

風 險 因 素

投資涉及若干風險。閣下作出投資決定前應審慎考慮本文件所載的全部資料，包括但不限於下述風險因素。我們的業務或會受到下述任何風險或不明朗因素的重大不利影響。我們股份的成交價亦可能因任何該等風險或不明朗因素而下跌，使閣下損失部分甚至全部投資。有意投資者作出投資決定前應審慎考慮本文件所載的全部資料，包括但不限於下述風險因素。

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。

我們的業務營運在多個重要方面尚處於起步階段，故此可供閣下評估我們業務及前景的本公司資料紀錄有限。具體而言，截至二零一一年六月三十日止六個月佔我們淨收益總額62.7%的新濠天地於二零零九年六月一日開業，隨着澳門君悅酒店及水舞間分別於二零零九年第四季及二零一零年第三季開幕，業務逐步擴充。新濠天地仍處持續發展階段。新濠博亞博彩於二零零六年九月取得次特許經營權，惟此前並無任何直接在澳門經營博彩業務的經驗。因此，閣下於衡量我們的業務及前景時，應考慮我們營運歷史有限的博彩業務在競爭激烈的市場下將面對的風險、開支及挑戰，其中包括我們須持續符合並遵守現有信貸融資的條件及契約，以便能延續信貸的現有循環貸款及維持該等信貸。

我們可能面對公司起步階段常見的風險及困難，而該等風險及困難或會因市場迅速發展(如澳門博彩市場)而加劇。部分風險影響我們下列方面的能力：

- 實現現有及日後信貸融資有關提取或延展資金的先決條件；
- 遵守優先票據、人民幣債券及信貸融資的契約；
- 有需要時籌集額外資金；
- 應不斷轉變的融資需要作出行動；
- 營運、支援、擴展及開發我們的業務及設施；
- 吸引並保持客戶及合資格僱員；
- 一直有效監控我們的營運成本及開支；
- 維持內部人員、系統、監控措施及程序以確保符合有關博彩業務的大量監管規定以及有關公眾公司的監管規定；

風 險 因 素

- 應競爭激烈的市況作出行動；
- 應監管環境轉變作出行動；
- 為新摩卡娛樂場物色合適的地點及訂立新租約或使用權協議(與許可協議相若)；及
- 為現有摩卡娛樂場續訂或延展租約。

倘我們未能完成上述任何任務，則我們未必能按原定方式營運業務，亦未必能按預期時間從該等項目賺取預期收益。此外，我們未必能符合提取現有或日後融資的條件為不同活動融資，而現有或日後融資亦可能出現違約。倘出現任何上述情況，則會對我們的業務及前景、財務狀況、營運業績及現金流有重大不利影響。

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。

我們主要依賴新濠天地、澳門新濠鋒及摩卡娛樂場取得現金流。二零一一年七月二十七日，我們收購 Studio City 項目發展商60%股權及股東貸款。我們擬與 New Cotai Holdings 共同開發該大型綜合娛樂、零售及博彩渡假村。Studio City 項目須待施工起計約36個月後方可確定開始營運的時間，而目前預期待取得一切所需的政府批文及融資後，將於二零一二年上半年施工。由於我們現時及日後經營的業務將圍繞少數主要物業進行，業務種類及收益來源有限，故此我們現時及日後面對的風險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。

我們能否如期償還債務本金及利息或再融資取決於我們日後的表現，而我們日後的表現則會受若干並非我們能控制的經濟、財務、競爭及其他因素所影響。截至二零零六年、二零零七年、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，我們的盈利不足以支付固定支出。我們日後營運所得的現金流未必足以償還債務或應付必要的還款。倘我們未能產生足夠的現金流，則或須採取一項或多項其他措施，如出售資產、債務重組、新增借貸或按繁重或高攤薄條款取得額外股本融資。我們能否再融資取決於當時的金融市場及我們的財務狀況。我們未必能進行或按理想的條款進行任何上述行動，因此或會導致我們債務違約，對我們的財務狀況及營運業績有重大不利影響。

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。

我們十分依賴高級管理人員(包括我們的聯席主席兼行政總裁何猷龍先生)的澳門博彩、項目發展及酒店業經驗及知識。一名或多名高級管理人員離職將削弱我們有效管理業

風 險 因 素

務及實行增長與發展策略的能力。物色合適人選替代何猷龍先生或其他高級管理人員並非易事，而澳門對具備類似經驗的人才的競爭可能相當激烈。此外，我們現時並無就任何高級管理人員購買要員保險。

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。

在澳門，經驗豐富的博彩從業員及其他技術與非技術人員有限。擔任敏感職位的新聘員工大多需要具備足夠的資格以符合博彩監管及其他規定或需掌握經大量培訓及積累相當經驗方可獲取的其他技巧。此外，預期招聘並留用合資格博彩及其他人員的競爭以及我們對合資格人員的需求仍然緊張。再者，根據澳門政府的政策，我們現時不得聘用非澳門居民作為荷官、總管人及荷官總管。

我們無法保證能招攬並留用足夠的合資格人員以經營物業，亦不保證招攬並留用該等人員所需的成本不會大幅上漲。倘我們無法招攬並留用合資格僱員及營運管理人員，則或會對我們的業務有重大不利影響。此外，根據澳門政府現時實施的勞工政策，建築工程招聘的本地與外地勞工比例須為1：1。就我們現時的发展及營運階段而言，上述政策的影響相對較低，惟可能對我們日後完成 Studio City 項目或新濠天地下期發展項目等物業工程有重大不利影響。此外，倘澳門政府對其他範疇(如博彩、酒店及娛樂事業)實施同類限制比率，則或會對我們的物業營運有重大不利影響。

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。

我們目前已經購買澳門博彩及酒店業務一般所需的多項保險。保險範圍包括財產損失、業務中斷及一般責任。該等保險範圍視乎相關條款、條件及限額而定。我們並不保證我們能按相同保費、條款、條件及限額續保。日後的保險成本可能增至我們無法按商業可行條款或甚至根本無法就本身項目營運購買所需的保險，或我們可能需要減少保險限額或同意若干不受保範圍。

我們無法保證所購買的保險足以抵償我們的重大損失。例如，我們的財產保險賠償金額可能低於假設財產全損時的預期全額重置成本。倘我們的虧損、損失或責任金額超過現

風 險 因 素

有或日後保險賠償限額，或申索超出現有或日後保險範圍，則或會對我們的財務狀況及業務營運有重大不利影響。例如，我們的保險範圍並不包括若干災難事件，例如罷工、核事故、戰爭以及因恐怖襲擊威脅、傳染病爆發、惡化或蔓延、昆蟲或動物災害及污染而取消會議或客房預訂導致的收入損失。因此，若干行動及事件或會導致我們蒙受不受保的重大損失。除火災或天災等直接導致的損失外，我們或會因該等事件而導致業務中斷或遭受傷害或損失的第三方提出索償。儘管我們現時購買業務中斷保險及一般責任保險，惟我們日後未必能按商業合理的條款或甚至無法購買該等保險，而在任何情況下，該等保險未必足以抵償所有因上述事件而產生的虧損。

在澳門，可購買的保險不多，而澳門的保險公司或須進行再保險以使為我們的財產及發展項目提供足夠的保障。我們的信貸協議、次特許經營權合同、優先票據文據及若干其他重大協議需要若干保險維持，而除獲澳門政府另行批權外，該等保險必須在澳門購買。未能購買充足的保險或屬信貸協議或次特許經營權合同的違約事件，對我們的業務、財務狀況、營運業績及現金流有重大不利影響。

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。

我們的所有業務均在澳門。因此，澳門及中國政治、社會及經濟的重大發展，以及當地政府政策轉變、法律及法規修訂或相關詮釋改變或會對我們的業務發展計劃、營運業績及財務狀況有重大不利影響。具體而言，我們的營運業績或會受到下列因素的不利影響：

- 澳門及中國政治、經濟及社會狀況轉變；
- 中國可能收緊對澳門的旅遊限制；
- 政府政策轉變、法律及法規修訂或相關詮釋或執行改變，尤其是外匯管制規例、資本匯回或控制通脹的措施；
- 控制通脹的措施，例如上調利率或銀行賬戶提取控制；及
- 稅率或稅制改變。

我們的澳門業務亦面對有關規管澳門公司營運的法律及政策轉變的風險。稅務法律及法規亦可能修訂，而相關詮釋及實行亦可能有所差異，均對我們的除稅後盈利能力有不利影響。此外，我們博彩次特許經營權的若干條款日後或須再與澳門政府磋商，包括繼續經營而須向澳門政府支付的金額。新濠博亞博彩根據次特許經營權條款須向澳門政府支付的

風 險 因 素

若干款項包括年度固定博彩金及按所經營賭桌及博彩機數目與類型計算的浮動博彩金。重新磋商的結果可能對我們的營運業績及財務狀況有重大不利影響。

二零一一年七月二十七日，我們收購 Studio City 項目發展商的60%股權及股東貸款。我們擬與 New Cotai Holdings 共同開發該大型綜合娛樂、零售及博彩渡假村。Studio City 項目現時獲授一幅土地，惟若干營運條款仍有待澳門政府審批。

