

The image features a deep blue sky transitioning to a lighter blue and orange glow at the horizon, suggesting a sunset or sunrise. A single bright shooting star streaks across the center of the sky. In the upper right corner, there are several overlapping, glowing green lines that form a circular, orbital pattern. The overall composition is clean and evocative of vastness and potential.

潛力無限

作為新一代亞洲
綜合企業及行業
領導者，新濠集團
銳意為其身處的
行業樹立全新典範。



管理層討論及分析

新濠在二零零七年內
屢創佳績，當中，集團
在澳門的消閒、博彩及
娛樂業務更取得長足
進展。

重要事項及發展

本集團的核心業務－消閒、博彩及娛樂業務於二零零七年繼續穩步發展。

新濠國際發展有限公司（「新濠」或「本公司」或「本集團」）首個以服務高投注額客戶為主的酒店及娛樂場項目「澳門皇冠」，已經於二零零七年五月十二日開業，其在納斯達克上市的新濠博亞娛樂（澳門）有限公司（「MPEL」）之下經營。MPEL為本集團與 Publishing and Broadcasting Limited（其博彩業務（包括於MPEL之權益）已被Crown Limited所收購）原先攜手成立的合營企業。根據MPEL之估計，澳門皇冠於二零零七年五月的市場佔有率還不到2%，及至二零零八年二月，其市場佔有率已躍升至約18%，奪得澳門最大貴賓博彩娛樂場的寶座。

新濠天地的發展進行得如火如荼。主平台的上層建築中約95%的工程已經完工。Hard Rock Hotel Tower與Crown Towers現已分別完成30層及12層的建築工程。此外，MPEL繼續審訂並編製澳門半島項目之規劃。由於關於購入澳門半島項目之有條件協議須待若干由第三方控制的先決條件達成後方可作實，MPEL已要求延展完成日期。其仍然致力發展此項目。

二零零七年六月，本集團之科技部門御想集團有限公司（「御想」）（其為本集團之全資附屬公司）與美國上市公司VendingData Corporation（此公司現已易名為Elixir Gaming Technologies, Inc.（美國證券交易所股票代號：EGT））（「EGT」）訂立產品參與協議。根據產品參與協議之條款，御想將向EGT轉介亞洲博彩營辦商，從而為EGT帶來角子機收益分成合同。EGT於二零零七年九月取得股東批准交易後，已經向御想配發及發行證券，以支付御想提供服務之代價。於本文日期，御想為EGT之主要股東，持有EGT全部已發行股本約39.9%。時至今日，EGT已經打入菲律賓及柬埔寨市場，並準備於二零零八年於越南胡志明市開設代表辦事處。

於本年度，本集團亦通過成立寶加發展有限公司（「寶加」）開拓亞洲彩票市場。寶加主要在中國從事多項彩票相關業務。年內，集團將寶加注入新濠環彩有限公司（「新濠環彩」，股份代號：8198）（前稱威發系統有限公司），以換取新濠環彩的策略性股權。新濠環彩獲注入新濠的彩票業務後，現時主要在中國從事多項彩票相關業務及項目，其亦透過

寶加為體彩管理國內逾五百間彩票店。寶加目前提供完善的彩票相關服務，包括彩票店管理諮詢服務、彩票終端機分銷，以及批發分銷刮刮卡。新濠環彩亦透過其銷售點設備生產附屬公司伍盛計算機科技（上海）有限公司，為國家體育總局體育彩票管理中心及中國福利彩票發行管理中心生產彩票終端售賣機。

結算日後，新濠環彩就邁進國外市場踏出第一步，其訂立協議收購南韓業務伙伴KTeMs Co., Ltd.（「KTeMs」）之全部已發行股本，藉以進軍南韓彩票市場。KTeMs所屬的財團持有在南韓經營全國彩票遊戲的獨家特許經營權。

年內，Melco China Resort Investment Limited（「MCR」，其為本集團擁有45%權益之聯營公司）予以成立，以推動本集團國內滑雪場業務之發展。MCR與全球的一流業內專家緊密合作，現已收購一個非凡的大型滑雪場組合，包括五個分別位於黑龍江省、吉林省及北京市的現有滑雪場，此等滑雪場皆已建立起市場地位並具備優厚的發展潛力。

管理層討論及分析

財務回顧

財務報表附註8所示的分類資料已轉載如下並作出若干輕微重列：

	截至 二零零七年 十二月三十一日 止年度 千港元	截至 二零零六年 十二月三十一日 止年度 千港元
分類業績：消閒、博彩及娛樂	(74,229)	(182,072)
分類業績：科技	23,282	26,336
分類業績：投資及金融服務	69,023	59,342
分類業績：物業及其他投資	118,884	95,589
集團間對銷	(779)	(7,945)
集團經營業績	136,181	(8,750)
代理費收入	1,232,057	—
視作出售附屬公司部份權益之虧損	(39,754)	(33)
視作出售附屬公司之虧損	(65,288)	(12,140)
出售共同控制實體權益之收益	532,604	—
視作出售共同控制實體權益之收益	—	3,102,253
視作出售聯營公司部份權益之收益	1,549,361	—
成立共同控制實體之收益	—	20,000
應佔共同控制實體之虧損	(157,713)	(191,835)
應佔聯營公司之虧損	(519,538)	—
衍生金融工具之公平值變動	190,126	—
延長長期應付款項之收益	9,656	—
提前贖回可換股貸款票據之收益	8,827	—
代理服務之成本	(14,551)	—
未分配企業收入	13,562	—
未分配企業開支	(101,962)	(68,257)
融資成本	(96,097)	(85,879)
除稅前溢利	2,677,471	2,755,359
利得稅(開支)抵免	(8,808)	4,622
年內溢利	2,668,663	2,759,981
少數股東權益	21,976	76,774
股東應佔年內溢利	2,690,639	2,836,755



消閒、博彩及娛樂

截至二零零七年十二月三十一日止年度，來自該分類之虧損為74,200,000港元(截至二零零六年十二月三十一日止年度：虧損182,100,000港元)，並由以下各項組成：

