

概 要

本概要旨在提供本文件所載資料的概覽。由於此為概要，因此並未載列所有可能對閣下重要的資料。任何投資均涉及風險。有關投資股份的若干特定風險載於本文件「風險因素」一節。閣下於決定投資股份前，應參閱整本文件，包括「風險因素」一節。

概覽

我們為專注於澳門市場的一家發展商及資產擁有者，並透過其附屬公司新濠博亞博彩經營娛樂場博彩及娛樂渡假村業務。我們的附屬公司新濠博亞博彩是六家獲得特許經營權或次特許經營權可在澳門經營娛樂場的公司之一。

我們是新濠與PBL於二零零四年註冊成立的合營公司，而PBL的博彩業務及投資於二零零七年分拆媒體與博彩業務時已由 Crown 收購。我們現時經營兩個大型娛樂場業務(即新濠天地及澳門新濠鋒)，亦以非賭場模式營運摩卡娛樂場業務。我們的業務迎合各式賭客，包括高注碼泥碼賭客以至尋求更廣泛娛樂體驗的賭客。我們的目標客人來自整個亞洲，並以大中華地區為主。

我們主要經營澳門博彩市場，亦相信澳門會是持續全球最大的博彩中心之一。根據博監局的統計，二零零八年、二零零九年及二零一零年，澳門的博彩收益分別約為136億美元、149億美元及235億美元，而根據內華達州博彩管理局的資料，同期拉斯維加斯金光大道博彩收益(已扣除體育及賽馬方面的投注收益)分別為60億美元、55億美元及57億美元。澳門的優勢在於鄰近全球最大的賭客及潛在賭客來源，目前更是大中華地區唯一的博彩市場，即使在亞洲區亦是少數合法經營娛樂場博彩業的地方之一。

我們現有的主要業務及發展項目包括：

新濠天地。新濠天地是澳門路氹內的綜合渡假村發展項目，於二零零九年六月開幕，現有的娛樂場面積約420,000平方呎，內有約400張賭桌，另有約1,300台博彩機。該渡假村有三間豪華酒店，合共提供約1,400間客房，並設有一系列零售品牌，更設有一個水上滙演劇院和其他娛樂場所。

我們現正重新衡量新濠天地下一階段發展計劃，計劃包括興建一間五星級住宅式酒店或傳統的酒店，並且打算獨立於新濠天地另行籌措融資。

澳門新濠鋒。澳門新濠鋒(前稱澳門皇冠)於二零零七年五月開幕，現有的娛樂場面積約173,000平方呎，共有賭桌約200張及約200間酒店客房。

摩卡娛樂場。首家摩卡娛樂場於二零零三年九月開幕，現時我們營運九間摩卡娛樂場，共有超過1,800台博彩機，是澳門最大的非賭場模式營運的電子博彩機業務。

概 要

Studio City 項目。我們就 Studio City 項目(我們持有60%股權)的設計規劃正進入最後階段，與此同時亦與澳門政府緊密合作以完成必要審批程序。除動用內部現金流外，我們亦正評估有關 Studio City 項目的融資方案，包括一筆銀行貸款及其他債務融資。目前，我們將 Studio City 項目規劃為位於路氹的娛樂、購物及博彩渡假村綜合項目(包括博彩區、四星級及／或五星級酒店以及各種娛樂項目、商舖及食肆)以吸引廣泛客戶(尤其專注於來自亞洲(特別是中華地區)的中場賭客)。本文件所述 Studio City 項目所有事宜或會變更。

下表概述所示期間我們娛樂場業務的業績。

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	二零一零年	二零一一年
	(百萬美元，百分比除外)				
澳門新濠鋒					
非泥碼下注額.....	353.2	273.0	377.1	147.6	287.3
非泥碼贏款百分比.....	14.6%	16.0%	16.2%	16.6%	16.7%
泥碼下注額.....	62,331.9	37,510.3	40,266.4	19,372.0	25,913.5
泥碼贏款百分比.....	2.85%	2.55%	2.91%	3.01%	2.96%
博彩機處理.....	166.9	—	—	—	—
博彩機贏款百分比.....	8.0%	—	—	—	—
新濠天地					
非泥碼下注額.....	—	912.6	2,059.4	963.1	1,397.5
非泥碼贏款百分比.....	—	16.3%	21.5%	21.2%	23.1%
泥碼下注額.....	—	20,273.1	51,723.4	21,971.3	38,134.8
泥碼贏款百分比.....	—	2.65%	2.92%	2.60%	2.69%
博彩機處理.....	—	738.1	1,849.9	899.1	1,080.2
博彩機贏款百分比.....	—	5.1%	5.6%	5.4%	6.2%
摩卡娛樂場					
博彩機處理.....	2,064.5	2,179.1	2,625.8	1,253.4	1,458.8
博彩機贏款百分比.....	4.4%	4.4%	4.2%	4.2%	4.5%

下表概述所示期間我們酒店客房業務的業績。

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	二零一零年	二零一一年
	(美元，百分比除外)				
澳門新濠鋒					
日均房租.....	236	219	166	166	198
酒店入住率.....	94%	92%	94%	92%	97%
每間可出租客房收益.....	222	201	156	153	192
新濠天地					
日均房租.....	—	159	157	152	170
酒店入住率.....	—	84%	80%	78%	89%
每間可出租客房收益.....	—	133	126	118	151

上述表現指標的詳情請參閱本文件「財務資料 — 管理層對財務狀況及營運業績的討論與分析 — 主要表現指標」。

概 要

截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日止年度，我們的淨收益分別為1,416.1百萬美元、1,332.9百萬美元及2,642.0百萬美元，而淨虧損則分別為2.5百萬美元、308.5百萬美元及10.5百萬美元。同期，娛樂場收益分別佔我們的淨收益總額99.3%、97.9%及96.5%。截至二零一零年及二零一一年六月三十日止六個月，我們的淨收益分別為1,141.2百萬美元及1,766.5百萬美元。截至二零一零年六月三十日止六個月，我們錄得淨虧損42.6百萬美元，而截至二零一一年六月三十日止六個月，我們錄得淨收入73.8百萬美元。同期娛樂場收益分別佔我們的淨收益總額96.8%及95.8%。

