



2022

年度報告

股份代號:1928


歡迎蒞臨金沙中國，
享受由極盡奢華的
免稅購物樂趣、
上佳文娛設施及
精緻餐飲以至
世界級酒店套房
及會展獎勵旅遊，
體驗無盡精彩。



目錄

1. 概覽	4
1.1 財務業績摘要	4
1.2 二零二二年大事記	5
1.3 董事及高級管理層	12
2. 業務審視	19
2.1 主席報告書	19
2.2 業務概覽及前景	21
2.3 批給	28
2.4 本公司物業	33
2.5 管理層的討論與分析	42
2.6 主要風險因素	58
2.7 持份者資料	69
3. 企業管治報告	76
3.1 緒言	76
3.2 遵守企業管治守則	76
3.3 文化	77
3.4 董事會管治架構	78
3.5 風險管理及內部監控	96
3.6 股東	101
3.7 合規情況披露及其他事宜	104
3.8 董事會報告	106
4. 財務報表	129
4.1 獨立核數師報告	129
4.2 財務報表	133
4.3 綜合財務報表附註	139
4.4 財務摘要	216
5. 公司資料	217
6. 聯絡我們	218
7. 詞彙	219





為你呈獻 豪華的 酒店客房及 套房。

金沙中國在澳門經營規模最大的綜合度假村。於二零二二年十二月三十一日，我們已擁有12,392間酒店客房及套房（包括19座尊貴罕有的御匾豪園）、2,100,000平方呎零售購物中心（內有146家餐廳及食肆）、1,700,000平方呎會展獎勵旅遊場地、四座常設劇院、兩座綜藝館，以及多間全球最大的娛樂場。

1.1 財務業績摘要

- 我們全部營運分部及業務類別於二零二二年繼續受COVID-19全球大流行所影響。
- 本集團於截至二零二二年十二月三十一日止年度的淨收益總額為1,610,000,000美元(12,510,000,000港元)，較截至二零二一年十二月三十一日止年度的2,870,000,000美元(22,420,000,000港元)減少44.2%。
- 本集團於截至二零二二年十二月三十一日止年度的虧損為1,580,000,000美元(12,330,000,000港元)，而截至二零二一年十二月三十一日止年度的虧損則為1,050,000,000美元(8,170,000,000港元)。
- 本集團於截至二零二二年十二月三十一日止年度的經調整物業EBITDA虧損為323,000,000美元(2,520,000,000港元)，而截至二零二一年十二月三十一日止年度的經調整物業EBITDA則為341,000,000美元(2,660,000,000港元)。

附註：美元金額採用1.00美元兌7.7962港元(二零二一年：1.00美元兌7.7994港元)的匯率換算為港元金額(反之亦然)，僅供參考。

1.2 二零二二年大事記

業務

於二零二二年，我們於推進若干策略目標上締造多個里程碑。我們獲判給於澳門經營娛樂場幸運博彩的新一輪的十年期博彩經營批給。於二零二二年上半年，我們已完成倫敦人綜藝館及倫敦人購物中心擴建，標誌著將金沙城中心改裝為澳門倫敦人得以完成。

此外，為支持澳門政府的抗疫措施，澳門威尼斯人金光會展獲選作為檢測場地，進行多次澳門全民核酸檢測計劃，而於年內亦曾作為團隊成員及澳門市民接種疫苗的場地。此外，我們於年內整個期間曾多次提供澳門喜來登大酒店及澳門巴黎人作醫學觀察用途。

下文載列部分二零二二年的業務大事記：

- 在中國第一旅遊平台——攜程的售出客房數之市場份額為澳門排名第一
 - 三個物業於攜程售出的客房數為澳門總銷量及商品總交易額(GMV)的首三名(第一名—澳門威尼斯人；第二名—澳門巴黎人；第三名—澳門喜來登大酒店)
- 在中國最大旅遊平台之一——美團售出客房數之市場份額為澳門排名第一
- 在飛豬旅行——阿里巴巴旅遊平台的售出客房數之市場份額為澳門排名第一
 - 三個物業於飛豬旅行售出的客房數為澳門總銷量的首三名(第一名—澳門喜來登大酒店；第二名—澳門威尼斯人；第三名—澳門巴黎人)
- 連續兩年舉辦攜程集團全球合作夥伴峰會——攜程集團的最大型年度活動
- 連續兩年舉辦攜程集團全球餐廳頒獎典禮，並於澳門倫敦人元宇宙會場舉辦首屆元宇宙美食盛事
- 榮獲攜程集團澳門區內最多獎項
 - 澳門金沙度假區——年度傑出戰略合作夥伴
 - 澳門金沙度假區——最佳戰略合作夥伴
 - 澳門金沙度假區——傑出戰略合作夥伴
 - 澳門倫敦人——年度奢華酒店
 - 澳門威尼斯人——澳門親子樂園酒店榜
 - 澳門巴黎人——澳門美景酒店榜
 - 澳門康萊德酒店——澳門親子樂園酒店榜
 - 澳門喜來登大酒店——澳門親子樂園酒店榜
 - 澳門瑞吉酒店——澳門奢華／豪華酒店榜
 - 澳門四季——澳門奢華／豪華酒店榜
- 榮獲美團澳門區內最多獎項
 - 澳門金沙度假區——卓越合作夥伴
 - 澳門金沙度假區——優秀集團運營獎(酒店集團)
 - 澳門威尼斯人——卓越合作酒店
 - 澳門巴黎人——卓越合作酒店
 - 澳門喜來登大酒店——人氣品牌獎
- 金沙旗艦店榮獲飛豬旅行「年度最佳合作夥伴獎」
- 連續五年與覆蓋全國的中國大陸一綫衛視平台——江蘇衛視合作舉辦「江蘇衛視跨年演唱會」(中國收視第一的跨年演唱會)
- 與中國領先網上視頻及直播平台優酷舉辦S級街舞競技網上節目「這！就是街舞——第五季總決賽」

1.2 二零二二年大事記

- 致力通過運用科技能力，提升高淨值客人的旅遊體驗及提高企業的營運效率：
 - 澳門首家於移動應用程式內為高淨值賓客提供個性化訂房功能，同時運用精準的算法向賓客推送酒店住宿旅程，從而達到收益最大化之目的
 - 澳門首家為貴賓住客提供全天候的掌上客服功能
- 本公司旗下物業的支付寶及微信支付線下消費錄得5,700,000,000澳門元，回復至COVID-19全球大流行前水平
- 隨着中國及國際休閒及會展獎勵旅遊貿易活動回復，為展示澳門金沙度假區再次成為亞洲領先的會議及活動目的地，我們於中國、亞太、美國及歐洲參加了10個國際認可的休閒及會展獎勵旅遊貿易活動，包括ILTM Singapore、ILTM Cannes及IMEX America。此外，我們於廣州、中山、珠海、深圳、廈門、上海、蘇州、南京、杭州、香港、拉斯維加斯及新加坡等主要城市透過虛擬演室「Smart Stage」以虛擬方式及親身舉辦客戶互動活動。我們於二零二二年展示的產品中最精彩的部分包括澳門倫敦人、倫敦人綜藝館及其兩間全套房酒店——澳門倫敦人酒店及倫敦人御園的揭幕
- 我們透過新streetmosphere街頭表演及推出新景點持續提升於澳門倫敦人的主題體驗。我們與澳門政府旅遊局合作，於倫敦人光效匯演（「年度光影節」）每晚於澳門倫敦人超過400米的外牆伴隨經典英倫樂曲上演令人嘆為觀止的全新聲光匯演
- 為吸引更多人到訪綜合度假村，我們於年內舉辦了多個特別活動，包括與中國國際高品質消費博覽會合作舉辦Diamond Exchange Gala Dinner以及參與大灣區活動
- 為慶祝重大節慶假日，我們舉辦了「2022賀年盛典「福臨金沙」」、「澳門巴黎人巴黎鐵塔春節光效匯演」，並組織了冬日節慶2022。各個度假村內佈滿節日裝飾，包括巴黎人「顛倒的聖誕樹」、澳門威尼斯人瀉湖裝飾以及凡登廣場大型3D光效投射匯演夢幻聖誕
- 金沙中國於二零二二年首年入選道瓊斯可持續發展世界指數及連續第二年入選亞太地區道瓊斯可持續發展指數
- 金沙中國獲納入表揚環境、社會與管治實踐表現傑出的企業的富時永續指數系列(FTSE4 Good Index)
- 金沙中國於二零二二年獲得認證，金沙中國的所有物業均已獲得環保酒店獎金獎殊榮
- 於二零二二年，金沙中國獲得香港中文大學企業可持續發展指數認可，在大中華區酒店可持續發展指數獲評為10強企業並獲得「前驅者」的優異評級。金沙中國同時在大中華企業可持續發展指數中躋身20強，在粵港澳大灣區企業可持續發展指數名列第九位及香港企業可持續發展指數排名第九位
- 我們所有物業均就職業健康及安全管理取得ISO 45001認證以符合領先標準並協助度假村達成已確定的績效目標。於二零二二年，餐飲、採購及供應鏈、管家、保安、設施、角子機以及博彩桌七個部門取得認證
- 於二零二二年，我們於提名委員會職權範圍書所載董事會多元化政策及提名政策融入多元化標準以遵守上市規則項下就多元化的新規定，並與LVS多元化宣言一致

1.2 二零二二年大事記

入場人次

本集團旗下物業幾乎是到訪澳門必然之選：吸引全球各地闔家老少、商務旅客以及休閒遊客。二零二二年，本公司所有物業 — 澳門威尼斯人、澳門倫敦人、澳門巴黎人、澳門百利宮及澳門金沙吸引總計31,000,000名訪客，平均每日約85,000名訪客。

娛樂休閒

娛樂休閒為本公司業務的核心。自二零零七年開幕以來，設有15,000個座位的金光綜藝館已成為中國華南地區首選現場表演場地之一，曾舉辦多個業內最具代表性的表演。澳門威尼斯人、澳門倫敦人及澳門巴黎人的劇院不時提供各式各樣的收費活動，由百老匯風格的音樂劇以至古典芭蕾舞劇。本公司旗下物業的現場表演節目是主要帶動人流的因素，並且確立本公司於旅遊和休閒活動的領導地位。

由於COVID-19全球大流行對訪澳人數造成影響，本公司的表演節目於二零二二年大幅縮減。金光綜藝館、威尼斯人劇院、巴黎人劇場、金沙劇場以及澳門威尼斯人在二零二二年合共舉辦24項不同的現場表演活動。綜合而言，此等活動吸引超過24,000名訪客。年內舉行的大型娛樂活動包括這！就是街舞第五季。金光綜藝館亦獲選為中國最大型及收視率最高之一的跨年電視節目2023江蘇衛視跨年演唱會舉辦方，演唱會包括鄧紫棋、薛之謙、張靚穎、張傑、周深、李宇春及張韶涵等頂級巨星的表演。

我們提供的娛樂休閒包括酒廊表演、舞蹈家和歌手的表演、貢多拉船夫殷勤的服務，以及街頭賣藝者別緻的玩藝，使賓客可在此獲得各種難忘的體驗及使我們有別於其他博彩目的地。

1.2 二零二二年大事記

會議、展覽及獎勵旅遊活動

於二零二二年十二月三十一日，金沙中國旗下物業擁有約1,700,000平方呎會展獎勵旅遊場地，特別為滿足全球各地的會議籌辦商及企業活動與貿易展組織者的需要而設。位於澳門威尼斯人的金光會展是亞洲最大的展覽中心之一，舉辦區內部分最大型的展覽。本公司運用業內的經驗及專業知識，持續推動澳門休閒及商務旅遊業的發展，以及使我們成為區內會展獎勵旅遊的領導者。會展獎勵旅遊主辦者有廣泛的住宿選擇，包括康萊德、喜來登及瑞吉品牌的酒店，以滿足不同活動參加者各適其適的需要。我們的「綠色會議」為「金沙環保360」全球可持續發展計劃的一部分，有助我們成為亞洲最可持續及環保的會議中心之一。

金沙中國在年內吸引約516,000名訪客到臨澳門的會展獎勵旅遊活動，約476,000名訪客參加25個展覽及展銷會，約40,000名會議及企業訪客參加233個會議、獎勵旅遊及社交活動。

年內盛事及新展會包括：

- 金光會展擁有ISO 9001品質管理系統(ISO 9001 Quality Management System)認證及ISO 20121活動可持續發展系統(ISO 20121 Event Sustainability System)認證；
- 優質品牌生活展及食品嘉年華會吸引約38,000名訪客；及
- 中國(澳門)國際高品質消費博覽會暨橫琴世界灣區論壇吸引約30,000名訪客。

於二零二二年再度光臨的展覽會及博覽會包括：

- 2022粵澳名優商品展吸引約66,000名訪客；
- 2022中國(澳門)國際汽車博覽會吸引約43,000名訪客；
- 第十屆澳門國際旅遊(產業)博覽會吸引約30,000名訪客；及
- 第二十七屆澳門國際貿易投資展覽會(MIF)吸引約25,000名訪客。

二零二二年其他知名盛事包括：

- 金沙物美嘉年華2022吸引約110,000名訪客；
- 玩樂達人博覽2022吸引約20,000名訪客；及
- 澳門國際品牌連鎖加盟展2022(2022MFE)及2022年葡語國家產品及服務展(澳門)(2022PLPEX)吸引約20,000名訪客。

1.2 二零二二年大事記

獎項

金沙中國的物業持續建立客戶服務、會展獎勵旅遊、休閒及商務旅遊的標準。自澳門威尼斯人於二零零七年開幕以來，我們作為亞洲領先的休閒及商務旅遊綜合度假村，屢獲各項殊榮，其中亦有表揚我們在可持續發展方面努力的獎項。本公司旗下物業及業務於二零二二年取得的獎項包括：

金沙中國有限公司

- ✦ 2022年度亞太旅遊協會金獎
青年培育項目
- ✦ 第十五屆TTG中國旅遊大獎2022
中國最佳度假酒店 — 澳門金沙度假區
- ✦ 2022人力資源管理卓越大獎
2022大中華區最佳人力資源團隊

澳門威尼斯人

- ✦ 世界旅遊大獎2022
2022澳門最佳酒店套房
— 總統套房
- ✦ 福布斯旅遊指南2022及2023
值得推薦
- ✦ M&C Asia Stella Awards 2022
澳門最佳會議酒店
- ✦ 2022《Voyage新旅行》年度高端酒店評選
年度精選綜合度假地
- ✦ 2022攜程美食林全球餐廳精選榜
鉑金 — 醉江南
金獎 — 喜樂日本料理
金獎 — 品粵軒
銀獎 — 帝王點心
銀獎 — 北方館
- ✦ 目標之選2022
年度最佳度假酒店
年度臻選中餐廳 — 品粵軒

澳門康萊德酒店

- ✦ 福布斯旅遊指南2022及2023
四星評級
四星評級 — 菩提水療
- ✦ 世界旅遊大獎2022
2022中國領先會議酒店

1.2 二零二二年大事記

澳門倫敦人酒店

- ✦ 福布斯旅遊指南2023
五星評級 — 澳門倫敦人酒店
五星評級 — 倫敦人御園
- ✦ 《悅游Condé Nast Traveler》
The Hot List 2022
- ✦ 第19屆金枕頭酒店大賞
2022年度中國最佳奢華酒店
- ✦ 2022年度環球零售休閒獎
創新零售及旅遊目的地 — 倫敦人購物中心
- ✦ 2022年國際酒店及地產大獎
餐廳 — 2022年度亞太地區最佳餐廳 — 華庭
- ✦ 目標之選2022
年度最佳奢華酒店
年度最佳中餐廳 — 淮揚曉宴
- ✦ 2022攜程美食林全球餐廳精選榜
鑽石 — 淮揚曉宴
金獎 — 希雅度葡國餐廳
金獎 — 邱吉爾餐廳
金獎 — 北方鳴苑

澳門喜來登大酒店

- ✦ DestinAsian 2022年讀者之選
澳門最佳酒店 — 銀獎

澳門瑞吉酒店

- ✦ 福布斯旅遊指南2022及2023
四星評級
四星評級 — 鉅瑞水療
- ✦ 2022攜程美食林全球餐廳精選榜
鉑金 — 雅舍
- ✦ 第十五屆TTG中國旅遊大獎2022
香港／澳門最佳豪華酒店
- ✦ DestinAsian 2022年讀者之選
澳門最佳酒店 — 金獎

澳門巴黎人

- ✦ 福布斯旅遊指南2022及2023
值得推薦
- ✦ 2022美團點評黑珍珠餐廳指南
二鑽 — 巴黎軒
- ✦ 2022攜程美食林全球餐廳精選榜
鑽石 — 巴黎軒
金獎 — 巴黎人法式餐廳
金獎 — 巴黎人自助餐
金獎 — 御蓮宮

1.2 二零二二年大事記

澳門四季

- ✦ 福布斯旅遊指南2023
五星評級
五星評級 — 四季酒店水療中心
五星評級 — 紫逸軒
- ✦ 福布斯旅遊指南2022
五星評級
五星評級 — 四季酒店水療中心
四星評級 — 紫逸軒
- ✦ 《悦游Condé Nast Traveler》金榜2022
中國十大酒店
- ✦ 《香港澳門米芝蓮指南2022》
一星評級 — 紫逸軒
- ✦ 2022《Voyage新旅行》年度高端酒店評選
年度精選度假酒店
- ✦ 2022攜程美食林全球餐廳精選榜
鑽石 — 紫逸軒
金獎 — 鳴詩餐廳
金獎 — 曉亭
- ✦ 2022美團點評黑珍珠餐廳指南
一鑽 — 紫逸軒
- ✦ 目標之選2022
年度最佳服務酒店
年度臻選特色餐廳 — OHTE

四季名薈

- ✦ 福布斯旅遊指南2022及2023
五星評級
- ✦ 《悦游Condé Nast Traveler》金榜2022
中國十大酒店
- ✦ 2022《Voyage新旅行》年度高端酒店評選
2022中國「必住」酒店TOP 50
- ✦ 目標之選2022
年度最佳奢華酒店
- ✦ 2022攜程美食林全球餐廳精選榜
鉑金 — 薈景38

1.3 董事及高級管理層

董事

於最後實際可行日期，本公司董事會包括八名董事，其中四名為獨立非執行董事。下表載列本公司董事若干資料：

姓名	年齡	職銜
羅伯特•戈德斯坦 (Robert Glen Goldstein)	67	董事會主席、行政總裁兼執行董事
王英偉(Wilfred)	70	總裁兼執行董事
鄭君諾	47	首席營運總裁兼執行董事
Charles Daniel Forman	76	非執行董事
張昀(Rachel)	55	獨立非執行董事
Victor Patrick Hoog Antink	69	獨立非執行董事
Steven Zygmunt Strasser	74	獨立非執行董事
鍾嘉年	65	獨立非執行董事

主席、行政總裁兼執行董事

羅伯特•戈德斯坦 (Robert Glen Goldstein)

67歲，為我們的董事會主席兼行政總裁、執行董事及提名委員會主席。戈德斯坦先生自二零一四年五月起為本公司非執行董事，直至其後彼於二零一五年三月獲調任為執行董事，及於二零一五年十一月再獲調任為非執行董事。戈德斯坦先生曾於二零二一年一月七日至二十六日期間為本公司的代理董事會主席、代理行政總裁及代理提名委員會主席、於二零一五年三月至十一月期間為本公司的臨時總裁，及於二零一五年三月至二零二一年四月期間為資本開支委員會成員。直至二零二二年十月，彼亦曾為我們其中一間澳門附屬公司VML的董事。戈德斯坦先生於二零二一年一月二十六日(美國時間)獲委任為LVS的主席兼行政總裁。直至二零二一年一月二十六日(美國時間)，戈德斯坦先生曾為LVS的代理主席、代理行政總裁、總裁兼首席營運總裁，並自二零一五年一月起擔任LVS及LVS Nevada的董事。彼先前曾於二零一一年一月至二零一四年十二月擔任LVS的全球博彩業務總裁、於二零零九年七月至二零一四年十二月擔任LVS的行政副總裁，並於二零一六年八月至二零一六年十一月擔任LVS的秘書。自一九九五年起，彼於LVS及其附屬公司擔任其他高級行政職位。由一九九二年直至於一九九五年加入LVS前，戈德斯坦先生曾於大西洋城金沙酒店擔任市場部行政副總裁，及其母集團Pratt Hotel Corporation的行政副總裁。戈德斯坦先生持有匹茲堡大學的歷史及政治科學文學士學位(優等)及天普大學(Temple University)法學院的法學博士學位。彼於一九八零年成為賓夕法尼亞大律師公會會員。戈德斯坦先生於二零二一年一月七日獲調任為執行董事。

1.3 董事及高級管理層

總裁兼執行董事 王英偉(Wilfred)

70歲，為我們的總裁、執行董事，以及薪酬委員會、資本開支委員會及環境、社會及管治委員會成員。彼亦為本公司若干附屬公司(包括VML)的董事。自二零一五年十一月起直至二零二零年二月為止，王博士曾擔任我們的總裁兼首席營運總裁。彼現時為香港電影發展局的主席、香港浸會大學基金的榮譽主席、香港國際電影節協會有限公司、亞洲電影大獎學院有限公司及香港公共行政學院的主席兼董事、太平洋地區經濟理事會有限公司的榮譽主席兼董事及澳門政府旅遊發展委員會成員。彼自二零二三年一月一日及二零二三年三月一日起亦分別為香港藝術發展基金諮詢委員會主席及香港政府文化委員會副主席。直至二零二二年十二月，王博士曾為香港藝術發展局的主席及直至二零二一年三月為澳門政府文化產業委員會成員。自二零零七年十一月起直至二零二二年六月為止，彼曾擔任聯交所上市公司信義玻璃控股有限公司(股份代號：868)的獨立非執行董事。

王博士於一九九二年加入私營公司，曾於多家從事物業發展及建造業務的香港上市公司擔任高級管理職位，包括新昌集團控股有限公司(自二零一九年十二月三十一日起停止上市)、嘉華國際集團有限公司、恒基中國集團有限公司及瑞安集團。王博士於一九七五年加入香港政府政務官行列，並曾出任多個主要職位，包括副公務員事務司及工業署副署長。彼於一九八五年至一九九零年獲委任為基本法諮詢委員會委員。彼其後於一九九三年獲委任為香港特區籌備委員會預備工作委員會委員及於一九九五年獲委任為香港特區籌備委員會委員。於一九九七年至二零一三年，王博士曾為中國全國人民代表大會代表。

王博士分別於二零二二年、二零一五年及二零零七年獲香港政府頒授大紫荊勳章、金紫荊星章及銀紫荊星章。王博士於二零一三年十一月獲香港浸會大學頒授榮譽人文學博士學位。彼在美國哈佛大學(公共行政碩士學位)、英國牛津大學、香港大學(社會科學學士學位)及香港中文大學接受教育。王博士於二零一六年一月二十二日獲委任為執行董事。

1.3 董事及高級管理層

首席營運總裁兼執行董事

鄭君諾

47歲，為我們的首席營運總裁、執行董事兼資本開支委員會主席。彼亦為本公司若干附屬公司(包括VML)的董事。自二零二二年七月，彼同時於LVS擔任行政副總裁—亞洲業務營運，監督LVS於亞洲的業務。彼為聯交所上市公司嘉里建設有限公司(股份代號：683)的獨立非執行董事及審核與企業管治委員會成員。

鄭先生於二零一三年七月加入LVS及本集團，出任全球博彩戰略高級副總裁，並由二零一五年三月至二零二零年二月曾擔任首席事務長。加入本集團前，鄭先生曾於瑞銀投資銀行(「瑞銀」)任職14年，出任不同要職，包括常務董事、香港證券研究部門主管以及中國證券研究部門主管。彼於二零一一年獲《金融時報》選為亞洲年度選股人。鄭先生畢業於牛津大學，獲授哲學、政治及經濟學一級榮譽學位。鄭先生於二零二一年一月七日獲委任為執行董事。

非執行董事

Charles Daniel Forman

76歲，為非執行董事。Forman先生自二零零四年八月起為LVS的董事。Forman先生自二零零二年四月起擔任展銷會及會議業務Centric Events Group, LLC的主席兼行政總裁，直至於二零零七年出售該業務後退休。於二零零零年至二零零二年，彼曾擔任一間私人公司的董事，並參與多項私募股權投資。於二零零零年，彼曾擔任Key3Media, Inc.國際業務的行政副總裁。於一九九八年至二零零零年，彼曾為展銷會業務(包括COMDEX)ZD Events Inc.的首席法律人員。於一九九五年至一九九八年，Forman先生曾擔任Softbank Comdex Inc.的行政副總裁、財務總監及法律人員。於一九八九年至一九九五年，Forman先生曾擔任Interface Group Nevada, Inc.(為展銷會及會議業務，且擁有及營運COMDEX)的副總裁及首席法律顧問。Forman先生於一九七二年至一九八八年為私人法律執業者。Forman先生曾為The Dana-Farber Cancer Institute的信託委員會成員，直至二零二一年二月為止。Forman先生持有賓夕法尼亞大學的文學士學位及波士頓大學的法學院法學博士學位。Forman先生於二零一四年五月三十日獲委任為非執行董事。

1.3 董事及高級管理層

獨立非執行董事

張昀(Rachel)

55歲，為獨立非執行董事，並擔任環境、社會及管治委員會主席，以及審核委員會及提名委員會成員。張女士擁有超過25年的私募股權投資經驗，現為博睿資本有限公司的董事。張女士為好孩子國際控股有限公司(股份代號：1086)及盈科大衍地產發展有限公司(股份代號：432)的獨立非執行董事，兩間公司均於聯交所上市。張女士亦為煙臺張裕葡萄酒股份有限公司的非執行董事，該公司於深圳證券交易所上市(股份代號：000869)。直至二零一八年三月，張女士曾為太盟投資集團私募股權部門太平洋產業基金(Pacific Alliance Equity Partners)的創辦管理合夥人之一，而直至二零一九年十一月，彼曾為默林娛樂集團(Merlin Entertainments Plc.)(自二零一九年十一月五日起停止於倫敦證券交易所上市)的獨立非執行董事。張女士獲美國西北大學凱洛格管理學院(The Kellogg Graduate School of Management)與香港科技大學頒授行政工商管理碩士學位，並獲弗吉尼亞理工學院暨州立大學頒授理學士學位(優等)。張女士於二零零九年十月十四日獲委任為獨立非執行董事。

Victor Patrick Hoog Antink AM

69歲，為獨立非執行董事，並擔任審核委員會主席，以及薪酬委員會、資本開支委員會及提名委員會成員。Hoog Antink先生為澳洲邦德大學商學院顧問委員會主席及Must Sell Global Limited集團公司的主席。彼亦為South Bank Corporation及房地產業基金會(Property Industry Foundation)的前主席及澳洲邦德大學校董會前成員。Hoog Antink先生於二零一二年三月退任DEXUS Property Group的行政總裁，該公司為澳洲證券交易所上市公司(ASX交易代碼：DXS)。於二零零三年加盟DEXUS Property Group前，Hoog Antink先生曾在悉尼擔任Westfield Holdings Limited的基金管理總監。Hoog Antink先生亦曾擔任Greenprint Foundation的董事、澳洲房地產理事會(Property Council of Australia)的全國總裁、澳洲購物中心委員會(Shopping Centre Council of Australia)的董事、悉尼McIntosh Securities Limited的企業及房地產董事、悉尼Allco Finance Group Limited的房地產融資董事、悉尼Chase Corporation Limited的房地產董事及悉尼Hill Samuel Limited(現稱為麥格理銀行)的聯席董事等職位。Hoog Antink先生持有昆士蘭大學的商學學士學位及哈佛商學院的工商管理碩士學位。彼為澳洲公司董事協會的資深會員、澳洲及新西蘭特許會計師公會的資深會員、澳洲房地產學會的資深會員及英國皇家特許測量師學會的資深會員。於二零一六年，Hoog Antink先生獲澳洲房地產理事會(Property Council of Australia)授予全國終生會籍。於二零二三年一月，Hoog Antink先生就彼對房地產行業以及對企業管治的卓越貢獻而獲頒授澳洲員佐勳章。Hoog Antink先生擁有上市規則第3.10(2)條項下規定的會計及相關財務管理專業知識。Hoog Antink先生於二零一二年十二月七日獲委任為獨立非執行董事。

1.3 董事及高級管理層

Steven Zygmunt Strasser

74歲，為獨立非執行董事，並擔任薪酬委員會主席及審核委員會成員。Strasser先生過去28年內曾管理美國及亞洲的能源公司。直至二零一二年六月為止，Strasser先生曾為(i)美國一間起動清潔技術公司Power Efficiency Corporation的主席、董事兼行政總裁及(ii)Power Efficiency Asia Ltd.的主席、董事兼行政總裁。Strasser先生於二零零一年創立清潔技術創業投資基金Summit Energy Ventures LLC，並擔任行政總裁一職。Strasser先生持有麥基爾大學的政治科學及經濟學文學士及民法學學士以及華盛頓大學的法學博士學位。彼亦於艾克斯普羅旺斯大學(University of Aix-Provence)修讀國際法律碩士課程。Strasser先生於二零一三年五月三十一日獲委任為獨立非執行董事。

鍾嘉年

65歲，為獨立非執行董事，以及審核委員會及環境、社會及管治委員會成員。鍾先生目前擔任聯交所上市公司中國建設銀行股份有限公司(股份代號：939)的獨立非執行董事、保誠保險有限公司及保誠財險有限公司的獨立非執行董事及傅德蔭基金有限公司的受託人。鍾先生於一九八零年加入德勤會計師事務所倫敦分所。鍾先生於一九九二年成為羅兵咸永道會計師事務所合夥人，及自一九九六年起擔任羅兵咸永道會計師事務所香港和中國地區的金融服務專家。彼曾擔任羅兵咸永道會計師事務所香港地區人力資源合夥人、羅兵咸永道會計師事務所香港和中國地區審計部門負責合夥人及中國銀行股份有限公司審計項目組全球負責合夥人。鍾先生亦曾擔任中國銀行股份有限公司、中國銀行(香港)有限公司及交通銀行股份有限公司的重組及首次公開發行的審計合夥人。鍾先生於二零零九年從羅兵咸永道會計師事務所退休。鍾先生曾為香港公益金義務司庫及香港國際社會服務社副主席。直至二零一七年三月，鍾先生亦曾擔任聯交所上市公司中國工商銀行股份有限公司(股份代號：1398)的獨立非執行董事，而直至二零一九年九月，彼亦為英國保誠集團亞洲有限公司的獨立非執行董事。鍾先生獲杜倫大學頒授經濟學學士學位。彼為英格蘭及威爾士特許會計師公會會員、香港會計師公會會員及澳門會計師公會會員。鍾先生擁有上市規則第3.10(2)條項下規定的會計及相關財務管理專業知識。鍾先生於二零一六年七月十五日獲委任為獨立非執行董事。

1.3 董事及高級管理層

高級管理層

於最後實際可行日期，本公司高級管理層的詳情如下：

羅伯特·戈德斯坦 (Robert Glen Goldstein)

67歲，為我們的董事會主席兼行政總裁、執行董事及提名委員會主席。

王英偉(Wilfred)

70歲，為我們的總裁、執行董事，以及薪酬委員會、資本開支委員會及環境、社會及管治委員會成員。

鄭君諾

47歲，為我們的首席營運總裁、執行董事及資本開支委員會主席。

孫敏其(Dave)

49歲，為我們的高級副總裁兼財務總裁，亦為VML的常務董事及本公司若干附屬公司的董事。孫先生於二零零七年八月加入本公司，並擔任財務部總監，並於二零一七年四月獲委任為本公司的高級副總裁兼財務總裁。於加入本公司前，孫先生自一九九六年起於上海及新加坡多個通用電氣分部擔任多個財務總監及財務管理職位。孫先生於一九九六年畢業於上海復旦大學，獲頒授經濟與金融管理學士學位，副修計算機科學與應用。其後，彼獲美國南伊利諾大學卡本戴爾分校(Southern Illinois University Carbondale)頒授工商管理碩士學位。孫先生為澳洲會計師公會資深會員(FCPA)。

韋狄龍

47歲，為我們的首席法律顧問兼公司秘書，亦為本公司若干附屬公司(包括VML)的董事。韋先生於二零零六年加入本公司，最近擔任法律部高級副總裁兼公司秘書。韋先生持有英國的法律(LLB(榮譽))學士學位，並獲准於紐約州執業。韋先生為香港公司治理公會的資深會員。

迎合
各種口味
的盛宴。



2.1 主席報告書



各位股東：

本人謹代表金沙中國有限公司董事會欣然提供本公司於二零二二年財務及經營業績的最新資訊以及於年內執行策略目標的情況。

本公司的使命仍然是繼續執行我們創辦人Sheldon Gary Adelson先生的願景，彼於2021年離世。Adelson先生率先發展路氹金光大道，帶領本公司及彼所創立的團隊迅速及先於市場於澳門發展自立的世界級綜合度假村。Adelson先生對致力於澳門推動多元化及投資非博彩設施的決心堅定不移，彼亦支持中美之間在開誠佈公的對話及互相尊重的前提下建立穩固及健康的關係。本公司在董事會及Adelson家族全心全意的支持下，繼續實現Adelson先生的願景及承諾，包括透過額外投資以促進澳門多元化，以承其遺志。

本集團感恩於年內獲得新一輪的十年期博彩經營批給，其將使我們能繼續數十年間就提升澳門商務及休閒旅遊的吸引力，並支持澳門發展為世界商務及休閒旅遊中心作出投資的承諾。本公司仍對澳門的未來充滿信心，並視澳門為增添資本投資的理想市場。

於二零二二年整段期間實施的旅遊限制嚴重削弱來自中國內地及其他地方的旅客到訪澳門的能力。該等限制亦於二零二零年及二零二一年影響我們的業務。

在這個充滿挑戰的期間，本公司將團隊成員及客戶的安全保障放在首位，並為支援於澳門受影響的人士作出貢獻。我們亦加快我們於澳門的資本投資計劃。

由於全球大流行及相關旅遊限制的持續影響，故二零二二年的整體訪澳人數僅為約6,000,000人次，較二零一九年下跌約86%，並較二零二一年下跌約26%。

訪澳人數減少直接影響本公司於二零二二年於澳門的營運。本公司的淨收益總額為約1,610,000,000美元，或二零一九年淨收益總額的約18%。淨收益較二零二一年的2,870,000,000美元減少約44%。我們於二零二二年實施一系列的成本控制措施，惟我們仍兌現對僱員的承諾，避免大量裁員。我們於二零二二年錄得323,000,000美元的經調整物業EBITDA虧損，而二零二一年則錄得341,000,000美元的經調整物業EBITDA。

即使於年內實施旅遊限制，惟我們的規模及財務實力能使我們繼續向我們團隊成員及澳門當地社區提供支援，並加快我們的資本投資計劃，以支持澳門的多元化及作為亞洲領先休閒及商務旅遊目的地的長期發展目標。

金沙中國現已投資超過15,000,000,000美元，以實踐協助澳門經濟多元化發展以及持續躍升為亞洲領先休閒及商務旅遊目的地的承諾。我們的投資包括12,392間酒店客房及套房、2,100,000平方呎(約195,000平方米)的零售購物中心及1,700,000平方呎(約154,000平方米)的會展獎勵旅遊場地。

2.1 主席報告書

我們於二零二零年、二零二一年及二零二二年間的投資令我們於路氹在規模上領先市場的酒店房間、零售及娛樂選擇得以擴闊。該等投資包括於澳門倫敦人中的澳門倫敦人酒店及倫敦人御園以及四季名薈中新增約1,250間豪華套房的住宿選擇，此為約2,700,000平方呎(約251,000平方米)。此外，我們已將金沙城中心擴建、翻新及重塑為一處新的綜合度假村目的地——澳門倫敦人。澳門倫敦人包括額外的會展獎勵旅遊、零售、餐飲及娛樂選擇，有助提升澳門作為休閒及商務旅遊目的地的吸引力。

即使旅遊限制於二零二二年整段期間對市場構成負面影響，惟我們相信澳門市場將會復甦，並將於未來受惠於在澳門及大灣區可觀的基礎建設投資。港珠澳大橋將有助澳門於未來數年內旅遊業及會展獎勵旅遊業務的發展。港珠澳大橋為規模空前的工程壯舉，直接連繫亞洲最大及最重要的交通樞紐之一——香港國際機場及澳門。

我們對於能夠持續實現Adelson先生的願景，為澳門成功實現經濟多元化的重要目標、支持本地業務增長、透過我們的金沙中國學院(Sands China Academy)為本地居民提供有意義的事業發展機會，以及協助其發揮最大潛力成為亞洲首屈一指的休閒及商務旅遊目的地等重大目標出一分力，實在深感榮幸。

金沙中國超過24,000名克盡己職的團隊成員是造就我們本年度多項輝煌成就的功臣。本人感謝所有團隊成員的努力，並期望彼等在未來繼續為我們作出貢獻。

金沙中國的業務策略一向直接到位：透過憑藉本公司以會展為基礎的綜合度假村業務模式及世界級設施的優勢以有助澳門多元化發展，繼續落實旗下路氹金光大道發展計劃。隨著澳門旅遊業復甦取得成果，有關努力將帶動金沙中國取得領先市場的收益及現金流量。

我們深信本公司及澳門將走出此充滿挑戰的時期，並由始至終對未來感到樂觀。

在此復甦的進程中，我們將繼續致力信守使命，於保護環境的同時提升澳門的旅遊吸引力，創造當地就業機會，投資在我們的人才及澳門，以及為當地企業提供增長機會。

我們對未來充滿信心。隨著整個地區的旅遊支出復甦，經濟增長、財富創建及對旅遊和娛樂的需求上升將在亞洲得以持續，我們將受惠於我們傲視同儕的投資及無可比擬的規模，並具有強勁的內部增長前景。我們期待於即將舉行的金沙中國股東週年大會上，與閣下及其他持份者共享本公司持續的豐碩成果。

謹此再次向閣下對本公司的信任致以由衷謝意。

羅伯特·戈德斯坦 (Robert Glen Goldstein)

董事會主席兼行政總裁

二零二三年三月十七日

2.2 業務概覽及前景

本公司是澳門領先的大型綜合度假村發展商、擁有人及經營商。於二零二二年，我們已接待近31,000,000名休閒及商務旅客到訪我們於路氹及澳門半島的物業。

自獲批博彩轉批給在澳門經營娛樂場博彩活動及其他博彩活動後，我們的創辦人、前主席兼行政總裁Sheldon Gary Adelson先生於二零零二年開始對澳門進行投資。彼の抱負和目標為發展擁有世界級設施的大型綜合度假村，並建立一個國際旅遊目的地，促進實現澳門長遠的經濟多元化發展及旅遊業增長目標。

如今，我們於路氹有近30,000,000平方呎的互聯設施，為澳門最大綜合度假村經營商。我們的綜合度假村不僅設有博彩區，亦擁有最多四星及五星級酒店客房，高於市場中任何其他單一發展商。擁有最多數量的會議場地、會展大堂、零售及餐飲區及文娛場所亦為我們的綜合度假村共同特色。我們相信，我們的綜合度假村在大小及規模、多元化的非博彩設施方面以及對休閒及商務旅遊業的專注程度，在澳門是獨一無二的，使本公司從競爭對手中脫穎而出。

澳門為全球最大的博彩市場，亦為中國唯一提供合法娛樂場博彩的地區。澳門政府管理六個經營澳門娛樂場或博彩區的批給，本公司的附屬公司VML持有其中之一。

我們發展、擁有及營運澳門威尼斯人、澳門倫敦人、澳門巴黎人、澳門百利宮及澳門金沙。我們亦擁有金光會展（亞洲最大的會展中心之一）以及金光綜藝館及倫敦人綜藝館（澳門若干最大的文娛場所）。我們的物業有12,392間豪華套房及酒店客房（包括19座尊貴罕有的御匾豪園）、146家各樣的餐廳及食肆、現場演出的劇院以及其他綜合度假村設施。請參閱本年報第2.4節以查看物業及發展項目的更多資料。

我們的綜合度假村品牌（包括澳門威尼斯人、澳門倫敦人及澳門巴黎人）創意無限，以卓越的質素及服務在中國及亞洲備受讚揚，並給客戶留下深刻印象。

我們為澳門首個發展商在路氹提供以世界級全球酒店品牌為特色的酒店服務，該等酒店品牌包括四季、瑞吉、康萊德及喜來登。

我們亦於綜合度假村營運若干亞洲最大型及獲利最高的零售購物中心，展示約700家商店，佔超過2,100,000平方呎的零售空間。我們的零售購物中心為許多全球奢侈設計師品牌及領先亞洲零售品牌的大本營。

我們擁有及營運金光飛航（兩大港澳高速客輪營運商的其中之一），幫助休閒及商務旅客從香港若干地點（包括香港國際機場）抵達澳門。

於二零二二年，全球大流行（COVID-19全球大流行）持續嚴重影響我們的營運。雖然有關影響的詳情已於本報告內披露，惟下文有關我們在未受全球大流行影響的情況下，營運我們的業務的討論，乃基於COVID-19全球大流行造成的全球性影響將最終消除，我們的營運亦將隨着我們市場的旅遊觀光業改善而恢復的假設。

2.2 業務概覽及前景

主要優勢

我們擁有若干主要優勢，使本公司在競爭對手之中脫穎而出，其中包括：

- 多元化優質綜合度假村，提供大量非博彩設施；
- 現有業務現金流量可觀及來源多元化；
- 在增長中的高利潤中場博彩業務享有市場領導地位；
- 建立具有廣泛地區及國際市場知名度與吸引力的品牌；
- 管理團隊經驗豐富，往績記錄出色；
- 獨特的會展獎勵旅遊及文娛設施；及
- 本公司與LVS持續關係締造重大效益。

業務策略

我們的業務策略為發展路氹，運用我們大型綜合度假村的業務模式，將路氹打造成為亞洲首屈一指的博彩、休閒、展覽及會議目的地。我們互相連接的綜合度假村(包括不同類型的品牌酒店及度假村設施)乃為吸引全年不同市場檔次的消費者而設。我們相信，我們的業務策略及發展規劃將有助我們在需求的穩定性、客人住宿酒店的平均日數、收益的多元化來源以及利潤率等方面均超越較側重博彩業務的設施的水平。

在主要優勢的基礎之上，本公司將繼續致力落實下列業務策略，以求鞏固在澳門綜合度假村及娛樂場作為領先發展商及營運商的地位：

- **拓展本公司的路氹綜合度假村，開發配套產品服務，滿足不同市場板塊需要。**根據本公司的發展，路氹共開發四個綜合度假村、會展獎勵旅遊場所、零售、餐飲與文娛設施、以及不同類別的酒店服務，以滿足不同市場板塊的需求。除澳門威尼斯人、澳門倫敦人酒店、倫敦人御園及澳門巴黎人的酒店客房外，本公司亦提供澳門四季、四季名薈、澳門康萊德酒店、澳門喜來登大酒店及澳門瑞吉酒店套房及客房。本公司借助這些名牌酒店的知名度及銷售、市場推廣與訂房服務能力，吸引來自各個不同市場板塊的客戶到訪。本公司與著名酒店管理公司的夥伴聯盟、綜合度假村的多元化內容及本公司物業的便利交通，相信將會繼續提高本公司物業對休閒及商務客戶的吸引力。
- **充分發揮本公司的營運規模效益，打造並保持絕對成本優勢。**管理層預計，本公司的業務蘊含規模效益，因此單位成本較低，使本公司受惠。可減省單位成本的範圍包括但不限於能源費用較低、酒店與博彩業務員工的有效配置、統一交通運輸、市場推廣與銷售、採購等。此外，基於經營規模較大，本公司可合併若干後勤功能。
- **專注利潤較高的中場博彩業務，同時繼續向貴賓客戶及高端客戶提供豪華設施與高檔次服務。**本公司物業不單面向貴賓客戶及高端客戶，亦照顧中場客戶的需求，因中場博彩業務是本公司利潤最高的業務板塊。我們相信，隨着推出更多優質博彩及非博彩設施，加上商務及休閒旅遊業的長遠助益趨勢，相信中場業務未來將保持長期增長。
- **識別針對性投資機會以帶動組合增長。**我們將繼續投資於設施擴建及提升路氹物業組合的休閒及商務旅遊業吸引力。本公司的已規劃發展項目包括履行作為澳門博彩批給的一部分之資本及經營投資規定，以及澳門倫敦人的未來翻新及重建階段。

2.2 業務概覽及前景

行業

於二零二二年，COVID-19繼續影響澳門博彩行業。澳門政府公佈，二零二二年澳門博彩毛收入總額合共為42,200,000,000澳門元(約5,260,000,000美元)，較二零二一年減少51.4%，而較二零一九年則減少85.6%。此外，於二零二二年澳門訪客總數為6,000,000人次，較二零二一年減少26.0%，而較二零一九年則減少85.5%。

澳門為全球最大的博彩市場，亦為中國唯一提供合法娛樂場博彩的地區。我們相信訪客人次將回復至出現全球大流行前的水平，並將繼續錄得顯著的長期增長。我們相信，此增長將由不同因素帶動，包括中國居民遷移至中國城市中心、中國出境旅遊市場持續增長、現有運輸基建的使用率提高、引進新運輸基建以及澳門及鄰近橫琴島的酒店客房數目持續增加。多家承批公司已公佈及新近完成於路氹就新度假村發展項目進行的巨額投資。此等因素應有助於路氹提升自立發展，並進一步帶動澳門轉型為亞洲領先的商務及休閒旅遊中心。

我們相信於澳門發展新加入的綜合度假村產品亦將帶動博彩產品的需求上升。桌面博彩為亞洲的主要博彩方式，其中百家樂為最受歡迎的博彩遊戲。於二零二二年，根據博監局的統計數據，中場博彩及角子機分部佔市場收益76%。我們相信我們將繼續見證澳門訪客量領先市場對手，並專注於帶動高利潤的中場博彩，同時向貴賓客戶及高端客戶提供奢侈設施及高水平服務。我們有意繼續引入更多現代化及受歡迎的產品以迎合此不斷增長的客戶分部，並相信我們持續完善優質的博彩產品組合已讓我們在整體澳門博彩市場所有客戶分部中均佔有重要的市場份額。

毗鄰主要亞洲城市

來自香港、中國華南、台灣及亞洲其他地區的旅客可透過不同交通方式以較短時間抵達澳門，而來自亞洲較遠地區的旅客則可透過飛往珠海、深圳、廣州或香港，其後透過陸路、渡輪或直升機以短旅程時間前往澳門。此外，多間航空公司的航班由多個亞洲主要城市直飛澳門國際機場。各種COVID-19相關限制及暫停舉措令該等交通方式於二零二二年繼續受到不利影響。

於COVID-19出現前，澳門吸引大批屬香港旅客或居民的客戶。由香港前往澳門的其中一種主要交通方式為噴射船渡輪服務，包括我們的「金光飛航」渡輪服務。連接香港、澳門及珠海的港珠澳大橋(「港珠澳大橋」)已減少往返香港與澳門的路程時間，由乘搭一小時渡輪的時間減少至約45分鐘車程。港珠澳大橋為大灣區規劃的一部分並於連接大灣區不同城市擔當關鍵的角色，促進人流到訪澳門。旅客亦可以乘搭直升機由香港前往澳門。

於澳門的競爭

澳門政府透過向六家不同承批公司判給批給管理澳門的博彩，我們為其中一家承批公司。其他承批公司為澳娛綜合、永利度假村澳門、銀河、美高梅金殿超濠及新濠。

我們的業務亦面對來自亞洲及全球其他博彩及度假村地點的競爭。

2.2 業務概覽及前景

其他業務

為刺激人流到訪路氹，提升訪客於澳門的體驗，本公司已作出針對性的投資，促進澳門運輸網絡的發展。本公司的運輸業務包括來往港澳的高速「金光飛航」渡輪服務、「金光專車」服務、金光穿梭巴士服務、為貴賓客戶及高端客戶而設的航空服務及旅行社。

「金光飛航」渡輪服務

於二零零七年十一月，本公司推出來往香港港澳碼頭與鄰近本公司路氹金光大道發展項目的氹仔客運碼頭的「金光飛航」高速渡輪服務。於COVID-19全球大流行前，本公司利用我們的渡輪船隊接載乘客來往香港港澳碼頭與鄰近本公司路氹金光大道發展項目的氹仔客運碼頭。為應對COVID-19全球大流行，本集團已於二零二零年初暫停來往澳門和香港的澳門渡輪業務，並已於二零二三年一月八日恢復來往澳門和香港的「金光飛航」渡輪服務。

本公司委託珠江船務高速船有限公司，全權管理經營「金光飛航」渡輪服務，所採用的雙體船屬本集團內間接全資附屬公司所有。每艘定製雙體船可載客超過400人，最高時速約為42海里。

本公司根據澳門政府於二零一九年十一月八日授出的續新十年期牌照經營客運渡輪服務，牌照的屆滿日期為二零二零年一月十三日。

「金光專車」服務

我們的「金光專車」服務車隊包括逾100輛豪華轎車。車隊全天候運作，其中25個招牌車款可供我們的貴賓客戶及高端客戶專享服務。所有預約服務的車隊調配都是由中央調配室統籌，另一方面，額外的車輛停駐在不同地點候命，以提供「按需」服務。

金光穿梭巴士服務

於二零二二年十二月三十一日，本公司提供免費穿梭巴士服務，備有139部穿梭巴士(包括34部自置巴士及105部租用巴士)。於COVID-19全球大流行前，該等穿梭巴士接載乘客往來本公司物業與澳門外港客運碼頭、氹仔客運碼頭及澳門國際機場，繁忙時間每隔5至10分鐘一班。此外，本公司另外備有25部旅遊車按要求提供服務，以支援穿梭巴士服務，應付增加的需求。金光穿梭巴士亦往來兩個澳門與中國內地的邊檢站，即關閘口岸及橫琴口岸澳方口岸區，接載旅客直接往返本公司物業，繁忙時間每隔5至10分鐘一班。由氹仔客運碼頭往返本公司物業的服務，為「金光飛航」渡輪服務的旅客提供接駁服務，將訪客帶到本公司物業。上述所有路線均設定期服務時間表，儘管確切的行駛時間乃視乎個別路線而定。大部分路線每日最少運作12小時。由於出現COVID-19全球大流行，故上述路線降低營運，而若干路線已暫停。

於二零二三年一月，所有該等路線已恢復定時營運，接載旅客到本公司物業，繁忙時間每隔10至15分鐘一班。

2.2 業務概覽及前景

航空服務

本公司與LVS訂立共享服務協議，可使用共有16架公司專用飛機的機隊。所有飛機均為LVS或多個由LVS的控股股東所控制的關連實體擁有，由本公司的聯屬公司Sands Aviation, LLC負責營運。本公司可派出這些飛機，從全球各地接載貴賓客戶及高端客戶前往本公司的物業。

金光票務

金光票務於二零零七年創辦，為我們的物業節目提供票務服務。金光票務目前銷售於金光綜藝館、威尼斯人劇院、巴黎人劇場、金沙劇場以及於澳門威尼斯人及澳門倫敦人內其他場地舉辦的活動門票。金光票務在本公司物業內有六個常設票務處，另設澳門傳呼中心，備有三種語言可供選擇，此外在亞洲及北美洲國家分別設有訂票查詢熱線電話。顧客亦可通過網站www.CotaiTicketing.com全天候網上購票。此網站設有英文及簡體中文兩種語言可供選擇。

旅行社

本公司於澳門擁有旗下旅行社金光旅遊。我們亦與多家亞洲旅遊公司建立了夥伴關係，協助遊客預訂澳門旅遊住宿及行程，及在本公司物業舉行的表演節目、其他活動及文娛設施等。

零售購物中心業務

我們擁有及營運於澳門威尼斯人、澳門倫敦人、澳門巴黎人及澳門百利宮綜合度假村內的零售購物中心。我們擁有逾2,100,000平方呎零售空間。

2.2 業務概覽及前景

法律訴訟

於二零一二年一月十九日，Asian American Entertainment Corporation, Limited (「AAEC」) 於澳門法院 (初級法院) 向VML、LVS Nevada、LVS LLC及Venetian Casino (統稱「辯方」) 提出申索。申索金額為3,000,000,000澳門元 (約374,000,000美元)，作為據稱違反AAEC與LVS Nevada、LVS LLC及Venetian Casino (統稱「美國辯方」) 就於二零零一年底對澳門政府判給博彩經營批給而進行的公開競投作出聯合投標訂立的協議所產生的損失賠償。於二零一四年三月二十四日，澳門法院作出裁決，AAEC向VML提出的申索毫無根據，VML不再涉及訴訟的其中一方，而有關申索應僅針對美國辯方。於二零一四年五月八日，AAEC對該裁決提出上訴，而上訴目前有待審理。於二零一九年七月十五日，AAEC向澳門法院提交要求，提高申索金額至96,450,000,000澳門元 (約12,010,000,000美元)，聲稱作為二零零四年至二零一八年的損失利潤，並保留權利於強制執行階段適時申索直至二零二二年的損失利潤。於二零一九年九月四日，AAEC提高其申索的金額的要求獲澳門法院允許。於二零一九年九月十七日，美國辯方對向AAEC的要求授出的裁決提出上訴，而上訴目前有待審理。於二零二零年六月十八日，美國辯方因COVID-19全球大流行持續導致的旅遊受阻及其他特殊情況，動議重定審訊日期，而原定開審日期為二零二零年九月十六日。澳門法院批准動議，並已重定開審日期為二零二一年六月十六日。於二零二一年四月十六日，美國辯方再次動議重定審訊日期，原因為全球大流行導致旅遊持續受到干擾，令美國辯方代表及若干證人未能如期出庭應訊。AAEC於二零二一年四月二十九日反對有關動議。澳門法院於二零二一年五月二十八日否決美國辯方的動議，並總結指出根據澳門法律，法院在未經各方同意下無權重定審訊日期。美國辯方於二零二一年六月十六日對有關判決提出上訴，而上訴目前有待審理。審訊於二零二一年六月十六日如期開審。澳門法院於二零二一年六月十六日、十七日、二十三日及七月一日聽取證供。根據日期為二零二一年六月十七日的頒令，澳門法院將額外的審訊日期定於二零二一年九月、十月及十二月，以聽取受到COVID-19旅遊限制影響而未能或嚴重受限進入澳門的證人作供。有關頒令亦為各方提供要求獲取未能於有關日期到訪澳門的證人以書面作供的程序。

於二零二一年九月六日，AAEC知會澳門法院將未能於指定聆訊日期傳召任何其他證人親身作供。於日期為二零二一年九月六日及九月二十日的提交文件中，美國辯方知會澳門法院若干證人因持續受到COVID-19全球大流行相關旅遊限制影響而仍未能於九月的聆訊日期應訊。根據日期為二零二一年九月十一日及九月二十三日的頒令，澳門法院取消多個定於九月的聆訊日期。澳門法院於二零二一年十月八日、十一日及十五日以及十二月十四日及十五日聽取更多證供。若干因受到COVID-19旅遊限制影響而未能進入澳門的證人已以書面作供。AAEC於二零二二年一月二十一日呈交其案情總結。於二零二二年一月二十六日，美國辯方呈交其案情總結，且AAEC及美國辯方呈交駁斥總結。澳門法院於二零二二年二月十五日進行的聆訊中宣讀其就爭議案情的調查結果。該聆訊於二零二二年二月十八日繼續進行，以聽取對法院調查結果的任何抗辯。於二零二二年二月二十八日，控方提交其法律總結以供法院存檔，而美國辯方於二零二二年三月十日提交其駁斥。澳門法院按照此法律行動的案情所作最後裁決於二零二二年四月二十八日獲通過，法院判美國辯方勝訴。於二零二二年五月十三日，控方就根據事實作出的裁決及根據案情作出的裁決提出上訴。於二零二二年七月五日，控方提交上訴狀，而美國辯方則於二零二二年九月十九日提交答辯狀。此上訴目前有待澳門中級法院審理。本公司將繼續積極就此事件抗辯。

2.2 業務概覽及前景

除上文所述者外，本公司涉及其他於日常業務過程中產生的訴訟。管理層諮詢法律顧問後對潛在訴訟成本作出若干估計。實際結果可能有別於該等估計；然而，管理層認為，該等訴訟與索償將不會對本公司的財務狀況、經營業績及現金流量造成重大不利影響。

2.3 批給

直至二零二二年十二月三十一日，澳門政府透過向三家不同承批公司及三家轉承批公司(包括VML)判給批給及轉批給管理博彩活動。於二零二二年六月二十三日，澳門政府批准及許可VML與銀河轉批給的延長，而轉批給由二零二二年六月二十六日延長至二零二二年十二月三十一日。VML已向澳門政府支付47,000,000澳門元(按交易日期的匯率計算，約6,000,000美元)，並於二零二二年九月二十日向澳門政府提供金額為2,310,000,000澳門元(按銀行擔保合同界定的匯率計算，約289,000,000美元)的銀行擔保，以保證倘VML在其轉批給屆滿後而未能成功投得新批給合同的情況下，VML仍會向其僱員履行付款責任。

於二零二二年十一月二十六日，澳門政府向其中六家參與競投公司(包括VML)臨時判給六項批給，惟須履行若干條件，包括提供1,000,000,000澳門元(約125,000,000美元)的銀行擔保，以保證VML履行法定、合同及其他義務，包括勞動債務。VML已於二零二二年十二月九日前遵守所有該等條件。

於二零二二年十二月十六日，澳門政府向SCL的全資附屬公司VML判給六項中其中一項於澳門經營娛樂場的批給。VML與澳門政府訂立一份十年期批給合同，年期由二零二三年一月一日開始。於二零二二年十二月十九日，VML要求解除其轉批給項下向澳門政府提供的所有銀行擔保，而有關銀行擔保已於二零二三年一月解除，包括金額為2,310,000,000澳門元的銀行擔保。

