事委員會成員及主席和填補上述空缺的合資格候

選人；(ii)監督我們有關法律及監管規定(尤其是澳門(包括有關博彩業的法律)、香港、開曼群島、證券交易委員會與納斯達克的法律與監管規定)的合規情況；(iii)制訂一套適用於本公司的企業管治準則，並向董事會提供相關推薦建議；及(iv)根據我們的相關政策就披露委員會提到的任何重大資料(有關財務報表質素或完整性的資料除外)作出披露。

提名及企業管治委員會由獨立非執行董事胡文新先生、徐耀華先生及Robert Wason Mactier先生組成。徐耀華先生為提名及企業管治委員會主席。

以下載列截至二零一一年十二月三十一日止年度提名及企業管治委員會各成員出席提名及企業管治委員會會議的紀錄：

	二零一一年 出席會議 次數／舉行 會議次數	出席率
徐耀華(主席)	2/2	100%
胡文新	2/2	100%
Robert Wason Mactier	2/2	100%

有關提名及企業管治委員會職務及職責的其他詳情載於提名及企業管治委員會規章，而提名及企業管治委員會規章可於本公司網站及聯交所網站查閱。

年內，提名及企業管治委員會在履行職責時的主要工作包括：

- (i) 考慮及批准修訂現有企業管治政策以載入上市規則相關規定；
- (ii) 考慮及向董事會推薦載有上市規則相關規定的新企業管治政策以供審批；
- (iii) 檢討董事會及董事委員會的架構、規模及組成；及
- (iv) 評估獨立非執行董事的獨立性。

#### **董事及核數師對賬目的責任**

董事編製財務報表的責任載於本年報第85頁及外部核數師的申報責任載於本年報第89至90頁。

#### **財務報告**

董事會須對股東負責，致力於全面及時地向股東呈列有關本公司業績、財務狀況及前景的資料。

本公司通常於各財政季度結束後45日內自願刊發本集團於相關財政季度(截至三月三十一日止及九月三十日止三個月)的未經審計季度財務業績及主要表現指標，以便股東、投資者及公眾人士能夠更準確地評估本集團的狀況及業務表現。有關財務資料乃採用本公司中期及年度財務報表適用的會計政策，根據美國公認會計原則編製，並無載列與根據國際財務報告準則所編製資料的對賬。

#### **董事對財務報表的責任**

董事確認彼等負責呈列真實公平反映本公司及本集團財務狀況與各財政期間業績及現金流量的財務報表。在編製財務報表時，董事須確保採用合適的會計政策。財務報表乃按持續基準編製。

董事會負責對年度及中期報告、其他股價敏感公告、上市規則規定之其他財務披露、向監管機構提交之報告以及根據法例規定須披露之資料作出平衡、清晰及易於明白的評估。

截至二零一一年十二月三十一日止年度及於本年報日期，概無任何可能對本公司持續經營能力產生重大懷疑之事件或情況相關的重大不明朗因素。

# 企業管治報告

## 內部監控

董事會全權負責確保本公司維持穩健有效的內部監控系統，時刻保障股東的投資及本公司的資產。為履行此責任，董事已檢討截至二零一一年十二月三十一日止年度本公司及其附屬公司的內部監控系統是否有效，該內部監控系統涵蓋重大監控程序，包括財務、營運及合規控制與風險管理等職能以及本公司會計及財務報告人力資源是否充足、有關人員的資格及經驗與彼等的培訓計劃及預算。鑑於審核委員會須監督內部監控及風險管理系統，上述檢討乃考慮審核委員會之報告及推薦建議後進行。

審核委員會基於與管理層、內部審計部及獨立核數師的討論、所進行的審閱工作及上述各方就SOX 404合規計劃發出的報告以及本集團的內部審計計劃而提交該等報告及最終的推薦建議。有關審核委員會所進行工作的更多資料請參閱本報告審核委員會一節，而有關SOX 404合規計劃的其他詳情請參閱美國企業管治常規一節。

## 核數師酬金

截至二零一一年十二月三十一日止年度，本公司就核數師德勤•關黃陳方會計師行提供的服務支付約20,900,000港元，其中6,200,000港元用於支付審核服務而14,700,000港元支付非審核服務。非審核服務包括本集團綜合財務報表的中期審閱及檢討若干有關發行人民幣債券的文件、與我們以介紹方式在香港上市有關的申報會計師工作與內部控制評審、有關我們持續關連交易合規保證、我們初步全年業績的協定程序及若干稅務服務。

## 股東溝通政策

本公司已制訂股東溝通政策，旨在確保股東可輕易、公平且及時地獲得有關本公司的資料。本公司將主要透過財務報告(季度、中期及年度報告)、股東週年大會(「股東週年大會」)及可能舉行的其他股東大會向股東傳達資訊。本公司將努力於公司網站刊登向聯交所提交的所有披露資料與公司通訊及其他公司出版物。本公司網站設有「投資者關係」專欄。本公司定期更新網站資料。

本公司將股東週年大會視為重要事件，鼓勵股東參與股東週年大會或(倘彼等無法出席大會)指派委任代表出席大會並於會上投票。股東可就所持股權向(i)本公司香港證券登記處香港中央證券登記有限公司(倘股份於本公司香港證券登記處登記)；或(ii)本公司開曼群島證券登記處Walkers Corporate Service Limited(倘股份於本公司開曼群島證券登記處登記)提問。

### 股東權利

根據章程第71條，董事會可於其認為適當之任何時間召開股東特別大會，而任何一名或多名股東亦可提出書面要求召開股東特別大會，惟該等提出要求之人士須於遞交要求日期持有不少於附有股東大會投票權之本公司繳足股本的10%。有關股東須在本公司的香港主要辦事處或(倘本公司不再設立該主要辦事處)總辦事處或註冊辦事處遞交書面要求，列明召開大會的目的並由提出要求之人士簽署。

本公司最近一次股東大會為於二零一一年十月六日上午十時正(香港時間)假座香港雲咸街60號中央廣場38樓董事會會議室召開的股東特別大會，於會上正式通過有關(其中包括)採用新修訂及重訂章程大綱、新股份獎勵計劃、增加法定股本、一般授權及購回授權等重大事項的決議案。

### 美國企業管治慣例

作為在納斯達克上市的公司，我們須遵守證券交易委員會及納斯達克的其他持續申報責任及規定，例如遵守二零零二年「薩班斯 — 奧克斯萊法」(Sarbanes-Oxley Act of 2002)(「SOX Act」)。根據SOX Act第404條，我們須在Form 20-F的美國年度報告中載入有關財務申報內部控制是否有效的管理層報告。

本公司財務報告的內部控制目的在於合理地確保財務報告可靠性，且編製公開財務報表的工作遵守普遍認可的會計原則。

基於固有的局限，有關財務報告內部控制未必可以避免或發現錯誤陳述。此外，對衡量未來期間有效性的推論，亦可能由於情況轉變使得控制措施不足，或遵守有關政策或程序程度降低而產生風險。

本公司管理層評審截至二零一一年十二月三十一日止年度財務報告內部控制是否有效，而有關工作基於 Committee of Sponsoring Organization of the Treadway Commission 訂立的「內部監控 — 綜合架構」。

根據上述評估，管理層確定，截至二零一一年十二月三十一日，基於上述框架，本公司的財務報告內部控制有效。



# 企業管治報告

獨立註冊執業會計師行德勤•關黃陳方會計師行已審計本公司二零一一年十二月三十一日之財務報告內部控制的有效性，詳情載於本年報之核數師報告。

承董事會命

何猷龍先生  
聯席主席兼行政總裁

香港，二零一二年三月二十八日

## Deloitte. 德勤

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」）於二零一一年及二零一零年十二月三十一日的隨附綜合資產負債表與截至二零一一年、二零一零年及二零零九年十二月三十一日止年度的有關綜合營運報表、綜合股東權益及全面收入（虧損）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。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。貴公司於二零一一年及二零一零年十二月三十一日的綜合財務狀況，與截至二零一一年、二零一零年及二零零九年十二月三十一日止年度的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。

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 Organization of the Treadway Commission 訂立的「內部監控 — 綜合架構」準則審核。貴公司於二零一一年十二月三十一日的財務報告內部控制，並於二零一二年三月二十八日就 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  
二零一二年三月二十八日

## Deloitte. 德勤

致新濠博亞娛樂有限公司股東及董事會：

吾等已基於 Committee of Sponsoring Organization of the Treadway Commission 訂立的「內部監控 — 綜合架構」準則審核新濠博亞娛樂有限公司及其附屬公司（「貴公司」）於二零一一年十二月三十一日的財務報告內部控制。貴公司管理層負責對財務報告維持有效的內部控制及評估財務報告內部控制是否有效，有關財務報告內部控制載於隨附財務報告內部控制管理層年報。吾等的責任是根據吾等之審核結果就貴公司的財務報告內部控制發表意見。

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有效的財務報告內部控制所有重大方面均得到維護。吾等的審核包括了解財務報告內部控制、評估存在重大缺點的風險、基於已評估的風險測試及評估內部控制的設計及執行是否有效，以及進行吾等認為情況所需的其它程序。吾等相信吾等之審核足以為吾等的審核意見提供合理基準。

公司的財務報告內部控制由該公司主要行政人員及財務主管或履行類似職能的人士設計及監督下進行，並由該公司董事會、管理層及其他人員執行，以合理確保財務報告是否可靠及根據公認會計原則編製綜合財務報表供外部使用目的。公司的財務報告內部控制包括以下有關政策及程序：(1)保持合理詳盡紀錄以準確公平

反映公司資產交易及出售；(2)合理確保所記錄的交易能足以根據公認會計原則編製財務報表，而公司的收支僅可根據管理層及董事的授權而進行；及(3)就防止或及時監測未經許可的收購、使用或出售對綜合財務報表有重大影響之公司資產的政策及程序提供合理保證。

基於財務報告內部控制既有的局限性，包括可能發生串謀詐騙或不當管理凌駕於監控之上，因錯誤及欺詐造成的重大錯誤陳述可能無法避免或及時發現。此外，對未來財務報告內部控制有效性的任何評估，亦可能因情況轉變而出現監控不足，或遵守有關政策或程序程度降低而產生風險。

吾等認為，基於 Committee of Sponsoring Organization of the Treadway Commission 訂立的有效「內部監控 — 綜合架構」準則，貴公司在各重大方面均維持於二零一一年十二月三十一日的財務報告內部控制。

吾等亦根據美國上市公司會計監督委員會的準則審核貴公司於二零一一年十二月三十一日及截至該日止年度的綜合財務報表及附表一所載有關財務報表，吾等於二零一二年三月二十八日就該等綜合財務報表及財務報表附表發出的無保留意見報告。

德勤•關黃陳方會計師行

執業會計師

香港

二零一二年三月二十八日

# 綜合資產負債表

十二月三十一日  
二零一一年 二零一零年

資產		
流動資產		
現金及現金等價物	\$ 1,158,024	\$ 441,923
受限制現金	—	167,286
應收賬款淨額(附註3)	306,500	259,521
應收聯屬公司款項(附註20(a))	1,846	1,528
應收股東款項(附註20(d))	6	—
應收所得稅	—	198
存貨	15,258	14,990
預付開支及其他流動資產	23,882	15,026
流動資產總值	1,505,516	900,472
物業及設備淨值(附註4)	2,655,429	2,671,895
博彩次特許經營權淨值(附註5)	599,505	656,742
無形資產淨值(附註6)	4,220	4,220
商譽(附註6)	81,915	81,915
長期預付款項、按金及其他資產(附註7)	72,858	95,629
受限制現金(附註11)	364,807	—
遞延稅項資產(附註15)	24	25
遞延融資成本	42,738	45,387
土地使用權淨值(附註8)	942,968	428,155
總計	\$ 6,269,980	\$ 4,884,440

十二月三十一日  
二零一一年 二零一零年

負債及股東權益		
流動負債		
應付賬款(附註9)	\$ 12,023	\$ 8,880
應計開支及其他流動負債(附註10)	588,719	462,084
應付所得稅	1,240	934
長期債務的即期部分(附註11)	—	202,997
應付聯屬公司款項(附註20(b))	1,137	673
應付股東款項(附註20(d))	—	36
流動負債總額	603,119	675,604
長期債務(附註11)	2,325,980	1,521,251
其他長期負債(附註12)	27,900	6,496
遞延稅項負債(附註15)	70,028	18,010
股東貸款(附註20(c))	—	115,647
應付土地使用權(附註19(c))	55,301	24,241
承擔及或然事項(附註19)		

# 綜合資產負債表

(以千美元為單位，惟股份及每股數據除外)

十二月三十一日  
二零一一年 二零一零年

股東權益		
每股面值0.01美元的普通股(於二零一一年與二零一零年十二月三十一日的法定股數分別為7,300,000,000股與2,500,000,000股，而已發行的股數分別為1,653,101,002股與1,605,658,111股(附註14))	\$ 16,531	\$ 16,056
每股面值0.01美元的庫存股份(於二零一一年與二零一零年十二月三十一日分別為10,552,328股與8,409,186股(附註14))	(106)	(84)
額外實收資本	3,223,274	3,095,730
累計其他全面虧損	(1,034)	(11,345)
累計虧損	(282,510)	(577,166)
新濠博亞娛樂有限公司的股東權益總額	2,956,155	2,523,191
非控制權益	231,497	—
權益總額	3,187,652	2,523,191
總計	\$ 6,269,980	\$ 4,884,440
流動資產淨值	\$ 902,397	\$ 224,868
資產總值減流動負債	\$ 5,666,861	\$ 4,208,836

隨附附註為綜合財務報表的一部分。

# 綜合營運報表

截至十二月三十一日止年度  
二零一一年 二零一零年 二零零九年

營運收益			
娛樂場	\$ 3,679,423	\$ 2,550,542	\$ 1,304,634
客房	103,009	83,718	41,215
餐飲	61,840	56,679	28,180
娛樂、零售及其他	86,167	32,679	11,877
收益總額	3,930,439	2,723,618	1,385,906
減：推廣優惠	(99,592)	(81,642)	(53,033)
淨收益	3,830,847	2,641,976	1,332,873
營運成本及開支			
娛樂場	(2,698,981)	(1,949,024)	(1,130,302)
客房	(18,247)	(16,132)	(6,357)
餐飲	(34,194)	(32,898)	(16,853)
娛樂、零售及其他	(58,404)	(19,776)	(4,004)
日常運營及行政	(220,224)	(199,830)	(130,986)
開業前成本	(2,690)	(18,648)	(91,882)
開發成本	(1,110)	—	—
攤銷博彩次特許經營權	(57,237)	(57,237)	(57,237)
攤銷土地使用權	(34,401)	(19,522)	(18,395)
折舊及攤銷	(259,224)	(236,306)	(141,864)
物業開支及其他	(1,025)	(91)	(7,040)
營運成本及開支總額	(3,385,737)	(2,549,464)	(1,604,920)
營運收入(虧損)	\$ 445,110	\$ 92,512	\$ (272,047)

截至十二月三十一日止年度  
二零一一年 二零一零年 二零零九年

非營運開支			
利息收入	\$ 4,131	\$ 404	\$ 498
利息開支(扣除資本化利息)	(113,806)	(93,357)	(31,824)
利率掉期協議之累計虧損自累計 其他全面虧損重新分類(附註12)	(4,310)	—	—
利率掉期協議的公平值變動	3,947	—	—
攤銷遞延融資成本	(14,203)	(14,302)	(5,974)
貸款承擔費用	(1,411)	3,811	(2,253)
外匯(虧損)收益淨額	(1,771)	3,563	491
其他淨收入	3,664	1,074	2,516
上市開支	(8,950)	—	—
償還債務虧損(附註11)	(25,193)	—	—
與債務變更有關的成本	—	(3,310)	—
非營運開支總額	(157,902)	(102,117)	(36,546)
除所得稅前收入(虧損)	287,208	(9,605)	(308,593)
所得稅抵免(開支)(附註15)	1,636	(920)	132
淨收入(虧損)	288,844	(10,525)	(308,461)
非控制權益應佔淨虧損	5,812	—	—
新濠博亞娛樂有限公司應佔淨收入(虧損)	\$ 294,656	\$ (10,525)	\$ (308,461)

# 綜合營運報表

(以千美元為單位，惟股份及每股數據除外)

