

## 總覽

在我們的董事會主席、行政總裁兼總裁 Mr. Stephen A. Wynn 的帶領下，永利澳門有限公司成為娛樂場博彩及娛樂渡假村設施勝地的領先發展商、擁有人及營運商。我們是一家控股公司，專注在全球最大的博彩市場——澳門。WRM將於全球發售完成時成為我們的全資附屬公司。WRM擁有及經營位於澳門的娛樂場渡假村勝地「永利澳門」，並持有現時獲許可在澳門擁有及經營娛樂場的六項批給或轉批給之一。我們的娛樂場及款客設施、服務及氣氛的卓越質素獲廣泛認可。我們亦屢獲殊榮，包括獲香港及澳門米芝蓮指南2009頒發 Five Red Pavilions 獎項，獲美孚旅遊指南2008頒發美孚五星獎，永利澳門的理療康體中心亦獲美孚旅遊指南2008頒發美孚五星級水療中心獎項。在40多年來，Mr. Wynn 一直參與娛樂場的發展及營運，並負責發展、興建及經營全球多項最享負盛名的渡假村及酒店，包括 The Mirage、Treasure Island、Bellagio 及我們的聯屬公司 Wynn Las Vegas 及 Encore at Wynn Las Vegas。Wynn Las Vegas 及 Encore at Wynn Las Vegas 均由我們的控股股東 Wynn Resorts, Limited 擁有。

以總博彩收益計算，澳門是全球最大的博彩市場，及中國唯一可從事合法娛樂場博彩活動的地點。在2008年，澳門博彩市場的總博彩收益達1,056億港元，是拉斯維加斯金光大道於同期的總博彩收益467億港元的一倍以上。在2009年首六個月，澳門的總博彩收益達499億港元。在2008年，澳門吸引了22.9百萬名訪客，這些訪客主要來自中國內地及香港。此外，澳門在2008年的每張賭枱每日總贏額為64,678.1港元，約為拉斯維加斯金光大道公佈的同期總贏額21,547.5港元的三倍。

我們相信鑑於我們的品牌、優質設施，及對服務和細節的重視，我們將較其他營運商更有效地滲透博彩市場的高端環節。因此，永利澳門在2008年的賭枱遊戲收益的市場佔有率達到16.4%，而其總賭枱遊戲的市場佔有率則為8.9%。此外，隨着澳門博彩市場日趨成熟，永利澳門的每張賭枱每日平均總贏額已從2007年的112,661.2港元增加至2008年的118,861.6港元，分別是整體市場於2007年及2008年的每張賭枱每日平均總贏額58,528.4港元及64,678.1港元的接近一倍。在截至2008年12月31日止年度，我們的總營運收益為147.106億港元，而我們的溢利為20.396億港元。在截至2009年6月30日止六個月，我們的總營運收益為67億港元，而我們的溢利為9.037億港元。

除非根據澳門的博彩法例延期，否則WRM的批給將於2022年6月屆滿。澳門政府可重續WRM的批給最多額外五年。在WRM的批給發出的第15年開始，澳門政府可藉著給予WRM最少一年的事先書面通知，以行使贖回批給的權利。在該情況下，WRM有權獲得公平的補償。

## 永利澳門

永利澳門是WRM擁有及經營的首個澳門物業，於2006年9月6日開放予公眾人士，永利澳門位於澳門半島市區的娛樂場活動的中心。在2007年12月，永利澳門完成擴建，並增設更多博彩場地及額外的餐飲及零售設施。在2009年6月30日，永利澳門佔用澳門約16英畝土地，並設有：

- 一個面積約205,000平方呎，及提供24小時博彩娛樂及一系列遊戲的娛樂場，當中設有約369張賭枱（其中約149張賭枱為貴賓賭枱）、約1,220部角子機及多間私人博彩廳；
- 600間豪華客房及套房；

## 本集團的業務

- 五間休閒及高級餐廳；
- 約46,000平方呎的零售長廊，匯聚高端、名牌零售店及時裝店，如：Bulgari、Chanel、Christian Dior、Dunhill、Ermenegildo Zegna、Fendi、Ferrari、Giorgio Armani、Gucci、Hermes、Hugo Boss、Louis Vuitton、Miu Miu、Piaget、Prada、Rolex、Tiffany、Van Cleef & Arpels、Versace、Vertu 及其他商店；
- 該物業正門設有一個約一英畝大的表演湖，位於圓拱形天花板的一個以中國十二生肖為主題的圖畫及交替出現的黃金的「吉祥樹」與「富貴龍」；及
- 康體及休閒設施，包括理療康體中心、美髮中心、健身中心及泳池；還有酒廊及會議設施。

### 全新貴賓博彩場地

永利澳門現正進行擴建及重新配置，以增加全新的貴賓博彩場地，私人博彩廳內將增設35部高注額角子機，及約29張貴賓賭枱。預期擴建的場地將於2010年首季投入使用。為迎合客戶需求，我們將繼續改進所提供的服務，而自永利澳門開業以來，我們通過增資不斷創新，以提高收益及盈利能力。

### 永利澳門的 Encore

我們現正興建永利澳門的 Encore。全新的渡假村將會成為一個旅客勝地，亦會與永利澳門的現有營運互相補足及全面整合。我們相信，永利澳門的 Encore 能進一步鞏固我們作為貴賓客戶在澳門的頂級勝地的地位，我們亦可透過新建的永利澳門的 Encore 而提升向中高端客戶提供的服務：

- 貴賓房及博彩場地，包括約37張貴賓賭枱及約20部高注額角子機，將為我們的貴賓客戶樹立嶄新的奢華博彩標準；
- 中高端博彩場地，包括24張中高端賭枱及75部中高端角子機；
- 約400間豪華套房，每間的面積約達1,000平方呎；
- 全部連接私人博彩廳的四座面積各約為7,000平方呎的別墅；
- 一所天際娛樂場；
- 供三間嶄新尊貴零售商店使用的零售空間；及
- 兩間全新餐廳。

我們預期永利澳門的 Encore 將於2010年上半年開幕。總財政預算約為50.374億港元，包括保證最高價格建築合約項下代表主要硬件建築成本的31.318億港元。在2009年6月30日，已產生的建築成本約達23.982億港元，而完成項目所需的融資來自現有現金結餘及經營所得現金流。

在永利澳門完成擴建及永利澳門的 Encore 開業後，永利澳門的貴賓賭枱總數將從約149張增至215張，升幅達44%，有助我們為更多博彩中介人客戶及娛樂場貴賓博彩客戶提供服務。

### 路氹及其他商機

我們已於路氹物色一幅佔地約52英畝的土地，而 Palo Real Estate Company Limited (於全球發售完成後將成為我們的間接全資附屬公司)已經向澳門政府提交取得該幅土地租賃權的申

請。我們現正等待此項申請的最終批准。若申請獲批，我們將獲准興建一座面積最多約達4.8百萬平方呎的綜合娛樂場及五星級渡假村，當中包括博彩、住宿、餐飲、零售、消閒及會議場地。

我們相信我們的管理層的經驗、紀律嚴謹的發展方法及審慎的資金管理，將令我們處於有利位置，除可評估澳門演變中的博彩市場外，亦可選擇性地利用路氹及澳門其他地區所帶來的機會。

### 競爭優勢

我們受惠於多項競爭優勢，包括以下各項：

#### 設計、發展及經營豪華娛樂場渡假村的創新者

我們相信 Mr. Wynn 參與永利澳門的業務，令我們較澳門其他博彩企業擁有更為獨特的優勢。我們認為 Mr. Wynn 是一名娛樂場渡假村勝地的頂尖設計師、發展商及營運商，因而在博彩業取得精英「品牌」地位。藉著精心策劃及設計，以及對細節的重視，Mr. Wynn 建立了別樹一幟的豪華品牌。我們相信我們的品牌難以被其他公司仿效，因為該品牌40多年來透過各市場的優質豪華物業建立。Mr. Wynn 及現有高級管理團隊的不少成員均負責設計、發展及經營 The Mirage、Treasure Island、Bellagio 及 Wynn Las Vegas，這些渡假村各自被認可為頂級的渡假村勝地，並在品質、豪華享受及娛樂方面樹立高標準。

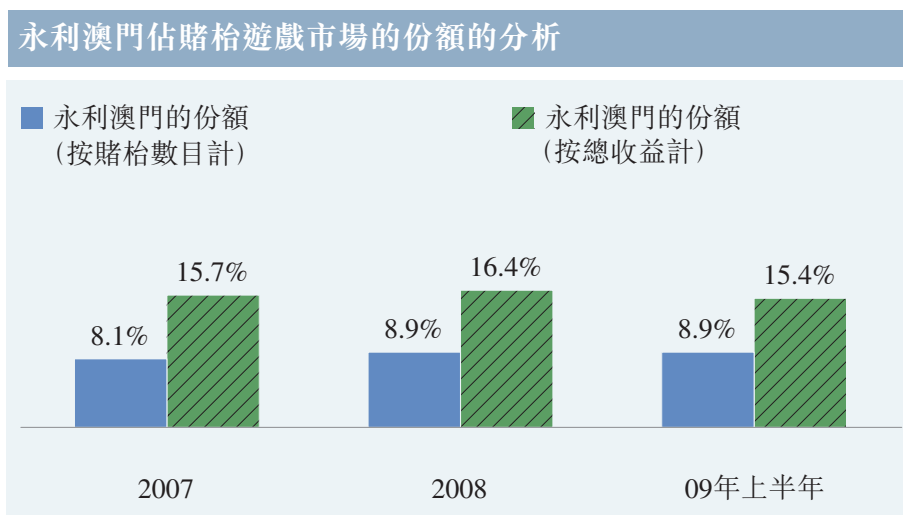


Mr. Wynn 為永利澳門注入 Wynn 品牌的創新及獨特色彩。在2008年11月，Wynn 品牌再度脫穎而出，因為永利澳門成為澳門唯一獲頒備受尊崇的美孚最高殊榮美孚五星獎的渡假村，亦是亞洲五家獲頒有關獎項的渡假村之一。永利澳門的理療康體中心亦獲得美孚五星獎的殊榮，成為澳門唯一被納入備受尊崇的五星級名單的水療中心。

## 成功的卓越業務模型

我們相信我們的品牌、優質及豪華的住宿設施，及對服務和細節的重視，將有助我們更有效地滲透市場內的高端環節。隨着澳門博彩市場不斷擴大，永利澳門在2008年的賭枱收益的市場佔有率上升至16.4%，其賭枱總數佔市場上的賭枱總數的8.9%。此外，我們於2008年的角子機收益的市場佔有率為22.3%，而角子機總數佔市場總數的9.8%。鑑於永利澳門的服務及位置優越，有助我們吸引貴賓客戶及中高端客戶，我們相信這是澳門博彩市場的最吸引客源，亦是我們大部份收益來源。例如貴賓賭枱贏額佔我們於往績期間以及截至2009年6月30日止六個月大部份娛樂場總收益。有關貴賓客戶的收益數據的進一步詳情，例如貴賓賭枱總贏額與我們整體收益的比較，見「財務資料 — 管理層對財務狀況及經營業績的討論和分析 — 歷史經營業績回顧」。在永利澳門完成擴建及永利澳門的 Encore 開業後，永利澳門的貴賓賭枱總數將從約149張增至215張，升幅達44%，有助我們為更多博彩中介人客戶及娛樂場貴賓博彩客戶提供服務。