由於我們預期大量中國客戶到訪我們的物業，故此中國整體經濟狀況及政策可能嚴重影響我們的財務前景。中國經濟增長放緩及收緊信貸或旅遊限制均可能對到訪我們澳門物業的中國旅客人數及其在我們娛樂場的消費金額產生不利影響，從而對我們的營運業績及財務狀況有重大不利影響。此外，倘經濟衰退，訪澳的中國旅客人數或會減少，且於我們娛樂場的消費金額或會下降而嚴重不利於我們的財務表現及業務。

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。

我們的收益主要來自娛樂場贏額與娛樂場客戶贏額的差額。由於博彩業涉及內在機率因素，故此我們無法全面控制本身或娛樂場客戶的贏額。倘我們客戶的贏額超越我們娛樂場的贏額，則我們於特定期間的博彩業務或會錄得虧損，可能對我們的業務、財務狀況及營運業績有重大不利影響。

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。

除機率因素外，理論勝率亦受其他因素所影響，包括賭客技術與經驗、博彩項目組合、賭客財力、賭桌限額、賭客下注金額及博彩時間。因此，我們的實際勝率可能於短時間內（如每季）有重大差異，或會使我們的季度業績波動。上述各項因素可能個別或共同對我們的勝率有負面影響，對我們的業務、財務狀況及營運業績有重大不利影響。

我們的博彩業務面對作弊及造假風險。

我們賭桌的所有博彩活動僅以籌碼進行。籌碼與實際貨幣一樣，涉及篡改及造假風險。我們已制訂多項保安及防偽措施，以偵測經篡改或偽冒的籌碼。儘管有上述保安措施，惟仍可能有不法份子試圖複製我們的籌碼及在我們的娛樂場混入、使用及兌現經篡改或偽冒

風 險 因 素

的籌碼。上述事件的負面新聞亦可能損害我們的聲譽，對我們的業務、財務狀況及營運業績不利。

我們現時設有監察及保安系統以偵測娛樂場業務的作弊情況，惟未必能及時偵測甚至根本無法偵測作弊活動，尤其當客戶與我們的僱員串謀時。此外，我們的博彩中介人或其他人士亦可能在我們不知情的情況下直接與我們娛樂場客戶就我們博彩項目結果訂立下注安排，使我們的收益受損。

我們會檢討本身營運以偵測並防止作弊活動。各個博彩項目均訂下理論勝率，並以此檢查相關統計數據。作弊活動或會引起負面新聞，對我們的業務、財務狀況、營運及現金流有重大影響。

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。

我們現時及日後主要依賴新濠天地、澳門新濠鋒及摩卡娛樂場獲得現金流。Studio City項目於竣工及啟用後亦會產生現金流。我們現有的業務目前及日後僅會在澳門物業經營，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。該等風險包括：

- 依賴澳門博彩及消閒市場，使我們的業務多元性及收益來源有限；
- 澳門或亞洲整體經濟、競爭及政治狀況轉差；
- 惡劣天氣、道路建設或主要航線關閉使澳門交通癱瘓；
- 交通成本上漲、旅遊威脅或其他因素使航空或渡輪旅客量下降；
- 中國現時或日後對澳門實施旅遊限制；
- 澳門政府修訂法律及法規或相關詮釋，包括博彩法律及法規；
- 發生影響澳門的天災或其他災害，包括颱風、傳染病爆發或恐怖行動；
- 澳門旅客人數增幅不及我們的預期；
- 其他地區經濟體放寬博彩法律，與澳門市場形成競爭；及
- 於我們物業經營的博彩業務轉差。

任何上述狀況或事件均可能對我們的業務、現金流、財務狀況、營運業績及前景有重大不利影響。

風 險 因 素

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。

澳門博彩業務現時禁止以中國貨幣人民幣下注。現時，對中國內地以外地區(包括澳門)的人民幣出口有限制。例如，前往外地的中國旅客總共僅可攜帶人民幣20,000元現金及不超過5,000美元等值財產離開中國。人民幣出口限制或會影響到訪澳門的中國博彩客戶流量，不利澳門博彩業增長，亦對我們的營運有負面影響。我們在澳門的收益以港元及澳門法定貨幣澳門幣計值。倘若聯繫匯率解除，則可能使該等貨幣的匯率大幅波動。

澳門幣的貨幣市場相對較小且不發達，故此我們於較短時間內將大額澳門幣兌換為美元的能力有限。因此，我們或會難以將澳門幣兌換為美元，削弱我們償還部分以美元計值的債務及若干開支的能力。

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。

我們業務的實力及盈利能力取決於客戶對娛樂場渡假村及消閒旅遊的整體需求。亞洲消費者喜好或酌情消費模式轉變可能損害我們的業務。恐怖襲擊或會對全球旅遊及消閒開支(包括住宿、博彩及旅遊)有不利影響。我們無法預測日後恐怖襲擊直接或間接可能對我們造成的影響程度。除戰爭及恐怖襲擊威脅外，影響酌情消費的其他因素(包括整體經濟狀況、消費者可支配收入、經濟衰退的憂慮及消費者對經濟缺乏信心)可能會對我們的業務有不利影響。消費者對酒店與娛樂場渡假村的需求及我們現時與日後擬供應的豪華設施種類極易受經濟衰退所影響。酌情消費持續減少及／或航空旅遊中斷或下降或會嚴重打擊我們的營運。

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。

二零零四年，亞洲大部分地區爆發前所未見的禽流感。根據世界衛生組織(世衛)於二零零四年發表的報告，禽流感導致全球進入高死亡率流感蔓延的戒備狀態，對社會及經濟造成嚴重影響。截至二零一一年六月二十二日，世衛確認共接獲562宗染病報告，其中329人死亡(僅呈報二零零三年以來經實驗室確診的禽流感個案)。具體而言，在珠海口岸與澳門連接的中國廣東省已確認出現若干禽流感確診個案。現時，尚未研發全面有效的禽流感疫苗，且有證據顯示H5N1病毒不斷變種，故此無法保證可及時研發有效疫苗以防範禽流感

風 險 因 素

散播。二零零三年上半年，亞洲若干國家爆發沙士(高傳染的非典型肺炎)，嚴重打擊受影響地區的經濟活動，使區內貨品及服務需求急跌。

二零零九年四月，源頭來自墨西哥的流行性感冒A型 (H1N1) 病毒在全球各地漫延，印尼、香港、日本、馬來西亞、新加坡及亞洲其他地區均出現確診個案。近期，非洲及亞洲出現流行性感冒A型 (H1N1) 病毒個案。世衛接獲柬埔寨、香港、埃及與印尼的人類感染報告，當中印尼近期更確認出現首宗流行性感冒A型 (H1N1) 相關的死亡個案。流行性感冒A型 (H1N1) 病毒屬高度傳染病毒，未必容易受到控制。無法保證爆發禽流感、沙士、H1N1(猪流感)或其他傳染病或受影響國家對上述可能的病毒爆發採取的措施不會嚴重干擾我們的博彩業務或到訪澳門的旅客人數，該等因素或會對我們的營運業績有重大不利影響。再度爆發禽流感、沙士或其他傳染病的預測亦可能對亞洲各國的經濟狀況有不利影響。

澳門容易遭遇巨型颱風侵襲，使我們的營運受阻。

澳門容易遭遇巨型颱風侵襲。澳門位於中國內地沿岸地區，由一個半島及兩個離島組成。倘澳門出現巨型颱風或其他天災，則我們的物業及業務或會受到嚴重干擾，對我們的營運業績有不利影響。

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。

儘管我們的收益大多以港元計值，惟我們的大部分開支以澳門幣計值。此外，我們的大部分債務及若干開支以美元計值，而相關還款成本亦會以美元計值。港元及澳門幣兌美元的價值或會波動，受政治及經濟狀況以及其他因素所影響。截至目前為止，我們並無就日常營運收支的外匯風險進行任何對沖交易。相反，我們保留與債務幣種相同的若干營運資金，以降低貨幣波動的風險。然而，我們不時就融資交易及資本開支訂立外匯交易。我們將不時考慮有關對沖外匯風險的整體政策。倘港元或澳門幣兌美元的匯率大幅波動，則或會對我們的收益及財務狀況有重大不利影響。例如，倘我們須就營運將美元融資兌換為港元或澳門幣，則港元或澳門幣兌美元的匯率波動或會對我們兌換所得的金額有不利影響。

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。

我們日後所有建設項目面對諸多風險，包括：

- 缺乏足夠融資或無法及時取得融資；

風 險 因 素

- 計劃及規格有變；
- 工程問題，包括計劃及規格缺陷；
- 主要供應市場的能源、物料及熟練與非熟練勞工供應短缺、價格上漲及當地出現通脹；
- 延遲或未能取得所需的許可證、牌照及批文；
- 有關博彩、消閒、住宅、房地產發展或建設項目的法律及法規或相關詮釋與執行出現變動；
- 勞資糾紛或罷工；
- 與承建商及分包商發生糾紛或彼等違約；
- 工人及其他人士受傷；
- 環保、健康及安全問題，包括工地意外及H1N1或H5N1等病毒散播；
- 天氣問題造成的干擾或延誤；
- 火災、颱風及其他天災；
- 地質、建設、挖掘、監管及設備問題；及
- 其他不可預料的情況或成本上漲。