截至十二月三十一日止
年度
二零零七年 二零零六年
千港元 千港元

澳門博彩		
(於二零零六年十月前)	-	(164,601)
珍寶王國	(3,243)	1,849
Elixir Gaming Technologies, Inc.	(70,398)	-
博彩牌照競投費用	-	(19,320)
其他	(588)	-
	<u>(74,229)</u>	<u>(182,072)</u>

MPEL – 澳門博彩

於二零零六年十月前，澳門博彩業務(透過與Crown Limited組成之合營公司經營)實際上由本集團擁有

60%權益及由Crown Limited擁有40%權益。因此，MPEL澳門業務於截至二零零六年九月三十日止頭九個月之業績已全數綜合計入本集團之財務報表。於二零零六年，隨著本集團重組及澳門政府正式授出博彩專營權以及MPEL於納斯達克獨立上市，本集團於MPEL之實際權益已於二零零六年十二月減少至42.34%，導致MPEL於二零零七年被重新分類為聯營公司。因此，於截至二零零七年十二月三十一日止年度應佔MPEL及其附屬公司之業績已列作「應佔聯營公司之虧損」。

珍寶王國

珍寶王國由位於香港香港仔之珍寶及太白海鮮舫及於澳門之蔡瀾美食坊所組成。於截至二零零七年十二月三十一日止年度內，珍寶王國的虧損為3,200,000港元(截至二零零六年十二月三十一日止年度：溢利1,800,000港元)。珍寶海鮮舫於二零零七年三月至二零零七年四月期間進行保養工程並提升其安全設備，因此，食肆服務於該段期間內暫停。珍寶海鮮舫已經於二零零七年四月底恢復營業。



ELIXIR GAMING TECHNOLOGIES

EGT於美國證券交易所上市，專攻以收益分成模式，在亞洲國家提供電子博彩機租賃。EGT已經在亞洲市場建立穩固地位，其參與合同的客戶來自菲律賓、柬埔寨、越南及其他亞洲國家。

於二零零七年六月十三日，EGT與御想訂立產品參與協議。根據協議，御想為EGT物色並向其轉介亞洲國家之博彩營辦商，以收益分成基準訂立電子博彩機租約。作為御想提供服務之代價，待達成若干里程碑後，EGT向御想（其為新濠之全資附屬公司）發行新股份及認股權證。於二零零七年九月，御想擁有合共41,000,000股EGT股份，佔EGT已發行股本約53.5%，而EGT成為本集團之附屬公司。於完成出售認股權證後，EGT於二零零七年十二月成為本公司之聯營公司。

於二零零七年九月被收購後，EGT於截至二零零七年十二月三十一日止期間作出70,400,000港元之負債貢獻（截至二零零六年十二月三十一日止年度：無）。虧損主要來自購股權費用之非經常開支、註

銷長期債務之虧損，因管理層裁員計劃而出現之重組成本，以及因完成轉型至全面分銷商模式而削減服務種類及其他員工人數。

根據EGT之財務報表，EGT截至二零零七年十二月三十一日止年度之收益為95,000,000港元（12,200,000美元），截至二零零六年十二月三十一日止年度之收益為61,000,000港元（7,800,000美元）。EGT截至二零零七年十二月三十一日止年度之虧損淨額為1,825,000,000港元（234,600,000美元），截至二零零六年十二月三十一日止年度之虧損淨額為114,000,000港元（14,600,000美元）。虧損主要源自非現金的非營運支出1,677,000,000港元（215,600,000美元），其中1,330,000,000港元（170,900,000美元）反映御想獲發行之認股權證及股份的價值。

博彩牌照競投費用

於二零零六年，新濠、Crown Limited及Eighth Wonders聯手競投新加坡之博彩牌照，惟競投未能成功。因此，本集團分佔參與競投之成本約19,300,000港元已於二零零六年撤銷。



科技

本集團之科技分部業務在澳門提供博彩科技顧問服務，以及在亞洲開發及銷售金融交易及交收系統。於截至二零零七年十二月三十一日止年度內，來自該分部之溢利為23,300,000港元（截至二零零六年十二月三十一日止年度：26,300,000港元），並由以下各項組成：

	截至十二月三十一日止 年度	
	二零零七年 千港元	二零零六年 千港元
御想科技	15,774	23,707
iAsia 科技	7,548	2,669
其他	(40)	(40)
	23,282	26,336

御想科技

本集團之科技旗艦－御想為一間全面博彩產品供應商，專門設計、開發及供應博彩產品。御想亦向澳門多個博彩專營權持有人以及亞洲區內多個博彩場所營辦商提供資訊通訊科技。

御想於截至二零零七年十二月三十一日止年度錄得正面貢獻約15,800,000港元（截至二零零六年十二月三十一日止年度：23,700,000港元）。貢獻減少主要因為御想當時處於轉型階段，由設備分銷商重新定位為亞洲唯一具備研發及生產能力的博彩機供應商。

iASIA 科技

iAsia 科技於截至二零零七年十二月三十一日止年度對本集團之正面貢獻約為7,500,000港元（截至二零零六年十二月三十一日止年度：2,700,000港元），升幅達177%。貢獻增加是因為iAsia致力拓展客戶群。

投資及金融服務

本集團透過香港聯合交易所有限公司創業板上市公司滙盈控股有限公司（「滙盈」，股份代號：8101）經營投資及金融服務業務。

截至二零零七年十二月三十一日止年度，滙盈成功完成兩次股份配售。滙盈於二零零七年九月完成第二次股份配售後，本集團持有之滙盈股權降至43.57%。因此，由二零零七年九月起，滙盈不再是本集團之附屬公司，現時屬於本集團之聯營公司。根據目前之會計慣例，投資及金融服務分類因而被視為終止經營業務。

滙盈於二零零七年九月成為聯營公司，在此之前，本集團之投資及金融服務分類之貢獻上升至69,000,000港元，較截至二零零六年十二月三十一日止年度之59,300,000港元增長。

誠如附註18所披露，滙盈截至二零零七年十二月三十一日止年度之營業額為210,600,000港元（截至二零零六年十二月三十一日止年度：182,000,000港元）。截至二零零七年十二月三十一日止年度之純利約為155,100,000港元（截至二零零六年十二月三十一日止年度：36,800,000港元）。

