



Melco Crown Entertainment
新濠博亞娛樂

2014年年報

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
(於開曼群島註冊成立的有限公司)



澳門新濠天地

作為澳門首屈一指的綜合娛樂休閒度假勝地，
澳門新濠天地以創新獨特、極致時尚的世界級娛樂體驗，滿足亞洲旅客的不同需要。

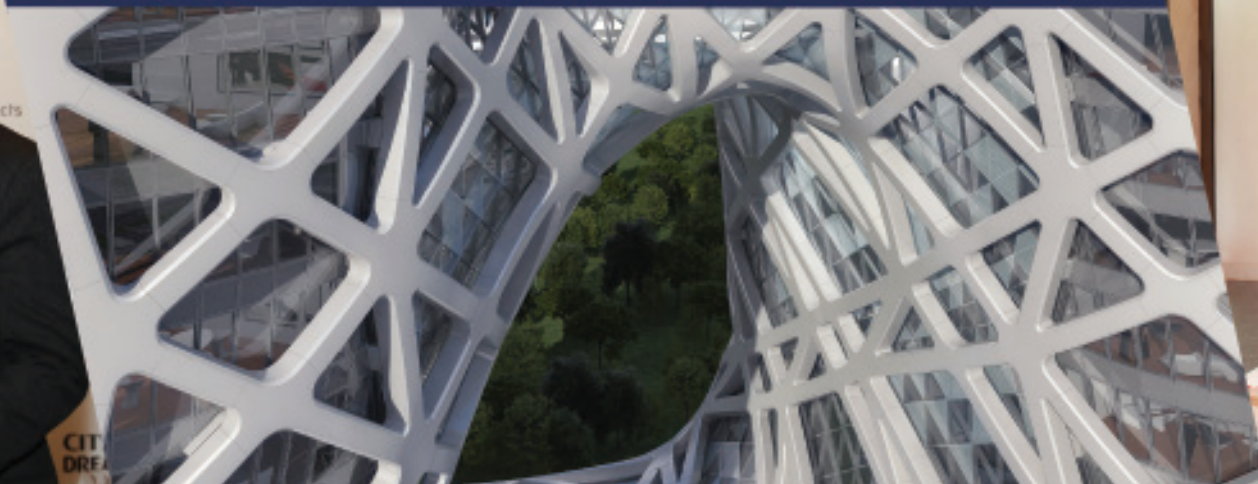






頂級體驗新紀元

新濠天地的第五棟酒店大樓由被譽為建築界「曲線女王」的札哈•哈蒂女爵士 (Dame Zaha Hadid) 擔綱建築設計，
其極具創意及表現力的卓越設計代表著建築藝術的最高水準；
而預計於二零一六年完成的零售區域擴建項目將為來自世界各地的休閒旅客掀開購物體驗的新篇章。







CITY OF DREAMS
MANILA

新濠天地(馬尼拉)

世界級娛樂休閒度假勝地新濠天地（馬尼拉）致力為需求不斷提升的
全球旅客提供精彩豐富、引人入勝的娛樂體驗。

WORLD-CLASS GAMING
ARE YOU IN?
CITY OF DREAMS
MANILA
cityofdreamsmnl.com.ph

THE GRAND OPENING
FEBRUARY 2, 2019

CITY OF DREAMS
MANILA





新濠影滙

靈感源自荷里活電影的博彩娛樂度假村新濠影滙將為旅客打造連串精彩絕倫的娛樂設施，
引領旅客進入嘆為觀止的電影世界。
新濠影滙將於二零一五年隆重開幕，勢將成為亞洲娛樂之都。





願景

THE FUTURE IS OURS

使命

塑造亞洲博彩及
娛樂行業之未來

目錄

財務摘要	2
市場概覽及主要摘要	3
聯席主席兼行政總裁報告書	5
業務概覽	9
企業環境、社會及管治報告	12
管理層討論與分析	19
董事及高級管理層	49
董事會報告	57
企業管治報告	90
獨立註冊執業會計師行報告	104
綜合資產負債表	107
綜合營運報表	109
綜合全面收入報表	111
綜合股東權益報表	112
綜合現金流量表	114
綜合財務報表附註	117
其他資料 — 財務報表附表一母公司財務資料	220
財務概要	224
公司資料	226
釋義及詞彙	229
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	238
附錄二 — MCP股份獎勵計劃	242
本年報有中英文版本，如內容歧異，以英文本為準。	

財務摘要

淨收益

4,800,000,000 美元

截至二零一四年十二月三十一日止年度的淨收益為4,800,000,000美元，較截至二零一三年十二月三十一日止年度的5,090,000,000美元減少280,000,000美元，減幅為5.6%。

每股基本淨收入

0.369 美元

截至二零一四年十二月三十一日止年度，新濠博亞娛樂應佔每股基本淨收入為0.369美元，而截至二零一三年十二月三十一日止年度的每股基本淨收入為0.386美元。

淨收入

608,300,000 美元

截至二零一四年十二月三十一日止年度，新濠博亞娛樂應佔淨收入為608,300,000美元，而截至二零一三年十二月三十一日止年度則為637,500,000美元。

經調整物業EBITDA

1,285,500,000 美元

截至二零一四年十二月三十一日止年度之經調整物業EBITDA為1,285,500,000美元，較截至二零一三年十二月三十一日止年度的1,379,100,000美元減少93,600,000美元，減幅為6.8%。

市場概覽及主要摘要

市場概覽

澳門市場

二零一四年，澳門博彩市場備受挑戰，博彩收益總額較二零一三年按年下降2.6%，主要是由於我們主要賭客市場中國的需求不斷退化以及其他限制政策（包括旅遊與簽證政策變動以及主要博彩大廳進一步限制吸煙）所致。根據博監局的資料，泥碼分部表現遜於其他市場分部，二零一四年收益按年減少10.9%，而利潤較高的中場賭桌分部較同期增長15.5%。疲軟的營運環境一直持續至二零一五年，二零一五年首兩個月，澳門博彩收益總額按年下降約35.1%。

二零一四年中場賭桌分部佔澳門市場博彩收益總額35.4%，二零一三年則為29.9%。新濠博亞娛樂把握路氹區高速發展的機遇，致力開拓中場賭桌分部，具備有利條件迎合日益蓬勃且盈利可觀的中場賭桌分部發展需要。隨著新濠影滙將於二零一五年第三季度開業，新濠博亞娛樂的中場業務在可見將來勢必取得增長。

二零一四年，澳門訪客量較二零一三年增加7.5%，主要是受中國遊客較同期增長14.1%帶動。目前中國遊客佔二零一四年澳門整體訪客量的67.4%，而二零一三年則佔63.5%。二零一四年，香港及台灣遊客分別佔澳門總訪客量的20.4%及3.0%。

澳門有望受惠於中國中央政府及澳門政府為當地而設的長遠發展計劃，包括優化基建、完善出入境政策及發展橫琴島。預期上述全方位的發展計劃可增強澳門作為多元化消閒旅遊勝地的吸引力，提供更多娛樂景點及設施，帶動當地長遠增長，並為旅客帶來更精彩的旅遊體驗。

主要摘要

新濠影滙

新濠影滙項目發展順利，預計將按照23億美元的設計及建築預算於二零一五年第三季度如期開業。新濠影滙是本公司在澳門路氹城開發的另一個綜合度假村，以電影為主題的全新獨特設計配合多個互動景點，將進一步擴展本公司全面發展的中場分部業務，亦將令澳門的休閒旅遊項目更加豐富。

新濠天地

新濠天地第五棟酒店大樓正處於開發初期。新酒店由世界知名獲獎建築師札哈•哈蒂女爵士(Dame Zaha Hadid)設計，將成為澳門的另一地標，進一步提升新濠天地在澳門高端市場的領先地位。

市場概覽及主要摘要

於二零一四年八月，新濠天地二樓的健康餐飲及娛樂休閒區蘇濠正式開業，旨在吸引更多訪澳遊客到訪。

新濠天地正擴建零售區，預期將於二零一六年上半年投入營運，勢將提升新濠天地對優質客戶的吸引力。

新濠天地(馬尼拉)

新濠天地(馬尼拉)於二零一四年十二月十四日開業標誌著新濠博亞娛樂在衝出澳門的道路上邁出第一步。預計位於馬尼拉娛樂城的新濠天地(馬尼拉)會成為菲律賓的領先綜合旅遊度假村之一，在亞洲博彩與娛樂業發展迅速的環境下可豐富本公司在該重要目標市場的產品組合，進一步鞏固亞洲中產階級消費市場。

其他近期發展

於二零一五年一月二日，我們向聯交所遞交申請自願撤銷普通股於聯交所主板的上市地位(「建議除牌」)，已於二零一五年三月二十五日獲股東批准。預計建議除牌將於二零一五年七月三日(星期五)下午四時正生效，惟須待二零一五年三月四日之通函所披露的全部條件達成後方可作實。

聯席主席兼行政總裁報告書



二零一四年對新濠博亞娛樂而言是充實又挑戰重重的一年。我們在本澳及海外的發展項目均取得重大進展，當中我們在馬尼拉的全新綜合度假村已正式隆重開幕。而我們在本澳相對疲弱的經營環境中亦能保持強勁競爭力，並於二零一四年下半年在博彩市場份額上錄得增長。

儘管市況嚴峻，我們仍繼續專注加強公司獨一無二的世界級營運資產組合及領先同儕的高端配套設施和服務，讓我們能於現在及未來繼續保持強勁競爭力，鞏固新濠博亞娛樂在本澳高端市場的領先地位。我們十分榮幸連續兩年入選《福布斯亞洲》「亞太最佳上市公司50強」，足證公司的出色營運業績及大膽創新在區內備受肯定。

本公司一直積極為本澳帶來更多世界級休閒娛樂項目，在旗艦項目新濠天地推出獨一無二的精彩表演如大型水上匯演《水舞間》及亞洲首個聲色藝華麗薈萃《TABOO色惑》，是業界的先驅。二零一四年正值新濠天地開業五周年，我們於年內推出嶄新、集多元化餐飲、娛樂及街頭文化體驗的潮蒲點「蘇濠」，為遊客提供獨特的餐飲及娛樂體驗；以及重新推出全澳門最大家庭娛樂場地「童夢天地」。

聯席主席兼行政總裁報告書

憑藉卓著的酒店及餐飲服務，我們榮獲八項福布斯五星級大獎，是本澳奪得最多該項殊榮的公司。澳門新濠鋒及「澄」水療連續六年榮獲「福布斯五星級大獎」，而澳門新濠鋒的奧羅拉亦再次獲選為「福布斯五星評級食府」。皇冠度假酒店的酒店、水療中心及全部食府（譽瓏軒和御膳房）連續兩年贏得福布斯五星評級，是本澳首家獲此殊榮的酒店。我們近日亦在皇冠度假酒店呈獻另一高級食府——金坂極上壽司，是著名東京壽司師傅金坂真次在本澳開設的首家及唯一一家餐廳，為旅客帶來極致的日式高級餐飲體驗。

澳門新濠天地的配套設施不斷完善，其零售區擴建工程預計將於二零一六年上半年竣工。我們亦欣然宣佈夥拍屢獲殊榮及蜚聲國際、被譽為建築界「曲線女王（Queen of the Curve）」的札哈•哈蒂女爵士（Dame Zaha Hadid）為新濠天地發展中的第五棟酒店大樓擔綱建築設計。

新濠影滙的工程進展順利，將為本澳提供最多元化及前所未有的大眾娛樂體驗，充分展現我們致力進一步加強本澳作為綜合休閒及旅遊勝地的吸引力的承諾。作為本澳下一個開幕的綜合度假村，新濠影滙將按照23億美元的設計及建築預算如期於二零一五年第三季度隆重開幕。此新項目距離24小時營運的蓮花跨境大橋不到一分鐘步程，方便來自橫琴島的旅客到訪本澳。這個以荷里活為主題的綜合博彩娛樂度假村勢將推動本澳成為亞洲新一代首屈一指的休閒博彩及娛樂之都。新濠影滙將提供多項前所未有的娛樂體驗，包括建於酒店大樓上亞洲最高的摩天輪、全球首個蝙蝠俠電影專利的數碼動感遊戲、以DC漫畫及華納兄弟為主題的大型家庭娛樂中心、由Comcast-Spectacor所管理、設有5,000個座位的現場表演場地、全球享負盛名的派馳環球派對熱點以及由著名魔術大師法蘭茲•哈拉瑞（Franz Harary）主持的「魔幻間」。

聯席主席兼行政總裁報告書

我們致力為新濠影滙引入荷里活電影娛樂元素，因此我們破天荒歷史性地邀請到全球最著名導演之一的馬田•史高西斯(Martin Scorsese)為我們執導一套微電影。以新濠影滙為故事背景的微電影「The Audition」是本澳首部荷里活電影，由史高西斯先生執導，里安納度•狄卡比奧(Leonardo DiCaprio)、羅拔•迪尼路(Robert De Niro)及畢彼特(Brad Pitt)首次同場擔綱演出。本人十分榮幸擔任該電影的執行監製，並且有幸參與是次新濠博亞娛樂品牌與金像導演的合作，見證兩者之間強大的協同效應。「The Audition」將於今年稍後在新濠影滙開幕時作隆重首映。

新濠博亞娛樂一直是支持本澳政府推動休閒及旅遊產業多元化的先導者，積極引入豐富多樣的頂尖娛樂設施。公司目前的產品組合及新增的設施項目充分表現我們致力在博彩與非博彩設施中取得理想平衡，並透過為本澳建立獨一無二

的地標及提供高質素的創新休閒及娛樂體驗，以吸引新舊旅客來澳並全力支持本地及國際旅遊業的發展。我們的策略亦包括引入世界知名品牌及娛樂亮點，進一步將本澳打造成亞洲區內真正的世界級休閒、娛樂及博彩旅遊目的地。我們將繼續竭力豐富本地的旅遊及娛樂設施，以實現本澳經濟的多元化發展。

新濠博亞娛樂除積極豐富在本澳的娛樂項目組合外，亦十分重視員工培訓，因為這是促進公司及本澳未來可持續發展的重要關鍵。我們支持終身學習及個人發展，並在公司內部設立培訓學院，以方便員工取得各項學歷資格，推進事業發展。我們亦向員工及其家人提供獎學金，鼓勵持續進修。內部職業發展亦是公司的政策及文化之一。經過公司審慎周詳的計劃，於過去六年，共實現了超過16,860次內部調職及晉升機會。我們為員工提供可觀的薪酬組合及職業發展機會，確保他們擁有璀璨未來。

聯席主席兼行政總裁報告書

本澳以外，新濠天地(馬尼拉)成功開業，讓我們進一步向成為亞洲領先博彩及娛樂企業目標邁進。此新項目延續我們的一貫作風，致力為不同旅客提供獨一無二的創新休閒娛樂體驗。新濠天地(馬尼拉)為馬尼拉引入一系列世界級著名品牌及娛樂設施以吸引本地及來自世界各地的旅客，包括極致豪華的皇冠度假酒店、深受娛樂名人愛戴的亞洲首家Nobu酒店及備受讚譽的馬尼拉新濠天地Hyatt；高級夜蒲熱點Pangaea及Chaos；特色餐廳Nobu餐廳、御膳房及煌龍；滙聚全球眾多時尚品牌的零售區域以及領先同儕的博彩設施。新濠天地(馬尼拉)亦設有全球首個以夢工場為主題、集教育與娛樂於一身的互動娛樂設施「DreamPlay by DreamWorks」。自開業以來的短短數月，新濠天地(馬尼拉)已於年度「國際博彩業大獎」中獲選為「年度最佳綜合度假村」，足證此度假村所提供的設施、客戶服務(包括度假村工作人員的質素及專業能力)、博彩項目、大樓氛圍、風格及設計均令此度假村成為旅客的首選，因而獲嘉許為最優秀的娛樂場及綜合度假村。新濠天地(馬尼拉)的開業標誌著我們將旗下成功的旗艦品牌「新濠天地」首次帶到本澳以外，是我們在亞洲及其他市場發展的重要里程碑。

憑藉頂尖的多元資產組合及優秀的工作團隊，不論是在本澳、馬尼拉或其他具潛力的博彩市場(如日本)，我們均可在瞬息萬變的行業環境及區域客戶群中持續發展。我們相信，憑著迅速壯大的中產階層及強勁的經濟增長，亞洲區依然是全球最重要及最具吸引力的休閒旅遊市場。

最後，我們衷心感謝董事會、股東、各位同事及業務夥伴一直以來的努力和支持，令公司於過去一年取得豐碩成果。我們期待新濠博亞娛樂再創佳績，以現有及發展中的項目為公司達致新的里程碑，最終為股東及社會創造更高價值。

何猷龍

聯席主席兼行政總裁

業務概覽

我們為一家於亞洲發展、擁有及經營娛樂場博彩及娛樂度假村業務的公司。

我們現時在澳門經營兩個大型娛樂場業務(即新濠天地及澳門新濠鋒)，亦以非賭場模式在澳門經營摩卡娛樂場業務。我們亦於菲律賓經營一個娛樂場業務新濠天地(馬尼拉)。

我們亦正發展擬以電影為主題而集娛樂、零售及博彩於一體的綜合度假村新濠影滙項目，預計於二零一五年第三季度開業。澳門路氹城的新濠天地第五棟酒店大樓處於發展初期。目前我們正審核該酒店大樓的發展計劃及進度。

我們現時及未來的業務計劃迎合各式賭客，包括高注碼泥碼賭客及尋求更豐富娛樂體驗的賭客。我們目前在澳門擁有及經營澳門新濠鋒及皇冠度假酒店兩家福布斯五星級酒店。我們的目標客戶群是來自整個亞洲，尤其以大中華地區為主。

菲律賓方面，MCP附屬公司MCE Leisure Philippines目前於馬尼拉娛樂城經營及管理娛樂場、酒店、零售及娛樂綜合度假村新濠天地(馬尼拉)，於二零一四年十二月開業。

截至二零一四年十二月三十一日止年度，我們的總收益絕大部分來自我們競爭所在的主要市場澳門的業務。

新濠天地

新濠天地是位於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，專注發展高端市場，專門招待亞洲各區域市場的高端客戶及泥碼客戶。二零一四年十二月三十一日，娛樂場面積約448,000平方呎，共有約500張賭桌及約1,400台博彩機。

皇冠度假酒店(Forbes 5-Star(福布斯五星級)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。新濠天地連同蘇濠設有約30間餐廳及酒吧、約70間商店，亦有消閒娛樂設施，包括健身室、三個泳池、水療及美容室、宴會與會議設施。嬌比夜店有大約26,200平方呎的現場表演場地。二零一四年八月隆重開幕、位於新濠天地二樓的健康餐飲及娛樂休閒區蘇濠為客戶提供各種餐飲及其他非博彩設施。

水舞間劇院是一個水上滙演劇院，約有2,000個座位，公演國際知名且屢獲獎項的「水舞間」滙演。

我們正在擴建新濠天地的零售區，預期於二零一六年上半年開業。新濠天地的第五棟酒店大樓亦處於發展初期。我們考慮到諸多因素(包括目前及預計日後澳門的營運環境以及現金及未來現金流日後的其他用途)，目前正審核該酒店大樓的發展計劃及進度。

業務概覽

澳門新濠鋒

澳門新濠鋒設有娛樂場及酒店，專門招待主要由博彩中介人介紹的亞洲泥碼賭客。

二零一四年十二月三十一日，澳門新濠鋒娛樂場面積約173,000平方呎，共有約120張賭桌。澳門新濠鋒分為多層，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，招待各類中場客戶。多層設計可以靈活改變娛樂場格局以配合賭客不斷轉變的需求和吸引特定客戶類別。

位於38層高的澳門新濠鋒之中的新濠鋒酒店持續獲得福布斯五星認可，因此我們認為新濠鋒酒店是澳門最頂尖的酒店之一。酒店大堂及接待處位於頂層，住客可以俯瞰四周風景。酒店設有約230間客房，包括套房及度假套間。澳門新濠鋒有多間餐廳，包括意大利頂級餐廳奧羅拉、多間中菜廳及國際餐廳，另有若干酒吧。新濠鋒酒店亦有若干非博彩娛樂設施，例如水療、健身室、室外花園及空中走廊。

澳門新濠鋒以國際知名的住宿及接待服務，為顧客提供豪華的酒店體驗。新濠鋒酒店於二零一五年二月福布斯旅遊指南的住宿及水療組別連續六年獲得「Forbes 5-Star」(「福布斯五星級」)評級。

摩卡娛樂場

摩卡娛樂場是澳門最大的非賭場博彩機業務。二零一四年十二月三十一日，摩卡娛樂場有八間娛樂場，共有1,321台博彩機，根據博監局的資料，佔整個博彩機市場10.1%。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。除位於澳門新濠鋒的摩卡新濠鋒外，我們亦於租賃或分租的物業或根據使用權協議經營摩卡娛樂場。

除角子機外，各摩卡娛樂場亦提供不設荷官的電子賭桌。我們相信摩卡娛樂場提供的博彩設施技術最為先進，有累積大獎的各種單人博彩機，亦有與娛樂場對賭的多人博彩機，有輪盤、百家樂及骰寶(傳統中國骰子遊戲)等遊戲。

新濠影滙

新濠影滙是以電影為主題的大型綜合娛樂、零售及博彩度假村，預期將於二零一五年第三季度開幕。新濠影滙竣工後將包括博彩設施、五星級酒店以及各種娛樂項目、零售及餐飲以吸引廣泛顧客。新濠影滙旨在以不同旅遊勝地為主題，配合獨特創新的互動景點，吸引日益重要的中場分部，該等景點包括亞洲最高的摩天輪、以華納兄弟為主題的家庭娛樂中心、設備完善的電視直播室、全球首個蝙蝠俠電影專利的數碼動感遊戲、設有5,000個座位的多用途現場表

業務概覽

演場地、魔術表演場地，以及約1,600間酒店客房、豐富多樣的餐飲選擇及佔地約350,000平方呎的嶄新主題購物空間。

新濠影滙坐落於澳門路氹城面積130,789平方米（相當於約1,400,000平方呎）的一幅土地，緊鄰蓮花大橋出入境檢查站及擬建的輕軌車站。我們認為，除各式各樣的娛樂消閒設施外，新濠影滙的地理位置是主要的競爭優勢之一。

新濠影滙的獲批總建築面積為707,078平方米（相當於約7,600,000平方呎）。我們目前估計新濠影滙第一階段的設計及建築成本約為2,300,000,000美元。我們現正檢討新濠影滙的擴充計劃。

新濠天地（馬尼拉）

新濠天地（馬尼拉）是菲律賓的領先綜合旅遊度假村之一。該物業位於馬尼拉市一幅土地面積約6.2公頃的娛樂城入口處，毗鄰馬尼拉都會區的國際機場及中央商務區。新濠天地（馬尼拉）於二零一四年十二月開業，標誌我們首度進駐澳門境外的娛樂及博彩市場，有助我們於澳門境外賺取更多盈利及現金流。

該物業合共有約14,026平方米（約150,727平方呎）的博彩區，總建築面積約300,100平方米（約3,200,000平方呎）。PAGCOR授權我們可運作最多約1,700台

角子機、1,700張電子賭桌及380張賭桌。二零一四年十二月三十一日，我們營運約1,508台角子機、158張電子賭桌及188張賭桌。

新濠天地（馬尼拉）有三間酒店，包括皇冠度假酒店及Nobu酒店和馬尼拉新濠天地Hyatt，共有約950間酒店客房。新濠天地（馬尼拉）亦包括三座獨立的娛樂場館：家庭娛樂中心DreamPlay（預計將於二零一五年上半年開業）、娛樂場內中間的現場表演區Centerplay及Fortune Egg內的兩家夜店Chaos及Pangaea Ultra-Lounge。新濠天地（馬尼拉）亦設有購物大道。

企業環境、社會及管治報告

植根澳門，新濠博亞娛樂一直秉承回饋社會的理念，積極履行企業社會責任（企業社會責任），致力以主動創新的方式貢獻社會，並同時關注員工各方面的福利，了解各持份者的意見。

去年，我們報告了本公司獨特創新的企業社會責任活動，重點關注青少年、教育、婦女、文化／傳承、環境及負責任博彩六大核心範疇，旨在針對澳門現有的社會問題並提供相應對策，以及透過支持本地慈善機構，致力為社會大眾帶來改變，貢獻社會。本年度，我們在披露本公司於二零一四年在該等社會範疇所取得之成就外，我們亦進一步更詳盡地披露我們所執行的企業環境社會及管治（「ESG」）措施，包括我們已採取之員工福利措施，及為保障及維持所有利益相關者的公平競爭環境而實行之反腐政策。

社會責任

我們認為社會上的每一個人都有權利發揮個人潛力。我們以青少年教育為重點，以獎學金及其他方式支持所有未能有機會繼續深造的青少年。

本公司的「追夢計劃」為澳門青少年提供與享譽全球之藝術家權威交流的寶貴機會，以鼓勵藝術創作及欣賞，並激發青少年追尋夢想，展現無限潛能。本年

度，本公司與澳門政府合作推出建築設計大賽，為本地及海外就讀建築學的澳門學生提供獎學金及與設計新濠天地全新酒店大樓的世界知名建築師札哈•哈蒂女爵士(Dame Zaha Hadid)海外實習的機會。

我們認為鼓勵員工持續進修極為重要。為幫助員工在在職期間完成高中文憑課程，我們與澳門教育暨青年局合作推出名為「重返校園計劃」的教育課程。該獨特的教育計劃通過我們的培訓學院在公司內提供高中文憑課程，為員工緩解上課時遇到的交通及時間問題。

我們亦提供不同類型的獎學金，幫助員工在澳門任何一間大學完成四年制學位課程，鼓勵終身學習。我們深明家庭之重要性，故獎學金不僅提供予員工，更惠及他們的家人。其中，「希望獎學金」(Hope Scholarship)是一項特別為由於特殊原因而導致無法達到相關學術標準的員工而設的獎學金。

在澳門以外，新濠天地（馬尼拉）於二零一四年十一月於帕拉納圭市（我們的舉辦城市）首次舉辦企業社會責任活動「實現夢想」。來自Bahay Aruga（棄兒暫住

企業環境、社會及管治報告

所)的約30個兒童受邀參與遊戲及娛樂活動並獲贈禮品。新濠天地(馬尼拉)約50位員工參與該活動。

其後，來自Bahay Aruga的20個兒童亦受邀與新濠天地(馬尼拉)120位員工一同觀看夢工場電影。

新濠天地(馬尼拉)亦發起為期兩天的歡樂活動「彩色夢想」，為帕拉納圭市中心小學及San Dionisio小學610位學生帶來歡笑。除講故事外，「彩色夢想」亦為孩子們帶來藝術活動及聯歡活動以及派發禮品予孩子們，鼓勵他們培養閱讀的興趣。新濠天地(馬尼拉)約70位員工盡時盡力參與該活動。

在日本，我們近年積極參與各類文化、教育及社區活動，於二零一四年四月在當地推出「AURA」(Alternative Urbanism Realized by the Arts)計劃。「AURA」是新濠博亞娛樂與東京藝術大學的合作項目，目的為推動日本傳統文化的延續與演變。此計劃包含新城市發展模式的研究與一系列延續日本傳統文化的活動，為新一代締造創新藝術及文化。

新濠博亞娛樂亦特別在日本推出「追夢計劃」設計大賽，致力延續日本文化。是次於二零一四年東京設計師週期間推出之以和服為主題的比賽大受歡迎，一共收到逾千項參賽作品。其中100件和服風格的參賽藝術作品更獲選出與知名設

計師及藝術家的作品一同展出，以作為新濠博亞娛樂在日本舉辦的文化活動——「着物×きもの×和服——保留傳統，開創未來」的其一環節。成功進入「追夢計劃」設計大賽決賽之人士將可於JUNKO KOSHINO Inc.實習及獲得一次特別展覽的機會，讓有抱負的設計師實現夢想。

在環保方面，經營度假村酒店不可避免涉及消耗能源、水及其他資源並產生廢物，因此我們積極監察資源的運用、廢物產生的情況及紙張消耗量，並採取適當措施以減緩對環境的影響。我們亦檢測澳門的物業(包括澳門新濠鋒及新濠天地)所產生的溫室氣體排放量，包括能源中心的電力及淡水消耗量。二零一三年的溫室氣體排放總量約為207,000噸，於二零一四年減少至約202,000噸。

新濠博亞娛樂的管理層就於一般辦公室工作所消耗的水、能源及紙張之循環使用制定環保政策，並向員工發佈環保目標，例如，用電量減少1.5%及廢物回收量增加4%。此外，我們亦確保所有公司文具及出版物(如宣傳冊、業績報告、通函及簡訊)均以可回收材料印刷。此措施不僅支持本公司為所服務社區之增長及未來作出貢獻之願景，亦有助於為我們及下一代建立一個可持續發展的環境。

企業環境、社會及管治報告

新濠天地(馬尼拉)企業社會責任環保活動旨在促進保護我們的地球，將可持續發展融入本集團的業務營運及流程中。新濠天地(馬尼拉)使用節能空冷系統，較傳統中央冷藏器更節能13.5%。我們亦使用控制新鮮空氣阻尼器節能的系統。熱泵亦用來加熱水龍頭及淋浴用水，較傳統電熱水器更節能70%。在該物業大部份區域安裝LED燈，較日光燈更節能60%。為節約用水，我們亦在所有水龍頭加設自動感應設施。

作為一家重視環保責任的企業，本公司於二零零七年至二零一四年期間已於環保技術方面在澳門投資逾100,000,000澳門幣，以提升能源管理及解決環境問題。下列為若干事例及成就。

(i) 節能系統

鑑於我們的業務規模，有效及明智地管理能源資源之運用至關重要。新濠天地設有華南地區酒店行業中最大規模之一的中央製冷系統，較傳統空調節能至少20–35%。

新濠天地亦擁有先進的室內空氣淨化系統，通過減少所需室外新鮮空氣節能。其樓宇管理系統亦非常先進，通過全天候監控室內溫度，其可轉換空調系統產生之熱量，以用作加熱水龍頭及淋浴用水。

酒店外牆及內部照明均廣泛使用節能LED燈。酒店後勤區域則使用市面上最節能的T5燈管，而戶外燈具則由光電傳感器控制。

(ii) 節約用水

新濠天地的「水舞間」表演運用複雜的過濾系統，令池水可無限次循環使用。

同樣，澳門新濠鋒採用灰水系統，將客房盥洗池、淋浴及浴缸的廢水進行處理，並用作沖洗水，節約沖廁時正常所需淨水量的一半以上。

我們於所有物業中安裝若干其他先進節水設施，包括在所有水龍頭加設自動感應設施，及以雨水回收系統儲存灌溉用水。

我們亦教育員工於清洗客房及公共區域時減少用水量。

(iii) 認可及成就

本公司為履行其企業社會責任作出的不懈努力廣獲認可，在《亞洲貨幣》雜誌舉辦的「二零一四年度最佳企業管治評選」中贏得「最佳企業社會責任獎」(「Best CSR Award」)，及獲澳門中華青年工商聯會及澳門中華總商會青年委員會頒發「商界關懷行動二零一四」大獎(「Caridade Social Award 2014」)。

企業環境、社會及管治報告

新濠博亞娛樂在開拓業務的同時亦積極履行環保責任，其旗艦物業新濠天地獲得香港通用公證行有限公司授予ISO 14064溫室氣體管理系統認證。這是繼本公司早前成為本澳首間酒店及綜合娛樂度假項目榮獲香港通用公證行有限公司授予ISO 14001：2004環境管理和室內環境質量認證後，再度在國際環保管理系統的應用上開創澳門同業先河。

此外，新濠博亞娛樂亦獲《亞洲企業管治》雜誌頒發「最佳環境責任」獎及在二零一四年澳門商務大獎（「Macau Business Awards 2014」）中贏得「企業社會責任特等獎」。

全球的休閒及娛樂行業日益關注可能沉迷賭博之持份者。年內，我們在聯席主席兼行政總裁、同時為新濠博亞娛樂負責任博彩督導委員會之執行發起人何猷龍先生的帶領下，繼續執行我們的負責任博彩（「負責任博彩」）舉措。

有關舉措包括為所有新入職員工提供全面的負責任博彩培訓、透過本公司內部的GTV頻道和員工內聯網播放負責任博彩宣傳短片以及支持由澳門政府舉辦的「負責任博彩推廣周」。此外，本公司亦在旗下各物業中張貼負責任博彩海報及派發相關宣傳冊，並為有賭博問題的客人提供協助。

我們的企業社會責任活動還包括集團的義工服務及慈善工作。有賴義工們獻出寶貴的私人時間，我們於二零一四年舉辦逾40項與青少年、教育、婦女、環境、負責任博彩及文化／傳承相關之義工活動或社區活動，吸引數百名員工出席。有關活動包括向數百個澳門本地的有需要人士（包括欠缺照顧及資助的殘疾人士、長期病患者及老人）捐贈食物包（包括米、食用油、乾製食品及罐頭食品以及其他日常用品），並由我們的義工隊親自上門派發。

我們將繼續履行企業社會責任，致力為社會的美好明天作出貢獻，並在加強業務營運與解決社區問題之間達致雙贏局面。

員工福利

員工總數

我們提倡公司員工多元化。目前，我們的員工來自20多個不同國家，是一個國際化的大家庭（不分年齡、國籍及性別），為彼等提供與我們一起工作的機會。

我們制有明確的工作流程，並根據適用政策及流程制定審慎檢討及內部審批制度。該等制度由相關員工明確貫徹，確保我們一直符合所有法規、法例及員工法律，從而確保我們的營運符合專業及道德的勞工慣例。

企業環境、社會及管治報告

我們堅持高標準的道德規範及管治，本公司致力遵守政府所有勞工標準。我們公平對待所有員工，並承諾向員工提供公平機會。我們因員工多元化為之自豪，並努力確保根除工作場所的歧視政策及行為。我們認為，員工將彼等自身的生活經驗、文化、才能及意見帶來公司相融合，將能產生新的想法，促進優化決策及對我們的客戶及社會共同的承諾。

我們堅決反對僱用非自願勞工及童工，一直致力於創造尊重所有人權的工作環境。

晉升及留任計劃

我們定期與員工溝通，其中包括對所有員工進行年度績效評核，評核員工之工作績效及事業發展。我們亦設立薪酬政策，其中本公司之業績亦是評核薪金、獎金及晉升的因素之一。

於二零一四年十二月三十一日，我們所有物業（包括新濠天地（馬尼拉）及君悅酒店的物業）僱用18,367名員工。我們深信，本公司的員工是我們培訓、發展及挽留的寶貴資產。

透過推行上述措施，本集團員工的年均離職率為13.6%。

員工培訓及發展

在新濠博亞娛樂，我們向員工提供拓展技能的學習機會，使他們成為對本公司更具價值的人才，從而推動員工的長期發展。

除上述為支持員工完成由教育機構提供的學位課程及由外部培訓公司提供的培訓及發展課程而設立的教育計劃及獎學金制度外，我們亦根據員工個人及企業需求，每年向員工提供從行政管理至技術技能等各方面的內部培訓課程。除為新入職員工提供迎新計劃外，我們亦提供多方面計劃，包括人力資源、市場營銷、財務、管理、生活方式及生活技能、監控／管理技能以及與員工工作相關的各種技術培訓計劃。

我們鼓勵澳門的全人發展理念，因此鼓勵員工參與他們有興趣的任何培訓課程。二零一四年，40%的普通員工、47%的督導人員及41%的管理人員接受培訓課程。每名員工平均每年培訓36個小時。

新濠天地（馬尼拉）於二零一五年二月二日成功開業。由於本集團的聘任理念「聘任形象好、態度認真且有潛力的員工；注重培訓技能」，新濠天地（馬尼拉）聘任以服務為先的員工。

企業環境、社會及管治報告

二零一四年，我們於新濠天地（馬尼拉）的營運中致力於鞏固及提升現有優質文化。除加強技能外，我們亦注重每名員工的入職培訓，例如為無博彩及酒店背景之員工提供發展世界級綜合度假村所需的一般入職訓練、工作安全知識與程序、行業知識以及專有技能以及企業管治與博彩相關工作訓練。

員工健康及安全

鑑於澳門自二零一三年一月起對娛樂場實行禁煙令，我們大力改善指定吸煙區的空調及通風系統。該等區域目前空氣流通性良好，採用額外的獨立送氣及排氣系統及於風幕博彩機內置若干淨化器，大大提高了室內空氣質量，以符合並超出守則所列的需要及最佳工程實踐。我們每個月均會測量室內空氣中的污染物（較吸煙產生更多有害物質），而有關污染物已大量減少。我們就澳門全部物業有關上述改進的設計及工程投資逾100,000,000澳門幣。

管治

商業道德及企業管治

本公司已制訂多項由董事會或管理層推出之政策，處理公司管治及反腐問題。

按照董事會推行高標準企業管治的指示，我們已採納兩項企業管治指引，促進本公司業務及事務之有效管理，以符合納斯達克規則及上市規則所規定之相關企業管治要求。有關我們企業管治常規詳情，請參閱本年報企業管治報告。

本公司採用業務行為及道德守則（「行為守則」）及商業道德規範計劃（「商業道德規範計劃」）作為我們培養廉潔及商業道德文化的主要政策。該等政策包括本公司及其員工須遵守並建議一直遵守之相關反腐法律。

本公司受其或其業務經營所在地之法律約束。透過本公司有關反賄賂、防欺詐及洗錢之政策（如行為守則、商業道德規範及公司反洗錢政策），本公司得以保持嚴格遵守相關法律法規之良好紀錄。

自本公司註冊成立以來，尚無就任何涉嫌貪腐行為遭受起訴。

董事會亦頒佈處理投訴及舉報之程序，而人力資源部則就報告涉嫌違反任何企業管治政策發出進一步指引及該有關報告上呈本公司的途徑。透過定期向員工發佈行為守則及於工作場合宣傳如何利用舉報渠道，員工可獲悉本公司向舉報

企業環境、社會及管治報告

人士提供的協助。我們嚴格保密舉報人身份及報告且本公司鄭重承諾不會存在對任何舉報人士的報復行為。有關報告將由內部審計部在人力資源部的協助及法律部(如適用)的參與下展開調查。

與持份者之連繫

了解持份者之意見能夠充份幫助我們調整我們的ESG及可持續發展計劃，以配合他們的所想所需。本公司的主要持份者及溝通渠道包括：

利益相關人士	溝通渠道
客戶	- 物業前台 - 客戶服務熱線及郵件 - 官方社交媒體平台
員工	「Heart of House」(員工後勤區域)員工專區 - 新員工入職培訓 - 內聯網 - 定期內部通訊郵件
股東	- 股東週年大會 - 業績發佈電話會議
投資者	投資者會議
非政府組織	與環保及慈善組織的定期會議
夥伴(政府、服務公司、學術界)	- 會議 - 招標過程
供應商及承包商	項目經理會議
媒體	- 新聞發佈會 - 媒體晚宴

另外，持份者(包括僱員)可通過專職工作人員及各個溝通渠道繼續向本公司最高領導機構提供建議及意見，旨在：

- 收集利益相關人士有關ESG表現之意見並評估彼等之期望；
- 確定並優先考慮關鍵的可持續發展問題；及
- 概括持份者之意見，並就進一步改善ESG之表現及報告狀態提供建議。

管理層討論與分析

財務業績概要

截至二零一四年十二月三十一日止年度，我們的淨收益總額為4,800,000,000美元，較截至二零一三年十二月三十一日止年度的淨收益5,090,000,000美元減少5.6%。截至二零一四年十二月三十一日止年度，新濠博亞娛樂應佔淨收入為608,300,000美元，而截至二零一三年十二月三十一日止年度則錄得淨收入為637,500,000美元。利潤減少主要是由於集團泥碼收益的減少所致，惟部分被集團中場賭桌博彩收益增加所抵銷。

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一四年	二零一三年	二零一二年
	(千美元)		
淨收益	\$ 4,802,309	\$ 5,087,178	\$ 4,078,013
營運成本及開支總額	(4,116,949)	(4,247,354)	(3,570,921)
營運收入	685,360	839,824	507,092
新濠博亞娛樂應佔淨收入	\$ 608,280	\$ 637,463	\$ 417,203

我們所呈列年度的營運業績及財務狀況不可完全比較，原因如下：

- 二零一二年十一月二十六日，Studio City Finance發行新濠影滙票據
- 二零一二年十二月十九日，我們完成收購MCP已發行股本的大部分股權
- 二零一三年二月七日，MCE Finance發行二零一三年優先票據
- 二零一三年三月十一日，我們提前悉數贖回人民幣債券

- 二零一三年三月十三日，我們與菲律賓訂約方簽訂的合作協議及租賃協議生效
- 二零一三年三月二十八日，我們提前完成贖回二零一零年優先票據
- 二零一三年四月，MCP完成二零一三年先舊後新配售，包括相關超額配股權
- 二零一四年一月二十四日，MCE Leisure Philippines發行菲律賓票據
- 二零一四年六月二十四日，MCP完成二零一四年先舊後新配售
- 二零一四年七月二十八日，我們提取新濠影滙項目融資全部延遲提取的定期貸款融資
- 二零一四年十二月十四日，新濠天地(馬尼拉)開始營運，並於二零一五年二月二日盛大開幕

影響我們當前及日後業績的因素

我們的營運業績主要受下列各項影響：

- 目前影響澳門及菲律賓博彩市場的經濟及營運環境，包括全球及地方經濟狀況的影響、資本市場狀況變化、政治、經濟及監管環境影響(包括澳門旅遊與簽證政策、禁煙令及賭桌分配政策變動)、或其他中國中央及澳門政府的政策和中國及菲律賓的全面經濟狀況；