任何上述發展及建設風險可能導致總成本增加、建設工程或啓用延誤甚至無法進行、或影響我們日後可能承接的建設項目的設計與功能。我們無法保證日後項目的建設成本或總項目成本不會超出原定預算金額。

澳門政府近期公告一九八零年七月五日法律第6/80/M條(土地法)的建議修訂作公開諮詢。根據土地法的建議修訂，根據租約授出地塊必須以公開招標進行，惟作為公務員住房或基於公眾利益而授出的土地除外，如(i)發展教育、文化、健康或體育等非牟利活動；(ii)建設公用設施；(iii)促進澳門工業結構多元化發展；或(iv)參與澳門政府推廣的城市建設計劃。此外，有關臨時土地批授(如新濠天地及澳門新濠鋒)的土地租約用途的修訂須待該等物業發展完成確定後方獲批准，惟有關政府城市規劃變動所需作出的修訂除外。

任何上述發展及建設風險可能導致總成本增加、建設工程或啓用延誤甚至無法進行、

風 險 因 素

或影響我們日後可能承接的建設項目的設計與功能。我們無法保證日後項目的建設成本或總項目成本不會超出原定預算金額。

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。

根據擴展計劃，我們現正發展及擬發展若干項目，包括新濠天地下期工程及 Studio City 項目。該等項目的完成須受制於多項或然因素，如上述有關發展及建設的風險因素，尤其包括相關法律的不利發展、延遲或未能取得所需政府特許權、牌照、許可證或批文。任何上述情況可能導致總成本增加或新項目的建設或啓用延誤甚至無法進行，從而對我們的業務、財務狀況及營運業績有重大不利影響。我們亦須就發展項目取得額外融資。我們能否取得融資取決於多項並非我們所能控制的因素，包括市場狀況、投資者與放款人對博彩公司債務及股本證券的取態及需求、信貸供應及利率。

我們並不保證項目的相關實際建設成本不會超出預期及預算。此外，澳門的建設成本(尤其是勞工成本)不斷增加，我們相信該等成本有可能因澳門建築活動大幅增加及勞工持續短缺而繼續上漲。澳門的移民及勞工法規或會限制承建商申請足夠中國勞工以補足澳門勞工供應不足及降低建設成本的能力。澳門建設成本持續上漲將增加建設工程未能如期或按預算完成甚至根本無法完成的風險，進而對我們的業務、現金流、財務狀況、營運業績及前景有重大不利影響。

我們尚未就 Studio City 項目的建設及發展訂立一切所需的最終合約。

我們無法保證能按商業合理條款與具備足夠技術、財力及經驗的承建商訂立最終合約，甚至根本無法訂立相關合約。我們未必能就新濠天地下期工程或 Studio City 項目的多項分包商建設合約修訂取得保證最高價格或固定合約價條款，導致超支及建設工程延誤的風險增加。倘我們未能按滿意的條款就新濠天地下期工程或 Studio City 項目訂立建設合約，或未能嚴格控制該等項目的建設成本及時間表，則或會對我們的業務、財務狀況及前景有重大不利影響。

風 險 因 素

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。

澳門土地特許權證由澳門政府發出，一般為期25年，根據相關法律最多可連續續期10年。發展期通常於合同訂明，倘期限內未能開發土地，則或會受罰，而土地最終歸還澳門政府。現有土地特許權合同的修訂須遵循行政流程，包括提交修訂請求、提供初步修訂方案、向澳門政府提出最終修訂方案、支付額外地價以及在官方公報刊登修訂。MSC Desenvolvimentos 為指定作G300、G310及G400地段(路氹)之地塊的承租人，已根據二零零一年十月十七日澳門官方公報第42期第二部分 (Macau Official Gazette no. 42, II Series) 刊登的第100/2001號運輸工務司司長批示(「MSC批地核准」)，向位於澳門特別行政區路氹填海區(路氹)的澳門物業登記局 (Macau Real Estate Property Registry) 註冊，註冊編號為23059，並無亦不附帶任何留置權及產權負擔。自二零零五年起，MSC批地核准持續修訂。澳門政府就MSC批地核准正式發出的最新修訂草案日期為二零零八年九月二十六日，於二零零八年十月八日由 MSC Desenvolvimentos 以信函方式接收，已於二零零八年十月十四日向澳門政府備案。澳門政府於二零一一年八月二十九日發出函件，知會 MSC Desenvolvimentos 批地修訂流程將基於二零零八年九月二十六日函件恢復辦理。然而，修訂流程尚未完成，我們無法保證按可接受條款完成修訂流程。倘未能按滿意條款完成修訂，尤其是未獲准延長發展期以及我們未支付所需全部款項(即額外地價)，則我們可能無法按計劃完成及經營 Studio City 項目，亦可能損失於 Studio City 項目的全部或絕大部分投資，從而可能對我們的業務、財務狀況及前景造成重大不利影響。

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。

我們預期新濠天地下期工程及 Studio City 項目的部分規劃、設計及建設將同步進行。該等項目的規劃、設計、開發及建設期或有重疊，且各自涉及大量工程。除監督日常營運外，我們的高級管理人員亦須同時參與兩個項目的規劃及發展。我們的管理層未必能對該等開發及建設項目以及營運物業投入足夠時間及精力，或會導致一個或該兩個項目的建設或啓用出現延誤，建築成本超支或營運物業表現遜於預期，進而對我們的業務、財務狀況及營運業績有重大不利影響。

風 險 因 素

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。

我們日後或會收購或投資其他公司或項目以擴展或補充現有業務。我們不時與其他公司就收購或投資該等公司或項目進行討論及磋商。即使我們物色合適的商機，我們未必能按可接受的商業條款進行有關收購或投資，亦未必能按可接受的商業條款取得足夠的融資甚至完全無法取得融資，以及我們未必能完成建議的收購或投資。此外，倘我們收購或投資其他公司或項目，則完成收購後的整合過程或會較預期困難。我們或須承擔投資或收購當時並不知悉的責任或申索，亦未必能實現投資或收購當時預計的利益。該等困難可能影響我們的持續經營，虛耗管理層及僱員精力，導致開支增加，對我們的業務、財務狀況及營運業績有不利影響。

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。

我們現時及日後或會在日常業務過程中牽涉法律訴訟、糾紛及監管調查。例如，倘我們未能為附屬公司就若干指控附屬公司挪用或盜用資金的索償抗辯，可能需我們進一步改善現時的反洗黑錢程序、系統及控制，而我們的業務營運或會受有關監管部門更大程度的監督，上述各項均會增加我們的合規成本。請參閱「附錄五 — 法定及一般資料 — E.其他資料 — 1.訴訟」。並不保證我們就該等事宜作出足夠的撥備。倘任何未了結或日後的訴訟、糾紛及監管調查出現不利的解決方案，則或會對我們的營運業績或現金流有不利影響。

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。

酒店、渡假村及娛樂場業務的競爭十分激烈。我們在澳門及亞洲其他地區的競爭對手包括全球多個最大的博彩、酒店、消閒及渡假村公司。與我們相比，部分現有及日後的競爭對手規模較大，應付澳門及其他地區發展及營運的資源較多元，資金亦較雄厚。請參閱「業務 — 競爭」。

我們在若干程度上亦與位於馬來西亞、南韓、菲律賓、柬埔寨、澳洲、紐西蘭等其他國家及美國拉斯維加斯與大西洋城等世界其他地區的娛樂場競爭。此外，新加坡等若干國家已將娛樂場博彩合法化，其他地區（如日本、台灣及泰國）日後亦可能將娛樂場博彩合法化。新加坡於二零零六年向拉斯維加斯金沙授出娛樂場經營牌照，並向雲頂集團授出第二個娛樂場經營牌照。雲頂集團的娛樂場於二零一零年二月開幕，而拉斯維加斯金沙的娛樂

風 險 因 素

場則於二零一零年四月開幕。我們亦與香港及亞洲其他地區以外經營並提供博彩活動的郵輪競爭。東南亞博彩地點激增亦可能對我們的財務狀況、營運業績或現金流有重大不利影響。

現時，澳門為中國唯一提供合法娛樂場博彩活動的地區。中國內地部分地區可能存在無牌非法經營的娛樂場。中國內地的非法娛樂場競爭或會對我們的業務、現金流、財務狀況、營運業績及前景有不利影響。

我們在區內的競爭對手亦包括 Crown 在澳洲墨爾本的 Crown Entertainment Complex (「**Crown Melbourne**」)、澳洲柏斯的 Burswood Entertainment Complex (「**Burswood**」) 以及新濠與 Crown 可能在澳門以外的亞洲其他地區開發的其他娛樂場渡假村。新濠及 Crown 或會對透過合營公司擁有的亞洲項目發展不同權益及策略，與我們的澳門業務存在利益衝突或在亞洲博彩及消閒客戶方面與我們競爭。請參閱「有關公司架構及擁有權的風險」。

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。

新濠博亞博彩為六家獲澳門政府授權在澳門經營博彩業務的公司之一。根據博彩法的條款，澳門政府不得授出超過三個博彩特許經營權。澳門政府宣佈，於進一步評估澳門經濟狀況前，不會增加特許經營權或次特許經營權數目。然而，澳門政府的政策及法律或會轉變，而澳門政府可能授出更多特許經營權或次特許經營權，導致我們面對的競爭增加，澳門市場的競爭大幅加劇，使我們流失或無法維持或爭取市場份額。

