

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公告的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示概不對因本公告全部或任何部分內容而產生或因倚賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



Wynn Macau, Limited
永利澳門有限公司*

(於開曼群島註冊成立之有限公司)

(股份代號：1128及債務股份代號：5279, 5280)

內幕消息

我們的控股股東 WYNN RESORTS, LIMITED 的2018年財政年度 年度報告

本公告乃根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則第13.09及37.47B條及證券及期貨條例(第571章)第XIVA部而刊發。

我們的控股股東Wynn Resorts, Limited已於2019年2月28日(拉斯維加斯時間下午1時41分)或前後公佈2018年財政年度年度報告。

本公告乃由永利澳門有限公司(「我們」或「本公司」)根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則第13.09及37.47B條及證券及期貨條例(第571章)第XIVA部而刊發。

本公司的控股股東Wynn Resorts, Limited為於美國全國證券交易商協會自動報價系統(「納斯達克」)全球精選市場上市的公司。於本公告日期，Wynn Resorts, Limited實益擁有本公司已發行股本約72%。

* 僅供識別

茲提述我們日期為2019年1月31日的公告(「**WRL**盈利公佈公告」)，內容有關我們的控股股東Wynn Resorts, Limited公佈未經審核2018年財政年度第四季及年度財務業績。除本公告另有界定外，本公告所用詞彙與**WRL**盈利公佈公告所界定者具有相同涵義。

除**WRL**盈利公佈公告外，Wynn Resorts, Limited已於2019年2月28日(拉斯維加斯時間下午1時41分)或前後公佈經審核2018年財政年度年度報告(「**WRL**年報」)。閣下如欲審閱由Wynn Resorts, Limited編製並向美國證券交易委員會存檔的**WRL**年報，請瀏覽<https://www.sec.gov/Archives/edgar/data/1174922/000117492219000021/0001174922-19-000021-index.htm>。**WRL**年報載有由本公司擁有的Wynn Resorts, Limited澳門業務的分部財務資料以及本集團的經修訂優先有抵押銀行融通詳情。**WRL**年報亦刊載於公開的網站。

Wynn Resorts, Limited的財務業績(包括載於**WRL**年報者)乃根據美國公認會計原則(「**美國公認會計原則**」)編製，該等原則與我們用作編製及呈列我們的財務資料的國際財務報告準則(「**國際財務報告準則**」)有所不同。因此，**WRL**年報所載的財務資料與本公司所披露的財務業績不可直接比較。故此，我們概無表示或保證本集團2018年財政年度第四季及年度財務業績將與**WRL**年報所呈列者相同。我們已於**WRL**盈利公佈公告中，公佈我們根據國際財務報告準則編製的未經審核截至2018年12月31日止第四季財務業績。

為確保本公司所有股東及潛在投資者均同樣及適時地獲得有關本公司的資料，Wynn Resorts, Limited於**WRL**年報刊載有關本公司及我們的澳門業務的財務資料及其他資料的重要摘要載列如下(除另有註明者外，於**WRL**年報的所有貨幣金額均以美元計值)，其中部分可能構成本公司的重大內幕消息：

「根據1934年證券交易法第13條或15(d)條提交的年度報告

截至2018年12月31日止財政年度

項目1. 業務

我們的度假村

澳門業務

永利澳門於2006年9月6日開幕，永利澳門的擴建部分萬利於2010年4月21日開幕，而永利皇宮於2016年8月22日開幕。我們根據澳門政府於2002年6月授出為期20年的娛樂場批給協議經營我們的澳門業務。我們向澳門政府租賃位於澳門路氹區的永利皇宮所在的一幅約51英畝的土地及位於澳門市中心內港的永利澳門所在的一幅16英畝的土地。

於2019年2月20日，永利皇宮的特色包括以下各項：

- 佔地約424,000平方呎的娛樂場，提供24小時博彩及各式各樣的博彩遊戲，配備320張賭枱及1,041台角子機、私人博彩廳及天際娛樂場；
- 一間豪華酒店，合共1,706間客房、套房及別墅；
- 13間餐飲店；
- 佔地約106,000平方呎的高端品牌零售空間；
- 佔地約37,000平方呎的會議空間；
- 康體及休閒設施，包括纜車、一間健身中心、一間水療康體中心、一間髮廊及一個泳池；及
- 公眾景點，包括一個表演湖及花卉藝術展示。

於2019年2月20日，永利澳門的特色包括以下各項：

- 佔地約273,000平方呎的娛樂場，提供24小時博彩及各式各樣的博彩遊戲，配備317張賭枱及810台角子機、私人博彩廳、天際娛樂場及一個撲克區；
- 兩間豪華酒店，合共1,008間客房及套房；
- 11間餐飲店；

- 佔地約59,000平方呎的高端品牌零售空間；
- 佔地約31,000平方呎的會議空間；
- 康體及休閒設施，包括兩間健身中心及全套服務水療康體中心、一間髮廊及一個泳池；及
- 圓拱形大堂設有一個以中國十二生肖為主題的特色天花以及以黃金「吉祥樹」及「富貴龍」為主題的表演項目。

為回應我們對澳門業務的評價及致力創造獨一無二的客戶體驗，我們一直及預期繼續改良及完善此等度假村。

建設及發展機遇

我們已對永利澳門現時的永利會娛樂場博彩區展開改造工程。工程完成後，已升級的區域將設有約40張中場賭枱、經翻新的電子博彩機貴賓區、兩間新餐廳及佔地約7,400平方呎的零售空間，並將改善行人通道。我們估計項目預算總額約為6,200萬美元。我們預期於2019年第三季完成博彩升級工程及開設新餐廳，並預期於2019年底開設新零售空間。

我們的策略

我們的綜合度假村在主要的都市市場進行草擬、設計、建設及營運，強調為所有客戶提供高水平的優質客戶服務。在拉斯維加斯及澳門，我們不僅成功吸引了各類本地客戶，而且將我們的客戶市場範圍拓展至國際市場。我們利用我們的國際市場推廣團隊通過位於香港特別行政區、新加坡、日本、台灣及加拿大的分部吸引國際客戶。

本公司已獲得以下認可，反映我們對全球客戶服務的承諾：

- 於2019年官方福布斯旅遊指南星級評級名單中，Wynn Resorts總共榮獲比世界其他任何獨立酒店更多的五星獎項。
- 於2019年福布斯旅遊指南星級評級名單中，永利皇宮獲得六個單項五星獎項。
- 於2019年，永利澳門繼續成為世界上唯一擁有八個單項福布斯五星獎項的度假村。
- 永利澳門與永利皇宮共榮獲十四項福布斯五星獎項，是亞洲獲得最多獎項的綜合度假村品牌。

市場及競爭

娛樂場度假村行業競爭激烈。我們的澳門業務及拉斯維加斯業務均與其他優質娛樂場度假村競爭。鄰近我們物業的度假村的競爭因素包括設施種類、服務質素、價格、地點、娛樂、主題及規模等。我們提供優質設計及客戶服務，務求令我們的澳門及拉斯維加斯綜合度假村從其他大型度假村中脫穎而出。

澳門

澳門為中國的特別行政區，位於香港的西南面約37哩。往來澳門與香港乘坐直升機需時約15分鐘，2018年10月港珠澳大橋開通後車程約30分鐘，而船程約為一個小時。澳門50多年來一直為娛樂場的座落地點，主要由中國大陸的一個半島以及兩個鄰近島嶼（氹仔及路環）所組成，而路氹區則位於氹仔與路環之間。於2002年，澳門政府透過競爭過程，向三家承批公司（包括永利度假村（澳門）股份有限公司（「永利澳門」））發出進行博彩業務的批給，結束40年來博彩業務被壟斷的局面。三家承批公司經澳門政府批准後獲准各自授出一項轉批給，因此共有六家博彩承批公司及獲轉批給人。除永利澳門外，澳門博彩股份有限公司（「澳博」）及銀河娛樂集團有限公司（「銀河」）各自為首要承批公司，而金沙中國有限公司（「金沙」）、新濠國際發展有限公司（「新濠」）及美高梅中國控股有限公司（「美高梅中國」）則以轉批給經營。各承批公司或獲轉批給人獲准經營的娛樂場數目並無限制，惟各個場所須經政府批准後方可營運。目前，澳門有41間娛樂場正在營運。

我們相信，澳門位處全球其中一個最大的潛在博彩客戶集中地。自2004年引進的新娛樂場開業開始，澳門市場的年度博彩收益錄得大幅增長並已成為全球最大的博彩市場。根據澳門的統計資料，年度博彩收益已自2002年的29億美元增長至2018年的375億美元。

澳門博彩市場主要依賴旅客。前往澳門的博彩客戶一般來自鄰近的亞洲地區。根據澳門統計暨普查局統計月報，2018年到訪澳門的訪客中約90%來自中國內地、香港及台灣。前往澳門的中國內地公民必須取得簽證。

根據2018年政府統計資料，訪澳旅客由2017年的3,260萬名上升9.8%至3,580萬名。訪澳旅客增長促使年度博彩收益由2017年的331億美元上升13.3%至2018年的375億美元。

自2006年永利澳門開幕以來，澳門市場的承載力經歷了大幅增長。截至2018年12月31日，澳門共有38,800間酒店客房、6,588張賭枱及16,059台角子機，而截至2006年12月31日，澳門共有12,978間酒店客房、2,762張賭枱及6,546台角子機。於2016年，隨著路氹區永利皇宮的開幕，我們貢獻出新的市場承載力。若干現有承批公司及獲轉批給人亦已由2016年至2018年在路氹區開設額外設施，或將於未來幾年開設額外設施，而這將進一步增加澳門市場的其他博彩及非博彩供應。

除世界各地的娛樂場(包括新加坡、韓國、菲律賓、馬來西亞、澳洲、拉斯維加斯、提供博彩娛樂的亞洲郵輪以及亞洲各地的其他娛樂場)外，我們的澳門業務主要面臨其餘39間遍佈澳門的娛樂場的競爭。另外，部分其他亞洲國家已經或者在將來可能將博彩合法化。

監管及許可

澳門

澳門政府公開評論表示正在研究延長、更新或發出博彩批給及轉批給的過程。我們目前的博彩批給將於2022年6月26日到期。銀河、金沙及新濠所持的博彩批給或轉批給亦將於2022年6月26日到期。澳博和美高梅中國所持的博彩批給或轉批給將於2020年3月31日到期。

2015年底，澳門政府實施了更嚴謹的會計及財務程序及要求，博彩中介人必須遵守。該等收緊的程序要求博彩中介人須向博彩監察協調局披露更詳細的財務及會計資料，包括每月披露若干財務資料。博彩中介人亦須物色及提名高級財務或會計代表以便配合博監局跟進要求的事宜。澳門本地媒體已報導博監局正落實有關可能於2019年生效的博彩中介人新增規定及更嚴謹要求的方案。