行業背景

澳門市場由賭桌博彩主導，尤以百家樂為主，包括泥碼百家樂及非泥碼百家樂。根據泥碼計劃賭博的百家樂賭客一般需要信貸以購買不可兌換泥碼，亦會基於所贏取的泥碼下注額賺取回扣。在澳門，百家樂亦可以非泥碼(或傳統現金籌碼)進行，惟賭客不可賺取基於注數計算的回扣，亦不會獲提供信貸。

澳門娛樂場營運商泥碼百家樂分部的大部分收益乃來自主要為取得當時可獲提供的信貸而與博彩中介人合作的賭客。博彩中介人(亦稱為賭團代表)負責安排客人交通及住宿，旨在推廣泥碼博彩活動，亦會根據特許經營權或次特許經營權協議全權酌情決定提供信貸、餐飲服務及娛樂以換取特許經營公司或次特許經營公司支付的佣金或其他報酬。娛樂場營運商一般根據博彩中介人每月泥碼下注額的若干百分比或所介紹賭客的贏輸百分比向博彩中介人支付佣金。

次特許經營權合同

次特許經營權合同於二零二二年六月二十六日屆滿。除非獲准續期或歸還娛樂場物業的法律經過修訂，否則我們根據新濠博亞博彩次特許經營權經營的所有娛樂場物業及博彩相關設備將自動轉移至澳門政府而不獲任何賠償，且我們將不再自該等業務產生任何收益。根據次特許經營權合同，自二零一七年起，澳門政府可向我們發出至少一年的事先通知，贖回次特許經營權合同。倘澳門政府行使該贖回權，則我們可獲得公平的賠償或彌償。計算賠償或彌償金額的標準將按贖回前一個應課稅年度新濠天地的收益總額乘以次特許經營權餘下年期釐定。我們不會再獲任何其他賠償(包括就次特許經營權向永利澳門支付的對價)。我們無法保證新濠博亞博彩將可按有利的條款甚至根本無法續訂或延續次特許經營權合同，亦無法保證倘次特許經營權遭贖回，則所得的賠償足以抵償日後的收益損失。

概 要

有關新濠博亞博彩次特許經營權的主要條款及條件

承諾投資額.....	40億澳門幣(499.2百萬美元) ⁽¹⁾⁽⁴⁾
屆滿日期.....	至二零二二年六月二十六日
特別博彩稅.....	博彩收益總額 ⁽³⁾ 的35.0%
年度博彩金.....	每年固定博彩金30.0百萬澳門幣(3.7百萬美元) 每年每張貴賓賭桌300,000澳門幣(37,437美元) 每年每張中場賭桌150,000澳門幣(18,719美元) 每年每台電動或機械博彩機(包括角子機) 1,000澳門幣(125美元)
特別徵費：	
供款予澳門一個公共基金會，用作 宣傳、發展或研究澳門文化、 社會、經濟、教育、科學及 慈善活動.....	博彩收益總額的1.6% ⁽²⁾⁽³⁾
供款予澳門政府，用作澳門的 市區發展、旅遊業宣傳及 社會保障.....	博彩收益總額的2.4% ⁽²⁾⁽³⁾
總計	博彩收益總額的4.0% ⁽²⁾⁽³⁾

附註：

- (1) 根據永利澳門與新濠博亞博彩獲澳門政府授權訂立的次特許經營權合同，新濠博亞博彩須在澳門投資不少於40億澳門幣建設一個集渡假村、酒店及娛樂場於一體的綜合項目及一個城市俱樂部。
- (2) 特許經營公司或次特許經營公司可與澳門政府重新協商後可予變動供款百分比。
- (3) 博彩收益總額乃指從娛樂場或博彩區所得的全部博彩收益。
- (4) 根據次特許經營權合同，新濠博亞博彩負責投資40億澳門幣。二零一零年六月，澳門政府確認我們於該日已完成承諾投資額。

次特許經營權合同的主要條款概要如下：

博彩項目發展／財務責任

次特許經營合同規定我們截至二零一零年十二月在澳門投資不少於40億澳門幣(499.2百萬美元)，包括全面發展澳門新濠鋒及新濠天地之投資。二零一零年六月，我們獲得澳門政府確認，截至確認當日我們已在澳門為項目投資逾40億澳門幣(499.2百萬美元)。

付款

除已付永利澳門的對價與應付澳門政府的年度固定及浮動博彩金外，澳門政府亦有權監督次特許經營公司以確保其財務穩健及實力。應付澳門政府的次特許經營權博彩金及稅

概 要

項視乎有關博彩或活動的種類以不同方法計算。澳門政府可不時變更博彩金及稅項的計算方法。個別博彩金或稅項有不同規定，分為每月或每年基於以下方式計算的數額支付：

- 收益總額的百分比；或
- 所經營博彩設備的數目及類型。

除博彩收益總額35%的特別博彩稅外，我們亦須向澳門政府支付相當於博彩業務收益總額1.6%的供款，給予澳門政府指定的公共基金，用作宣傳、發展或研究文化、社會、經濟、教育及科學以及參與學術及慈善活動。此外，我們亦須向澳門政府支付相當於博彩業務收益總額2.4%的供款，用作澳門市政建設、促進旅遊及社會保障。我們須通過預扣方式就支付予博彩中介人的佣金或其他薪酬收取及繳納法定稅項。

終止權利

如我們不遵守次特許經營權及澳門有關法例基本義務，澳門政府可通知永利澳門後單方面終止新濠博亞博彩的次特許經營權。新濠博亞博彩與永利澳門可協議終止次特許經營權合同而不影響永利澳門的特許經營權。澳門政府與新濠博亞博彩亦可協議終止次特許經營權，但並無明文規定新濠博亞博彩及永利澳門有否決權，亦未規定須先與新濠博亞博彩及永利澳門協商。倘發生以下終止事件，澳門政府有權單方面撤銷次特許經營權合同：