截至十二月三十一日止年度  
二零一一年 二零一零年 二零零九年

新濠博亞娛樂有限公司應佔每股淨收入(虧損)：				
基本	\$ 0.184	\$ (0.007)	\$ (0.210)	
攤薄	\$ 0.182	\$ (0.007)	\$ (0.210)	
用於計算新濠博亞娛樂有限公司應佔 每股淨收入(虧損)的加權平均股份數目：				
基本	1,604,213,324	1,595,552,022	1,465,974,019	
攤薄	1,616,854,682	1,595,552,022	1,465,974,019	

隨附附註為綜合財務報表的一部分。

# 綜合股東權益及全面收入(虧損)報表

## 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	全面 (虧損)收入	非控制權益	股東 權益總額
	股份	金額	股份 (附註)	金額						
於二零零九年一月一日的結餘	1,321,550,399	\$ 13,216	(385,180)	\$ (4)	\$ 2,689,257	\$ (35,685)	(258,180)	\$ —	\$ —	2,408,604
年內虧損淨額	—	—	—	—	—	—	(308,461)	\$ (308,461)	—	(308,461)
外幣滙兌調整	—	—	—	—	—	(11)	—	(11)	—	(11)
利率掉期協議的公平值變動	—	—	—	—	—	6,662	—	6,662	—	6,662
全面虧損	—	—	—	—	—	—	—	<u>\$ (301,810)</u>	—	(301,810)
以股份支付的薪酬(附註16)	—	—	—	—	11,807	—	—	—	—	11,807
已發行股份(扣除發行開支)(附註14)	263,155,335	2,631	—	—	380,898	—	—	—	—	383,529
因受限制股份獲歸屬而發行 的股份(附註14)	8,297,110	83	—	—	6,831	—	—	—	—	6,914
為日後歸屬受限制股份而發行 的股份(附註14)	2,614,706	26	(2,614,706)	(26)	—	—	—	—	—	—
為已歸屬受限制股份而發行股份(附註14)	—	—	2,528,319	25	(25)	—	—	—	—	—
於二零零九年十二月三十一日的結餘	1,595,617,550	15,956	(471,567)	(5)	3,088,768	(29,034)	(566,641)	—	—	2,509,044
年內虧損淨額	—	—	—	—	—	—	(10,525)	\$ (10,525)	—	(10,525)
外幣滙兌調整	—	—	—	—	—	32	—	32	—	32
利率掉期協議的公平值變動	—	—	—	—	—	17,657	—	17,657	—	17,657
全面收入	—	—	—	—	—	—	—	<u>\$ 7,164</u>	—	7,164
以股份支付的薪酬(附註16)	—	—	—	—	6,045	—	—	—	—	6,045
因受限制股份獲歸屬而發行 的股份(附註14)	1,254,920	12	—	—	(12)	—	—	—	—	—
為日後歸屬受限制股份及行使購股權 而發行的股份(附註14)	8,785,641	88	(8,785,641)	(88)	—	—	—	—	—	—
為已歸屬受限制股份而發行股份(附註14)	—	—	43,737	1	(1)	—	—	—	—	—
行使購股權(附註14)	—	—	804,285	8	930	—	—	—	—	938
於二零一零年十二月三十一日的結餘	1,605,658,111	16,056	(8,409,186)	(84)	3,095,730	(11,345)	(577,166)	—	—	2,523,191



# 綜合股東權益及全面收入(虧損)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	全面 (虧損)收入	非控制權益	股東 權益總額
	股份	金額	股份	金額						
年內淨收入	—	\$ —	—	\$ —	—	\$ —	294,656	\$ 294,656	\$ (5,812)	\$ 288,844
外幣滙兌調整	—	—	—	—	—	(149)	—	(149)	—	(149)
利率掉期協議的公平值變動	—	—	—	—	—	6,111	—	6,111	—	6,111
遠期滙率合約的公平值變動	—	—	—	—	—	39	—	39	—	39
終止對沖會計處理時重新分類至 盈利(附註12)	—	—	—	—	—	4,310	—	4,310	—	4,310
全面收入(虧損)								<u>\$ 304,967</u>	(5,812)	299,155
收購附屬公司(附註22)	—	—	—	—	—	—	—	—	237,309	237,309
以股份支付的薪酬(附註16)	—	—	—	—	8,624	—	—	—	—	8,624
因受限制股份獲歸屬而發行 的股份(附註14)	310,575	3	—	—	(3)	—	—	—	—	—
為日後歸屬受限制股份及行使購股權 而發行的股份(附註14)	6,920,386	69	(6,920,386)	(69)	—	—	—	—	—	—
為已歸屬受限制股份而發行股份(附註14)	—	—	941,648	9	(9)	—	—	—	—	—
行使購股權(附註14)	—	—	3,835,596	38	3,912	—	—	—	—	3,950
因轉換股東貸款而發行股份(附註14)	40,211,930	403	—	—	115,020	—	—	—	—	115,423
於二零一一年十二月三十一日的結餘	1,653,101,002	\$ 16,531	(10,552,328)	\$ (106)	\$ 3,223,274	\$ (1,034)	\$ (282,510)	\$	\$ 231,497	\$ 3,187,652

附註：庫存股份指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的新股份。該等股份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。

隨附附註為綜合財務報表的一部分。

# 綜合現金流量表

截至十二月三十一日止年度  
二零一一年 二零一零年 二零零九年

營運活動的現金流量			
淨收入(虧損)	\$ 288,844	\$ (10,525)	\$ (308,461)
淨收入(虧損)與營運活動所得 (所用)現金淨額對賬的調整：			
折舊及攤銷	350,862	313,065	217,496
攤銷遞延融資成本	14,203	14,302	5,974
攤銷遞延利息開支	1,142	—	—
攤銷應付優先票據貼現	723	417	—
出售物業及設備的虧損	426	176	640
物業及設備的已確認減值虧損	—	—	3,137
呆賬撥備及直接撇銷	37,803	33,182	16,757
償還債務的虧損	25,193	—	—
就債務變更撇銷遞延融資成本 以股份支付的薪酬	8,624	6,043	11,385
利率掉期協議累計虧損自累計 其他全面虧損重新分類	4,310	—	—

截至十二月三十一日止年度  
二零一一年 二零一零年 二零零九年

利率掉期協議的公平值變動	\$ (3,947)	\$ —	\$ —
營運資產及負債的變動：			
應收賬款	(69,741)	(45,795)	(209,025)
應收聯屬公司款項	(318)	(1,527)	649
應收所得稅	265	—	—
存貨	(268)	(5,565)	(6,081)
預付開支及其他流動資產	(9,359)	1,914	(4,107)
長期預付款項、按金及其他資產	379	180	(1,712)
遞延稅項資產	1	(25)	28
應付賬款	3,143	64	6,225
應計開支及其他流動負債	94,182	94,190	158,332
應付所得稅	238	(34)	(1,186)
應付聯屬公司款項	412	(689)	(1,220)
應付股東款項	(267)	11	25
其他長期負債	777	326	321
遞延稅項負債	(2,967)	253	(1,434)
營運活動所得(所用)現金淨額	744,660	401,955	(112,257)
投資活動的現金流量			
收購附屬公司	(290,058)	—	—
受限制現金的變動	(185,992)	69,137	(168,142)
購買物業及設備	(90,268)	(197,385)	(937,074)
土地使用權付款	(15,271)	(29,802)	(30,559)
購買物業及設備的按金	(3,962)	(5,224)	(2,712)
支付娛樂生產成本	(70)	(27,116)	(21,735)
出售物業及設備所得款項	233	80	3,730
退回收購土地權益的按金	—	—	12,853
投資活動所用現金淨額	\$ (585,388)	\$ (190,310)	\$ (1,143,639)

# 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  
二零一一年 二零一零年 二零零九年

<b>融資活動的現金流量</b>			
長期債務本金付款	\$ (117,076)	\$ (551,402)	\$ —
支付遞延融資成本	(36,135)	(22,944)	(870)
長期債務所得款項	706,556	592,026	270,691
行使購股權所得款項	4,565	—	—
發行股本所得款項	—	—	383,529
融資活動所得現金淨額	557,910	17,680	653,350
外匯對現金及現金等價物的影響	(1,081)	—	—
現金及現金等價物的增加(減少)淨額	716,101	229,325	(602,546)
年初的現金及現金等價物	441,923	212,598	815,144
年末的現金及現金等價物	\$ 1,158,024	\$ 441,923	\$ 212,598

截至十二月三十一日止年度  
二零一一年 二零一零年 二零零九年

<b>現金流量的補充披露</b>			
用於支付利息(扣除資本化利息)的現金	\$ (111,656)	\$ (85,183)	\$ (27,978)
用於支付稅項(扣除退款)的現金	\$ (827)	\$ (726)	\$ (2,457)
<b>非現金投資及融資活動</b>			
以應計開支及其他流動負債撥付資金的 建設成本以及物業及設備	\$ 14,630	\$ 16,885	\$ 91,648
以應計開支及其他流動負債撥付資金的 土地使用權成本	\$ —	\$ 80	\$ 22,462
以應付聯屬公司款項撥付資金的 物業及設備成本	\$ 52	\$ —	\$ 4,427
以應計開支及其他流動負債撥付資金的 遞延融資成本	\$ 778	\$ 240	\$ —
以已發行及歸屬的受限制股份 撥付資金的花紅撥備	\$ —	\$ —	\$ 6,914
以應計開支及其他流動負債與其他 長期負債撥付資金收購附屬公司	\$ 48,473	\$ —	\$ —
透過發行股份償還股東貸款	\$ 115,442	\$ —	\$ —

隨附附註為綜合財務報表的一部分。

# 綜合財務報表附註

## 1. 公司資料

新濠博亞娛樂有限公司(「本公司」)於二零零四年十二月十七日在開曼群島註冊成立，並於二零零六年十二月在美國完成其普通股的首次公開發售。本公司的美國預託股份(「美國預託股份」)在納斯達克全球精選市場買賣，交易代號為「MPEL」。二零一一年十二月七日，本公司在中華人民共和國香港特別行政區(「香港」)完成兩地主要上市，其普通股以介紹形式於香港聯合交易所有限公司(「香港聯交所」)主板上市，股份代號為「6883」。本公司註冊辦事處地址及主要營業地點於年報的公司資料一節披露。

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

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

## 2. 重要會計政策概要

### (a) 呈列基準及綜合準則

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

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

### (b) 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。

# 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)

## 2. 重要會計政策概要(續)

### (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

受限制現金的流動部分包括記存於銀行賬戶並限用於償還本集團優先有抵押信貸融資(「新濠天地項目融資」)及根據新濠天地項目融資支付新濠天地項目成本的現金。受限制現金的非流動部分指記存於銀行賬戶作為長期存款掛鈎貸款融資(「存款掛鈎貸款」)擔保的人民幣2,300,000,000元二零一三年到期年息3.75%的債券(「人民幣債券」)所得款項，詳情披露於附註11。

### (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。截至二零一一年及二零一零年十二月三十一日，本集團博彩借據大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，截至二零一一年及二零一零年十二月三十一日，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。

## 2. 重要會計政策概要(續)

### (h) 物業及設備

物業及設備按成本扣除累計折舊列賬。減值虧損與處置物業及設備的損益列入營運收入(虧損)。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渡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、所使用場所及設備折舊、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。

與資本化的建築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博彩渡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：

<u>分類</u>	<u>估計使用年期</u>
樓宇	7至25年或按土地使用權協議年期 (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
租賃裝修	10年或按租賃年期(以較短者為準)
汽車	5年

# 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)

## 2. 重要會計政策概要(續)

### (i) 遞延融資成本利息及攤銷資本化

在積極興建階段用於興建本集團娛樂場及娛樂渡假設施的資金所產生的遞延融資成本利息及攤銷資本化。可資本化的利息主要包括就股東貸款、新濠天地項目融資、利率掉期協議、600,000元二零一八年到期年息10.25%的優先票據(「優先票據」)、人民幣債券、存款掛鈎貸款及於二零一一年六月三十日經修訂之新濠天地項目融資(「二零一一年信貸融資」)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，遞延融資成本利息及攤銷不再資本化。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。截至二零一一年、二零一零年及二零零九年十二月三十一日止年度，所產生的利息開支總額分別達116,963元、105,180元及82,310元，其中3,157元、11,823元及50,486元已資本化。此外，遞延融資成本攤銷零元、零元及4,414元分別於截至二零一一年、二零一零年及二零零九年十二月三十一日止年度資本化。

### (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新濠博亞博彩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。

## 2. 重要會計政策概要(續)

### (l) 耐用資產(商譽除外)減值

本集團會在有事件或情況顯示資產賬面值可能無法收回時評估特定年期耐用資產的可收回性。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日後現金流，則減值虧損按資產賬面值高於公平值的金額確認。截至二零零九年十二月三十一日止年度，確認減值虧損282元，以撇銷為滿足賭客及不斷演化的需求瞄准特定類別而重新配置澳門新濠鋒娛樂場的博彩設備，及確認減值虧損2,855元，以撇銷繼相關收購協議終止後澳門半島地盤的在建工程。該等減值虧損已列入綜合營運報表的「物業開支及其他」。

### (m) 遞延融資成本

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。截至二零一一年、二零一零年及二零零九年十二月三十一日止年度，分別攤銷約14,203元、14,302元及10,388元，其中部分已按附註2(i)所述資本化。

### (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。

在為駿景娛樂場及澳門君悅酒店的業務入賬時，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。就澳門君悅酒店業務而言，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，因此酒店交易按總額基準確認。



# 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)

## 2. 重要會計政策概要(續)

### (o) 收益確認及推廣優惠(續)

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減少。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。截至二零一一年、二零一零年及二零零九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		
	二零一一年	二零一零年	二零零九年
客房	\$ 12,696	\$ 10,395	\$ 6,778
餐飲	28,653	27,870	17,296
娛樂、零售及其他	6,510	5,545	3,448
	<u>\$ 47,859</u>	<u>\$ 43,810</u>	<u>\$ 27,522</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，以鼓勵角子機賭客及賭桌博彩常客再次惠顧。會員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。

## 2. 重要會計政策概要(續)

### (q) 博彩稅

本集團須就於澳門的博彩收益總額繳納稅項。該等博彩稅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。截至二零一一年、二零一零年及二零零九年十二月三十一日止年度，該等稅項分別共為1,948,652元、1,362,007元及737,485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。本集團因於二零一一年七月收購Studio City (披露於附註22)及二零零九年六月新濠天地開幕而產生開業前成本，並繼續就新濠天地餘下部分、Studio City及新設施和業務市場推廣的其他一次性活動產生相關成本。

### (s) 廣告開支

本集團的所有廣告費用在產生時支銷。於開發期內產生的廣告費用計入開業前成本。項目竣工後，廣告費用則主要計入日常運營及行政開支。截至二零一一年、二零一零年及二零零九年十二月三十一日止年度，總廣告費用分別為31,556元、45,267元及29,018元。

### (t) 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及港元或澳門幣。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(虧損)收入項目列賬。

### (u) 以股份支付的薪酬開支

本集團於截至二零一一年、二零一零年及二零零九年十二月三十一日止年度根據其股份獎勵計劃發行受限制股份及購股權。

本集團根據獎勵授出日期的公平值計算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，而該等開支按直線法於獎勵歸屬期間確認。於授出時估計沒收情況，並定期更新該等估計，如實際沒收不同於估計則會現時確認。

本集團以股份支付的薪酬安排的其他詳情載於附註16。

# 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)

## 2. 重要會計政策概要(續)

### (v) 所得稅

本集團須繳納香港、澳門、美國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。

### (w) 本公司應佔每股淨收入(虧損)

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

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

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

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

## 2. 重要會計政策概要(續)

### (w) 本公司應佔每股淨收入(虧損)(續)

截至二零一一年十二月三十一日止年度，由於會產生反攤薄影響，故計算本公司應佔每股攤薄淨收入時不計入二零一一年十二月三十一日未行使之5,547,036份購股權。截至二零一零年及二零零九年十二月三十一日止年度，本公司擁有日後會潛在攤薄本公司應佔每股基本淨虧損，而於計算本公司應佔每股攤薄淨虧損時並未計入的證券，原因是其具有反攤薄效果。該等已發行證券由受限制股份及購股權組成，假設轉換／行使該等受限制股份及購股權並按庫存股份法計算，會導致截至二零一零年及二零零九年十二月三十一日止年度普通股的加權平均數目分別遞增9,377,509股及13,931,088股。

### (x) 衍生工具及對沖活動入賬

根據新濠天地項目融資的出借人要求及人民幣債券利息付款的滙率波動，本集團利用衍生金融工具(例如浮息轉定息利率掉期協議及遠期滙率合約)管理與利率波動相關的風險。本集團按適用會計準則對衍生金融工具進行會計處理。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作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虧損中入賬。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)預測日後現金流，並將日後現金流貼現至現值。

