



2019 Annual Report 年度報告

Wynn Macau, Limited 永利澳門有限公司*

(incorporated in the Cayman Islands with limited liability) (於開曼群島註冊成立的有限公司)

Stock Code 股份代號 : 1128

* for identification purposes only 僅供識別

目 錄

2	公司資料
4	摘要
5	管理層討論及分析
48	董事及高級管理層
62	董事會報告
95	企業管治報告
110	獨立核數師報告
117	財務報表
210	財務概要
211	定義
219	技術詞彙

公司資料

董事會

執行董事

馬德承先生

高哲恒先生

陳志玲女士(董事會副主席)

非執行董事

Craig S. Billings先生

獨立非執行董事

盛智文博士，*GBM*、*GBS*、*JP*
(董事會主席)

林健鋒先生，*GBS*、*JP*

Bruce Rockowitz先生

蘇兆明先生

Leah Dawn Xiaowei Ye女士

審核及風險委員會

蘇兆明先生(主席)

Bruce Rockowitz先生

盛智文博士，*GBM*、*GBS*、*JP*

薪酬委員會

蘇兆明先生(主席)

Craig S. Billings先生

林健鋒先生，*GBS*、*JP*

Bruce Rockowitz先生

提名及公司管治委員會

林健鋒先生，*GBS*、*JP*(主席)

蘇兆明先生

Leah Dawn Xiaowei Ye女士

盛智文博士，*GBM*、*GBS*、*JP*

公司秘書

何詠紫女士，*FCIS*、*FCS*

授權代表

盛智文博士，*GBM*、*GBS*、*JP*

何詠紫女士，*FCIS*、*FCS*

核數師

安永會計師事務所

執業會計師

法律顧問

香港法律：

凱易律師事務所

孖士打律師行

澳門法律：

Alexandre Correia da Silva

開曼群島法律：

Maples and Calder

公司資料

註冊辦事處

P.O. Box 309
Ugland House
Grand Cayman
KY1-1104
Cayman Islands

澳門總部

澳門特別行政區外港填海區
仙德麗街

香港主要營業地點

香港
皇后大道東183號
合和中心54樓

主要股份過戶登記處

Estera Trust (Cayman) Limited

香港股份過戶登記處

香港中央證券登記有限公司

股份代號

1128

公司網址

www.wynnmacaulimited.com

摘要

財務摘要

截至12月31日止年度

2019年	2018年
港元	港元

(以千計，每股金額或
另有列明者除外)

娛樂場收益	30,850,256	34,096,436
其他收益	5,311,435	5,495,377
經調整EBITDA	9,568,361	10,777,018
擁有人應佔溢利	5,056,661	6,245,390
每股盈利 — 基本(港元)	0.98	1.20
每股盈利 — 攤薄(港元)	0.97	1.20

2020年重要股東日期

股東週年大會	2020年5月
刊發截至2020年6月30日止六個月中期業績公告	2020年8月
刊發截至2020年6月30日止六個月中期報告	2020年9月

管理層討論及分析

概覽

我們為中華人民共和國大灣區的兩間綜合娛樂場度假村勝地永利皇宮及永利澳門的發展商、擁有人及營運商。我們在澳門的度假村配備世界一流的酒店設施、多元的本土與國際餐廳選擇、零售店以及各種獨一無二的娛樂項目選擇(其中多為向公眾免費開放)。

我們在大灣區的策略涵蓋我們於我們的綜合度假村、人才及廣泛社區的投資。為吸引及留住我們的客戶，我們設計並持續進行提升，以翻新、改良及擴建我們的度假村。最近，我們已啟動水晶蓮宮的設計階段。水晶蓮宮是一個獨特的世界級文化勝地，配有藝術、劇院及互動裝置、種類繁多的餐飲供應、增設的酒店客房及數個標誌性娛樂設施。水晶蓮宮將建於毗鄰永利皇宮一幅7英畝的地塊。我們亦維持眾多課程以培育我們超過13,000名的澳門僱員。透過注重人力資源及員工培訓，我們提供我們公司內部調動的機會，使僱員能夠與我們一同追求事業目標，提升其職業及領導技能。透過我們的「永利關愛」計劃，我們推動社區持續發展、鼓勵義工服務及推廣負責任博彩。自啟動該計劃以來，我們集合以我們社區為核心的各項倡議，並將我們於澳門的各種義工活動和社區活動擴展至大灣區及更廣泛地區。我們亦通過監控及減少低效消耗，以及採用科技幫助我們負責任地使用資源，全面致力於澳門及全球的可持續發展。