- 未經同意經營博彩業務或所經營業務超出次特許經營權業務範圍；
- 連續七日以上或一年內超過非連續14日在澳門放棄獲批准業務或暫停經營博彩業務而無合理原因；
- 違反監管澳門幸運博彩及其他娛樂場博彩業務的有關法例及行政法規且未獲澳門政府批准而轉讓新濠博亞博彩在澳門的全部或部分業務；
- 未能支付應付澳門政府的稅項、博彩金、徵費或其他款項；
- 澳門政府臨時接管後拒絕或不再恢復經營；

概 要

- 屢次拒絕接受澳門政府的監察及檢查及不遵守澳門政府(尤其是博監局)有關我們的決定及建議；
- 未能於規定期限提供或補充次特許經營權所規定的擔保金或擔保；
- 新濠博亞博彩破產或無力償債；
- 進行損害公眾利益的欺詐活動；
- 嚴重及屢次違反經營娛樂場博彩或其他形式博彩業務的有關規則，或損害娛樂場博彩或其他形式博彩活動的公平性；
- 刻意不遵守澳門博彩法的基本義務；
- 授予任何其他人士管理新濠博亞博彩的博彩業務的權力或授出次特許經營權或訂立具等同效力的任何協議；或
- 澳門政府授權出售之日起計90日內，新濠博亞博彩控股股東未有根據其獲許可經營所在司法權區之監管機構所發出該控股股東現擬出售所擁有新濠博亞博彩股份的書面指示，出售所持新濠博亞博彩權益。

無論上述事件是否與我們或我們指定經營澳門項目的附屬公司(包括新濠鋒發展、新濠鋒酒店及新濠博亞(新濠天地)發展)有關，該等事件均可能導致新濠博亞博彩的次特許經營權終止而我們不會獲得補償。基於澳門政府所提供的資料，澳門政府正在考慮修訂有關娛樂場物業歸還法規的建議。我們預期，倘上述修訂生效，當新濠博亞博彩的次特許經營權終止時，僅我們建設項目其中當時指定並獲澳門政府批准的娛樂場物業(包括所有博彩設備)方會自動歸還澳門政府而不會獲得任何補償。有關修訂生效前，我們的所有娛樂場物業及博彩設備於次特許經營權終止時會自動歸還政府而不會獲得補償，且我們將不會再從該等業務獲得任何收益。在大部分這樣的情況下，次特許經營權合同並無訂明有關上述事件的糾正期限，而我們或須與澳門政府磋商要求給予機會糾正該違規行為。

所有權及注資

以下載列次特許經營權合同所規定有關所有權及注資的主要條款：

- 直接獲得新濠博亞博彩投票權的任何人士須獲澳門政府授權；

概 要

- 新濠博亞博彩須採取必要措施，確保直接或間接收購其5%以上股份的任何人士取得澳門政府授權，惟該收購完全透過買賣上市公司股份除外；
- 直接或間接獲得新濠博亞博彩5%以上股份的任何人士須向澳門政府呈報(惟完全通過可於證券交易所買賣的上市公司股份獲得者除外)；
- 新濠博亞博彩的任何資本重組計劃須獲得澳門政府事先批准；及
- 澳門特區行政長官如認為必要時可要求新濠博亞博彩增加股本。

澳門政府授權轉讓義務時規定，轉讓新濠鋒酒店、新濠鋒發展及新濠博亞(新濠天地)發展任何直接或間接股東的股份須獲澳門政府授權。

贖回

根據次特許經營權合同，自二零一七年起，澳門政府可向我們發出不少於一年通知，贖回次特許經營權合同。倘澳門政府行使贖回權，則我們可獲得公平的賠償或彌償。

其他

次特許經營權合同規定：

- 新濠博亞博彩有指定的合作責任，須即時向政府提供政府認為不斷監察新濠博亞博彩是否適合經營所必要文件、資料或數據；
- 關於政府認為不斷監察新濠博亞博彩財務能力所必要文件、資料或數據的同類合作責任；
- 在履行投資責任方面，新濠博亞博彩須調派合資格人員及遵守國際認可的建設準則，而在維護達成投資責任的物業方面，新濠博亞博彩須管理及保持物業符合達致高水平的國際標準，而當出現可能嚴重影響物業營運或新濠博亞博彩活動的事件時盡快通知政府；
- 新濠博亞博彩有特殊合作責任，須向政府提供政府所要求有關其賬目的任何數據及資料；

概 要

- 一般合作責任，即新濠博亞博彩須向政府提供任何文件及資料的規定；
- 新濠博亞博彩有責任確保娛樂場正常營運，並要求為新濠博亞博彩工作或提供服務的任何一方亦符合良好組織及行為的規定；
- 新濠博亞博彩不得與其他博彩特許經營公司或博彩管理公司共同進行任何可能阻礙、限制或破壞公平競爭的行為。

自二零零六年九月八日至二零一一年十一月二十三日的有關審查期內，根據本公司澳門法律顧問的意見及博監局於二零一一年十一月二十三日發出的確認，新濠博亞博彩一直遵守作為澳門博彩次特許經營公司的所有契約及義務。

此外，根據博監局的確認，表示新濠博亞博彩完全遵守次特許經營權合同所規定義務、澳門現行的所有相關博彩法律及法規以及澳門現行的反洗黑錢及防止恐怖主義籌資相關的所有法律及法規。

反洗黑錢程序、體系及監控

根據德勤•關黃陳方會計師行對新濠博亞博彩反洗黑錢監控程序的有限保證鑑證委聘工作，德勤•關黃陳方會計師行並未得悉任何事項致使他們相信於二零一一年一月一日至二零一一年五月三十一日期間，新濠博亞博彩的反洗黑錢監控程序未能在所有重大方面符合反洗黑錢法例及指引。有關德勤•關黃陳方會計師行的報告請參閱本文件附錄三「反洗黑錢監控程序的獨立有限保證鑑證報告」一節。亦請參閱本文件「風險因素—有關澳門博彩業的風險—我們無法向閣下保證我們所實施的反洗黑錢政策及遵守適用反洗黑錢法例的措施可全面有效防止我們的娛樂場業務被用作洗黑錢」一節。