於二零二二年十二月三十日，根據博彩法的規定及彼等於承諾書(「承諾書」)項下的責任，本公司之附屬公司VML、VCL、VOL及CSL2訂立歸屬契據，據此，彼等確認及同意於轉批給延長期限屆滿後，無償及無負擔地向澳門政府歸屬博彩資產。於同日，VML訂立移交筆錄，其授予VML在批給期間就博彩資產的經營權，以於批給期限首三年支付每平方米750澳門元的年度金額及於其後七年支付每平方米2,500澳門元的年度金額(分別為約93美元及311美元)作為回報。於第二年及第三年，每平方米750澳門元的年度金額將按前一年的澳門物價平均指數作出調整。於第五年至第十年，每平方米2,500澳門元的年度金額將按前一年的澳門物價平均指數作出調整。批給規定我們於澳門經營娛樂場幸運博彩。批給允許我們於澳門金沙、澳門威尼斯人、澳門百利宮及澳門四季、澳門倫敦人及澳門巴黎人經營博彩資產。我們須投資最少30,240,000,000澳門元(約3,770,000,000美元)，包括有關非博彩項目的27,800,000,000澳門元(約3,460,000,000美元)(「投資計劃」)。作為投資的一部分，我們須於二零二三年十二月前發展若干博彩及非博彩項目，並投放資源於(其中包括)吸引外國客源、會議展覽、娛樂表演、體育盛事、文化藝術、健康養生、主題遊樂、以及支持澳門作為美食之都的地位並增加社區旅遊及海上旅遊。主要範疇包括：

- 擴建、提升及優化其會議中心及相關設施規模及質量的承擔。此建議發展項目包括於鄰近現有金光會展開發一個約18,000平方米的會展獎勵旅遊場地新平台，從而擴展本公司互連的會議空間的面積，得以主辦更多大型國際會展獎勵旅遊盛事。就有關努力，我們將加強會展旅遊的規劃、籌辦及國際市場推廣以吸引國際跨國公司於澳門主辦週年大會及企業峰會。

2.3 批給

- 重新打造現有巴黎人花園(於澳門倫敦人南面的「熱帶花園」)為一個全新獨特，約50,000平方米以花園為主題的景點。擬以花園為主題的景點將包括一個具標誌性的溫室以及主題綠地及設施。溫室旨在成為澳門國際知名的地標，為旅客及居民提供四季合宜的主題景點。
- 擴展娛樂及體育盛事及節目選擇以發展國際旅遊，部分由對金光綜藝館作出具意義的再投資及升級所支持。我們亦將開發若干新餐廳並引入創新國際廚藝概念以支持澳門作為美食之都的定位。此外，我們將推出配備船上餐飲及娛樂(包括明星表演以及水上運動)的豪華遊艇體驗。

倘澳門全年博彩毛收入達到或超過180,000,000,000澳門元(約22,420,000,000美元)，則我們將須於翌年增加其對非博彩項目的投資最多20%。倘收入觸發條件在批給期限的第六年(二零二八年)或之後發生，則該20%增加將每年扣減4%。

為經營娛樂場幸運博彩，我們須持有澳門政府頒發的博彩批給並須遵守澳門博彩當局的法規。我們的批給不得移轉且我們須定期繳納費用及稅項。我們須定期向澳門博彩當局提交詳細的財務及經營報告以及彼等可能要求的任何其他資料。任何人士均不得未經澳門博彩當局事先同意而收購任何涉及VML股份或資產之權利。同樣地，任何人士均不得未經澳門博彩當局事先批准而經營透過管理協議或任何其他合同或透過介入權暫時移轉予我們的娛樂場物業。對佔VML股本的股份的所有權或有關該等股份的其他權利的移轉或設定負擔，以及任何向原持有人以外人士授予涉及表決權或其他股東權利的行動須經澳門政府批准及其後向澳門博彩當局匯報。

我們的批給及適用澳門法律規定(其中包括)：(i)移轉VML股份或任何涉及該等股份或該等股份所蘊含的任何權利(如向原持有人以外人士授予涉及表決權或其他股東權利以及對該等股份的移轉或設定負擔)須取得澳門政府批准；(ii)移轉任何直接或間接股東的股份或涉及該等股份的權利須取得澳門政府批准，惟該等股份或權利須直接或間接佔VML股本5%或以上；(iii)設定負擔或就直接或間接股東的股份向原持有人以外人士授予涉及表決權或其他股東權利須知會澳門政府，惟該等股份或權利須直接或間接佔VML股本5%或以上；及(iv)任何間接持有VML5%或以上股本的股東在證券交易所上市須向澳門政府發出通知。然而，上文條文(ii)及(iii)項的規定將不適用於已在證券交易所上市及可交易的證券。VML及其任何附屬公司(而VML為大股東)被禁止在任何證券交易所上市。

2.3 批給

澳門博彩當局或調查任何與VML有重大關係或可對VML行使權力的人士以釐定該人士會否對我們的合適性及／或財政能力造成影響。股東(包括直接或間接持有VML股本5%或以上的LVS及SCL股東)，以及VML的董事及其主要僱員須進行合適性評估。彼等亦須於批給期間維持適當資格並接受澳門政府的持續監察及監督。VML須於得悉任何就任何直接或間接持有VML股本5%或以上的股東、或任何VML高級職員、董事或主要僱員的資格而言屬重大的事實時即時知會澳門政府。除有權就不合適的調查結果拒絕申請外，澳門博彩當局亦有權反對公司職位變動。倘澳門博彩當局釐定VML其中一名高級職員、董事或主要僱員並不適合，我們將須與該名人士斷絕所有關係。此外，澳門博彩當局或要求我們終止與任何拒絕提交所需文件的僱員的僱傭關係。倘任何人士於被澳門博彩當局命令但未能或拒絕接受適當資格審查，彼等或會被視為不合適。

任何被視為不合適而於超過澳門博彩當局規定的期間繼續直接或間接持有VML(或任何其他本公司登記附屬公司)股份的任何實益擁有權的股東或會失去股份所賦予的權利。當我們接獲任何人士不適合成為股東或與我們有任何其他關係的通知後，倘我們作出以下行為，我們將受到紀律處分：

- 就股份向該名人士派付任何股息或的利息；
- 允許該名人士直接或間接地行使任何該名人士持有的股份所賦予的表決權；
- 就該名人士所提供的服務或其他以任何方式向其支付酬金；或
- 未盡所有法律途徑要求該名人士放棄有關股份。

澳門博彩當局亦有權批准所有持有或控制承批公司股份的人士。

此外，任何超過100,000,000澳門元(約12,000,000美元)，而VML為貸款人或借款人，或涉及對VML的資產設定負擔的貸款或類似融資交易須事先取得澳門博彩當局批准。

作出超過VML股本50%的資金內部變動及價值超過VML股本10%的任何其他財務決定(包括有關薪酬及僱員福利的財務決定)等重大財務決定時，須於五天前通知澳門博彩當局。

導致VML控制權出現任何變動的收購、合併、股份或資產收購、管理或諮詢協議或任何其他導致任何人士取得控制權的行動或行為須取得澳門博彩當局批准。尋求收購控制權的實體須首先符合澳門博彩當局多項嚴謹的條件。作為批准的一部份，澳門博彩當局或要求對控股股東、高級職員、董事及其他與提出收購控制權的實體有重大關係或涉及收購控制權的實體的人士進行調查及適當資格審查。

2.3 批給

實施任何由VML董事會提呈的資本調整計劃前須取得澳門博彩當局批准。倘有需要，澳門行政長官亦可要求VML增加其股本。

批給亦允許澳門政府要求修訂我們的澳門物業的規劃及規格，並作出若干其他可能對我們有約束力的決定及決策。舉例而言，澳門政府或要求我們向我們的澳門附屬公司額外注資或按任何澳門政府認為需要的金額提供若干按金或其他履約保證。

於進行債務或股本融資前，VML須取得澳門博彩當局及政府部門事先批准，因而限制本公司籌集額外資金的能力。

批給要求VML於各曆年開始前三個月向澳門政府提交就載列於投資計劃的特定項目的年度執行方案，詳述其擬執行的各項項目的內容、擬投放的建議金額及執行時間表。二零二三年的年度執行方案須於二零二三年三月三十一日前提交。澳門政府將於提交後兩個月內決定批准年度執行方案與否，並可能要求修訂特定項目、投資金額及執行時間表。倘任何年度執行方案或當中部分未獲批准，VML須提呈將相應資金投放至其他項目，且須取得澳門政府批准。VML須於各曆年末後三個月內提交詳述前一年的年度執行方案的執行情況的報告。此外，VML須就投資計劃發展項目的實施受澳門政府監管。VML須每兩個月提交定期進度報告，亦可能於發展項目進度受阻時被要求提交額外報告。

倘我們的批給因違反其條款而遭解除，博彩資產將歸屬予澳門政府而毋須作出任何賠償，且我們將不再從該等營運賺取任何收益。於大部分情況下，批給並無訂明可對有關事宜作出補正的特定補正期；取而代之，我們將倚賴與澳門政府的諮詢及磋商以對有關違反作出補正。

我們的批給允許我們經營娛樂場幸運博彩，惟不包括同注分彩、彩票、抽彩、互動式博彩及於船隻或飛機經營幸運博彩或其他博彩、下注或博彩活動。

我們的批給僅受澳門法律規管，倘出現任何與我們的批給有關的爭議或衝突，我們僅受限於澳門法院的專屬司法管轄權。

我們的批給於二零三二年十二月三十一日屆滿。倘我們的批給未獲延長或重續，VML或被禁止在澳門進行博彩營運，且我們於該日或不能再從博彩營運賺取任何收益。此外，於我們的批給屆滿後，暫時由澳門政府轉讓予VML的博彩資產使用權及我們於批給期間取得的博彩有關設備將歸屬予澳門政府而毋須作出任何賠償。

根據我們的批給條款，我們須向澳門政府繳納年度溢價金，包括固定部分及基於我們經營的博彩桌及博彩機數量及種類的可變動部分。溢價金的固定部分為30,000,000澳門元（約4,000,000美元）。可變動部分為就專供特定博彩或博彩者使用的每張博彩桌300,000澳門元、就非專供特定博彩或博彩者使用的每張博彩桌150,000澳門元及每台

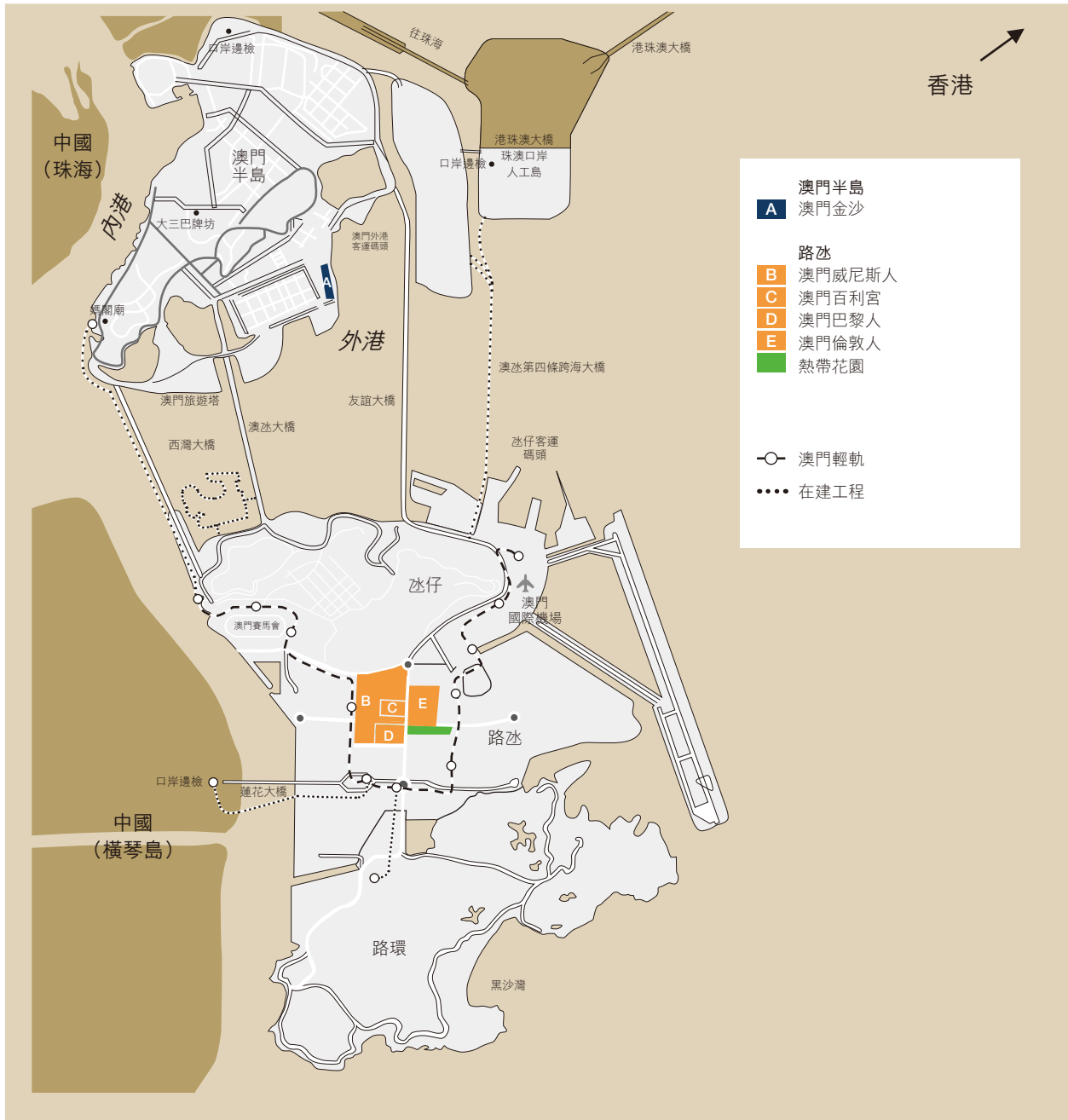
2.3 批給

電動或機械博彩機(包括角子機)1,000澳門元(分別約37,360美元、18,680美元及125美元)，惟可變動部分金額不可低於76,000,000澳門元(約9,000,000美元)。此外，我們須繳納佔博彩毛收入35%的特別博彩稅及適用的預扣稅。倘我們的博彩桌及電動或機械博彩機(包括角子機)的平均博彩毛收入低於澳門政府設定的若干最低金額，我們亦須繳納特別年度溢價金，金額為基於實際博彩毛收入的特別博彩稅與最低金額之差額。澳門政府設定的最低金額為每張博彩桌7,000,000澳門元及每台博彩機300,000澳門元(約1,000,000美元及37,360美元)。基於我們現時獲准經營的博彩桌及博彩機的最大數量，倘於年內繳納的平均每月特別博彩稅低於4,500,000,000澳門元(約561,000,000美元)，我們將須繳納差額作特別年度溢價金。截至二零一九年十二月三十一日止年度，於COVID-19全球大流行前，我們合共繳納24,560,000,000澳門元(約3,040,000,000美元)特別博彩稅，而因此無須繳納特別溢價金。

VML亦須向澳門撥出其博彩毛收入5%的款項予澳門政府指定的實體，包括撥出2%的款項予一個以促進、發展或研究文化、社會、經濟、教育、科學、學術及慈善活動為宗旨的澳門公共基金及撥出3%的款項用以發展城市建設、推廣旅遊及提供社會保障。為了公眾利益，舉體而言，倘VML成功促進旅遊及吸引外國旅客就博彩目的訪澳，澳門行政長官經聽取博彩監管機構意見後可減少或豁免VML繳納該5%撥款。

2.4 本公司物業

本公司的業務包括澳門威尼斯人、澳門倫敦人、澳門巴黎人、澳門百利宮、澳門金沙以及支援該等物業的其他業務，包括往來香港與澳門的「金光飛航」高速渡輪服務。



2.4 本公司物業

下表列出本公司現有業務於二零二二年十二月三十一日的數據：

	澳門威尼斯人	澳門倫敦人	澳門巴黎人	澳門百利宮	澳門金沙	總數
開幕日期	二零零七年 八月	二零一二年 四月 ⁽ⁱ⁾	二零一六年 九月	二零零八年 八月 ⁽ⁱⁱ⁾	二零零四年 五月	
酒店客房及套房	2,841	5,989	2,333	649	238	12,050
御匾會套房	64	—	208	—	51	323
御匾豪園	—	—	—	19	—	19
會展獎勵旅遊(平方呎)	1,200,000	369,000	63,000	28,000	—	1,660,000
劇院(座位)	1,800	1,701	1,200	—	650	5,351
綜藝館(座位)	15,000	6,000	—	—	—	21,000
零售總面積(平方呎)	944,000	610,000	296,000	249,000	50,000	2,149,000
門店數目	316	128	109	137	6	696
餐廳食肆數目 ⁽ⁱⁱⁱ⁾	56	49	23	9	9	146
博彩設施總面積 (平方呎) ^(iv)	503,000	400,000	272,000	108,000	176,000	1,459,000
博彩單位 ^(v) ：						
博彩桌	632	479	273	142	159	1,685
角子機	1,176	858	796	98	563	3,491

附註：

- (i) 澳門倫敦人包括分別於二零一二年四月、二零一二年九月、二零一三年一月及二零一五年十二月開幕的康萊德大樓、第一座喜來登大樓、第二座喜來登大樓及瑞吉大樓。位於康萊德大樓的澳門倫敦人酒店及位於瑞吉大樓的倫敦人御園分別於二零二一年一月及二零二一年九月開幕。
- (ii) 澳門百利宮包括分別於二零零八年八月及二零二零年十月開幕的澳門四季酒店及四季名薈。四季名薈提供289間豪華套房。
- (iii) 包括因COVID-19全球大流行而暫時關閉的餐廳食肆。
- (iv) 包括總面積約115,000平方呎的博彩後勤區。
- (v) 自二零二三年一月一日起，VML現獲准經營(最多)1,680張博彩桌及3,700部角子機。

澳門威尼斯人

於二零零七年八月，本公司路氹金光大道發展項目的旗艦物業澳門威尼斯人正式開幕，而澳門威尼斯人的地點便利，離澳門氹仔島上的氹仔客運碼頭約三公里，以及距離港珠澳大橋約十公里。於二零二二年十二月三十一日，澳門威尼斯人的博彩區及博彩後勤區面積約503,000平方呎，包括專用貴賓廳及寬敞的中場博彩大堂。

於二零二二年十二月三十一日，澳門威尼斯人有632張博彩桌及1,176部角子機或類似的電子博彩設施。中場博彩大堂分為四個獨特設計的主題區，即赤龍殿、金鱗殿、鳳凰殿及帝王殿。澳門威尼斯人的設計主題仿建意大利城市威尼斯多個名勝，譬如聖馬可廣場(St. Mark's Square)、鐘塔(Campanile Tower)及總督府(Doge's Palace)等。截至二零二二年十二月三十一日止年度，澳門威尼斯人的總入場人次約為9,700,000人，於二零二一年及二零一九年則分別約為12,800,000人及36,000,000人。

除博彩設施之外，澳門威尼斯人亦設有樓高39層的五星級酒店大樓，提供2,841間標準酒店套房及64個御匾會套房。標準套房包括一個升高寢區及浴室以及沉降式起居／工作間。本公司相信，誠如拉斯維加斯的情況所顯示，這種設計符合區內休閒及商務旅客以至客戶的需求，有助於延長休閒或商務旅客於澳門的逗留時間。64個御匾會

2.4 本公司物業

套房的面積由2,300至8,000平方呎不等。澳門威尼斯人的每個御匾會套房均設有客廳、飯廳、兩個或以上睡房及私人禮賓服務。部分較大的寓所還設有一間私人按摩室、健身室、游泳池及媒體／卡拉OK室。

澳門威尼斯人亦提供多樣化的文娛活動及設施，既適合中場客戶攜同家人一同度假，也有為貴賓客戶及高端客戶而設的定制產品與服務，譬如御匾會等。澳門威尼斯人的威尼斯人購物中心的獨特零售購物空間佔地約944,000平方呎，內有316間店舖匯集多個國際名牌，並設有56家餐廳及食肆提供世界各地的風味美食。訪客及賓客可從多個不同地點直達威尼斯人購物中心，包括路氹主要通道、四季名店、澳門威尼斯人酒店及澳門威尼斯人博彩大堂。進駐威尼斯人購物中心的零售店琳瑯滿目，由知名國際品牌Louis Vuitton、Versace、Hermès、YSL、Balenciaga、Furla、Hugo Boss、Coach及Polo Ralph Lauren，以至中檔零售店如Lululemon、Nike、UNIQLO、Victoria's Secret、Marks & Spencer、Adidas、Foot Locker、Champion及FILA等。此外還有多間高級珠寶鐘錶零售門店，如Rolex、Omega、Bvlgari、Tiffany & Co.、Cartier、Breguet、Piaget、Chaumet及Chopard。

購物中心模仿威尼斯古舊街景興建，餐廳及門店沿街而立。於零售空間內的公眾休憩處包括聖馬可廣場及三條室內人工運河穿插其中。

此外，澳門威尼斯人還設有金光會展，一座面積約1,200,000平方呎的會議中心及會議室綜合大樓。這些會展獎勵旅遊設施地方寬敞，靈活性高，可間隔為小型、中型或大型會議室，及／或舉行大型多媒體活動或貿易展覽。由於休閒旅客於週末入住我們的物業，會展獎勵旅遊活動一般於平日進行，於週中較清閒的時段吸引商務旅客。澳門威尼斯人亦設有一座1,800個座位的劇院及一座15,000個座位的綜藝館，名為金光綜藝館，舉辦世界級的文娛及體育盛事。



2.4 本公司物業

澳門倫敦人

澳門倫敦人與澳門威尼斯人、澳門巴黎人及澳門百利宮隔街相對，為本公司於路氹最大型的綜合度假村。我們將金沙城中心翻新、擴建及重塑為澳門倫敦人，於外部及內部增設大量主題元素，並於二零二二年竣工。澳門倫敦人呈現一系列新景點及特色，包括若干倫敦最著名的地標(例如國會大樓及伊莉莎白塔(普遍稱為「大笨鐘」))及賓客互動體驗。該綜合度假村設有四座酒店大樓。第一座酒店大樓包括設有368間豪華套房的倫敦人御園，以及400間瑞吉品牌的客房及套房。第二座酒店大樓包括659間康萊德品牌的五星級客房及套房，以及設有594間倫敦主題套房(包括14間尊貴的大衛•碧咸套房)的澳門倫敦人酒店。第三座酒店大樓包括1,842間喜來登品牌的客房及套房。第四座酒店大樓包括2,126間喜來登品牌的客房及套房。澳門倫敦人目前設有約400,000平方呎的博彩區及博彩後勤區、479張博彩桌及858部角子機或類似的電子博彩設施，亦設有專為貴賓客戶而設的專用貴賓廳。澳門倫敦人亦擁有約369,000平方呎的會議場地、一座設有1,701個座位的劇院、一座設有6,000個座位的綜藝館及約610,000平方呎的零售空間，內有128家門店以及49家餐廳及食肆。截至二零二二年十二月三十一日止年度，澳門倫敦人的總入場人次約為8,300,000人，於二零二一年及二零一九年則分別約為9,800,000人及19,200,000人。



2.4 本公司物業

澳門巴黎人

澳門巴黎人於二零一六年九月十三日開幕。澳門巴黎人為與澳門威尼斯人及澳門百利宮相連的必到綜合度假村地標景點。其設施包括佔地約272,000平方呎的博彩區及博彩後勤區、273張博彩桌及796部角子機或類似的電子博彩設施。澳門巴黎人亦設有約2,541間裝潢雅致的客房及套房，以及巴黎人購物中心，包括其佔地約296,000平方呎的獨特零售購物空間，內有109間店舖匯集多個國際品牌，並設有23家餐廳及食肆提供世界各地的風味美食。澳門巴黎人的其他非博彩設施包括一座約63,000平方呎的會議室綜合大樓及一座設有1,200個座位的劇院。位於澳門巴黎人的正前方，並透過有蓋步道與主樓相連的乃按原建築物二分之一的比例複製建成的巴黎鐵塔，其設有觀景台及餐廳。截至二零二二年十二月三十一日止年度，澳門巴黎人的總入場人次約為3,300,000人，於二零二一年及二零一九年則分別約為5,500,000人及13,000,000人。



2.4 本公司物業

澳門百利宮

澳門百利宮於二零零八年八月開幕，與澳門威尼斯人毗鄰，百利宮娛樂場設有約108,000平方呎的博彩區及博彩後勤區、142張博彩桌及98部角子機或類似的電子博彩設施。澳門百利宮亦有360間裝潢雅致的客房及套房（由FS Macau Lda.管理）、多家餐廳與酒吧，以及會議與宴會設施。四季名店與威尼斯人購物中心相連，設有約249,000平方呎的零售空間，內有137家門店以及9家餐廳及食肆。澳門百利宮亦設有19座尊貴罕有的御匾豪園（經個別設計，而賓客須經邀請才可入住）。四季名薈（亦由FS Macau Lda.管理）於二零二零年十月開幕，提供289間豪華套房。截至二零二二年十二月三十一日止年度，澳門百利宮的總入場人次約為8,600,000人，於二零二一年及二零一九年則分別約為12,000,000人及24,300,000人。



2.4 本公司物業

澳門金沙

澳門金沙於二零零四年五月開幕，是澳門第一家拉斯維加斯式娛樂場，目前備有分別為中場客戶及貴賓客戶而設的不同博彩區，也提供文娛及餐飲設施以及酒店套房。澳門金沙位於澳門半島臨海地段，鄰近澳門外港客運碼頭，介乎拱北關閘與澳門商業中心區之間，位處中樞，可接觸的客戶群非常龐大，尤其是從氹仔客運碼頭或澳門外港客運碼頭登岸經海路訪澳的旅客。截至二零二二年十二月三十一日止年度，澳門金沙的總入場人次約為900,000人，於二零二一年及二零一九年則分別約為1,500,000人及5,700,000人。

於二零二二年十二月三十一日，澳門金沙設有289間具有現代設施的套房。澳門金沙亦提供約176,000平方呎的博彩區及博彩後勤區、159張博彩桌及563部角子機或類似的電子博彩設施。

除博彩設施及酒店住宿之外，澳門金沙亦提供餐廳、水療設施、文娛區域及其他設施。餐飲區提供不同地區的地道風味美食，並包括一家粵菜酒樓及一家高雅的西式扒房。



2.4 本公司物業

本公司的發展項目

以下地圖顯示本公司現有路氹物業的位置。作為批給合同的一部分，VML在財務上承諾於二零三二年或之前在資本及運營項目上支出30,240,000,000澳門元(約3,770,000,000美元)，包括於非博彩項目上支出27,800,000,000澳門元(約3,460,000,000美元)，以吸引來自世界各地的遊客。有關發展項目的詳情，請參閱本年報第2.3節。



2.4 本公司物業

我們的土地批給

本公司獲澳門政府有關建設澳門金沙及路氹第一、第二、第三、第五及第六地段的土地批給，澳門威尼斯人座落於第一地段、澳門百利宮座落於第二地段、澳門巴黎人座落於第三地段及澳門倫敦人座落於第五及第六地段。儘管本公司並不擁有該等地段，但各土地批給初步為期25年，且可按照澳門法律選擇續期，賦予本公司獨家使用該等地段的權利。

如各土地批給所訂明，本公司須支付土地溢價金，可於接納土地批給後一次性支付，或分七期每半年支付一次，此外須在土地批給期內每年支付地租，澳門政府每五年可修訂年租金金額。

2.5 管理層的討論與分析

概覽

於二零二二年，我們於推進若干策略目標上締造多個里程碑。我們獲判給於澳門經營娛樂場幸運博彩的新一輪的十年期博彩經營批給。於二零二二年上半年，我們已完成倫敦人綜藝館及擴建倫敦人購物中心，標誌著將金沙城中心改裝為澳門倫敦人得以完成。此外，我們透過LVS定期貸款提供資金以支持(其中包括)本集團營運資金及一般企業用途，繼續強化資產負債表。

COVID-19全球大流行的最新情況

儘管澳門訪客量維持在大幅低於COVID-19全球大流行前的水平，澳門政府有關管理COVID-19及整體旅遊限制的政策已根據中國內地於二零二二年十二月下旬及二零二三年一月上旬的政策變動而作出調整。現時，持有適用旅遊證件，來自中國內地、香港及台灣的旅客可在無須出示任何COVID-19檢測證明的情況下進入澳門。來自外國的旅客則須提供於入境前48小時內完成的陰性COVID-19核酸檢測或抗原測試結果證明。我們的業務將繼續受到影響，並視乎澳門、中國內地、香港及亞洲其他司法管轄區應對有關COVID-19的旅遊及公共健康措施而推行的政府政策的變化。

於截至二零二二年十二月三十一日止年度，鄰近地區出現多次疫情爆發，特別是香港於一月下旬及二月上旬、廣東省於三月、澳門於六月中旬及珠海於十月上旬出現疫情爆發，均導致多項旅遊、邊境及／或營運限制。具體而言，於二零二二年七月九日，澳門政府命令娛樂場及所有非必要業務於二零二二年七月十一日至二零二二年七月十八日暫停營運，以控制澳門的疫情爆發，而該命令延長至二零二二年七月二十二日。於二零二二年七月二十日，澳門政府公佈進入鞏固期，由二零二二年七月二十三日開始至二零二二年七月三十日為止，若干工商業活動獲准以恢復有限度營運；娛樂場恢復營運，惟須在同一時間內安排不超過50%的娛樂場員工上班。於八月，該等預防措施逐步減少，而往來澳門與珠海的多項限制由澳門及中國內地政府逐步放寬。

關閉邊境、強制隔離檢疫及於入境澳門時提供陰性COVID-19檢測證明等多項旅遊限制於截至二零二二年十二月三十一日止年度不同期間生效，導致旅客及訪客量出現變幅。

港澳快線巴士服務及來往氹仔客運碼頭與香港國際機場的渡輪服務分別於二零二二年十二月二十四日及二零二二年十二月三十日重新開啟。我們來往澳門和香港的渡輪業務於二零二二年暫停並於二零二三年一月八日有限度恢復營運。

2.5 管理層的討論與分析

我們的博彩業務於截至二零二二年十二月三十一日止年度大部分期間保持開放。儘管訪客量隨旅遊及隔離檢疫限制逐步放寬而開始復甦，我們的娛樂場、餐廳及購物中心完全恢復營業的時間及方式將按業務量逐步評估。

於我們的物業，所有社交距離規定，包括要求減少與COVID-19前的水平相比的博彩桌座位數目及娛樂場樓層角子機的啟動數目的規定，已於二零二三年一月上旬取消。

一如過往期間，為支持澳門政府對抗COVID-19全球大流行的措施，於截至二零二二年十二月三十一日止年度不同期間，我們向澳門政府提供澳門喜來登大酒店的兩座大樓及澳門巴黎人酒店，以安置不同人士作隔離檢疫及醫學觀察用途。

我們的營運因訪澳人數減少而受到嚴重影響。澳門政府公佈截至二零二二年十二月三十一日止年度的中國內地訪澳旅客總數較二零二一年及二零一九年(全球大流行前)同期分別減少約27.5%及81.7%。澳門政府亦公佈，截至二零二二年十二月三十一日止年度的博彩毛收入較二零二一年及二零一九年同期分別減少約51.4%及85.6%。

雖然我們的物業均開放，而部分物業因訪客量減少及實行所需安全措施而於截至二零二二年十二月三十一日止年度期間縮減營運規模，惟目前全球及澳門的經濟及監管環境仍持續演變。我們未能預計各地政府將如何就COVID-19全球大流行對全球及區域性不時改變的影響作出反應，此可能顯著地改變我們目前的營運。

於二零二二年十二月三十一日，我們擁有充足的流動資金，包括現金及現金等價物結餘總額(不包括受限制現金及現金等價物)790,000,000美元以及二零一八年SCL循環融資可供動用的借款額541,000,000美元。於二零二三年一月上旬，截至二零二二年十二月三十一日的受限制現金及現金等價物912,000,000美元已可供動用。我們相信，我們自報告期結束起計最少十二個月期間能夠支持持續經營業務、履行批給合同項下的合約承擔及責任以及應對目前COVID-19全球大流行的挑戰。我們已採取多項紓減措施以應付當前環境，包括削減成本及資本開支方案，以盡量減少非必要項目的現金流出。

與LVS的公司間貸款協議

於二零二二年七月十一日，本公司與控股股東LVS訂立一項公司間定期貸款協議，金額為1,000,000,000美元，並須於二零二八年七月十一日償還。自二零二二年七月十一日起首兩年內，本公司將有選擇權選擇按年利率5%支付現金利息或按年利率6%以其他方式代付利息，方式為將該利息金額加到按貸款當時未償付的本金數額上，其後將僅需按年利率5%支付現金利息。此貸款為無抵押，並次於本集團所有第三方無抵押債務及其他責任。

2.5 管理層的討論與分析

主要營運收益計量

澳門威尼斯人、澳門倫敦人、澳門巴黎人及澳門百利宮的營運收益取決於入住酒店的顧客人數，而顧客人數會影響酒店客房所收取的價格以及我們的博彩下注額。澳門金沙的營運收益主要由每日到訪物業的娛樂場客戶所帶動。

管理層利用以下金額及定價計量來評估過往業績並協助預測未來收益。各類金額計量顯示我們有能力吸引客戶到綜合度假村。於娛樂場業務中，贏額或贏款的百分比顯示基於下注額的預期收益金額。於酒店業務中，日均房費及每間可供入住客房收益顯示客房的需求及我們有能力把握該等需求。於購物中心業務中，每平方米基本租金顯示我們有能力為可出租空間吸引並維持有利可圖的租戶。我們用於評估營運收益的主要計量如下：

娛樂場收益計量：桌面博彩分為兩個組別，與澳門市場慣例一致：轉碼博彩(由貴賓客戶組成)及非轉碼博彩(大部分為非貴賓客戶)。轉碼博彩的下注額按已下注並輸賠的不可兌換籌碼計量。非轉碼博彩的下注額按桌面博彩的入箱數目(「入箱數目」)，即已發行籌碼(信貸工具)、桌面博彩投注箱存放的現金計量及於兌換籌碼處購買及兌換的籌碼的總和。轉碼及非轉碼的金額計量無法互相比較，由於彼等為不同的金額計量。轉碼博彩已下注並輸賠的金額遠高於非轉碼博彩的已入箱金額。角子機收入總額亦為一項下注額計量，為所述期間已下注的總金額。

我們視轉碼贏額為轉碼金額的百分比，非轉碼贏額為入箱數目的百分比，而角子機贏款(娛樂場贏得的金額)則為角子機收入總額的百分比。贏額或贏款的百分比指娛樂場所贏得並入賬列作娛樂場收益的轉碼金額、非轉碼入箱數目或角子機收入總額的百分比。贏額及贏款的百分比未計折扣、佣金、與會籍計劃有關的遞延收益以及分配有關向客戶免費提供貨品及服務的娛樂場收益。我們的轉碼贏額百分比預計為3.15%至3.45%。角子機博彩一般以現金進行。截至二零二二年十二月三十一日止年度，我們約9.8%的桌面博彩以信貸形式進行。

酒店收益計量：所用績效指標為入住率(顧客人數指標，即期內可用酒店客房平均入住率)及日均房費(價格指標，即入住客房的日均價格)。可用客房不包括期內該等因翻新、發展或其他要求(如政府強制關閉、用作提供住宿予團隊成員及澳門政府用作隔離檢疫用途)而無法用作入住的客房。計算入住率及日均房費計及免費提供客戶之客房的影響。每間可供入住客房收益(「每間可供入住客房收益」)指酒店日均房費及入住率的總結。由於並非所有可用客房均獲租用，日均房費一般高於平均客房收入。倘預訂客房的客戶未有入住並放棄按金，或客戶提早退房，該等預訂客房則可供未預約的旅客入住。

2.5 管理層的討論與分析

購物中心收益計量：租用率、每平方呎基本租金及租戶每平方呎銷售額均用作績效指標。租用率乃按報告期末可出租總租用面積除以可出租總面積計算。可出租總租用面積為：(1)租戶所租用的面積及(2)租戶不再佔用但仍支付租金的面積的總和。可出租總面積不包括發展中或未於市場上出租的面積。每平方呎基本租金為所有合資格計入租用率的租戶於報告期末生效的加權平均基準或最低租金(不包括租金優惠)。租戶每平方呎銷售額乃按連續12個月的已報可比較銷售額除以同期可比較平方呎計算。計算租戶每平方呎銷售額時僅包括開業最少12個月的租戶。

2.5 管理層的討論與分析

經營業績

截至二零二二年十二月三十一日止年度與截至二零二一年十二月三十一日止年度的比較

淨收益

本公司的淨收益包括下列各項：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零二二年	二零二一年	百分比變動
	以百萬美元計		
娛樂場	947	1,987	(52.3)%
客房	184	276	(33.3)%
購物中心	354	473	(25.2)%
餐飲	67	93	(28.0)%
會議、渡輪、零售及其他	53	45	17.8%
淨收益總額	1,605	2,874	(44.2)%

截至二零二二年十二月三十一日止年度，淨收益為1,610,000,000美元，較截至二零二一年十二月三十一日止年度的2,870,000,000美元減少44.2%。大部分業務類別的淨收益減少，主要由於截至二零二二年十二月三十一日止年度鄰近地區及澳門的COVID-19病例增加導致旅遊限制收緊，以致訪客量減少。

截至二零二二年十二月三十一日止年度，本公司的娛樂場淨收益為947,000,000美元，較截至二零二一年十二月三十一日止年度的1,990,000,000美元減少52.3%。所有物業的娛樂場淨收益主要由於訪客量減少而有所減少。

2.5 管理層的討論與分析

下表概述本公司的娛樂場業務業績：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零二二年	二零二一年	百分比變動
	以百萬美元計		
澳門威尼斯人			
娛樂場淨收益總額	438	944	(53.6)%
非轉碼入箱數目	1,751	3,234	(45.9)%
非轉碼贏額百分比	25.7%	27.4%	(1.7)點
轉碼金額	1,295	4,412	(70.6)%
轉碼贏額百分比 ⁽ⁱ⁾	3.77%	3.99%	(0.22)點
角子機收入總額	1,132	1,841	(38.5)%
角子機贏款率	3.9%	3.9%	一點
澳門倫敦人			
娛樂場淨收益總額	194	396	(51.0)%
非轉碼入箱數目	896	1,755	(48.9)%
非轉碼贏額百分比	21.7%	21.6%	0.1點
轉碼金額	936	3,674	(74.5)%
轉碼贏額百分比 ⁽ⁱ⁾	5.03%	3.23%	1.80點
角子機收入總額	671	962	(30.2)%
角子機贏款率	3.4%	3.8%	(0.4)點
澳門巴黎人			
娛樂場淨收益總額	116	244	(52.5)%
非轉碼入箱數目	454	1,146	(60.4)%
非轉碼贏額百分比	24.9%	22.3%	2.6點
轉碼金額	283	502	(43.6)%
轉碼贏額百分比 ⁽ⁱ⁾	7.66%	3.73%	3.93點
角子機收入總額	305	787	(61.2)%
角子機贏款率	3.8%	3.3%	0.5點
澳門百利宮			
娛樂場淨收益總額	146	298	(51.0)%
非轉碼入箱數目	551	1,140	(51.7)%
非轉碼贏額百分比	23.8%	23.5%	0.3點
轉碼金額	1,452	2,659	(45.4)%
轉碼贏額百分比 ⁽ⁱ⁾	4.48%	4.64%	(0.16)點
角子機收入總額	21	42	(50.0)%
角子機贏款率	9.4%	5.7%	3.7點
澳門金沙			
娛樂場淨收益總額	53	105	(49.5)%
非轉碼入箱數目	237	433	(45.3)%
非轉碼贏額百分比	17.9%	17.1%	0.8點
轉碼金額	192	1,073	(82.1)%
轉碼贏額百分比 ⁽ⁱ⁾	4.16%	4.39%	(0.23)點
角子機收入總額	409	606	(32.5)%
角子機贏款率	3.2%	3.1%	0.1點

附註：由於COVID-19全球大流行的影響，博彩業務於二零二二年七月十一日至二零二二年七月二十二日暫停。

(i) 與預期轉碼贏額百分比3.15%至3.45%比較(按未計折扣、佣金、與本公司會籍計劃有關的遞延收益以及分配有關向客戶免費提供貨品及服務的娛樂場收益計算)。

2.5 管理層的討論與分析

截至二零二二年十二月三十一日止年度，客房收益為184,000,000美元，較截至二零二一年十二月三十一日止年度的276,000,000美元減少33.3%，該減少主要由於入住率及每間可供入住客房收益因本公司各物業的訪客量下降而減少。

下表概述本公司的客房業務業績：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零二二年	二零二一年	百分比變動
	除日均房費及每間可供入住客房收益外，		
	以百萬美元計		
澳門威尼斯人			
客房收益總額	55	77	(28.6)%
入住率	41.7%	49.7%	(8.0)點
日均房費(以美元計)	143	155	(7.7)%
每間可供入住客房收益(以美元計)	60	77	(22.1)%
澳門倫敦人⁽ⁱ⁾			
客房收益總額	61	90	(32.2)%
入住率	26.9%	40.3%	(13.4)點
日均房費(以美元計)	155	160	(3.1)%
每間可供入住客房收益(以美元計)	42	64	(34.4)%
澳門巴黎人			
客房收益總額	33	54	(38.9)%
入住率	37.9%	52.1%	(14.2)點
日均房費(以美元計)	110	118	(6.8)%
每間可供入住客房收益(以美元計)	42	61	(31.1)%
澳門百利宮			
客房收益總額	29	45	(35.6)%
入住率	27.5%	44.3%	(16.8)點
日均房費(以美元計)	440	438	0.5%
每間可供入住客房收益(以美元計)	121	194	(37.6)%
澳門金沙			
客房收益總額	6	10	(40.0)%
入住率	51.1%	68.2%	(17.1)點
日均房費(以美元計)	141	138	2.2%
每間可供入住客房收益(以美元計)	72	94	(23.4)%

附註：由於COVID-19全球大流行的影響，若干客房於二零二二年及二零二一年用作政府隔離檢疫用途及用作提供住宿予受限制往返居所及澳門所影響的團隊成員以及於二零二二年用作隔離限制。該等客房不計入上述酒店統計數據。

(i) 包括於二零二一年九月開幕的倫敦人御園。

2.5 管理層的討論與分析

截至二零二二年十二月三十一日止年度，購物中心收益為354,000,000美元，較截至二零二一年十二月三十一日止年度的473,000,000美元減少25.2%，該減少主要由於營業額租金及基本租金分別減少63,000,000美元及22,000,000美元以及我們授予購物中心租戶的租金優惠增加29,000,000美元。

下表概述本公司於路氹的購物中心業務業績：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零二二年	二零二一年	百分比變動
除每平方米金額外，以百萬美元計			
威尼斯人購物中心			
購物中心收益總額	154	194	(20.6)%
購物中心可出租總面積(平方呎)	813,832	814,784	(0.1)%
租用率	81.0%	79.7%	1.3點
每平方米基本租金(以美元計)	274	292	(6.2)%
租戶每平方米銷售額(以美元計) ⁽ⁱ⁾	932	1,348	(30.9)%
倫敦人購物中心			
購物中心收益總額	47	55	(14.5)%
購物中心可出租總面積(平方呎)	610,238	532,175	14.7%
租用率	54.7%	54.4%	0.3點
每平方米基本租金(以美元計)	134	152	(11.8)%
租戶每平方米銷售額(以美元計) ⁽ⁱ⁾	1,139	1,462	(22.1)%
巴黎人購物中心			
購物中心收益總額	25	39	(35.9)%
購物中心可出租總面積(平方呎)	296,322	296,322	—%
租用率	67.6%	74.5%	(6.9)點
每平方米基本租金(以美元計)	107	133	(19.5)%
租戶每平方米銷售額(以美元計) ⁽ⁱ⁾	338	648	(47.8)%
四季名店			
購物中心收益總額	127	184	(31.0)%
購物中心可出租總面積(平方呎)	248,674	244,208	1.8%
租用率	93.6%	94.3%	(0.7)點
每平方米基本租金(以美元計)	538	549	(2.0)%
租戶每平方米銷售額(以美元計) ⁽ⁱ⁾	3,806	6,300	(39.6)%

附註：本表不包括我們於澳門金沙購物中心業務的業績。由於COVID-19全球大流行的影響，截至二零二二年及二零二一年十二月三十一日止年度，本公司授予租戶分別為70,000,000美元及41,000,000美元的租金優惠。上述每平方米基本租金不包括該等租金優惠的影響。

(i) 租戶每平方米銷售額乃按連續12個月的已報可比較銷售額的總額除以同期可比較平方呎。

2.5 管理層的討論與分析

截至二零二二年十二月三十一日止年度，餐飲收益為67,000,000美元，較截至二零二一年十二月三十一日止年度的93,000,000美元減少28.0%。該減少主要由於物業的訪客量有所減少。

截至二零二二年十二月三十一日止年度，會議、渡輪、零售及其他收益為53,000,000美元，較截至二零二一年十二月三十一日止年度的45,000,000美元增加17.8%，該增加主要由於澳門喜來登大酒店及澳門巴黎人酒店的隔離客房收益。為應對COVID-19全球大流行，自二零二零年一月三十日起，往來澳門及香港的渡輪業務暫停，而該服務於二零二三年一月八日恢復。

經營開支

本公司的經營開支包括下列各項：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零二二年	二零二一年	百分比變動
			以百萬美元計
娛樂場	1,077	1,653	(34.8)%
客房	109	117	(6.8)%
購物中心	47	43	9.3%
餐飲	117	128	(8.6)%
會議、渡輪、零售及其他	58	53	9.4%
預期信貸虧損撥備淨額	4	3	33.3%
一般及行政開支	546	545	0.2%
企業	60	69	(13.0)%
開業前	(1)	11	N.M.
折舊及攤銷	750	733	2.3%
外匯(收益)/虧損淨額	(4)	38	(110.5)%
處置物業及設備、投資物業及無形資產的虧損	4	19	(78.9)%
衍生金融工具的公允值虧損/(收益)	1	(1)	N.M.
經營開支總額	2,768	3,411	(18.9)%

N.M. — 無意義

截至二零二二年十二月三十一日止年度，經營開支為2,770,000,000美元，較截至二零二一年十二月三十一日止年度的3,410,000,000美元減少18.9%。經營開支減少主要由業務水平因持續受到COVID-19全球大流行的影響所帶動。

截至二零二二年十二月三十一日止年度，娛樂場開支為1,080,000,000美元，較截至二零二一年十二月三十一日止年度的1,650,000,000美元減少34.8%。該減少主要由於娛樂場收益減少導致博彩稅項減少所致。

2.5 管理層的討論與分析

截至二零二二年十二月三十一日止年度，客房開支為109,000,000美元，較截至二零二一年十二月三十一日止年度的117,000,000美元減少6.8%。該減少乃主要因酒店入住率下降導致工資、管理費及其他經營開支減少。

截至二零二二年十二月三十一日止年度，購物中心開支為47,000,000美元，較截至二零二一年十二月三十一日止年度的43,000,000美元增加9.3%。該增加乃主要由營銷開支增加所帶動。

截至二零二二年十二月三十一日止年度，餐飲開支為117,000,000美元，較截至二零二一年十二月三十一日止年度的128,000,000美元減少8.6%。該減少乃主要受銷售成本、工資及其他經營開支減少所帶動，與業務量下降一致。

截至二零二二年十二月三十一日止年度，會議、渡輪、零售及其他開支為58,000,000美元，較截至二零二一年十二月三十一日止年度的53,000,000美元增加9.4%。該增加乃主要由於於二零二一年一筆過收取與颱風海高斯相關的保險所得款項。

截至二零二二年十二月三十一日止年度，一般及行政開支為546,000,000美元，仍與截至二零二一年十二月三十一日止年度的545,000,000美元大致上一致。

截至二零二二年十二月三十一日止年度，企業開支為60,000,000美元，較截至二零二一年十二月三十一日止年度的69,000,000美元減少13.0%。該減少乃主要因所有物業的收益減少導致專利費用減少所帶動。

截至二零二二年十二月三十一日止年度，開業前開支為抵免1,000,000美元，而截至二零二一年十二月三十一日止年度則為開支11,000,000美元。於二零二一年的開業前開支主要由於澳門倫敦人的開業前活動所致。

截至二零二二年十二月三十一日止年度，折舊及攤銷開支為750,000,000美元，較截至二零二一年十二月三十一日止年度的733,000,000美元增加2.3%。該增加乃主要由於新增的澳門倫敦人之已竣工區域所致。

截至二零二二年十二月三十一日止年度，外匯收益淨額為4,000,000美元，而截至二零二一年十二月三十一日止年度則為外匯虧損淨額38,000,000美元。外匯淨變動主要與以美元計值的債項相關。

截至二零二二年十二月三十一日止年度，處置物業及設備、投資物業及無形資產的虧損為4,000,000美元，而截至二零二一年十二月三十一日止年度則為19,000,000美元。該減少乃主要由於與澳門倫敦人項目有關的資產處置及拆除成本因於二零二二年竣工而減少所致。

2.5 管理層的討論與分析

經調整物業EBITDA

下表概述有關本公司各分部的資料：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零二二年	二零二一年	百分比變動
	以百萬美元計		
澳門威尼斯人	(25)	297	(108.4)%
澳門倫敦人	(189)	(84)	125.0%
澳門巴黎人	(103)	(17)	505.9%
澳門百利宮	81	219	(63.0)%
澳門金沙	(81)	(69)	17.4%
渡輪及其他業務	(6)	(5)	20.0%
經調整物業EBITDA總額⁽ⁱ⁾	(323)	341	(194.7)%

- (i) 經調整物業EBITDA為非國際財務報告準則財務計量指標，指未計以股份為基礎的補償、企業開支、開業前開支、折舊及攤銷、外匯收益或虧損淨額、物業及設備的減值虧損、處置物業及設備、投資物業及無形資產的收益或虧損、利息、修改或提前償還債項的收益或虧損、衍生金融工具的公允值收益或虧損及所得稅利益或開支前的本公司權益持有人應佔利潤或虧損。管理層使用經調整物業EBITDA比較其與其競爭對手的經營業務的經營盈利能力，以及作為釐定若干獎勵補償的基準。綜合度假村公司歷年來將經調整物業EBITDA當作國際財務報告準則財務計量指標的補充績效計量指標報告。為求以較獨立的形式綜覽其物業業務，綜合度假村公司(包括本集團)歷年來於其經調整物業EBITDA計算中，剔除例如開業前開支及企業開支等與管理特定物業無關的若干開支。經調整物業EBITDA不應被詮釋為替代按國際財務報告準則釐定的利潤或經營利潤(作為營運績效的指標)或替代按國際財務報告準則釐定的來自經營業務的現金流量(作為流動資金的計量指標)的指標。本集團動用大量現金流量，包括資本開支、股息派付、利息付款、償還債項本金及所得稅，而該等項目並未於經調整物業EBITDA中反映。並非所有公司均以相同方式計算經調整物業EBITDA。因此，本集團所呈列的經調整物業EBITDA未必適合與其他公司所呈列的其他類似名稱的計量指標作直接比較。

截至二零二二年十二月三十一日止年度，經調整物業EBITDA為虧損323,000,000美元，而截至二零二一年十二月三十一日止年度的經調整物業EBITDA則為341,000,000美元。該減少乃由於澳門及周邊地區的COVID-19病例增加導致邊境限制收緊，以致物業的訪客量減少。管理層繼續專注於博彩及非博彩業務的營運效率及成本控制措施。

2.5 管理層的討論與分析

融資成本

下表概述有關融資成本的資料：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零二二年	二零二一年	百分比變動
	以百萬美元計		
利息及其他融資成本	446	387	15.2%
減：資本化利息	(2)	(14)	(85.7)%
融資成本淨額	444	373	19.0%

截至二零二二年十二月三十一日止年度，經扣除資本化金額後的融資成本為444,000,000美元，而截至二零二一年十二月三十一日止年度則為373,000,000美元。利息及其他融資成本增加59,000,000美元主要由於加權平均債務結餘總額增加。加權平均債務結餘增加與於截至二零二二年十二月三十一日止年度在二零一八年SCL循環融資項下提取總額1,200,000,000美元及自二零二二年七月起金額為1,000,000,000美元的LVS定期貸款有關。截至二零二二年十二月三十一日止年度，加權平均利率由5.1%下降至5.0%，主要由於二零二三年到期的優先票據透過於二零二一年九月的再融資而發行利率較低的優先票據而導致節省利息開支及因二零一八年SCL循環融資項下可供動用的借貸限額減少而導致備用費減少所致，且部分被優先票據利率因於二零二二年兩個信貸評級降級而合共增加50個基準點及二零一八年SCL循環融資的加權平均利率由2.6%上升至4.3%所抵銷。

加權平均利率按照總利息開支(包括遞延融資成本攤銷、備用費及其他融資成本以及資本化利息)及加權平均借貸總額計算。

年度虧損

截至二零二二年十二月三十一日止年度的虧損為1,580,000,000美元，而截至二零二一年十二月三十一日止年度的虧損則為1,050,000,000美元。

2.5 管理層的討論與分析

流動資金、財務及資本資源

我們透過經營業務產生的現金及債務融資為營運及資本開支提供資金。於二零二二年十二月三十一日的無限制現金及現金等價物總額為790,000,000美元。截至二零二二年十二月三十一日的受限制現金及現金等價物912,000,000美元於二零二三年一月上旬可供使用。該等現金及現金等價物主要以美元、澳門元及港元持有。

我們經修訂的二零一八年SCL信貸融資包含多項財務契諾，並包括維持對連續十二個月經調整EBITDA(經界定)的最高槓桿比率或債務淨額(經界定)。於二零二二年十一月，我們延長豁免及修訂申請函，據此，放款人(其中包括)豁免規定我們須確保槓桿比率不超過4.0倍，而利息覆蓋率大於2.50倍，直至二零二三年七月三十一日。我們能否於二零二二年十二月三十一日後期間遵守財務契諾可能受到若干我們無法控制的因素所影響，例如COVID-19全球大流行的影響，包括旅遊、隔離及邊境限制於日後實行。二零一八年SCL信貸融資於二零二三年七月三十一日到期；然而，我們相信，我們將能成功於融資到期前延長其到期日並獲額外豁免延長(倘需要)。倘我們未能延長到期日或將二零一八年SCL信貸融資再融資，我們或需要尋求其他形式的資金以償還未償付結餘。

債務協議項下出現任何違約將使放款人(在各情況下)行使根據各相關協議所界定的權利及補救。倘放款人行使權利提前未償付債務的到期日，則概無法保證我們將能夠償還有關協議項下的任何到期或應付金額或就金額再融資，並可能令我們被迫重組或改變業務或債務責任。

於二零二二年七月十一日，本公司與LVS訂立一項公司間定期貸款協議，據此LVS已於二零二二年七月十一日向我們提供金額為1,000,000,000美元的次級無抵押定期貸款，並須於二零二八年七月十一日償還。本公司獲提供貸款以支持(其中包括)本集團營運資金及一般企業用途。於截至二零二二年十二月三十一日止年度，本公司提取二零一八年SCL信貸融資項下合共1,200,000,000美元以履行批給合同要求及提供增量流動資金。

我們相信我們有充足的流動資金，包括於二零二二年十二月三十一日的無限制現金及現金等價物總額790,000,000美元及我們於二零一八年SCL循環融資項下獲得可供動用的借貸限額541,000,000美元。於二零二二年十二月三十一日，912,000,000美元的受限制現金及現金等價物已於二零二三年一月上旬可供動用。我們亦相信我們已作好準備支持持續經營業務、履行批給合同項下的責任及承擔及完成正進行中的任何建設項目。我們已採取多項紓減措施以克服當前環境，包括削減成本及資本開支方案，以盡量減少非必要項目的現金流出。

2.5 管理層的討論與分析

現金流量 — 摘要

本公司的現金流量包括下列各項：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零二二年	二零二一年
	以百萬美元計	
經營活動(所用)／所產生的現金淨額	(473)	88
投資活動所用現金淨額	(325)	(634)
融資活動所得現金淨額	1,821	366
現金及現金等價物增加／(減少)淨額	1,023	(180)
年初的現金及現金等價物	678	861
匯率對現金及現金等價物的影響	1	(3)
年末的現金及現金等價物	1,702	678

截至二零二二年十二月三十一日的現金及現金等價物1,700,000,000美元包括受限制現金及現金等價物912,000,000美元(其於二零二三年一月上旬起成為無限制)。

現金流量 — 經營活動

截至二零二二年十二月三十一日止年度，經營活動所用現金淨額為473,000,000美元，而截至二零二一年十二月三十一日止年度，經營活動所產生的現金淨額為88,000,000美元。我們大部分經營現金流量來自娛樂場、購物中心及酒店業務。經營活動所用現金淨額473,000,000美元主要歸因於截至二零二二年十二月三十一日止年度，主要中國內地市場及澳門出現COVID-19疫情爆發而實施COVID-19旅遊限制導致訪客量下降，導致經營虧損增加及營運資金需要增加。

現金流量 — 投資活動

截至二零二二年十二月三十一日止年度，投資活動所用現金淨額為325,000,000美元，主要歸因於自二零二二年十二月起存放125,000,000美元的受限制銀行存款以履行與批給合同有關的銀行擔保要求及241,000,000美元的資本開支，包括分別用於澳門倫敦人的173,000,000美元、用於澳門威尼斯人的52,000,000美元、用於澳門百利宮的9,000,000美元，以及主要用於澳門巴黎人及澳門金沙的本公司其他業務的7,000,000美元。

現金流量 — 融資活動

截至二零二二年十二月三十一日止年度，融資活動所得現金淨額為1,820,000,000美元，主要歸因於我們於二零二二年在二零一八年SCL信貸融資項下合共提取的1,200,000,000美元及於二零二二年七月自LV5定期貸款所得的款項1,000,000,000美元，部分被367,000,000美元的利息付款所抵銷。

2.5 管理層的討論與分析

資本開支

下表載列本公司的資本開支(不包括資本化利息及應付工程款項)：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零二二年	二零二一年
	以百萬美元計	
澳門威尼斯人	52	71
澳門倫敦人	173	538
澳門巴黎人	3	4
澳門百利宮	9	19
澳門金沙	4	7
渡輪及其他業務	—	1
資本開支總額	241	640