永利皇宮

永利皇宮(一個佔地600萬平方呎的綜合度假村)於2016年8月22日在澳門路氹地區開業，交通便利，距離澳門國際機場及澳門氹仔客運碼頭僅數分鐘路程，且鄰近近期於路氹區開展營運的澳門輕軌系統的一個停靠站。

位於永利皇宮的水晶蓮宮正處於初步規劃及設計階段。我們目前預期水晶蓮宮將會成為一個獨特的世界級文化勝地，配有藝術、劇院及互動裝置、種類繁多的餐飲供應、增設的酒店客房及數個標誌性娛樂設施。我們預計於2021年底開展水晶蓮宮的首期建設。

管理層討論及分析

永利皇宮的特色包括：

- 佔地約424,000平方呎的娛樂場空間，提供24小時博彩及各式各樣的博彩遊戲，包括私人博彩廳及天際娛樂場；
- 免費的公眾娛樂景點，包括一個8英畝的表演湖、栩栩如生的花卉藝術展示及藝術品展示；
- 一間豪華酒店，合共1,706間豪華客房、套房及別墅；
- 十四間餐飲店；
- 佔地約106,000平方呎的高端、名牌零售店；
- 康體及休閒設施，包括纜車(「觀光纜車」)、健身中心、水療康體中心、髮廊及泳池；及
- 佔地約37,000平方呎的會議空間。

下表呈列永利皇宮的娛樂場博彩遊戲數目：

	於12月31日	
	2019年	2018年
貴賓賭枱	100	112
中場賭枱	223	211
角子機	1,011	1,119

永利澳門

永利澳門(一個佔地300萬平方呎的綜合度假村)位於澳門半島的中心，於2006年9月6日開業。永利澳門於2007年12月及2009年11月完成擴建工程，增設了更多博彩場地和額外的餐飲及零售設施。永利澳門的萬利為永利澳門的進一步擴建項目，於2010年4月開業，增加了酒店住宿及豐富的博彩與非博彩設施。

管理層討論及分析

我們於永利澳門的「湖畔娛樂場」擴建部分的第一期於2019年11月開幕，設有44張中場賭枱及經翻新的角子機貴賓區。我們預計第二期將於2020年上半年開幕，包括兩間新餐廳及佔地約7,000平方呎的額外零售空間。此外，我們已於2019年12月完成萬利酒店客房翻新項目。酒店內410間客房已全部翻新，置換特選傢俬及配置。該項目亦包括客房控制系統、入口系統及特選的照明設備的升級。

永利澳門的特色包括：

- 佔地約252,000平方呎的娛樂場空間，提供24小時博彩及各式各樣的博彩遊戲，包括私人博彩廳、天際娛樂場及撲克區；
- 免費的公眾娛樂景點，包括圓拱形大堂設有一個以中國十二生肖為主題的特色天花、以黃金「吉祥樹」及「富貴龍」為主題的表演項目和一個表演湖；
- 兩間豪華酒店，合共1,010間豪華客房及套房；
- 十二間餐飲店；
- 佔地約59,000平方呎的高端、名牌零售店；
- 康體及休閒設施，包括兩間健身中心及水療康體中心、一間髮廊及一個泳池；及
- 佔地約31,000平方呎的會議空間。