管理層討論與分析

- 澳門及菲律賓博彩及休閒市場的發展。該市場的發展受多項重要因素及措施推動，其中包括我們各個亞洲主要旅客市場的有利人口結構及經濟增長、澳門及菲律賓的大額私人股本投資(尤其是發展多元化度假物業)，中國中央及澳門政府積極改善及發展澳門及連接澳門更廣泛地區的基建政策，以及菲律賓政府積極改善及發展基建政策，提升菲律賓作為旅遊勝地的地位；
- 澳門的競爭環境。由於澳門將建設更多博彩及非博彩設施，包括預期澳門路氹區將興建更多綜合度假村，競爭將愈趨激烈，而整個亞洲博彩市場當前或日後擴展亦會產生影響；
- 娛樂場內賭桌與博彩機的不同組合(例如泥碼賭桌及中場賭桌分部的組合)、賭客習慣，以及透過博彩中介人介紹或來自直接貴賓關係的泥碼業務組合變更；
- 與博彩中介人的關係。我們的大部分娛樂場收益有賴博彩中介人，而日常業務活動中會向大部分博彩中介人提供信貸，因而面對信貸風險，亦受澳門博彩中介人佣金政策轉變影響。截至二零一四年、二零一三年及二零一二年十二月三十一日止年度，分別約40.1%、49.8%及53.4%的娛樂

場收益來自泥碼博彩中介人介紹的賭客。截至二零一四年十二月三十一日止年度，我們的五大客戶及最大客戶均為博彩中介人，分別佔娛樂場收益約20.4%及7.0%。我們相信，我們與博彩中介人關係良好。截至二零一四年、二零一三年及二零一二年十二月三十一日止年度，向泥碼博彩中介人支付的佣金(已扣除間接回贈客人的金額)分別為284,800,000美元、391,900,000美元及308,600,000美元；

- 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。我們嘗試以長期固定利率借貸和浮動利率借貸組合管理利率風險，另外，我們可能需要輔以我們認為謹慎的方式進行對沖活動。我們於二零一四年及二零一三年十二月三十一日分別約有55%及72%的債務總額按固定利率計息。下降主要是由於二零一四年七月提取新濠影滙項目融資的定期貸款，部分被二零一四年一月發行菲律賓票據及按還款期償還二零一一年信貸融資的定期貸款所抵銷。基於二零一四年及二零一三年十二月三十一日的債務及利率掉期水平計算，香港銀行同業拆息及倫敦銀行同業拆息升跌100個基點，我們的年度利息成本將有分別約15,000,000美元及7,100,000美元的改變；及

管理層討論與分析

- 我們的外匯風險與營運及債務的貨幣有關，原因在於我們財務報表的呈報貨幣為美元。我們的收入以港元為主，而港元是澳門博彩業使用的主要貨幣，通常與澳門幣互換使用，但我們的開支以澳門幣、港元及菲律賓比索為主。此外，由於二零一三年優先票據及新濠影滙票據而有相當的債務與若干開支已經並將以美元計算，服務相關成本及償還負債亦以美元計算。我們亦有若干部分資產及負債（包括二零一四年一月發行的菲律賓票據）以菲律賓比索計算。

港元、澳門幣或菲律賓比索兌美元滙率的任何重大波動或會對我們的收益及財務狀況造成重大不利影響。

我們接納客戶以外幣付款，於二零一四年十二月三十一日，除港元、澳門幣及菲律賓比索外，我們亦持有其他外幣。然而，該等貨幣所涉及的外匯風險極微。

截至二零一四年及二零一三年十二月三十一日止年度，我們並無就日常營運收支的外匯風險安排對沖交易。然而，我們持有若干數額的相關外滙

營運資金應付所需，以減少外幣波動的風險。不過，我們參與財務交易及資本開支項目時會間中安排外滙交易。

本年報綜合財務報表附註12載有關於我們二零一四年十二月三十一日之債務詳情。

於二零一四年十二月三十一日持有的現金及銀行結餘（包括原存款期超過三個月的銀行存款及受限制現金）的主要貨幣有美元、港元、新台幣、菲律賓比索和澳門幣。基於二零一四年及二零一三年十二月三十一日的現金及銀行結餘計算，假設美元以外貨幣兌美元的滙率增減1%，則會引致截至二零一四年及二零一三年十二月三十一日止兩個年度各有最大外滙交易盈虧約31,100,000美元及21,600,000美元。

基於二零一四年及二零一三年十二月三十一日非美元的債務結餘計算，假設美元以外貨幣兌美元的滙率增減1%，則會引致截至二零一四年及二零一三年十二月三十一日止年度有外滙交易盈虧分別約20,500,000美元及6,700,000美元。

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

管理層討論與分析

主要表現指標

我們根據下列主要表現指標評估娛樂場營運，包括賭桌及博彩機：

- **泥碼下注額：**於泥碼分部下注和輸掉的不可兌換籌碼之金額。
- **泥碼贏款百分比：**泥碼賭桌贏款(扣除折扣及佣金前)佔泥碼下注額的百分比。
- **中場賭桌下注額：**中場賭桌分部賭桌的入箱數目金額。
- **中場賭桌贏款百分比：**中場賭桌贏款佔中場賭桌下注額的百分比。
- **賭桌贏款：**賭桌贏得的賭注金額減去輸掉的賭注金額，保留及列賬為娛樂場收益。
- **博彩機處理額：**博彩機下注的總額。
- **博彩機贏款百分比：**博彩機贏款佔博彩機處理的百分比。

泥碼分部方面，客人於娛樂場兌換籌碼處購買可識別籌碼(即不可兌換籌碼或泥碼)，而自兌換籌碼處購買的泥碼不得放入賭桌銀箱。泥碼下注額與中場賭桌下注額不同。泥碼下注額是下注及輸掉之金額，而中場賭桌下注額則是購買

金額。泥碼下注額一般大幅高於中場賭桌下注額。由於該等金額乃計算贏款百分比的分母，而分子同為贏款金額，因此泥碼分部的贏款百分比一般較中場賭桌分部低。

我們物業的合併預計泥碼贏款百分比(扣除折扣及佣金前)介乎2.7%至3.0%。

我們使用下列主要表現指標評估我們的酒店營運：

- **日均房租：**已租出客房的平均每日租金，按客房總收益(包括推廣優惠的零售價值，扣除服務費(如有))除以總入住客房(包括免租客房)所得出的數據計算。
- **酒店入住率：**期內已入住酒店客房總數佔可出租酒店客房(包括免租客房)總數的平均百分比。
- **每間可出租客房收益：**按客房總收益(包括推廣優惠的零售價值，扣除服務費(如有))除以可出租客房總數計算，即酒店日均房租及入住率的合計數目。

免租客房計入上述客房相關主要表現指標的計算內。免租客房的日均房租一般低於出租客房的日均房租。倘不計入免租客房，則酒店入住率及每間可出租客房收益會降低。由於並非所有可出租客房均會租出，因此日均房租一般較每間可出租客房收益為高。

管理層討論與分析

截至二零一四年十二月三十一日止年度與截至二零一三年十二月三十一日止年度比較

收益

我們的淨收益總額由截至二零一三年十二月三十一日止年度的5,090,000,000美元減少284,900,000美元至截至二零一四年十二月三十一日止年度的4,800,000,000美元，減幅為5.6%。淨收益總額減少主要是由於中國賭客的需求不斷退化以及限制政策包括旅遊與簽證政策變動導致集團泥碼收益減少所致，惟部分被集團中場賭桌博彩收益增加所抵銷。

截至二零一四年十二月三十一日止年度淨收益總額包括娛樂場收益4,650,000,000美元（佔淨收益總額96.9%）及非賭場淨收益（非賭場收益總額減推廣優惠）148,100,000美元。截至二零一三年十二月三十一日止年度淨收益總額包括娛樂場收益4,940,000,000美元（佔淨收益總額的97.1%）及非賭場淨收益145,700,000美元。

娛樂場。截至二零一四年十二月三十一日止年度娛樂場收益為4,650,000,000美元，較截至二零一三年十二月三十一日止年度之4,940,000,000美元減少287,300,000美元，減幅為5.8%，主要是由於澳門新濠鋒及新濠天地之娛樂場收益分別減少290,300,000美元（即減少28.5%）及6,900,000美元（即減少0.2%），惟部分被新濠天地（馬尼拉）自二零一四年十二月十四日開業以來6,700,000美元

的娛樂場收益所抵銷。整體減少主要是由於澳門新濠鋒及新濠天地的泥碼下注額及泥碼贏款百分比下降所致，主要是由於中國賭客的需求不斷退化以及限制政策包括旅遊與簽證政策變動，惟部分被中場賭桌混合博彩下注額及中場賭桌混合贏款百分比均獲提升所抵銷。

澳門新濠鋒。截至二零一四年十二月三十一日止年度，澳門新濠鋒之泥碼下注額為33,600,000,000美元，較截至二零一三年十二月三十一日止年度之44,900,000,000美元減少11,300,000,000美元，減幅為25.2%。截至二零一四年十二月三十一日止年度泥碼贏款百分比（未扣除折扣及佣金）為2.76%，介乎我們預期的2.7%至3.0%範圍，較截至二零一三年十二月三十一日止年度的2.96%有所下降。中場賭桌分部方面，截至二零一四年十二月三十一日止年度之中場賭桌下注額為756,700,000美元，較截至二零一三年十二月三十一日止年度之724,000,000美元增加4.5%。截至二零一四年十二月三十一日止年度中場賭桌贏款百分比為15.8%，略高於截至二零一三年十二月三十一日止年度之15.4%。

新濠天地。截至二零一四年十二月三十一日止年度，新濠天地之泥碼下注額為82,100,000,000美元，較截至二零一三年十二月三十一日止年度之97,000,000,000美元減少14,900,000,000美元，減幅為15.4%。截至二零一四年十二月三十一日止年度泥碼贏款百分比（未扣除折扣及佣金）為2.83%，介乎我們預期的2.7%至3.0%範圍，較截至二零一三年十二月三十一日止年度之2.95%有所下降。中場賭桌分部方面，截至二零一四年十二月三十一日止年度之中場賭桌下注額為5,290,000,000美元，較截至二零一三年十二月三十一日止年度之

管理層討論與分析

4,660,000,000美元增加630,000,000美元，增幅為13.5%。截至二零一四年十二月三十一日止年度中場賭桌贏款百分比為37.5%，高於截至二零一三年十二月三十一日止年度之34.6%。截至二零一四年十二月三十一日止年度，每部博彩機的每日平均淨贏款為464美元，較截至二零一三年十二月三十一日止年度的361美元增加103美元，增幅為28.5%。

摩卡娛樂場。截至二零一四年十二月三十一日止年度，摩卡娛樂場每部博彩機的每日平均淨贏款為303美元，較截至二零一三年十二月三十一日止年度的212美元增加約91美元，增幅為42.9%。

客房。截至二零一四年十二月三十一日止年度的客房收益(包括推廣優惠的零售價值)為136,400,000美元，較截至二零一三年十二月三十一日止年度的客房收益(包括推廣優惠的零售價值)127,700,000美元增加8,800,000美元，增幅為6.9%，主要是由於酒店入住率上升及日均房租提高的正面影響所致。澳門新濠鋒截至二零一四年十二月三十一日止年度的日均房租、酒店入住率及每間可出租客房收益分別為232美元、99%及229美元，而截至二零一三年十二月三十一日止年度則分別為230美元、99%及227美元。新濠天地截至二零一四年十二月三十一日止年度的日均房租、酒店入住率及每間可出租客房收益分別為197美元、99%及195美元，而截至二零一三年十二月三十一日止年度則分別為189美元、97%及183美元。

餐飲及其他。截至二零一四年十二月三十一日止年度的其他非賭場收益(包括推廣優惠的零售價值)包括餐飲收益84,900,000美元以及娛樂、零售及其他收益108,400,000美元。截至二零一三年十二月三十一日止年度的其他非賭場收益(包括推廣優惠的零售價值)包括餐飲收益78,900,000美元以及娛樂、零售及其

他收益103,700,000美元。截至二零一四年十二月三十一日止年度的餐飲及其他收益較截至二零一三年十二月三十一日止年度增加10,700,000美元，主要是由於業務量增多及新濠天地租金收入提高所致。

營運成本及開支

截至二零一四年十二月三十一日止年度的營運成本及開支總額為4,120,000,000美元，較截至二零一三年十二月三十一日止年度的4,250,000,000美元減少130,400,000美元，減幅為3.1%。營運成本減少主要是由於博彩下注額及相關收益減少令澳門新濠鋒的營運成本減少、開發成本減少及出售持作出售資產的收益所致，惟部分被業務不斷擴大令日常運營及行政開支及開業前成本增加所抵銷。

娛樂場。娛樂場開支由截至二零一三年十二月三十一日止年度的3,450,000,000美元減少206,300,000美元至截至二零一四年十二月三十一日止年度的3,250,000,000美元，減幅為6.0%，主要是由於博彩下注額及相關收益減少導致博彩稅及其他徵費及佣金開支減少308,600,000美元，惟部分被薪金及其他營運成本增加以及免費贈送服務予賭客增加102,300,000美元所抵銷。

客房。客房開支主要指經營澳門新濠鋒及新濠天地酒店設施的成本，截至二零一四年及二零一三年十二月三十一日止年度分別為12,700,000美元及12,500,000

管理層討論與分析

美元。客房開支略有增加主要是因酒店入住率提高導致薪金及其他營運成本增加所致，惟部分被向賭客提供更多免租客房而相關成本計入娛樂場開支所抵銷。

餐飲及其他。截至二零一四年及二零一三年十二月三十一日止年度，餐飲及其他開支分別為85,600,000美元及93,300,000美元。餐飲及其他開支減少主要是由於向賭客提供更多免費餐飲及其他項目的相關成本計入娛樂場開支所致，惟部分被收益增加引致的薪金及其他營運成本增加所抵銷。

日常運營及行政。日常運營及行政開支由截至二零一三年十二月三十一日止年度的255,800,000美元增加55,900,000美元至截至二零一四年十二月三十一日止年度的311,700,000美元，增幅為21.9%，主要是由於業務不斷擴大導致薪金開支、以股份支付的薪酬、租金開支、市場推廣及廣告開支以及專業費增加所致。

開業前成本。截至二零一四年十二月三十一日止年度的開業前成本為94,000,000美元，而截至二零一三年十二月三十一日止年度則為17,000,000美元。該等成本主要與新增或新成立業務的人員培訓、租賃、市場推廣、廣告及行政成本有關。截至二零一四年及二零一三年十二月三十一日止年度的開業前成本主要與新濠天地(馬尼拉)及新濠影滙的薪金開支、租金及行政成本有關。增加主要是由於為應對新濠天地(馬尼拉)於二零一四年十二月十四日開業而增加員工，導致薪金開支及其他行政成本上升所致。

開發成本。截至二零一四年十二月三十一日止年度的開發成本為10,700,000美元，主要與企業業務發展的專業及諮詢費以及市場推廣及促銷費用有關。截至二零一三年十二月三十一日止年度的開發成本為26,300,000美元，主要與本公司對MCP進行公司重組及企業業務發展的費用及成本有關。

攤銷博彩次特許經營權。截至二零一四年及二零一三年十二月三十一日止年度，持續按直線法確認的攤銷博彩次特許經營權維持於57,200,000美元水平。

攤銷土地使用權。截至二零一四年及二零一三年十二月三十一日止年度的攤銷土地使用權保持穩定，分別為64,500,000美元及64,300,000美元。

折舊及攤銷。截至二零一四年及二零一三年十二月三十一日止年度，折舊及攤銷開支分別為246,700,000美元及261,300,000美元，下跌主要是由於截至二零一四年十二月三十一日止年度新濠天地及澳門新濠鋒的若干資產悉數折舊所致，惟部分被新濠天地(馬尼拉)於二零一四年十二月十四日開業以來的資產折舊所抵銷。

物業開支及其他。物業開支及其他一般包括物業翻新及品牌重塑的相關費用，可能包括廢棄、出售或撇銷資產。截至二零一四年十二月三十一日止年度的物業開支及其他為8,700,000美元，主要包括撇銷菲律賓颱風損壞的傢俱、裝置及

管理層討論與分析

設備3,500,000美元及因重塑新濠天地非博彩部分的吸引力致令撇銷資產及減值3,200,000美元。截至二零一三年十二月三十一日止年度的物業開支及其他為6,900,000美元，主要包括撇銷新濠天地服務合同的最終款項3,000,000美元以及因重塑新濠天地非博彩部分的吸引力致令撇銷資產1,600,000美元。

出售持作出售資產的收益。出售持作出售資產的收益於截至二零一四年十二月三十一日止年度為22,100,000美元，與出售澳門金龍中心的五個單位有關。

非營運淨開支

非營運淨開支包括利息收入、利息開支(扣除資本化利息)、攤銷遞延融資成本、貸款承擔及其他財務費用、外匯(虧損)收益淨額、利率掉期協議的公平值變動、償還債務虧損、與債務變更有關的成本及其他非營運淨收入。

截至二零一四年十二月三十一日止年度的利息收入為20,000,000美元，而截至二零一三年十二月三十一日止年度為7,700,000美元。利息收入增加主要是由於截至二零一四年十二月三十一日止年度存入更多銀行存款提高利息收入所致。

截至二零一四年十二月三十一日止年度的利息開支為124,100,000美元(已扣除資本化利息96,900,000美元)，而截至二零一三年十二月三十一日止年度為152,700,000美元(已扣除資本化利息31,000,000美元)。利息開支淨額(已扣除資本化利息)減少28,600,000美元，主要是由於：(i)主要與新濠影滙及新濠天

地(馬尼拉)建設及開發項目有關的較高資本化利息65,900,000美元；(ii)自二零一三年九月起開始按還款期償還二零一一年信貸融資的定期貸款及於二零一三年三月底償還二零一一年信貸融資已提取的循環信貸融資使得利息開支減少5,500,000美元；(iii)於二零一三年三月償還存款掛鈎貸款及贖回人民幣債券使得利息開支減少4,300,000美元；(iv)通過發行較低利率之二零一三年優先票據於二零一三年三月贖回二零一零年優先票據使得利息開支減少1,100,000美元；惟部分被(v)於二零一四年七月提取新濠影滙項目融資的定期貸款使得利息開支增加26,300,000美元；(vi)於二零一四年一月發行菲律賓票據後令利息開支增加19,800,000美元；及(vii)與二零一三年三月所訂立MCP樓宇租賃付款有關的資本租賃債務利息開支增加5,800,000美元所抵銷。

截至二零一四年十二月三十一日止年度的其他融資成本為47,000,000美元，包括攤銷遞延融資成本28,000,000美元及貸款承擔及其他財務費用19,000,000美元。截至二零一三年十二月三十一日止年度的其他融資成本為43,800,000美元，包括攤銷遞延融資成本18,200,000美元及貸款承擔及其他財務費用25,600,000美元。攤銷遞延融資成本較截至二零一三年十二月三十一日止年度有所增加，主要是由於確認二零一三年二月所發行的二零一三年優先票據、二零一四年一月發行的菲律賓票據及二零一四年七月提取的新濠影滙項目融資的定期貸款所產生的攤銷遞延融資成本所致，惟部分被有關贖回人民幣債券及二零一零年優先票據的遞延融資成本終止攤銷所抵銷。貸款承擔及其他財務費用相比截至二

管理層討論與分析

零一三年十二月三十一日止年度減少，主要與二零一四年七月提取新濠影滙項目融資的定期貸款有關。

截至二零一四年十二月三十一日止年度概無償還債務虧損及與債務變更有關的成本。截至二零一三年十二月三十一日止年度償還債務虧損為50,900,000美元，主要是一部分不合資格資本化的二零一零年優先票據贖回費及未攤銷遞延融資成本。

截至二零一三年十二月三十一日止年度的與債務變更有關的成本為10,500,000美元，主要由於再融資二零一零年優先票據而發行二零一三年優先票據而產生一部分不合資格資本化的包銷費用、法律及專業費用。

所得稅(開支)抵免

截至二零一四年十二月三十一日止年度之所得稅開支主要是就新濠博亞澳門應分派予新濠博亞澳門股東之股息而須支付的澳門所得補充稅的替代年金2,800,000美元，主要因出售持作出售資產的收益而產生的澳門所得補充稅2,800,000美元及香港利得稅1,200,000美元，惟部分被遞延稅項抵免4,500,000美元所抵銷。由於附屬公司產生稅項虧損，故概無就截至二零一四年及二零一三年十二月三十一日止年度的若干菲律賓附屬公司所得稅計提撥備，亦無就截至二零一三年十二月三十一日止年度的美國所得稅計提撥備。截至二零一四年十二月三十一日止

年度，實際稅率為0.6%，而截至二零一三年十二月三十一日止年度的實際稅率為0.4%。相關稅率與澳門法定所得補充稅率12%不同，主要是受截至二零一四年及二零一三年十二月三十一日止年度澳門博彩業務所得盈利免稅額分別為109,200,000美元及125,700,000美元(定於二零一六年期滿)的影響，加上受估值撥備變動，在其他司法權區經營的附屬公司因使用不同稅率的影響及無應收所得稅優惠之開支的影響。管理層現時預期不會因澳門及菲律賓業務的營運淨虧損及其他遞延稅項資產而獲得大量所得稅優惠。然而，隨著澳門及菲律賓業務財務業績改善，除遞延稅項資產有機會變現外，我們亦可因應盈利情況減少估值撥備。

非控制權益應佔淨虧損

截至二零一四年十二月三十一日止年度，非控制權益應佔淨虧損為80,900,000美元，而截至二零一三年十二月三十一日止年度則為59,500,000美元，主要是由於截至二零一四年十二月三十一日止年度新濠影滙及MCP各自少數股東分別分佔新濠影滙開支40,000,000美元及MCP開支40,900,000美元所致。按年增加主要是由於截至二零一四年十二月三十一日止年度非控制權益分佔MCP開業前開支及融資成本增加及分佔新濠影滙開業前開支增加所致，惟部分被分佔新濠影滙融資成本減少所抵銷。新濠影滙融資成本減少是由於利息資本化增高所致，惟部分被於二零一四年七月提取的新濠影滙項目融資增加的利息開支所抵銷。

管理層討論與分析

新濠博亞娛樂應佔淨收入

基於上文所述，我們於截至二零一四年十二月三十一日止年度錄得淨收入608,300,000美元，而截至二零一三年十二月三十一日止年度則為637,500,000美元。

截至二零一三年十二月三十一日止年度與截至二零一二年十二月三十一日止年度比較

收益

我們的淨收益總額由截至二零一二年十二月三十一日止年度的4,080,000,000美元增加1,010,000,000美元至截至二零一三年十二月三十一日止年度的5,090,000,000美元，增幅為24.7%。淨收益總額增加是由於中場賭桌博彩下注額及混合贏款百分比大幅提高以及泥碼下注額及博彩機分部下注額增加所致。

截至二零一三年十二月三十一日止年度淨收益總額包括娛樂場收益4,940,000,000美元（佔淨收益總額97.1%）及非賭場淨收益（非賭場收益總額減推廣優惠）145,700,000美元。截至二零一二年十二月三十一日止年度淨收益總額包括娛樂場收益3,930,000,000美元（佔淨收益總額的96.5%）及非賭場淨收益143,300,000美元。

娛樂場。截至二零一三年十二月三十一日止年度娛樂場收益為4,940,000,000美元，較截至二零一二年十二月三十一日止年度之3,930,000,000美元增加

1,010,000,000美元，增幅為25.6%，主要是由於新濠天地及澳門新濠鋒之娛樂場收益分別增加935,200,000美元（即增長33.5%）及65,500,000美元（即增長6.9%）。娛樂場收益增加主要是由於新濠天地及澳門新濠鋒的泥碼下注額及中場賭桌博彩下注額均獲提升，以及中場賭桌混合贏款百分比及泥碼贏款百分比提高所致。中場賭桌博彩收益受惠於成功實行一系列改善博彩大廳效率的計劃、娛樂場訪客量上升及娛樂場市場推廣措施，加上該分部良好的整體市場發展環境所致。

澳門新濠鋒。截至二零一三年十二月三十一日止年度，澳門新濠鋒之泥碼下注額為44,900,000,000美元，較截至二零一二年十二月三十一日止年度之44,000,000,000美元增加900,000,000美元，增幅為2.2%。截至二零一三年十二月三十一日止年度泥碼贏款百分比（未扣除折扣及佣金）為2.96%，介乎我們的預期2.7%至3.0%範圍，略高於截至二零一二年十二月三十一日止年度的2.89%。中場賭桌分部方面，截至二零一三年十二月三十一日止年度之中場賭桌下注額為724,000,000美元，較截至二零一二年十二月三十一日止年度之601,400,000美元增加20.4%。截至二零一三年十二月三十一日止年度中場賭桌贏款百分比為15.4%，低於截至二零一二年十二月三十一日止年度之16.7%。

新濠天地。截至二零一三年十二月三十一日止年度，新濠天地之泥碼下注額為97,000,000,000美元，較截至二零一二年十二月三十一日止年度之81,300,000,000美元增加15,700,000,000美元，增幅為19.3%。截至二零一三年

管理層討論與分析

十二月三十一日止年度泥碼贏款百分比(未扣除折扣及佣金)為2.95%，介乎我們預期的2.7%至3.0%範圍，較截至二零一二年十二月三十一日止年度之2.92%略為上升。中場賭桌分部方面，截至二零一三年十二月三十一日止年度之中場賭桌下注額為4,660,000,000美元，較截至二零一二年十二月三十一日止年度之3,590,000,000美元增加1,070,000,000美元，增幅為30.0%。截至二零一三年十二月三十一日止年度中場賭桌贏款百分比為34.6%，遠高於截至二零一二年十二月三十一日止年度之29.1%。截至二零一三年十二月三十一日止年度，每部博彩機的每日平均淨贏款為361美元，較截至二零一二年十二月三十一日止年度的313美元增加48美元，增幅為15.2%。

摩卡娛樂場。截至二零一三年十二月三十一日止年度，摩卡娛樂場每部博彩機的每日平均淨贏款為212美元，較截至二零一二年十二月三十一日止年度的186美元增加約26美元，增幅為13.9%。

客房。截至二零一三年十二月三十一日止年度的客房收益(包括推廣優惠的零售價值)為127,700,000美元，較截至二零一二年十二月三十一日止年度的客房收益(包括推廣優惠的零售價值)118,100,000美元增加9,600,000美元，增幅為8.1%，主要是由於酒店入住率上升及日均房租提高的正面影響所致。澳門新濠鋒截至二零一三年十二月三十一日止年度的日均房租、酒店入住率及每間可出租客房收益分別為230美元、99%及227美元，而截至二零一二年十二月三十一日止年度則分別為221美元、98%及216美元。新濠天地截至二零一三年十二月

三十一日止年度的日均房租、酒店入住率及每間可出租客房收益則分別為189美元、97%及183美元，而截至二零一二年十二月三十一日止年度分別為185美元、93%及171美元。

餐飲及其他。截至二零一三年十二月三十一日止年度的其他非賭場收益(包括推廣優惠的零售價值)包括餐飲收益78,900,000美元以及娛樂、零售及其他收益103,700,000美元。截至二零一二年十二月三十一日止年度的其他非賭場收益(包括推廣優惠的零售價值)包括餐飲收益72,700,000美元以及娛樂、零售及其他收益90,800,000美元。截至二零一三年十二月三十一日止年度的餐飲及其他收益較截至二零一二年十二月三十一日止年度增加19,100,000美元，主要是由於年內遊客人數增加導致業務量增多及新濠天地租金收入提高所致。

營運成本及開支

截至二零一三年十二月三十一日止年度的營運成本及開支總額為4,250,000,000美元，較截至二零一二年十二月三十一日止年度的3,570,000,000美元增加676,400,000美元，增幅為18.9%，營運成本增加主要是由於博彩下注額及相關收益增加令新濠天地及澳門新濠鋒的營運成本增加，加上我們收購MCP的大部分股權後令MCP相關成本(包括MCP公司重組的相關費用及成本)增加。

娛樂場。娛樂場開支由截至二零一二年十二月三十一日止年度的2,830,000,000美元增加618,000,000美元至截至二零一三年十二月三十一日止年度的

管理層討論與分析

3,450,000,000美元，增幅為21.8%，主要是由於博彩下注額及相關收益增加導致博彩稅及其他徵費及佣金開支增加531,000,000美元以及薪金及推廣費等其他營運成本增加87,000,000美元。

客房。客房開支指經營澳門新濠鋒及新濠天地酒店設施的成本，由截至二零一二年十二月三十一日止年度的14,700,000美元減少14.9%至截至二零一三年十二月三十一日止年度的12,500,000美元，主要是由於向賭客提供更多免租客房而相關成本計入娛樂場開支所致，惟部分因酒店入住率提高導致營運成本增加所抵銷。

餐飲及其他。截至二零一三年及二零一二年十二月三十一日止年度，餐飲及其他開支分別為93,300,000美元及90,300,000美元。

日常運營及行政。日常運營及行政開支由截至二零一二年十二月三十一日止年度的227,000,000美元增加28,800,000美元至截至二零一三年十二月三十一日止年度的255,800,000美元，增幅為12.7%，主要是由於業務不斷擴大導致薪金開支、以股份支付的薪酬、市場推廣及廣告開支以及專業費增加所致。

開業前成本。截至二零一三年十二月三十一日止年度的開業前成本為17,000,000美元，而截至二零一二年十二月三十一日止年度為5,800,000美元。該等成本主

要與新增或新成立業務的人員培訓、租賃、市場推廣、廣告及其他行政成本有關。截至二零一三年十二月三十一日止年度的開業前成本主要與新濠天地(馬尼拉)及新濠影滙的薪金開支、租金及行政成本有關，而截至二零一二年十二月三十一日止年度的開業前成本與新濠影滙的行政成本、御膳房、皇璽會會藉博彩廳及譽瓏軒在新濠天地開業以及於嬌比推出Taboo色惑有關。

開發成本。截至二零一三年十二月三十一日止年度的開發成本為26,300,000美元，主要與MCP公司重組及企業業務發展的費用及成本有關。截至二零一二年十二月三十一日止年度的開發成本主要包括購買代價及直接交易成本與分佔二零一二年十二月完成收購MCP時所收購淨資產之間的超額付款5,700,000美元，以及與新濠天地(馬尼拉)及企業業務發展有關的專業及諮詢費合共5,400,000美元。

攤銷博彩次特許經營權。截至二零一三年及二零一二年十二月三十一日止各年度，持續按直線法確認的攤銷博彩次特許經營權維持於57,200,000美元水平。

攤銷土地使用權。攤銷土地使用權開支由截至二零一二年十二月三十一日止年度的59,900,000美元增至截至二零一三年十二月三十一日止年度的64,300,000美元，主要是由於與二零一二年七月修訂的新濠影滙土地特許權合同有關的攤銷土地使用權開支增加所致。

管理層討論與分析

折舊及攤銷。截至二零一三年及二零一二年十二月三十一日止年度，折舊及攤銷開支分別為261,300,000美元及261,400,000美元，輕微下跌主要是由於截至二零一三年十二月三十一日止年度新濠天地及澳門新濠鋒的資產悉數折舊所致，惟部分被新濠天地的資產折舊日益增多所抵銷。

物業開支及其他。物業開支及其他一般包括物業翻新及品牌重塑的相關費用，可能包括廢棄、出售或撤銷資產。截至二零一三年十二月三十一日止年度的物業開支及其他為6,900,000美元，主要包括撤銷新濠天地服務合同的最終款項3,000,000美元及因重塑新濠天地非博彩部分的吸引力致令撤銷資產1,600,000美元。截至二零一二年十二月三十一日止年度的物業開支及其他為8,700,000美元，主要與撤銷新濠天地服務合同的超額付款4,400,000美元以及二零一二年二月精簡管理架構而產生的成本2,400,000美元有關。

非營運淨開支

非營運淨開支包括利息收入、利息開支(扣除資本化利息)、攤銷遞延融資成本、貸款承擔費用、外匯(虧損)收益淨額、利率掉期協議的公平值變動、償還債務虧損、與債務變更有關的成本及其他非營運淨收入。

截至二零一三年十二月三十一日止年度的利息收入為7,700,000美元，而截至二零一二年十二月三十一日止年度為11,000,000美元。利息收入減少主要是由於二零一三年三月提早贖回人民幣債券致令人民幣債券收入存款的利息收入減少。

截至二零一三年十二月三十一日止年度的利息開支為152,700,000美元(已扣除資本化利息31,000,000美元)，而截至二零一二年十二月三十一日止年度為109,600,000美元(已扣除資本化利息10,400,000美元)。利息開支淨額(已扣除資本化利息)增加43,100,000美元，主要是由於：(i)二零一二年十一月發行新濠影滙票據產生較高利息開支65,300,000美元；(ii)截至二零一三年十二月三十一日止年度產生與MCP建築租賃付款有關的資本租賃債務利息34,000,000美元，惟部分被(iii)通過發行較低利率之二零一三年優先票據於二零一三年三月贖回二零一零年優先票據以及償還存款掛鈎貸款及贖回人民幣債券使得利息開支分別減少10,500,000美元及19,500,000美元；(iv)自二零一三年九月起開始按還款期償還二零一一年信貸融資的定期貸款及償還二零一一年信貸融資已提取的循環信貸融資使得利息開支減少5,000,000美元；及(v)主要與新濠影滙建設及開發項目有關的較高資本化利息20,600,000美元所抵銷。

截至二零一三年十二月三十一日止年度的其他融資成本為43,800,000美元，包括攤銷遞延融資成本18,200,000美元及貸款承擔費用25,600,000美元。截至二零一二年十二月三十一日止年度的其他融資成本為14,600,000美元，包括攤銷遞延融資成本13,300,000美元及貸款承擔費用1,300,000美元。攤銷遞延融資成

管理層討論與分析

本相比截至二零一二年十二月三十一日止年度增加，主要是由於確認二零一二年十一月所發行新濠影滙票據及二零一三年二月所發行二零一三年優先票據所產生的攤銷遞延融資成本所致，惟部分被贖回人民幣債券及二零一零年優先票據後終止遞延融資成本攤銷所抵銷。貸款承擔費用相比截至二零一二年十二月三十一日止年度增加，主要與二零一三年一月二十八日生效之新濠影滙項目融資有關。

截至二零一三年十二月三十一日止年度償還債務虧損為50,900,000美元，主要為一部分不合資格資本化的二零一零年優先票據部分贖回費用及未攤銷遞延融資成本。截至二零一二年十二月三十一日止年度並無償還債務虧損。

截至二零一三年十二月三十一日止年度與債務變更有關的成本為10,500,000美元，主要指以二零一三年優先票據為二零一零年優先票據再融資所產生的不合資格資本化的部分包銷費、法律及專業費。截至二零一二年十二月三十一日止年度，與債務變更有關的成本為3,300,000美元，主要是由於二零一二年十月所產生與二零一零年優先票據有關之同意徵求費用。

所得稅(開支)抵免

截至二零一三年十二月三十一日止年度之所得稅開支主要是就新濠博亞澳門應分派予新濠博亞澳門股東之股息而應支付的澳門所得補充稅的替代年金。截至

二零一三年十二月三十一日止年度，我們的實際稅率為0.4%，而截至二零一二年十二月三十一日止年度的實際稅率為負0.7%。稅率與澳門法定所得補充稅率12%不同，主要是受截至二零一三年及二零一二年十二月三十一日止年度的澳門博彩業務所得盈利免稅額分別125,700,000美元及88,500,000美元(定於二零一六年屆滿)的影響，加上受估值撥備變動以及無應收所得稅優惠之開支的影響。管理層預期不會因澳門及菲律賓業務的營運淨虧損及其他遞延稅項資產而獲得大量所得稅優惠。然而，隨著澳門及菲律賓業務財務業績改善，除遞延稅項資產有機會變現外，我們亦可因應盈利情況減少估值撥備。

非控制權益應佔淨虧損

截至二零一三年十二月三十一日止年度，非控制權益應佔淨虧損為59,500,000美元，而截至二零一二年十二月三十一日止年度則為18,500,000美元，主要是由於截至二零一三年十二月三十一日止年度新濠影滙及MCP各自少數股東分別分佔新濠影滙開支48,000,000美元及MCP開支11,500,000美元所致。按年增長主要是由於截至二零一三年十二月三十一日止年度非控制權益分佔新濠影滙融資成本及新濠天地(馬尼拉)開業前開支。

管理層討論與分析

新濠博亞娛樂應佔淨收入

基於上文所述，我們於截至二零一三年十二月三十一日止年度錄得淨收入637,500,000美元，而截至二零一二年十二月三十一日止年度則為417,200,000美元。

經調整物業EBITDA及經調整EBITDA

截至二零一四年、二零一三年及二零一二年十二月三十一日止年度，本公司扣除利息、稅項、折舊、攤銷、開業前成本、開發成本、物業開支及其他、以股份支付的薪酬、付予菲律賓訂約方的款項、付予Belle Corporation的土地租金、出售持作出售資產的收益、企業及其他開支以及其他非營運收入及開支前的盈利(即經調整物業EBITDA)分別為1,285,500,000美元、1,379,100,000美元及995,300,000美元。截至二零一四年十二月三十一日止年度，澳門新濠鋒、新濠天地及摩卡娛樂場的經調整物業EBITDA分別為84,800,000美元、1,165,600,000美元及36,300,000美元，截至二零一三年十二月三十一日止年度分別為147,300,000美元、1,193,200,000美元及40,200,000美元，而截至二零一二年十二月三十一日止年度則分別為154,700,000美元、805,700,000美元及36,100,000美元。

截至二零一四年、二零一三年及二零一二年十二月三十一日止年度，我們扣除利息、稅項、折舊、攤銷、開業前成本、開發成本、物業開支及其他、以股份支付的薪酬、付予菲律賓訂約方的款項、付予Belle Corporation的土地租金、出售持作出售資產的收益以及其他非營運收入及開支前的盈利(即經調整EBITDA)分別為1,166,500,000美元、1,287,800,000美元及920,200,000美元。

管理層使用經調整物業EBITDA衡量澳門新濠鋒、新濠天地、新濠天地(馬尼拉)及摩卡娛樂場業務的營運表現，並且用以與我們競爭對手的物業營運表現作為比較。管理層認為經調整EBITDA及經調整物業EBITDA普遍用於衡量博彩公司的表現並作為博彩公司估值基準，故兩者作為補充披露呈列。管理層使用經調整物業EBITDA及經調整EBITDA亦是由於彼等乃若干投資者用作評估一家公司承擔及償還債務、作出資本開支及應付營運資金需求能力的指標。博彩公司過往根據公認會計準則，尤其是美國公認會計原則或國際財務報告準則，呈列相若衡量法作為財務評估補充。

然而，經調整物業EBITDA或經調整EBITDA不應作為獨立考慮指標、詮釋為可代替溢利或營運溢利的數據、視為我們根據美國公認會計原則所釐定營運表現、其他營運業務或現金流數據的指標或詮釋為可代替現金流作為流動性計量指標。本年報所呈列的經調整物業EBITDA及經調整EBITDA未必可與其他營運博彩或其他業務之公司的同類名稱數據作直接比較。雖然管理層認為該等數字可作為投資者考慮本年報所載根據美國公認會計原則編製的財務報表及其他資料時的有用補充資料，但不應過份依賴經調整物業EBITDA或經調整EBITDA作為評估我們整體財務表現的指標。

管理層討論與分析

經調整EBITDA及經調整物業EBITDA與新濠博亞娛樂應佔淨收入對賬

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一四年	二零一三年	二零一二年
	(千美元)		
經調整物業EBITDA	\$ 1,285,474	\$ 1,379,111	\$ 995,335
企業及其他開支	(118,971)	(91,299)	(75,135)
經調整EBITDA	1,166,503	1,287,812	920,200
付予菲律賓訂約方的款項	(870)	—	—
付予Belle Corporation的土地租金	(3,562)	(3,045)	—
開業前成本	(90,556)	(13,969)	(5,785)
開發成本	(10,734)	(26,297)	(11,099)
折舊及攤銷	(368,394)	(382,806)	(378,597)
以股份支付的薪酬	(20,401)	(14,987)	(8,973)
物業開支及其他	(8,698)	(6,884)	(8,654)
出售持作出售資產的收益	22,072	—	—
利息及其他非營運淨開支	(154,938)	(259,370)	(111,363)
所得稅(開支)抵免	(3,036)	(2,441)	2,943
淨收入	527,386	578,013	398,672
非控制權益應佔淨虧損	80,894	59,450	18,531
新濠博亞娛樂應佔淨收入	\$ 608,280	\$ 637,463	\$ 417,203

流動資金及資本資源

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

於二零一四年十二月三十一日，我們所持不受限制現金及現金等價物、原存款期超過三個月的銀行存款及受限制現金分別約為1,597,700,000美元、110,600,000美元及1,816,600,000美元，二零一一年信貸融資仍有3,120,000,000港元(約401,100,000美元)可供日後提取。

此外，新濠影滙項目融資為10,855,880,000港元(相當於約1,400,000,000美元)，包括為期五年的10,080,460,000港元(相當於約1,300,000,000美元)延遲提取的定期貸款融資及775,420,000港元(相當於約100,000,000美元)的循環信貸融資。二零一四年七月二十八日，我們提取新濠影滙項目融資之定期貸款，而新濠影滙項目融資的循環信貸融資仍可供日後提取，惟須符合若干先決條件。

二零一四年一月二十四日，MCE Leisure Philippines按面值發行本金總額15,000,000,000菲律賓比索(於定價日相當於約340,000,000美元)、按年利率5.00%計息且到期日為二零一九年一月二十四日之菲律賓票據。菲律賓票據載有包括稅款條款，要求MCE Leisure Philippines付款不得扣除或預扣任何稅款。我們將發行菲律賓票據所得款項淨額用以發展新濠天地(馬尼拉)。

