

風險因素

本集團的經營業務本身存在著風險及不明朗因素，當中不少是我們控制範圍以外的。本集團將該等風險及不明朗因素劃分為關於：(1)本集團業務；及(2)澳門的博彩業的風險及不明朗因素。本集團目前尚未知悉、未有考慮到為重大、未有提及或未有於下文指出的其他風險及不明朗因素，亦可能損害本集團的業務、財政狀況及經營業績。

關於本集團業務的風險

本集團大部分的娛樂場收益乃依賴博彩中介人。倘本集團未能維持或進一步發展與具聲望的博彩中介人的良好關係，則本集團保留及提升娛樂場收益的能力可能會受到不利影響。競爭加劇或會令付予博彩中介人的佣金比率出現上調壓力。

本集團主要娛樂場收益乃源自博彩中介人介紹予本集團的客戶。隨着澳門博彩業興起，對博彩中介人服務的需求的競爭加劇。本集團預計，隨着澳門不久將來更多娛樂場發展及開業，此方面的競爭將有增無減。本集團相信本集團目前與現有博彩中介人維持良好關係，惟並不保證此等良好的關係將來將一直維持。倘本集團或WRM未能維持、或進一步發展與具聲譽的博彩中介人之間的良好關係，或大量博彩中介人流失至競爭對手，則本集團可維持或發展娛樂場收益的能力會受損，本集團將有需要尋求與貴賓客戶建立良好關係的其他途徑。此外，倘本集團的博彩中介人未能與足夠的貴賓客戶建立或維持關係，則本集團維持或增加娛樂場收益的能力將會受損。

過去數年，澳門博彩中介人經歷整合過程。此後，若干博彩中介人在與娛樂場經營商磋商營運協議時，憑藉其於澳門的營運規模及市場份額，影響力及議價力提高。雖然不能確定此等整合會否在澳門成為一股趨勢，但凡市場出現整合，或會為博彩中介人帶來更大的議價能力，從而使彼等與WRM間的營運協議出現負面變動，包括佣金提高、生意流失至競爭對手或失去本集團與博彩中介人間的專有關係。本集團至今尚未有調整本集團與博彩中介人間訂立的報酬安排的需要，但本集團知悉最近澳門市場上其他娛樂場經營商向博彩中介人支付的佣金比率有所增加。倘本集團須向博彩中介人提高博彩中介人的佣金比率，則本集團的經營業績或會受到不利影響。

2009年8月，澳門政府在其官方公報中刊登有關支付予博彩中介人佣金上限的若干指引。雖然有關指引實施後佣金上限很可能設定為營業額的1.25%或賭枱總贏額的某一固定百分比，惟澳門政府尚未釐定最終的上限，因此，本集團未能計算有關上限對本集團業務的影響。然而，倘澳門政府就應付予博彩中介人的佣金比率釐定上限，而該上限水平乃低於本集團目前透過WRM支付予博彩中介人的水平，則博彩中介人帶領旅客往澳門的動機可能降低或甚至終止業務，致使本集團業務、財務狀況及經營業績可能會受到重大及不利影響。

本集團的博彩中介人的財務資源可能不足以讓彼等繼續在永利澳門經營。

全球財務危機或致使本集團的博彩中介人遇到流動資金下跌而限制了彼等向顧客作出貸款的能力，從而減低永利澳門的博彩投注金額。再者，本集團博彩中介人已向顧客作出的貸

風險因素

款，或越來越難以收回。未能作出貸款及難以收回欠款，會對永利澳門博彩中介人的業務構成負面影響，因而對本集團的經營業績可能造成不利影響。

本集團有賴進行業務活動時其他各方的聲譽及誠信。如彼等未能維持廉潔及誠信的原則，則本集團業務可能受博彩監管當局介入的後果。

本集團進行業務的各方的聲譽及誠信對本集團本身的信譽及持續遵守澳門博彩批給的規定經營尤為重要，特別是與本集團有業務往來的博彩中介人。本集團將致力透過合約保障及以其他方式確保博彩中介人遵守澳門法例所規定的廉潔及誠信，惟本集團概不能保證彼等將時刻維持該等高準則。此外，如本集團與誠信存疑的博彩中介人建立業務關係，則規管當局或投資者或會對集團本身的誠信存疑。如本集團任何博彩中介人違反澳門博彩法例，澳門政府可視乎情況對本集團、WRM、博彩中介人或同時向以上各方強制採取行動，則本集團或會被制裁，從而令聲譽受損。

本集團向客戶提供信貸以及向博彩中介人預支佣金，均面對信貸風險。

本集團在一般業務過程中會向部分尊貴客戶提供信貸，並不時墊支佣金予博彩中介人。本集團選擇性地向經管理層考慮其落注金額及財務狀況後認為值得向其授出信貸的尊貴客戶提供信貸。雖然本集團通常獲得若干金額的「定金」作為抵押或由未經核實的或個人的支票作為抵押品，但一般而言有關信貸乃不獲擔保。本集團亦會向博彩中介人墊支佣金。有關佣金乃根據該博彩中介人所介紹予娛樂場的客戶為娛樂場帶來的博彩總贏額計算。本集團每月向各個博彩中介人預支佣金。但不能保證任何特定博彩中介人的客戶會令娛樂場賺取足夠的贏額以支付該博彩中介人的佣金。

儘管澳門法例於2004年作出修訂，容許娛樂場經營商向博彩客戶借貸及收取欠款，惟本集團不一定能向賒賬客戶收回所有應收博彩款項。本集團預期僅可於包括澳門在內的有限司法權區執行有關責任。至於本集團向來自其他司法權區的客戶提供信貸，本集團不一定能依法追討債務以收回全部博彩應收款項，原因包括不少司法權區的法院並不強制執行博彩債務，本集團或會被拒絕強制執行該等債務。

澳門的博彩稅乃按博彩總贏額的百分比計算，該等總贏額乃按未扣除壞賬前計算。因此，如本集團向客戶提供貸款且未能向彼等收回有關的應收款項，則本集團即使未能收回相關應收款項，亦必須就該等客戶帶來的博彩總贏額支付稅項。