本集團截至二零一一年及二零一零年十二月三十一日遠期滙率合約及利率掉期協議的尚未償還金融工具安排的詳情分別載於附註11及附註12。

### (y) 累計其他全面虧損

累計其他全面虧損指外幣滙兌調整以及遠期滙率合約及利率掉期協議的公平值變動。二零一一年六月三十日，本集團修訂新濠天地項目融資，而緊隨修訂後，利率掉期協議不再合資格作對沖會計處理，因此利率掉期協議的累計虧損重新分類至盈利。新濠天地項目融資修訂的其他資料載於附註11。

# 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)

## 2. 重要會計政策概要(續)

### (y) 累計其他全面虧損(續)

截至二零一一年及二零一零年十二月三十一日，本集團的累計其他全面虧損由以下各項組成：

	十二月三十一日	
	二零一一年	二零一零年
外幣滙兌調整	\$ (1,073)	\$ (924)
遠期滙率合約的公平值變動	39	—
利率掉期協議的公平值變動	—	(10,421)
	<u>\$ (1,034)</u>	<u>\$ (11,345)</u>

### (z) 會計準則的最新變動

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

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

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

## 2. 重要會計政策概要(續)

### (z) 會計準則的最新變動(續)

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

## 3. 應收賬款淨額

應收賬款淨額的組成部分如下：

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

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

呆賬撥備變更如下：

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

# 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)

## 3. 應收賬款淨額(續)

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

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

## 4. 物業及設備淨值

十二月三十一日  
二零一一年 二零一零年

成本		
樓宇	\$ 2,439,117	\$ 2,439,425
傢俬、裝置及設備	403,577	381,231
機器及博彩機器	147,084	131,104
租賃物業裝修	179,089	147,530
汽車	4,273	4,309
小計	\$ 3,173,140	\$ 3,103,599
減：累計折舊	(730,313)	(481,040)
小計	\$ 2,442,827	\$ 2,622,559
在建工程	212,602	49,336
物業及設備淨值	\$ 2,655,429	\$ 2,671,895

於二零一一年及二零一零年十二月三十一日，與新濠天地有關的在建工程包括就股東貸款、新濠天地項目融資及利率掉期協議已付或應付的利息、遞延融資成本攤銷及其他已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)，在建工程金額分別為7,551元及7,820元。

於二零一一年十二月三十一日，與Studio City有關的在建工程包括人民幣債券已付或應付的利息及其他已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)，在建工程金額為15,628元。

截至二零一一年、二零一零年及二零零九年十二月三十一日止年度，添置物業及設備的金額分別為236,555元、119,660元及828,736元，而按賬面值出售物業及設備的金額分別為655元、207元及5,279元。

## 5. 博彩次特許經營權淨值

十二月三十一日  
二零一一年 二零一零年

視作成本	\$ 900,000	\$ 900,000
減：累計攤銷	(300,495)	(243,258)
博彩次特許經營權淨值	\$ 599,505	\$ 656,742

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二零一二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。

## 6. 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、經貼現現金流及市場比較方法進行。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。截至二零一一年、二零一零年及二零零九年十二月三十一日止年度，並無確認減值虧損。



# 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)

## 7. 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	
	二零一一年	二零一零年
娛樂製作成本	\$ 68,553	\$ 68,483
減：累計攤銷	(9,141)	(2,283)
娛樂製作成本淨額	\$ 59,412	\$ 66,200
按金及其他	11,143	12,085
長期應收款項淨額	2,303	17,344
長期預付款項、按金及其他資產	\$ 72,858	\$ 95,629

娛樂製作成本指於二零一零年九月開始運作的新濠天地的娛樂表演已產生及已資本化的金額。本集團預期，娛樂製作成本攤銷於二零一二年至二零一零年每年約為6,855元，而於二零二零年則約為4,572元。

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，包括截至二零一一年及二零一零年十二月三十一日的呆賬撥備分別為6,564元及14,978元。截至二零一一年十二月三十一日止年度，長期應收款項淨額17,344元(包括相應的呆賬撥備9,697元)重新分類至即期，而即期應收賬款淨額2,303元(包括相應的呆賬撥備1,283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，則長期應收款項結餘重新分類至即期應收賬款淨額。

## 8. 土地使用權淨值

	十二月三十一日	
	二零一一年	二零一零年
澳門新濠鋒 — 中期租賃(「Taipa Land」)	\$ 141,543	\$ 141,543
新濠天地 — 中期租賃(「路氹地皮」)	376,122	376,122
Studio City — 中期租賃(「Studio City地皮」)	549,079	—
	1,066,744	517,665
減：累計攤銷	(123,776)	(89,510)
土地使用權淨值	\$ 942,968	\$ 428,155

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Studio City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。Studio City的土地使用權於收購資產及負債時獲得，詳情載於附註22。

於二零零九年十一月，本公司的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」)及新濠博亞博彩原則上接受澳門政府有關土地租約的初步修訂條款，並已確認就澳門路氹地皮(新濠天地所在地)可建樓面面積增加而應付澳門政府的額外地價32,118元。於二零一零年三月，新濠博亞(新濠天地)發展及新濠博亞博彩接受土地租約的最終修訂條款，並向澳門政府全數支付額外地價。更改批地程序已於二零一零年九月十五日完成。

## 9. 應付賬款

基於還款到期日的應付賬款賬齡分析如下：

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

## 10. 應計開支及其他流動負債

	十二月三十一日	
	二零一一年	二零一零年
應付建築成本	\$ 13,316	\$ 14,218
客戶按金及門票銷售	42,832	50,143
應計博彩稅	169,576	137,299
應付利息開支	12,180	11,635
利率掉期負債	363	8,143
應付土地使用權	15,960	15,191
營運開支及其他應計費用	100,161	79,232
其他博彩有關應計費用	19,643	15,065
未兌換籌碼及代幣	187,978	131,158
收購資產及負債應付款項(附註22)	26,710	—
	\$ 588,719	\$ 462,084

## 11. 長期債務

長期債務包括以下項目：

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

# 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)

## 11. 長期債務(續)

### 新濠天地項目融資

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

定期貸款融資可在符合新濠天地項目融資協議先決條件的情況下提取，包括登記土地特許使用權及執行建築合約，履行正、負及財務契諾，以及技術

顧問提供證書。循環信貸融資由定期貸款融資全數支用日期起可按全面循環基準動用，直至循環信貸融資最終到期日前一個月之日為止。

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

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

## 11. 長期債務(續)

### 新濠天地項目融資(續)

新濠天地項目融資亦要求借款集團遵守若干財務契諾，包括但不限於：

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

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

二零一零年五月，借款人就新濠天地項目融資訂立修訂協議(「修訂協議」)。修訂協議(其中包括)(i)將第一契諾測試日期修訂為二零一零年十二月三十一日；(ii)為財務契諾提供更大靈活性；(iii)免除訂立任何新利率或外匯掉期或其

他對沖安排的責任但保留該等權利；及(iv)發行約577,066元優先票據而收到的所得款項淨額只限用於償還新濠天地項目融資下尚未償還的若干款項，包括提前償還為數293,714元的定期貸款融資及為數150,352元的循環信貸融資，餘下為數133,000元的所得款項淨額存入銀行賬戶，限用於日後由二零一零年十二月起支付定期攤銷付款，以及為永久扣減為數100,000元的循環信貸融資作出撥備。

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

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

# 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)

## 11. 長期債務(續)

### 新濠天地項目融資(續)

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

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

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

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

### 二零一一年信貸融資

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

## 11. 長期債務(續)

### 二零一一年信貸融資(續)

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

二零一一年信貸融資的債務由二零一一年借款集團擔保。儘管有關擔保文件條款經修訂以與二零一一年信貸融資保持一致,二零一一年信貸融資的

擔保與新濠天地項目融資的擔保相同,惟有關MPEL (Delaware) LLC的擔保已解除。

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

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

# 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)

## 11. 長期債務(續)

### 二零一一年信貸融資(續)

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

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

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

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

## 11. 長期債務(續)

### 優先票據

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

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

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

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



# 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)

## 11. 長期債務(續)

### 優先票據(續)

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

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

或合併。截至二零一一年十二月三十一日，MCE Finance一直遵守各項財務限制及規定。

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

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

### 人民幣債券

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

## 11. 長期債務(續)

### 人民幣債券(續)

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

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

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

# 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)

## 11. 長期債務(續)

### 存款掛鈎貸款

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

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

長期債務的利息總額包括以下各項：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一一年	二零一零年	二零零九年
新濠天地項目融資利息*	\$ 13,269	\$ 39,157	\$ 50,824
二零一一年信貸融資利息*	13,731	—	—
優先票據利息**	61,500	38,438	—
有關發行優先票據的折讓攤銷**	723	417	—
人民幣債券利息*	8,647	—	—
存款掛鈎貸款利息*	6,300	—	—
	\$ 104,170	\$ 78,012	\$ 50,824
利息資本化(附註2(i))	(3,157)	(11,823)	(37,374)
	\$ 101,013	\$ 66,189	\$ 13,450

\* 長期債務五年內到期

\*\* 長期債務超過五年到期

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

## 11. 長期債務(續)

於二零一一年十二月三十一日，長期債務的預定到期情況如下：

截至十二月三十一日止年度	
二零一二年	\$ —
二零一三年	846,444
二零一四年	256,717
二零一五年	256,717
二零一六年	372,936
二零一六年之後 <sup>(2)</sup>	593,166
	<b>\$ 2,325,980</b>

長期債務的償還情況如下：

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

附註

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

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

## 12. 其他長期負債

	十二月三十一日	
	二零一一年	二零一零年
利率掉期負債	\$ —	\$ 2,278
遞延租金負債	4,799	4,037
已收其他按金	196	181
收購資產及負債應付賬款(附註22)	22,905	—
	<b>\$ 27,900</b>	<b>\$ 6,496</b>

就於二零零七年九月簽訂的新濠天地項目融資而言，新濠博亞博彩已訂立浮息轉定息利率掉期協議以限制其承擔的利率風險。於二零零七年及二零零八年訂立的八份及六份利率掉期協議分別於截至二零一零年及二零一一年十二月三十一日止年度屆滿。新濠博亞博彩亦於二零零九年訂立另外三份於二零一二年二月到期的利率掉期協議。根據利率掉期協議，新濠博亞博彩支付介乎名義本金每年1.96%至4.74%的固定利率，並收取根據於各個付款日適用香港銀行同業拆息計算的浮息。於二零一一年及二零一零年十二月三十一日，未償還利率掉期協議的名義本金分別為127,892元及492,265元。

# 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)

## 12. 其他長期負債(續)

如附註11所披露，於二零一零年十二月三十一日及二零一一年六月三十日新濠天地項目融資修訂前，此等利率掉期協議預期將來會高效地維持固定利率，並符合現金流量對沖會計法。故此，此等對沖工具的公平值變化對綜合營運報表並無影響。反而，有關工具的公平值乃作為資產或負債於綜合資產負債表入賬，並可對累計其他全面虧損作出對銷性調整，直至對沖的利息開支於綜合營運報表確認為止。於二零一零年十二月三十一日，本集團估計利率掉期的未實現虧損淨額9,752元應從累計其他全面虧損重新分類至未來十二個月的利息開支。

按附註11所披露，緊隨新濠天地項目融資於二零一一年六月三十日經修訂後，利率掉期協議不再符合對沖會計處理資格。因此，本集團將在終止進行對沖會計處理前將於累計其他全面虧損確認的累計虧損4,310元重新分類至綜合營運報表。利率掉期協議公平值的任何後續變動將於綜合營運報表確認。

於二零一一年及二零一零年十二月三十一日，利率掉期協議的公平值入賬列為利率掉期負債，當中363元及8,143元分別計入應計開支及其他流動負債，而零元及2,278元分別計入其他長期負債。

## 13. 公平值計量

除優先票據及人民幣債券外，本集團的財務工具(包括現金及現金等價物、受限制現金、應收賬款、其他流動資產、長期按金、長期應收款項、應收(應付)聯屬公司及股東款項、應付賬款、其他流動負債、二零一一年信貸融資、存款掛鈎貸款、股東貸款、應付土地使用權、利率掉期協議、遠期匯率合約及債務工具的賬面值與其公平值相若。根據市場報價，於二零一一年及二零一零年十二月三十一日優先票據的估計公平值分別約為651,630元及693,750元，而於二零一一年十二月三十一日人民幣債券的估計公平值約為352,079元。於二零一一年及二零一零年十二月三十一日，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。以下公平值層級表呈列於二零一一年及二零一零年十二月三十一日關於本集團按公平值計量的金融資產及負債使用經常性基準計算的資料：

	相同資產活躍 市場的報價 (第一級別)	其他可觀察 重大輸入數據 (第二級別)	不可觀察 重大輸入數據 (第三級別)	公平值總值
<b>遠期匯率合約應收款項</b>				
二零一一年十二月 三十一日	\$ —	\$ 7	\$ —	\$ 7
<b>利率掉期負債</b>				
二零一一年十二月 三十一日	\$ —	\$ 363	\$ —	\$ 363
二零一零年十二月 三十一日	\$ —	\$ 10,421	\$ —	\$ 10,421

### 13. 公平值計量(續)

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。

此等利率掉期協議及遠期匯率合約的公平值與假若此等合約於相應的估值日結算時本集團應支付的金額接近。公平值乃基於標準估值模型作出估計，此模型預測未來現金流量，並使用基於市場可觀察輸入值(例如利率收益率及市場遠期匯率)的方法將有關未來現金流量貼現至現值。由於估值模型使

用重大的可觀察輸入值，利率掉期安排及遠期匯率安排於公平值層級中被視為第二級別項目。

### 14. 資本結構

於二零零九年五月一日，本公司於後續發售中向公眾發行67,500,000股普通股及22,500,000股美國預託股份，兩者合共相當於135,000,000股普通股。扣除發售開支後的所得款項淨額為174,417元。

於二零零九年八月十八日，本公司於另一次後續發售中向公眾額外發行42,718,445股美國預託股份，相當於128,155,335股普通股。扣除發售開支後的所得款項淨額為209,112元。

根據本公司於二零一一年十月六日召開的股東特別大會，批准將法定股本由2,500,000,000股每股面值0.01美元的普通股增加至7,300,000,000股每股面值0.01美元的普通股。

按附註20(c)所披露，於二零一一年十一月二十九日，本公司因股東貸款轉換而向新濠及Crown發行合共40,211,930股普通股。

對於附註16所披露本公司授出的受限制股份，截至二零一一年、二零一零年及二零零九年十二月三十一日止年度分別已歸屬及發行310,575股、1,254,920股、及8,297,110股普通股。

# 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)

## 14. 資本結構(續)

截至二零一一年、二零一零年及二零零九年十二月三十一日止年度，本公司就僱員的受限制股份未來的歸屬及行使購股權，分別向其存託銀行發行6,920,386股、8,785,641股及2,614,706股普通股以向僱員發行股份。截至二零一一年、二零一零年及二零零九年十二月三十一日止年度，已於受限制股份歸屬時分別向僱員發行當中的941,648股、43,737股及2,528,319股普通股，並於行使購股權時分別向僱員發行當中的3,835,596股、804,285股及零股普通股。於二零一一年、二零一零年及二零零九年十二月三十一日，10,552,328股、8,409,186股及471,567股普通股由本公司繼續持有，以供未來發行。

於二零一一年、二零一零年及二零零九年十二月三十一日，本公司的已發行普通股分別為1,642,548,674股、1,597,248,925股及1,595,145,983股。