於二零一四年六月二十四日，MCP完成在菲律賓證券交易所進行的二零一四年先舊後新配售，籌集所得款項淨額約122,200,000美元。

管理層討論與分析

我們的台灣分支辦事處及其若干僱員因涉嫌違反台灣若干銀行業及外匯法律而於二零一四年八月遭台北地方法院檢察署起訴。二零一三年一月，上述檢察署凍結我們台灣分支辦事處的一個存款賬戶以就該起訴進行相關調查。因此，我們在財務報表將該存款賬戶的結餘呈列為受限制現金。詳情請參閱下文「其他融資及流動資金事項」。

MCP受限制現金指按PAGCOR就發展新濠天地(馬尼拉)所發出的臨時牌照要求存放於託管賬戶的現金。PAGCOR所授的臨時牌照要求持牌人在PAGCOR與持牌人雙方協定的綜合銀行設立100,000,000美元的託管賬戶。娛樂場項目發展的所有資金須經該託管賬戶轉移，且自該託管賬戶提取資金必須用於新濠天地(馬尼拉)。託管賬戶須維持相當於50,000,000美元的餘額，直至新濠天地(馬尼拉)竣工為止。二零一三年三月二十一日，其中一名持牌人MCE Leisure Philippines設立新託管賬戶以取代原有託管賬戶，並將相當於50,000,000美元的金額存入新託管賬戶。預計該託管賬戶資金將於二零一四年十二月三十一日起計十二個月內解除限制。

新濠影滙現金及現金等價物主要包括發售新濠影滙票據所得未動用款項，以及提取新濠影滙項目融資的定期貸款，該兩項現金根據新濠影滙票據及新濠影滙項目融資條款均僅限於用作支付新濠影滙項目的建設及開發成本及其他項目成本。

我們過往一直能夠應付營運資金需求，且我們相信，我們的營運現金流、現有現金結餘、二零一一年信貸融資和新濠影滙項目融資的可動用資金及額外股權或債務融資足以應付現時及預計營運、債務及資本承擔(包括發展項目計劃)，詳情載於下文「其他融資及流動資金事項」。對於任何額外融資需求，我們無法確保日後可獲得借貸。我們有大額債務，並將於日常業務過程中持續評估資本架構並見機予以優化。

現金流量

下表載列所示年度的現金流量概要：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一四年	二零一三年	二零一二年
	(千美元)		
營運活動所得現金淨額	\$ 894,614	\$ 1,151,934	\$ 950,233
投資活動所用現金淨額	(1,605,269)	(1,209,270)	(1,335,718)
融資活動所得(所用)現金淨額	926,950	(264,967)	934,735
外匯對現金及現金等價物的影響	(397)	(5,149)	1,935
現金及現金等價物增加(減少)淨額	215,898	(327,452)	551,185
年初現金及現金等價物	1,381,757	1,709,209	1,158,024
年末現金及現金等價物	\$ 1,597,655	\$ 1,381,757	\$ 1,709,209

管理層討論與分析

營運活動

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

截至二零一四年十二月三十一日止年度的營運活動所得現金淨額為894,600,000美元，而截至二零一三年十二月三十一日止年度則為1,151,900,000美元。營運活動所得現金淨額減少主要是由於上文所述相關營運業績稍遜及營運資金增加所致。截至二零一三年十二月三十一日止年度的營運活動所得現金淨額為1,151,900,000美元，而截至二零一二年十二月三十一日止年度為950,200,000美元。營運活動所得現金淨額增加主要是由於相關營運業績大幅增長所致。

投資活動

截至二零一四年十二月三十一日止年度，投資活動所用現金淨額為1,605,300,000美元，而截至二零一三年十二月三十一日止年度則為1,209,300,000美元，有關增長主要是由於二零一四年就新濠影滙及新濠天地(馬尼拉)作出的資本開支付款增加。截至二零一四年十二月三十一日止年度，投資活動所用現金淨額包括資本開支付款1,214,900,000美元、受限制現金增加678,200,000美元、建設成本墊款107,600,000美元、購買物業及設備的按金99,400,000美元以及土地使用權付款50,500,000美元，惟部分被原存款期超過

三個月的銀行存款淨減少516,300,000美元及出售持作出售資產的所得款項淨額29,300,000美元所抵銷。

截至二零一四年十二月三十一日止年度，受限制現金淨增加678,200,000美元，主要是由於提取新濠影滙項目融資的定期貸款1,295,700,000美元以及本公司及SCI少數股東對新濠影滙項目注資230,000,000美元，惟部分被提取及支付新濠影滙項目成本及利息847,500,000美元所抵銷。

原存款期超過三個月的銀行存款減少516,300,000美元是由於存款到期所致，惟部分被年內存入的新存款所抵銷。二零一四年十二月三十一日，我們存入110,600,000美元作為原存款期超過三個月的銀行存款，以獲取更高收益(二零一三年十二月三十一日：626,900,000美元)。

出售持作出售資產的所得款項淨額為29,300,000美元。有關出售於截至二零一四年十二月三十一日止年度完成，錄得收益22,100,000美元。

截至二零一四年十二月三十一日止年度的資本開支付款總額為1,214,900,000美元。該等開支主要與提升綜合度假村設施及發展新濠影滙及新濠天地(馬尼拉)有關。截至二零一四年十二月三十一日止年度，購買物業及設備的按金為99,400,000美元，主要與新濠影滙及新濠天地(馬尼拉)有關。截至二零一四年十二月三十一日止年度，我們亦分別支付新濠影滙及新濠天地地價之計劃分期付款47,000,000美元及3,500,000美元。

管理層討論與分析

截至二零一三年十二月三十一日止年度，投資活動所用現金淨額為1,209,300,000美元，而截至二零一二年十二月三十一日止年度則為1,335,700,000美元。截至二零一三年十二月三十一日止年度，投資活動所用現金淨額包括原存款期超過三個月的銀行存款、資本開支付款、建設成本墊款、土地使用權付款、合約收購成本及保證金付款以及購買物業及設備的按金分別626,900,000美元、575,200,000美元、161,600,000美元、64,300,000美元、32,000,000美元及17,200,000美元，惟部分被受限制現金減少268,400,000美元所抵銷。

截至二零一三年十二月三十一日止年度，受限制現金淨減少268,400,000美元，主要是由於(i)我們於二零一三年三月提前贖回人民幣債券後，獲退還作為存款掛鈎貸款抵押而存入發行人民幣債券所得款項368,200,000美元的存款；(ii)新濠影滙的受限制現金減少53,100,000美元主要是由於提取及支付新濠影滙項目成本682,000,000美元及支付新濠影滙票據利息71,100,000美元，惟部分被本公司及SCI少數股東對新濠影滙項目注資700,000,000美元所抵銷；(iii)PAGCOR於二零一三年三月要求向託管賬戶存入50,000,000美元；及(iv)台灣分支辦事處受限制的存款賬戶102,900,000美元。

截至二零一三年十二月三十一日止年度的資本開支付款總額為575,200,000美元。該等開支主要與提升綜合度假村設施及發展新濠影滙及新濠天地(馬尼拉)有關。截至二零一三年十二月三十一日止年度，我們亦分別支付新濠影滙及新

濠天地地價之計劃分期付款44,700,000美元及17,100,000美元，以及澳門新濠鋒土地使用權付款2,500,000美元。

二零一三年十二月三十一日，我們存入626,900,000美元作為原存款期超過三個月的銀行存款，以獲取更高收益。

我們預期將來對新濠影滙、新濠天地(馬尼拉)及新濠天地零售區及第五棟酒店大樓會有重大資本開支。詳情請參閱下文「其他融資及流動資金事項」。

下表載列我們截至二零一四年、二零一三年及二零一二年十二月三十一日止年度按分部劃分的應計資本開支。

截至十二月三十一日止年度			
	二零一四年	二零一三年	二零一二年
	(千美元)		
澳門：			
摩卡娛樂場	\$ 13,116	\$ 6,515	\$ 5,951
澳門新濠鋒	21,984	5,464	7,105
新濠天地	264,922	97,654	99,416
新濠影滙	907,455	440,826	115,385
小計	1,207,477	550,459	227,857
菲律賓：			
新濠天地(馬尼拉)	405,196	359,854	817
企業及其他	24,632	2,042	55,324
資本開支總額	\$ 1,637,305	\$ 912,355	\$ 283,998

管理層討論與分析

截至二零一四年十二月三十一日止年度的資本開支較截至二零一三年十二月三十一日止年度大幅增長，主要是由於發展新濠影滙、新濠天地(馬尼拉)及新濠天地多個項目(包括第五棟酒店大樓)。截至二零一三年十二月三十一日止年度的資本開支較截至二零一二年十二月三十一日止年度大幅增長，主要是由於發展新濠影滙及新濠天地(馬尼拉)。

截至二零一四年十二月三十一日止年度的建設成本墊款為107,600,000美元，而截至二零一三年十二月三十一日止年度則為161,600,000美元，主要與發展新濠影滙、新濠天地(馬尼拉)及新濠天地多個項目(包括第五棟酒店大樓)有關。截至二零一二年十二月三十一日止年度並無該等款項。

截至二零一三年十二月三十一日止年度的合約收購成本及保證金付款分別為27,700,000美元及4,300,000美元，該等款項均就新濠天地(馬尼拉)的結束安排協議以及租賃協議支付予其中一名菲律賓訂約方Belle Corporation。截至二零一四年及二零一二年十二月三十一日止年度並無該等款項。

融資活動

截至二零一四年十二月三十一日止年度，融資活動所得現金淨額為927,000,000美元，主要是由於(i)提取新濠影滙項目融資的定期貸款所得款項1,295,700,000

美元；(ii)發行菲律賓票據所得款項336,800,000美元；(iii)發行MCP股份所得款項淨額122,200,000美元；及(iv)SCI少數股東根據股東協議注資92,000,000美元，惟部分被(v)股息付款342,700,000美元；(vi)回購股份300,500,000美元(包括佣金開支)；(vii)按還款期償還二零一一年信貸融資的定期貸款256,700,000美元；及(viii)支付主要有關菲律賓票據及新濠影滙項目融資的債務發行成本12,700,000美元所抵銷。

截至二零一三年十二月三十一日止年度，融資活動所用現金淨額為265,000,000美元，主要是由於(i)提早贖回二零一零年優先票據600,000,000美元及相關贖回成本102,500,000美元；(ii)提早贖回人民幣債券及存款掛鈎貸款721,500,000美元；(iii)償還二零一一年信貸融資已提取的循環信貸融資212,500,000美元；(iv)按還款期償還二零一一年信貸融資的定期貸款128,400,000美元；(v)預付有關新濠影滙項目融資的債務發行成本56,500,000美元；(vi)分別支付有關二零一三年優先票據及新濠影滙票據的債務發行成本19,600,000美元及7,000,000美元；(vii)結算既定新濠影滙收購成本的分期付款25,000,000美元；及(viii)就進一步歸屬受限制股份而根據信託協議購買MCE股份8,800,000美元，惟部分被(i)發行二零一三年優先票據所得款項1,000,000,000美元；(ii)發行MCP股份所得款項淨額338,500,000美元；及(iii)SCI少數股東根據股東協議注資280,000,000美元所抵銷。

管理層討論與分析

截至二零一二年十二月三十一日止年度，融資活動所得現金淨額為934,700,000美元，主要是由於二零一二年十一月發行新濠影滙票據之所得款項合共825,000,000美元、二零一二年六月提取飛機定期貸款合共43,000,000美元、SCI少數股東根據我們的股東協議注資140,000,000美元及行使購股權所得款項合共3,600,000美元所致，惟部分被債務發行成本付款30,300,000美元（該成本主要包括新濠影滙票據的發行開支及二零一零年優先票據的同意徵求費用）、新濠影滙收購成本之分期付款25,000,000美元、預付有關新濠影滙項目融資的債務發行成本18,800,000美元及償還飛機定期貸款2,800,000美元所抵銷。

債務

下表呈列我們於二零一四年十二月三十一日的債務概要：

	於二零一四年 十二月三十一日 (千美元)	
新濠影滙項目融資	\$	1,295,689
二零一三年優先票據		1,000,000
新濠影滙票據		825,000
二零一一年信貸融資		417,166
菲律賓票據		336,195
飛機定期貸款		28,731
	\$	3,902,781

截至二零一四年十二月三十一日止年度及結算日後我們債務的主要變動概述於下文。

二零一四年一月二十四日，MCE Leisure Philippines按面值發行本金總額15,000,000,000菲律賓比索（於定價日相當於約340,000,000美元）、按年利率5.00%計息且到期日為二零一九年一月二十四日之菲律賓票據。菲律賓票據載有包括稅款條款，要求MCE Leisure Philippines付款不得扣除或預扣任何稅款。我們將發行菲律賓票據所得款項淨額用以發展新濠天地（馬尼拉）。

二零一四年七月二十八日，我們提取新濠影滙項目融資的定期貸款10,080,460,000港元（相當於約1,300,000,000美元），而新濠影滙項目融資的循環信貸融資775,420,000港元（相當於約100,000,000美元）可供日後提取，惟須符合若干先決條件。

我們若干債務的貸款融資協議載列有關控制權變動條文，包括我們對若干附屬公司及彼等資產的控制權及／或擁有權的有關責任。根據該等貸款融資協議的條款，部分控制權變動事項（包括本公司及／或新濠及Crown或我們若干附屬公司（視情況而定及根據二零一一年信貸融資導致所持新濠博亞澳門股權減少且評級降低的情況下）直接或間接所持新濠博亞澳門、MCE Finance、Studio City Investments Limited、MCE Cotai Investments Limited或其若干附屬公司的股權

管理層討論與分析

總額減少至低於特定下限)可能導致我們違約及／或須全數預付與該等債務有關的信貸融資。貸款融資協議相關的其他控制權變動事項包括本公司不再於若干指定證券交易所上市或就MCE Finance清盤或解散所採取的措施。新濠影滙票據、二零一三年優先票據及菲律賓票據之條款亦載有控制權變動條文。若發生相關控制權變動事項我們須按照本金之101%加上應計及未付利息之價格(如有，亦包括截至購回日期該等債務所涉及的額外及其他款項)要約購回新濠影滙票據、二零一三年優先票據或菲律賓票據(視情況而定)。

有關上述債務的其他詳細資料，請參閱本年報綜合財務報表附註12，當中載有關於所有債務融資的資料、債務到期情況、貨幣及利率結構、我們資產的質押以及限制我們及附屬公司將資金撥作現金股息、貸款或預付款之能力的性質及程度。

其他融資及流動資金事項

我們可透過權益或債務等融資方式(包括新增銀行貸款或高利率、次級或其他債務)，或依賴營運現金流為項目發展提供資金。我們是一家不斷擴張的公司，有重大融資需求。由於我們將繼續發展旗下物業，尤其是新濠影滙及新濠天地第五棟酒店大樓，因此預計未來會有重大資本支出。

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

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

新濠影滙第一階段的建設預算約為2,300,000,000美元。然而，該成本估計或會因應多項可變因素而改變，包括能否獲得所有必要的政府批文、最終設計及發展計劃、融資成本、能否按可接受條款融資及當時的市況。截至二零一四年十二月三十一日，我們自收購SCI 60%股權後，因發展新濠影滙而產生在建工程開支約1,450,500,000美元。

為獲取新濠影滙第一階段資金，我們於二零一二年十一月發售825,000,000美元新濠影滙票據並於二零一四年七月提取10,080,460,000港元(相當於約1,300,000,000美元)新濠影滙項目融資的定期貸款。截至本年報日期，MCE及SCI少數股東根據股東協議向新濠影滙第一階段注資1,250,000,000美元，包括新濠影滙項目融資所要求的225,000,000美元竣工保證現金支持。

管理層討論與分析

二零一三年，MCP在菲律賓證券交易所完成二零一三年先舊後新配售（包括超額配股權），籌集所得款項淨額約338,500,000美元。二零一四年，MCP於一月完成發行菲律賓票據及於二零一四年六月在菲律賓證券交易所完成二零一四年先舊後新配售籌集所得款項淨額約122,200,000美元。

截至二零一四年十二月三十一日，MCP產生建設及固定資產成本765,900,000美元，包括確認資本租賃債務的資產。新濠天地（馬尼拉）於二零一五年二月二日盛大開幕。

二零一四年八月，董事會批准實施500,000,000美元股份回購計劃，加上本公司的股息政策，我們能在有效撥回盈餘資本的同時靈活地為當前業務及未來發展提供資金。截至二零一四年十二月三十一日止年度，我們根據該計劃回購300,500,000美元（包括佣金開支）36,649,344股普通股，其中32,931,528股普通股已註銷。於二零一四年十二月三十一日結算日後，我們已註銷3,717,816股普通股。

本公司開始擴建新濠天地的零售區（預期於二零一六年上半年開業），亦動工開發新濠天地第五棟酒店大樓，儘管該酒店大樓的發展計劃及進度目前正在審核中，且可能會因應諸多因素（包括目前及預計日後澳門的營運環境以及現金及未來現金流動日後的其他用途）而有所變動。

任何其他未來發展項目或需進一步融資，並受若干其他因素（多數非我們所能控制）影響。

截至二零一四年十二月三十一日，我們主要就建設及購置新濠影滙、新濠天地（馬尼拉）及新濠天地的物業及設備而有已訂約但未撥備的資本承擔共計1,065,800,000美元，包括建設成本墊款107,600,000美元。此外，我們於日常業務過程中承擔或然負債。有關承擔及或然事項的更多詳情，請參閱本年報綜合財務報表附註23。

於二零一四年十二月三十一日及二零一三年十二月三十一日，我們的負債資產比率（總債務除以總資產）分別為37.4%及28.7%。二零一四年十二月三十一日的負債資產比率上升主要是由於提取新濠影滙項目融資的定期貸款及發行菲律賓票據導致債務增加，惟被按還款期償還二零一一年信貸融資定期貸款所抵銷。

我們的台灣分支辦事處及其若干僱員因涉嫌違反台灣若干銀行業及外匯法律而於二零一四年八月遭台北地方法院檢察署起訴。二零一三年一月，該檢察署調查相關起訴並凍結我們台灣其中一個分支辦事處的存款賬戶。該存款賬戶凍結時餘額約為2,980,000,000新台幣（相當於約102,200,000美元），該等餘額已於財務報表入賬為非流動受限制現金。我們將積極就針對我們的任何指控進行

管理層討論與分析

抗辯，根據所獲得的台灣法律意見，我們相信我們台灣的營運符合台灣法律。截至本年報日期，起訴及法律程序對我們的業務營運或財務狀況並無直接重大影響。我們正密切關注該案件發展，並會在案件有任何進展時重新評估相關權利及資金是否可用。我們會將該資金入賬並會在案件有進展時適時作出相關披露。

新濠博亞澳門及Studio City Company Limited分別獲標準普爾評級為「BB」及「BB-」，而MCE Finance及Studio City Finance則分別獲穆迪投資者服務(Moody's Investors Service)評級為「Ba3」及「B2」。倘公司評級降低，日後借貸的借貸成本或會增加。

博彩次特許經營權

我們的附屬公司新濠博亞澳門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。新濠博亞澳門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。新濠博亞澳門已向永利澳門支付代價900,000,000美元，而新濠博亞澳門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。新濠博亞澳門日後經營毋須再向永利澳門支付其他款項。新濠博亞澳門亦可經營博彩相

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6。

人力資源

於二零一四年及二零一三年十二月三十一日，我們分別有18,367名及11,958名僱員。下表載列於二零一四年及二零一三年十二月三十一日按營運地區劃分的僱員數目及僱員分配百分比。僱員薪酬待遇根據市況及個人表現釐定，並會不時檢討。

	於十二月三十一日			
	二零一四年		二零一三年	
	僱員數目	佔總數百分比	僱員數目	佔總數百分比
摩卡娛樂場	750	4.1%	618	5.2%
澳門新濠鋒	2,428	13.2%	2,264	18.9%
新濠天地	9,244	50.3%	8,292	69.3%
企業及中央服務 ⁽¹⁾	932	5.1%	648	5.5%
新濠天地(馬尼拉)	5,013	27.3%	136	1.1%
總計	18,367	100.0%	11,958	100.0%

附註：(1) 包括新濠影滙的僱員。

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

管理層討論與分析

訓學院、在職高中文憑課程、獎學金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。

我們在澳門、香港、菲律賓及若干其他司法權區為僱員及高級行政人員提供定額供款計劃。

澳門

我們的澳門僱員參與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」），我們須每月向社保基金計劃定額供款以撥付相關福利。對於澳門政府所營運的社保基金計劃，我們僅負責根據該計劃作出規定供款。

我們為澳門合資格僱員提供參與我們所營運的自願定額供款計劃（「澳門計劃」）的選擇權。我們按合資格僱員的基本薪金的固定百分比或固定金額向澳門計劃作出供款。我們向澳門計劃的供款根據歸屬時間表歸屬予參與僱員，自受僱之日起計10年內全數歸屬。澳門計劃以信託形式成立，該等基金資產由澳門獨立受託人與我們的資產分開持有。

香港

我們的高級行政人員，香港僱員及其他司法權區的若干僱員參與我們所營運的香港強制性公積金計劃（「強積金計劃」）。我們按高級行政人員及僱員的基本薪

金及其所選定固定百分比向強積金計劃作出供款（包括我們的強制供款部分）。超出我們強制供款部分的金額視為我們的自願供款，根據歸屬時間表歸屬予高級行政人員及僱員僱員，自受僱之日起計10年內全數歸屬。我們向強積金計劃的強制供款於支付時即時全歸屬予僱員。強積金計劃以信託形式成立，該等基金資產由香港獨立受託人與我們的資產分開持有。

菲律賓

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

其他司法權區

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

截至二零一四年、二零一三年及二零一二年十二月三十一日止年度，我們向該等定額供款計劃作出的供款總額分別為14,800,000美元、8,500,000美元及5,300,000美元。

管理層討論與分析

物業及發展項目

我們根據我們的博彩次特許經營權的條款及條件在澳門的經營物業開展博彩業務。此外，我們於澳門現有經營物業及發展項目受土地特許權合同的條款及條件限制。我們亦透過MCP按PAGCOR根據二零一二年十月二十五日的租賃協議（「租賃協議」，於二零一三年三月十三日生效）中有關MCE Leisure Philippines自Belle Corporation租賃的一處物業發出於菲律賓經營博彩業務的臨時牌照。

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（相當於約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）發展及新濠博亞澳門，為期25年，每次可再續期最多十年。於二零零八年接納土地租賃條款時已支付保證金約3,400,000澳門幣（相當於約424,000美元）。約842,100,000澳門幣（相當於約105,100,000美元）首期地價已於二零一三年二月付清。於二零一零年九月十五日修訂相關土地撥讓以增加該地盤的可建總樓面面積至668,574平方米（相當於約7,200,000平方呎）及修訂該等面積的用途，因此須支付額外地價257,400,000澳門幣（相當於約32,100,000美元），該額外地價已於二零一零年三月付清。

根據於二零一四年一月生效的修訂，土地特許權合同的開發期延長至二零一四年一月二十九日（即修訂於澳門特別行政區公報刊載日期）後滿四年當日，及待開發酒店由四星級住宅式酒店轉變為五星級酒店地區。有關修訂須支付額外地價約187,100,000澳門幣（相當於約23,300,000美元），其中70,000,000澳門幣（相當於約8,700,000美元）付予澳門政府，而餘下款項約117,100,000澳門幣（相當於約14,600,000美元）分四期每半年支付一次，按年利率5%計息，已支付於二零一四年到期之首筆分期付款。政府土地使用費修改為每年約9,900,000澳門幣（相當於約1,200,000美元）。

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（相當於約3.74美元），即每年總額約3,400,000澳門幣（相當於約424,000美元）。根據經修訂的土地特許權條款，完成開發後，每年應付政府土地使用費約9,900,000澳門幣（相當於約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，請參閱本年報內綜合財務報表附註23。

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

管理層討論與分析

用，包括其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（相當於約56,295平方呎）的土地，與澳門政府訂立25年期土地租賃協議，每次可再續期最多十年。澳門政府於二零零六年三月將澳門新濠鋒所在土地批予新濠鋒發展。地價約149,700,000澳門幣（相當於約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157,000澳門幣（相當於約20,000美元）。政府土地使用費約1,400,000澳門幣（相當於約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。

根據於二零一三年十二月生效的土地特許權之修訂，澳門政府批准的建設計劃將澳門新濠鋒的總樓面面積由約95,000平方米（相當於約1,022,600平方呎）增至約103,000平方米（相當於約1,108,700平方呎）以進行土地特許權的最終登記。有關修訂規定須支付的額外地價約19,600,000澳門幣（相當於約2,400,000美元）於

二零一三年付予澳門政府。該修訂亦將政府土地使用費修改為每年約1,500,000澳門幣（相當於約186,000美元）。

有關我們未來就澳門新濠鋒地盤的政府土地使用費承擔，請參閱本年報內綜合財務報表附註23。

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與博彩機使用的軟件、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

摩卡娛樂場的總樓面面積約89,400平方呎，位於澳門以下地點：

摩卡娛樂場	開幕月份	地點	娛樂場面積 (平方呎)
皇都	二零零三年九月	皇都酒店地下及一樓	8,450
駿景	二零零五年一月	駿景酒店地下、一樓及二樓	9,200
新麗華	二零零五年十一月	新麗華酒店地下及一樓	5,000
摩卡新濠鋒	二零零八年十二月	新濠鋒酒店一樓	2,950
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
金龍	二零一二年一月	金龍酒店地下、一樓、二樓及三樓	20,500
內港	二零一三年十二月	海邊新街286至312號	12,800
廣發	二零一四年六月	澳門新口岸北京街174號 廣發商業中心地下A舖	9,000
合計			89,400

管理層討論與分析

物業乃根據租賃、分租或佔用權協議經營，協議的屆滿日期各不相同，最遲於二零二二年六月屆滿，與擁有人達成協議後可以續期。

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。

新濠影滙

新濠影滙地盤位於澳門路氹城一幅面積為130,789平方米（相當於約1,400,000平方呎）且總建築面積約為7,600,000平方呎（相當於約707,078平方米）的土地。第一期的總建築面積約為5,200,000平方呎（相當於約477,336平方米）。根據新濠影滙的土地特許權合同，地價為約1,425,300,000澳門幣（相當於約177,900,000美元），其中約1,230,000,000澳門幣（相當於約153,500,000美元）已於二零一四年十二月三十一日支付，其餘195,300,000澳門幣（相當於約24,400,000美元）則按年利率5%計息及已於二零一五年一月支付。根據新濠影滙土地特許權合同，新濠影滙發展亦已支付保證金7,400,000澳門幣（相當於約900,000美元）。根據土地特許權合同，發展期為由二零一二年七月二十五日起計72個月。

根據新濠影滙土地特許權合同（經二零一二年七月十九日運輸工務司公告第

31/2012號修訂），新濠影滙發展獲准興建綜合設施包括一間五星級酒店、一間電影製作中心，包括娛樂與旅遊的配套的設施、停車場及供自由活動的空間。

有關新濠影滙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23。

新濠天地（馬尼拉）

新濠天地（馬尼拉）地盤位於填海地塊（「項目填海地塊」）。項目填海地塊最初由R 1 Consortium從Philippine Public Estates Authority（「PEA」）購入。該項收購於一九九五年發生，是R 1 Consortium就建設PEA的馬尼拉 — 甲美地沿海高速公路項目所獲得的報酬。R 1 Consortium於一九九五年以兩間公司為受益人轉換所持項目填海地塊的所有權益。該兩間公司後期與Belle Bay City Corporation（「Belle Bay」，由一名菲律賓訂約方Belle Corporation持有34.9%權益）合併，Belle Bay成為存續公司及項目填海地塊的擁有人。Belle Bay於二零零五年解散，現時仍在清盤。根據Belle Bay的解散計劃，項目填海地塊分配予Belle Corporation。由於該項分配，Belle Corporation對項目填海地塊行使所有權及其他權利。二零零五年，Belle Corporation將部分項目填海地塊轉讓予菲律賓社會保障系統，Belle Corporation與社會保障系統後於二零一零年就該部分地塊訂立租賃協議。

管理層討論與分析

MCE Leisure Philippines並無擁有新濠天地(馬尼拉)地盤的土地或樓宇，而是根據租賃協議向Belle Corporation租用項目填海地塊及樓宇。租賃協議所覆蓋部分地塊由Belle Corporation根據於二零一零年與社會保障系統簽訂的租賃協議從社會保障系統租用。

其他物業

駿景娛樂場(包括其裝置及博彩相關設備)位於澳門駿景酒店地下及一樓，樓面面積約1,760平方米(相當於約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 (Macao) 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。

除上述物業地盤外，我們在澳門、香港及菲律賓有若干辦事處及倉庫。所有辦事處及倉庫均屬租用。我們曾擁有澳門金龍中心(前稱珠光大廈)的五個單位，該五個單位總面積為839平方米(相當於約9,029平方呎)。該五個單位由我們的附屬公司新濠博亞物業(澳門)有限公司於二零零八年八月以約79,700,000港元(相當於約10,200,000美元)購入。二零一四年二月十八日，我們以總代價240,000,000港元(相當於約30,800,000美元)出售該五個單位。完成是次出售

後，我們根據與新擁有人所訂立為期兩年的短期租賃協議繼續佔用及使用有關單位作招聘中心。

成就及獎項

截至二零一四年十二月三十一日止年度，新濠博亞娛樂在專注實施業務發展策略以鞏固其於業內領先地位的同時，亦致力達致最高標準的企業管治及履行良好的企業公民責任，以確保可持續發展及營造良好的社區環境。本公司獲得多項享負盛名之殊榮以表揚其在此方面的顯著成績。

不斷追求卓越表現

二零一四年，新濠博亞娛樂連續第二次榮登「Forbes Asia's 「Fabulous 50」」(「《福布斯亞洲》「亞太最佳上市公司50強」」)，躋身區內最佳大型企業之列。本公司獲《亞洲企業管治》雜誌頒發「Outstanding Company Award」(「傑出公司獎」)及在國際博彩業大獎中贏得「Best VIP Room for the Year」(「年度最佳貴賓廳」)，以嘉獎本公司的持續卓越表現。

新濠博亞娛樂聯席主席兼行政總裁何猷龍先生再度獲《亞洲企業管治》雜誌評為「Best CEO」(「最佳行政總裁」)及「年度亞洲企業領袖(Asian Corporate Director of the Year)」，亦於過往六年第五次獲《亞洲金融》雜誌評選為「香港最佳行政總裁」。

管理層討論與分析

力臻完美的世界級住宿及娛樂體驗

澳門新濠鋒於二零一四年連續第五年獲《福布斯旅遊指南》頒發「Forbes 5-Star Award for Lodging」(「福布斯五星級住宿大獎」)及「Forbes 5-Star Award for Spa」(「福布斯五星級水療大獎」)，充分表現本公司在提供豪華住宿體驗方面的成就。此外，新濠天地的皇冠度假酒店是去年澳門首家在住宿、水療及所有食府(即譽瓏軒和御膳房)均榮獲《福布斯旅遊指南》五星評級的酒店。

本公司以無可比擬的高級餐飲體驗為傲，於二零一四年在國際享譽盛名的新加坡食品展烹飪大賽(FHA Culinary Challenge)中贏得多個金牌。新濠天地的御膳房和譽瓏軒在其優秀的廚師團隊的領導下獲米芝蓮指南香港及澳門評為一星食府。除譽瓏軒及御膳房外，澳門新濠鋒的奧羅拉獲《福布斯旅遊指南》選為五星食府，而天政和帝影樓則同時獲選為四星食府。天政、奧羅拉及御膳房均榮登二零一四年「中國年度最佳酒單」。

積極履行企業社會責任，營造美好社會

新濠博亞娛樂致力改善社會，透過推行環保措施及社區外展服務，積極關注重大社會議題，努力改善所在社區的生活環境，為新一代營造可持續發展的光明未來。

本公司在致力推行高水平的企業社會及環境保護舉措的努力備受肯定，本公司於二零一四年在由《亞洲貨幣》雜誌舉辦的「二零一四年度最佳企業管治評選」中獲頒發「最佳企業社會責任獎」(「Best CSR Award」)，並獲澳門中華青年工商聯會及澳門中華總商會青年委員會頒發「商界關懷行動二零一四(Caridade Social Award 2014)」大獎，以及在二零一四年澳門商務大獎(Macau Business Awards 2014)中贏得「環境績效大獎優異獎」。新濠天地亦獲得香港通用公證行有限公司授予「ISO 14064 Greenhouse Gas (GHG) Emissions Inventories and Verification」認證，並獲《亞洲企業管治》雜誌頒發「最佳環境責任」獎。

新濠博亞娛樂一直努力達致最高質量管理領導、卓越營運和企業管治，同時認真履行企業社會責任。以上獎項是業界及公眾對本公司在推動業務發展及為社會和股東努力營造美好社區及環境的付出和努力的肯定。

董事及高級管理層

董事

何猷龍先生(38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聯席主席兼行政總裁。自二零零一年十一月起，何先生亦擔任董事總經理，並於二零零六年三月起為新濠的主席兼行政總裁。何先生亦於二零一三年七月十日獲委任為聯交所主板上市公司凱升控股有限公司之主席兼非執行董事。

何先生是中國人民政治協商會議全國委員會委員，同時為香港、澳門及中國內地多家私營公司的董事會及委員會成員。他是香港公益金的董事會董事、執行委員會委員及名譽副會長、澳門特別行政區政府科技委員會委員、全國青年聯合會委員、澳門基本法推廣協會理事、澳門國際志願工作者協會會長、香港加拿大商會執委會會員、香港中華總商會永遠榮譽委員、澳門加拿大商會名譽會長、澳門房地產聯合商會名譽會長及澳門中華總商會常務理事。

為表揚何先生的卓越領導能力及企業家精神，《機構投資者》於二零零五年向其頒授「最佳行政總裁」稱號。彼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，另獲《Hong Kong Tatler》頒授「明日領袖」之榮銜，以及獲香港董事學會頒發「年度傑出董事獎」。

何先生是致力支持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，何先生在「Stevie International Business Awards」的「最佳主席」類別中入圍決賽，並獲《亞洲貨幣》雜誌選為「亞洲一百大最具影響力人物」之一。二零零八年，彼獲中華人民共和國民政部頒發「中華慈善獎」。於二零零九年，何先生獲北京文化發展研究院及《財富時報》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。

二零一四年，何先生第五次獲《亞洲金融》選為「香港最佳行政總裁」之一。何先生亦第三次榮獲《亞洲企業管治》雜誌舉辦之「亞洲卓越大獎」選為「亞洲最佳行政總裁」，並於二零一四年連續三年獲頒發「亞洲企業領袖成就獎」。

何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，以表揚何先生對香港、澳門及中國之商業、教育及社會作出的貢獻。

董事及高級管理層

James Douglas Packer先生(47歲)

非執行董事(聯席主席)

James Douglas 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聯席主席。Packer先生自二零零七年娛樂場及綜合度假村營運商Crown成立以來一直擔任Crown的主席，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 Pty Limited的主席。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度假村營運商Crown Melbourne Limited及娛樂場及綜合度假村營運商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、二零零六年七月至二零零九年八月、二零一零年十二月至二零一一年三月、二零零四年八月至二零一一年八月及二零零七年十二月至二零一二年十一月擔任Challenger Limited(前稱Challenger Financial Services Group Limited)、SEEK Limited、Sunland Group Limited、Ten Network Holdings Limited、Ellerston Capital Limited及Consolidated Media Holdings Limited的董事。

王志浩先生(54歲)

非執行董事

王志浩先生於二零零六年十一月二十一日獲委任為非執行董事。王先生目前為聯交所上市公司凱升控股有限公司(「凱升」)之副主席兼執行董事，此前，王先生於二零一一年三月至二零一三年七月曾擔任凱升之主席。彼曾任聯交所上市公司新濠環彩有限公司、東方銀座控股有限公司、中國貴金屬資源控股有限公司及中國安芯控股有限公司之非執行董事。王先生於二零零四年至二零零九年九月曾任新濠的財務總監。於二零零四年加入新濠前，彼擁有逾18年證券及投資銀行業的專業經驗。彼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，彼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。彼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。

董事及高級管理層

鍾玉文先生(52歲)

非執行董事

鍾玉文先生於二零零六年十一月二十一日獲委任為非執行董事，彼自二零零六年五月起亦出任新濠執行董事。彼於二零零三年十二月加入新濠。鍾先生自二零零八年起擔任Melco Leisure董事。加入新濠前，彼有逾25年金融業經驗，曾出任財務總監、投資銀行家及併購專家等各職務。彼多年(包括二零一三年)獲《Inside Asian Gaming》雜誌選為「亞洲博彩50強」之一。鍾先生先後自二零零八年八月及二零零八年十月起擔任納斯達克資本市場上市公司Entertainment Gaming Asia Inc.的主席及行政總裁。鍾先生自二零一二年十二月起擔任菲律賓證券交易所上市公司MCP的主席及總裁。鍾先生亦獲委任為我們於多個司法權區註冊成立之多間附屬公司的董事。鍾先生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(47歲)

非執行董事

William Todd Nisbet先生於二零零九年十月十四日獲委任為非執行董事。彼亦為Studio City International Holdings Limited之董事，並自二零一二年十二月起獲委任為菲律賓證券交易所上市公司MCP的董事。此外，Nisbet先生亦獲委任為我們於多個司法權區註冊成立之多間附屬公司的董事。Nisbet先生於二零零七年加入娛樂場及綜合度假村營運商Crown，擔任策略及發展執行副總裁，負責Crown的所有開發及物色新業務機會。加入Crown前，Nisbet先生為Wynn Resorts管理團隊的創始成員之一，於二零零零年八月至二零零七年七月擔任Wynn Resorts Limited(「Wynn」，娛樂場及綜合度假村營運商)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先生致力於Wynn Resorts在拉斯維加斯及澳門的發展。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。

董事及高級管理層

Rowen Bruce Craigie先生(59歲)

非執行董事

Rowen Bruce Craigie先生於二零零五年三月八日獲委任為非執行董事。Craigie先生亦獲委任為我們於多個司法權區註冊成立之多間附屬公司的董事。

Craigie先生於二零零七年Crown(娛樂場及綜合度假村營運商)成立時獲委任為行政總裁兼董事總經理。Craigie先生亦分別於二零零二年一月及二零零四年九月獲委任為Crown Melbourne Limited(娛樂場及綜合度假村營運商)及Burswood Limited(娛樂場及綜合度假村營運商)的董事。Craigie先生於二零零五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先生為澳洲聯邦政府貿易和投資政策諮詢委員會成員及Casinos and Resorts Australasia的主席。彼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(61歲)

獨立非執行董事

James Andrew Charles 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，並於二零一二年十二月十九日獲委任為菲律賓證券交易所上市公司MCP(我們的附屬公司)的獨立非執行董事。彼為我們的審核委員會主席，亦擔任MCP審核委員會主席及MCP提名及企業管治委員會與薪酬委員會成員。MacKenzie先生於二零一五年二月一日獲委任為ShineWing Australia主席。彼有豐富的公司董事經驗及擔任多個董事職務，包括自二零一二年六月起至二零一四年四月擔任兗州煤業澳大利亞有限公司的董事兼聯席副主席；於二零零五年十一月至二零一四年一月及二零零五年十一月至二零一三年十一月分別擔任Mirvac Group的非執行董事及主席，及於二零零八年五月至二零一三年五月及二零零八年五月至二零一二年五月分別擔任Pacific Brands Limited的非執行董事及主席。彼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。於二零零五年前，MacKenzie先生曾擔任ANZ Banking Group、渣打銀行及Norwich Union plc的高級行政職位，亦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。彼於一九七四年取得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。

董事及高級管理層

胡文新先生(42歲)

獨立非執行董事

胡文新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。彼亦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。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，彼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。彼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。

胡先生於一九九四年以優異成績畢業於普林斯頓大學並取得機械與航天工程理學學士學位。彼之後在日本三菱電機股份有限公司出任工程師三年，期後返回史丹福大學全時間修讀，並於一九九九年取得工商管理碩士學位。

胡先生活躍於香港及中國內地之公職活動，於各級政府擔任多個顧問角色。於中國內地，除了擔任其他公務職銜外，彼為中國人民政治協商會議黑龍江省第十一屆委員會委員以及中國人民政治協商會議花都區委員會常委及委員。

在香港，胡先生的主要公務職銜包括香港政府紀律人員薪俸及服務條件常務委員會委員、推動使用電動車輛督導委員會委員、香港公益金副會長、香港旅遊發展局成員及香港體育學院有限公司及Asian Youth Orchestra Limited之董事會成員。彼亦為香港科技大學商學院顧問委員會成員。彼曾擔任香港理工大學及香港浸會大學校董會成員及香港科技大學仲裁委員會成員。

除了參與專業及公務活動外，胡先生最為人認知乃其對冰球活動及香港和區內體育活動發展之熱誠。彼為國際冰球聯合會亞洲及大洋洲區副會長、香港業餘冰球會及香港冰球訓練學校之聯席創辦人及主席以及香港官方冰球協會主席。彼亦為香港冰球體育總會 — 香港冰球協會之榮譽會長、中國冰球協會特邀副主席、澳門冰上運動總會榮譽會長及台北市體育總會冰球協會之榮譽主席。

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獲香港董事學會頒發「傑出董事獎」，於二零一一年、二零一二年及二零

董事及高級管理層

一三年獲《亞洲企業管治》雜誌頒發「亞洲企業領袖成就獎」，及於二零一二年、二零一三年及二零一四年榮獲「亞洲最佳行政總裁（投資者關係）」稱號。

徐耀華先生(65歲)

獨立非執行董事

徐耀華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。彼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。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。彼於一九八九年至一九九三年在香港證券及期貨事務監察委員會擔任要職，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，並於一九九七年二月至二零零零年七月出任行政總裁。彼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。彼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。徐先生於二零零六年四月至二零一二年六月及二零零三年三月至二零一三年十一月分別擔任中海石油化學股份有限公司及中國誠通發展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及二零零零年八月起分別擔任華高和昇財務顧問有限公司主席及中國工商銀行(亞洲)有限公司董事。彼亦為聯交所、納斯達克、上海證券交易所及菲律賓證券交易所多家上市公司的獨立非執行董事，包括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)、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)、凱升控股有限公司(自二零一一年三月起)、MCP(自二零一二年十二月起)及康達國際環保有限公司(自二零一四年七月起)。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。彼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。

