

即日発表用

スタジオ・シティ、2019年第2四半期末監査決算を発表

【2019年7月24日マカオ発】 マカオのコタイ地区における世界有数のゲーミング、個人向け販売及びエンターテインメントリゾート施設であるスタジオ・シティ・インターナショナル・ホールディングス(NYSE: MSC) (以下「スタジオ・シティ」または「当社」) は、監査前の2019年第2四半期決算を本日発表いたしました。

2019年第2四半期の営業総収入は、前年同期の1億2,530万米ドルに対し、1億4,970万米ドルとなりました。営業総収入増の要因は、ゲーミング関連サービスの提供における売上げの増加によるものですが、ノンゲーミング売上の減少により一部相殺されております。

ゲーミング関連サービスの提供による売上は、メルコリゾート&エンターテインメント・リミテッド(以下、「メルコ」)の子会社であり営業権を有するメルコリゾート(以下、「ゲーミング事業者」)によるスタジオ・シティ・カジノの運営のための施設及び関連するサービスの提供により生じたものです。

スタジオ・シティ・カジノの2019年及び2018年の第2四半期における、ゲーミングに関する売上高は、それぞれ3億6,180万米ドルおよび3億8,100万米ドルでした。マカオ市場全体のVIPの不振及びコタイとその周辺の競争の増大の影響を受け、2019年第2四半期のスタジオ・シティのローリング・チップ・ボリュームは、前年同期の61億米ドルに対し、31億米ドルとなりました。2019年第2四半期のローリングチップの還元率は、前年同期の2.66%に対し、2.76%となりました。ローリングチップの還元率の想定範囲は2.85%~3.15%です。マスマーケット向けテーブルゲームの2019年第2四半期の売上高は8億7,700万米ドルであり、前年同期の8億1,430万米ドルから増額となりました。マスマーケット向けテーブルゲームの売上比率は、前年同期の24.5%に対し、2019年第2四半期は全体の29.2%となりました。ゲーム機による売上は、前年同期の6億1,490万米ドルに対し、2019年第2四半期は6億3,090万米ドルとなりました。ゲーム機の還元率は、前年同期の3.4%に対し、2019年第2四半期は3.2%となりました。2019年及び2018年の第2四半

新濠影滙 STUDIO CITY

期における、ゲーミングに関する売上高から控除されたゲーミング税およびスタジオ・シティ・カジノの運営に関連して発生した費用の合計は、それぞれ 2 億 6,070 万米ドルおよび 3 億 1,080 万米ドルでした。

2019 年及び 2018 年の第 2 四半期の売上高は、それぞれ 1 億 0,110 万米ドル及び 7,020 万米ドルであり、これらはゲーミング事業者によりゲーミング税およびスタジオ・シティ・カジノの運営に関連して発生した費用が控除されています。

スタジオ・シティのノンゲーミング売上高は、前年同期の 5,510 万米ドルに対し、2019 年第 2 四半期は 4,860 万米ドルとなりました。

2019 年第 2 四半期の営業利益は 2,970 万米ドルであり、同年前期の 1650 万米ドルから 79%の増加となりました。

2019 年第 2 四半期の調整後 EBITDA⁽⁴⁾は 8,250 万米ドルとなり、前年同期の 6,070 万米ドルに対し、36%の増加となりました。前年比の調整後 EBITDA の増加は、主にゲーミング関連サービスの売上高の増加によるものですが、ノンゲーミング売上の減少により一部相殺されます。

スタジオ・シティの純損失について、前年同期は 2,370 万米ドルを計上したのに対し、2019 年第 2 四半期は 440 万米ドルを計上しました。2019 年第 2 四半期は参加持分に帰属する純損失として 130 万米ドルを計上しました。

その他業績に影響を与える要因

2019 年第 2 四半期の純営業外費用合計は、主に支払利息 3,530 万米ドルを含む 3,340 万米ドルでした。

減価償却費は、2019 年第 2 四半期に 4,460 万米ドル計上されており、うち、80 万米ドルは土地利用権の償却費用です。

2019 年 1 月、ゲーミング事業者は、当社の子会社であるスタジオ・シティ・エンターテインメント・リミテッドを通じて、スタジオ・シティ・カジノにおける VIP 用ロ