## 15. 所得稅(抵免)開支

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

根據澳門政府於二零零七年六月七日發佈的批准通知，新濠博亞博彩已獲豁免繳納自二零零七年起至二零一一年五年內博彩營運所產生收入的澳門

所得補充稅，而根據澳門政府於二零一一年四月發佈的批准通知，新濠博亞博彩於二零一二年至二零一六年五年內可繼續享有該豁免。

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

## 15. 所得稅(抵免)開支(續)

所得稅撥備包括以下項目：

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

所得稅(抵免)開支與綜合營運報表的除所得稅前收入(虧損)對賬如下：

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



# 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)

## 15. 所得稅(抵免)開支(續)

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

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

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

## 15. 所得稅(抵免)開支(續)

於二零一一年及二零一零年十二月三十一日，遞延稅項資產及負債包括以下項目：

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

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

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

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

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

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

# 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)

## 16. 以股份支付的薪酬

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」)，旨在吸引及保留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)。計劃管理人將會釐定購股權的行使價，並於獎勵協議中列出該價格。行使價可為固定價格或與本公司普通股的公平市值相關的浮動價格。倘本集團向一名僱員授出獎勵購股權，而於授出時該名僱員擁有超過本公司股本中所有類別投票權10%的股份，則行使價不得低於本公司的普通股於授出日期公平市值的110%。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(包括購股權獲行使時可發行的股份)可發行的股份總數上限在10年內為100,000,000股股份，而首五年的上限為50,000,000股股份，本公司董事會已批准移除首五年50,000,000股已發行股份的上限，本公司股東亦於二零零九年五月舉行的股東大會上批准此移除事項。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。於二零一一年及二零一零年十二月三十一日，在100,000,000股股份中仍分別

有零股及63,347,487股股份可供根據二零零六年股份獎勵計劃授出購股權或受限制股份。

本集團於二零一一年十月六日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，並激勵該等個別人士的傑出表現，為股東帶來豐厚回報，以促進本公司的成功及提升其價值。有關採納須待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方可作實。根據二零一一年股份獎勵計劃，本集團可授出各種以股份支付的獎勵，包括但不限於可購買本公司普通股的購股權、股份增值權、受限制股份等。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股份總數上限在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%。由於概無根據二零一一年股份獎勵計劃授出或同意授出獎勵，故於二零一一年十二月三十一日，仍有100,000,000股股份可供授出各種以股份支付的獎勵。

截至二零一一年及二零一零年十二月三十一日止年度，本集團根據二零零六年股份獎勵計劃向若干人士授出普通股購股權，行使價釐定為授出日期的收市價。該等普通股購股權可於不同的歸屬期內行使，採用不同的歸屬比例由授出日期(授出當日可立即歸屬)至四年內歸屬。授出的普通股購股權在授出日期後10年失效，惟於交換計劃(於下文描述)中授出的購股權則擁有7.7年至8.3年的年期。

## 16. 以股份支付的薪酬(續)

截至二零零九年十二月三十一日止年度，本公司董事會批准允許一次性購股權交換計劃的建議，旨在向合資格僱員提供機會將若干未行使的價外購股權交換為以較低行使價授出但數量較少的新購股權。符合交換資格的購股權為於二零零八年四月十一日或之前根據本集團二零零六年股份獎勵計劃授出的購股權。僱員交出合共約5,400,000份合資格購股權，佔符合交換資格的購股權總數94%。本集團授出合共約3,600,000份新購股權，用作交換被放棄的合資格購股權。新購股權的行使價為1.43元，為本公司普通股於授出日期的收市價。並無就交換而確認購股權開支增額，因為採用「柏力克—舒爾斯」估值模型計算出新購股權的公平值與其取替的被放棄購股權的公平值接近。用於釐定新購股權公平值的重大假設包括預期股息為零元、預期股價波幅為87.29%、無風險利率為2.11%及預期平均年期為5.6年。

截至二零零九年十二月三十一日止年度，本集團以約6,400,000股受限制股份結清關於截至二零零八年十二月三十一日止年度向僱員提供的花紅，該等受限制股份於二零零九年授出並於同日歸屬。該等受限制股份的公平值總額為6,914元。

本集團亦於截至二零一一年、二零一零年及二零零九年十二月三十一日止年度根據二零零六年股份獎勵計劃向若干人士授出受限制股份。該等受限

制股份的歸屬期由授出日期即時起至四年內。授出日期公平值乃參考授出日期的收市價釐定。

本集團採用「柏力克—舒爾斯」估值模型釐定各項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。預期波幅是基於一組同類的公開上市公司的歷史波幅計算。預期年期是基於歸屬期或公開上市公司的歷史預期年期計算。各個呈列期間採用的無風險利率乃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。

各份購股權的公平值乃於授出日期採用以下加權平均假設估計(不包括根據購股權交換計劃授出的購股權)：

	十二月三十一日		
	二零一一年	二零一零年	二零零九年
預期股息收益率	—	—	—
預期股價波動	81.87%	79.24%	74.60%
無風險利率	2.07%	1.78%	1.45%
購股權的預期平均年期(年)	5.1	5.5	5.5

# 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)

## 16. 以股份支付的薪酬(續)

### 購股權

於二零一一年十二月三十一日根據二零零六年股份獎勵計劃進行的購股權活動概要以及截至二零一一年、二零一零年及二零零九年十二月三十一日止年度的變化呈列如下：

	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
於二零零九年一月一日				
尚未行使	22,270,246	\$ 2.14		
已授出	4,792,536	\$ 1.07		
根據購股權交換計劃				
授出	3,612,327	\$ 1.43		
已行使	—	\$ —		
已沒收	(2,809,419)	\$ 1.93		
已到期	(104,738)	\$ 4.58		
根據購股權交換計劃 註銷	(5,418,554)	\$ 4.39		
於二零零九年十二月 三十一日尚未行使	22,342,398	\$ 1.26		
已授出	4,266,174	\$ 1.17		
已行使	(804,285)	\$ 1.17		
已沒收	(5,169,216)	\$ 1.27		
已到期	(181,578)	\$ 4.48		
於二零一零年十二月 三十一日尚未行使	20,453,493	\$ 1.22		
已授出	5,150,946	\$ 2.52		
已行使	(3,835,596)	\$ 1.03		
已沒收	(783,423)	\$ 1.52		
已到期	(68,958)	\$ 4.40		
於二零一一年十二月 三十一日尚未行使	20,916,462	\$ 1.55	7.54	\$ 35,367
於二零一一年十二月 三十一日可予行使	11,007,541	\$ 1.25	6.88	\$ 22,290

於二零一一年十二月三十一日，根據二零零六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 (1.01元至5.06元) (附註)	11,007,541	\$ 1.25	6.88	\$ 22,290

附註：6,961,784份購股權已於截至二零一一年十二月三十一日止年度歸屬，當中68,958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 (1.01元至4.69元)	9,908,921	\$ 1.89	8.26	\$ 13,077

## 16. 以股份支付的薪酬(續)

### 購股權(續)

截至二零一一年、二零一零年及二零零九年十二月三十一日止年度，已授出購股權的加權平均公平值(不包括根據購股權交換計劃授出的購股權)分別為1.67元、0.84元及0.67元。截至二零一一年及二零一零年十二月三十一日止年度，分別有3,835,596份及804,285份購股權獲行使，並確認3,950元及938元的所得款項。截至二零一一年及二零一零年十二月三十一日止年度，已行使購股權的內在價值總額分別為8,348元及767元。截至二零零九年十二月三十一日止年度，並無購股權獲行使，故此並無確認現金所得款項。

於二零一一年十二月三十一日，與未歸屬購股權相關的未確認酬金成本為9,183元，有關成本預期將於2.03年的加權平均期內確認。

### 受限制股份

於二零一一年十二月三十一日，二零零六年股份獎勵計劃的受限制股份情況以及截至二零一一年、二零一零年及二零零九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
於二零零九年一月一日未歸屬	7,538,076	\$ 2.02
已授出	7,071,741	1.09
已歸屬	(10,825,445)	1.61
已沒收	(538,341)	1.61
於二零零九年十二月三十一日及 二零一零年一月一日未歸屬	3,246,031	\$ 1.41
已授出	1,463,151	1.38
已歸屬	(1,298,657)	1.67
已沒收	(761,466)	1.27
於二零一零年十二月三十一日及 二零一一年一月一日未歸屬	2,649,059	\$ 1.31
已授出	2,908,383	2.52
已歸屬	(1,252,223)	1.07
已沒收	(302,716)	1.97
於二零一一年十二月三十一日未歸屬	4,002,503	\$ 2.22

截至二零一一年、二零一零年及二零零九年十二月三十一日止年度，已歸屬的受限制股份於授出日期的公平值總額分別為1,339元、2,166元及17,433元。

# 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)

## 16. 以股份支付的薪酬(續)

### 受限制股份(續)

於二零一一年十二月三十一日，與受限制股份相關的未確認酬金成本為6,033元，有關成本預期將於2.12年的加權平均期內確認。

截至二零一一年、二零一零年及二零零九年十二月三十一日止年度，於綜合財務報表確認的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		
	二零一一年	二零一零年	二零零九年
購股權	\$ 5,570	\$ 4,439	\$ 5,169
受限制股份	3,054	1,606	6,638
以股份支付的薪酬開支總額	\$ 8,624	\$ 6,045	\$ 11,807
減：於在建工程中資本化的 以股份支付的薪酬開支	—	(2)	(422)
於日常運營及行政開支中確認的 以股份支付的薪酬	\$ 8,624	\$ 6,043	\$ 11,385

## 17. 僱員福利計劃

本集團向其於澳門、香港、美利堅合眾國及其他司法權區的僱員提供定額供款計劃。

### 澳門

本集團於澳門的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。對於澳門政府所營運的社保基金計劃，本集團僅負責根據該計劃作出規定供款。

### 香港

本集團於香港的僱員為本集團所營運的強制性公積金計劃(「強積金計劃」)成員。對於高級管理層以外的僱員，本集團及僱員均按僱員有關收入的5%向強積金計劃供款，供款上限為每名僱員每月1,000港元。高級管理層方面，僱員按薪金的5%向強積金計劃供款，供款上限為每名僱員每月1,000港元。本集團按僱員的基本薪金的10%向強積金計劃供款。超出本集團法定部分(即僱員薪金的5%，上限為每名僱員每月1,000港元)的供款視為本集團的自願性供款，以每年按10%歸屬予高級管理層，於10年內全數歸屬。本集團向強積金計劃的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，該等基金的資產由獨立受託人與本集團的資產分開持有。

## 17. 僱員福利計劃(續)

### 美利堅合眾國及其他司法權區

本集團於美利堅合眾國及其他司法權區的附屬公司管理多項定額供款計劃。每年向定額供款計劃的供款按僱員薪金的特定百分比作出，符合最低法定規定。

截至二零一一年、二零一零年及二零零九年十二月三十一日止年度，本集團的公積金供款分別為5,414元、5,070元及5,012元。

## 18. 盈利分派

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

新濠天地項目融資對借款集團支付股息設有限制，該限制生效直至二零一一年六月三十日新濠天地項目融資被修訂。新濠天地項目在建築期內有支付股

息的限制。新濠天地竣工後，相關附屬公司必須滿足若干財務測試及條件，方可支付股息。

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

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

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



# 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)

## 19. 承擔及或然事項

### (a) 資本承擔

於二零一一年十二月三十一日，本集團主要為新濠天地及Studio City的物業及設備的建築及收購而訂約但未撥備的資本承擔共計60,643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辦公室空間、摩卡娛樂場地及員工宿舍，各份租約於二零二二年六月的不同日期到期。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。截至二零一一年、二零一零年及二零零九年十二月三十一日止年度，本集團租金開支分別為16,944元、15,373元及14,557元。

於二零一一年十二月三十一日，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	
二零一二年	\$ 12,105
二零一三年	7,272
二零一四年	5,098
二零一五年	3,850
二零一六年	2,686
二零一六年之後	12,145
	<hr/>
	\$ 43,156

#### 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的商場空間訂立不可撤銷的營運及使用權協議，各份租約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及營運費，並附有遞增式或然收費條款。截至二零一一年、二零一零年及二零零九年十二月三十一日止年度，本集團收取的或然費用分別為18,053元、12,801元及5,547元。

於二零一一年十二月三十一日，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	
二零一二年	\$ 11,359
二零一三年	10,602
二零一四年	9,835
二零一五年	5,567
二零一六年	1,418
二零一六年之後	163
	<hr/>
	\$ 38,944

最低未來費用總額不包括遞增或然費用條款。

## 19. 承擔及或然事項(續)

### (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博彩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，新濠博亞博彩已承諾以下事項：

- 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) 新濠博亞博彩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)。

由於上文附註19(c)(vi)所披露銀行向澳門政府發出的銀行擔保，因此新濠博亞博彩每季須向該銀行支付擔保金額1.75%的款項。

# 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)

## 19. 承擔及或然事項(續)

### (c) 其他承擔(續)

#### 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Studio City的物業及發展項目所在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被刊登時獲得。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)，且具備特別開發條件。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，可每五年調整)；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

二零零六年三月，澳門政府向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」)授出澳門新濠鋒所在的Taipa Land。地價約18,685元已於二零零六年七月全數支付，保證金約20元已於二零零六年達成

土地租賃條款時支付，而每年應付政府土地使用費約171元。於二零一一年十二月三十一日，本集團須於土地特許權合同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3,282元。

#### 新濠天地

二零零八年八月，澳門政府向新濠博亞(新濠天地)發展及新濠博亞博彩授出新濠天地所在的路氹地皮。首期地價約105,091元，其中約80,850元已於二零一一年十二月三十一日支付，餘下約24,241元按年利率5%計息，分三次每半年分期支付，而保證金約424元亦於二零零八年二月達成土地租賃條款時支付。為增加可發展總建築面積及有關土地的使用，新濠博亞(新濠天地)發展及新濠博亞博彩於二零零九年申請修訂土地特許權合同，須支付額外地價約32,118元(已於二零一零年三月全數支付)，而政府土地使用費則改為每年約1,185元。該修訂過程於二零一零年九月十五日完成。於二零一一年及二零一零年十二月三十一日，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15,960元及15,191元，而計入應付土地使用權的地價未付結餘總額分別為8,281元及24,241元。於二零一一年十二月三十一日，本集團須於土地特許權合同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25,569元。

## 19. 承擔及或然事項(續)

### (c) 其他承擔(續)

#### 土地特許權合同(續)

##### Studio City

二零零一年十月，澳門政府向本公司間接附屬公司新濠影匯發展有限公司(前稱MSC Desenvolvementos, Limitada及東亞衛視有限公司)(「新濠影匯發展」)授出Studio City所在的Studio City Land。根據土地特許權合同的條款，地價約2,910元已於二零零五年全數支付，保證金約105元已撥備，而每年應付政府土地使用費約105元。自二零零五年起，土地特許權合同持續修訂。

二零零六年十一月，澳門政府發出的建議修訂獲新濠影匯發展接納，須支付額外地價約70,581元，而政府土地使用費於Studio City開發期改為每年約326元，開發期後則為每年約527元。額外保證金約326元已於達成澳門政府所提呈的土地租賃條款及條件時支付。額外地價約

23,561元已於二零零六年支付，而餘下約47,020元按年利率5%計息，分五次每半年分期支付，首期須於經修訂合同於澳門政府公報刊登當日起計六個月內支付。二零零六年十一月的建議修訂並未刊登，澳門政府正在處理自該日以後的其他修訂申請。

於二零一一年十二月三十一日，本集團的地價未付結餘總額約47,020元已計入應付土地使用權，本集團須於土地特許權合同剩餘年期內支付Studio City地盤的政府土地使用費之承擔總額約為7,799元。

#### 服務協議

於二零一一年十二月三十一日，本集團有關穿梭巴士及豪華轎車服務的已訂約但未撥備之其他承擔(主要為營運澳門新濠鋒及新濠天地)共計2,237元。截至二零一一年、二零一零年及二零零九年十二月三十一日止年度，穿梭巴士及豪華轎車服務的開支分別為12,734元、12,709元及10,653元。

# 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)

## 19. 承擔及或然事項(續)

### (c) 其他承擔(續)

#### 服務協議(續)

於二零一一年十二月三十一日，本集團有關清潔、維護、諮詢、營銷及其他服務的已訂約但未撥備之其他承擔(主要為營運摩卡娛樂場、澳門新濠鋒及新濠天地)共計14,435元。截至二零一一年、二零一零年及二零零九年十二月三十一日止年度，有關服務的開支分別為23,994元、17,201元及5,561元。

於二零一一年十二月三十一日，本集團有關商標及紀念品特許權費的已訂約但未撥備之其他承擔(為營運新濠天地酒店及賭場)共計6,678元。截至二零一一年、二零一零年及二零零九年十二月三十一日止年度，商標及紀念品特許權費的開支分別為1,757元、1,610元及889元。

於二零一一年十二月三十一日，本集團有關營運新濠天地的娛樂表演(於二零一零年九月開始演出)之費用的已訂約但未撥備之其他承擔合共為20,667元。截至二零一一年及二零一零年十二月三十一日止年度，營運娛樂表演的費用分別為8,076元及2,349元。

### (d) 擔保

按綜合財務報表附註19(c)(vi)所披露，於二零一一年十二月三十一日，新濠博亞博彩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」)。