Robert Wason Mactier先生(50歲)

獨立非執行董事

Robert Wason 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。彼為我們的薪酬委員會及提名及企業管治委員會成員。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。彼自二零零五年至二零一二年擔任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，彼累積豐富的顧問及資本市場交易經驗以及有關電訊、媒

董事及高級管理層

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。彼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。

高級管理層

Geoffrey Stuart Davis先生(46歲)

執行副總裁兼財務總監

Geoffrey Stuart Davis先生於二零一一年四月獲委任為執行副總裁兼財務總監。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文學士學位。

張月娟女士(52歲)

執行副總裁兼法律總監

張月娟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，彼於二零零六年十一月加入本公司擔任總法律顧問。自加入本公司以來，彼在董事會擔任秘書。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。

Akiko Takahashi女士(61歲)

執行副總裁兼人力資源／企業社會責任總監

Akiko 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。之前，Takahashi女士於二零零六年十二月加入本公司擔任集團人力資源總監。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

董事及高級管理層

酒店集團與全日空酒店經營之日本最大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，彼為夏威夷美國銀行(FSB)的人力資源及服務質素高級副總裁。於一九八五年至一九九三年，彼擔任Sheraton Hotels Hawaii/Japan的區域人力資源經理。彼の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(43歲)

營運總監

陳應達先生於二零一二年二月獲委任為營運總監至今。陳先生監察本集團全部業務單位。先前，彼自二零一零年九月擔任本公司聯席營運總監(博彩)，而在此之前，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，陳先生於一九九八年至二零零八年曾擔任第一上海金融集團有限公司、新濠、摩卡娛樂場及澳瑪娛樂控股有限公司的高級行政職務。彼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(41歲)

澳門新濠鋒總經理

徐靜慧女士於二零一三年十二月獲委任為澳門新濠鋒總經理。徐女士自二零零三年九月起一直任職摩卡娛樂場。彼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，監督財政、財務、審計、法律合規、採購、行政及人力資源工作，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及於二零零八年十二月至二零一三年十二月出任其總裁，負責摩卡娛樂場的整體業務。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，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，並於二零一三年在北京師範大學取得經濟學博士學位。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。

Jaya Jesudason先生(73歲)

建築及設計執行副總裁

Jaya Jesudason先生為我們的建築及設計執行副總裁。彼於二零零七年加入本公司出任項目總監以完成新濠天地項目。在此之前，彼曾任職九廣鐵路公司，擔任西鐵項目及其他鐵路項目的總經理。彼亦曾擔任香港機場管理局香港機場項目的部門經理。

董事會報告

董事欣然提呈本公司及本集團截至二零一四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。

主要業務

本公司及本集團為一家發展商及資產擁有者，並在亞洲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，及正在澳門路氹城開發新濠影滙，一個以電影為主題的綜合娛樂、零售及博彩度假村。在菲律賓，本公司附屬公司MCP之普通股於菲律賓證券交易所上市（股份代號為「MCP」），現時經營及管理新濠天地（馬尼拉），一個於二零一四年十二月開幕並位於馬尼拉娛樂城的娛樂場、酒店、零售及娛樂綜合度假村。

附屬公司的主要業務載於本年報的綜合財務報表附註32。

財務業績

本集團截至二零一四年十二月三十一日止年度的業績載於本年報第109至110頁的綜合營運報表。

股息

二零一四年二月二十五日，董事會採納新股息政策，我們擬向股東提供每年總額相當於新濠博亞娛樂應佔年度綜合淨收入約30%的季度股息，惟宣派股息時我們需有能力以累計及未來盈利、現金結餘以及未來承擔派付股息。

二零一四年四月十六日，我們向股東派付每股0.1147美元之特別股息。二零一四年六月六日、二零一四年九月四日及二零一四年十二月四日，我們分別向股東派付每股0.0431美元、每股0.0259美元及每股0.0239美元之季度股息。二零一五年二月十二日，董事會宣派每股0.0171美元之季度股息，並於二零一五年三月十六日派付予股東。

董事會不建議派付截至二零一四年十二月三十一日止年度的末期股息（二零一三年：無）。

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5、9及23。

董事會報告

股本及購股權

本年度本公司股本變動詳情載於本年報第112及113頁綜合股東權益報表。本年度本公司購股權變動詳情載於本年報的綜合財務報表附註18。

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，載於本年報第224及225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。截至二零一四年及二零一三年十二月三十一日，計入本公司額外實收資本的股份溢價分別為約2,300,000,000美元及2,600,000,000美元。本公司於二零一四年十二月三十一日錄得保留溢利及於二零一三年十二月三十一日錄得累計虧損。

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，請參閱本年報的綜合財務報表附註20。

捐贈

本集團於年內的捐贈金額為400,000美元(二零一三年：500,000美元)。

債務

本集團於二零一四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的綜合財務報表附註12。

主要客戶及供應商

我們娛樂場收益相當部份來自博彩中介人。截至二零一四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20.4%及7.0%。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

董事會報告

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，而佣金計算參考自分佔收益或每月泥碼下注額。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以多種結算。

我們倚賴供應商提供零售貨品、博彩設備與配件、交通、餐飲產品、建設及其他行政服務等產品及服務。截至二零一四年十二月三十一日止年度，我們五大供應商佔我們產品及服務採購總額約43.2%，而單一最大供應商（一名承建商）佔我們產品及服務採購總額約33.3%。

我們的董事、彼等聯繫人或股東（據持有本公司已發行股本5%以上的董事所知）概無持有我們五大供應商或客戶的任何權益。

董事

於本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

根據本公司細則第104條，於本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。除Rowen Bruce Craigie先生外，何猷龍先生、James Douglas

董事會報告

Packer先生及王志浩先生將於應屆股東週年大會(「股東週年大會」)上輪值退任，並合資格重選連任。Rowen Bruce Craigie先生亦應於股東週年大會輪值退任，惟彼向董事會表示，由於Crown擬提名新董事Robert Rankin先生替代彼擔任本公司董事，彼不會重選連任，因此彼會於股東週年大會結束後即時退任。

為填補Rowen Bruce Craigie先生之退任空缺及經我們提名及企業管治委員會之建議，董事會提議委任Robert Rankin先生出任非執行董事，經股東於股東週年大會批准後，便會於股東週年大會結束後生效。

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49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

於二零一四年十二月三十一日，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：

董事會報告

1. 董事於本公司股份的好倉

(a) 董事於本公司股份的好倉

			截至二零一四年 十二月三十一日	截至二零一四年 十二月三十一日 的概約持股 百分比 ⁽⁷⁾
董事姓名	公司名稱	權益性質	的股份總數	
何猷龍 ⁽¹⁾	新濠	受控法團權益	1,118,458,086	68.462%
	Melco Leisure ⁽²⁾			
	—	個人權益	3,923,006	0.240%
James Douglas Packer ⁽³⁾	Crown	受控法團權益	1,118,458,086	68.462%
	Crown Entertainment Group Holdings ⁽⁴⁾			
	Crown Asia Investments ⁽⁵⁾			
王志浩	—	個人權益	131,299	0.008%
鍾玉文	—	個人權益	2,407	0.0001%
William Todd Nisbet ⁽⁶⁾	—	全權信託創辦人	45,000	0.003%
	—	個人權益	4,836	0.0003%
Rowen Bruce Craigie	—	個人權益	20,636	0.001%
James Andrew Charles MacKenzie	—	個人權益	29,732	0.002%
胡文新	—	個人權益	370,010	0.023%
徐耀華	—	個人權益	115,499	0.007%
Robert Wason Mactier	—	個人權益	66,122	0.004%

附註：

- (1) 截至二零一四年十二月三十一日，何猷龍先生個人持有新濠25,299,132股股份，約佔新濠股份的1.64%。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、291,868,606股、25,724,447股及7,294,000股新濠股份，分別相當於約7.47%、18.87%、1.66%及0.47%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（由全權家族信託控制的公司，其受益人包括何猷龍先生及其直系家屬成員，持有303,982,187股新濠股份，相當於約19.66%的新濠股份）的權益。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。截至二零一四年十二月三十一日，何猷龍先生亦擁有10,540,797股股份的權益，其中6,617,791股為未歸屬或未行使的購股權及未歸屬受限制股份獎勵。
- (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50.01%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。截至二零一四年十二月三十一日，James Douglas Packer先生亦擁有9,609股股份的權益，為未歸屬的受限制股份獎勵。
- (4) Crown Entertainment Group Holdings為Crown的全資附屬公司，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) 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。
- (7) 百分比按截至二零一四年十二月三十一日已發行1,633,701,920股股份計算。

董事會報告

(b) 董事於本公司相關股份的好倉

董事姓名	公司名稱	截至二零一四年 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 ⁽¹⁾	截至二零一四年 十二月三十一日 概約持股百分比 ⁽²⁾
		股份總數 ⁽¹⁾	概約持股百分比 ⁽²⁾
何猷龍	本公司	6,617,791	0.405%
James Douglas Packer	本公司	9,609	0.001%
王志浩	本公司	222,978	0.014%
鍾玉文	本公司	236,532	0.015%
William Todd Nisbet	本公司	19,278	0.001%
Rowen Bruce Craigie	本公司	19,278	0.001%
James Andrew Charles MacKenzie	本公司	28,314	0.002%
胡文新	本公司	28,314	0.002%
徐耀華	本公司	28,314	0.002%
Robert Wason Mactier	本公司	282,825	0.017%

附註：

(1) 根據二零零六年股份獎勵計劃及二零一一年股份獎勵計劃授出的受限制股份及購股權。二零一二年授出的獎勵屬於二零零六年股份獎勵計劃，而於二零一二年內或其後已授出及將授出的獎勵屬於二零一一年股份獎勵計劃。

(2) 百分比按二零一四年十二月三十一日1,633,701,920股已發行股份計算。

2. 於本集團其他成員公司的權益

(a) 董事於本公司相聯法團股份的好倉

董事姓名	公司名稱	截至二零一四年 十二月三十一日 股份數目	截至二零一四年 十二月三十一日 權益百分比
		股份數目	權益百分比
何猷龍	新濠博亞澳門	1,000,000	10% ⁽¹⁾
徐耀華	MCP	100	0.000002% ⁽²⁾
James Andrew Charles MacKenzie	MCP	100	0.000002% ⁽²⁾

附註：

(1) 1,000,000股A類股份附有新濠博亞澳門10%的總投票權。

(2) 百分比按二零一四年十二月三十一日的4,911,480,300股已發行MCP股份計算。

董事會報告

(b) 董事於本公司相聯法團之相關股份的好倉

董事姓名	公司名稱	截至二零一四年 十二月三十一日 已授出MCP購股權及 受限制MCP股份 所涉及的MCP 股份總數 ⁽¹⁾	截至二零一四年 十二月三十一日的 MCP概約持股 百分比 ⁽²⁾
何猷龍	MCP	23,410,914	0.477%
James Douglas Packer	MCP	23,410,914	0.477%
鍾玉文	MCP	16,281,198	0.331%
William Todd Nisbet	MCP	12,109,810	0.247%
徐耀華	MCP	3,330,717	0.068%
James Andrew Charles MacKenzie	MCP	3,330,717	0.068%

附註：

(1) 根據MCP股份獎勵計劃授出的受限制MCP股份及MCP購股權。

(2) 百分比按二零一四年十二月三十一日的4,911,480,300股已發行MCP股份計算。

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及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18。

截至二零一四年十二月三十一日，二零零六年股份獎勵計劃並沒有未歸屬的購股權及受限制股份。截至二零一四年十二月三十一日，根據二零一一年股份獎勵計劃授出的未歸屬獎勵概要呈列如下：

購股權	每股股份的 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
二零一二年長期獎勵計劃	4.70	579,852	3年
二零一三年長期獎勵計劃	8.42	855,630	3至4年
二零一四年長期獎勵計劃	12.98	1,230,354	3年
		2,665,836	
受限制股份			
二零一二年長期獎勵計劃	4.43	357,732	3年
二零一三年長期獎勵計劃	8.27	508,479	3至4年
二零一四年長期獎勵計劃	12.49	701,681	3年
		1,567,892	

董事會報告

截至二零一四年十二月三十一日止年度根據二零零六年股份獎勵計劃及二零一一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			購股權數目							
			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	截至					截至 二零一四年 十二月三十一日 尚未行使
					二零一四年 一月一日 尚未行使	期內 已授出	期內 已行使 ⁽⁹⁾	期內 已註銷	期內 已失效	
購股權授出日期 ⁽¹⁾	行使期 ⁽²⁾									
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
	二零一二年三月二十九日	二零一三年三月二十九日至二零二二年三月二十八日	4.70	4.43	158,133	—	—	—	—	158,133
	二零一二年三月二十九日	二零一四年三月二十九日至二零二二年三月二十八日	4.70	4.43	158,133	—	—	—	—	158,133
	二零一二年三月二十九日	二零一五年三月二十九日至二零二二年三月二十八日	4.70	4.43	158,133	—	—	—	—	158,133
	二零一三年五月十日	二零一四年五月十日至二零二三年五月九日	8.42	8.27	120,870	—	—	—	—	120,870
	二零一三年五月十日	二零一五年五月十日至二零二三年五月九日	8.42	8.27	120,870	—	—	—	—	120,870

董事會報告

參與者姓名或 類別	購股權授出日期 ⁽¹⁾	行使期 ⁽²⁾	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					
					截至					截至
					二零一四年 一月一日 尚未行使	期內 已授出	期內 已行使 ⁽³⁾	期內 已註銷	期內 已失效	二零一四年 十二月三十一日 尚未行使
	二零一三年五月十日	二零一六年五月十日至二零二三年五月九日	8.42	8.27	120,870	—	—	—	—	120,870
	二零一四年三月二十八日	二零一七年三月二十八日至二零二四年三月二十七日	12.98	12.49 ⁽⁴⁾	—	320,343	—	—	—	320,343
小計：					5,937,339	320,343	—	—	—	6,257,682
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
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
	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

董事會報告

			購股權數目						
參與者姓名或 類別	購股權授出日期 ⁽¹⁾	行使期 ⁽²⁾	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	截至 二零一四年				截至 二零一四年
					一月一日 尚未行使	期內 已授出	期內 已行使 ⁽³⁾	期內 已註銷	十二月三十一日 尚未行使
	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
	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

董事會報告

			購股權數目							
參與者姓名或 類別	購股權授出日期 ⁽¹⁾	行使期 ⁽²⁾	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	截至 二零一四年					截至 二零一四年 十二月三十一日
					一月一日 尚未行使	期內 已授出	期內 已行使 ⁽³⁾	期內 已註銷	期內 已失效	尚未行使
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)	—	—	—
	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)	—	—	—
所有董事小計：					6,835,689	320,343	(254,511)	—	—	6,901,521

董事會報告

參與者姓名或 類別	購股權授出日期 ⁽¹⁾	行使期 ⁽²⁾	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					
					截至 二零一四年 一月一日 尚未行使	期內 已授出	期內 已行使 ⁽³⁾	期內 已註銷	期內 已失效	截至 二零一四年 十二月三十一日 尚未行使
僱員	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	5,391	—	—	—	—	5,391
僱員	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	11,970	—	—	—	—	11,970
僱員	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	17,955	—	—	—	—	17,955
僱員	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	23,940	—	—	—	—	23,940
僱員	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	4,662	—	—	—	—	4,662
僱員	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	4,662	—	—	—	—	4,662
僱員	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	4,662	—	—	—	—	4,662
僱員	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	4,671	—	—	—	—	4,671
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至二零一八年十一月二十四日	1.01	1.01	1,386,570	—	(41,526)	—	—	1,345,044
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至二零一八年十一月二十四日	1.01	1.01	1,736,727	—	(88,665)	—	(6,087)	1,641,975
僱員	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	197,367	—	—	—	—	197,367
僱員	二零零九年一月二十日	二零一一年一月二十日至二零一九年一月十九日	1.01	1.01	197,367	—	—	—	—	197,367
僱員	二零零九年一月二十日	二零一二年一月二十日至二零一九年一月十九日	1.01	1.01	197,367	—	—	—	—	197,367
僱員	二零零九年一月二十日	二零一三年一月二十日至二零一九年一月十九日	1.01	1.01	197,373	—	—	—	—	197,373
僱員	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	58,347	—	(2,991)	—	—	55,356
僱員	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二零一七年九月九日	1.43	1.43	62,337	—	(6,981)	—	—	55,356
僱員	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二零一七年九月九日	1.43	1.43	72,309	—	(16,953)	—	—	55,356
僱員	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二零一七年九月九日	1.43	1.43	139,737	—	(37,920)	—	—	101,817
僱員	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	55,080	—	—	—	—	55,080
僱員	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	56,328	—	(1,248)	—	—	55,080

董事會報告

參與者姓名或 類別	購股權授出日期 ⁽¹⁾	行使期 ⁽²⁾	購股權行使價 (每股份) 美元	於購股權 授出日期之 股價 美元	購股權數目					
					截至 二零一四年					截至 二零一四年
					一月一日 尚未行使	期內 已授出	期內 已行使 ⁽³⁾	期內 已註銷	期內 已失效	十二月三十一日 尚未行使
僱員	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	71,400	—	(16,320)	—	—	55,080
僱員	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	120,270	—	(22,482)	—	—	97,788
僱員	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	35,100	—	—	—	—	35,100
僱員	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四月十日	1.43	1.43	35,100	—	—	—	—	35,100
僱員	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四月十日	1.43	1.43	35,100	—	—	—	—	35,100
僱員	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四月十日	1.43	1.43	35,100	—	—	—	—	35,100
僱員	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	44,331	—	(25,461)	—	—	18,870
僱員	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	90,498	—	(22,464)	—	—	68,034
僱員	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	86,511	—	(49,128)	—	—	37,383
僱員	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	150,000	—	—	—	—	150,000
僱員	二零一零年八月十六日	二零一四年八月十六日至二零二零年八月十五日	1.33	1.25	150,000	—	—	—	—	150,000
僱員	二零一一年三月二十三日	二零一二年三月二十三日至二零二一年三月二十二日	2.52	2.52	699,573	—	(24,795)	—	—	674,778
僱員	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	808,095	—	(87,618)	—	—	720,477
僱員	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	982,833	—	(154,842)	—	—	827,991
僱員	二零一二年三月二十九日	二零一三年三月二十九日至二零二二年三月二十八日	4.70	4.43	364,776	—	(20,553)	—	—	344,223
僱員	二零一二年三月二十九日	二零一四年三月二十九日至二零二二年三月二十八日	4.70	4.43	442,335	—	(40,944)	—	—	401,391
僱員	二零一二年三月二十九日	二零一五年三月二十九日至二零二二年三月二十八日	4.70	4.43	442,380	—	—	(20,661)	—	421,719
僱員	二零一三年五月十日	二零一四年五月十日至二零二三年五月九日	8.42	8.27	315,531	—	(12,897)	(9,054)	—	293,580
僱員	二零一三年五月十日	二零一五年五月十日至二零二三年五月九日	8.42	8.27	315,531	—	—	(17,907)	—	297,624
僱員	二零一三年五月十日	二零一六年五月十日至二零二三年五月九日	8.42	8.27	315,567	—	—	(17,904)	—	297,663

董事會報告

			購股權數目						
參與者姓名或 類別	購股權授出日期 ⁽¹⁾	行使期 ⁽²⁾	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	截至 二零一四年				截至 二零一四年 十二月三十一日
					一月一日 尚未行使	期內 已授出	期內 已行使 ⁽³⁾	期內 已註銷	期內 已失效 尚未行使
僱員	二零一三年五月十日	二零一四年十一月十二日至二零二三年五月九日	8.42	8.27	18,603	—	—	—	18,603
僱員	二零一三年五月十日	二零一六年十一月十二日至二零二三年五月九日	8.42	8.27	18,603	—	—	—	18,603
僱員	二零一四年三月二十八日	二零一六年三月二十八日至二零二四年三月二十七日	12.98	12.49 ⁽⁴⁾	—	14,415	—	—	14,415
僱員	二零一四年三月二十八日	二零一七年三月二十八日至二零二四年三月二十七日	12.98	12.49 ⁽⁴⁾	—	7,209	—	—	7,209
僱員	二零一四年三月二十八日	二零一七年三月二十八日至二零二四年三月二十七日	12.98	12.49 ⁽⁴⁾	—	944,733	—	(56,346)	888,387
僱員	二零一四年八月二十八日	二零一五年八月二十八日至二零二四年八月二十七日	9.66	9.56	—	11,331	—	(11,331)	—
僱員	二零一四年八月二十八日	二零一六年八月二十八日至二零二四年八月二十七日	9.66	9.56	—	11,331	—	(11,331)	—
僱員	二零一四年八月二十八日	二零一七年八月二十八日至二零二四年八月二十七日	9.66	9.56	—	11,331	—	(11,331)	—
小計：					10,012,059	1,000,350	(673,788)	(155,865)	(6,087)
總計					16,847,748	1,320,693	(928,299)	(155,865)	(6,087)

附註：

- (1) 二零一二年前授出的獎勵屬於二零零六年股份獎勵計劃，而於二零一二年內或其後已授出及將授出的獎勵屬於二零一一年股份獎勵計劃。
- (2) 購股權的歸屬期為自授出日期起至行使期開始為止。
- (3) 對於期內已行使的購股權，緊接購股權行使日期前一日的加權平均收市價為11.13美元。
- (4) 授出購股權日期前一日的股價為12.04美元。

董事會報告

截至二零一四年十二月三十一日止年度根據二零零六年股份獎勵計劃及二零一一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 ⁽¹⁾	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					
				截至	期內			截至	
				二零一四年 一月一日 尚未行使	期內 已授出	已重新 分類	期內 已歸屬	期內 已註銷	二零一四年 十二月三十一日 尚未行使
董事：									
何猷龍	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)	—	—
	二零一二年三月二十九日	二零一四年三月二十九日	4.43	79,065	—	—	(79,065)	—	—
	二零一二年三月二十九日	二零一五年三月二十九日	4.43	79,068	—	—	—	—	79,068
	二零一三年五月十日	二零一四年五月十日	8.27	60,435	—	—	(60,435)	—	—
	二零一三年五月十日	二零一五年五月十日	8.27	60,435	—	—	—	—	60,435
	二零一三年五月十日	二零一六年五月十日	8.27	60,435	—	—	—	—	60,435
	二零一四年三月二十八日	二零一七年三月二十八日	12.49	—	160,171	—	—	—	160,171
小計：				580,575	160,171	—	(380,637)	—	360,109
James Douglas Packer	二零一四年三月二十八日	二零一五年三月二十八日	12.49	—	3,201	—	—	—	3,201
	二零一四年三月二十八日	二零一六年三月二十八日	12.49	—	3,204	—	—	—	3,204
	二零一四年三月二十八日	二零一七年三月二十八日	12.49	—	3,204	—	—	—	3,204
小計：				—	9,609	—	—	—	9,609

董事會報告

參與者姓名或類別	受限制股份授出日期 ⁽¹⁾	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					
				截至	期內			截至	
				二零一四年	期內	已重新	期內	期內	二零一四年
				一月一日	已授出	分類	已歸屬	已註銷	十二月三十一日
				尚未行使					尚未行使
鍾玉文	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)	—	—
	二零一二年三月二十九日	二零一四年三月二十九日	4.43	22,590	—	—	(22,590)	—	—
	二零一二年三月二十九日	二零一五年三月二十九日	4.43	22,590	—	—	—	—	22,590
	二零一三年五月十日	二零一四年五月十日	8.27	4,836	—	—	(4,836)	—	—
	二零一三年五月十日	二零一五年五月十日	8.27	4,836	—	—	—	—	4,836
	二零一三年五月十日	二零一六年五月十日	8.27	4,833	—	—	—	—	4,833
	二零一四年三月二十八日	二零一五年三月二十八日	12.49	—	3,201	—	—	—	3,201
	二零一四年三月二十八日	二零一六年三月二十八日	12.49	—	3,204	—	—	—	3,204
	二零一四年三月二十八日	二零一七年三月二十八日	12.49	—	3,204	—	—	—	3,204
小計：				75,543	9,609	—	(43,284)	—	41,868
王志浩	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)	—	—
	二零一二年三月二十九日	二零一四年三月二十九日	4.43	9,036	—	—	(9,036)	—	—
	二零一二年三月二十九日	二零一五年三月二十九日	4.43	9,036	—	—	—	—	9,036
	二零一三年五月十日	二零一四年五月十日	8.27	4,836	—	—	(4,836)	—	—
	二零一三年五月十日	二零一五年五月十日	8.27	4,836	—	—	—	—	4,836
	二零一三年五月十日	二零一六年五月十日	8.27	4,833	—	—	—	—	4,833
	二零一四年三月二十八日	二零一五年三月二十八日	12.49	—	3,201	—	—	—	3,201
	二零一四年三月二十八日	二零一六年三月二十八日	12.49	—	3,204	—	—	—	3,204
	二零一四年三月二十八日	二零一七年三月二十八日	12.49	—	3,204	—	—	—	3,204
小計：				48,435	9,609	—	(29,730)	—	28,314

董事會報告

參與者姓名或類別	受限制股份授出日期 ⁽¹⁾	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					
				截至	期內			截至	
				二零一四年	期內	已重新	期內	期內	二零一四年
				一月一日	已授出	分類	已歸屬	已註銷	十二月三十一日
				尚未行使					尚未行使
William Todd Nisbet	二零一三年五月十日	二零一四年五月十日	8.27	4,836	—	—	(4,836)	—	—
	二零一三年五月十日	二零一五年五月十日	8.27	4,836	—	—	—	—	4,836
	二零一三年五月十日	二零一六年五月十日	8.27	4,833	—	—	—	—	4,833
	二零一四年三月二十八日	二零一五年三月二十八日	12.49	—	3,201	—	—	—	3,201
	二零一四年三月二十八日	二零一六年三月二十八日	12.49	—	3,204	—	—	—	3,204
	二零一四年三月二十八日	二零一七年三月二十八日	12.49	—	3,204	—	—	—	3,204
小計：				14,505	9,609	—	(4,836)	—	19,278
Rowen Bruce Craigie	二零一三年五月十日	二零一四年五月十日	8.27	4,836	—	—	(4,836)	—	—
	二零一三年五月十日	二零一五年五月十日	8.27	4,836	—	—	—	—	4,836
	二零一三年五月十日	二零一六年五月十日	8.27	4,833	—	—	—	—	4,833
	二零一四年三月二十八日	二零一五年三月二十八日	12.49	—	3,201	—	—	—	3,201
	二零一四年三月二十八日	二零一六年三月二十八日	12.49	—	3,204	—	—	—	3,204
	二零一四年三月二十八日	二零一七年三月二十八日	12.49	—	3,204	—	—	—	3,204
小計：				14,505	9,609	—	(4,836)	—	19,278
Robert Wason Mactier	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)	—	—
	二零一二年三月二十九日	二零一四年三月二十九日	4.43	9,036	—	—	(9,036)	—	—
	二零一二年三月二十九日	二零一五年三月二十九日	4.43	9,036	—	—	—	—	9,036
	二零一三年五月十日	二零一四年五月十日	8.27	4,836	—	—	(4,836)	—	—
	二零一三年五月十日	二零一五年五月十日	8.27	4,836	—	—	—	—	4,836
	二零一三年五月十日	二零一六年五月十日	8.27	4,833	—	—	—	—	4,833
	二零一四年三月二十八日	二零一五年三月二十八日	12.49	—	3,201	—	—	—	3,201
	二零一四年三月二十八日	二零一六年三月二十八日	12.49	—	3,204	—	—	—	3,204
	二零一四年三月二十八日	二零一七年三月二十八日	12.49	—	3,204	—	—	—	3,204
小計：				48,435	9,609	—	(29,730)	—	28,314

董事會報告

參與者姓名或類別	受限制股份授出日期 ⁽¹⁾	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					
				截至	期內			截至	
				二零一四年	期內	已重新	期內	期內	二零一四年
				一月一日	已授出	分類	已歸屬	已註銷	十二月三十一日
				尚未行使					尚未行使
徐耀華	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)	—	—
	二零一二年三月二十九日	二零一四年三月二十九日	4.43	9,036	—	—	(9,036)	—	—
	二零一二年三月二十九日	二零一五年三月二十九日	4.43	9,036	—	—	—	—	9,036
	二零一三年五月十日	二零一四年五月十日	8.27	4,836	—	—	(4,836)	—	—
	二零一三年五月十日	二零一五年五月十日	8.27	4,836	—	—	—	—	4,836
	二零一三年五月十日	二零一六年五月十日	8.27	4,833	—	—	—	—	4,833
	二零一四年三月二十八日	二零一五年三月二十八日	12.49	—	3,201	—	—	—	3,201
	二零一四年三月二十八日	二零一六年三月二十八日	12.49	—	3,204	—	—	—	3,204
	二零一四年三月二十八日	二零一七年三月二十八日	12.49	—	3,204	—	—	—	3,204
小計：				48,435	9,609	—	(29,730)	—	28,314
胡文新	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)	—	—
	二零一二年三月二十九日	二零一四年三月二十九日	4.43	9,036	—	—	(9,036)	—	—
	二零一二年三月二十九日	二零一五年三月二十九日	4.43	9,036	—	—	—	—	9,036
	二零一三年五月十日	二零一四年五月十日	8.27	4,836	—	—	(4,836)	—	—
	二零一三年五月十日	二零一五年五月十日	8.27	4,836	—	—	—	—	4,836
	二零一三年五月十日	二零一六年五月十日	8.27	4,833	—	—	—	—	4,833
	二零一四年三月二十八日	二零一五年三月二十八日	12.49	—	3,201	—	—	—	3,201
	二零一四年三月二十八日	二零一六年三月二十八日	12.49	—	3,204	—	—	—	3,204
	二零一四年三月二十八日	二零一七年三月二十八日	12.49	—	3,204	—	—	—	3,204
小計：				48,435	9,609	—	(29,730)	—	28,314

董事會報告

參與者姓名或類別	受限制股份授出日期 ⁽¹⁾	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					
				截至		期內			截至
				二零一四年	期內	已重新	期內	期內	二零一四年
				一月一日	已授出	分類	已歸屬	已註銷	十二月三十一日
				尚未行使					尚未行使
James Andrew Charles MacKenzie	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)	—	—
	二零一二年三月二十九日	二零一四年三月二十九日	4.43	9,036	—	—	(9,036)	—	—
	二零一二年三月二十九日	二零一五年三月二十九日	4.43	9,036	—	—	—	—	9,036
	二零一三年五月十日	二零一四年五月十日	8.27	4,836	—	—	(4,836)	—	—
	二零一三年五月十日	二零一五年五月十日	8.27	4,836	—	—	—	—	4,836
	二零一三年五月十日	二零一六年五月十日	8.27	4,833	—	—	—	—	4,833
	二零一四年三月二十八日	二零一五年三月二十八日	12.49	—	3,201	—	—	—	3,201
	二零一四年三月二十八日	二零一六年三月二十八日	12.49	—	3,204	—	—	—	3,204
	二零一四年三月二十八日	二零一七年三月二十八日	12.49	—	3,204	—	—	—	3,204
小計：				48,435	9,609	—	(29,730)	—	28,314
所有董事小計：				927,303	246,652	—	(582,243)	—	591,712
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	二零一四年三月二十三日	2.52	491,385	—	—	(491,385)	—	—
僱員	二零一二年三月二十九日	二零一四年三月二十九日	4.43	218,436	—	2,727	(221,163)	—	—
僱員	二零一二年三月二十九日	二零一五年三月二十九日	4.43	223,956	—	(2,727)	—	(10,335)	210,894
僱員	二零一三年五月十日	二零一四年五月十日	8.27	157,761	—	—	(153,237)	(4,524)	—
僱員	二零一三年五月十日	二零一五年五月十日	8.27	157,761	—	—	—	(8,949)	148,812
僱員	二零一三年五月十日	二零一六年五月十日	8.27	157,773	—	—	—	(8,955)	148,818
僱員	二零一三年五月十日	二零一四年十一月十二日	8.27	12,627	—	—	(12,627)	—	—
僱員	二零一三年五月十日	二零一六年十一月十二日	8.27	12,627	—	—	—	—	12,627
僱員	二零一四年三月二十八日	二零一六年三月二十八日	12.49	—	7,206	—	—	—	7,206
僱員	二零一四年三月二十八日	二零一七年三月二十八日	12.49	—	475,997	—	—	(28,174)	447,823
僱員	二零一四年八月二十八日	二零一五年三月二十八日	9.56	—	5,667	—	—	(5,667)	—
僱員	二零一四年八月二十八日	二零一六年三月二十八日	9.56	—	5,667	—	—	(5,667)	—
僱員	二零一四年八月二十八日	二零一七年三月二十八日	9.56	—	5,667	—	—	(5,667)	—
小計：				1,507,326	500,204	—	(953,412)	(77,938)	976,180
總計：				2,434,629	746,856	—	(1,535,655)	(77,938)	1,567,892

董事會報告

附註：

- (1) 二零一二年前授出的獎勵屬於二零零六年股份獎勵計劃，而於二零一二年內或其後已授出及將授出的獎勵屬於二零一一年股份獎勵計劃。

MCP股份獎勵計劃

除二零零六年股份獎勵計劃及二零一一年股份獎勵計劃外，本公司附屬公司MCP亦實行MCP股份獎勵計劃，以促進MCP的成功及提升其價值。

有關MCP股份獎勵計劃詳情，請參閱本年報附錄二。

截至二零一四年十二月三十一日，根據MCP股份獎勵計劃授出而尚未歸屬的獎勵概要呈列如下：

	每股MCP 股份的 行使價／ 授出日期 公平值 (菲律賓比索)	未歸屬MCP 購股權／ 受限制MCP 股份數目	歸屬期
MCP購股權			
二零一三年長期獎勵計劃	8.30	114,583,426	三年內
二零一四年長期獎勵計劃	8.30	1,560,728	四年內
二零一四年長期獎勵計劃	8.30	1,040,485	四年內
二零一四年長期獎勵計劃	8.30	1,040,485	四年內
二零一四年長期獎勵計劃	8.30	1,040,485	四年內
二零一四年長期獎勵計劃	13.26	4,861,003	三年
		124,126,612	
受限制MCP股份			
二零一三年長期獎勵計劃	8.30	57,291,711	三年內
二零一四年長期獎勵計劃	13.48	780,362	四年內
二零一四年長期獎勵計劃	13.00	520,243	四年內
二零一四年長期獎勵計劃	12.76	520,243	四年內
二零一四年長期獎勵計劃	12.96	520,243	四年內
二零一四年長期獎勵計劃	13.00	4,738,684	三年
		64,371,486	

董事會報告

截至二零一四年十二月三十一日止年度根據MCP股份獎勵計劃所授出MCP購股權的變動詳情如下：

			MCP購股權數目							
			MCP購股權 行使價(每股 MCP股份)	MCP購股權 授出日期之 股價	截至 二零一四年 一月一日					截至 二零一四年 十二月三十一日
參與者姓名或 類別	MCP購股權授出日期	行使期 ⁽¹⁾	菲律賓比索	菲律賓比索	尚未行使	已授出	已行使	已註銷	已失效	尚未行使
MCE董事：										
何猷龍	二零一三年六月二十八日	二零一五年三月四日 ^a 至二零二三年六月二十七日	8.30	8.30	5,202,425	—	—	—	—	5,202,425
	二零一三年六月二十八日	二零一五年四月二十九日至二零二三年六月二十七日	8.30	8.30	5,202,425	—	—	—	—	5,202,425
	二零一三年六月二十八日	二零一六年四月二十九日至二零二三年六月二十七日	8.30	8.30	5,202,426	—	—	—	—	5,202,426
小計：					15,607,276	—	—	—	—	15,607,276
James Douglas Packer	二零一三年六月二十八日	二零一五年三月四日 ^a 至二零二三年六月二十七日	8.30	8.30	5,202,425	—	—	—	—	5,202,425
	二零一三年六月二十八日	二零一五年四月二十九日至二零二三年六月二十七日	8.30	8.30	5,202,425	—	—	—	—	5,202,425
	二零一三年六月二十八日	二零一六年四月二十九日至二零二三年六月二十七日	8.30	8.30	5,202,426	—	—	—	—	5,202,426
小計：					15,607,276	—	—	—	—	15,607,276
MCE董事小計：					31,214,552	—	—	—	—	31,214,552
MCE及MCP董事：										
鍾玉文	二零一三年六月二十八日	二零一五年三月四日 ^a 至二零二三年六月二十七日	8.30	8.30	3,468,284	—	—	—	—	3,468,284
	二零一三年六月二十八日	二零一五年四月二十九日至二零二三年六月二十七日	8.30	8.30	3,468,284	—	—	—	—	3,468,284
	二零一三年六月二十八日	二零一六年四月二十九日至二零二三年六月二十七日	8.30	8.30	3,468,283	—	—	—	—	3,468,283
小計：					10,404,851	—	—	—	—	10,404,851
William Todd Nisbet	二零一三年六月二十八日	二零一五年三月四日 ^a 至二零二三年六月二十七日	8.30	8.30	2,601,213	—	—	—	—	2,601,213
	二零一三年六月二十八日	二零一五年四月二十九日至二零二三年六月二十七日	8.30	8.30	2,601,213	—	—	—	—	2,601,213
	二零一三年六月二十八日	二零一六年四月二十九日至二零二三年六月二十七日	8.30	8.30	2,601,212	—	—	—	—	2,601,212
小計：					7,803,638	—	—	—	—	7,803,638
徐耀華	二零一三年六月二十八日	二零一五年三月四日 ^a 至二零二三年六月二十七日	8.30	8.30	650,303	—	—	—	—	650,303
	二零一三年六月二十八日	二零一五年四月二十九日至二零二三年六月二十七日	8.30	8.30	650,303	—	—	—	—	650,303
	二零一三年六月二十八日	二零一六年四月二十九日至二零二三年六月二十七日	8.30	8.30	650,303	—	—	—	—	650,303
小計：					1,950,909	—	—	—	—	1,950,909

董事會報告

			MCP購股權數目								
			MCP購股權 行使價(每股 MCP股份)	MCP購股權 授出日期之 股價	截至 二零一四年					截至 二零一四年 十二月三十一日	
參與者姓名或 類別	MCP購股權授出日期	行使期 ⁽¹⁾	菲律賓比索	菲律賓比索	一月一日 尚未行使	期內 已授出	期內 已行使	期內 已註銷	期內 已失效	尚未行使	
James Andrew Charles MacKenzie	二零一三年六月二十八日	二零一五年三月四日 ⁽²⁾ 至二零二三年六月二十七日	8.30	8.30	650,303	—	—	—	—	650,303	
	二零一三年六月二十八日	二零一五年四月二十九日至二零二三年六月二十七日	8.30	8.30	650,303	—	—	—	—	650,303	
	二零一三年六月二十八日	二零一六年四月二十九日至二零二三年六月二十七日	8.30	8.30	650,303	—	—	—	—	650,303	
小計：					1,950,909	—	—	—	—	1,950,909	
MCE及MCP董事小計：					22,110,307	—	—	—	—	22,110,307	
所有董事小計：					53,324,859	—	—	—	—	53,324,859	
僱員	二零一三年六月二十八日	二零一五年三月四日 ⁽²⁾ 至二零二三年六月二十七日	8.30	8.30	19,379,030	—	—	(520,242)	—	18,858,788	
	二零一三年六月二十八日	二零一五年四月二十九日至二零二三年六月二十七日	8.30	8.30	19,379,030	—	—	(520,242)	—	18,858,788	
	二零一三年六月二十八日	二零一六年四月二十九日至二零二三年六月二十七日	8.30	8.30	19,379,049	—	—	(520,243)	—	18,858,806	
	二零一四年二月十七日	二零一五年四月二十九日至二零二四年二月十六日	8.30	13.48 ⁽⁴⁾	—	520,242	—	—	—	520,242	
	二零一四年二月十七日	二零一六年四月二十九日至二零二四年二月十六日	8.30	13.48 ⁽⁴⁾	—	520,243	—	—	—	520,243	
	二零一四年二月十七日	二零一七年四月二十九日至二零二四年二月十六日	8.30	13.48 ⁽⁴⁾	—	520,243	—	—	—	520,243	
	二零一四年二月二十八日	二零一五年四月二十九日至二零二四年二月二十七日	8.30	13.00 ⁽⁵⁾	—	346,828	—	—	—	346,828	
	二零一四年二月二十八日	二零一六年四月二十九日至二零二四年二月二十七日	8.30	13.00 ⁽⁵⁾	—	346,828	—	—	—	346,828	
	二零一四年二月二十八日	二零一七年四月二十九日至二零二四年二月二十七日	8.30	13.00 ⁽⁵⁾	—	346,829	—	—	—	346,829	
	二零一四年三月二十七日	二零一五年四月二十九日至二零二四年三月二十六日	8.30	12.76 ⁽⁶⁾	—	346,828	—	—	—	346,828	
	二零一四年三月二十七日	二零一六年四月二十九日至二零二四年三月二十六日	8.30	12.76 ⁽⁶⁾	—	346,828	—	—	—	346,828	
	二零一四年三月二十七日	二零一七年四月二十九日至二零二四年三月二十六日	8.30	12.76 ⁽⁶⁾	—	346,829	—	—	—	346,829	
	二零一四年三月二十八日	二零一五年四月二十九日至二零二四年三月二十七日	8.30	12.96 ⁽⁷⁾	—	346,828	—	—	—	346,828	
	二零一四年三月二十八日	二零一六年四月二十九日至二零二四年三月二十七日	8.30	12.96 ⁽⁷⁾	—	346,828	—	—	—	346,828	
	二零一四年三月二十八日	二零一七年四月二十九日至二零二四年三月二十七日	8.30	12.96 ⁽⁷⁾	—	346,829	—	—	—	346,829	
	二零一四年五月三十日	二零一五年五月三十日至二零二四年五月二十九日	13.26	13.00 ⁽⁸⁾	—	1,620,326	—	—	—	1,620,326	
	二零一四年五月三十日	二零一六年五月三十日至二零二四年五月二十九日	13.26	13.00 ⁽⁸⁾	—	1,620,326	—	—	—	1,620,326	
	二零一四年五月三十日	二零一七年五月三十日至二零二四年五月二十九日	13.26	13.00 ⁽⁸⁾	—	1,620,351	—	—	—	1,620,351	
	小計：					58,137,109	9,543,186	—	(1,560,727)	—	66,119,568