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。

澳門博彩業受高度監管。現行法律(如發牌規定)、稅率及其他監管規定(包括反洗黑錢規定)或會更改或更加嚴厲，導致澳門新濠鋒娛樂場、新濠天地娛樂場、摩卡娛樂場及其他未來項目(包括 Studio City 項目)以及我們可能不時經營的任何其他地點的博彩業務須遵從更多的法規。博彩業法規的任何上述不利發展可能難以遵守或使我們的成本大幅上漲，令我們的項目不能順利進行。

二零零九年九月，澳門政府將給予博彩中介人的佣金上限(包括津貼)定為泥碼下注額的1.25%。該政策於二零零九年十二月實施，或會限制我們順利與博彩中介人建立業務關係及吸引泥碼賭客的能力。倘未能遵守該等法規，則或須承擔責任、遭受罰款及其他懲處，對我們的博彩次特許經營權有重大不利影響。

澳門政府近期亦通過控煙立法程序，將於二零一三年一月一日實施娛樂場全面禁煙。然而，該法律容許娛樂場將不超過50%的博彩區範圍劃為指定吸煙區，惟必須於二零一三

風 險 因 素

年一月一日或之前完成。澳門政府現正考慮將進入澳門娛樂場的最低年齡限制由18歲提高至21歲。基於受僱工作方面的考慮，建議未達最低年齡限制的僱員仍可繼續現有工作，並再建議博監局董事授權未滿21歲的僱員進出娛樂場，視作具備特殊技術資格。倘實施上述法律，則或會對我們招聘足夠人員經營項目的能力有不利影響。

澳門政府於二零一零年三月宣佈，於二零一三年首季完結前澳門的賭桌數目不得超過5,500張。根據博監局的資料，於二零一一年六月三十日澳門的賭桌數目為5,237張。澳門政府經濟財政司司長於二零一一年九月十九日宣佈，自二零一三年起十年內，澳門特許經營的賭桌總數每年增幅不得超過3%。此限制或會對我們日後擴展業務有不利影響。例如，我們對 Studio City 項目博彩區域的發展及擴充或會受限制。該等限制並非法律限制，澳門政府有關當局可能不時採取不同的政策（包括有關賭桌數量年增長率的政策）。此外，澳門政府於二零零八年四月二十二日宣佈擬限制營運商在住宅區開設角子機場（如我們的摩卡娛樂場）。該政策或會限制我們為摩卡娛樂場業務物色新址或維持現址的能力。我們目前僅在一處或被視作住宅區的地點營運一個摩卡娛樂場摩卡海冠。目前對住宅區或非住宅區並無正式的定義，而有待澳門政府釐定。迄今，澳門政府並無向新濠博亞博彩發出任何正式具體指示，要求關閉或搬遷摩卡娛樂場。倘新濠博亞博彩接獲澳門政府的具體指示，則我們會遵從澳門政府的指示行事。

澳門現行有關博彩及博彩特許經營權以及防洗黑錢等事宜的法律及法規大多相對較新，而該等法律及法規詮釋的先例不多。該等法律及法規相當複雜，而法院或行政或監管機關日後亦可能對該等法律及法規加以詮釋，或頒佈與我們詮釋有別的新訂或經修訂法規，或會對我們的財務狀況、營運業績或現金流有重大不利影響。

我們在澳門的活動均須經澳門政府多個機關的行政審批。例如，我們的活動須經博監局、衛生部、勞工局、土地工務運輸局、消防局、財務部及澳門特區政府旅遊局的行政審批。我們無法保證能夠取得對我們業務及營運有重大影響的一切所需批文。澳門法律准許向法院申請糾正行政行為。然而，就博彩監管事宜而言，上述糾正在頗大程度上未經實證。

倘我們未能遵守澳門複雜的法律及法規，則最嚴重的懲處為撤回次特許經營權。根據次特許經營權，倘新濠博亞博彩未能遵守次特許經營權及澳門相關法律的基本義務，則澳門政府可單方面終止次特許經營權。倘次特許經營權遭撤回，則新濠博亞博彩將無法在澳門經營娛樂場博彩業務。我們亦無法收回就發出次特許經營權而向永利澳門支付的對價900

風 險 因 素

百萬美元。有關終止事項的清單，請參閱「次特許經營權 — 次特許經營權合同 — 終止權利」。該等事項或會導致新濠博亞博彩的次特許經營權終止而不獲任何賠償。在大部分情況下，次特許經營權合同並無列明有關糾正相關事件的特定糾正期。相反，我們依賴向澳門政府諮詢及與其磋商以糾正任何上述違規事件。

根據澳門政府的資料，現正考慮建議修訂有關歸還娛樂場物業的法律。我們預期，倘上述修訂生效，新濠博亞博彩次特許經營權屆滿或終止時，我們發展項目內當時指定且獲澳門政府批准的部分娛樂場物業(包括所有博彩設備)方會自動歸還澳門政府，而我們將不獲任何賠償，惟新濠博亞博彩的次特許經營權獲續期則除外。於上述修訂生效前，我們的所有娛樂場物業及博彩設備將自動歸還，而我們亦不獲任何賠償。

次特許經營權合同載有多項一般契諾、義務及其他規定，惟遵例與否屬於主觀判斷。例如，遵守一般與特別合作職責、特別資訊職責以及預期執行投資計劃的承擔或屬主觀判斷。我們無法保證我們履行該等契諾會符合澳門政府的規定，故此我們將依賴與澳門政府的持續溝通及真誠磋商，確保我們履行次特許經營權承擔的方式不會違反相關規定。

根據新濠博亞博彩的次特許經營權，澳門政府可要求我們對澳門物業的計劃及規格作出多項修訂，亦可作出多項其他對我們有約束力的決策及決定。例如，澳門特區行政長官可要求我們增加新濠博亞博彩股本，或我們須就澳門附屬公司承擔提供若干按金或其他履約擔保，有關金額由澳門政府釐定。由於新濠博亞博彩於取得若干債務或股本融資前須事先獲得澳門政府機關批准，故此其籌集額外資金的能力有限。新濠博亞博彩有關取得債務或股本融資的能力亦可能受到我們現時及任何日後信貸所限制。因此，我們無法保證將可遵守該等規定或澳門政府的任何其他規定或次特許經營權的其他規定及承擔。

此外，根據次特許經營權合同，我們不僅須遵守該協議的條款，更須遵守澳門政府日後頒佈的法律、法規、規則及法令。我們無法保證能遵守任何上述法律、法規、規則或法令，亦不保證該等法律、法規、規則或法令不會對我們建設或經營澳門物業的能力有不利影響。倘我們與澳門政府就詮釋或遵守次特許經營權合同規定出現分歧，則我們將依賴與上述相關澳門政府機關進行的諮詢及磋商。然而，於諮詢期間，我們須遵守由澳門政府詮釋的次特許經營權合同條款。

風 險 因 素

新濠博亞博彩未能按澳門政府滿意的方式遵守次特許經營權條款或會導致次特許經營權終止。我們無法保證新濠博亞博彩能一直按澳門政府滿意的方式經營博彩業務。喪失次特許經營權將使新濠博亞博彩無法在澳門經營博彩業務，對我們的財務狀況、營運業績及現金流有重大不利影響，亦可能導致我們的債務協議出現違約情況，令我們損失部分甚至全部項目投資。

現時，並無任何有關澳門政府如何處理於發生任何上述情況下終止特許經營權或次特許經營權的先例。上文概述的部分法律及法規尚未獲澳門政府採用。因此，現時無法全面評估澳門博彩監管制度規定的範圍及執行情況。

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。

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。

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。

根據次特許經營權合同，澳門公司須按應課稅收入(定義見相關稅法)不超過12%繳納附加稅，而博彩收益須繳納35%的特別博彩稅及4%的其他徵費。其他徵費或會於次特許經營權合同重新磋商及相關法律修訂時有所更改。

澳門政府豁免新濠博亞博彩於二零零七年至二零一一年繳納澳門博彩收入的附加稅，而該項豁免已獲准由二零一二年延長五年至二零一六年。然而，我們無法保證將於屆滿時再獲續期。

風 險 因 素

澳門稅法列明，所派付的股息須按累進稅率繳納附加稅，估計應課稅收入為300,000澳門幣以上的(假設尚未繳納按收入計算的附加稅)，稅率最高為12%。

澳門政府向我們的附屬公司新濠鋒酒店授出公用設施稅務優惠，購入的若干汽車可享有車輛免稅期(惟該等汽車於購入當日起計五年內不得更改用途或出售)，另外亦享有為期12年的財產免稅期。此外，根據財產免稅期，於同一12年期間評估附加稅時，有關企業亦可將最高折舊及重置率提高一倍。澳門政府亦已就Hard Rock Hotel向我們的附屬公司新濠博亞(新濠天地)酒店授出公用設施稅務優惠，根據該優惠酒店購入的若干汽車可享有車輛稅免稅期(惟該等汽車於購入當日起計五年內不得更改用途或出售)，另外亦享有為期12年的財產稅免稅期。此外，根據財產稅免稅期，於同一12年期間評估附加稅時，有關企業亦可將適用的最高折舊及重置率提高一倍。我們已就皇室渡假酒店申請與新濠博亞(新濠天地)酒店相同的免稅期，惟我們無法保證將按有利的條款甚至根本無法獲澳門政府授出免稅期。