於二零一一年十二月三十一日，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。

按附註8所披露，截至二零零九年十二月三十一日止年度，本集團向澳門政府作出22,462元(180,000,000澳門幣)的銀行擔保，為就新增新濠天地地盤所在的路氹地皮的可發展建築面積而應付澳門政府的額外地價32,118元付款提供擔保。該項擔保已於二零一零年十二月三十一日解除。

### (e) 訴訟

於二零一一年十二月三十一日，本集團為若干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。

## 20. 關連方交易

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

關連公司	交易性質	截至十二月三十一日止年度		
		二零一一年	二零一零年	二零零九年
<i>與以下聯屬公司之交易屬於上市規則第14A章所界定之關連交易</i>				
Chin Son, Limited <sup>(1)</sup>	購買物業及設備	\$ 1,756	\$ —	\$ —
Crown的附屬公司	在建工程資本化的諮詢費	—	—	1,312
	確認為開支的諮詢費	461	298	761
	管理費開支	—	3	45
	辦公室租金開支	—	3	13
	購買物業及設備	307	—	74
	服務費開支 <sup>(2)</sup>	—	(24)	48
	差旅費用	—	—	12
	其他服務費收入	43	14	767
	客房及餐飲收入	—	3	—
Lisboa Holdings Limited <sup>(1)</sup>	辦公室租金開支	1,493	1,106	1,105

# 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)

## 20. 關連方交易(續)

截至十二月三十一日止年度  
二零一一年 二零一零年 二零零九年

關連公司	交易性質			
與以下聯屬公司之交易屬於上市規則第14A章所界定之關連交易(續)				
新濠的附屬公司及其聯營公司	廣告及宣傳開支	\$ 9	\$ —	\$ —
	諮詢費開支	509	570	540
	管理費開支	14	14	—
	網絡支援費開支	—	—	28
	辦公室租金開支	533	533	485
	營運及辦公室用品開支	68	160	33
	購買物業及設備	186	1,287	55,021
	維修及保養開支	—	236	87
	服務費開支 <sup>(6)</sup>	502	524	646
	其他服務費收入	307	254	129
客房及餐飲收入	221	13	12	
新濠博亞娛樂慈善協會(「新濠博亞娛樂慈善協會」) <sup>(2)</sup>	捐助開支	120	—	—
信德集團有限公司及其附屬公司(「信德集團」) <sup>(1)</sup>	廣告及宣傳開支	—	—	126
	辦公室租金開支	124	212	131
	營運及辦公室用品開支	20	18	18
	購買物業及設備	6	—	—
	差旅費用 <sup>(7)(8)</sup>	2,794	2,750	2,058
	客房及餐飲收入	445	64	—

## 20. 關連方交易(續)

關連公司	交易性質	截至十二月三十一日止年度		
		二零一一年	二零一零年	二零零九年
<i>與以下聯屬公司之交易屬於上市規則第14A章所界定之關連交易(續)</i>				
空中快線直升機有限公司(「空中快線」) <sup>(1)</sup>	差旅費用	\$ 2,008	\$ 1,433	\$ 852
澳門博彩股份有限公司(「澳博」) <sup>(1)</sup>	辦公室租金開支	—	158	206
	在建工程資本化的差旅費用 <sup>(7)</sup>	2	—	—
	確認為開支的差旅費用 <sup>(7)</sup>	482	—	—
澳門旅遊娛樂有限公司(「澳娛」)及其附屬公司 (連同澳娛統稱「澳娛集團」) <sup>(1)</sup>	廣告及宣傳開支	116	75	85
	辦公室租金開支	807	259	259
	服務費開支	113	—	54
	在建工程資本化的差旅費用 <sup>(7)</sup>	—	3	65
	確認為開支的差旅費用 <sup>(7)</sup>	115	792	739



# 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)

## 20. 關連方交易(續)

關連公司	交易性質	截至十二月三十一日止年度		
		二零一一年	二零一零年	二零零九年
<i>與以下聯屬公司之交易不屬於上市規則第14A章所界定之關連交易</i>				
振華製衣廠有限公司(「振華」) <sup>(3)</sup>	營運及辦公室用品開支	\$ —	\$ —	\$ 175
	購買物業及設備	—	—	150
美高梅金殿超濠股份有限公司(「美高梅金殿」) <sup>(1)</sup>	辦公室租金開支	—	—	155
	營運及辦公室用品開支	—	3	—
	購買物業及設備	—	—	37
Shuffle Master Asia Limited(「Shuffle Master」) <sup>(4)</sup>	營運及辦公室用品開支	—	—	31
	購買物業及設備	—	—	4,200
<i>與以下股東之交易屬於上市規則第14A章所界定之關連交易</i>				
Crown	在建工程資本化的利息費用	—	—	198
	確認為開支的利息費用	97	86	77
	其他服務費收入	4	—	—
	客房及餐飲收入	39	—	—
新濠	在建工程資本化的利息費用	—	—	765
	確認為開支的利息費用	174	156	138
	其他服務費收入	—	23	—
	客房及餐飲收入	\$ 15	\$ 39	\$ 11

## 20. 關連方交易(續)

附註

- (1) 本公司行政總裁何猷龍先生的一名／多名親戚於該公司持有實際權益。
- (2) 本公司若干附屬公司為該協會的董事。
- (3) 截至二零零九年十二月底，何猷龍先生的一名親戚於該公司持有實際權益。
- (4) 本公司前營運總監(於二零零九年五月辭任)為該公司母公司的獨立非執行董事。
- (5) 負額包括撥回年內超額計算的有關費用。
- (6) 該金額主要指本公司就本公司行政總裁辦公室運作的租金、辦公室管理、差旅及保安所產生的服務費向新濠附屬公司支付的補償。
- (7) 差旅費用包括香港及澳門境內的渡輪及酒店住宿服務費。
- (8) 依照上市規則第14A.34條，此交易構成持續關連交易，須遵守該章的申報、公告及年度審閱規定，但獲豁免遵守獨立股東批准規定。

## (a) 應收聯屬公司款項

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

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

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

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

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

# 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)

## 20. 關連方交易(續)

### (b) 應付聯屬公司款項

截至二零一一年及二零一零年十二月三十一日，營運開支產生的未償還結餘如下：

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

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

### (c) 股東貸款

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

於二零一零年十二月三十一日應付新濠的未償還貸款結餘為578,577,752港元(約74,367元)，為無抵押及按三個月香港銀行同業拆息每年計息，

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

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

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

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

## 20. 關連方交易(續)

### (d) 應收／付股東金額

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

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

## 21. 分部資料

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

## 總資產

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

## 資本開支

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

# 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)

## 21. 分部資料(續)

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

本集團於下列年度的營運業績分部資料如下：

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

截至十二月三十一日止年度  
二零一一年 二零一零年 二零零九年

營運收入(虧損)	\$ 445,110	\$ 92,512	\$ (272,047)
非營運開支			
利息收入	4,131	404	498
利息開支(扣除資本化利息)	(113,806)	(93,357)	(31,824)
利率掉期協議累計虧損			
從累計其他全面虧損			
重新分類	(4,310)	—	—
利率掉期協議公平值變動	3,947	—	—
攤銷遞延融資成本	(14,203)	(14,302)	(5,974)
貸款承擔費用	(1,411)	3,811	(2,253)
外匯(虧損)收益淨額	(1,771)	3,563	491
其他淨收入	3,664	1,074	2,516
上市開支	(8,950)	—	—
償還債務虧損	(25,193)	—	—
與債務變更有關的成本	—	(3,310)	—
非營運開支總額	(157,902)	(102,117)	(36,546)
除所得稅前收入(虧損)	287,208	(9,605)	(308,593)
所得稅抵免(開支)	1,636	(920)	132
淨收入(虧損)	288,844	(10,525)	(308,461)
非控制權益應佔淨虧損	5,812	—	—
新濠博亞娛樂有限公司			
應佔淨收入(虧損)	\$ 294,656	\$ (10,525)	\$ (308,461)

## 21. 分部資料(續)

附註

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

## 22. 收購附屬公司

二零一一年六月十六日，本公司訂立購股協議，透過其間接附屬公司 MCE Cotai Investments Limited (「MCE Cotai」)向獨立第三方豐德麗控股有限公司(「豐德麗控股」)的聯屬人士收購 Studio City International Holdings Limited (「Studio City International Holdings」，前稱 Cyber One Agents Limited，連同其直接及間接附屬公司統稱為「Studio City Group」，是 Studio City 的發展商)的60%股權。根據購股協議及相關交易文件，總代價為360,000元，包括i)向豐德麗控股的聯屬人士分別支付200,000元及60,000元以獲得其所持 Studio City Group 全部60%股權及提供予 Studio City Group 的股東貸款，其中65,000元及195,000元已由本集團分別於二零一一年六月及二零一一年七月支付；及ii)就向 Studio City Group 轉讓有權開發 Studio City 博彩區的其他實體之股份，自二零一一年七月二十七日交易結束起兩年內分三期支付現金50,000元、25,000元及25,000元合共100,000元予 New Cotai Holdings, LLC (擁有 Studio City International Holdings 40% 權益的非控股股東)。首筆

50,000元已由本集團於二零一一年八月支付，而第二筆25,000元及餘下一筆25,000元將分別於二零一二年七月及二零一三年七月支付。

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

# 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)

## 22. 收購附屬公司(續)

交易中收購的淨資產如下：

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

## 23. 營運收入(虧損)

營運收入(虧損)乃經扣除下列各項後列賬：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一一年	二零一零年	二零零九年
核數師酬金	\$ 791	\$ 906	\$ 929
出售物業及設備的虧損	\$ 426	\$ 176	\$ 640

## 24. 董事酬金

截至二零一一年、二零一零年及二零零九年十二月三十一日止年度，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 <sup>(1)</sup>	退休福利 計劃供款	以股份 支付的薪酬	二零一一年 總額
聯席主席兼執行董事						
何猷龍	\$ —	\$ 1,050	\$ 1,575	\$ 2	\$ 2,102	\$ 4,729
聯席主席兼非執行董事						
James Douglas Packer	—	—	—	—	—	—
非執行董事						
王志浩	—	—	—	—	89	89
鍾玉文	—	—	—	—	89	89
William Todd Nisbet	—	—	—	—	—	—
Rowen Bruce Craigie	—	—	—	—	—	—
獨立非執行董事						
James Andrew Charles MacKenzie	115	—	—	—	65	180
胡文新	102	—	—	—	105	207
徐耀華	110	—	—	—	105	215
Robert Wason Mactier	86	—	—	—	105	191
	\$ 413	\$ 1,050	\$ 1,575	\$ 2	\$ 2,660	\$ 5,700



# 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)

## 24. 董事酬金(續)

	董事袍金	薪金及 其他福利	表現花紅 <sup>(1)</sup>	退休福利 計劃供款	以股份 支付的薪酬	二零一零年 總額
聯席主席兼執行董事						
何猷龍	\$ —	\$ 1,050	\$ 2,074	\$ 2	\$ 1,004	\$ 4,130
聯席主席兼非執行董事						
James Douglas Packer	—	—	—	—	—	—
非執行董事						
王志浩	—	—	—	—	58	58
鍾玉文	—	—	—	—	58	58
William Todd Nisbet	—	—	—	—	—	—
Rowen Bruce Craigie	—	—	—	—	—	—
獨立非執行董事						
James Andrew Charles MacKenzie	94	—	—	—	40	134
胡文新	95	—	—	—	81	176
徐耀華	95	—	—	—	81	176
Robert Wason Mactier	74	—	—	—	81	155
	\$ 358	\$ 1,050	\$ 2,074	\$ 2	\$ 1,403	\$ 4,887

## 24. 董事酬金(續)

	董事袍金	薪金及 其他福利	表現花紅 <sup>(1)</sup>	退休福利 計劃供款	以股份 支付的薪酬	二零零九年 總額
聯席主席兼執行董事						
何猷龍	\$ —	\$ 713	\$ —	\$ 2	\$ 3,292	\$ 4,007
聯席主席兼非執行董事						
James Douglas Packer	—	—	—	—	—	—
非執行董事						
王志浩	—	—	—	—	84	84
鍾玉文	—	—	—	—	84	84
William Todd Nisbet	—	—	—	—	—	—
Rowen Bruce Craigie	—	—	—	—	32	32
John Henry Alexander (於二零零九年十月十四日辭任非執行董事) <sup>(2)</sup>	—	—	—	—	(2)	(2)
獨立非執行董事						
James Andrew Charles MacKenzie	88	—	—	—	33	121
胡文新	86	—	—	—	107	193
徐耀華	90	—	—	—	107	197
Robert Wason Mactier	70	—	—	—	107	177
	\$ 334	\$ 713	\$ —	\$ 2	\$ 3,844	\$ 4,893

附註

(1) 表現花紅參考個人表現及市場趨勢釐定。

(2) John Henry Alexander先生於二零零九年的負額包括撥回其於二零零九年十月十四日辭任非執行董事後過往年度服務之以股份支付的薪酬。

# 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)

## 24. 董事酬金(續)

截至二零一一年、二零一零年及二零零九年十二月三十一日止年度，概無向董事或五位最高薪人士(披露於附錄25)支付報酬作為加入本公司的誘因，作為加入本公司的報酬或作為離職的補償。除Rowen Bruce Craigie先生於截至二零一零年十二月三十一日止年度放棄有關在二零零八年及二零零九年所提供服務的200元報酬及William Todd Nisbet先生於截至二零一一年十二月三十一日止年度放棄有關在二零一零年所提供服務的120元報酬外，截至二零一一年、二零一零年及二零零九年十二月三十一日止年度概無董事或五位最高薪人士(披露於附錄25)放棄任何報酬。

## 25. 僱員薪酬

截至二零一一年、二零一零年及二零零九年十二月三十一日止三年度各年，五位最高薪人士包括一位本公司董事。餘下四位最高薪人士於截至二零一一年、二零一零年及二零零九年十二月三十一日止年度的薪酬如下：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一一年	二零一零年	二零零九年
基本薪金、住房津貼、其他津貼及實物利益	\$ 2,359	\$ 2,912	\$ 1,724
表現花紅 <sup>(1)</sup>	1,909	1,908	—
退休福利計劃供款	149	94	157
以股份支付的薪酬	1,968	1,828	2,325
	<u>\$ 6,385</u>	<u>\$ 6,742</u>	<u>\$ 4,206</u>

附註

(1) 表現花紅參考個人表現及市場趨勢釐定。

彼等的薪酬界乎以下類別：

	僱員人數		
	截至十二月三十一日止年度		
	二零一一年	二零一零年	二零零九年
6,000,001港元(約771元)至 6,500,000港元(約835元)	—	—	1
6,500,001港元(約835元)至 7,000,000港元(約900元)	—	—	1
7,500,001港元(約964元)至 8,000,000港元(約1,028元)	—	—	1
9,000,001港元(約1,157元)至 9,500,000港元(約1,221元)	1	—	—
9,500,001港元(約1,221元)至 10,000,000港元(約1,285元)	—	1	—
10,000,001港元(約1,285元)至 10,500,000港元(約1,350元)	—	1	—
10,500,001港元(約1,350元)至 11,000,000港元(約1,414元)	1	—	—
11,000,001港元(約1,414元)至 11,500,000港元(約1,478元)	—	1	—
12,000,001港元(約1,542元)至 12,500,000港元(約1,607元)	—	—	1
14,500,001港元(約1,864元)至 15,000,000港元(約1,928元)	2	—	—
21,000,001港元(約2,699元)至 21,500,000港元(約2,763元)	—	1	—
	<u>4</u>	<u>4</u>	<u>4</u>

## 26. 美國公認會計原則與國際財務報告準則的差異

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

### (a) 將土地使用權的攤銷資本化為物業及設備

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

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

### (b) 借貸成本

根據美國公認會計原則，可資本化的利息成本金額乃基於該項資產於建設期內的累計平均開支之金額以資本化比率計算。倘平均累計開支超過該項借款的總額，則對有關多出金額所應用的資本化比率應為適