新濠影滙 STUDIO CITY

ーリングチップ事業の稼働が 2020 年 1 月 15 日に終了することを当社に通知しました。2019 年第 2 四半期のスタジオ・シティ・カジノの VIP 向けゲーミング事業に関連するゲーミング関連サービスによる売上高は、前年同期の 230 万米ドルに対し、650 万米ドルとなりました。

メルコの 2019 年 7 月 24 日付の決算発表（以下「メルコ決算発表」）に記載されている、2019 年 6 月 30 日に終了する 3 か月間のスタジオ・シティの調整後 EBITDA は、本書に記載されているスタジオ・シティの調整後 EBITDA と比較して、1,230 万米ドル多くなっております。本書に記載されているスタジオ・シティの調整後 EBITDA には、メルコ決算発表に記載されているスタジオ・シティの調整後 EBITDA には反映されていない、メルコグループ内手数料が反映されております。当該メルコグループ内手数料には、当社及び当社の一部子会社及びメルコの一部子会社との間で請求される手数料及びシェアサービス費用が含まれます。同様に、メルコ決算発表に記載されているスタジオ・シティの調整後 EBITDA には、スタジオ・シティ・カジノにおける VIP 事業に関する費用も反映されておられません。

財務状況と設備投資

2019 年 6 月 30 日時点の現金及び銀行残高の総額は、6 億 1,010 万米ドル（2018 年 12 月 31 日時点では、3 億 7,760 万米ドル）であり、これには、当初満期が 3 ヶ月以上の銀行預金 6,020 万米ドル（2018 年 12 月 31 日時点については、該当なし）及び使途制限付の現金 2,940 万米ドル（2018 年 12 月 31 日時点では、3,170 万米ドル）が含まれます。負債総額は 2019 年度第 2 四半期末時点の未償却繰延資金調達費用を控除して 18 億米ドル（2018 年 12 月 31 日時点では、16 億米ドル）となっております。

2019 年第 2 四半期の設備投資額は、930 万米ドルでした。

その他の情報

当社は、スタジオ・シティの株主のうちの 1 社であるニュー・コタイ・エルエルシー（以下「ニュー・コタイ」）及びニュー・コタイの子会社数社が、ニューヨーク南部において 11 条任意破産手続を開始したことを確認しております。当社は、ニュー・コタイの破産がスタジオ・シティの事業及びその経営、並びに、スタジオ・シ

新濠影滙 STUDIO CITY

ティの第2次拡大の実行及び建設の資金調達や時期に対して重要な影響を与えないと考えております。メルコは引き続きスタジオ・シティの主要株主となります。

セーフ・ハーバー・ステートメント

本プレスリリースには、1995年米国私募証券訴訟改革法(the U.S. Private Securities Litigation Reform Act of 1995)のセーフハーバー(safe harbor)条項で定められている「将来予想に関する記述」(forward-looking statements)が含まれております。書面あるいは口頭に関わらず、当社が米国証券取引委員会(U.S. Securities and Exchange Commission (SEC))に定期的に提出する報告書類、株主向けの年次報告書、プレスリリースその他の文書、および当社の取締役、役員、従業員が第三者に向けて話す発言内容にも、同様の「将来予想に関する記述」が含まれている場合があります。会社が信じていることや見込んでいることなど、過去の歴史的事実ではない内容はすべて「将来予想に関する記述」です。これらの「将来予想に関する記述」には、リスクや不確定要素が内在し、多くのさまざまな要因により、実際の結果が「将来予想に関する記述」の内容と著しく異なる場合があります。これらの要因とは、(i) マカオでのゲーミング市場及び訪問者の成長動向、(ii) 資本市場 および金融市場の変動、(iii) 地域および全世界レベルでの経済状況、(iv) 当社が見込んでいる成長戦略、(v) ゲーミング監督当局およびその他政府の認可および規制、(vi) 当社の将来的な事業展開、経営成績および財務状態などが含まれますが、この限りではありません。「かもしれない」、「だろう」、「期待される」、「予定である」、「目指す」、「狙う」、「見積る」、「意向である」、「計画である」、「信じる」、「潜在的な」、「継続する」、「となる模様」といった記述およびこれらに類似する表現により「将来予想に関する記述」を特定できる場合があります。それらのリスク、不確定要素、変動要因、その他に関するより詳細な情報は、当社が SEC に提出する報告書類に記載されます。本プレスリリースに記述されるすべての情報は、本プレスリリースの日付時点のものであり、適用される法令において必要とされる場合を除き、当社はそれらの情報の訂正や更新をする義務を一切負いません。