根據聯交所於二零零三年三月十一日所發出有關「上市申請人及／或上市發行人經營之賭博業務」的公告規定，本公司以符合適用法例規定的方式審慎經營博彩業務及／或並無違反賭博條例。

截至最後可行日期，就本公司董事所知，本公司並無違反任何適用法律及法規（包括博彩法規及反洗黑錢法規）並取得所有必要批文、牌照、許可證及資格，而所有博彩中介人已獲博監局正式發牌，且佣金付款符合自二零零九年九月起生效的監管上限。

概 要

歷史財務資料概要

以下二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日及截至該等日期止年度以及二零一零年及二零一一年六月三十日及截至該等日期止六個月的歷史財務資料概要摘錄自本文件附錄一A會計師報告。本節應與本文件「財務資料」及附錄一A所載財務報表及相關附註一併閱讀。過往業績並非預計日後營運業績的指標。根據上市規則第19.18條，聯交所已批准我們按照美國公認會計原則編製附錄一A所載會計師報告，惟本文件須載有與根據國際財務報告準則所編製財務資料的對賬。此外，我們已獲聯交所批准於上市後就上市規則的財務報告規定按照美國公認會計原則編製本公司賬目，惟我們的年度賬目須載有與根據國際財務報告準則，並以本文件附錄一A所採納之形式及內容編製的財務報表之對賬。此外，聯交所規定，倘我們不再在納斯達克上市，則須向股東呈報根據國際財務報告準則編製的財務報表。

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	二零一零年	二零一一年
	(未經審計)				
	(千美元，股份及每股數據除外)				
綜合營運數據報表：					
淨收益	1,416,134	1,332,873	2,641,976	1,141,245	1,766,542
營運成本及開支總額	(1,414,960)	(1,604,920)	(2,549,464)	(1,142,479)	(1,602,740)
營運收入(虧損)	1,174	(272,047)	92,512	(1,234)	163,802
淨(虧損)收入	(2,463)	(308,461)	(10,525)	(42,575)	73,808
每股(虧損)收入—基本	(0.0019)	(0.2104)	(0.0066)	(0.0267)	0.0461
每股(虧損)收入—攤薄	(0.0019)	(0.2104)	(0.0066)	(0.0267)	0.0458
用於計算每股(虧損)收入的					
加權平均股份數目					
—基本	1,320,946,942	1,465,974,019	1,595,552,022	1,595,281,416	1,599,631,942
—攤薄	1,320,946,942	1,465,974,019	1,595,552,022	1,595,281,416	1,611,770,624

	於十二月三十一日			於
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	二零一一年 六月三十日
	(千美元)			
綜合資產負債表數據：				
現金及現金等價物	815,144	212,598	441,923	1,026,851
受限制現金	67,977	236,119	167,286	368,437
資產總值	4,495,442	4,862,845	4,884,440	5,555,011
流動負債總額	447,289	521,643	675,604	469,602
債務總額 ⁽¹⁾	1,529,195	1,798,879	1,839,931	2,432,420
負債總額	2,086,838	2,353,801	2,361,249	2,940,184
權益總額	2,408,604	2,509,044	2,523,191	2,614,827

附註：

(1) 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。

概 要

其他財務及營運數據

下表載列我們截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日止年度以及截至二零一零年及二零一一年六月三十日止六個月的經調整物業 EBITDA 及經調整 EBITDA：

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	二零一零年	二零一一年
	(未經審計)	(未經審計)	(未經審計)	(未經審計)	(未經審計)
			(千美元)		
經調整物業 EBITDA ⁽¹⁾⁽³⁾					
摩卡娛樂場.....	25,805	25,416	29,831	13,616	21,389
澳門新濠鋒.....	162,487	13,702	133,679	58,501	114,132
新濠天地.....	(23)	56,666	326,338	113,807	237,352
經調整物業 EBITDA 總額.....	188,269	95,784	489,848	185,924	372,873
經調整 EBITDA ⁽²⁾⁽³⁾	157,025	55,756	430,359	160,329	337,596

附註：

- (1) 「經調整物業 EBITDA」即扣除利息、稅項、折舊、攤銷、開業前成本、開發成本、以股份支付的薪酬、物業開支及其他、企業及其他開支以及其他非營運收支前的盈利。
- (2) 「經調整 EBITDA」即扣除利息、稅項、折舊、攤銷、開業前成本、開發成本、以股份支付的薪酬、物業開支及其他以及其他非營運收支前的盈利。
- (3) 我們將分部營運計量法的名稱自經調整 EBITDA 更改為經調整物業 EBITDA，於二零一零年一月一日開始的年度及中期生效。此外，我們新引入表現計量法 — 經調整 EBITDA，即經調整物業 EBITDA 總額減企業及其他開支。過往期間的披露亦按該基準呈列，以作比較。管理層使用經調整物業 EBITDA 衡量澳門新濠鋒、新濠天地及摩卡娛樂場業務的營運表現，並用以比較我們競爭對手的物業營運表現。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的估值基準，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。博彩公司過往已根據公認會計準則，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、詮釋為可替代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。本文件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比較。雖然管理層認為該等數字可作為投資者考慮本文件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。

概 要

截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日止年度以及截至二零一零年及二零一一年六月三十日止六個月的經調整物業 EBITDA 及經調整 EBITDA 與淨(虧損)收入的對賬如下：

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	二零一零年	二零一一年
	(未經審計)	(未經審計)	(未經審計)	(未經審計)	(未經審計)
	(千美元)				
經調整物業 EBITDA	188,269	95,784	489,848	185,924	372,873
企業及其他開支	(31,244)	(40,028)	(59,489)	(25,595)	(35,277)
經調整 EBITDA	157,025	55,756	430,359	160,329	337,596
開業前成本	(21,821)	(91,882)	(18,648)	(6,982)	(1,285)
開發成本	—	—	—	—	(1,110)
折舊及攤銷	(126,885)	(217,496)	(313,065)	(152,112)	(166,518)
以股份支付的薪酬	(6,855)	(11,385)	(6,043)	(2,503)	(3,856)
物業開支及其他	(290)	(7,040)	(91)	34	(1,025)
利息及其他非營運					
開支淨額	(5,107)	(36,546)	(102,117)	(41,484)	(89,925)
所得稅抵免(開支)	1,470	132	(920)	143	(69)
淨(虧損)收入	(2,463)	(308,461)	(10,525)	(42,575)	73,808