董事會報告

			MCP購股權數目							
參與者姓名或類別	MCP購股權授出日期	行使期 ⁽¹⁾	MCP購股權行使價(每股MCP股份)	MCP購股權授出日期之股價	截至二零一四年					截至二零一四年
			菲律賓比索	菲律賓比索	一月一日尚未行使	期內已授出	期內已行使	期內已註銷	期內已失效	十二月三十一日尚未行使
其他 ⁽³⁾	二零一三年六月二十八日	二零一五年三月四日 ⁽²⁾ 至二零二三年六月二十七日	8.30	8.30	1,560,728	—	—	—	—	1,560,728
	二零一三年六月二十八日	二零一五年四月二十九日至二零二三年六月二十七日	8.30	8.30	1,560,728	—	—	—	—	1,560,728
	二零一三年六月二十八日	二零一六年四月二十九日至二零二三年六月二十七日	8.30	8.30	1,560,729	—	—	—	—	1,560,729
小計：					4,682,185	—	—	—	—	4,682,185
總計					116,144,153	9,543,186	—	(1,560,727)	—	124,126,612

附註：

- (1) MCP購股權的歸屬期為自授出日期起至行使期開始為止。
- (2) 二零一五年三月四日為新濠天地(馬尼拉)於二零一五年二月二日開業後30日。
- (3) 「其他」類別指非本集團僱員。
- (4) 二零一四年二月十四日授出購股權前一日的股價為13.60菲律賓比索。
- (5) 二零一四年二月二十七日授出購股權前一日的股價為12.70菲律賓比索。
- (6) 二零一四年三月二十六日授出購股權前一日的股價為12.74菲律賓比索。
- (7) 二零一四年三月二十七日授出購股權前一日的股價為12.76菲律賓比索。
- (8) 二零一四年五月二十九日授出購股權前一日的股價為12.98菲律賓比索。

董事會報告

截至二零一四年十二月三十一日止年度根據MCP股份獎勵計劃所授出受限制MCP股份的變動詳情如下：

				受限制MCP股份數目				
參與者姓名或類別		受限制MCP股份授出日期	於受限制MCP股份授出日期之股價 菲律賓比索	截至二零一四年一月一日尚未行使	期內已授出	期內已歸屬	期內已註銷	截至二零一四年十二月三十一日尚未行使
MCE董事：								
何猷龍	二零一三年六月二十八日	二零一五年三月四日 ⁽¹⁾	8.30	2,601,213	—	—	—	2,601,213
	二零一三年六月二十八日	二零一五年四月二十九日	8.30	2,601,213	—	—	—	2,601,213
	二零一三年六月二十八日	二零一六年四月二十九日	8.30	2,601,212	—	—	—	2,601,212
小計：				7,803,638	—	—	—	7,803,638
James Douglas Packer	二零一三年六月二十八日	二零一五年三月四日 ⁽¹⁾	8.30	2,601,213	—	—	—	2,601,213
	二零一三年六月二十八日	二零一五年四月二十九日	8.30	2,601,213	—	—	—	2,601,213
	二零一三年六月二十八日	二零一六年四月二十九日	8.30	2,601,212	—	—	—	2,601,212
小計：				7,803,638	—	—	—	7,803,638
MCE董事小計：				15,607,276	—	—	—	15,607,276
MCE及MCP董事：								
鍾玉文	二零一三年六月二十八日	二零一五年三月四日 ⁽¹⁾	8.30	1,734,142	—	—	—	1,734,142
	二零一三年六月二十八日	二零一五年四月二十九日	8.30	1,734,142	—	—	—	1,734,142
	二零一三年六月二十八日	二零一六年四月二十九日	8.30	1,734,141	—	—	—	1,734,141
	二零一四年五月三十日	二零一五年五月三十日	13.00	—	224,640	—	—	224,640
	二零一四年五月三十日	二零一六年五月三十日	13.00	—	224,640	—	—	224,640
	二零一四年五月三十日	二零一七年五月三十日	13.00	—	224,642	—	—	224,642
小計：				5,202,425	673,922	—	—	5,876,347

董事會報告

			受限制MCP股份數目					
參與者姓名或類別	受限制MCP股份授出日期	歸屬日期	於受限制MCP股份授出日期之股價 菲律賓比索	截至二零一四年			截至二零一四年	
				一月一日 尚未行使	期內 已授出	期內 已歸屬	期內 已註銷	十二月三十一日 尚未行使
William Todd Nisbet	二零一三年六月二十八日	二零一五年三月四日 ⁽¹⁾	8.30	1,300,606	—	—	—	1,300,606
	二零一三年六月二十八日	二零一五年四月二十九日	8.30	1,300,606	—	—	—	1,300,606
	二零一三年六月二十八日	二零一六年四月二十九日	8.30	1,300,607	—	—	—	1,300,607
	二零一四年五月三十日	二零一五年五月三十日	13.00	—	134,784	—	—	134,784
	二零一四年五月三十日	二零一六年五月三十日	13.00	—	134,784	—	—	134,784
	二零一四年五月三十日	二零一七年五月三十日	13.00	—	134,785	—	—	134,785
小計：				3,901,819	404,353	—	—	4,306,172
徐耀華	二零一三年六月二十八日	二零一五年三月四日 ⁽¹⁾	8.30	325,152	—	—	—	325,152
	二零一三年六月二十八日	二零一五年四月二十九日	8.30	325,152	—	—	—	325,152
	二零一三年六月二十八日	二零一六年四月二十九日	8.30	325,151	—	—	—	325,151
	二零一四年五月三十日	二零一五年五月三十日	13.00	—	134,784	—	—	134,784
	二零一四年五月三十日	二零一六年五月三十日	13.00	—	134,784	—	—	134,784
	二零一四年五月三十日	二零一七年五月三十日	13.00	—	134,785	—	—	134,785
小計：				975,455	404,353	—	—	1,379,808
James Andrew Charles MacKenzie	二零一三年六月二十八日	二零一五年三月四日 ⁽¹⁾	8.30	325,152	—	—	—	325,152
	二零一三年六月二十八日	二零一五年四月二十九日	8.30	325,152	—	—	—	325,152
	二零一三年六月二十八日	二零一六年四月二十九日	8.30	325,151	—	—	—	325,151
	二零一四年五月三十日	二零一五年五月三十日	13.00	—	134,784	—	—	134,784
	二零一四年五月三十日	二零一六年五月三十日	13.00	—	134,784	—	—	134,784
	二零一四年五月三十日	二零一七年五月三十日	13.00	—	134,785	—	—	134,785
小計：				975,455	404,353	—	—	1,379,808
MCE及MCP董事小計：				11,055,154	1,886,981	—	—	12,942,135
所有董事小計：				26,662,430	1,886,981	—	—	28,549,411

董事會報告

			受限制MCP股份數目					
參與者姓名或類別	受限制MCP股份授出日期	歸屬日期	於受限制MCP股份授出日期之股價 菲律賓比索	截至二零一四年一月一日		截至二零一四年十二月三十一日		
				尚未行使	期內已授出	期內已歸屬	期內已註銷	尚未行使
MCP董事：								
MCP董事	二零一四年五月三十日	二零一五年五月三十日	13.00	—	140,400	—	—	140,400
	二零一四年五月三十日	二零一六年五月三十日	13.00	—	140,400	—	—	140,400
	二零一四年五月三十日	二零一七年五月三十日	13.00	—	140,400	—	—	140,400
小計：				—	421,200	—	—	421,200
僱員	二零一三年六月二十八日	二零一五年三月四日 ⁽¹⁾	8.30	9,689,521	—	—	(260,122)	9,429,399
	二零一三年六月二十八日	二零一五年四月二十九日	8.30	9,689,521	—	—	(260,122)	9,429,399
	二零一三年六月二十八日	二零一六年四月二十九日	8.30	9,689,513	—	—	(260,121)	9,429,392
	二零一四年二月十七日	二零一五年四月二十九日	13.48	—	260,120	—	—	260,120
	二零一四年二月十七日	二零一六年四月二十九日	13.48	—	260,121	—	—	260,121
	二零一四年二月十七日	二零一七年四月二十九日	13.48	—	260,121	—	—	260,121
	二零一四年二月二十八日	二零一五年四月二十九日	13.00	—	173,414	—	—	173,414
	二零一四年二月二十八日	二零一六年四月二十九日	13.00	—	173,414	—	—	173,414
	二零一四年二月二十八日	二零一七年四月二十九日	13.00	—	173,415	—	—	173,415
	二零一四年三月二十七日	二零一五年四月二十九日	12.76	—	173,414	—	—	173,414
	二零一四年三月二十七日	二零一六年四月二十九日	12.76	—	173,414	—	—	173,414
	二零一四年三月二十七日	二零一七年四月二十九日	12.76	—	173,415	—	—	173,415
	二零一四年三月二十八日	二零一五年四月二十九日	12.96	—	173,414	—	—	173,414
	二零一四年三月二十八日	二零一六年四月二十九日	12.96	—	173,414	—	—	173,414
	二零一四年三月二十八日	二零一七年四月二十九日	12.96	—	173,415	—	—	173,415
	二零一四年五月三十日	二零一五年五月三十日	13.00	—	810,158	—	—	810,158
	二零一四年五月三十日	二零一六年五月三十日	13.00	—	810,158	—	—	810,158
	二零一四年五月三十日	二零一七年五月三十日	13.00	—	810,187	—	—	810,187
小計：				29,068,555	4,771,594	—	(780,365)	33,059,784

董事會報告

			受限制MCP股份數目					
參與者姓名或 類別	受限制MCP股份授出日期	歸屬日期	於受限制 MCP股份 授出日期之 股價 菲律賓比索	截至 二零一四年 一月一日 尚未行使	期內 已授出	期內 已歸屬	期內 已註銷	截至 二零一四年 十二月三十一日 尚未行使
其他 ⁽²⁾	二零一三年六月二十八日	二零一五年三月四日 ⁽¹⁾	8.30	780,363	—	—	—	780,363
	二零一三年六月二十八日	二零一五年四月二十九日	8.30	780,363	—	—	—	780,363
	二零一三年六月二十八日	二零一六年四月二十九日	8.30	780,365	—	—	—	780,365
小計：				2,341,091	—	—	—	2,341,091
總計				58,072,076	7,079,775	—	(780,365)	64,371,486

附註：

(1) 二零一五年三月四日為新濠天地(馬尼拉)於二零一五年二月二日開業後30日。

(2) 「其他」類別指非本集團僱員者。

董事會報告

董事於競爭業務中的權益

何猷龍先生實際持有信德集團有限公司(「信德」)、澳門旅遊娛樂股份有限公司(「澳娛」)及澳門博彩控股有限公司(「澳博控股」)不超過2%的實益權益。何先生透過持有權益的多家中間公司持有該等實際實益權益。信德、澳娛及澳博控股涉及酒店及娛樂場業務，與本公司業務競爭。何先生並非信德、澳娛及澳博控股的董事，不參與彼等的管理與營運，且對其管理與營運並不實施任何控制或影響力。

James Douglas Packer先生、William Todd Nisbet先生及Rowen Bruce Craigie先生各自為Crown的董事或高級行政人員，而Crown在澳洲及英國經營娛樂場，因此可能與本公司業務間接競爭。

除上文所披露者外，截至二零一四年十二月三十一日，董事概無持有根據上市規則須予披露的與本公司業務直接或間接競爭或可能競爭的任何業務的權益。

於本公司股本的主要權益

截至二零一四年十二月三十一日，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。本公司獲知會本公司之股份或相關股份的權益詳情如下：

名稱	身份／權益性質	截至 二零一四年 十二月三十一日 股份數目	截至 二零一四年 十二月三十一日 概約持股 百分比 ⁽¹⁰⁾
何猷龍 ⁽¹⁾	實益擁有人及 受控法團權益	1,128,998,883	69.107%
羅秀茵 ⁽²⁾	配偶權益	1,128,998,883	69.107%
Melco Leisure ⁽³⁾	實益擁有人及 視作權益	1,118,458,086	68.462%
新濠 ⁽⁴⁾	受控法團權益	1,118,458,086	68.462%
James Douglas Packer ⁽⁵⁾	實益擁有人及 受控法團權益	1,118,467,695	68.462%
Erica Louise Packer ⁽⁶⁾	配偶權益	1,118,467,695	68.462%
Crown Asia Investments ⁽⁷⁾	實益擁有人及視作權益	1,118,458,086	68.462%
Crown Entertainment Group Holdings ⁽⁸⁾	受控法團權益	1,118,458,086	68.462%
Crown ⁽⁹⁾	受控法團權益	1,118,458,086	68.462%

董事會報告

附註：

- (1) 截至二零一四年十二月三十一日，何猷龍先生個人持有新濠25,299,132股股份，約佔新濠股份1.64%。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、291,868,606股、25,724,447股及7,294,000股新濠股份，分別相當於約7.47%、18.87%、1.66%及0.47%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（由全權家族信託控制的公司，其受益人包括何猷龍先生及其直系家屬成員，持有303,982,187股新濠股份，相當於約19.66%的新濠股份）的權益。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。截至二零一四年十二月三十一日，何猷龍先生亦擁有10,540,797股股份的權益，其中6,617,791股為未歸屬或未行使的購股權及未歸屬受限制股份獎勵。
- (2) 羅秀茵女士為何猷龍先生的配偶，根據證券及期貨條例視為或當作擁有其配偶何猷龍先生擁有的股份權益。
- (3) Melco Leisure為559,229,043股股份的實益擁有人，故視為或當作擁有Crown Asia Investments根據新濠與Crown所訂立新股東契約（於二零零七年十二月生效，「新股東契約」）向Melco Leisure授出該等股份之優先購買權而擁有的559,229,043股股份權益。
- (4) Melco Leisure為新濠的直接全資附屬公司，故新濠視為或當作擁有上文附註(3)所述Melco Leisure所持1,118,458,086股股份的權益。
- (5) James Douglas Packer先生及其受控制的法團擁有Crown已發行股本50.01%權益，而Crown擁有Crown Entertainment Group Holdings全部已發行股本權益，而Crown Entertainment Group Holdings則擁有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。截至二零一四年十二月三十一日，James Douglas Packer先生亦擁有9,609股股份的權益，為未歸屬受限制股份獎勵。

- (6) Erica Louise Packer女士為James Douglas Packer先生的配偶，根據證券及期貨條例視為或當作擁有其配偶James Douglas Packer先生擁有的股份權益。
- (7) Crown Asia Investments為559,229,043股股份的實益擁有人，故視為或當作擁有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559,229,043股股份權益。
- (8) Crown Asia Investments為Crown Entertainment Group Holdings的直接全資附屬公司，故Crown Entertainment Group Holdings視為或當作擁有上文附註(7)所述Crown Asia Investments所持1,118,458,086股股份的權益。
- (9) Crown Entertainment Group Holdings為Crown的全資附屬公司，故Crown視為或當作擁有上文附註(7)所述Crown Asia Investments所持1,118,458,086股股份的權益。
- (10) 百分比按截至二零一四年十二月三十一日已發行1,633,701,920股股份計算。

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18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。

董事會報告

董事於合約之重大權益

除本年報綜合財務報表附註24所披露外，於本年度末或本年內任何時間，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。

關連交易

除本年報所披露者，根據上市規則第14A章，本集團概無須遵守上市規則第14A章任何披露及獨立股東批准規定的關連方交易。

一次性關連方交易

本集團於本年內根據上市規則第14A章須於本公司年報披露的一次性關連交易如下：

與Crown Film LLC的短片項目

於二零一四年十二月十八日，我們的附屬公司MCE (IP) Holdings Limited (「MCE IP」)與Crown附屬公司Crown Films LLC (「CFL」)訂立共同融資、共同擁有及轉

讓協議 (「轉讓協議」)，訂明(a)CFL同意以代價15,619,261美元向MCE IP獨家轉讓為宣傳本公司的亞洲物業及Crown的澳洲物業所製作短片以及所有相關素材的50%不可分割份額及所有權利 (統稱「資產及權利」)；及(b)根據轉讓協議，MCE IP與CFL同意平等地承擔與資產及權利相關現有及未來的全部財務責任。

Crown為本公司控股股東。根據上市規則，Crown之附屬公司CFL為本公司關連人士。因此，根據上市規則，轉讓協議所涉交易屬本公司關連交易。

持續關連交易

年內，本集團根據上市規則第14A章須於本公司年報披露的持續關連交易如下：

與Dolphin Group的博彩產品購買

二零一四年十二月十八日，(a)本公司附屬公司新濠博亞澳門與Dolphin Products Limited (「Dolphin Products」)訂立博彩產品購買框架協議，協議有關新濠博亞澳門向Dolphin Products、其控股公司及附屬公司 (「Dolphin Group」)買賣博彩產品用於新濠鋒、澳門新濠天地、摩卡娛樂場及新濠影滙 (「澳門框架協議」)；及(b)本公司附屬公司MCE Leisure Philippines與Dolphin Products訂立博彩產品購買框架協議，協議有關MCE Leisure Philippines向Dolphin Group買賣博彩產品

董事會報告

用於新濠天地(馬尼拉)「菲律賓框架協議」。澳門框架協議及菲律賓框架協議均自二零一五年一月一日起計，為期三年。截至二零一七年十二月三十一日止三個財政年度各年的年度上限如下：

	截至 二零一五年 十二月三十一日 止年度	截至 二零一六年 十二月三十一日 止年度	截至 二零一七年 十二月三十一日 止年度
根據澳門框架協議的 估計購買額	12,000,000美元	3,000,000美元	3,000,000美元
根據菲律賓框架協議的 估計購買額	6,000,000美元	3,000,000美元	2,000,000美元
年度上限：	18,000,000美元	6,000,000美元	5,000,000美元

新濠為本公司控股股東。根據上市規則，新濠的附屬公司Dolphin Products為本公司關連人士。因此，根據上市規則，框架協議所涉交易屬本公司持續關連交易。

上文所披露之關連交易亦屬本年報綜合財務報表附註24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

截至二零一四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24。

購買、出售或贖回本公司上市證券

截至二零一四年十二月三十一日止年度，本公司從納斯達克回購合共12,216,448股美國預託股份(相當於36,649,344股股份)，總購買價約為300,000,000美元(不包括佣金)，本公司並無從聯交所回購任何股份。回購詳情如下：

回購月份	回購美國預託 股份總數	每股美國預託 股份最高價格 美元	每股美國預託 股份最低價格 美元	已付總代價 美元
二零一四年九月	3,707,654	27.60	25.72	100,231,978.75
二零一四年十二月	8,508,794	25.10	21.04	199,999,995.52

董事會報告

二零一一年股份獎勵計劃受託人已根據二零一一年股份獎勵計劃的規則條款及信託契據條款從納斯達克購買本公司合共69,426股美國預託股份(相當於208,278股股份)。購買該等美國預託股份的總成本約1,700,000美元已於截至二零一四年十二月三十一日止年度悉數支付。

除上文所披露者外，年內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

我們由於日常業務而涉及若干法律及行政程序。基於有關訴訟的目前進展及現時所獲資料，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、財務狀況或經營業績有重大不利影響。

我們的台灣分支辦事處及其若干僱員因涉嫌違反台灣若干銀行業及外匯法律而於二零一四年八月遭台北地方法院檢察署起訴。二零一三年一月，該檢察署調查相關起訴並凍結我們台灣其中一個分支辦事處的存款賬戶。該存款賬戶凍結時餘額約為2,980,000,000新台幣(相當於約102,200,000美元)，該等餘額已於財務報表入賬為非流動受限制現金。我們將積極就針對我們的任何指控進行抗辯，根據所獲得的台灣法律意見，我們相信我們台灣的營運符合台灣法律。截至本年報日期，起訴及法律程序對我們的業務營運或財務狀況並無直接重大影響。我們正密切關注該案件發展，並會在案件有任何進展時重新評估相關權利及資金是否可用。我們會將該資金入賬並會在案件有進展時適時作出相關披露。

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。由上市日期至二零一四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原企業管治常規守則的守則條文，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90至103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及MCP採用的MCP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18及附錄一以及附錄二。

優先購買權

開曼群島法例及細則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

本公司截至二零一四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

澳門，二零一五年三月二十五日

企業管治報告

董事們欣然提呈截至二零一四年十二月三十一日止年度的企業管治報告。

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、政策及指引（「本公司守則」）履行該項承諾。修訂本公司守則以全面遵循上市規則附錄14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。

本公司截至二零一四年十二月三十一日止年度一直遵守企業管治守則的所有守則條文，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。

董事會於二零一三年十二月四日批准董事會成員多元化政策。本公司支持日益提升董事會組成的多元化程度，認為本公司可從中受益。委任董事會成員時將客觀考慮候選人的優點及透過實現多元化可帶來對本公司增長及提升競爭力之潛力。今後董事會職位空缺時，本公司將於董事候選人評估及委任程序中運用政策所述考量因素。本公司會持續檢討董事會組成，確保及時保持或提升多元化程度。

企業管治報告

策略規劃

新濠博亞娛樂專注發展及經營世界級博彩及娛樂度假村，特別專注亞洲主要博彩司法權區。

本公司現時於全球最大娛樂場博彩市場澳門營運，旨在憑藉各類博彩與非博彩產品及設施，通過重視服務質量、發展以及利用客戶群及忠誠度計劃，豐富現有資產組合，獲取最大利潤。

本公司亦積極計劃發掘當前及新司法權區未來的適當發展機遇，獲取更多盈利渠道，增加現金流。

本公司核心營運策略包括提供優質服務及世界級娛樂景點或高檔酒店、零售、餐飲及博彩產品，主要為亞洲客戶打造獨特娛樂體驗。預計實施該策略會建立國際知名優質品牌組合，迎合各類客戶不同的休閒娛樂需求。

本公司亦計劃維持穩健的資產負債表及靈活的資本結構，讓本公司可物色未來的發展機遇，實現最大投資回報及長期股東價值。

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。

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：

- (a) 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；
- (b) 審議及監督高級管理層的選任、評估、發展及薪酬；
- (c) 檢討、批准及監督基本財政及業務策略與主要公司行為；
- (d) 評估本公司面對的主要風險及檢討並選取可減低風險的方案；及
- (e) 確保已制定程序維護本公司以下方面的誠信：財務報表、遵照法律及道德、與客戶及供應商關係及與其他利益相關者的關係。

企業管治報告

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

等促使本公司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。

董事資料變動

根據上市規則第13.51(B)(1)條，本公司董事的資料變動如下：

姓名	資料變動
王志浩	王先生於二零一四年十一月一日辭任中國安芯控股有限公司之非執行董事職務。
胡文新	胡先生於二零一四年十一月三十日任期屆滿後退任Asian Youth Orchestra Limited董事會成員，並於二零一五年一月二十七日膺選連任。
James Andrew Charles MacKenzie	MacKenzie先生於二零一五年二月一日獲委任為ShineWing Australia的主席。

發展及培訓

董事持續接受培訓。截至二零一四年十二月三十一日止年度，董事接獲有關本集團業務及本集團須遵守之法律及監管規定之變動及發展的定期更新資料及簡

企業管治報告

報。二零一四年五月，我們提供新公司條例的印刷版供董事學習。此外，全體董事為不斷提高專業水平而自行學習及／或參加培訓。董事亦向本公司提供有關所獲培訓及已完成學習的資料以作紀錄。

董事於年內接受的培訓概要如下：

	持續專業發展類型	
	參加研討會／ 培訓	閱讀監管 最新規定
執行董事		
何猷龍	✓	✓
非執行董事		
James Douglas Packer		✓
王志浩	✓	✓
鍾玉文	✓	✓
William Todd Nisbet		✓
Rowen Bruce Craigie		✓
獨立非執行董事		
James Andrew Charles MacKenzie	✓	✓
胡文新		✓
徐耀華	✓	✓
Robert Wason Mactier	✓	✓

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。截至二零一四年十二月三十一日止年度，董事會共舉行八次會議。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。

下表載列截至二零一四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：

	二零一四年	
	出席會議 次數／舉行 會議數目	出席率
執行董事		
何猷龍（聯席主席）	8/8	100%
非執行董事		
James Douglas Packer（聯席主席）	7/8	87.5%
王志浩	8/8	100%
鍾玉文	8/8	100%
William Todd Nisbet	7/8	87.5%
Rowen Bruce Craigie	8/8	100%
獨立非執行董事		
James Andrew Charles MacKenzie	8/8	100%
胡文新	7/8	87.5%
徐耀華	8/8	100%
Robert Wason Mactier	8/8	100%

企業管治報告

股東大會及董事出席紀錄：

截至二零一四年十二月三十一日止年度，本公司舉行兩次股東大會，即二零一四年三月二十六日舉行之股東特別大會及二零一四年五月二十一日舉行之股東週年大會，會上正式通過有關(其中包括)(i)根據細則第147條及開曼群島的開曼群島公司法(經修訂)，動用本公司股份溢價賬於董事會釐定享有特別股息權利之記錄日期名列本公司股東名冊之股東宣派及派付特別股息每股0.1147美元(「特別股息」)；(ii)採納截至二零一三年十二月三十一日止年度之財務報表與董事及核數師報告；(iii)續聘獨立核數師；(iv)授出一般授權及購回授權及(v)重選董事。下表載列截至二零一四年十二月三十一日止年度董事會各成員出席股東大會的紀錄之決議案：

	二零一四年 出席會議 次數／舉行 會議數目	出席率
執行董事		
何猷龍(聯席主席)	2/2	100%
非執行董事		
James Douglas Packer(聯席主席)	1/2	50%
王志浩	2/2	100%
鍾玉文	2/2	100%
William Todd Nisbet	2/2	100%
Rowen Bruce Craigie	2/2	100%
獨立非執行董事		
James Andrew Charles MacKenzie	2/2	100%
胡文新	1/2	50%
徐耀華	2/2	100%
Robert Wason Mactier	2/2	100%

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上市規則附錄十標準守則相當)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，彼等截至二零一四年十二月三十一日止年度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。

企業管治報告

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管理層的職能。所轉授的職能及職責須定期檢討。

本公司已成立下列董事委員會支持本公司維持較高企業管治水平：

- 審核委員會；
- 薪酬委員會；及
- 提名及企業管治委員會。

董事會已向該等董事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)本公司財務報表的審核、有關財務報表的任何相關法律及監管問題、獨立核數師的表現、本公司會計與財務報告程序及內部會計與財務監控制度的完整性、本公司風險管理程序、本公司內部審計職能的有效性及任何重大關連方及／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。

以下載列截至二零一四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：

	二零一四年	
	出席會議 次數／舉行	出席率
James Andrew Charles MacKenzie (主席)	12/12	100%
胡文新	11/12	91.7%
徐耀華	12/12	100%

企業管治報告

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：

- (a) 審閱本集團截至二零一四年十二月三十一日止年度的年度綜合財務報表，並向董事會提供推薦建議以供載入本公司年報；
- (b) 審閱本集團截至二零一四年六月三十日止六個月的中期業績公告及未經審計簡明綜合財務報表，並向董事會提供推薦建議以供載入本公司中期報告；
- (c) 審閱本集團截至二零一四年三月三十一日、二零一四年六月三十日、二零一四年九月三十日及二零一四年十二月三十一日止季度的未經審計綜合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；及
- (d) 審閱根據本公司相關政策所披露有關本公司財務報表的質量或完整性之重要資料，而披露委員會已將之告知委員會。

與獨立核數師的關係方面：

- (a) 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；及

- (b) 檢討核數師的資格、獨立性及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：

- (a) 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；
- (b) 審閱內部審計報告，包括內部審計的重大調查結果及建議；
- (c) 審批二零一五年內部審計工作計劃；
- (d) 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
- (e) 審閱本集團內部審計及財務部門的人員及資源。

企業管治報告

有關審核委員會權利、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。

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。

以下載列截至二零一四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：

	二零一四年	
	出席會議 次數／舉行	出席率
胡文新（主席）	3/3	100%
徐耀華	2/3	66.7%
Robert Wason Mactier	3/3	100%

薪酬委員會在履行職責時的主要工作包括：

- (a) 就根據二零一一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；
- (b) 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；
- (c) 負有指定責任釐定個人執行董事及高級管理層的薪酬計劃；及
- (d) 評估執行董事表現。

有關薪酬委員會權利、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。

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

企業管治報告

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。

以下載列截至二零一四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：

	二零一四年 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%

於本年內，提名及企業管治委員會在履行職責時的主要工作包括：

- (a) 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；
- (b) 考慮及向董事會推薦董事委員會規章的建議變動以供審批；

- (c) 檢討董事會及董事委員會的架構、規模及組成；
- (d) 評估獨立非執行董事的獨立性；及
- (e) 提名董事會候選人，推薦彼等於股東週年大會供股東選舉。

有關提名及企業管治委員會權利、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。

董事及核數師對財務報表的責任

董事編製財務報表的責任載於本年報第99頁及外部核數師的申報責任載於本年報第104至106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

企業管治報告

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事務的財務報表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、其他內部資料公告、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。

截至二零一四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。

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，董事已檢討截至二零一四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慣例一節。

企業管治報告

公司秘書

公司秘書張月娟女士為本公司全職僱員，了解本公司日常事務。公司秘書負責就管治事宜向董事會提出建議。截至二零一四年十二月三十一日止年度，公司秘書參加相關專業培訓，提升技能及知識。彼一直且會持續遵守相關上市規則規定，於各財政年度接受不少於15小時的相關專業培訓。

核數師酬金

截至二零一四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11,200,000港元，其中8,100,000港元用於支付審核服務而3,100,000港元支付非審核服務。非審核服務主要包括本集團綜合財務報表的中期審閱、我們初步全年業績公告的協定程序、企業資源計劃(企業資源計劃)軟件諮詢及若干稅務服務。

細則變更

股東於二零一五年三月二十五日批准採納進一步經修訂及重訂之細則，惟待我們擬自願撤銷股份於聯交所的上市地位之生效日期(預期於二零一五年七月三日)後方能生效。

股東權利

股東召開股東特別大會

根據細則第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本公司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營業地點或(倘本公司不再設立該主要辦事處)本公司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。

倘董事於送交請求書之日起計21日內並未妥為於21日內召開大會，則請求人本人或代表其所持全部表決權一半以上的任何請求人盡可能按接近董事召開大會的相同方式召開股東大會，惟如此召開的任何大會不得於送交請求書當日起計三個月屆滿後召開，而請求人因董事會未能完成有關要求而產生的所有合理開支，本公司須向請求人作出償還。

企業管治報告

建議人士參選本公司董事

根據相關法律法規以及細則，倘本公司股東擬推薦本身以外人士或退任董事於本公司股東大會參選董事，則股東須送交已簽署的提名書及獲提名人士所簽署表示願意接受推選的通知至本公司香港營業地點（地址為香港中環雲咸街60號中央廣場36樓），有關遞交期限為7日，須於寄發有關選舉所召開大會通知之翌日開始，且不得遲於舉行有關大會之日前7日。

於股東大會提呈議案

股東可提出有關本公司營運、策略及／或管理的議案以於股東大會討論。擬提出議案的股東須按上文「股東召開股東特別大會」所載程序召開股東特別大會。

美國企業管治慣例

作為在納斯達克上市的公司，我們亦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。

財務報告內部控制管理層年報

本公司管理層負責建立及維持充分的財務報告內部控制（定義見一九三四年美國證券交易法第13a-15(f)及第15d-15(f)條）。

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公認會計原則。本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本公司資產交易及出售；

企業管治報告

- (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，而本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、使用或出售對財務報表有重大影響之本公司資產的政策及程序提供合理保證。

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。

本公司管理層評審二零一四年十二月三十一日之財務報告內部控制是否有效，而有關工作基於Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission訂立的「內部監控—綜合架構(二零一三年)」(「二零一三年架構」)。

根據上述評估，管理層確定，截至二零一四年十二月三十一日，基於二零一三年架構，本公司的財務報告內部控制有效。

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二零一四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。

投資者關係

與股東溝通

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)、股東週年大會及可能舉行的其他股東大會向股東傳達資訊。本公司將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刊物。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。

企業管治報告

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Intertrust Corporate Services (Cayman) Limited(倘股份於本公司開曼群島證券登記處登記)提問。

股東查詢及建議

股東查詢董事會或本公司或對股東大會提出建議可直接知會我們。

郵寄地址：香港中環雲咸街60號中央廣場36樓

傳真：+852 2537 3618

電郵：info@melco-crown.com

承董事會命

何猷龍先生

聯席主席兼行政總裁

澳門，二零一五年三月二十五日

獨立註冊執業會計師行報告



致新濠博亞娛樂有限公司股東及董事會：

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

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

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

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

德勤•關黃陳方會計師行

執業會計師

香港

二零一五年三月二十五日

獨立註冊執業會計師行報告



致新濠博亞娛樂有限公司股東及董事會：

吾等已基於Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission訂立的「內部監控 — 綜合架構（二零一三年）」準則審核新濠博亞娛樂有限公司及其附屬公司（「貴公司」）於二零一四年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他程序。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綜合財務報表，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。

獨立註冊執業會計師行報告

吾等認為，基於Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission訂立的有效「內部監控－綜合架構（二零一三年）」準則，貴公司在各重大方面均維持於二零一四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 貴公司於二零一四年十二月三十一日及截至該日止年度的綜合財務報表及財務報表附表。吾等於二零一五年三月二十五日就該等綜合財務報表及財務報表附表發出的報告為無保留意見報告。

德勤•關黃陳方會計師行

執業會計師

香港

二零一五年三月二十五日

綜合資產負債表

(以千美元為單位，惟股份及每股數據除外)

	十二月三十一日	
	二零一四年	二零一三年
資產		
流動資產		
現金及現金等價物	\$ 1,597,655	\$ 1,381,757
原存款期超過三個月的銀行存款	110,616	626,940
受限制現金	1,447,034	770,294
應收賬款淨額(附註3)	253,665	287,880
應收聯屬公司款項(附註24(a))	1,079	23
遞延稅項資產(附註17)	532	—
應收所得稅	15	18
存貨	23,111	18,169
預付開支及其他流動資產	69,254	54,898
持作出售的資產(附註4)	—	8,468
流動資產總值	3,502,961	3,148,447
物業及設備淨值(附註5)	4,696,391	3,308,846
博彩次特許經營權淨值(附註6)	427,794	485,031
無形資產淨值(附註7)	4,220	4,220
商譽(附註7)	81,915	81,915
長期預付款項、按金及其他資產(附註8)	287,558	345,667
受限制現金	369,549	373,371
遞延稅項資產(附註17)	115	93
遞延融資成本淨值	174,872	114,431
土地使用權淨值(附註9)	887,188	951,618
資產總計	\$ 10,432,563	\$ 8,813,639

	十二月三十一日	
	二零一四年	二零一三年
負債及股東權益		
流動負債		
應付賬款(附註10)	\$ 14,428	\$ 9,825
應計開支及其他流動負債(附註11)	1,005,720	928,751
應付所得稅	6,621	6,584
一年內到期的資本租賃債務(附註13)	23,512	27,265
長期債務的即期部分(附註12)	262,750	262,566
應付聯屬公司款項(附註24(b))	3,626	2,900
應付股東款項(附註24(c))	—	79
流動負債總額	1,316,657	1,237,970
長期債務(附註12)	3,640,031	2,270,894
其他長期負債(附註14)	93,441	28,492
遞延稅項負債(附註17)	58,949	62,806
一年後到期的資本租賃債務(附註13)	278,027	253,029
應付土地使用權(附註23(c))	3,788	35,466
承擔及或然事項(附註23)		

綜合資產負債表

(以千美元為單位，惟股份及每股數據除外)

	十二月三十一日	
	二零一四年	二零一三年
股東權益		
每股面值0.01美元的普通股		
(於二零一四年與二零一三年十二月三十一日的		
法定股數為7,300,000,000股，而已發行股數		
分別為1,633,701,920股及1,666,633,448股(附註16))	\$ 16,337	\$ 16,667
庫存股份，按成本		
(於二零一四年與二零一三年十二月三十一日		
分別為17,684,386股及16,222,246股(附註16))	(33,167)	(5,960)
額外實收資本	3,092,943	3,479,399
累計其他全面虧損	(17,149)	(15,592)
保留溢利	1,227,177	772,156
新濠博亞娛樂有限公司的股東權益總額	4,286,141	4,246,670
非控制權益	755,529	678,312
權益總額	5,041,670	4,924,982
負債及權益總計	\$ 10,432,563	\$ 8,813,639
流動資產淨值	\$ 2,186,304	\$ 1,910,477
資產總值減流動負債	\$ 9,115,906	\$ 7,575,669

隨附附註為綜合財務報表的一部分。

綜合營運報表

(以千美元為單位，惟股份及每股數據除外)

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一四年	二零一三年	二零一二年
營運收益			
娛樂場	\$ 4,654,184	\$ 4,941,487	\$ 3,934,761
客房	136,427	127,661	118,059
餐飲	84,895	78,880	72,718
娛樂、零售及其他	108,417	103,739	90,789
收益總額	4,983,923	5,251,767	4,216,327
減：推廣優惠	(181,614)	(164,589)	(138,314)
淨收益	4,802,309	5,087,178	4,078,013
營運成本及開支			
娛樂場	(3,246,404)	(3,452,736)	(2,834,762)
客房	(12,669)	(12,511)	(14,697)
餐飲	(23,513)	(29,114)	(27,531)
娛樂、零售及其他	(62,073)	(64,212)	(62,816)
日常運營及行政	(311,696)	(255,780)	(226,980)
付予菲律賓訂約方的款項	(870)	—	—
開業前成本	(93,970)	(17,014)	(5,785)
開發成本	(10,734)	(26,297)	(11,099)
攤銷博彩次特許經營權	(57,237)	(57,237)	(57,237)
攤銷土地使用權	(64,471)	(64,271)	(59,911)
折舊及攤銷	(246,686)	(261,298)	(261,449)
物業開支及其他	(8,698)	(6,884)	(8,654)
出售持作出售資產的收益	22,072	—	—
營運成本及開支總額	(4,116,949)	(4,247,354)	(3,570,921)
營運收入	\$ 685,360	\$ 839,824	\$ 507,092

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一四年	二零一三年	二零一二年
非營運收入(開支)			
利息收入	\$ 20,025	\$ 7,660	\$ 10,958
利息開支(扣除資本化利息)	(124,090)	(152,660)	(109,611)
利率掉期協議的公平值變動	—	—	363
攤銷遞延融資成本	(28,055)	(18,159)	(13,272)
貸款承擔及其他財務費用	(18,976)	(25,643)	(1,324)
外匯(虧損)收益淨額	(6,155)	(10,756)	4,685
其他淨收入	2,313	1,661	115
償還債務虧損(附註12)	—	(50,935)	—
與債務變更有關的成本(附註12)	—	(10,538)	(3,277)
非營運淨開支總額	(154,938)	(259,370)	(111,363)
除所得稅前收入	530,422	580,454	395,729
所得稅(開支)抵免(附註17)	(3,036)	(2,441)	2,943
淨收入	527,386	578,013	398,672
非控制權益應佔淨虧損	80,894	59,450	18,531
新濠博亞娛樂有限公司應佔淨收入	\$ 608,280	\$ 637,463	\$ 417,203

綜合營運報表

(以千美元為單位，惟股份及每股數據除外)

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一四年	二零一三年	二零一二年
新濠博亞娛樂有限公司			
應佔每股淨收入：			
基本	\$ 0.369	\$ 0.386	\$ 0.254
攤薄	\$ 0.366	\$ 0.383	\$ 0.252
用於計算新濠博亞娛樂有限公司			
應佔每股淨收入的加權平均股份			
數目：			
基本	1,647,571,547	1,649,678,643	1,645,346,902
攤薄	1,660,503,130	1,664,198,091	1,658,262,996

隨附附註為綜合財務報表的一部分。

綜合全面收入報表

(以千美元為單位)

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

隨附附註為綜合財務報表的一部分。

綜合股東權益報表

(以千美元為單位，惟股份及每股數據除外)

新濠博亞娛樂有限公司的股東權益

	普通股		庫存股份		額外 實收資本	累計其他 全面虧損	(累計虧損) 保留溢利	非控制權益	權益總額
	股份	金額	股份 (附註)	金額					
於二零一二年一月一日的結餘	1,653,101,002	\$ 16,531	(10,552,328)	\$ (106)	\$ 3,223,274	\$ (1,034)	\$ (282,510)	\$ 231,497	\$ 3,187,652
年內淨收入	—	—	—	—	—	—	417,203	(18,531)	398,672
非控制權益注資	—	—	—	—	—	—	—	140,000	140,000
外幣滙兌調整	—	—	—	—	—	16	—	(9)	7
遠期滙率合約的公平值變動	—	—	—	—	—	99	—	—	99
遠期滙率合約結算後重新分類至盈利	—	—	—	—	—	(138)	—	—	(138)
收購資產及負債(附註26)	—	—	—	—	—	—	—	1,860	1,860
以股份支付的薪酬(附註18)	—	—	—	—	8,973	—	—	—	8,973
為日後歸屬受限制股份及行使購股權 而發行的股份(附註16)	4,958,293	50	(4,958,293)	(50)	—	—	—	—	—
為已歸屬受限制股份而發行股份(附註16)	—	—	1,276,634	13	(13)	—	—	—	—
註銷已歸屬受限制股份	—	—	(6)	—	—	—	—	—	—
行使購股權(附註16)	—	—	2,966,955	30	3,601	—	—	—	3,631
於二零一二年十二月三十一日的結餘	1,658,059,295	16,581	(11,267,038)	(113)	3,235,835	(1,057)	134,693	354,817	3,740,756
年內淨收入	—	—	—	—	—	—	637,463	(59,450)	578,013
非控制權益注資	—	—	—	—	—	—	—	280,000	280,000
外幣滙兌調整	—	—	—	—	—	(14,535)	—	(8,864)	(23,399)
以股份支付的薪酬(附註18)	—	—	—	—	14,119	—	—	883	15,002
根據為日後歸屬受限制股份訂立之信託安排 而收購的股份(附註16)	—	—	(1,121,838)	(8,770)	—	—	—	—	(8,770)
轉讓根據為已歸屬受限制股份訂立之信託安排 而收購的股份(附註16)	—	—	378,579	2,965	(2,965)	—	—	—	—
為日後歸屬受限制股份及行使購股權 而發行的股份(附註16)	8,574,153	86	(8,574,153)	(86)	—	—	—	—	—