物業及其他投資

此部門負責本集團進行之物業及其他投資。截至二零零七年十二月三十一日止年度，此部門錄得營業額116,800,000港元（截至二零零六年十二月三十一日止年度：138,000,000港元）及分類溢利118,900,000港元（截至二零零六年十二月三十一日止年度：95,600,000港元）。

代理費收入

於截至二零零七年十二月三十一日止年度內，本集團根據證券購買協議認購EGT的1,000,000股股份（「首批股份」）及16,000,000份認股權證（「首批認股權證」）。所認購的EGT首批股份確認為可供出售投資，而所認購的首批認股權證則於首次確認後確認為衍生金融工具。EGT為一家股份在美國證券交易所上市之公司。原先認購之首批認股權證之行使價介乎2.65美元至5.50美元，並可於二零零七年十二月三十一日至二零一零年十二月三十一日期間內行使。

於二零零七年六月十三日，本集團與EGT訂立產品參與協議（「產品參與協議」）。根據產品參與協議，於完成日期起計之六年期間內，本公司之附屬公司御想將向EGT提供於若干指定國家物色及轉介博彩經營商之代理服務，以便直接與EGT按利潤分享基準訂立電子博彩機（「電子博彩機」）租約，以及按市場價格向EGT供應必須之電子博彩機，以供其履行於該等租約之責任。作為換取御想將提供之服務及有待達成產品參與協議項下之多項里程碑之代價，EGT將配發及發行最多55,000,000股股份、88,000,000份認股權證及修訂先前向御想所發行現有認股權證之條款。

於二零零七年九月，本集團達成產品參與協議載列之若干里程碑後，因此，i) EGT向御想發行40,000,000股股份（「第二批股份」）及22,000,000份認股權證（「第二批認股權證」）；ii) 首批認股權證已可即時行使；iii) 首批認股權證中的10,000,000份認股權證之行使價減少2.00美元，經調整之行使價介乎1.00美元至3.50美元。其餘6,000,000份首批認股權證之行使價

仍然是2.65美元。由於發行第二批股份及第二批認股權證，因此確認代理費收入1,232,000,000港元，而EGT亦成為本集團之附屬公司。

視作出售附屬公司部份權益之虧損

視作出售附屬公司部份權益之虧損由以下各項組成：

	截至十二月三十一日止 年度	
	二零零七年 千港元	二零零六年 千港元
視作出售EGT部份權益 所產生之虧損	(76,948)	-
視作出售滙盈部份權益 所產生之收益(虧損)	<u>37,194</u>	(33)
	<u>(39,754)</u>	(33)

(a) 截至二零零七年十二月三十一日止年度，本集團於EGT(一間於年內收購之附屬公司)的權益隨著EGT配售股份而減少(有關與EGT之交易的詳情，請參閱附註12)。

因著上述於EGT之權益的減少，本集團其後於截至二零零七年十二月三十一日止年度確認視作出售附屬公司部份權益之虧損約76,900,000港元(截至二零零六年十二月三十一日止年度：無)。

(b) 截至二零零七年十二月三十一日止年度，因為i)購股權持有人(彼等為滙盈之少數股東)行使若干滙盈購股權；及ii)滙盈進行兩次股份配售，本集團於滙盈的權益因此減少。

首次配售於二零零七年七月完成，據此，50,680,000股股份按每股2.2港元之價格發行，而本公司於滙盈之持股量則降至約52.22%。滙盈於首次配售後仍然是本公司之附屬公司，於截至二零零七年十二月三十一日止年度內確認視作出售附屬公司部份權益之收益約37,200,000港元(截至二零零六年十二月三十一日止年度：因為滙盈若干購股權被行使而錄得虧損33,000港元)。

視作出售附屬公司之虧損

視作出售附屬公司之虧損由以下各項組成：

	截至十二月三十一日止 年度	
	二零零七年 千港元	二零零六年 千港元
視作出售澳門博彩業務 之虧損	-	(12,140)
視作出售EGT之虧損	(143,368)	-
視作出售滙盈之收益	78,080	-
	<u>(65,288)</u>	<u>(12,140)</u>

(a) 於二零零七年十二月，本集團向一名獨立第三方出售EGT(於年內收購之附屬公司)的6,000,000份首批認股權證(行使價介乎1.00美元至3.50美元)以及EGT的10,000,000份第二批認股權證。該名獨立第三方隨即以約103,000,000港元之代價行使該等認股權證。

出售認股權證一事完成後，EGT成為本集團之聯營公司。因此，本集團於截至二零零七年十二月三十一日止年度確認視作出售附屬公司虧損約143,400,000港元(截至二零零六年十二月三十一日止年度：無)，代表應佔EGT資產淨值之增加，減去因為視作出售事項而實現之商譽後的金額。有關詳細資料及說明載於綜合財務報表附註13。

(b) 誠如上文所解釋，滙盈已視作終止經營業務。視作出售附屬公司之收益約78,100,000港元(截至二零零六年十二月三十一日止年度：無)已於截至二零零七年十二月三十一日止年度內確認。有關詳細資料及說明載於綜合財務報表附註18。

(c) 由二零零六年十月起，透過MPEL經營之澳門博彩業務不再入賬列作本集團之附屬公司，並開始入賬列作共同控制實體。根據與Crown Limited

訂立之協議，本集團於澳門合營公司之實際權益由60%減少至50%。因此，截至二零零六年十二月三十一日止年度內產生一項約12,100,000港元之會計虧損。有關詳細資料及說明載於綜合財務報表附註13。

出售共同控制實體權益之收益

截至二零零七年十二月三十一日止年度，本集團將其於寶加之權益售予威域集團有限公司（「威域」）。威域是一間新註冊成立之公司，由本集團與若干獨立第三方（統稱為「威域股東」）組建。同日，威域股東將寶加及若干業務及附屬公司（統稱為「該等資產」）轉讓予威域後，威域繼而將該等資產售予威發系統有限公司（現已易名為新濠環彩有限公司），以換取新濠環彩之若干股份及可換股貸款票據。威域成為本公司之聯營公司。因著出售事項，本集團於威域之應佔權益，與應佔所出售之寶加資產淨值之間的差額約為532,600,000港元（截至二零零六年十二月三十一日止年度：無），並且於截至二零零七年十二月三十一日止年度確認為出售共同控制實體權益之收益。