僱員

截至2018年12月31日，我們有僱員約26,000名(包括澳門約13,700名及美國約12,300名)。

項目1A. 風險因素

與業務相關的風險

有關Stephen A. Wynn的爭議、監管行動、訴訟及調查以及其自本公司離職或會嚴重損害我們的業務。

《華爾街日報》於2018年1月26日發表文章指控Wynn先生存在職場不當個人行為，此後，Wynn先生於2018年2月6日辭任行政總裁及董事會主席職位。該指控所產生的有關Wynn先生的爭議以及其自本公司離職或會以多種方式（包括我們無法預料的方式）嚴重損害我們的業務。誠如本10-K表格其他段落所討論，我們於麻省及內華達州的博彩監管機構已調查有關情形。我們於內華達州的博彩監管機構已完成調查，並於2019年2月26日對本公司處以罰款2,000萬美元。我們的監管部門均具有許可及監督我們娛樂場度假村業務經營的廣泛權力並可採取針對本公司及其相關牌照持有者的措施，當中措施或會影響我們附屬公司持有彼等之博彩牌照及批給的能力或期限及本公司繼續作為該等附屬公司股東的適當性。誠如項目3 — 「法律程序」及項目8 — 「財務報表及補充資料」附註15「承諾及或然事件」所討論，有關方已因對Wynn先生的指控而向本公司及本公司董事會提出訴訟，而有關申索導致若干風險，包括管理受干擾、可能影響我們聲譽的論斷以及潛在的法律責任。針對本公司的其他指控已經及可能於日後提出，而涉及本公司的其他監管或法律程序或會於日後啟動。此外，本公司綜合度假村的業務模式乃由Wynn先生所首創。我們的業務、聲譽及競爭能力現或會因我們與Wynn先生過往的關係或因其自本公司離職及失去其技術與經驗而受損。

我們須遵守廣泛的國家及地方法規，且發牌及博彩當局對我們的業務擁有重大控制權。合規成本或未能遵守該等法規及權限可能會對我們的業務產生負面影響。

我們度假村的營運須待我們於度假村所在司法權區內取得並持有所有必須的牌照、許可、批文、註冊、適當資格審查報告、法令及授權後方可進行。規管此等牌照、許可及其他批文的法律、法規及條例一般涉及博彩業務擁有人及經辦人以及在博彩業務擁有個人財務權益的人士或參與其中者的責任、財政穩定性及性質。

我們的澳門業務受到特殊風險。未能遵守澳門的監管及博彩環境可能導致我們澳門業務的批給被撤銷或以其他方式對澳門業務造成負面影響。此外，我們面臨風險，美國監管機構可能認定澳門的博彩監管框架未能允許我們以與我們所擬定或適用美國博彩當局要求我們在美國開展業務所一致的方式在澳門開展業務。

誠如項目8 — 「財務報表及補充資料」附註15「承諾及或然事件」所討論，就《華爾街日報》於2018年1月26日發表文章指控Wynn先生有職場不當個人行為一事而言，麻省及內華達州的博彩監管機構已進行調查。該等監管部門均具有許可及監督我們娛樂場度假村業務經營的廣泛權力並已經及可採取針對本公司及相關牌照持有者的措施，當中措施或會影響我們附屬公司持有彼等之博彩牌照及批給的能力或期限，及本公司繼續作為該等聯屬公司股東的適當性。

持續的調查、訴訟及其他糾紛可能會分散管理層精力，還可能引致負面報導及監管機構的額外審查。

本公司董事會於2018年1月26日成立僅由獨立董事組成的特別委員會，調查有關Wynn先生職場不當個人行為的指控。於2018年2月12日，特別委員會修訂及重申章程以審查各項有關指控情況的監管問題及全面審查本公司的內部政策及程序，旨在採用最佳實踐為全體僱員維持一個安全及獲得尊重的工作場所。於2018年8月3日，董事會已收到特別委員會的最終口頭報告。特別委員會已向本公司於麻省及內華達州的博彩監管機構提供書面簡報以配合彼等各自的調查。我們於內華達州的博彩監管機構已完成調查，並於2019年2月26日對本公司處以罰款2,000萬美元。

誠如項目3 — 「法律程序」及項目8 — 「財務報表及補充資料」附註15「承諾及或然事件」所討論，有關方已因對Wynn先生的指控而向本公司及本公司董事會提出訴訟，而有關申索導致若干風險，包括管理受干擾、可能影響我們聲譽的論斷以及潛在的法律責任。針對Wynn先生及／或本公司的其他指控已經及可能於日後提出，而涉及本公司的其他監管或法律程序或會於日後啟動。

上述調查、訴訟和其他糾紛以及日後可能發生的任何其他事宜可能代價高昂且可能會轉移管理層對我們業務營運的注意力。該等調查、訴訟和其他糾紛亦可能導致監管機構對我們進行額外審查，從而有可能導致有關本公司的博彩牌照及本公司成功競投新興博彩市場機遇的能力的調查，並可能造成負面影響。此外，有關行動、訴訟及輿論可能對我們的業務、聲譽及競爭地位造成負面影響，且可能減少對Wynn Resorts及WML股份的需求，從而對其各自股份的買賣價格產生負面影響。

我們在澳門及拉斯維加斯的產品及服務需求或會受到國際關係、中國內地經濟轉差、對中國內地公民的簽證限制、反貪腐運動、國際貨幣轉賬限制或同類措施的不利影響。

我們在澳門及拉斯維加斯有相當部分的博彩收益來自中國內地客戶。中國經濟轉差、國際關係、通縮及不明朗因素均可能影響到訪我們澳門及拉斯維加斯物業客戶的人數或消費金額。此外，政府不時採取的政策(包括針對中國公民的任何旅遊限制，例如對出境簽證或美國旅遊簽證的限制)可能影響到訪我們物業的中國內地旅客人數。我們並不確定日後何時或會否推行限制中國內地公民的政策，亦不確定日後何時或會否在未經通知下調整有關政策。另外，中國政府持續推行反貪腐運動亦影響中國消費者在國內外的消費行為及模式。該運動加上中國內地和澳門實行的貨幣流出政策，明確地收緊了貨幣轉移法規，若干金融渠道受到實時監控，中國內地公民從自動取款機提取現金受到限制，賬戶持有人在中國內地以外地區從銀行賬戶提款的年度限額亦已減少，且自動取款機已實施「了解您的客戶」協議。該等政策可能影響旅客人數及消費金額。反貪腐運動和貨幣轉移法規的整體效應可能對我們的收益及經營業績有負面影響。

系統故障、信息洩露及充分維護網絡安全的成本或會對我們的業務有不利影響。

我們依靠資訊科技及其他系統(包括與我們簽約提供數據服務的第三方維護的系統)來維護和傳輸大量的客戶財務資料、信用卡結算、信用卡資金轉賬、郵寄清單及預訂信息，以及其他個人身份資料。我們還保存重要的公司內部數據，例如關於我們僱員的個人身份資料以及與我們業務相關的信息。我們為保護客戶、僱員及公司資料而實施的系統和流程受到不斷變化的安全風險的影響。這些風險包括網絡及實體

安全漏洞、系統故障、電腦病毒以及客戶、公司僱員或第三方供應商僱員的疏忽或故意濫用。我們為阻止和減輕這些風險所採取的措施未必成功，且我們保障網絡安全風險的保險範圍未必充足。我們的第三方資訊系統服務供應商面臨與我們類似的網絡安全風險，而我們不直接控制任何此類資訊安全運作。

儘管我們已採取安全措施，但我們和第三方服務供應商的設施及系統仍可能受安全漏洞、惡意攻擊、釣魚攻擊、電腦病毒、數據錯位或丟失、程序或人為錯誤及其他事件的損害。由於網絡攻擊日新月異，我們越來越難以預防網絡攻擊，且由於電腦功能更新或其他技術發展，我們保護系統免受攻擊或入侵的技術可能過時。

涉及我們或第三方盜用、丟失或其他未獲授權公開機密或個人身份資料的視為或實際電子或實體安全漏洞(包括入侵網絡安全)，均可能干擾我們的業務，損害我們的聲譽及我們與客戶或僱員的關係，令我們面臨訴訟、重大罰款、處罰及責任的風險，導致客戶及僱員對我們的信心受損，進而對我們的業務、經營業績及財務狀況有不利影響。由於我們並不控制第三方服務供應商，亦不保證日後不會發生任何電子或實體電腦入侵及安全漏洞，因此任何視為或實際未獲授權公開有關我們僱員、客戶或網站訪客個人身份資料的行為，均可能會損害我們的聲譽及信譽，並削弱我們吸引及留住僱員及客戶的能力。隨著該等威脅發展及增加，我們認為有必要進一步加大對數據及基建保護的投資，包括實施新電腦系統或升級現有系統、調配額外人員及部署保護相關技術、聘請第三方顧問及開展員工培訓。發生上述任何網絡事件可能對我們的業務、經營業績及現金流量有重大不利影響。

倘若第三方成功挑戰我們擁有或使用永利相關商標及／或服務標誌的權利，則我們的業務或經營業績可能受到損害。

我們的知識產權資產，特別是「Wynn」的標識版本，是我們最寶貴的資產之一。我們已向美國專利及商標局及包括澳門、中國、香港、新加坡、台灣、日本、若干歐洲國家及全球其他各司法權區的註冊處在內的眾多外國專利和商標註冊處提交了申請，以就各類商品及服務註冊不同的「Wynn」相關商標及服務標誌。這些標誌包括「WYNN RESORTS」、「WYNN DESIGN AND DEVELOPMENT」、「WYNN LAS VEGAS」、「WYNN MACAU」、「WYNN PALACE」及「ENCORE」。部分申請乃按照持續使用基礎而提出，其他申請則按照日後使用標誌的真正意向而提出。

大多數這些標誌的共通元素是使用「WYNN」的姓氏。作為一般規則，姓氏(或主要以姓氏構成的部分標誌)不具資格註冊，除非有關姓氏已取得「第二個涵義」。基於Wynn先生曾為知名度假村發展商等因素，我們至今已在若干申請中成功向美國專利及商標局顯示永利名稱的第二個涵義，但並不能保證其他待批申請同樣成功。

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

此外，由於電腦化博彩機技術的普及和在商業運作的普遍使用，其他形式的知識產權(如專利及版權)也越來越具有相關性。日後第三方可能聲稱擁有更優先的知識產權，或指控其知識產權涵蓋了我們某些方面的業務。就相關指控的辯護可能會導致巨額開支，而且倘此類索賠被成功起訴，可能會對我們的業務產生重大影響。欺詐性網上賭博和投資網站的國際運作已有所增加，試圖欺詐並欺騙公眾。我們不提供網上賭博或投資賬戶。使用我們的名字或類似的名字或與我們相似的形象提供該等或類似活動及機會的網站，概未獲我們授權並且可能是非法並有犯罪意圖的。倘透過提起民事訴訟及向有關當局(如適用)報告該等網站以促使該等網站關閉的努力失敗或未能及時完成有關行動，則該等未經授權的活動仍可能會繼續並損害我們的聲譽並對我們的業務產生負面影響。我們為獲取和保護我們的知識產權以防止在全球範圍內未經授權使用而採取的努力，可能包括聘用律師並開始在不同司法權區進行訴訟，可能代價高昂並且未必成功保護及維護我們知識產權資產的地位及價值。

與我們的澳門業務相關的風險

我們的澳門業務可能受不利政治及經濟狀況的影響。

我們的澳門業務在新興市場開展業務時面臨著重大政治、經濟和社會風險。我們的澳門業務的未來成功將取決於澳門和中國內地的政治及經濟狀況。例如，澳門、中國或周邊地區的財政衰退、國際關係及民間、國內或國際動蕩可能會嚴重損害我們的業務，不僅會減少客戶對娛樂場度假村的需求，還會增加徵收稅項及外匯管制的風險，或增加可能會阻礙我們的澳門業務或我們調回資金的能力的其他政府限制、法律或法規的風險。