下表呈列永利澳門的娛樂場博彩遊戲數目：

	於12月31日	
	2019年	2018年
貴賓賭枱	91	110
中場賭枱	231	206
角子機	838	777
撲克牌賭枱	9	13

管理層討論及分析

影響我們的經營業績及財務狀況的因素

下文載列影響我們經營業績及財務狀況的主要因素。我們的業務亦存在固有的風險及不確定因素，其中很多因素均超出我們的控制範圍。例如，為應對新型冠狀病毒（「COVID-19」）的爆發，澳門政府於2020年2月4日宣佈澳門所有娛樂場業務（包括永利皇宮及永利澳門的娛樂場業務）暫停營運15日。於2020年2月20日，永利皇宮及永利澳門的部分娛樂場業務重開。於2020年3月20日，我們的娛樂場業務就啟用賭枱、角子機及電子博彩設備而言，全面恢復，但若干健康防護措施（例如每張賭枱的座位數量、角子機間距的限制、體溫檢查、口罩防護以及進行健康申報）於當前仍然生效。倘地區、跨境或國際旅遊禁令、旅遊及入境限制與條件、隔離檢疫措施或重大阻礙及不確定因素持續更長時間，我們的經營業績將繼續受到嚴重影響。更多詳情請參閱本年報「管理層討論及分析—重大風險因素」一節。

澳門

澳門歷經約450年葡萄牙統治，葡萄牙於1999年12月向中國歸還澳門政權。澳門為中國的特別行政區，地處大灣區，距離香港西南面約37哩。港澳之間乘直升機航程約15分鐘，2018年10月開通港珠澳大橋後車程約為30分鐘，船程約為一小時。澳門主要由中國大陸的一個半島和氹仔及路環（路氹區位於兩地之間）兩個鄰近島嶼所組成，逾55年一直為娛樂場的座落地點。我們相信，澳門位處全球最大的潛在博彩客戶集中地之一。自2004年開始引進新的娛樂場後，澳門市場的年度博彩收益較2002年產生的215.3億港元錄得大幅增長。根據澳門的統計資料，截至2019年12月31日止年度，澳門娛樂場（世界最大博彩市場）產生約2,839.4億港元的博彩收益，較截至2018年12月31日止年度產生的約2,940.3億港元輕微減少約3.4%。

管理層討論及分析

旅遊業

旅遊業的狀況及澳門整體博彩活動是影響我們業務的主要因素。澳門的博彩市場及訪澳人次自2002年開放博彩專營權起至2014年均有可觀增長。自2015年第一季至2016年第二季，澳門博彩市場的訪客人次錄得一段時期的下跌。自2016年第三季，訪客人次有所改善，截至2019年12月31日止年度的訪澳人次較截至2018年12月31日止年度增加10.1%。然而，COVID-19爆發對旅遊及社交活動產生的強大威懾效應、中國政府暫停允許中國大陸居民到訪澳門的簽證及團體旅遊計劃、澳門、香港及中國大陸若干城市及地區的旅遊及入境限制、澳門境內及區域間的輪渡服務及其他交通形式的暫停以及最近，截至本報告印刷日期，根據任何有意進入澳門的澳門居民、中國大陸公民、香港居民、台灣居民的居住地及近期旅行史而禁止其入境或對其加強檢疫隔離要求，非大中華區居民人士禁止進入澳門，均使到訪澳門的人數自COVID-19於2020年1月爆發以來顯著減少。

自永利澳門於2006年開業起，澳門市場經歷了大幅增長。於2019年12月31日，澳門有38,300間酒店房間、6,739張賭枱及17,009部角子機，而於2006年12月31日則有12,978間酒店房間、2,762張賭枱及6,546部角子機。

2019年的訪澳人次為3,940萬，而2018年為3,580萬。到訪澳門的客戶一般來自鄰近的亞洲地區，包括中國大陸、香港、台灣、南韓和菲律賓。根據澳門統計暨普查局統計月報，截至2019年12月31日止年度，超過90.0%的訪澳旅客來自中國大陸、香港和台灣。

澳門的旅遊業受多種因素影響，該等因素均超出我們的控制範圍。影響澳門旅遊業的因素(其中包括)如下：中國大陸及亞洲現行經濟狀況；影響中國大陸居民訪澳的限制、情況或其他因素；各國針對外匯管制、攜帶貨幣出境、提取貨幣、使用信用卡及借記卡和可能會不時生效的旅遊限制或旅遊簽證簽發政策；以及來自其他提供博彩及／或休閒活動的地方的競爭。