視作出售共同控制實體權益之收益

於二零零六年十二月，MPEL在美國納斯達克上市，約15.3%之經擴大股本（於二零零七年一月進行之超額配股權行使前）已透過首次公開發售形式發售予公眾股東。根據目前之會計準則，有關事項構成視為出售共同控制實體之權益（本集團之實際權益由

50%減少至42.3%），而MPEL自此將入賬列作聯營公司。此視作出售為本集團帶來收益約31億港元。有關詳細資料及說明載於綜合財務報表附註27。

視作出售聯營公司部份權益之收益

於二零零七年一月，聯營公司MPEL之美國預託股份的全球發售包銷商悉數行使獲授的超額配股權，MPEL因此增發9,037,500股美國預託股份，相當於27,112,500股普通股。此外，MPEL於二零零七年十一月完成第二次發售37,500,000股美國預託股份，相當於112,500,000股普通股。本集團持有之MPEL股權因此由42.34%降至37.85%，因此於截至二零零七年十二月三十一日止年度確認視作出售聯營公司部份權益之收益約15億港元（截至二零零六年十二月三十一日止年度：無）。有關詳細資料及說明載於綜合財務報表附註27。

成立共同控制實體之收益

於二零零六年九月，本集團與一獨立第三方成立一共同控制實體寶加，其中本集團向該共同控制實體出資若干現金及無形資產，而合營方則向該共同控制實體出資若干業務。於成立該共同控制實體後，本集團就所出資之無形資產於截至二零零六年十二月三十一日止年度變現收益20,000,000港元，該收益乃參考獨立專業估值師（與本集團並無關連）所進行之估值而釐定無形資產之公平值。有關詳細資料及說明載於綜合財務報表附註26。



分佔共同控制實體之虧損

分佔共同控制實體之虧損由以下各項組成：

	截至十二月三十一日止 年度	
	二零零七年 千港元	二零零六年 千港元
分佔寶加及其附屬公司 之虧損(a)	13,126	2,099
分佔MPEL及其附屬公司 之虧損(b)	-	189,736
分佔Melco PBL SPV之虧損(c)	144,587	-
	157,713	191,835

(a) 分佔寶加及其附屬公司之虧損

寶加以往由本集團擁有60%權益。截至二零零七年十二月三十一日止年度，本集團將其於寶加之權益售予威域。威域是一間新註冊成立之公司，由本集團與其他獨立第三方組建。該項出售已於二零零七年十二月完成，而寶加已不再是本集團之共同控制實體。

於截至二零零七年十二月三十一日止年度內，本集團應佔之營運虧損為13,100,000港元（截至二零零六年十二月三十一日止年度：2,100,000港元）。虧損乃主要由於在發展初期錄得基礎建設及拓展成本所致。

寶加在中國從事多項彩票相關業務及項目，其業務包括：

- (i) 透過北京電信達信息技術有限公司（「北京電信達」，其為寶加擁有51%權益之共同控制實體）在中國分銷彩票終端機。北京電信達是經體彩批准的最大的獲授權彩票終端機供應商。
- (ii) 為位於中國七個省的五百多個體彩網點提供管理服務。
- (iii) 為中國體彩及福彩提供批發刮刮卡。
- (iv) 為手機互動彩票遊戲提供技術解決方案。

(b) 分佔MPEL及其附屬公司之虧損

誠如上文所述，於二零零六年十月進行重組後，本集團於MPEL之澳門博彩業務之權益已撥歸MPEL，而本集團之實際權益已由60%減少至50%。因此，本集團應佔MPEL及其附屬公司之虧損已於截至二零零六年十二月三十一日止三個月之綜合財務報表中列作應佔共同控制實體虧損之類別內。MPEL於二零零六年十二月在美國納斯達克上市後，MPEL及其附屬公司已作聯營公司入賬。

於截至二零零六年十二月三十一日止三個月，本集團因其於MPEL之50%擁有權而產生應佔虧損約為189,700,000港元。

(c) 分佔Melco PBL SPV Limited之虧損

於二零零七年七月三十日，本公司與Crown Limited成立各佔一半權益之合營公司Melco PBL SPV Limited（「Melco PBL SPV」），目的為發行本金額合共1,560,000,000港元（200,000,000美元）之可互換債券（「可互換債券」），連同根據超額配發權可發行額外390,000,000港元（50,000,000美元）之可互換債券，以提供收購MPEL美國預託股份之股份收購計劃所需的資金。

本金額合共為1,560,000,000港元（200,000,000美元）及390,000,000港元（50,000,000美元）之可互換債券已分別於二零零七年九月十一日及二零零七年九月二十四日發行，兩者均會於二零一二年九月屆滿，並已於新加坡證券交易所上市。本集團與Crown Limited就可互換債券提供共同及個別之擔保。

截至二零零七年十二月三十一日止年度，本集團應佔之營運虧損為144,600,000港元（截至二零零六年十二月三十一日止年度：無）。應佔虧損主要來自Melco PBL SPV購入之MPEL美國預託股份的未實現虧損、可互換債券之公平值變動，以及有關發行可互換債券之交易成本。

分佔聯營公司之(虧損)溢利

分佔聯營公司之(虧損)溢利由以下各項組成：

	截至十二月三十一日止 年度	
	二零零七年 千港元	二零零六年 千港元
分佔 MPEL 及其附屬公司 之虧損(1)	(525,591)	—
分佔 MCR 及其附屬公司 之虧損(2)	(15,279)	—
分佔威域之溢利(3)	13,402	—
分佔滙盈之溢利(4)	7,930	—
	<u>(519,538)</u>	<u>—</u>