倘我們不能於2022年6月26日之前獲得延長或更新批給或取得新的批給，或澳門政府行使贖回權，我們將不能再從澳門博彩業務賺取收益。

我們與澳門政府的批給協議將於2022年6月26日到期。除非我們的批給協議根據與澳門政府的其他安排獲續期或批給獲更新，否則我們在澳門的所有博彩業務及相關設備將無償地自動轉讓予澳門政府，且我們於批給協議到期後，將不能再從該等業務產生任何收益。澳門政府已公開表示正在研究更新、延長或發出批給及轉批給的程序。自2017年6月起，澳門政府可向我們發出最少一年的事先通知贖回我們的批給協議。倘澳門政府行使贖回權，我們可獲公平的賠償或彌償保證，有關賠償或彌償保證金額將按贖回之前一個稅務年度產生的收益金額乘以批給的餘下有效年期釐定。我們正在考慮各種方案，使我們可在重續、延長有效期或申請過程中處於有利位置，但我們未必能按有利於我們的條款延長批給協議或重續批給或取得新的批給，甚至可能無法延期、重續或取得新批給。倘我們的批給被贖回，支付予我們的賠償金未必足以抵銷日後的收益損失。批給被贖回或無法延長或重續批給或取得新的批給會對我們的經營業績產生重大不利影響。

澳門控煙法例可能會對我們的業務、財務狀況、經營業績及現金流量構成不利影響。

於2014年，澳門政府通過新訂的控煙法例，由2014年10月6日起在娛樂場實施禁煙。然而，該法例容許娛樂場設立向貴賓博彩客戶開放的若干有限吸煙區，惟須滿足若干嚴格條件(經不時修訂)。該法例亦容許在符合若干嚴格技術標準的獲批吸煙室吸

煙。澳門政府於2017年通過新訂的控煙法例，2018年1月1日起正式實施，規定除獲許可的吸煙室外，所有娛樂場區域須於2018年12月31日前全面禁煙，亦規定娛樂場須於2018年12月31日前根據新修訂的技術標準優化中場的現有吸煙室及為貴賓區設立新吸煙室，獲驗收批准後方可使用。儘管永利澳門及永利皇宮均有獲批准的吸煙室，但禁煙仍可能令潛在吸煙博彩客戶減少光顧澳門娛樂場，導致訪客人數下降或縮短於我們娛樂場的博彩時間，這可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及現金流量有重大不利影響。

極端天氣狀況可能會對我們的澳門業務造成不利影響。

澳門的亞熱帶氣候及於南中國海的位置受到包括颱風及暴雨(例如2017年的颱風天鴿)在內的極端天氣的影響。不利的天氣情況可能對我們度假村的盈利能力造成負面影響，並妨礙或阻止顧客前往澳門。

我們依賴博彩中介人賺取我們相當大部分的博彩收益。倘我們未能與信譽良好的博彩中介人維持或另行建立成功的業務關係，則我們維持或增加博彩收益的能力將受到不利影響。

我們或會流失產生我們大部分博彩收益的博彩中介人顧客。澳門娛樂場營運商對博彩中介人所提供的服務競爭日趨激烈，而隨著更多娛樂場於澳門開業，此競爭將會加劇。倘我們未能與信譽良好的博彩中介人維持或另行建立成功的業務關係或被我們的競爭對手奪去大量博彩中介人，則我們維持或增加我們的博彩收益的能力將受到不利影響，且我們將要尋求其他方法與貴賓客戶建立關係。此外，倘我們的博彩中介人未能與我們的貴賓客戶建立或維持關係，則我們維持或增加博彩收益的能力將會受損。

我們的博彩中介人的財務資源可能不足以繼續在澳門經營業務，從而可能對我們的業務及財務狀況造成不利影響。我們的博彩中介人可能在吸引顧客方面遇到困難。

區內的經濟及政治因素可能導致我們的博彩中介人在澳門經營遇到困難，包括吸引顧客來澳門的激烈競爭。此外，博彩中介人可能面臨流動性下降，以致向顧客授予信貸的能力受局限，且收回過往提供的信貸亦可能有困難。無法吸引足夠的顧客、授予信貸並及時收回到期款項可能對我們博彩中介人的業務造成負面影響，導致博彩中介人清盤或清算其業務或導致部分博彩中介人離開澳門。目前及未來的任何困難都可能對我們的經營業績造成不利影響。

博彩中介人的服務競爭加劇或導致我們須向博彩中介人支付更高的佣金費用。

若干博彩中介人於與娛樂場營運商磋商營運協議方面擁有重大的影響力及議價能力。此影響力可導致博彩中介人通過磋商修改我們的營運協議，包括要求取得更高的佣金，否則可能被競爭對手奪去業務或失去與博彩中介人的若干關係。倘我們須增加佣金費用，或由於競爭壓力而修改我們與博彩中介人的有關安排，我們的經營業績將會受到不利影響。

倘與我們合作的博彩中介人並無遵守澳門博彩法以及嚴謹的誠信及廉正標準，我們的聲譽以及符合批給、澳門博彩法及其他博彩牌照規定的能力或會受到影響。

與我們合作的博彩中介人的聲譽及誠信對我們本身的聲譽及我們遵守批給、澳門博彩法及其他博彩牌照營運的能力十分重要。我們定期審閱博彩中介人的誠信及遵例程序。然而，我們無法控制博彩中介人遵守此等嚴謹的誠信及廉正標準，而博彩中介人或會違反與我們所簽訂有關確保遵守標準的合約條文。此外，倘我們與誠信被質疑的博彩中介人訂立新業務關係，監管機關或投資者可能對我們本身的誠信有負面印象。倘我們的博彩中介人未能遵守所需的誠信及廉正標準，對我們營運擁有管轄權的博彩監管機關可能會對我們採取行動。此外，倘我們任何博彩中介人於我們的物業內違反澳門博彩法，澳門政府可能酌情對我們、博彩中介人或同時對兩者採取執法行動，我們可能被懲處且聲譽可能會受損。

我們的澳門附屬公司的債務由其大部分資產作抵押。

根據適用法律(包括博彩法例)及若干協定例外情況，我們澳門附屬公司的債項以其絕大部分資產的留置權作抵押。倘該等附屬公司違反融資文件或發生破產、清算、解散或重組，則相關有抵押債項持有人將有權首先從該等附屬公司的抵押品中獲得償付，然後我們澳門附屬公司的無抵押債項持有人有權從該等附屬公司的剩餘資產中獲得償付，之後我們(作為股本持有人)方可獲分派任何剩餘資產。

利益衝突可能因我們的若干董事和高級職員亦為永利澳門有限公司的董事而產生。

作為Wynn Resorts間接擁有大部分股權的附屬公司及永利澳門及永利皇宮的發展商、擁有人及營運商，永利澳門有限公司於2009年10月將其普通股股份在香港聯合交易所有限公司掛牌上市。截至2018年12月31日，Wynn Resorts擁有約72%永利澳門有限

公司的普通股股份。由於永利澳門有限公司擁有與我們無關聯的股東，我們及我們兼任永利澳門有限公司高級職員及／或董事的若干高級職員及董事可能與我們的股東及永利澳門有限公司的少數股東有相互抵觸的信託義務。對Wynn Resorts及永利澳門有限公司可能有不同影響的決定，包括我們已訂立或將來可能與永利澳門有限公司訂立的合約安排，可能會導致潛在利益衝突出現。

澳門政府已經對可於澳門營運的賭枱數量設定上限並限制澳門新博彩區的新賭枱的數量。

就永利皇宮開業而言，我們獲博監局批准於永利皇宮經營100張新賭枱，並獲批准於2017年1月1日額外經營25張賭枱及於2018年1月1日再經營25張新賭枱，合共為150張新賭枱。此外，我們在符合總數上限的情況下，已並將繼續於永利皇宮與永利澳門之間轉移賭枱。截至2019年2月20日，我們於永利皇宮的賭枱總數為320張，永利澳門則為317張。於永利皇宮及永利澳門營運的賭枱組合經常因應對不斷變化的市場需求及行業競爭的營銷及營運策略而改變。未能根據預計的市場需求和行業趨勢來調整賭枱組合，可能會對我們的經營業績造成負面影響。

與股份擁有權及股東事宜有關的風險

我們最大的幾名股東能對我們的營運及未來方向施加重大影響。

截至2018年12月31日，Elaine P. Wynn為我們的第二大股東，擁有我們已發行普通股中的9,539,077股股份，約佔該等普通股的9%。因此，Elaine P. Wynn可能會對所有需股東批准的事宜(包括重大公司交易的批准)產生重大影響。

於2018年8月3日，我們與Elaine P. Wynn就本公司董事會的組成及若干其他事宜(其中包括委任Philip G. Satre先生為本公司董事會成員、暫停限制、解除限制、禁止貶低及報銷費用)訂立合作協議(「合作協議」)。合作協議之期限於本公司2020年股東週年大會結束時屆滿，除非在合作協議所述情況下提早終止則除外。

我們的股價或會波動。

我們普通股的交易價格過去一直且可能繼續大幅波動。我們的股價或會因眾多事件及因素而出現波動，例如美國、中國及世界的整體經濟及金融狀況、我們自身經營業績的季度變動、競爭加劇、證券分析師的財務估計及推薦意見的變更、適用法律或法規的變動及影響旅遊業的變化以及影響我們業務的其他事件等。整個股市，尤其是我們行業內公司的股價，曾經歷可能與相關公司的經營業績無關的極端波動。無論我們的經營業績如何，全域性的市場及行業波動均可能對我們普通股的價格產生不利影響。

與債務相關的風險

我們的槓桿率高企，未來的現金流量可能不足以供我們履行相關義務，且我們可能難以獲得更多融資。

我們就我們的權益負有大額綜合債務。

我們的債務可能會引致若干重大後果。例如：

- 我們無法履行付款義務或其他義務或會令債務加速到期、抵押品資產被止贖或使得我們破產以及引發其他協議的交叉違約；
- 償還債務需消耗我們自拉斯維加斯及澳門業務所得的大部分現金流量，而且還會減少用於提供營運資金及滿足其他現金需求或支付其他資本開支的可動用現金(如有)金額；
- 我們可能無法在有需要時獲得額外融資；及
- 就我們支付的部分利息而言，適用利率將隨市場利率波動，因此，倘市場利率上升，我們的利息開支也會隨之增加。

項目2. 物業

下表載列我們的主要土地持有權。我們擁有或已取得該等物業的使用權。我們亦擁有或租賃各種其他與我們的發展項目相關的已改善及未改善物業。

物業	英畝概約數	地點
澳門業務⁽¹⁾		
永利皇宮	51	位於澳門路氹區。
永利澳門	16	位於澳門市中心內港。
	<hr/>	
	67	

(1) 澳門政府擁有澳門的大部分土地。多數情況下，位處澳門的房地產私人權益是通過政府授出的長期租約（亦稱為批給）或其他土地使用權取得。永利皇宮及永利澳門分別建於根據土地批給合約租賃的土地，該等合約分別自2012年5月及2004年8月起生效，為期25年，獲政府批准後可以重續。

項目3. 法律程序

我們偶爾會面對訴訟。如同所有訴訟一樣，我們概無法就該等事宜的結果提供任何保證，而我們知悉訴訟必定涉及巨額費用。有關本公司的法律程序，請參閱於10-K表格內所載的年報的項目8 — 「財務報表及補充資料」附註15「承諾及或然事件 — 訴訟」以及於10-K表格內所載的年報的項目1A — 「風險因素」，列於此以供參考。