下圖顯示永利澳門以賭枱數目及總收益計，佔澳門賭枱遊戲市場的份額。

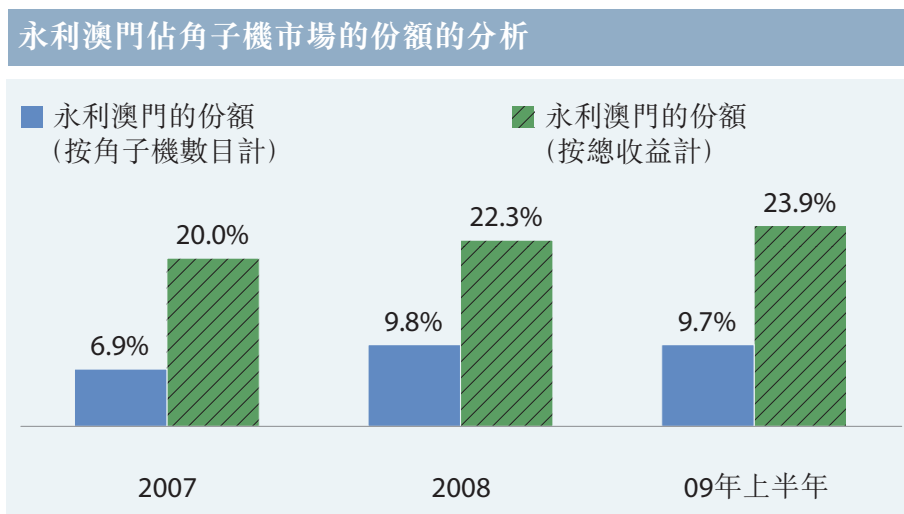


資料來源：本公司、博監局

附註：以收益計的市場份額以賭枱總贏(未計推廣優惠)為基礎計算，包括撲克牌賭枱收益，但不包括角子機收益。以各期間的賭枱數目反映的市場份額以我們於期內的季末賭枱(包括撲克牌賭枱)的簡單平均數，除以博監局公佈的澳門季末賭枱(包括撲克牌賭枱)總數的簡單平均數計算。

## 本集團的業務

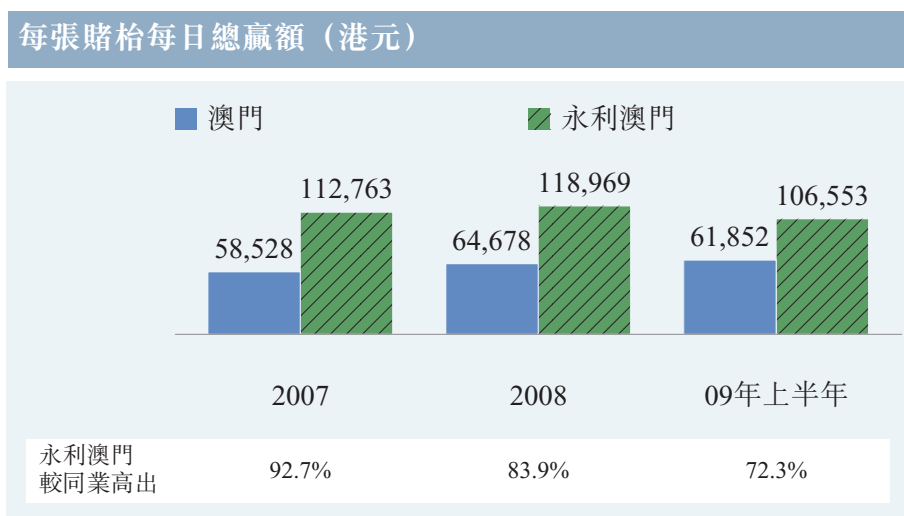
下圖顯示永利澳門以角子機數目及總收益計，佔澳門角子機市場的份額。



資料來源：本公司、博監局。

附註：以收益計的市場份額以角子機總贏額為基礎計算。以各期間的角子機數目反映的市場份額以我們於期內的季末角子機的簡單平均數，除以博監局公佈的澳門季末角子機總數的簡單平均數計算。

下圖顯示永利澳門自2006年開業以來，每年的回報(以每張賭枱每日總贏額計算)均高於澳門市場的平均回報，反映永利澳門持續將資源投放於澳門博彩市場的貴賓及中高端分部的成果。



資料來源：本公司、博監局。

附註：以上數據以各期間的賭枱總贏(未計推廣優惠)，除以澳門於各期間的季末賭枱的簡單平均數(按博監局公佈)，並使用每年的實際日數計算。賭枱總贏包括所有賭枱的收益，但不包括角子機收益。本文使用的賭枱總贏數據總額與我們的財務報表所示的我們的總收益不符，因為賭枱總贏數據總額並未計及任何推廣優惠。

我們預期永利澳門的 Encore 將於2010年上半年開幕，將標誌著我們的卓越業務模型的進一步擴展及延續。

## 審慎的資金管理

於2009年6月30日，我們的現金及現金等值物達62.803億港元。在2008年及2009年上半年，我們來自經營活動的淨現金流分別為31.699億港元及18.291億港元。興建永利澳門的 Encore 的資金全部來自現有現金結餘及營運所得現金流。我們的審慎資金管理有助我們避免發生中途暫停施工或延遲施工的情況。儘管全球經濟環境欠明朗，可能對消費者及企業開支和旅遊熱潮構成不利影響，但我們相信我們的資金充裕，故能保持在澳門博彩市場的地位。我們認為我們的管理層的經驗、紀律嚴謹的發展方法及審慎的資金管理，將令我們處於有利位置，除可評估澳門演變中的博彩市場外，亦可選擇性地利用路氹及澳門其他地區所帶來的機會。

## 位於全球最大及增長中的博彩市場

我們是一家只專注在澳門營運的控股公司。澳門是全球最大的博彩市場，及中國唯一可從事合法娛樂場博彩活動的地點。在2008年，澳門市場的總博彩收益達1,056億港元，是拉斯維加斯金光大道於同期的總博彩收益467億港元的一倍以上。從2003年至2008年，澳門的總博彩收益以複合年增長率30.6%增長。同期，訪澳旅客人次從2003年約11.9百萬增至2008年約22.9百萬，複合年增長率約為14.0%。在2008年底開始，澳門面對全球經濟放緩及中國改變簽證政策的影響，該政策影響中國內地公民能否獲得訪澳許可，在2009年，澳門受H1N1流感的影響。鑑於上述因素，訪澳旅客人次在2009年首六個月跌至10.4百萬，較2008年同期的11.7百萬減少11.4%，並較2007年同期減少17.9%。在2009年首六個月，澳門的總博彩收益為499億港元，較2008年同期的570億港元下跌12.4%。然而，根據現有的2009年數據，我們預期澳門的總博彩收益將大致與2008年的水平相若，而新娛樂場渡假村的資金投資及基礎設施的提升，將繼續帶動澳門市場的發展。

我們認為澳門將維持其作為全球最大博彩市場的領先地位，因為當地的基本人口結構利好，加上地區財富增加，當局長遠放寬旅遊及外匯管制，以及非博彩設施，例如餐膳、購物及娛樂設施增加，將帶動收益持續增長。我們相信假以時日，這些推動力將有助澳門從一個1日遊市場，轉型為與拉斯維加斯相似的過夜旅遊勝地，旅客的平均逗留時間將延長，而每次訪澳的平均開支亦會增加。

在未來數年，預期將有多項基建及擴建工程竣工以及全新娛樂場渡假村於澳門落成，而我們相信我們將穩佔優勢，可把握有關趨勢所帶來的機遇。隨着澳門發展為一個包羅萬有的渡假村勝地，預期博彩及非娛樂場收益將會大幅增加。預期角子機及其他電子遊戲將進一步滲透市場，並支持市場總博彩收益的增長。預期博彩場地的總面積、賭枱及角子機，以及酒店房間總供應將顯著增加。零售、會議及娛樂設施亦是重要的非博彩設施，將與博彩設施互相補足，並且是澳門博彩營運商的未來發展計劃中不可或缺的組成部份。

## 強大的國際客戶基礎

永利澳門擁有來自全球的強大客戶基礎，不少客戶經已與永利集團建立長期關係。我們透過由逾200名成員組成的永利澳門內部市場推廣團隊，及我們的聯屬公司 Wynn Marketing 的市場推廣團隊為這些客戶提供服務。Wynn Marketing 在東京、香港、澳門、新加坡、台灣、溫哥華及南加州均設有辦事處。我們亦利用資料庫市場推廣技術及傳統優惠計劃，包括減低房租、贈送餐膳及套房住宿，直接向博彩客戶推廣永利澳門。博彩中介人亦向永利澳門

## 本集團的業務

引介貴賓客戶及其他客戶，並通常會協助這些客戶作出旅遊及娛樂安排。我們亦尋求透過不同的傳媒渠道，包括電視、電台、報章、雜誌、互聯網、直郵及廣告牌，增加公眾人士對我們的物業的認識。

我們為迎合不同的市場分部而推行數項獨特忠誠計劃：

- 我們向在財務資源及博彩級別符合若干準則的頂級客戶，或由我們的其中一名博彩中介人引介的客戶提供永利會的會籍。該會籍讓會員可於永利澳門的不同專設地點享用頂級的博彩服務，以及選擇入住永利會。永利會是永利澳門酒店大樓中的特色部份。該大樓設有240間客房及套房，及本身的高級中菜餐館。永利會的服務現時分為兩個級別，即「鑽石卡」及「黑卡」。
- 我們的眾多中高端客戶主要為散客及到澳門即日旅遊的中國遊客，我們向這些客戶提供不同的中高端市場設施及忠誠惠顧計劃，例如鑽石會。鑽石會為會員預留一般博彩樓層的位置，這些位置特別為吸引希望保持較高私隱度的中高端市場客戶而設，鑽石會亦提供一般中場客戶無法獲得的其他不同服務。
- 我們亦以「紅卡」客戶認同計劃的形式在永利澳門推行中場客戶忠誠計劃。在2009年6月30日，紅卡計劃的會員超過300,000名，會員可享有不同的忠誠及認同優惠，例如餐膳、住宿及娛樂折扣及送贈。

### 管理團隊實力雄厚及往績彪炳

Mr. Wynn 及我們的管理團隊在設計、發展、營銷及經營綜合娛樂場渡假村方面擁有豐富經驗。除 Mr. Wynn 外，我們的高級管理團隊的成員在酒店及博彩行業備受尊崇，平均擁有約20年的業界經驗，包括在澳門工作的經驗。我們現時的管理團隊已成功發展及經營全球部份最享負盛名的博彩渡假村。

我們的執行董事高哲恒先生在酒店業累積逾30年經驗，曾擔任香港及泰國曼谷半島酒店的總經理，以及擁有在亞洲其他國家、歐洲及美國的酒店業從事高級管理職務的經驗。

WRM 的博彩執行副總裁利展霆先生在美國及澳洲博彩業累積逾25年經驗，包括曾於 Mirage Resorts (美國及澳洲)、美高梅金殿、Caesar's 及 Harrah's 擔任高級職務。