本集團在澳門及亞洲其他地方面對激烈競爭。

澳門的娛樂場、酒店及會議展覽業務競爭激烈，本集團預期未來數年發展商及營辦商完成及新項目開幕後競爭更大。於2009年6月30日，永利澳門為澳門規模大小不一的約30家娛樂場的其中之一。本集團為一家控股公司，透過WRM（重組完成之時其將為本集團的全資附屬公司），本集團目前在澳門與另外5家承批公司及獲轉批給人競爭，當中包括在澳門經營

風 險 因 素

19家娛樂場的澳門博彩股份有限公司(「澳博」)。2002年之前，澳博40多年來一直在澳門持有壟斷性批給，進行所有合法博彩業務，其持有包括澳門兩所大型娛樂場葡京酒店及新葡京，其聯屬公司之一則擁有大部分來往港澳的渡船服務及直昇機服務。此外，本集團亦透過WRM與於澳門經營5家娛樂場的銀河娛樂場股份有限公司(「銀河」)、經營3家娛樂場的威尼斯人澳門股份有限公司、經營2家娛樂場及若干角子機廳的Melco Crown Entertainment Limited(「Melco Crown」)，以及經營1家娛樂場的美高梅金殿超濠股份有限公司互相競爭。

隨著多家現正興建或發展的酒店、娛樂場及娛樂綜合項目相繼於2009年及2010年開業，本集團預期不久將來澳門的競爭會更為激烈。此外，威尼斯人澳門股份有限公司可恢復興建其目前正停工的路氹發展項目第5及第6期。預期該等項目將包括國際知名的酒店及額外的大型博彩項目。預期任何本集團及競爭對手的該等其他娛樂場及酒店開業，將會增加市場上的賭枱、角子機及酒店房間數目，從而激化澳門博彩業的競爭。博彩業的擴張將超過2009年及未來期間市場的增長速度。部分娛樂場可能開始部署提供現金回贈以吸引中場市場客戶。有關行動或會影響本集團的競爭形勢，逼使本集團跟隨，或者承受失去市場份額的風險。澳門博彩業的競爭壓力或對本集團業務、財政狀況及經營業績構成重大及不利影響。

在2009年4月1日之後，WRM的批給協議容許澳門政府發出經營娛樂場的額外批給。倘澳門政府日後決定發出額外批給或額外的轉批給，則本集團將面對澳門娛樂場經營商之間更進一步的競爭，致使本集團業務、財政狀況及經營業績受到重大及不利影響。

WRM亦同時面對亞洲其他地區娛樂場目前或日後的競爭，例如位於馬來西亞吉隆坡外圍的大型博彩及度假項目雲頂娛樂城，以及菲賓律的娛樂場。包括新加坡、馬來西亞、越南及柬埔寨在內的若干國家，均已將娛樂場博彩合法化，而日本、台灣及泰國等地亦可能在未來將博彩合法化，此將進一步增加區內競爭。新加坡現正開發兩個大型娛樂場，並將進一步增加區內的競爭。亞洲的博彩場地激增，會對本集團業務、財政狀況及經營業績造成重大及不利影響。本集團亦面對著世界各地(包括澳洲及拉斯維加斯)其他主要博彩中心以及提供博彩的亞洲郵輪(很多以香港為基地)的競爭。

本集團業務受到中國及全球經濟不景氣的不利影響，全球信貸市場目前的環境對本集團及本集團客戶的可用信貸構成不利影響。經濟及信貸市場進一步被削弱，或會影響旅遊業及本集團業務的盈利能力。

中國及全球經濟最近不景氣，導致客戶減少外遊及減少外遊消費。此外，2008年及2009年初全球金融及信貸市場出現前所未有的惡化。種種有關因素對本集團業務的盈利能力構成不利影響，並可能影響本集團的流動資金水平。本集團在永利澳門提供博彩活動、博彩相關服務及各類奢侈設施的客戶需求，須視乎客戶的消費水平，有如其他娛樂一樣，容易受到整體經濟不景的拖累。2009年的博彩收益總額大幅下跌。據博監局統計數據顯示，澳門於2009年首6個月的博彩收益總額為514億澳門元(499億港元)，較2008年同期的587億澳門元(570億港元)下跌約12.4%。

風 險 因 素

不能保證此一下跌趨勢已過去，政府就該等環境作出的應變措施亦不一定成功對應市場基本因素的疲弱、恢復消費者信心或提升市場的流動資金。消費者對本集團提供的奢侈設施及消閒活動的需求可能繼續減少。全球經濟或中國經濟持續疲弱(本集團大部分博彩客戶乃居於中國及／或收入來自中國)，可能令光顧永利澳門的客戶數目(包括貴賓客戶在內)減少，或該等客戶到訪的頻率減少，或者該等客戶到永利澳門的消費水平下降。特別是，訪澳旅客主要來自中國廣東省，該地為出口主導，目前經濟依然疲弱。凡本集團博彩活動、博彩相關服務或本集團提供的奢侈設施的消費者需求下跌，均會對本集團的博彩金額及收益帶來重大及不利影響，嚴重不利於本集團的業務、財政狀況及經營業績。

自2008年5月起，中國就中國公民從中國大陸到澳門旅遊實施限制。倘中國或其他國家政府在旅遊方面實施其他限制，則本集團業務或業績可能會進一步受到不利影響。

本集團已作出重大投資開發永利澳門，並擬作出重大額外投資開發永利澳門的 Encore，主要因為本集團預期日後將有更多的訪澳旅客，特別是來自中國的旅客為主。於2006年、2007年、2008年及2009年首6個月，來自中國大陸的旅客分別約佔訪澳旅客的54.5%、55.0%、50.6%及49.4%。倘來自中國及其他地方的遊客數目未能如預期般增加或進一步下跌，則本集團現有業務及業務前景可能受到不利影響。

來自中國及其他地方的旅客或會受簽證及其他不同國家實施的旅遊限制規限。中國政府就中國大陸到訪澳門的旅客實施流量管制，中國公民必須領取簽證訪澳。根據中國個人遊計劃，來自中國49個市中心及經濟發展地區的中國公民可合資格領取簽證以個人身份遊澳門，而毋須隨旅行團出發。自計劃於2003年實施後，個人遊批出的簽證數目逐漸增加。