自然及人為災害、極端天氣狀況(如颱風及暴雨)、高度傳染病爆發(如2020年1月爆發的COVID-19)、公眾暴力事件、安全警示、騷亂及示威、戰爭及其他事件(尤其於澳門及鄰近地區)，均可能導致來自中國大陸及其他地區的訪澳旅客減少，並對前往我們度假村的旅客造成影響。任何此等事件亦可能會干擾我們的營運，並對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

管理層討論及分析

儘管我們對若干此等事件投保，我們不能保證任何該等保險將足以全額補償我們所有直接及間接成本，包括我們的任何物業因重大損壞，或部分或完全破壞而可能導致的任何業務虧損。有關2020年1月COVID-19的爆發詳情，請參閱本年報「管理層討論及分析 — 重大風險因素 — COVID-19爆發已經且可能將會繼續對我們的業務、營運、財務狀況及經營業績以及我們派付股息的能力有不利影響」。

博彩中介人

我們大部分的娛樂場客戶由博彩中介人引薦。博彩中介人在澳門的博彩市場一直扮演重要角色，對我們的娛樂場業務至關重要。

博彩中介人引薦高端客戶光顧永利皇宮及永利澳門，並經常協助該等客戶作出旅遊和娛樂安排。此外，博彩中介人經常向彼等的客戶授出信貸。永利皇宮及永利澳門按每名博彩中介人帶來的博彩毛收益的若干百分比向博彩中介人支付佣金，作為其服務的代價。支付予博彩中介人的佣金總額已從娛樂場收益扣減。

我們一般於各月初向過往經營業績強健的若干已選定的博彩中介人預付佣金以助滿足其營運資金需求。該等向博彩中介人提供的預付款與有關博彩中介人於適用月份所賺得佣金互相抵銷。我們就博彩中介人承擔的風險總金額為預付予各博彩中介人的佣金與應付予各有關博彩中介人的佣金淨額之間的差額。於各月底，任何佣金餘額不會遲於下一個月的第五個營業日及於向博彩中介人進一步預付任何款項前結清。我們相信與博彩中介人已建立穩固的關係。

除佣金外，每名博彩中介人每月會獲得一筆按其客戶轉碼數的若干百分比計算的贈送津貼。該津貼可供該博彩中介人的客戶酌情用於客房、餐飲及其他產品與服務。

博彩中介人開展澳門業務或會經歷若干困難(包括吸引博彩客戶到訪澳門的競爭日趨激烈)，視乎若干因素(包括中國政府政策)而定。例如，2020年1月爆發COVID-19導致來自中國大陸及其他地區的訪澳人次減少，博彩中介人的業務量因此受到不利影響。該等因素或會導致博彩中介人流動資金減少，限制其向博彩客戶授出信貸的能力，並使其授出的信貸難以收回。

管理層討論及分析

高端客戶博彩之貸款

根據我們市場推廣團隊對客戶、其財務背景及付款紀錄的了解，我們有選擇性地向若干客戶授出信貸。我們遵循一系列的信貸程序，要求每名獲信貸人簽訂各種文件，以確保(其中包括)在適用法律許可下，有關的債務可在客戶所居住的司法權區依法執行。倘客戶並非居於博彩債務可依法執行的司法權區，我們可嘗試依法處置該客戶在認可債務的司法權區擁有的資產。此外，我們一般要求獲授信貸的客戶提供支票，金額為其適用的信貸額度，作為我們授出信貸的擔保。

賭枱和角子機的數目和組合

我們為適應市場需求變化和行業競爭而推行市場推廣和營運策略，因而我們度假村的貴賓賭枱、中場賭枱和角子機的組合亦不時調整。我們的博彩遊戲組合的改變或會影響娛樂場的盈利能力。

翻新、開發及工程項目

我們目前及日後的翻新、開發及工程項目正面臨並將面臨重大開發及建築風險。該等風險包括意料之外的成本或成本增加、合資格勞動力短缺、法律法規變更及無法預見的工程問題。工程、設備或員工問題或向監管或政府機關取得所需執照、許可證及授權過程中遇到的困難可能造成總成本大幅增加、延誤或阻礙項目建築或開業或影響項目的設計及特色，繼而阻礙項目成功發展。我們無法保證擬進行的計劃與具體細節不會變更，亦無法保證我們擬進行的項目會按計劃通過審批、開工或竣工。無法按時或在預算內完成項目亦或會對我們及我們償還債務的能力造成重大不利影響。