Mr. Wynn 及我們的高級管理和設計團隊積極參與發展永利澳門的 Encore。我們相信，按照 Mr. Wynn 的指引及設計建成的永利澳門的 Encore 將會為澳門樹立全新的品質、奢華及卓越標準，並為投資者帶來可觀的財務回報。

### 增長潛力龐大

我們處於有利位置，能利用澳門的增長潛力。我們已於路氹物色一幅佔地約52英畝的土地，而 Palo Real Estate Company Limited (於全球發售完成後將成為我們的間接全資附屬公司)已經向澳門政府提交取得該幅土地租賃權的申請。我們現正等待有關申請的最終批准。若申

請獲批，我們將獲准興建一座面積最多約達4.8百萬平方呎的綜合娛樂場及五星級渡假村，當中包括博彩、住宿、餐飲、零售、消閒及會議場地。

我們尚未決定會否繼續發展潛在的路氹項目，亦未就任何潛在的路氹項目編製任何建築時間表、財政預算或資本開支估算，及訂定融資安排。任何潛在的路氹項目的個別參數均可能改變，包括該項目會否興建。我們認為我們的管理層的經驗、紀律嚴謹的發展方法及審慎的資金管理，將令我們處於有利位置，除可評估澳門演變中的博彩市場外，亦可選擇性地利用路氹及澳門其他地區所帶來的機會。此外，我們持續因應客戶要求而改善服務，並透過增資進行革新，以提高收益及市場佔有率，帶動集團持續增長。

## 我們的策略

我們的管理層持續實施其行之有效的策略，致力物色設計、發展及經營澳門豪華娛樂場渡假村的機會，及專注於有關設計、發展及營運的各項細節，從而創造股東價值。我們的主要策略載列於下文。

### 運用「WYNN」品牌的國際聲譽

我們尋求借助國際認可的「WYNN」品牌，在澳門向貴賓客戶推廣永利澳門、永利澳門的 Encore 及日後的項目。我們亦計劃繼續運用我們於澳門博彩業的關係，例如與博彩中介人的關係。我們認為，Mr. Wynn 於全球豪華娛樂場渡假村行業的卓越往績在整體市場備受推崇及認可，在很大程度上協助集團建立有關關係。

### 繼續在澳門發展物業

我們的物業乃為提供頂級體驗而設計及興建。我們致力運用我們的設計及設施，把我們的娛樂場渡假村定位為消閒及旅遊業內的全套服務豪華物業。我們有意藉著興建永利澳門的 Encore 及日後的澳門項目，繼續成為設計、發展及經營澳門娛樂場渡假村的領先革新者。我們相信 Mr. Wynn 以我們的董事會主席、行政總裁兼總裁的身份參與我們的業務，令我們較澳門其他博彩企業享有獨特優勢，因為 Mr. Wynn 在發展及管理頂級豪華娛樂場渡假村方面擁有豐富經驗。

**擴建永利澳門。**永利澳門現正進行擴建及重新配置，以增加全新的貴賓博彩場地，私人博彩廳內將增設35部高注額角子機，及約29張貴賓賭枱。預期擴建及重新配置的場地將於2010年首季投入使用。為迎合客戶需求，我們將繼續改進所提供的服務，而自永利澳門開業以來，我們持續使用創新的資本投資，以提高收益及盈利能力。

**永利澳門的 Encore。**我們現正興建永利澳門的 Encore。儘管全新的渡假村本身將會成為一個旅客勝地，但亦會與永利澳門的現有營運互相補足及全面整合。我們相信，我們可透過新建的永利澳門的 Encore，進一步鞏固我們作為貴賓客戶在澳門的頂級目的地的地位，並提升向中高端客戶提供的服務：

- 貴賓房及博彩場地，包括約37張貴賓賭枱及約20部高注額角子機，將為我們的貴賓客戶樹立嶄新的奢華博彩標準；
- 中高端博彩場地，包括24張中高端賭枱及75部中高端角子機；



## 本集團的業務

- 約400間豪華套房，每間的面積約達1,000平方呎；
- 全部連接私人博彩廳的四座面積各約為7,000平方呎的別墅；
- 一所天際娛樂場；
- 供三間嶄新尊貴零售商店使用的零售空間；及
- 兩間全新餐廳。

我們預期永利澳門的 Encore 將於2010年上半年開幕。總財政預算約為50.374億港元，包括保證最高價格建築合約項下代表主要硬件建築成本的31.318億港元。在2009年6月30日，已產生的建築成本約達23.982億港元，而完成項目的融資來自現有現金結餘及經營所得現金流。在永利澳門完成擴建及永利澳門的 Encore 開業後，永利澳門的貴賓賭枱總數將從約149張增至215張，升幅達44%，有助我們為更多博彩中介人客戶及娛樂場貴賓博彩客戶提供服務。

**路氹及其他機遇。** 我們已於路氹物色一幅佔地約52英畝的土地，而 Palo Real Estate Company Limited (於首次公開發售重組完成後將成為我們的間接全資附屬公司)已經向澳門政府提交取得該幅土地租賃權的申請。若申請獲批，我們將獲准興建一座面積最多約達4.8百萬平方呎的綜合娛樂場及五星級渡假村，當中包括博彩、住宿、餐飲、零售、消閒及會議場地。我們現正等待有關申請的最終批准。

我們預期在路氹設置一座「Wynn」豪華娛樂場渡假村，能受惠於預期因路氹的發展及澳門政府的龐大基建發展(包括正在氹仔北安興建的新渡輪碼頭，及機場升級及擴建項目)所帶來的強勁訪客增長。鑑於現時的經濟環境，我們並未為潛在的路氹項目編製任何建築時間表、財政預算或資本開支估算，及訂定融資安排。我們所提交的申請並不載有與潛在項目相關的任何具約束力的保證或條件。因此，任何潛在的路氹項目的個別參數均可能改變，包括該項目會否興建。

儘管全球經濟環境欠明朗，可能對消費者及企業開支和旅遊熱潮構成不利影響，但我們相信我們的資金充裕，故能在艱難的營運及融資環境下保持領先地位。我們認為我們的管理層的經驗、紀律嚴謹的發展方法及審慎的管理，將令我們處於有利位置，除可評估澳門演變中的博彩市場外，亦可選擇性地把握路氹及澳門其他地區所帶來的機會。

### 擴大我們的客戶網絡及建立客戶關係

**博彩中介人。** 為擴大我們的客戶基礎及吸引新客戶和顧客，與我們建立關係的博彩中介人從2006年9月的三名增至2009年6月30日的七名。我們認為博彩中介人及其貴賓客戶對永利澳門的成功營運至關重要，並且是我們於永利澳門的 Encore 預期於2010年開業後擴大客戶基礎的主要因素。我們認為我們與博彩中介人建立緊密關係。我們的佣金比率在營運以來一直保持穩定，亦無須大幅提高WRM向博彩中介人付的佣金，以繼續吸引他們為我們招徠生意。我們計劃不斷物色機會與博彩中介人建立關係。博彩中介人及貴賓客戶基礎可達到我們嚴謹的正直及誠信標準，帶動我們擴大收益基礎。

**娛樂場貴賓計劃。** 我們將繼續擴大及發展已有的龐大國際及本地忠誠貴賓客戶網絡。我們除設有由逾200名成員組成，並專注於向亞洲貴賓客戶推廣永利澳門的內部市場推廣團隊外，亦計劃繼續使用 Wynn Marketing 及來自全球主要城市的獨立市場推廣代表的服務，以推廣永利澳門及永利澳門的 Encore。

我們的貴賓客戶在旅遊期間慣於享用最卓越的設施，而我們致力滿足他們的需要及需求。我們關注娛樂場渡假村勝地行業的客戶，特別是高端客戶瞬息萬變的需求及喜好。永利澳門娛樂場渡假村同時為客戶提供博彩及非博彩設施。我們將繼續改善我們的豪華住宿設施、私人博彩廳、高級餐廳及頂級零售設施，以迎合我們的客戶，特別是貴賓客不斷轉變的喜好。

**中高端市場。** 儘管我們主要專注經營以貴賓客戶為對象的豪華娛樂場渡假村，但我們亦致力吸引大批從中國內地、香港及其他地區前往澳門的中高端客戶。永利澳門的計劃擴建項目將包括增設以中高端市場的高端客戶為對象的博彩場地。我們亦致力透過廣告牌及報刊和電子傳媒廣告，吸引這些客戶前來我們的渡假村。永利澳門的表演湖及其音樂噴泉和火焰表演，以及梅花間竹上演的金色「吉祥樹」或「富貴龍」的戲劇性特色，連同以中國十二生肖為主題的中央大廳天花展覽及徐徐落下的吊燈，乃為吸引訪澳旅客和本地客戶而設計。永利澳門亦繼續推行推廣計劃，包括來往關閘及渡輪碼頭的免費穿梭巴士服務，以吸引中端客戶。

### 運用雄厚的財務實力

我們計劃運用雄厚的財務實力及充裕的流動資金，以選擇性地把握於澳門物色的機會。於2009年6月30日，我們的現金及現金等值物達62.803億港元，而於該日的負債總額為116.93億港元。在2008年及2009年首六個月，我們來自經營活動的淨現金流分別為31.699億港元及18.291億港元。我們認為我們的淨負債狀況及強勁的經營現金流令我們處於有利位置，可為發展其他澳門物業提供融資及資金。我們將繼續積極物色有關機會，並在我們認為經濟環境及其他因素能為有關投資提供合理理據時把握該等機會。

### 我們的物業及項目

#### 永利澳門渡假村及娛樂場

永利澳門於2006年9月6日向公眾人士開放，現時佔用澳門約16英畝的土地。在2007年12月，永利澳門進行擴建，增設約75,000平方呎的額外博彩場地及額外的餐飲和零售設施。永利澳門及其擴建工程的費用約為85.315億港元。在2009年6月30日，永利澳門的設施包括以下各項：

#### 豪華酒店

酒店大樓的低層平台構築物設有餐廳、零售商店及娛樂場，其上建有600間酒店客房及套房。該大樓的總樓面面積約為1.8百萬平方呎。高聳大樓的外型呈弧形，集中點在表演湖，該表演湖的特別效果旨在為我們的客戶及其他遊客提供娛樂。此外，永利澳門的圓形大廳呈獻梅花間竹上演的黃金「吉祥樹」及「富貴龍」，連同以中國十二生肖為主題的天花展覽，及徐徐落下的吊燈。

## 豪華客房及特級豪華客房

永利澳門擁有約460間豪華及特級豪華客房，該等客房均採用高雅的內部設計元素及材料裝飾。每間豪華客房的樓面面積約為683平方呎。永利澳門的高樓大廈擁有標誌式的弧型設計，令每一間房間均可飽覽表演湖或城市景色。每間豪華客房的睡床均配備床墊及埃及棉織床上用品，另有液晶體高清電視及大型工作桌，附有方便取用的電力插頭。此外，每間豪華房間均有接駁互聯網的高速寬頻專線。每間浴室均設有特大台板、雙水槽、化粧區、液晶體高清電視、玻璃淋浴間、獨立廁所間隔及大浴缸。永利澳門亦為酒店住客提供獨家的一系列 Bambu 浴室用品。