下表載列我們截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日止年度以及截至二零一零年及二零一一年六月三十日止六個月的綜合現金流量表概要：

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	二零一零年	二零一一年
	(千美元)				
業務營運(所用)				(未經審計)	
所得現金淨額	(11,158)	(112,257)	401,955	73,339	320,820
投資活動所用現金淨額	(913,602)	(1,143,639)	(190,310)	(117,471)	(295,717)
融資活動所得現金淨額	904,485	653,350	17,680	126,766	559,651

美國預託股份

我們的美國預託股份於二零零六年十二月在納斯達克全球市場上市，自二零零九年一月起升級至納斯達克全球精選市場買賣。我們於二零零六年十二月完成首次公開發售 60,250,000 股美國預託股份(相當於 180,750,000 股股份)。我們於首次公開發售中向 Melco 發行 60,382 股美國預託股份(相當於 181,146 股股份)，供 Melco 分派予其股東作為既定配額分派。包銷商其後於二零零七年一月悉數行使超額配股權額外購買 9,037,500 股美國預託股份(相當於 27,112,500 股股份)。是次發售的所得款項(已扣除費用及開支)約為 12 億美元，主要用於償還有關次特許經營權的 500 百萬美元信貸及撥付澳門新濠鋒及新濠天地的發展成本(包括收購項目物業及設備的約 668 百萬美元)以及營運資金。

我們於二零零七年十一月完成涉及 37,500,000 股美國預託股份(相當於 112,500,000 股股

概 要

份)的後續發售。是次發售的所得款項(已扣除費用及開支)約為570百萬美元，主要用於撥付新濠天地的發展成本及營運資金。

我們於二零零九年五月完成另一項涉及22,500,000股美國預託股份及67,500,000股股份(合共相當於135,000,000股股份)的後續發售，再於二零零九年八月完成另一項涉及42,718,445股美國預託股份(相當於128,155,335股股份)的後續發售。該等發售的所得款項(已扣除費用及開支)約為383.5百萬美元，大部分用作現金擔保(以減少或替代新濠及 Crown 持有之信用證)及營運資金，餘額目前存作計息銀行存款。

德意志信孚銀行乃我們美國預託股份的受託人。每股美國預託股份代表三股股份。美國預託股份可以美國預託憑證為憑。我們美國預託股份的詳情請參閱「上市、登記、買賣及交收 — 受託人」。

倘我們的行政人員獲悉本公司違反納斯達克的任何相關規定，則本公司須向納斯達克發出違規通知。截至本文件日期，我們並無向納斯達克發出任何違規通知。

在美國預託股份計劃提取及存託股份

股份持有人可以美國預託股份形式於納斯達克買賣股份，而美國預託股份持有人可以股份形式在聯交所買賣其美國預託股份，惟須依照若干指定程序及規定進行。詳情請參閱「上市、登記、買賣及交收 — 受託人 — 在美國預託股份計劃提取及存託股份」。

股息政策

我們過往並無宣派或支付任何股息，目前亦無任何計劃在短至中期內派付股份的現金股息。我們目前計劃保留大部分甚至全部可用資金及任何未來溢利應付我們的項目建設及發展、償還負債及經營與拓展業務所需資金。

董事會可全權酌情決定是否派付股息，年度股息則須獲股東批准。即使董事會決定派付股息，股息的形式、次數及金額亦將視乎我們的未來營運及盈利、資本需要及盈餘、整體財政狀況、合約限制及董事會可能認為相關的其他因素。股息將分別以港元及美元宣派及支付予股份持有人及美國預託股份持有人。

根據澳門商法典，我們所有在澳門註冊成立的附屬公司均須將公司除稅後溢利最少10%至25%轉撥至法定儲備，直至該法定儲備結餘相當於公司股本25%至50%為止。附屬公司在其營運報表將一筆款項撥入法定儲備，該法定儲備不可用作向附屬公司股東分派。法定儲

概 要

備的撥款於相關附屬公司於其董事會批准的年度或期間在該附屬公司的財務報表入賬。於二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日以及二零一一年六月三十日，儲備結餘均約為3,000美元。

二零一一年信貸融資、優先票據及我們可能產生的其他負債均已或可預期載有向我們派付股息的限制，預期將影響我們於可見將來派付股息的能力。請參閱「風險因素 — 有關兩地主要上市的風險 — 我們目前無意派付股息，亦無法向閣下確保日後會派付股息」。

重大債務概要

我們是一家不斷擴展的公司，有重大融資需求。由於我們將繼續發展澳門物業，尤其是 Studio City 項目及考慮建設新濠天地新一期，因此預計未來會有重大資本支出。我們一直並將繼續依賴營運現金流、債務及股權融資滿足我們的融資需求及償還債務（視情況而定）。

日後債務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。我們可能不時採取措施，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。