用於該實體的其他借款之加權平均比率。實際借款的暫時性投資所賺取的收入一般不可從將予資本化的借款成本金額中扣除。

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

### (c) 遞延所得稅

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

# 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)

## 26. 美國公認會計原則與國際財務報告準則的差異(續)

### (c) 遞延所得稅(續)

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

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

### (d) 以股份支付的薪酬

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

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

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

### (e) 遞延融資成本

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

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

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

## 26. 美國公認會計原則與國際財務報告準則的差異(續)

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

### 資產減值

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

根據國際財務報告準則，減值虧損的計算方法為資產的賬面值超出其可收回金額的數額。可收回金額指以下兩者之較高者：(1)資產的公平值減去銷售成本及(2)資產的使用價值。「公平值減去銷售成本」的定義為「由知情自願雙方透過公平交易銷售一項資產或現金產生單位所能取得的金額，減去處置成本」。當實體計算使用價值時，需要將資產將產生的預期未來現金流貼現為其淨現值。

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

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

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

# 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)

## 26. 美國公認會計原則與國際財務報告準則的差異(續)

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

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

截至十二月三十一日止年度  
二零一一年 二零一零年 二零零九年

根據國際財務報告準則本公司應佔的每股淨收入(虧損)：			
基本	\$ 0.170	\$ (0.007)	\$ (0.208)
攤薄	\$ 0.169	\$ (0.007)	\$ (0.208)
用於根據國際財務報告準則計算本公司應佔每股淨收入(虧損)的加權平均股份數目：			
基本	1,604,213,324	1,595,552,022	1,465,974,019
攤薄	1,618,034,027	1,595,552,022	1,465,974,019

## 26. 美國公認會計原則與國際財務報告準則的差異(續)

十二月三十一日  
二零一一年 二零一零年

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

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

	十二月三十一日	
	二零一一年	二零一零年
物業及設備淨值：		
已申報	\$ 2,655,429	\$ 2,671,895
國際財務報告準則調整：		
土地使用權攤銷資本化為物業及設備	62,181	47,797
借款成本資本化為物業及設備的數額增加	1,706	1,489
與土地使用權及借款成本攤銷資本化 差異有關的額外物業及設備折舊	(5,597)	(3,568)
創立成本資本化為物業及設備	910	—
根據國際財務報告準則	\$ 2,714,629	\$ 2,717,613
遞延融資成本：		
已申報	\$ 42,738	\$ 45,387
國際財務報告準則調整 <sup>(2)</sup> ：		
遞延融資成本攤銷減少	3,386	—
確認為償還債務虧損的一部分的 融資成本	(29,328)	—
根據國際財務報告準則	\$ 16,796	\$ 45,387



# 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)

## 26. 美國公認會計原則與國際財務報告準則的差異(續)

	十二月三十一日	
	二零一一年	二零一零年
土地使用權淨值：		
已申報	\$ 942,968	\$ 428,155
國際財務報告準則調整：		
因土地使用權的授讓價值變動而減少攤銷土地使用權	7,347	4,842
撥回於收購土地使用權後確認的遞延稅項負債	(79,707)	(24,722)
收購附屬公司後因土地使用權攤銷與創立成本資本化為物業及設備而確認減少的土地使用權	(1,948)	—
根據國際財務報告準則	\$ 868,660	\$ 408,275
遞延稅項負債：		
已申報	\$ 70,028	\$ 18,010
國際財務報告準則調整：		
撥回有關土地使用權的遞延稅項	11,155	8,513
撥回於收購土地使用權後確認的遞延稅項負債	(79,707)	(24,722)
根據國際財務報告準則	\$ 1,476	\$ 1,801

	十二月三十一日	
	二零一一年	二零一零年
額外實收資本：		
已申報	\$ 3,223,274	\$ 3,095,730
國際財務報告準則調整：		
已確認額外以股份支付的薪酬	6,025	4,386
根據國際財務報告準則	\$ 3,229,299	\$ 3,100,116
非控制權益：		
已申報	\$ 231,497	\$ —
國際財務報告準則調整：		
非控制權益應佔土地使用權攤銷資本化為物業及設備的金額	5,338	—
非控制權益應佔土地使用權攤銷因土地使用權的授讓價值變動而減少的金額	626	—
非控制權益應佔有關土地使用權的遞延稅項撥回金額	(744)	—
根據國際財務報告準則	\$ 236,717	\$ —

## 26. 美國公認會計原則與國際財務報告準則的差異(續)

十二月三十一日  
二零一一年 二零一零年

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

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

截至十二月三十一日止年度  
二零一一年 二零一零年 二零零九年

日常運營及行政開支：			
已申報	\$ 220,224	\$ 199,830	\$ 130,986
國際財務報告準則調整：			
已確認額外以股份支付的薪酬	1,639	210	1,449
根據國際財務報告準則	\$ 221,863	\$ 200,040	\$ 132,435
攤銷土地使用權：			
已申報	\$ 34,401	\$ 19,522	\$ 18,395
國際財務報告準則調整：			
土地使用權攤銷資本化為物業及設備	(13,346)	(382)	(6,872)
因土地使用權的授讓價值變動而減少攤銷土地使用權	(2,505)	(941)	(941)
根據國際財務報告準則	\$ 18,550	\$ 18,199	\$ 10,582

# 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)

## 26. 美國公認會計原則與國際財務報告準則的差異(續)

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一一年	二零一零年	二零零九年
折舊及攤銷：			
已申報	\$ 259,224	\$ 236,306	\$ 141,864
國際財務報告準則調整：			
與土地使用權及借款成本攤銷資本化差異有關的額外物業及設備折舊	2,029	1,847	1,057
根據國際財務報告準則	\$ 261,253	\$ 238,153	\$ 142,921
利息開支(扣除資本化利息)：			
已申報	\$ 113,806	\$ 93,357	\$ 31,824
國際財務報告準則調整：			
借款成本資本化為物業及設備的數額(增加)減少	(217)	(1,129)	91
根據國際財務報告準則	\$ 113,589	\$ 92,228	\$ 31,915
攤銷遞延融資成本：			
已申報	\$ 14,203	\$ 14,302	\$ 5,974
國際財務報告準則調整：			
遞延融資成本攤銷減少	(3,386)	—	—
借款成本資本化為物業及設備的數額減少	—	—	19
根據國際財務報告準則	\$ 10,817	\$ 14,302	\$ 5,993

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一一年	二零一零年	二零零九年
償還債務虧損：			
已申報	\$ 25,193	\$ —	\$ —
國際財務報告準則調整：			
確認為償還債務虧損的一部分的融資成本	29,328	—	—
根據國際財務報告準則	\$ 54,521	\$ —	\$ —
所得稅抵免(開支)：			
已申報	\$ 1,636	\$ (920)	\$ 132
國際財務報告準則調整：			
撥回有關土地使用權的遞延稅項	(2,642)	(940)	(1,537)
根據國際財務報告準則	\$ (1,006)	\$ (1,860)	\$ (1,405)
非控制權益應佔淨虧損：			
已申報	\$ 5,812	\$ —	\$ —
國際財務報告準則調整：			
非控制權益應佔土地使用權攤銷資本化為物業及設備的金額	(5,338)	—	—
非控制權益應佔土地使用權攤銷因土地使用權的授讓價值變動而減少的金額	(626)	—	—
非控制權益應佔有關土地使用權的遞延稅項撥回金額	744	—	—
根據國際財務報告準則	\$ 592	\$ —	\$ —

附註

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

## 27. 本公司附屬公司詳情

附屬公司詳情如下：

附屬公司名稱	註冊／成立／ 經營地點	已發行及繳足股本面值／ 配額資本面值	本集團應佔已發行股本 面值／配額資本面值		主要業務
			二零一一年	二零一零年	
新濠鋒發展	澳門	普通股 — 1,000,000澳門幣	100%**	100%**	娛樂場及酒店開發
新濠鋒酒店	澳門	配額資本 — 25,000澳門幣	100%**	100%**	酒店相關業務
新濠天地劇院有限公司	澳門	配額資本 — 25,000澳門幣	100%**	100%**	表演劇場節目業務
輝煌未來(管理服務)有限公司	澳門	配額資本 — 25,000澳門幣	100%**	100%**	提供管理服務
MCE Cotai	開曼群島	普通股 — 0.01美元	100%**	不適用	投資控股
MCE Designs and Brands Limited	英屬處女群島	普通股 — 1美元	100%**	100%**	暫無業務
MCE Finance	開曼群島	普通股 — 12.02美元	100%*	100%*	融資
MCE Holdings Limited	開曼群島	普通股 — 0.01美元	100%*	100%*	投資控股
MCE Holdings Three Limited (前稱MPEL (Greater China) Limited)	開曼群島	普通股 — A類股份：0.4美元 B類股份：1.6美元	100%**	100%**	投資控股
MCE Holdings Two Limited (前稱 MPEL (Macau Peninsula) Limited)	英屬處女群島	普通股 — 1美元	100%*	100%*	投資控股

# 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)

## 27. 本公司附屬公司詳情(續)

附屬公司名稱	註冊／成立／ 經營地點	已發行及繳足股本面值／ 配額資本面值	本集團應佔已發行股本 面值／配額資本面值		主要業務
			二零一一年	二零一零年	
勵盈國際市場有限公司	香港	普通股 — 1港元	100%*	100%*	提供市場推廣服務
新濠博亞管理有限公司	香港	普通股 — 1港元	100%*	100%*	暫無業務
新濠博亞(咖啡)有限公司	澳門	配額資本 — 25,000澳門幣	100%**	100%**	提供餐飲業務及管理服務
新濠博亞新濠天地(CT)酒店有限公司	澳門	配額資本 — 25,000澳門幣	100%**	100%**	暫無業務
新濠博亞(新濠天地)發展	澳門	配額資本 — 1,000,000澳門幣	100%**	100%**	綜合娛樂渡假區開發
新濠博亞新濠天地(GH)酒店有限公司	澳門	配額資本 — 25,000澳門幣	100%**	100%**	酒店相關業務
新濠博亞(新濠天地)酒店	澳門	配額資本 — 25,000澳門幣	100%**	100%**	酒店相關業務
新濠博亞新濠天地(HR)酒店有限公司	澳門	配額資本 — 25,000澳門幣	100%**	100%**	暫無業務
新濠博亞(新濠天地)商業服務有限公司	澳門	配額資本 — 25,000澳門幣	100%**	100%**	零售及商店營運
新濠博亞(新濠天地)企業有限公司	澳門	配額資本 — 25,000澳門幣	100%**	100%**	暫無業務
新濠博亞博彩	澳門	普通股 — A類股份 <sup>(1)</sup> ： 280,000,000澳門幣 B類股份 <sup>(2)</sup> ： 720,000,000澳門幣	100%** <sup>(3)</sup>	100%** <sup>(3)</sup>	娛樂場經營及投資控股

## 27. 本公司附屬公司詳情(續)

附屬公司名稱	註冊／成立／ 經營地點	已發行及繳足股本面值／ 配額資本面值	本集團應佔已發行股本		主要業務
			面值／配額資本面值 二零一一年	二零一零年	
新濠博亞招待及服務有限公司	澳門	配額資本 — 25,000澳門幣	100%**	100%**	提供管理服務
新濠博亞(澳門半島)發展有限公司	澳門	配額資本 — 25,000澳門幣	100%**	100%**	提供管理服務
新濠博亞(澳門半島)酒店有限公司	澳門	配額資本 — 25,000澳門幣	100%**	100%**	暫無業務
新濠博亞保安服務有限公司	澳門	配額資本 — 1,000,000澳門幣	100%**	100%**	提供管理服務
摩卡咖啡有限公司	澳門	配額資本 — 25,000澳門幣	100%**	100%**	暫無業務
Mocha Slot Group Limited	英屬處女群島／ 澳門	普通股 — 100美元	100%**	100%**	投資控股
摩卡角子管理有限公司	澳門	配額資本 — 25,000澳門幣	100%**	100%**	暫無業務
新濠博亞金光大道發展有限公司	澳門	配額資本 — 25,000澳門幣	100%**	100%**	暫無業務
MPEL (Delaware) LLC	美利堅合眾國	注資 — 100美元	100%**	100%**	暫無業務
MPEL International Limited	開曼群島	普通股 — 4美元	100%**	100%**	投資控股
MPEL Investments Limited	開曼群島	普通股 — 2.02美元	100%**	100%**	投資控股
MPEL Nominee One Limited	開曼群島	普通股 — 0.01美元	100%**	100%**	投資控股

# 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)

## 27. 本公司附屬公司詳情(續)

附屬公司名稱	註冊／成立／ 經營地點	已發行及繳足股本面值／ 配額資本面值	本集團應佔已發行股本 面值／配額資本面值		主要業務
			二零一一年	二零一零年	
MPEL Nominee Three Limited	開曼群島	普通股 — 0.01美元	100%**	100%**	投資控股
MPEL Nominee Two Limited	開曼群島	普通股 — 0.01美元	100%**	100%**	投資控股
MPEL Projects Limited	英屬處女群島	普通股 — 1美元	100%**	100%**	投資控股
新濠博亞物業(澳門)有限公司	澳門	配額資本 — 25,000澳門幣	100%**	100%**	物業控股
新濠博亞服務有限公司	香港	普通股 — 1美元	100%*	100%*	提供管理服務
MPEL Services (US) Ltd.	美利堅合眾國	普通股 — 100,000美元	100%**	100%**	提供管理服務
MPEL Ventures Limited	英屬處女群島	普通股 — 1美元	100%*	100%*	投資控股
新濠影匯發展	澳門	配額資本 — 6,000,000澳門幣	60%**	不適用	綜合娛樂渡假區開發
新濠影匯招待及服務一人有限公司 (前稱MSC Hospitalidade e Serviços Sociedade Unipessoal Limitada)	澳門	配額資本 — 25,000澳門幣	60%**	不適用	提供管理服務
新濠影匯酒店有限公司 (前稱MSC Hotéis, Limitada)	澳門	配額資本 — 25,000澳門幣	60%**	不適用	酒店相關業務
新濠影匯服務有限公司(前稱MSC Serviços Limitada)	澳門	配額資本 — 25,000澳門幣	60%**	不適用	投資控股
MSCT有限公司 <sup>(4)</sup>	澳門	配額資本 — 30,000澳門幣	45%**	不適用	暫無業務並於二零一一年 十二月十四日解散

## 27. 本公司附屬公司詳情(續)

附屬公司名稱	註冊／成立／ 經營地點	已發行及繳足股本面值／ 配額資本	本集團應佔已發行股本 面值／配額資本		主要業務
			二零一一年	二零一零年	
New Cotai Entertainment, LLC 新濠影匯娛樂有限公司(前稱MSC Diversões, Limitada及新路氹娛樂(澳門) 有限公司)	美利堅合眾國 澳門	注資 — 100美元 配額資本 — 100,000澳門幣	60%**	不適用	投資控股
Studio City Company Limited	英屬處女群島	普通股 — 1美元	60%**	不適用	暫無業務
Studio City Finance Limited	英屬處女群島	普通股 — 1美元	60%**	不適用	投資控股
新濠影匯(香港)有限公司(前稱星麗門(香港) 有限公司)	香港	普通股 — 1港元	60%**	不適用	提供管理服務
Studio City Holdings Limited	英屬處女群島	普通股 — 1美元	60%**	不適用	投資控股
Studio City Holdings Two Limited(前稱 Cyber Neighbour Limited)	英屬處女群島	普通股 — 1美元	60%**	不適用	投資控股
Studio City International Holdings	英屬處女群島	普通股 — 10,000美元	60%**	不適用	投資控股
Studio City Investments Limited	英屬處女群島	普通股 — 1美元	60%**	不適用	投資控股

\* 由本公司直接擁有

\*\* 由本公司間接擁有



# 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)

## 27. 本公司附屬公司詳情(續)

附註

- (1) A類股份的持有人(作為一個整體)可收取全年股息合共不超過1澳門幣(「A類股息」)並於新濠博亞博彩清盤時獲優先分派，或獲退還合共不超過1澳門幣的A類股份資本(「A類資本分派」)，惟無權收取其他股息、獲得其他分派、資本退還、清算所得、面值退還或新濠博亞博彩任何形式的其他金額。
- (2) 總體而言，B類股份指，在派付A類股息及A類資本分派後，自新濠博亞博彩收取股息，其他分派以及資本的全部權利。B類股份持有人可按所持股份比例收取任何股息、分派、資本、清算所得、面值或於任何時間支付予A類股份持有人或A類股份持有人收取的其他酬金，惟A類股息及A類資本分派除外。
- (3) 一些澳門法律規定，於澳門註冊成立的股份有限公司(*sociedade anónima*)須至少有三名股東，且所有博彩特許經營公司及次特許經營公司須由一名身為澳門永久居民的執行董事管理，而該執行董事必須持有該博彩特許經營公司或次特許經營公司至少10%股本。根據有關澳門法律，本公司間接擁有澳門博亞博彩約90%股本。在本集團遵守澳門法律同時，該執行董事所持10%經濟權益連同其他A類股東所持經濟權益於澳門博亞博彩解散或清盤時不得超過1澳門幣，並可收取全年股息合共1澳門幣，因此在編製本公司綜合財務報表時，澳門博亞博彩視為本公司之間接全資附屬公司。
- (4) 該公司為由Studio City International Holdings持有75%權益的非全資附屬公司，已於二零一一年十二月十四日解散。