Non-GAAP 財務指標

(1) 「調整後 EBITDA」とは、支払利息、税金、減価償却費、開業前費用、資産関連費用等のその他の営業外収益および費用を控除する前の利益として定義されます。調整後 EBITDA は、当社の経営成績を理解し評価する上で、投資家等に有益な情報となるものと考えております。この非 GAAP 財務指標は、当社の業績を示すと考えられない項目による影響を排除するものです。当社は、この非 GAAP 指標が当社の事業を評価する上で有用であると考えておりますが、この情報は補足的な性質のものであり、US GAAP に準拠して作成された関連財務情報の代わりとなるものではありません。また、単独で考慮されるべきものではなく、純利益/損失、キャッシュ・フローその他財務業績の評価となるものを代替すると解釈されるべきではなく、営業活動、投資活動または財務活動から生み出される当社の営業成

新濠影滙 STUDIO CITY

績、流動性、収益性またはキャッシュ・フローを示すものとして解釈されるべきでもありません。調整後 EBITDA は当社の純損益に影響を与える全ての項目を含んでいるわけではないため、調整後 EBITDA の分析ツールとしての使用は大きく制約されます。投資家においては、過去の非 GAAP 財務指標につき、直接的に同等の GAAP 財務指標で調整されたものを検討されることが推奨されます。

- (2) 「調整後純利益／純損失」は、開業準備費及び物件費用等並びに負債償還による損失及び負債の条件変更に伴う費用を控除する前の純利益／純損失（参加持分への帰属分は控除）です。調整後純利益／純損失は、当社の業績を理解及び評価する上で有益な情報を投資家等に提供するものであると思われるため、US GAAP で集計した純利益／純損失と併せて、補足的な情報として公開しております。調整後純利益／純損失は、他社の算出方法と異なる可能性があるため、直接比較できない場合があります。当プレスリリースでの決算報告後、速やかに調整後純利益／純損失を修正し、US GAAP に沿った同等の金融指標で算出のうえ公開します。

スタジオ・シティ・インターナショナル・ホールディングス・リミテッドについて

当社は、米国預託証券をニューヨーク証券取引所（NYSE: MSC）に上場しており、マカオのコタイにある世界有数のゲーミング、個人向け販売およびエンターテインメントのリゾート施設です。当社の詳細については、www.studiocity-macau.com をご覧ください。

当社は、ナスダック・グローバル・セレクト・マーケットに米国預託証券を上場している、唯一の筆頭株主であるメルコリゾート&エンターテインメント・リミテッド(NASDAQ:MLCO)から大きな支援を受けております。

投資に関するお問合せ先

リチャード・ホアン
インベスター・リレーションズ担当ディレクター
電話:+852 2598 3619
E メール:richardlshuang@melco-resorts.com

本件に関するお問合せ先

メルコリゾート&エンターテインメントジャパン広報事務局（電通 PR 内）
菊地
Tel: 03-6263-9090

Studio City International Holdings Limited and Subsidiaries
Condensed Consolidated Statements of Operations
(In thousands of U.S. dollars, except share and per share data)