概 要

下表載列我們的重大債務概要，詳情請參閱「財務資料 — 管理層對財務狀況及營運業績的討論與分析 — 重大債務說明」一節。

二零一一年信貸融資

借貸集團.....	新濠博亞博彩及本集團若干附屬公司
融資代理人.....	德意志銀行香港分行
擔保代理人.....	德意志信託(香港)有限公司
二零一一年定期貸款融資.....	62.4億港元(約800百萬美元)
未償還本金.....	截至最後可行日期, 62.4億港元(約800百萬美元)
還款.....	根據分攤計劃自二零一三年九月三十日起每季分期還款
二零一一年循環信貸融資.....	按悉數循環基準, 最高31.2億港元(約400百萬美元)
未償還金額.....	截至最後可行日期, 提款16.5億港元(約212.5百萬美元)
還款.....	於預先協定的利息期(介乎一至六個月)最後一日全數償還, 亦可在遵守契約及達成先決條件後續借
利息及費用.....	按香港銀行同業拆息加每年1.75%至2.75%利率計息; 每季應付前期承諾費按每日未提取金額計算
到期日.....	二零一六年六月三十日
抵押.....	其中包括借貸集團相關公司所有土地和目前及日後在該等土地上的所有樓宇及裝置的優先抵押, 以及指讓借貸集團相關公司根據土地經營權協議持有的土地使用權或同等權利
主要契約及財務比率.....	<ul style="list-style-type: none"> (i) 截至二零一一年九月三十日止報告期間直至二零一三年六月三十日的槓桿比率不可超過3.00比1.00, 而截至二零一三年九月三十日止報告期間及此後的槓桿比率不可超過2.50比1.00; (ii) 截至二零一一年九月三十日止報告期間直至二零一三年六月三十日的總槓桿比率不可超過4.50比1.00, 而截至二零一三年九月三十日止報告期間及此後的總槓桿比率不可超過4.00比1.00; 及 (iii) 自截至二零一一年九月三十日止報告期間起的利息倍數必須不低於4.00比1.00

概 要

人民幣債券及存款掛鈎貸款

人民幣債券

發行人	新濠博亞娛樂有限公司
本金	本金總計人民幣23億元(353.3百萬美元)
未償還本金.....	人民幣23億元(353.3百萬美元)
利息	年利率為3.75%，於每年五月九日及十一月九日支付前期利息，每半年支付一次
發行日	二零一一年五月九日
到期日	二零一三年五月九日
所得款項用途.....	用作收購 Cyber One Group 60%股權的付款及人民幣債券之部分計劃利息的預籌款項
主要契約及財務比率	截至十二月三十一日或六月三十日止十二個月期間末， (i) 綜合有形資產淨值不得低於10億美元；及 (ii) 最高槓桿比率不得超過2.50比1.00。

存款掛鈎貸款

貸款人	中國銀行股份有限公司澳門分行
本金	2,748.5百萬港元(353.3百萬美元)
未償還金額.....	2,748.5百萬港元(353.3百萬美元)
利息	年利率為2.88%，於每年五月八日及十一月八日支付前期利息，每半年支付一次
到期日	二零一三年五月二十日
抵押	存款人民幣23億元，按每年1.5%計息，於每年五月八日及十一月八日收取前期利息，每半年收取一次。
所得款項用途.....	對沖人民幣債券所涉的人民幣波動風險

概 要

優先票據

發行人	MCE Finance
本金	本金總計600百萬美元
未償還本金.....	600百萬美元
利息	按年利率10.25%計息，於每年的五月十五日及十一月十五日支付前期利息，每半年支付一次
發行日	二零一零年五月十七日
到期日	二零一八年五月十五日
擔保人	本公司、本公司附屬公司 MPEL International 及優先票據附屬集團擔保人
抵押	MCE Finance 向 MPEL Investments 借出用作減少新濠天地項目融資負債所需的總金額乃以公司間票據的優先質押權作擔保
所得款項用途.....	減少新濠天地項目融資的負債
主要契約.....	限制 MCE Finance 及其受限制附屬公司進行以下各項的能力：承擔或擔保額外負債；作出指定受限制付款；發行或出售股本；出售資產；設立留置權；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；與股東或聯屬人士訂立交易；及進行合併或併購。

下表概述截至二零一一年九月三十日按到期日劃分的債務。

	截至十二月三十一日止年度						總計
	二零一一年 及 二零一二年	二零一三年	二零一四年	二零一五年 (百萬美元)	二零一六年	其後	
二零一一年信貸融資	—	128.3	256.7	256.7	373.0	—	1,014.7
人民幣債券.....	—	360.1	—	—	—	—	360.1
股東貸款.....	—	115.6	—	—	—	—	115.6
存款掛鈎貸款.....	—	353.3	—	—	—	—	353.3
優先票據 ⁽¹⁾	—	—	—	—	—	600.0	600.0
總計	—	957.3	256.7	256.7	373.0	600.0	2,443.7

附註：

(1) 未扣除發行折扣

股東貸款預期將於二零一一年十一月二十九日轉換為股本，並於 Melco Leisure 及 Crown Asia Investments 間作出相關調整，以確保彼等繼續維持相同比例的本公司權益。詳情請參閱「歷史及公司架構—股東貸款」。

於營業紀錄期間的有關期間，我們並無違反上述債務工具及貸款融資之未獲豁免或修正契約。截至最後可行日期，我們已遵守上述債務工具及貸款融資的相關契約。

概 要

二零零六年股份獎勵計劃

我們已採納二零零六年股份獎勵計劃，以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。根據二零零六年股份獎勵計劃，於十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。

截至最後可行日期，根據二零零六年股份獎勵計劃授出的未行使獎勵概要呈列如下：

	每股美國預託 股份行使價/ 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
購股權			
二零零八年長期獎勵計劃	12.04–14.08	88,157	四年
二零零八年保留計劃	3.04	4,136,229	三年
二零零九年註銷及再發行計劃	4.28	1,860,327	四年
二零零九年長期獎勵計劃	3.04–3.26	2,258,238	四年
二零一零年長期獎勵計劃	3.75–3.98	1,465,188	三至四年
二零一一年長期獎勵計劃	7.57	5,073,600	三年
		14,881,739	
受限制股份			
二零零八年長期獎勵計劃	3.99–12.95	154,424	四年
二零零八年保留計劃	3.04	689,511	三年
二零零九年長期獎勵計劃	3.26	310,596	四年
二零一零年長期獎勵計劃	3.75–4.66	797,003	二至四年
二零一一年長期獎勵計劃	7.57	2,822,151	三年
		4,773,685	