綜合股東權益報表

(以千美元為單位，惟股份及每股數據除外)

	新濠博亞娛樂有限公司的股東權益									
	普通股		庫存股份		額外 實收資本	累計其他 全面虧損	(累計虧損) 保留溢利	非控制權益	權益總額	
	股份	金額	股份	金額						
				(附註)						
為已歸屬受限制股份而發行股份(附註16)	—	\$ —	1,297,902	\$ 13	\$ (13)	\$ —	\$ —	\$ —	\$ —	
行使購股權(附註16)	—	—	3,064,302	31	4,888	—	—	—	4,919	
菲律賓附屬公司股權變動(附註27)	—	—	—	—	227,535	—	—	110,926	338,461	
於二零一三年十二月三十一日的結餘	1,666,633,448	16,667	(16,222,246)	(5,960)	3,479,399	(15,592)	772,156	678,312	4,924,982	
年內淨收入	—	—	—	—	—	—	608,280	(80,894)	527,386	
非控制權益注資	—	—	—	—	—	—	—	92,000	92,000	
外幣滙兌調整	—	—	—	—	—	(1,538)	—	(930)	(2,468)	
利率掉期協議的公平值變動	—	—	—	—	—	(19)	—	—	(19)	
以股份支付的薪酬(附註18)	—	—	—	—	18,233	—	—	2,168	20,401	
根據為日後歸屬受限制股份訂立之信託安排 而收購的股份(附註16)	—	—	(208,278)	(1,721)	—	—	—	—	(1,721)	
轉讓根據為已歸屬受限制股份訂立之信託安排 而收購的股份(附註16)	—	—	467,121	3,648	(3,648)	—	—	—	—	
為註銷而購回的股份(附註16)	—	—	(36,649,344)	(300,495)	—	—	—	—	(300,495)	
註銷股份(附註16)	(32,931,528)	(330)	32,931,528	271,341	(271,011)	—	—	—	—	
為已歸屬受限制股份而發行股份(附註16)	—	—	1,068,534	11	(11)	—	—	—	—	
行使購股權(附註16)	—	—	928,299	9	2,147	—	—	—	2,156	
菲律賓附屬公司股權變動(附註27)	—	—	—	—	57,293	—	—	64,873	122,166	
宣派股息(每股0.2076元)(附註21)	—	—	—	—	(189,459)	—	(153,259)	—	(342,718)	
於二零一四年十二月三十一日的結餘	1,633,701,920	\$ 16,337	(17,684,386)	\$ (33,167)	\$ 3,092,943	\$ (17,149)	\$ 1,227,177	\$ 755,529	\$ 5,041,670	

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

隨附附註為綜合財務報表的一部分。

綜合現金流量表

(以千美元為單位)

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一四年	二零一三年	二零一二年
營運活動的現金流量			
淨收入	\$ 527,386	\$ 578,013	\$ 398,672
淨收入與營運活動所得現金淨額			
對賬的調整：			
折舊及攤銷	368,394	382,806	378,597
攤銷遞延融資成本	28,055	18,159	13,272
攤銷遞延利息開支	—	756	2,138
攤銷應付優先票據貼現	—	71	801
收購資產及負債超額付款	—	—	5,747
資本租賃債務的利息增加	19,756	16,063	—
受限制現金利息收入	(9,050)	—	—
出售物業及設備的虧損	4,550	2,483	887
確認物業及設備的減值虧損	4,146	—	—
呆賬撥備及直接撇銷	37,669	44,299	28,416
撇銷合約收購成本	—	1,582	—
出售持作出售資產的收益	(22,072)	—	—
償還債務的虧損	—	50,935	—
就債務變更撇銷遞延融資成本	—	10,538	—
以股份支付的薪酬	20,401	14,987	8,973

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一四年	二零一三年	二零一二年
遠期滙率合約累計收入			
自累計其他全面虧損重新分類	\$ —	\$ —	\$ (138)
利率掉期協議的公平值變動	—	—	(363)
營運資產及負債的變動：			
應收賬款	(7,732)	(15,261)	(42,367)
應收聯屬公司款項	(1,056)	1,299	524
應收股東款項	—	—	6
存貨	(4,942)	(1,593)	(1,318)
預付開支及其他流動資產	(3,893)	(25,974)	(3,716)
長期預付款項、按金及其他資產	(49,007)	(1,197)	(2,679)
遞延稅項資產	(22)	12	(81)
應付賬款	4,603	(3,920)	1,722
應計開支及其他流動負債	(42,668)	71,527	164,886
應付所得稅	(239)	5,640	(313)
應付聯屬公司款項	(2,000)	2,164	(564)
應付股東款項	(79)	79	—
其他長期負債	26,271	2,010	809
遞延稅項負債	(3,857)	(3,544)	(3,678)
營運活動所得現金淨額	\$ 894,614	\$ 1,151,934	\$ 950,233

綜合現金流量表

(以千美元為單位)

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一四年	二零一三年	二零一二年
投資活動的現金流量			
支付資本化的建設成本	\$ (977,182)	\$ (496,915)	\$ (79,211)
受限制現金的變動	(678,151)	268,414	(1,047,019)
購買物業及設備付款	(237,715)	(78,250)	(141,269)
存入原存款期超過三個月的銀行存款	(110,616)	(626,940)	—
建設成本墊款	(107,587)	(161,633)	—
購買物業及設備的按金	(99,443)	(17,198)	(7,708)
土地使用權付款	(50,541)	(64,297)	(53,830)
支付娛樂製作成本	(1,346)	(2,064)	(1,788)
支付合約收購成本	—	(27,722)	—
支付保證金	—	(4,293)	—
出售持作出售資產所得訂金	—	1,285	—
收購資產及負債的付款淨額	—	—	(5,315)
出售物業及設備所得款項	1,117	343	422
出售持作出售資產所得款項淨額	29,255	—	—
提取原存款期超過三個月的銀行存款	626,940	—	—
投資活動所用現金淨額	\$ (1,605,269)	\$ (1,209,270)	\$ (1,335,718)

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一四年	二零一三年	二零一二年
融資活動的現金流量			
支付股息	\$ (342,718)	\$ —	\$ —
為註銷而購回股份	(300,495)	—	—
長期債務本金付款	(262,563)	(1,667,969)	(2,755)
支付遞延融資成本	(12,742)	(129,133)	(30,297)
根據為日後歸屬受限制股份訂立之 信託安排而收購股份	(1,721)	(8,770)	—
資本租賃債務本金付款	(228)	(38)	—
預付遞延融資成本	—	(56,535)	(18,812)
收購資產及負債的遞延付款	—	(25,000)	(25,000)
行使購股權所得款項	736	4,017	3,599
非控制權益注資	92,000	280,000	140,000
發行附屬公司股份所得款項淨額	122,167	338,461	—
長期債務所得款項	1,632,514	1,000,000	868,000
融資活動所得(所用)現金淨額	926,950	(264,967)	934,735
外匯對現金及現金等價物的影響	(397)	(5,149)	1,935
現金及現金等價物增加(減少)淨額	215,898	(327,452)	551,185
年初的現金及現金等價物	1,381,757	1,709,209	1,158,024
年末的現金及現金等價物	\$ 1,597,655	\$ 1,381,757	\$ 1,709,209

綜合現金流量表

(以千美元為單位)

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

隨附附註為綜合財務報表的一部分。

綜合財務報表附註

(以千美元為單位，惟股份及每股數據除外)

1. 公司資料

新濠博亞娛樂有限公司(「本公司」)在開曼群島註冊成立，在中華人民共和國香港特別行政區(「香港」)，其普通股於香港聯合交易所有限公司(「香港聯交所」)主板上市，股份代號為「6883」。在美國，本公司的美國預託股份(「美國預託股份」)於納斯達克全球精選市場上市，交易代號為「MPEL」。本公司註冊辦事處地址為190 Elgin Avenue, George Town, Grand Cayman KY1-9005, Cayman Islands。本公司香港營業地點為香港中環雲咸街60號中央廣場36樓。於二零一五年一月二日，本公司向香港聯交所提交申請自願撤銷其普通股於香港聯交所主板的上市地位，詳情請參閱附註33(a)。

本公司與其附屬公司(統稱「本集團」)在亞洲發展、擁有及經營娛樂場及娛樂度假設施。本集團目前經營澳門新濠鋒(位於中華人民共和國澳門特別行政區(「澳門」)氹仔的娛樂場酒店)、新濠天地(位於澳門路氹城的綜合娛樂場度假村)及駿景娛樂場(位於澳門氹仔的娛樂場)。本集團的業務亦包括在澳門以非賭場形式營運電子博彩機業務的摩卡娛樂場。本集團亦正於澳門路氹城開發新濠影滙(以電影為主題的綜合娛樂、零售及博彩度

假村)。在菲律賓，本公司間接擁有大多數權益之附屬公司Melco Crown (Philippines) Resorts Corporation(「MCP」，其普通股於菲律賓證券交易所上市，股份代號「MCP」)目前透過其附屬公司MCE Leisure (Philippines) Corporation(「MCE Leisure」)經營及管理位於馬尼拉娛樂城的一個娛樂場、酒店、零售及娛樂綜合度假村新濠天地(馬尼拉)。新濠天地(馬尼拉)於二零一四年十二月十四日開始營運，並於二零一五年二月二日盛大開幕。

截至二零一四年及二零一三年十二月三十一日，本公司主要股東為香港上市公司新濠國際發展有限公司(「新濠」)及澳洲上市公司Crown Resorts Limited(「Crown」)。

2. 重要會計政策概要

(a) 呈列基準及綜合準則

綜合財務報表根據美國公認會計原則(「美國公認會計原則」)編製，載有香港聯交所證券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。

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)

(b) 運用估計

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

(c) 財務工具的公平值

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

(d) 現金及現金等價物

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

現金及現金等價物記存於具有高信貸評級及品質良好的金融機構。

(e) 受限制現金

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

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)

(f) 應收賬款及信貸風險

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

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

(g) 存貨

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

(h) 物業及設備淨值

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

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

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)

(h) 物業及設備淨值(續)

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

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

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

(i) 利息及遞延融資成本攤銷資本化

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

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)

(j) 博彩次特許經營權淨值

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

(k) 商譽及無形資產淨值

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

除商譽外，無形資產按其可使用年期攤銷，除非其年期釐定為無限期，則不作攤銷。無形資產按成本減累計攤銷入賬。本集團特定年期的無形資產由博彩次特許經營權組成。特定年期的無形資產按其

合約年期或估計可使用年期(以較短者為準)攤銷。本集團無限期的無形資產即摩卡娛樂場的商標，在每年或有情況顯示無形資產的賬面值可能無法收回時進行減值測試。

(l) 耐用資產(商譽除外)減值

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

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)

(l) 耐用資產(商譽除外)減值(續)

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

(m) 遞延融資成本淨值

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

(n) 土地使用權淨值

土地使用權按成本減累計攤銷入賬。按直線法就土地估計租賃年期計提攤銷。

(o) 收益確認及推廣優惠

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

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

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

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扣減。因此，本集團娛樂場收益已扣除折扣、佣金以及客戶忠誠計劃(例如玩家的會員忠誠計劃)賺取的積分。

免費向賓客提供的客房、餐飲、娛樂、零售及其他服務的零售價值計入總收益，然後作為推廣優惠扣除。截至二零一四年、二零一三年及二零一二年十二月三十一日止年度，提供該等推廣優惠的估計

成本從客房成本、餐飲成本以及娛樂、零售及其他服務成本重新分類，並列入娛樂場開支，詳情如下：

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

(p) 積分忠誠計劃

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

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)

(q) 博彩稅

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

(r) 開業前成本

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

(s) 開發成本

開發成本包括與本集團評估及物色新業務機會相關的成本，於產生時支銷。

(t) 廣告及推廣開支

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

(u) 外幣交易及滙兌

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

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

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) 以股份支付的薪酬開支

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

本集團以股份支付的薪酬安排的其他詳情載於附註18。

(w) 所得稅

本集團須繳納香港、澳門、美國、菲律賓及其經營所在其他司法權區的所得稅。

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

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

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)

(x) 新濠博亞娛樂有限公司應佔每股淨收入

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

新濠博亞娛樂有限公司應佔每股攤薄淨收入按新濠博亞娛樂有限公司應佔淨收入除以年內已發行普通股的加權平均數目計算，並作出調整，以計入發行在外以股份支付的獎勵的潛在攤薄影響。

計算新濠博亞娛樂有限公司應佔每股基本及攤薄淨收入所用普通股及等同普通股股份的加權平均數目由以下各項組成：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一四年	二零一三年	二零一二年
用於計算新濠博亞娛樂有限公司應佔每股基本淨收入之已發行普通股的加權平均數目	1,647,571,547	1,649,678,643	1,645,346,902
假設以庫存股份法歸屬受限制股份及行使購股權而增加之普通股的加權平均數目	12,931,583	14,519,448	12,916,094
用於計算新濠博亞娛樂有限公司應佔每股攤薄淨收入之已發行普通股的加權平均數目	1,660,503,130	1,664,198,091	1,658,262,996

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)

(x) 新濠博亞娛樂有限公司應佔每股淨收入(續)

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

(y) 衍生工具及對沖活動入賬

本集團根據新濠影滙項目融資與新濠天地項目融資(定義見附註12)的貸款人要求，利用衍生金融工具(例如浮息轉定息利率掉期協議)應對利率波動，以及利用遠期滙率合約管理與人民幣債券(定義見附註12)利息付款的滙率波動相關的風險。所有衍生工具於結算日按公平值於綜合財務報表確認。視乎衍生工具是否指定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收入中入賬。利率掉期協議及遠期

滙率合約的估計公平值按標準估值模式計算，該模式採用以市場為基礎的可觀察輸入數據(例如利率孳息及市場遠期滙率)預測未來現金流，並將未來現金流貼現至現值。

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

(z) 全面收入及累計其他全面虧損

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

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

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

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)

(aa) 會計準則的最新變動

新採用的會計公告：

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

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

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)

(aa) 會計準則的最新變動(續)

新採用的會計公告：(續)

於二零一三年七月，財務會計準則委員會頒佈公告，為當出現結轉至下期的營運淨虧損、同類稅項虧損或結轉至下期的稅項抵免時，於財務報表呈列未確認稅務優惠提供指引。該等修訂規定實體須將未確認稅務優惠，或部分未確認稅務優惠，在財務報表呈列為結轉至下期營運淨虧損、同類稅項虧損或結轉至下期的稅項抵免的遞延稅項資產扣減，惟下文所述者除外。倘於報告日期根據相關司法權區的稅法並無結轉至下期的營運淨虧損、同類稅項虧損或結轉至下期的稅項抵免，用作結算因駁回稅務狀況而產生的任何額外所得稅，或相關司法權區的稅法並無要求實體使用或該實體不擬使用遞延稅項資產結算額外所得稅，則未確認稅務優惠應在財務報表呈列為負債且不應與遞延稅項資產合併。本集團已於二零一四年一月一日起採用該指引，對本集團的綜合財務業績或披露並無重大影響。

近期頒佈但尚未採用的會計公告：

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

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)

(aa) 會計準則的最新變動(續)

近期頒佈但尚未採用的會計公告：(續)

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

3. 應收賬款淨額

應收賬款淨額的組成部分如下：

	十二月三十一日	
	二零一四年	二零一三年
娛樂場	\$ 414,515	\$ 423,963
酒店	1,728	1,353
其他	6,208	5,898
小計	422,451	431,214
減：呆賬撥備	(168,786)	(143,334)
	\$ 253,665	\$ 287,880

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

呆賬撥備變更如下：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一四年	二零一三年	二零一二年
年初	\$ 143,334	\$ 113,264	\$ 86,775
新增撥備(已扣除收回款項)	29,979	43,750	26,566
長期應收款項淨額重新分類	(4,527)	(13,680)	(77)
年末	\$ 168,786	\$ 143,334	\$ 113,264

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日的博彩借據。部分博彩中介人通過本集團每月的信貸風險評估後，會獲得循環信貸。授予所有博彩中介人的信貸額均受每月檢討及各種結算程序。對於其他獲批准的娛樂場客戶，經信用調查後，本集團一般會在完成信貸審查後發出信貸期介乎14日至28日的博彩借據。有大額賭債而信貸紀錄良好的娛樂場客戶的還款期一般可延長至90日。

以下為按還款到期日呈列的應收賬款(已扣除撥備)之賬齡分析：

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

4. 持作出售的資產

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

5. 物業及設備淨值

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

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)

5. 物業及設備淨值(續)

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

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

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

6. 博彩次特許經營權淨值

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

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

7. 商譽及無形資產淨值

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

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. 商譽及無形資產淨值(續)

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。本集團透過內部分析及外部估值對該等報告單位的公平值進行估計，運用收入及市場估值法通過應用資本化的盈利及經貼現現金流方法進行。該等估值技巧基於若干估計及假設，包括報告單位的預計日後經營業績、折現率、長期增長率及市場比較數據。

摩卡娛樂場的商標每年或有事件發生或情況變動以致較有可能出現商標的估計公平值減至低於其賬面值時採用權利金節省法測試減值。根據此法，本集團主要基於假設作為商標擁有人而免除支付專利稅後所增加的除稅後現金流進行的內部及外部估值估計商標公平值。該等估值技巧基

於若干估計及假設，包括採用適當的專利費稅率、折現率及長期增長率計算的商標預計日後收益。

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

8. 長期預付款項、按金及其他資產

長期預付款項、按金及其他資產包括以下項目：

	十二月三十一日	
	二零一四年	二零一三年
娛樂製作成本	\$ 73,819	\$ 72,853
減：累計攤銷	(34,646)	(26,416)
娛樂製作成本淨額	39,173	46,437
建設成本墊款	107,563	161,633
購買物業及設備的按金	47,158	15,694
輸入增值稅淨額	43,841	—
其他按金及其他長期預付款項	39,708	35,747
長期應收款項淨額	10,115	6,250
預付遞延融資成本	—	79,906
長期預付款項、按金及其他資產	\$ 287,558	\$ 345,667

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)

8. 長期預付款項、按金及其他資產(續)

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

建設成本墊款與新濠天地、新濠影滙及新濠天地(馬尼拉)的建設及裝修成本有關。

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

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

即期，而呆賬撥備淨額77元重新分類至非即期。倘有條件表明該等結餘可能於一年內結清，則重新分類至即期應收賬款淨額。

9. 土地使用權淨值

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

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

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)

9. 土地使用權淨值(續)

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

二零一三年三月，本集團於本公司間接附屬公司新濠博亞(新濠天地)發展有限公司(「新濠博亞(新濠天地)發展」)及新濠博亞澳門接納澳門政府於二零一三年二月就新濠博亞(新濠天地)發展於二零一一年提出的修訂申請而發出的路氹地皮土地特許權合同的土地撥讓修訂建議時，確認路氹地皮的額外地價約23,344元。有關修訂建議涉及於該土地撥讓所包括的

四星級住宅式酒店地區更改為開發其他五星級酒店，及延長新濠天地土地撥讓發展期至澳門政府公報刊載有關修訂後滿四年當日。二零一三年十月，澳門政府發出修改路氹地皮土地特許權合同的最終修訂建議。二零一三年十月十六日，新濠博亞(新濠天地)發展支付最終修訂建議所載部分額外地價約8,736元，並於二零一三年十月十七日，新濠博亞(新濠天地)發展及新濠博亞澳門接納有關建議的條款。路氹地皮的土地撥讓修訂過程於該等修訂於二零一四年一月二十九日在澳門政府公報刊載後完成。有關路氹地皮的最終土地修訂詳情於附註23(c)披露。

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

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)

10. 應付賬款

以下為按還款到期日呈列的應付賬款之賬齡分析：

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

11. 應計開支及其他流動負債

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

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

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

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

二零一四年十二月三十一日，利率掉期負債19元為利率掉期協議的公平值。

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. 長期債務

長期債務包括以下項目：

	十二月三十一日	
	二零一四年	二零一三年
新濠影滙項目融資	\$ 1,295,689	\$ —
二零一三年優先票據	1,000,000	1,000,000
新濠影滙票據	825,000	825,000
二零一一年信貸融資	417,166	673,883
菲律賓票據	336,195	—
飛機定期貸款	28,731	34,577
	3,902,781	2,533,460
長期債務的即期部分	(262,750)	(262,566)
	\$ 3,640,031	\$ 2,270,894

二零一一年信貸融資

二零一一年六月二十二日，新濠博亞澳門(「借款人」)與若干出借人就優先有抵押信貸融資(「新濠天地項目融資」)訂立修訂協議(「二零一一年信貸融資」)，新濠天地項目融資於二零零七年九月五日訂立並於其後不時修訂，總額為1,750,000元，為建設澳門綜合娛樂場度假村新濠天地項目提供資金。新濠天地項目融資由為數1,500,000元的定期貸款融資(「定期貸款融資」)及為數250,000元的循環信貸融資(「循環信貸融資」)組成。

二零一一年信貸融資(後經不時修訂)於二零一一年六月三十日生效(其中包括)：(i)將定期貸款融資減至6,241,440,000港元(相當於802,241元)(「二零一一年定期貸款融資」)並將循環信貸融資增至3,120,720,000港元(相當於401,121元)(「二零一一年循環信貸融資」)，兩項融資均以港元計值；(ii)引入新的貸款人並撤除若干原為新濠天地項目融資的貸款人；(iii)延長還款到期日；(iv)減少並刪除新濠天地項目融資契約提出的若干限制；及(v)從借款集團(包括新濠天地項目融資界定之借款人及其若干附屬公司)中撤除借款人的全資附屬公司MPEL (Delaware) LLC(其後於二零一二年五月三十一日解散)(「二零一一年借款集團」)。

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. 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須根據分攤計劃自二零一三年九月三十日起每季分期還款。根據二零一一年循環信貸融資作出的每筆貸款須於預先協定的貸款利息期(一般介乎一至六個月)最後一日全數償還，亦可在遵守若干契約及達成先決條件後續借。借款人可自願提早償還二零一一年信貸融資款項，下限為160,000,000港元(相當於20,566元)，亦須支付相關終止費用。倘二零一一年借款集團獲得以下多項(包括但不限於)款項：(i)二零一一年借款集團任何成員公司就任何政府部門強制轉讓、沒收或收購二零一一年借款集團任何成員公司的資產(若干例外情況除外)收取的所得款項淨額；(ii)超過15,000元的若干資產銷售所得款項淨額(涉及再投資權及若干例外情況除外)；(iii)根據借款人次特許經營權或二零一一年借款集團的土地特許權的終止、申索或結算下支付所得款項淨額(若干例外情況除外)；(iv)就澳門新濠鋒博彩業務所有或絕大部分損失總額根據財產保險獲得的保險金(扣

除獲得該等款項的開支)；及(v)根據任何財產保險所獲得超過15,000元的其他保險金(扣除獲得該等款項的開支，惟涉及再投資權及若干例外情況除外)，則借款人必須強制提前償還該等款項。

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

二零一一年信貸融資的債務由二零一一年借款集團擔保。二零一一年信貸融資的抵押包括澳門新濠鋒及新濠天地所在所有土地的第一優先按揭(該等按揭亦涵蓋相關土地所有現有及任何未來樓宇及裝置)；土地特許權協議、租約或同類文件所涉任何土地使用權的出讓；二零一一年借款集團銀行賬戶質押(若干例外情況除外)；若干保單權利出讓；二零一一年借款集團毋須根據任何其他抵押文件進行抵押之動產、應收款項及其他資產的第一優先抵押；二零一一年借款集團已發行股本及二零一一年借款集團博彩業務所用設備及工具的第一優先按揭；以及其他慣常抵押。

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. 長期債務(續)

二零一一年信貸融資(續)

二零一一年信貸融資亦載有該類融資慣常的若干契諾，包括但不限於：限制(i)產生額外留置權；(ii)產生額外債務(包括擔保)；(iii)作出若干投資；(iv)支付股息及其他受限制付款；(v)設立任何附屬公司；(vi)出售資產；及(vii)就新濠天地開發訂立任何其他酒店大樓的建設或融資合約，惟根據貸款人按照二零一一年信貸融資批准之計劃作出者除外。二零一一年信貸融資取消新濠天地項目融資的財務契諾，改由以下契諾取代，包括但不限於槓桿比率、總槓桿比率及利息保障率。財務契諾的首個測試日為二零一一年九月三十日。截至二零一四年十二月三十一日，管理層認為二零一一年借款集團一直遵守各項財務限制及規定。

有關條文就二零一一年借款集團向本公司或非二零一一年借款集團成員的人士支付股息及其他分派作出若干限制或禁制(詳述於附註20)。根據二零一一年信貸融資的條款，截至二零一四年及二零一三年十二月三十一日，二零一一年借款集團資產淨值分別約3,559,000元及3,220,000元受到限制而不作分派。

二零一一年信貸融資的借款按香港銀行同業拆息計息，另外根據二零一一年借款集團的槓桿比率調整後，追加1.75%至2.75%年息。根據二零一一年信貸融資，借款人可選擇一個月、兩個月、三個月、六個月或任何其他協定借款利息期。借款人有責任在整個可動用期間就二零一一年循環信貸融資的未支用款項按季度支付自二零一一年六月三十日起的承擔費。二零一一年信貸融資的貸款承擔費2,808元、2,453元及1,324元分別於截至二零一四年、二零一三年及二零一二年十二月三十一日止年度確認。

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

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. 長期債務(續)

二零一一年信貸融資(續)

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

二零一零年優先票據

於二零一零年五月十七日，MCE Finance Limited (「MCE Finance」，本公司的全資附屬公司)發行600,000元二零一八年到期並按年利率10.25%計息之優先票據(「二零一零年優先票據」)並於新加坡證券交易所有限公司(「新交所」)的官方名單上市。最初購買人支付的購買價為本金額的98.671%。二零一零年優先票據屬MCE Finance的一般責任，以公司間票據(「公司間

票據」)的第一優先質押權作擔保，即MCE Finance向其間接附屬公司借出發行二零一零年優先票據所得款項總額用作減少新濠天地項目融資的債務，與MCE Finance的所有現有及未來優先債務於支付權利方面具有相同地位，並較MCE Finance的任何現有及未來後償債務於支付權利方面具有較優先地位。二零一零年優先票據本應於二零一八年五月十五日到期。二零一零年優先票據的利息按每年10.25%累計，由二零一零年十一月十五日起每年五月十五日及十一月十五日每半年支付一次。

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

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

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. 長期債務(續)

二零一零年優先票據(續)

規管二零一零年優先票據的契約包含若干契諾，除若干例外情況及條件外，限制MCE Finance及其受限制附屬公司進行(其中包括)以下事項的能力：(i)產生或擔保額外債務；(ii)作出指定的受限制付款；(iii)發行或發售股本；(iv)出售資產；(v)設立留置權；(vi)訂立協議限制受限制附屬公司支付股息、轉讓資產或作出公司間貸款的能力；(vii)與股東或聯屬人士訂立交易；及(viii)進行公司整合或合併。

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

二零一二年十月三十日，MCE Finance收到來自批准若干建議修訂所必要二零一零年優先票據本金總額的持有人(「持有人」)的未撤回同意，(其中包括)允許MCE Finance (i)作出額外400,000元受限制付款用作新濠影滙項目資金及(ii)靈活處理及使用來自若干項目的任何收益或其他付款，及對規

管二零一零年優先票據的契約規定若干其他技術修訂(「建議修訂」)並簽署補充契約以使建議修訂生效。本集團將支付予有效提交對建議修訂的同意的代理及持有人的款項合計14,795元資本化為遞延融資成本並入賬上述債務變更的第三方費用3,277元為開支。

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

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. 長期債務(續)

人民幣債券

於二零一一年五月九日，本公司發行人民幣(「人民幣」)2,300,000,000元(按交易日期的滙率計算相當於353,278元)二零一三年到期年息3.75%的人民幣債券(「人民幣債券」)並將其於新交所上市。人民幣債券按面值100%定價。人民幣債券乃本公司的直接、一般、無條件、非後償及無抵押責任，各自之間及最低限度與本公司的所有其他現有及未來無抵押及非後償責任於所有時間擁有同等地位，不帶有任何優先權或優先次序，惟有關責任按照法律規定為強制及一般適用而擁有優先權除外。人民幣債券本應於二零一三年五月九日到期，而人民幣債券的利息按每年3.75%累計，由二零一一年十一月九日開始於每年五月九日及十一月九日每半年期後支付。

於二零一二年五月九日前任何時間，在契約所界定若干情況下，本公司可選擇按額外贖回價贖回全部(而非部分)人民幣債券。其後，本公司於二零一二年五月九日後可選擇隨時按固定贖回價贖回全部(而非部分)人民幣債券。

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

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

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. 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港元存款掛鈎貸款融資(「存款掛鈎貸款」)，對價為2,748,500,000港元(按交易日的滙率計算相當於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。存款掛鈎貸款本應於二零一三年五月二十日到期，或於向貸款人發出30日的事先通知後隨時提早到期，而本公司或須提前償還未償還存款掛鈎貸款全部或部分不少於500,000,000港元(相當於64,267元)的金額。存款掛鈎貸款按年利率2.88%計息，須自二零一一年十一月八日起於每年五月八日及十一月八日支付到期利息，每半年支付一次。同日，本公司就於二零一一年十一月九日以及於二零一二年五月九日分別按固定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)。截至二零一二年十二月三十一日止年度，本公司就於二零一二年十一月九日按固定滙率結算人民幣債券的利息訂立另一份人民幣遠期滙率合約，金額為人民幣25,845,867元(約4,000元)。截至二零一二年十二月三十一日止年度，本公司結算尚未結算的遠期滙率合約，並將遠期滙率合約的收益138元由累計其他全面虧損重新分類為利息開支。

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

飛機定期貸款

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

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. 長期債務(續)

二零一三年優先票據

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

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

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

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. 長期債務(續)

二零一三年優先票據(續)

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

規管二零一三年優先票據的契約包含若干契諾，除若干例外情況及條件外，限制MCE Finance及其受限制附屬公司進行(其中包括)以下事項的能力：(i)產生或擔保額外債務；(ii)作出指定的受限制付款；(iii)發行或發售股本；(iv)出售資產；(v)設立留置權；(vi)訂立協議限制受限制附屬公司支付股息、轉讓資產或作出公司間貸款的能力；(vii)與股東或聯屬人士訂立交易；及(viii)進行公司整合或合併。截至二零一四年十二月三十一日，管理層認為MCE Finance一直遵守各項財務限制及規定。

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

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. 長期債務(續)

新濠影滙票據

二零一二年十一月二十六日，Studio City Finance Limited(「Studio City Finance」，本公司持有60%權益的間接附屬公司)發行825,000元二零二零年到期年息8.5%的優先票據(「新濠影滙票據」)，按面值100%定價，並將其於新交所上市。新濠影滙票據屬Studio City Finance的一般責任，由新濠影滙票據所涉若干特定銀行賬戶的第一優先抵押權益抵押，而Studio City Finance質押予Studio City Investments Limited(「Studio City Investments」，Studio City Finance的直接全資附屬公司及Studio City Company(Studio City Finance的間接全資附屬公司)之直接控股公司)或其附屬公司或代彼等質押之任何公司間貸款於新濠影滙票據發行日期後簽訂，與Studio City Finance的所有現有及未來優先債務於支付權利方面具有相同地位，並較Studio City Finance的任何現有及未來後償債務於支付權

利方面具有較優先地位。新濠影滙票據實際上後償於Studio City Finance的所有現有及未來有抵押債務，惟以有關債務的抵押財產及資產價值為限。Studio City Finance所有現有直接及間接附屬公司及任何擔保若干指定債務(包括下文所述新濠影滙項目融資)之其他將來受限制附屬公司(「新濠影滙票據擔保人」)共同、個別及無條件按優先基準擔保新濠影滙票據(「擔保」)。擔保屬新濠影滙票據擔保人的一般責任，與新濠影滙票據擔保人的所有現有及未來優先債務於支付權利方面具有相同地位，並較新濠影滙票據擔保人的任何現有及未來後償債務於支付權利方面具有較優先地位。擔保實際上後償於新濠影滙票據擔保人的新濠影滙項目融資責任及未來以新濠影滙票據擔保人財產及資產抵押之有抵押債務，惟以有關財產及資產價值為限。新濠影滙票據於二零二零年十二月一日到期，利息按每年8.5%累計，由二零一三年六月一日起每年六月一日及十二月一日每半年期後支付。

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. 長期債務(續)

新濠影滙票據(續)

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

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

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

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. 長期債務(續)

新濠影滙票據(續)

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

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

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

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

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

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. 長期債務(續)

新濠影滙票據(續)

規管新濠影滙票據的契約包含若干契諾，除若干例外情況及條件外，限制Studio City Finance及其受限制附屬公司進行(其中包括)以下事項的能力：(i)產生或擔保額外債務；(ii)作出指定的受限制付款；(iii)發行或發售股本；(iv)出售資產；(v)設立留置權；(vi)訂立協議限制受限制附屬公司支付股息、轉讓資產或作出公司間貸款的能力；(vii)與股東或聯屬人士訂立交易；及(viii)進行公司整合或合併。截至二零一四年十二月三十一日，管理層認為，Studio City Finance一直遵守各項財務限制及規定。

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

新濠影滙項目融資

二零一三年一月二十八日，Studio City Company(「新濠影滙借款人」)與若干貸款人(「新濠影滙貸款人」)簽署以港元計值總額為10,855,880,000港元(相當於1,395,357元)的優先有抵押信貸融資(「新濠影滙項目融資」)。根據新濠影滙借款人、新濠影滙貸款人、本公司、New Cotai Investments, LLC(「New Cotai Investments」，持有新濠影滙借款人40%權益的間接非控股公司)於二零一二年十月十九日訂立的承諾函(「承諾函」)所載幾乎全部條款及條件為新濠影滙項目融資。新濠影滙項目融資包括10,080,460,000港元(相當於1,295,689元)定期貸款融資(「新濠影滙定期貸款融資」)及775,420,000港元(相當於99,668元)循環信貸融資(「新濠影滙循環信貸融資」)。新濠影滙定期貸款融資於二零一八年一月二十八日到期，須自以下較早日期起按季度支付攤銷款項：(i)二零一六年十二月三十一日，即二零一三年一月二十八日起計不少於45個月後第一個財政季度結算日；及(ii)新濠影滙項目開業日期後第二個完整財政季度結算日。新濠影滙定期貸款融資款項可自達成若干先決條件之日起至二零一四年七月二十八日(即二零一三年一月二十八日後18個月屆滿當日)借出。新濠影滙循環信貸融資於二零一八年一月二十八日到期，並無中期攤銷付款。新濠影滙循環信貸融資可於開業日期前通過發出信用證用作項目成本，最多不超過387,710,000港元(相當於49,834元)，並可於開業日期後按循環基準悉數借出。

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. 長期債務(續)

新濠影滙項目融資(續)

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

新濠影滙借款人可自願提早償還新濠影滙項目融資款項，下限為100,000,000港元(相當於12,853元)，亦須支付相關終止費用。倘新濠影滙借款集團獲得以下多項(包括但不限於)款項：(i)根據新濠影滙借款集團的土地特許權、若干建築協議或融資或項目文據的終止或申索支付的所得款項淨額(若干例外情況除外)；(ii)超過5,000元的若干資產銷售所得款項淨額(涉及再投資權及若干例外情況除外)；(iii)新濠影滙借款集團任何成員公司就任何政府部門強制轉讓、沒收或收購新濠影滙借款集團任何成員公司的資產(若干例外情況除外)收取的所得款項淨額；(iv)新濠影滙借款集團任何成員公司獲准的任何股權發行所得款項淨額的50%；(v)新濠影滙借款集團任何成員公司任何債務發行(若干例外情況除外)所得款項淨

額；(vi)根據任何財產保險所獲得超過10,000元的保險金(扣除獲得該等款項的開支，惟涉及再投資權及若干例外情況除外)；及(vii)根據槓杆測試的過剩現金，則新濠影滙借款人必須強制提前償還該等款項。

新濠影滙項目融資的債務由Studio City Investments及其附屬公司(新濠影滙借款人除外)擔保。新濠影滙項目融資的抵押包括新濠影滙所在土地的第一優先按揭(該等按揭亦涵蓋相關土地所有現有及任何未來樓宇及裝置)；土地特許權協議、租約或同類文件所涉任何土地使用權的出讓；以及其他慣常抵押。新濠博亞澳門僅與新濠影滙博彩區營運有關的若干賬戶抵押作為新濠影滙項目融資及相關融資文件的擔保。

新濠影滙項目融資包含若干契諾，除若干例外情況及條件外，限制Studio City Investments及其受限制附屬公司進行(其中包括)以下事項的能力：(i)產生或擔保額外債務；(ii)作出指定的受限制付款；(iii)發行或發售股本；(iv)出售資產；(v)設立留置權；(vi)支付股息及其他受限制付款；及(vii)進行公司整合或合併。新濠影滙項目融資亦包含若干財務契諾，該等財務契諾的首個測試日為二零一六年六月三十日與開業日期後第二個完整財政季度結算日之較早者。截至二零一四年十二月三十一日，管理層認為新濠影滙借款集團一直遵守各項財務限制及規定。

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. 長期債務(續)

新濠影滙項目融資(續)

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

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

Studio City International Holdings Limited(「Studio City International」，Studio City Finance的中間控股公司及本公司持有60%權益的間接附屬公司)須就新濠影滙項目融資取得以新濠影滙項目融資抵押代理為受益人而授出的或有股權承擔或同類保證(負債上限為225,000元)，以(其中包括)

支付(i)與新濠影滙建設有關，且(ii)新濠影滙項目融資的融資代理根據新濠影滙項目融資的條款確定並無其他可用資金的協定項目成本。為支持有關或有股權承擔，Studio City International截至二零一四年及二零一三年十二月三十一日在一個以新濠影滙項目融資抵押代理為受益人的抵押賬戶存入並維持銀行結餘225,000元(「現金抵押品」)。現金抵押品在新濠影滙最終落成，若干債務服務儲備及應計賬戶達致規定餘額及遵守財務契諾後，方會解除。截至二零一四年及二零一三年十二月三十一日，現金抵押品在綜合資產負債表分類為受限制現金的非即期部分。

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

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. 長期債務(續)

新濠影滙項目融資(續)

新濠影滙借款人須於提取新濠影滙項目融資後120天內訂立協議，確保自首次提取新濠影滙定期貸款融資日期起至少三年通過與新濠影滙項目融資的融資代理協定的利率掉期、上限、雙限或其他協議限制浮動利率債務利率上升的影響，令已提取的新濠影滙定期貸款融資及新濠影滙票據總額至少50%受利率保障。由於新濠影滙借款人於二零一四年七月二十八日提取新濠影滙定期貸款融資，因此於二零一四年九月訂立若干浮息轉定息利率掉期協議，以限制其承擔的利率風險。根據利率掉期協議，新濠影滙借款人就名義本金按固定年利率0.28%付款，而於各付款日收取按相關香港銀行同業拆息計算的浮動利息。所有該等利率掉期協議將於二零一五年三月到期。該等利率掉期協議預期在固定利率方面相當有效，合資格進行現金流量對沖會計處理。因此，對沖工具公平值的變動對綜合營運報表

並無影響。反而，有關工具的公平值在綜合資產負債表入賬列作資產或負債，並對累計其他全面虧損作出對銷性調整，直至對沖利息開支於綜合營運報表確認為止。由於新濠影滙借款人未提取新濠影滙項目融資，因此截至二零一三年十二月三十一日未訂立對沖協議。

菲律賓票據

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

菲律賓票據屬MCE Leisure的一般責任，以MCP的所有現有及未來直接及間接附屬公司的股份作第一抵押，與MCE Leisure的所有現有及未來優先債務於支付權利方面具有相同地位(惟任何法定優先權或特權除外)，並較MCE Leisure的任何現有及未來後償債務於支付權利方面具有較優先地位。

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. 長期債務(續)

菲律賓票據(續)

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

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

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

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

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

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

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. 長期債務(續)

長期債務的利息總額包括以下各項：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一四年	二零一三年	二零一二年
新濠影滙票據利息**	\$ 70,125	\$ 71,099	\$ 5,844
二零一三年優先票據利息**	50,000	44,998	—
新濠影滙項目融資利息*	26,321	—	—
菲律賓票據利息*	19,751	—	—
二零一一年信貸融資利息*	11,337	16,841	21,849
飛機定期貸款利息*	998	1,191	705
二零一零年優先票據利息	—	6,028	61,500
有關發行二零一零年優先票據的折讓攤銷	—	71	801
人民幣債券利息	—	2,610	13,666
存款掛鈎貸款利息	—	1,728	10,064
	178,532	144,566	114,429
利息資本化	(82,761)	(25,259)	(7,900)
	\$ 95,771	\$ 119,307	\$ 106,529