自2008年5月起，中國政府就到澳門旅遊實施限制，未來亦可能進一步有所限制。於2008年5月及7月，中國政府重新調整其對澳門實施的簽證政策，並限制部分中國公民於某一特定期間可到澳門旅遊的次數。於2008年9月，中國政府宣佈，僅持有香港簽證而並無澳門簽證的中國大陸公民不得從香港進入澳門。此外，於2009年5月，中國亦開始限制收取低團費而強制購物的「低於成本價」旅行團的營運。由於該等旅行團大受中國大陸公民歡迎，故此舉令訪澳旅客數目受到不利影響。高端博彩活動的澳門旅客數目受到最近全球經濟及信貸市場的不利影響。2009年首6個月的訪澳旅客人次較2008年同期的1,170萬減少11.4%至1,040萬。中國或其他國家進一步的旅遊澳門限制或因應新條例而令旅行社增加旅遊澳門的團費或其他因素，均會減少一般訪澳及特別是到永利澳門旅客的人次。

倘中國或其他國家實施或調整政府對外幣兌換的限制或出口貨幣的能力，則本集團業務或經營業績可能受到不利影響。

中國目前就匯出及兌換中國大陸貨幣人民幣實施外匯管制及限制。限制人民幣匯出以及提高該等限制的實施，可能影響到中國到澳門旅遊的博彩客戶流量，抑制澳門博彩增長並對

風 險 因 素

永利澳門的博彩業務帶來負面影響。此外，其他國家實施的外匯管制及限制可能對本集團業務的成功構成負面影響。

H1N1流感、禽流感或沙士等傳染病爆發或會對本集團業務構成不利影響。

2009年6月，世界衛生組織(「世衛」)宣佈H1N1流感爆發為傳染病。香港和澳門均報告出現H1N1流感個案。包括香港及澳門在內多個地區的政府均採取了隔離措施，影響到旅客。雖然未能全面量化H1N1流感的影響，本集團相信，H1N1流感已致使從中國、香港及其他地方訪澳的旅客有所減少。

2004年，亞洲大部分地方曾經歷禽流感爆發，世衛2004年的報告顯示，禽流感爆發令全球面臨一種高死亡率流感的傳播危機，對社會及經濟帶來干擾。連接澳門邊界的珠海位處的中國廣東省已確診多宗禽流感個案。

由於尚未研發出有效全面治療H1N1流感及禽流感的疫苗，加上有證據顯示H1N1病毒正在變種，故不保證能及時發現有效疫苗以對抗潛在的禽流感傳播或任何H1N1流感病毒的進一步傳播。

2003年上半年，亞洲若干國家爆發高傳染性的非典型肺炎沙士，嚴重打斷經濟活動，導致受影響地區的貨品及服務需求滑落。

對於再次爆發高傳染性疫症的預期亦可能會對亞洲國家的經濟狀況及旅遊帶來不利影響。不能保證爆發高傳染性疫症或受影響國家的政府就潛在爆發地方實行的措施不會嚴重中斷本集團的博彩業務或減低訪澳旅客人次及影響永利澳門的博彩金額及收益，此將對本集團的經營業績可能構成重大及不利影響。

倘本集團未能挽留 Stephen A. Wynn 先生或其他主要管理人員，則本集團業務、財政狀況及經營業績可能受損。

本集團得以維持競爭能力，很大程度上有賴本公司董事會主席、行政總裁兼總裁 Stephen A. Wynn先生以及包括高哲恒先生及陳志玲女士在內的其他主要管理層及營運人員的努力、技能及持續服務。高哲恒先生為本公司執行董事及 WRM 的總裁，自2007年7月起一直負責永利澳門的營運及持續發展。陳志玲女士為本公司的執行董事及營運總裁，永利澳門開業前及此後一直負責市場推廣及策略發展。有關主要管理層及營運人員在本集團業務的角色，以及彼等的專業知識和經驗對成就永利澳門的成功所作貢獻等的進一步資料，請參閱「董事及參與各方」一節。

流失主要管理層及營運人員可能對本集團業務構成重大及不利影響。本集團的成功亦有賴

風險因素

本集團日後吸引、聘用及挽留優質的營運、市場推廣、財務及技術人員的能力。由於本集團所屬行業對優質管理人員求才若渴，故不能保證本集團能繼續聘用或挽留所需的人員。

倘 Wynn 先生不再服務於本集團，或彼因任何其他原因而不再專注於本集團業務，本集團業務或會大受影響。此外，如(並非因身故或殘疾或其他有限的情況) Wynn 先生不再受 Wynn Resorts, Limited 聘任為行政總裁或不再為 Wynn Resorts, Limited 董事會出任主席，此將導致控制權有所變動，將致使本集團的信貸融通出現違約事件。

本集團的策略為於澳門的黃金地段擁有及經營優越的娛樂場度假村，力求滿足客戶對優質服務及設施的需求。倘本集團未能為客戶提供該等水準的設施及服務，則本集團業務或會受到不利影響。

與本集團的業務策略一致，永利澳門設計成及建成位處澳門黃金地段的優越娛樂場度假村。永利澳門座落於澳門半島市區的娛樂場中心地帶，四周華麗，設計高檔，具備獨一無二的娛樂及一流設施，包括高級餐廳及名牌零售商舖，迎合各類客戶所需，尤其適合本集團的貴賓客戶。本集團相信永利澳門成功吸引客戶及維持客戶的忠誠，主要有賴於本集團為客戶提供豪華、全面的娛樂場度假服務以迎合其博彩客戶需要的策略。由於永利澳門的客戶在旅遊時慣於享用頂級設施及高質素服務，本集團一直致力滿足客戶的需求、期望及需要。

本集團計劃透過本集團於永利澳門的 Encore 以及潛在未來發展如路氹項目的發展，提升豪華、優雅及創意的水準。本集團相信，永利澳門的 Encore 及本集團潛在發展的路氹項目將為澳門的觀光娛樂場度假村建立新的標準，較諸於永利澳門2006年9月開業時帶來更大的影響力。如本集團未能為客戶提供符合彼等所需標準的設施及服務，如本集團未能預計或對客戶不斷改變的需求、預期或喜好作出足夠的回應，如本集團一家或多家競爭對手能提供更為優質的體驗，或本集團預期永利澳門的 Encore 的開業時間受到延誤，則本集團的未來增長可能受到不利影響。