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。

我們一直並預期仍會以信貸及現金形式在娛樂場經營賭桌博彩業務。按照行業慣例，上述信貸通常並無抵押。高端客戶所得的信貸一般較下注額較低的客戶為高。

我們未必能向信貸客戶收回所有博彩應收款項。我們預期僅可在少數司法權區(包括澳門及(在若干情況下)香港)收回博彩應收款項。由於我們的博彩客戶大多為來自其他司法權區(主要為香港及中國)的旅客，而基於不少司法權區的法院並不受理博彩債務的申索等其他因素，故此我們未必能在訴訟地收回所有博彩應收款項。我們或會遭訴訟地拒絕受理上述債務的申索，亦未必能在其他司法權區查找收回博彩債務的資產。我們向國際客戶收回應收款項的能力可能受該等客戶居住的國家日後的商業或經濟趨勢或重大事件的不利影響。在若干情況下，我們或須確定積極向客戶採取執行行動會否令客戶流失及使客戶不再光顧我們的娛樂場。倘我們信貸客戶的應收款項視為無法收回，則或會對我們的營運業績有重大不利影響。此外，倘客戶獲得信貸並將借款輸回予我們，而該客戶的應收款項視為無法收回，則我們仍須按實際博彩收益繳納澳門博彩稅，不論應收款項無法收回。我們會作出估計呆賬撥備以將應收款項減至賬面值(與公平值相若)。

風 險 因 素

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。

我們以信貸及現金形式在娛樂場經營賭桌博彩業務，而博彩中介人透過向博彩客戶提供信貸而經營業務。整體經濟衰退及金融市場波動將廣泛限制信貸公司提供信貸的能力，並使信貸的收回周期延長。信貸市場持續收緊銀根可能阻礙收益及增長，對我們的業務、財務狀況及營運業績有重大不利影響。

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。

我們的大部分娛樂場收益來自博彩市場的泥碼分部。博彩市場泥碼分部的收益顯著波動主要是由於下注金額龐大以及相應贏額與輸額龐大所致。因此，與競爭對手相比，我們每季的業務、營運業績及營運所得現金流或會有較大的波動，而兌換籌碼處或須保存較多的現金以管理上述波動。

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。

博彩中介人籌辦前往澳門娛樂場的泥碼賭客旅行團，負責我們的部分澳門博彩收益。隨着澳門娛樂場業務日趨蓬勃，與博彩中介人建立關係的競爭亦加劇。截至二零一一年六月三十日，我們與大約79名博彩中介人訂立協議。倘我們未能利用及建立與博彩中介人的關係，則我們提高博彩收益的能力將會削弱，而我們更須另覓方法與泥碼賭客建立及保持關係，所得溢利亦可能不及透過博彩中介人所經營者。由於競爭加劇，因此我們或須向博彩中介人提供最佳的商業條款，包括提供信貸，或會導致我們整體信貸風險提升。倘博彩中介人未能與客戶保持關係，則我們維持或提高娛樂場收益增長的能力亦可能受損。

澳門政府將給予博彩中介人的佣金上限(包括津貼)定為泥碼下注額的1.25%。該上限於二零零九年九月出台，自二零零九年十二月起執行，對我們的博彩中介人及其所得的獎金造成影響，惟迄今對我們的收益並無重大影響。然而，倘澳門政府將應付予博彩中介人的佣金比率上限進一步下調至低於我們現時獲准支付的上限1.25%，則博彩中介人率領旅客前往我們娛樂場的意願將進一步降低，若干我們的博彩中介人更可能被逼停業。在此情況下，我們的業務、財務狀況及營運業績或會受到重大不利影響。

風 險 因 素

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。

二零一零年三月二十三日，新濠博亞博彩展開待執行訴訟，向 Ama International Limited (「Ama」)及Ama的個人擔保人 Mei Huan Chen 女士(「個人擔保人」)收回澳門新濠鋒前博彩中介人Ama所欠的若干未償還款項。考慮到個人擔保人可能在取得司法扣押令前揮霍其資產，新濠博亞博彩亦於二零一零年三月二十五日提交禁止令，沒收並隨後扣押個人擔保人的多項資產。新濠博亞博彩、Ama及個人擔保人因而在上述待執行訴訟期間提起其他法院訴訟。

關於與Ama及個人擔保人之間的糾紛，新濠博亞博彩、Ama及個人擔保人於二零一一年七月二十九日訂立和解協議。根據和解協議，Ama及個人擔保人同意分期支付未償還款項約249.2百萬港元(32.0百萬美元)。首四期每期6.0百萬港元(771,000美元)已分別於二零一一年八月五日、二零一一年八月三十日、二零一一年九月三十日及二零一一年十月三十日支付，之後18期每期10.0百萬港元(1.3百萬美元)自二零一一年十一月三十日起按月支付，最後一期1.1百萬港元(141,000美元)於二零一三年五月三十日支付。另外一期44.1百萬港元(5.7百萬美元)於截至二零一二年一月十五日付清。個人擔保人按揭及質押若干資產作為未償還款項的抵押。根據上述和解協議，Ama於二零一一年九月一日提交終止向新濠博亞博彩提出民事訴訟的請求，且Ama及個人擔保人已提交終止所有針對新濠博亞博彩之附帶訴訟程序的相關請求。該等請求已被法院批准。新濠博亞博彩已於二零一一年九月二十二日向法院提交訂有若干上述支付條款的分期付款協議及暫停待執行訴訟的請求。新濠博亞博彩提出請求後，法院於二零一一年九月二十八日頒令將法院託管金額用於支付法庭費用及和解協議規定應付新濠博亞博彩的金額。倘Ama及個人擔保人無法向我們償還和解協議中的未償還款項，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。

與我們有商業往來的人士(尤其是從事博彩相關活動的人士，如博彩中介人)、並無持有特許經營權或次特許經營權但與我們訂有或可能訂立服務協議的發展商及酒店營運商的聲譽及誠信對我們本身的聲譽以及新濠博亞博彩根據次特許經營權持續經營的能力十分重

風 險 因 素

要。根據澳門博彩法，新濠博亞博彩須監督博彩中介人以確保遵守相關法律及法規，而博彩中介人的嚴重違規或屢次行為失當或會導致次特許經營權終止。對於與我們有博彩相關活動往來的人士(如有關)，博彩監管機關將就我們擬進行的活動及合作人士進行誠信審查及合適度調查。此外，我們與該等人士合作前亦進行內部盡職審查及評估。儘管有上述監管機關的誠信審查及我們本身的盡職審查，惟我們無法保證合作人士於整個合作期間會一直保持博彩監管機關及我們要求的高標準，亦不保證該等人士會一直維持合適度。倘我們合作人士的誠信存疑，或會導致我們本身的誠信於接受博彩監管機關評估時受到負面影響。此外，倘我們合作人士的合適度低於博彩監管機關所定的水平，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。

具體而言，與我們合作的博彩中介人的聲譽對我們本身的聲譽以及新濠博亞博彩根據次特許經營權持續經營的能力十分重要。儘管我們致力確保與我們合作的博彩中介人維持高水平的誠信，惟我們無法保證與我們合作的博彩中介人將一直維持高水平的誠信。倘我們須與誠信存疑或未能持續按澳門法律經營的博彩中介人交易，則或會令監管機關或投資者認為我們的誠信及遵例紀錄不佳。倘博彩中介人的誠信正直及遵例水平低於我們所定的標準，則我們及股東的聲譽以及與博彩及其他有權監管我們業務的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。

我們很大的一部分博彩客戶來自中國內地。中國施加任何旅遊限制均會影響自中國內地到訪我們娛樂場的客戶人數。二零零三年中起，根據個人遊計劃，中國內地若干城市的公民可申請個人簽證到澳門旅遊，而毋須按過往的規定參加旅行團。二零零八年中，中國政府調整訪澳個人遊計劃簽證的政策，限制旅客人數，部分中國內地公民僅可在指定時間到澳門旅遊。此外，二零零九年五月，中國對若干旅費低廉及強制購物的「廉價」旅行團實施若干營運限制。未能確定日後何時及會否在沒有通知的情況下實施與過往限制中國內地公民到澳門及香港旅遊的同類政策以及調整簽證政策。中國內地旅客人數減少將對我們的營運業績不利。

風 險 因 素

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。

澳門是自由港口，提供離岸金融服務，資金可自由流動，因而令澳門的娛樂場可能成為洗黑錢的工具。我們已為遵守所有適用的澳門反洗黑錢法例及規定而實施反洗黑錢政策。我們無法向閣下保證該等政策可有效防止我們的娛樂場業務被用作洗黑錢，包括在澳門境外的司法權區的洗黑錢活動。在我們的日常業務過程中，我們預期須應澳門及其他司法權區的監管部門要求不時出席會議及查問，以就我們業務中有關反洗黑錢法例及規定的事宜進行討論。