* 長期債務五年內到期

** 長期債務超過五年到期

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

於二零一四年十二月三十一日，長期債務的預定到期情況如下：

截至十二月三十一日止年度	
二零一五年	\$ 262,750
二零一六年	322,150
二零一七年	161,897
二零一八年	991,336
二零一九年	339,648
二零一九年之後	1,825,000
	\$ 3,902,781

長期債務的償還情況如下：

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

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)

13. 資本租賃債務

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

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

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

於二零一四年十二月三十一日，本集團資本租賃債務的未來最低租金如下：

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

14. 其他長期負債

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

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. 公平值計量

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

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

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

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

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. 公平值計量(續)

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

16. 資本結構

普通股及庫存股份

本公司庫存股份指i)本公司所發行由存託銀行持作支持管理及經營本公司股份獎勵計劃，並將於歸屬受限制股份及行使購股權時交付予董事、合資

格僱員及顧問的新股份；ii)以二零一一年股份獎勵計劃的若干受獎者為受益人，根據信託安排所收購由受託人持作支持日後根據附註18所述二零一一年股份獎勵計劃將受限制股份歸屬予選定董事、僱員及顧問的股份；及iii)本公司根據股份購回計劃(如下文所述)購回的待註銷的股份。

本公司發行的新股份

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

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. 資本結構(續)

普通股及庫存股份(續)

根據信託安排收購的股份

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

截至二零一四年十二月三十一日止年度，69,426股美國預託股份(相當於208,278股普通股)根據信託安排按每股美國預託股份24.79元或每股8.26元的平均市價(包括佣金)在納斯達克購入，並將根據信託安排所購入股份當中467,121股普通股交付予董事及合資格僱員以歸屬受限制股份。截至二零一三年十二月三十一日止年度，373,946股美國預託股份(相當於

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

為註銷而購回的股份

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

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. 資本結構(續)

普通股及庫存股份(續)

為註銷而購回的股份(續)

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

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

17. 所得稅

本公司及若干附屬公司獲豁免其註冊成立地開曼群島或英屬處女群島(「英屬處女群島」)的稅項。然而，本公司須就其於香港進行業務的盈利繳納香港利得稅。截至二零一四年、二零一三年及二零一二年十二月三十一日止年度，在香港、澳門、菲律賓及其他司法權區註冊成立或經營業務的若干附屬公司須分別繳納香港利得稅、澳門所得補充稅、菲律賓及其他司法權區的所得稅。本公司在美國註冊成立的附屬公司於二零一三年六月清盤，須於截至二零一三年清盤日期及截至二零一二年十二月三十一日止年度繳納美國所得稅。

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

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)

17. 所得稅(續)

澳門政府於二零零七年向本公司附屬公司新濠鋒酒店有限公司(「新濠鋒酒店」)以及於二零一一年及二零一三年向新濠博亞(新濠天地)酒店有限公司(「新濠博亞(新濠天地)酒店」)就澳門新濠鋒、Hard Rock酒店、皇冠度假酒店及澳門君悅酒店授出公用設施稅務優惠，據此彼等有權就其擁有或獲授予的任何不動財產享受物業免稅期，為期12年。根據公用設施稅務優惠，彼等亦獲准就澳門所得補充稅評稅目的在折舊及重新整合方面享有雙倍的最高適用比率。澳門政府亦向新濠鋒酒店及新濠博亞(新濠天地)酒店所購買的特定車輛授出公用設施稅務優惠，據此彼等有權享有車輛稅免稅期，惟自購買日起計五年內不得改變有關車輛的用途或處置有關車輛。本集團達致澳門政府確定的若干標準後，方有權享有其他車輛稅免稅期。

所得稅撥備包括：

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

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)

17. 所得稅(續)

所得稅開支(抵免)與綜合營運報表的除所得稅前收入對賬如下：

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

澳門所得補充稅及香港利得稅乃按截至二零一四年、二零一三年及二零一二年十二月三十一日止年度賺取自或產生於澳門及香港的估計應稅收入分別按12%及16.5%作出撥備(如適用)。截至二零一四年、二零一三年及二零一二年十二月三十一日止年度，於其他司法權區的所得稅乃主要就本公司一家附屬公司在其營運地區設立的代表辦事處及分公司的盈利作出撥備。截至二零一四年十二月三十一日止年度，已就本公司其中一家附屬公司的菲律賓即期所得稅按估計應稅收入的30%作出撥備，並由不超過已撥備所得稅額的已獲遞延所得稅優惠抵銷。截至二零一四年、二零一三年及二零一二年十二月三十一日止年度，並無就本公司其他菲律賓附屬公司所得稅作出撥備，而截至二零一三年及二零一二年十二月三十一日止年度並無就美國所得稅作出撥備，原因為有關附屬公司產生稅務虧損。

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)

17. 所得稅(續)

新濠博亞澳門獲澳門政府於二零零七年就博彩溢利授出五年澳門所得補充稅免稅期。二零一一年四月，澳門政府將該免稅期延長額外五年至二零一六年。截至二零一四年、二零一三年及二零一二年十二月三十一日止年度，新濠博亞澳門錄得淨收入，而倘若本集團需要支付有關稅項，則截至二零一四年、二零一三年及二零一二年十二月三十一日止年度新濠博亞娛樂有限公司應佔本集團綜合淨收入會分別減少109,189元、125,702元及88,491元，截至二零一四年十二月三十一日止年度新濠博亞娛樂有限公司應佔每股基本及攤薄淨收入會分別減少0.066元及0.066元，截至二零一三年十二月三十一日止年度會分別減少0.076元及0.076元，截至二零一二年十二月三十一日止年度會分別減少0.054元及0.053元。按照其博彩次特許經營權協議，新濠博亞澳門的非博彩溢利仍然須繳納澳門所得補充稅，而其博彩收益仍然須繳納澳門特殊博彩稅及其他徵費。

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

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

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)

17. 所得稅(續)

於二零一四年及二零一三年十二月三十一日，遞延稅項負債淨值包括以下項目：

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

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

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

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

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)

17. 所得稅(續)

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分性是否顯示有關事項將於審計時獲得確立，包括相關上訴或訴訟程序的解決(如有)。與課稅申報事項有關的不確定稅務優惠僅基於在審查時可獲確立的技術性價值作出計量。本集團推斷出截至二零一四年、二零一三年及二零一二年十二月三十一日止年度並無重大不確定的課稅申報事項須於綜合財務報表中確認，亦無重大未確認稅務優惠將會有利影響未來期間的實際所得稅稅率。於二零一四年及二零一三年十二月三十一日，並無與不確定課稅申報事項相關的利益或罰款於綜合財務報表中確認。本集團預期其未確認稅務優惠的負債在未來十二個月內不會出現任何重大增加或減少。

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

18. 以股份支付的薪酬

二零零六年股份獎勵計劃

本集團於二零零六年採納股份獎勵計劃(「二零零六年股份獎勵計劃」)，旨在吸引及聘任最優秀的可用人才出任重大責任的職位，向僱員、董事及顧問提供額外獎勵，以及提升本集團的業務成果。根據二零零六年股份獎勵計劃，本集團可授出用於購買本公司普通股的購股權或受限制股份(附註：有關授出文件所列舉的受限制股份入賬列為未歸屬股份)。獎勵年期由授出日期起計不得超過10年。根據二零零六年股份獎勵計劃的所有獎勵(包括行使購股權時可發行的股份)可發行的普通股總數上限在10年內為100,000,000股股份。下文所述新股份獎勵計劃(「二零一一年股份獎勵計劃」)於本公司普通股於二零一一年十二月七日在香港聯交所主板上市後生效。由於所有後續獎勵將根據二零一一年股份獎勵計劃授出，故該日或之後不再根據二零零六年股份獎勵計劃授出獎勵。因此，截至二零一四年、二零一三年及二零一二年十二月三十一日止年度並無根據二零零六年股份獎勵計劃授出購股權或受限制股份。

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)

18. 以股份支付的薪酬(續)

二零零六年股份獎勵計劃(續)

購股權

於二零一四年十二月三十一日，根據二零零六年股份獎勵計劃進行的購股權活動概要以及截至二零一四年、二零一三年及二零一二年十二月三十一日止年度的變動呈列如下：

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

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

	已歸屬			
	購股權 數目	每股 股份的 加權平均 行使價	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)	12,917,421	\$ 1.60	4.60	\$ 88,730

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

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

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)

18. 以股份支付的薪酬(續)

二零零六年股份獎勵計劃(續)

受限制股份

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

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

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

二零一一年股份獎勵計劃

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

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)

18. 以股份支付的薪酬(續)

二零一一年股份獎勵計劃(續)

購股權

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

本集團採用「柏力克－舒爾斯」估值模型釐定每份授出的購股權的估計公平值，當中具有高度主觀假設，而有關假設的變化可能會嚴重影響估計公平值。股息收益率乃根據預期於授出時支付的年度股息估計計算。預期波

幅基於本公司美國預托股份於納斯達克全球精選市場交易的過往波幅計算。預期年期基於歸屬期或公開上市公司的過往預期年期計算。各呈列期間採用的無風險利率基於授出時年期相等於預期年期的美國國庫券收益率曲線計算。

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

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

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)

18. 以股份支付的薪酬(續)

二零一一年股份獎勵計劃(續)

購股權(續)

於二零一四年十二月三十一日，根據二零一一年股份獎勵計劃進行的購股權活動概要以及截至二零一四年、二零一三年及二零一二年十二月三十一日止年度的變動呈列如下：

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

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

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

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

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

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)

18. 以股份支付的薪酬(續)

二零一一年股份獎勵計劃(續)

購股權(續)

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

受限制股份

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

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

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

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

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)

18. 以股份支付的薪酬(續)

MCP股份獎勵計劃

MCP實施股份獎勵計劃(「MCP股份獎勵計劃」)，旨在將MCP、其附屬公司、控股公司及聯屬公司的董事會成員、僱員及顧問的個人利益與MCP的利益掛鉤，並獎勵該等人士的傑出表現，為MCP股東帶來豐厚回報，以促進MCP的成功及提升其價值。二零一三年六月二十一日，經修訂MCP股份獎勵計劃分別由MCP股東於MCP股東週年大會及本公司股東於股東特別大會批准採納。MCP股份獎勵計劃於二零一三年六月二十四日(菲律賓證券交易委員會批准相關修訂日期)生效。根據MCP股份獎勵計劃，MCP可授出各種以股份支付的獎勵，包括但不限於可購買MCP普通股的購股權、受限制股份、股份增值權及其他類別獎勵。該等獎勵的年期由授出日期起計不得超過10年。根據MCP股份獎勵計劃的所有獎勵可發行的普通股總數上限為442,630,330股股份，不超過MCP不時於10年內已發行股本的5%。於二零一四年及二零一三年十二月三十一日，仍有分別57,075,917股及47,098,936股MCP普通股可供根據MCP股份獎勵計劃授出各種以股份支付的獎勵。

購股權

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

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)

18. 以股份支付的薪酬(續)

MCP股份獎勵計劃(續)

購股權(續)

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

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

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

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

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

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

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)

18. 以股份支付的薪酬(續)

MCP股份獎勵計劃(續)

購股權(續)

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

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

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

受限制股份

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

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

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

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)

18. 以股份支付的薪酬(續)

MCP股份獎勵計劃(續)

受限制股份(續)

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

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

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

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. 僱員福利計劃

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

僱員

澳門

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

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

香港

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

菲律賓

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

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. 僱員福利計劃(續)

僱員(續)

其他司法權區

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

高級行政人員

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

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

20. 盈利分派

根據澳門商法典的條文規定，所有於澳門註冊成立的附屬公司均須提撥該實體的稅後盈利最少10%至25%留作法定儲備，直至法定儲備結餘達到相等於該實體股本的25%至50%水平。該法定儲備從附屬公司營運報表提撥出金額並不得分派予有關附屬公司的股東。提撥的法定儲備於相關附屬公司的董事會批准有關提撥並記入該附屬公司當年的財務報表。於二零一四年及二零一三年十二月三十一日，儲備結餘分別為31,202元及31,201元。

二零一一年信貸融資對向本公司或並非二零一一年借款集團成員的人士支付股息設有限制(自二零一一年六月三十日生效)，惟滿足若干財務測試及條件除外。股息派付可自(i)二零一一年借款集團產生之剩餘現金流(二零一一年信貸融資所定義者)，惟須遵守二零一一年信貸融資的財務契諾；或(ii)若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。

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. 盈利分派(續)

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

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

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

21. 股息

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

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

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

截至二零一四年十二月三十一日止年度支付特別及季度股息總額342,718元。

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

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

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. 新濠天地(馬尼拉)的臨時牌照、合作協議、經營協議及MCP租賃協議

(a) 臨時牌照

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

人」)。臨時牌照及達致若干條件後替換臨時牌照的任何規管牌照，與總統法令第1869號第13章一致，將於二零三三年七月十一日失效。臨時牌照的條款及承擔詳情載於附註23(c)。

(b) 合作協議

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

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

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. 新濠天地(馬尼拉)的臨時牌照、合作協議、經營協議及MCP租賃協議(續)

(c) 經營協議

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

PLAI若干款項的條款，特別是PLAI有權基於新濠天地(馬尼拉)博彩業務表現每月自MCE Leisure收取款項，而MCE Leisure則有權保留自新濠天地(馬尼拉)非博彩業務所得的全部收益。

(d) MCP租賃協議

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

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)

23. 承擔及或然事項

(a) 資本承擔

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

(b) 租賃承擔及其他安排

營運租約 — 作為承租人

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

於二零一四年十二月三十一日，所有不可撤銷租約的最低租金如下：

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

作為營運及使用權安排的授權人

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

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)

23. 承擔及或然事項(續)

(b) 租賃承擔及其他安排(續)

作為營運及使用權安排的授權人(續)

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

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

最低未來費用總額不包括遞增或然費用條款。

(c) 其他承擔

博彩次特許經營權

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

i) 向澳門政府支付固定年度博彩金3,744元(30,000,000澳門幣)。

ii) 按照本集團營運的賭桌及博彩機數目及類型向澳門政府支付浮動博彩金。浮動博彩金的計算方法如下：

- 每張賭桌每年37元(300,000澳門幣)(下限為100張賭桌)，有關賭桌只規限若干類別博彩或賭客使用；
- 每張賭桌每年19元(150,000澳門幣)(下限為100張賭桌)，有關賭桌並不規限若干類別博彩或賭客使用；及
- 每部接電或機械博彩機(包括角子機)每年0.1元(1,000澳門幣)。

iii) 每月向澳門政府支付相當於博彩業務營運收益總額1.6%的款項，有關款項將歸入公眾基金會，由澳門政府決定用作宣傳、發展以及研究社會、文化、經濟、教育、科學、學術及慈善活動。

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)

23. 承擔及或然事項(續)

(c) 其他承擔(續)

博彩次特許經營權(續)

- iv) 每月向澳門政府支付相當於博彩業務營運收益總額2.4%的款項，有關款項將用作澳門的城市發展、旅遊宣傳及社會保障。
- v) 每月向澳門政府支付相當於博彩業務營運收益總額35%的特殊博彩稅。
- vi) 新濠博亞澳門須分別於二零零六年九月八日至二零一一年九月八日期間及二零一一年九月八日起至博彩次特許經營權終止當日後第180日止期間維持兩筆由一家特定銀行發出的銀行擔保，受益人為澳門政府，有關擔保的金額分別不超過62,395元(500,000,000澳門幣)及37,437元(300,000,000澳門幣)。

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

土地特許權合同

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

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)

23. 承擔及或然事項(續)

(c) 其他承擔(續)

土地特許權合同(續)

澳門新濠鋒

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

新濠天地

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

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)

23. 承擔及或然事項(續)

(c) 其他承擔(續)

土地特許權合同(續)

新濠影滙

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

臨時牌照

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

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

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)

23. 承擔及或然事項(續)

(c) 其他承擔(續)

臨時牌照(續)

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

根據臨時牌照，PAGCOR規定的其他承擔如下：

- 自取得PAGCOR對項目實施計劃的批准後三十日內，提交100,000,000菲律賓比索(相當於2,241元)的銀行擔保、信用狀或工程保函以確保持牌人完成新濠天地(馬尼拉)，如工程進度較時間表落後50%以上便會遭沒收，而SM集團已於二零一二年二月十七日向PAGCOR提交100,000,000菲律賓比索(相當於2,241元)的工程保函。
- 娛樂場開始營運前七日，為PAGCOR提供100,000,000菲律賓比索(相當於2,241元)的工程保函以確保即時及準時滙款／支付所有牌照費，其中MCE Leisure於二零一四年十二月提供100,000,000菲律賓比索(相當於2,241元)的工程保函。
- 持牌人須開設託管賬戶，存入新濠天地(馬尼拉)的所有發展資金，自該賬戶提取的所有資金僅可作上述發展用途，而在新濠天地(馬尼拉)完成前須向託管賬戶存入100,000元及一直維持50,000元的結餘。MCE Leisure已於二零一三年三月開設託管賬戶。
- 牌照費須每月滙款，參照博彩收益總額的收入成分代替所有稅項：(a)高注碼賭桌15%；(b)非高注碼賭桌25%；(c)角子機及電子博彩機25%；及(d)賭團業務15%。

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)

23. 承擔及或然事項(續)

(c) 其他承擔(續)

臨時牌照(續)

- 對於二零一四年四月一日前的應課稅期間，根據臨時牌照條款，PAGCOR及持牌人參照博彩收益總額的收入部分，同意以持牌人付予PAGCOR的牌照費代替所有稅項。於二零一四年五月，PAGCOR臨時將牌照費減少10%至博彩收益總額的5%及15%，自二零一四年四月一日起生效。牌照費減少部分須用於支付企業所得稅，餘下部分須按季度及年度校準款項(見定義)償還予PAGCOR。是項調整乃針對持牌人所面臨菲律賓國稅局(「國稅局」)於二零一三年四月十七日發佈之收益備忘錄通函(「收益備忘錄通函」)第33-2013號所引致之額外企業所得稅風險。10%的牌照費調整乃針對國稅局單邊行動的臨時措施，並不擬更改、修訂或修改臨時牌照。倘國稅局行動遭永久限制、修正或撤回，PAGCOR及持牌人同意根據臨時牌照恢復原牌照

費結構。PAGCOR及持牌人亦表示，10%的牌照費調整並非承認國稅局收益備忘錄通函第33-2013號的合法性，亦不會放棄就國稅局評估菲律賓持牌人博彩收益之企業所得稅所獲的任何補償。

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

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

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)

23. 承擔及或然事項(續)

(c) 其他承擔(續)

合作協議

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

MCP租賃協議

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

(d) 擔保

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

- 按綜合財務報表附註23(c)(vi)所披露，新濠博亞澳門就向澳門政府發出的銀行擔保向銀行發出68,635元(550,000,000澳門幣)的承兌票據(「Livranga」)。
- 本集團與第三方訂立兩份總金額為35,000元的擔保契約，為新濠天地營運的若干付款責任提供擔保。
- 根據附註12所披露於二零一二年十月十九日訂立的新濠影滙項目融資承諾函，本公司與新濠影滙借款人等就慣常條款向新濠影滙貸款人及其聯屬人士作出彌償保證，內容涉及違反承諾函及相關文件，例如本公司與新濠影滙借款人或本公司與新濠影滙借款人的代表未有按保證向新濠影滙貸款人及其聯屬人士提供事實資料與財務預測。同日，本公司與New Cotai Investments等訂約方就如何處理根據承諾函提出的索償及如何撥款達成協議的條款，本公司已就本公司或其聯屬人士(Studio City International及其附屬公司除外)的嚴重疏忽、有意不當行為或不誠實行為或失職向New Cotai Investments及新濠影滙借款人作出彌償保證。

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)

23. 承擔及或然事項(續)

(d) 擔保(續)

- 根據合作協議，Belle不可撤銷及無條件地向MCE Holdings集團保證，適當並準確遵守、履行及執行PLAI及各SM集團成員公司的全部責任，並就菲律賓訂約方違反合作協議所引致的任何及全部損失向MCE Holdings集團作出彌償保證。MCE Leisure同樣不可撤銷及無條件地向各菲律賓訂約方保證，適當並準確遵守、履行及執行MCE Holdings集團的全部責任，並就MCE Holdings集團違反合作協議所引致的任何及全部損失向菲律賓訂約方作出彌償保證。
- 二零一三年十月，新濠影匯發展與銀行訂立為數200,000,000港元(相當於25,707元)的交易信貸融資(「交易信貸融資」)，以履行新濠影匯項目的建設付款責任。交易信貸融資由Studio City Company擔保。於二零一四年十二月三十一日，交易信貸融資約5,424元已動用。

- MCE Leisure已就附註23(c)所披露為PAGCOR提供的工程保函向一家銀行提供公司擔保100,000,000菲律賓比索(相當於2,241元)。

(e) 訴訟

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

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

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. 關連方交易

截至二零一四年、二零一三年及二零一二年十二月三十一日止年度，本集團訂立以下重大關連方交易：

關連公司	交易性質	截至十二月三十一日止年度		
		二零一四年	二零一三年	二零一二年
與聯屬公司之交易				
Crown的附屬公司	諮詢費開支	\$ 387	\$ 370	\$ 428
	購買物業及設備	830	371	351
	軟件特許權費開支	312	312	312
Lisboa Holdings Limited ⁽¹⁾	辦公室租金開支	1,810	895	1,157
新濠的附屬公司及其聯營公司	諮詢費開支	546	643	483
	辦公室租金開支	—	308	586
	購買物業及設備	2,852	597	1,479
	服務費開支 ⁽²⁾	775	802	646
	其他服務費收入	632	510	345
	客房及餐飲收入	115	49	161
信德集團有限公司及其附屬公司(統稱「信德集團」) ⁽¹⁾	辦公室租金開支	199	171	136
	差旅費用 ⁽³⁾	3,641	2,962	2,976
空中快線直升機有限公司(「空中快線」) ⁽¹⁾	差旅費用	1,399	1,809	1,711
澳門博彩股份有限公司(「澳博」) ⁽¹⁾	差旅費用 ⁽³⁾	515	570	327
澳門旅遊娛樂股份有限公司及其附屬公司(統稱「澳娛集團」) ⁽¹⁾	辦公室租金開支	1,457	1,405	1,404
	服務費開支	203	222	216
	差旅費用 ⁽³⁾	14	113	33
與股東之交易				
Crown	遞延融資成本資本化的諮詢費	—	—	222
新濠	開發成本	—	—	3,000

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. 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) 該金額主要指本公司就本公司行政總裁辦公室運作的租金、辦公室管理、差旅及保安所產生的服務費向新濠附屬公司支付的補償。
- (3) 差旅費用包括香港及澳門境內的渡輪及酒店住宿服務費。

其他關連交易

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

(a) 應收聯屬公司款項

截至二零一四年及二零一三年十二月三十一日，營運收入或預付營運開支產生的未收回結餘如下：

	十二月三十一日	
	二零一四年	二零一三年
新濠的附屬公司及其聯營公司	\$ 1,077	\$ 20
信德集團	2	3
	\$ 1,079	\$ 23

截至二零一四年及二零一三年十二月三十一日止年度應收新濠附屬公司的最高未償還款項分別為1,077元及1,312元。截至二零一四年及二零一三年十二月三十一日止年度應收新濠聯營公司的最高未償還款項分別為20元及65元。

截至二零一四年及二零一三年十二月三十一日止年度應收信德集團的最高未償還款項分別為3元及15元。

上述截至二零一四年及二零一三年十二月三十一日應收聯屬公司的未償還結餘為無抵押、不計息且須於要求時償還。

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. 關連方交易(續)

(b) 應付聯屬公司款項

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

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

上述截至二零一四年及二零一三年十二月三十一日應付聯屬公司的未償還結餘為無抵押、不計息且須於要求時償還。

(c) 應付股東款項

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

25. 分部資料

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

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)

25. 分部資料(續)

本集團總資產及資本開支的分部資料如下：

總資產

	十二月三十一日		
	二零一四年	二零一三年	二零一二年
澳門：			
摩卡娛樂場	\$ 173,150	\$ 159,927	\$ 176,830
澳門新濠鋒	501,105	573,814	617,847
新濠天地	3,133,680	3,148,657	3,147,322
新濠影滙	3,987,912	2,519,461	1,844,706
小計	7,795,847	6,401,859	5,786,705
菲律賓：			
新濠天地(馬尼拉)	1,070,723	631,377	30,193
企業及其他	1,565,993	1,780,403	2,130,568
總綜合資產	\$ 10,432,563	\$ 8,813,639	\$ 7,947,466

資本開支

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

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)

25. 分部資料(續)

本集團營運業績分部資料如下：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一四年	二零一三年	二零一二年
淨收益			
澳門：			
摩卡娛樂場	\$ 147,373	\$ 148,683	\$ 143,260
澳門新濠鋒	744,850	1,033,801	966,770
新濠天地	3,848,623	3,857,049	2,920,912
新濠影滙	1,767	1,093	160
小計	4,742,613	5,040,626	4,031,102
菲律賓：			
新濠天地(馬尼拉)	7,564	—	—
企業及其他	52,132	46,552	46,911
淨收益總額	\$ 4,802,309	\$ 5,087,178	\$ 4,078,013

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一四年	二零一三年	二零一二年
經調整物業EBITDA⁽¹⁾			
澳門：			
摩卡娛樂場	\$ 36,337	\$ 40,222	\$ 36,065
澳門新濠鋒	84,795	147,340	154,697
新濠天地	1,165,632	1,193,211	805,719
新濠影滙	(1,296)	(1,059)	(670)
小計	1,285,468	1,379,714	995,811
菲律賓：			
新濠天地(馬尼拉)	6	(603)	(476)
經調整物業EBITDA總額	1,285,474	1,379,111	995,335
營運成本及開支			
付予菲律賓訂約方的款項	(870)	—	—
開業前成本	(90,556)	(13,969)	(5,785)
開發成本	(10,734)	(26,297)	(11,099)
攤銷博彩次特許經營權	(57,237)	(57,237)	(57,237)
攤銷土地使用權	(64,471)	(64,271)	(59,911)
折舊及攤銷	(246,686)	(261,298)	(261,449)
付予Belle的土地租金	(3,562)	(3,045)	—
以股份支付的薪酬	(20,401)	(14,987)	(8,973)
物業開支及其他	(8,698)	(6,884)	(8,654)
出售持作出售資產的收益	22,072	—	—
企業及其他開支	(118,971)	(91,299)	(75,135)
總營運成本及開支	(600,114)	(539,287)	(488,243)
營運收入	\$ 685,360	\$ 839,824	\$ 507,092

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)

25. 分部資料(續)

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一四年	二零一三年	二零一二年
非營運收入(開支)			
利息收入	\$ 20,025	\$ 7,660	\$ 10,958
利息開支(扣除資本化利息)	(124,090)	(152,660)	(109,611)
利率掉期協議的公平值變動	—	—	363
攤銷遞延融資成本	(28,055)	(18,159)	(13,272)
貸款承擔及其他財務費用	(18,976)	(25,643)	(1,324)
外匯(虧損)收益淨額	(6,155)	(10,756)	4,685
其他淨收入	2,313	1,661	115
償還債務虧損	—	(50,935)	—
與債務變更有關的成本	—	(10,538)	(3,277)
非營運淨開支總額	(154,938)	(259,370)	(111,363)
除所得稅前收入	530,422	580,454	395,729
所得稅(開支)抵免	(3,036)	(2,441)	2,943
淨收入	527,386	578,013	398,672
非控制權益應佔淨虧損	80,894	59,450	18,531
新濠博亞娛樂有限公司			
應佔淨收入	\$ 608,280	\$ 637,463	\$ 417,203

附註

- (1) 「經調整物業EBITDA」即除利息、稅項、折舊、攤銷、開業前成本、開發成本、物業開支及其他、以股份支付的薪酬、付予菲律賓訂約方的款項、付予Belle的土地租金、出售持作出售資產的收益、企業及其他開支以及其他非營運收入及開支前的盈利。營運決策總監使用經調整物業EBITDA計量摩卡娛樂場、澳門新濠鋒、新濠天地、新濠影滙及新濠天地(馬尼拉)的營運表現，並用以比較其物業與其競爭對手的營運表現。

本集團耐用資產地區資料如下：

耐用資產

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

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. 收購附屬公司

收購MCP

本公司透過其間接附屬公司MCE (Philippines) Investments Limited (「MCE Investments」)及MCE (Philippines) Investments No.2 Corporation (「MCE Investments No.2」)於二零一二年十二月七日與兩名獨立第三方Interpharma Holdings & Management Corporation及Pharma Industries Holdings Limited (統稱「售股股東」)訂立收購協議(「收購協議」)，待達成若干先決條件後，向售股股東購買合共相當於MCP已發行股本93.06%的股份(「建議收購」)。建議收購於二零一二年十二月十九日完成前，MCP根據收購協議條款於二零一二年十二月七日與售股股東(或彼等的聯屬人士)訂立轉讓契約，向售股股東(或彼等的聯屬人士)出售旗下兩間營運附屬公司Interphil Laboratories, Inc.與Lancashire Realty Holding Corporation

(「附屬公司出售協議」)。收購協議的總代價為1,259,000,000菲律賓比索(按交易日滙率計算相當於30,682元)，包括 i) 200,000,000菲律賓比索(按交易日滙率計算相當於4,874元)付予售股股東，及ii) 1,059,000,000菲律賓比索(按交易日滙率計算相當於25,808元)按售股股東指示付予MCP，以清償售股股東(或彼等的聯屬人士)根據附屬公司出售協議所承擔的債項。二零一二年十二月十九日，完成建議收購後，MCP錄得出售所述附屬公司所得款項1,059,000,000菲律賓比索(按交易日滙率計算相當於25,808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)

26. 收購附屬公司(續)

收購MCP(續)

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

交易中收購的淨資產如下：

	於收購日期 確認的金額
所收購淨資產：	
現金及現金等價物	\$ 27,876
預付開支及其他流動資產	13
應計開支及其他流動負債	(1,094)
非控制權益	(1,860)
資產淨值	24,935
收購資產及負債額外支付的款項(包括產生的直接費用)	
於綜合營運報表中列為開發成本	5,747
	\$ 30,682
以下列方式支付的總代價：	
已付現金	\$ 30,682

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. 菲律賓附屬公司股權變動

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

二零一三年四月二十四日，MCP及MCE Investments完成配售及認購交易(「配售及認購交易」)，MCE Investments於私人配售中按每股14菲律賓比索(相當於每股0.34元)的發售價向多名機構投資者發售及出售981,183,700股MCP普通股(「發售」)。根據發售，MCE Investments向穩定代理(「穩定代理」)授出可按每股14菲律賓比索(相當於每股0.34元)的發售價認購不超過117,075,000股MCP普通股的超額配股權(「超額配股權」)。MCE Investments其後利用發售所得款項按每股14菲律賓比索(相當於每股0.34元)的認購價認購相應數目MCP普通股。二零一三年五月二十三日，穩定代理行使超額配股權，按每股14菲律賓比索(相當於每股0.34元)的發售價認購36,024,600股MCP普通股。MCE Investments其後利用超額配股權所

得款項按每股14菲律賓比索(相當於每股0.34元)的認購價認購相應數目的MCP普通股。上述交易使得本公司所持MCP股權減少，本集團因應MCP非控制權益賬面值調整而確認本公司額外實收資本增加227,134元。

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

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

27. 菲律賓附屬公司股權變動(續)

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

下述列表披露本公司於MCP的所有權權益變動對本公司權益的影響：

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

28. 營運收入

營運收入乃經扣除下列各項後列賬：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一四年	二零一三年	二零一二年
核數師酬金	\$ 1,091	\$ 999	\$ 993
出售物業及設備的虧損	4,550	2,483	887
確認物業及設備的減值虧損	4,146	—	—

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)

29. 董事酬金

截至二零一四年、二零一三年及二零一二年十二月三十一日止年度，已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 ⁽¹⁾	退休福利 計劃供款	以股份 支付的薪酬	二零一四年 總額
聯席主席兼執行董事						
何猷龍 ⁽²⁾	\$ —	\$ 2,777	\$ 3,625	\$ 2	\$ 4,156	\$ 10,560
聯席主席兼非執行董事						
James Douglas Packer	—	—	—	—	998	998
非執行董事						
王志浩	—	—	—	—	119	119
鍾玉文	—	200	200	—	863	1,263
William Todd Nisbet	—	100	—	—	578	678
Rowen Bruce Craigie	—	—	—	—	71	71
獨立非執行董事						
James Andrew Charles MacKenzie	125	190	—	—	264	579
胡文新	113	—	—	—	119	232
徐耀華	112	183	—	—	264	559
Robert Wason Mactier	85	—	—	—	119	204
	\$ 435	\$ 3,450	\$ 3,825	\$ 2	\$ 7,551	\$ 15,263

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)

29. 董事酬金(續)

	董事袍金	薪金及 其他福利	表現花紅 ⁽¹⁾	退休福利 計劃供款	以股份 支付的薪酬	二零一三年 總額
聯席主席兼執行董事						
何猷龍 ⁽²⁾	\$ —	\$ 2,216	\$ 9,000	\$ 2	\$ 3,674	\$ 14,892
聯席主席兼非執行董事						
James Douglas Packer	—	—	—	—	502	502
非執行董事						
王志浩	—	—	—	—	112	112
鍾玉文	—	200	—	—	507	707
William Todd Nisbet	—	100	—	—	277	377
Rowen Bruce Craigie	—	—	—	—	26	26
獨立非執行董事						
James Andrew Charles MacKenzie	125	184	—	—	175	484
胡文新	113	—	—	—	112	225
徐耀華	112	189	—	—	175	476
Robert Wason Mactier	85	—	—	—	112	197
	\$ 435	\$ 2,889	\$ 9,000	\$ 2	\$ 5,672	\$ 17,998

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)

29. 董事酬金(續)

	董事袍金	薪金及 其他福利	表現花紅 ⁽¹⁾	退休福利 計劃供款	以股份 支付的薪酬	二零一二年 總額
聯席主席兼執行董事						
何猷龍 ⁽²⁾	\$ —	\$ 1,387	\$ 2,250	\$ 2	\$ 2,884	\$ 6,523
聯席主席兼非執行董事						
James Douglas Packer	—	—	—	—	—	—
非執行董事						
王志浩	—	—	—	—	107	107
鍾玉文	—	—	—	—	152	152
William Todd Nisbet	—	—	—	—	—	—
Rowen Bruce Craigie	—	—	—	—	—	—
獨立非執行董事						
James Andrew Charles MacKenzie	120	—	—	—	101	221
胡文新	106	—	—	—	107	213
徐耀華	108	—	—	—	107	215
Robert Wason Mactier	84	—	—	—	107	191
	\$ 418	\$ 1,387	\$ 2,250	\$ 2	\$ 3,565	\$ 7,622

附註

(1) 表現花紅參考個人表現以及本公司的營運及財務表現釐定。

(2) 何猷龍先生亦為本公司行政總裁，上文所披露其薪酬包括擔任行政總裁提供服務之薪酬。

截至二零一四年、二零一三年及二零一二年十二月三十一日止年度，概無向董事支付報酬吸引其加入本公司，或作為加入本公司的報酬或作為離職的補償。截至二零一四年、二零一三年及二零一二年十二月三十一日止年度概無董事放棄任何報酬。

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)

30. 僱員薪酬

(a) 五位最高薪人士薪酬

截至二零一四年、二零一三年及二零一二年十二月三十一日止三年度各年，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(二零一二年包括一名前任高級行政人員)於截至二零一四年、二零一三年及二零一二年十二月三十一日止年度的薪酬如下：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一四年	二零一三年	二零一二年
基本薪金、津貼及 實物利益	\$ 3,320	\$ 2,848	\$ 2,418
表現花紅 ⁽¹⁾	2,931	4,983	1,597
退休福利計劃供款	286	238	164
終止職務福利	—	—	1,573
以股份支付的薪酬	3,663	3,283	1,731
	\$ 10,200	\$ 11,352	\$ 7,483

附註

(1) 表現花紅參考個人表現以及本公司的營運及財務表現釐定。

截至二零一四年、二零一三年及二零一二年十二月三十一日止年度，概無向五位最高薪人士支付報酬吸引其加入本公司，或作為加入本公司的報酬或作為離職的補償，惟二零一二年前高級行政人員的終止僱傭賠償則除外。截至二零一四年、二零一三年及二零一二年十二月三十一日止年度五位最高薪人士概無放棄任何報酬。

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)

30. 僱員薪酬(續)

(a) 五位最高薪人士薪酬(續)

彼等的薪酬介乎以下類別：

	僱員人數 截至十二月三十一日止年度		
	二零一四年	二零一三年	二零一二年
10,500,001港元(約1,350元)至 11,000,000港元(約1,414元)	—	—	1
13,000,001港元(約1,671元)至 13,500,000港元(約1,735元)	—	—	1
13,500,001港元(約1,735元)至 14,000,000港元(約1,799元)	1	1	—
14,000,001港元(約1,799元)至 14,500,000港元(約1,864元)	1	—	1
18,000,001港元(約2,314元)至 18,500,000港元(約2,378元)	—	1	—
18,500,001港元(約2,378元)至 19,000,000港元(約2,442元)	1	—	—
19,500,001港元(約2,506元)至 20,000,000港元(約2,571元)	—	1	1
32,500,001港元(約4,177元)至 33,000,000港元(約4,242元)	1	—	—
36,500,001港元(約4,692元)至 37,000,000港元(約4,756元)	—	1	—
	4	4	4

(b) 高級管理層薪酬

除附註29及30(a)所披露的董事及五位最高薪人士的薪酬外，高級管理層的薪酬介乎以下類別：

	僱員人數 截至十二月三十一日止年度		
	二零一四年	二零一三年	二零一二年
2,500,001港元(約321元)至 3,000,000港元(約386元)	—	—	1
4,000,001港元(約514元)至 4,500,000港元(約578元)	—	1	—
5,000,001港元(約643元)至 5,500,000港元(約707元)	—	—	1
6,000,001港元(約771元)至 6,500,000港元(約835元)	1	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
11,500,001港元(約1,478元)至 12,000,000港元(約1,542元)	1	—	—
13,000,001港元(約1,671元)至 13,500,000港元(約1,735元)	1	1	—
	3	3	4

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)

31. 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(「國際財務報告準則」)有別。對本公司股東權益及新濠博亞娛樂有限公司應佔淨收入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。

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)

31. 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

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

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

為澳門新濠鋒、新濠天地及新濠影滙而收購的土地使用權之價值根據美國公認會計原則及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。

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)

31. 美國公認會計原則與國際財務報告準則的差異(續)

(e) 遞延融資成本淨值

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

根據國際財務報告準則，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。

(f) 積分忠誠計劃

根據美國公認會計原則，實體可在兩種實際中形成的方法中選擇一種入賬積分忠誠計劃：(1)多元法(與國際財務報告準則的方法類似)，首次交易的部分收益一般於兌現前遞延；及(2)遞增成本法，忠誠計劃積分的估計成本列賬為負債。

根據國際財務報告準則，根據銷售授予客戶的可兌換免費或減價貨品或服務的忠誠計劃積分須入賬列作有關銷售安排的個別可識別部分(即多元法)，而所收代價公平值分配至有關安排的忠誠計劃積分及其他部分，於兌現前列作遞延收益。

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)

31. 美國公認會計原則與國際財務報告準則的差異(續)

(f) 積分忠誠計劃(續)

本集團編製綜合財務報表時採納遞增成本法，將預計兌換現金及免費博彩之忠誠計劃積分計作博彩收益減少，而將預計兌換免費貨品及服務之忠誠計劃積分計作娛樂場開支。因此，根據美國公認會計原則及國際財務報告準則已確認積分忠誠計劃負債以及娛樂場收益及娛樂場開支之分類將有所不同。過往年度，該等差異對本公司股東權益或新濠博亞娛樂有限公司應佔淨收入沒有重大影響。因此，以下對賬並無就過往年度作出相應調整。

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。有關差異對二零一四年及二零一三年十二月三十一日的本公司股東權益及截至二零一四年、二零一三年及二零一二年十二月三十一日止年度的新濠博亞娛樂有限公司應佔淨收入沒有重大影響，惟可能影響未來期間，相關詳情載列如下：

資產減值

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

根據國際財務報告準則，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。

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)

31. 美國公認會計原則與國際財務報告準則的差異(續)

資產減值(續)

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。

於截至二零一四年、二零一三年及二零一二年十二月三十一日止年度，本集團的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。有關差異不會對二零一四年及二零一三年十二月三十一日的本公司股東權益或截至二零一四年、二零一三年及二零一二年十二月三十一日止年度新濠博亞娛樂有限公司應佔淨收入有影響。

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)

31. 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新濠博亞娛樂有限公司應佔淨收入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		
	二零一四年	二零一三年	二零一二年
根據美國公認會計原則申報的 新濠博亞娛樂有限公司 應佔淨收入	\$ 608,280	\$ 637,463	\$ 417,203
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	41,063	40,843	36,504
借款成本資本化為物業及設備的 數額增加	7,162	17,052	2,364
撥回有關土地使用權的遞延稅項 因土地使用權的授讓價值變動而 減少攤銷土地使用權	(4,407)	(4,407)	(4,055)
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	4,695	4,695	4,695
已確認額外以股份支付的薪酬	(2,067)	(2,029)	(2,029)
	(1,577)	(1,689)	(468)

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一四年	二零一三年	二零一二年
遞延融資成本攤銷減少 確認為償還債務虧損的一部分的 融資成本	\$ 6,574	\$ 7,480	\$ 7,152
積分忠誠計劃額外遞延收益	—	(6,523)	—
非控制權益應佔淨虧損減少 ⁽¹⁾	(1,604)	(5,581)	—
	(19,109)	(22,507)	(15,148)
根據國際財務報告準則申報的 新濠博亞娛樂有限公司 應佔淨收入	\$ 639,010	\$ 664,797	\$ 446,218
根據國際財務報告準則新濠博亞 娛樂有限公司應佔的每股淨 收入：			
基本	\$ 0.388	\$ 0.403	\$ 0.271
攤薄	\$ 0.385	\$ 0.399	\$ 0.269
用於根據國際財務報告準則計算 新濠博亞娛樂有限公司應佔 每股淨收入的加權平均股份 數目：			
基本	1,647,571,547	1,649,678,643	1,645,346,902
攤薄	1,660,848,893	1,664,780,594	1,658,485,592