	Three Months Ended		Six Months Ended	
	June 30,		June 30,	
	2019	2018	2019	2018
	(Unaudited)	(Unaudited)	(Unaudited)	(Unaudited)
OPERATING REVENUES				
Provision of gaming related services	\$ 101,145	\$ 70,194	\$ 191,536	\$ 168,595
Rooms	20,990	21,750	41,950	43,583
Food and beverage	17,277	15,406	34,790	31,459
Entertainment	3,911	2,618	10,083	6,273
Services fee	10,326	9,955	19,378	19,606
Mall	(4,456)	4,264	1,926	10,698
Retail and other	517	1,084	1,150	1,956
Total operating revenues	<u>149,710</u>	<u>125,271</u>	<u>300,813</u>	<u>282,170</u>
OPERATING COSTS AND EXPENSES				
Provision of gaming related services	(5,852)	(5,261)	(11,634)	(10,756)
Rooms	(5,095)	(5,533)	(10,733)	(10,954)
Food and beverage	(14,302)	(13,465)	(29,326)	(27,370)
Entertainment	(6,453)	(3,545)	(13,220)	(6,886)
Mall	(2,273)	(2,248)	(5,007)	(5,382)
Retail and other	(412)	(621)	(902)	(1,274)
General and administrative	(32,819)	(33,913)	(63,259)	(65,855)
Pre-opening costs	(60)	(11)	(2,549)	(53)
Amortization of land use right	(825)	(830)	(1,648)	(1,661)
Depreciation and amortization	(43,762)	(42,135)	(86,077)	(83,783)
Property charges and other	(8,196)	(1,164)	(8,325)	(3,527)
Total operating costs and expenses	<u>(120,049)</u>	<u>(108,726)</u>	<u>(232,680)</u>	<u>(217,501)</u>
OPERATING INCOME	<u>29,661</u>	<u>16,545</u>	<u>68,133</u>	<u>64,669</u>
NON-OPERATING INCOME (EXPENSES)				
Interest income	457	696	1,961	1,439
Interest expenses	(33,354)	(40,102)	(67,408)	(80,184)
Loan commitment fees	(104)	(105)	(207)	(208)
Foreign exchange losses, net	(2,214)	(310)	(1,301)	(162)
Other (expenses) income, net	(88)	(88)	605	(22)
Loss on extinguishment of debt	-	-	(2,995)	-
Costs associated with debt modification	-	-	(579)	-
Total non-operating expenses, net	<u>(35,303)</u>	<u>(39,909)</u>	<u>(69,924)</u>	<u>(79,137)</u>
LOSS BEFORE INCOME TAX	<u>(5,642)</u>	<u>(23,364)</u>	<u>(1,791)</u>	<u>(14,468)</u>
INCOME TAX EXPENSE	<u>(77)</u>	<u>(328)</u>	<u>(143)</u>	<u>(375)</u>
NET LOSS	<u>(5,719)</u>	<u>(23,692)</u>	<u>(1,934)</u>	<u>(14,843)</u>
NET LOSS ATTRIBUTABLE TO PARTICIPATION INTEREST	<u>1,320</u>	<u>-</u>	<u>447</u>	<u>-</u>
NET LOSS ATTRIBUTABLE TO				
STUDIO CITY INTERNATIONAL HOLDINGS LIMITED	<u>\$ (4,399)</u>	<u>\$ (23,692)</u>	<u>\$ (1,487)</u>	<u>\$ (14,843)</u>
NET LOSS ATTRIBUTABLE TO				
STUDIO CITY INTERNATIONAL HOLDINGS LIMITED				
PER CLASS A ORDINARY SHARE:				
Basic and diluted	<u>\$ (0.018)</u>	<u>\$ (0.131)</u>	<u>\$ (0.006)</u>	<u>\$ (0.082)</u>
NET LOSS ATTRIBUTABLE TO				
STUDIO CITY INTERNATIONAL HOLDINGS LIMITED PER ADS:				
Basic and diluted	<u>\$ (0.073)</u>	<u>\$ (0.523)</u>	<u>\$ (0.025)</u>	<u>\$ (0.328)</u>
WEIGHTED AVERAGE CLASS A ORDINARY SHARES				
OUTSTANDING USED IN NET LOSS ATTRIBUTABLE				
TO STUDIO CITY INTERNATIONAL HOLDINGS LIMITED				
PER CLASS A ORDINARY SHARE CALCULATION:				
Basic and diluted	<u>241,818,016</u>	<u>181,279,400</u>	<u>241,818,016</u>	<u>181,279,400</u>

Note:

In connection with the Company's initial public offering (the "IPO") on October 22, 2018, the Company underwent a series of organizational transactions. For the preparation of the accompanying unaudited condensed consolidated financial statements and the calculation of net loss attributable to Studio City International Holdings Limited per Class A ordinary share for the periods prior to the IPO, the Company has retrospectively presented net loss attributable to Studio City International Holdings Limited per Class A ordinary share and the share capital as if the organizational transactions had occurred at the beginning of the earliest period presented. Such retrospective presentation reflects the redesignation of the issued 18,127.94 ordinary shares of \$1 par value each to 181,279,400 Class A ordinary shares of \$0.0001 par value each. For the periods prior to the IPO date, the retrospective presentation does not include the exchange of 72,511,760 Class A ordinary shares into 72,511,760 Class B ordinary shares of \$0.0001 par value each and the issuance of 115,000,000 Class A ordinary shares in the IPO.