永利澳門的特級豪華客房位於永利會之內，直接連接供獨家用餐的永利會酒廊。永利會與同層的標準客房以一道門分隔，成功營造出毗連但分隔的「永利會」空間，並只供特級豪華客房及套房的住客使用。特級豪華客房的住客亦可使用特別入口進出酒店及前往貴賓前台服務處。

## 一房式及多房式豪華套房

永利澳門亦提供配備頂級設施及傢俱的一房式及多房式豪華套房，以迎合高端酒店客戶的需要。永利澳門的酒店大樓的獨立部份永利會，共有120間一房式套房及20間兩房式套房。

高雅寬敞的套房旨在滿足我們致力爭取的貴賓博彩客戶的要求。一房式套房的起居室及睡房均有落地式景觀設計，能俯瞰表演湖或城市景色。各個沙龍套房均設有豪華休閒區，內有媒體中心、相連的用餐區或會議區、小吧台、水療房、盥洗室及特大浴室。各個浴室均設有特大台板、雙水槽、化粧區、液晶體高清電視、玻璃淋浴間、獨立廁所間隔及配備噴孔的大浴缸。

套房住客亦可使用酒店的特別入口，以及套房專用升降機。

## 娛樂場

永利澳門目前佔地約205,000平方呎，提供24小時博彩及各式各樣的遊戲。娛樂場井然有序的樓面設計及指示清晰的路徑令我們的客戶於娛樂場內活動自如。於2009年6月30日，永利澳門內設有：

- 賭枱。 約369張賭枱，包括各種主要賭枱如：百家樂、廿一點、花旗骰、撲克、加勒比撲克 (Caribbean stud poker)、輪盤及骰寶。按每張賭枱所產生的收益計算，百家樂最受我們的客戶歡迎。
- 角子機。 約1,220部角子機。

永利澳門根據多項因素分配賭枱及角子機，包括個別博彩遊戲的受歡迎程度。

永利澳門亦有多間由永利會直接通往的私人博彩廳及貴賓博彩廳。大多數私人博彩廳均設有私人用膳室。永利澳門的博彩限額迎合不同娛樂場客戶，並吸引貴賓博彩市場。永利澳門的大部份總博彩收益來自貴賓博彩。

## 餐廳及酒吧

永利澳門匯聚中式及國際餐廳。永利澳門的餐廳提供美饌、優質服務及舒適的佈置；我們相信這些均構成博彩客戶來臨及入住永利澳門的額外原因。永利澳門的特色餐廳包括：

- **帝雅廷意大利餐廳。** 帝雅廷意大利餐廳呈獻正宗意大利菜：菜餚的新鮮食材均來自世界各地，並由熱衷於高尚餐飲藝術的資深廚師及客戶服務人員主理。於帝雅廷意大利餐廳，靠窗的座位更為客戶提供永利澳門表演湖的壯觀景色。
- **永利軒。** 永利軒提供粵菜，及固定和時令菜單。除了提供中式美食，永利軒亦具有別樹一幟的室內設計。位於餐廳中央的裝飾品——具標誌性的飛龍——以90,000顆 Swarovski 水晶及獨特的吹製玻璃元素組成。
- **岡田日式料理。** 岡田日式料理主理 Okada Wynn Las Vegas 的菜餚，包括鐵板燒、爐端燒、壽司及其他日式料理。

其他休閒餐飲場所包括咖啡苑、紅8粥麵、永利軒酒廊；我們的豪華酒廊——霞——更提供室內及室外座位，讓顧客飽覽我們的泳池及園林景色。

## 永利名店街

永利名店街是永利澳門的豪華零售長廊，佔地約46,000平方呎。永利名店街匯聚一系列的高端、名牌零售店及時裝店，包括 Bulgari、Chanel、Christian Dior、Dunhill、Ermenegildo Zegna、Fendi、Ferrari、Giorgio Armani、Gucci、Hermes、Hugo Boss、Louis Vuitton、Miu Miu、Piaget、Prada、Rolex、Tiffany & Co.、Van Cleef & Arpels、Versace、Vertu 及其他商店。

## 理療康體中心、美髮中心、健身中心及泳池

永利澳門擁有並經營世界級理療康體中心、美髮中心及健身中心，提供高端水療治療、健身設備、自家商標及品牌的皮膚及身體治療產品，以及服裝、飾物及運動服裝。永利澳門亦為客戶提供戶外暖水泳池及漩渦水療池，座落在青綠的亞熱帶花園之中，池區四週建有私人小屋。於2008年，這個理療康體中心獲頒備受尊崇的美孚五星獎。

## 大型會議、會議及接待設施

永利澳門的大型會議、會議及接待場地約達13,300平方呎（包括走廊及露台），包括一個豪華大禮堂、會議室、小型會議室及商務中心。所有場地均配備先進科技，包括尖端的視聽設備、寬頻及無線互聯網接駁設施。永利澳門亦在大型會議、會議及接待場地提供全套婚禮服務。

## 土地批給

澳門政府擁有澳門的大部份土地，而在多數情況下，位處澳門的房地產私人權益是通過政府授出的長期租約或其他土地使用權取得。於2004年6月，在全球發售完成後將會成為我們的全資附屬公司的WRM與澳門政府訂立一份土地批給合約，向澳門政府租賃位於澳門半島上一幅約16英畝的土地。土地批給合約的年期為25年，獲政府批准下可以於繼後期間重續，

但不得遲於2049年12月19日。WRM有責任支付一筆首期以及分十期每半年支付土地批給費用合共約3.194億澳門元(3.098億港元)，該十期每半年支付的分期付款另按5%計息。WRM已支付全部每半年支付的分期付款；最後一期付款25.1百萬澳門元(24.4百萬港元)已於2009年8月支付。另外，亦已向一名屬於非關連第三方的澳門公司 Nam Van Development Company (「Nam Van」) 支付約1.4億港元，原因為其放棄對該土地一部份的權利；此部份土地原先由澳門政府向 Nam Van 授出，供後者使用。經本集團與 Nam Van 公平磋商後，釐定該土地使用權的市值為1.4億港元，而 Nam Van 於收取該等款項後放棄其使用該土地的權利，其後該使用權已授予本集團。此外，土地批給合約項下的年度租金付款約為3.2百萬澳門元(約3.1百萬港元)。

由於建設永利澳門的 Encore，以及由於該建設而新增的額外平方呎數，我們已與澳門政府協定修改WRM的土地批給安排。我們將會通過WRM就有關修改及永利澳門的新增可用面積，額外作出一次性土地費用付款約1.134億澳門元(1.101億港元)。

### 永利澳門的 Encore

於2006年11月，WRM宣佈有意於現有物業上發展第二個設備齊全的全面綜合式渡假村酒店，現稱為永利澳門的 Encore。我們現正興建永利澳門的 Encore。儘管全新的渡假村本身將會成為一個旅遊勝地，但亦會與永利澳門的現有營運互相補足及全面整合。我們相信，我們可透過新建的永利澳門的 Encore，進一步鞏固永利澳門作為貴賓客戶在澳門的頂級目的地的地位，並提升向中高端客戶提供的服務：

- 貴賓房及博彩場地，包括約37張貴賓賭枱及約20部高注額角子機，將為我們的貴賓客戶樹立嶄新的奢華博彩標準；
- 中高端博彩場地，包括24張中高端賭枱及75部中高端角子機；
- 約400間豪華套房，每間的面積約達1,000平方呎；
- 全部連接私人博彩廳的4座面積各約為7,000平方呎的別墅；
- 一所天際娛樂場；
- 供三間嶄新尊貴零售商店使用的零售空間；及
- 兩間全新餐廳。

我們預期永利澳門的 Encore 將於2010年上半年開幕。總財政預算約為50.374億港元，包括保證最高價格建築合約項下代表主要硬件建築成本的31.318億港元。於2009年6月30日，已產生的建築成本約達23.982億港元，而完成項目所需的融資來自現有現金結餘及經營所得現金流。在永利澳門完成擴建及永利澳門的 Encore 開業後，永利澳門的貴賓賭枱總數將從約149張增至215張，升幅達44%，有助我們為更多博彩中介人客戶及娛樂場貴賓博彩客戶提供服務。

### 建築時間表及預算

我們於2007年6月開始建築永利澳門的 Encore，並預計在2010年上半年向公眾開幕。永利澳門的 Encore 現時正按預算建造，並無任何重大超支情況。

## 本集團的業務

我們預期永利澳門的 Encore 的總發展成本約為50.374億港元，包括設計及建築成本、資本化利息、開業前開支、融資費用、開業前成本、建築期間利息，以及若干固定裝置及設備的費用。

我們目前與 Leighton Contractors (Asia) Limited、中國建築工程(香港)有限公司及 China Construction Engineering (Macau) Company Limited 已訂立保證最高價格合約，價值為31.318億港元，彼等共同擔任永利澳門的 Encore 的總承建商。保證最高價格或會因(其中包括)項目範圍變動而增加。雖然我們已經決定永利澳門的 Encore 的整體範圍及設計，但是在保證最高價格合約的建築部份的計劃及規格並非已經全部定案，而在某些情況下，我們可能要負責有關部份的額外成本。有關永利澳門的 Encore 的建築及發展風險的更多資料，請參閱「風險因素 — 關於本集團業務的風險 — 關於整體業務的風險」。

於2009年6月30日，建築成本中約23.982億港元已經產生，而建設永利澳門的 Encore 的資金乃來自現有現金結餘及營運所得的現金流。於本招股章程日期，除相關入夥紙(按照慣例，預期將於永利澳門的 Encore 開幕前不久取得)外，已就永利澳門的 Encore 取得所有重大法定批文。

永利澳門的 Encore 的設計繼續進行；而於2009年6月30日，建築活動的狀況如下：

- 低層平台構築物已竣工；
- 高層塔式構築物已平頂；
- 各場地尚在進行內部裝修；
- 地庫構築物已竣工；及
- 中央設施 (central plant) (位於永利澳門樓頂) 已完成。

### 路氹及其他機遇

路氹因其四週均為島嶼而得名，是位於氹仔與路環的島嶼之間約250英畝的新填土地。發展該地區乃為提供額外的博彩及旅遊空間。預期路氹將會成為大型開發地點，將建有多座渡假村，及匯聚不少現代購物中心、展覽廳及水療中心，還包括其他娛樂設施及娛樂場。

我們已於路氹物色一幅佔地約52英畝的土地，而 Palo Real Estate Company Limited (於全球發售完成後將成為我們的間接全資附屬公司) 已經向澳門政府提交取得該幅土地租賃權的申請。我們於遞交申請時未有向澳門政府支付任何付款或按金。我們現正等待此項申請的最終批准。