除附註11所披露MCE Finance發行的優先票據(本集團並無擁有權益)外，附屬公司於年末或年內任何時間概無擁有任何未償還債券。

# 其他資料 — 財務報表附表一

## 母公司財務資料

(以千美元為單位，惟股份及每股數據除外)

### 資產負債表

	十二月三十一日		十二月三十一日	
	二零一一年	二零一零年	二零一一年	二零一零年
<b>資產</b>				
<b>流動資產</b>				
現金及現金等價物	\$ 77,805	\$ 3,198		
應收聯屬公司款項	1,551	1,351		
應收附屬公司款項	49,889	77,682		
應收所得稅	—	198		
預付開支及其他流動資產	5,966	4,722		
<b>流動資產總值</b>	<b>135,211</b>	<b>87,151</b>		
於附屬公司的投資 <sup>(1)</sup>	3,415,113	2,734,880		
長期預付款項	135	641		
受限制現金	364,807	—		
遞延融資成本	5,159	—		
<b>總計</b>	<b>\$ 3,920,425</b>	<b>\$ 2,822,672</b>		
<b>負債及股東權益</b>				
<b>流動負債</b>				
應計開支及其他流動負債	\$ 8,317	\$ 1,890		
應付所得稅	67	—		
應付聯屬公司款項	52	137		
應付附屬公司款項	181,609	181,771		
應付股東款項	—	36		
<b>流動負債總額</b>	<b>\$ 190,045</b>	<b>\$ 183,834</b>		
長期債務	\$ 718,085	\$ —		
附屬公司墊款	56,140	—		
股東貸款	—	115,647		
<b>股東權益</b>				
每股面值0.01美元的普通股				
(法定 — 於二零一一年及二零一零年十二月三十一日				
分別為7,300,000,000股及2,500,000,000股股份；				
已發行 — 於二零一一年及二零一零年				
十二月三十一日分別為1,653,101,002股及				
1,605,658,111股股份)	16,531	16,056		
每股面值0.01美元的庫存股份(於二零一一年及				
二零一零年十二月三十一日分別為10,552,328股及				
8,409,186股股份)	(106)	(84)		
額外實收資本	3,223,274	3,095,730		
累計其他全面虧損	(1,034)	(11,345)		
累計虧損	(282,510)	(577,166)		
<b>股東權益總額</b>	<b>2,956,155</b>	<b>2,523,191</b>		
<b>總計</b>	<b>\$ 3,920,425</b>	<b>\$ 2,822,672</b>		
<b>流動負債淨值</b>	<b>\$ (54,834)</b>	<b>\$ (96,683)</b>		
<b>資產總值減流動負債</b>	<b>\$ 3,730,380</b>	<b>\$ 2,638,838</b>		

附註

(1) 該金額包括於非上市附屬公司的投資2,007,060元(二零一零年：1,675,978元)及支付予附屬公司的墊款1,408,053元(二零一零年：1,058,902元)。

# 其他資料 — 財務報表附表一

## 母公司財務資料

(以千美元為單位，惟股份及每股數據除外)

### 股東權益及全面收入(虧損)報表

	普通股 股份	金額	庫存股份 股份	金額	額外 實收資本	累計其他 全面虧損	累計虧損	股東權益 總額	全面 (虧損)收入
於二零零九年一月一日的結餘	1,321,550,399	\$ 13,216	(385,180)	\$ (4)	\$ 2,689,257	\$ (35,685)	\$ (258,180)	2,408,604	
年內虧損淨額	—	—	—	—	—	—	(308,461)	(308,461)	\$ (308,461)
外幣滙兌調整	—	—	—	—	—	(11)	—	(11)	(11)
利率掉期協議的公平值變動	—	—	—	—	—	6,662	—	6,662	6,662
以股份支付的薪酬	—	—	—	—	11,807	—	—	11,807	
已發行股份(扣除發行開支)	263,155,335	2,631	—	—	380,898	—	—	383,529	
因受限制股份獲歸屬而發行的股份	8,297,110	83	—	—	6,831	—	—	6,914	
為日後行使購股權而發行的股份	2,614,706	26	(2,614,706)	(26)	—	—	—	—	
為已歸屬受限制股份而發行股份	—	—	2,528,319	25	(25)	—	—	—	
於二零零九年十二月三十一日的結餘	1,595,617,550	15,956	(471,567)	(5)	3,088,768	(29,034)	(566,641)	2,509,044	\$ (301,810)
年內虧損淨額	—	—	—	—	—	—	(10,525)	(10,525)	\$ (10,525)
外幣滙兌調整	—	—	—	—	—	32	—	32	32
利率掉期協議的公平值變動	—	—	—	—	—	17,657	—	17,657	17,657
以股份支付的薪酬	—	—	—	—	6,045	—	—	6,045	
因受限制股份獲歸屬而發行的股份	1,254,920	12	—	—	(12)	—	—	—	
為日後歸屬受限制股份及行使購股權而發行的股份	8,785,641	88	(8,785,641)	(88)	—	—	—	—	
為已歸屬受限制股份而發行股份	—	—	43,737	1	(1)	—	—	—	
行使購股權	—	—	804,285	8	930	—	—	938	
於二零一零年十二月三十一日的結餘	1,605,658,111	16,056	(8,409,186)	(84)	3,095,730	(11,345)	(577,166)	2,523,191	\$ 7,164

股東權益及全面收入(虧損)報表(續)

	普通股		庫存股份		額外	累計其他		股東權益	全面	
	股份	金額	股份	金額	實收資本	全面虧損	累計虧損	總額	(虧損)收入	
年內淨收入	—	\$ —	—	\$ —	—	\$ —	—	\$ 294,656	\$ 294,656	\$ 294,656
外幣滙兌調整	—	—	—	—	—	—	(149)	—	(149)	(149)
利率掉期協議的公平值變動	—	—	—	—	—	—	6,111	—	6,111	6,111
遠期滙率合約的公平值變動	—	—	—	—	—	—	39	—	39	39
終止對沖會計處理時重新分類至盈利	—	—	—	—	—	—	4,310	—	4,310	4,310
以股份支付的薪酬	—	—	—	—	8,624	—	—	—	8,624	—
因受限制股份獲歸屬而發行的股份	310,575	3	—	—	(3)	—	—	—	—	—
為日後歸屬受限制股份及行使購股權而發行的股份	6,920,386	69	(6,920,386)	(69)	—	—	—	—	—	—
為已歸屬受限制股份而發行股份	—	—	941,648	9	(9)	—	—	—	—	—
行使購股權	—	—	3,835,596	38	3,912	—	—	—	3,950	—
因轉換股東貸款而發行股份	40,211,930	403	—	—	115,020	—	—	—	115,423	—
於二零一一年十二月三十一日的結餘	1,653,101,002	\$ 16,531	(10,552,328)	\$ (106)	\$ 3,223,274	\$ (1,034)	\$ (282,510)	\$ 2,956,155	\$ 304,967	\$ 304,967

# 其他資料 — 財務報表附表一 母公司財務資料

(以千美元為單位，惟股份及每股數據除外)

## 財務報表附表一附註

### 1. 呈列基準

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. 長期債務

按本集團綜合財務報表附註11所披露，截至二零一一年十二月三十一日止年度，本公司發行人民幣債券並獲得存款掛鈎貸款。

於二零一一年十二月三十一日，本集團長期債務的預定到期情況如下：

截至十二月三十一日止年度

二零一二年	\$ —
二零一三年	718,085
	<hr/>
	\$ 718,085

# 財務概要

	截至十二月三十一日止年度				
	二零一一年	二零一零年	二零零九年	二零零八年	二零零七年
	(千美元，股份及每股數據與營運數據除外)				
綜合營運報表數據：					
淨收益	\$ 3,830,847	\$ 2,641,976	\$ 1,332,873	\$ 1,416,134	\$ 358,496
營運成本及開支總額	(3,385,737)	(2,549,464)	(1,604,920)	(1,414,960)	(554,313)
營運收入(虧損)	\$ 445,110	\$ 92,512	\$ (272,047)	\$ 1,174	\$ (195,817)
淨收入(虧損)	\$ 288,844	\$ (10,525)	\$ (308,461)	\$ (2,463)	\$ (178,151)
非控制權益應佔淨虧損	5,812	—	—	—	—
新濠博亞娛樂應佔淨收入(虧損)	294,656	(10,525)	(308,461)	(2,463)	(178,151)
新濠博亞娛樂應佔每股淨收入(虧損)					
— 基本	\$ 0.184	\$ (0.007)	\$ (0.210)	\$ (0.002)	\$ (0.145)
— 攤薄	\$ 0.182	\$ (0.007)	\$ (0.210)	\$ (0.002)	\$ (0.145)
新濠博亞娛樂應佔每股美國預託股份淨收入(虧損) <sup>(1)</sup>					
— 基本	\$ 0.551	\$ (0.020)	\$ (0.631)	\$ (0.006)	\$ (0.436)
— 攤薄	\$ 0.547	\$ (0.020)	\$ (0.631)	\$ (0.006)	\$ (0.436)
用於計算新濠博亞娛樂應佔每股淨收入(虧損)的加權平均股份數目					
— 基本	1,604,213,324	1,595,552,022	1,465,974,019	1,320,946,942	1,224,880,031
— 攤薄	1,616,854,682	1,595,552,022	1,465,974,019	1,320,946,942	1,224,880,031

# 財務概要

	二零一一年	二零一零年	十二月三十一日		二零零八年	二零零七年
			二零零九年			
			(千美元)			
綜合資產負債表數據：						
現金及現金等價物	\$ 1,158,024	\$ 441,923	\$ 212,598	\$ 815,144	\$ 835,419	
受限制現金	364,807	167,286	236,119	67,977	298,983	
資產總值	6,269,980	4,884,440	4,862,845	4,495,442	3,617,099	
流動負債總額	603,119	675,604	521,643	447,289	480,516	
債務總額 <sup>(2)</sup>	2,325,980	1,839,931	1,798,879	1,529,195	616,376	
負債總額	3,082,328	2,361,249	2,353,801	2,086,838	1,188,558	
非控制權益	231,497	—	—	—	—	
權益總額	3,187,652	2,523,191	2,509,044	2,408,604	2,428,541	

(1) 每股美國預託股份代表三股普通股。

(2) 包括一年內應付股東的款項、股東貸款及長期債務的即期及非即期部分。

# 公司資料

## 董事會

### 執行董事

何猷龍先生

(聯席主席兼行政總裁)

### 非執行董事

James Douglas Packer先生

(聯席主席)

王志浩先生

鍾玉文先生

William Todd Nisbet先生

Rowen Bruce Craigie先生

### 獨立非執行董事

James Andrew Charles MacKenzie先生

胡文新先生

徐耀華先生

Robert Wason Mactier先生

### 審核委員會

James Andrew Charles MacKenzie先生

(主席)

胡文新先生

徐耀華先生

## 提名及企業管治委員會

徐耀華先生(主席)

胡文新先生

Robert Wason Mactier先生

## 薪酬委員會

胡文新先生(主席)

徐耀華先生

Robert Wason Mactier先生

## 開曼群島註冊辦事處

Walker House

87 Mary Street

George Town

Grand Cayman KY1-9005

Cayman Islands

## 澳門主要營業地點及 總辦事處

澳門

冼星海大馬路

金龍中心22樓

## 根據公司條例第XI部登記的香港營 業地點

香港

中環

雲咸街60號

中央廣場36樓

## 法律顧問

### 香港及美國法律

謝爾曼•思特靈律師事務所

## 澳門法律

Manuela António — Lawyers and

Notaries

## 開曼群島法律

Walkers

## 核數師

德勤•關黃陳方會計師行

## 公司秘書

張月娟女士

## 公司網站

www.melco-crown.com

## 上市資料

香港股份代號： 6883

納斯達克證券代碼： MPEL

## 主要往來銀行

中國銀行，澳門分行

花旗銀行，香港分行

## 香港證券登記處

香港中央證券登記有限公司

香港

灣仔

皇后大道東183號

合和中心

17樓1712-1716室

## 開曼群島主要股份過戶登記處

Walkers Corporate Service Limited

Walker House

87 Mary Street

George Town

Grand Cayman KY1-9005

Cayman Islands



# 釋義及詞彙

## 釋義

- 「二零零六年股份獎勵計劃」指董事會先後於二零零六年十一月二十八日及二零零九年三月十七日採納及修訂，並分別於二零零六年十二月一日及二零零九年五月十九日獲股東批准的股份獎勵計劃，旨在提供獎勵股份嘉許顧問、僱員及董事會成員以促進本公司進一步發展；
- 「二零一一年信貸融資」指新濠博亞博彩、德意志銀行香港分行(作為代理人)與德意志信託(香港)有限公司(作為擔保代理人)等根據二零一一年六月二十二日的修訂協議訂立總額為9,360,000,000港元(約1,200,000,000美元)的信貸融資，包括定期貸款融資及循環信貸融資，以減少及解除新濠天地項目融資的若干限制；
- 「二零一一年股份獎勵計劃」指本公司根據於二零一一年十月六日舉行之股東特別大會上獲股東通過的決議案採用，及於上市日期生效的股份獎勵計劃，旨在提供獎勵股份嘉許顧問、僱員及董事會成員以促進本公司進一步發展；
- 「經調整EBITDA」指扣除利息、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入及開支前的盈利；
- 「經調整物業EBITDA」指除利息、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；
- 「美國預託股份」指美國預託股份，每股美國預託股份相當於三股股份；
- 「澳門新濠鋒」指以招待亞洲泥碼賭客之綜合娛樂場及酒店，於二零零七年五月開業，由我們的附屬公司新濠鋒發展擁有；
- 「章程」指我們於二零一一年十月六日有條件採納並已於上市日期二零一一年十二月七日生效的組織章程細則；
- 「董事會」指董事會或正式組成的委員會；
- 「中國」或「中國內地」指中華人民共和國，不包括香港、澳門及台灣；
- 「新濠天地」指座落澳門路氹兩塊相鄰土地的綜合渡假村，於二零零九年六月開業，目前設有娛樂場及三間豪華酒店，包括系列零售品牌，更設有一個水上滙演劇院和其他娛樂場所，由新濠博亞(新濠天地)發展擁有；
- 「新濠天地項目融資」指新濠博亞博彩(作為借款人)與若干其他附屬公司(作為擔保人)等於二零零七年九月五日所訂立總額1,750,000,000美元的項目融資(經不時修訂及補充)，以支付(其中包括)新濠天地的若干項目成本；
- 「路氹」指位於澳門氹仔與路環兩個島嶼之間的填海地區；
- 「Crown」指Crown Limited，澳洲上市公司，於二零零七年十二月十二日完成收購PBL(現稱為Consolidated Media Holdings Limited)的博彩業務及投資；

- 「Crown Asia Investments」指Crown Asia Investments Pty, Ltd.，前稱PBL Asia Investments Limited，為Crown間接全資附屬公司，於開曼群島註冊成立，現於澳洲註冊；
- 「Crown Entertainment Group Holdings」指Crown Entertainment Group Holdings Pty, Ltd.，於二零零七年六月十九日根據澳洲法例註冊成立的公司，為Crown的附屬公司；
- 「存款掛鈎貸款」指二零一一年五月二十日訂立以人民幣債券所得存款人民幣2,300,000,000元(按交易日滙率計算相當於353,300,000美元)擔保的存款掛鈎融資2,700,000,000港元(按交易日滙率計算相當於353,300,000美元)；
- 「博監局」指博彩監察協調局，為澳門公共行政部門；
- 「董事」指本公司董事；
- 「交易法」指一九三四年美利堅合眾國證券交易法；
- 「大中華」指中國內地、香港及澳門；
- 「本集團」指本公司及其附屬公司以及於本公司成為該等附屬公司的控股公司前在相關時段從事現有集團業務的公司；
- 「港元」指港元，香港法定貨幣；
- 「香港」指中國香港特別行政區；
- 「香港上市」及「上市」指二零一一年十二月七日股份在聯交所主板上市；
- 「國際財務報告準則」指國際財務報告準則；
- 「上市日期」指二零一一年十二月七日，股份於聯交所主板上市及獲准買賣的日期；
- 「上市規則」指聯交所證券上市規則(經不時修訂、補充及以其他方式修改)；
- 「澳門」指中國澳門特別行政區；
- 「澳門旅遊塔」指澳門旅遊塔會展娛樂中心，由澳門旅遊娛樂有限公司擁有，由信德集團有限公司經營；
- 「MCE Finance」指本公司全資附屬公司MCE Finance Limited，於開曼群島註冊成立的獲豁免有限公司；
- 「新濠」指新濠國際發展有限公司，香港上市公司；
- 「新濠博亞(新濠天地)發展」指本公司附屬公司新濠博亞(新濠天地)發展有限公司，我們透過該澳門公司持有新濠天地的土地及樓宇；
- 「新濠博亞博彩」指本公司附屬公司新濠博亞博彩(澳門)股份有限公司，為持有本公司次特許經營權的澳門公司；
- 「Melco Leisure」指Melco Leisure and Entertainment Group Limited，根據英屬處女群島法例註冊成立的公司，為新濠的全資附屬公司；
- 「摩卡娛樂場」指博彩機娛樂場，首間娛樂場於二零零三年九月開幕，現為澳門最大的非賭場模式電子博彩機業務，由新濠博亞博彩經營；