貴賓客戶佔永利澳門之客戶的重大比重，使本集團的收益出現波動。

本集團大部分收益乃來自WRM的博彩業務，而本集團的主要部分收益乃來自貴賓客戶，有關客戶一般會大額落注。此類高檔博彩遠較其他形式的博彩波動，來自高檔博彩的輸贏結果差距或會對本集團個別季度的收益及現金流構成重大影響。因此，本集團的娛樂場收益或會於個別中期出現大幅波動，或未能反映本集團全年的娛樂場收益。例如，如本集團1名或多名貴賓客戶在永利澳門贏取大額金錢，或給予我們的貴賓客戶的大額賒賬不獲償還，則本集團的業績可能會受到不利影響。

本集團客戶的贏額或超越永利澳門之娛樂場的贏額。

本集團收益主要為永利澳門娛樂場贏額與客戶贏額之間的差額。由於博彩業涉及固有的機會率元素，WRM無法全面控制永利澳門或客戶的贏額。如本集團客戶的贏額超越永利澳門的娛樂場贏額，則本集團將自永利澳門的博彩業務錄得虧損，致使本集團業務、財務狀況及經營業績可能會受到重大及不利影響。

風險因素

永利澳門娛樂場業務的理論贏率須視乎多項因素而定，其中部分為本集團控制範圍以外的。

博彩業涉及機會率元素。除機會率元素外，理論贏率亦受其他因素影響，包括賭客的技巧及經驗、博彩遊戲的組合、賭客的財政資源、賭枱限制的伸延、賭客落注金額及賭客花於博彩上的時間——因此，永利澳門的實際贏率在短時期內可能差距甚遠，例如每季的差距，並導致本集團季度業績波動。該等因素單獨或共同而言潛在甚至可能會對永利澳門的贏率構成負面影響，致使本集團業務、財務狀況及經營業績可能會受到重大及不利影響。

本集團現金流完全依賴一所物業，致使本集團較其他擁有多個經營物業的博彩公司面對較大風險。

由於本集團業務乃由WRM於一所物業內進行，本集團業務及收益來源缺乏多元化，致使本集團較其他擁有多個經營物業的博彩公司面對較大風險。特別是，本集團更受到本地經濟及競爭條件、法例變動、自然災害、傳染病爆發以及訪澳遊客人次下降等影響。任何該等因素均可致使本集團的業務、財政狀況及經營業績可能會受到不利影響。

本集團客戶可能選擇到訪 Wynn Resorts, Limited 經營的其他設施。

本集團使用獲 WRL Group 特許的「Wynn」名稱及其他與 Wynn 相關的商標，與 Wynn Las Vegas 一樣，本集團尋求將自身定位為優越的娛樂場度假村。與 Stephen A. Wynn 在成立 Wynn Las Vegas 前在 The Mirage、Treasure Island 及 Bellagio 採取的以及其他拉斯維加斯博彩業務經營商採取的經營策略一致，作為其業務策略的一部分，Wynn Las Vegas 尋求吸引亞洲的貴賓及其他尊貴客戶。本集團預期，Wynn Las Vegas 將繼續吸引貴賓及其他客戶，而此等客戶為可能選擇永利澳門的客戶。儘管客戶會自行決定最終入住的度假村，但本集團相信一般性地推廣「Wynn」的品牌最終會同時有利於永利澳門及 Wynn Las Vegas，本集團就 Wynn Las Vegas 進行市場推廣面對的風險為可能會選擇光顧永利澳門的旅客轉而光顧 Wynn Las Vegas。如 WRL Group 未來在澳門境外其他目的地開設度假村，本集團亦將就該等度假村承受類似的風險。該風險對本集團業務的影響或為重大及不利。

本集團可能遇到有關目前或未來發展或興建的一個或多個項目所導致的成本大幅增加、超支或延誤問題，包括位於永利澳門的 Encore 及可能發展的路氹項目。

本集團目前正於永利澳門發展及興建 Encore，並正考慮潛在路氹項目的模式及時間。本集團估計永利澳門 Encore 的設計及建設成本總計為約50.374億港元，當中包括預算的設計及建設成本、資本化利息、開業前開支及融資費用。本集團相信整體的預算為合理，並已就永利澳門的 Encore 的若干設計及建築部分訂立保證最高價格建築合約，但該等成本僅為估計數額，本集團不能保證實際成本不會超出預測及預算成本，原因是該金額可能基於多個理由而有所變動，包括我們就永利澳門 Encore 的規格及模式可能作出改動，該金額可能有所變動。本集團目前預計永利澳門的 Encore 於2010年上半年開業。但不能保證永利澳門的

風險因素

Encore 將如期投入運作，如永利澳門的 Encore 未能如期竣工開業，則本集團可能會受到負面影響。本集團尚未就潛在的路氹項目訂定預算、特定計劃或時間表。儘管目前尚未釐定項目時間表及預算，但如本集團決定參與路氹項目，則預期需要籌集額外資金。

就任何建築項目而言，本集團或面對成本大幅增加、超支或延誤的風險，此乃由於多項因素所致，包括能源、原材料或技工短缺或價格上升、不可預測的環境問題、承辦商違約或破產以及向規管機關領取所需牌照、批文或許可證時出現困難或未能成功領取。

任何該等成本增加、超支或延誤將導致永利澳門的 Encore 或包括路氹項目等未來開發的項目未能竣工或延誤竣工或開業，此將對本集團的業務、財政狀況及經營業績可能會構成重大及不利影響。

本集團業務有賴本集團能否吸引及挽留足夠的合資格的僱員參與營運。勞工短缺會令成本上升。

本集團業務屬於勞工密集型，因此，本集團的成功有賴本集團能否吸引、培訓、激勵及挽留足夠的合資格及訓練有素的僱員以經營業務。就永利澳門現有的博彩及博彩相關業務以及本集團未來的項目(包括永利澳門的 Encore)的僱員供應而言，澳門的勞工市場人手較為短缺。根據澳門政府的政策，澳門目前所有娛樂場均不得聘用非澳門居民作莊家及博彩監工。此外，本集團自其他國家尋求僱員以作為職工乃受到澳門政府實施的勞工限額所限制。再者，永利澳門不少僱員須擁有若干博彩相關技巧，這方面需要大量的培訓及經驗。