廉政公署要求提交資料

於2014年7月，永利澳門接獲澳門廉政公署（「廉政公署」）通知，要求就其於澳門路氹區的土地提交若干資料。永利澳門已應要求與廉政公署合作。

項目6. 財務數據摘要

	於12月31日				
	2018年	2017年	2016年	2015年	2014年
	(以千計，每股金額除外)				
綜合資產負債表：					
現金及現金等價物	2,215,001美元	2,804,474美元	2,453,122美元	2,080,089美元	2,182,164美元
長期責任總額 ⁽⁵⁾	9,519,417	9,673,099	10,279,375	9,327,143	7,482,510

(5) 包括長期債項、其他長期負債、遞延所得稅負債淨額及永利皇宮土地批給合約所規定的合約溢價金付款。

項目7. 財務狀況及經營業績的管理層討論及分析

業績反映本公司採用於2018年1月1日生效的新收益確認會計指引(「ASC 606」)。若干先前期間的金額已作調整以反映ASC 606的全面追溯採用情況，對經營收入、淨收入或經調整後的物業EBITDA並無影響。

概覽

我們於澳門擁有WML約72%權益，包括經營永利皇宮及永利澳門度假村。

經營業績

年度業績概要

截至2018年12月31日止年度，Wynn Resorts, Limited的應佔淨收入為5.724億美元(或每股攤薄股份5.35美元)，較2017年同期的7.472億美元(或每股攤薄股份7.28美元)減少23.4%或1.748億美元。Wynn Resorts, Limited的應佔淨收入減少主要是由於支付4.636億美元訴訟和解費用，惟部分被永利皇宮經營收入增加所抵銷。

截至2018年12月31日止年度，經調整後的物業EBITDA為20.4億美元，較2017年同期的18.1億美元增加12.9%或2.337億美元。經調整後的物業EBITDA增加是由於永利皇宮增加3.163億美元，惟部分被永利澳門及拉斯維加斯業務分別減少2,750萬美元及5,510萬美元所抵銷。

截至2018年12月31日止年度與截至2017年12月31日止年度的財務業績比較。

營運收益

下表呈列來自我們的澳門及拉斯維加斯業務的營運收益(以千美元計)：

	截至12月31日止年度		增加／ (減少)	百分比變動
	2018年	2017年		
營運收益				
澳門業務：				
永利皇宮	2,757,566美元	2,030,287美元	727,279	35.8
永利澳門	2,294,525	2,336,910	(42,385)	(1.8)
澳門業務總計	5,052,091	4,367,197	684,894	15.7

營運收益增加主要是由於永利皇宮的貴賓轉碼數及賭枱投注額增加。永利皇宮營運收益增加部分被永利澳門及拉斯維加斯業務營運收益減少所抵銷。永利澳門營運收益減少主要是由於貴賓賭枱贏額百分比減少。

娛樂場收益

娛樂場收益增加主要是由於永利皇宮的貴賓轉碼數及賭枱投注額增加，惟部分被永利澳門及拉斯維加斯業務收益減少所抵銷。下表載列我們的澳門及拉斯維加斯業務的娛樂場收益以及相關主要營運指標(以千美元計，每張賭枱每日贏額及每台角子機每日贏額除外)：

	截至12月31日止年度		增加／(減少)	百分比變動
	2018年	2017年		
澳門業務：				
永利皇宮：				
總娛樂場收益	2,356,022美元	1,714,417美元	641,605美元	37.4
貴賓：				
平均賭枱數目	114	104	10	9.6
貴賓轉碼數	61,097,527美元	52,573,258美元	8,524,269美元	16.2
賭枱贏額	1,874,189美元	1,486,674美元	387,515美元	26.1
貴賓贏額佔轉碼數百分比	3.07%	2.83%	0.24	
每張賭枱每日贏額	45,006美元	39,325美元	5,681美元	14.4
中場：				
平均賭枱數目	209	202	7	3.5
賭枱投注額	4,926,347美元	3,490,363美元	1,435,984美元	41.1
賭枱贏額	1,206,244美元	795,159美元	411,085美元	51.7
賭枱贏額百分比	24.5%	22.8%	1.7	
每張賭枱每日贏額	15,834美元	10,759美元	5,075美元	47.2
平均角子機數目	1,065	1,026	39	3.8
角子機投注額	3,933,064美元	3,053,614美元	879,450美元	28.8
角子機贏額	203,568美元	165,754美元	37,814美元	22.8
每台角子機每日贏額	524美元	443美元	81美元	18.3

	截至12月31日止年度		增加／(減少)	百分比變動
	2018年	2017年		
永利澳門：				
總娛樂場收益	1,994,885美元	2,073,793美元	(78,908)美元	(3.8)
貴賓：				
平均賭枱數目	111	96	15	15.6
貴賓轉碼數	57,759,607美元	58,303,836美元	(544,229)美元	(0.9)
賭枱贏額	1,588,002美元	1,907,625美元	(319,623)美元	(16.8)
貴賓贏額佔轉碼數百分比	2.75%	3.27%	(0.52)	
每張賭枱每日贏額	39,113美元	54,726美元	(15,613)美元	(28.5)
中場：				
平均賭枱數目	203	204	(1)	(0.5)
賭枱投注額	5,058,332美元	4,525,727美元	532,605美元	11.8
賭枱贏額	1,014,484美元	880,964美元	133,520美元	15.2
賭枱贏額百分比	20.1%	19.5%	0.6	
每張賭枱每日贏額	13,698美元	11,820美元	1,878美元	15.9
平均角子機數目	877	914	(37)	(4.0)
角子機投注額	3,740,096美元	3,526,747美元	213,349美元	6.0
角子機贏額	161,384美元	154,425美元	6,959美元	4.5
每台角子機每日贏額	504美元	463美元	41美元	8.9

非娛樂場收益

永利皇宮及永利澳門的非娛樂場收益分別增加8,570萬美元及3,650萬美元，惟部分被拉斯維加斯業務非娛樂場收益減少1,540萬美元所抵銷。

客房收益增加8,080萬美元，主要是由於平均每日房租增加。下表載列我們的澳門及拉斯維加斯業務的客房收益以及相關主要營運指標：

	截至12月31日止年度		增加／(減少)	百分比變動
	2018年	2017年		
澳門業務：				
永利皇宮：				
總客房收益(以千美元計)	170,067美元	121,710美元	48,357美元	39.7
入住率	96.5%	96.2%	0.3	
平均每日房租	265美元	199美元	66美元	33.2
每間可供使用客房的收益	255美元	191美元	64美元	33.5
永利澳門：				
總客房收益(以千美元計)	113,495美元	95,871美元	17,624美元	18.4
入住率	99.2%	97.5%	1.7	
平均每日房租	283美元	243美元	40美元	16.5
每間可供使用客房的收益	281美元	237美元	44美元	18.6

永利皇宮及永利澳門的餐飲收益分別增加1,460萬美元及830萬美元，主要是由於我們餐廳的客量有所增加。

永利皇宮及永利澳門的娛樂、零售及其他收益分別增加2,280萬美元及1,060萬美元，主要是由於零售收益有所增加。此外，永利皇宮及永利澳門因2017年的颱風天鴿導致的業務中斷分別獲保險全額賠償540萬美元及530萬美元。

經營開支

經營開支總額增加主要是由於訴訟和解費用4.636億美元及永利皇宮的經營開支增加4.087億美元，永利皇宮的經營開支增加主要是由於娛樂場收益增加導致博彩稅增加。

永利皇宮的娛樂場開支增加3.630億美元，惟部分被永利澳門娛樂場開支減少4,500萬美元所抵銷。

拉斯維加斯業務的客房開支增加890萬美元，而永利皇宮及永利澳門的客房開支則相對持平。

永利皇宮、永利澳門及拉斯維加斯業務的餐飲開支分別增加2,010萬美元、780萬美元及1,610萬美元。此增幅與永利皇宮及永利澳門的餐飲收益升幅相符。

永利皇宮及永利澳門的娛樂、零售及其他開支分別增加690萬美元及160萬美元，惟部分被拉斯維加斯業務開支減少2,190萬美元所抵銷。

永利皇宮及永利澳門的開支升幅與娛樂、零售及其他收益的升幅相符。

永利皇宮、永利澳門及拉斯維加斯業務的一般及行政開支分別增加1,880萬美元、950萬美元及1,220萬美元，增幅是由於澳門業務薪金成本上升及拉斯維加斯業務薪金和廣告成本上升。公司及其他一般及行政開支增加3,540萬美元，主要與法律開支增加以及內華達州博彩管理局(NGC)就2018年開始的內華達州博彩管理局調查結果於2019年2月26日評定的2,000萬美元罰款有關。

下表載列我們的物業費用及其他開支(以千美元計)：

	截至12月31日止年度	
	2018年	2017年
澳門業務		
永利皇宮資產廢棄及報廢	9,830美元	12,663美元
永利澳門資產廢棄及報廢	11,574	6,688
	<hr/>	<hr/>
澳門業務物業費用及其他開支總額	21,404	19,351

其他非經營收入及開支

截至2018年12月31日止年度，我們錄得與償還贖回票據有關的償還債務淨收益10萬美元，惟被與修訂永利澳門信貸融通有關的償還債務虧損所抵銷。

我們亦已完成現金收購要約並於其後贖回我們的5 1/4厘優先票據(「2021年票據」)以及發行於2024年到期的4 7/8厘優先票據(「2024年WML票據」)及於2027年到期的5 1/2厘優先票據(「2027年WML票據」)(統稱「WML票據」)。我們就2022年票據及2027年WLV票據交易錄得償還債務虧損2,080萬美元及就WML票據交易錄得償還債務虧損3,310萬美元。

截至2018年及2017年12月31日止年度，我們從外幣重新計量分別產生410萬美元及2,170萬美元的虧損。此虧損主要是由於澳門元兌美元的匯率波動對重新計量我們澳門相關實體產生的以美元計值的債務及其他債項的影響所致。

所得稅

永利澳門獲五年豁免繳納按娛樂場博彩溢利計算的澳門所得補充稅，直至2020年12月31日止。截至2018年及2017年12月31日止年度，我們分別獲豁免就該等稅項繳納9,680萬美元及6,300萬美元。我們的非博彩溢利仍須繳納澳門所得補充稅，娛樂場贏額仍須根據我們的批給協議繳納澳門特別博彩稅和其他徵費(合計為39%)。

於2016年8月，永利澳門已延長與澳門政府訂立的一份協議，該協議訂明支付年費1,280萬澳門元(約160萬美元)，作為股東至2020年12月31日獲分派股息應支付的所得補充稅。

於2017年3月，財政局開始審查永利澳門的2013年及2014年澳門所得稅稅表。於2018年7月，財政局發出本公司的2013年及2014年最終稅務評估，除毋須繳納額外稅項外，亦對本公司結轉的稅務損失作出調整。

於2017年7月，財政局開始審查Palo Real Estate Company Limited (「Palo」) (永利澳門之附屬公司)的2013年及2014年澳門所得稅稅表。於2018年2月，財政局作出有關所得稅並無任何變更的審查結論。