(1) 分佔 MPEL 及其附屬公司之虧損

經本集團進行重組，澳門政府正式授出博彩專營權以及 MPEL 於二零零六年在納斯達克獨立上市後，本集團於 MPEL 之實際權益於二零零六年十二月三十一日降至 42.34%，並於二零零七年十二月三十一日再降至 37.85%，令 MPEL 重新分類為本集團之聯營公司。因此，本集團於截至十二月三十一日止年度應佔 MPEL 及其附屬公司之業績乃列入「應佔聯營公司之虧損」。

於本年度內，本集團因擁有 MPEL 之 37.85% 權益產生之應佔虧損約為 525,600,000 港元。根據 MPEL 之財務報表，錄得重大虧損之主要原因如下：

- (i) 於截至二零零七年十二月三十一日止年度內，就澳門皇冠及新濠天地產生之龐大開業前費用為數約 40,000,000 美元。
- (ii) 自二零零六年九月起，MPEL 開始為博彩牌照作出攤銷撥備，於截至二零零七年十二月三十一日止年度內，有關金額約為 57,200,000 美元。
- (iii) 與澳門皇冠於二零零七年五月十二日開業有關的市場推廣開支為數約 12,000,000 美元。

截至二零零七年十二月三十一日止年度之業績包括於二零零七年五月十二日開業之澳門皇冠的經營業務。其亦反映本集團於二零零六年九月收購博彩專營權的影響。是項收購導致本集團摩卡角子娛樂場的博彩收入匯報發生變動，由收購專營權前按服務費基準匯報，轉為自收購後根據淨派彩計算博彩收入的基準匯報。

根據MPEL之財務報表，於截至二零零七年十二月三十一日止年度內，MPEL錄得收入淨額2,790,000,000港元（358,600,000美元），而截至二零零六年十二月三十一日止年度則為281,000,000港元（36,100,000美元）。收入增加乃主要由澳門皇冠所推動，以及本集團於二零零六年九月收購博彩專營權的影響。是項收購導致摩卡角子娛樂場的博彩收入匯報發生變動，由收購專營權前按服務費基準匯報，轉為自收購後根據淨派彩計算博彩收入的基準匯報。

截至二零零七年十二月三十一日止年度內，虧損淨額為1,386,000,000港元（178,200,000美元），而截至二零零六年十二月三十一日止年度則為虧損淨額572,000,000港元（73,500,000美元）。新濠為擁有MPEL 37.85%權益之股東，於本年度，新濠應佔虧損淨額為525,600,000港元。

於本年度內，MPEL之經營成本及開支大幅增加。增加的主要因為澳門皇冠開業及MPEL之博彩專營權開始進行攤銷、發展中項目之土地使用權的攤銷增加，以及發展澳門皇冠及新濠天地之開業前、銷售及市場推廣投資成本增加。

澳門皇冠之收入淨額達2,157,000,000港元（277,200,000美元）。年內，貴賓廳桌面博彩分部之轉碼數合共1,114億港元（143億美元）。中檔次市場桌面博彩分部為1,872,000,000港元（240,600,000美元），而博彩機收入則為76,000,000港元（9,800,000美元）。

於二零零七年十二月，MPEL完成物業重新配置工作，以容納預期將由博彩中介總匯商AMA International Limited（「AMA」）帶來的新增貴賓廳博彩業務。得力於與AMA之合作安排，澳門皇冠之轉碼數大幅增長77%，二零零七年第四季之轉碼數達85億美元，而第三季則為48億美元。

根據MPEL之財務報表，摩卡截至二零零七年十二月三十一日止年度之經調整EBITDA約為22,100,000美元（截至二零零六年十二月三十一日止年度：10,900,000美元）。

於二零零七年第四季，摩卡角子娛樂場於七個地點經營的博彩機數目平均約為1,088台。位於摩卡廣場的第七間摩卡角子娛樂場於二零零七年十月開業，增添約130台博彩機。該店於二零零七年十二月三十一日暫停營運以進行修繕工程，目前計劃於二零零八年五月復業。位於皇都酒店的摩卡角子娛樂場已完成擴充工程並於二零零八年二月五日開業。摩卡角子娛樂場目前已裝置之博彩機數目維持在約1,100台之水平。

(2) 分佔MCR及其附屬公司之虧損

MCR乃於二零零七年三月成立。於截至二零零七年十二月三十一日止十個月內，本集團應佔經營虧損為15,300,000港元（截至二零零六年十二月三十一日止年度：無）。虧損乃主要由於在中國經營滑雪度假村的發展初期，錄得基礎建設及拓展成本所致。

MCR之主要業務是擁有、經營並發展國內之滑雪勝地，將之打造成滑雪村、山區度假區以及四季皆宜的消閒勝地。MCR旗下項目包括：i) 黑龍江省的亞布力滑雪場（此為二零零九年世界大學生冬運會之舉辦場地）；ii) 吉林省的北大湖滑雪場（此為二零零七年亞洲冬運會的舉辦場地）；iii) 吉林省的長春滑雪場；iv) 吉林省磐石市的Lotus Mountain Club；及v) 北京蓮花山滑雪場。

(3) 分佔威域之溢利

截至二零零七年十二月三十一日止年度，本集團將其於寶加之權益售予威域。威域是一間新註冊成立之公司，由本集團與威域股東組建。同日，威域股東將該等資產轉讓予威域後，威域繼而將該等資產售予新濠環彩，以換取新濠環彩之若干股份及可換股貸款票據。本集團持有威域之54.79%權益。根據股東協議之若干條款及條件，威域之財務及營運政策需要本集團以及威域之其他股東批准，因此，威域由二零零七年十二月三十一日起乃入賬列作聯營公司。

截至二零零七年十二月三十一日止年度，本集團應佔溢利約為13,400,000港元（截至二零零六年十二月三十一日止年度：無）。溢利主要來自新濠環彩發行之可換股票據的公平值變動之淨收益。

(4) 分佔滙盈之溢利

本集團於二零零七年九月進行重組後，集團於滙盈之實際權益降至43.57%，導致滙盈被視作本集團之聯營公司。因此，本集團應佔滙盈之溢利約為7,900,000港元（截至二零零六年十二月三十一日止年度：無）。

根據滙盈之財務報表，滙盈之綜合收益約為323,700,000港元，較二零零六年增長約77%。股東應佔綜合溢利較去年增長約24,000,000港元，於截至二零零七年十二月三十一日止年度達約50,400,000港元。