於2008年8月1日，Palo Real Estate Company Limited 與前路氹夥伴訂立協議，就前路氹夥伴放棄其於潛在路氹項目的業務權益的若干權利向其付款。前路氹夥伴原先與本集團以外的聯屬公司訂立業務安排，並據此成立一家澳門公司，以便向澳門政府申請路氹一幅土地作潛在發展。然而，於2008年，前路氹夥伴撤出此項投資，並同意將其於該公司的持股權益出售予 Palo Real Estate Company Limited，有關權益的市值乃經雙方公平磋商後釐定。有關一次性付款須於澳門政府在政府的官方憲報刊發 Palo Real Estate Company Limited 擁有該土地的權利後15日內向前路氹夥伴支付。

鑑於現時的經濟環境，我們尚未決定會否繼續發展潛在的路氹項目，亦未就潛在的路氹項目編製任何建築時間表、財政預算或資本開支估算，及訂定融資安排。提交予澳門政府的申請並不載有與潛在項目相關的任何具約束力的保證或條件。澳門政府就申請擬備的建議草擬土地批給協議載有有關澳門任何土地批給的數項保證及條件，包括在必須於某段時間內發展土地的責任(在目前的情況下，酒店大樓必須發展及興建達某個規模)，但有關建議尚未與澳門政府落實，而且並不具約束力。因此，任何潛在的路氹項目的個別參數均可能改變，包括該項目會否興建。然而，我們認為我們的管理層的經驗、嚴謹的發展方法及審慎的資金管理，將令我們處於有利位置，除可評估澳門演變中的博彩市場外，亦可選擇性地利用路氹及澳門其他地區所帶來的機會。

## 博彩產品

永利澳門提供一系列賭枱遊戲，包括百家樂、廿一點、花旗骰、撲克、加勒比撲克 (Caribbean stud poker)、輪盤及骰寶。永利澳門亦提供多種角子機及其他電子博彩遊戲。我們並無為開發新遊戲而設立研究及發展部，但在往績期間，相關營運部門偶爾開發及在永利澳門推出全新的娛樂場遊戲。永利澳門的娛樂場向我們的客戶提供的賭枱遊戲及角子機主要根據客戶的喜好、博彩中介人就客戶的喜好提供的回應及建議，以及博彩統計結果而挑選。

## 廣告及市場推廣

永利澳門能吸引富裕的中國及國際貴賓博彩客戶，我們相信部份原因是 Mr. Wynn 在過去20年來於拉斯維加斯金光大道經營部份特色物業而建立廣泛知名度及維繫了一班忠誠的客戶。我們亦透過內部市場推廣(即「娛樂場」貴賓客戶)以及借助博彩中介人吸引貴賓客戶。

### 一般市場推廣

我們的廣告及市場推廣策略包括把永利澳門定位為一家在消閒、會議及旅遊市場上的全套服務豪華渡假村及娛樂場。我們透過不同的媒體，包括電視、電台、報章、雜誌、互聯網、直郵及廣告牌，提高永利澳門的產品的市場知名度。我們相信永利澳門的地理位置，連同永利澳門的豪華酒店的主要設計元素、「Wynn」品牌的展示、表演湖及特別的視覺效果，將有助我們向當地博彩遊客推廣永利澳門。我們的第三方零售商亦推出本身的一般廣告及市場推廣活動，我們認為有關活動將令永利澳門的渡假村及娛樂場以及其他零售商店受惠。

WRM亦透過一名第三方營運商維持一隊穿梭巴士，負責提供來往拱北關閘、主要渡輪碼頭、氹仔渡輪碼頭及機場的穿梭巴士服務。

### 博彩中介人

博彩中介人(亦稱為碼仔)一向在澳門博彩市場中擔當關鍵的角色，並且對我們的業務及營運相當重要。在永利澳門於2006年9月開幕時，我們與三名博彩中介人訂立合約。於2009年6月30日，我們僱用七名博彩中介人(包括最初的三名博彩中介人)的服務。我們的六名博彩中介人是公司實體，一名博彩中介人為個人，全部均為獨立第三方，並獲博監局發出博彩中介人牌照。我們的博彩中介人的主要業務活動涉及向WRM提供若干服務，包括為永利澳

## 本集團的業務

門引介客戶，及盡力和積極地向指定地區的現有及潛在客戶推廣永利澳門的設施。我們許多的博彩中介人的聯屬公司與澳門其他娛樂場營運商合作。我們預期將於未來繼續評估及選擇性增加博彩中介人數目。

博彩中介人為永利澳門引介貴賓客戶，並通常會協助這些客戶作出旅遊及娛樂安排。此外，博彩中介人通常會向其客戶授出信貸。授出信貸是博彩中介人的主要職能之一。有關博彩中介人在向客戶授出信貸方面擔當的角色的更詳盡論述，請參閱「本集團的業務 — 品質保證、內部控制及政府監督 — 信貸管理」。

為獲得博彩中介人的服務，我們向博彩中介人支付其客戶在我們的娛樂場產生的總贏額的一個固定百分比。此等向博彩中介人支付的佣金大部份已在娛樂場收益內扣除，其餘已列入其他經營開支。此外，我們的博彩中介人亦收取每月津貼，有關津貼按其客戶的房間、餐飲及其他開支所產生的總營業額的一個百分比計算。我們並無向博彩中介人設定最低購買額 — 例如泥碼 — 但必須帶來若干營業額。倘我們其中一名博彩中介人未能產生所要求的營業額，一般會向該名博彩中介人發出警告，於若干情況下，分配予該名博彩中介人的賭枱可能會被重新分配以善用賭枱；終止合作為最後使用的處理方法。於往績期間，極少重新分配賭枱，至今亦無博彩中介人被終止合作。我們相信以收益為基礎的佣金結構減低我們的盈利的波動性。此外，若博彩中介人的客戶在任何一個月並無產生任何總贏額，我們毋須向其博彩中介人支付佣金。此外，我們的大部份博彩中介人合約均規定，若來自既定博彩中介人的總博彩活動在一個月內產生虧損，該博彩中介人有責任在下一個月開始營運前，向永利澳門支付有關現金虧損的一個固定百分比，除非永利澳門在其全權酌情下決定結轉有關金額。我們存置準確的收益紀錄，以確保應付予博彩中介人的佣金及津貼準確及完整。我們的大部份收益為娛樂場收益，而博監局的審查員亦參與計算永利澳門的每天博彩收益；角子機的收益及來自賭枱的每天收益亦由博監局核實。請參閱「本集團的業務 — 品質保證、內部控制及政府監督 — 政府監督」。我們並無就有關付款與博彩中介人產生任何重大爭議。

我們不時根據各博彩中介人過去產生的佣金，向博彩中介人預付佣金，佣金墊款的金額按個別情況釐定。有關墊款通常由博彩中介人於適用月份賺取的佣金作抵押，偶爾由博彩中介人的無核證個人支票作抵押，若抵押不足，博彩中介人有法律責任向我們償還墊款。我們的大部份博彩中介人合約規定，我們可要求博彩中介人提供按金。未償還的淨佣金總額（即已預付博彩中介人的佣金與應付博彩中介人的佣金的差額）於2006年及2008年12月31日及2009年6月30日分別為24.0百萬港元、22.3百萬港元及65.7百萬港元。於2007年12月31日，並無未償還的預付佣金。於往績期間，並無應收博彩中介人的未償還淨佣金在合併財務狀況表內列為應收貿易款項。在往績期間，我們的博彩中介人並無拖欠向他們預付的佣金的還款。有關向我們的博彩中介人及客戶授出的佣金墊款的更詳盡論述，請參閱「本集團的業務 — 品質保證、內部控制及政府監督 — 信貸管理」。



## 本集團的業務

我們與博彩中介人訂立的合約的年期為一年，與博監局向博彩中介人授出的牌照的期限相符。我們亦相信一年的期限讓我們可最低限度每年按照市況或我們的政策，對博彩中介人安排的商業及法律條款提出修訂建議。在WRM的七份博彩中介人協議中，每份協議均可由WRM單方面終止。WRM可單方面終止與各博彩中介人訂立的相關博彩中介人協議，方法是：(i)向受影響的博彩中介人發出30日或90日的事先書面通知；(ii)在WRM全權及合理酌情下，為維持WRM或其聯屬公司在WRM及其聯屬公司經營的不同司法管轄區的特權牌照及良好聲譽，而向受影響的博彩中介人發出48小時的事先書面通知；(iii)若博彩中介人的博彩中介人牌照被終止、吊銷或嚴重限制，則有關協議將自動終止，請參閱「監管 — 博彩中介人條例」；及(iv)若嚴重違反或無法遵守博彩中介人協議所載的聲明、保證或其他責任的情況無法更正，則有關協議將於向受影響博彩中介人發出通知後即時終止，或若嚴重違規或無法遵規的情況可以更正，但並未於五天內更正，則有關協議將於向受影響博彩中介人發出通知後即時終止。所有博彩中介人協議連同有關協議的任何修訂均須向博監局備案。澳門法律顧問向我們表示，根據澳門法例，這些博彩中介人協議屬合法及可強制執行。

我們的所有博彩中介人均通過博監局的嚴謹發牌及篩選程序。博監局審查經營及控制博彩中介人的各方，包括其公司實體及最終擁有人，以及博彩中介人的僱員及商業夥伴。博監局監察每名博彩中介人，其僱員及與博彩中介人建立業務關係的任何一方，並要求每季獲提供博彩中介人人員的最新資料。每名博彩中介人均受澳門法例及博監局的不同規例所約束，並且必須在所有時間完全按照法例經營其業務，及遵守所有澳門的反洗黑錢法例及規例。博監局每年重續博彩中介人牌照，並定期對博彩中介人、其僱員及商業夥伴進行誠信審查。

根據我們的批給協議及澳門博彩法例的條款，我們須對在永利澳門營運的博彩中介人違反博彩法例負責。因此，除了博監局執行的審查外，我們的所有博彩中介人均必須通過嚴謹的內部審查程序。永利澳門的公司保安及調查團隊由14名員工組成，負責對每名博彩中介人、其僱員及商業夥伴進行大規模的背景審查，及持續監察上述各方，並且定期審查博彩中介人。有關公司保安及調查團隊進行的定期審查涉及審查每名博彩中介人、其僱員、股東、聯屬人、合夥人及協作方的活動，以確定有關方面有否違反澳門的法律及監管規定。有關審查包括調查有關方面是否遵守洗黑錢法例及規例，以及所有預扣款項的準確性。如我們的博彩中介人合約所訂明，我們要求所有博彩中介人遵守永利澳門索取資料或信息的所有要求，作為該等定期審查程序的一部份。永利澳門可為有關審查而充份查閱每名博彩中介人的所有會計賬冊及紀錄。於住績期間，我們並無因博彩中介人違反澳門博彩法例而受到任何調查、制裁、被判處罰款或刑罰或聲譽受損，而我們亦不知悉我們的博彩中介人有任何違反澳門博彩法例的行為。

有關我們與博彩中介人的關係所涉及的其他詳情，請參閱「風險因素 — 關於本集團業務的風險 — 關於博彩中介人的風險 — 本集團大部份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。」