倘本公司及其僱員、博彩中介人或客戶洗黑錢、被指洗黑錢或涉及關於可能洗黑錢活動的監管調查，將嚴重損害我們的聲譽、業務、現金流、財務狀況、前景及營運業績。任何有關洗黑錢的嚴重事件或屢次違反洗黑錢的相關法例，或涉及洗黑錢活動的監管調查，均可能導致次特許經營權被撤回或吊銷。有關澳門反洗黑錢規例的詳情，請參與本文件「監管—澳門反洗黑錢法」一節。

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。

澳門由一個半島及兩個島嶼組成，有兩個邊境口岸與中國相連，另外亦設有國際機場，可通過公路、渡輪及直升機往來中國與香港。澳門計劃於未來發展成博彩娛樂旅遊勝地，為配合此計劃，往來澳門的公共汽車、飛機及渡輪服務量有必要增加。雖然目前有不少項目正在發展以改善連接澳門內外的交通網絡，然而該等項目未必可及時甚至無法獲批准、融資或建設以應付預期的交通需求增長，因而會影響到訪澳門的旅客人數增長，繼而對我們的項目有不利影響。

違反反海外腐敗法將對我們有負面影響。

我們須遵守反海外腐敗法及其他反貪污法的規定，如有違反，將導致嚴重刑事及民事制裁及其他處罰。近年，證券交易委員會及美國司法部的反海外腐敗法執法行動次數持續增加。反海外腐敗法的案件及制裁數目大幅上升。我們已實施持續遵守反海外腐敗法的措施，包括內部政策、程序和培訓，旨在防止及識別合規事宜及與該等法例有關的風險。然而，我們無法保證我們的僱員、承包商及代理會一直遵守我們的合規措施。倘彼等不遵從我們的措施，我們可能被調查、起訴及提出其他法律訴訟及行動，因而被判處民事處罰、行政賠償及刑事制裁，任何一項均會嚴重影響我們的財政狀況。作為在澳門經營博彩業務的美國上市公司，遵守適用於我們業務的美國法律及規定導致我們的業務營運成本增加。

風 險 因 素

我們營運過程中亦需處理大量現金，因而須遵守多項申報及反洗黑錢規定。倘違反反洗黑錢法例及規定，將對我們的營運業績不利。

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。

新濠及 Crown 合共擁有本公司大部分已發行股份，於最後可行日期，各自實益擁有本公司已發行股份(不包括SPV所持以美國預託股份代表的任何股份)約33.24%。新濠及 Crown 已就彼等所持本公司股份的投票權訂立股東契約，彼等同意(其中包括)將股份投票權按另一方委任加入本公司董事會的三名代名人意向行使。因此，倘新濠及 Crown 一致行動，彼等將可(其中包括)選舉董事加入本公司董事會，包括十名董事中身為 Crown 及新濠指定代名人的六名董事，亦可委任及更換我們的管理層、影響我們的法定及資本架構和日常營運、批准重大併購、出售及其他業務合併和批准任何其他重大交易及融資。該等行動可在許多情況下進行而毋須獨立董事或其他股東批准，因此該等股東的權益可能與閣下作為少數股東的權益有衝突。

不同企業集團合作經營業務涉及若干風險。

新濠及 Crown 一直為我們的控股股東，最後可行日期各自持有本公司全部已發行股份(不包括特殊目的公司所持有美國預託股份代表的股份)約33.24%。基於新濠及 Crown 為我們的控股股東，故我們涉及有關新濠及 Crown 的特有風險：(i)新濠及 Crown 的經濟或業務利益或目標可能與我們不符，亦可能與對方的利益或目標不符，引致彼等之間或與我們意見不合，因而影響我們的業務；(ii)新濠及 Crown 在亞洲其他地區的業務及項目可能與我們在澳門的業務競爭，亦會佔用合資企業集團的可用資源及管理層工作時間；(iii)新濠及 Crown 的行動可能與我們的政策或目標背道而馳；(iv)新濠及 Crown 可能無法或不願意根據相關合資協議或股東契約履行義務；或(v)新濠及 Crown 可能有財政困難。此外，不保證規管新濠及 Crown 的司法權區有關海外投資的法例及規定不會按對我們的業務及營運業績重大不利的方式修改。

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。

新濠及 Crown 可能在亞洲地區其他國家興建及經營新娛樂場項目，連同彼等現有的業務，可能與我們在澳門的項目競爭，因而對我們及少數股東權益有重大不利影響。我們可能面對其他娛樂場項目的競爭，亦可能面對地區競爭對手(例如澳洲墨爾本的 Crown Melbourne 及澳洲柏斯的 Burswood)的競爭。我們預期可繼續獲得新濠及 Crown 的地區經驗、經營技巧、國際經驗及優質水平的重大支持。倘新濠及 Crown 決定更專注發展其他亞洲地區的娛

風 險 因 素

樂場博彩項目以拓展或開展博彩市場，或經濟狀況或其他因素導致澳門的博彩收益及客戶數目大幅減少，新濠或 Crown 可能決定改變策略，改為專注發展彼等其他項目而非我們的項目，因而影響我們的發展。賭場及綜合博彩渡假村日益風靡亞洲，為行業參與者帶來更多機遇的同時，亦導致區域競爭加劇。我們不能保證新濠及 Crown 不會作出不影響我們業務的策略及其他決定。

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。

根據二零一一年信貸融資的規定，倘新濠博亞博彩的控制權變更，或新濠或 Crown 合共所持新濠博亞博彩間接持股權減少至低於若干下限，繼而導致比率減少，將導致我們違約或須提早全數償付融資。根據優先票據的條款，倘新濠及 Crown 的持股權減少繼而導致比率下跌，引致控制權轉變，MCE Finance 將須按相當於優先票據本金額101%另加截至贖回日期應計但未付利息、額外款項及贖回賠償(如有)的價格提出購回優先票據的收購建議。根據人民幣債券的條款，倘控制權變更，我們須按相當於人民幣債券本金額101%另加截至認沽結算日期(定義見信託契約)(不包括該天)應計利息的價格贖回人民幣債券。我們未必可控制任何該等事件，而發生任何該等事件可能導致違約及交叉違約，繼而令我們所有信貸融資、優先票據或人民幣債券終止及提早到期，貸方亦可能要求賠償，因而令我們的業務、財務狀況及營運業績受重大不利影響。

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。

Crown 全資擁有及經營澳洲墨爾本的 Crown Melbourne 以及澳洲柏斯的 Burswood，亦全資擁有及經營倫敦 Aspinalls Club。此外，Crown 擁有博彩投資組合，一直配合 Crown 現有核心業務。

在 Crown 或其全資附屬公司持有博彩牌照或 Crown 作出重大投資且持有博彩牌照的公司所在的所有司法權區，博彩業監管部門獲授權調查相關公司(包括 Crown 的業務相關公司，例如本公司)，以確定相關公司是否有良好聲譽及穩健財政資源。倘相關博彩業監管部門基於調查結果認為 Crown 因其合作夥伴原因而不再適合持有博彩牌照或持有博彩牌照持有者的重大投資，相關博彩業監管部門或會指示 Crown 結束合作關係，否則可能失去在相關司法權區的博彩牌照或投資於博彩牌照持有人的批准。

風 險 因 素

倘我們本身或附屬公司、新濠或 Crown 的行動未能符合 Crown 擁有或經營娛樂場或 Crown 持有重大投資且擁有或經營娛樂場的公司所在司法權區的監管規定及標準，或該等司法權區的博彩業法例及規定或相關法例及規定的詮釋或執行有變，Crown 可能會被要求自本公司撤資或限制其於我們博彩業務一個或多個範疇的參與程度，因而可能對我們的業務、財務狀況及營運業績有重大不利影響。Crown 自本公司撤資可導致我們無法滿足提取信貸融資貸款的條件或發生信貸融資的違約事件。

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。

我們已經及預期會（根據目前的預算及估計）承擔有抵押及無抵押的長期負債，包括以下各項：

- 二零一一年信貸融資約12億美元；
- MCE Finance 出售優先票據引致的600百萬美元；
- 發售人民幣債券引致的人民幣23億元及其相關存款掛鈎貸款約27億港元；
- 支付新濠天地新一期及 Studio City 項目很大一部分發展成本的資金，金額仍未確定。

我們的重大負債可能引致嚴重後果，例如：

- 導致我們難以償還債務責任；
- 導致我們更易受整體經濟及行業不利狀況影響；
- 削弱我們日後取得額外融資應付營運資金需求、資本開支、收購或一般企業用途的能力；
- 使我們需要使用很大一部分營運所得現金流支付負債的本金及利息，導致可用的營運資金或拓展現有業務的資金減少；
- 導致我們難以靈活因應所經營業務或行業的轉變而計劃或採取應對措施；
- 倘競爭對手的槓桿比率不高，則會導致我們較其處於競爭劣勢；
- 倘我們的債務部分按可變利率計息，則利率上升時會增加我們的利息開支；
- 導致我們須支付額外費用對沖負債的利率風險，亦因交易對手可能無法根據對沖安排付款而承受風險，因而令營運可用資金減少；及