衍生金融工具之公平值變動

截至二零零七年十二月三十一日止年度，已於綜合收益表就EGT之首批認股權證及第二批認股權證確認公平值增加約190,100,000港元（截至二零零六年十二月三十一日止年度：無），作為衍生金融工具之公平值變動。

代理服務成本

截至二零零七年十二月三十一日止年度，代理服務成本約為14,600,000港元（截至二零零六年十二月三十一日止年度：無）。

未分配企業收入及企業開支

未分配企業收入主要指本公司與Crown Limited就Melco PBL SPV發行之可互換債券提供之共同及個別財務擔保的經攤銷財務擔保收入。有關詳情載於綜合財務報表附註43。

未分配企業開支由二零零六年約68,300,000港元增至二零零七年之102,000,000港元，升幅達50%，主要是因為本集團於二零零七年快速擴張，使到總辦事處方面之員工成本、辦公室租金及公共事業費用增加所致。

融資成本

融資成本由二零零六年約85,900,000港元增至二零零七年之96,100,000港元，升幅為12%。融資成本增加，主要因為有關應向Crown Limited支付之長期應付款項的「視作」應付利息（即對現金流量並無影響）增加所致。

利得稅（開支）抵免

二零零七年之利得稅開支約為8,800,000港元，而二零零六年則為利得稅抵免4,600,000港元。主要原因是二零零七年錄得遞延稅項開支100,000港元（二零零六年：抵免13,500,000港元）以及二零零七年之當期稅項開支為8,700,000港元（二零零六年：7,700,000港元）。有關詳情載於綜合財務報表附註17。

展望

集團的核心業務—消閒、娛樂及博彩分類與相輔相成的科技及金融服務分部取得長足進展，新濠現已成為亞洲充滿活力的綜合企業，以熱切期待新體驗及精彩生活的新世代消費者為服務對象。

澳門的博彩收益繼續增長，二零零七年全年及二零零八年首兩個月的增長速度之高更為前所未見。繼專注發展貴賓廳博彩業務的澳門皇冠開業並取得顯著市場佔有率後，集團澳門博彩業務的前景更為璀璨；再配合強大的地方網絡及國際娛樂場營運經驗，新濠矢志把握澳門及亞洲各地的龐大商機。

為拓展本集團之消閒及娛樂業務，MCR已購入一個大型的超卓滑雪場組合，當中的滑雪度假村可媲美加拿大、美國及歐洲的滑雪勝地。

中國的彩票市場正經歷變革，隨刮刮卡等新博彩遊戲的引入，本集團見證過去兩年彩票銷售的龐大增長。新濠將繼續物色亞洲彩票市場蓬勃發展的商機。

展望將來，新濠將以新穎及富創意的產品及服務，繼續迅速回應不斷轉變的市況，迎合熱切期待刺激體驗的富裕新一代的需求和期望。新濠於實現各項大計並為股東爭取最佳回報時，定必恪守最高水平的企業管治準則，履行企業社會責任。

流動資金及財務資源／資本結構／集團資產抵押

本集團以內部資源、經營活動所產生現金收益以及短期銀行貸款撥付業務營運及投資所需。

於二零零七年十二月三十一日，本集團之總資產達12,314,200,000港元(二零零六年十二月三十一日：9,344,600,000港元)，乃來自10,319,100,000港元的股東資金(二零零六年十二月三十一日：7,567,100,000港元)、22,400,000港元的少數股東權益(二零零六年十二月三十一日：94,100,000港元)，以及638,100,000港元之流動負債(二零零六年十二月三十一日：419,200,000港元)及1,334,600,000港元的非流動負債(二零零六年十二月三十一日：1,264,000,000港元)。本集團流動比率(即流動資產除以流動負債之比)為2.5(二零零六年十二月三十一日：6.3)，保持在令人滿意之水平。

於截至二零零七年十二月三十一日止年度，本集團錄得901,000,000港元之現金流出淨額(截至二零零六年十二月三十一日止年度：流出1,140,500,000港元)。於二零零七年十二月三十一日，本集團之現金及現金等值項目總額達308,900,000港元(二零零六年十二月三十一日：1,209,800,000港元)。於二零零七年十二月三十一日之資本負債比率，即總借貸(包括銀行借貸、可換股貸款票據、長期應付款項及股東貸款)除以股東資金之百分比為0.15倍(二零零六年十二月三十一日：0.17倍)，保持在令人滿意

之水平。本集團採取穩健之資金管理政策。現金及現金等值項目中約51%為現金及銀行結餘，49%為短期定期存款。所有借貸及現金及銀行結餘主要以港元及美元定值，將外匯風險保持在穩定之水平。此外，於二零零七年十二月三十一日，就著MPEL取得之貸款融資所作出的承諾，本公司作出銀行存款972,500,000港元(相當於125,000,000美元)(二零零六年十二月三十一日：無)。

於二零零七年十二月三十一日，本集團之可換股貸款票據總額為999,400,000港元，並為免息及將於二零一零年到期。本集團之長期應付款項為168,100,000港元，並為無抵押、免息以及於二零零九年到期。於二零零七年十二月三十一日，本集團獲得多間銀行提供之可動用銀行融資總額為130,700,000港元(二零零六年十二月三十一日：220,700,000港元)，其中並無(二零零六年十二月三十一日：60,000,000港元)以保證金客戶之上市證券作擔保，49,800,000港元(二零零六年十二月三十一日：49,800,000港元)以本集團85,000,000港元之投資物業作擔保，及900,000港元(二零零六年十二月三十一日：900,000港元)以本集團相同款額之定期存款作擔保。於二零零七年十二月三十一日，本集團動用之無抵押及有抵押銀行信貸分別為80,000,000港元及900,000港元(二零零六年十二月三十一日：無抵押49,000,000港元；有抵押900,000港元)。