## 忠誠及市場推廣計劃

我們透過客戶忠誠計劃，直接向我們的博彩客戶推廣永利澳門。我們的內部市場推廣團隊由逾200名成員組成，主要專注向亞洲的貴賓及中端客戶推廣永利澳門。藉著與 Wynn Marketing 訂立服務協議，永利澳門現時受惠於經驗豐富的國際及當地市場推廣主任的服務，該等主任駐於東京、香港、澳門、新加坡、台灣、溫哥華及南加州和全球其他主要城市的辦事處。我們使用我們的資料庫的資料物色特定目標客戶，以推廣優惠吸引他們前來永利澳門。我們亦為娛樂場貴賓客戶提供多種博彩回贈計劃。客戶可據此按照其於我們的娛樂場所下的注額，獲得現金折扣及客房、套房、餐飲及其他零售項目的送贈。

## 頂級客戶／永利會

我們為頂級客戶提供入住永利會的選擇。永利會是永利澳門酒店大樓的獨立部份，具有本身辦理入住手續的櫃檯及接待處，以及本身的高級中菜餐館。永利會為客戶提供100間每間面積超過600平方呎的特級豪華客房，120間每間面積超過1,900平方呎的一房式套房，以及20間每間面積超過2,900平方呎的兩房式套房。儘管我們歡迎所有客戶（不論博彩身份）預訂永利會的房間，但房間供應有限，因為大部份永利會的客房及套房長期為我們的貴賓客戶預留，以確保我們的貴賓客戶可經常選擇入住永利會。

永利會除了提供酒店及餐膳服務外，亦在永利澳門提供頂級博彩服務。永利會的博彩服務現時分為兩個級別，即「鑽石卡」及「黑卡」，並僅向參加永利澳門的娛樂場計劃或由我們其中一名博彩中介人引介的貴賓客戶提供。永利會的博彩體驗包括在永利澳門的若干獨家場地，包括專設的天際娛樂場、Chairman's Salon、永利會的主要博彩場地，及一系列為個別博彩中介人預留的私人場地進行博彩。有意享受永利會的博彩體驗的客戶必須在財務資源及博彩程度方面符合若干準則，或由永利澳門的其中一名博彩中介人向我們引介。

我們不時根據其對娛樂場貴賓客戶的財務背景及還款歷史的了解，選擇性地向該等客戶提供信貸。有關向我們的貴賓客戶授出信貸的相關程序的更多資料，請參閱「本集團 — 品質保證、內部控制及政府監督 — 信貸管理」。

## 中高端市場／鑽石會

永利澳門吸引的眾多中高端客戶主要為散客及到澳門即日旅遊的中國遊客，為吸引及挽留人數不斷增加的中高端客戶，永利澳門提供多種不同的推廣優惠。與我們的貴賓客戶比較，我們的中高端客戶一般較少利用永利澳門提供的豪華設施，但永利澳門亦向這些客戶提供不同的中高端設施及忠誠惠顧計劃，包括鑽石會。鑽石會預留正常博彩樓層的位置，及提供一般中高端客戶無法獲得的其他不同服務。

中高端博彩活動是獲利可觀的市場環節，並且是我們業務的重要部份。儘管受到近期經濟逆轉的負面影響，但我們相信中高端市場將繼續具有龐大的未來發展潛力。因此，永利澳門已開設設有高注額賭枱的若干全新場地，以吸引希望保持較高私隱度的中高端市場客戶，該等場地亦配備一些基本設施，例如贈送小食和飲品。我們的內部市場推廣團隊所制定的市場推廣計劃旨在吸引新客戶參與中高端市場博彩，該團隊亦致力確保永利澳門的現有中高端博彩客戶享受博彩體驗，並成為常客。

此外，永利澳門亦推行專為澳門的中高端客戶而設的「紅卡」客戶認同計劃。在2009年6月30日，該計劃擁有逾300,000名會員，有關會員享有不同的忠誠及認同優惠。

### 博彩營運

WRM的批給協議規定我們的娛樂場及博彩場地必須每週開放七天，全年每天開放。永利澳門每天24小時營運。永利澳門的博彩活動乃透過多個博彩營運部門進行，包括博彩樓層、籌碼兌換處、司庫處及保安和監察部門。在本招股章程所指的永利澳門的博彩營運包括所有貴賓市場、中高端市場及中端市場博彩場地的營運。

### 博彩樓層的運作

永利澳門的博彩樓層分為多個博彩區，每個博彩區包括多張賭枱。在每個博彩區內設有撲克牌、骰子、賭枱的博彩籌碼及博彩監工使用的電腦終端機。在2009年6月30日，我們的博彩部共僱用2,873名員工，當中1,324名為荷官、約1,400名為博彩營運經理(包括博彩監工、博彩區經理及值班經理)，其餘的僱員為技工及其他行政員工。

永利澳門的荷官負責進行及協助不同的賭枱遊戲(例如百家樂、廿一點或輪盤)、處理賭枱的籌碼交換及協助點算籌碼。儘管大部份賭枱在營業時間只有一名荷官，但部份賭枱遊戲，例如花旗骰及百家樂需要由一名以上的荷官運作。我們的所有荷官均曾接受訓練，能辨識在賭枱發生的大額及可疑交易，並且必須向其主管報告任何有關交易，以便採取即時及合適的行動。

博彩營運經理主要負責監督永利澳門的博彩營運，特別是監察荷官及博彩監工的表現，以確保所有博彩樓層的營運均妥為進行，並且遵守永利澳門的內部規則及規例，以及澳門政府施加的適用法例及規例。永利澳門的博彩監工及營運經理亦透過永利澳門的電子監察系統或直接在現場監督，以監察客戶的博彩活動，從而確保並無任何非法或欺詐活動在我們的娛樂場或博彩場地進行。

永利澳門的博彩營運經理定期點算籌碼，及核證每張賭枱的籌碼盤內的所有籌碼的金額及價值。這個程序由永利澳門的錄影監視系統攝錄，並於荷官及博彩監工見證下，及在博監局的協助及監督下完成。

在賭枱的籌碼盤中的籌碼代表每張賭枱的每天初始資金。在關閉賭枱時，博彩監工將在博監局的監督下點算及核證該賭枱的籌碼盤中的所有籌碼的金額及價值。該等銀箱將會收集作中央處理，而賭枱總贏將由博監局列表顯示及核證。

## 籌碼兌換處及司庫處的運作

永利澳門的籌碼兌換處及司庫處主要負責核實及核證博彩營運所產生的賭枱總贏額的準確性。永利澳門的籌碼兌換處及司庫處的其他主要職責包括：

- 核對及點算賭枱的籌碼；
- 計算、核實及記錄每張賭枱的贏額；
- 在博監局的監督下收集角子機的現金及擬備現金收款記錄；
- 管理銀行賬戶，包括收取及支付付款；
- 監察向我們的貴賓客戶授出信貸的相關信貸風險；及
- 識別大額及可疑交易。

## 保安及監察

對我們來說，永利澳門的博彩營運的保安及我們的客戶和僱員的安全至關重要。永利澳門的僱用一隊保安隊伍，其主要職責是確保娛樂場及博彩地區的員工及客戶的安全，以及娛樂場及博彩場區，特別是博彩樓層及籌碼兌換處和司庫設施的安全。此外，永利澳門的保安隊伍負責駐守及保護永利澳門的處所及物業，以防止偷竊、惡意破壞及其他刑事和違法活動，以及負責在娛樂場及博彩地區內運送現金及籌碼。永利澳門的保安隊伍的所有成員均經過仔細篩選及挑選，並已在執法、危機管理、通訊及客戶服務方面接受妥當及廣泛的培訓。在2009年6月30日，保安隊伍僱用逾370名全職員工，包括12名全職公司調查專家。

永利澳門的娛樂場及博彩地區分為不同的保安巡邏區。每個巡邏區包括博彩樓層的個別地區，並一般包括數張賭枱、現金櫃檯及角子機。我們一般在每個現金櫃檯及私人娛樂場貴賓房派駐最少一名保安人員，並一般在博彩樓層的主要範圍，例如娛樂場及博彩地區的入口及出口，以及接近娛樂場的籌碼兌換處派駐數名保安人員。

永利澳門使用尖端的電子監察系統，該系統包括可移動的閉路電視攝錄機，該攝錄機隨意轉動，以監察及記錄娛樂場及博彩場地的所有活動。該系統亦設有拍攝主要收益地區，例如賭枱及籌碼兌換處的靜止影像的監察攝錄機。永利澳門的監察系統旨在協助我們的保安隊伍在娛樂場及博彩地區維持最高的客戶及僱員保安水平。

## 品質保證、內部控制及政府監督

永利澳門實施內部控制及程序，以確保永利澳門的博彩及其他營運以專業方式進行，以及符合澳門的博彩條例及反洗黑錢的條文。此外，永利澳門受博監局及澳門司法警察的現場政府監督。有關永利澳門在澳門必須遵守的規例的其他資料，請參閱「規例」。

## 博彩營運的內部控制

永利澳門的博彩營運涉及風險，包括可能因僱員或客戶不誠實而招致損失，或博彩中介人可能從事欺詐活動。為減低有關風險，我們必須制定程序，以控制博彩籌碼、現金及博彩設備的核准、問責性及保管。因此，我們為處理籌碼、現金及博彩設備而採取多項預防及減低風險的措施，以預防、偵測及阻止在娛樂場及博彩地區使用偽造籌碼、撲克牌及貨幣以及進行其他欺詐活動。這些措施包括：

- 錄影監視；
- 員工培訓；
- 定期輪換荷官；
- 僱用博彩監工及現金櫃檯文員；
- 無線射頻識別裝置（「RFID」）支援的博彩籌碼；及
- 電腦支援保安系統。

點鈔室、電子儲物室、出納處及會計辦事處等所有敏感地方的出入均會使用實設人流出入管制，包括員工識別卡、密碼、鑰匙、夾層門及護衛。

此外，永利澳門的博彩營運及內部控制和程序受到嚴格的管理監督。管理層已設立一條「舉報」熱線，讓員工向管理層舉報違規或可疑的欺詐活動。WRM 的高級管理層成員須最終負責向 WRM 的總裁高哲恒先生匯報所有營運事宜。系統監察總監范禮晨先生及保安及企業審查行政總監班禮思先生負責匯報永利澳門的一般風險環境，而 Mr. Jay M. Schall 及郭保盈女士則負責匯報反洗黑錢事項。所有部門主管負責適時地向 WRM 的總裁匯報與其各自部門相關的任何重要事項。高哲恒先生負責向母公司的董事會匯報任何重大發現。

於2008年5月28日，獨立第三方 SLP 獲委聘審查 Wynn Resorts (Macau), Ltd.、WRM 及 Palo Real Estate Company Limited 的內部控制（包括其反洗黑錢政策及程序）。SLP 於2003年成立，現時專注於提供與企業管治及風險管理相關服務如內部控制檢討、上市前內部控制檢討、風險評估、資訊科技風險顧問服務及內部審核。至今，SLP 擁有一支持有內部審核及資訊科技審核相關資格的專業團隊，服務超過70間香港、中國或海外的公眾及私人公司。我們於過往與 SLP 並無任何業務交易；檢討乃作為首次公開發售前重組及全球發售的準備工作而進行。SLP 在其審查中並無發現內部控制政策的任何重大缺失。