我們將金沙城中心翻新、擴建及重塑為澳門倫敦人，於外部及內部增設大量主題元素。澳門倫敦人呈現一系列新景點及特色，包括若干倫敦最著名的地標(例如國會大樓及伊莉莎白塔(普遍稱為「大笨鐘」))及賓客互動體驗。綜合度假村以提供594間倫敦主題套房(包括14間尊貴的大衛•碧咸套房)的澳門倫敦人酒店、提供368間豪華套房的倫敦人御園，以及設有6,000個座位的倫敦人綜藝館作招徠。倫敦人綜藝館及倫敦人購物中心擴建已於二零二二年上半年竣工。

資本承擔

於報告期末已訂約但未確認為負債的物業及設備的資本開支如下：

	十二月三十一日	
	二零二二年	二零二一年
	以百萬美元計	
已訂約但未撥備	72	75

作為批給合同的一部分，VML有就資金及經營項目支付30,240,000,000澳門元(約3,770,000,000美元)直至二零三二年的財務承諾，包括27,800,000,000澳門元(約3,460,000,000美元)將吸引外國客源的非博彩項目。VML現正就二零二三年的年度執行方案與澳門政府協商。有關進一步資料，請參閱本年報第2.3節。

2.5 管理層的討論與分析

股息

董事會不建議派付截至二零二二年十二月三十一日止年度末期股息。

或然負債

本集團於日常業務過程中產生或然負債。管理層經諮詢法律顧問後對潛在訴訟成本作出估計。實際結果可能有別於該等估計；然而，管理層認為，該等訴訟與索償將不會對我們的財務狀況、經營業績或現金流量造成重大不利影響。

集團資產抵押

除按澳門政府所規定質押銀行存款約125,000,000美元及289,000,000美元作為銀行擔保之抵押品(詳情見綜合財務報表附註17)外，於二零二二年十二月三十一日，概無就任何負債、留置權或產權負擔抵押本集團的資產。

2.6 主要風險因素

我們已識別及於下文載列各項對本集團業務的主要風險。於評估本公司時，閣下須審慎考慮該等風險以及本年報所載其他資料。本公司目前並不知悉或本公司目前認為並不重大的其他風險及不明朗因素亦可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及現金流量造成重大不利影響。

與本公司業務有關的風險

COVID-19對到訪我們設施的訪客數目造成重大不利影響並已干擾我們的營運。

COVID-19對到訪我們設施的訪客數目造成重大不利影響並干擾我們的營運。儘管我們的物業於本年報日期全部開放，自COVID-19全球大流行的復甦步伐不定，並因此COVID-19持續對我們營運造成重大影響。我們業務受到不利影響程度的減輕將根據未來發展而定，其為高度不確定及不能穩定預測。有關發展包括以下各項：

- 任何COVID-19的復燃或變種程度或任何其他於我們營運或我們客戶位於的地區的傳染性疾病；
- 我們的客戶、供應商及其他第三方應對COVID-19的方式，包括對我們實施安全及健康措施的看法；
- 有關COVID-19嚴重性可能出現的新資料及遏制或治療其的行動，尤其是我們營運的地區；
- 一般、當地或國家經濟環境；
- 可能限制旅遊或營運時數的當地或國家規則、法規或政策或施加其他營運限制；
- 本地或國際旅遊的限制或制約或訪客不願前往我們的物業；及
- 消費者信心。

因此，我們不能合理地估計COVID-19將進一步影響我們的業務及財務狀況、經營業績及現金流量的程度。

本公司的業務對消費者及企業因經濟低迷而減少可支配支出特別敏感。

消費者對酒店／娛樂場度假村、貿易展覽及會議以及本公司所提供的豪華設施的需求，對經濟低迷及其對可支配支出的相應影響特別敏感。消費者或企業於會議及商務旅行方面的可支配支出的變化受多個因素影響，如可見或實際的整體經濟狀況；對傳染病疫情蔓延的擔憂，如COVID-19全球大流行；任何就業市場或房地產市場的疲弱；信貸市場干擾；能源、燃料及食品成本高昂；旅行成本增加；銀行倒閉的潛在危機；可見或實際的可支配消費者收入及財富；擔心經濟衰退及消費者對經濟信心的變化；或對戰爭、政治動盪、社會動亂及未來恐怖主義行為的擔憂。該等因素可能降低消費者及企業對本公司提供的豪華設施以及休閒及商務活動的需求，因此，對定價施加更多限制並對本公司的營運造成損害。

2.6 主要風險因素

自然災害或人為災難、爆發高度傳染性疾病或傳染病、政治動盪、社會動亂、恐怖分子活動或戰爭均可能對到訪本公司設施的訪客數目造成重大不利影響及干擾本公司的運作。

所謂「天災」指颱風及暴雨(尤其是在澳門)及其他自然災害、人為災難、爆發高度傳染性疾病或傳染病、政治動盪、社會動亂、恐怖分子活動或戰爭可能導致(就COVID-19全球大流行而言，已導致)往返本公司經營業務所在地區的旅遊及本公司經營業務所在地區的經濟活動減少，及可能對本公司物業的訪客數目造成不利影響(而COVID-19全球大流行已造成不利影響)。我們亦面對與氣候變化的物理影響相關的潛在風險，包括更頻繁或更嚴重的風暴、颱風、洪水、海平面上升和水資源短缺。若氣候變化導致天氣形態出現其他變化，我們的沿岸物業可能會受到颱風次數及嚴重程度增加，以及沿岸及河流洪水對該等物業造成損害，及我們的所有物業可能受到降水水平及熱應激增的影響。任何該等事件可能干擾本公司為業務配置足夠員工的能力，並會整體上干擾本公司的運作，且可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及現金流量帶來重大不利影響。雖然本公司保險涵蓋某些該等事件，惟本公司不能向閣下保證任何有關保障將提供任何保障或提供足夠悉數彌補本公司所有直接及間接成本，包括任何本公司物業的重大損壞，或部分或完全破壞引致的業務損失。

本公司的業務容易因本公司客戶的旅遊意欲而受到影響。

本公司依賴本公司客戶的旅遊意欲。本地居民僅佔及將佔業務的少部分。到訪我們物業的客戶大部分屬外來旅客。傳染病可能嚴重干擾(就COVID-19全球大流行而言，已嚴重干擾)本地及國際旅遊，造成到訪澳門(包括本公司物業)的客戶減少。地區政治事件、恐怖主義活動或內亂(包括導致旅客認為地區形勢不穩或政府不願授出簽證的事件)、地區衝突或爆發敵對行為或戰爭可為本地及國際旅遊帶來類似影響。管理層無法預計該等類型的航空或其他各式各樣的旅遊事件可能對本公司的業務、財務狀況、經營業績及現金流量所造成的干擾程度。

本公司受限於規管我們營運的大量法規。

本公司須獲得及持有來自多個司法管轄區的牌照，以營運本公司若干方面的業務，及本公司博彩業務須受大量的背景調查及適當性標準所限。無法保證本公司將能獲得新牌照或重續本公司任何現有牌照，或倘獲得該等牌照，該等牌照將不會受制約、暫停或撤銷；及本公司失去、不獲批或不獲重續任何牌照將對本公司業務、財務狀況、經營業績及現金流量帶來重大不利影響。

本公司亦須遵守反貪污法律及法規，例如FCPA，該法規一般禁止美國公司(例如LVS，本公司為其附屬公司)及其中介機構向海外官員作出不當付款以獲得或保留業務。任何違反FCPA將對本公司業務、財務狀況、經營業績及現金流量帶來重大不利影響。

2.6 主要風險因素

本公司亦處理本公司營運中的大額現金及受限於多項申報以及反洗黑錢法規，以及澳門博彩當局載列的法規。任何該等法律及法規可能出現變動或未來可能有不同詮釋，或可能頒佈新法律及法規。任何違反反洗黑錢法律或法規、或任何對洗黑錢的任何指控或透過本公司任何物業、員工或客戶對可能洗黑錢活動進行的規管調查將對本公司業務、財務狀況、經營業績及現金流量帶來重大不利影響。

本公司債務工具、現有債務償還責任及重大債務可能限制本公司現有及未來營運。

本公司現有債務償還責任包含，或任何未來債務償還責任及文據可能包含，多項限制性契約，對本公司作出重大的營運及財務限制，包括限制本公司推行以下事項的能力：

- 作出額外舉債，包括提供擔保或信貸支持；
- 授出留置權作為債務或其他付款責任的抵押；
- 處置若干資產；
- 進行若干收購；
- 支付股息或作出分派及其他受限制付款，例如收購股本權益、購回次級債務或投資於第三方；
- 訂立售後回租交易；
- 涉足任何新業務；
- 發行優先股；及
- 與本公司股東及聯屬人士訂立若干交易。

二零一八年SCL信貸融資包含多種財務契諾。因應COVID-19全球大流行帶來的影響，我們於二零二零年三月二十七日、二零二零年九月十一日、二零二一年七月七日及於二零二二年十一月三十日再度修訂二零一八年SCL信貸融資，以豁免該等財務契諾直至二零二三年七月三十一日。我們未能向閣下保證我們將能於未來取得類似豁免。

於二零二二年十二月三十一日，我們在優先票據、二零一八年SCL循環融資及LVS定期貸款項下的未償還借貸為10,110,000,000美元，而在二零一八年SCL循環融資項下可供動用的借貸限額為541,000,000美元。這筆債務可能會對本公司造成重大後果，例如：

- 增加本公司履行債務償還責任的難度；
- 本公司更容易受到經濟與行業整體逆境的打擊；
- 損害本公司今後為營運資金需求、資本開支、發展項目、收購或一般企業用途而尋求額外融資的能力；
- 促使本公司將大部分營運現金流量用於支付債務本息，可用於營運及發展項目的資金則相對減少；
- 局限本公司就本身業務及整體行業變化作出規劃或應對的靈活性；
- 促使本公司於若干事件發生後購回本公司的優先票據，例如博彩法例的任何變動或博彩當局採取的任何行動，而其後本集團並無任何成員公司以實質上與本集團於優先票據發行日期當日相同的方式於澳門擁有或管理娛樂場或博彩區或經營娛樂場幸運博彩而為期連續30天或以上；
- 相對於債務較少的競爭對手，本公司將處於競爭劣勢；及
- 若利率上漲，本公司的利息開支將會增加。

2.6 主要風險因素

本公司及時再融資及未來置換本公司債務的能力取決於整體經濟及信貸市場環境、當地政府監管機構規定的潛在批准、環球信貸市場的流動資金是否充足，尤其是博彩行業環境及普遍監管環境，以及有關潛在再融資或置換時在每種情況下經評估的本公司現金流量及營運。倘本公司未能及時透過再融資或從營運中產生充足現金流量以償還本公司債務，本公司可能不得不尋求替代形式的融資、處置若干資產或最小化資本支出及其他投資，或不作出股息支付。無法保證任何該等替代選擇按符合要求的條款、按不會對本公司不利的條款、或按不會要求本公司違反本公司現有或未來債務協議的條款及條件為本公司所用(如有)。

本公司可能試圖安排額外融資以撥支本公司餘下已規劃的及任何未來的發展項目。倘我們日後或須籌集額外資金，我們的融資渠道及成本將取決於(其中包括)全球經濟狀況、全球融資市場狀況、充足融資額的可得性、我們的前景及信貸評級。倘我們的信貸評級降級，或我們的評級水平、我們所處的行業或我們的風險回應整體市況而調整，我們的資金渠道及任何債務融資成本將受到進一步負面影響。此外，未來債務協議的條款可能需要更高成本、包含更多限制性契諾，或要求額外的抵押品，這或會進一步限制我們的業務營運或由於當時生效的契諾限制而令條款無效。概無法保證日後將獲得債務融資以償還負債，亦無法保證可按我們所期望的條款獲得債務融資。我們的信貸協議包含多項財務契諾，我們已與放款人訂立豁免及修訂申請函以豁免其若干財務契諾直至二零二三年七月三十一日。

本公司向部分客戶授出信貸及本公司可能無法向貸款客戶收回博彩應收款項。

本公司以信貸及現金基準進行博彩活動。本公司授出的任何有關信貸並無抵押。通常對博彩桌客戶比角子機博彩客戶授出的信貸較多，通常對高風險客戶比下注金額較少的客戶授出的信貸較多。

截至二零二二年十二月三十一日止年度，本公司物業的博彩桌入箱數目約9.8%乃來自信貸下注。本公司向管理層認為其下注水平及財務狀況有保證的客戶授出信貸。大額應收款項倘被視為無法收回將對本公司經營業績帶來重大影響。

尤其是，本公司預期本公司的業務將僅能於數目有限的司法管轄區(包括澳門)強制執行博彩債務。倘本公司的澳門博彩客戶來自其他司法管轄區，本公司業務或不能進入可能收回全部博彩應收款項的法庭，原因為(其中包括)許多司法管轄區的法庭不會強制執行博彩債務及本公司業務或遭遇拒絕強制執行該等債務的法庭。此外，根據適用法律，本公司的業務仍有義務就無法從客戶收回的彩金繳稅。

即使博彩債務可以強制執行，惟仍有可能無法收回。本公司不能收回博彩債務將對本公司經營業績及現金流量帶來重大不利影響。

2.6 主要風險因素

本公司面臨欺詐或作弊風險。

本公司博彩客戶可能試圖或實際進行欺詐或作弊以增加贏額。欺詐或作弊行為可能包括使用偽造籌碼或其他手段，如勾結本公司僱員行事。僱員亦可能與荷官、監察員工、大堂經理或其他娛樂場或博彩區員工進行內部作弊行為。倘本公司未能及時發現該等行為或計劃，可能對本公司的博彩業務造成損失。此外，與該等計劃相關的負面報道可能對本公司的聲譽造成不利影響，繼而對本公司的業務、財務狀況、經營業績及現金流量造成重大不利影響。

本公司的業務面對重大競爭，且競爭可能於日後增加。

酒店、度假村及娛樂場業務競爭激烈。本公司的物業與澳門的大量其他娛樂場競爭。本公司的競爭對手已公佈興建額外澳門設施及澳門酒店客房量持續增長使市場競爭更加激烈。

本公司業務亦將在一定程度上與位於亞洲其他地方(包括新加坡、南韓、馬來西亞、菲律賓、澳洲及柬埔寨)及世界其他地方(包括拉斯維加斯)的娛樂場，以及網上博彩及提供博彩的郵輪競爭。本公司業務亦面對來自馬來西亞、澳洲及南韓新開發項目日益增加的競爭。此外，若干國家已經將娛樂場博彩合法化，而其他國家亦可能於未來將其合法化。

博彩場地及博彩活動(例如網上博彩)激增、競爭對手進行翻新及擴建，以及彼等從我們物業將客戶吸引過去的能力可能對本公司財務狀況、經營業績及現金流量造成重大不利影響。

與本公司營運有關的風險

本公司目前及已計劃的建設項目存在重大風險。

本公司進行的開發項目及任何其他建設項目涉及重大風險。施工活動要求本公司聘用合資格承建商及分包承建商，但其供應或存在不明朗因素。建設項目或會出現成本超支及本公司或(在若干情況下)本公司承包商無法控制事件造成的延期，如材料或技術人員短缺、無法預見的工程、環境及/或地質問題、停工、天氣干擾、預料之外的成本增加及無法獲得施工材料或設備。施工、設備或人手問題或從政府或監管機構獲得任何必要材料、牌照、許可、配額或授權時遇到的困難將增加總開支、延誤、危害、阻止本公司項目施工或開展、或在其他情況下影響設計或特色。本公司現有項目的施工承建商或訂約方可能根據合約規定須承擔若干超支。倘該等訂約方未能履行責任，本公司可能就該等發展引致額外成本。倘本公司管理層無法成功管理我們的建設項目，可能對本公司的財務狀況、經營業績及現金流量構成重大不利影響。

本公司目前及已計劃項目的預期開支及完工日期乃基於本公司在建築師及其他施工發展顧問的協助下做出的預算、設計、發展及施工文件，而時間表估計須受限於設計更改、發展及施工文件落實及實際進行施工工作。本公司項目未能按預算或時間表完成可能對本公司財務狀況、經營業績及現金流量帶來重大不利影響。

2.6 主要風險因素

澳門政府可於二零二九年一月一日或之後向本公司作出賠償而贖回本公司的批給。

自二零二九年一月一日起，澳門政府有權選擇透過向本公司提出至少一年通知而贖回批給。倘澳門政府行使此贖回權，則本公司可享有公平的賠償或損害賠償。然而，本公司無法向閣下保證，倘本公司的批給獲贖回，所支付之賠償將足以彌補本公司所損失之未來收益。

本公司的批給可在若干情況下解除而毋須向本公司作出任何賠償。

儘管我們近期於二零二二年十二月獲授予新十年批給以於澳門經營娛樂場幸運博彩，倘VML嚴重地未履行在批給及所適用澳門法律項下的基本義務，澳門政府有權單方面解除本公司批給。解除本公司的批給後，博彩資產(其用途暫時由澳門政府轉讓至VML)將自動轉讓回予澳門政府而毋須向本公司作出任何賠償，及本公司將停止從該等營運中賺取任何收益。本公司失去批給將禁止本公司在澳門進行博彩營運，如此將對本公司的業務、財務狀況、經營業績及現金流量造成重大不利影響。

澳門接待訪客人數，尤其是來自中國內地的訪客人數，可能會減少或影響訪客前往澳門旅遊。

本公司貴賓及中場博彩客戶一般來自亞洲鄰近地區，包括中國內地、香港、南韓及日本。大量博彩客戶從中國內地到訪本公司娛樂場，且日益增多。經濟增長放緩或中國有關旅遊及貨幣流通之現有限制的轉變，均可能導致從中國內地到訪本公司娛樂場之訪客數目及訪客願意及能夠在本公司物業時花費的金額減少及可能進一步減少。

中國政府不時採納的政策及措施包括對前往澳門及香港旅遊的中國內地居民發出的出境簽證施加限制，例如針對COVID-19全球大流行實施的政策及措施。該等措施，及未來實施的任何政策發展或會減少來自中國內地到訪澳門的訪客數目，如此將對澳門旅遊業及博彩業造成不利影響。

澳門政府未來可能判給額外的博彩批給，而本公司面對的競爭將會增加。

本公司持有澳門政府僅判給六個博彩經營批給之一，可在澳門經營娛樂場幸運博彩直至二零三二年十二月三十一日。倘澳門政府日後准許額外的博彩經營者於澳門營運，本公司將面對額外競爭，且本公司的財務狀況、經營業績及現金流量可能受重大不利影響。

在澳門營商涉及若干政治及經濟風險。

澳門重大的政治、社會及經濟發展，以及政府政策變動或法律及法規或其詮釋變動，均可能對本公司的業務發展計劃、財務狀況、經營業績及現金流量構成重大不利影響。本公司的業務亦可能面臨規管澳門公司營運之法律和政策變動的風險。司法稅項法律及法規之修訂、不同詮釋或執行，也可能對本公司的稅後盈利能力造成不利影響。該等變動均可能對本公司的財務狀況、經營業績及現金流量造成重大不利影響。

2.6 主要風險因素

現時大部分有關博彩及博彩批給的澳門法律及法規均為近期制訂，且對此等法律及法規的詮釋的先例有限。本公司相信，本公司的組織結構及營運在所有重大方面都符合所有適用的澳門法律及法規。法律及法規非常複雜，且法院或行政或監管機關在未來或會就此等法律及法規作出與本公司不同之詮釋，或頒佈法規，則可能對本公司的財務狀況、經營業績及現金流量造成重大不利影響。

此外，本公司的活動受澳門政府多個機關進行的行政審查及批准規限。本公司無法向閣下保證本公司將能取得所有必需批准而可能對本公司長遠業務策略和運作造成重大不利影響。澳門法例允許就行政行為向法院提出糾正；惟有關博彩業務的案例，至今甚少出現糾正情形。

澳門控煙法例禁止於娛樂場內吸煙(若干列舉區域除外)。該法例可能會阻礙屬吸煙人士的潛在博彩客戶經常到訪有禁煙管制的娛樂場，而此等法律及法規未來亦可能會有變動或有不同的詮釋。儘管任何禁煙規定均可能對本公司的業務、財務狀況、經營業績及現金流量造成不利影響，惟本公司無法預計澳門未來會否出現類似法例或公投或其結果，或因此等法規造成收益的跌幅。

本公司與澳門政府的稅務安排可能無法以對我們有利的條款或根本無法訂立。

本公司在澳門享有企業稅務豁免，本公司在澳門經營娛樂場博彩業務所得利潤，一直獲豁免繳交12%的企業所得稅，然而，這項稅務豁免不適用於本公司的非博彩活動。本公司繼續享有這項稅務豁免至二零二二年十二月三十一日為止。此外，本公司於二零一九年四月與澳門政府訂立股東股息稅項協議，每年支付固定金額，以代替VML股東就獲派VML博彩利潤的股息須支付之12%的稅項，有效期至二零二二年六月二十六日(「股東股息稅項協議」)。於二零二二年十二月，我們要求於自二零二三年一月一日起生效至二零二三年十二月三十一日止的新博彩批給期間或於澳門特區行政長官可能視為更合適的企業稅務豁免期間就在澳門經營娛樂場博彩業務所得利潤豁免企業稅。我們正評估申請新股東股息稅項協議的時間。我們無法確定該等稅務安排當中的任何一項將獲授出。

我們可能與博彩中介就我們娛樂場的活動承擔連帶責任。

於二零二一年十一月十九日，澳門終審法院裁定，博彩承批公司應與博彩中介(包括其經理及僱員)就博彩中介於博彩承批公司的娛樂場內開展的活動承擔連帶責任，而該等活動乃與博彩中介為博彩承批公司的利益而開展的一般活動有關。澳門立法機構隨後詮釋並澄清了有關連帶責任的法律且具有追溯效力，指出只有當存入的資金或籌碼用於娛樂場幸運博彩或與相關博彩的贏額相符時，博彩中介於博彩承批公司的娛樂場內開展的活動方會導致連帶責任。目前，我們並無依賴博彩中介產生任何部分博彩收益，但我們過去的部分收益來自博彩中介，未來可能亦會如此。儘管本公司在監控博彩中介於我們娛樂場經營的系統及手法上力求卓越，惟本公司無法保證本公司將能監控彼等開展的所有活動。此外，本公司無法保證澳門法院會在何等程度上認定本公司須對博彩中介於我們娛樂場開展的過往及未來活動承擔責任，鑒於近期頒佈的相關法律的詮釋，本公司亦無法確定澳門法院視博彩中介的一般活動為何等活動。

2.6 主要風險因素

我們受限於澳門元及港元外匯市場的限制和人民幣的輸出限制。

我們的收益以澳門元及港元計算。澳門元與港元掛鈎，在許多情況下，和港元在澳門能互換使用。港元與美元掛鈎。雖然目前允許澳門元及港元自由兌換成美元，但我們無法向閣下保證，澳門元及港元將繼續可以自由兌換成美元。另外，我們於較短時間內將大量澳門元及港元兌換成美元的能力可能會受到限制。

目前，我們被禁止接受人民幣賭注，而自中國內地匯出人民幣及可轉換成外幣(包括澳門元及港元)的人民幣金額亦受限制。自中國內地人民幣的限制可能會阻礙中國內地的博彩客戶到訪澳門，不利澳門博彩業發展並對我們的博彩營運造成負面影響。我們無法保證中國內地未來不會頒佈增加限制或禁止自中國內地匯出人民幣的規定。再者，倘中國內地有任何限制或禁止(視乎情況而定)自中國內地匯出人民幣的新規定頒佈，則此等匯款將需符合在該等規定列明的限制和特定要求。

VML可能需要對根據政府勞工配額向其承建商調派的外籍勞工承擔財務及其他責任。

VML獲澳門政府授予聘請外籍勞工的配額，並將根據配額聘請的外籍勞工有效地調派予其負責本公司路氹金光大道項目的承建商。有關這些勞工的一切僱主責任，最終仍需由VML承擔，包括發薪納稅、遵守勞工及工人賠償法律等。VML要求所有獲調派外籍勞工的承建商賠償一切VML因承建商無法履行其責任而牽涉的成本或債務。VML與其承建商的合約亦有相關條款，容許VML在完工起最多一年內保留應付予承建商的一些款項。本公司無法向閣下保證，VML承建商必定會對根據勞工配額聘請的外籍勞工履行僱主責任，或對VML根據合約履行賠償責任，或承建商賠償的金額必定足以支付VML對其承建商根據VML的勞工配額獲調派的外籍勞工的賠款。在本公司向承建商結算付款之前，本公司尚可行使對銷權，扣除承建商應付本公司的款項，包括根據僱主責任賠償而應付的款項。然而，在本公司作出最終付款後，要強制執行未付款的賠償責任則可能比較困難。

與人力資源有關的風險因素

本公司依賴主要人員的持續服務。

本公司保持競爭地位的能力很大程度上依賴本公司高級管理團隊的服務，包括本公司主席兼行政總裁羅伯特·戈德斯坦(Robert Glen Goldstein)先生、王英偉博士、鄭君諾先生、孫敏其先生及韋狄龍先生。失去彼等的服務或本公司其他高級管理人員的服務，或未能吸引或挽留其他高級管理人員將對本公司業務帶來重大不利影響。

2.6 主要風險因素

本公司在澳門競爭有限的管理人員及人力資源，及政府政策亦可能影響本公司從海外聘請管理人員或勞工的能力。

本公司的成功亦有賴本公司能否吸引、挽留、培訓、管理及激勵訓練有素的管理人員及僱員。澳門政府規定本公司僅可聘請澳門居民在本公司娛樂場從事若干職務，包括荷官等職務。此外，本公司須在澳門獲得擬從其他國家僱用的管理人員及僱員的簽證及工作許可。在澳門，對擁有執行本公司所提供的服務所需技術的僱員的競爭激烈，隨著其他競爭對手擴充其業務，該等在澳門的競爭或會加劇。此等競爭近期越加劇烈，原因為鑒於COVID-19全球大流行的影響，若干訓練有素的管理人員選擇返回本國。

本公司或須從其他國家聘請管理人員及僱員，以為本公司物業配備充足員工，而若干澳門政策影響本公司在若干工作類別聘請非居民的管理人員及僱員的能力。儘管本公司與澳門勞工及出入境當局協調確保滿足本公司對管理人員及勞工的需求，本公司或無法為本公司營運聘請及挽留充足數量的合資格管理人員或僱員，或澳門勞工及出入境當局或不為本公司發出必要的簽證及工作許可。

倘本公司未能聘用、吸引、挽留及培訓訓練有素的管理人員及僱員，及為本公司訓練有素的管理人員及僱員獲得任何所需的簽證或工作許可，則可能會妨礙本公司在本公司現有物業及已規劃發展項目配備充足管理人員及僱員的能力，繼而可能會對本公司的業務、財務狀況、經營業績及現金流量造成重大不利影響。

一般風險因素

本公司所購保險未必足以承保一切本公司物業可能蒙受的損失，且本公司的保險費可能會於日後調高。

本公司就營運物業及施工中的物業購買全面保險保單，本公司認為涵蓋特點及限制在其數量、幅度及範圍為慣例。然而，超出本公司控制的市場因素可能限制本公司能夠獲得保險的涵蓋範圍或以合理費用獲得保險。若干類型的損失，通常為大流行疾病或大型自然災害，如COVID-19全球大流行的傳染病、地震、颶風、洪水或網絡相關虧損、或若干可能無法投保的其他責任(包括恐怖分子活動、政治動蕩、地緣政治衝突或實際戰爭或戰爭威脅)或保費過份昂貴而致使投保屬不明智。因此，本公司或無法成功獲得毋需增加成本或降低承保範圍的保險。此外，倘發生重大虧損，本公司投保的保險保障未必足以支付本公司虧損投資的全部市值或置換成本或在若干情況下完全並未投保而導致若干虧損。因此，本公司可能失去本公司投資於一項物業的若干或全部資本，及來自該物業的預期未來收入，以及本公司可能保留對有關該物業的債務或其他財務義務的責任。

本公司若干債務工具及其他重大協議要求本公司保持若干最低範圍的保險。未能滿足該等規定可能導致對該等債務工具或重大協議違約。

因未能保持本公司資訊及資訊系統完整或遵守適用隱私及網絡安全的要求及法規，可能會損害本公司聲譽及對本公司的業務帶來不利影響。

本公司業務需要收集及留存大量數據及非電子資料，包括信用卡號碼及各種資訊系統中的其他資訊，該等資訊由本公司及與本公司簽約提供數據服務的第三方保存，並可能共享數據。本公司亦保存有關本公司員工及有關本公司業務的內部資訊。確保資訊完整及保護資訊對本公司至關重要。本公司收集相關資訊須遵守私人團體及政府部門的法規。

2.6 主要風險因素

隱私及網絡安全法律及法規恆常發展及變動，並因司法管轄區而有明顯差異。本公司可能因致力確保遵守此等不同的法律及法規而產生重大成本。遵循適用的隱私法律及法規亦可能為我們向我們的賓客及客人推銷我們的產品、物業及服務的能力帶來不利影響。此外，本公司或共享本公司數據的第三方違反任何適用的隱私及網絡安全法律及規例(包括意外損失、不慎洩露、未獲授權閱覽或散播或安全漏洞)可能導致本公司聲譽受損，並面臨罰款、處分、作出所需的修正措施、訴訟、損害賠償或本公司數據使用及轉讓的限制。

本公司的母公司LVS過往曾經歷複雜且屬刑事的網絡安全攻擊，而未來可能會經歷更頻密的網絡安全及信息安全威脅，該等針對本公司(作為LVS的附屬公司)的威脅可能包括無組織的個人嘗試攻擊及精密並有目的攻擊。攻擊公司的網絡罪行增加，危及客戶及公司資料，以及令公司數據損毀。本公司資訊系統及記錄，包括本公司第三方服務供應商為本公司保存者，可能面臨網絡攻擊及資訊安全漏洞。網絡攻擊及資訊安全漏洞可能包括試圖取得資料、電腦惡意程式(例如病毒、拒絕服務、加密、壓縮或污染數據而導致其變得無法使用或無法取得，並宣稱將其還原至可用數據而向本公司勒索金錢或以本公司其他代價為條件的隨機程式攻擊)、操作失誤或濫用、或數據或文件意外洩露，及其他形式的電子及非電子資訊安全漏洞。本公司恆常檢討我們的數據安全保障措施，本公司依賴專利及商用系統、軟件、工具及監察客戶及員工資訊處理、轉移及儲存以確保安全。本公司亦廣泛依賴電腦系統處理交易、保存資訊及管理業務。本公司第三方資訊系統服務供應商及根據合約協議與本公司共用數據的其他第三方亦面臨有關網絡安全及隱私的風險，及本公司並無直接控制任何有關方的資訊安全或隱私操作。例如，目前用作轉移及批准支付卡交易的系統及用作支付卡本身的科技為支付卡行業，而非本公司所釐定及管制。本公司的博彩營運極為依賴第三方提供的科技服務。倘此等提供予本公司的服務出現干擾，可對本公司業務及財務狀況造成不利影響。透過網絡攻擊或以其他方式干擾本公司電腦系統或本公司所委聘的多名第三方，向我們提供營運設施的博彩營運系統的可用性將影響本公司向客戶提供服務的能力及對我們的銷售及業務結果帶來不利影響。

嚴重盜竊、銷毀、損失或冒用本公司或第三方服務供應商保存的資料，可能會對本公司聲譽造成重大不利影響，導致嚴重干擾本公司運作及管理團隊，並引致補救費用(包括就被盜竊資產或被盜用資料、維修系統損毀，及於承受攻擊後向客戶或業務合作夥伴提供獎勵以維持良好關係而所承擔的負債)及監管罰金、罰款以及導致糾正措施、或監管者向本公司提出訴訟，第三方服務供應商、根據合約協議與本公司共用數據的其他第三方及／或人士的數據將會受或可能受影響。有關盜竊、銷毀、損失或冒用行為可能涉及訴訟。電腦軟件功能及加密技術的革新、新工具及其他發展，包括針對該等革新尋找弱點而不斷演變的攻擊方法可能增加安全漏洞或其他入侵的風險。此外，本公司可能會產生網絡安全及隱私保護成本，而當中可能包括架構性變動、調派額外人員及保護技術、培訓僱員以及聘請第三方專才及顧問。本公司無法保證本公司可獲得的網絡安全及隱私風險相關財務資源，在面對主要網絡安全或隱私問題時足以涵蓋有關範圍。任何該等事件可能干擾本公司運作，不利於本公司的聲譽及品牌，並增加我們面臨政府調查、訴訟、罰款及其他責任的風險，任何該等事件可能會對本公司業務、財務狀況、經營業績及現金流量造成重大不利影響。

2.6 主要風險因素

我們面臨訴訟、調查、執法行動及其他糾紛的風險。

我們的業務須遵守各項可能導致執法行動、罰款、民事或刑事處罰或訴訟索賠及損害賠償的法律及法規。此外，我們的僱員、代理或博彩中介的不當行為可能會損害我們的聲譽及／或可能導致民事或刑事處罰（包括巨額罰款）的訴訟或法律程序。於若干情況下，為有關事件辯護可能不符合經濟原則及／或我們的法律策略最終可能不會使我們於該事宜上佔優。該等調查、訴訟及其他糾紛亦可能導致監管機構進行額外審查，從而可能導致與我們的批給相關的調查，並可能對我們的批給造成負面影響。我們無法預測任何未決或未來訴訟的結果以及有關訴訟將對我們的財務業績產生的影響，惟任何有關影響均可能屬重大。儘管該等索賠當中有部分由保險承保，惟我們無法確定所有該等索賠均會獲保險承保，這可能會對我們的財務狀況、經營業績及現金流量造成不利影響。此外，由於環境問題，限制二氧化碳及其他溫室氣體排放、不鼓勵使用塑膠材料或規管回收及／或處置若干廢棄物流及包裝材料的適用法律或法規變動可能導致合規成本、資本開支及其他財務責任增加。

我們可能會受到環境、社會及管治，以及可持續發展事宜的負面影響。

政府、投資者、客戶、僱員及其他持份者越來越關注企業環境、社會及管治的實踐與披露，對此範疇的期望亦迅速演化及增長。評定我們環境、社會及管治實踐的標準可能因可持續發展格局演變而有所變動，從而可能會導致持份者對我們的期望更高，亦使我們採取成本高昂的舉措來滿足有關新標準。倘我們無法滿足有關新標準，持份者或會認為我們在環境、社會及管治事宜上的政策及／或行動不足，從而可能對我們的聲譽、業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

2.7 持份者資料

2.7.1 本公司股東

股權分析及本公司股東

股本(於二零二二年十二月三十一日)

法定股本	16,000,000,000股每股面值0.01美元的普通股
已發行股本	8,093,188,866股每股面值0.01美元的普通股

股權分佈

於二零二二年十二月三十一日

持股量	股東數目	股東百分比 ⁽¹⁾	持有股份數目	佔已發行股本百分比 ⁽¹⁾
1-1,000股	428	63.88%	187,956	0.002%
1,001-5,000股	184	27.46%	407,895	0.005%
5,001-10,000股	32	4.78%	261,200	0.003%
10,001-100,000股	22	3.28%	739,300	0.009%
100,001-1,000,000股	2	0.30%	411,600	0.005%
逾1,000,000股	2	0.30%	8,091,180,915	99.975%
總計	670	100%	8,093,188,866	100%

附註：

(1) 百分比僅供參考，且由於進位關係，相加後或不等於總數。

由於股份的所有權經代名人、投資基金及中央結算及交收系統(「中央結算系統」)持有，持有股份的實際投資者數目可能更大。於二零二二年十二月三十一日，本公司的已發行股份約47.28%透過中央結算系統持有。

股權類別

Venetian Venture Development Intermediate II	69.91%
機構及零售投資者	30.09%
總計	100%

根據公開所得資料及就本公司董事所知，於最後實際可行日期，金沙中國的已發行股本一直維持約30%的足夠公眾持股量。

2.7 持份者資料

締造股東價值

二零二二年，本公司受惠於多項主要優勢，使旗下業務別樹一幟，與競爭對手明顯有別。該等主要優勢包括：

- 提供最優質的綜合度假村；
- 多元化的設施；
- 本公司執行業內領先的發展規劃(發展項目的詳情請參閱本年報第2.4節)；
- 利用成熟品牌營銷；
- 營運具效率；
- 管理團隊經驗豐富；
- 充分利用我們獨特的會展獎勵旅遊及文娛設施；及
- 本公司與LVS持續關係締造重大效益。

金沙中國截至二零二二年十二月三十一日止年度股東應佔虧損為1,580,000,000美元，而二零二一年的虧損則為1,050,000,000美元。截至二零二二年十二月三十一日止年度的每股基本虧損為19.55美仙(1.52港元)，而二零二一年的每股基本虧損則為12.95美仙(1.01港元)。

我們謹對股東給予的一切意見回饋表示謝意。若股東個人對本公司的運作有任何評價或疑問，請提出意見，有關聯絡資料載於本年報第6節。我們將回應閣下的提問。本公司樂於考慮閣下的意見，如有助於改善本公司表現及提高股東價值，我們會將建議付諸實踐。

2.7.2 本公司放款人

本公司就擴展路氹金光大道發展項目的綜合度假村產生龐大資本開支，為本公司在路氹金光大道發展項目建立自立發展的策略的一部分。

截至二零二二年十二月三十一日止年度，本公司透過二零一八年SCL循環融資的借貸為發展項目提供資金。有關本公司的借貸詳情，請參閱綜合財務報表附註22。

我們將根據批給而繼續產生資本及經營開支。我們須投資(或被促使投資)最少30,240,000,000澳門元(約3,770,000,000美元)，包括27,800,000,000澳門元(約3,460,000,000美元)於非博彩項目。作為投資的一部分，我們須於二零三二年十二月前發展若干博彩及非博彩投資項目，並將資源投放於(其中包括)吸引外國客源、會議展覽、娛樂表演、體育盛事、文化藝術、健康養生以及主題遊樂，且支持澳門作為美食之都的定位以及加強社區及海上旅遊業。

2.7 持份者資料

2.7.3 本公司客戶

本公司的物業能符合不同類型顧客的需求：

- 休閒客戶：為優質住宿、零售、餐飲、文娛、水療及觀光而到訪度假村地點，期間可能會順道參與博彩活動；
- 會議與展覽活動主辦者：冀為活動締造優秀環境，以具規模、質量與格調，且安排靈活的場地設施，加上商務住宿、餐飲、環保要素及其他度假村設施，吸引更多買家及展商參加貿易展覽；
- 企業會議及獎勵旅遊活動主辦者：著重在具規模會堂舉行大型會議要求及重視環保，同時兼享各式文娛、餐飲及零售設施；
- 中場客戶：代表著博彩業務之中利潤率最高的板塊，通常以非轉碼方式參與博彩，也常光顧角子機；及
- 貴賓及高端客戶：喜歡光顧本公司的私人會所御匾會博彩廳、豪華住宿及設施，通常以轉碼方式參與博彩。

金沙中國的客戶絕大部分來自亞洲，而以中國內地、香港、台灣、印度、日本、韓國、泰國、馬來西亞、印尼及新加坡市場為主。

本公司與區內旅遊代理、企業及展覽活動主辦者維持密切關係，從中分銷我們的休閒產品以及推廣會展獎勵旅遊服務。此外，我們參加來源市場的商貿展銷會，以建立品牌認受性，並且推廣金沙中國的服務與設施。

2.7.4 我們對可持續發展的承諾

董事會對環境、社會及管治議題的監管

董事會須全面負責金沙中國的環境、社會及管治項目及匯報。環境、社會及管治委員會協助董事會對有關金沙中國的環境、社會及管治議題、策略及匯報履行監管職責。請參閱本年報第3.4.6節以查看更多有關環境、社會及管治委員會的資料。

環境、社會及管治報告

金沙中國致力推廣業務及社區的可持續發展。為提供更多有關本集團環境、社會及管治措施及表現的資料予本公司持份者，本公司將刊發獨立且全面截至二零二二年十二月三十一日止年度的環境、社會及管治報告，其將涵蓋上市規則附錄二十七所載的規定，並參照《全球報告倡議組織準則》編製。

環境、社會及管治政策及表現

我們的企業責任平台代表我們針對對我們業務、社區及主要持份者極為重大的環境、社會及管治議題的獨特方針。透過以明確的策略支撐每個支柱，我們銳意致力成為向人才、社區及地球的三大支柱負責的環境、社會及管治領導者。我們的首要目標為驅策行動並產生正面影響。

本公司鼓勵並感謝股東選擇以電子方式收取本公司年報及中期報告，因而減低印製報告印刷本的需要。倘閣下欲收取本公司年報及中期報告的電子版本，請參閱本年報第6節以查看更多資料。

為減低我們對環境的影響，本年報乃以再造紙張及環保大豆油墨印製。

2.7 持份者資料

二零二二年環境及社會焦點表現

企業責任平台

二零二五年地球支柱目標	範疇1及範疇2溫室氣體排放與二零一八年基線比較下降17.5%
能源	
範疇1溫室氣體排放 (百萬噸二氧化碳當量):	31,253
範疇2位置基礎溫室氣體排放 (百萬噸二氧化碳當量):	348,941
範疇2市場基礎溫室氣體排放 (百萬噸二氧化碳當量):	301,064
總能源耗量(千兆焦耳):	698,621
產生可再生能源(千兆焦耳):	81
國際可再生能源證書(兆瓦時):	115,000
水資源管理	
總用水量(百萬加侖):	1,268
水為善(DROP BY DROP)項目	
澳門聖若瑟大學科學及環境研究所(第三年項目獲授者)繼續研究紅樹林。	
<ul style="list-style-type: none"> 聖若瑟大學每年在金沙中國團隊成員的支持下種植紅樹林，於澳門海岸已種下1,000株幼苗。 我們與聖若瑟大學合作，與來自學校、非政府組織及其他利益相關方的本地義工舉辦實地研究考察團，以收集紅樹根、沉積物及水樣本作進一步研究。 	
廢物	
廢物產生總量(堆填、焚化、轉化)(萬噸):	16,595
負責任消耗	
<ul style="list-style-type: none"> 24%咖啡及茶為可持續採購包括獲雨林聯盟認證。 於二零二二年，我們採購逾1,700,000美元的森林管理委員會(Forest Stewardship Council (FSC))認證產品，包括紙巾及抹手紙、紙碟、杯及餐巾、杯墊、袋子、竹筷及竹籤，以及部分傢俬及裝飾。 	
二零二五年人才支柱目標	7,000,000小時員工發展培訓
<ul style="list-style-type: none"> 於二零二二年，金沙中國為產假後重返工作崗位的女性推出新福利，包括於重返崗位後的30日期間可於每天延遲一小時上班或提早一小時下班，以協助他們照顧兒童。這些新福利乃澳門綜合度假村經營商中的首創。 52%的員工服務滿十年。 金沙物美嘉年華提供530個免費攤位。 金沙中國完成其金沙採購學院的第11屆及第12屆培訓，兩屆共有80名學員畢業。 	
二零二五年社區支柱目標	投放110,000小時進行為本地社區作出貢獻的義工服務
<ul style="list-style-type: none"> 金沙中國於二零二二年多次借出喜來登大酒店及澳門巴黎人作為醫學觀察及隔離設施，團隊成員亦以閉環方式出勤，在本身的工作崗位外投放大量時間作義工服務。團隊成員提供2,418,672小時以支持酒店內的隔離及醫學觀察相關工作。 除有關COVID-19全球大流行的重大工作，團隊成員為本地社區貢獻127,151小時的義工服務。金沙中國團隊成員透過每年一度與潔世合作製作衛生福袋為防災工作作出貢獻，並合力製作28,500個衛生福袋，當中附有於金沙中國旗下綜合度假村酒店收集所得肥皂及其他用品，以派發予正面對困境及災情的多個菲律賓家庭。 	

2.7 持份者資料

獎項及認可

金沙中國

- 於二零二二年，首年入選道瓊斯可持續發展全球指數及連續第二年入選道瓊斯可持續發展亞太指數。
- 於二零二二年，金沙中國獲得香港中文大學企業可持續發展指數認可，在大中華區酒店可持續發展指數獲評為10強企業並獲得「前驅者」的優異評級。金沙中國同時在大中華企業可持續發展指數(GCBSI)中躋身20強，在粵港澳大灣區企業可持續發展指數(GBABSI)名列第九位及香港企業可持續發展指數(HKBSI)排名第九位。
- 成為富時羅素社會責任指數(FTSE4Good Index)系列的成份股，該指數表揚環境、社會及管治實踐表現傑出的企業。
- 隨著澳門金沙於二零二二年獲得認證，所有獲認證的金沙中國酒店均已獲得環保酒店獎金獎殊榮。

澳門環保酒店獎金獎

- 澳門威尼斯人
- 澳門巴黎人
- 澳門四季
- 澳門倫敦人酒店
- 澳門康萊德酒店
- 澳門瑞吉酒店
- 澳門喜來登大酒店
- 澳門金沙

2.7.5 遵守法律及法規

有關本集團遵守對本集團有重大影響的相關法律及法規的詳情載於業務審視分節(於本年報第2節)及企業管治報告(於本年報第3節)內。

本公司設有正式反洗黑錢政策，當中包括法規規定及預期，以及業界需求，以確保將法規合規情況維持於最高監察水平。

成立合規委員會的目的為協助董事會監督合規計劃，以遵守適用於本公司業務的法律及法規，包括博彩法律法規，並遵守適用於本公司董事、高級職員、團隊成員、承建商及代理的本公司商業操守及道德規章、反洗黑錢政策，以及舉報及防止報復政策。合規委員會根據審核委員會批准的合規計劃開展工作，並由規章制度總監擔任主席。

2.7 持份者資料

2.7.6 與主要持份者的關係

於二零二二年十二月三十一日，我們的團隊成員資料如下：

全職團隊成員人數：	24,315名(包括1,825名由酒店合作夥伴管理，460名位於珠海及55名位於香港)
平均年齡：	44歲
性別比例：	男性48% 女性52%
國籍總數：	50個

為招攬、挽留及鼓勵卓越人才達成我們的目標及策略，我們參考個人及本公司表現而釐定團隊成員的薪酬水平。我們亦採納一項權益獎勵計劃，以確保團隊成員的利益與股東的利益一致。

我們繼續以維持適當的員工數量水平來管理成本及現金流出，特別是於COVID-19全球大流行導致物業訪客量減少的期間實施彈性工作安排。我們實施一系列的人才發展措施及計劃以鼓勵團隊成員持續進行專業發展。於二零二二年內，金沙中國團隊成員平均接受約93.3小時的培訓，較去年同期增加46%。於其多個備受認可的計劃當中，「美食之都 — 青年發展綜合計劃」榮獲2022年度亞太旅遊協會(PATA)金獎的青年培育項目金獎。本公司透過該等範圍廣泛、高效創新的人力資源舉措，展示以人為本的承擔及決心，致使金沙中國於大中華區及亞太地區勇奪14項人力資源獎項。

自二零二零年起，金沙中國團隊成員提供超過7,500,000小時的社區服務以支持本公司疫情防控工作。



世界非凡
的娛樂。

3. 企業管治報告

3.1 緒言

企業管治為董事會的集體責任。董事深信優良的企業管治對創造股東價值及確保妥善管理本公司符合所有持份者的利益而言至關重要。

本報告闡述金沙中國的企業管治框架及常規，以及於二零二二年如何應用此等框架及常規。本報告解釋本公司如何應用守則的原則，亦載列其如何遵循守則的守則條文(包括任何例外情況)。

3.2 遵守企業管治守則

除下文披露以外，董事會認為，本公司於截至二零二二年十二月三十一日止年度全年及直至最後實際可行日期已全面遵從守則所載的所有守則條文及若干建議最佳常規。

守則條文第C.2.1條—主席與行政總裁的角色

守則條文第C.2.1條規定，主席與行政總裁的角色應有區分，並不應由一人同時兼任。於金沙中國，該兩項職務自二零二一年一月起由羅伯特•戈德斯坦 (Robert Glen Goldstein)先生同時兼任。本公司相信，戈德斯坦先生兼任兩職可更有效帶領董事會及管理層，並可更專注於制定業務策略，實行政策及目標。本公司董事會共有五名非執行董事(當中四名為獨立非執行董事)就策略、政策、表現、問責性、資源、委任及操守準則等議題提供獨立判斷。此外，本公司總裁(王英偉博士)及首席營運總裁(鄭君諾先生)亦為執行董事，並協助戈德斯坦先生擔當董事會與高級管理層及行政團隊之間溝通業務事宜的橋樑角色。本公司相信能確保董事會職能及權力兩者間的平衡。

守則條文第F.2.2條—出席股東週年大會

守則條文第F.2.2條規定，董事會主席應出席本公司股東週年大會。羅伯特•戈德斯坦 (Robert Glen Goldstein)先生因COVID-19全球大流行而實施的旅遊限制而未能出席於二零二二年五月二十日舉行的股東週年大會。股東週年大會由韋狄龍先生連同王英偉博士代其主持，彼等於大會前已就一切重要事項與戈德斯坦先生聯繫。戈德斯坦先生亦已就大會及任何提呈事項聽取匯報，確保於股東週年大會上提呈的任何事項獲董事會跟進及審議。

3. 企業管治報告

3.3 文化

本公司的文化兼具啟發性及挑戰性，令人才不斷致力樹立兢兢業業的服務質量標準，並透過創新精神及團隊合作力求卓越，時刻在本集團公平、誠實、道德方面的價值引領及鼓舞下，敢於挑戰酒店業的傳統思維，堅守人才、社區及地球的可持續發展。

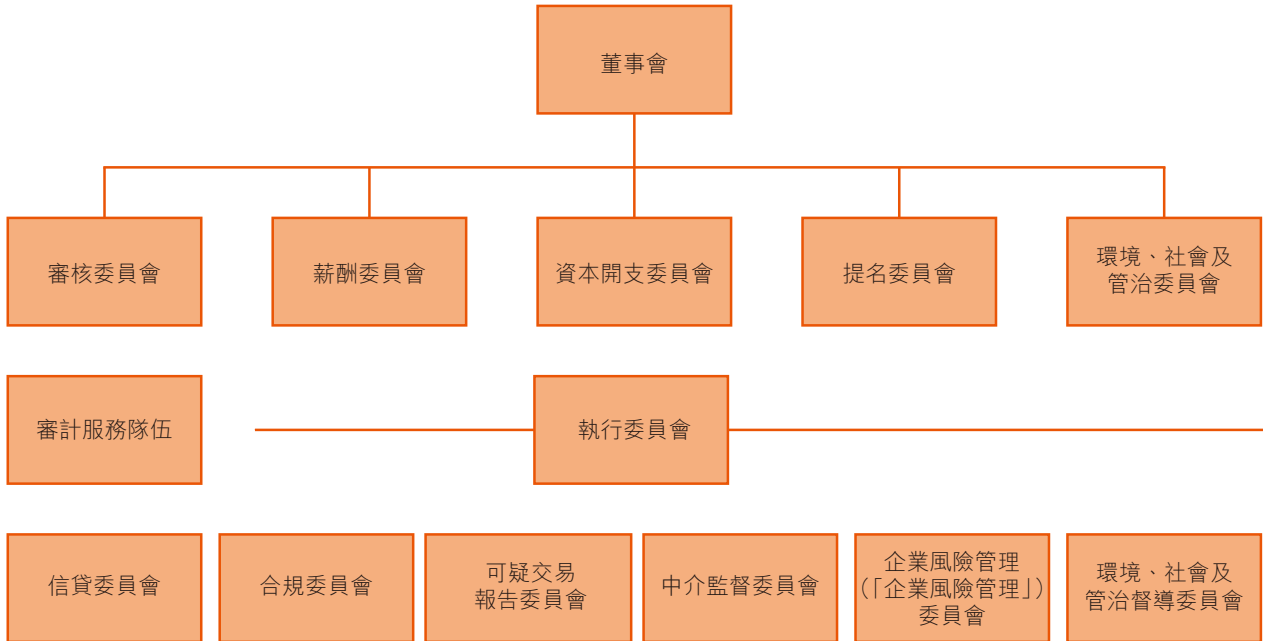
董事會信納本集團之宗旨、使命及價值與本公司的文化貫徹如一。

我們的宗旨	我們的使命	我們的價值
我們旨在通過具價值的休閒及商務旅遊產生積極影響，為我們的社區貢獻經濟利益，並使我們的地區成為理想的生活、工作及旅遊場所。	我們開發及經營標誌性的綜合度假村，通過可持續的業務實踐推動休閒及商務旅遊。	<ul style="list-style-type: none"> • 兢兢業業的服務 • 卓越的經營業績 • 通過挑戰酒店業的傳統思維進行創新 • 公平、誠實及嚴格的道德規範 • 人才、社區及地球的可持續發展

3. 企業管治報告

3.4 董事會管治架構

金沙中國的企業管治架構載列如下：



有關風險管理及內部監控系統的管治架構載於本年報第3.5節。

董事會

董事會主要負責本集團的整體領導、策略及發展，在有效監控框架內持續評估及管理風險，推動其長遠的成功，以符合其股東的整體利益。董事會制定本集團的策略目標，確保擁有所需資源以達致該等目標，檢討管理表現及確保奉行最高的道德操守標準。

於其決策過程中，董事會考慮任何決定可能帶來的長遠作用、本集團團隊成員的利益、與供應商及客戶的關係、本集團營運對社區及環境的影響及維持金沙中國恪守業務誠信的最高標準。

有關我們達致目標的策略的更多資料載於本年報第2節。

3. 企業管治報告

委員會

董事會設有五個委員會，代表其本身進行工作，並向董事會匯報：審核委員會、薪酬委員會、提名委員會、資本開支委員會及環境、社會及管治委員會。該等委員會透過履行監督職務或詳細處理若干事宜協助董事會，令董事會更有效地運用時間。各委員會主席於每次會議後向董事會匯報，以確保董事會全面得悉一切活動的情況。董事會亦在委員會僅屬顧問角色的任何行動上保留其批准職責。

委員會的職責及職能載於各自相關的職權範圍書，須每年進行檢討，以確保其仍為合適。閣下可於本公司及聯交所網站查閱審核委員會、薪酬委員會、提名委員會及環境、社會及管治委員會的職權範圍書。資本開支委員會的職權範圍書則可於本公司網站查閱。

以下各節詳細闡述本公司之企業管治架構及載列董事會、其委員會及風險管理系統於二零二二年的運作情況。

3.4.1 董事會

組成

於最後實際可行日期，董事會由八名董事組成，有三名執行董事及五名非執行董事（其中四名為獨立非執行董事）。各董事具體技術及經驗的履歷載列於本年報第1.3節。

董事會由具備均衡技術、經驗及多元觀點的成員組成，對金沙中國至為合適。該等人士透徹了解澳門以至中國及亞洲的酒店、博彩及會展獎勵旅遊行業，並對當地業務及經濟環境有充份知識。

主要職責

若干職責對一個運作良好的董事會而言至關重要，尤其是主席兼行政總裁及公司秘書。此外，非執行董事為董事會的討論帶來有別於參與日常業務營運的執行董事的觀點。

(a) 主席兼行政總裁

誠如第3.2節所述，主席與行政總裁的職務自二零二一年一月起由羅伯特•戈德斯坦 (Robert Glen Goldstein)先生同時兼任。

主席的主要職責為：

- 擔當領導，管理董事會的運作。
- 與總裁及高級管理層訂下董事會議程，確保有足夠時間討論議程上所有事項，特別是策略上的事宜。
- 促進非執行董事作出有效貢獻，從而推廣公開及議論的文化。
- 確保董事能接收準確、及時及清楚的資訊，亦確保與股東有效溝通。
- 確保適當管治標準滲透本公司各階層。

3. 企業管治報告

行政總裁的主要職責為：

- 制訂業務策略及支援計劃以待董事會批准。
- 實行董事會協定的目標及政策。
- 管理及領導高級管理層(包括總裁、首席營運總裁及財務總裁)及行政團隊。
- 擔當董事會與高級管理層及行政團隊之間的橋樑，確保董事會得悉執行董事、高級管理層及行政團隊對業務事宜的看法。
- 為本公司團隊成員立下典範，向彼等傳達董事會期望的本公司文化、價值及行為。

(b) 非執行董事

非執行董事兼備業務經驗及外部觀點，乃因彼等並無參與日常業務營運。彼等的主要職責為：

- 就策略、政策、表現、問責性、資源、委任及操守準則等議題提供獨立判斷。
- 當潛在利益衝突出現時擔當領導。
- 具備特定專業知識的個別成員或當需要獨立監督時，為董事會委員會服務。
- 審視本公司達致協定企業目標與目的之表現，以及監察表現。

非執行董事Charles Daniel Forman先生因彼與母公司LVS有關連，性質上並非獨立。然而，彼帶來休閒及酒店業的直接經驗及為董事會的決策過程增加不少價值。儘管性質上不被視為獨立，彼身為董事會成員，以符合金沙中國及其全體股東的利益行動。

其餘四名非執行董事則被視為獨立，符合上市規則所規定董事會最少須有三分之一的獨立董事。鑒於大部分股權由LVS持有，獨立非執行董事有特定責任保障少數股東的利益，惟董事會及大多數股東均明白決策應始終符合本公司最佳利益。

(c) 公司秘書

公司秘書擔當重要角色，確保董事會運作暢順。公司秘書的職責包括：

- 與主席合作，確保董事及時獲得良好資訊。
- 確保董事會依循正確程序。
- 助辦新任董事的入職活動，為董事會成員的持續專業發展提供協助。
- 記錄及保管所有董事會及委員會的會議記錄。
- 就所有企業管治相關事宜向主席及董事會提出建議。

3. 企業管治報告

董事會管治框架

董事會實施若干政策及程序，以使其管治框架正規化及確保其運作具透明度及按照最佳常規進行。

(a) 董事會企業管治指引(「企業管治指引」)