附註：

(1) 以下交易的影響並未反映在上表中：

- (i) 於二零一一年十一月二十五日歸屬受限制股份及購股權後，已於當日向僱員及董事發行689,511股受限制股份及4,756,275份購股權。
- (ii) 截至二零一一年九月三十日應付 Melco Leisure 及 Crown Asia Investments 的未償還股東貸款結餘為899.7百萬港元（約115.6百萬美元），預計將於二零一一年十一月二十九日轉換為股本，並於 Melco Leisure 及 Crown Asia Investments 間作出調整，以確保彼等繼續於本公司持有相同比例的權益。資本化價格為緊接二零一一年十一月二十九日前五個納斯達克交易日期間我們的美國預託股份在納斯達克全球精選市場報價的成交量加權平均價格的三分之一（因每股美國預託股份代表三股股份）。按二零一一年十一月二十三日每股美國預託股份收市價8.41美元計算，估計股東貸款資本化後將發行41,164,022股股份。股東貸款資本化的其他詳情請參閱本公司網站二零一一年十一月十八日發佈的新聞稿。本公司會於二零一一年十一月三十日發出公告，概述資本化後的經擴大股本及對現有股東權益的實際攤薄。

於最後可行日期，根據二零零六年股份獎勵計劃授出的未歸屬購股權約佔本公司已發行股本的0.923%。倘截至二零一一年六月三十日止六個月，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盈利分別攤薄約0.926%及0.0004美

概 要

元。上市日期後不會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獎勵計劃授出。

詳情請參閱本文件附錄五「法定及一般資料 — 二零零六年股份獎勵計劃及二零一一年股份獎勵計劃」一節。

二零一一年股份獎勵計劃

本公司根據股東於二零一一年十月六日舉行的股東特別大會通過的決議案有條件採納二零一一年股份獎勵計劃。詳情請參閱本文件附錄五「法定及一般資料 — 二零零六年股份獎勵計劃及二零一一年股份獎勵計劃」一節。上市日期後將不會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。截至最後可行日期，概無獎勵已根據二零一一年股份獎勵計劃授出或同意授出。根據二零一一年股份獎勵計劃的所有獎勵可發行的股份總數上限為100,000,000股。

我們的競爭優勢

- 各種不同的高級設施迎合各式客戶
- 發掘和掌握創新發展機會的能力
- 開發及推出創新產品及服務概念的能力
- 控股股東與資深管理層經驗豐富
- 客戶網絡龐大並且推出長期會籍及客戶忠誠計劃促進業務
- 開發及建設經驗
- 營運業績驕人，可提供資金支持潛在發展機會

我們的策略

- 為廣泛客戶群以其公認的品牌經驗開發周全的產品組合
- 運用新濠博亞博彩的次特許經營權以提高我們的業務及收益潛力
- 設立全面的市場推廣及客戶忠誠計劃
- 提供一流的服務
- 維持穩健的資產負債表及保守的資本架構，降低槓桿比例並且留意潛在發展的機會

風險因素

有關我們澳門業務及營運的風險

- 我們的營運歷史尚短，或會涉及重大風險及不明朗因素。惟營運歷史尚淺並不足以作為判斷我們日後營運業績及前景的依據。
- 我們依賴少數物業取得大部分現金流，而我們現時及日後面對的風險或會較擁有更多營運物業的博彩公司為高。
- 我們償還債務需要大量現金，而我們業務所得的現金流未必足夠我們如期償還債務。
- 我們的業務在頗大程度上依賴高級管理人員的持續效力。倘該等人員離職，則我們的業務或會嚴重受阻。
- 我們業務的成功取決於能否招攬並留用足夠合資格人員。勞工供應短缺及競爭加劇均可能導致勞工成本上漲。
- 我們的保險未必足以涵蓋營運可能蒙受的所有虧損。此外，我們的保險成本日後或會增加或我們未必能購買相若金額的保險。
- 在澳門經營業務涉及若干政治及經濟風險，或會使我們的營運業績大幅波動及對其有重大不利影響。
- 營運期間我們客戶的贏額於某時間可能超越我們娛樂場的贏額。
- 我們娛樂場業務的勝率視乎多項因素而定，其中部分並非我們所能控制，或會對我們於特定時間的營運業績有不利影響。
- 我們的博彩業務面對作弊及造假風險。
- 由於我們的所有現金流均依賴澳門物業，故此我們面對的風險會較在多個市場經營的博彩公司為高。
- 我們的博彩業務或會因人民幣出口限制及澳門幣外匯市場的限制而受到不利影響。
- 恐怖行動以及戰爭危險、經濟衰退的不明朗因素與影響酌情消費及消閒旅遊的其他因素可能使到訪澳門的旅客人數下降，有損我們的營運業績。
- 爆發H5N1病毒(禽流感)、嚴重急性呼吸道綜合症(沙士)或H1N1病毒(豬流感)引致的高發病流感或其他傳染病可能對若干亞洲國家經濟及我們的營運業績有不利影響。

概 要

- 澳門容易遭遇巨型颱風侵襲，使我們的營運受阻。
- 港元、美元或澳門幣價值波動或會對我們的債務、開支及盈利能力有不利影響。
- 我們日後所有建設項目(包括新濠天地下期工程及 Studio City 項目)面對重大開發及建設風險，或會對相關項目時間表、成本及我們能否完成該等項目有重大不利影響。
- 我們開發項目(包括新濠天地下期工程及 Studio City 項目)的成本可能大幅上漲或出現延誤，或會妨礙或延遲該等項目啓用。
- 我們正計劃於一幅土地上發展 Studio City 項目。該項目發展期已過，而我們尚未以可接受條款獲澳門政府最終批准修訂土地特許權證。倘我們未能以可接受條款取得延長發展期及修訂土地特許權證的批文，則我們或會損失於 Studio City 項目的全部或部分投資，更無法按計劃開發及經營該設施。
- 新濠天地下期工程及 Studio City 項目同時進行規劃、設計、建設及開發或會分散我們管理層的時間及資源，導致該等項目的發展延誤、成本上漲及欠缺效率等其他問題。
- 我們或會進行合併、收購或策略交易，導致營運出現困難及分散現有業務資源。
- 訴訟、糾紛及監管調查或會對我們的盈利能力及財務狀況有不利影響。