非控股權益應佔的淨收入

非控股權益應佔的淨收入為2.307億美元，而截至2017年12月31日止年度則為1.421億美元。此等金額主要與非控股權益應佔WML所得淨收入有關。

截至2017年12月31日止年度與截至2016年12月31日止年度的財務業績比較。

營運收益

下表呈列來自我們的澳門及拉斯維加斯業務的營運收益(以千美元計)：

	截至12月31日止年度		增加／ (減少)	百分比變動
	2017年	2016年		
營運收益				
澳門業務：				
永利皇宮 ⁽¹⁾	2,030,287美元	555,574美元	1,474,713美元	265.4
永利澳門	2,336,910	2,150,721	186,189	8.7
澳門業務總計	4,367,197	2,706,295	1,660,902	61.4

(1) 永利皇宮已於2016年8月22日開業。

營運收益增加主要是由於永利皇宮截至2017年12月31日止年度有整年營運所致，而截至2016年12月31日止年度僅營運了132天。

娛樂場收益

娛樂場收益增加主要是由於永利皇宮整年均有營運所致，而截至2016年12月31日止年度僅營運了132天。永利澳門娛樂場收益增加主要是由於貴賓轉碼數增加23.9%所致。

下表載列我們的澳門及拉斯維加斯業務的娛樂場收益以及相關主要營運指標(以千美元計，每張賭枱每日贏額及每台角子機每日贏額除外)：

	截至12月31日止年度		增加／(減少)	百分比變動
	2017年	2016年		
澳門業務：				
永利皇宮 ⁽¹⁾ ：				
總娛樂場收益	1,714,417美元	448,006美元	1,266,411美元	282.7
貴賓：				
平均賭枱數目	104	81	23	28.4
貴賓轉碼數	52,573,258美元	14,480,023美元	38,093,235美元	263.1
賭枱贏額	1,486,674美元	396,954美元	1,089,720美元	274.5
貴賓贏額佔轉碼數百分比	2.83%	2.74%	0.09	
每張賭枱每日贏額	39,325美元	37,009美元	2,316美元	6.3
中場：				
平均賭枱數目	202	245	(43)	(17.6)
賭枱投注額	3,490,363美元	1,000,881美元	2,489,482美元	248.7
賭枱贏額	795,159美元	211,146美元	584,013美元	276.6
賭枱贏額百分比	22.8%	21.1%	1.7	
每張賭枱每日贏額	10,759美元	6,527美元	4,232美元	64.8
平均角子機數目	1,026	962	64	6.7
角子機投注額	3,053,614美元	738,907美元	2,314,707美元	313.3
角子機贏額	165,754美元	40,664美元	125,090美元	307.6
每台角子機每日贏額	443美元	320美元	123美元	38.4

(1) 永利皇宮已於2016年8月22日開業。

	截至12月31日止年度		增加／(減少)	百分比變動
	2017年	2016年		
永利澳門：				
總娛樂場收益	2,073,793美元	1,865,512美元	208,281美元	11.2
貴賓：				
平均賭枱數目	96	149	(53)	(35.6)
貴賓轉碼數	58,303,836美元	47,048,754美元	11,255,082美元	23.9
賭枱贏額	1,907,625美元	1,547,261美元	360,364美元	23.3
貴賓贏額佔轉碼數百分比	3.27%	3.29%	(0.02)	
每張賭枱每日贏額	54,726美元	28,332美元	26,394美元	93.2
中場：				
平均賭枱數目	204	216	(12)	(5.6)
賭枱投注額	4,525,727美元	4,585,476美元	(59,749)美元	(1.3)
賭枱贏額	880,964美元	881,797美元	(833)美元	(0.1)
賭枱贏額百分比	19.5%	19.2%	0.3	
每張賭枱每日贏額	11,820美元	11,131美元	689美元	6.2
平均角子機數目	914	802	112	14.0
角子機投注額	3,526,747美元	3,386,973美元	139,774美元	4.1
角子機贏額	154,425美元	145,680美元	8,745美元	6.0
每台角子機每日贏額	463美元	497美元	(34)美元	(6.8)

非娛樂場收益

永利皇宮及拉斯維加斯業務的非娛樂場收益增加2.083億美元及4,470萬美元，惟被永利澳門的非娛樂場收益減少2,210萬美元所抵銷。

客房收益增加7,530萬美元，主要是由於永利皇宮整年均有營運所致。下表載列我們的澳門及拉斯維加斯業務的客房收益以及相關主要營運指標：

	截至12月31日止年度		增加／(減少)	百分比變動
	2017年	2016年		
澳門業務：				
永利皇宮 ⁽¹⁾ ：				
總客房收益(以千美元計)	121,710美元	45,112美元	76,598美元	169.8
入住率	96.2%	83.2%	13.0	
平均每日房租	199美元	232美元	(33)美元	(14.2)
每間可供使用客房的收益	191美元	193美元	(2)美元	(1.0)
永利澳門：				
總客房收益(以千美元計)	95,871美元	113,014美元	(17,143)美元	(15.2)
入住率	97.5%	94.4%	3.1	
平均每日房租	243美元	277美元	(34)美元	(12.3)
每間可供使用客房的收益	237美元	262美元	(25)美元	(9.5)

(1) 永利皇宮已於2016年8月22日開業。

永利皇宮及拉斯維加斯業務的餐飲收益分別增加6,830萬美元及3,220萬美元，惟部分被永利澳門的餐飲收益減少380萬美元所抵銷。永利皇宮的餐飲收益增加是由於首次整年均有營運，而拉斯維加斯業務的餐飲收益增加主要是由於夜總會收益增加。

永利皇宮的娛樂、零售及其他收益增加6,340萬美元，主要是由於永利皇宮整年均有營運。永利澳門及拉斯維加斯業務的娛樂、零售及其他收益分別減少120萬美元及340萬美元。

經營開支

經營開支總額增加主要是由於娛樂場、一般及行政和折舊及攤銷開支增加，惟被開業前開支減少所抵銷，上述開支均主要與永利皇宮開業有關。

永利皇宮及永利澳門的娛樂場開支分別增加8.357億美元及1.165億美元，惟部分被拉斯維加斯業務的娛樂場開支減少250萬美元所抵銷。永利澳門的娛樂場開支增加是由於娛樂場收益增加導致博彩稅增加。

永利皇宮及拉斯維加斯業務的客房開支分別增加2,960萬美元及830萬美元，主要歸因於與入住率上升相關的開支及勞務成本上升。

永利皇宮及拉斯維加斯業務的餐飲開支分別增加5,790萬美元及1,620萬美元，惟部分被永利澳門的餐飲開支減少560萬美元所抵銷。

娛樂、零售及其他開支增加主要是由於永利皇宮整年均有營運。

一般及行政開支增加主要是由於永利皇宮整年均有營運。

截至2017年12月31日止年度，我們產生的與Encore Boston Harbor及拉斯維加斯業務有關的開業前開支分別為2,590萬美元及20萬美元。截至2016年12月31日止年度，我們產生的與永利皇宮、Encore Boston Harbor及拉斯維加斯業務有關的開支分別為1.298億美元、2,270萬美元及230萬美元。

折舊及攤銷開支增加主要是由於2016年8月開業的永利皇宮整年折舊所致。

截至2017年12月31日止年度，我們分別於永利皇宮及永利澳門錄得1,260萬美元及670萬美元的物業費用及其他開支，主要源自與各種翻新工程有關的廢棄費用及資產報廢以及澳門受颱風影響所致的與財產損失有關的估計成本。

利息開支(扣除資本化利息)

資本化利息減少主要原因是於2016年8月永利皇宮建築活動完成，並於2016年第一季度錄得2,560萬美元的期外調整。

其他非經營收入及開支

我們分別於截至2017年及2016年12月31日止年度就衍生工具公允值變動錄得110萬美元的收益及40萬美元的虧損。

所得稅

永利澳門獲五年豁免繳納按娛樂場博彩溢利計算的澳門所得補充稅，直至2020年12月31日止。截至2017年及2016年12月31日止年度，我們分別獲豁免就該等稅項繳納6,300萬美元及2,730萬美元。我們的非博彩溢利仍須繳納澳門所得補充稅，娛樂場贏額仍須根據我們的批給協議繳納澳門特別博彩稅和其他徵費(合計為39%)。

於2016年8月，永利澳門已延長與澳門政府訂立的一份協議，該協議訂明支付年費1,280萬澳門元(約160萬美元)，作為股東獲分派股息應支付的所得補充稅。該股息協議有效期至2020年12月31日。

於2017年3月，財政局開始審查永利澳門的2013年及2014年澳門所得稅稅表。截至2017年12月31日，我們認為無需對未確認稅務抵免作出任何變更。

於2017年7月，財政局開始審查Palo Real Estate Company Limited (「Palo」) (永利澳門之附屬公司)的2013年及2014年澳門所得稅稅表。於2018年2月，財政局作出有關所得稅並無任何變更的審查結論。

非控股權益應佔的淨收入

截至2017年12月31日止年度，非控股權益應佔的淨收入為1.421億美元，而截至2016年12月31日止年度則為6,050萬美元。此等金額主要與非控股權益應佔WML所得淨收入有關。

經調整後的物業EBITDA

我們使用經調整後的物業EBITDA以管理分部的經營業績。經調整後的物業EBITDA指未計利息、所得稅項、折舊及攤銷、訴訟和解費用、開業前開支、物業費用及其他、管理及特許權費、公司開支及其他(包括公司間的高爾夫球場及用水權租賃)、以股份為基礎的報酬、償還債務(虧損)收益、衍生工具公允值變動、贖回票據公允值變動以及其他非經營收入與開支的淨收入。由於我們相信，經調整後的物業EBITDA常用於計量博彩公司的表現以及作為其估值的基準，故僅呈列經調整後的物業EBITDA為一項補充性披露。我們使用經調整後的物業EBITDA計量分部的經營表現，以及比較我們的物業與競爭對手物業的經營表現，以及作為釐定若干獎勵薪酬的基準。由於部分投資者使用經調整後的物業EBITDA作為計量一間公司的舉債及償債、作出資本開支以及應付營運資金要求的能力的方法，因此，我們亦呈列經調整後的物業EBITDA。博彩公司過往呈列EBITDA作為對根據美國公認會計原則(「公認會計原則」)的財務指標的補充。為求以較獨立的形式綜覽娛樂場業務，包括本公司在內的博彩公司過往會從EBITDA計算中，剔除與管理特定娛樂場物業無關的開業前開支、物業費用、公司開支及以股份為基礎的報酬。然而，經調整後的物業EBITDA不應被視為取代經營收入以反映本公司表現、取代經營活動產生的現金流以計量流動性或取代根據公認會計原則釐定的任何其他計量的資料。與淨收入不同，經調整後的物業EBITDA並未包括折舊或利息開支，故並未反映現時或未來資本開支或資金成本。本公司動用大量現金流(包括資本開支、利息支付、債務本金償還、所得稅及其他非經常性支出)，此等項目並未於經調整後的物業EBITDA反映。此外，本公司對經調整後的物業EBITDA的計算亦可能與其他公司所使用的計算方法不同，故比較作用可能有限。

下表概述經管理層審閱及於項目8 — 「財務報表及補充資料」附註16 — 「分部資料」所概述的我們的澳門及拉斯維加斯業務的經調整後的物業EBITDA (以千計)。該附註亦呈列經調整後的物業EBITDA與Wynn Resorts, Limited應佔淨收入的對賬。

	截至12月31日止年度		
	2018年	2017年	2016年
永利皇宮 ⁽¹⁾	843,902美元	527,583美元	103,036美元
永利澳門	733,238美元	760,752美元	681,509美元