由於澳門目前富經驗的博彩及其他人員短缺，加上多家新娛樂場度假村開發項目及非娛樂場業務目前正在澳門發展，本集團在聘用最優秀僱員方面面對激烈競爭。本集團不保證能成功爭取到為數有限的優秀博彩及其他人員且能聘請及挽留足夠的優秀員工經營澳門業務。

爭取有限的優秀僱員方面的競爭日漸激烈，致使本集團可能須提高現有僱員的薪酬及增加工資吸引新僱員，此將可能令本集團的勞工成本增加。如本集團未能成功吸引及挽留足夠的優秀僱員，或如本集團因薪酬上升而令勞工成本增加，則本集團與澳門其他承批公司或獲轉批給人有效競爭的能力會受損，從而令本集團業務、財政狀況及業績可能受到重大及不利影響。

中國訪澳及其他地方的旅客數目可能下跌，訪澳旅客人數亦可能受到天災、恐怖襲擊、治安、軍事衝突或其他因素影響。

澳門屬於亞熱帶氣候，位處南中國海地區，其可能受極端天氣狀況影響，包括颱風及暴雨。2008年，澳門受到六次颱風吹襲，其中兩次渡輪服務受阻以及澳門的基建被損毀。天氣狀況欠佳或地震、海嘯或嚴重颱風等其他天然災害會嚴重中斷澳門的交通，致使顧客不能往返澳門。

澳門或其他地方發生的恐怖襲擊、治安問題或軍事衝突可能會負面影響旅遊及消閒開支，包括住宿、博彩及旅遊，本集團未能預測任何未來的軍事衝突、治安問題或恐怖襲擊對本

風 險 因 素

集團業務干擾的程度。任何該等事件或騷亂或示威等其他因素或會對由中國及其他地方訪澳的旅客人次帶來負面影響，從而可能嚴重不利於本集團的業務、財政狀況及經營業績。

本集團不能保證防止洗黑錢及防止貪污政策能有效預防永利澳門出現洗黑錢或其他不法活動。

本集團已透過WRM實施防止洗黑錢的政策，以符合澳門所有適用的法例及條例。然而，不能保證該等政策將有效防止永利澳門娛樂場業務不會被利用作洗黑錢用途。凡洗黑錢、指稱洗黑錢事件或監管當局調查涉及本集團、本集團僱員、本集團的博彩中介人或本集團客戶的涉嫌洗黑錢活動，均可能會對本集團的聲譽、與規管當局的關係、業務、現金流、財政狀況、前景及業績構成重大及不利影響。嚴重洗黑錢個案或監管當局調查洗黑錢活動，可能令WRM的批給被撤回或停牌。有關澳門防止洗黑錢條例的資料，請參閱「監管—反洗黑錢及反恐怖主義籌資條例」。

作為 Wynn Resorts, Limited 的聯屬公司，本集團亦須受制於反海外腐敗法案（「FCPA」），條例一般禁止美國公司及彼等的聯屬公司及中間控股公司向外國官員不恰當付款以取得或保留業務。如本集團被判違反FCPA，可能對本集團構成重大及不利影響。

本集團的博彩業務面對行騙及造假行為風險。

永利澳門的賭枱的所有博彩活動全部以籌碼進行，就如真實貨幣一樣，籌碼亦會有可能出現改造及偽造。儘管WRM加入多項保安及防止偽造特徵以偵察改造或偽造的博彩籌碼，未經授權人士仍可能會偽造博彩籌碼及在博彩區域引入、使用及將改造或偽造籌碼兌換現金。凡公開出現此等負面事件，亦可能會損害本集團的聲譽，令本集團業務、財政狀況及經營業績下跌。於2008年，WRM在永利澳門發現兩宗偽造籌碼事件。兩宗過案中，犯案者均被逮捕。2009年9月發生一宗類似事件，涉及改造籌碼。肆事人士已被查出並逮捕，而改造籌碼已被尋回。在三宗事故中，偽造或改造籌碼的總值並不重大。除此三宗事件外，並無發現偽造或改造籌碼。

儘管WRM已一直監察及設置保安系統以防止永利澳門出現詐騙事件，惟其不可能及時或能夠偵察出所有該等詐騙行為。賭客亦有可能試圖在永利澳門的賭局行騙，特別是當顧客串通職員行事。此外，本集團的博彩中介人或其他人士可能在本集團不知情下與本集團客戶打賭永利澳門賭局的結果，從而剝削本集團的收益。

本集團的信貸融通包含限制本集團進行若干交易的條款，可能減低本集團就不斷變化的業務及經濟狀況作出應變的能力。

於2009年6月30日，本集團在優先有期貸款融通下的尚未償還債務為約42.823億港元，循環貸款額的尚未償還款項則為75.919億港元。本集團的信貸融通包含限制本集團進行若干交易的能力的條款，有可能減低本集團就不斷變化的業務及經濟狀況作出應變的能力。特別是，本集團的信貸融通要求本集團的附屬公司符合多項財務契諾，包括最低利息保障比率

風 險 因 素

及扣除利息、稅款、折舊或攤銷前的總債務對盈利比率，並對本集團及本集團附屬公司實施若干經營及財政限制，其中包括限制本集團支付股息或分派的能力、購回股本、產生額外債務、進行投資及參與其他業務；與其他公司歸併或合併；或轉讓及出售資產。

本集團未來遵守該等契諾的能力或會受到控制範圍以外的事件所影響，包括屆時的經濟、財政及行業環境。因此，本集團不一定可遵守該等契諾，包括因現金流不足而未能支付款項。本集團如未能遵守該等契諾將導致違約行為，對本集團的經營業績及財政狀況可能構成重大及不利影響。倘本集團的債務工具中出現違約行為，則違約債務的持有人可促使所有有關的未償還金額成為到期並須即時償付。本集團不能保證如出現違約行為而導致須提早償還時，本集團的資產或現金流足以全數償付尚未償還債務工具下的借款，亦不保證本集團能夠償付、再融資或重組該等債務證券的付款。此外，如永利澳門不再產生足夠現金流以供集團償還負債，則本集團或需出售資產、再融資全部或部分本集團現有債務或取得額外資金，未來的債務或其他合約可能包含較適用於本集團現有信貸更為嚴格的財務或其他契諾。