重大收購及出售

於回顧年度，本集團訂立／完成之收購及出售如下。

於二零零七年一月，御想根據證券收購協議認購 EGT（一間於美國證券交易所上市之公司）之 1,000,000 股新股份及 16,000,000 份認股權證。該 16,000,000 份獲認購之認股權證的行使價介乎 2.65 港元至 5.50 港元，可由御想於二零零七年十二月三十一日至二零一零年十二月三十一日期間內任何時間行使。

於二零零七年六月十三日，本集團與 EGT 訂立產品參與協議。根據產品參與協議，御想將向 EGT 提供於亞洲國家物色及轉介博彩經營商之代理服務，以便直接與 EGT 按利潤分享基準訂立電子博彩機租約，以及按市場價格向 EGT 供應必須之電子博彩機，以供其履行於該等租約之責任。

作為換取御想將提供服務及有待達成產品參與協議項下之若干里程碑之代價，EGT 已於二零零七年九月初向御想配發及發行合共 40,000,000 股新股份及 88,000,000 份認股權證。根據 EGT 合共 41,000,000 股已發行股份（即御想持有 EGT 當時經擴大已發行股份約 53.5%）計算，EGT 被視為本集團之附屬公司。

然而，EGT 於二零零七年十月完成向美國不同的機構投資者私人配售其 15,000,000 股新股份，以及御想其後於二零零七年十二月出售 16,000,000 份可即時行使之 EGT 認股權證後，御想持有之 EGT 股權降至約 39.9%，而 EGT 自二零零七年十二月尾起已不再是本公司附屬公司而已成為本公司之聯營公司。

於視作出售事項後，本集團與 EGT 訂立協議，將 12,000,000 份第二批認股權證轉換為 4,800,000 股 EGT 股份，以增持此聯營公司之額外權益。

本集團透過滙盈經營投資及金融服務部門，其提供企業財務顧問服務，以及為客戶提供證券、期貨及期權合同之經紀及買賣服務。於滙盈進行第二次股份配售後，滙盈於二零零七年九月成為聯營公司，其時被視為已經出售。因此，投資及金融服務分類於截至二零零七年十二月三十一日止年度被視為已終止經營。



僱員

隨著本集團業務擴充，僱員人數（不包括MPEL、寶加及MCR之僱員）由二零零六年十二月三十一日的485人增至二零零七年十二月三十日的523人。本集團之僱員人數上升超過8%，集團新增職位達38個。523名僱員當中有431人駐於香港，其餘僱員則駐於澳門及中國。新增職位主要為應付集團澳門業務及新濠之企業辦事處所需。截至二零零七年十二月三十一日止年度之相關僱員成本（包括董事酬金及購股權開支）為288,000,000港元（截至二零零六年十二月三十一日止年度：269,300,000港元）。於二零零七年十二月三十一日，本集團之僱員總數（包括MPEL、寶加及MCR之僱員）為7,355人。

新濠相信，人員是成功的關鍵。集團致力創造理想的工作環境，讓員工對身為「新濠人」感到自豪。本集團內全體僱員都有平等的升遷及個人發展機會。本集團相信，只有透過發展業務，方可為員工帶來機會及價值。因此，本集團鼓勵員工在工作中盡展所能，與本集團業務一起成長。本集團透過認同、參與及投入建立員工的歸屬感。

新濠的人事政策、制度及慣例與本集團的宗旨及價值貫徹一致，促進對業務成功有益的良好行為。

1. 招聘

新濠是平等機會僱主，招聘專業技能、個人質素及達到公司遠大目標的承諾等方面比一般水平為高的人才，以攜手開拓集團的未來。集團透過不同招聘源頭物色並確認人才，並定期檢討招聘架構及甄選因素。集團亦以運用適當方法評估求職者的潛質所在。

2. 表現及獎勵

新濠要求並欣賞高質素表現。集團的獎勵原則主要以表現為基準，按職責、表現及對業績的貢獻及在專業及管理上的能力，作出具競爭力的獎勵。

3. 培訓及發展

新濠為基本及發展業務所需技能提供培訓，一方面提升表現及給予價值，另一方面對個人成長很有幫助。

培訓以個人及公司需要為目標，並有系統進行。培訓的目標之界定與所需結果配合，並會定期進行檢討。

外匯風險

本集團營運實體以其相應當地貨幣營運乃本集團之政策，以此盡量降低貨幣風險。本集團之主要業務均以港元及澳門元進行及記錄。由於外匯風險保持在最低水平，故此無須對外幣風險作出對沖。

有關重大投資或資本資產之未來計劃

本公司在未來數年開始落實新項目時將產生重大資本支出。本公司預期，公司將以不同可供選擇之融資方式盡其所能籌集各項目的所須資金。本公司亦將會在視為適當之情況下，就未來落實之新項目提供所需股本資金。詳情載於綜合財務報表附註58。

或然負債

於二零零七年十二月三十一日，本公司就其附屬公司購買貨物及獲提供服務而向供應商及保險公司提供擔保總額約8,453,000港元（二零零六年十二月三十一日：12,603,000港元），而已動用之款額為零（二零零六年十二月三十一日：1,247,000港元）。

於二零零七年九月五日，本公司已就新濠博亞博彩所取得的13,650,000,000港元（1,750,000,000美元）貸款融資而作出承諾。本公司作出承諾乃為確保將提供（在融資代理人代表貸款人要求之情況下）最高金額為972,500,000港元（125,000,000美元）之待確定分擔款項，以便在並無其他可用資金以供完成新濠博亞博彩的新濠天地項目之情況下，以此支付興建有關項目之或有項目（如有）。本公司將會維持上述最高金額的備用信用證以承擔其或有責任。Crown Limited已就上述貸款融資作出類似承諾及訂立類似安排。

本公司及本集團就Melco PBL SPV發行之可互換債券確認財務擔保負債。本公司與Crown Limited就可互換債券提供共同及個別之擔保。有關擔保之詳情已於附註43披露。