Studio City International Holdings Limited and Subsidiaries
Condensed Consolidated Balance Sheets
(In thousands of U.S. dollars, except share and per share data)

	June 30,	December 31,
	2019	2018
	(Unaudited)	(Audited)
ASSETS		
CURRENT ASSETS		
Cash and cash equivalents	\$ 520,601	\$ 345,854
Bank deposit with original maturity over three months	60,152	-
Restricted cash	29,245	31,582
Accounts receivable, net	1,614	1,712
Amounts due from affiliated companies	61,412	42,339
Inventories	10,061	9,904
Prepaid expenses and other current assets	13,372	27,650
Total current assets	696,457	459,041
PROPERTY AND EQUIPMENT, NET	2,124,976	2,175,858
LONG-TERM PREPAYMENTS, DEPOSITS AND OTHER ASSETS	37,708	45,766
RESTRICTED CASH	130	129
OPERATING LEASE RIGHT-OF-USE ASSETS	14,385	-
LAND USE RIGHT, NET	120,170	121,544
TOTAL ASSETS	\$ 2,993,826	\$ 2,802,338
LIABILITIES, SHAREHOLDERS' EQUITY AND PARTICIPATION INTEREST		
CURRENT LIABILITIES		
Accounts payable	\$ 4,436	\$ 6,421
Accrued expenses and other current liabilities	69,240	62,825
Income tax payable	33	33
Current portion of long-term debt, net	348,957	347,740
Amounts due to affiliated companies	16,095	21,953
Total current liabilities	438,761	438,972
LONG-TERM DEBT, NET	1,432,585	1,261,904
OTHER LONG-TERM LIABILITIES	5,526	4,017
DEFERRED TAX LIABILITIES	1,190	1,044
OPERATING LEASE LIABILITIES, NON-CURRENT	13,207	-
AMOUNT DUE TO AN AFFILIATED COMPANY	282	-
TOTAL LIABILITIES	1,891,551	1,705,937
SHAREHOLDERS' EQUITY AND PARTICIPATION INTEREST		
Class A ordinary shares	24	24
Class B ordinary shares	7	7
Additional paid-in capital	1,655,602	1,655,602
Accumulated other comprehensive losses	(8,056)	(14,063)
Accumulated losses	(799,585)	(798,098)
Total shareholders' equity	847,992	843,472
PARTICIPATION INTEREST	254,283	252,929
Total shareholders' equity and participation interest	1,102,275	1,096,401
TOTAL LIABILITIES, SHAREHOLDERS' EQUITY AND PARTICIPATION INTEREST	\$ 2,993,826	\$ 2,802,338

Studio City International Holdings Limited and Subsidiaries
Reconciliation of Net Loss Attributable to Studio City International Holdings Limited to
Adjusted Net Income (Loss) Attributable to Studio City International Holdings Limited
(In thousands of U.S. dollars, except share and per share data)

	Three Months Ended		Six Months Ended	
	June 30,		June 30,	
	2019	2018	2019	2018
	(Unaudited)	(Unaudited)	(Unaudited)	(Unaudited)
Net Loss Attributable to				
Studio City International Holdings Limited	\$ (4,399)	\$ (23,692)	\$ (1,487)	\$ (14,843)
Pre-opening Costs	60	11	2,549	53
Property Charges and Other	8,196	1,164	8,325	3,527
Loss on Extinguishment of Debt	-	-	2,995	-
Costs Associated with Debt Modification	-	-	579	-
Participation Interest Impact on Adjustments	(1,905)	-	(3,333)	-
Adjusted Net Income (Loss) Attributable to				
Studio City International Holdings Limited	<u>\$ 1,952</u>	<u>\$ (22,517)</u>	<u>\$ 9,628</u>	<u>\$ (11,263)</u>
ADJUSTED NET INCOME (LOSS) ATTRIBUTABLE TO				
STUDIO CITY INTERNATIONAL HOLDINGS LIMITED				
PER CLASS A ORDINARY SHARE:				
Basic and diluted	<u>\$ 0.008</u>	<u>\$ (0.124)</u>	<u>\$ 0.040</u>	<u>\$ (0.062)</u>
ADJUSTED NET INCOME (LOSS) ATTRIBUTABLE TO				
STUDIO CITY INTERNATIONAL HOLDINGS LIMITED				
PER ADS:				
Basic and diluted	<u>\$ 0.032</u>	<u>\$ (0.497)</u>	<u>\$ 0.159</u>	<u>\$ (0.249)</u>
WEIGHTED AVERAGE CLASS A ORDINARY SHARES				
OUTSTANDING USED IN ADJUSTED NET INCOME (LOSS)				
ATTRIBUTABLE TO				
STUDIO CITY INTERNATIONAL HOLDINGS LIMITED				
PER CLASS A ORDINARY SHARE CALCULATION:				
Basic and diluted	<u>241,818,016</u>	<u>181,279,400</u>	<u>241,818,016</u>	<u>181,279,400</u>