本集團或須籌集新的或額外的借貸或股本融資以擴充本集團業務及用作未來項目所需資金，包括日後的路氹項目，惟本集團不一定能獲得或以滿意的條款獲得該等融資。

本集團主要透過外部銀行借款為永利澳門籌集資金，而本集團亦已透過本集團現有信貸融通的借款以及經營永利澳門業務產生的現金，為開發永利澳門的 Encore 所需成本的主要部分提供資金。本集團或需於未來籌集新的或額外的借貸或股本融資以擴充本集團業務及為未來項目提供資金，包括潛在的路氹項目。本集團取得新造或額外融資的能力視乎多項因素而定，當中不少是本集團控制範圍以外的，包括本集團的財務表現、美國、香港、澳門及其他本集團籌造資金的資本市場的環境、備用信貸、利率、整體經濟條件、其他可能尋求資金的博彩公司，以及投資者及借貸方對博彩公司債務及股本證券的看法及需求。投資者及借貸方的看法及需求受到多項因素影響，包括訪澳旅客人次及因而產生的營業額以及澳門娛樂場度假村的收益，而此等因素又受到其他因素影響，包括中國的旅遊限制及潛在的傳染病爆發。因此，不能保證本集團可否按滿意的條款及條件或是否可從外部獲取資本。如本集團未能取得新造或額外融資，則本集團不一定可按預期般擴充業務或為未來項目(包括路氹項目)提供資金，從而令本集團業務、財政狀況及經營業績可能受到重大及不利影響。

本地稅率可能增加，目前的稅務豁免不一定可獲延續。

本集團的附屬公司在澳門、香港及法例規定的各個其他司法權區依法呈報所得稅。本集團被豁免在英國屬地曼島及開曼群島繳付所得稅。然而，WRM 的非博彩利潤須在澳門繳付12%所得補充稅，而按相關稅法定義為娛樂場贏利的則須繳付35%的特別博彩稅以及按WRM的批給協議繳付4%的其他徵費。

WRM 已被豁免就博彩溢利繳付所得補充稅。該項豁免自2006年9月6日起授出並將於2011年屆滿，惟並不確定所得補充稅豁免到期時，澳門行政長官會否重續或延長有關豁免。此外，於2009年6月，WRM 與澳門政府協定每年付款720萬澳門元(700萬港元)以代替博彩收入的

風險因素

股息的任何適用稅項。此協議可追溯至2006及將於2011年屆滿。本集團不能保證澳門政府將允許此安排繼續或未來此安排不會變更。

如澳門行政長官並不批准上述該等安排延續，則自2011年起，WRM的博彩溢利及股息將須繳付12%所得補充稅，此將可能對本集團業務、財政狀況及經營業績構成重大及不利影響。此外，如澳門政府決定修訂現有適用於WRM業務或WRM批給的法例及條例，或倘澳門政府與WRM互相協定增加博彩金、永利澳門博彩批給所需的銀行擔保或對WRM批給協議作出其他修訂，則WRM可能招致重大的遵例成本，致使本集團業務、財政狀況及經營業績可能受到重大及不利影響。

本集團為一家控股公司，支付股息的能力須視乎本集團附屬公司的盈利及分派而定。

本集團為根據開曼群島法例註冊成立的控股公司。本集團乃透過其附屬公司進行所有業務運作。本集團的主要資產為間接全資實益擁有WRM，而WRM則擁有及經營永利澳門。本集團的所有現金流乃完全依賴永利澳門。本集團支付股息的能力須視乎本集團附屬公司的盈利及主要以股息形式向本集團作出的分派而定。附屬公司向本集團作出分派的能力有賴於(其中包括)彼等的可供分派盈利及彼等履行債務責任的能力。本集團的澳門法律顧問指出，根據澳門法例，股息僅可自累積保留盈利中撥付。一般而言，股息須繳付12%稅項，儘管WRM與澳門政府已協定每年支付固定金額720萬澳門元(700萬港元)以代替有關稅項，直至2011年為止。本集團的香港及馬恩島的法律顧問確認，截至最後實際可行日期，香港及馬恩島的股息無須繳納預扣稅。其他因素如現金流狀況、本集團附屬公司的組織章程細則就分派實施的限制、債務工具包含的限制、預扣稅及其他安排亦將影響本集團附屬公司向本集團作出分派的能力。此等限制將減低本集團收取附屬公司分派的數額，從而限制本集團用作業務營運的資金及就股份支付股息的能力。

本集團的保額不一定足以涵蓋可能蒙受的所有潛在虧損，以及保險成本可能增加。

2001年9月11日的恐怖襲擊對若干損毀及事件的受保障範圍構成重大影響。本集團目前已投購一個全球恐怖主義保險，該保險就永利澳門、Wynn Las Vegas的Encore及Wynn Las Vegas提供因恐怖襲擊事件導致損失的保額合共高達8億美元。本集團同時亦投購保額達10億美元的物業損毀及業務中斷保險，以及罪案及忠誠保險。然而，本集團可能會蒙受超出保額或保障範圍以外的損失，此將對本集團的業務、財政狀況及經營業績構成嚴重負面影響。

此外，現有保險的保費有所增加，倘出現災難性財產損毀或傷亡事故，本集團不一定具備足夠保障。倘出現恐怖襲擊或其他災難性財產損毀或傷亡事故或被遭受傷害的第三方追討

風 險 因 素

賠償，則本集團的業務亦可能中斷。本集團目前已投購一般責任保險及業務中斷保險，惟該等保障不一定足以涵蓋該等事件的一切損失。倘保費一直增加，本集團不一定可維持目前已投購的保障範圍，亦不一定能投購足夠的保障。