風 險 因 素

- 倘我們或任何附屬公司違約，將導致我們損失貸方已經或將會收取作為抵押的全部或大部分本身及附屬公司資產。

任何上述或其他後果或事件均會對我們應付其他債務責任的能力造成重大不利影響。

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。

我們曾透過(其中包括)營運所得現金、信貸融資及發行優先票據與人民幣債券為資本投資項目提供資金。我們日後需要為 Studio City 項目等資本投資項目取得額外資金，故可能需要外界融資。於最後可行日期，主要資本投資項目 Studio City 項目設計和建築成本的估計資本開支總額約為19億美元。我們獲得外界債務或股權融資或須先獲得澳門政府批准或知會澳門政府，亦可能須遵守(其中包括)信貸融資、優先票據及人民幣債券的條款。此外，我們能否按可接受條款獲得債務或股權融資受限於多項非我們可控制的因素而定，包括市場狀況、投資者及貸款人對博彩公司債務及股本證券的見解及需求、信貸供應及利率等。因此，我們無法向閣下保證我們可於有需要時為未來資本投資項目按可接受的條款自外界取得足夠資金，甚至可能無法自外界獲得資金。倘我們無法獲得資金，我們的業務、現金流、財務狀況、營運業績及前景將會受到重大不利影響。

我們未必可賺取足夠現金流應付償債責任。

我們能否按時償還現有及預期債務責任的款項、再融資及撥資應付計劃資本開支及發展項目取決於我們能否賺取現金。我們需要自項目賺取足夠營運現金流以償還現有及預期債務。我們能否取得現金償還現有及預計債務受經濟、財政、競爭、法例、監管、業務及其他多項因素影響，許多非我們可控制。我們未必可自營運賺取足夠現金流應付現有及預計債務責任，屆時可能需要進行其他融資計劃，例如將債務再融資或重組、出售資產、減少或押後資本投資或嘗試按苛刻條款或有重大攤薄影響的方式籌集額外資本。我們能否再進行負債融資取決於當時金融市場及我們的財政狀況。我們不保證任何再融資或重組可行或可否出售任何資產，即使可出售資產，亦不保證出售的時間或可以變現的出售所得款項的數額。我們不保證能按可接受的條款甚至可否獲得額外融資，亦不保證當時生效的多項債務工具條款均許可我們取得額外融資。倘我們無法賺取足夠現金流應付現有及預計債務責任，或無法按合理商業條款將負債再融資，則會對我們的業務、財務狀況及營運業績有不利影響。

風 險 因 素

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。

倘我們未能遵守現有或未來債務責任及其他協議或優先票據契約的限制及契約，可能導致我們違反該等協議的條款。倘違反該等協議，債權人可終止向我們借貸的承諾，要求我們提早償還債務並宣佈所有借款到期並應償還或終止協議(視情況而定)。此外，我們的部分債務協議(包括優先票據的契約及人民幣債券協議)載有交叉提早到期或交叉違約條文。因此，違反一份債務協議可能導致須提早償還債務或違反其他債務協議，包括優先票據的契約及人民幣債券協議。倘發生任何該等事件，我們不能確保我們的資產及現金流足以償還所有債務，亦不確保我們可另覓新融資。即使我們可取得其他融資，亦不保證條款優惠或為我們可接受。

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。

新濠博亞博彩訂立的二零一一年信貸融資及相關融資和抵押文件亦載有大量限制契約，對新濠博亞博彩及其附屬公司施加重大營運及財務限制，因而實際上亦對我們有所限制。二零一一年信貸融資的契約限制或局限了我們及附屬公司進行包括下述者在內的能力：

- 承擔額外債務，包括擔保；
- 設立抵押或留置權；
- 出售、轉讓或處置資產；
- 作出若干投資；
- 作出貸款、償還若干負債、作出分派及其他受限制付款或以部分業務收益支付或彌補其他部分業務的發展成本或營運虧損；
- 向控股股東支付費用或貨品及服務的款項(按一般商業條款者除外)；
- 修改新濠博亞博彩的次特許經營權合同或借貸集團的土地使用權及若干其他合約；及
- 就新濠天地增建酒店大樓的建築工程或融資訂立合約(二零一一年信貸融資條款許可者除外)。

風 險 因 素

此外，二零一一年信貸融資的限制條文載有財務契約，包括要求我們通過若干測試或達致若干比率，例如槓桿比率、總槓桿比率及利息盈利率（各定義見二零一一年信貸融資）。

該等限制條文亦規定，倘發生控制權變更（定義見二零一一年信貸融資），融資將會取消，所有未償還金額將變為即時到期並應償還。該等契約限制了我們的經營能力，亦限制了我們於有需要時取得額外負債或其他融資的能力，因而阻礙我們的增長。

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。

優先票據的契約載有大量重大限制條文。該等契約限制了（其中包括）MCE Finance 及其附屬公司以下能力：

- 承擔或擔保額外負債；
- 作出特定受限制付款，包括股息；
- 發行或出售我們受限制附屬公司的股本；
- 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。

該等契約限制了我們因應市況計劃或採取應對措施或應付資本需求的能力。我們能否遵守該等契約或受多項非我們可控制的事項影響，我們可能需要縮減部分業務及拓展計劃以繼續遵守契約。

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。

人民幣債券協議有若干契約，限制了我們籌集額外資金的能力。例如，我們必須確保：

- 我們在籌集額外有抵押負債前須就人民幣債券維持足夠的抵押；
- 我們的綜合有形資產淨值（定義見人民幣債券協議）不得低於10億美元；及
- 我們的總借貸不得超過綜合有形資產淨值的2.5倍。

風 險 因 素

倘發生包括下述各項的違約事件(獲若干寬限期及豁免者除外)，人民幣債券協議下的人民幣23億元將即時到期：

- 未能根據人民幣債券還款條款償還到期的本金或利息；
- 重大附屬公司(定義見人民幣債券協議)未能按時償還本身的債務責任；
- 第三方針對我們或任何重大附屬公司(定義見人民幣債券協議)提出清盤訴訟；及
- 我們或任何重大附屬公司(定義見人民幣債券協議)所持博彩許可證被撤銷。

上述契約限制了我們因應市況計劃或採取應對措施或應付資本需求的能力。我們能否遵守該等契約或受多項非我們可控制的事件影響，我們可能需要縮減部分業務及增長計劃以繼續遵守人民幣債券協議並確保不會引致違約事件。人民幣債券協議亦載有控制權變更條文，指明如發生任何控制權變更(定義見人民幣債券協議)，持有人可要求償還人民幣債券的所有未償還金額。

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。

我們現有及未來的債券融資(包括二零一一年信貸融資)要求或將要求在取得或延展該等融資的貸款前實現先決條件。實現該等先決條件可能涉及非我們可控制的第三方行動和事項，例如政府同意及批准。倘違反債務融資任何條款或條件或其他責任而無法或未能補救，則無法實現該等先決條件。無法提取或延展任何債務融資的貸款可能導致我們的營運資金不足，以致我們無法按計劃履行責任，因而導致我們拖欠該等債務融資還款，繼而觸發我們對其他責任及債券融資的交叉違約。我們無法保證可及時甚至可否實現提取或延展債務融資貸款的所有先決條件。倘我們未能提取或延展現有或未來融資的貸款，我們便需要另覓一組新的貸款人、協定新融資條款或考慮其他融資方案。我們亦未必可於有需要時獲得新融資，或僅可按較不利的條款取得新融資，因而大大影響相關發展項目的經濟效益。倘需要安排其他融資，亦可能導致我們的未來項目或現有物業工程及／或營運延誤，因而影響我們的現金流、營運業績及財務狀況。

風 險 因 素

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。

倘我們或我們的附屬公司的其中一項債務融資發生違約情況，相關債權人可能要求所有未償還款項變為即時到期償還。此外，一項債務工具下的違約或一項債務融資被要求提早到期將可能導致我們拖欠一項或更多的其他債券工具還款，繼而導致我們所有債務違約而被要求提早到期。我們無法向閣下保證我們的資產或現金流足夠全數償還我們未償還債務融資的所有到期或被要求提早到期的借貸，亦不保證可再籌集或重組該等債務融資的款項。此外，倘我們未能償還、再融資或重組擁有或經營我們的財產的附屬公司的債務，相關債務融資的貸方可能對擔保該等債務的抵押提出訴訟，而該等抵押財產乃我們附屬公司的絕大部分資產及股份。在該情況下，變現抵押品所得的任何款項將首先用於支付相關債務融資的應付款項。抵押品的價值未必足以償還我們的所有負債。

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。

倘我們未能為營運及現有或未來的項目(包括任何可能進行的收購)維持現有債務融資或日後未能取得合適融資，將會影響我們現有的業務，或導致未來項目發展延誤或未能順利完成，亦可能阻礙我們爭取其他機會，因而限制了我們業務的營運及拓展能力，削弱我們賺取收益的能力。此外，任何新融資的成本可能高於目前預期。

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。

根據聯交所於二零零三年三月十一日所頒佈有關「上市申請人及／或上市發行人經營賭博業務」的公告(「公告」)，倘我們從事博彩活動而該等活動的營運(i)未遵守經營有關業務的地區的適用博彩法例；及／或(ii)違反香港法例第148章賭博條例，則根據上市規則第8.04條，我們的業務可能視為不適合上市。因此，聯交所可能要求我們採取補救行動，且可能暫停我們的股份買賣，甚至撤銷我們股份的上市地位。根據公告要求，本公司以符合有關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。