## 與籌碼及撲克牌相關的內部控制措施

永利澳門的所有博彩活動均僅透過使用博彩籌碼進行。所有客戶在進行博彩前，必須購買博彩籌碼，而所購買的籌碼的總額由永利澳門的內部會計保安及監察程序監察及記錄。

永利澳門使用由塑膠化合物製造的優質注模籌碼，該等籌碼內置RFID技術，以發揮鑑別功能。不同籌碼系列的鑑別標誌的位置和類型各異。每個系列的籌碼的面額均不同，每種面

## 本集團的業務

額的外觀亦不同。這些籌碼有助永利澳門維護博彩誠信及監察入箱數目及營業額。永利澳門亦已實施不同的措施，以防止偽造籌碼的使用，包括：

- 在每更結束時檢查存量，以核實從庫存室接收及發出的籌碼；及
- 在安全地點存放籌碼。

永利澳門就增設、發出及兌換籌碼實施嚴謹的內部控制措施，包括以下措施：

- 博監局規管新籌碼的發出。於發出任何新籌碼前，永利澳門必須向博監局提交將予使用的新籌碼的樣本和其他詳情，包括新籌碼的擬定使用地點及在該(等)地點將予發出的新籌碼數量以作記錄用途；
- 尚未流通的籌碼保管在一個安全地點；及
- 在所有敏感的現金及籌碼處理地點安裝電子保安系統及監察攝錄機。

永利澳門已就庫存及流通的籌碼設立精密的記錄及控制系統。永利澳門存置博彩籌碼的存貨賬目，並通知博監局永利澳門的籌碼存貨。永利澳門定期檢查其籌碼，並棄用殘舊或已損毀的籌碼。永利澳門在毀壞已發出的籌碼或永久剔除流通籌碼前將通知博監局。

永利澳門採用特殊技術，以防止及偵測娛樂場及博彩地區的潛在欺詐及作假活動。該等方法包括使用電子設備、紅外線閱讀機、紙幣掃描器及24小時閉路電視監視系統。所有博彩設備存貨亦都有24小時閉路電視監察。永利澳門亦在點鈔房及主要籌碼兌換處的點鈔機安裝掃描技術，以方便偵測偽鈔。

### 整體內部合規控制

在2008年，永利澳門在兩宗獨立事件中發現偽造籌碼。在兩個情況下，偽造者均試圖在永利澳門娛樂場渡假村使用中等數量的偽造籌碼，而在兩個情況下，永利澳門均於蒙受任何重大金錢損失前，成功發現偽造籌碼。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。在以上三宗事件中，假鈔或偽造籌碼的總值亦不巨大。除這三宗事件外，並無發現偽造或改造籌碼，永利澳門並無發現或舉報任何重大的欺詐活動。

在往績期間或自往績期間，永利澳門並無識別其反詐騙及反偽監察系統的任何重大故障。若我們識別任何故障，將致力辨識系統發生故障的地方，盡快進行維修及撤銷有關故障所產生的任何損失。

作為承批公司及永利澳門的擁有人和營運商，WRM與澳門其他承批公司及獲轉批給人保持定期接觸，以緊貼有關娛樂場保安範圍及潛在欺詐活動的最新情況。

### 信貸管理

在2004年，澳門修訂法例，容許娛樂場營運商向博彩客戶授出信貸。WRM向個別貴賓客戶提供信貸，並定期向博彩中介人預付佣金。目前，澳門的博彩稅按總博彩收益的百分比計算，而澳門的收益計算方法並不容許扣減壞賬。

## 本集團的業務

我們不時根據我們對娛樂場貴賓客戶的財務背景及還款歷史的了解，選擇性地向該等客戶提供信貸。獲我們提供信貸的娛樂場貴賓客戶通常是永利會的會員，但若娛樂場貴賓客戶通過我們的財務背景及還款歷史審查，則無須永利會的會籍亦可獲得有關信貸。我們在授出信貸前，將遵循一系列信貸程序，以確保有關負債可於該等客戶居住的司法管轄區合法強制執行。例如，獲授信貸的每名貴賓客戶必須簽署不同文件，以保證負債在適用法例許可的情況下，可在該等客戶居住的司法管轄區合法強制執行。於澳門境外的借據及其他博彩債項的相關信貸形式的可強制執行性因國家而異。部份海外國家並不承認博彩相關債項的可強制執行性，或令強制執行有關負債特別艱難。我們在向客戶授出信貸時，將審慎考慮(其中包括)強制執行的機會及困難。除我們位於澳門的內部信貸及收賬部門外，我們擁有一個法律、會計及收賬專業人員網絡，以協助我們就可強制執行性及其整體收賬工作作出決定。若客戶並非居於博彩負債可合法強制執行的司法管轄區，我們通常試圖堅持其對客戶在博彩債項可合法強制執行的司法管轄區的資產的司法管轄權。此外，就我們向其授出信貸的娛樂場貴賓客戶而言，我們通常要求有關客戶提供「墊支」按金或無核實個人支票作為抵押品。

我們亦不時向我們的博彩中介人預付佣金，以便為博彩中介人的業務營運提供流動資金。我們根據(其中包括)個別博彩中介人目前及過去所帶來的博彩金額，以及其進行的博彩中介人背景審查，決定向博彩中介人預付佣金的金額。這些墊款一般由博彩中介人於適用月份賺取的佣金作抵押，並偶爾由博彩中介人的無核實公司或個人支票作抵押，並於每月清償。在往績期間，我們的博彩中介人並無拖欠向他們預付的佣金的還款。有關與我們的信貸管理政策相關的風險的其他資料，請參閱「風險因素—關於本集團業務的風險—關於博彩中介人及客戶的風險—本集團向客戶提供信貸及向博彩中介人墊支佣金，均面對信貸風險」。

根據與我們的博彩中介人訂立的協議，博彩中介人獲准向其客戶授出信貸，以供客戶在永利澳門娛樂場渡假村博彩時使用。我們、WRM及永利澳門並不涉及博彩中介人與其客戶之間的信貸安排，並且不會就該等信貸承受信貸風險。博彩中介人向客戶授出信貸，是博彩中介人的一項重要職能，因為這有助WRM及永利澳門減低因缺乏可靠的信貸資料庫以進行準確的客戶信貸審查或資產核實而引致的信貸風險。在這方面使用博彩中介人亦有助減低與居住於博彩相關債項無法合法強制執行，或強制執行有關債項顯得艱難的司法管轄區的客戶相關的信貸風險。

在2008年12月31日及2009年6月30日，我們的娛樂場應收賬款分別為4.464億港元及4.778億港元，而我們的娛樂場應收賬款的呆賬備抵佔娛樂場應收賬款的百分比分別為65%及65%。近期的呆賬備抵佔娛樂場應收賬款的百分比比較過往年度上升，乃由於現時全球經濟環境欠明朗，導致我們的儲備估算自2008年9月起出現變動。我們的娛樂場應收賬款的呆賬儲備乃根據我們對可以收回的金額的估算釐定，並取決於我們的員工就可變現性、經濟狀況及我們的信貸政策所作出的風險評估及判斷。由於我們的客戶付款情況不斷演變，故我們將繼續改善我們的壞賬的估計儲備。因此，呆賬開支的相關撥備可能波動，特別是由於永利澳門的娛樂場營運年期及尚未償還的已授出信貸的賬齡。鑑於個別客戶的賬戶結餘可能巨大，故此當我們知悉有關一名客戶的額外資料，或區內經濟或法律制度的變動時，有關儲備及

撥備可能顯著變動。我們根據對客戶賬目進行的個別審查，以及管理層於娛樂場行業的收賬趨勢的過往經驗，以及當前的經濟及營商環境，定期評估我們的壞賬儲備。有關呆賬備抵的其他資料，請參閱「財務資料－估計應收款項呆賬的備抵」。

### 有關洗黑錢的內部控制

WRM的批給協議的條款，及相關法例及規例就反洗黑錢保障對WRM及因而引伸至我們施加嚴格的責任。我們已為我們的財務結算及報告程序制定全面的反洗黑錢政策及相關程序，而涵蓋賬目編製、紀錄、核對及報告的程序由 Mr. Jay M. Schall及郭保盈女士監督，兩人均廣泛地參與制定及實施WRM的一系列全面反洗黑錢政策及相關程序。每當反洗黑錢法例及規例出現任何變動時，WRM將更新其內部政策及合規程序。任何新的法例及規例變動將由（其中包括）博監局通知WRM，WRM在接獲通知後，將修訂其政策及程序。任何不清楚的問題將與博監局或其他適用機關討論，以便對監管規定達致一致的了解及詮釋。原則上，博監局就WRM的反洗黑錢政策及程序給予的批准屬一次性，意味著每年向政府傳送任何輕微的修訂以作參閱及紀錄用途經已足夠。然而，若相關法例及規例有任何重大變動，WRM必須大幅修訂其反洗黑錢政策及程序，以及向博監局提交經修訂的版本以待批准。

永利澳門使用綜合技術追蹤大額及可疑交易，並在發現任何可疑或大額交易時擬備報告。在接獲大額或可疑交易的報告後，WRM 審查個案的詳情，並決定應採取的行動。WRM 已成功地通過若干博監局審查，而且永利澳門的反洗黑錢規例並無遭受其他澳門監管機構的質疑。所有可疑及大額交易報告均按照監管規定編製，及在規定的情況下提交予博監局及金融情報辦公室（如適用）。我們的出納員及博彩人員均已接受訓練，能識別及遵循有關大額及可疑交易的正確程序。此外，我們的所有僱員已接獲及必須確認已接獲我們的業務操守及道德守則，而且可於永利澳門的內聯網及其網站上查閱反洗黑錢政策及培訓單元。WRM亦向博彩中介人收取及監察有關博彩中介人與其客戶的交易的重大交易報告。我們亦存置一份有關博彩中介人資料的名冊，當中載有負責人、佣金計劃及牌照號碼等資料。

在往績期間，我們並無涉及任何違反反洗黑錢法例及規例的事件。

### 政府監督

WRM 的活動及營運由博監局緊密監察。博監局在永利澳門設有一個辦事處，其官員每天24小時駐守於該辦事處。WRM的管理層就遵從博彩批給及所有適用的澳門法例，與博監局保持密切聯繫。博監局的審查員參與審查及監察每天的主要程序，例如發出籌碼、賭枱賠賺、收集銀箱及點算現金和籌碼。角子機的每週收益及賭枱遊戲的每天收益均由博監局核實。我們的荷官、監枱人員、其他高級博彩營運經理、出納員，以及保安和監察人員須輪值工作，以減低串謀合作引致不當行為的風險。



## 本集團的業務

每月及每季的財務報告由我們的會計部擬備，並由我們的管理層審閱。WRM亦必須向博監局提交定期報告，有關報告包括但不限於：

- 季度試算表報告；
- 季度現金點算報告；
- 銀行結餘的年度一覽表；
- 固定資產的年度一覽表；及
- 每月的博彩稅繳納時間表。

博監局亦會定期進行實地稽核，並取得有關我們的第三方確認，包括我們的銀行的確認。

澳門司法警察亦在永利澳門內設有辦事處。

### 知識產權

我們的最重要標誌是使用「WYNN」名稱的商標及服務標記。WRL Group已向美國專利及商標局（「PTO」）提交申請，就各類商品及服務註冊不同的「WYNN」相關商標及服務標記，包括「WYNN MACAU」及「ENCORE」標記，以及代表「WYNN」的中文字的商標。部份申請乃按照持續使用基礎而提出，其他申請則按照日後使用標記的真正意向而提出。