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)

31. 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	
	二零一四年	二零一三年
根據美國公認會計原則申報的本公司股東權益	\$ 4,286,141	\$ 4,246,670
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	179,553	138,490
借款成本資本化為物業及設備的數額增加	28,284	21,122
遞延融資成本攤銷減少	24,592	18,018
撥回有關土地使用權的遞延稅項	(24,024)	(19,617)
因土地使用權的授讓價值變動而減少		
攤銷土地使用權	21,432	16,737
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	(11,722)	(9,655)
確認為償還債務虧損的一部分的融資成本	(35,851)	(35,851)
積分忠誠計劃額外遞延收益	(7,185)	(5,581)
非控制權益應佔淨虧損減少	(61,984)	(42,875)
非控制權益應佔已確認的額外以股份		
支付的薪酬	(1,428)	(614)
非控制權益應佔因菲律賓附屬公司股權變動		
而確認的額外以股份支付的薪酬	(315)	—
根據國際財務報告準則申報的本公司股東權益	\$ 4,397,493	\$ 4,326,844

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	
	二零一四年	二零一三年
物業及設備淨值：		
已申報	\$ 4,696,391	\$ 3,308,846
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	180,591	139,528
借款成本資本化為物業及設備的		
數額增加	28,284	21,122
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	(11,722)	(9,655)
創立成本資本化為物業及設備	910	910
根據國際財務報告準則	\$ 4,894,454	\$ 3,460,751
遞延融資成本淨值：		
已申報	\$ 174,872	\$ 114,431
國際財務報告準則調整 ⁽²⁾ ：		
遞延融資成本攤銷減少	24,592	18,018
確認為償還債務虧損的一部分的		
融資成本	(35,851)	(35,851)
根據國際財務報告準則	\$ 163,613	\$ 96,598

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)

31. 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	
	二零一四年	二零一三年
土地使用權淨值：		
已申報	\$ 887,188	\$ 951,618
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	21,432	16,737
撥回於收購土地使用權後確認的		
遞延稅項負債	(79,707)	(79,707)
收購資產及負債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)	(1,948)
根據國際財務報告準則	\$ 826,965	\$ 886,700
應計開支及其他流動負債：		
已申報	\$ 1,005,720	\$ 928,751
國際財務報告準則調整：		
積分忠誠計劃額外遞延收益	7,185	5,581
根據國際財務報告準則	\$ 1,012,905	\$ 934,332

	十二月三十一日	
	二零一四年	二零一三年
遞延稅項負債：		
已申報	\$ 58,949	\$ 62,806
國際財務報告準則調整：		
撥回有關土地使用權的遞延稅項	24,024	19,617
撥回於收購土地使用權後確認的		
遞延稅項負債	(79,707)	(79,707)
根據國際財務報告準則	\$ 3,266	\$ 2,716
額外實收資本：		
已申報	\$ 3,092,943	\$ 3,479,399
國際財務報告準則調整：		
已確認額外以股份支付的薪酬	9,778	8,196
非控制權益應佔已確認的額外		
以股份支付的薪酬	(1,436)	(618)
非控制權益應佔因菲律賓附屬公司		
股權變動而確認的額外以		
股份支付的薪酬	(319)	—
根據國際財務報告準則	\$ 3,100,966	\$ 3,486,977
累計其他全面虧損：		
已申報	\$ 17,149	\$ 15,592
國際財務報告準則調整：		
有關已確認額外以股份支付的薪酬的		
外幣滙兌調整	7	10
根據國際財務報告準則	\$ 17,156	\$ 15,602

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)

31. 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	
	二零一四年	二零一三年
保留溢利：		
已申報	\$ 1,227,177	\$ 772,156
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	179,553	138,490
借款成本資本化為物業及設備的數額增加	28,284	21,122
撥回有關土地使用權的遞延稅項	(24,024)	(19,617)
因土地使用權的授讓價值變動而減少攤銷 土地使用權	21,432	16,737
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	(11,722)	(9,655)
已確認額外以股份支付的薪酬	(9,759)	(8,182)
遞延融資成本攤銷減少	24,592	18,018
確認為償還債務虧損的一部分的融資成本	(35,851)	(35,851)
積分忠誠計劃額外遞延收益	(7,185)	(5,581)
非控制權益應佔淨虧損減少	(61,984)	(42,875)
根據國際財務報告準則	\$ 1,330,513	\$ 844,762

	十二月三十一日	
	二零一四年	二零一三年
非控制權益：		
已申報	\$ 755,529	\$ 678,312
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	51,762	35,851
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	5,132	3,630
非控制權益應佔借款成本資本化為物業及 設備的數額增加	11,484	7,512
非控制權益應佔有關土地使用權的遞延稅 項撥回金額	(4,954)	(3,504)
非控制權益應佔因菲律賓附屬公司股權變 動而確認的額外以股份支付的薪酬	315	—
非控制權益應佔與借款成本資本化差異有 關的額外物業及設備折舊	(12)	—
根據國際財務報告準則	\$ 819,256	\$ 721,801

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)

31. 美國公認會計原則與國際財務報告準則的差異(續)

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		
	二零一四年	二零一三年	二零一二年
娛樂場收益：			
已申報	\$ 4,654,184	\$ 4,941,487	\$ 3,934,761
國際財務報告準則調整 ^(a) ：			
積分忠誠計劃額外遞延收益	(1,604)	(5,581)	—
根據國際財務報告準則	\$ 4,652,580	\$ 4,935,906	\$ 3,934,761
日常運營及行政開支：			
已申報	\$ 311,696	\$ 255,780	\$ 226,980
國際財務報告準則調整：			
已確認額外以股份支付的薪酬	1,577	1,689	468
根據國際財務報告準則	\$ 313,273	\$ 257,469	\$ 227,448
攤銷土地使用權：			
已申報	\$ 64,471	\$ 64,271	\$ 59,911
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	(41,063)	(40,843)	(36,504)
因土地使用權的授讓價值變動而減少攤銷土地使用權	(4,695)	(4,695)	(4,695)
根據國際財務報告準則	\$ 18,713	\$ 18,733	\$ 18,712

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一四年	二零一三年	二零一二年
折舊及攤銷：			
已申報	\$ 246,686	\$ 261,298	\$ 261,449
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	2,067	2,029	2,029
根據國際財務報告準則	\$ 248,753	\$ 263,327	\$ 263,478
利息開支(扣除資本化利息)：			
已申報	\$ 124,090	\$ 152,660	\$ 109,611
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	(6,277)	(17,052)	(2,364)
根據國際財務報告準則	\$ 117,813	\$ 135,608	\$ 107,247
攤銷遞延融資成本：			
已申報	\$ 28,055	\$ 18,159	\$ 13,272
國際財務報告準則調整：			
遞延融資成本攤銷減少借款成本資本化為物業及設備的數額增加	(6,574)	(7,480)	(7,152)
	(885)	—	—
根據國際財務報告準則	\$ 20,596	\$ 10,679	\$ 6,120

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)

31. 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		
	二零一四年	二零一三年	二零一二年
償還債務虧損：			
已申報	\$ —	\$ 50,935	\$ —
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	—	6,523	—
根據國際財務報告準則	\$ —	\$ 57,458	\$ —
所得稅(開支)抵免：			
已申報	\$ (3,036)	\$ (2,441)	\$ 2,943
國際財務報告準則調整：			
撥回有關土地使用權的遞延稅項	(4,407)	(4,407)	(4,055)
根據國際財務報告準則	\$ (7,443)	\$ (6,848)	\$ (1,112)
非控制權益應佔淨虧損：			
已申報	\$ 80,894	\$ 59,450	\$ 18,531
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	(15,911)	(15,911)	(14,602)
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金額	(1,502)	(1,502)	(1,502)

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一四年	二零一三年	二零一二年
非控制權益應佔借款成本資本化為物業及設備的數額增加	\$ (3,972)	\$ (7,158)	\$ (354)
非控制權益應佔有關土地使用權的遞延稅項撥回金額	1,450	1,450	1,310
非控制權益應佔已確認的額外以股份支付的薪酬	814	614	—
非控制權益應佔與借款成本資本化差異有關的額外物業及設備折舊	12	—	—
根據國際財務報告準則	\$ 61,785	\$ 36,943	\$ 3,383

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淨值的重新分類，因該重新分類對本公司的股東權益或新濠博亞娛樂有限公司應佔淨收入並無影響。
- (3) 國際財務報告準則調整不包括作為娛樂場收益扣減的娛樂場開支的重新分類，因該重新分類對本公司的股東權益或新濠博亞娛樂有限公司應佔淨收入並無影響。

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)

32. 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
			二零一四年	二零一三年	
新濠鋒發展	澳門	普通股 — 4,000,000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 Investments Limited	開曼群島	普通股 — 0.01美元	100%**	100%**	投資控股
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 No. 2 (Philippines) Corporation	菲律賓	普通股 — 2,012,894,500菲律賓比索	68.83%**	76.38%**	投資控股
MCE Holdings (Philippines) Corporation	菲律賓	普通股 — 2,012,894,500菲律賓比索	68.83%**	76.38%**	投資控股
MCE Holdings Three 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	英屬處女群島	普通股 — 1美元	100%*	100%*	投資控股
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
MCE Investments	英屬處女群島	普通股 — 1美元	100%**	100%**	投資控股
MCE Investments No.2	菲律賓	普通股 — 447,000,000菲律賓比索	100%**	100%**	投資控股
MCE IP	英屬處女群島	普通股 — 1美元	100%**	100%**	商標使用許可
MCE Leisure	菲律賓	普通股 — 2,012,894,500菲律賓比索	68.83%**	76.38%**	綜合娛樂場及娛樂度假村開發

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)

32. 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
			二零一四年	二零一三年	
新濠博亞(東北亞洲)控股有限公司 (前稱新濠博亞管理有限公司)	香港	普通股 — 1港元	100%*	100%*	投資控股
MCE Transportation	英屬處女群島／澳門	普通股 — 1美元	100%**	100%**	擁有及租賃飛機
MCE Transportation Two Limited	英屬處女群島／澳門	普通股 — 1美元	100%**	100%**	擁有及租賃飛機
MCP	菲律賓	普通股 ⁽¹⁾ — 4,911,480,300菲律賓比索	68.83%**	76.38%**	投資控股
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%**	綜合娛樂度假村開發
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
Melco Crown (Japan) Company Limited	日本	股份 — 100,000日圓	100%**	不適用	投資控股
Melco Crown (Japan) Resorts Corporation	日本	股份 — 100,000日圓	100%**	不適用	暫無業務

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)

32. 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
			二零一四年	二零一三年	
新濠博亞澳門	澳門	普通股 — A類股份 ⁽²⁾ ：280,000,000澳門幣 B類股份 ⁽³⁾ ：720,000,000澳門幣	100%** ⁽⁴⁾	100%** ⁽⁴⁾	娛樂場經營及投資控股
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 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
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%**	提供管理服務／物業控股
新濠博亞服務有限公司	香港	普通股 — 1港元	100%*	100%*	提供管理服務

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)

32. 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
			二零一四年	二零一三年	
MPEL Services (US) Ltd.	美利堅合眾國	普通股 — 100,000美元	不適用	不適用	暫無業務並於二零一三年六月二十一日解散
MPEL Ventures Limited	英屬處女群島	普通股 — 1美元	100%*	100%*	投資控股
SCIP Holdings Limited	英屬處女群島	普通股 — 1美元	60%**	60%**	持有知識產權
SCP Holdings Limited	英屬處女群島	普通股 — 1美元	60%**	60%**	投資控股
SCP One Limited	英屬處女群島	普通股 — 1美元	60%**	60%**	投資控股
SCP Two Limited	英屬處女群島	普通股 — 1美元	60%**	60%**	投資控股
Studio City Company	英屬處女群島	普通股 — 1美元	60%**	60%**	融資
新濠影匯發展	澳門	配額資本 — 6,000,000澳門幣	60%**	60%**	綜合娛樂度假村開發
新濠影匯娛樂有限公司	澳門	配額資本 — 100,000澳門幣	60%**	60%**	提供管理服務
Studio City Finance	英屬處女群島	普通股 — 1美元	60%**	60%**	融資
新濠影匯(香港)有限公司	香港	普通股 — 1港元	60%**	60%**	提供管理服務
Studio City Holdings Five Limited	英屬處女群島	普通股 — 1美元	60%**	60%**	暫無業務
Studio City Holdings Four Limited	英屬處女群島	普通股 — 1美元	60%**	60%**	投資控股
Studio City Holdings Limited	英屬處女群島	普通股 — 1美元	60%**	60%**	投資控股
Studio City Holdings Three Limited	英屬處女群島	普通股 — 1美元	60%**	60%**	投資控股
Studio City Holdings Two Limited	英屬處女群島	普通股 — 1美元	60%**	60%**	投資控股
新濠影匯招待及服務一人有限公司	澳門	配額資本 — 25,000澳門幣	60%**	60%**	提供管理服務

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)

32. 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
			二零一四年	二零一三年	
新濠影匯酒店有限公司	澳門	配額資本 — 25,000澳門幣	60%**	60%**	酒店相關業務
Studio City International	英屬處女群島	普通股 — 18,127.94美元	60%**	60%**	投資控股
Studio City Investments	英屬處女群島	普通股 — 1美元	60%**	60%**	投資控股
新濠影匯商業服務有限公司	澳門	配額資本 — 25,000澳門幣	60%**	60%**	零售及商店營運
新濠影匯服務有限公司	澳門	配額資本 — 25,000澳門幣	60%**	60%**	投資控股
Zeus Power Ventures Limited	英屬處女群島	普通股 — 1美元	100%**	100%**	投資控股

* 由本公司直接擁有

** 由本公司間接擁有

附註

- (1) 截至二零一二年十二月三十一日，MCP有兩類股份，A類及B類股份具有同等投票及股息權利。MCP的A類股份僅可發行、轉讓及交付予菲律賓公民或由菲律賓公民持有全部既有股份中至少60%的法團並由其持有，而根據以下條文，MCP的B類股份可發行、轉讓及交付予外國或菲律賓公民或法團並由其持有，惟任何時間在任何情況下所認購、發行或既有的B類股份總數不得超過已認購、已發行及既有的A類股份之六分之四，亦不得超過既有股份總數的40%。

二零一三年二月十九日，MCP股份持有人批准將MCP的900,000,000股法定股本(包括60%的A類股份及40%的B類股份)取消分類而歸為單一類別普通股並取消優先權。取消股本分類於二零一三年三月五日獲菲律賓證券交易委員會批准。

- (2) 新濠博亞澳門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」)並於新濠博亞澳門清盤時獲優先分派，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澳門任何其他形式的其他金額。

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)

32. 本公司附屬公司詳情(續)

- (3) 總體而言，新濠博亞澳門B類股份指，在派付A類股息及A類資本分派後，自新濠博亞澳門收取股息及其他分派以及對其資本的全部權利。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。
- (4) 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董事總經理管理，而該董事總經理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，本公司間接擁有新濠博亞澳門約90%股本。在本集團遵守澳門法律同時，該董事總經理所持10%經濟權益連同其他A類股東所持經濟權益於新濠博亞澳門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，新濠博亞澳門視為本公司之間接全資附屬公司。

除附註12所披露MCE Finance發行的二零一三年優先票據及二零一零年優先票據、Studio City Finance發行的新濠影滙票據及MCE Leisure發行的菲律賓票據(本集團並無持有該等票據的權益)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。

33. 結算日後事項

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

其他資料 — 財務報表附表一 母公司財務資料

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

十二月三十一日
二零一四年 二零一三年

股東權益		
每股面值0.01美元的普通股		
(於二零一四年與二零一三年十二月三十一日的 法定股數為7,300,000,000股，而已發行股數 分別為1,633,701,920股及1,666,633,448股)	\$ 16,337	\$ 16,667
庫存股份，按成本		
(於二零一四年與二零一三年十二月三十一日 分別為17,684,386股及16,222,246股)	(33,167)	(5,960)
額外實收資本	3,092,943	3,479,399
累計其他全面虧損	(17,149)	(15,592)
保留溢利	1,227,177	772,156
股東權益總額	4,286,141	4,246,670
負債及權益總計	\$ 6,169,477	\$ 5,575,002
流動資產(負債)淨值	\$ 67,399	\$ (104,072)
資產總值減流動負債	\$ 5,982,422	\$ 5,388,869

附註

- (1) 該金額包括於非上市附屬公司的投資3,318,242元(二零一三年：3,019,495元)、上市附屬公司的投資265,828元(二零一三年：303,159元)及支付予附屬公司的墊款2,330,953元(二零一三年：2,170,287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)

股東權益報表

	普通股		庫存股份		額外實收資本	累計其他全面虧損	(累計虧損) 保留溢利	股東權益總額
	股份	金額	股份	金額				
於二零一二年一月一日的結餘	1,653,101,002	\$ 16,531	(10,552,328)	\$ (106)	\$ 3,223,274	\$ (1,034)	\$ (282,510)	\$ 2,956,155
年內淨收入	—	—	—	—	—	—	417,203	417,203
外幣滙兌調整	—	—	—	—	—	16	—	16
遠期滙率合約的公平值變動	—	—	—	—	—	99	—	99
結算遠期滙率合約時重新分類至盈利	—	—	—	—	—	(138)	—	(138)
以股份支付的薪酬	—	—	—	—	8,973	—	—	8,973
為日後歸屬受限制股份及行使購股權而發行的股份	4,958,293	50	(4,958,293)	(50)	—	—	—	—
為已歸屬受限制股份而發行股份	—	—	1,276,634	13	(13)	—	—	—
註銷已歸屬受限制股份	—	—	(6)	—	—	—	—	—
行使購股權	—	—	2,966,955	30	3,601	—	—	3,631
於二零一二年十二月三十一日的結餘	1,658,059,295	16,581	(11,267,038)	(113)	3,235,835	(1,057)	134,693	3,385,939
年內淨收入	—	—	—	—	—	—	637,463	637,463
外幣滙兌調整	—	—	—	—	—	(14,535)	—	(14,535)
以股份支付的薪酬	—	—	—	—	14,119	—	—	14,119
根據為日後歸屬受限制股份訂立之信託安排而收購的股份	—	—	(1,121,838)	(8,770)	—	—	—	(8,770)
轉讓根據為已歸屬受限制股份訂立之信託安排而收購的股份	—	—	378,579	2,965	(2,965)	—	—	—
為日後歸屬受限制股份及行使購股權而發行的股份	8,574,153	86	(8,574,153)	(86)	—	—	—	—
為已歸屬受限制股份而發行股份	—	—	1,297,902	13	(13)	—	—	—
行使購股權	—	—	3,064,302	31	4,888	—	—	4,919
菲律賓附屬公司股權變動	—	—	—	—	227,535	—	—	227,535
於二零一三年十二月三十一日的結餘	1,666,633,448	16,667	(16,222,246)	(5,960)	3,479,399	(15,592)	772,156	4,246,670

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)

股東權益報表(續)

	普通股		庫存股份		額外實收	累計其	(累計虧損)	股東
	股份	金額	股份	金額	資本	他全面虧損	保留溢利	權益總額
年內淨收入	—	\$ —	—	\$ —	—	\$ —	\$ 608,280	\$ 608,280
外幣滙兌調整	—	—	—	—	—	(1,538)	—	(1,538)
利率掉期協議的公平值變動	—	—	—	—	—	(19)	—	(19)
以股份支付的薪酬	—	—	—	—	18,233	—	—	18,233
根據為日後歸屬受限制股份訂立之信託安排而收購的股份	—	—	(208,278)	(1,721)	—	—	—	(1,721)
轉讓根據為已歸屬受限制股份訂立之信託安排而收購的股份	—	—	467,121	3,648	(3,648)	—	—	—
為註銷而購回的股份	—	—	(36,649,344)	(300,495)	—	—	—	(300,495)
註銷股份	(32,931,528)	(330)	32,931,528	271,341	(271,011)	—	—	—
為已歸屬受限制股份而發行股份	—	—	1,068,534	11	(11)	—	—	—
行使購股權	—	—	928,299	9	2,147	—	—	2,156
菲律賓附屬公司股權變動	—	—	—	—	57,293	—	—	57,293
宣派股息	—	—	—	—	(189,459)	—	(153,259)	(342,718)
於二零一四年十二月三十一日的結餘	1,633,701,920	\$ 16,337	(17,684,386)	\$ (33,167)	\$ 3,092,943	\$ (17,149)	\$ 1,227,177	\$ 4,286,141

其他資料 — 財務報表附表一母公司財務資料

(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

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

財務概要

	截至十二月三十一日止年度				
	二零一四年	二零一三年	二零一二年	二零一一年	二零一零年
	(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	\$ 4,802,309	\$ 5,087,178	\$ 4,078,013	\$ 3,830,847	\$ 2,641,976
營運成本及開支總額	\$ (4,116,949)	\$ (4,247,354)	\$ (3,570,921)	\$ (3,385,737)	\$ (2,549,464)
營運收入	\$ 685,360	\$ 839,824	\$ 507,092	\$ 445,110	\$ 92,512
淨收入(虧損)	\$ 527,386	\$ 578,013	\$ 398,672	\$ 288,844	\$ (10,525)
非控制權益應佔淨虧損	\$ 80,894	\$ 59,450	\$ 18,531	\$ 5,812	\$ —
新濠博亞娛樂應佔淨收入(虧損)	\$ 608,280	\$ 637,463	\$ 417,203	\$ 294,656	\$ (10,525)
新濠博亞娛樂應佔每股淨收入(虧損)					
— 基本	\$ 0.369	\$ 0.386	\$ 0.254	\$ 0.184	\$ (0.007)
— 攤薄	\$ 0.366	\$ 0.383	\$ 0.252	\$ 0.182	\$ (0.007)
新濠博亞娛樂應佔每股美國預託股份淨收入(虧損)⁽¹⁾					
— 基本	\$ 1.108	\$ 1.159	\$ 0.761	\$ 0.551	\$ (0.020)
— 攤薄	\$ 1.099	\$ 1.149	\$ 0.755	\$ 0.547	\$ (0.020)
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	1,647,571,547	1,649,678,643	1,645,346,902	1,604,213,324	1,595,552,022
— 攤薄	1,660,503,130	1,664,198,091	1,658,262,996	1,616,854,682	1,595,552,022
每股宣派股息	\$ 0.2076	\$ —	\$ —	\$ —	\$ —

財務概要

	十二月三十一日				
	二零一四年	二零一三年	二零一二年	二零一一年	二零一零年
	(千美元)				
綜合資產負債表數據：					
現金及現金等價物	\$ 1,597,655	\$ 1,381,757	\$ 1,709,209	\$ 1,158,024	\$ 441,923
原存款期超過三個月的銀行存款	110,616	626,940	—	—	—
受限制現金	1,816,583	1,143,665	1,414,664	364,807	167,286
資產總額	10,432,563	8,813,639	7,947,466	6,269,980	4,884,440
流動負債總額	1,316,657	1,237,970	1,721,666	603,119	675,604
債務總額 ⁽²⁾	3,902,781	2,533,539	3,194,864	2,325,980	1,839,931
負債總額	5,390,893	3,888,657	4,206,710	3,082,328	2,361,249
非控制權益	755,529	678,312	354,817	231,497	—
權益總額	5,041,670	4,924,982	3,740,756	3,187,652	2,523,191
普通股	16,337	16,667	16,581	16,531	16,056

(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

公司資料

開曼群島註冊辦事處

190 Elgin Avenue

George Town

Grand Cayman KY1-9005

Cayman Islands

澳門主要營業地點及總辦事處

澳門

氹星海大馬路

金龍中心22樓

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

瑞生國際律師事務所

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

<http://www.melco-crown.com>

公司資料

上市資料

香港股份代號：6883

納斯達克證券代碼：MPEL

香港股份過戶登記分處

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

Intertrust Corporate Services (Cayman) Limited

190 Elgin Avenue

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；
- 「二零一零年優先票據」指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厘計息並於二零一三年三月二十八日悉數贖回的優先票據；
- 「二零一一年信貸融資」指新濠博亞澳門、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(經不時修訂)訂立總額為9,360,000,000港元(相當於約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；
- 「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並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；
- 「二零一三年優先票據」指MCE Finance於二零一三年二月七日發行於二零二一年到期本金總額1,000,000,000美元按5.00厘計息的優先票據；
- 「二零一三年先舊後新配售」指MCP於二零一三年四月配售及先舊後新認購981,183,700股MCP股份(包括相關超額配股權)，所得款項淨額約338,500,000美元；
- 「二零一四年先舊後新配售」指MCP於二零一四年六月配售及先舊後新認購485,177,000股MCP股份，所得款項淨額約122,200,000美元；
- 「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、付予菲律賓訂約方的款項、付予Belle Corporation的土地租金、出售持作出售資產的收益以及其他非營運收入及開支前的盈利；
- 「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、付予菲律賓訂約方的款項、付予Belle Corporation的土地租金、出售持作出售資產的收益、企業及其他開支以及其他非營運收入及開支前的盈利；
- 「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；

釋義及詞彙

- 「飛機定期貸款」指MCE Transportation於二零一二年六月訂立43,000,000美元的定期貸款融資，為購買飛機提供資金；
- 「新濠鋒發展」指本公司附屬公司新濠鋒發展股份有限公司，我們透過該澳門公司持有澳門新濠鋒的土地及樓宇；
- 「新濠鋒酒店」指本公司附屬公司新濠鋒酒店有限公司，我們現時透過該澳門公司經營澳門新濠鋒的酒店及其他非博彩業務；
- 「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，由新濠鋒發展擁有；
- 「細則」指我們於二零一二年五月二十三日採納的經修訂及重訂組織章程大綱及細則；
- 「董事會」指董事會或正式組成的委員會；
- 「中國」指（從地理角度）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集娛樂場、酒店、零售及娛樂於一體的綜合度假村，於二零零九年六月開業，目前設有娛樂場及三間豪華酒店，包括一系列零售品牌，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（馬尼拉）」指位於馬尼拉娛樂城，由MCE Leisure Philippines經營及管理的集娛樂場、酒店、零售及娛樂於一體的綜合度假村；
- 「公司條例」指香港法例第622章公司條例（經不時修訂、補充或以其他方式修改）；
- 「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 Resorts 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.，為Crown間接全資附屬公司，於開曼群島註冊成立，現為澳洲登記的公司；

釋義及詞彙

- 「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（按交易日匯率計算相當於約353,300,000美元）擔保並於二零一三年三月悉數償還的存款掛鈎融資2,700,000,000港元（按交易日匯率計算相當於約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；
- 「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；
- 「香港銀行同業拆息」指香港銀行同業拆息；
- 「港元」指香港法定貨幣港元；
- 「香港」指中國香港特別行政區；
- 「國際財務報告準則」指國際財務報告準則；
- 「持牌人」指臨時牌照持有人MCE Leisure Philippines、MCE Holdings Philippines、MCE Holdings No. 2及菲律賓訂約方；
- 「上市規則」指聯交所證券上市規則（經不時修訂、補充或以其他方式修改）；
- 「澳門」及「澳門特別行政區」指中國澳門特別行政區；
- 「MCE Finance」指本公司附屬公司MCE Finance Limited，於開曼群島註冊成立的獲豁免有限公司；
- 「MCE Holdings No. 2」指本公司附屬公司MCE Holdings No. 2 (Philippines) Corporation，於菲律賓註冊成立的公司，為臨時牌照的持牌人；
- 「MCE Holdings Philippines」指本公司附屬公司MCE Holdings (Philippines) Corporation，於菲律賓註冊成立的公司，為臨時牌照的持牌人；

釋義及詞彙

- 「MCE Leisure Philippines」指本公司附屬公司MCE Leisure (Philippines) Corporation，於菲律賓註冊成立的公司，為臨時牌照的持牌人；
- 「MCE Transportation」指本公司附屬公司MCE Transportation Limited，根據英屬處女群島法例註冊成立的公司；
- 「MCP」指本公司附屬公司Melco Crown (Philippines) Resorts Corporation，其股份於菲律賓證券交易所上市；
- 「MCP股份」指每股面值1.00菲律賓比索的MCP普通股；
- 「MCP股份獎勵計劃」指MCP股東於二零一三年六月二十一日批准採納的經修訂MCP股份獎勵計劃；
- 「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；
- 「新濠博亞澳門」指本公司附屬公司新濠博亞(澳門)股份有限公司，為持有我們的博彩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，由新濠博亞澳門經營；
- 「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；
- 「PAGCOR」指菲律賓娛樂及博彩公司，對菲律賓所有博彩活動(卡加延經濟區的彩票、彩票抽獎、鬥雞、賽馬及博彩除外)具司法管轄權之菲律賓監管機構；
- 「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；

釋義及詞彙

- 「菲律賓票據」指MCE Leisure Philippines於二零一四年一月二十四日發行本金總額15,000,000,000菲律賓比索二零一九年到期年息5.00%的優先票據；
- 「菲律賓訂約方」指SM Investments Corporation、Belle Corporation及PremiumLeisure and Amusement, Inc.；
- 「菲律賓比索」指菲律賓法定貨幣；
- 「菲律賓證券交易所」指菲律賓證券交易所有限公司；
- 「臨時牌照」指PAGCOR於二零零八年十二月十二日為在菲律賓馬尼拉娛樂城發展綜合旅遊度假村及興建和經營娛樂場而發出的臨時牌照；根據日期為二零一三年一月二十八日的經修訂成員證明書及臨時牌照，MCE Leisure Philippines、MCE Holdings Philippines、MCE Holdings No. 2及菲律賓訂約方為共同持牌人；按臨時牌照所述，視文義所指，為替換臨時牌照而發出的任何規管牌照均為「臨時牌照」；
- 「人民幣」指中國法定貨幣；
- 「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（按交易日匯率計算相當於約353,300,000美元）按3.75厘計息並於二零一三年三月十一日悉數贖回的債券；
- 「SCI」指Studio City International Holdings 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透過其全資附屬公司New Cotai, LLC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；
- 「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；
- 「聯交所」指香港聯合交易所有限公司；
- 「新濠影滙」指位於澳門路氹城的以電影為主題而集娛樂、零售及博彩於一體的綜合度假村；
- 「新濠影匯發展」指本公司附屬公司新濠影匯發展有限公司，我們擁有該澳門公司60%股權；
- 「Studio City Finance」指Studio City Finance Limited，於英屬處女群島註冊成立的有限公司，亦為SCI的間接附屬公司及新濠影滙票據的發行人；

釋義及詞彙

- 「新濠影滙票據」指Studio City Finance於二零一二年十一月二十六日發行於二零二零年到期本金總額825,000,000美元按8.50厘計息的優先票據；
- 「新濠影滙項目融資」指Studio City Company Limited (作為借款人)與若干附屬公司(作為擔保人)等於二零一三年一月二十八日所訂立總額10,855,880,000港元的優先有抵押項目融資，包括延遲提取的定期貸款融資及循環信貸融資；
- 「次特許經營權」及「我們的博彩次特許經營權」指新濠博亞澳門持有的澳門博彩次特許經營權；
- 「新台幣」指台灣法定貨幣；
- 「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」指永利度假村(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(包括推廣優惠的零售價值，扣除服務費(如有))除以總入住客房(包括免租客房)所得出的數據計算
「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
「籌碼」	指	可代替現金於娛樂場賭桌落注的圓形代幣
「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
「荷官」	指	收取賭注及派出派彩或以其他方式管理賭桌的娛樂場僱員

釋義及詞彙

「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

「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

「電子賭桌」 指 電子多玩家博彩機位

「博彩機」 指 角子機及／或電子賭桌

「博彩機處理額」 指 博彩機下注的總額

「博彩機贏款百分比」 指 博彩機贏款佔博彩機處理的百分比

「博彩中介人」 指 為推廣泥碼及其他博彩活動，安排客戶交通
及住宿，並全權酌情提供信貸（如獲博彩經營
者授權）及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

「綜合度假村」 指 向客戶全面提供酒店住宿、娛樂場或博彩區、
零售與餐飲設施、會展獎勵旅遊場地、文娛場
所及水療等的度假村

「賭團賭客」 指 博彩中介人招徠並於貴賓博彩廳或博彩區博
彩的賭客

「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

「中場客戶」 指 於中場分部博彩的客戶

釋義及詞彙

「中場分部」 指 設有賭桌及博彩機供中場客戶博彩，其現金賭注一般較泥碼分部低

「中場賭桌下注額」 指 中場賭桌分部賭桌的入箱數目金額

「中場賭桌贏款百分比」 指 中場賭桌贏款佔中場賭桌下注額的百分比

「中場賭桌分部」 指 由進行賭桌博彩的中場客戶組成的中場分部

「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

「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

「非泥碼」 指 中場客戶用於下注並可兌換成現金的籌碼

「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（包括免租客房）總數的平均百分比

「高注碼泥碼賭客」 指 屬特許經營公司或次特許經營公司直接客戶的賭客，及娛樂場透過直接市場推廣及與博彩經營者的關係所吸引的泥碼賭客

「累積大獎」 指 博彩機或賭桌的大獎，金額隨賭注增加而累積。多部博彩機或多張賭桌可共同累積一個累積大獎

「每間可出租客房收益」 指 按客房總收益（包括推廣優惠的零售價值，扣除服務費（如有））除以可出租客房總數計算，即酒店日均房租及入住率的合計數目

釋義及詞彙

「泥碼」	指	主要為泥碼賭客用以下注的不可兌換籌碼
「泥碼賭客」	指	主要為貴賓並通常獲博彩中介人、特許經營公司或次特許經營公司提供多種免費服務的賭客
「泥碼分部」	指	於私人貴賓博彩廳或博彩區，設有供高注碼泥碼賭客或賭團賭客等泥碼賭客進行博彩的賭桌
「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
「泥碼贏款百分比」	指	泥碼賭桌贏款(扣除折扣及佣金前)佔泥碼下注額的百分比
「角子機」	指	由單一玩家操控的傳統角子或電子博彩機

「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
「賭桌贏款」	指	賭桌贏得的賭注金額減去輸掉的賭注金額，保留及列賬為娛樂場收益
「貴賓博彩廳」	指	僅限泥碼賭客進入的博彩室或區域，提供的個人服務通常較一般中場博彩區多
「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

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。

截至二零一四年十二月三十一日，並無根據二零零六年股份獎勵計劃授出未歸屬購股權。

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。

以下各段概述現時二零一一年股份獎勵計劃的主要條款。擬自願撤銷本公司股份於聯交所的上市地位而對二零一一年股份獎勵計劃所作修訂將於即將到來的股東週年大會提請股東審議。

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董事、僱員及顧問授出獎勵。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，即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時本公司已發行股本約6.2%。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%。

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

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

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。薪酬委員會全權酌情作出之決定為最終決定，具約束力，並對各方均為不可推翻。

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。(a)自授出日期起十年；(b)僱員解聘後三個月；及(c)解聘或因傷殘或死亡而終止服務日期起一年，以較早者為準，不得行使獎勵購股權。

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。

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

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。

控制權變動及企業交易。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。獲得董事會批准後，薪酬委員會可終止、修訂或修正二零一一年股份獎勵計劃，惟根據有關法律，若干修訂須經股東批准。除根據上文作出的修訂外，在未得參與者書面同意前，任何終止、修訂或修正二零一一年股份獎勵計劃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二零一一年十二月七日後的第十週年屆滿，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。

歸屬時間表。一般而言，歸屬時間表由薪酬委員會釐定，或在獎勵協議訂明。

於二零一四年十二月三十一日，根據二零一一年股份獎勵計劃授出的未歸屬購股權約佔我們已發行股本的0.163%。倘截至二零一四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0.163%及0.0006美元。

附錄二 — MCP股份獎勵計劃

MCP採用MCP股份獎勵計劃，旨在將MCP、其附屬公司、控股公司及聯屬公司的董事會成員、僱員及顧問的個人利益與MCP的利益掛鉤，以促進MCP的成功及提升其價值。經修訂MCP股份獎勵計劃由我們的股東於二零一三年六月二十一日舉行的股東週年大會批准採納，並於同日生效。我們的股東亦於二零一三年六月二十一日舉行的股東特別大會批准採納MCP股份獎勵計劃。二零一三年六月二十四日（即MCP股份獎勵計劃生效日期），菲律賓證券交易委員會批准相關修訂。

以下為MCP股份獎勵計劃的主要條款概要。擬自願撤銷本公司股份於聯交所的上市地位而對MCP股份獎勵計劃所作修訂將於即將到來的股東週年大會提請股東審議。

獎勵類型。根據MCP股份獎勵計劃可授出的獎勵包括購股權、股份獎勵計劃、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。MCP董事會薪酬委員會可根據MCP股份獎勵計劃向MCP、其附屬公司、控股公司及聯屬公司的僱員、董事及顧問授出獎勵。MCP董事會薪酬委員會可不時從全體合資格人士中選擇獲授獎勵的個別人士。

計劃限額。根據MCP股份獎勵計劃的全部獎勵可發行的MCP股份總數最多為442,630,330股，且在任何情況下均不得超出我們的股東批准MCP股份獎勵計劃當日MCP已發行股本的10%。因行使MCP股份獎勵計劃及MCP任何其他股份獎勵計劃已授出但尚未行使的全部獎勵而可發行的MCP股份數目總限額不得超過MCP不時已發行股份的5%。

購股權持有人可獲授的最高購股權數目。於截至授出日期止任何12個月期間，向各參與者授出購股權所涉MCP股份總數最多不得超過已發行MCP股份數目的1%，惟根據上市規則獲我們的股東批准則除外。倘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的聯繫人的購股權而發行的MCP股份總數，超過授出日期已發行MCP股份的0.1%，且根據MCP股份於授出日期在菲律賓證券交易所的每日報價表所報之正式收市價計算，其總值超過5,000,000港元（或上市規則不時規定的其他金額）的等值比索，則須根據上市規則取得我們的股東的批准。向MCP或本公司董事、主要行政人員或主要股東或彼等各自的聯繫人

附錄二 — MCP股份獎勵計劃

授出任何購股權，須待本公司薪酬委員會獨立非執行董事於決定時批准後方可作實（倘MCP董事會薪酬委員會於決定時提議向本公司薪酬委員會獨立非執行董事授出購股權，則批准授出購股權時不得將相關獨立非執行董事的投票計算在內）。

購股權期限及付款。在MCP股份獎勵計劃有效期內，MCP董事會薪酬委員會可酌情釐定：可悉數或部分行使購股權的期限，包括歸屬前行使。MCP薪酬委員會亦可釐定悉數或部分行使購股權前須滿足的條件（如有），包括行使價支付方式。

計劃管理。MCP薪酬委員會將管理MCP股份獎勵計劃並有權（其中包括）指定合資格參與者、釐定所授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及條件。

行使價。MCP薪酬委員會在不時遵守上市規則及證券法的情況下，確定購股權相關股份的每股行使價或任何獎勵的購買價（如有）。菲律賓法例並無有關確定購股權行使價的規定，惟行使價不得低於股份面值。MCP薪酬委員會可全權酌情釐定購股權的行使價，惟在任何情況下均須遵守上市規則及經修訂的菲律賓證券規例守則及據此制定的規則及規例。倘MCP向一名個人授出獎勵購股權的獎勵，而授出獎勵時該僱員擁有相當於所有類別MCP股份的投票權10%以上的股份，則有關行使價不得低於MCP股份於購股權獎勵授出當日公平市值的110%。

獎勵年期。獎勵協議須列明各獎勵的年期，獎勵的年期不得超過自授出當日起計十年。倘參與者由於任何原因喪失資格，獎勵是否有效視乎獎勵協議的條款及條件而定。股份獎勵計劃不得（其中包括）於僱員解聘起計三個月後行使。

轉讓。獎勵中的權利屬參與者個人所有，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。

附錄二 — MCP股份獎勵計劃

調整。倘進行資本化發行、供股、MCP股份拆細或合併或削減股本或影響MCP股份的配額或利益或MCP股份價格的任何其他變更，則MCP董事會薪酬委員會須對下列各方面作出相稱及公平的調整以反映上述變動：(i)根據MCP股份獎勵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，以維持(而非增加)根據MCP股份獎勵計劃可獲取的利益或潛在利益。

控制權變動及企業交易。倘MCP的控制權發生變動，則MCP董事會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。倘MCP在兼併、安排或合併完成後不再存續、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同類獎勵代替原有獎勵，或以現金獎勵計劃代替原有獎勵，並在日後作出付款，則在有關企業交易十二個月內參與者無故終止僱傭時，替代獎勵或現金

獎勵計劃立即自動全數歸屬、可行使及支付(視情況而定)。倘參與者在企業交易生效日仍為合資格，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。根據有關法律或法規，取得MCP董事會批准後，MCP薪酬委員會可終止、修訂或修正MCP股份獎勵計劃，倘有關法律或法規有所規定，則亦須獲MCP及本公司股東批准經修訂計劃。在未獲參與者書面同意前，任何終止、修訂或修正不得對以往根據MCP股份獎勵計劃授出的獎勵的各重大方面造成不利影響。

屆滿。MCP股份獎勵計劃於生效日期二零一三年六月二十四日後第十週年屆滿，於屆滿日後不可根據MCP股份獎勵計劃授出任何獎勵。

歸屬時間表。一般而言，歸屬時間表由MCP董事會薪酬委員會決定，亦會在獎勵協議訂明。

旗下成員



www.melco-crown.com

香港
香港中環雲咸街60號中央廣場36樓
電話 +852 2598 3600

澳門
澳門氹星海大馬路金龍中心22樓
電話 +853 8868 8880