(1) 永利皇宮已於2016年8月22日開業。

截至2018年12月31日止年度，永利皇宮的經調整後的物業EBITDA較2017年同期增加60.0%。自2016年8月開業以來，永利皇宮的貴賓業務及中場業務量於首兩個完整的營運年度大幅增長。由於永利皇宮於2016年最後132天營運，因此與2017年作比較並無意義。

截至2018年12月31日止年度，永利澳門的經調整後的物業EBITDA較2017年同期減少3.6%，主要是由於貴賓贏額佔轉碼數百分比下降，部分被中場賭枱贏額及角子機贏額增長所抵銷。截至2017年12月31日止年度，永利澳門的經調整後的物業EBITDA較2016年同期增加11.6%，主要是由於貴賓轉碼數按年上升帶動貴賓業務增長。

流動性及資本資源

經營活動

截至2018年12月31日止年度，各業務所產生的現金淨額為9.615億美元，而2017年同期為18.8億美元。該減幅主要由於支付訴訟和解費用及我們澳門業務的客戶按金減少所致。

截至2017年12月31日止年度，各業務所產生的現金淨額為18.8億美元，而2016年同期為9.705億美元。該增幅主要由於永利皇宮業務額外產生4.245億美元的經調整後的物業EBITDA及永利皇宮的客戶按金增加2.928億美元所致。

投資活動

截至2017年12月31日止年度，投資活動所用的現金淨額為9.576億美元，此乃主要由於9.355億美元的資本開支(扣除建築應付款項及保留款項)所致，其中5.728億美元與Encore Boston Harbor有關，1.509億美元與我們的澳門業務有關。

截至2016年12月31日止年度，投資活動所用的現金淨額為12.9億美元，此乃主要由於12.3億美元的資本開支(扣除建築應付款項及保留款項)所致，其中8.383億美元與永利皇宮有關，2.122億美元與Encore Boston Harbor有關。

融資活動

截至2018年12月31日止年度，融資活動所用的現金淨額為3.243億美元。2018年3月，我們已以手頭現金及過渡融通和WA優先循環信貸融通借款償還19.4億美元的贖回票據本金金額。2018年4月，我們以已註冊的公開股權發售所得款項淨額9.152億美元悉數償還過渡融通及WA優先循環信貸融通的所有借款。此外，我們於澳門優先循環信貸融通下有6.239億美元借款，於零售定期貸款下有6.150億美元借款，於Wynn Resorts定期貸款下有5.000億美元借款，並以5.698億美元現金支付股息及以3.054億美元現金向零售合營公司(Retail Joint Venture)的非控股權益持有人作出分派。

截至2017年12月31日止年度，融資活動所用的現金淨額為7.544億美元，此乃主要由於我們永利澳門信貸融通的償還淨額3.402億美元、派付股息3.208億美元及支付融資成本9,120萬美元所致，惟部分因向零售合營公司注資而自Crown收到的所得款項1.800億美元所抵銷。

資本資源

截至2018年12月31日，我們的現金及現金等價物約為22.2億美元。現金及現金等價物包括手頭現金、銀行現金及定期存款、貨幣市場基金投資以及國內與海外銀行定期存款，全部均於90日內到期。於此等金額中，我們擁有約72%權益的WML及其附屬公司持有現金及現金等價物12.2億美元。

下表概述截至2018年12月31日我們於信貸融通及承諾函的未償還借款及可供動用借款限額(以千計)：

	融通 借貸限額	未償還 借款	未償還 信用證	可供 動用融通
澳門相關：				
永利澳門信貸融通 ⁽¹⁾ ：				
優先定期貸款融通	2,296,999美元	2,296,999美元	—美元	—美元
優先循環信貸融通	747,707	623,921	—	123,786

(1) 我們的澳門相關信貸融通包括23.0億美元等額的足額優先有抵押定期貸款融通(「永利澳門優先定期貸款融通」)及7.5億美元等額的優先有抵押循環信貸融通(「永利澳門優先循環信貸融通」，連同永利澳門優先定期貸款融通統稱為「永利澳門信貸融通」)。借款人為WML的全資間接附屬公司永利澳門。借款包括美元及港元批次。永利澳門有能力於滿足若干條件後就永利澳門信貸融通額外增加10億美元等額的優先有抵押貸款。

澳門相關債務

2024年WML票據。6.00億美元2024年WML票據乃由WML於2017年9月20日根據WML與Deutsche Bank Trust Company Americas (作為受託人)於2017年9月20日訂立的契約(「2024年WML契約」)而發行。2024年WML票據將於2024年10月1日到期，並按年利率4 7/8厘計息。於2020年10月1日之前，WML可隨時以相等於下列較大值的贖回價贖回全部或部分2024年WML票據：(a)2024年WML票據本金金額的100%或(b)獨立投資銀行按2024年WML契約條款釐定的「提前贖回」金額。在任何一種情況下，贖回價將包括累計及未付利息。此外，於2020年10月1日之前，WML可隨時動用來自若干股權發售的所得現金淨額贖回最高達35%的2024年WML票據本金總額，贖回價相當於2024年WML票據本金總額的104.875%。於2020年10月1日或之後，WML可按逐年下降的溢價(由本金金額的102.438%降至本金金額的100%)加上累計及未付利息贖回全部或部分2024年WML票據。

2027年WML票據。7.50億美元2027年WML票據乃由WML於2017年9月20日根據WML與Deutsche Bank Trust Company Americas (作為受託人)於2017年9月20日訂立的契約(「2027年WML契約」，連同2024年WML契約統稱為「WML契約」)而發行。2027年WML票據按年利率5 1/2厘計息，並將於2027年10月1日到期。於2022年10月1日之前，WML可隨時以相等於下列較大值的贖回價贖回全部或部分2027年WML票據：(a)2027年WML票據本金金額的100%或(b)由獨立投資銀行按2027年WML契約條款釐定的「提前贖回」金額。在任何一種情況下，贖回價將包括累計及未付利息。此外，於2020年10月1日之前，WML可隨時動用來自若干股權發售的所得現金淨額贖回最高達35%的2027年WML票據本金總額，贖回價相當於2027年WML票據本金總額的105.5%。於2022年10月1日或之後，WML可按逐年下降的溢價(由本金金額的102.75%降至本金金額的100%)加上累計及未付利息贖回全部或部分2027年WML票據。

倘WML經歷控制權變動(定義見WML契約)，其必須按相等於WML票據本金總額101%的價格，加上累計及未付利息提呈購回WML票據。此外，WML可按相等於本金金額100%的贖回價，加上累計及未付利息贖回全部但非部分WML票據，以回應若干稅法或稅務狀況的任何變動或修訂。此外，倘WML票據的持有人或實益擁有人未能遵守任何博彩機關(定義見WML契約)施加的若干規定，WML可能要求持有人或實益擁有人出售或贖回其WML票據。

在(1)發生任何事件之後，WML或其任何附屬公司於連續十天或以上期間均不持有對進行範圍與WML票據發行當日基本相同的博彩活動而言屬必要的許可、批給、轉批給或其他批文或授權，且該等事件對WML及其附屬公司整體的財務狀況、業務、物

業或經營業績造成重大不利影響，或(2)終止、取消、撤銷或修改任何許可、批給、轉批給或其他批文或授權後，對WML及其附屬公司整體的財務狀況、業務、物業或經營業績產生重大不利影響，WML票據的每名持有人將有權要求WML購回該等持有人的全部或部分WML票據，購買價相等於WML票據本金金額的100%的現金加上累計及未付利息。

WML票據為WML的一般無抵押責任，並在付款權方面與所有WML現有及未來的優先無抵押債務處於同地位；將較WML的所有未來從屬債務(如有)優先；將實際上從屬於WML所有未來有抵押債務，惟以充當有關債項抵押的資產價值為限；及將在架構上從屬於WML的附屬公司的所有現有及未來責任(包括永利澳門信貸融通及WML Finance信貸融通)。WML票據並無根據經修訂的1933年證券法(「證券法」)登記，並受轉讓及轉售的限制所規限。

WML契約載有契諾，限制WML(及其若干附屬公司)的能力，其中包括：與另一間公司合併或進行整合；轉讓或出售所有或絕大部分的財產或資產；及租賃所有或絕大部分的財產或資產。WML契約的條款載有常規違約事項，包括但不限於：拖欠WML票據的到期利息達30日；於到期時拖欠支付WML票據的本金或溢價(如有)；WML於控制權變動後無法履行與購回WML票據有關的任何付款責任；無法履行WML契約的若干契諾；在若干其他債務方面出現若干違約情況；無法支付針對WML或若干附屬公司總額超過5,000萬美元的判決；及若干破產或無力償債事件。倘因若干破產或無力償債事件產生違約事項，則所有當時未償還的WML票據將到期並須即時償還，而毋須進一步行動或通知。

永利澳門信貸融通。永利澳門於2018年12月訂立經修訂共同條款協議修訂永利澳門信貸融通。此前，永利澳門優先定期貸款融通自2018年12月起按季度分期償還本金金額的2.50%至7.33%，最後一期於2021年9月償還本金金額的50%，而永利澳門優先循環信貸融通所有未償還借款的最終到期期限為2020年9月。經修訂共同條款協議實行後，永利澳門優先定期貸款融通將自2020年9月30日起按季度分期償還本金金額的2.875%至4.50%，最後一期將於2022年6月償還本金金額的75%。永利澳門優先循環信貸融通的所有未償還借款的最終到期期限為2022年6月。永利澳門信貸融通基於永利澳門的槓桿比率(定義見永利澳門信貸融通)按倫敦銀行同業拆息或香港銀行同業拆息加1.50厘至2.25厘年利差計息。永利澳門優先循環信貸融通的未借用金額(如有)需繳付的承諾費乃基於永利澳門的槓桿比率按年利率0.52厘至0.79厘計算。年度承諾費須於每季末支付，並按每日平均未借用金額計算。

永利澳門信貸融通載有一項規定，要求永利澳門必須從剩餘現金流中提取特定百分比作強制性償還債項。倘永利澳門的槓桿比率超過4.5比1，剩餘現金流(定義見永利澳門信貸融通)的25%必須用於償還債項及註銷永利澳門信貸融通的可動用借款。倘永利澳門的槓桿比率等於或低於4.5比1，則無須就剩餘現金流作出強制性還款。

永利澳門信貸融通載有限制若干活動的慣常契諾，當中包括但不限於：產生額外債項、引起或建立其任何物業的留置權、出售及售後租回交易、處置資產的能力，以及借貸或作出其他投資。此外，該等財務契諾規定永利澳門須於截至2018年12月31日止財政年度維持槓桿比率不超過4.75比1，而利息支付能力比率(定義見永利澳門信貸融通)則於任何時候都不低於2.00比1。

永利澳門信貸融通的借款將仍由Palo及擁有永利澳門股權的本公司若干附屬公司擔保，並以永利澳門及Palo的絕大部分資產以及於永利澳門的股權作抵押。永利澳門信貸融通的借款並非由本公司或WML擔保。

就永利澳門的博彩批給合約而言，永利澳門與大西洋銀行訂立一項以澳門政府為受益人的銀行擔保償還協議。此項擔保保證永利澳門履行娛樂場批給協議的責任，包括支付溢價金、罰款及就任何違反批給協議條款的重重大過失作出賠償以及繳納任何博彩稅。截至2018年12月31日，擔保金額為3億澳門元(約3,730萬美元)，並將於批給協議年期(2022年)結束後180日前維持在該金額。大西洋銀行作為該項擔保的發行人，現透過一項優先貸款人抵押品組合的第二優先抵押權益獲得擔保。永利澳門信貸融通的所有債項獲償還後起，永利澳門須於大西洋銀行提出要求後及時償還澳門政府根據該項擔保提出的任何索償。大西洋銀行就該項擔保收取230萬澳門元(約30萬美元)的年費。