董事會已採納一套企業管治指引，其最後於二零二二年十月獲更新，且與守則規定一致。企業管治指引可於本公司網站查閱。指引涵蓋的主要事宜包括：

- 董事會成員資料及委員會。
- 董事會重組及管理層繼任計劃。
- 董事操守及董事會授權的事宜。
- 董事會會議、利益衝突管理及董事薪酬釐定程序。
- 新任董事入職及現任董事持續教育規定。
- 董事會及委員會表現評估。
- 提供與管理層和顧問接觸的機會。
- 董事會企業管治職能。
- 就策略、業務模式及文化的董事會職務。

(b) 董事會批准及授權政策(「董事會批准及授權政策」)

董事會訂有正式的批准及授權政策，其最後於二零二二年七月獲更新，當中規定由董事會負責的事宜。主要事宜包括審閱及批准：

- 年度經營及資本預算。
- 監管公告。
- 項目初始建設預算以及任何其他安排及承擔。
- 並非載於年度或其他預算的資本項目。
- 慈善捐獻。
- 聘用專業顧問及自由代理。
- 發行、產生及提早償還外部債務。
- 發行或出售股本證券。
- 於正常業務過程以及外部合夥公司或合營企業以外的外部收購及出售。
- 董事與高級職員責任保險的指引。
- 董事會批准須受法律及法規或董事會採納的守則及政策所規定的其他事宜。

董事會亦負責批准策略、釐定風險承受能力、監督風險管理及內部監控系統並確保其有效性、批准中期股息及建議末期股息以供股東批准。

3. 企業管治報告

(c) 商業操守及道德規章

董事會亦有責任為本公司制定道德標準。本公司已採納商業操守及道德規章，以確保所有董事及團隊成員均奉行最高的廉潔及道德操守標準。

商業操守及道德規章適用於全體董事、高級職員、團隊成員及商業夥伴，並以下列四個主要原則為基準：

- 原則1：尊重個人
- 原則2：經商行為合符道德與法律
- 原則3：保障公司及投資者
- 原則4：優化我們的社區

商業操守及道德規章亦向團隊成員詮釋尋求協助或解答疑問的途徑，而其中包括供所有團隊成員使用的保密熱線。本公司的團隊成員小冊子提供實用日常指引，並在所有團隊成員加入本公司時向其派發。本公司的商業操守及道德規章可於本公司網站查閱。

(d) 反貪腐政策

本公司已採納反貪腐政策以確保我們的服務及業務發展常規完全符合適用備存紀錄及反貪腐法律，包括FCPA及二零二零年的沙賓法案。該反貪腐政策已提供予全體新董事、高級職員及團隊成員。

(e) 舉報及反報復政策

本公司已採納舉報及反報復政策以促進及鼓勵舉報本公司的任何行為失當，包括違反或可能違反商業操守及道德規章，以及確保有關行為失當的該等舉報將不會受到騷擾、恐嚇或其他報復行為。該舉報及反報復政策已提供予全體新董事、高級職員及團隊成員。

董事會有效性及評估

為確保董事能全力向金沙中國作出貢獻，本公司設有新委任董事入職的正式指引。該等指引規定新委任董事應參與正式及定制的入職活動，以確保彼等正確認識本公司營運及完全知悉其法律及監管責任。

此外，董事會亦有責任根據其企業管治指引為全體董事舉辦入職及持續教育計劃。我們期望董事參與適當的計劃，以發展及更新彼等的知識及技巧，並確保彼等繼續對董事會作出知情及相關的貢獻。我們為董事安排內部簡介會，並派發相關資料。我們亦鼓勵全體董事參與培訓課程，有關開支由本公司承擔。

3. 企業管治報告

於二零二二年，本公司已就環境、社會及管治事宜、網絡安全、資訊科技、博彩中介服務、資訊管治及隱私、人才招募及繼任計劃、危機管理及業務延續性的企業風險管理的最新資料舉行簡介會。本公司亦就澳門博彩法的重大變動舉行簡介會。此外，我們亦已為董事提供有關包括法律及監管方面的最新資料。全體董事均已接受有關本公司營運、發展、行業及董事職務的不同範疇的培訓，詳情載列如下：

董事姓名	培訓範疇		
	企業管治	法律及監管	業務
執行董事			
羅伯特•戈德斯坦 (Robert Glen Goldstein)	√	√	√
王英偉	√	√	√
鄭君諾	√	√	√
非執行董事			
Charles Daniel Forman	√	√	√
獨立非執行董事			
張昀	√	√	√
Victor Patrick Hoog Antink	√	√	√
Steven Zygmunt Strasser	√	√	√
鍾嘉年	√	√	√

於二零二三年一月，董事會自行審閱其於二零二二年的表現。董事會信納：

- 董事會已符合所有法定及監管規定以及本公司組織章程細則所載規定。
- 董事會已作出一切上市規則所規定的公告，確保市場維持獲悉合適資訊。
- 董事已符合公開上市公司會議的預期出席情況。
- 董事已對董事會審議作出有建設性的貢獻，並在獲悉適當資訊的前提下於有需要時批准決議案。

公司秘書亦已於年內持續接受相關專業培訓，而彼已確認其已於截至二零二二年十二月三十一日止年度參與不少於15個小時的培訓。

董事對財務報表的財務報告責任

董事確認彼等有責任編製本公司截至二零二二年十二月三十一日止年度的財務報表。

3. 企業管治報告

二零二二年的董事會活動

於二零二二年，董事會舉行十次會議，並額外通過書面決議案，以履行其職責。董事會須根據其企業管治指引及守則每年舉行至少四次會議，大約每季一次。除定期董事會會議外，主席亦在其他董事不在場的情況下與獨立非執行董事舉行一次會議。董事會的成員資料，以及於年內舉行的董事會會議及股東大會出席率載列如下：

董事姓名	出席次數／會議次數	
	董事會	股東週年大會
羅伯特·戈德斯坦 (Robert Glen Goldstein) (主席)	10/10 ⁽¹⁾	0/1
王英偉	10/10	1/1
鄭君諾	10/10	1/1
Charles Daniel Forman	10/10	1/1
張昀	10/10	1/1
Victor Patrick Hoog Antink	10/10	1/1
Steven Zygmunt Strasser	10/10	1/1
鍾嘉年	10/10	1/1

附註：

(1) 包括三次由受委代表出席的董事會會議。

公司秘書經諮詢主席兼行政總裁、總裁及高級管理層後編製會議議程。於二零二二年，董事會已商議策略、融資、營運、財務表現、監管合規情況及管治相關的多項事宜。董事會審議的主要項目概述如下。

(a) 營運及業務監督

於年內董事會專注於以下主要範疇：

- 審閱及批准二零二二年度預算。
- 審閱及批准有關轉批給延長及批給事宜。
- 於整個年度定期省覽及審議管理團隊就營運事宜、發展項目及任何重大訴訟提供的最新資料。

(b) 管治

於年內董事會審議的主要管治事宜載列如下：

- 定期省覽及審議董事會委員會提出的建議。
- 審閱及批准管理層獎勵計劃。
- 按照守則及企業管治指引進行審閱，包括年度自身表現審閱。
- 向股東建議續聘德勤為核數師。
- 審閱及批准對批准及授權政策、董事會多元化政策、審核委員會及提名委員會職權範圍書、股東溝通政策及企業管治指引作出修訂。

有關風險管理及內部監控的董事會活動(包括其與審核委員會的交流)的更多詳情載列於本年報第3.5節。

3. 企業管治報告

(c) 財務

在審核委員會審閱及提出建議後，董事會批准：

- 本公司初步全年業績公告及中期業績公告，以供於市場發佈。
- 本公司年報及中期報告，以供刊發。
- 本公司按美國公認會計原則編製的季度財務業績，以供LVS載入其綜合財務報表。

(d) 監管

於年內董事會專注於下列監管事宜：

- 於透過聯交所發佈前批准公告。
- 批准刊載及向股東寄發本公司年報及中期報告。
- 批准刊載本公司環境、社會及管治報告。

(e) 其他事宜

董事會另外於審核委員會提出建議後審議及／或批准若干其他事宜，包括訂立二零一八年SCL信貸融資豁免延長及修訂申請函以及有關國際商標許可協議的持續關連交易。

董事會審議及／或批准向美國證交會登記及交換要約以及LVS定期貸款。

此外，獨立非執行董事對載於本年報的本公司持續關連交易進行年度審閱，並認為交易乃於本公司的日常業務過程中訂立，按一般商業或更佳的條款進行，以及根據規管有關交易的協議進行，條款公平合理並符合股東整體利益。

3.4.2 審核委員會

審核委員會於金沙中國擔當重要監督角色，確保本集團擁有有效及合適的風險管理及內部監控系統，並由全面的管治、內部及外部審核以及匯報職能所支援。

組成

於最後實際可行日期，審核委員會由四名董事組成，全部均為獨立非執行董事。職權範圍書訂明董事會須委任最少三名非執行董事為成員，其中大部分成員應為獨立董事。Victor Patrick Hoog Antink先生及鍾嘉年先生擁有適當的專業資格及會計及相關財務管理專業知識。

除審核委員會成員及高級管理層外，審計副總裁、規章制度總監督兼高級副總裁及外聘核數師一般均會出席會議。

3. 企業管治報告

職責

審核委員會的職責詳細載列於其職權範圍書。其主要職責為於下列主要範疇支援董事會履行其監督職責：

- 監督本公司與外聘核數師的關係。
- 監察金沙中國所刊發的財務資料的完整性。
- 就內部審核、風險管理及內部監控履行監督職務。
- 每年評估其自身表現及檢討其職權範圍書的充足性。

二零二二年的活動

於二零二二年，審核委員會舉行七次會議，以履行其職責。其職權範圍書規定其每年按季至少舉行四次會議，或因應情況需要增加會議次數。審核委員會的成員資料，以及於年內舉行的會議出席率載列如下：

委員會成員姓名	出席次數／會議次數
Victor Patrick Hoog Antink (主席)	7/7
張昀	7/7
Steven Zygmunt Strasser	7/7
鍾嘉年	7/7

審核委員會所審議的主要事宜包括：

(a) 監督與外聘核數師的關係

審核委員會監察金沙中國與其外聘核數師德勤的關係。具體而言，審核委員會：

- 評估德勤的表現以及其獨立性及客觀性。審核委員會建議董事會續聘其為核數師。
- 審閱及批准德勤提供的非核數服務。

(b) 財務資料

於二零二二年，審核委員會定期舉行會議，以審閱由管理層編製以供刊發的財務報表、與管理層及外聘核數師討論該等財務報表，並專注於職權範圍書訂明的事宜。財務報表審閱包括：

- 本公司初步全年業績公告、年報、中期業績公告及中期報告。
- 本公司按美國公認會計原則編製的季度財務業績，以供LVS載入其綜合財務報表。
- 年內的持續關連交易。

審核委員會亦定期與外聘核數師德勤會面，並審議其中期報告、其全年審核報告及其審核計劃。

3. 企業管治報告

(c) 內部審核、風險管理及內部監控

審核委員會定期審議內部審核、風險管理及內部監控事宜。其中包括：

- 檢討企業風險管理計劃以及風險管理及內部監控系統的有效性，包括內部審核、會計及財務匯報職能的資源充足性、員工資歷及經驗、培訓計劃及預算。
- 檢討本公司財務匯報制度。
- 每季審閱審計服務隊伍(本公司的內部審核職能)就其活動及調查所得的報告。
- 每年檢討審計服務隊伍的表現。
- 省覽合規事宜的最新資料及每季審閱舉報熱線的報告。
- 省覽企業風險管理的最新資料及若干特定議題的報告，該等議題包括網絡安全、資訊科技、博彩中介服務、資訊管治及隱私、人才招聘及繼任計劃、危機管理及業務延續性的企業風險管理。
- 省覽有關影響本集團的法律議題的定期報告。

本集團風險管理及內部監控程序(包括審核委員會的角色及二零二二年的活動)的更多詳情載於本年報第3.5節。

(d) 其他事宜

審核委員會另外於年內審閱若干其他事宜，其中包括若干於董事會審議前的業務事宜，包括二零二二年度預算、訂立二零一八年SCL信貸融資豁免延長及修訂申請函以及有關國際商標許可協議的持續關連交易。

審核委員會職權範圍書於二零二二年十月十四日獲檢討及修訂，以符合經修訂守則及上市規則。審核委員會亦就其年內的表現進行檢討，並仍信納其表現。

3.4.3 薪酬委員會

薪酬委員會的主要目的為就本公司的薪酬政策及架構向董事會提出建議，其中包括基本薪酬、福利、長短期獎勵、利潤分享計劃及任何協議的條款。

組成

於最後實際可行日期，薪酬委員會由三名董事組成，分別為兩名非執行董事(彼等均為獨立董事)及一名執行董事(其為總裁)。職權範圍書規定薪酬委員會的大部分成員(包括其主席)須為獨立非執行董事。除薪酬委員會成員及高級管理層外，人力資源高級副總裁獲邀出席會議。

3. 企業管治報告

職責

薪酬委員會的職責詳細載列於其職權範圍書。其主要職責載列如下：

- 就本公司薪酬政策及架構、設立正規而具透明度的薪酬政策制定程序以及非執行董事的薪酬提出建議。
- 獲授予職責釐定個別執行董事及高級管理層(定義見薪酬委員會職權範圍書)的薪酬組合。
- 評估以獎勵及股份為基礎的計劃並就此向董事會提出建議。
- 審閱及批准管理有關以獎勵及股份為基礎的計劃項下獎勵的任何事宜。
- 每年評估其自身表現及檢討其職權範圍書的充足性。

二零二二年的活動

於二零二二年，薪酬委員會舉行一次會議，並額外通過書面決議案，以履行其職責。其職權範圍書建議其應每年舉行四次會議，惟准許其應情況需要減少會議次數。薪酬委員會的成員資料，以及於年內舉行的會議出席率載列如下：

委員會成員姓名	出席次數／會議次數
Steven Zygmunt Strasser (主席)	1/1
Victor Patrick Hoog Antink	1/1
王英偉	1/1

薪酬委員會所處理的主要事宜包括：

- 審閱及建議管理層獎勵計劃，以供董事會批准。
- 審閱及建議購股權授出及調整高級管理層的薪酬組合。

進行有關董事及高級管理層薪酬的工作時，薪酬委員會確保：

- 並無個別人士參與釐定其自身薪酬。
- 薪酬獎勵的釐定乃參考個人及本公司的表現，符合市場常規與狀況，及本公司的目標與策略。

就非執行董事而言，薪酬委員會經考慮彼等職務特定性質、相關指引及上市規則規定後，審閱應付袍金。

薪酬委員會就其年內的表現及職權範圍書進行檢討，並仍信納其表現，而其職權範圍書仍為合適。

有關薪酬，包括權益獎勵計劃所需的額外披露載於本年報較後部分的董事會報告以及綜合財務報表附註5。

3. 企業管治報告

3.4.4 提名委員會

提名委員會的主要目的為協助董事會就董事委任或重新委任以及董事的繼任計劃提出建議，藉此協助董事會確保董事會規模、架構及組成仍為合適，致使董事會能繼續有效履行其職責。

組成

職權範圍書規定提名委員會的大部分成員須為獨立非執行董事。其亦規定提名委員會應由董事會主席或獨立非執行董事擔任主席。於最後實際可行日期，提名委員會由三名董事組成，分別為董事會主席（彼亦為提名委員會主席）及兩名獨立非執行董事（彼等組成提名委員會的大部分成員）。

職責

提名委員會的職責詳細載列於其職權範圍書。其主要職責為透過下列各項支援董事會確保其成員組成具備適當的平衡：

- 至少每年審閱一次董事會及其委員會架構、規模及組成（包括但不限於觀點、技能、知識、經驗及多元化）及就任何為配合本公司的策略而擬對董事會及其委員會作出的變動提出建議。
- 物色具備合適資格可擔任董事的人士，並挑選或就挑選獲提名為董事的人士向董事會提供推薦建議。
- 就董事委任或重新委任以及董事繼任計劃向董事會提出建議。
- 參照上市規則所載的因素及提名委員會或董事會認為屬適當的任何其他因素評估獨立非執行董事的獨立性。
- 每年檢討以確保董事會可獲得獨立的觀點及意見的機制的實施及有效性。
- 每年審閱提名政策（定義見其職權範圍書）及董事會多元化政策的實施及有效性。
- 每年評估其自身表現及檢討其職權範圍書的充足性。

3. 企業管治報告

確保獨立觀點及意見的機制

提名委員會已完成其就以下機制的實施及有效性以確保董事會可獲得獨立觀點及意見的年度檢討，並認為有效：

<p>董事會及委員會架構</p>	<p>董事會半數由獨立非執行董事組成，彼此及與高級管理層任何成員之間各自獨立，概無任何關係。</p> <p>所有管治相關委員會成員主要由獨立非執行董事組成。</p>
<p>非執行董事酬金</p>	<p>非執行董事就彼等作為董事會成員及委員會主席(視乎情況而定)收取固定費用。獨立非執行董事概無收到帶有績效表現相關元素的股本權益酬金。董事酬金相關資料載於本年報綜合財務報表附註5。</p>
<p>委任非執行董事</p>	<p>外部招聘專業人士參與協助物色潛在的非執行董事人選。</p> <p>董事會尋求來自不同專業及個人背景、集結廣泛的經驗及專業知識且具誠信聲譽的成員，並參考企業管治指引、提名政策及董事會多元化政策。</p>
<p>獨立非執行董事的承諾及獨立性</p>	<p>董事會每年檢討各董事履行彼職責所作出的貢獻。董事於二零二二年的會議出席記錄於本年報第3.4.1部披露。</p> <p>獨立非執行董事的獨立性於獲委任時、每年及任何其他認為合適的時間進行評估。</p>
<p>行政會議(管理層不在場的情況下)</p>	<p>主席至少每年在其他董事不在場的情況下與獨立非執行董事舉行一次會議。</p>
<p>利益衝突管理</p>	<p>企業管治指引為董事提供利益衝突管理的相關指引。</p>
<p>專業意見</p>	<p>董事可向首席法律顧問兼公司秘書以及獨立專業顧問尋求意見以協助彼等執行於本公司的職務，有關開支由本公司承擔。</p>
<p>董事會評估</p>	<p>董事會每年進行自身評估以確定其及其委員會是否有效運作。</p>

3. 企業管治報告

提名政策及董事會多元化政策

本公司有正式、經審慎考慮並具透明度的新董事提名及委任程序。董事會已就有關挑選及委任董事事宜授予提名委員會權力及職務並載列於提名委員會的職權範圍書內。

(a) 提名董事的主要提名標準及原則

提名委員會考慮以下提名董事的主要提名標準及原則：

- 至少每年審閱一次董事會及其委員會架構、規模及組成(包括但不限於觀點、技能、知識、經驗及多元化)及就任何為配合本公司的策略而擬對董事會及其委員會作出的變動提出建議。
- 經充分參考董事會多元化政策及個人履行其職責(載於本公司組織章程細則、上市規則及適用之法律及法例及企業管治指引)為董事會的有效性做出貢獻的能力後，物色具備合適資格可擔任董事的人士，並挑選或就挑選獲提名為董事的人士向董事會提供推薦建議。
- 董事會成員標準已載於企業管治指引第I(3)段，包括：
 - 來自不同專業及個人背景的成員具誠信聲譽並參考董事會多元化政策集結廣泛的經驗及專業知識。
 - 投放足夠時間及精神處理本公司事務的能力。
 - 擁有金融知識。
 - 擁有良好品行，包括：
 - 誠信：董事於其個人及專業往來時應展示高道德標準及誠信。
 - 問責：董事應該願意對其作為董事的決定負責。
 - 判斷：董事應具備在廣泛議題上提供明智及深思熟慮的諮詢的能力。
 - 責任：董事應以鼓勵負責、開放、具挑戰性及啟發性的討論方式相互互動。
 - 高績效標準：董事應具有能夠反映為其本身及他人設立高標準的過往成就。
 - 承擔及熱誠：董事應致力並熱衷於提升彼等在本公司作為董事的表現(就其本身而言並與同儕比較)。
 - 勇氣：董事應具備面對異議仍能公開表達意見的勇氣。
 - 能達到以下期望：
 - 投放足夠時間、精力及精神以確保盡職履行其職務。
 - 在可能情況下，出席全部董事會會議及彼出任的董事會委員會會議至少75%。
 - 遵從企業管治指引及本公司組織章程細則所載的職務及責任。
 - 遵從公眾上市企業董事所適用的一切謹慎、忠誠及保密原則。
 - 遵從本公司商業操守及道德規章以及反貪腐政策，包括但不限於，當中所載的利益衝突的政策。
- 就董事委任或重新委任以及董事(尤其是主席及行政總裁)的繼任計劃向董事會提出建議。

3. 企業管治報告

(b) 委任及重新委任董事的提名程序

提名委員會根據以下程序委任董事：

- (1) 提名委員會充分參考提名政策及董事會多元化政策以物色具備合適資格可擔任董事會成員的人士及評估候任獨立非執行董事的獨立性(如適用)。
- (2) 提名委員會向董事會提出建議。
- (3) 董事會充分參考提名政策、董事會多元化政策及企業管治指引考慮提名委員會建議的人士。
- (4) 董事會確認委任有關人士為董事或推薦其於股東大會上參選。根據本公司組織章程細則，獲董事會委任以填補臨時空缺的人士或增加新董事須於獲委任後的首次股東週年大會上經股東重選。
- (5) 股東批准在股東大會上參選的人士選舉為董事。

提名委員會根據以下程序重新委任董事：

- (1) 提名委員會充分參考提名政策、董事會多元化政策及企業管治指引考慮各退任董事及評估各退任獨立非執行董事的獨立性。
- (2) 提名委員會向董事會提出建議。
- (3) 董事會充分參考提名政策、董事會多元化政策及企業管治指引考慮提名委員會建議的各退任董事。
- (4) 董事會根據本公司組織章程細則推薦退任董事於股東週年大會上重選連任。
- (5) 股東於股東週年大會上批准重選董事。

3. 企業管治報告

(c) 董事會多元化政策

物色本公司董事人選時，提名委員會參考提名政策及董事會多元化政策。委任將根據獲選人將為董事會帶來的利益及貢獻，並經考慮包括有關人士的業務及專業經驗、地區、年齡、性別、種族、民族、文化及教育背景、國籍及原籍國等多項因素而作出。提名委員會亦不時考慮本公司的業務模式及特定需要。外部招聘專業人士可能參與協助進行挑選過程(如需要)。

董事會多元化政策於二零二二年十月十四日獲修訂。本公司將藉挑選適當董事人選時的機會逐步改善董事會的性別比例，以確保成員組合的性別比例取得適當平衡，旨在即時將董事會的性別比例達至不少於1比10，及至二零二五年前的1比5，並以董事會邁向性別平等為最終目標。本公司的董事會多元化政策可於本公司網站查閱。

員工目前的性別比例載於本年報第2.7.6節。本公司提倡營運各方面的多元性，並營造各團隊成員能全面發揮彼等潛能的環境，以協助構建以技術熟練及經驗豐富的團隊成員組成的更廣泛且多元的人才庫，最終為就任本公司領導職位作好準備，並於各級實行招聘及挑選程序，讓公司候選人具有多元背景。在通往員工性別平等的道路上，本公司旨在於二零二五年前將管理層及初級管理層職位的女性比例分別達致45%及47%。本集團多元化方針的進一步詳情可參閱本公司二零二二年的環境、社會及管治報告。

二零二二年的活動

於二零二二年，提名委員會舉行一次會議以履行其職責。其職權範圍書規定每年須至少舉行一次會議。提名委員會的成員資料，以及於年內舉行的會議出席率載列如下：

委員會成員姓名	出席次數／會議次數
羅伯特·戈德斯坦 (Robert Glen Goldstein) (主席)	1/1 ⁽¹⁾
Victor Patrick Hoog Antink	1/1
張昀	1/1

附註：

(1) 由委任代表代為出席。

提名委員會完成對董事會架構、規模及組成的年度審閱，及根據其職權範圍書及守則的規定評估獨立非執行董事的獨立性。

提名委員會的職權範圍書於二零二二年十月十四日獲檢討及修訂，以符合經修訂守則及上市規則。提名委員會審閱職權範圍書、提名政策及董事會多元化政策的實施及有效性，而審閱結果仍然充分。提名委員會亦就其年內的表現進行檢討，並仍信納其表現。

3. 企業管治報告

3.4.5 資本開支委員會

資本開支委員會透過審閱非預算且每個項目價值超過10,000,000美元的資本開支項目並就此向董事會提出建議，從而協助董事會。此舉有助董事會透過資本開支委員會適當監督及控制重大項目的管理，同時更有效運用董事會時間，以專注於更重大的事項。

組成

於最後實際可行日期，資本開支委員會由三名董事組成，分別為兩名執行董事(首席營運總裁(彼為資本開支委員會主席)及總裁)及一名獨立非執行董事。

職權範圍書訂明董事會須委任最少三名董事為成員。資本開支委員會的目的為透過以適當的監控水平協助管理層有效決策。由於資本開支委員會並非管治委員會，其大部分成員毋須為獨立非執行董事。

職責

資本開支委員會的職責詳細載列於其職權範圍書。其主要目的為透過下列各項支援董事會及管理層就資本開支進行決策：

- 審閱任何非預算且每個項目價值超過10,000,000美元的資本開支項目的條款並就此向董事會提出建議。
- 每年評估其自身表現及檢討其職權範圍書的充足性。

二零二二年的活動

於二零二二年，資本開支委員會舉行一次會議以履行其職責。其職權範圍書規定其於有需要時舉行會議。資本開支委員會的成員資料，以及於年內舉行的會議出席率載列如下：

委員會成員姓名	出席次數／會議次數
鄭君諾(主席)	1/1
Victor Patrick Hoog Antink	1/1
王英偉	1/1

資本開支委員會審閱管理層每季呈報的資本改善項目報告。

資本開支委員會亦就其年內的表現及職權範圍書進行檢討，並仍信納其表現，而其職權範圍書仍為合適。

3. 企業管治報告

3.4.6 環境、社會及管治委員會

環境、社會及管治委員會的主要目的為協助董事會履行本集團有關環境、社會及管治的議題、策略及匯報的監管職責。

組成

於最後實際可行日期，環境、社會及管治委員會由三名董事組成，分別為兩名獨立非執行董事及一名執行董事（其為總裁）。職權範圍書訂明委員會最少由三名董事組成，當中最少一名為獨立非執行董事。除環境、社會及管治委員會的成員及高級管理層外，度假村營運高級副總裁及環境、社會及管治計劃及可持續發展經理應邀出席會議。

職責

環境、社會及管治委員會的職責詳細載列於其職權範圍書。其主要職責如下：

- 監察及監督本集團的環境、社會及管治策略及方針、環境、社會及管治匯報以及環境、社會及管治的相關政策及措施的實施。
- 審閱本集團的環境及社會表現。
- 審閱環境、社會及管治相關事宜的風險管理及內部監控系統的有效性。
- 審閱及就有關環境、社會及管治的事宜向董事會提出建議，包括年度環境、社會及管治報告。
- 每年評估其自身表現及檢討其職權範圍書的充足性。

二零二二年活動

於二零二二年，環境、社會及管治委員舉行兩次會議以履行其職責。其職權範圍書規定其於有需要時舉行會議。環境、社會及管治委員的成員資料，以及於年內舉行的會議出席率載列如下：

委員會成員姓名	出席次數／會議次數
張昀(主席)	2/2
鍾嘉年	2/2
王英偉	2/2

環境、社會及管治委員會所處理的主要事宜如下：

- 本公司的環境及社會表現、環境、社會及管治策略、方法及匯報以及關鍵持續的環境、社會及管治措施及項目。
- 審閱及建議本公司的環境、社會及管治報告，以供董事會批准。
- 審閱及確認二零二二年管理層獎勵計劃的環境、社會及管治締造目標。

環境、社會及管治委員會亦就其年內的表現及職權範圍書進行檢討，並仍信納其表現，而其職權範圍書仍為合適。

3. 企業管治報告

3.5 風險管理及內部監控

風險管理的管治及實施架構

本公司於執行其策略及營運其業務時面對多種風險及不明朗因素。有效風險管理為金沙中國管治常規的核心要素，乃為緩解及管理此等風險而設。最終，準確及適時地識別、評估及管理金沙中國的主要風險對業務營運及財務上取得成功至關重要。

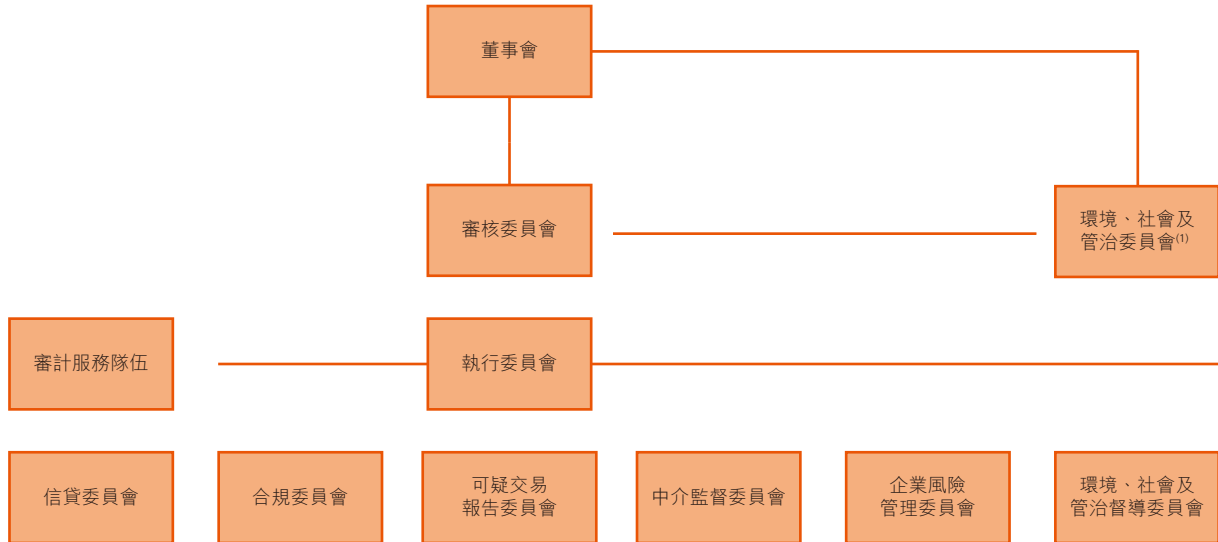
金沙中國風險管理及內部監控的管治框架載於其企業風險管理章程。企業風險管理章程於二零一六年制訂並於二零二二年一月最新修訂，於三方面加強金沙中國的進程：

- 第一，企業風險管理章程清楚載列不同委員會、職能及個別人士於風險管理活動的角色及職責，有助確保風險管理嵌入於整個組織，並就其實施及監管進行明確問責。
- 第二，企業風險管理章程描述識別及評估風險的方法及方式，有助確保本集團上下不時的風險管理方式保持一致。
- 第三，企業風險管理章程向適當人士制訂就風險事件發生或現有風險事件改變時的內部與外部溝通標準，有助金沙中國對緩解及解決風險事件作出有效回應。

企業風險管理章程與LVS的企業風險管理計劃一致，從而使金沙中國能夠於LVS集團豐富的風險管理經驗中得益。企業風險管理委員會的運作由審核委員會代表董事會進行檢討，旨在持續改善風險管理及內部監控系統。

3. 企業管治報告

金沙中國的風險管理系統管治架構載列如下：



附註：

- (1) 環境、社會及管治委員會監督環境、社會及管治計劃，其中包括管理環境、社會及管治風險。請參閱二零二二年環境、社會及管治報告，以閱覽更多資料。

主要職責

(a) 董事會及審核委員會

董事會負責整體的風險管理及內部監控系統，以及透過審核委員會檢討其有效性，每年至少一次。董事會確認，此等系統為管理而非消除未能達到業務目標的風險而設，因此只能就重大錯誤陳述或損失提供合理而非絕對的確認。

董事會以多個方式履行其於風險管理及內部監控系統方面的職責。董事會訂立及傳達金沙中國的策略及目標。其透過審核委員會持續監督本公司風險管理及內部監控系統。董事會透過評估及釐定本集團將接受的主要風險的性質及程度監察風險承受能力，以達致其策略目標。

審核委員會及董事會在各會議前收取涵蓋本公司財務及營運事宜以及環境、社會及管治表現及匯報的風險相關主要事宜的定期分析，以作事先考慮。定期提供風險資料可及早識別潛在問題，並評估是否具備足夠緩解行動解決該等問題。

審核委員會代表董事會持續檢討金沙中國及其附屬公司的風險管理及內部監控系統的有效性。有關檢討涵蓋所有重大監控，包括財務、營運及合規監控。此舉觀察主要風險的性質及程度自上一次檢討以來的變化、管理層的持續風險監察及緩解工作的範圍及質素、與審核委員會／董事會的溝通次數及金沙中國的風險於本年度的任何重大變化及如何處理有關風險變化。

3. 企業管治報告

本年報第3.4.2節載列審核委員會於二零二二年就風險管理及內部監控的主要活動。該報告包括代表董事會基於以下各項考慮因素的風險管理及內部監控系統年度檢討，而審核委員會確定本公司的風險管理及內部監控系統有效且足夠：

- 本公司會計、內部審核(審計服務隊伍)、財務匯報、資訊科技、網絡安全、法律及合規職能的資源、資歷、經驗、培訓及預算是否足夠(與環境、社會及管治相關事宜由環境、社會及管治委員會檢討)。
- 主要風險(包括環境、社會及管治風險)的性質及程度變化及管理層對營商及外圍環境變化的應對。
- 管理層持續監察風險(包括環境、社會及管治風險)及內部監控系統的範圍及質素。
- 內部審核職能(審計服務隊伍)及其他認證提供者的有效性及工作。
- 與審核委員會溝通風險監察結果的程度及次數。
- 已識別的重大監控弱點及潛在缺陷，以及計劃行動是否足以緩解風險或會對本公司的財務表現或狀況構成重大影響。
- 財務報告及上市規則合規過程的有效性。
- 管理層確認風險管理及內部監控系統的有效性。

(b) 企業風險管理執行保薦人

企業風險管理執行保薦人包括總裁、首席營運總裁及財務總裁。企業風險管理執行保薦人負責在行政層面仔細監督本公司於整個年度的風險管理過程。

(c) 審計服務隊伍

審計服務隊伍為本公司的內部審核職能。其職責載於經審核委員會及董事會批准的內部審核章程，其中包括獨立審閱本公司風險管理及內部監控系統的有效性。

審計服務隊伍透過獨立評估本公司的風險管理過程是否足夠及有效，履行其職責；此等評估的範圍及次數經向企業風險管理執行保薦人諮詢後釐定。除向審核委員會提交其主要報告外，審計服務隊伍亦向企業風險管理執行保薦人報告其對金沙中國的風險管理過程的評估結果。審計服務隊伍亦另外就設計、實施及制定風險管理過程提出意見。與此同時，制定審計服務隊伍的審核計劃時會考慮風險管理過程的結果。

(d) 風險責任人

風險責任人為金沙中國的部門及職能主管，其承擔實施、領導及支援風險管理活動的整體職責。彼等須按與本公司風險管理目標一致的方式行動，並負責在其部門或職能中培養有效的風險文化及績效指標以衡量、追蹤及報告風險趨勢。

3. 企業管治報告

風險管理方法

金沙中國採納的風險管理方法包括四個主要流程及屬持續應用。有關方法是基於美國反虛假財務報告委員會屬下的發起人委員會(Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission)所載列的方法而設。其亦與LVS的企業風險管理計劃一致，意味著本公司可善用及受惠於LVS集團有效管理風險的經驗及知識。

風險識別

- 風險責任人識別營運風險以及與本公司整體有關的風險。
- 企業風險管理執行保薦人識別不時產生的風險或策略風險。
- 編製最新風險清單作為風險評估的基礎及供審計服務隊伍制定審核計劃之用。



風險評估

- 風險清單與管理層團隊最新資料一同進行更新及評估。
- 根據定期風險評估編製風險評級，促進及更新識別主要風險。
- 風險事件的影響乃經計及財務及非財務因素後按其後果的嚴重程度進行評估。
- 就風險事件可能發生的機會率評估有關可能性。
- 於釐定及執行風險評估方法時採用一致健全的全球方法。



風險應對

- 主要風險評級由持份者審閱。
- 由具備適當技能及經驗的風險責任人管理風險。
- 由各自的風險責任人為各風險制定風險緩解計劃。
- 風險緩解計劃由企業風險管理委員會、行政管理層審閱及批准，而主要風險的風險緩解計劃則由審核委員會審閱及批准。



風險監察及報告

- 風險責任人監察已知及不時產生的風險以及風險緩解計劃的實施及有效性。
- 向企業風險管理委員會定期提供風險緩解計劃的實施及進度的最新資料。
- 企業風險管理委員會審閱企業風險管理計劃的持續有效性，並每季向審核委員會匯報主要風險。

3. 企業管治報告

風險事件溝通

風險管理過程包括在出現重大風險事件時進行風險事件的內部及外部溝通。與適當人士及部門就相關資料進行完整、準確和及時溝通乃確保金沙中國在出現風險事件時作出適當決定及應對的關鍵。作出應對所需的資料、適當的當事人及適當時間的必要水平將隨著發生風險事件的性質及嚴重程度而大幅改變。

內幕消息

金沙中國已制定書面程序以根據上市規則處理內幕消息。本公司及其附屬公司的高級職員(即本公司及其附屬公司董事會成員、部門主管、行政副總裁、高級副總裁及副總裁)定期進行以下事項：

- 監察業務發展及事項，從而及時識別任何潛在內幕消息(定義見證券及期貨事務監察委員會於二零一二年六月發佈的內幕消息披露指引)。
- 倘已識別內幕消息，會向首席法律顧問兼公司秘書(或彼缺席時，則向助理首席法律顧問)報告，而彼隨後將透過執行委員會向總裁、首席營運總裁及財務總裁報告(倘合適)。執行委員會將會面以考慮事宜，並決定有關事宜應否被視作內幕消息及須否刊發公告，或在必要情況下轉交董事會決定。評估有關資料是否構成內幕消息的任何會議及討論的記錄將予以保存。
- 執行委員會保存及審閱敏感度列表，此表識別可能產生內幕消息的因素或發展。
- 對任何內幕消息或潛在內幕消息保密，並提醒團隊成員對上述資料保密。當本公司進行重大磋商時須確保訂立適當保密協議。
- 內幕消息在透過其他渠道發佈前必須首先於聯交所刊發公告予以披露。

二零二二年的活動

於二零二二年，企業風險管理委員會舉行四次會議以履行其職責。其所處理的主要事宜如下：

- 審閱二零二二年企業風險管理風險清單。
- 審閱及批准二零二二年主要風險報告時間表。
- 省覽及審議風險責任人於實施風險緩解計劃及其進度的最新情況。
- 與風險責任人合作，監察風險緩解過程，並每季向審核委員會提供最新資訊。
- 審閱章程。

3. 企業管治報告

主要風險及重要緩解

董事會在其進行風險管理過程的年度審閱時所識別本公司正面對的主要風險載於本年報第2.6節。

透過本公司採納的風險管理方法，我們可識別風險因素、按其緩急輕重排序及就其進行溝通，並制定相關風險策略以管理及緩解風險。

已識別的主要風險按下列重要緩解措施處理：

- 實施額外監控、防範、政策及程序
- 積極監察監管變動
- 有效監察和及時為已識別的不足進行補救
- 內部審核監督
- 檢討及確保資源充足
- 僱用最佳的人才及培養領導能力
- 為團隊成員舉辦全面的培訓計劃，包括認知度培訓、合規培訓及持續的專業培訓
- 設計及實施繼任計劃
- 檢討本公司薪酬政策及慣例以確保其不會鼓勵員工承擔不適當的業務風險或合理地可能對本公司造成重大不利影響的風險
- 實施適當的應對計劃
- 採用適當的保險工具
- 多元化業務發展
- 積極監察行業趨勢、競爭對手及創新發展

3.6 股東

與股東溝通

本公司認為與股東有效溝通，對良好投資者關係及投資者對本集團業務表現及策略的了解而言實屬關鍵。本公司亦深明透明度及適時披露公司資訊的重要。

為有助與股東持續保持對話，鼓勵股東溝通及參與，本公司已制訂及實施股東通訊政策，有關政策最後於二零二二年十月獲更新並可於本公司網站查閱。根據該政策，本公司承諾向股東提供關於本公司的表現、狀況及前景的平衡及容易理解的資料。我們透過多種渠道向股東發放資訊，包括上市規則規定的資訊的正式公告，以及有建設性地運用股東大會。更新資料(例如包括有關本公司財務資料及企業管治常規的資料)及本公司常規訊息亦載於本公司網站(www.sandschina.com)。

3. 企業管治報告

本公司的股東大會為董事會及股東提供溝通平台。在無不可預見的情況下，董事會主席及委員會主席及／或其他成員將出席該等會議，並回答提問。外聘核數師將獲邀出席股東週年大會並於會上回答有關問題，包括有關審核工作、核數師報告和核數師的獨立性等事宜。

本公司訂立股東提議人選膺選本公司董事的程序，詳情載於本公司網站。

為保障股東的利益和權利，將就每項重大獨立事宜於股東大會提出獨立決議案，當中包括董事選舉。在股東大會上提出的所有決議案，將根據本公司的組織章程細則以及上市規則以投票方式表決，投票結果將於每次股東大會後在本公司網站及聯交所網站發佈。

股東權利

(a) 股東召開股東特別大會的程序

本公司的組織章程細則第68條規定，於下列本公司股東將致公司秘書的召開股東大會的書面要求送達本公司的香港主要營業地點（地址為香港九龍觀塘道348號宏利廣場5樓），註明股東大會目的並經要求方簽署，則須召開股東大會，但該等要求方於送達日期須持有不少於十分之一有權於本公司股東大會上表決的本公司繳足資本：

- 任何兩位或以上股東；或
- 任何一位認可結算所（或其代名人）股東。

倘董事於送達要求日期起計21日內未有採取召開股東大會的適當行動，以便於其後21日內舉行會議，則要求方或代表其全體表決權總數一半以上的任何人士，可自行以盡可能與董事可召開股東大會相同的方式召開股東大會，但以此方式召開的任何股東大會不得於送達要求日期起計滿三個月後舉行，要求方因董事會未能召開股東大會而產生的一切合理開支，本公司須作出補償。

附註：任何來自股東的該等書面要求須於信封註明「股東通訊」。

3. 企業管治報告

(b) 股東於股東大會上提呈建議的程序

於股東被視為已收取有關任何本公司股東大會(「相關股東大會」)的通告(「通告」)的10天內，兩名或以上持有最少十分之一有權於本公司股東大會上表決的本公司繳足資本的股東可共同將致公司秘書的書面通知送達本公司(地址為香港九龍觀塘道348號宏利廣場5樓)，以建議除通告載列的決議案外將於相關股東大會提呈及考慮的決議案。該書面通知須隨附不多於1,000字的陳述，解釋任何該等建議決議案所指的事宜及原因。本公司收取該書面通知及隨附陳述後，本公司可全權酌情(經考慮(但不限於)就相關股東大會向全體股東發出任何補充通告的法律、監管及實際考慮)將建議決議案納入為(i)相關股東大會或(ii)相關股東大會後的本公司股東大會的事務。

本公司將按照本公司的組織章程細則分發載有任何建議決議案及隨附陳述的經修訂通告予所有股東，惟倘本公司全權認為(毋須就此提供原因)上述程序以任何其他方式濫用，本公司可全權酌情拒絕將該建議決議案納入為相關股東大會或其後的本公司股東大會的事務。

附註：任何來自股東的該等書面要求須於信封註明「股東通訊」。

(c) 股東向董事會提出查詢的程序

本公司歡迎股東於任何時間送函致本公司公司秘書(地址為澳門氹仔望德聖母灣大馬路澳門威尼斯人酒店行政辦公室二樓)，以提出問題及向董事會及管理層索取資料(以可公開查閱及適合提供者為限)。

附註：

- (1) 任何來自股東的該等書面要求須於信封註明「股東通訊」。
- (2) 亦可透過本公司網站<https://investor.sandschina.com/shareholder-services/document-request>索取資料。

投資者關係

於二零二二年，本公司並無對其組織章程大綱及細則作出任何修訂。本公司組織章程大綱及細則可於本公司及聯交所網站查閱。

為更新本公司現有組織章程大綱及細則的若干條文，使其與現行市場常規及上市規則附錄三所載核心的股東保障水平一致，本公司建議對其組織章程大綱及細則作出若干修訂，而有關修訂將納入將予採納的本公司新經修訂及重述組織章程大綱及細則，並將完全取代現有組織章程大綱及細則。有關詳情，請參閱本公司日期為二零二三年三月十七日之公告及日期為二零二三年三月三十一日之通函。

本公司與投資者及分析師持續進行溝通。本公司高級管理層於LVS季度盈利公佈後參加LVS季度盈利發佈會。本公司有指定的投資者關係聯絡方法以供機構投資者及分析師向本公司查詢任何事宜。

董事會檢討其於二零二二年進行的股東及投資者的參與及通訊活動，並信納股東通訊政策的實施及有效性。

3. 企業管治報告

股息政策

本公司有意向股東提供持續定期的股息，惟需視乎本公司的盈利、財務狀況、現金流量及資金需求，以及經濟及其他董事會可能認為相關的條件。本公司宣派及派付股份的股息的能力受限於開曼群島法例的要求。此外，本公司為控股公司，其現金取決於本公司附屬公司的營運。本公司附屬公司營運所在地區的法律及本公司附屬公司的債務及其他協議的條款或限制本公司附屬公司向本公司支付股息或其他分派的能力。

於二零二二年十一月三十日，本公司就二零一八年SCL信貸融資的若干條文訂立豁免延長及修訂申請函（「第四次豁免延長函」），據此，放款人同意(a)豁免規定本公司遵守有關本公司確保於任何財政季度最後一天的綜合槓桿比率不超過4.0倍及綜合利息覆蓋比率不少於2.5倍之規定的期限延長至二零二三年七月三十一日（包括當日）；(b)延長期限至二零二三年七月三十一日（包括當日），期間倘(x)承擔總額（定義見二零一八年SCL信貸融資）因本公司行使增加承擔總額合共最多1,000,000,000美元的選擇權而超過2,000,000,000美元；及(y)綜合槓桿比率大於4.0倍，本公司於有關時間宣派或作出任何股息派付或類似分派的能力會受到限制，除非，於該付款生效後，以下兩項的總和：(i)本公司於有關日期的現金及現金等價物的總額；及(ii)二零一八年SCL信貸融資項下的未提取融資及本公司其他信貸融資項下的未動用承擔的總額，超過2,000,000,000美元；及(c)納入應對倫敦銀行同業拆息利率(LIBOR)過渡至期限擔保隔夜融資利率參考利率的條文。

於決定是否建議宣派股息時，董事會須考慮（其中包括）任何集團公司及訂約方已或可能協定就派付股息的任何限制。

根據批給（儘管其非限制），本公司需就任何超過VML股本10%的重大財務決定於五天前通知澳門政府。

3.7 合規情況披露及其他事宜

上市規則規定必須作出若干企業管治披露。本報告分節詳述若干上文未涵蓋的披露內容。

根據上市規則第13.51B(1)條披露董事資料

其他主要職位

- 王英偉博士於二零二二年七月獲香港政府頒授大紫荊勳章。王博士於二零二二年十二月完成作為香港藝術發展局主席的任期，並獲委任為香港藝術發展基金諮詢委員會主席，自二零二三年一月一日起生效，為期兩年。王博士獲委任為香港政府文化委員會副主席，自二零二三年三月一日起生效，為期兩年。
- 張昀女士獲委任為博睿資本有限公司的董事並不再擔任創辦管理合夥人，自二零二二年十月一日起生效。
- Victor Patrick Hoog Antink先生於二零二三年一月獲頒授澳洲員佐勳章。

3. 企業管治報告

證券交易的標準守則

本公司已就董事及有可能持有本公司未公佈的內幕消息的相關僱員進行證券交易制定公司守則，其條款不比標準守則寬鬆。經本公司作出具體查詢後，全體董事確認彼等於二零二二年及直至最後實際可行日期整個期間已遵守公司守則以至標準守則。

季度報告

LVS為美國一九三四年證券交易法申報公司，須向美國證交會提交季度財務報告存檔。每當LVS於美國發佈季度財務資料(其包含有關本集團的財務資料)新聞稿，本公司會同步作出根據上市規則第13.09(2)(a)條的公告，摘錄新聞稿有關本集團的要點。該新聞稿所載有關本集團的財務資料是按美國公認會計原則呈列，而不會提供有關財務資料與國際財務報告準則的對賬。每當LVS以10-Q表格提呈季度財務報告(其包含有關本集團的財務資料)，本公司亦會作出根據上市規則第13.09(2)(a)條的公告，隨附該項10-Q表格的超連結，其中載有按美國公認會計原則呈列有關本集團的財務資料。

董事的薪酬

董事的薪酬由董事會參考彼等於本公司的職務及責任以及本公司的薪酬政策(獲薪酬委員會不時檢討)而釐定。薪酬委員會須定期進行董事薪酬檢討(與本公司同儕比較)。

高級管理層的薪酬

截至二零二二年十二月三十一日止年度，高級管理層成員按薪酬範圍劃分的薪酬載列如下：

	高級管理層 成員人數
26,000,001港元(約3,335,000美元)-30,000,000港元(約3,848,000美元)	1
38,000,001港元(約4,874,000美元)-42,000,000港元(約5,387,000美元)	1
68,000,001港元(約8,722,000美元)-72,000,000港元(約9,235,000美元)	2
	4

3. 企業管治報告

外聘核數師及核數師酬金

本公司外聘核數師關於其在財務報表的報告責任聲明載於本年報第4.1節的「獨立核數師報告」。截至二零二二年十二月三十一日止年度內，已付及應付本公司外聘核數師的酬金載列如下：

服務類別	應付／已付酬金 (以千美元計)
核數服務 ⁽ⁱ⁾	2,427
非核數服務 ⁽ⁱⁱ⁾	154
總計	2,581

附註：

- (i) 有關發行優先票據的核數師酬金128,000美元於截至二零二二年十二月三十一日止年度獲資本化。
- (ii) 非核數服務包括稅務合規服務及會計培訓計劃費用。

3.8 董事會報告

董事呈交截至二零二二年十二月三十一日止年度的董事會報告及本集團經審核綜合財務報表。

主要業務

本公司的主要業務為投資控股，附屬公司的主要業務為在澳門發展及經營綜合度假村，其中不僅包括博彩及酒店區，亦有會議場地、會展大堂、零售及餐飲區及文娛場所。

綜合財務報表

本集團截至二零二二年十二月三十一日止年度綜合財務報表載於本年報第4.2節。

業務審視

本集團截至二零二二年十二月三十一日止年度業務審視載於本年報第2節。

股息

董事會並不建議派付截至二零二二年十二月三十一日止年度之末期股息。

3. 企業管治報告

股本

年內本公司股本變動詳情載於綜合財務報表附註19。

購買、出售或贖回本公司上市股份

截至二零二二年十二月三十一日止年度內，本公司或其任何附屬公司並無購買、出售或贖回任何本公司上市股份。

本公司的可供分派儲備

於二零二二年十二月三十一日，本公司可供分派予股東的儲備約為1,180,000,000美元(二零二一年：1,710,000,000美元)。

借貸

於二零二二年十二月三十一日，本集團的借貸總額為10,180,000,000美元(二零二一年：7,960,000,000美元)。借貸詳情載於綜合財務報表附註22。

資本化的融資成本

本集團於年內將2,000,000美元(二零二一年：14,000,000美元)的融資成本資本化，詳情載於綜合財務報表附註7。

捐贈及貢獻

本集團共捐贈及貢獻2,000,000美元(二零二一年：2,000,000美元)作慈善及其他用途。

財務摘要

本集團於二零二二年十二月三十一日及過去四個財政年度的業績及於該日及過去四個財政年度的資產及負債的摘要，載於本年報第4.4節。

3. 企業管治報告

董事

年內及於最後實際可行日期的本公司董事如下：

執行董事	職銜	附註
羅伯特•戈德斯坦 (Robert Glen Goldstein)	董事會主席兼行政總裁	二零二一年一月七日獲調任
王英偉	總裁	二零一六年一月二十二日獲委任
鄭君諾	首席營運總裁	二零二一年一月七日獲委任
非執行董事		
Charles Daniel Forman		二零一四年五月三十日獲選
獨立非執行董事		
張昀		二零零九年十月十四日獲委任
Victor Patrick Hoog Antink		二零一二年十二月七日獲委任
Steven Zygmunt Strasser		二零一三年五月三十一日獲選
鍾嘉年		二零一六年七月十五日獲委任

董事會設有五個委員會，分別為審核委員會、薪酬委員會、提名委員會、資本開支委員會及環境、社會及管治委員會。下表分別載列於最後實際可行日期五個委員會各自的成員及組合詳情。

董事姓名	審核委員會	薪酬委員會	提名委員會	資本開支委員會	環境、社會及管治委員會
羅伯特•戈德斯坦 (Robert Glen Goldstein)	—	—	主席	—	—
王英偉	—	成員	—	成員	成員
鄭君諾	—	—	—	主席	—
Charles Daniel Forman	—	—	—	—	—
張昀	成員	—	成員	—	主席
Victor Patrick Hoog Antink	主席	成員	成員	成員	—
Steven Zygmunt Strasser	成員	主席	—	—	—
鍾嘉年	成員	—	—	—	成員

3. 企業管治報告

董事獨立性

本公司已接獲全體獨立非執行董事就彼等的獨立性根據上市規則規定發出的書面年度確認書。本公司認為，根據上市規則所載獨立性指引，全體獨立非執行董事均屬獨立。董事須申報彼等於任何董事會將考慮的建議或交易中的直接或間接利益(如有)，並就該部分董事會會議酌情避席。

董事的服務合約

每名非執行董事及獨立非執行董事均獲委任三年的任期。有關非執行董事及獨立非執行董事的委任可由本公司或董事發出不少於一個月書面通知予以終止。董事應輪值退任，並須至少每三年輪值退任一次，惟根據本公司組織章程細則合符資格重選。

概無於應屆股東週年大會上膺選連任的董事與本公司訂立在未有賠償(法定賠償除外)的情況下不可在一年內由本公司予以終止的服務合約。

年內，本公司概無向任何董事支付任何酬金，作為彼加入本集團或加入本集團後的獎勵或離職的補償(二零二一年：無)。

於二零二二年四月二十二日，董事會批准以下委任書：

- Steven Zygmunt Strasser先生出任獨立非執行董事，自二零二二年五月三十一日起，為期三年；及
- 鍾嘉年先生出任獨立非執行董事，自二零二二年七月十五日起，為期三年。

截至二零二二年十二月三十一日止年度，董事及高級管理層的薪酬詳情分別載於綜合財務報表附註5及本年報第3.7節。

董事權益

董事須申報彼等於任何董事會將考慮的建議或交易中的直接或間接利益(如有)，並就該部分董事會會議酌情避席。

除本文所披露的持續關連交易外，本公司或其任何同系附屬公司概無訂立截至二零二二年十二月三十一日止財政年度內或結束時仍有效，且與本集團業務有關的交易、安排或合約，而董事(或於截至二零二二年十二月三十一日止財政年度任何時間曾擔任董事的任何人士或與一名董事或該人士有所關連的任何實體)於當中有重大利益關係(不論直接或間接)。

管理層合約

於二零二二年，除僱傭合約外，概無訂立或存在涉及本公司全部或任何主要部分業務的管理及／或行政的合約。

3. 企業管治報告

獲准許彌償

根據本公司的組織章程細則，各董事將就所有承受的責任及損失以及合理產生的開支（包括律師費）在適用法律容許的最大範圍內自本公司資產中獲得彌償及免受損害。本公司已為董事及高級職員安排適當保險，保險涵蓋因公司活動所產生針對董事及高級職員的法律行動中彼等的責任。

董事及最高行政人員權益

董事及最高行政人員各自於二零二二年十二月三十一日在本公司及證券及期貨條例第XV部所指的本公司任何相聯法團的股份、相關股份及債權證中擁有的記錄於根據證券及期貨條例第XV部第352條存置的登記冊或根據標準守則另行知會本公司及聯交所的權益載列於下表及解釋附註：

董事姓名	本公司	權益性質	股份數目	佔股權的概約百分比
王英偉	本公司	實益擁有人	6,914,868(L) ⁽¹⁾	0.09%
鄭君諾	本公司	實益擁有人	3,484,432(L) ⁽²⁾	0.04%

董事姓名	相關法團	權益性質	證券數目	佔股權的概約百分比
羅伯特·戈德斯坦 (Robert Glen Goldstein)	LVS	實益擁有人	7,037,057(L) ⁽³⁾	0.92%
Charles Daniel Forman	LVS	實益擁有人	220,984(L) ⁽⁴⁾	0.03%
鄭君諾	LVS	實益擁有人	300,000(L) ⁽⁵⁾	0.04%

[L]代表該人士於有關股份／證券的好倉。

附註：

- (1) 該數額包括(a)可購買4,000,000股股份的4,000,000份購股權，已全數歸屬及可行使，及(b)2,914,868份本公司未歸屬受限制股份單位。
- (2) 該數額包括(a)可購買1,238,500股股份的1,238,500份購股權，其中1,108,500份購股權已歸屬及可行使，及(b)2,245,932份本公司未歸屬受限制股份單位。
- (3) 該數額包括(a)186,557股LVS普通股；(b)可購買6,750,000股LVS普通股的6,750,000份購股權，其中3,916,000份購股權已歸屬及可行使；及(c)100,500份LVS未歸屬受限制股份單位。
- (4) 該數額包括(a)215,178股LVS普通股；及(b)5,806股LVS未歸屬受限制股份。
- (5) 該數額包括可購買300,000股LVS普通股的300,000份購股權，均未歸屬及未能行使。