這些標記的共通元素是使用「WYNN」的姓氏。作為一般規則，姓氏（或主要構成姓氏的標記）不可於美國註冊，除非有關姓氏已取得「第二個涵義」。基於 Mr. Wynn 為一名知名的渡假村發展商，故 WRL Group 至今已在若干申請中成功向PTO顯示永利名稱的第二個涵義，但並不能保證其他待批申請同樣成功。

美國聯邦註冊並非有關標記的完全決定性權利，聲稱擁有相似標記的過往權利的第三方可挑戰我們的註冊權利，或我們使用標記的權利，並尋求推翻有關註冊所賦予的推論。

WRL Group亦已向不同的專利及商標註冊處，包括在澳門、中國、香港、台灣、若干歐洲國家及全球其他不同司法管轄區的註冊處提交申請，就各類商品及服務註冊不同的「WYNN」相關商標及服務標記。這些標記包括不少已向PTO提交申請的相同標記，及包括「WYNN MACAU」及「ENCORE」。部份申請乃按照持續使用基礎而提出，其他申請則按照日後使用標記的真正意向而提出。作為永利澳門的主要設計元素之一的永利澳門大帳幕標誌亦已註冊專利。

我們明白我們使用若干知識產權資產，特別是「WYNN」標誌的合約權利，是我們最珍貴的資產之一。WRL Group已實施在所有相關司法管轄區註冊其商標及其他知識產權的計劃，在部份司法管轄區，有關商標及知識產權可能未經許可而被使用或偽造。我們相信 WRL Group將採取一切所需步驟，以取得及保護我們的知識產權，以免有關權利未經許可而在全球使用。

在2004年8月6日，WRL Group與 Mr. Wynn 訂立協議，以確認及釐清我們在我們的娛樂場渡假村使用「WYNN」名稱及 Mr. Wynn 的肖象的權利。根據一項姓氏權利協議，Mr. Wynn 向

## 本集團的業務

Wynn Resorts Holdings, LLC 授出一項獨家，繳足及永久的全球特許，容許該公司在娛樂場渡假村及相關業務中使用、擁有及註冊載有「WYNN」名稱的商標及服務標記，同時賦予該公司權利，把有關名稱及標記的特許權再授予 Wynn Resorts, Limited 的附屬公司、聯屬公司及合營企業。根據一項宣傳權利特許，Mr. Wynn 向 Wynn Resorts Holdings, LLC 授出一項獨家及免批給費的全球權利，容許該公司在娛樂場渡假村及相關業務中使用其全名及肖象以及相關的宣傳權利，同時賦予該公司權利，把有關肖象及宣傳權利的特許權再授予 Wynn Resorts, Limited 的附屬公司、聯屬公司及合營企業，直至2017年10月24日。

### 僱員

於2009年6月30日，我們聘用約6,311名僱員。在我們的現有僱員中，約45%為博彩員工，其餘主要是酒店及餐飲員工。我們有小數員工由 WRL Group 及 Worldwide Wynn 僱用。請參閱「與 Wynn Resorts, Limited 的關係」。在永利澳門的 Encore 開業之前，我們將實施一項招聘及培訓計劃。然而，我們相信我們將可吸引及挽留足夠數目的合資格人員參與酒店及娛樂場的營運。

永利澳門致力挽留員工，並注視澳門勞工市場的獨特性。永利澳門根據其人力資源經驗，及對澳門市場的深入了解而制定主要政策，例如專設醫療保險及醫護計劃，以提供非傳統的醫療保障。我們的員工並非任何工會的會員，而我們並無與員工訂立任何集體勞資談判或相似協議。我們認為我們與員工的關係良好。我們根據澳門政府的規定，透過 Wynn Manpower 招聘海外非技術勞工，及透過SH招聘中國非技術勞工。請參閱「與 Wynn Resorts, Limited 的關係」。澳門政府近期已減低澳門僱主的海外及中國勞工配額。海外勞工配額減少及我們的員工自然流失，導致我們的總員工人數減少。鑑於全球市場於近期放緩，故我們並無填補所有職位空缺，因而在不顯著犧牲服務或質素的情況下減低工資開支。

### 客戶

我們的客戶為獨立客戶，而我們的五大客戶合計所產生的收益遠少於我們總營運收益的30%。

### 供應商

我們依賴我們的供應商向我們提供產品及服務，例如角子機、保安及監察系統、零售商品、博彩設備及配件、船票及建築和其他行政服務。在2006年、2007年、2008年及截至2009年6月30日止六個月，我們的五大供應商分別佔我們的總採購約51.9%、58.3%、66.1%及69.5%。在2006年、2007年、2008年及截至2009年6月30日止六個月，我們的最大單一供應商佔我們的總採購約45.5%、49.6%、47.8%及59.7%。在2008年，我們的五大供應商為 Leighton Contractors (Asia) Limited (約佔總採購的47.8%)、勞力士(香港)有限公司(約佔總採購的9.2%)、Companhia de Electricidade de Macau-CEM (約佔總採購的4.7%)、信德中旅船務管理有限公司(約佔總採購的2.4%)及 Angel Co., Ltd. (約佔總採購的2.0%)。

我們的董事、其各自的聯繫人或我們任何股東概無於往績期間於我們的五大供應商或單一最大供應商中擁有任何權益。

## 競爭

我們在競爭劇烈的行業中經營。在2002年之前，澳門的博彩行業中僅有一家承批公司獲得政府批准的壟斷批給。然而，在澳門行政長官及 Tender Commission of Macau 的授權下，澳門政府在2002年開放賭業，向三家承批公司發出經營娛樂場的批給，而這些承批公司在澳門政府的批准下，可各自向其他博彩營運商授出一個轉批給。WRM是三家原本承批公司之一。在澳門政府的批准下，每間承批公司及獲轉批給人均可經營多間娛樂場。

在2009年6月30日，澳門共有約30家營運中的娛樂場。此外，現時尚有數家大型娛樂場渡假村正在興建及發展。我們認為就爭取尋求永利澳門所提供的豪華設施的貴賓客戶來說，較新的娛樂場是最主要的競爭來源。

WRM的娛樂場批給協議容許政府在2009年4月1日後就娛樂場的營運授出額外批給。在2008年4月，澳門政府宣佈將就博彩市場推出一系列改革措施。儘管有關改革尚未導致當局制定新規例或透過行政指令頒布指令，但澳門政府現正透過博監局尋求制定不同的措施，包括維持現有的博彩批給及轉批給數目，和限制整體市場的賭枱數目。在2008年7月，澳門政府決定對支付予碼仔的佣金設定上限，但有關上限政策尚未正式實施。澳門政府亦表明不會再為發展娛樂場而劃撥額外土地，以及不會許可建設更多娛樂場。其後，澳門政府的高級官員就潛在的政策變動及新規例公開發表進一步的評論。在有關措施具法律效力及可供審議之前，我們難以估計這些措施對博彩市場及永利澳門構成的影響。

永利澳門無須把支付予博彩中介人的佣金從2006年的原本水平調高，仍能夠維持在市場上的領先地位。鑑於永利澳門在市場上的地位，即使澳門政府近期的公告產生法律效力，我們亦不認為會對永利澳門的營運造成不利影響。然而，若澳門政府決定授出額外的批給或批准額外獲轉批給人，我們將面對來自澳門娛樂場營運商的更為劇烈的競爭。

我們在澳門的主要競爭對手包括：

- 澳博：該公司在2009年6月30日在澳門經營19間娛樂場，包括澳門兩間較大型的娛樂場葡京酒店及新葡京。有關娛樂場由何鴻燊博士控制，何鴻燊博士透過另一家實體持有一項可於截至2002年在澳門進行所有合法博彩營運超過40年的壟斷批給。此外，澳博的一家聯屬公司擁有連接澳門與香港的大部份渡輪及直昇機穿梭服務。澳博已宣佈將於2009年下半年增設兩間娛樂場凱旋門及海立方，並將延遲重新發展葡京娛樂場的計劃；
- 威尼斯人(澳門)股份有限公司：該公司擁有及經營拉斯維加斯的 The Venetian 及 The Palazzo 渡假村，並且是銀河的前夥伴及銀河的獲轉批給人，獨立發展及經營澳門娛樂場。澳門金沙於2004年開幕。在2007年8月，威尼斯人(澳門)股份有限公司開設澳門威尼斯人度假村酒店。以規模及賭枱總數計算，該酒店為澳門最大的娛樂場渡假村。在2008年8月，該公司在澳門威尼斯人旁邊開設澳門四季酒店。此外，該公司亦擬定有關路氹其他大型發展項目的總綱計劃，包括增設酒店物業及額外的零售及相關樓面。威尼斯人(澳門)股份有限公司在2008年底除暫停其路氹發展目的第五及六期外，亦暫停其路氹總綱計劃的進一步發展；

## 本集團的業務

- 銀河。該公司於2002年6月獲授娛樂場批給，並於2004年在澳門半島開設華都酒店／娛樂場，在2006年夏季開設金都酒店，及在2006年10月在永利澳門旁邊開設星際酒店，亦在澳門管理其他兩間娛樂場。銀河宣佈把位於路氹的銀河渡假城的開業日期從2009年押後至2010年；
- 新濠博亞。該公司為一家合營企業，合夥人包括在香港聯交所上市的公司新濠國際發展有限公司，以及在澳洲證券交易所上市的公司 Crown Limited。除經營新濠鋒及摩卡娛樂場外，新濠博亞的最新娛樂場及渡假村發展項目新濠天地於2009年6月1日在路氹開業；及
- 美高梅金殿超濠股份有限公司。該公司為 MGM Mirage 與何超瓊合組的公司，經營於2007年12月開業的澳門美高梅金殿酒店。

我們亦面對亞洲其他地區的娛樂場，例如位於馬來西亞吉隆坡外圍的主要博彩及渡假村目的地元頂娛樂城(Genting Highlands Resort)及菲律賓的娛樂場的競爭。兩間現正於新加坡發展的大型娛樂場渡假村亦將為區內帶來進一步的競爭。我們亦面對全球其他主要博彩中心，包括澳洲及拉斯維加斯以及提供博彩娛樂的亞洲郵輪的競爭。

### 保險

我們亦聯同 Wynn Resorts, Limited 購買恐怖主義保險，就有關永利澳門的恐怖活動所引致的損失提供不少於8億美元的保障。我們亦投購保額達10億美元的財產損毀及業務中斷保險，亦有投購罪案及忠誠保證保險。

我們認為我們的受保範圍與業界及區內慣例一致，對我們的業務而言屬足夠及合適，而且我們預期將於日後調整我們的受保範圍(如合適)。

### 合規性及法律程序

我們現時並無涉及任何重大的法律或行政程序，亦不知悉有任何待決或面臨的重大法律或行政程序。我們可能不時涉及在日常業務過程中產生的不同法律或行政程序。