澳門政府並未就日後路氹項目的土地向本集團授予正式批給。倘 **Palo Real Estate Company Limited** 未能以本集團接納的條款獲得土地批給，則本集團未來將不能開設及營運該設施或其他設施。

根據澳門法例，澳門的土地批給乃由澳門政府授出，一般為期25年，每次屆滿後可重續最多10年，直至2049年12月19日為止。特定條款乃按相關的土地批給合約釐定，現有一套一般用以釐定該等土地批給的成本的慣常使用方程式。

目前尚無明確的時間表以確定與澳門政府之間的最後磋商，本集團不能保證 **Palo Real Estate Company Limited** 能夠與澳門政府通過磋商達成一致及按本集團接納的條款取得或最終可否取得該土地批給。

如 **Palo Real Estate Company Limited** 未能就潛在的路氹項目取得所需土地批給，則本集團將不能完成及經營潛在的路氹項目。倘獲授的潛在路氹項目的土地批給或有關任何未來項目的土地批給的條款為本集團不能接納者，而本集團未能就獲授的土地批給尋求修訂，則本集團也許未能如期或未能完成及經營潛在的路氹項目或未來的項目。

本集團獲特許使用 **WRL Group** 的商標「WYNN」；因此，倘第三方成功挑戰本集團聯屬公司擁有或使用 **Wynn** 相關服務商標的權利，或本集團未能成功阻止未經授權使用該等商標，則本集團業務或經營業績或會受損。

本集團獲 **Wynn Resorts, Limited** 及 **Wynn Resorts Holdings, LLC** (為 **Wynn Resorts, Limited** 的聯屬公司) 特許使用若干與「WYNN」相關的商標及服務標誌。本集團的知識產權為本集團最為寶貴的資產之一，當中尤以「WYNN」的標誌為甚。

根據許可協議，**WRM** 特許使用「WYNN」商標在澳門作有關 **WRM** 經營酒店娛樂場之用，代價為每月繳付特許權費。儘管許可協議並非固定年期的安排，其可在出現若干事件的情況下予以終止，包括當 **WRL Group** 失去使用「WYNN」商標的權利時或當 **Wynn Resorts, Limited** 不再於 **WRM** 持有50%以上的投票權益時。倘現有特許安排被終止且本集團未能與 **WRL Group** 就「WYNN」商標訂立新安排，則本集團將失去使用「WYNN」品牌、「WYNN」商標及域名的權利。此將嚴重中斷本集團業務及對本集團的業務、財政狀況及經營業績構成不利影響。

Wynn Resorts Holdings, LLC 已向美國專利及商標局(「PTO」)呈交申請，就多項產品及服務註冊一系列「WYNN」相關的商標、版權及服務標誌。該等標誌包括「永利澳門」及「ENCORE」以及代表「WYNN (永利)」的中文標誌。

Wynn Resorts Holdings, LLC 亦已向多個外國專利及商標註冊處呈交申請，包括澳門、中國、香港、台灣、日本、若干歐洲國家及全球多個其他司法權區，就有關多項貨品及服務註冊

風 險 因 素

多項「WYNN」相關的商標及服務標誌。該等標誌包括與申請呈交至PTO相同者，如「永利澳門」及「ENCORE」。

倘第三方成功挑戰本集團就「WYNN」相關商標及服務標誌的擁有權或使用權，則本集團業務及經營業績可能會受損。本集團亦面對第三方可能未經授權使用「WYNN」相關商標的風險。

此外，倘特許本集團使用若干「WYNN」相關商標及服務標誌的 Wynn Resorts, Limited 或 Wynn Resorts Holdings, LLC 進入破產程序，則本集團根據特許下的權利可能將由法院委任的管理人單方面終止。失去使用該等商標的能力，會令本集團的經營業績、財政狀況及業務出現重大及不利影響。

本集團取得 WRL Group 的若干服務，包括企業支援、市場推廣及人事供應服務。

本集團目前從 WRL Group 獲得若干服務，包括企業支援服務、市場推廣服務及人事供應服務。本集團已與 WRL Group 訂立協議，繼續使用該等服務。

倘目前由 WRL Group 向本集團提供的有關服務被終止，可能會令本集團業務中斷，並可能增加該等服務的未來成本。如未來 WRL Group 選擇不按本集團接納的條款向本集團提供該等服務，則本集團將須尋求其他途徑以取得相若服務，條款或遜於現有條款。

本集團的經營歷史有限。

本集團的營運受制於競爭環境中新建立業務時遇到的重大商業、經濟、監管及競爭的不明朗因素及或然事件，當中不少為本集團控制範圍以外的。儘管永利澳門於2006年9月對外開業，惟本集團在重組之前並無作為單獨的實體獨立於永利集團運作。由於本集團的經營歷史有限，故在應對該等風險時會較經營歷史較長的公司艱難。倘本集團未能成功管理該等風險，則可能會對本集團的經營業績、財政狀況及業務構成重大及不利影響。

關於澳門博彩業的風險

澳門政府可單方面終止 WRM 的批給協議而毋須作出賠償，或本集團的協議未能成功續期。

WRM 的批給協議將於2022年6月到期，除非根據澳門法例的若干條文獲續期。WRM 批給協議到期後，WRM 在澳門的所有娛樂場、博彩資產及設備以及其於娛樂場物業的擁有權均將歸還予澳門政府而本集團或 WRM 不會得到賠償。再者，由 WRM 獲批給的第15年起，澳門政府可行使其權利透過向 WRM 發出最少1年的事先書面通知贖回 WRM 批給協議。在此情況下，WRM 可獲公平的賠償，有關賠償金額乃按贖回之前一個稅務年度中產生的扣除利息、折舊及攤銷前的收益乘以批給協議到期前餘下的年期計算釐定。本集團不能保證本集團將可按有利於 WRM 的條款重續或延長 WRM 批給協議或最終是否能夠重續或延長 WRM 批給協議。倘澳門政府選擇贖回 WRM 批給協議，則其支付的賠償不一定足以彌補本集團

風險因素

未來盈利的損失。如 WRM 批給協議在其所述期屆滿之日後不獲重續或延長，或倘澳門政府行使其提早贖回的權利，則本集團將不會再從永利澳門的博彩業務中獲取任何收益，此乃本集團目前的主要收入來源。有關 WRM 批給協議的其他資料，請參閱「WRM 的批給」。