3. 企業管治報告

於二零二二年十二月三十一日，各董事及最高行政人員概無持有本公司及證券及期貨條例第XV部下所指的任何本公司相聯法團的股份、相關股份及債權證的淡倉。

除上文披露以外，就董事所知，於二零二二年十二月三十一日，根據證券及期貨條例第XV部第7及第8分部，概無董事或最高行政人員於本公司或證券及期貨條例第XV部下所指的其任何相聯法團的任何股份或相關股份或債權證中擁有或根據證券及期貨條例有關條文被當作或視為擁有須知會本公司及聯交所的任何權益或淡倉，或擁有根據證券及期貨條例第352條須登記於當中提及登記冊的任何權益或根據標準守則須知會本公司及聯交所的任何權益。

除上文披露以外，於二零二二年十二月三十一日，概無董事或最高行政人員(包括彼等的配偶及未滿18歲的子女)於本公司及證券及期貨條例第XV部下所指的其相聯法團股份(或認股權證或債權證(如適用))中擁有任何權益，或曾獲授或行使任何認購本公司及其相聯法團股份(或認股權證或債權證(如適用))的權利。

主要股東權益

主要股東於二零二二年十二月三十一日在本公司股份及相關股份中擁有的記錄於根據證券及期貨條例第XV部第336條規定存置的登記冊或據本公司所知悉或已獲知會的權益載列於下表。

主要股東姓名／名稱	身份／權益性質	股份數目	佔已發行股本 概約百分比
Irwin Chafetz	受控制法團的權益	5,657,814,885(L)	69.91%
Las Vegas Sands Corp.	受控制法團的權益	5,657,814,885(L)	69.91%
LVS (Nevada) International Holdings, Inc.	受控制法團的權益	5,657,814,885(L)	69.91%
Venetian Venture Development Intermediate II	實益擁有人	5,657,814,885(L)	69.91%

[L]代表該人士於有關股份的好倉。

於二零二二年十二月三十一日，VVDI (II)持有5,657,814,885股股份(佔本公司已發行總股本約69.91%)，為主要股東。VVDI (II)為LVS Nevada的全資附屬公司，而LVS Nevada則由LVS全資擁有。Irwin Chafetz先生擁有LVS若干普通股的投票控制權，使彼擁有LVS股東大會三分之一或以上的投票權。除Chafetz先生直接擁有的89,105股(0.01%)LVS普通股外，所有其他LVS普通股乃Chafetz先生作為在各情況下以Adelson家族成員為受益人的信託之(聯席)信託人及一間有限公司的聯席經理持有。

於二零二二年十二月三十一日，本公司並無獲悉任何主要股東持有任何股份或本公司相關股份的淡倉。

3. 企業管治報告

任何其他人士權益

除上文披露以外，根據證券及期貨條例第XV部第336條規定備存的登記冊所載，於二零二二年十二月三十一日，本公司並無獲悉尚有任何人士擁有股份或本公司相關股份的權益或淡倉。

高級管理層

於最後實際可行日期的高級管理層人員履歷詳情載於本年報第1.3節。

主要客戶及供應商

截至二零二二年十二月三十一日止年度，本集團五大客戶的營業額合共佔本集團總營業額不足30%；而本集團五大供應商的採購額(不包括採購資本性質的項目)合共佔本集團總採購額32%，當中最大供應商佔總額16%。概無董事、彼等的緊密聯繫人或任何股東於上文披露的五大供應商中擁有權益。

與LVS訂立的不競爭契據

本公司於二零零九年十一月八日與LVS訂立不競爭契據，以從上市日期起，對雙方各自的業務作出清晰界定。有關不競爭契據的其他資料，請參閱本公司的招股章程。自上市日期以來，LVS並無向本公司提供任何業務機會，而LVS及其聯繫人亦無進行或建議進行直接或間接與本公司產生競爭或可能產生競爭的任何業務活動。LVS已就本身及其附屬公司(不包括構成本集團的一部分)於截至二零二二年十二月三十一日止年度內遵守不競爭契據的承諾提供書面確認。本公司獨立非執行董事認為，LVS於截至二零二二年十二月三十一日止年度內已遵守不競爭契據載列的條款。

3. 企業管治報告

持續關連交易 — 共享服務協議

本公司與LVS訂立共享服務協議，為關於LVS集團向本集團以及本集團向LVS集團提供若干產品及服務。共享服務協議的詳情於下文披露。

二零二一年共享服務協議

於二零二零年十二月十日，本公司與LVS訂立一項協議，重續共享服務協議的期限，為期三年，由二零二一年一月一日至二零二三年十二月三十一日（「二零二一年共享服務協議」）。

以下為二零二一年共享服務協議項下擬進行的持續關連交易：

I. 獲全面豁免遵守上市規則第14A.76(1)或14A.98條股東批准、年度審閱及所有披露規定的持續關連交易

1. 互惠全球採購諮詢服務；
2. 互惠運輸及相關物流服務；
3. 互惠設計、發展及建設顧問服務；
4. 互惠行政及物流服務；及
5. 本集團向LVS集團提供的聯合國際市場推廣服務。

II. 獲豁免遵守上市規則第14A.76(2)條股東批准規定，但須遵守申報、公告及年度審閱規定的持續關連交易

以下本集團與LVS集團之間的交易，為持續進行，獲豁免遵守上市規則第14A.76(2)條股東批准規定，但須遵守申報、公告及年度審閱規定。

LVS集團向本集團提供的聯合國際市場推廣服務及零售租賃、管理與市場推廣服務

根據二零二一年共享服務協議，LVS集團同意向本集團提供聯合國際市場推廣服務及零售租賃、管理與市場推廣服務。

根據二零二一年共享服務協議，LVS集團於截至二零二三年十二月三十一日止三個年度各年向本集團提供聯合國際市場推廣服務及零售租賃、管理與市場推廣服務而設的年度上限分別為10,200,000美元、11,200,000美元及12,200,000美元。

於截至二零二三年十二月三十一日止三個年度各年就聯合國際市場推廣服務及零售租賃、管理與市場推廣服務而設的年度上限乃參照下列各項釐定，其中包括(a)與該等服務有關的過往數字；(b)為適當及充分補償市場推廣主管的服務而將予支付的必要款項；(c)應對本集團業務該三年內預期增長的足夠額外費用的能力；及(d)本集團預期LVS集團於有關期間所提供服務的範圍及規模。

3. 企業管治報告

因此，根據年度上限，由於聯合國際市場推廣服務及零售租賃、管理與市場推廣服務的一項或多項相關百分比率超過0.1%但均少於5%，本公司須遵守上市規則第14A章有關持續關連交易的申報、公告及年度審閱規定，惟獲豁免遵守股東批准規定。

根據二零二一年共享服務協議，本集團亦同意向LVS集團提供聯合國際市場推廣服務及零售租賃、管理與市場推廣服務。LVS集團向本集團支付的費用將按成本基準計算。由於有關該等服務的相關百分比率低於0.1%，故本公司獲全面豁免遵守上市規則第14A.76(1)條股東批准、年度審閱及所有披露規定。

持續關連交易 — 第二份商標轉授特許協議

概覽

LVS LLC及SCL IP Holdings, LLC於二零零九年十一月八日訂立第二份商標轉授特許協議。LVS LLC是LVS的全資附屬公司，故為本公司的關連人士。SCL IP Holdings, LLC是本公司全資附屬公司。第二份商標轉授特許協議的期限稍微超過十二年半，由上市日期起至二零二二年十二月三十一日止。因此，於二零二二年十二月二日，載於第二份商標轉授特許協議中的安排已根據國際商標許可協議更新(有關進一步詳情，請參閱下文「持續關連交易 — 國際商標許可協議」一節)。

第二份商標轉授特許協議須遵守股東批准、年度審閱及所有披露規定。聯交所已豁免本公司於自上市日期起計稍微超過十二年半期間內嚴格遵守有關第二份商標轉授特許協議的公告及股東批准規定，惟該等交易的年度價值不得超過相關期間的上限。

根據第二份商標轉授特許協議，LVS LLC(作為特許授予人)特許本集團於以下地區使用第二份商標轉授特許協議所提述的許可商標：(a)中國內地、澳門、香港及台灣(以及其各自水域)(「受限制地區」)，以發展、經營及推廣位於受限制地區的娛樂場、酒店、綜合度假村及相關設施；及(b)全球其他地方，以推廣本集團於受限制地區內的業務。第二份商標轉授特許協議的任何內容，皆不應視為向特許使用人或任何認可轉授特許使用人，授予使用任何許可商標經營任何網上博彩業務的權利，即使有關的門戶網站或主要用戶對象居駐於受限制地區內。

3. 企業管治報告

澳門威尼斯人、澳門金沙及澳門百利宮

根據第二份商標轉授特許協議：(a)截至二零一二年十二月三十一日止完整財政年度止的期限內的每個完整財政年度，特許使用人已向特許授予人支付年度專利費，比率為按澳門威尼斯人的總收益的1.5%、澳門金沙的非博彩收益總額及御匾相關博彩收益總額的1.5%及澳門百利宮的百利宮娛樂場博彩收益總額的1.5%（「有關專利費」），惟該三項物業每一財政年度應付專利費總額將設定上限為每個完整財政年度20,000,000美元；及(b)直至剩餘期限於二零一二年十二月三十一日屆滿的每個其後的完整財政年度，特許使用人已向特許授予人支付年度專利費，金額為有關專利費與下表所載年度上限的較低者，有關年度上限反映其後每年20.0%增幅。

澳門威尼斯人、澳門金沙及澳門百利宮專利費上限(二零一二年)

年度	二零一二年
上限(百萬美元)	123.8

澳門倫敦人

根據第二份商標轉授特許協議：(a)開始營業後由二零一二年開始至首三個完整財政年度各年，特許使用人已就澳門倫敦人使用任何許可商標的業務向特許授予人支付有關業務總收益的1.5%的年度專利費，上限為每個財政年度20,000,000美元（「澳門倫敦人專利費」）；及(b)直至剩餘期限於二零一二年十二月三十一日屆滿的其後完整財政年度，特許使用人已向特許授予人支付年度專利費，金額為澳門倫敦人專利費與下表所載年度上限的較低者，有關年度上限反映其後每年20.0%增幅。

澳門倫敦人專利費上限(二零一二年)

年度	二零一二年
上限(百萬美元)	71.7

3. 企業管治報告

澳門巴黎人

根據第二份商標轉授特許協議：(a)開始營業後由二零一六年開始至首三個完整財政年度各年，特許使用人已就澳門巴黎人使用任何許可商標的業務向特許授予人支付有關業務總收益的1.5%的年度專利費，上限為每個財政年度20,000,000美元(「澳門巴黎人專利費」)；及(b)直至剩餘期限於二零二二年十二月三十一日屆滿的其後完整財政年度，特許使用人已向特許授予人支付年度專利費，金額為澳門巴黎人專利費與下表所載年度上限的較低者，有關年度上限反映其後每年20.0%增幅。

澳門巴黎人專利費上限(二零二二年)

年度	二零二二年
上限(百萬美元)	34.6

持續關連交易 — 國際商標許可協議

於二零二二年十二月二日，VML、VCL、VOL及CSL2(各為「特許使用人」並且統稱為「特許使用人」，均為本公司的附屬公司)與LVS訂立一項協議，以更新載於第二份商標轉授特許協議中的安排，從而確保本集團可繼續使用第二份商標轉授特許協議所提述的許可商標(「國際商標許可協議」)。國際商標許可協議為期三年，由二零二三年一月一日開始並於二零二五年十二月三十一日屆滿。LVS是本公司的控股股東並因而根據上市規則為本公司的關連人士。

根據國際商標許可協議，LVS特許本集團成員公司於以下地區使用國際商標許可協議所提述的許可商標：(a)中國內地、澳門、香港及台灣(「地區」)，以設計、發展、建設、擁有、管理及／或經營娛樂場或博彩區(包括構成酒店或綜合度假村一部分的娛樂場或博彩區)以及於地區內其他供客戶參與幸運博彩或其他相似博彩的類似設施；及(b)全球其他地方，以營銷、宣傳及推廣本集團於地區內的業務。

經考慮LVS特許本集團使用許可商標，各特許使用人須向LVS支付年度專利費，比率為其非博彩及博彩收益總額的1.5%。收益總額須按於二零二三年一月一日有效的美國公認會計原則計算；惟前提是：(1)博彩業務的收益總額須計算為收益淨額加回與娛樂場相關的折扣及佣金以及會籍計劃的調整，加向顧客提供的免費商品及服務，且不包括任何集團內部收益，及(2)非博彩業務的收益總額須計算為收益淨額，不包括任何集團內部收益。所有專利費須按月計算，並於次月第30日或之前支付。

截至二零二五年十二月三十一日止三個年度各年國際商標許可協議項下交易的年度上限分別為114,000,000美元、125,000,000美元及138,000,000美元。

3. 企業管治報告

截至二零二五年十二月三十一日止三個年度各年的年度上限乃由董事會經審慎周詳的考慮後釐定，並參考(其中包括)(a)於截至二零一八年、二零一九年、二零二零年及二零二一年十二月三十一日止四個年度以及截至二零二二年九月三十日止九個月，本集團根據第二份商標轉授特許協議向LVS LLC支付的過往特許使用費；(b)COVID-19旅遊限制一旦解除，本集團的預期潛在收益(經計及COVID-19旅遊限制解除後，綜合度假村旅遊業於新加坡及拉斯維加斯的收益反彈)；及(c)本集團預期於澳門的未來發展。

由於有關國際商標許可協議項下擬進行的交易的一項或多項適用百分比率超過0.1%，但均低於5%，本公司須遵守上市規則第14A章有關該等持續關連交易的申報、公告及年度審閱規定，惟獲豁免遵守股東批准規定。

倘發生以下情況，則訂約方可獲允許在期限屆滿前終止國際商標許可協議：(a) LVS已嚴重違反或正在違反國際商標許可協議的任何條文，或特許使用人已嚴重違反或正在嚴重違反國際商標許可協議的任何條文，或倘該特許使用人違反該地區內司法管轄區的任何法律，且該等行動嚴重損害或令許可商標或許可知識產權的聲譽受損；或(b) 訂約方互相同意終止。為遵從地區內任何司法管轄區任何法律的強制執行，LVS有權終止授出特許。

根據國際商標許可協議載列的若干限制，國際商標許可協議允許每名特許使用人將許可商標及許可知識產權授予的部分或全部權利轉授予本公司及本公司任何附屬公司，及／或LVS事先書面批准的任何其他實體。

關連交易 — VML之資本架構變動

於第16/2001號法律的修訂本於二零二二年六月二十三日生效後，澳門的博彩法現時規定(其中包括)博彩經營承批公司的最低資本額為5,000,000,000澳門元及常務董事為澳門永久居民並須持有承批公司至少15%的資本(「資本及管理層參與規定」)。

於二零二二年十二月七日，VML完成其資本架構之變動以遵守資本及管理層參與規定(「VML資本變動」)，而於二零二二年十二月十六日，VML獲判給於澳門經營娛樂場幸運博彩的博彩經營批給。

於VML資本變動前，VML的註冊資本為200,000,000澳門元。由本公司之全資附屬公司VVDIL持有89.995%及VCHL持有0.005%。10%由VML之常務董事及澳門永久居民孫敏其(Dave)先生(「孫先生」)持有。

3. 企業管治報告

作為VML資本變動的一部分，VML已採納一套新的公司章程，據此，VML將其註冊資本(200,000,000澳門元)增加至5,000,000,000澳門元並將本公司(通過VVDIL及VCHL，或以其他方式)直接及間接持有的全部股份重新分類為A類股份及將孫先生持有的全部股份重新分類為B類股份。每股B類股份與A類股份享有相同投票權，惟就全部B類股份而言，B類股份僅擁有最高為1澳門元的名義上股息、銷除權及清算權。VML的新公司章程亦(其中包括)訂明(i)在資本及管理層參與規定存在的情況下，B類股份須由VML的常務董事持有，惟倘資本及管理層參與規定不再存在，VML可以名義代價強制贖回B類股份；(ii) VML可無償購入B類股份，以將其轉讓予VML的任何新常務董事；及(iii)倘VML的常務董事有意在違反VML的公司章程的情況下轉讓B類股份予任何人士，VML可以名義代價贖回B類股份。

於二零二二年十一月三十日，本公司與孫先生訂立出資協議(「出資協議」)，據此(其中包括)，(i)本公司(直接或間接)為B類股份發行(定義見下文)的認購價提供全額資金；(ii)本公司與孫先生已訂立託管安排，據此，本公司(或指定人士或實體)將以託管方式持有孫先生將予持有的全部VML股份，直至VML清算；及(iii)孫先生已簽立一份以VML為受益人的不可撤銷授權書，授予VML權力在遵守博彩經營批給適用法律、法規及條件的情況下轉讓或贖回彼於VML持有的任何股份。孫先生因擔任VML的常務董事(於VML資本變動前為VML 10%資本的持有人)及本公司其他附屬公司的董事而在附屬公司層面為本公司的關連人士。

根據出資協議及VVDIL、VCHL、孫先生及VML訂立的一份日期為二零二二年十一月三十日的股份認購協議，本公司(通過VVDIL及VCHL)向VML注資4,800,000,000澳門元，而VML以認購價4,070,000,000澳門元向VVDIL及VCHL發行及配發合共40,700,000股A類股份及以認購價730,000,000澳門元向孫先生發行及配發7,300,000股B類股份(「B類股份發行」)。於相關注資後，本公司透過VVDIL及VCHL間接持有全部A類股份(相當於VML 85%投票權及100%經濟權利(孫先生所持有VML的最低經濟權利除外))及孫先生持有全部B類股份(相當於VML 15%投票權及最低經濟權利(即就全部B類股份而言僅擁有最高為1澳門元的名義上股息、銷除權及清算權))。由於本公司控制VML超過85%的投票權，故VML仍為本公司的附屬公司。B類股份發行的代價及有關VML資本變動的安排僅就滿足資本及管理層參與規定而釐定。

孫先生為本公司的關連人士，因此，根據上市規則第14A章，VML資本變動構成本公司的關連交易。然而，根據上市規則第14A.101條，由於(i)董事會已批准VML資本變動；及(ii)獨立非執行董事已確認，VML資本變動的條款屬公平合理，VML資本變動乃按一般商業條款或更佳條款進行且符合本公司及其股東的整體利益，故VML資本變動須遵守上市規則第14A章項下的申報及公告規定，惟獲豁免遵守通函、獨立財務意見及獨立股東批准規定。

3. 企業管治報告

持續關連交易—採購設備及用品

於二零二零年五月十二日，本公司與LVS就本集團採購及向LVS集團供應設備及用品訂立協議，由二零二零年五月十二日開始，並於二零二二年五月十一日屆滿，為期兩年（「採購設備及用品協議」）。

根據採購設備及用品協議，本集團應LVS集團的要求，採購及取得設備及用品（定義見採購設備及用品協議），其後向LVS集團出售設備及用品。根據採購設備及用品協議，LVS集團須支付的金額乃根據成本（即本集團向LVS集團提供相關設備及用品產生的成本）計算。分配乃根據公平公正的基礎進行，並經參考相關僱員的實際薪金及福利、僱傭相關開支及法定成本，以及其向LVS集團提供有關服務的工作時數。截至二零二二年十二月三十一日止三個年度各年採購設備及用品協議項下交易的年度上限分別為15,500,000美元、12,600,000美元及8,300,000美元。

截至二零二二年十二月三十一日止三個年度各年採購設備及用品服務的年度上限乃由董事會經審慎周詳的考慮（計及LVS集團的設備及用品預測採購量、供應商報價及本集團就類似設備及用品支付的過往採購價）後釐定。

由於採購設備及用品協議項下擬進行的交易的一項或多項適用百分比率超過0.1%，但低於5%，故本公司須遵守上市規則第14A章有關持續關連交易的申報、公告及年度審閱規定，惟獲豁免遵守股東批准規定。

3. 企業管治報告

持續關連交易摘要

下表載列截至二零二一年及二零二二年十二月三十一日止年度本集團向LVS集團支付及／或LVS集團向本集團支付的總金額，以及截至二零二二年十二月三十一日止財政年度的年度上限：

	截至二零二一年 十二月三十一日 止年度支付 的總金額 (百萬美元)	截至二零二二年 十二月三十一日 止年度支付 的總金額 (百萬美元)	截至二零二二年 十二月三十一日 止年度 的年度上限 (百萬美元)
互惠全球採購諮詢服務 ⁽¹⁾	不適用	不適用	不適用
互惠運輸及相關物流服務 ⁽¹⁾	不適用	不適用	不適用
互惠設計、發展及建設顧問服務 ⁽¹⁾	不適用	不適用	不適用
互惠行政及物流服務 ⁽²⁾	不適用	不適用	不適用
聯合國際市場推廣服務及零售租賃、 管理與市場推廣服務 ⁽³⁾	5.7	2.6	11.2
第二份商標轉授特許協議	42.0	22.5	230.1
採購設備及用品 ⁽⁴⁾	零	零	8.3

附註：

- (1) 據上市規則第14A.76(1)條，該等持續關連交易獲全面豁免遵守股東批准、年度審閱及所有披露規定。
- (2) 據上市規則第14A.98條，該等持續關連交易獲全面豁免遵守股東批准、年度審閱及所有披露規定。
- (3) 該等金額指LVS集團向本集團就所提供服務支付的金額。由本集團向LVS集團提供的服務獲全面豁免遵守上市規則第14A.76(1)條股東批准、年度審閱及所有披露規定。
- (4) 該等金額指本集團就所提供的服務向LVS集團所支付的金額。

3. 企業管治報告

並不構成持續關連交易的本集團付款

共享服務協議亦載列若干歷史性安排，據此，本集團與LVS集團作出努力，以取得保險保障及自第三方服務供應商提供的資訊科技產品及服務。該等安排於上市日期後繼續進行。有關安排可讓本集團連同LVS集團就有關服務或保障，發揮兩者聯合的議價能力。

就保險保障而言，LVS簽立多份保單，藉以就其附屬公司提供全球保障(包括保障本集團若干成員公司)。本公司按其應佔保險保障的比例，承擔有關保險保障所收取的部分保費。倘本集團任何成員公司蒙受損失，承保人將向本公司支付有關保單下就有關損失的補償。

就資訊科技產品及服務而言，LVS訂立多項企業層面的安排，以符合其附屬公司的合併需要(包括本集團成員公司的需要)。本公司按其應佔使用有關資訊科技產品及服務的比例，承擔有關資訊科技產品及服務的部分成本。

由於LVS集團及本集團互相並無向對方提供任何服務或產品，故上述安排並不視為本集團與LVS集團間的持續關連交易。

核數師函件

根據上市規則第14A.56條，董事會已委聘本公司的核數師根據香港會計師公會發佈的香港核證委聘準則第3000號(經修訂)「歷史財務資料審核或審閱以外的核證委聘」並參考實務說明第740號(經修訂)「香港上市規則下的持續關連交易的核數師函件」，就本集團持續關連交易作出報告。核數師已根據上市規則第14A.56條就本集團上述披露的持續關連交易，發出無保留意見的函件，並載有其發現和結論。

董事審閱

董事(包括獨立非執行董事)已審閱截至二零二二年十二月三十一日止年度的持續關連交易，認為該等交易為本公司的日常業務，按一般商務條款及根據協議條款進行，而交易條款公平合理，並符合本公司股東的整體利益。

正常業務過程中的關連方交易

在正常業務過程中進行的重大關連方交易詳情載於綜合財務報表附註26。除本報告所披露的關連交易外，此等關連方交易並不構成上市規則所界定任何須予以披露的關連交易。本公司已遵守上市規則第14A章關於關連方交易的披露規定。

3. 企業管治報告

權益獎勵計劃

本公司採納二零零九年權益獎勵計劃及二零一九年權益獎勵計劃(統稱為「權益獎勵計劃」)，旨在招攬及挽留幹練人才為本集團效力。權益獎勵計劃亦提供途徑，讓本集團的僱員、董事及顧問皆可購入及持有股份所有權，或收取參考股份價值計算的獎勵補償，藉此加強彼等對本集團福祉的承諾，使股東與該等人士之間的利益趨向一致。

合符資格參與權益獎勵計劃的人士(「合資格人士」)限於已與本公司訂立獎勵協議，或已接獲薪酬委員會(或薪酬委員會指定人士)所發出的通知書，通知彼等已獲選參與權益獎勵計劃的人士。合資格人士包括：

- (i) 本公司或其任何附屬公司定期僱用的任何人士，惟集體談判協議的僱員不屬於合資格人士，除非該項集體談判協議或其相關協議或文據註明該等僱員有此資格，則按所註明者辦理；
- (ii) 本公司或其任何附屬公司的董事；或
- (iii) 本公司或其任何附屬公司的諮詢師或顧問。

二零零九年權益獎勵計劃

本公司於二零零九年十一月八日採納二零零九年權益獎勵計劃(於二零一六年二月十九日作出修訂)，二零零九年權益獎勵計劃已於二零一九年十一月三十日(即二零零九年十一月三十日的第十年)到期。於二零一九年十一月三十日及之後，概無二零零九年權益獎勵計劃項下的獎勵將獲授出。然而，儘管二零零九年權益獎勵計劃已到期，二零零九年權益獎勵計劃項下授出但尚未行使或尚未歸屬的所有現有獎勵將仍有效，並(如適用)根據彼等各自授予的條款予以行使。

二零一九年權益獎勵計劃

二零一九年權益獎勵計劃於二零一九年五月二十四日舉行的本公司股東週年大會上獲股東批准，並於二零一九年十二月一日生效。二零零九年權益獎勵計劃的條款與二零一九年權益獎勵計劃的條款之間並無重大差異。除非另行終止，否則二零一九年權益獎勵計劃將由二零一九年十二月一日起計有效，為期十年。二零一九年權益獎勵計劃由薪酬委員會管理。

根據二零一九年權益獎勵計劃將予授出且可據此發行新股份的所有股份獎勵(包括購股權)以及根據本公司任何其他獎勵計劃授出的類似股份獎勵(據此新股份將根據任何授予而發行)獲行使後可予發行的股份數目上限合計不得多於808,619,139股股份，佔於二零一九年五月二十四日(即股東批准二零一九年權益獎勵計劃的日期)已發行股份總數的10%，惟不包括就此目的根據二零一九年權益獎勵計劃(或本公司任何其他計劃)條款已失效的購股權(或任何其他股份獎勵)(「計劃授權限制」)。於二零二二年一月一日，根據計劃授權限制就可授出購股權及獎勵而可能發行的股份數目為808,619,139股股份。於二零二二年十二月三十一日及最後實際可行日期，根據計劃授權限制就可授出購股權及獎勵而可能發行的股份數目為805,319,139股股份，相當於該日本公司已發行股本約10%。

3. 企業管治報告

儘管如此，根據二零一九年權益獎勵計劃所授出而尚未行使的全部尚未行使的購股權及其他股份獎勵，以及本公司任何其他獎勵計劃項下的類似股份獎勵獲行使後可能發行的股份數目，於任何時間均不得超過不時已發行股份的30%。

於授出日期(包括該日)前任何12個月期間，因行使已授出及將予授出的購股權或其他股份獎勵(包括已授出並獲接納的已行使、已註銷、尚未行使的購股權、股份及其他股份獎勵)而已向及將向每位合資格人士發行的股份總數，連同根據本公司任何其他計劃向有關合資格人士授出的任何類似股份獎勵所涉及的股份，合計不得超過授出日期已發行股份的1%。

截至二零二二年十二月三十一日止年度根據二零一九年權益獎勵計劃就授出所有股份獎勵(包括購股權)而可能發行的股份數目除以截至二零二二年十二月三十一日止年度加權平均股份數目為0.0004。

購股權

於二零二二年十二月三十一日，本公司根據二零零九年權益獎勵計劃已授出140,932,591份可購買股份的購股權，其中45,323,782份購股權已行使及50,507,909份購股權已失效。於二零二二年十二月三十一日，本公司根據二零一九年權益獎勵計劃已授出3,300,000份可購買股份的購股權，概無購股權已行使或失效。截至二零二二年十二月三十一日，概無根據二零一九年權益獎勵計劃授出其他股份獎勵。

由薪酬委員會釐定購股權將歸屬及可行使的日期及將於有關期間後屆滿(不超過自授出有關購股權日期起十年)。

購股權在行使前所需持有最短期間將由本公司與有關合資格人士之間的有關購股權協議指定。相關的合資格人士可於28天內接納授出購股權。

薪酬委員會於授出時釐定每份購股權的每股行使價，惟該價格不得低於以下的最高者：

- (i) 在授出日期(須為營業日)，股份於聯交所每日報價表所報的正式收市價；
- (ii) 在緊接授出日期前五個營業日，股份於聯交所每日報價表所報的平均正式收市價；及
- (iii) 股份面值。

任何購股權的行使受本公司股東於股東大會批准本公司法定股本任何必要的增加所規限。

3. 企業管治報告

有關根據二零零九年權益獎勵計劃授出購股權的詳情及年內未行使購股權的變動摘要如下：

參與者	授出日期	授出購股權	每股 行使價 ⁽¹⁾ 港元	緊接授出 日期前股份 收市價 港元	行使期	購股權數目				於 二零二二年 十二月 三十一日 尚未行使	緊接購股權 行使日期前 股份加權 平均收市價 港元	
						於 二零二二年 一月一日 尚未行使	年內授出	年內失效	年內行使			
僱員參與者：												
— 董事												
王英偉	二零一五年十一月二日	4,000,000 ⁽²⁾	28.59	28.15	二零一六年十一月二日至 二零二五年十一月一日	4,000,000	—	—	—	4,000,000	—	
鄭君諾	二零一六年二月二十四日	406,000	26.97	27.05	二零一七年二月二十四日至 二零二六年二月二十三日	101,500	—	—	—	101,500	—	
	二零一七年二月二十四日	406,000	32.15	32.25	二零一八年二月二十四日至 二零二七年二月二十三日	203,000	—	—	—	203,000	—	
	二零一八年二月二十六日	414,000	44.85	44.00	二零一九年二月二十六日至 二零二八年二月二十五日	414,000	—	—	—	414,000	—	
	二零一九年二月二十五日	520,000	39.25	39.00	二零二零年二月二十五日至 二零二九年二月二十四日	520,000	—	—	—	520,000	—	
— 本集團僱員												
	二零一二年八月三十一日	1,538,100	26.82	27.50	二零一三年八月三十一日至 二零二二年八月三十日	330,100	—	330,100	—	—	—	
	二零一三年二月十五日	1,486,800	36.73	36.50	二零一四年二月十五日至 二零二三年二月十四日	742,150	—	361,900	—	380,250	—	
	二零一三年五月十六日	1,241,900	40.26	40.45	二零一四年五月十六日至 二零二三年五月十五日	199,100	—	—	—	199,100	—	
	二零一四年二月二十四日	2,602,300	59.35	58.90	二零一五年二月二十四日至 二零二四年二月二十三日	637,100	—	—	—	637,100	—	
	二零一四年三月十八日	3,238,800	62.94	62.25	二零一五年三月十八日至 二零二四年三月十七日	1,242,600	—	—	—	1,242,600	—	
	二零一四年五月二十一日	2,723,800	57.75	57.40	二零一五年五月二十一日至 二零二四年五月二十日	651,100	—	—	—	651,100	—	
	二零一四年六月十八日	857,100	53.64	53.10	二零一五年六月十八日至 二零二四年六月十七日	585,300	—	—	—	585,300	—	
	二零一四年八月二十九日	1,063,100	52.33	51.35	二零一五年八月二十九日至 二零二四年八月二十八日	450,500	—	—	—	450,500	—	
	二零一四年九月二十六日	195,000	43.27	41.30	二零一五年九月二十六日至 二零二四年九月二十五日	195,000	—	—	—	195,000	—	
	二零一五年五月五日	795,600	33.15	32.80	二零一六年五月五日至 二零二五年五月四日	165,000	—	—	—	165,000	—	
	二零一六年二月二十四日	14,078,400	26.97	27.05	二零一七年二月二十四日至 二零二六年二月二十三日	3,085,700	—	210,200	—	2,875,500	—	
	二零一六年三月二十三日	2,520,400	31.00	30.35	二零一七年三月二十三日至 二零二六年三月二十二日	733,500	—	124,000	—	609,500	—	
	二零一六年五月二十日	317,600	27.55	27.25	二零一七年五月二十日至 二零二六年五月十九日	85,400	—	—	—	85,400	—	
	二零一六年九月十三日	433,600	34.03	34.45	二零一七年九月十三日至 二零二六年九月十二日	253,000	—	—	—	253,000	—	
	二零一七年二月二十四日	12,523,200	32.15	32.25	二零一八年二月二十四日至 二零二七年二月二十三日	5,148,750	—	378,800	—	4,769,950	—	
	二零一七年三月二十三日	2,626,400	35.25	35.05	二零一八年三月二十三日至 二零二七年三月二十二日	1,267,700	—	159,800	—	1,107,900	—	
二零一七年五月十九日	494,000	34.31	33.80	二零一八年五月十九日至 二零二七年五月十八日	139,400	—	—	—	139,400	—		

3. 企業管治報告

參與者	授出日期	授出購股權	每股 行使價 ⁽¹⁾ 港元	緊接授出 日期前股份 收市價 港元	行使期	購股權數目				於 二零二二年 十二月 三十一日 尚未行使	緊接購股權 行使日期前 股份加權 平均收市價 港元
						於 二零二二年 一月一日 尚未行使	年內授出	年內失效	年內行使		
一本集團僱員	二零一七年九月十三日	889,600	37.90	37.20	二零一八年九月十三日至 二零一七年九月十二日	423,600	—	—	—	423,600	—
	二零一八年二月二十六日	12,637,200	44.85	44.00	二零一九年二月二十六日至 二零一八年二月二十五日	8,414,100	—	443,700	—	7,970,400	—
	二零一八年三月二十三日	2,478,000	44.31	43.65	二零一九年三月二十三日 至 二零一八年三月二十二日	1,551,700	—	135,700	—	1,416,000	—
	二零一八年五月二十一日	1,035,200	47.95	47.10	二零一九年五月二十一日至 二零一八年五月二十日	722,400	—	—	—	722,400	—
	二零一八年九月十三日	1,720,800	33.80	31.70	二零一九年九月十三日至 二零一八年九月十二日	1,167,000	—	—	—	1,167,000	—
	二零一九年二月二十五日	12,455,200	39.25	39.00	二零二零年二月二十五日至 二零一九年二月二十四日	9,528,000	—	584,000	—	8,944,000	—
	二零一九年四月二十三日	2,582,400	43.60	43.05	二零二零年四月二十三日 至 二零一九年四月二十二日	2,018,000	—	146,000	—	1,872,000	—
	二零一九年五月二十日	1,705,600	39.93	38.85	二零二零年五月二十日至 二零一九年五月十九日	1,383,200	—	162,000	—	1,221,200	—
	二零一九年九月五日	1,791,200	36.45	36.85	二零二零年九月五日至 二零一九年九月四日	1,468,000	—	43,200	—	1,424,800	—
服務提供者	二零一六年二月二十四日	43,200	26.97	27.05	二零一七年二月二十四日至 二零一六年二月二十三日	10,800	—	—	—	10,800	—
	二零一六年三月二十三日	45,200	31.00	30.35	二零一七年三月二十三日至 二零一六年三月二十二日	45,200	—	—	—	45,200	—
	二零一七年二月二十四日	43,200	32.15	32.25	二零一八年二月二十四日至 二零一七年二月二十三日	43,200	—	—	—	43,200	—
	二零一七年三月二十三日	45,200	35.25	35.05	二零一八年三月二十三日至 二零一七年三月二十二日	45,200	—	—	—	45,200	—
	二零一八年二月二十六日	51,600	44.85	44.00	二零一九年二月二十六日至 二零一八年二月二十五日	51,600	—	—	—	51,600	—
	二零一八年三月二十三日	48,000	44.31	43.65	二零一九年三月二十三日至 二零一八年三月二十二日	48,000	—	—	—	48,000	—
	二零一九年二月二十五日	57,200	39.25	39.00	二零二零年二月二十五日至 二零一九年二月二十四日	57,200	—	—	—	57,200	—
	二零一九年四月二十三日	53,200	43.60	43.05	二零二零年四月二十三日至 二零一九年四月二十二日	53,200	—	—	—	53,200	—

3. 企業管治報告

有關根據二零一九年權益獎勵計劃授出購股權的詳情及年內未行使購股權的變動摘要如下：

參與者	授出日期	授出購股權	每股 行使價 ⁽¹⁾ 港元	緊接授出 日期前股份 收市價 港元	行使期	購股權數目			於 二零二二年 十二月 三十一日 尚未行使	緊接購股權 行使日期前 股份加權 平均收市價 港元	
						於 二零二二年 一月一日 尚未行使	年內授出	年內失效			年內行使
僱員參與者：											
一本集團僱員	二零二二年八月十五日	3,300,000 ⁽²⁾	17.80	17.80	二零二六年十二月三十一日至 二零二二年八月十四日	—	3,300,000	—	—	3,300,000	—

附註：

- 購股權的每股行使價於授出購股權時釐定，惟不應少於以下的最高者：(a)股份在授出購股權日期(須為營業日)於聯交所每日報價表所報的正式收市價；(b)股份在緊接授出購股權日期前五個營業日於聯交所每日報價表所報的平均正式收市價；及(c)股份面值。
- 除下文附註(3)及(4)披露以外，就上述購股權將歸屬的相關股份比例如下：

就上述
購股權將歸屬的
相關股份比例如下：

於授出購股權日期首個週年(「邀約週年」)前	無
由首個邀約週年至緊接第二個邀約週年前當日	四分之一
由第二個邀約週年至緊接第三個邀約週年前當日	四分之二
由第三個邀約週年至緊接第四個邀約週年前當日	四分之三
由第四個邀約週年及其後	全部

- 於二零一五年十一月二日授予王英偉博士的4,000,000份購股權中，266,666份購股權已於二零一六年十一月二日歸屬、533,334份購股權已於二零一七年十一月二日歸屬、800,000份購股權已於二零一八年十一月二日歸屬、800,000份購股權已於二零一九年十一月二日歸屬及1,600,000份購股權已於二零二零年九月三十日歸屬。
- 於二零二二年八月十五日向合資格僱員授出3,300,000份購股權將於二零二六年十二月三十一日歸屬。
- 於年內概無註銷購股權。

3. 企業管治報告

倘購股權於歸屬日期後被沒收，或於屆滿日期尚未行使，之前於以股份為基礎的補償儲備確認的金額將轉撥至保留盈利。

本公司使用柏力克—舒爾斯期權定價模式估計授出購股權的公允值。截至二零二二年十二月三十一日止年度已授出購股權的加權平均公允值（按於授出日期計量）為約1.13美元。

在釐定應用柏力克—舒爾斯期權定價模式的參數時，須作出重大估計及假設，包括有關無風險回報率、相關股份的預期派息率及波幅，以及購股權預期期限的估計及假設。該等估計及假設可能對購股權公允值的釐定及預期歸屬以股份為基礎的獎勵的數額有重大影響，而其可能繼而明顯影響以股份為基礎的補償開支的釐定。以下乃用於釐定截至二零二二年十二月三十一日止年度已授出購股權公允值的假設。有關該等假設及輸入數據的釐定方式之說明載於綜合財務報表附註27。

加權平均波幅	43.7%
預期期限（以年計）	7.2
無風險利率	2.7%
預期派息	—

受限制股份單位

於二零二二年十二月三十一日，本公司根據權益獎勵計劃授出26,174,000份受限制股份單位（據此並無新股份將予發行），其中3,548,404份受限制股份單位已歸屬及1,223,932份受限制股份單位已失效。

除本報告披露以外，本公司概無根據權益獎勵計劃或本集團任何權益獎勵計劃授出任何購股權、受限制股份單位或任何其他股份獎勵，且於年內概無購股權、受限制股份單位或任何其他股份獎勵被註銷。

3. 企業管治報告

暫停辦理股份過戶登記手續

本公司將於以下日期暫停辦理股份過戶登記手續：

暫停股份過戶登記期間／日期	目的	最後遞交時間／日期
二零二三年五月九日至 二零二三年五月十九日	為確定有權出席將於二零二三年五月十九日舉行的二零二三年股東週年大會(「股東週年大會」)並於會上投票的股東身份	二零二三年五月八日下午四時三十分(香港時間)前

於上表所述暫停股份過戶登記期間／日期內，將不會進行任何股份的過戶登記。

為符合資格出席股東週年大會並於會上投票，所有填寫及簽署妥當的過戶文件連同有關股票必須於上表所述最後遞交日期下午四時三十分(香港時間)前送交本公司在香港的股份過戶登記分處香港中央證券登記有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716號舖，以辦理登記手續。

優先購買權

根據本公司的組織章程細則或開曼群島的法例，並無優先購買權的條文，規定本公司須按比例向現有股東發售新股份。

足夠的公眾持股量

就本公司可得的公開資料，並就董事於最後實際可行日期所知，本公司已根據上市規則維持股份指定的公眾持股量。

企業管治

本公司的企業管治原則及常規已載於本年報第3節的企業管治報告。

核數師

本年度的綜合財務報表已由德勤審核，該核數師的任期在應屆股東週年大會舉行時屆滿，惟合資格並願意再應聘連任。

代表董事會

羅伯特·戈德斯坦 (Robert Glen Goldstein)

董事會主席兼行政總裁

二零二三年三月十七日

4.1 獨立核數師報告

Deloitte.

德勤

致金沙中國有限公司股東

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

意見

本核數師(以下簡稱「我們」)已審計列載於第133至215頁的金沙中國有限公司(以下簡稱「貴公司」)及其附屬公司(以下統稱「貴集團」)的綜合財務報表，此財務報表包括於二零二二年十二月三十一日的綜合資產負債表與截至該日止年度的綜合收益表及綜合全面收益表、綜合權益變動表及綜合現金流量表，以及綜合財務報表附註，包括主要會計政策概要。

我們認為，該等綜合財務報表已根據《國際財務報告準則》(「《國際財務報告準則》」)真實而中肯地反映了貴集團於二零二二年十二月三十一日的綜合財務狀況及截至該日止年度的綜合財務表現及綜合現金流量，並已遵照香港《公司條例》的披露要求妥為擬備。

意見的基礎

我們已根據《國際審計準則》(「《國際審計準則》」)進行審計。我們在該等準則下承擔的責任已在本報告「核數師就審計綜合財務報表承擔的責任」部分中作進一步闡述。根據國際會計師職業道德準則理事會頒佈的《國際專業會計師道德守則》(包括《國際獨立性準則》，以下簡稱「守則」)，我們獨立於貴集團，並已履行守則中的其他專業道德責任。我們相信，我們所獲得的審計憑證能充足及適當地為我們的審計意見提供基礎。

關鍵審計事項

關鍵審計事項是根據我們的專業判斷，認為對本期綜合財務報表的審計最為重要的該事項。該事項是在我們審計整體綜合財務報表及出具意見時進行處理的。我們不會對該事項提供單獨的意見。

4.1 獨立核數師報告

關鍵審計事項

我們的審計如何對關鍵審計事項進行處理

就娛樂場應收款項的預期信貸虧損撥備

如綜合財務報表附註16(a)所披露，貴集團於二零二二年十二月三十一日在就預期信貸虧損作出撥備前的娛樂場應收款項淨額為約142,000,000美元，其中總賬面值約139,000,000美元已到期。貴集團根據娛樂場應收款項的預期信貸虧損金額維持作出信貸虧損撥備，並定期評估有關餘額。

如綜合財務報表附註16(a)所進一步披露，貴集團根據賬齡、客戶的財務狀況、收款記錄及任何其他已知資料具體分析各餘額屬重大的娛樂場應收款項賬戶的可收回性。貴集團亦關注地區及全球的經濟狀況及對其評估已入賬撥備的充足性所進行的預測。就大量具有共通風險特徵的小型客戶組成的餘下債務人，貴集團於已到期賬款結餘採用預期虧損率，且預期虧損率乃根據應收結餘預期年期的歷史觀察違約率及前瞻性資料而估計所得。

審計娛樂場應收款項的估值時涉及管理層有關娛樂場應收款項的可收回性的判斷，尤其是與評估客戶償還應付款項的能力有關。

有關我們娛樂場應收款項的預期信貸虧損撥備的程序包括：

- 了解及測試對娛樂場授出信貸的監控、收回過程及管理層對評估娛樂場應收款項可收回性的審閱監控的運作有效性，以及估計提撥的適當性(包括管理層用於該等監控的資料)；及
- 根據債務人的還款記錄及前瞻性資料制定本年度虧損撥備的預期，並抽樣審查其後的結算以評估貴集團就娛樂場應收款項作出的預期信貸虧損金額的合理性。

4.1 獨立核數師報告

其他資訊

貴公司董事需對其他資訊負責。其他資訊包括刊載於年報內的資訊，但不包括綜合財務報表及我們的核數師報告。

我們對綜合財務報表的意見並不涵蓋其他資訊，我們亦不對該等其他資訊發表任何形式的鑒證結論。

結合我們對綜合財務報表的審計，我們的責任是閱讀其他資訊，在此過程中，考慮其他資訊是否與綜合財務報表或我們在審計過程中所了解的情況存在重大抵觸或者似乎存在重大錯誤陳述的情況。基於我們已執行的工作，如果我們認為其他資訊存在重大錯誤陳述，我們需要報告該事實。在這方面，我們沒有任何報告。

董事及治理層就綜合財務報表須承擔的責任

貴公司董事須負責根據《國際財務報告準則》及香港《公司條例》的披露要求擬備真實而中肯的綜合財務報表，並對其認為為使綜合財務報表的擬備不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述所需的內部控制負責。

在擬備綜合財務報表時，董事負責評估 貴集團持續經營的能力，並在適當情況下披露與持續經營有關的事項，以及使用持續經營為會計基礎，除非董事有意將 貴集團清盤或停止經營，或別無其他實際的替代方案。

治理層須負責監督 貴集團的財務申報過程。

核數師就審計綜合財務報表承擔的責任

我們的目標，是對綜合財務報表整體是否不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述取得合理保證，並按照我們商定的委聘條款僅向全體股東出具包括我們意見的核數師報告。除此以外，我們的報告不作其他用途。本行並不就本報告之內容對任何其他人士承擔任何責任或接受任何義務。合理保證是高水準的保證，但不能保證按照《國際審計準則》進行的審計，在某一重大錯誤陳述存在時總能發現。錯誤陳述可以由欺詐或錯誤引起，如果合理預期它們單獨或匯總起來可能影響綜合財務報表使用者依賴財務報表所作出的經濟決定，則有關的錯誤陳述可被視作重大。

在根據《國際審計準則》進行審計的過程中，我們運用了專業判斷，保持了專業懷疑態度。我們亦：

- 識別和評估由於欺詐或錯誤而導致綜合財務報表存在重大錯誤陳述的風險，設計及執行審計程式以應對這些風險，以及獲取充足和適當的審計憑證，作為我們意見的基礎。由於欺詐可能涉及串謀、偽造、蓄意遺漏、虛假陳述，或凌駕於內部控制之上，因此未能發現因欺詐而導致的重大錯誤陳述的風險高於未能發現因錯誤而導致的重大錯誤陳述的風險。

4.1 獨立核數師報告

- 了解與審計相關的內部控制，以設計適當的審計程式，但目的並非對 貴集團內部控制的有效性發表意見。
- 評價董事所採用會計政策的恰當性及作出會計估計和相關披露的合理性。
- 對董事採用持續經營會計基礎的恰當性作出結論。根據所獲取的審計憑證，確定是否存在與事件或情況有關的重大不確定性，從而可能導致對 貴集團的持續經營能力產生重大疑慮。如果我們認為存在重大不確定性，則有必要在核數師報告中提請使用者注意綜合財務報表中的相關披露，或如果有關的披露不足，則我們應當發表非無保留意見。我們的結論是基於核數師報告日止所取得的審計憑證。然而，未來事件或情況可能導致 貴集團不能持續經營。
- 評價綜合財務報表的整體列報方式、結構和內容，包括披露，以及綜合財務報表是否中肯反映交易和事件。
- 就 貴集團內實體或業務活動的財務資訊獲取充足、適當的審計憑證，以對綜合財務報表發表意見。我們負責 貴集團審計的方向、監督和執行。我們為審計意見承擔全部責任。

除其他事項外，我們與治理層溝通了計劃的審計範圍、時間安排、重大審計發現等，包括我們在審計中識別出內部控制的任何重大缺陷。

我們還向治理層提交聲明，說明我們已符合有關獨立性的相關專業道德要求，並與他們溝通有可能合理地被認為會影響我們獨立性的所有關係和其他事項，以及在適當的情況下，為消除威脅而採取的行動或應用的防範措施。

從與治理層溝通的事項中，我們確定哪些事項對本期綜合財務報表的審計最為重要，因而構成關鍵審計事項。我們在核數師報告中描述這些事項，除非法律法規不允許公開披露這些事項，或在極端罕見的情況下，如果合理預期在我們報告中溝通某事項造成的負面後果超過產生的公眾利益，我們決定不應在報告中溝通該事項。

出具本獨立核數師報告的審計專案合夥人是Stephen David Smart。

德勤•關黃陳方會計師行
執業會計師
香港

二零二三年三月十七日

4.2 財務報表

綜合收益表

	附註	截至十二月三十一日止年度	
		二零二二年	二零二一年
除每股數據外，以百萬美元計			
淨收益	4	1,605	2,874
博彩稅		(515)	(1,017)
僱員福利開支	5	(1,032)	(1,049)
折舊及攤銷	4	(750)	(733)
已消耗存貨		(26)	(34)
其他開支、收益及虧損	6	(445)	(578)
經營虧損		(1,163)	(537)
利息收入		19	2
經扣除資本化金額後的融資成本	7	(444)	(373)
提前償還債項虧損	22	—	(137)
除所得稅前虧損		(1,588)	(1,045)
所得稅利益／(開支)	8	6	(3)
本公司權益持有人應佔年內虧損		(1,582)	(1,048)
本公司權益持有人應佔虧損的每股虧損			
— 基本	9	(19.55美仙)	(12.95美仙)
— 攤薄	9	(19.55美仙)	(12.95美仙)

載於第139至215頁的附註為本綜合財務報表的必要部分。

4.2 財務報表

綜合全面收益表

截至十二月三十一日止年度
二零二二年 二零二一年
以百萬美元計

本公司權益持有人應佔年內虧損	(1,582)	(1,048)
其他全面開支		
於其後重新分類至損益的項目：		
現金流量套期公允值調整	(2)	(4)
不會於其後重新分類至損益的項目：		
匯兌差額	(9)	(6)
本公司權益持有人應佔年內全面開支總額	(1,593)	(1,058)

載於第139至215頁的附註為本綜合財務報表的必要部分。

4.2 財務報表

綜合資產負債表

十二月三十一日
二零二二年 二零二一年
以百萬美元計

	附註		
資產			
非流動資產			
投資物業淨額	11	598	637
物業及設備淨額	12	7,904	8,477
無形資產淨額	14	31	38
其他資產淨額		13	26
其他應收款項及預付款項淨額	16	24	24
受限制銀行存款	17	125	—
非流動資產總額		8,695	9,202
流動資產			
存貨		19	15
其他資產		1	—
貿易應收賬款及其他應收款項以及預付款項淨額	16	145	183
受限制現金及現金等價物	17	912	16
現金及現金等價物	18	790	678
流動資產總額		1,867	892
資產總額		10,562	10,094

4.2 財務報表

綜合資產負債表

十二月三十一日
二零二二年 二零二一年
以百萬美元計

	附註		
權益			
本公司權益持有人應佔資本及儲備			
股本	19	81	81
儲備	20	(781)	807
(虧損)／權益總額		(700)	888
負債			
非流動負債			
貿易應付賬款及其他應付款項	21	128	112
借貸	22	8,218	7,946
遞延所得稅負債	15	45	54
非流動負債總額		8,391	8,112
流動負債			
貿易應付賬款及其他應付款項	21	908	1,071
即期所得稅負債		—	5
借貸	22	1,963	18
流動負債總額		2,871	1,094
負債總額		11,262	9,206
權益及負債總額		10,562	10,094
流動負債淨額		(1,004)	(202)
資產總額減流動負債		7,691	9,000

於二零二三年三月十七日經董事會批准，並由以下董事代表董事會簽署

羅伯特·戈德斯坦 (Robert Glen Goldstein)
董事會主席兼行政總裁
董事

王英偉
總裁
董事

載於第139至215頁的附註為本綜合財務報表的必要部分。

4.2 財務報表

綜合權益變動表

	資本儲備 股本 (附註20(a))	資本儲備 股份溢價 (附註20(b))	法定儲備 (附註20(b))	以股份為 基礎的 補償儲備	匯兌儲備	對沖儲備	保留盈利/ (累計虧損)	總計
	以百萬美元計							
於二零二一年一月一日的結餘	81	87	1,498	6	97	4	156	1,929
年度虧損	—	—	—	—	—	—	(1,048)	(1,048)
現金流量對沖之公允值調整	—	—	—	—	—	(4)	—	(4)
年度其他全面開支	—	—	—	—	—	(6)	—	(6)
全面開支總額	—	—	—	—	—	(6)	(1,048)	(1,058)
行使購股權	—	—	12	—	—	—	—	12
因行使購股權而轉入股份溢價	—	—	5	—	(5)	—	—	—
沒收購股權	—	—	—	—	(2)	—	2	—
本公司以股份為基礎的補償	—	—	—	—	4	—	—	4
LVS收取以股份為基礎的補償之費用	—	—	—	—	1	—	—	1
於二零二一年十二月三十一日的結餘	81	87	1,515	6	95	(2)	(890)	888
年度虧損	—	—	—	—	—	—	(1,582)	(1,582)
現金流量對沖之公允值調整	—	—	—	—	—	(2)	—	(2)
年度其他全面開支	—	—	—	—	—	(9)	—	(9)
全面開支總額	—	—	—	—	—	(9)	(1,582)	(1,593)
沒收購股權	—	—	—	—	(3)	—	3	—
本公司以股份為基礎的補償	—	—	—	—	3	—	—	3
LVS收取以股份為基礎的補償之費用	—	—	—	—	2	—	—	2
於二零二二年十二月三十一日的結餘	81	87	1,515	6	97	(11)	(2,469)	(700)

載於第139至215頁的附註為本綜合財務報表的必要部分。

4.2 財務報表

綜合現金流量表

截至十二月三十一日止年度
二零二二年 二零二一年
以百萬美元計

	附註		
(用於)／來自經營活動的現金流量			
經營(所用)／所產生的現金	24	(466)	93
已付所得稅		(7)	(5)
經營活動(所用)／所產生的現金淨額		(473)	88
用於投資活動的現金流量			
存放受限制銀行存款		(125)	—
提取自受限制現金及現金等價物		16	—
購置物業及設備		(203)	(564)
添置投資物業		(18)	(60)
購置無形資產		(20)	(16)
處置物業及設備、投資物業及無形資產所得款項		9	3
已收利息		16	3
投資活動所用的現金淨額		(325)	(634)
來自融資活動的現金流量			
行使購股權所得款項		—	12
銀行貸款所得款項	22	1,200	756
LVS定期貸款所得款項	22	1,000	—
優先票據所得款項	22	—	1,946
償還二零二三年票據	22	—	(1,800)
償還其他長期貸款	22	(1)	—
償還租賃負債	22	(9)	(12)
融資成本的付款	22	(2)	(27)
提前償還債項的贖回溢價	22	—	(131)
已付利息	22	(367)	(378)
來自融資活動的現金淨額		1,821	366
現金及現金等價物增加／(減少)淨額		1,023	(180)
年初的現金及現金等價物		678	861
匯率對現金及現金等價物的影響		1	(3)
年末的現金及現金等價物		1,702	678

截至二零二二年十二月三十一日的現金及現金等價物1,700,000,000美元包括受限制現金及現金等價物912,000,000美元(其於二零二三年一月上旬起成為無限制)。

載於第139至215頁的附註為本綜合財務報表的必要部分。

4.3 綜合財務報表附註

1. 一般資料

主要業務

本集團主要於澳門經營娛樂場博彩或其他形式競賽遊戲業務、開發及經營度假物業及其他配套服務。本集團的直接控股公司為Venetian Venture Development Intermediate II。Las Vegas Sands Corp. (「LVIS」) 為一間於美國內華達州註冊成立的公司(於二零二二年十二月三十一日間接持有本集團69.91%所有權權益)，並為本集團的最終控股公司。

本公司於二零零九年七月十五日根據開曼群島公司法(經修訂)在開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司。本公司於開曼群島的註冊辦事處位於Intertrust Corporate Services (Cayman) Limited, One Nexus Way, Camana Bay, Grand Cayman, KY1-9005, Cayman Islands。本公司於香港的主要營業地點為香港九龍觀塘道348號宏利廣場5樓。

本集團擁有並經營澳門威尼斯人度假村酒店(「澳門威尼斯人」)、澳門倫敦人、澳門巴黎人、澳門百利宮及澳門金沙。本集團的物業配備若干世界最大的娛樂場、豪華套房及酒店客房、各種各樣的餐廳及食肆、水療、現場演出的劇院及多層購物體驗以及其他綜合度假村設施。

於二零二二年，本集團於推進若干策略性目標上締造多個里程碑。本集團獲判給於澳門經營娛樂場幸運博彩的新一輪的十年期博彩批給。於二零二二年上半年，本集團已完成倫敦人綜藝館及擴建倫敦人購物中心，標誌著將金沙城中心改裝為澳門倫敦人得以完成。

本公司的股份於二零零九年十一月三十日在聯交所主板上市。

除另行說明者外，本綜合財務報表以百萬美元(「百萬美元」)呈列。

本綜合財務報表已於二零二三年三月十七日由董事會批准刊發。

COVID-19全球大流行的最新情況

儘管澳門訪客量維持在大幅低於COVID-19全球大流行前的水平，澳門政府有關管理COVID-19及整體旅遊限制的政策已根據中國內地於二零二二年十二月下旬及二零二三年一月上旬的政策變動而作出調整。現時，持有適用旅遊證件，來自中國內地、香港及台灣的旅客可在無須出示任何COVID-19檢測證明的情況下進入澳門。來自外國的旅客則須提供於入境前48小時內完成的陰性COVID-19核酸檢測或抗原測試結果證明。本集團的業務將繼續受到影響，並視乎澳門、中國內地、香港及亞洲其他司法管轄區應對有關COVID-19的旅遊及公共健康措施而推行的政府政策的變化。