# 釋義及詞彙

- 「標準守則」指上市規則附錄10所載上市發行人董事進行證券交易的標準守則；
- 「納斯達克」指美國全國證券交易商協會自動報價系統；
- 「New Cotai Holdings」指New Cotai Holdings, LLC，於二零零六年三月二十四日根據美國德拉瓦州法例在德拉瓦州註冊成立的公司，主要由Silver Point Capital, L.P.及Oaktree Capital Management, L.P.管理的美國投資基金擁有；
- 「我們的次特許經營權」指新濠博亞博彩持有的澳門博彩次特許經營權；
- 「澳門幣」指澳門法定貨幣；
- 「PBL」指Publishing and Broadcasting Limited，於澳洲上市的公司，現稱Consolidated Media Holdings Limited；
- 「人民幣」指中國法定貨幣；
- 「循環信貸融資」指根據新濠天地項目融資授出的循環信貸融資，原訂金額為250,000,000美元；
- 「人民幣債券」指本公司於二零一一年五月九日發行於二零一三年到期本金總額人民幣2,300,000,000元按3.75厘計息的債券；
- 「SCI」指Studio City International Holdings Limited，前稱Cyber One Agents Limited，於英屬處女群島註冊成立的有限公司，由我們的其中一間附屬公司及New Cotai Holdings分別持有60%及40%權益；
- 「證券交易委員會」指美國證券交易委員會；
- 「證券及期貨條例」指香港法例第571章證券及期貨條例（經不時修訂、補充或以其他方式修改）；
- 「新交所」指新加坡證券交易所有限公司；
- 「優先票據」指首批票據（即MCE Finance於二零一零年五月十七日發行於二零一八年到期本金總額600,000,000美元按10.25厘計息的優先票據）及交換票據（即約99.96%的首批票據，於二零一零年十二月二十七日交換為根據一九三三年美國證券法登記於二零一八年到期按10.25厘計算的優先票據）；
- 「股份」指每股面值0.01美元的本公司普通股；
- 「股東」指本公司不時的股份持有人；
- 「SPV」指Melco Crown SPV Limited（前稱Melco PBL SPV Limited），開曼群島的獲豁免公司，由Melco Leisure及Crown Asia Investments各持一半股權；
- 「聯交所」指香港聯合交易所有限公司；
- 「Studio City」指根據本公司與New Cotai, LLC所訂立股東協議擬開發的包括娛樂、零售及博彩設施的綜合渡假村；
- 「美元」指美國法定貨幣；
- 「美國」指美利堅合眾國、其領土、屬土及由其管轄的所有地區；
- 「美國公認會計原則」指美國公認會計原則；
- 「我們」、「本公司」、「MCE」或「新濠博亞娛樂」指新濠博亞娛樂有限公司，除文義另有所指外，包括其前身實體及綜合附屬公司；及
- 「永利澳門」指永利渡假村（澳門）股份有限公司。

## 詞彙

「日均房租」	指	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	「博彩中介人」或「賭團代表」	指	為推廣泥碼博彩活動，安排客戶交通及住宿，並全權酌情提供信貸(須遵守與特許經營商或次特許經營商訂立的授權協議)並安排餐飲服務及娛樂，自博彩經營者獲取佣金或其他報酬的人士或公司
「兌換籌碼處」	指	娛樂場內的一個安全房間，備有設施讓客戶為參與博彩活動而將現金兌換成籌碼，或將籌碼兌換成現金	「贏款百分比」	指	贏款(未扣除折扣及佣金)佔入箱數目或泥碼下注額的百分比
「籌碼」	指	可代替現金於娛樂場賭桌落注的圓形代幣	「綜合渡假村」	指	向客戶全面提供酒店住宿、娛樂場或博彩區、零售購物與餐飲設施、會展獎勵旅遊場地、文娛場所及水療等的渡假村
「特許經營權」	指	政府根據行政合約就於澳門經營娛樂場幸運博彩業務而授出的特許經營權，特許經營公司或持有特許經營權的公司可於澳門經營娛樂場幸運博彩業務	「博彩借據」	指	博彩客戶結欠娛樂場或博彩經營者債項的證明
「入箱數目」	指	為換取籌碼存入賭桌銀箱的現金及優惠券，及於娛樂場兌換籌碼處已兌換的籌碼	「中場客戶」	指	於中場分部博彩的客戶
「銀箱」	指	存放現金、籌碼及繳碼收據、信貸借據及記錄各賭桌籌碼存貨增減的表格的箱子或盛載器	「中場分部」	指	公眾中場博彩樓層，設有賭桌及角子機供中場客戶博彩，其現金賭注一般較泥碼分部低
「博彩機處理(額)」	指	於博彩機下注的總額	「中場賭桌下注額」 (前稱「非泥碼下注額」)	指	中場賭桌分部賭桌的入箱數目金額

# 釋義及詞彙

「中場賭桌贏款百分比」 (前稱「非泥碼贏款百分比」)	指	中場賭桌贏款佔中場賭桌下注額的百分比	「泥碼賭客」	指	主要為貴賓並通常獲博彩中介人、特許經營商或次特許經營商提供多種免費服務的賭客
「會展獎勵旅遊」	指	會議、獎勵旅遊、大型會議及展覽活動的簡稱，指較多的團體參加或進行特定活動所衍生的旅遊業務	「泥碼下注額」	指	於泥碼分部下注和輸掉的不可兌換籌碼之金額
「不可兌換籌碼」	指	作推廣用的娛樂場籌碼，不可將其兌換成現金	「泥碼贏款百分比」	指	泥碼賭桌贏款佔泥碼下注額的百分比
「非泥碼」或 「傳統現金籌碼」	指	中場客戶用於下注並可兌換成現金的籌碼	「角子機」	指	由單一玩家操控的傳統博彩機及電子多玩家博彩機
「酒店入住率」	指	期內已入住酒店客房總數佔可出租酒店客房總數的平均百分比	「次特許經營權」	指	持有特許經營權的公司(又稱特許經營公司)、次特許經營公司與澳門政府就經營娛樂場幸運博彩業務而訂立的協議，根據該協議，次特許經營公司獲授權於澳門經營娛樂場幸運博彩業務
「每間可出租客房收益」	指	按客房總收益(減服務費，如有)除以可出租客房總數計算，即酒店日均房租及入住率的合計數目	「賭桌贏款」	指	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
「泥碼」	指	主要為泥碼賭客用以下注的不可兌換籌碼	「水上滙演劇院」	指	特別為滙演水舞間而設的劇院，約有2,000個座位
			「博彩機贏款百分比」	指	實際贏款佔博彩機處理的百分比

# 附錄一 —— 二零零六年股份獎勵計劃及二零一一年股份獎勵計劃

## 二零零六年股份獎勵計劃

我們採用二零零六年股份獎勵計劃，吸引及保留擔任重要職務的優秀人員，為僱員、董事及顧問提供額外獎勵並促進我們業務的成功。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。先前根據二零零六年股份獎勵計劃授出的獎勵仍須遵守二零零六年股份獎勵計劃的條款及條件。

以下各段載列二零零六年股份獎勵計劃的主要條款。

**獎勵種類。**我們根據二零零六年股份獎勵計劃可授出的獎勵包括購買我們股份的購股權及受限制股份。

**資格。**我們可向本公司或任何關連實體(包括新濠、Crown、新濠或Crown的其他合營實體、我們本身的附屬公司或我們持有重大擁有者權益的任何實體)的僱員、董事及顧問授出獎勵。然而，我們僅可向我們的僱員授出擬合資格作為購股權獎勵的購股權。

**最高股份數目。**根據二零零六年股份獎勵計劃，於10年內根據所有獎勵可發行的股份(包括因行使購股權而可發行的股份)總數上限為100,000,000股。

**計劃管理。**本公司薪酬委員會將管理二零零六年股份獎勵計劃及決定授出各獎勵的條文及條款與條件。

**獎勵協議。**所授出的獎勵將以獎勵協議作為憑證，該協議列明各項獎勵的條款、條件及限制。

**行使價及獎勵年期。**一般而言，計劃管理人將釐定一份購股權的行使價並於獎勵協議列明該價格。行使價可為與本公司股份之公平市值相關的固定或浮動價格。倘我們向一名僱員授出購股權獎勵，而於授出時該僱員擁有相當於我們所有類別股本之投票權10%以上的股份，則該行使價不得低於本公司股份於該購股權獎勵授出當日公平市值的110%。獎勵協議應列明各獎勵的年期，獎勵的年期不得超過自其授出當日起計10年。

**歸屬時間表。**一般而言，歸屬時間表由計劃管理人釐定，或在獎勵協議訂明。

於二零一一年十二月三十一日，根據二零零六年股份獎勵計劃授出的未歸屬購股權約佔本公司已發行股本的0.599%。倘截至二零一一年十二月三十一日止年度所有未歸屬購股權按未經審計備考基準獲行使及歸屬，將使我們股東所持股權及每股基本盈利分別攤薄約0.599%及0.0011美元。

# 附錄一 —— 二零零六年股份獎勵計劃及二零一一年股份獎勵計劃

## 二零一一年股份獎勵計劃

我們採用二零一一年股份獎勵計劃，為本公司僱員、董事及顧問提供獎勵以提高股東價值，吸引及保留提供我們業務賴以成功之服務的人士。二零一一年股份獎勵計劃於二零一一年十月六日舉行的股東特別大會上獲本公司股東有條件批准，並於本公司股份於二零一一年十二月七日在聯交所開始買賣後生效。二零一一年股份獎勵計劃取代二零零六年股份獎勵計劃。

以下各段概述二零一一年股份獎勵計劃的主要條款。

**獎勵類型。**根據該計劃可授出的獎勵包括購股權、獎勵購股權、受限制股份、股份增值權、等值股息、股份支付、遞延股份及受限制股份單位。

**資格。**我們可向本公司、其任何母公司或附屬公司、或董事會就二零一一年股份獎勵計劃所指定的任何關連實體之僱員、董事及顧問授出獎勵。薪酬委員會可不時從合資格人士中選擇應獲授獎勵的個別人士。然而，僅本公司或其母公司或附屬公司之僱員方有資格收取獎勵購股權獎勵。

最高股份數目。因根據二零一一年股份獎勵計劃授予的所有獎勵而可發行的最高股份總數為100,000,000股。該上限可不時增加，但不可超過獲股東大會批准當日已發行股份的10%。根據相關上市規則的規定，可能因行使根據該計劃已授出但尚未行使的所有獎勵而發行的股份不得超過不時已發行股份的30%。截至二零一一年十二月三十一日止年度並無根據二零一一年股份獎勵計劃授出獎勵。

購股權持有人可獲授的最高購股權數目。授出的購股權所涉最高股份總數於截至授出日期止任何12個月期間不得超過授出日期已發行股數的1%，惟倘根據上市規則獲股東批准則除外。因行使授予本公司主要股東或獨立非執行董事或彼等各自之聯繫人的購股權而發行的最高股份總數，不得超過授出日期已發行股份的0.1%，或根據授出日期聯交所所報股份正式收市價計算，其總值超過5,000,000港元，惟倘根據上市規則獲股東批准則除外。聯交所可不時修改該等上限。未經薪酬委員會的獨立非執行董事於決定時批准，薪酬委員會不得向本公司董事、主要行政人員或主要股東或彼等各自之聯繫人授出購股權。

購股權期限及付款。在該計劃有效期內，本公司薪酬委員會可酌情釐定：須根據購股權認購股份的期限；購股權可行使前須持有購股權的最短期限(如有)；於申請或接納購股權時應付的金額(如有)；及必須或可能付款或支付催繳股款或必須償還有關貸款的期限。

計劃管理。本公司薪酬委員會將管理二零一一年股份獎勵計劃並有權(其中包括)指定合資格參與者、釐定將授出的獎勵數目及類型以及制定授出各獎勵的條款及條件。

獎勵協議。所授出的獎勵將以獎勵協議作為憑證，該協議列明各項獎勵的條款、條件及限制。

行使價。一般而言，薪酬委員會可確定任何獎勵的行使價或購買價(如有)。購股權行使價可為與我們股份之公平市值相關的固定或浮動價格，惟無論如何不得低於下列最高者：於書面授予參與者有關購股權當日(即授出日期)聯交所所報正式收市價；緊隨授出日期前五個營業日聯交所所報正式收市價的平均數；或股份面

值。倘我們向一名僱員授出購股權獎勵，而於授出時該僱員擁有相當於我們所有類別股本之投票權10%以上的股份，則該行使價不得低於我們股份於該購股權獎勵授出當日公平市值的110%。

獎勵年期。獎勵協議應列明各獎勵的年期，獎勵的年期不得超過自其授出當日起計10年。若參與者由於任何原因不再合資格，獎勵是否有效取決於獎勵協議的條款及條件。就獲授獎勵購股權的參與者而言，於其解聘三個月後，行使獎勵購股權的權利須取消。

轉讓。獎勵中的權利屬參與者個人所有，除非薪酬委員會另行規定，否則參與者不得出讓、轉讓或以其他方式處置獎勵，惟以遺囑方式或根據繼承及分配法許可的情形除外。

調整。若進行任何股份拆細、股份合併或交換、分拆、資本重組、重組、合併、整合或影響股本的任何其他變更，則本公司薪酬委員會須就下列各方面作出相稱及公平的調整以反映該變動：(i)根據該計劃可能發行的股份總數及種類；(ii)任何未行使獎勵的條款及條件；及(iii)任何未行使獎勵的每股授出價或行使價。



## 附錄一 —— 二零零六年股份獎勵計劃及二零一一年股份獎勵計劃

控制權變動交易。若本公司的控制權發生變動，則薪酬委員會可全權酌情規定終止、購買或變現獎勵或以其他權利或財產替代獎勵。若本公司遭合併、變賣絕大部分資產、徹底清盤或解散或反向收購，則各項獎勵將終止，除非繼任公司承擔獎勵。倘繼任公司承擔獎勵或以一種類似獎勵代替原有獎勵，或以現金獎勵計劃代替原有獎勵，並在日後作出付款，則在有關企業交易12個月內參與者無故終止僱傭後，替代獎勵或現金獎勵計劃將自動全數歸屬、可行使及支付(視情況而定)。若參與者在企業交易生效日仍合資格，則未獲承擔及替代的獎勵將於緊接有關企業交易生效日前自動悉數歸屬及可行使及取消任何購回或沒收權利。

修訂及終止。在遵守有關法律的情況下，於獲得董事會及股東批准經修訂計劃後，薪酬委員會可終止、修訂或修正二零一一年股份獎勵計劃。然而，在未得參與者書面同意前，任何終止、修訂或修正不得對以往根據二零一一年股份獎勵計劃或其他過往計劃授出的獎勵在各重大方面造成不利影響。

屆滿。二零一一年股份獎勵計劃將於生效日期後的第十週年屆滿，於屆滿日後不可根據二零一一年股份獎勵計劃授出任何獎勵。

機 遇 無 限





ALTIRA  
新濠鋒 MACAU



[www.melco-crown.com](http://www.melco-crown.com)

香港

香港中環雲咸街六十號中央廣場三十六樓  
Tel: (852) 2598 3600

澳門

澳門氹星海大馬路金龍中心二十二樓  
Tel: (853) 8296 1777