重大會計政策及估計

估計應收呆賬撥備

下表呈列與我們娛樂場應收賬款有關的主要統計數字(以千美元計)：

	於12月31日	
	2018年	2017年
娛樂場應收賬款	229,594美元	173,664美元

截至2018年及2017年12月31日，我們的未清償娛樂場應收賬款結餘中，分別57.9%及42.4%來自澳門業務。

項目7A. 有關市場風險的定量及定性披露

外匯風險

永利澳門與澳門政府簽訂的批給協議以澳門元列值。澳門元(屬不可自由兌換貨幣)與港元掛鉤，且在很多情況下兩者可在澳門互換使用。港元與美元掛鉤，兩種貨幣之間的匯率於過往數年維持相對穩定的水平。然而，港元與澳門元之間以及港元與美元之間的匯率掛鉤關係，會因(其中包括)中國政府政策改變，以及國際經濟及政治發展等潛在變動而受到影響。

如港元與澳門元日後不再與美元掛鉤，此等貨幣的匯率可能會大幅波動。我們亦不能向閣下保證此等貨幣的適用貨幣主管機構所釐定的現行匯率將能一直維持於相同水平。

我們預期我們在澳門營運的所有娛樂場的大部分收益及開支以港元或澳門元計算。倘我們任何澳門相關實體產生以美元計值的債務或其他義務，則澳門元或港元與美元之間的匯率波動均可能會對我們的經營業績、財務狀況及償債能力造成不利影響。按我們截至2018年12月31日的結餘計算，假設美元兌港元的匯率變動100個基點，將導致外幣交易收益／虧損2,810萬美元。

WYNN RESORTS, LIMITED及附屬公司

綜合財務報表附註

附註2 — 重大會計政策概要

現金、現金等價物及受限制現金

現金、現金等價物及受限制現金包括下列各項(以千計)：

	於2018年 12月31日	於2017年 12月31日
受限制現金 ⁽³⁾	4,322	2,160

(3) 受限制現金包括與債務有關的現金抵押品以及根據WML股份獎勵計劃由信託持有的現金。

應收賬款及信貸風險

可能令本公司面臨信貸集中風險的金融工具主要包括娛樂場應收賬款。本公司於信譽調查後以「借據」形式向經批准的娛樂場客戶授出信貸。截至2018年及2017年12月31日，來自美國境外(主要為亞洲)客戶的應收借據分別佔本公司應收借據約85.0%及81.7%。該等國家的業務或經濟狀況或其他重大事件或會影響該等應收款項的可收回性。

附註5 — 無形資產淨額

無形資產淨額包括下列各項(以千計)：

	於12月31日	
	2018年	2017年
具有限使用年期的無形資產：		
澳門博彩批給	42,300	42,300
減：累計攤銷	(33,965)	(31,582)
	8,335	10,718

澳門博彩批給為一項具有有限使用年期的無形資產，於批給的20年使用年期內攤銷。本公司預計，澳門博彩批給2019年至2021年各年的攤銷將為240萬美元，而2022年為120萬美元。

附註6 — 長期債項

長期債項包括下列各項(以千計)：

	於12月31日	
	2018年	2017年
澳門相關：		
永利澳門信貸融通：		
優先定期貸款融通，於2022年到期	2,296,999美元	2,298,798美元
優先循環信貸融通，於2022年到期	623,921	—
4 7/8厘優先票據，於2024年到期	600,000	600,000
5 1/2厘優先票據，於2027年到期	750,000	750,000

澳門相關債項

永利澳門信貸融通

截至2018年12月31日，本公司根據永利澳門優先循環信貸融通可動用的借款限額為1.238億美元。因應現金需求，永利澳門會不時借入及償還循環信貸融通。

於2018年12月，永利澳門透過訂立經修訂共同條款協議修訂永利澳門信貸融通。此前，永利澳門優先定期貸款融通自2018年12月起按季度分期償還本金金額的2.50%至7.33%，最後一期於2021年9月償還本金金額的50%，而永利澳門優先循環信貸融通的所有未償還借款的最終到期期限為2020年9月。經修訂共同條款協議實行後，永利澳門優先定期貸款融通將自2020年9月30日起按季度分期償還本金金額的2.875%至4.50%，最後一期將於2022年6月償還本金金額的75%，而永利澳門優先循環信貸融通的所有未償還借款的最終到期期限為2022年6月。截至2018年及2017年12月31日的加權平均利率分別為4.17%及3.16%。根據永利澳門的槓桿比率，永利澳門優先循環信貸融通未借用金額(如有)需繳付的承諾費按年利率0.52厘至0.79厘計算。年度承諾費須於每季末支付，並按每日平均未借用金額計算。

WML Finance循環信貸融通

於2018年7月18日，WML Finance信貸融通已到期且並無未償還借款。

於2024年到期的4 7/8厘優先票據及於2027年到期的5 1/2厘優先票據

於2017年9月20日，WML發行於2024年到期的6.00億美元4 7/8厘優先票據（「2024年WML票據」）及於2027年到期的7.50億美元5 1/2厘優先票據（「2027年WML票據」，連同2024年WML票據統稱「WML票據」）。WML將WML票據的所得款項淨額及手頭現金用作償還於2021年到期的5 1/4厘優先票據（「2021年票據」）。

2024年WML票據按年利率4 7/8厘計息，並於2024年10月1日到期。2027年WML票據按年利率5 1/2厘計息，並於2027年10月1日到期。從2018年4月1日起，每半年（即於每年4月1日及10月1日）支付WML票據利息。

於2020年10月1日及2022年10月1日之前的任何時間，WML可分別贖回全部或部分2024年WML票據及2027年WML票據，贖回價相當於以下較高者的金額：(a) WML票據本金金額的100%或(b)由獨立投資銀行按於2017年9月20日訂立的WML票據契約（「WML契約」）的條款釐定的「提前贖回」金額。在任何一種情況下，贖回價將包括累計及未付利息。此外，於2020年10月1日之前，WML可動用來自若干股權發售的所得現金淨額贖回最高達35%的2024年WML票據及2027年WML票據本金總額，贖回價分別相當於2024年WML票據本金總額的104.875%及2027年WML票據本金總額的105.5%（如適用）。

於2020年10月1日及2022年10月1日或之後，WML可按逐年下降的溢價（由適用本金金額的102.438%及102.75%分別降至100%）加上累計及未付利息分別贖回全部或部分2024年WML票據及2027年WML票據。倘WML經歷控制權變動（定義見WML契約），其必須按相等於WML票據本金總額101%的價格，加上累計及未付利息提呈購回WML票據。此外，WML可按相等於本金金額100%的贖回價，加上累計及未付利息贖回全部而非部分WML票據，以回應若干稅法或稅務狀況的任何變動或修訂。此外，倘WML票據的持有人或實益擁有人未能遵守任何博彩機關（定義見WML契約）施加的若干規定，WML可要求持有人或實益擁有人出售或贖回其WML票據。

在(1)發生任何事件之後，WML或其任何附屬公司於連續十天或以上期間均不持有對進行範圍與WML票據發行當日基本相同的博彩活動而言屬必要的許可、批給、轉批給或其他批文或授權，且該等事件對WML及其附屬公司整體的財務狀況、業務、物業或經營業績造成重大不利影響，或(2)終止、取消、撤銷或修改任何許可、批給、

轉批給或其他批文或授權後，對WML及其附屬公司整體的財務狀況、業務、物業或經營業績產生重大不利影響，WML票據的每名持有人將有權要求WML購回該等持有人的全部或部分WML票據，購買價相等於WML票據本金金額的100%的現金加上累計及未付利息。

WML票據為WML的一般無抵押責任，並在付款權方面與所有WML現有及未來的優先無抵押債務處於同地位；將較WML的所有未來從屬債務(如有)優先；將實際上從屬於WML所有未來有抵押債務，惟以充當有關債項抵押的資產價值為限；及將在架構上從屬於WML的附屬公司的所有現有及未來責任(包括永利澳門信貸融通及WML Finance信貸融通)。WML票據並無根據經修訂的1933年證券法(「證券法」)登記，並受轉讓及轉售的限制所規限。

附註8 — 非控股權益

永利澳門有限公司

於2018年10月5日，WML派付每股0.75港元現金股息，包括截至2018年6月30日止六個月每股0.32港元的中期股息，以及每股0.43港元的特別股息，合共4.966億美元。扣除隨附綜合資產負債表中非控股權益所佔的1.382億美元股息，本公司所佔股息為3.583億美元。

於2018年4月25日，WML派付每股0.75港元現金股息，合共4.971億美元。扣除隨附綜合資產負債表中非控股權益所佔的1.383億美元股息，本公司所佔股息為3.588億美元。

於2017年9月15日，WML派付每股0.21港元現金股息，合共1.394億美元。扣除隨附綜合資產負債表中非控股權益所佔的3,880萬美元股息，本公司所佔股息為1.006億美元。

於2017年6月20日，WML派付每股0.42港元現金股息，合共2.799億美元。扣除隨附綜合資產負債表中非控股權益所佔的7,790萬美元股息，本公司所佔股息為2.020億美元。

於2016年4月27日，WML派付每股0.60港元現金股息，合共4.019億美元。扣除隨附綜合資產負債表中非控股權益所佔的1.118億美元股息，本公司所佔股息為2.901億美元。

附註9 — 福利計劃

界定福利計劃

永利澳門亦設立界定退休福利計劃(「永利澳門計劃」)。合資格僱員可將薪金的5%作為永利澳門計劃供款，而本公司亦會作出等額供款。永利澳門計劃的資產由獨立管理基金持有，與本公司的資產分開管理。本公司的等額供款以每年10%的比率歸屬於僱員，並於十年後全額歸屬。所沒收的未歸屬供款用作扣減本公司有關應付供款的責任。截至2018年、2017年及2016年12月31日止年度期間，本公司分別錄得相應供款開支1,660萬美元、1,580萬美元及1,290萬美元。

附註10 — 收益

收益劃分

本公司於澳門及拉斯維加斯經營綜合度假村，並在該等物業提供下述類別的服務及產品而產生收益：博彩、客房、餐飲以及娛樂、零售及其他。收益按下述收益類別及地域劃分(以千計)：

截至2018年12月31日止年度	澳門業務
娛樂場	4,350,907美元
客房	283,562
餐飲	187,006
娛樂、零售及其他 ⁽¹⁾	230,616
總營運收益	<u>5,052,091美元</u>
截至2017年12月31日止年度	
娛樂場	3,788,210美元
客房	217,581
餐飲	164,189
娛樂、零售及其他 ⁽¹⁾	197,217
總營運收益	<u>4,367,197美元</u>
截至2016年12月31日止年度	
娛樂場	2,313,518美元
客房	158,126
餐飲	99,703
娛樂、零售及其他 ⁽¹⁾	134,948
總營運收益	<u>2,706,295美元</u>

(1) 包括按租賃會計指引入賬的租賃收益。

附註11 — 以股份為基礎的報酬

永利澳門有限公司

本公司擁有大多數股權的附屬公司WML設有兩個以股份為基礎的報酬計劃，提供以WML的普通股股份為基礎的獎勵。根據此等計劃可供發行的股份乃獨立於及有別於Wynn Resorts股份計劃的普通股，且不可根據Wynn Resorts股份計劃的任何獎勵予以發行。