4.3 綜合財務報表附註

1. 一般資料(續)

COVID-19全球大流行的最新情況(續)

於截至二零二二年十二月三十一日止年度，鄰近地區出現多次疫情爆發，特別是香港於一月下旬及二月上旬、廣東省於三月、澳門於六月中旬及珠海於十月上旬出現疫情爆發，均導致多項旅遊、邊境及／或營運限制。具體而言，於二零二二年七月九日，澳門政府命令娛樂場及所有非必要業務於二零二二年七月十一日至二零二二年七月十八日暫停營運，以控制澳門的疫情爆發，而該命令延長至二零二二年七月二十二日。於二零二二年七月二十日，澳門政府公佈進入鞏固期，由二零二二年七月二十三日開始至二零二二年七月三十日為止，若干工商業活動獲准以恢復有限度營運；娛樂場恢復營運，惟須在同一時間內安排不超過50%的娛樂場員工上班。於八月，該等預防措施逐步減少，而往來澳門與珠海的多項限制由澳門及中國內地政府逐步放寬。

關閉邊境、強制隔離檢疫及於入境澳門時提供陰性COVID-19檢測證明等多項旅遊限制於截至二零二二年十二月三十一日止年度不同期間生效，導致旅客及訪客量出現變幅。

港澳快線巴士服務及來往氹仔客運碼頭與香港國際機場的渡輪服務分別於二零二二年十二月二十四日及二零二二年十二月三十日重新開啟。本集團來往澳門和香港的渡輪業務於二零二二年暫停並於二零二三年一月八日有限度恢復營運。

本集團的博彩業務於截至二零二二年十二月三十一日止年度大部分期間保持開放。儘管訪客量隨旅遊及隔離檢疫限制逐步放寬而開始復甦，本集團的娛樂場、餐廳及購物中心完全恢復營業的時間及方式將按業務量逐步評估。

一如過往期間，為支持澳門政府對抗COVID-19全球大流行的措施，於截至二零二二年十二月三十一日止年度不同期間，本集團向澳門政府提供澳門喜來登大酒店的兩座大樓及澳門巴黎人酒店，以安置不同人士作隔離檢疫及醫學觀察用途。

本集團的營運因訪澳人數減少而受到嚴重影響。澳門政府公佈截至二零二二年十二月三十一日止年度的中國內地訪澳旅客總數較二零二一年及二零一九年(全球大流行前)同期分別減少約27.5%及81.7%。澳門政府亦公佈，截至二零二二年十二月三十一日止年度的博彩毛收入較二零二一年及二零一九年同期分別減少約51.4%及85.6%。

於本集團的物業，所有社交距離規定，包括要求減少與COVID-19前的水平相比的博彩桌座位數目及娛樂場樓層角子機的啟動數目的規定，已於二零二三年一月上旬取消。

4.3 綜合財務報表附註

1. 一般資料(續)

COVID-19全球大流行的最新情況(續)

截至二零二二年十二月三十一日止年度，COVID-19全球大流行造成的干擾繼續對本集團的財務狀況及營運帶來重大不利影響。此全球衛生事件為時多久及嚴重程度以及相關的影響仍未能確定，且鑒於該等狀況變化不定，對本公司的綜合經營業績、現金流量及財務狀況造成的潛在未來影響仍未能確定。

雖然本集團的物業均開放，而部分物業因訪客量減少及實行所需安全措施而於截至二零二二年十二月三十一日止年度期間縮減營運規模，惟目前全球及澳門的經濟及監管環境仍持續演變。本集團未能預計各地政府將如何就COVID-19全球大流行對全球及區域性不時改變的影響作出反應，此可能顯著地改變本集團目前的營運。

本集團擁有充足的流動資金，可於報告期末後至少十二個月期間為其經營業務及履行其合約責任(包括其根據批給合同的責任)提供資金。於二零二二年十二月三十一日，本集團擁有現金及現金等價物(不包括受限制現金及現金等價物)790,000,000美元及二零一八年SCL循環融資項下可供動用的借款額541,000,000美元，且正式受限制現金及現金等價物合共912,000,000美元已於二零二三年一月變為可供本集團動用。此外，COVID-19相關旅遊限制已於二零二三年一月取消，而訪澳遊客人數已明顯上升，加上截至二零二三年二月二十八日止兩個月的澳門博彩毛收入已回復至二零一九年水平的43.5%。

二零一八年SCL循環融資目前的到期日為二零二三年七月三十一日。本公司擬將到期日延至較後日期，且我們對將獲授予此延長感到樂觀。然而，概無法保證延長將獲批，並可能令本公司流動資金受到不利影響。

澳門批給

直至二零二二年十二月三十一日，澳門政府透過向三家不同承批公司及三家轉承批公司(包括VML)判給批給合同管理博彩活動。於二零二二年六月二十三日，澳門政府批准及許可由VML與銀河之間訂立之延長，藉此，轉批給期限由二零二二年六月二十六日延長至二零二二年十二月三十一日。VML已向澳門政府支付47,000,000澳門元(按交易日期的匯率計算，約6,000,000美元)，並於二零二二年九月二十日向澳門政府提供金額為2,310,000,000澳門元(按銀行擔保合同界定的匯率計算，約289,000,000美元)的銀行擔保，以保證倘VML在其轉批給屆滿後而未能成功投得新批給合同的情況下，VML仍會向其僱員履行付款責任。

於二零二二年十一月二十六日，澳門政府向其中六家參與競投公司(包括VML)臨時判給六項批給，惟須達成若干條件，包括提供1,000,000,000澳門元(約125,000,000美元)的銀行擔保，以保證VML履行法定、合同及其他義務，包括勞動債務。VML已於二零二二年十二月九日前遵守所有該等條件。

於二零二二年十二月十六日，澳門政府向SCL的全資附屬公司VML判給六項批給中其中一項於澳門經營娛樂場的批給。VML與澳門政府訂立一份十年期批給合同，年期由二零二三年一月一日開始。於二零二二年十二月十九日，VML要求解除其轉批給項下向澳門政府提供的所有銀行擔保，而有關銀行擔保已於二零二三年一月解除，包括金額為2,310,000,000澳門元的銀行擔保。

4.3 綜合財務報表附註

1. 一般資料(續)

澳門批給(續)

於二零二二年十二月三十日，根據博彩法的規定及其於承諾書項下的責任，本公司附屬公司VML、VCL、VOL及CSL2訂立歸屬契據，據此，其確認及同意於轉批給延長期屆滿後，無償及無負擔地向澳門政府歸屬博彩資產。於二零二二年十二月三十一日，位於本集團物業總面積約136,000平方米，賬面淨值總額為753,000,000美元之娛樂場、博彩區及博彩後勤區(佔物業總面積約4.7%)及博彩設備(統稱為「博彩資產」)，歸屬予澳門政府且現時由澳門政府擁有。由於VML將繼續以與先前轉批給項下相同方式經營博彩資產，取得絕大部分經濟利益及承擔所有產生自使用該等資產的風險，並假設彼將於批給屆滿後成功獲判給新批給，VML將繼續確認該等博彩資產為物業及設備並於其餘下估計可使用年期計提折舊。

於同日，VML訂立移交筆錄，向VML授出在批給期間就博彩資產的經營權，以於批給期限首三年支付每平方米750澳門元的年度金額及於其後七年支付每平方米2,500澳門元的年度金額(分別為約93美元及311美元)作為回報。於第二年及第三年，每平方米750澳門元的年度金額將根據前一年的澳門物價平均指數作出調整。於第五年至第十年，每平方米2,500澳門元的年度金額將根據先前年度的澳門物價平均指數作出調整。

VML之資本變動

於第16/2001號法律的修訂本於二零二二年六月二十三日生效後，澳門的博彩法現時規定(其中包括)博彩經營承批公司的最低資本額為5,000,000,000澳門元及常務董事為澳門永久居民並須持有承批公司至少15%的資本。因此，於二零二二年十二月七日，VML完成其資本架構之變動，將VML的註冊資本由200,000,000澳門元增加至5,000,000,000澳門元，並將本公司高級副總裁兼財務總裁孫敏其(Dave)先生於VML的持股由10%增加至15%。

2. 主要會計政策概要

編製綜合財務報表所採納的主要會計政策載於下文。除另行說明者外，該等政策於所有呈列年度貫徹採用。

(a) 編製基準

本集團的綜合財務報表乃根據國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)編製。根據國際財務報告準則編製綜合財務報表需要採納若干重要會計估量，亦需要管理層在應用本集團的會計政策時作出判斷。涉及較高程度判斷或較為複雜的範疇，或假設及估量對綜合財務報表而言屬重大的範疇已於附註3披露。

綜合財務報表乃按歷史成本基準編製，惟現金結算以股份為基礎的獎勵的金融負債及衍生金融工具乃按公允值計算。

4.3 綜合財務報表附註

2. 主要會計政策概要(續)

(b) 會計政策及披露變動

年內，若干國際財務報告準則的新修訂本開始生效，而本集團亦於彼等各自生效日期採納此等準則的新修訂本。採納此等準則的新修訂本對本集團經營業績及財務狀況並無構成重大影響。

本集團並無提早採納於截至二零二二年十二月三十一日止年度內已頒佈但並未生效的新訂或經修訂準則。本集團已開始評估新訂準則或經修訂準則對本集團的影響，但尚未能指出採納新訂準則或經修訂準則對本集團之經營業績及財務狀況會否帶來任何重大影響。

(c) 附屬公司

綜合賬目

綜合財務報表綜合本公司及由本公司及其附屬公司控制的實體的財務報表。當本公司可對投資對象行使權力；參與投資對象的業務而可或有權獲得可變回報；及有能力行使其權力以影響其回報，則擁有控制權。附屬公司於其控制權轉移至本集團之日起全面納入綜合賬目，並於控制終止日期當日終止納入綜合賬目。

倘事實及情況顯示上文所列三項控制權元素中的一項或一項以上元素有變動，則本集團重新評估其是否擁有投資對象的控制權。

與本集團成員公司之間的交易有關的所有集團內資產及負債、股本、收入、開支及現金流量於綜合時對銷。

本集團主要附屬公司於二零二二年十二月三十一日的詳情載於附註30。

(d) 外幣換算

本集團各公司的財務報表所載的項目以該實體經營所在的主要經濟環境的貨幣(「功能貨幣」)計量。本公司的功能貨幣為澳門元(「澳門元」)。綜合財務報表以LVS的呈列貨幣美元呈列。

功能貨幣有別於呈列貨幣的本集團旗下公司的經營業績及財務狀況，均按以下方式換算為呈列貨幣：

- 資產及負債乃按資產負債表結算日的收市匯率換算；
- 收支乃按年內平均匯率換算；及
- 因此過程而產生的匯兌差額於其他全面收益／(開支)確認(外幣換算差額)，並不會於其後重新分類至損益。

因以功能貨幣以外貨幣計量的交易之匯率波動，而於重新計量外幣時產生的收益或虧損，已載於「其他開支、收益及虧損」內。

4.3 綜合財務報表附註

2. 主要會計政策概要(續)

(e) 投資物業

投資物業主要包括與購物中心業務相關的樓宇及樓宇裝修，乃持作長期租金收益或資本增值或此兩種用途，而並非由本集團佔用。在建中或發展中的投資物業分類為投資物業及以成本減累計減值虧損(如有)列賬。投資物業初步以成本計量，其後按成本減累計折舊及累計減值虧損(如有)列賬。投資物業乃以直線法按足以在其估計可使用年期3至50年內撇銷其成本的折舊率折舊。於各結算日，本集團會對投資物業的餘值及可使用年期進行審查，並視乎情況作出適當調整。任何修訂的影響會於出現變動時計入綜合收益表。

(f) 物業及設備

物業及設備(在建工程除外)乃按歷史成本減累計折舊及攤銷及累計減值虧損後(如有)列賬。土地租賃權益分類為租賃及於可供其擬定用途時開始攤銷。折舊及攤銷均以直線法按資產預期可使用年期的比例進行(其不會超過租賃物業裝修的租賃期限)，如下表示：

分類為租賃的土地租賃權益	50年
租賃物業裝修	租賃期或3年(以較短者為準)
土地改善工程、樓宇及樓宇裝修	10至50年
租賃樓宇及設備	租賃期
渡輪	20年
傢俬、裝置及設備	3至20年
汽車	5至6年

估算可使用年期時，會考慮資產的性質、現有經營策略以及合約年期等法律考慮因素，並會定期進行審查。未來事件(如物業擴建、物業發展、新競爭或新規定)可改變本公司若干資產的用途，因而影響資產的估計可使用年期。

概無重大增加資產價值或顯著延長其壽命的保養及維修所產生的開支於其產生財政期間支銷。物業及設備的處置盈虧載於綜合收益表。

在建工程代表在建的物業及設備，以成本減累計減值虧損(如有)列賬。成本包括收購的直接成本、建築及資本化借貸成本。在建工程項目在資產落成並達到預定可使用狀態時，轉入相應資產類別後開始計提折舊。

於各資產負債表日期，本集團會對資產的餘值及可使用年期進行審查，並視乎情況作出適當調整。倘資產的賬面值超過其估計可收回數額，則資產的賬面值即時減計至其可收回數額。

4.3 綜合財務報表附註

2. 主要會計政策概要(續)

(f) 物業及設備(續)

就出售資產而言，本集團確認以較低賬面值或公允值減出售成本出售的資產。出售資產的公允值根據可比較資產銷售、要約或未經折算現金流量模型估計。

處置盈虧為所得款項與資產賬面值之間的差額，並於綜合收益表「其他開支、收益及虧損」中確認。

(g) 無形資產

電腦軟件

所購買的電腦軟件使用權按購買成本及使該特定軟件可供運用所產生的成本作資本化處理。該等成本於四年的估計可使用年內以直線法攤銷。

(h) 非金融資產減值

當減值指示存在，固定資產會就減值審閱。當資產賬面值高於可收回價值時，須將差額確認為減值虧損。可收回價值即資產公允值扣除銷售成本後的數額及使用價值兩者的較高者。為評估減值時，資產按可分開識別現金流入（「現金產生單元」）的最低層次組合。

(i) 金融資產

金融資產分類及其後計量

符合下列條件的金融資產其後按攤銷成本計量：

- a. 以收取合約現金流量為目標的業務模式而持有的金融資產；及
- b. 合約條款於指定日期產生現金流量，並純粹用作支付本金及尚未清償本金的利息。

符合下列條件的金融資產其後按公允值計入其他全面收益：

- a. 以收取合約現金流量及出售為目標的業務模式而持有的金融資產；及
- b. 合約條款於指定日期產生現金流量，並純粹用作支付本金及尚未清償本金的利息。

所有其他金融資產其後按公允值計入損益。

本集團的金融資產主要包括現金及現金等價物、受限制現金及現金等價物、貿易應收賬款及其他應收款項以及衍生金融工具。

4.3 綜合財務報表附註

2. 主要會計政策概要(續)

(i) 金融資產(續)

金融資產分類及其後計量(續)

當依法有權強制抵銷已確認金額，且擬按淨額進行結算或同時變現資產及結清負債時，金融資產及負債以抵銷後的淨額在資產負債表中列報。

利息收入透過應用實際利率確認，惟短期應收款項(確認利息對其影響甚微)則除外。

金融資產減值

本集團就根據國際財務報告準則第9號金融工具須予減值之貿易應收賬款及其他應收款項的預期信貸虧損(「預期信貸虧損」)確認虧損撥備。預期信貸虧損金額於各報告日期予以更新，以反映信貸風險自初始確認以來的變動。

全期預期信貸虧損指相關工具於預計年期內所有可能違約事件產生的預期信貸虧損。評估乃根據本集團過往信貸虧損經驗進行，並就債務人特定因素、整體經濟環境及報告日期當前情況及預測未來情況的評估作出調整。

a. 違約的定義

就內部信貸風險管理而言，本集團認為，違約事件在內部制訂或獲取自外部資源之資料顯示債務人不大可能向其債權人(包括本集團)悉數還款(未計及本集團持有之任何抵押品)時發生。

b. 信貸減值金融資產

金融資產在一項或以上對該金融資產估計未來現金流量構成不利影響之違約事件發生時出現信貸減值。金融資產信貸減值的證據包括以下事件的可觀察數據：

- i. 發行人或借款人陷入重大財政困難；
- ii. 違反合約，例如違約或逾期事件；
- iii. 本集團出於與借款人財困相關的經濟或法律原因，而向借款人授予貸款人原本不會考慮的優惠；
- iv. 借款人將可能破產或進行其他財務重組；或
- v. 可觀察資料顯示某一金融資產組合所產生之估計未來現金流量將較最初確認時有可量度之跌幅，即使有關跌幅並未能識別為來自該組合內之個別金融資產。資料包括：
 - (i) 該組合之借款人之還款狀況有不利轉變；或
 - (ii) 與該組合資產之逾期還款相關之全國性或本地經濟狀況。

4.3 綜合財務報表附註

2. 主要會計政策概要(續)

(i) 金融資產(續)

金融資產減值(續)

c. 撤銷政策

本集團在有資料顯示交易對手處於嚴重財務困難，且無實際收回可能之時(例如交易對手處於清盤狀態或已進入破產程序)撤銷金融資產。在考慮法律意見(如適當)後，已撤銷金融資產仍可根據本集團之收回程序實施強制執行。撤銷構成終止確認。其後任何收回款項於損益中確認。

d. 預期信貸虧損的計量及確認

預期信貸虧損的計量乃指違約概率、違約損失率程度(即倘違約而出現損失的程度)及違約風險的函數。評估違約概率及違約損失率程度乃根據前瞻性資料調整的歷史數據作出。

一般而言，預期信貸虧損為按照合約應付本集團之所有合約現金流量與本集團預期將收取之現金流量之間的差額。

倘預期信貸虧損按整體基準計量或未能在個別工具層面提供證據，則金融工具按共存信貸風險特點及逾期日數分組。

管理層定期檢討有關分組，確保各組的組成部分持續存在類似的信貸風險特點。

本集團透過虧損撥備賬對貿易應收賬款及其他應收款項的賬面值作出調整，於損益確認減值收益或虧損。

終止確認金融資產

本集團於收到代價時終止確認金融資產。於終止確認按攤銷成本計量之金融資產時，資產賬面值與已收及應收代價之差額，將於損益中確認。

(j) 現金及現金等價物、受限制現金及現金等價物及銀行存款

現金及現金等價物包括現金以及原到期日為三個月或以下的短期存款。該等投資按成本列賬，其為彼等公允值的合理估計。現金等價物存置於高信貸質素的金融機構。當提取或一般用途在法律上受限制，現金及現金等價物被視為受限制。本集團根據限制的預期時間釐定即期或非即期分類。本集團的受限制現金及現金等價物包括於個別現金存款賬戶持有的金額為銀行擔保的抵押物及其他合約的儲備金額。

4.3 綜合財務報表附註

2. 主要會計政策概要(續)

(k) 股本

普通股分類為權益。

直接歸屬於發行股本工具的新增成本在權益項內列為所得款項扣減(經扣除稅項後)。

(l) 金融負債

本集團的金融負債(主要包括借貸以及貿易應付賬款及其他應付款項)初步以公允值計量,其後以實際利率法按攤銷成本計量。本集團的金融負債亦可能包括按公允值計量的衍生金融工具(如有)。

金融負債的終止確認/重大修改

當且僅當本集團的責任獲解除、註銷或屆滿時,本集團會終止確認金融負債。終止確認金融負債的賬面值與已付或應付代價之間的差額乃於損益中確認。

倘對金融負債的合約條款作出調整導致原有條款出現重大修改,經考慮所有有關事實及情況(包括質量因素),有關修改入賬列作終止確認原本金融負債及確認一項新金融負債。終止確認金融負債的賬面值與已付或應付代價的公允值之間的差異(包括任何所承擔的負債及衍生部分)於損益中確認。

金融負債的非重大修改

就並無導致終止確認金融負債的不重大修改而言,相關金融負債的賬面值將按以金融負債原實際利率折現的經修改合約現金流量現值計算。所產生的交易成本或費用乃調整至經修改金融負債的賬面值,並於剩餘年期內攤銷。對金融負債賬面值的任何調整均於修改日期於損益中確認。

(m) 貿易應付賬款

貿易應付賬款為在日常業務過程中向供應商購買貨品或服務的付款責任。如貿易應付賬款在一年或以內到期(或如較長,則在業務的正常經營週期內),則分類為流動負債,否則呈列為非流動負債。

貿易應付賬款按公允值進行初始確認,其後以實際利率法按攤銷成本計算。

4.3 綜合財務報表附註

2. 主要會計政策概要(續)

(n) 借貸及融資成本

借貸初步按公允值並扣除產生的交易成本確認。借貸其後按攤銷成本列賬，而所得款項(扣除交易成本)與贖回價值的任何差額則以實際利率法於借貸期間於綜合收益表中確認。

設立貸款融資支付的費用，於可能提取若干或所有融資時確認為貸款的交易成本。於此情況下，該費用會遞延至提取融資為止。以並無證據顯示部分或全部融資將獲提取為限，該費用將作為流動資金服務的預付款項撥充資本，並於有關融資年內攤銷。

為建造須經相當長時間方能準備作既定用途的任何合資格資產所產生的融資成本(減相關借貸暫時投資的任何投資收入)，於須建成資產及準備將資產達致可作既定用途的該期間予以資本化。其他融資成本於扣除利息收入後支銷。

除非本集團具有無條件權利將負債的結算遞延至結算日後最少十二個月，否則借貸歸類為流動負債。

(o) 即期及遞延所得稅及博彩稅

所得稅

所得稅開支包括即期及遞延稅項。

(i) 即期所得稅

即期所得稅乃按本公司及其附屬公司經營業務及產生應課稅收入所在國家於結算日已頒佈或實際已頒佈的稅務法例計算。管理層定期就適用稅務法例有待詮釋的情況評估稅務申報狀況，並按照預期將向有關稅局繳納的金額作出適當撥備。

(ii) 遞延所得稅

遞延所得稅就資產及負債稅基與其於綜合財務報表內賬面值間之暫時差額獲確認。倘於初次確認一項於交易時對會計或應課稅損益並不造成影響的交易(業務合併除外)的資產或負債所產生的遞延所得稅，則該等遞延所得稅並不會列賬。遞延所得稅按結算日已頒佈或實際已頒佈，及預期於相關遞延所得稅資產變現或遞延所得稅負債清還時適用的稅率(及法例)釐定。

遞延所得稅資產僅於日後可能以應課稅利潤抵銷暫時差額的情況下方予確認。

遞延所得稅乃就於附屬公司的投資產生的暫時差額作出撥備，惟倘本集團可控制暫時差額撥回的時間，並有可能在可預見未來不會撥回暫時差額的情況則除外。

4.3 綜合財務報表附註

2. 主要會計政策概要(續)

(o) 即期及遞延所得稅及博彩稅(續)

所得稅(續)

(iii) 抵銷

當具有將即期稅項資產與即期稅項負債相抵銷的依法強制執行權，且遞延所得稅資產及與所得稅相關負債是由同一徵稅機構向擬按淨額結算餘額的任何應繳稅單位或者不同應繳稅單位徵收時，則可將遞延所得稅資產與負債相抵銷。

博彩稅

根據澳門政府判給的博彩轉批給及有關法律，本集團須就博彩毛收入(即娛樂場業務淨贏額)支付35%博彩稅。本集團亦須額外支付博彩毛收入的4%作公眾發展及社會相關貢獻。自二零二三年一月一日起，該特別徵稅根據批給及博彩法增加至5%，當承批公司根據博彩法成功擴展至外國旅客來源市場，其可能由行政長官減少或豁免。

本集團亦會根據其擁有的角子機及桌面博彩的數目，每月向澳門政府作出若干可變及固定付款。上述開支於綜合收益表呈報為「博彩稅」。

(p) 僱員福利

(i) 退休金責任

本集團透過其澳門的附屬公司推行私人公積金計劃及非強制性的中央公積金計劃(統稱「計劃」)。計劃由基金管理實體管理並為定額供款計劃。一旦向基金管理實體管理的計劃繳付供款後，本集團即沒有其他付款責任。供款於到期日確認為僱員福利開支，並以供款全面歸屬前離開計劃的僱員的被沒收供款抵銷。預付供款以退回現金或可減少未來付款為限確認為資產。

(ii) 以股份為基礎的補償

權益結算以股份為基礎的付款交易

以股份為基礎的補償成本乃按照獎勵的經計量公允值於授出日期計量，並於僱員各自所需服務期間(一般於股權授出的歸屬期間)確認。當二零零九年權益獎勵計劃及二零一九年權益獎勵計劃的購股權獲行使時，本公司將發行新股。當購股權行使時認購已發行股份的現金計入股本(面值)及股份溢價(經扣除任何直接應佔交易成本)。當購股權獲行使時，先前於以股份為基礎的補償儲備確認的金額將撥入股份溢價。當購股權於歸屬日期後沒收或於屆滿當日仍未獲行使，先前於以股份為基礎的補償儲備確認的金額將撥入保留盈利/(累計虧損)。

4.3 綜合財務報表附註

2. 主要會計政策概要(續)

(p) 僱員福利(續)

(ii) 以股份為基礎的補償(續)

權益結算以股份為基礎的付款交易(續)

本集團於綜合收益表確認修訂原定估計的影響(如有)，並對權益作出相應調整。

LVS向本集團僱員授出購股權及受限制股份單位(視乎向本集團提供服務的程度)而產生的以股份為基礎的補償開支被視為已分配予本集團的開支，並對包括本集團的相關公司權益項下以股份為基礎的補償儲備相應增加。

本公司的現金結算以股份為基礎的付款交易

就現金結算以股份為基礎的付款而言，所獲得的僱員服務將確認為金融負債，初步按該項負債的公允值計量。於各報告期末直至有關負債獲清償時及於清償當日，將重新計量負債的公允值，而任何公允值變動將於該年度的損益中確認。

(iii) 年假及其他有薪假期

僱員的年假於僱員有權享用時確認。本集團已就於年內僱員提供服務所產生的可使用及未使用年假的估計負債作出撥備。僱員應有的產假在僱員放假時方予確認。未使用的病假按每月基準累計。

(iv) 終止服務權益

終止服務權益於僱用在正常退休日期前被本集團終止時支付，或僱員接納自願退職以獲取該等權益時支付。當本集團無法撤回終止服務權益的要約及確認任何相關重組成本(以較早者為準)時，本集團會確認終止服務權益。就提出一項要約以鼓勵自願遣散而言，終止服務權益會根據預期接受要約的僱員數目計算。在結算日後超過十二個月支付的權益則貼現為其現值。

(v) 花紅計劃

本集團於合約規定或由過往做法產生推定責任時確認負債及花紅開支。

(q) 或然負債

或然負債指過往事件可能產生的責任，其存在僅由發生或不發生一項或多項本集團無法全面控制的未來不確實事件而確認。或然負債亦可能是因不太可能須動用經濟資源或無法可靠估計責任款項而並無確認的過往事件所產生的現時責任。

除非涉及經濟利益的資源流出的可能性極微，否則或然負債不予確認，惟在綜合財務報表附註中披露。當資源流出的可能性有變而導致可能動用資源，或然負債將確認為撥備。

4.3 綜合財務報表附註

2. 主要會計政策概要(續)

(r) 收益確認

來自客戶合約的收益主要包括娛樂場下注、客房銷售、餐飲交易、公司商場租戶的租金收入、會議銷售以及娛樂及渡輪船票銷售。該等合約可為書面、口頭或按照業務慣例的默許。

娛樂場總收益指博彩贏輸的總和。用以轉碼博彩向博彩中介及高端客戶回贈的佣金以及向博彩客戶授出的現金折扣及其他現金獎勵，均記錄為娛樂場總收益的扣減。博彩合約包括信守客戶下注之履約責任及尤其包括免費向客戶提供產品或服務以激勵博彩或根據本集團會籍計劃交換所賺取積分之履約責任。

就包括本集團提供的免費產品及服務從而激勵博彩之下注合約而言，本集團向各收益類別分配各產品及服務之相對單獨售價。由第三方供應之本集團控制及酌情提供之免費產品或服務記錄為經營開支。

就包括向客戶提供產品及服務以根據本集團會籍計劃交換所賺取積分之下注合約而言，本集團分配所賺取積分之預計公允值至會籍計劃負債。會籍計劃負債為直至贖回產生時之遞延收益。就本集團擁有之產品及服務贖回會籍計劃積分後，各產品或服務之單獨售價將分配至各收益類別。就向第三方贖回積分而言，贖回額度自會籍計劃負債扣除並直接支付予第三方。本集團自第三方收取有關該交易的任何折扣均記錄至其他收益。

作為下注合約之一部分，就向客戶提供之產品及服務而分配至其他收益類別後，剩餘金額於下注結算後即時記錄為娛樂場收益。鑒於所有下注性質均屬類似，本集團將博彩合約統一地以集體方式入賬而不採用逐一方式入賬。

酒店收益確認標準於入住時得以達成。餐飲收益確認標準於服務時得以達成。會議收益於提供相關服務或舉行會議時確認。就未來酒店入住、會議場地或餐飲服務合約之按金入賬錄為遞延收益，直至收益確認標準獲達成為止。會展合約之取消費用於客戶取消後確認並計入其他收益。渡輪及娛樂收益確認標準分別於完成渡輪船程或活動時得以達成。結合該等服務之合約收益基於各服務之相對單獨售價按比例獲分配。

本集團確認來自商場租戶經營租賃的收益的會計政策於下文租賃／使用權的會計政策中描述。

4.3 綜合財務報表附註

2. 主要會計政策概要(續)

(s) 開業前開支

開業前開支代表新物業開業前產生的人員及其他成本，於產生時支銷。

(t) 租賃／使用權

作為租賃的承租人

本集團租賃不同土地、房地產、車輛及設備。本集團釐定合約於合約開始或更改時是否為租賃或是否包含租賃。若合約表明在一段時間內為獲取利益而擁有控制一項已識別資產的使用權，則該合約是租賃或包含租賃。對使用所識別資產擁有控制權指承租人同時擁有(a)從使用資產中獲得絕大部分經濟利益的權利及(b)主導資產的用途的權利。

本集團的租賃安排包含租賃及非租賃部分。本集團應用可行的實際權宜方法將所有類別的相關資產的租賃部分及任何相關的非租賃部分作為單一租賃部分入賬。

本集團對預計租賃期為12個月或以內的租賃及低價值資產的租賃應用確認豁免。該等租賃不會於資產負債表入賬，而相關租賃開支以直線法於預期租賃期內入賬。

租賃負債初始按於預計租賃期內的固定租賃付款於開始日的現值計量。由於本集團大部分租賃的隱含利率難以釐定，故管理層按於開始日可獲取資料使用增量借貸利率以釐定租賃付款現值。預計租賃期包括在本集團合理確定將行使有關延期選擇權時延長租賃的選擇權或在本集團合理確定將不會行使有關終止租賃選擇權時終止租賃的有關期間。

不按指數或比率而定的可變租金並不包括於租賃負債及使用權資產的計量。相關付款於導致該等付款的情況或條件發生的期間確認為開支。

租賃付款於本金及融資成本之間分配。融資成本於租賃期內在損益支銷，藉此制定各期間負債餘額的固定定期利率。

使用權資產初始按成本計量，包括於開始日期租賃負債初始計量金額連同調整金額(如有)、及於開始日期或之前所作的租賃付款(減去任何所收取的租賃優惠)、任何初始間接成本、以及重置成本。使用權資產一般於資產的可使用年期與租賃期兩者之較短期間內按直線基準計提折舊。使用權資產其後按成本計量，減去累計折舊及減值虧損，並就租賃負債之若干重新計量作出調整。

4.3 綜合財務報表附註

2. 主要會計政策概要(續)

(t) 租賃／使用權(續)

作為租賃的承租人(續)

在綜合資產負債表中，本集團把不符合「投資物業」定義的使用權資產呈列於「物業及設備」，而租賃負債呈列於「借貸」。符合「投資物業」定義的使用權資產呈列於「投資物業」。呈列於「物業及設備」的使用權資產在「物業及設備」中所呈列的類別與倘持有該資產所呈列的類別一致。

於綜合現金流量表中，除預計租賃期為12個月或以下的租賃及低價值資產的租賃呈列於來自經營活動的現金流量項下外，租賃付款及已支付的相關利息均呈列於來自融資活動的現金流量項下。

作為租賃／使用權的出租人／授出人

本集團向不同第三方出租其若干綜合度假村的場地作為其購物中心業務以及零售店及辦公室的一部分。

由本集團作為出租人的租賃分類為融資或經營租賃。凡租賃條款將所有權的絕大部分風險及回報轉移至承租人的合約，均分類為融資租賃。所有其他租賃則分類為經營租賃。就本集團為出租人的租賃而言，絕大部分租賃入賬列為經營租賃，而租賃部分及非租賃部分則分開入賬。

當資產根據使用權協議租賃／授出，該資產會按其性質計入綜合資產負債表。租賃租金／使用權的收入(扣除向租戶或零售商提供的任何獎勵)於租賃／使用權年期按直線法確認。因此，遞延租金因租賃年期收益確認與賬單金額之時間差異而獲確認。經營租賃／使用權項下產生的營業額分成費用於產生期間確認為收入。

當本集團經營的法律系統載有因不可抗力事件而情況變化導致承租人或出租人履約構成不利影響的法律條約時，或租賃合同載有特定條款，規定當相關資產(或其任何部分)受本集團及承租人無法控制的不利事件影響而導致相關資產不適合或不能使用時，可減租或暫停支付租金，則因相關法律條文或特定條款的規定而產生的相關減租或暫停支付租金將作為原租賃的一部分而非租賃修訂入賬。本集團於觸發該等付款的事項或條件發生的期間，在損益中確認該等減租或暫停支付租金。

4.3 綜合財務報表附註

2. 主要會計政策概要(續)

(u) 撥備

在出現以下情況時確認撥備：(i)本集團因過往事件而承擔現有法律或推定責任；可能需要動用資源以償付責任；及(ii)金額已可靠估計。不就未來營運虧損確認撥備。

撥備於報告日期按管理層對償付現有責任所需開支的現值的最佳估計計量。用以釐定現值的除稅前貼現率反映市場對貨幣價值及負債特定風險的現行評估。因時間推移而產生的撥備增幅確認為利息開支。

(v) 公平值計量

根據國際財務報告準則第13號公允值計量(「國際財務報告準則第13號」)，公允值界定為退出價格或於計量日期市場參與者之間以有序交易出售資產所能收取或轉讓負債所需支付的金額。國際財務報告準則第13號亦設立於計量公允值輸入數據的估值層級，其以要求使用最為可觀察輸入數據(在可行情況下)盡量使用可觀察輸入數據(市場參與者基於獨立於本集團的來源獲得的市場數據使用的輸入數據)及盡量減少使用不可觀察輸入數據(於可行情況基於最佳資料反映本集團假設的輸入數據)。第一層輸入數據為就相同資產或負債於活躍市場的報價(未經調整)。第二層輸入數據為就類似資產或負債於活躍市場的報價、於非活躍市場就相同或類似資產或負債的報價及直接或間接資產或負債可觀察輸入數據(非報價)。第三層輸入數據為資產或負債不可觀察輸入數據。於層級內的分類基於輸入數據最低層級(其於公允值計量為重大)。

3. 關鍵會計估計及判斷

估計及判斷會不斷進行評估，且乃基於過往經驗及其他因素(包括於有關情況下對未來事件的合理預測)。

本集團對未來作出估計及假設。顧名思義，由此產生的會計估計，於極少情況下會與其實際結果相同。該等估計及假設極有可能導致須對下個財政年度的資產及負債的賬面值作出重大調整的風險，討論如下。

(a) 貿易應收賬款的預期信貸虧損撥備

本集團採用國際財務報告準則第9號簡化方法計量預期信貸虧損，為所有貿易應收賬款及其他應收款項使用全期預期虧損撥備。本集團按特定的客戶資料、過往撇賬的經驗、現時的行業及經濟數據(包括COVID-19全球大流行的影響)以及對報告日期的當前狀況及對未來狀況預測的評估，釐定撥備額。在本集團認為應收款項的可收回金額可能少於其賬面值時，本集團將就貿易應收賬款計提預期信貸虧損撥備。而在本集團認為應收款項無法收回時，則賬戶結餘會從撥備中撇銷。

4.3 綜合財務報表附註

3. 關鍵會計估計及判斷(續)

(a) 貿易應收賬款的預期信貸虧損撥備(續)

管理層認為，本集團並無信貸集中的風險，就此並無作出任何撥備。儘管管理層相信已充分作出撥備，但貿易應收賬款的估計收回現金額亦可能改變。

(b) 投資物業與物業及設備的可使用年期

本集團按直線法並假設概無餘值就有關的估計可使用年期，計算投資物業與物業及設備的折舊。估算可使用年期時，會考慮資產的性質、現有經營策略以及合約年期等法律考慮因素。未來事件(如物業擴建、物業發展、新競爭或新規定)可改變本集團若干資產的用途，因而影響資產的估計可使用年期。

(c) 非金融資產減值

本集團遵從國際會計準則第36號資產減值的指引決定資產有否減值，過程中需要施行重大的判斷。作出判斷時，本集團會按行業表現、經營現金流量變動等因素，評估(其中包括)可導致資產可收回金額少於其賬面結餘的程度和維持的時間。當有需要時，現金產生單元的可收回金額會按使用價值計算法釐定。計算過程中需進行估算，包括經營業績、業務收入及開支、成功重續博彩批給、長期增長率、宏觀經濟因素、監管環境、未來回報及貼現率。計算資產可收回金額所依據的主要假設之變動，可對本集團的財務狀況及經營業績構成重大影響。

截至二零二二年十二月三十一日止年度，本集團的現金流量產生繼續受到COVID-19全球大流行的影響。因此，本集團已進行減值評估，而二零二二年並無出現減值(二零二一年：相同)。

(d) 訴訟撥備

本集團或會遭受他人追討賠償或捲入法律訴訟。該等索償及法律行動的應計款項會按照國際會計準則第37號撥備、或然負債及或然資產進行估算。諮詢法律顧問之後，除有關的撥備外，管理層估計不會產生重大損失。實際結果可能有別於該等估計。

4.3 綜合財務報表附註

4. 分部資料

管理層根據經負責作出策略性決定的高級管理團隊(作為本集團的主要經營決策者)審閱的報告釐定營運分部。本集團從物業及服務觀點考慮其業務。

本集團的核心經營及發展業務均在澳門進行，此乃本集團的唯一營運地區。本集團會審閱每個主要營運分部的經營業績，而主要營業分部亦為可報告分部：澳門威尼斯人、澳門倫敦人、澳門巴黎人、澳門百利宮及澳門金沙。本集團已計及渡輪及其他業務(主要由本集團的渡輪業務及多個物業附屬的其他業務組成)與綜合收益表及綜合資產負債表的對賬。

澳門威尼斯人、澳門倫敦人、澳門巴黎人、澳門百利宮及澳門金沙主要從娛樂場下注、客房銷售、來自本集團購物中心租戶的租金收入、餐飲交易、會議銷售及娛樂賺取收益。渡輪及其他業務的收益則主要來自銷售運輸服務。

4.3 綜合財務報表附註

4. 分部資料(續)

按收益及物業類別細分之收益如下：

	娛樂場	客房	購物 中心 ⁽ⁱⁱ⁾ 、 ⁽ⁱⁱⁱ⁾	餐飲	會議、 渡輪、 零售及 其他	淨收益 總額
	以百萬美元計					
截至二零二二年						
十二月三十一日止年度						
澳門威尼斯人	438	55	155	17	17	682
澳門倫敦人	194	61	47	26	22	350
澳門巴黎人	116	33	25	10	4	188
澳門百利宮	146	29	127	10	1	313
澳門金沙	53	6	1	4	1	65
渡輪及其他業務	—	—	—	—	21	21
分部間收益 ⁽ⁱ⁾	—	—	(1)	—	(13)	(14)
	947	184	354	67	53	1,605
截至二零二一年						
十二月三十一日止年度						
澳門威尼斯人	944	77	195	24	16	1,256
澳門倫敦人	396	90	56	30	16	588
澳門巴黎人	244	54	39	17	3	357
澳門百利宮	298	45	184	17	2	546
澳門金沙	105	10	1	5	1	122
渡輪及其他業務	—	—	—	—	20	20
分部間收益 ⁽ⁱ⁾	—	—	(2)	—	(13)	(15)
	1,987	276	473	93	45	2,874

(i) 分部間收益按現行市場收費率收取。

(ii) 其中，296,000,000美元及58,000,000美元(二零二一年：410,000,000美元及63,000,000美元)分別與使用權收入及管理費及其他有關。使用權收入乃按國際財務報告準則第16號租賃予以確認，而所有其他收益乃按國際財務報告準則第15號客戶合約收入予以確認。

(iii) 截至二零二二年十二月三十一日止年度，由於COVID-19全球大流行及其對購物中心業務的影響，向租戶授予租金優惠70,000,000美元(二零二一年：41,000,000美元)。

4.3 綜合財務報表附註

4. 分部資料(續)

以下為經調整物業EBITDA與本公司權益持有人應佔年度虧損的對賬：

附註	截至十二月三十一日止年度	
	二零二二年	二零二一年
	以百萬美元計	
經調整物業EBITDA(未經審核)⁽ⁱ⁾		
澳門威尼斯人	(25)	297
澳門倫敦人	(189)	(84)
澳門巴黎人	(103)	(17)
澳門百利宮	81	219
澳門金沙	(81)	(69)
渡輪及其他業務	(6)	(5)
經調整物業EBITDA總額	(323)	341
經扣除資本化金額後以股份為基礎的補償 ⁽ⁱⁱ⁾	(35)	(10)
企業開支 ⁽ⁱⁱⁱ⁾	(55)	(68)
開業前開支	1	(11)
折舊及攤銷	(750)	(733)
外匯收益／(虧損)淨額	4	(38)
衍生金融工具的公允值(虧損)／收益	(1)	1
處置物業及設備、投資物業及無形資產的虧損	(4)	(19)
經營虧損	(1,163)	(537)
利息收入	19	2
經扣除資本化金額後的融資成本	(444)	(373)
提前償還債項的虧損	—	(137)
除所得稅前虧損	(1,588)	(1,045)
所得稅利益／(開支)	6	(3)
本公司權益持有人應佔年內虧損	(1,582)	(1,048)

- (i) 經調整物業EBITDA為非國際財務報告準則財務計量指標，指未計以股份為基礎的補償、企業開支、開業前開支、折舊及攤銷、外匯收益或虧損淨額、物業及設備的減值虧損、處置物業及設備、投資物業及無形資產的收益或虧損、利息、修改或提前償還債項的收益或虧損、衍生金融工具公允值收益或虧損及所得稅利益或開支前的本公司權益持有人應佔利潤或虧損。管理層使用經調整物業EBITDA比較其與其競爭對手的經營業務的經營盈利能力，以及作為釐定若干獎勵補償的基準。綜合度假村公司歷年來將經調整物業EBITDA當作國際財務報告準則財務計量指標的補充績效計量指標報告。為求以較獨立的形式綜覽其物業業務，綜合度假村公司(包括本集團)歷年來於其經調整物業EBITDA計算中，剔除例如開業前開支及企業開支等與管理特定物業無關的若干開支。經調整物業EBITDA不應被詮釋為替代按國際財務報告準則釐定的利潤或經營利潤(作為營運績效的指標)或替代按國際財務報告準則釐定來自經營業務的現金流量(作為流動資金的計量指標)的指標。本集團動用大量現金流量，包括資本開支、股息派付、利息付款、償還債項本金及所得稅，而該等項目並未於經調整物業EBITDA中反映。並非所有公司均以相同方式計算經調整物業EBITDA。因此，本集團所呈列的經調整物業EBITDA未必適合與其他公司所呈列的其他類似名稱的計量指標作直接比較。
- (ii) 包括經扣除資本化金額5,000,000美元後以股權結算以股份為基礎付款開支及經扣除資本化金額30,000,000美元後以現金結算以股份為基礎付款開支(二零二一年：5,000,000美元及5,000,000美元)。
- (iii) 金額不包括以股份為基礎付款開支5,000,000美元(二零二一年：1,000,000美元)。

4.3 綜合財務報表附註

4. 分部資料(續)

(a) 企業開支

	附註	截至十二月三十一日止年度	
		二零二二年	二零二一年
		以百萬美元計	
專利費	26(a)(v)	22	42
管理費		9	4
僱員福利開支		8	11
其他支援服務		10	4
其他開支		6	7
		55	68

(b) 開業前開支

	截至十二月三十一日止年度	
	二零二二年	二零二一年
		以百萬美元計
僱員福利開支	—	5
廣告及宣傳	(1)	2
合約勞工及服務	—	1
水電費及營運供應品	—	1
其他開支	—	2
	(1)	11

4.3 綜合財務報表附註

4. 分部資料(續)

截至十二月三十一日止年度
二零二二年 二零二一年
以百萬美元計

折舊及攤銷		
澳門威尼斯人	180	191
澳門倫敦人	322	273
澳門巴黎人	128	145
澳門百利宮	86	84
澳門金沙	21	24
渡輪及其他業務	13	16
	750	733

截至十二月三十一日止年度
二零二二年 二零二一年
以百萬美元計

資本開支		
澳門威尼斯人	52	71
澳門倫敦人	173	538
澳門巴黎人	3	4
澳門百利宮	9	19
澳門金沙	4	7
渡輪及其他業務	—	1
	241	640

十二月三十一日
二零二二年 二零二一年
以百萬美元計

資產總額		
澳門威尼斯人	2,127	2,079
澳門倫敦人	4,512	4,519
澳門巴黎人	1,846	1,981
澳門百利宮	1,035	1,161
澳門金沙	207	252
渡輪及其他業務	835	102
	10,562	10,094

本集團絕大部分非流動資產均位於澳門。

4.3 綜合財務報表附註

5. 僱員福利開支(包括董事酬金)

截至十二月三十一日止年度
二零二二年 二零二一年
以百萬美元計

工資、薪金、花紅及解僱成本	895	930
員工膳食	39	45
退休金— 定額供款計劃	35	36
經扣除資本化金額後以股份為基礎的補償 ⁽ⁱ⁾	35	10
其他僱員福利開支	28	28
	1,032	1,049

(i) 截至二零二二年十二月三十一日止年度內，以股份為基礎的補償中1,000,000美元(二零二一年：少於1,000,000美元)已資本化。有關本公司的權益獎勵計劃及LVS的權益獎勵計劃的進一步資料，請參閱綜合財務報表附註27。

(a) 董事酬金

截至二零二二年十二月三十一日止年度	袍金	薪金及 其他補貼	酌情花紅 ⁽ⁱ⁾	退休金	其他福利	總計
					的估計 現金價值 ⁽ⁱⁱ⁾	
以千美元計						
執行董事						
羅伯特·戈德斯坦(Robert Glen Goldstein) ⁽ⁱⁱⁱ⁾	—	—	—	—	—	—
王英偉	—	3,001	1,501	150	4,577	9,229
鄭君諾 ^(iv)	—	3,124	1,801	90	3,871	8,886
非執行董事						
Charles Daniel Forman	200	—	—	—	—	200
獨立非執行董事						
張昀	230	—	—	—	—	230
Victor Patrick Hoog Antink	230	—	—	—	—	230
Steven Zygmunt Strasser	230	—	—	—	—	230
鍾嘉年	200	—	—	—	—	200
	1,090	6,125	3,302	240	8,448	19,205

4.3 綜合財務報表附註

5. 僱員福利開支(包括董事酬金)(續)

(a) 董事酬金(續)

截至二零二一年十二月三十一日止年度	袍金	薪金及 其他補貼	酌情花紅 ⁽ⁱ⁾	退休金	其他福利 的估計 現金價值 ⁽ⁱⁱ⁾	總計
	以千美元計					
執行董事						
Sheldon Gary Adelson ^(v)	—	—	—	—	—	—
羅伯特·戈德斯坦 (Robert Glen Goldstein) ⁽ⁱⁱⁱ⁾	—	—	—	—	—	—
王英偉	—	3,000	750	150	1,020	4,920
鄭君諾 ^(iv)	—	2,732	885	87	1,163	4,867
非執行董事						
Charles Daniel Forman	200	—	—	—	—	200
獨立非執行董事						
張昀	221	—	—	—	—	221
Victor Patrick Hoog Antink	230	—	—	—	—	230
Steven Zygmunt Strasser	230	—	—	—	—	230
鍾嘉年	200	—	—	—	—	200
	1,081	5,732	1,635	237	2,183	10,868

- (i) 截至二零二二年及二零二一年十二月三十一日止年度的酌情花紅與各年度的服務有關並乃參考董事及最高行政人員的個別表現及本集團表現而釐定，並經薪酬委員會批准。
- (ii) 其他福利主要包括權益獎勵計劃項下的購股權及受限制股份單位、住宿、膳食、回國差旅成本及醫療保險。授予董事的購股權及受限制股份單位之價值為根據國際財務報告準則第2號以股份為基礎的支付予以確認為年內開支的金額。
- (iii) 羅伯特·戈德斯坦 (Robert Glen Goldstein) 獲委任為本公司代理主席、代理行政總裁及代理提名委員會主席，並獲調任為執行董事，(於各情況下)於二零二一年一月七日起生效。隨後，彼獲委任為本公司執行董事、本公司董事會主席、行政總裁及提名委員會主席，(於各情況下)於二零二一年一月二十七日起生效。
- (iv) 鄭君諾獲委任為本公司執行董事，自二零二一年一月七日起生效。
- (v) Sheldon Gary Adelson 因病休假，暫不履行本公司主席、行政總裁及提名委員會主席的職務，並獲調任為本公司非執行董事，(於各情況下)於二零二一年一月七日起生效。Adelson 先生於二零二一年一月十一日在美國辭世。

4.3 綜合財務報表附註

5. 僱員福利開支(包括董事酬金)(續)

(a) 董事酬金(續)

執行董事的酬金乃彼等就本集團事務管理所收取的服務酬金。非執行董事及獨立非執行董事的酬金乃彼等擔任本公司董事所收取的服務酬金。

除上文披露的董事酬金外，羅伯特·戈德斯坦 (Robert Glen Goldstein)就彼向LVS及其附屬公司(包括本集團)所提供的服務，向LVS收取酬金(包括以股份為基礎的補償)。截至二零二二年十二月三十一日止年度，本集團就羅伯特·戈德斯坦 (Robert Glen Goldstein)向本集團提供有關管理及行政服務向LVS支付3,000,000美元(二零二一年：1,000,000美元)。

年內，本集團並無向任何董事支付酬金，作為加入本集團或加入本集團後的獎勵或作離職補償(二零二一年：無)。

除本公司二零二二年年報所披露的持續關連交易外，概無董事於本公司或LVS集團訂立的交易、安排或合約中擁有任何重大權益。

年內，沒有董事放棄或同意放棄任何酬金(二零二一年：無)。

(b) 五名最高薪人士

本集團五名最高薪人士中其中兩名(二零二一年：兩名)為董事，其酬金已列載在上文的分析內。年內，其餘三名(二零二一年：三名)人士的酬金如下：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零二二年	二零二一年
	以千美元計	
基本薪金、津貼及實物福利	4,737	4,874
酌情花紅 ⁽ⁱ⁾	3,602	1,347
以股份為基礎的補償 ⁽ⁱⁱ⁾	5,485	1,415
退休金	148	132
	13,972	7,768

(i) 截至二零二二年及二零二一年十二月三十一日止年度的酌情花紅與各年度的服務有關。

(ii) 授予該等人士的購股權及受限制股份單位之價值為根據國際財務報告準則第2號以股份為基礎的支付予以確認為年內開支的金額。

4.3 綜合財務報表附註

5. 僱員福利開支(包括董事酬金)(續)

(b) 五名最高薪人士(續)

上述人士的酬金範圍如下：

港元範圍	美元等值範圍	截至十二月三十一日止年度	
		二零二二年	二零二一年
		人數	
18,500,001至19,000,000	2,373,000至2,437,000	—	1
19,500,001至20,000,000	2,501,000至2,565,000	—	1
22,000,001至22,500,000	2,822,000至2,886,000	—	1
27,000,001至27,500,000	3,463,000至3,527,000	1	—
40,500,001至41,000,000	5,195,000至5,259,000	2	—
		3	3

截至二零二二年十二月三十一日止年度內，本集團並無向任何五名最高薪人士支付酬金，作為加入本集團或加入本集團後的獎勵或作離職補償(二零二一年：無)。

4.3 綜合財務報表附註

6. 其他開支、收益及虧損

	附註	截至十二月三十一日止年度	
		二零二二年	二零二一年
		以百萬美元計	
水電費及營運供應品		134	144
維修及保養		60	64
合約勞工及服務		59	70
廣告及宣傳		24	42
專利費 ⁽ⁱ⁾		23	43
管理費 ⁽ⁱⁱ⁾		19	19
預期信貸虧損撥備淨額		4	3
核數師酬金		2	2
獲豁免確認的租賃款項	13(c)	2	1
外匯(收益)/虧損淨額		(4)	38
處置物業及設備、投資物業及無形資產的虧損 ⁽ⁱⁱⁱ⁾		4	19
衍生金融工具的公允值虧損/(收益)	23	1	(1)
其他支援服務		64	62
其他經營開支		53	72
		445	578

- (i) 截至二零二二年十二月三十一日止年度的專利費總額包括第三方收取的1,000,000美元及關連方收取的22,000,000美元(二零二一年：分別為1,000,000美元及42,000,000美元)。有關關連方收取的專利費的進一步資料請參閱附註26(a)(v)。
- (ii) 截至二零二二年十二月三十一日止年度，管理費總額包括第三方收取的2,000,000美元及經扣除資本化金額後關連方收取的17,000,000美元(二零二一年：分別為3,000,000美元及16,000,000美元)。進一步資料請參閱附註26(a)(ii)。
- (iii) 截至二零二二年十二月三十一日止年度，處置物業及設備、投資物業及無形資產的虧損包括拆除成本2,000,000美元(二零二一年：11,000,000美元)。

7. 經扣除資本化金額後的融資成本

	附註	截至十二月三十一日止年度	
		二零二二年	二零二一年
		以百萬美元計	
利息成本			
優先票據		326	331
銀行貸款		51	12
LVS定期貸款		28	—
租賃負債	26(a)(iii)	8	8
遞延融資成本攤銷		24	23
備用費及其他融資成本		9	13
		446	387
減：資本化利息		(2)	(14)
		444	373

所用的資本化率介乎4.4%至5.6%(二零二一年：4.5%至5.1%)，指為在建的資產提供資金的貸款的實際融資成本。

4.3 綜合財務報表附註

8. 所得稅(利益)/開支

	截至十二月三十一日止年度	
	二零二二年	二零二一年
	以百萬美元計	
即期所得稅		
就股息須支付的澳門所得補充稅的替代年金	2	5
其他海外稅項	1	—
遞延所得稅利益	(9)	(2)
	(6)	3

截至二零二二年十二月三十一日止年度，遞延所得稅利益為9,000,000美元，而截至二零二一年十二月三十一日止年度的遞延所得稅利益則為2,000,000美元。二零二二年的遞延所得稅利益乃主要由於撥回與加速稅項折舊撥備有關的遞延稅項負債(二零二一年：相同)。

(a) 澳門所得補充稅

32,000澳門元(相等於4,000美元)以上、300,000澳門元(相等於37,500美元)以下的應課稅收入須按介乎3%至9%的累進稅率繳納澳門所得補充稅，超出的金額則按12%的固定稅率納稅。截至二零二二年十二月三十一日止年度，澳門政府實行特別所得補充稅減免措施，將應課稅收入的免稅額由32,000澳門元(相等於4,000美元)增至600,000澳門元(相等於75,000美元)，超出600,000澳門元(相等於75,000美元)的應課稅利潤則按固定稅率12%納稅(二零二一年：相同)。

根據二零一八年八月二十日頒佈的第194/2018號澳門特區行政長官批示，VML自二零一九年評稅年度至二零二二年六月二十六日內的博彩業務能獲延長豁免繳納澳門所得補充稅。於二零二二年七月，VML要求額外延長二零二二年十二月三十一日的稅項豁免，以對應其博彩轉批給的延長條款。根據二零二二年九月一日頒佈的第178/2022號澳門特區行政長官批示，VML獲授額外延長稅項豁免，自二零二二年六月二十七日至二零二二年十二月三十一日生效。

此外，於二零二二年十二月獲判給新博彩經營批給後，VML提交有關就其於新博彩經營批給期間自二零二三年評稅年度起至二零三二年評稅年度，或澳門特區行政長官或認為更適合的稅項豁免期的博彩業務豁免繳納澳門所得補充稅的申請。然而，概無法保證VML將獲得延長該稅項豁免。

(b) 就股息須支付的澳門所得補充稅的替代年金

於二零一九年四月，VML與澳門政府訂立重續股東股息稅項協議，有效期至二零二二年六月二十六日。協議訂明以付款替代VML股東因博彩利潤獲支付的股息分派而應繳的澳門所得補充稅；即就二零二一年及二零二零年每年支付38,000,000澳門元(相等於5,000,000美元)，每筆付款於翌年一月三十一日或之前支付，以及就二零二二年一月一日至二零二二年六月二十六日期間支付18,000,000澳門元(相等於2,000,000美元)，於二零二二年七月二十六日或之前支付。本集團正評估新股東股息稅項協議的申請時間。

4.3 綜合財務報表附註

8. 所得稅(利益)/開支(續)