企業獎項

年內，集團之卓越業績及高水平企業管治為其帶來多個獎項。集團主席兼行政總裁何猷龍先生獲香港董事學會頒授「2005年度傑出董事獎」榮銜，以表揚集團之優異企業管治。國際知名的投資及資本市場研究出版機構 Institutional Investor 進行之一項調查中，何猷龍先生獲頒「綜合企業」類別之「最佳行政總裁」榮銜。該獎項每年就亞洲公司與投資者及股東關係之「最佳常規」進行評審及排名。新濠更連續第三年獲得香港社會服務聯會嘉許為「商界展關懷」機構以表揚關懷社區之精神。香港社會服務聯會是一個代表非政府社會服務機構的聯會組織，現時共有超過300個機構會員，為本港市民提供超過九成的社會福利服務。新濠亦獲得香港超級品牌頒授「商業超級品牌」獎項。「超級品牌」獎項之遴選奉行嚴謹的評級準則，當中包括消費者對品牌之認識、公司聲譽、市場佔有率及品牌質素。

作為具社會承擔之香港年青企業家，何先生亦而獲選為二零零六年「十大傑出青年」。該榮譽每年由國際青年商會香港分會頒授，以表揚具備優異專業才能及對社群肩負承擔之年青人。何先生亦獲得於北京頒授之「第五屆中國企業創新優秀人物」榮譽，此外，更獲得 Hong Kong Tatler 頒授「二零零五年明日領袖」之榮銜，以表揚其領導智慧及才能。

憑著過去數年屢獲殊榮，新濠更是信心倍添，並肯定集團正朝著正確的方向進發。自二零零五年起，集團獲得 HK Business Magazine 頒發 High Flyer's 傑出企業大獎（消閒、博彩及娛樂業務），以及由南華早報頒發優秀企業獎。二零零七年，新濠獲得 Corporate Governance Asia 頒發亞洲最佳企業管治大獎，同年亦獲得 FinanceAsia（亞洲金融）雜誌正式評選為「亞洲管理最佳公司」之一。

二零零七年，新濠亦為香港上市公司商會制訂的香港公司管治約章的創始簽署人之一。約章旨在鞏固及加強香港上市公司的企業管治文化。

二零零七年的獎項

- 公益金頒發的「公益最高榮譽獎」
- Corporate Governance Asia 頒發的「亞洲最佳企業管治大獎」
- Finance Asia 頒發一系列「二零零七年亞洲管理最佳公司」獎項，並獲表揚為「最佳管理之公司」、「最佳企業管治」及「最佳投資者關係」
- 世界自然基金會香港分會「雙鑽石會員」



投資者關係

新濠相信，維持溝通及營運透明度對建立良好之投資者關係至為重要。年內，本集團積極參與超過十個由著名證券行舉辦之投資者會議以及與分析員及機構投資者定期舉行會議。本集團亦為投資者籌辦多次參觀澳門發展項目之實地訪問。

本集團將繼續積極加強與投資者之溝通以加強投資者關係。本集團謹此感謝所有投資者多年以來之不斷支持。

企業公民責任

新濠認為企業與社會之間必須保持融洽的關係。新濠鼓勵員工積極參與社區及義工服務，為我們所服務的社群之持續發展與未來作出貢獻。新濠相信一家良好的企業，不但要致力提升員工的生活質素，同時亦需為社群及整體社會履行企業公民責任。因

此，集團多年來鼎力支持中港澳三地多項社區與慈善活動。

新濠義工隊積極參與以青少年發展、教育與環境為主的活動。二零零七年，本集團贊助及參與由多個慈善團體舉辦的逾30個有意義的項目，中港澳三地逾四千人以及多個專業團體受惠，旗下的新濠義工隊參與當中的三分一活動。

環保與環境

為保障未來及下一代的需要，新濠大力支持環保工作。新濠期望於集團之核心價值及業務營運中進一步加強環保責任。此外，新濠亦充份體現「節省與循環再用」的哲學，確保所有資源得以有效使用和處置。集團亦盡量使用只以循環用紙產品生產的紙張。印表機的炭粉盒和卡紙板亦會循環再用，減少堆填廢物。



新濠於年內贊助及參與的項目包括：

- (四月) 世界自然基金會香港分會元洲仔植樹活動
- (七月) 公益金環保為公益
- (六月) 香港工程師學會舉辦的氣候變化國際會議二零零七白金贊助人
- (九月) 世界自然基金會香港分會雙鑽石會員
- (十月) 世界自然基金會香港分會海下灣海洋生物中心教育活動
- (十一月) 世界自然基金會香港分會步走大自然 @米埔

教育

新濠致力為青少年提供更良好的教育，盼望構建更美好的世界，更璀璨的未來。集團於教育項目投放大量資源，對大中華地區教育事業的支持更是不遺餘力。集團今後計劃在本地學校推動文教發展，為出色的貧困兒童設立獎學金計劃。

新濠於年內贊助及參與的項目包括：

- 於澳門理工學院成立理工—新濠博彩及娛樂資訊技術研發中心
- (二零零七年至二零零八年) 協康會的「火星小人類」ADHD 學童支援計劃
- (七月) 傑出青年協會舉辦的二零零七年傑出學生奧運之旅—北京考察團

- (十一月) 香港保護兒童會週年晚宴白金贊助
- (十二月) 傑出青年協會30周年誌慶音樂會捐款支持
- (十二月) 新濠•紅十字會「愛心相連」義工服務

青少年發展

透過培育青少年的個人發展，新濠致力推動亞洲新一代健康愉快成長。集團支持特別項目，幫助貧困兒童建立自尊自信。

新濠於年內贊助及參與的項目包括：

- (一月) 公益金香港及九龍區百萬行
- (二月) 公益金新界區百萬行
- (三月) 公益金深港西部通道百萬行
- (三月) 新濠•香港傷健協會昂坪360
- (五月) 「萬眾同心公益金」全國名廚薈萃為公益
- (八月) 智樂珍寶王國遊樂日2007
- (十月) 鼠戰中環2007
- (十二月) 公益金「四季公益金閃耀人生」慈善午宴

- (十二月) 捐款支持地中海貧血兒童基金
- (十二月) 捐款支持智行基金會愛滋病遺孤項目
- (十二月) 聯合國兒童基金會慈善跑一十公里及半馬拉松

為恪守集團對企業公民責任的長遠承諾，新濠刊發首份企業社會責任報告，直接向利益相關者匯報集團的企業社會責任願景、策略及表現。