有關澳門博彩業的風險

- 我們面對來自澳門及亞洲其他地區的激烈競爭。我們未必能從中脫穎而出，或會流失或無法爭取市場份額。
- 澳門政府日後或會授出更多有關經營博彩的權利，導致澳門競爭大幅加劇，使我們流失或無法爭取市場份額。
- 澳門博彩業受高度監管，而博彩法律或法規的不利修改或發展可能難以遵守或會使我們的成本大幅上漲，令我們的項目不能順利進行。
- 新濠博亞博彩的次特許經營權合同於二零二二年屆滿，倘我們無法於二零二二年將次特許經營權續期或澳門政府於二零一七年行使贖回權，則我們將無法在澳門經營娛樂場博彩業務。

概 要

- 新濠博亞博彩就根據次特許經營權經營博彩業務所得收入獲豁免繳納附加稅的優惠將於二零一六年屆滿，惟我們未必能獲續期。
- 我們向部分客戶提供信貸，惟未必能向信貸客戶收回博彩應收款項。
- 現時的信貸環境或會限制向博彩客戶提供信貸的能力，對我們的收益有負面影響。
- 我們的業務可能因泥碼分部收益目前佔收益基礎比重較大而面對較大的波動。
- 我們依賴博彩中介人賺取部分博彩收益，倘我們未能與博彩中介人建立、維持並提升良好合作關係，則我們吸引泥碼賭客的能力亦可能受到不利影響。
- Ama 及個人擔保人未必有能力向我們償還和解協議中的未償還款項，因此我們未必能甚至無法於預期時間內收回 Ama 所欠款項約249.2百萬港元。
- 我們會受與我們有商業往來的人士的聲譽及誠信所影響，惟我們無法保證該等人士於與我們合作期間可一直保持高標準或合適度。倘未能保持高標準或合適度，則我們及股東的聲譽以及與博彩監管機關的關係或會受損，甚至遭博彩監管機關制裁。
- 中國內地公民到訪澳門的旅客人數可能因中國對澳門旅遊限制增加而減少。
- 我們無法向 閣下保證我們所實施的反洗黑錢政策及遵守適用反洗黑錢法例的措施可全面有效防止我們的娛樂場業務被用作洗黑錢。
- 倘澳門的交通基建不足以配合澳門的博彩娛樂事業發展，到訪澳門的旅客人數未必按目前預期增加，或會對我們的項目有負面影響。
- 違反反海外腐敗法將對我們有負面影響。

有關公司架構及擁有權的風險

- 我們的現有股東對我們有重大影響力，彼等所持業務權益可能與 閣下不同。
- 不同企業集團合作經營業務涉及若干風險。
- 新濠及 Crown 可能在亞洲爭取額外的娛樂場項目，連同彼等現有的業務，可能與我們在澳門的項目競爭，進而對我們以及少數股東權益有重大不利的影響。

概 要

- 倘我們的股份擁有權變更，包括新濠及 Crown 共同所持股份的控制權轉變，將導致我們無法提取貸款或引致債務的違約事件，亦可能導致 MCE Finance 須提出購回優先票據的收購建議或我們須提出購回人民幣債券的收購建議。
- Crown 於本公司的投資須受多個司法權區的監管，倘該等司法權區的監管部門發現我們、Crown 或新濠未能遵守若干監管規定及標準，Crown 可能須自合營公司撤資。

有關我們融資及債務的風險

- 我們的現有、預期及潛在未來債務可能影響我們的財政狀況，進而導致與我們重大槓桿比率相關的風險加劇。
- 我們可能需要取得外界債務或股本融資以完成未來的投資項目，惟未必能按可接受條款甚至可能無法獲得該等債務或股本融資。
- 我們未必可賺取足夠現金流應付償債責任。
- 倘我們未能遵守債務協議的限制及契約，其中包括優先票據的契約和人民幣債券協議，將可能導致我們違反該等協議或契約的條款，因而令我們須提早償還負債。
- 二零一一年信貸融資的條款可能限制我們目前及未來業務，因而影響我們完成項目和拓展業務以制勝競爭對手的能力。
- 我們的業務受優先票據條款限制，可能限制了我們因應市況計劃或採取應對措施或滿足資本需求的能力。
- 我們的業務受人民幣債券條款限制，可能限制了我們應對市場狀況或繼續拓展業務的能力。
- 根據我們的債務融資提取或延展貸款須實現大量先決條件，倘我們未能實現該等先決條件，將導致我們無法取得或延展該等融資的貸款。無法確保我們可實現現有或未來債務融資的所有先決條件。
- 倘我們未能遵守本身或附屬公司債務的契約，包括基於非我們可控制的事項，將會導致違約，因而嚴重影響我們的現金流、營運業績及財務狀況。
- 倘未能維持現有融資或日後未能取得融資，將會導致我們的項目發展進度延誤，因而影響我們自現有及未來項目營運賺取收益的能力。

有關兩地主要上市的風險

- 倘我們未能遵守適用的博彩或其他法例，聯交所可撤銷我們的上市地位。
- 我們的美國預託股份於納斯達克開始買賣以來，成交價一直波動，日後亦可能反覆。股份市價亦可能波動，因而令投資者蒙受重大損失。
- 納斯達克與香港的證券市場有不同特點，因而美國預託股份的過往價格未必是上市後香港股份表現的指標。
- 於聯交所買賣的股份流通性可能有限，而流動性安排的效果有局限性。
- 我們的股份過往在香港並無公開市場，故不確保可發展成一個活躍市場。
- 我們目前無意派付股息，亦無法向閣下確保日後會派付股息。
- 日後在公開市場大量銷售或預期銷售我們的股份或美國預託股份將導致我們的美國預託股份及股份價格下跌。
- 閣下可能難以根據開曼群島公司法保障本身權益。
- 閣下可能難以執行對我們判決。
- 本文件所載事實及其他統計數字乃轉載自政府官方刊物或公開數據庫，未必可靠。