(c) 香港利得稅

本公司附屬公司在香港經營的業務亦須繳納香港利得稅，截至二零二二年十二月三十一日止年度的最高香港利得稅率為16.5%(二零二一年：相同)。

(d) 所得稅開支與按適用稅率之會計虧損對賬

本集團除所得稅前虧損之稅項與根據適用於各自司法管轄區綜合實體之地方稅率計算之理論金額之差異如下：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零二二年	二零二一年
	以百萬美元計	
除所得稅前虧損	(1,588)	(1,045)
按適用於有關司法管轄區的地方稅率計算的稅項	(189)	(121)
以下各項的稅務影響：		
毋須繳稅的收入 ⁽ⁱ⁾	(231)	(365)
不可扣稅開支 ^{(i)、(ii)}	265	332
之前未獲確認開業前開支的攤銷	(1)	(2)
暫時差異的產生及撥回淨額	(1)	—
未確認遞延所得稅資產的稅務虧損	149	154
就股息須支付的澳門所得補充稅的替代年金	2	5
所得稅(利益)/開支	(6)	3

(i) 截至二零二二年十二月三十一日止年度內，VML獲豁免繳納其博彩業務的澳門所得補充稅(亦見附註8(a))。此外，VML、VCL及VOL的租賃/使用權收入須繳納物業稅(附註(ii))，故此計算澳門所得補充稅時亦不應將有關收入計算在內。因此，娛樂場收益及租賃/使用權收入以及其中涉及的開支，分別於上列計算的「毋須繳稅的收入」及「不可扣稅開支」呈列(二零二一年：相同)。

(ii) 根據第19/78/M號法律第九條第一款a項，VML、VCL及VOL在澳門及路氹新建的樓宇，首四年及首六年錄得的租賃/使用權收入分別獲豁免繳納物業稅。根據第81/89/M號法律第十五條a項，倘在澳門及路氹的樓宇亦合乎旅遊用途資格，繳納物業稅豁免將可分別獲延長額外四年及六年。澳門金沙的稅項豁免已於二零一二年八月到期，而澳門威尼斯人的稅項豁免已於二零一九年八月到期(除了其娛樂場所的稅項豁免已於二零一三年八月到期)，及澳門百利宮的稅項豁免已於二零二零年八月到期。澳門倫敦人、澳門巴黎人及四季名譽的稅項豁免分別將於二零二七年十二月、二零二八年九月及二零三二年十月到期。

4.3 綜合財務報表附註

9. 每股虧損

下文載列每股基本及攤薄虧損的計算方式：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零二二年	二零二一年
本公司權益持有人應佔虧損(以百萬美元計)	(1,582)	(1,048)
用以計算每股基本虧損的加權平均股數(千股)	8,093,189	8,092,597
經購股權調整(千股) ⁽ⁱ⁾	—	—
用以計算每股攤薄虧損的加權平均股數(千股)	8,093,189	8,092,597
每股基本虧損 ⁽ⁱⁱ⁾	(19.55美仙)	(12.95美仙)
	(152.42港仙)	(101.00港仙)
每股攤薄虧損 ⁽ⁱⁱ⁾	(19.55美仙)	(12.95美仙)
	(152.42港仙)	(101.00港仙)

(i) 截至二零二二年及二零二一年十二月三十一日止年度，計算每股攤薄虧損時並無假設行使本公司購股權，因有關行使將減少每股虧損。

(ii) 美元金額採用1.00美元兌7.7962港元(二零二一年：1.00美元兌7.7994港元)的二零二二年十二月三十一日匯率換算為港元金額。

10. 股息

董事會不建議派付截至二零二一年十二月三十一日止年度末期股息。

董事會不建議派付截至二零二二年六月三十日止六個月中期股息。

董事會不建議派付截至二零二二年十二月三十一日止年度末期股息。

4.3 綜合財務報表附註

11. 投資物業淨額

	二零二二年	二零二一年
	以百萬美元計	
成本		
於一月一日	1,130	990
添置	11	20
處置	(1)	(3)
轉自物業及設備	3	129
匯兌差額	1	(6)
於十二月三十一日	1,144	1,130
累計折舊		
於一月一日	(493)	(447)
折舊	(53)	(52)
處置	1	3
匯兌差額	(1)	3
於十二月三十一日	(546)	(493)
賬面值		
於十二月三十一日	598	637

(a) 按公允值計量的投資物業

本集團委聘獨立專業估值師萊坊測計師行有限公司每年為本集團位於澳門的投資物業進行估值。萊坊測計師行有限公司為具備專業資格的獨立外部估值師，在所估物業相關地點及類別方面擁有合適的近期估值經驗。估值師使用反映(其中包括)於活躍市場可比較市場交易、來自現有租賃/使用權的租賃/使用權收入的假設及估計，並就考慮現行市況、資本化率、最終收益率及潛在復歸收入等因素關於來自未來租賃/使用權的租賃/使用權收入的假設，而釐定投資物業的公允值。下表為按收入及公開市場價值法為全部已完成物業進行的估值：

	十二月三十一日	
	二零二二年	二零二一年
	以百萬美元計	
投資物業的公允值	7,980	7,999

在估算該等物業的公允值時，該等物業最高效及最佳用途為其現時用途。本集團投資物業的公允值估計為級別三輸入數據。

4.3 綜合財務報表附註

11. 投資物業淨額(續)

(b) 於損益確認與投資物業有關的金額

	截至十二月三十一日止年度	
	二零二二年	二零二一年
	以百萬美元計	
購物中心收入	354	473
賺取使用權收入的投資物業的直接經營開支	35	34
沒有賺取使用權收入的直接經營開支	11	11

截至二零二二年十二月三十一日止年度，上表的購物中心收入包括營業額分成費用(指可變動租賃收入) 27,000,000美元(二零二一年：90,000,000美元)，以及由於COVID-19全球大流行授予購物中心租戶的租金優惠70,000,000美元(二零二一年：41,000,000美元)。

(c) 租賃安排

投資物業按經營租約出租予購物中心租戶，租金應按月支付。購物中心租賃合約的租賃付款包括取決於零售店營業額而定的可變租賃付款。倘有必要降低信貸風險，本集團於一項租賃開始時或會取得該項租賃年期的銀行擔保或現金抵押按金。概無就現有購物中心租賃的餘值作出擔保。

根據不可註銷協議應收未來最低租賃／基本租金總額如下：

	十二月三十一日	
	二零二二年	二零二一年
	以百萬美元計	
不多於一年	295	300
一年至兩年	262	229
兩年至三年	196	174
三年至四年	161	117
四年至五年	145	105
超過五年	319	308
	1,378	1,233

4.3 綜合財務報表附註

12. 物業及設備淨額

年內的物業及設備變動情況如下：

	土地 租賃權益	土地 改善工程	樓宇及 樓宇裝修	租賃物業裝修	汽車	渡輪	傢俬、裝置及 設備	在建工程	總計
	以百萬美元計								
成本									
於二零二一年一月一日	674	372	9,890	7	66	252	2,235	774	14,270
添置	—	—	2	—	2	—	27	485	516
項目成本的調整	—	—	(9)	—	(2)	—	(8)	—	(19)
處置	—	—	(44)	—	—	—	(35)	(4)	(83)
轉讓 ⁽ⁱ⁾	—	—	859	—	—	—	128	(1,116)	(129)
匯兌差額	—	(2)	(64)	—	—	—	(13)	(1)	(80)
於二零二一年十二月三十一日	674	370	10,634	7	66	252	2,334	138	14,475
累計折舊及減值									
於二零二一年一月一日	(148)	(141)	(3,365)	(5)	(26)	(212)	(1,541)	—	(5,438)
折舊	(13)	(4)	(439)	(1)	(11)	(5)	(189)	—	(662)
處置	—	—	38	—	—	—	34	—	72
匯兌差額	—	—	21	—	—	—	9	—	30
於二零二一年十二月三十一日	(161)	(145)	(3,745)	(6)	(37)	(217)	(1,687)	—	(5,998)
賬面值									
於二零二一年十二月三十一日	513	225	6,889	1	29	35	647	138	8,477
成本									
於二零二二年一月一日	674	370	10,634	7	66	252	2,334	138	14,475
添置	—	—	1	—	1	—	9	109	120
項目成本的調整	—	—	(7)	—	(1)	—	—	—	(8)
處置	—	—	(14)	—	(1)	(57)	(106)	—	(178)
轉讓 ⁽ⁱ⁾	—	—	98	—	—	—	91	(192)	(3)
匯兌差額	—	—	6	—	—	—	—	(2)	4
於二零二二年十二月三十一日	674	370	10,718	7	65	195	2,328	53	14,410
累計折舊及減值									
於二零二二年一月一日	(161)	(145)	(3,745)	(6)	(37)	(217)	(1,687)	—	(5,998)
折舊	(14)	(5)	(464)	(1)	(9)	(4)	(174)	—	(671)
處置	—	—	13	—	1	49	104	—	167
匯兌差額	—	—	(2)	—	(1)	—	(1)	—	(4)
於二零二二年十二月三十一日	(175)	(150)	(4,198)	(7)	(46)	(172)	(1,758)	—	(6,506)
賬面值									
於二零二二年十二月三十一日	499	220	6,520	—	19	23	570	53	7,904

(i) 截至二零二二年十二月三十一日止年度，轉讓至投資物業淨額為3,000,000美元(二零二一年：129,000,000美元)。

截至二零二二年十二月三十一日止年度，2,000,000美元的利息開支(二零二一年：14,000,000美元)(附註7)及15,000,000美元的其他直接成本(二零二一年：20,000,000美元)已經資本化。

4.3 綜合財務報表附註

12. 物業及設備淨額(續)

VML轉批給於二零二二年十二月三十一日屆滿(如附註1所述)，所有博彩資產(包括娛樂場、博彩區及相關配套區位於澳門金沙、澳門威尼斯人、澳門百利宮、澳門倫敦人及澳門巴黎人，總面積約136,000平方米(佔物業總面積約4.7%)及博彩設備)歸屬予澳門政府及現由澳門政府擁有。根據移交筆錄，自二零二三年一月一日起，博彩資產於批給期間暫時轉讓予VML，代價為就博彩資產的經營權支付年度金額作為回報。

於二零二二年十二月三十一日歸屬予澳門政府並計入上表的博彩資產包括以下各項：

	於二零二二年 十二月三十一日 以百萬美元計
樓宇及樓宇裝修	1,264
傢俬、裝置及設備	419
	1,683
減 — 累計折舊	(930)
	753

由於本集團將根據先前轉批給以相同方式繼續經營博彩資產，獲得絕大部分經濟利益及承擔由使用該等資產產生的所有風險，以及假設其將成功於批給屆滿後獲判新批給，本集團將繼續於該等博彩資產的餘下估計可使用年期將該等資產確認為物業及設備。

於二零二二年十二月三十一日，本集團的物業及設備並無抵押作為任何負債的擔保(二零二一年：相同)。

4.3 綜合財務報表附註

13. 租賃

此附註提供本集團為承租人的租賃的資料。有關本集團為出租人的租賃，見附註11(b)及11(c)。

(a) 使用權資產

年內計入「物業及設備淨額」及「投資物業淨額」的使用權資產的變動如下：

	物業及設備 淨額 — 土地租賃 權益	投資物業 淨額 — 土地租賃 權益	物業及設備 淨額 — 其他	使用權 資產總額
	以百萬美元計			
成本				
於二零二一年一月一日	674	56	40	770
添置	—	—	9	9
處置	—	—	(7)	(7)
於二零二一年十二月三十一日	674	56	42	772
累計折舊				
於二零二一年一月一日	(148)	(14)	(21)	(183)
折舊	(13)	(1)	(11)	(25)
處置	—	—	7	7
於二零二一年十二月三十一日	(161)	(15)	(25)	(201)
賬面值				
於二零二一年十二月三十一日	513	41	17	571
成本				
於二零二二年一月一日	674	56	42	772
成本的調整	—	—	(2)	(2)
處置	—	—	(2)	(2)
於二零二二年十二月三十一日	674	56	38	768
累計折舊				
於二零二二年一月一日	(161)	(15)	(25)	(201)
折舊	(14)	(1)	(6)	(21)
處置	—	—	2	2
於二零二二年十二月三十一日	(175)	(16)	(29)	(220)
賬面值				
於二零二二年十二月三十一日	499	40	9	548

4.3 綜合財務報表附註

13 租賃(續)

(a) 使用權資產(續)

本集團獲得澳門政府的土地批給以於澳門金沙、澳門威尼斯人、澳門百利宮、澳門倫敦人及澳門巴黎人所在的土地上建設。本集團並未持有該等土地；然而，土地批給初步為期25年，且本集團可按照澳門法律選擇續期，賦予本集團獨家使用該等土地的權利。如土地批給所訂明，本集團須就每塊土地支付溢價金以及在土地批給期內每年支付地租，澳門政府每五年可修訂年租金金額。所有土地初始土地租賃溢價金已悉數支付。本集團預期土地批給相關的可使用年期為50年。

(b) 租賃負債

計入借貸的租賃負債如下：

	十二月三十一日	
	二零二二年	二零二一年
	以百萬美元計	
流動負債 — 借貸	14	17
非流動負債 — 借貸	118	124
	132	141

於二零二二年十二月三十一日的租賃負債的加權平均實際利率為5.0% (二零二一年：4.8%)。租賃負債的到期日分析於附註28(a)(iii)呈列。

4.3 綜合財務報表附註

13 租賃(續)

(c) 於綜合收益表確認的金額

	截至十二月三十一日止年度	
	二零二二年	二零二一年
	以百萬美元計	
使用權資產折舊費用：		
物業及設備淨額 — 土地租賃權益	14	13
物業及設備淨額 — 其他	6	11
投資物業淨額 — 土地租賃權益	1	1
	21	25
租賃負債的利息開支	8	8
獲豁免確認的短期租賃有關的開支	2	1
	31	34

截至二零二二年十二月三十一日止年度包括利息付款的租賃現金流出總額為12,000,000美元(二零二一年：14,000,000美元)，包括總額2,000,000美元(二零二一年：1,000,000美元)的短期租賃付款。

(d) 續租及終止選擇權及餘值擔保

本集團擁有各類不動產(包括土地租賃權益)、汽車及設備租賃。本集團的租賃包括延長租期一個月至10年的選擇權。根據澳門法例，澳門的土地批給的首次使用期限一般為25年，期後可自動延長10年。本集團預計與澳門土地批給相關的可使用年期為50年。本集團的物業及設備租賃包含終止選擇權。該等選擇權乃用於在管理本集團營運中使用的資產方面盡量提高操作靈活性。持有的大部分終止選擇權僅可由本集團而非各出租人行使。

本集團的租賃協議並不包括任何重大餘值擔保或重大限制性契約。

4.3 綜合財務報表附註

15. 遞延所得稅負債

於有合法可執行的對銷權利，及當遞延所得稅涉及同一稅務機關對該應課稅實體或不同應課稅實體徵收的所得稅有意以淨額基準清算結餘時，遞延稅項資產與負債將予對銷。

遞延稅項負債的變動如下：

	遞增折舊準備 以百萬美元計
於二零二一年一月一日	(56)
本年度的撥回	2
於二零二一年十二月三十一日	(54)
本年度的撥回	9
於二零二二年十二月三十一日	(45)

遞延稅項資產乃就結轉稅項虧損而確認，但以可藉着未來應課稅利潤實現的有關稅項利益為限。有關就未來應課稅收入的結轉虧損及開業前開支而未確認的遞延所得稅資產列載如下：

	十二月三十一日	
	二零二二年	二零二一年
	以百萬美元計	
來自未動用稅項虧損	481	421
來自開業前開支	—	1
	481	422

於二零二二年十二月三十一日，惟須經稅務機關同意，約3,956,000,000美元(二零二一年：3,457,000,000美元)的未確認稅項虧損總額中，有約146,000,000美元(二零二一年：140,000,000美元)可無限期結轉，約3,810,000,000美元(二零二一年：3,317,000,000美元)的餘額將在一至三年內到期(二零二一年：相同)。

4.3 綜合財務報表附註

16. 貿易應收賬款及其他應收款項以及預付款項淨額

	附註	十二月三十一日	
		二零二二年	二零二一年
		以百萬美元計	
貿易應收賬款		204	241
減：預期信貸虧損撥備		(123)	(125)
貿易應收賬款淨額	16(a)	81	116
遞延租金		64	73
減：遞延租金攤銷		(33)	(42)
遞延租金呆賬撥備		—	(2)
預付款項		45	49
其他應收款項	16(b)	12	13
貿易應收賬款及其他應收款項以及預付款項淨額		169	207
減：非即期部分：			
遞延租金		(19)	(17)
預付款項及其他應收款項		(5)	(7)
		(24)	(24)
即期部分		145	183

(a) 貿易應收賬款淨額

扣除預期信貸虧損撥備的貿易應收賬款賬齡分析如下：

	十二月三十一日	
	二零二二年	二零二一年
		以百萬美元計
0至30日	34	90
31至60日	6	7
61至90日	6	2
90日以上	35	17
	81	116

於各結算日，貿易應收賬款按攤銷成本計量及賬面值與其公允值相若。最高信貸風險為貿易應收賬款於各結算日的公允值。

於二零二一年一月一日，來自客戶合約的貿易應收賬款為120,000,000美元。

4.3 綜合財務報表附註

16. 貿易應收賬款及其他應收款項以及預付款項淨額(續)

(a) 貿易應收賬款淨額(續)

貿易應收賬款主要包括應收娛樂場、購物中心及酒店款項。客戶及博彩中介通過本集團的背景審查和信用調查之後，可獲本集團提供信貸。境外各國的營商或經濟狀況、博彩負債的法律可執行範圍或其他重大事件，均可影響應收居於該等國家的客戶及博彩中介款項的可收回性。

若干博彩中介獲授的信貸為循環性質，並基於博彩中介及(倘適用)博彩中介之擔保人的表現及財務背景。所有博彩中介的信貸額一般會進行定期審閱及結算程序，以評估有關博彩中介的流動資金及財政健康現狀。如無特別批准，給予特選高端客戶及中場客戶的信貸期一般為7至15日，而對博彩中介的應收款項，則視乎相關信貸協議條款，一般須在授出信貸後一個月內償還。本集團通常不會就其授出的信貸收取利息，但會要求收取私人支票或其他可接受形式的抵押。

於二零二二年十二月三十一日，有關娛樂場應收款項淨額的信貸集中風險情況，有76.1%(二零二一年：47.6%)的娛樂場應收款項來自五大客戶。除娛樂場應收款項外，貿易應收賬款並無其他信貸集中風險情況。本集團認為，信貸評估程序、信貸政策、信貸控制及收賬程序顯著減低娛樂場應收款項的信貸集中風險，亦相信本集團於二零二二年及二零二一年十二月三十一日並無存在未提撥準備的信貸集中風險。儘管管理層相信已充分作出撥備，但娛樂場應收款項的估計收回現金額亦可能改變。

本集團就娛樂場、購物中心及酒店的應收款項的預期信貸虧損計提撥備，並定期評估有關結餘。本集團根據賬戶的賬齡、客戶的財務狀況、收回款項往績及任何其他已知資料，具體分析擁有大額結餘的每個賬戶可收回性，本集團從而就貿易應收賬款計提撥備。本集團亦監察地區及全球經濟狀況，並於評估中預測記錄撥備的充足程度。桌面博彩主要以現金進行。截至二零二二年十二月三十一日止年度，除賬桌面博彩佔桌面博彩總額約9.8%(二零二一年：14.5%)。向博彩中介及高端客戶提供的信貸可被應付該等博彩中介的佣金及該等博彩中介存放的墊支抵銷，並於計提預期信貸虧損撥備時計及。

於二零二二年十二月三十一日，預期信貸虧損撥備前娛樂場應收款項總額146,000,000美元(二零二一年：160,000,000美元)被應付佣金及墊支按金總額4,000,000美元(二零二一年：8,000,000美元)所抵銷，導致預期信貸虧損撥備前娛樂場應收款項淨額為142,000,000美元(二零二一年：152,000,000美元)。於二零二二年及二零二一年十二月三十一日，概無來自博彩中介的未償付應收款項。

於二零二二年十二月三十一日，於本集團貿易應收賬款結餘中，債務人總賬面值176,000,000美元(二零二一年：159,000,000美元)已於報告日期到期，其中139,000,000美元與娛樂場應收款項有關(二零二一年：141,000,000美元)。

4.3 綜合財務報表附註

16. 貿易應收賬款及其他應收款項以及預付款項淨額(續)

(a) 貿易應收賬款淨額(續)

於二零二二年十二月三十一日，除信貸減值結餘及重大尚未償還結餘的總額71,000,000美元(二零二一年：135,000,000美元)已作個別評估外，作為本集團管理信貸風險的部分安排，本集團使用債務人的賬齡為其客戶評估減值，因該等餘下客戶包括大量具有共通風險特徵的小型客戶，足以反映客戶根據合約條款支付所有到期款項的能力。

下表提供貿易應收賬款所承擔的信貸風險的資料，此為按於二零二二年及二零二一年十二月三十一日的全期預期信貸虧損的撥備組合作出的評估。

撥備組合 — 債務人的賬齡	預期虧損率	十二月三十一日	
		二零二二年	二零二一年
		以百萬美元計	
即期(未逾期)	—	12	17
逾期1至90日	2%–10%	10	10
逾期91至360日	15%–25%	28	4
逾期360日以上	50%–100%	83	75
		133	106

預期虧損率乃按應收結餘預期年期的歷史觀察違約率，並就毋須付出過多成本或努力即可得的前瞻性資料估計所得。管理層定期檢討分組情況，以更新特定債務人的相關資料。

下表顯示已按簡化方法就貿易應收賬款確認的全期預期信貸虧損變動。

	十二月三十一日	
	二零二二年	二零二一年
		以百萬美元計
年初	125	137
預期信貸虧損撥備淨額	3	1
撇銷金額	(5)	(13)
年末	123	125

(b) 其他應收款項

於各結算日，其他應收款項按攤銷成本計量及賬面值與其公允值相若，亦為本集團於二零二二年十二月三十一日的最高信貸風險。於二零二二年十二月三十一日，就其他應收款項的預期信貸虧損撥備為2,000,000美元(二零二一年：2,000,000美元)。當收回款項的機會渺茫時，金額將於撥備賬項扣除及一般予以撇銷。

4.3 綜合財務報表附註

17. 受限制現金及現金等價物以及銀行存款

於二零二二年十二月三十一日，受限制銀行存款的實際年利率為3.9%至5%。該等存款介乎28至90天到期。

有關批給合同的銀行擔保規定

VML已於二零二二年十二月七日按批給合同所規定提供一項1,000,000,000澳門元(按銀行擔保合同所界定之匯率計算，約125,000,000美元)的銀行擔保，以澳門政府為受益人，以保證VML根據批給合同履行法定及合同責任。按銀行擔保合同所訂明，為獲取銀行擔保，VCL的現金存款賬戶須持有的最低金額為1,000,000,000澳門元(或125,000,000美元)，直至二零二三年一月三日為止，且自該日起計其後一直以VML的存款賬戶作為抵押品取代。任何超出最低金額的部分可自現金存款中提取。銀行擔保將一直有效，直至批給合同的期限結束或批給合同被撤銷後180日為止，而截至二零二二年十二月三十一日，已分類為綜合資產負債表中的非流動受限制銀行存款。

有關轉批給延長合同的銀行擔保規定

VML已於二零二二年九月二十日按轉批給延長合同所規定提供一項2,310,000,000澳門元(按銀行擔保合同所界定之匯率計算，約289,000,000美元)的銀行擔保，以澳門政府為受益人，以保證VML在其轉批給屆滿後而未能於有關屆滿前成功投得新批給的情況下，仍向其僱員履行付款責任。SCL的現金存款賬戶須持有的最低金額為2,310,000,000澳門元(或289,000,000美元)，以作為為銀行擔保作抵押的抵押品。

於二零二二年十二月十九日，VML要求解除所有由其根據其轉批給合同向澳門政府提供的銀行擔保，而有關銀行擔保已於二零二三年一月解除，包括2,310,000,000澳門元的銀行擔保。於二零二二年十二月三十一日，289,000,000美元的現金抵押品等價物仍受限制，而截至二零二二年十二月三十一日已分類為流動受限制現金及現金等價物。

VML股本的用途所受的限制

按批給合同及博彩法所規定，承批公司的最低股本5,000,000,000澳門元(約623,000,000美元)不得於其在二零二三年一月一日開始營業前動用或註銷。因此，截至二零二二年十二月三十一日，5,000,000,000澳門元(約623,000,000美元)已分類為流動受限制現金及現金等價物，且自二零二三年一月一日起可供VML動用。

4.3 綜合財務報表附註

18. 現金及現金等價物

	十二月三十一日	
	二零二二年	二零二一年
	以百萬美元計	
庫存現金	108	114
銀行現金	130	202
短期銀行存款	552	362
	790	678

於二零二二年十二月三十一日，短期銀行存款的實際年利率介乎2.3%至4.6%（二零二一年：0.1%至1.0%）。該等存款為期6至32日（二零二一年：5至28日）。

於二零二二年十二月三十一日，現金及現金等價物按攤銷成本計量及現金等價物的賬面值與其公允值相若（二零二一年：相同）。本集團現金及現金等價物的估計公允值乃基於級別一輸入數據（活躍市場的市場報價）計算（二零二一年：相同）。於二零二二年十二月三十一日，本集團的現金及現金等價物最高信貸風險為682,000,000美元（二零二一年：564,000,000美元）。

19. 股本

	每股面值	
	0.01美元的普通股	以百萬美元計
法定		
於二零二一年一月一日、二零二一年十二月三十一日及 二零二二年十二月三十一日	16,000,000,000	160
已發行及繳足：		
於二零二一年一月一日	8,090,118,766	81
因行使購股權而發行股份	3,070,100	—
於二零二一年十二月三十一日	8,093,188,866	81
於二零二二年一月一日	8,093,188,866	81
因行使購股權而發行股份	—	—
於二零二二年十二月三十一日	8,093,188,866	81

4.3 綜合財務報表附註

20. 儲備

本集團本年度及過往年度的儲備金額及當中變動載於綜合權益變動表。

(a) 資本儲備

資本儲備指Venetian Venture Development Intermediate Limited (「VVDIL」)及Cotai Services (HK) Limited的合併股份溢價。

(b) 法定儲備

法定儲備指從收益表分開的款項，並不派付予註冊成立的集團公司的股東／配額持有人。

澳門商法典第432條規定，在澳門註冊成立的股份有限公司須撥出公司除稅後利潤至少10%至法定儲備，直至儲備的結餘相等於公司資本的25%為止。

就在澳門註冊成立的有限公司而言，澳門商法典第377條規定公司須撥出公司除稅後利潤至少25%至法定儲備，直至儲備的結餘相等於公司資本的50%為止。

21. 貿易應付賬款及其他應付款項

	附註	十二月三十一日	
		二零二二年	二零二一年
		以百萬美元計	
貿易應付賬款	21(a)	23	31
客戶按金及其他遞延收益	21(b)	350	401
應付利息		167	141
應計僱員福利開支		162	134
應付及應計工程款項		86	188
其他應付稅項		69	115
未兌換籌碼負債	21(b)	49	65
與LVS定期貸款有關的應付利息	26(a)(iii)	28	—
會籍計劃負債	21(b)	25	26
娛樂場負債		15	21
應付關連公司款項	26(b)	8	5
其他應付款項及應計款項		54	56
		1,036	1,183
減：非流動部分		(128)	(112)
流動部分		908	1,071

於各結算日，貿易及其他應付款項按攤銷成本計量及賬面值與其公允值相若。

4.3 綜合財務報表附註

21. 貿易應付賬款及其他應付款項(續)

(a) 貿易應付賬款

貿易應付賬款根據發票日期的賬齡分析如下：

	十二月三十一日	
	二零二二年	二零二一年
	以百萬美元計	
0至30日	18	22
31至60日	4	7
61至90日	1	1
90日以上	—	1
	23	31

(b) 合約及與合約相關負債

本集團為客戶提供眾多產品及服務。客戶的現金支付與每項相關履約責任的收益確認之間通常存在時間差異。本集團與客戶合約相關的負債主要類型如下：(1)未兌換籌碼負債、(2)會籍計劃負債、及(3)尚未提供的博彩及非博彩產品及服務的客戶按金及其他遞延收益。

未兌換籌碼負債為換取博彩中介及客戶所擁有的博彩籌碼所欠的集體金額。未兌換籌碼預計將在購買後一年內確認為收益或兌換現金。會籍計劃負債指遞延直至客戶兌換已賺取積分為止之收益。會籍計劃積分預計將在賺取後一年內兌換並確認為收益。由於COVID-19全球大流行導致的旅遊限制，本集團暫時延長該等積分的贖回期。所需的贖回期於二零二二年十二月逐步恢復並預期於二零二三年全面實施。客戶按金及其他遞延收益為客戶就本集團提供的未來服務作出的現金按金。除根據租賃條款通常延長一年以上的購物中心按金外，大部分該等客戶按金及其他遞延收益預計將在按金獲記錄的一年內確認為收益或退還給客戶。

4.3 綜合財務報表附註

21. 貿易應付賬款及其他應付款項(續)

(b) 合約及與合約相關負債(續)

下表概述與客戶合約相關的負債活動：

	未兌換籌碼負債		會籍計劃負債		客戶按金及其他遞延收益 ⁽ⁱ⁾	
	二零二二年	二零二一年	二零二二年	二零二一年	二零二二年	二零二一年
	以百萬美元計					
於一月一日的結餘	65	189	26	28	401	412
於十二月三十一日的結餘	49	65	25	26	350	401
減少 ⁽ⁱⁱ⁾	(16)	(124)	(1)	(2)	(51)	(11)

(i) 其中，分別於二零二二年十二月三十一日、二零二一年十二月三十一日及二零二一年一月一日與購物中心按金相關的122,000,000美元、118,000,000美元及125,000,000美元，根據租賃期限，通常逾一年後入賬。

(ii) 於二零二一年未兌換籌碼負債減少主要由於博彩中介貴賓廳業務於二零二一年十二月暫停。

22. 借貸

	附註	十二月三十一日	
		二零二二年	二零二一年
		以百萬美元計	
非流動部分			
優先票據		7,150	7,150
LVS定期貸款	26(a)(iii)	1,000	—
銀行貸款		—	753
租賃負債		118	124
其他借貸		1	2
		8,269	8,029
減：遞延融資成本		(51)	(83)
		8,218	7,946
流動部分			
銀行貸款		1,958	—
租賃負債		14	17
其他借貸		1	1
		1,973	18
減：遞延融資成本		(10)	—
		1,963	18
借貸總額		10,181	7,964

4.3 綜合財務報表附註

22. 借貸(續)

借貸按攤銷成本計量。

優先票據

於二零一八年八月九日，本公司以非公開發售方式發行本金總額為5,500,000,000美元的三批優先無抵押票據，包括於二零二三年八月八日到期的1,800,000,000美元4.600%優先票據(「二零二三年優先票據」)、於二零二五年八月八日到期的1,800,000,000美元5.125%優先票據(「二零二五年優先票據」)及於二零二八年八月八日到期的1,900,000,000美元5.400%優先票據(「二零二八年優先票據」)。發售所得款項淨額的一部分已用於全額償還二零一六年VML信貸融資項下的未償還借貸。二零二三年優先票據、二零二五年優先票據或二零二八年優先票據毋須於中期支付本金，且自二零一九年二月八日起，須於每年二月八日及八月八日每半年支付到期利息。

於二零二零年六月四日，本公司以非公開發售方式發行本金總額為1,500,000,000美元的兩批優先無抵押票據，包括於二零二六年一月八日到期的800,000,000美元3.800%優先票據(「二零二六年優先票據」)及於二零二零年六月十八日到期的700,000,000美元4.375%優先票據(「二零二零年優先票據」)。自發售所得款項淨額作為增量流動資金及一般企業用途。二零二六年優先票據或二零二零年優先票據毋須於中期支付本金，惟就二零二六年優先票據而言，自二零二一年一月八日起，須於每年一月八日及七月八日每半年支付到期利息，而就二零二零年優先票據而言，自二零二零年十二月十八日起，須於每年六月十八日及十二月十八日每半年支付到期利息。

於二零二一年九月二十三日，本公司以非公開發售方式發行本金總額為1,950,000,000美元的三批優先無抵押票據，包括於二零二七年三月八日到期的700,000,000美元2.300%優先票據(「二零二七年優先票據」)及於二零二九年三月八日到期的650,000,000美元2.850%優先票據(「二零二九年優先票據」)以及於二零三一年八月八日到期的600,000,000美元3.250%優先票據(「二零三一年優先票據」)及連同二零二三年優先票據、二零二五年優先票據、二零二六年優先票據、二零二七年優先票據、二零二八年優先票據、二零二九年優先票據、二零二零年優先票據，統稱「優先票據」。本公司運用發售所產生的所得款項淨額及手頭現金悉數贖回1,800,000,000美元4.600%於二零二三年到期的優先票據的未償付本金、任何應計利息及根據截至日期為二零一八年八月九日相關的優先票據項下所釐定的相關提前贖回金額。

優先票據為本公司優先無抵押責任。每批票據與本公司全部現有及未來優先無抵押債項在付款權利方面享有同等地位，以及在付款權利方面較本公司全部未來次級債項(如有)優先。優先票據在付款權利方面實際上後償於本公司全部未來有抵押債項(惟以取得有關債項之抵押品價值為限)，以及結構上後償於本公司附屬公司的全部負債。概無本公司附屬公司為優先票據作出擔保。

二零二三年、二零二五年及二零二八年票據乃根據本公司與U.S. Bank National Association(作為受託人)於二零一八年八月九日所訂立的契約(「二零一八年契約」)發行，而二零二六年優先票據及二零二零年優先票據乃根據本公司與U.S. Bank National Association(作為受託人)於二零二零年六月四日訂立的契約(「二零二零年契約」)發行，及二零二七年優先票據、二零二九年優先票據及二零三一年優先票據乃根據本公司與U.S. Bank National Association(作為受託人)於二零二一年九月二十三日訂立的契約(「二零二一年契約」)發行。倘發生該等契約所述的若干事件，則優先票據的利率或會調整。該等契約載有契諾(受慣常例外規定及約制所規限)，其限制本公司及其附屬公司(其中包括)產生留置權、訂立售後租回交易及以整體形式整合、合併、出售或以其他方式處置本公司的全部或絕大部分資產的能力。該等契約亦訂明常見的違約事件。

4.3 綜合財務報表附註

22. 借貸(續)

優先票據(續)

與提前終止於二零二三年到期的4.600%優先票據相關的成本，包括131,000,000美元的提前贖回金額及6,000,000美元的未攤銷原始發行折扣及遞延融資成本，入賬列作截至二零二一年十二月三十一日止年度的綜合經營表中的提前償還債項的虧損。

於二零二二年二月十六日及六月十六日，標準普爾(「S&P」)及惠譽分別下降本公司信貸評級至BB+。由於該等降級，故各系列的未償付優先票據息票每年增加0.50%，與S&P有關的降級，優先票據息票每年增加0.25%，並於二零二二年二月十六日後首個利息支付日生效，而與惠譽有關的降級，優先票據息票於二零二二年六月十六日後每年額外增加0.25%。此導致截至二零二二年十二月三十一日止年度增加利息開支16,000,000美元及其後每年增加36,000,000美元直至二零二四年，屆時，根據各彼等設定的到期日，該開支將因償還優先票據而減少。截至二零二二年十二月三十一日止年度，優先票據的加權平均利率為4.6%(二零二一年：4.7%)。

於二零二二年十二月三十一日，本集團優先票據的估計公允值約為6,580,000,000美元(二零二一年：7,270,000,000美元)。本集團優先票據的估計公允值乃按近期交易(如有)及市場資訊的指示性價格(第二級輸入數據)。

二零一八年SCL信貸融資

於二零一八年十一月二十日，本公司與名列協議中的安排人及放款人及中國銀行股份有限公司澳門分行(作為放款人代理)訂立一份融資協議(「二零一八年SCL信貸融資」)，據此，放款人向本公司提供2,000,000,000美元的循環無抵押信貸融資(「二零一八年SCL循環融資」)。該融資直至二零二三年七月三十一日可供動用，且本公司可提取融資項下的貸款(可包括一般循環貸款(包括美元部分及港元部分)或回轉貸款分融資項下所提取的貸款(以美元或港元計值))。本公司可將貸款作一般企業用途及應付本公司及其附屬公司的營運資金需要。

二零一八年SCL循環融資項下的貸款承擔利息，利息計算參考(1)倘為以美元計值的一般循環貸款 — 擔保隔夜融資利率(「SOFR」)、(2)倘為回轉貸款分融資項下所提取以美元計值的貸款 — 美元替代基準利率(經參考(其中包括)美元最優惠貸款利率及聯邦基金實際利率後釐定)、(3)倘為以港元計值的一般循環貸款 — 香港銀行同業拆息率(「香港銀行同業拆息率」)或(4)倘為回轉貸款分融資項下所提取以港元計值的貸款 — 港元替代基準利率(經參考(其中包括)港元最優惠貸款利率後釐定)，並在以上各情況下另加經參考二零一八年SCL信貸融資中所界定的綜合槓桿比率後所釐定的息差計算。一般循環貸款的初步息差為年利率2.0%，而回轉貸款分融資項下所提取的貸款的初步息差則為年利率1.0%。本公司亦須每年支付二零一八年SCL循環融資項下未提取款項0.60%的承諾費。

4.3 綜合財務報表附註

22. 借貸(續)

二零一八年SCL信貸融資(續)

二零一八年SCL信貸融資包含類似無抵押融資常見的履行性及限制性契諾，包括(但不限於)由主要物業的留置權擔保債務及售後回租交易的限制。二零一八年SCL信貸融資亦要求本公司於整段融資期間維持負債總額對經調整EBITDA最高的比率為4.0倍及於整段融資期間維持經調整EBITDA對利息開支淨額(包括資本化利息)最低的比率為2.5倍。

於二零二零年三月二十七日，本公司就二零一八年SCL信貸融資的若干條文訂立豁免及修訂申請函(「豁免函」)，據此，放款人(a)豁免規定本公司遵守有關就二零二零年一月一日(包括當日)開始直至二零二一年七月一日(包括當日)期間的任何財政季度期間(「SCL相關期間」)(除截至二零一九年十二月三十一日止財政年度外)確保綜合槓桿比率不會超過4.0倍及綜合利息覆蓋不低於2.5倍；(b)豁免於SCL相關期間(除截至二零一九年十二月三十一日止財政年度外)因任何違反上文所述的規定可能導致的任何違約；及(c)延長本公司向代理提供(i)其截至二零一九年十二月三十一日止財政年度經審核綜合財務報表的期限至二零二零年四月三十日；及(ii)其截至二零二零年十二月三十一日止財政年度經審核綜合財務報表的期限至二零二一年四月三十日。根據豁免函，本公司同意向放款人支付常規費用。

於二零二零年九月十一日，本公司就二零一八年SCL信貸融資的若干條文訂立豁免延長及修訂申請函(「豁免延長函」)，據此，放款人同意(a) SCL相關期間到期日由二零二一年七月一日延長至二零二二年一月一日(包括當日)；及(b)按豁免延長函所附形式修訂及重列二零一八年SCL信貸融資，其包括以下的修訂：(1)向本公司提供行使權，增加總借貸限額，最多達1,000,000,000美元的總金額；及(2)倘於二零二零年七月一日(包括當日)至二零二二年一月一日(包括當日)期間的任何時間(x)總借貸限額因進行上文所指的增加而超過2,000,000,000美元；及(y)最高綜合槓桿比率大於4.0倍，本公司於有關時間宣派或作出任何股息派付或類似分派的能力會受到限制，除非，於該付款生效後，以下兩項的總和：(i)本公司於有關日期的現金及現金等價物的總額；及(ii)二零一八年SCL信貸融資的未提取融資及本公司其他信貸融資的未動用承擔的總額，超過2,000,000,000美元。根據豁免延長函，本公司已同意向放款人支付常規費用。

於二零二一年一月二十五日，本公司與放款人訂立協議，根據二零一八年SCL信貸融資增加承擔款額3,830,000,000美元(按於二零二一年十二月三十一日的當日有效匯率計算，約491,000,000美元)。

4.3 綜合財務報表附註

22. 借貸(續)

二零一八年SCL信貸融資(續)

於二零二一年七月七日，本公司就二零一八年SCL信貸融資的若干條文訂立豁免延長及修訂申請函(「第三封豁免延長函」)，據此，放款人同意(a)將豁免規定本公司遵守有關本公司確保於財政季度最後一天的綜合槓桿比率不超過4.0倍及綜合利息覆蓋比率不少於2.5倍之規定的期限延長一年至二零二三年一月一日(包括當日)；(b)將本公司可向代理提供其截至二零二一年十二月三十一日止財政年度經審核綜合財務報表的期限延長至二零二二年四月三十日；及(c)將期限延長一年至二零二三年一月一日(包括當日)，期間倘(x)承擔總額(定義見二零一八年SCL信貸融資)因本公司行使增加承擔總額合共最多1,000,000,000美元的選擇權而超過2,000,000,000美元；及(y)綜合槓桿比率大於4.0倍，本公司於有關時間宣派或作出任何股息派付或類似分派的能力會受到限制，除非，於該付款生效後，以下兩項的總和：(i)本公司於有關日期的現金及現金等價物的總額；及(ii)二零一八年SCL信貸融資項下的未提取融資及本公司其他信貸融資項下的未動用承擔的總額，超過2,000,000,000美元。根據第三封豁免延長函，本公司向已贊同之放款人支付常規費用。

於二零二二年十一月三十日，本公司就二零一八年SCL信貸融資的若干條文訂立豁免延長及修訂申請函(「第四封豁免延長函」)，據此，放款人同意(a)豁免規定本公司遵守有關本公司確保於任何財政季度的最後一日的綜合槓桿比率不超過4.0倍及綜合利息覆蓋比率不少於2.5倍之規定的豁免期間延長至二零二三年七月三十一日(包括當日)；(b)延長期限至二零二三年七月三十一日(包括當日)，期間倘(x)承擔總額(定義見二零一八年SCL信貸融資)因本公司行使增加承擔總額合共最多1,000,000,000美元的選擇權而超過2,000,000,000美元；及(y)綜合槓桿比率大於4.0倍，本公司於有關期間宣派或作出任何股息派付或類似分派的能力會受到限制，除非，於該付款生效後，以下兩項的總和：(i)本公司於有關日期的現金及現金等價物的總額；及(ii)二零一八年SCL信貸融資項下的未提取融資及本公司其他信貸融資項下的未動用承擔的總額，超過2,000,000,000美元；及(c)納入應對LIBOR過渡至SOFR參考利率的條文。根據第四封豁免延長函，本公司向已贊同之放款人支付常規費用。

二零一八年SCL信貸融資亦包含若干違約事件(其中部分受寬限期及補救期以及重要性規限所限)，包括(但不限於)與本公司的博彩業務及失去或終止若干土地批給合約有關的事件。

本公司擬尋求延長二零一八年SCL信貸融資的到期日至二零二三年七月三十一日之後。儘管無法保證將獲授有關延長而可能對我們可供動用的流動資金造成負面影響，惟本公司相信本公司將能成功取得有關延長。

4.3 綜合財務報表附註

22. 借貸(續)

二零一八年SCL信貸融資(續)

截至二零二二年十二月三十一日止年度，本公司提取二零一八年SCL信貸融資項下合共1,200,000,000美元以履行批給合同要求及增量流動資金(二零二一年：756,000,000美元)。截至二零二二年十二月三十一日止年度，二零一八年SCL信貸融資的加權平均利率為4.3%(二零二一年：2.6%)。

於二零二二年十二月三十一日，本公司在二零一八年SCL循環融資項下可供動用的借貸限額為541,000,000美元，包括3,820,000,000港元的港元承擔(約490,000,000美元)及51,000,000美元的美元承擔(二零二一年：1,750,000,000美元可供動用的借貸限額，包括12,320,000,000港元的承擔(按於二零二一年十二月三十一日的當日有效匯率計算，約1,580,000,000美元)及166,000,000美元的承擔)。

於二零二二年十二月三十一日，有關二零一八年SCL信貸融資的銀行貸款的估計公允值按市場資訊的指示性價格(第二級輸入數據)計算，約相等於其賬面值(二零二一年：相同)。

與LVS的公司間貸款協議

於二零二二年七月十一日，本公司與控股股東LVS訂立一項公司間定期貸款協議，金額為1,000,000,000美元，並須於二零二八年七月十一日償還。自二零二二年七月十一日起首兩年內，本公司將有選擇權選擇按年利率5%支付現金利息或按年利率6%以其他方式代付利息，方式為將該利息金額加到按貸款當時未償付的本金數額上，其後將僅需按年利率5%支付現金利息。截至二零二二年十二月三十一日止年度，本公司選擇以實物方式代付利息。此貸款為無抵押，並次於本集團所有第三方無抵押債務及其他責任。

於二零二二年十二月三十一日，LVS定期貸款的估計公允值按其收回及預期收益率(自開始起並無重大變動)計算，約相等於其賬面值。LVS定期貸款不可自由買賣，因此公允值計量乃按第三級輸入數據。

4.3 綜合財務報表附註

22. 借貸(續)

融資活動所產生的負債對賬

下表載列本集團融資活動所產生的負債變動(包括現金及非現金變動)。融資活動所產生的負債是指其現金流量經已或未來現金流量將會於本集團綜合現金流量表內分類為來自融資活動的現金流量的負債。

	優先票據 ⁽ⁱ⁾	銀行貸款	租賃負債	遞延融資 成本	應付利息 淨額 ⁽ⁱⁱ⁾	LVS 定期貸款	其他借貸	總計
	以百萬美元計							
於二零二一年一月一日的結餘	7,000	—	145	(80)	156	—	—	7,221
融資現金流量	146	756	(12)	(27)	(378)	—	—	485
非現金變動：								
原發行折扣	4	—	—	(4)	—	—	—	—
應計款項	—	—	8	(1)	364	—	3	374
攤銷	—	—	—	23	—	—	—	23
提前償還債項的虧損	—	—	—	6	—	—	—	6
外匯變動	—	(3)	—	—	(1)	—	—	(4)
於二零二一年十二月三十一日的結餘	7,150	753	141	(83)	141	—	3	8,105
融資現金流量	—	1,200	(9)	(2)	(367)	1,000	(1)	1,821
非現金變動：								
應計款項	—	—	—	—	422	—	—	422
攤銷	—	—	—	24	—	—	—	24
外匯變動	—	5	—	—	(1)	—	—	4
於二零二二年十二月三十一日的結餘	7,150	1,958	132	(61)	195	1,000	2	10,376

- (i) 截至二零二一年十二月三十一日止年度，優先票據的現金流量包括優先票據所得款項1,950,000,000美元及二零二三年票據的還款1,800,000,000美元。
- (ii) 於二零二二年及二零二一年十二月三十一日，應付利息淨額指應付利息及與跨貨幣掉期有關之應收賬款的淨額。截至二零二二年及二零二一年十二月三十一日止年度，應付利息淨額的現金流量指與跨貨幣掉期有關的利息收入及已作出的利息付款淨額。

4.3 綜合財務報表附註

23. 衍生金融工具

本集團將所有未對沖衍生工具於資產負債表中確認為按公允值計入損益的金融工具。倘特定條件達成時，衍生工具可用作某些特定財務風險之對沖。衍生工具公允值轉變的會計處理視乎該衍生工具的預期用途及用於對沖活動時將取決於衍生工具的成效。為符合資格實施對沖會計法，相關對沖項目需令本集團受到與市場波動相關的風險及使用的金融工具需指定為對沖工具並於整段對沖期間減低本集團面臨的市場波動風險。

截至二零二一年十二月三十一日止年度，本公司已訂立兩份外幣掉期協議。該兩份協議的目的為通過按合約即期匯率將港幣指定金額掉期置換為美元，管理因重新計量以美元計值的優先票據而變現的外幣收益／虧損所導致的現金流量變動的風險。其中一份合約的條款並無有效地配合相關優先票據的條款，故並無指定為對沖（「非對沖掉期」）。餘下合約指定為與部分優先票據有關的現金流量對沖（「對沖掉期」），連同非對沖掉期，統稱為「外匯掉期」。非對沖掉期及對沖掉期的名義價值總額分別為500,000,000美元及1,000,000,000美元，並分別於二零二三年八月及二零二五年八月到期。

於二零二二年十二月三十一日，非對沖掉期的公允值為1,000,000美元並記錄為「其他資產淨額 — 流動」的資產，而對沖掉期的公允值為3,000,000美元並記錄為「貿易應付賬款及其他應付款項 — 非流動」的負債（二零二一年：外匯掉期之公允值總額為2,000,000美元並記錄為「其他資產淨額 — 非流動」的資產）。外匯掉期之公允值以第二級輸入數據的最近報導的市場外幣匯率交易所得。於二零二二年十二月三十一日，就對沖掉期而言，2,000,000美元於綜合資產負債表確認為其他全面收入，與衍生工具的公允值變動及年內重新計量經對沖的部分優先票據產生的外幣收益／虧損有關（二零二一年：4,000,000美元）。就非對沖掉期而言，衍生工具的公允值變動1,000,000美元於綜合收益表記錄為其他虧損（二零二一年：1,000,000美元於綜合收益表記錄為其他收入）。

4.3 綜合財務報表附註

24. 綜合現金流量表附註

經營(所用)/產生的現金如下：

截至十二月三十一日止年度
二零二二年 二零二一年
以百萬美元計

除所得稅前虧損	(1,588)	(1,045)
調整項目：		
利息收入	(19)	(2)
利息及其他融資成本	420	350
折舊及攤銷	750	733
遞延融資成本攤銷	24	23
遞延租金攤銷	12	10
其他資產攤銷	3	3
處置物業及設備、投資物業及無形資產的虧損	2	8
提前償還債項虧損	—	137
預期信貸虧損撥備淨額	4	3
經扣除資本化金額後以權益結算股份為基礎的補償支出	5	5
衍生金融工具的公允值虧損/(收益)	1	(1)
外匯(收益)/虧損淨額	(5)	36
營運資金變動：		
其他資產	8	3
存貨	(4)	—
貿易應收賬款及其他應收款項以及預付款項	26	(11)
貿易應付賬款及其他應付款項	(105)	(159)
經營(所用)/產生的現金	(466)	93

4.3 綜合財務報表附註

25. 承擔及或然事項

(a) 資本承擔

於報告期末已訂約但未確認為負債的物業及設備的資本開支如下：

	十二月三十一日	
	二零二二年	二零二一年
	以百萬美元計	
已訂約但未撥備	72	75

(b) 訴訟

本集團於日常業務過程中產生或然負債。管理層經諮詢法律顧問後對潛在訴訟成本作出估計。實際結果可能有別於該等估計；然而，管理層認為，該等訴訟與索償將不會對本集團的財務狀況、經營業績或現金流量造成重大的不利影響。

(c) 澳門批給
年度溢價

根據澳門批給，VML有責任向澳門政府以固定部分或可變動部分（根據其使用的博彩桌數目及種類及其經營的博彩機）支付年度博彩溢價。溢價的固定部分相當於30,000,000澳門元（約4,000,000美元）。可變動部分相當於若干博彩種類或玩家獨家保留的每博彩桌300,000澳門元、未保留的每博彩桌150,000澳門元及每電子或機械博彩機1,000澳門元，包括角子機（分別約37,360美元、18,680美元及125美元），可變動部分最低金額為76,000,000澳門元（約9,000,000美元）。基於於二零二三年一月一日時經營的博彩桌及博彩機數量（其由澳門政府現時允許的博彩桌及博彩機的最大數目），應付澳門政府年度溢價於截至二零二七年十二月三十一日止各未來五年度為約41,000,000美元，及於二零三二年十二月透過終止批給其後總額約203,000,000美元。

VML亦有責任支付為總博彩收益35%的特別博彩稅及適用預扣稅。根據批給，VML亦必須定期繳付其總博彩收益5%至澳門政府指定的設施，一部分必須用於推廣澳門旅遊業。此外，根據批給，倘VML的博彩桌及電子或機械博彩機（包括角子機）的平均總博彩收益低於由澳門政府釐定的若干最低金額，VML亦有責任支付特別年度博彩溢價；該特別溢價為博彩稅之間的差額，基於實際總博彩收益及該特別最低金額；該最低金額已由澳門政府設立為每博彩桌7,000,000澳門元及每博彩機300,000澳門元（分別約1,000,000美元及37,360美元），就年度總額為4,500,000,000澳門元（約561,000,000美元），根據VML現時獲授權營運的博彩桌及博彩機的最大數目。

4.3 綜合財務報表附註

25. 承擔及或然事項(續)

(c) 澳門批給(續)

移交筆錄

根據移交筆錄，VML須於首三年支付每平方米750澳門元的年度金額及於其後七年支付每平方米2,500澳門元的年度金額(按二零二二年十二月三十一日的當日有效匯率計算，分別為約93美元及311美元)作為回報。於第二年及第三年，每平方米750澳門元的年度金額將按相應前一年的澳門物價平均指數作出調整，以及於第五年至第十年，每平方米2,500澳門元的年度金額將按相應前一年的澳門物價平均指數作出調整。首三年及其後七年的年度費用分別為約13,000,000美元及42,000,000美元，受上述澳門物價平均指數調整所限。

承諾投資

根據批給，VML須於二零三二年十二月前發展與(其中包括)吸引外國客源、會議展覽、娛樂表演、體育盛事、文化藝術、健康養生、主題遊樂、美食之都、社區旅遊及海上旅遊相關的若干博彩及非博彩項目，且VML須投資，或促使投資最少30,240,000,000澳門元(按二零二二年十二月三十一日的當日有效匯率計算，約3,770,000,000美元)，包括有關非博彩項目的27,800,000,000澳門元(按二零二二年十二月三十一日的當日有效匯率計算，約3,460,000,000美元)。根據觸發條件，即倘澳門全年博彩毛收入達到或超過180,000,000,000澳門元(按於二零二二年十二月三十一日的當日有效匯率計算，約22,420,000,000美元)，則VML將須於翌年增加其對非博彩項目的投資最多20%。倘收入觸發條件在二零二八年(批給期限的第六年)或之後發生，則該20%增加將每年扣減4%。潛在額外投資估計為約700,000,000美元。

(d) 建築勞工

近年，本集團利用澳門政府勞工事務局授出的輸入建築勞工配額(「集團配額」)以完成澳門倫敦人項目及澳門巴黎人項目尚未完成地區，並進行澳門威尼斯人、澳門百利宮及澳門倫敦人內的增建及改建工程。集團配額已於二零二二年重續，惟集團配額項下獲授的勞工數目因澳門倫敦人的翻新及修整工程完成而大幅減少。自二零一八年起直至二零二一年六月，BCA (Macau) Limited受聘代表本集團並在本集團的指示下管理集團配額，而自二零二一年七月起，本集團一直直接管理集團配額。過往，單純集團配額未能提供足夠的員工及勞動力以完成建築工程。人手短缺由承建商所申請並直接從澳門政府勞工事務局獲授的獨立勞工配額(「承建商配額」)而補足。

根據澳門勞工法，本集團主要須負責根據集團配額聘用人士相關的所有僱員法律義務及成本，包括由承建商僱用的人士。根據集團配額僱用勞工的承建商有契約性責任繳付及補償本集團因僱用安排而產生的任何成本。此外，本集團有權從欠付承建商之任何款項而收回該等成本。雖然本集團無須直接承擔責任，惟倘進行本公司發展項目的承建商未能支付工資，本集團則根據承建商配額或須代為承擔責任。本集團存在或然事項以防於該等情況下未能悉數收回由承建商欠付建築勞工的款項。

4.3 綜合財務報表附註

26. 關連方交易

就本綜合財務報表而言，倘一方能直接或間接對本集團的財務及經營決策發揮重大影響力(反之亦然)，則該有關方即被視為本集團的關連方。關連方可為個人(即主要管理人員、主要股東及／或其近親)或其他實體，亦包括受本集團個人關連方重大影響的實體。本集團的直接控股公司為VVDI (II)。LVS為本集團的最終控股公司。關連公司指LVS集團的集團公司。

除綜合財務報表其他部分所披露以外，本集團於年內與關連方進行的交易如下：

(a) 年內交易

(i) 管理費收入

	截至十二月三十一日止年度	
	二零二二年	二零二一年
	以百萬美元計	
LVS	2	1
同系附屬公司	6	3
	8	4

本集團向LVS集團公司提供管理服務，該等服務包括(但不限於)會計服務、資訊科技支援、採購貨品及服務以及設計、發展及建築顧問服務以及市場推廣服務。管理費乃按產生的實際成本或成本加成基準收費。

(ii) 管理費成本

	截至十二月三十一日止年度	
	二零二二年	二零二一年
	以百萬美元計	
LVS	16	16
同系附屬公司	2	5
	18	21

LVS集團公司向本集團提供管理服務。該等服務包括(但不限於)人力資源支援、會計服務、採購貨品及服務、提供購物中心租戶來源、運輸服務、其他不同類別的市場推廣及宣傳活動，以及設計、發展及建築顧問服務。管理費乃按產生的實際成本或成本加成基準收費。

截至二零二二年十二月三十一日止年度，扣除資本化在建工程1,000,000美元前，管理費成本總額為18,000,000美元(二零二一年：扣除資本化遞延融資成本4,000,000美元及預付款項1,000,000美元前，管理費成本總額為21,000,000美元)。於綜合收益表支銷的淨額為17,000,000美元(二零二一年：16,000,000美元)(參閱附註6)。

4.3 綜合財務報表附註

26. 關連方交易(續)

(a) 年內交易(續)

(iii) LVS定期貸款

有關LVS定期貸款的詳情，請參閱附註22。有關所產生的利息開支及應付LVS的利息，請參閱附註7及21。

(iv) 主要管理人員酬金

除附註5所披露的向本公司董事(即主要管理人員)支付酬金(即主要管理人員酬金)外，截至二零二二年十二月三十一日止年度，本公司與彼等概無訂立任何交易(二零二一年：相同)。