澳門政府有權在出現若干嚴重違約事件時單方面終止 WRM 批給協議。請參閱「WRM 的批給」。此外，WRM 批給協議包含 WRM 須予遵守的多項一般契諾及其他條文，其中包括有責任定期向澳門政府呈交資料、以公平誠實的方式經營娛樂場，以及投購若干程度的保險。倘未能按澳門政府滿意的形式遵守 WRM 批給協議的條款及條件，可能會導致本集團的批給協議最終被終止。發生任何違約事件都可能致使 WRM 須根據適用法例向澳門政府作出賠償，如終止 WRM 批給協議，這將致使 WRM 的所有娛樂場、博彩資產及設備以及對其娛樂場物業的擁有權直接轉移至澳門政府，且澳門政府毋須就此向 WRM 賠償。在此情況下，本集團將不再自永利澳門的博彩業務獲取任何收益，此將對本集團業務、現金流、經營業績及財政狀況帶來重大及不利影響。

博彩業在澳門受到高度規管，博彩及發牌當局可對本集團業務行使重大控制權。

博彩業在澳門受到高度規管。本集團的經營須根據澳門法例取得所有監管牌照、許可、批文、註冊、恰當調查、法令及授權後方可行事。規管此等牌照、許可及其他批文的法律、法規及條例一般涉及博彩業務擁有人及經辦人以及在博彩業務擁有個人財務權益的人士或參與其中者的責任、財政穩定性及性質。

此外，本集團在澳門的業務須受到澳門政府多個機關進行的行政審查及批核，包括博監局、衛生局、勞工事務局、工務局、消防局、財經事務局(包括稅務局)、澳門金融管理局、金融情報辦公室及澳門政府旅遊局。概不能保證本集團能獲發所有必要批文及牌照。倘未能獲得上述批文和牌照，則本集團的業務及運作可能會受到嚴重影響。澳門法例允許就行政行為向法院提出糾正；惟此等糾正對博彩規管事宜方面產生的效果很大程度上是未經驗證的。

目前的法例(例如發牌規定、稅率及其他監管責任)可能有所變動或變得更加嚴格，導致永利澳門的博彩業務須受額外的條例規限或導致博彩業的競爭加劇。例如，澳門政府目前正實施關於博彩業的未來政策，包括賭枱數目上限及應付予博彩中介人的佣金比率上限，後者可能負面影響博彩中介人帶領遊客到澳門的動機。倘未有適應澳門的監管及博彩環境，將導致WRM批給被收回，或影響到本集團在澳門的運作。再者，本集團面對的風險包括控股股東 Wynn Resorts, Limited (作為內華達州博彩牌照持有人)可能會促使本集團及WRM在澳門進行業務的形式一致於內華達州博彩管理局對本集團控股股東要求的形式，而有關要求乃不利於本集團其他股東的權益。博彩業的條例出現任何此等不利發展將為難以遵從，及可能使本集團成本大幅增加，從而可能令博彩業務受到不利影響。

澳門在博彩及博彩批給方面的法例的闡釋及應用的先例有限。該等法律及法規複雜，倘法

風 險 因 素

院或行政或監管機關未來就該等法律及法規作出闡釋、或新編製或修訂條例，而其有別於本集團的闡釋，則本集團的業務、財政狀況及經營業績可能會受到重大及不利影響。

在澳門營商涉及若干經濟及政治風險。

本集團所有業務均於澳門經營。WRM將於重組完成之時成為本集團的全資附屬公司，其擁有及經營永利澳門娛樂場度假村，並持有批給可在澳門擁有及經營娛樂場。在澳門營商涉及若干一般不會與香港發行人投資項目有關的風險，包括澳門與中國的政治、經濟及社會環境變動、澳門政府政策變動、澳門法律及法規及其闡釋的變動、外匯管制變動、外國投資和匯款的潛在限制、可能引入以監管通脹的措施(例如加息)以及稅率及稅務方法的變動。此外，本集團於澳門的運作所面對風險亦包括規管以澳門為基地的公司的運作之法例及政策的變動。

澳門的基建或限制其博彩業的發展。

澳門為全球發展最快的博彩市場，當地對運輸基建的需求亦同樣正在上升。為改善澳門現有的運輸基建，澳門政府已公佈多項基建項目以協助往返澳門。此等項目正處於不同階段的策劃或發展中，包括進一步擴展澳門國際機場、興建輕便鐵路系統、興建連接澳門半島及氹仔的兩條隧道、興建港珠澳大橋，以及改良行人路及跨境交通。然而，不能保證任何該等項目將可按時或最終是否得以通過及竣工，即使竣工之後，亦不能保證其將可舒緩澳門博彩業快速擴展中及澳門近來旅客增加致使其正值增長的交通需求。倘澳門未能對交通需求增長作出足夠應對，則運輸基建問題將限制訪澳旅客的人次，最終可能會令本集團業務、財政狀況及經營業績受到重大及不利影響。

匯率的不利變動或會增加永利澳門根據WRM批給協議所履行的責任，以及使本集團在澳門的投資之價值出現波動。

本集團大部分收益均以港元列值，而部分收益則以澳門元列值。港元與美元掛鈎，該兩種貨幣的匯率過去數年內相對維持穩定。澳門元為不可自由兌換的貨幣，其與港元掛鈎，在很多情況下，兩者在澳門可互通使用。港元與澳門元及港元與美元的掛鈎，受到多項潛在變動的影響，原因包括中國、香港及澳門政府的政策及國際經濟及政治發展。

本集團不能保證港元將一直與美元掛鈎，亦不保證澳門元會繼續與港元掛鈎。任何該等變動都可能導致此等貨幣的匯率出現嚴重波動。本集團亦不保證有關貨幣的金融監管部門目前釐定的匯率將維持同樣水平。

倘港元或澳門元兌美元匯價出現不利變動，則永利澳門以美元列值的債務以港元及／或澳門元為單位的計算將會增加。同樣，倘港元或澳門元兌美元貶值，則本集團履行債務的能力、經營業績及財政狀況可能會受到不利影響。