風 險 因 素

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。

我們的美國預託股份成交價一直且可能繼續大幅波動。我們的美國預託股份於二零零六年十二月十九日起在納斯達克全球市場首次掛牌，於二零零九年一月二日獲納入納斯達克全球精選市場買賣。二零零六年十二月十九日至二零一一年十一月二十三日期間，我們的美國預託股份成交價介乎每股美國預託股份2.33美元至22.20美元，二零一一年十一月二十三日的收市價為每股美國預託股份8.41美元。股份及美國預託股份的市價可能繼續波動，且可能受以下因素影響而大幅漲落：

- 有關我們項目的融資、完成及順利營運的不確定因素或延誤；
- 澳門市場或其他亞洲博彩市場的發展，包括我們的競爭對手公告或完成主要新項目；
- 影響我們或競爭對手的監管發展；
- 我們的季度營運業績的實際或預期波動；
- 證券研究分析師的財務估計有變；
- 其他博彩及娛樂行業公司的經濟表現或市場估值有變；
- 我們於澳門博彩市場的份額轉變；
- 高級職員及主要人員加入或離職；
- 美元、港元、澳門幣及人民幣之間的匯率波動；
- 我們已發行股份的禁售或其他轉讓限制解除或屆滿；
- 出售或預期出售額外股份、美國預託股份或可轉換、交換或行使以換取股份或美國預託股份的證券；及
- 有關上述任何一項的謠言。

此外，證券市場的成交價格及數量不時出現與個別公司營運表現無關的大幅波動。該等市場波動亦可能對我們的美國預託股份及股份市價有重大不利影響。

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。

我們的美國預託股份現於納斯達克全球精選市場上市及買賣，本公司目前計劃於上市後美國預託股份繼續在納斯達克買賣。納斯達克與聯交所有不同的交易時段、交易特點(包

風 險 因 素

括交易量及流通性)、交易及上市規則與投資者基礎(包括不同程度的散戶及機構參與),因此美國預託股份與香港股份的交易價未必相同。此外,美國預託股份價格波動可對香港股份價格有重大不利影響,反之亦然。由於納斯達克與香港的證券市場有不同特點,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。因此,投資者評估投資本公司時不應過度依賴美國預託股份的過往交易情況。

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。

我們的股份於介紹上市前不曾於聯交所買賣,因此於聯交所買賣的股份的流通性可能有限。股東可將股份從紐約轉往香港登記,亦可從香港轉往紐約登記,惟股東可轉往香港登記的美國預託股份的數目並不確定,因而可能不利於投資者在聯交所買賣股份。因此,並不保證股份於聯交所買賣的價格與股份在納斯達克全球精選市場買賣的價格會大致相同或類似,亦不保證會有特定數量的股份於聯交所買賣。

於流動期內,指定經紀有意進行納斯達克與香港市場之間的套戥活動(載於本文件「上市、登記、買賣及交收—流動性安排」一節)。套戥活動旨在提升於香港市場買賣的股份的流通性。然而,閣下謹請注意,流動性安排取決於指定經紀能否出售股份或取得香港市場交收所需的足量股份以及香港與納斯達克市場有否充足的價差。

並不保證流動性安排會使股份於聯交所形成及/或維持特定的流通水平,亦不保證可實際發展形成公開市場。流動性安排亦會終止且在流動期後不再延續。

流動性安排不會引致指定經紀有義務進行股份的套戥或其他交易。因此,並不保證股份於聯交所買賣的價格與股份在納斯達克全球精選市場買賣的價格會大致相同或類似,亦不保證會有特定數量的股份於聯交所買賣。就介紹上市進行的流動性安排並不同就首次公開發售進行的穩定價格行動。此外,指定經紀並非造市者,並不承諾在聯交所的市場建立或做成股份。

風 險 因 素

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。

介紹上市前，股份在香港並無公開市場，而介紹上市後亦未必可在香港發展或維持任何活躍的公開市場。我們已申請將股份在聯交所上市及買賣。然而，即使獲批准，在聯交所上市不保證我們的股份可在香港發展活躍交易市場。此外，納斯達克及聯交所有不同特點，我們的美國預託股份過往價格未必可作為上市後股份表現的指標。倘介紹上市後，股份未能發展活躍市場，則股份的市價及流通可能受不利影響。不能確保股東可出售股份或股東可出售股份的價格。

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。

我們日後可能向股東派付股息，將視乎多項因素，包括我們的營運業績、盈利、資本需求及盈餘、整體財政狀況、合約限制及董事會視為相關的其他因素。我們目前擬保留所有盈利用作發展及擴展業務。因此，我們於短期及中期均無意宣派或派付股份的現金股息。除獲開曼群島公司法(經修訂)及開曼群島普通法許可外，我們僅可在擁有已變現或未變現溢利或董事認為不再需要的情況下自溢利轉撥的儲備的情況下分派股息。我們現時並無從溢利轉撥用作派付股息的儲備。我們無法向閣下保證日後可派付股份的任何股息。我們能否支付股息及我們的附屬公司能否向我們派付股息亦受二零一一年信貸融資、優先票據以及規管我們及附屬公司可能產生的負債的其他信貸協議的限制契約限制。二零一一年信貸融資所載有關限制契約包括達成若干財務測試及條件，如持續符合指定的利息償付倍數及槓桿比率，若以現金分派，確保股息款額不超過我們的現金及現金等價投資的一定金額，亦確保我們於支付股息後仍持有一定的現金及現金等價投資額。優先票據亦載有若干限制 MCE Finance 及其附屬公司派息的契約。更多詳情請參閱「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」。

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。

在公開市場出售或預期出售我們的美國預託股份或股份可導致我們的股份及美國預託股份市價下跌。根據美國證券法第144條，禁售協議屆滿後，在遵守股東契約條款的情況下，新濠及 Crown 實益擁有的所有股份將可出售(惟須遵守數量及其他限制(如適用))。倘該等股份或其他股份在市場出售，我們的股份及美國預託股份市價可能下跌。美國預託股

風 險 因 素

份代表本公司股份的權益。視乎當時市況，我們認為美國預託股份價格與股份價格息息相關，任何導致其中一個市場下跌的因素亦可能導致另一個市場有類似下跌情況。

此外，根據美國證券法，在遵守股東契約條款的情況下，新濠與 Crown 可要求我們登記彼等的股份銷售。根據美國證券法登記該等股份後，將導致該等股份可根據美國證券法在登記聲明生效後即可按美國預託股份的方式不受限制地自由買賣。在公開市場出售該等登記股份或導致我們的股份及美國預託股份價格下跌。

倘我們決定在美國或香港市場籌集額外資金，將導致現有股東的股權被攤薄，或會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。

我們的公司事務受我們的大綱和細則(經修訂及重列)、開曼群島公司法(經修訂)及開曼群島普通法規管。根據開曼群島公司法，股東對董事採取行動及少數股東採取行動的權利以及董事對我們的受信責任大致受開曼群島普通法規管。開曼群島普通法部分源於開曼群島較有限的判決先例以及英國普通法，英國普通法在開曼群島法院具有說服力但無約束力。開曼群島有關保障少數股東權益的法例在若干方面與香港、中國及其他司法權區基於現有法令或判決先例制定的法例不同。少數股東可採取的補救措施相對其他司法權區的法例而言可能有限。因此，在管理層、董事或控股股東採取行動時，相關股東在保障本身權益時可能有更多不明朗因素及困難。

閣下可能難以執行對我們判決。

我們為開曼群島的獲豁免公司，目前所有業務及絕大部分資產位於澳門，而部分董事及高級職員為美國及香港以外國家的國民及居民，彼等的大部分資產亦非位於美國及香港。因此，閣下可能難以在美國或香港向該等人士發出傳票。閣下亦可能難以通過開曼群島、澳門及香港法院執行在美國、香港或其他海外司法權區法院取得的判決。此外，不確定開曼群島、澳門或香港法院會否承認或對我們或相關人士執行美國法院根據美國或任何州證券法民事責任條文而對我們或相關人士作出的判決，亦不確定開曼群島、澳門或香港法院能否對在開曼群島、澳門或香港基於美國或任何州證券法對我們或相關人士作出的原訴訟進行聆訊。

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。

本文件所載事實及其他統計數字乃轉載自不同政府官方刊物及資料來源，例如博監局及統查局，我們大致認為此乃可靠來源。然而，我們無法保證該等資料來源的質量或可靠

風 險 因 素

程度。我們、聯席保薦人、我們或彼等各自的董事、高級職員、代理、僱員、顧問或代表或參與介紹上市的任何其他人士或各方概無編製或獨立核實該等資料，因此對該等資料是否準確概不發表聲明。

然而，我們已合理審慎地轉載或節錄官方政府刊物的資料，以於本文件披露。基於公開資料的收集方法可能有誤或無效，或與市場慣例不符，本文件所載的相關事實及統計數字未必準確或不可與其他經濟體系相關編製的事實及統計數字比較。此外，我們不能確保該等事實及統計數字乃按與其他司法權區所編製者相同的基準呈列或編製，準確程度亦未必相同。因此，閣下不應過度依賴本文件所載事實及統計數字。