(v) 專利費

於二零零九年十一月，本集團與美國註冊成立的LVS全資附屬公司Las Vegas Sands, LLC(「LVS LLC」)訂立一項協議，以使用該協議(「第二份商標轉授特許協議」)所界定的許可商標。直至截至二零二二年十二月三十一日止的每個財政年度，本集團已向LVS LLC支付年度專利費，為澳門金沙非博彩收益總額及御區相關博彩收益的1.5%、澳門威尼斯人收益總額的1.5%，以及澳門百利宮的百利宮娛樂場博彩收益總額的1.5%(「有關專利費」)，惟就上述三個物業於每個財政年度全年的應付專利費總額不得高於上限20,000,000美元。隨後各財政年度全年(直至截至二零二二年十二月三十一日止財政年度全年為止)，本集團須支付年度專利費，為有關專利費或反映隨後各年每年增加20.0%的年度上限兩者之較低者。本集團其後經營的每一項娛樂場博彩物業，倘在產生相關收益時採用任何特許標誌，則已於各項後續物業開始營業起計首三個完整財政年度各年就使用有關特許標誌支付各自經營收益總額1.5%的專利費，上限為每個財政年度20,000,000美元(各自稱為「後續娛樂場博彩物業專利費」)。於其後財政年度直至剩餘期限於二零二二年十二月三十一日屆滿為止，本集團已向LVS LLC支付年度專利費，金額為後續娛樂場博彩物業專利費或反映隨後年度每年增加20.0%的年度上限之較低者。澳門倫敦人及澳門巴黎人分別於二零一二年四月及二零一六年九月開始營業後，本集團已支付有關此物業的專利費。截至二零二二年十二月三十一日止年度內，本集團產生22,000,000美元(二零二一年：42,000,000美元)的專利費。

由於第二份商標轉授特許協議於二零二二年十二月三十一日屆滿，於二零二二年十二月二日，VML、VCL、VOL及CSL2(均為本公司的附屬公司)與LVS訂立一項協議，以更新載於第二份商標轉授特許協議中的安排，從而確保本集團可繼續使用第二份商標轉授特許協議所提述的許可商標(「國際商標許可協議」)。國際商標許可協議為期三年，由二零二三年一月一日開始並於二零二五年十二月三十一日屆滿(「年期」)。

4.3 綜合財務報表附註

26. 關連方交易(續)

(a) 年內交易(續)

(v) 專利費(續)

經考慮LVS特許本集團使用許可商標(經界定)，各特許使用人須向LVS支付年度專利費，比率為其非博彩及博彩收益總額的1.5%。收益總額須按於二零二三年一月一日有效的美國公認會計原則計算；惟前提是：(1)博彩業務的收益總額須計算為收益淨額加回與娛樂場相關的折扣及佣金以及會籍計劃的調整，加向顧客提供的免費商品及服務，且不包括任何集團內部收益，及(2)非博彩業務的收益總額須計算為收益淨額，不包括任何集團內部收益。所有專利費須按月計算，並於次月第30日或之前支付。

(vi) 以股份為基礎的補償

本集團參加LVS的以股份為基礎的補償計劃(附註5及附註27)。

(vii) 其他向LVS集團公司收取／支付的開支

年內，本集團代表其他LVS集團公司產生(反之亦然)若干開支。本集團向其他LVS集團公司按成本收取／償付該等開支。

(b) 本集團與關連公司之間的年末結餘

	十二月三十一日	
	二零二二年	二零二一年
	以百萬美元計	
應收關連公司款項：		
同系附屬公司	1	—

應收關連公司款項為無抵押、免息並有45天的信貸期(二零二一年：相同)。

	十二月三十一日	
	二零二二年	二零二一年
	以百萬美元計	
應付關連公司款項：		
LVS	6	1
中介控股公司	2	4
	21	5

應付關連公司款項為無抵押、免息並有45天的信貸期(二零二一年：相同)。

4.3 綜合財務報表附註

27. 以股份為基礎的補償

(a) 本公司的購股權

權益獎勵計劃

二零零九年權益獎勵計劃及二零一九年權益獎勵計劃(統稱「權益獎勵計劃」)旨在給予本公司競爭優勢，以吸引、挽留及獎勵僱員、董事及顧問，並為本公司提供股份計劃，提供與增加股東價值直接相關的獎勵。在權益獎勵計劃所界定的若干規範之規限下，本公司附屬公司或聯屬公司的僱員、董事、高級人員及其顧問均有資格獲授權益獎勵計劃項下的獎勵。

二零零九年權益獎勵計劃為期十年，並於二零一九年十一月三十日屆滿，期限屆滿後不得進一步授出獎勵。即使二零零九年權益獎勵計劃已屆滿，所有先前根據二零零九年權益獎勵計劃所授出的現有獎勵(未獲行使或未歸屬)將維持有效及(倘適用)根據各自的授出條款行使。於二零一九年五月二十四日，二零一九年權益獎勵計劃獲股東批准並於二零一九年十二月一日生效，與二零零九年權益獎勵計劃有大致上相同的條款。於二零二二年十二月三十一日，二零一九年權益獎勵計劃項下有805,319,139股股份可供授出。本公司的薪酬委員會可不時根據二零一九年權益獎勵計劃授出購股權、股份增值權、受限制股份獎勵、受限制股份單位、紅股獎勵(「以股份為基礎的獎勵」)、表現獎金獎勵或任何綜合上述各項的獎勵。

權益獎勵計劃項下的購股權均按不低於以下的最高者：(i)在購股權授出日期(須為營業日)，股份於聯交所每日報價表所報的正式收市價；(ii)在緊接授出日期前五個營業日，股份於聯交所每日報價表所報的平均正式收市價；及(iii)股份面值的行使價授出。發行在外的購股權一般於四年內歸屬，並有十年合約年期。所有購股權授出(一般分批歸屬)的酬金成本扣除估計沒收後，於獎勵各自所需服務期間以加快歸因法確認。

本公司使用柏力克-舒爾斯期權定價模式估計購股權的公允值。預期波幅乃根據相等於購股權預計年期的期間內本公司的歷史波幅為基準。購股權預計年期乃以購股權的合約年期以及過往行使及沒收情況為基準。相等於購股權預計年期期間的無風險利率乃根據於已授出的購股權所授出時生效的香港政府債券利率為基準。預期股息率乃根據預期於授出時支付的年度股息估計計算。本集團並無法律或推定責任購回或以現金結算購股權。

4.3 綜合財務報表附註

27. 以股份為基礎的補償(續)

(a) 本公司的購股權(續)

權益獎勵計劃(續)

有關權益獎勵計劃的購股權活動概要呈列如下：

	截至十二月三十一日止年度			
	二零二二年		二零二一年	
	購股權數目 千份	加權平均 行使價 美元	購股權數目 千份	加權平均 行使價 美元
於一月一日尚未行使	48,180	5.01	54,418	4.96
授出	3,300	2.28	—	—
行使	—	—	(3,070)	3.91
沒收	(3,079)	4.69	(3,168)	5.32
於十二月三十一日尚未行使	48,401	4.84	48,180	5.01
於十二月三十一日可予行使	41,688	5.02	37,620	4.94

截至二零二二年十二月三十一日止年度，概無購股權獲行使。截至二零二一年十二月三十一日止年度，於已行使購股權的行使日期的加權平均股價為4.86美元。

上文於所示日期尚未行使的購股權的行使價範圍及加權平均餘下合約年期如下：

行使價範圍 美元	十二月三十一日			
	二零二二年		二零二一年	
	尚未行使 購股權數目 千份	加權平均 餘下合約年期 (年)	尚未行使 購股權數目 千份	加權平均 餘下合約年期 (年)
2.01至3.00	3,300	9.62	—	—
3.01至4.00	7,728	3.00	8,392	3.87
4.01至5.00	10,122	4.53	11,066	5.38
5.01至6.00	22,962	5.67	24,433	6.67
6.01至7.00	1,758	3.13	1,758	4.13
7.01至8.00	1,288	1.27	1,288	2.27
8.01至9.00	1,243	1.21	1,243	2.21
	48,401	4.95	48,180	5.56

4.3 綜合財務報表附註

27. 以股份為基礎的補償(續)

(a) 本公司的購股權(續)

二零一九年權益獎勵計劃項下購股權的公允值估算

每份授出購股權的公允值乃於授出日期使用柏力克—舒爾斯期權定價模式估計，並作出以下加權平均假設：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零二二年	二零二一年
預期波幅	43.7%	—
預期年期(年)	7.2	—
無風險年利率	2.7%	—
預期股息	—	—
於授出日期的加權平均股價(美元)	2.28	—
加權平均行使價(美元)	2.28	—
本公司授出每份購股權的加權平均公允值(美元)	1.13	—

(b) 本公司的受限制股份單位

根據二零零九年權益獎勵計劃及二零一九年權益獎勵計劃，本公司向合資格人士授出若干受限制股份單位(概無新股份據此授出)。該等受限制股份單位將於三至四年內歸屬。承授人有權自本集團收取未來現金款項，金額相當於已歸屬受限制股份單位的公允值及歸屬時任何累計股息。

二零零九年權益獎勵計劃及二零一九年權益獎勵計劃項下的受限制股份單位概要呈列如下：

	截至十二月三十一日止年度			
	二零二二年		二零二一年	
	受限制股份 單位數目 千份	加權平均 授出日公允值 美元	受限制股份 單位數目 千份	加權平均 授出日公允值 美元
於一月一日尚未歸屬	15,322	3.40	3,363	4.44
授出	9,393	2.32	13,040	3.22
歸屬	(2,344)	4.74	(961)	4.46
沒收	(969)	3.00	(120)	4.53
於十二月三十一日尚未歸屬	21,402	2.80	15,322	3.40

4.3 綜合財務報表附註

27. 以股份為基礎的補償(續)

(b) 本公司的受限制股份單位(續)

各受限制股份單位於其授出日的公允值為其授出日的股份收市價。各受限制股份單位的公允值會於各報告期末重新計量，直至歸屬日期為止。各受限制股份單位於歸屬時，除本公司就每股股份支付的任何累計現金及股息等價物外，本集團向承授人以現金支付按股份於聯交所每日報價表所報的正式收市價或下列較高者計算的金額：(i)股份在歸屬日期於聯交所每日報價表所報的正式收市價；及(ii)股份在緊接歸屬日期前五個交易日於聯交所每日報價表所報的平均正式收市價。倘歸屬日期處於禁制期內或並非交易日，則緊接計劃歸屬日期的首個並非禁制日之交易日將被視為歸屬日期。所有受限制股份單位(全部分批歸屬)的酬金成本於受限制股份單位的相應所需服務期限按加快歸因法獲確認。於二零二二年十二月三十一日，與該等以現金結算受限制股份單位相關的應計負債為34,000,000美元(二零二一年：8,000,000美元)。截至二零二二年十二月三十一日止年度，負債重新計量的虧損為5,000,000美元(二零二一年：8,000,000美元收益)。

(c) LVS的購股權

本集團參加LVS權益結算以股份為基礎的補償計劃，授出購買LVS普通股的購股權(「LVS股權計劃」)。LVS的酬金委員會可授出無附加條件購股權、獎勵(附加條件)購股權、股份增值權、受限制股份獎勵、受限制股份單位、紅股獎勵、表現酬金獎勵或任何綜合上述各項的獎勵。購股權獎勵於授出日按相等於LVS股份公允市值(定義見LVS股權計劃)的行使價授出。發行在外的購股權一般於三至四年內歸屬，並有十年合約年期。所有購股權授出(一般分批歸屬)的酬金成本於獎勵各自所需服務期間以加快歸因法確認。LVS使用柏力克—舒爾斯期權定價模式估計購股權的公允值。預期波幅乃根據相等於購股權預計年期的期間內LVS的歷史波幅為基準。購股權預計年期乃以購股權的合約年期以及過往行使及沒收情況為基準。相等於購股權預計年期期間的無風險利率乃根據於授出時生效的美國財政部收益率曲線為基準。預期股息率乃根據預期於授出時支付的年度股息估計計算。

截至二零二二年十二月三十一日止年度，375,000股購股權按加權平均行使價38.84美元獲授出，並無購股權獲行使或屆滿。於二零二二年十二月三十一日，有507,525股未獲行使加權平均行使價為45.81美元的購股權及121,269股加權平均行使價為65.10美元的購股權可予行使。

截至二零二一年十二月三十一日止年度，概無購股權獲授出、獲行使或屆滿。於二零二一年十二月三十一日，有132,525股未獲行使加權平均行使價為65.53美元的購股權及96,165股加權平均行使價為65.68美元的購股權可予行使。

截至二零二二年十二月三十一日止年度，600,000美元與LVS購股權有關的開支分配至本集團(二零二一年：100,000美元)。

4.3 綜合財務報表附註

27. 以股份為基礎的補償(續)

(d) LVS的受限制股份單位

受限制股份單位的授出日公允值為LVS普通股於相應授出日的股價。未歸屬受限制股份單位的數目指歸屬後將給予僱員的LVS普通股數目。受限制股份單位的歸屬為期三年。

截至二零二二年十二月三十一日止年度，並無受限制股份單位獲授出，18,793份受限制股份單位已歸屬及並無受限制股份單位被沒收。於二零二二年十二月三十一日，38,153份未歸屬受限制股份單位按加權平均授出日公允值41.27美元獲授出。

截至二零二一年十二月三十一日止年度，56,946份受限制股份單位按加權平均授出日公允值41.27美元獲授出，並無受限制股份單位歸屬及並無受限制股份單位被沒收。於二零二一年十二月三十一日，56,946份未歸屬受限制股份單位按加權平均授出日公允值41.27美元獲授出。

截至二零二二年十二月三十一日止年度，1,200,000美元與LVS受限制股份單位有關的開支分配至本集團(二零二一年：400,000美元)。

4.3 綜合財務報表附註

28. 財務風險管理

(a) 財務風險因素

本集團業務須承受各種財務風險，包括市場風險、信貸風險及流動資金風險。本集團制定整體財務風險管理計劃，主要由中央庫務部推行，並獲董事會批准，計劃是針對不可預測之金融市場，並力求降低對本集團財務表現之潛在不利影響。

本集團主要面臨的市場風險為與浮動利率借貸相關的利率風險及與本集團經營相關的外幣匯率風險。本集團有一項針對管理與現有及預期未來借貸相關的利率風險及與本集團海外附屬公司營運相關的外幣匯率風險的政策。該政策讓本集團得以使用任何利率掉期、期貨、期權、上限、遠期合約及類近工具的組合。本集團並無持有或發行金融工具作買賣用途，同時亦無進行被視作投機用途之衍生交易。

(i) 市場風險

市場風險是因市場利率及市場價格(如利率及外幣匯率)出現不利變動產生的損失風險。

利率風險

本集團所承受的市場風險主要為截至二零二二年及二零二一年十二月三十一日止年度與其浮動利率借貸有關的利率風險。管理層會監察利率風險並於有需要時考慮對沖重大利率風險。

於二零二二年十二月三十一日，本集團持有186,000,000美元及13,820,000,000港元(約1,770,000,000美元)浮動利率借貸(二零二一年：71,000,000美元及5,310,000,000港元(按於二零二一年十二月三十一日的當日有效匯率計算，約681,000,000美元))。

假設利率變動100個基準點將為浮動利率長期借貸的年度利息開支帶來20,000,000美元的變動(二零二一年：7,000,000美元)。

外匯風險

截至二零二二年及二零二一年十二月三十一日止年度，本集團持有外幣掉期合約的衍生金融工具。進一步詳情請參閱附註23。

4.3 綜合財務報表附註

28. 財務風險管理(續)

(a) 財務風險因素(續)

(i) 市場風險(續)

外匯風險(續)

本集團的金融資產及金融負債以下列貨幣計值：

	港元	美元	澳門元	人民幣	其他貨幣	總計
	以百萬美元計					
於二零二二年十二月三十一日						
金融資產						
攤銷成本：						
貿易應收賬款及其他應收款項淨額	61	6	26	—	—	93
受限制銀行存款	—	—	125	—	—	125
受限制現金及現金等價物	—	—	912	—	—	912
現金及現金等價物	239	485	52	14	—	790
按金	1	—	1	—	—	2
	301	491	1,116	14	—	1,922
按公允值計量且其變動計入損益：						
衍生金融工具	—	1	—	—	—	1
金融資產總額	301	492	1,116	14	—	1,923
金融負債						
攤銷成本：						
貿易應付賬款及其他應付款項	306	171	253	2	—	732
借貸	5	10,049	127	—	—	10,181
	311	10,220	380	2	—	10,913
按公允值計量且其變動計入其他全面收益：						
衍生金融工具	—	3	—	—	—	3
金融負債總額	311	10,223	380	2	—	10,916

4.3 綜合財務報表附註

28. 財務風險管理(續)

(a) 財務風險因素(續)

(i) 市場風險(續)

外匯風險(續)

	港元	美元	澳門元	人民幣	其他貨幣	總計
			以百萬美元計			
於二零二一年十二月三十一日						
金融資產						
攤銷成本：						
貿易應收賬款及其他應收款項淨額	111	4	14	—	—	129
受限制現金及現金等價物	—	—	16	—	—	16
現金及現金等價物	532	76	57	11	2	678
按金	1	—	1	—	—	2
	644	80	88	11	2	825
按公允值計量且其變動計入						
其他全面收益：						
衍生金融工具	—	2	—	—	—	2
金融資產總額	644	82	88	11	2	827
金融負債						
攤銷成本：						
貿易應付賬款及其他應付款項	380	121	359	3	—	863
借貸	9	7,822	132	1	—	7,964
金融負債總額	389	7,943	491	4	—	8,827

本集團需承受因未來商業交易及確認以澳門元(本集團旗下主要經營公司的功能貨幣)以外貨幣列值的資產及負債而產生的外匯風險。本集團的外幣交易主要以美元計值。對使用澳門元作為功能貨幣的公司而言，於二零二二年十二月三十一日，假設澳門元兌美元的匯率貶值1%，其可帶來外幣交易虧損約57,000,000美元，經扣除二零二一年訂立外幣掉期協議的影響(二零二一年：53,000,000美元)，主要因換算由SCL持有以美元計值的債務(二零二一年：相同)。澳門元與港元掛鈎及港元與美元掛鈎(在窄幅內)，因此本集團並無預期該等貨幣價值的波動會對業務造成重大影響。

4.3 綜合財務報表附註

28. 財務風險管理(續)

(a) 財務風險因素(續)

(ii) 信貸風險

金融工具(主要包括現金及現金等價物、受限制現金及現金等價物、受限制銀行存款以及貿易應收賬款及其他應收款項)可能會為本集團帶來信貸集中的風險。

本集團將其現金及現金等價物、受限制現金及現金等價物及受限制銀行存款存放在多間信譽良好的金融機構及貿易應收賬款來自其客戶。管理層會持續監察信貸風險，並相信本集團於二零二二年及二零二一年十二月三十一日毋須就任何個人或機構，承受任何其他重大風險及計提撥備。有關與貿易應收賬款相關的信貸風險詳情，請參閱附註16。

(iii) 流動資金風險

流動資金風險為履行與以現金或其他金融資產結付的金融負債有關的責任遇上困難而產生的財務風險。

經修訂的二零一八年SCL信貸融資包含多項財務契諾，並包括維持對連續十二個月經調整EBITDA(經界定)的最高槓桿比率或債務淨額(經界定)。於二零二二年十一月，本公司延長豁免及修訂申請函，據此，放款人(其中包括)豁免規定本公司須確保槓桿比率不超過4.0倍，而利息覆蓋率大於2.50倍，直至二零二三年七月三十一日。我們能否於二零二二年十二月三十一日後期間遵守財務契諾可能受到若干本公司無法控制的因素所影響，例如COVID-19全球大流行的影響，包括旅遊、隔離檢疫及邊境限制於日後再次實行。二零一八年SCL信貸融資於二零二三年七月三十一日到期；然而，本公司相信，其將能成功於融資到期前延長其到期日並獲額外豁免延長(倘需要)。倘本公司未能延長到期日或將二零一八年SCL信貸融資再融資，本公司或需要尋求其他形式的資金以償還未償付結餘。

本公司董事於考慮本集團可供動用的借貸限額及本集團來年的現金流量預測，認為本集團有足夠的資金以應付自二零二二年十二月三十一日起計未來十二個月的現金流量需求。進一步資料請參閱附註1。

4.3 綜合財務報表附註

28. 財務風險管理(續)

(a) 財務風險因素(續)

(iii) 流動資金風險(續)

本集團按合約未經折算現金流量計算的金融負債如下：

	第一年 償還	第二年 償還	第三至 五年償還	第五年後 償還	總計
	以百萬美元計				
於二零二二年十二月三十一日					
優先票據本金	—	—	3,300	3,850	7,150
優先票據利息	346	346	773	320	1,785
銀行貸款	1,958	—	—	—	1,958
銀行貸款利息	86	—	—	—	86
LVS定期貸款 ⁽ⁱ⁾	—	—	—	1,126	1,126
LVS定期貸款利息 ⁽ⁱ⁾	—	—	169	56	225
其他借貸	1	1	—	—	2
租賃負債	14	16	20	291	341
貿易應付賬款及其他應付款項	630	31	32	39	732
於二零二一年十二月三十一日					
優先票據本金	—	—	2,600	4,550	7,150
優先票據利息	306	310	823	464	1,903
銀行貸款	—	753	—	—	753
銀行貸款利息	20	12	—	—	32
其他借貸	1	1	1	—	3
其他借貸利息	—	1	—	—	1
租賃負債	19	15	21	296	351
貿易應付賬款及其他應付款項	767	24	42	30	863

(i) 假設本公司於首兩年選擇實物利息，並因此將利息資本化至本金。

4.3 綜合財務報表附註

28. 財務風險管理(續)

(b) 資本風險管理

本集團管理資本的主要目的是維護本集團持續經營的能力，從而使其能夠透過按風險水平為產品和服務進行合適的定價，繼續為股東提供回報，也為其他持份者提供利益。

本集團的資本架構包括債項(包含綜合資產負債表所示的流動及非流動付息借貸)、扣除現金及現金等價物以及股東應佔權益(包括附註19及20分別所披露的已發行股本及儲備)。

本集團積極及定期檢討和管理其資本架構，按現有風險及各種情況的評估結果將其債項淨額與資本比率(資本負債比率)維持在恰當的水平。此比率是按債項淨額除以資本總額計算。債項淨額計算為付息借貸(扣除遞延融資成本)減現金及現金等價物及受限制現金及現金等價物。資本總額計算為綜合資產負債表所示權益加上債項淨額。

	十二月三十一日	
	二零二二年	二零二一年
	以百萬美元計	
付息借貸(扣除遞延融資成本)	10,047	7,820
減：現金及現金等價物	(790)	(678)
受限制現金及現金等價物 ⁽ⁱ⁾	(912)	(16)
債項淨額	8,345	7,126
(虧損)/權益總額	(700)	888
資本總額	7,645	8,014
資本負債比率	109.2%	88.9%

- (i) 於二零二二年十二月三十一日，受限制現金及現金等價物912,000,000美元於二零二三年一月上旬可供使用及因此計入計算債項淨額。

4.3 綜合財務報表附註

29. 公司資產負債表

	十二月三十一日	
	二零二二年	二零二一年
	以百萬美元計	
	附註	
資產		
非流動資產		
於附屬公司權益	1,255	1,154
應收附屬公司票據	9,549	8,651
其他資產	—	2
非流動資產總額	10,804	9,807
流動資產		
其他資產	1	—
其他應收款項及預付款項	77	57
受限制現金及現金等價物	289	—
現金及現金等價物	474	12
流動資產總額	841	69
資產總額	11,645	9,876
權益		
本公司權益持有人應佔資本及儲備		
股本	81	81
儲備	1,319	1,854
	29(a)	
權益總額	1,400	1,935
負債		
非流動負債		
借貸	8,099	7,820
流動負債		
其他應付款項	198	121
借貸	1,948	—
流動負債總額	2,146	121
負債總額	10,245	7,941
權益及負債總額	11,645	9,876
流動負債淨額	(1,305)	(52)
資產總額減流動負債	9,499	9,755

4.3 綜合財務報表附註

29. 公司資產負債表(續)

(a) 儲備變動

	資本儲備	股份溢價	以股份為 基礎的		對沖儲備	保留盈利/ (累計虧損)	總計
			補償儲備	匯兌儲備			
以百萬美元計							
於二零二一年一月一日的結餘	106	1,498	58	(11)	—	200	1,851
年度虧損	—	—	—	—	—	(4)	(4)
現金流量對沖之公允值調整	—	—	—	—	(4)	—	(4)
年度其他全面開支(經扣除稅項後)	—	—	—	(5)	—	—	(5)
全面開支總額	—	—	—	(5)	(4)	(4)	(13)
行使購股權	—	12	—	—	—	—	12
因行使購股權而轉入股份溢價	—	5	(5)	—	—	—	—
沒收購股權	—	—	(2)	—	—	2	—
本公司以股份為基礎的補償	—	—	4	—	—	—	4
於二零二一年十二月三十一日的結餘	106	1,515	55	(16)	(4)	198	1,854
年度虧損	—	—	—	—	—	(533)	(533)
現金流量對沖之公允值調整	—	—	—	—	(2)	—	(2)
年度其他全面開支(經扣除稅項後)	—	—	—	(3)	—	—	(3)
全面開支總額	—	—	—	(3)	(2)	(533)	(538)
沒收購股權	—	—	(3)	—	—	3	—
本公司以股份為基礎的補償	—	—	3	—	—	—	3
於二零二二年十二月三十一日的結餘	106	1,515	55	(19)	(6)	(332)	1,319

4.3 綜合財務報表附註

30. 主要附屬公司

於二零二二年十二月三十一日，本集團的主要附屬公司詳情如下：

名稱	註冊成立或成立／ 營運地點及 註冊成立或成立日期	主要活動	已發行股本／ 註冊資本詳情	持有 實際權益
直接持有：				
Venetian Venture Development Intermediate Limited	開曼群島， 二零二零年六月二十一日	投資控股	100美元	100%
Venetian Concession Holding Limited	開曼群島， 二零二零年七月十一日	投資控股	100美元	100%
SCL IP Holdings, LLC	美國， 二零零九年九月二十九日	商標特許持有人	527,802,937.56美元	100%
間接持有：				
金光渡輪有限公司	澳門／澳門及香港， 二零零七年七月十九日	高速渡輪運輸服務	10,000,000澳門元	100%
路氹金光大道2號地段 公寓式酒店(澳門) 股份有限公司	澳門， 二零零八年十月二十七日	酒店公寓	6,498,900澳門元 722,100澳門元 (優先股)	100% 100%
Cotai Services (HK) Limited	香港， 二零零七年七月十一日	業務支援服務、 市場推廣及 經營渡輪業務	749,025,708.72港元	100%
CotaiJet 1 (HK) Limited	香港／澳門， 二零一九年十二月十二日	渡輪租賃	1港元	100%
CotaiJet 2 (HK) Limited	香港／澳門， 二零一九年十二月十二日	渡輪租賃	1港元	100%
CotaiJet 3 (HK) Limited	香港／澳門， 二零一九年十二月十二日	渡輪租賃	1港元	100%
CotaiJet 4 (HK) Limited	香港／澳門， 二零一九年十二月十二日	渡輪租賃	1港元	100%
CotaiJet 5 (HK) Limited	香港／澳門， 二零一九年十二月十二日	渡輪租賃	1港元	100%
CotaiJet 6 (HK) Limited	香港／澳門， 二零一九年十二月十二日	渡輪租賃	1港元	100%
CotaiJet 7 (HK) Limited	香港／澳門， 二零一九年十二月十二日	渡輪租賃	1港元	100%

4.3 綜合財務報表附註

30. 主要附屬公司(續)

名稱	註冊成立或成立／ 營運地點及 註冊成立或成立日期	主要活動	已發行股本／ 註冊資本詳情	持有 實際權益
CotaiJet 8 (HK) Limited (附註(iii))	香港／澳門， 二零一九年十二月十二日	渡輪租賃	1港元	100%
CotaiJet 9 (HK) Limited (附註(iii))	香港／澳門， 二零一九年十二月十二日	渡輪租賃	1港元	100%
CotaiJet 10 (HK) Limited	香港／澳門， 二零一九年十二月十二日	渡輪租賃	1港元	100%
CotaiJet 11 (HK) Limited	香港／澳門， 二零一九年十二月十二日	渡輪租賃	1港元	100%
CotaiJet 12 (HK) Limited	香港／澳門， 二零一九年十二月十二日	渡輪租賃	1港元	100%
CotaiJet 13 (HK) Limited (附註(iii))	香港／澳門， 二零一九年十二月十二日	渡輪租賃	1港元	100%
CotaiJet 14 (HK) Limited	香港／澳門， 二零一九年十二月十二日	渡輪租賃	1港元	100%
Cotaiwaterjet Sea Bridge 1 (HK) Limited	香港／澳門， 二零一九年十二月十二日	浮臺租賃	1港元	100%
Cotaiwaterjet Sea Bridge 2 (HK) Limited	香港／澳門， 二零一九年十二月十二日	浮臺租賃	1港元	100%
Sands Cotai West Holdings Limited	開曼群島／澳門， 二零一一年五月二十五日	酒店特許經營協議 持有人	1美元	100%
Sands Resorts Travel Limited (附註(iii))	香港， 二零一六年二月二十九日	旅遊及旅遊代理 服務	500,000港元	100%
Sands Resorts Transportation 1 Limited	香港， 二零一九年一月三十日	運輸服務	1港元	100%
Sands Resorts Transportation 2 Limited	香港， 二零一九年一月三十日	運輸服務	1港元	100%
Sands Resorts Transportation 3 Limited	香港， 二零一九年二月四日	運輸服務	1港元	100%
金沙威尼斯保安有限公司	澳門， 二零一一年六月二十二日	保安服務	1,000,000澳門元	100%
威尼斯人路冰酒店管理有限公司	澳門， 二零零八年三月十二日	人力資源管理	500,000澳門元	100%

4.3 綜合財務報表附註

30. 主要附屬公司(續)

名稱	註冊成立或成立/ 營運地點及 註冊成立或成立日期	主要活動	已發行股本/ 註冊資本詳情	持有 實際權益
威尼斯人路氹股份有限公司	澳門， 二零零四年十一月十一日	酒店、餐廳、 購物中心及 會展中心	200,000,000澳門元	100%
威尼斯人澳門股份有限公司 (附註(i))	澳門， 二零零二年六月二十一日	博彩及其他相關 活動	5,000,000,000澳門 元	100%
東方威尼斯人有限公司	澳門， 二零零六年二月二日	酒店、餐廳、 購物中心及 會展中心	100,000澳門元	100%
威尼斯人零售有限公司	澳門， 二零零七年六月十五日	購物中心管理	1,500,000澳門元	100%
威尼斯人旅遊有限公司	澳門， 二零零六年十月十六日	旅遊及旅遊代理 服務	2,400,000澳門元	100%
威尼斯人運輸服務有限公司	澳門， 二零一九年一月七日	運輸服務及 其他相關業務	25,000澳門元	100%
珠海路坦信息服務外包有限公司 (附註(ii))	中國， 二零一零年九月三十日	外包服務， 包括資訊科技、 會計、酒店管理 及市場推廣	800,000美元	100%
珠海橫琴路坦信息服務有限公司 (附註(ii))	中國， 二零一九年九月二十四日	外包服務， 包括資訊科技、 會計、酒店管理 及市場推廣	2,000,000美元	100%

附註：

- (i) 於二零二二年十二月八日，VML的註冊資本由200,000,000澳門元增加至5,000,000,000澳門元，以符合博彩法的規定。於二零二二年十二月三十一日，VML的註冊資本中15%由VML的常務董事孫敏其(Dave)先生持有，相當於VML 15%投票權及最低經濟權利。因此，SCL透過VVDIL及Venetian Concession Holding Limited間接持有餘下85%的註冊資本，相當於VML 85%投票權及100%經濟權利。
- (ii) 該等實體為於中國成立的外商獨資企業。
- (iii) 該等實體正進行解散程序。

4.4 財務摘要

綜合收益表

	截至十二月三十一日止年度				
	二零一八年	二零一九年	二零二零年	二零二一年	二零二二年
	以百萬美元計				
淨收益	8,665	8,808	1,687	2,874	1,605
經營利潤／(虧損)	2,154	2,275	(1,239)	(537)	(1,163)
除所得稅前利潤／(虧損)	1,868	2,033	(1,507)	(1,045)	(1,588)
所得稅利益／(開支)	7	—	(16)	(3)	6
本公司權益持有人應佔年度 利潤／(虧損)	1,875	2,033	(1,523)	(1,048)	(1,582)

綜合資產負債表

	十二月三十一日				
	二零一八年	二零一九年	二零二零年	二零二一年	二零二二年
	以百萬美元計				
資產					
非流動資產	8,878	9,053	9,466	9,202	8,695
流動資產	3,180	3,047	1,082	892	1,867
資產總額	12,058	12,100	10,548	10,094	10,562
權益及負債					
權益／(虧損)	4,409	4,446	1,929	888	(700)
非流動負債	5,706	5,756	7,205	8,112	8,391
流動負債	1,943	1,898	1,414	1,094	2,871
負債總額	7,649	7,654	8,619	9,206	11,262
權益及負債總額	12,058	12,100	10,548	10,094	10,562

附註：本集團於二零一九年根據修正追溯法採納國際財務報告準則第16號，而並未重列先前根據國際會計準則第17號所呈列截至二零一八年十二月三十一日止年度的比較資料。

5. 公司資料

(於最後實際可行日期)

董事

執行董事

羅伯特·戈德斯坦 (Robert Glen Goldstein)先生
(董事會主席兼行政總裁)
王英偉博士
(總裁)
鄭君諾先生
(首席營運總裁)

非執行董事

Charles Daniel Forman先生

獨立非執行董事

張昀女士
Victor Patrick Hoog Antink先生
Steven Zygmunt Strasser先生
鍾嘉年先生

董事會委員會

審核委員會

Victor Patrick Hoog Antink先生(主席)
張昀女士
Steven Zygmunt Strasser先生
鍾嘉年先生

薪酬委員會

Steven Zygmunt Strasser先生(主席)
Victor Patrick Hoog Antink先生
王英偉博士

提名委員會

羅伯特·戈德斯坦 (Robert Glen Goldstein)先生(主席)
張昀女士
Victor Patrick Hoog Antink先生

資本開支委員會

鄭君諾先生(主席)
Victor Patrick Hoog Antink先生
王英偉博士

環境、社會及管治委員會

張昀女士(主席)
鍾嘉年先生
王英偉博士

公司秘書

韋狄龍先生

授權代表

王英偉博士
韋狄龍先生

開曼群島註冊辦事處

Intertrust Corporate Services (Cayman) Limited
One Nexus Way
Camana Bay
Grand Cayman, KY1-9005
Cayman Islands

澳門主要營業地點及總辦事處

澳門氹仔
望德聖母灣大馬路
澳門威尼斯人酒店
行政辦公室二樓

香港主要營業地點

香港九龍
觀塘道348號
宏利廣場5樓

開曼群島股份過戶登記總處

Intertrust Corporate Services (Cayman) Limited
One Nexus Way
Camana Bay
Grand Cayman, KY1-9005
Cayman Islands

香港股份過戶登記分處

香港中央證券登記有限公司
香港
灣仔
皇后大道東183號
合和中心
17樓1712-1716號舖

主要往來銀行

中國銀行股份有限公司澳門分行
澳門
蘇亞利斯博士大馬路
中國銀行大廈

公司網站

www.sandschina.com

股份代號

1928

6. 聯絡我們

電子通訊

本二零二二年年報以英文及中文版本列印，載於本公司網站www.sandschina.com「投資者關係」一欄。我們鼓勵股東閱覽以電子方式刊載於本公司網站的本公司的公司通訊，以支持環保。

如股東已選擇或被視為已同意以電子方式收取本公司的公司通訊(定義見上市規則)，但由於任何原因難以取得或瀏覽本二零二二年年報，可向本公司在香港的股份過戶登記分處香港中央證券登記有限公司(郵寄至香港灣仔皇后大道東183號合和中心17M樓或電郵至sandschina.ecom@computershare.com.hk)提交書面要求，以代為告悉本公司，均可獲寄發本二零二二年年報的印刷本，費用全免。

股東可隨時更改收取公司通訊之語言版本或收取方式的選擇，請以合理時間的書面通知知會本公司在香港的股份過戶登記分處香港中央證券登記有限公司(郵寄至上述地址或電郵至sandschina.ecom@computershare.com.hk)，以代為告悉本公司。

股份過戶登記

本公司將於以下日期暫停辦理股份過戶登記手續：

暫停股份過戶登記期間／日期	目的	最後遞交時間／日期
二零二三年五月九日至 二零二三年五月十九日	為確定有權出席股東週年大會 並於會上投票的股東身份	二零二三年五月八日 下午四時三十分 (香港時間)前

股東週年大會

將於二零二三年五月十九日舉行。股東週年大會通告將構成致股東通函的一部分，連同代表委任表格及本二零二二年年報送交股東。股東週年大會通告及代表委任表格亦可於本公司網站www.sandschina.com下載。

香港股份過戶登記分處

香港中央證券登記有限公司
地址：香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716號舖
電話：+852 2862 8628
傳真：+852 2865 0990
查詢：www.computershare.com/hk/zh/online_feedback

聯絡我們

地址：香港九龍觀塘道348號宏利廣場5樓
電話：+853 8118 2888
傳真：+853 2888 3381
電郵：scl-enquiries@sands.com.mo

7. 詞彙

「二零零九年權益獎勵計劃」	指	本公司根據二零零九年十一月八日(於二零一六年二月十九日獲修訂)獲股東通過的決議案而採納的本公司權益獎勵計劃
「二零一八年SCL信貸融資」	指	本公司(作為借款人)於二零一八年十一月二十日(於二零二零年三月二十七日、二零二零年九月十一日、二零二一年七月七日及二零二二年十一月三十日獲修訂)與名列協議中的安排人及放款人及中國銀行股份有限公司澳門分行(作為放款人代理)訂立的融資協議，據此，放款人向本公司提供2,000,000,000美元的循環無抵押信貸融資。於二零二一年一月二十五日，本公司行使選擇權，將放款人的承擔總額(定義見二零一八年SCL信貸融資)增加3,830,000,000港元(按於二零二一年十二月三十一日的當日有效匯率計算，約491,000,000美元)
「二零一八年SCL循環融資」	指	由放款人據於二零一八年十一月二十日(於二零二零年三月二十七日、二零二零年九月十一日、二零二一年七月七日及二零二二年十一月三十日獲修訂)訂立的二零一八年SCL信貸融資提供2,000,000,000美元的循環無抵押信貸融資。於二零二一年一月二十五日，本公司行使選擇權，將放款人的承擔總額(定義見二零一八年SCL信貸融資)增加3,830,000,000港元(按於二零二一年十二月三十一日的當日有效匯率計算，約491,000,000美元)
「二零一九年權益獎勵計劃」	指	本公司已獲股東於二零一九年五月二十四日舉行的本公司股東週年大會批准的權益獎勵計劃，並於二零一九年十二月一日生效
「經調整物業EBITDA」	指	經調整物業EBITDA為非國際財務報告準則財務計量，指未計以股份為基礎的補償、企業開支、開業前開支、折舊及攤銷、外匯收益或虧損淨額、物業及設備的減值虧損、處置物業及設備、投資物業及無形資產的收益或虧損、利息、修改或提前償還債項的收益或虧損、衍生金融工具的公允值收益或虧損及所得稅利益或開支前的本公司權益持有人應佔利潤或虧損。管理層使用經調整物業EBITDA比較其與其競爭對手的經營業務的經營盈利能力，以及作為釐定若干獎勵補償的基準。綜合度假村公司歷年來將經調整物業EBITDA當作國際財務報告準則財務計量的補充績效計量報告。為求以較獨立的形式綜覽其物業業務，綜合度假村公司(包括本集團)歷年來於其經調整物業EBITDA計算中，剔除例如開業前開支及企業開支等與管理特定物業無關的若干開支。經調整物業EBITDA不應被詮釋為替代按國際財務報告準則釐定的利潤或經營利潤(作為營運績效的指標)或替代按國際財務報告準則釐定來自經營業務的現金流量(作為流動資金的計量)的指標。本集團動用大量現金流量，包括資本開支、股息派付、利息付款、償還債項本金及所得稅，而該等項目並未於經調整物業EBITDA中反映。並非所有公司均以相同方式計算經調整物業EBITDA。因此，本集團所呈列的經調整物業EBITDA未必適合與其他公司所呈列的其他類似名稱的計量作直接比較。此外，報告所呈列的經調整物業EBITDA，可能有別於LVS向美國證券交易委員會存檔的澳門分部業務中所呈列的經調整物業EBITDA。有關經調整物業EBITDA與其最直接可比較的國際財務報告準則計量的定量對賬，請參閱「附註4—分部資料」

7. 詞彙

「日均房費」	指	指定期間內每間已入住客房的平均每日價值，計算方法是客房收益除以賣出客房數目
「董事會」	指	本公司董事會
「兌換籌碼處」	指	娛樂場內的安全房間，讓客戶將現金兌換成所需籌碼，以參與博彩活動，或將籌碼兌換成現金
「資本開支委員會」	指	本公司金沙中國資本開支委員會
「娛樂場」	指	提供娛樂場博彩活動的博彩場地，包括貴賓區域或中場區的桌面博彩、電子博彩遊戲、角子機及其他娛樂場博彩活動
「最高行政人員」	指	一名單獨或聯同另外一人或多人獲或將獲董事會直接授權負責本公司業務的人士
「籌碼」	指	娛樂場向博彩客戶發出的透過現金或信貸金額換取的代碼，以代替現金在博彩桌下注
「守則」	指	上市規則附錄十四所載的企業管治守則
「本公司」、「我們」、 「SCL」或「金沙中國」	指	金沙中國有限公司，於二零零九年七月十五日在開曼群島註冊成立的獲豁免有限公司，其股份於聯交所主板上市，惟倘文義另有所指，則指其所有附屬公司，或倘文義提述為其成為現有附屬公司的控股公司之前的期間，則指其現有附屬公司。倘用於博彩業務或轉批給或批給的文義中，「我們」獨指VML
「公司守則」	指	本公司就董事及相關僱員進行證券交易制定的自有證券交易守則
「批給」或「批給合同」	指	澳門政府與VML訂立日期為二零二二年十二月十六日有關於澳門經營娛樂場幸運博彩的批給合同，於二零二三年一月一日生效
「承批公司」	指	關於在澳門經營娛樂場幸運博彩的批給持有人
「控股股東」	指	具上市規則所賦予的涵義，就本公司而言，指本公司招股章程「與控股股東的關係」內提述的控股股東

7. 詞彙

「路氹」	指	位於澳門路環與氹仔兩小島之間填海地皮的名稱
「路氹金光大道」	指	由本公司發展位於路氹的大型綜合度假村項目，靈感來自美國內華達州的拉斯維加斯的拉斯維加斯金光大道。LVS已於香港及澳門註冊路氹金光大道商標
「COVID-19全球大流行」	指	於二零二零年一月初，確定由新型冠狀病毒(「COVID-19」)所引致的呼吸系統疾病爆發。病毒自此於世界各地迅速蔓延，使世界衛生組織於二零二零年三月十二日宣佈爆發全球大流行
「CSL2」	指	路氹金光大道2號地段公寓式酒店(澳門)股份有限公司為本公司的附屬公司，一家於二零零八年十月二十七日根據澳門法律註冊成立的股份有限公司及土地承批公司，為現不包括已歸屬予澳門政府而VML擁有經營權的博彩資產
「歸屬契據」	指	VML、VCL、VOL及CLS2各自於二零二二年十二月三十日簽立的公證書，據此，VML、VCL、VOL及CLS2各自同意根據博彩法第40條及轉批給合同規定，於經轉批給延長合同修改的轉批給合同期限屆滿後，無償及無負擔地將博彩資產歸屬予澳門
「德勤」	指	德勤•關黃陳方會計師行，執業會計師、根據財務匯報局條例註冊的公眾利益實體核數師
「博監局」	指	澳門經濟財政司轄下的博彩監察協調局
「董事」	指	本公司董事會成員
「美國司法部」	指	美國司法部
「EBITDA」	指	未扣除利息、稅項、折舊及攤銷的盈利
「環境、社會及管治」	指	環境、社會及管治
「環境、社會及管治委員會」	指	本公司環境、社會及管治委員會
「匯率」	指	除另行說明者外，於本年報內，以美元、澳門元及港元計值的金額均以下述於二零二二年十二月三十一日的匯率換算，僅供參考： 1.00美元：7.7962港元 1.00美元：8.0301澳門元 1.00港元：1.03澳門元

7. 詞彙

「FCPA」	指	一九七七年的美國《海外反腐敗法》(經修訂)
「澳門四季」	指	澳門四季酒店，由Four Seasons Hotels Limited聯屬公司FS Macau Lda.管理及經營
「銀河」	指	銀河娛樂場股份有限公司，六家承批公司之一
「博彩區」	指	提供娛樂場博彩活動(包括貴賓廳或中場區的博彩桌、電子博彩遊戲、角子機及其他娛樂場博彩活動)的博彩場地(包括博彩後勤區)
「博彩資產」	指	位於澳門金沙、澳門威尼斯人、澳門巴黎人、澳門百利宮及澳門倫敦人總面積約136,000平方米之娛樂場、博彩區及博彩後勤區以及位處其中的博彩設備
「博彩法」	指	經第7/2022號法律修改的第16/2001號法律《娛樂場幸運博彩經營法律制度》
「博彩中介」	指	獲澳門政府發牌及向澳門政府註冊的人士或公司，通過若干服務安排，包括提供信貸(受第5/2004號法律監管)、運輸、住宿、餐飲及娛樂，向客戶推廣幸運博彩，其活動受第16/2022號法律及第55/2022號行政法規所規管
「可出租總面積」	指	可出租總面積
「可出租總租用面積」	指	可出租總租用面積
「全球發售」	指	根據招股章程載列的條款，並在其規限下，於二零零九年十一月三十日以10.38港元認購形式發售本公司股份，以換取現金
「大灣區」	指	由廣州、深圳、珠海、佛山、東莞、中山、江門、惠州及肇慶九個華南廣東省城市，以及香港及澳門兩個特別行政區組成的城市群(又稱珠江三角洲)
「大灣區規劃」	指	中國「十三五」規劃(二零一六年至二零二零年)提出的政策規劃，透過大灣區(中國最富庶及人口最稠密的地方)十一個城市的經濟及社會融合，促進珠江三角洲地區發展，以於全球經濟中更好地發揮其競爭優勢

7. 詞彙

「本集團」	指	本公司及其不時的附屬公司
「移交筆錄」	指	由澳門政府與VML簽立一份筆錄，據此，VML獲授予在批給期間使用博彩資產
「港元」	指	香港的法定貨幣港元
「國際財務報告準則」	指	國際會計準則理事會頒佈的國際財務報告準則
「綜合度假村」	指	為客戶綜合提供酒店住宿、娛樂場或博彩區、零售購物與餐飲設施、會展獎勵旅遊場地、文娛場所及水療等的度假村
「國際商標許可協議」	指	由LVS、VML、VCL、VOL及CSL2訂立日期為二零二二年十二月二日的國際商標許可協議，於二零二三年一月一日生效
「最後實際可行日期」	指	二零二三年三月十七日
「上市」	指	股份於二零零九年十一月三十日在主板上市
「上市日期」	指	二零零九年十一月三十日，股份首次主板開始進行買賣的日期
「上市規則」	指	聯交所證券上市規則(經不時修訂)
「LVS」	指	Las Vegas Sands Corp.，一家於二零零四年八月在美國內華達州註冊成立的公司，其普通股於紐約證券交易所上市
「LVS集團」	指	LVS及其附屬公司(不包括本集團)
「LVS LLC」	指	Las Vegas Sands, LLC，一家在美國內華達州註冊成立的公司
「LVS Nevada」	指	LVS (Nevada) International Holdings, Inc.，一家在美國內華達州註冊成立的公司
「LVS定期貸款」	指	由LVS與本公司訂立日期為二零二二年七月十一日的公司間定期貸款協議，貸款金額為十億美元，並須於二零二八年七月十一日償還
「澳門」	指	澳門特別行政區
「主板」	指	聯交所經營的證券交易所(不包括期權市場)，其獨立於聯交所GEM，並與聯交所GEM並行經營
「中場客戶」	指	非轉碼及角子機博彩客戶

7. 詞彙

「新濠」	指	新濠博亞(澳門)股份有限公司，六家承批公司之一
「美高梅金殿超濠」	指	美高梅金殿超濠股份有限公司，六家承批公司之一
「會展獎勵旅遊」	指	會議、展覽及獎勵旅遊活動的簡稱，指人數較多的團體參加或進行特定活動或企業會議所衍生的旅遊業務
「標準守則」	指	上市規則附錄十所載的上市發行人董事進行證券交易的標準守則
「澳門元」	指	澳門的法定貨幣澳門元
「第一地段」	指	一幅位於路氹的土地，合共佔地290,562平方米，澳門物業登記局登記編號23225，為澳門威尼斯人所在
「第二地段」	指	一幅位於路氹的土地，合共佔地53,303平方米，澳門物業登記局登記編號23223，為澳門百利宮所在
「第三地段」	指	一幅位於路氹的土地，合共佔地61,681平方米，澳門物業登記局登記編號23224，為澳門巴黎人所在
「第五及第六地段」	指	位於路氹的土地，合共佔地150,134平方米(包括佔地44,576平方米的指定熱帶花園)，澳門物業登記局登記編號23288，為澳門倫敦人所在
「高端客戶」	指	與博彩經營者直接往來的轉碼博彩客戶，一般在娛樂場或博彩區參與博彩活動而毋須通過博彩中介
「招股章程」	指	本公司於二零零九年十一月十六日刊發的上市招股章程，可於本公司網站www.sandschina.com閱覽
「人民幣」	指	中國的法定貨幣人民幣
「轉碼博彩」	指	貴賓客戶及高端客戶(不包括Paiza cash客戶)使用不可兌換籌碼的博彩
「轉碼金額」	指	娛樂場收益計量，即貴賓客戶及高端客戶(不包括Paiza cash客戶)所有已下注並輸賠的不可兌換籌碼的總和
「轉碼贏額」	指	轉碼金額的百分比
「金沙」	指	一幅位於澳門的土地，合共佔地26,082平方米，澳門物業登記局登記編號23114，為澳門金沙所在

7. 詞彙

「Sands IP」	指	Sands IP Asset Management B.V.，一家在荷蘭註冊成立的公司
「澳門金沙」	指	包括博彩區、一座酒店大樓、多家餐廳及一座劇院的綜合度假村
「澳門金沙度假區」	指	賦予我們於路氹的綜合度假村的名稱
「美國證交會」	指	美國證券交易委員會
「第二份商標轉授特許協議」	指	LVS LLC及SCL IP Holdings, LLC於二零零九年十一月八日訂立的商標轉授特許協議，並已於二零二二年十二月三十一日屆滿
「優先票據」	指	由本公司發行的優先無抵押票據或(倘適用)以下的任何一項或全部：(i)於二零一八年八月九日發行本金總額為5,500,000,000美元的三批優先無抵押未登記票據，包括於二零二三年八月八日到期的1,800,000,000美元4.600%優先票據、於二零二五年八月八日到期的1,800,000,000美元5.125%優先票據及於二零二八年八月八日到期的1,900,000,000美元5.400%優先票據。根據於二零一八年十二月二十一日推出並於二零一九年一月二十五日屆滿的交換要約，於二零二三年八月八日到期的1,695,850,000美元4.600%優先票據、於二零二五年八月八日到期的1,786,475,000美元5.125%優先票據及於二零二八年八月八日到期的1,892,760,000美元5.400%優先票據，於二零一九年一月二十九日獲交換為根據美國證券法登記的新票據，而根據於二零一九年四月二十三日向美國證交會存檔的15F表，其於一九三四年美國證券交易法(經修訂)第15(d)條項下的申報責任已予終止。於二零二一年九月二十四日悉數贖回於二零二三年八月八日到期的1,800,000,000美元4.600%優先票據；(ii)於二零二零年六月四日發行本金總額為1,500,000,000美元的兩批優先無抵押未登記票據，包括於二零二六年一月八日到期的800,000,000美元3.800%優先票據及於二零三零年六月十八日到期的700,000,000美元4.375%優先票據。根據於二零二零年十二月二十三日推出並於二零二一年二月二日屆滿的交換要約，於二零二六年一月八日到期的796,938,000美元3.800%優先票據及於二零三零年六月十八日到期的697,375,000美元4.375%優先票據，於二零二一年二月四日獲交換為根據美國證券法登記的新票據，而根據於二零二一年三月二十六日向美國證交會存檔的15F表，其於一九三四年美國證券交易法(經修訂)第15(d)條項下的申報責任已予終止；及(iii)於二零二一年九月二十三日發行本金總額為1,950,000,000美元的三批優先無抵押未登記票據，包括於二零二七年三月八日到期的700,000,000美元2.300%優先票據、於二零二九年三月八日到期的650,000,000美元2.850%優先票據及於二零三一年八月八日到期的600,000,000美元3.250%優先票據。根據於二零二二年七月七日推出並於二零二二年八月八日屆滿的交換要約，於二零二七年三月八日到期的699,073,000美元2.300%優先票據、於二零二九年三月八日到期的649,621,000美元2.850%優先票據及於二零三一年八月八日到期的598,594,000美元3.250%優先票據，於二零二二年八月十日獲交換為根據美國證券法登記的新票據

7. 詞彙

「證券及期貨條例」	指	香港法例第571章香港證券及期貨條例(經不時修訂、補充或以其他方式修改)
「股份」	指	本公司每股面值0.01美元的普通股
「共享服務協議」	指	LVS與本公司就規管所提供若干共享服務的關係而於二零零九年十一月八日訂立並於二零二零年十二月十日最後重續的共享服務協議
「股東」	指	股份持有人
「澳娛綜合」	指	澳娛綜合度假股份有限公司，六家承批公司之一
「聯交所」	指	香港聯合交易所有限公司
「轉批給」或 「轉批給合同」	指	銀河、澳門政府及VML之間訂立有關於澳門經營娛樂場幸運博彩或其他方式的博彩的三方轉批給合同，於二零零二年十二月二十六日生效，並已於二零二二年十二月三十一日屆滿
「轉批給延長合同」	指	VML與銀河於二零二二年六月二十三日簽立的轉批給合同之修改合同，以將轉批給合同的期限由二零二二年六月二十六日延長至二零二二年十二月三十一日
「轉承批公司」	指	關於在澳門經營娛樂場幸運博彩或其他方式的博彩直至二零二二年十二月三十一日為止的轉批給持有人
「桌面博彩」	指	一般的娛樂場博彩活動，包括百家樂、21點等紙牌遊戲及「大細」(又稱「骰寶」)、蟹骰及輪盤等
「澳門倫敦人」	指	包括四座酒店大樓的綜合度假村，包括澳門倫敦人酒店、倫敦人御園、康萊德、喜來登及瑞吉品牌的酒店客房及套房。澳門倫敦人亦包括博彩區、倫敦人購物中心、文娛、餐飲及會展獎勵旅遊設施
「澳門巴黎人」	指	包括博彩區、酒店、巴黎人購物中心及其他綜合度假村設施的綜合度假村
「澳門百利宮」	指	包括(i)澳門四季；(ii)VML經營的百利宮娛樂場博彩區；(iii)本公司經營的御匾豪園、四季名店、餐廳及水療設施；及(iv)一座設有289間豪華套房的四季名薈的綜合度假村，惟文義另有所指則除外

7. 詞彙

「澳門威尼斯人」	指	包括娛樂場及博彩區、酒店、會展獎勵旅遊場地、威尼斯人購物中心、餐廳及食品商舖、設有15,000個座位的綜藝館及其他文娛場地的綜合度假村
「美國」	指	美利堅合眾國，包括其國土、屬土及所有受其司法管轄的範圍
「美元」	指	美國的法定貨幣美元
「美國公認會計原則」	指	美國公認的會計原則
「VCHL」	指	Venetian Concession Holding Limited為本公司的附屬公司，一家於二零二二年七月十一日在開曼群島註冊成立的獲豁免有限公司
「VCL」	指	威尼斯人路氹股份有限公司(亦稱為Venetian Cotai Limited)為本公司的附屬公司，一家於二零零四年十一月十一日根據澳門法律註冊成立的股份有限公司及土地承批公司，為現不包括已歸屬予澳門政府而VML擁有經營權的博彩資產
「Venetian Casino」	指	Venetian Casino Resort, LLC，一家在美國內華達州註冊成立的公司
「貴賓客戶」	指	博彩中介所介紹的轉碼博彩客戶，多數只在專用貴賓廳或指定的娛樂場或博彩區進行博彩
「貴賓廳」	指	娛樂場或博彩區內專供貴賓客戶及高端客戶進行博彩活動的廳房或指定區域
「入場人次」	指	就本公司的物業的入場人次而言，一座物業在指定期間內錄得的進入次數。本公司在各物業入口安裝數碼攝錄機，根據攝錄機所得資料估算本公司各物業入場人次。該等數碼攝錄機利用視像訊號圖像處理器探測技術，同日多次進入本公司各物業的訪客也計算在內
「VML」	指	威尼斯人澳門股份有限公司(亦稱為Venetian Macau Limited)為本公司的附屬公司，一家於二零零二年六月二十一日根據澳門法律註冊成立的股份有限公司及土地承批公司，為現不包括已歸屬予澳門政府而VML擁有經營權的博彩資產、三家轉承批公司及三名轉批給持有人之一(直至二零二二年十二月三十一日為止)，及六家承批公司及批給持有人之一(於二零二三年一月一日生效)
「VOL」	指	東方威尼斯人有限公司為本公司的附屬公司，一家於二零零六年二月二日根據澳門法律註冊成立的公司及土地承批公司，為現不包括已歸屬予澳門政府而VML擁有經營權的博彩資產

7. 詞彙

「VVDIL」	指	Venetian Venture Development Intermediate Limited為本公司的附屬公司，一家於二零零二年六月二十一日在開曼群島註冊成立的獲豁免有限公司
「VVDI (II)」	指	Venetian Venture Development Intermediate II為本公司的直接控股股東，一家於二零零三年一月二十三日在開曼群島註冊成立的獲豁免有限公司，為LVS的間接全資附屬公司
「永利度假村澳門」	指	永利度假村(澳門)股份有限公司，六家承批公司之一



Sands China Ltd. 金沙中國有限公司

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

股份代號：1928

www.sandschina.com