Studio City International Holdings Limited and Subsidiaries
Reconciliation of Operating Income to Adjusted EBITDA
(In thousands of U.S. dollars)

	Three Months Ended		Six Months Ended	
	June 30,		June 30,	
	2019	2018	2019	2018
	(Unaudited)	(Unaudited)	(Unaudited)	(Unaudited)
Operating Income	\$ 29,661	\$ 16,545	\$ 68,133	\$ 64,669
Pre-opening Costs	60	11	2,549	53
Depreciation and Amortization	44,587	42,965	87,725	85,444
Property Charges and Other	8,196	1,164	8,325	3,527
Adjusted EBITDA	<u>\$ 82,504</u>	<u>\$ 60,685</u>	<u>\$ 166,732</u>	<u>\$ 153,693</u>

Studio City International Holdings Limited and Subsidiaries
Reconciliation of Net Loss Attributable to Studio City International Holdings Limited to Adjusted EBITDA
(In thousands of U.S. dollars)

	Three Months Ended		Six Months Ended	
	June 30,		June 30,	
	2019	2018	2019	2018
	(Unaudited)	(Unaudited)	(Unaudited)	(Unaudited)
Net Loss Attributable to				
Studio City International Holdings Limited	\$ (4,399)	\$ (23,692)	\$ (1,487)	\$ (14,843)
Net Loss Attributable to Participation Interest	(1,320)	-	(447)	-
Net Loss	<u>(5,719)</u>	<u>(23,692)</u>	<u>(1,934)</u>	<u>(14,843)</u>
Income Tax Expense	77	328	143	375
Interest and Other Non-Operating Expenses, Net	35,303	39,909	69,924	79,137
Property Charges and Other	8,196	1,164	8,325	3,527
Depreciation and Amortization	44,587	42,965	87,725	85,444
Pre-opening Costs	60	11	2,549	53
Adjusted EBITDA	<u>\$ 82,504</u>	<u>\$ 60,685</u>	<u>\$ 166,732</u>	<u>\$ 153,693</u>

Studio City International Holdings Limited and Subsidiaries
Supplemental Data Schedule

	Three Months Ended June 30,		Six Months Ended June 30,	
	2019	2018	2019	2018
Room Statistics:				
Average daily rate ⁽³⁾	\$ 132	\$ 135	\$ 133	\$ 137
Occupancy per available room	100%	100%	100%	100%
Revenue per available room ⁽⁴⁾	\$ 132	\$ 135	\$ 133	\$ 137
Other Information:				
Average number of table games	293	293	293	293
Average number of gaming machines	985	959	980	951
Table games win per unit per day ⁽⁵⁾	\$ 12,812	\$ 13,509	\$ 12,660	\$ 14,399
Gaming machines win per unit per day ⁽⁶⁾	\$ 225	\$ 237	\$ 218	\$ 244

⁽³⁾ Average daily rate is calculated by dividing total room revenues including complimentary rooms (less service charges, if any) by total occupied rooms including complimentary rooms

⁽⁴⁾ Revenue per available room is calculated by dividing total room revenues including complimentary rooms (less service charges, if any) by total rooms available

⁽⁵⁾ Table games win per unit per day is shown before discounts, commissions, non-discretionary incentives (including the point-loyalty programs) as administered by the Gaming Operator and allocating casino revenues related to goods and services provided to gaming patrons on a complimentary basis

⁽⁶⁾ Gaming machines win per unit per day is shown before non-discretionary incentives (including the point-loyalty programs) as administered by the Gaming Operator and allocating casino revenues related to goods and services provided to gaming patrons on a complimentary basis