購股權計劃

WML採納於2009年9月16日生效的股份獎勵計劃，以向其附屬公司的合資格董事及僱員授出可購買WML股份的購股權（「購股權計劃」）。購股權計劃由WML的董事會管理，彼等可酌情釐定歸屬及服務要求、行使價、行使購股權的業績指標（如適用）以及其他條件，惟受若干限制所限。根據購股權計劃已保留最多518,750,000股股份以供發行。截至2018年12月31日，根據購股權計劃有507,244,000股可供發行股份。

截至2018年12月31日止年度購股權計劃的購股權活動概要呈列如下：

	<u>購股權</u>	<u>加權平均 行使價</u>	<u>加權平均 剩餘合約期限</u>	<u>總內在價值</u>
截至2018年1月1日未行使	7,006,000	2.32美元		
已授出	4,494,000	2.65美元		
已行使	<u>(941,600)</u>	1.94美元		
截至2018年12月31日未行使	<u>10,558,400</u>	2.49美元	7.80	1,403,732美元
截至2018年12月31日悉數歸屬及 預計會歸屬	<u>10,558,400</u>	2.49美元	7.80	1,403,732美元
截至2018年12月31日可行使	<u>3,302,800</u>	2.72美元	5.20	484,717美元

以下僅就購股權計劃的購股權提供(以千計，授出日期的加權平均公允值除外)：

	截至12月31日止年度		
	2018年	2017年	2016年
授出日期的加權平均公允值	0.57美元	0.56美元	0.31美元
已行使購股權的內在價值	1,715美元	369美元	—美元
自行行使購股權收到的現金	1,823美元	703美元	—美元

截至2018年12月31日，共有與購股權相關的340萬美元未攤銷報酬開支，預計於4.30年的加權平均期間內確認。

股份獎勵計劃

於2014年6月30日，本公司擁有大多數股權的附屬公司WML批准及採納WML僱員股份擁有計劃(「股份獎勵計劃」)。股份獎勵計劃容許向合資格僱員授出WML未歸屬的普通股。股份獎勵計劃由WML的董事會管理，而董事會已獲授權根據該計劃配發、發行及安排轉讓最多50,000,000股股份。董事會可酌情釐定歸屬及服務要求、行使價及其他條件，惟受若干限制所限。截至2018年12月31日，根據股份獎勵計劃有33,362,988股可供發行股份。

截至2018年12月31日止年度股份獎勵計劃的未歸屬股份活動概要呈列如下：

	股份	授出日期的 加權平均 公允值
截至2018年1月1日未歸屬	11,842,707	2.24美元
已授出	3,256,630	3.07美元
已歸屬	(3,565,245)	3.56美元
已沒收	(1,780,825)	2.03美元
截至2018年12月31日未歸屬	9,753,267	2.07美元

股份獎勵計劃的年內授出股份於授出日期的加權平均公允值及已歸屬股份公允總值(以千計，授出日期的加權平均公允值除外)呈列如下：

	截至12月31日止年度		
	2018年	2017年	2016年
授出日期的加權平均公允值	3.07美元	2.22美元	1.38美元
已歸屬股份的公允值	1,309美元	6,884美元	—美元

截至2018年12月31日，共有1,270萬美元未攤銷報酬開支，預計於2.82年的加權平均期間內確認。

薪酬成本

根據WML購股權計劃授出的購股權公允值乃於授出日期使用下列加權平均假設估計：

	截至12月31日止年度		
	2018年	2017年	2016年
預期股息率	5.7%	5.7%	6.3%
預期波幅	40.2%	41.5%	42.6%
無風險利率	2.3%	1.1%	1.0%
預計有效期(年)	6.5	6.5	6.5

附註12 — 所得稅

永利澳門獲豁免就娛樂場博彩溢利繳納五年澳門12%補充稅，直至2020年12月31日為止。因此，截至2018年、2017年及2016年12月31日止年度，本公司獲豁免繳納有關稅項的總金額分別為9,680萬美元、6,300萬美元及2,730萬美元，或每股經攤薄股份分別為0.90美元、0.61美元及0.27美元。本公司非博彩溢利仍須繳納澳門所得補充稅，而娛樂場贏額仍須根據我們的批給協議繳納澳門特別博彩稅和其他徵費。

永利澳門亦與澳門政府訂立一份協議，該協議訂明支付年費1,280萬澳門元(約160萬美元)，作為股東直至2020年獲分派股息應支付的所得補充稅。基於股東股息稅項協議，所得稅開支包括截至2018年、2017年及2016年12月31日止各年度的160萬美元。

於2018年12月31日，2013年澳門所得補充稅稅表的法定時效已過。由於澳門所得補充稅稅表的法定時效已過，因此未確認稅務抵免總額減少470萬美元。

於2017年3月，財政局開始對永利澳門2013年及2014年澳門所得稅稅表的審查。於2018年7月，財政局向本公司發出2013年及2014年的最終稅務評估，除毋須繳納額外稅項外，亦對本公司結轉的稅務損失作出調整。

於2017年7月，財政局開始對Palo 2013年及2014年澳門所得稅稅表的審查。於2018年2月，財政局作出有關所得稅並無變更的審查結論。

附註15 — 承諾及或然事件

訴訟

除下述訴訟外，本公司及其聯屬人士於一般業務過程中涉及訴訟。管理層認為，相關訴訟預期不會對本公司的財務狀況、經營業績或現金流量造成重大影響。

Kazuo Okada提出的訴訟

於2015年7月3日，WML公佈Okada各方就永利澳門及現為或曾為永利澳門及／或WML董事的若干個人(統稱「永利澳門各方」)向澳門初級法院(「澳門法院」)提起訴訟。訴訟的主要指控為贖回Okada各方於Wynn Resorts的股份屬不當行為並估值過低，先前披露有關永利澳門向一名非關連第三方支付款項以換取對方放棄永利皇宮所在路氹土地的若干未來發展權利屬非法行為，以及Wynn Resorts先前披露有關向澳門大學發展基金會作出的捐款亦屬非法行為。原告尋求解散永利澳門及損害性賠償。於2017年7月11日，澳門法院指出Okada各方提出的所有申索乃毫無根據而將其駁回，就Okada各方作為訴訟人提出無理申索處以罰款，並責令Okada各方支付訴訟費及永利澳門各方的律師費。於2017年10月16日或前後，Okada各方於澳門提交正式上訴文件，而永利澳門於2017年11月21日收到有關上訴文件。永利澳門於2017年12月21日提交答覆。於2018年3月，根據和解協議，Universal各方自願撤銷澳門訴訟，使Okada先生成為唯一申索人。於2019年2月21日，澳門上訴法院駁回Okada先生的上訴。

附註16 — 分部資料

本公司審閱每個經營分部的經營業績。永利澳門及永利澳門的擴建部分萬利乃以單一綜合度假村的方式管理，故合計為一個可呈報分部(「永利澳門」)。永利皇宮被列為一個單獨可呈報分部並就地域呈列與永利澳門合併。

澳門其他主要指本公司的澳門控股公司。

下表呈列本公司的分部資料(以千計)：

	截至12月31日止年度		
	2018年	2017年	2016年
營運收益			
澳門業務：			
永利皇宮	2,757,566美元	2,030,287美元	555,574美元
永利澳門	2,294,525	2,336,910	2,150,721
澳門業務總計	5,052,091	4,367,197	2,706,295
經調整後的物業EBITDA⁽¹⁾			
澳門業務：			
永利皇宮	843,902美元	527,583美元	103,036美元
永利澳門	733,238	760,752	681,509
澳門業務總計	1,577,140	1,288,335	784,545

- (1) 「經調整後的物業EBITDA」指未計利息、所得稅、折舊及攤銷、訴訟和解費用、開業前開支、物業費用及其他、管理及特許權費、公司開支及其他(包括公司間的高爾夫球場及用水權租賃)、以股份為基礎的報酬、償還債務收益(虧損)、衍生工具公允值變動、贖回票據公允值變動以及其他非經營收入與開支的淨收入。由於管理層相信，經調整後的物業EBITDA常用於計量博彩公司的表現以及作為估值的基準，故僅呈列經調整後的物業EBITDA為一項補充性披露。管理層使用經調整後的物業EBITDA計量分部的經營表現，以及比較我們的物業與競爭對手物業的經營表現，並且作為釐定若干獎勵薪酬的基準。由於部分投資者使用經調整後的物業EBITDA作為計量一間公司的舉債及償債、作出資本開支以及應付營運資金要求的能力的方法，因此，本公司亦呈列經調整後的物業EBITDA。博彩公司過往呈列EBITDA作為對公認會計原則的補充。為求以較獨立的形式綜覽娛樂場業務，包括我們在內的博彩公司過往會從EBITDA計算中，剔除與管理特定娛樂場物業無關的開業前開支、物業費用、公司開支及以股份為基礎的報酬。然而，經調整後的物業EBITDA不應被視為取代經營收入以反映本公司表現、取代經營活動產生的現金流以計量流動性或取代根據公認會計原則釐定的任何其他計量的資料。與淨收入不同，經調整後的物業EBITDA並未包括折舊或利息開支，故並未反映現時或未來的資本開支或資金成本。本公司動用大量現金流(包括資本開支、利息支付、債務本金償還、所得稅及其他非經常性支出)，此等項目並未於經調整後的物業EBITDA中反映。此外，Wynn Resorts對經調整後的物業EBITDA的計算亦可能與其他公司所使用的計算方法不同，故比較作用可能有限。

截至12月31日止年度			
	2018年	2017年	2016年
資本開支			
澳門業務：			
永利皇宮	89,617美元	107,405美元	838,271美元
永利澳門	62,542	43,510	43,548
澳門業務總計	152,159	150,915	881,819
於12月31日			
	2018年	2017年	2016年
資產			
澳門業務：			
永利皇宮	3,858,904美元	4,017,494美元	4,317,458美元
永利澳門	1,903,921	1,271,544	1,161,670
澳門其他	68,487	174,769	28,927
澳門業務總計	5,831,312	5,463,807	5,508,055
於12月31日			
	2018年	2017年	2016年
長期資產			
澳門	4,387,051美元	4,613,950美元	4,973,854美元

本公告載有前瞻性陳述。該等前瞻性資料涉及可對未來預期業績構成重大影響的重要風險及不明朗因素。因此，此等業績可能與我們所作任何前瞻性陳述中列示的業績有所不同。該等風險及不明朗因素包括但不限於娛樂場／酒店及度假村行業的競爭、本公司對現有管理層的依賴、旅遊、休閒及娛樂場消費的水平、整體經濟狀況，以及博彩法律或法規的轉變。有關可能影響本公司財務業績的潛在因素的其他資料載於本公司已刊發的中期及年度報告。我們並無責任（並表明不會承擔任何有關責任）就新資料、未來事件或其他事宜更新前瞻性陳述。

務請我們的股東及潛在投資者注意，不應過份依賴WRL年報，並於買賣本公司證券時審慎行事。

承董事會命
永利澳門有限公司
主席
盛智文博士

香港，2019年3月1日

於本公告日期，董事會成員包括執行董事馬德承及高哲恒；執行董事兼副主席陳志玲；非執行董事Craig S. Billings；獨立非執行董事兼主席盛智文；及獨立非執行董事林健鋒、Bruce Rockowitz及蘇兆明。