經調整EBITDA

經調整EBITDA指未計融資成本、融資收益、淨匯兌差額、償還債務虧損、所得稅、折舊及攤銷、開業前成本、物業費用及其他、以股份為基礎的報酬、永利澳門有限公司的公司開支以及其他非經營收入及開支前的盈利。經調整EBITDA獨立呈列為一項補充披露資料，因為我們的董事相信經調整EBITDA廣泛用於衡量博彩公司的表現以及作為博彩公司估值的基準。我們於此呈列的經調整EBITDA亦與Wynn Resorts, Limited就其澳門分部向美國證交會存檔所呈列的經調整物業EBITDA不同，主要由於計算經營溢利時計及特許權費、就國際財務報告準則與美國公認會計原則之間的差異而作出的調整以及公司支援及其他支援服務所致。

管理層討論及分析

下表載列經調整EBITDA與其最直接可比較國際財務報告準則衡量指標及經營溢利的量化對賬。

	截至12月31日止年度	
	2019年 港元	2018年 港元
	(以千計)	
經營溢利	6,365,214	7,698,455
加		
折舊及攤銷	2,922,543	2,726,414
開業前成本	17,424	—
物業費用及其他	34,044	153,916
以股份為基礎的報酬	124,125	106,303
永利澳門有限公司的公司開支	105,011	91,930
經調整EBITDA	9,568,361	10,777,018

管理層討論及分析

歷史經營業績回顧

分析表概要

下表呈列若干節選綜合損益及其他全面收益表項目及若干其他數據。

	截至12月31日止年度	
	2019年 港元	2018年 港元
	(以千計)	
永利皇宮：		
娛樂場 ⁽¹⁾	16,771,781	18,463,485
客房	1,368,158	1,332,801
餐飲	919,861	867,036
零售及其他	877,586	947,127
永利澳門：		
娛樂場 ⁽¹⁾	14,078,475	15,632,951
客房	865,067	889,536
餐飲	639,290	598,513
零售及其他	641,473	860,364
經營收益總額	36,161,691	39,591,813

管理層討論及分析

	截至12月31日止年度	
	2019年 港元	2018年 港元
	(以千計，平均數值、 每張或每部每日收益數字及 賭枱及角子機數目除外)	
永利皇宮：		
貴賓：		
貴賓賭枱轉碼數	359,366,164	478,816,743
貴賓賭枱收益 ⁽¹⁾	11,909,047	14,688,804
貴賓賭枱收益佔轉碼數百分比	3.31%	3.07%
賭枱平均數目 ⁽²⁾	109	114
每張賭枱每日收益 ⁽³⁾	299,636	352,732
中場：		
中場賭枱投注額	40,149,551	38,607,230
中場賭枱收益 ⁽¹⁾	9,811,997	9,452,821
中場賭枱收益百分比	24.44%	24.48%
賭枱平均數目 ⁽²⁾	216	209
每張賭枱每日收益 ⁽³⁾	124,633	124,085
角子機：		
角子機投注額	30,709,664	30,820,957
角子機收益 ⁽¹⁾	1,531,101	1,595,137
角子機平均數目 ⁽²⁾	1,054	1,065
每部角子機每日收益 ⁽³⁾	3,981	4,103
永利澳門：		
貴賓：		
貴賓賭枱轉碼數	277,690,676	452,647,270
貴賓賭枱收益 ⁽¹⁾	8,481,086	12,443,934
貴賓賭枱收益佔轉碼數百分比	3.05%	2.75%
賭枱平均數目 ⁽²⁾	106	111
每張賭枱每日收益 ⁽³⁾	218,421	306,501
中場：		
中場賭枱投注額	42,402,598	39,641,216
中場賭枱收益 ⁽¹⁾	8,615,621	7,950,476
中場賭枱收益百分比	20.32%	20.06%
賭枱平均數目 ⁽²⁾	207	203
每張賭枱每日收益 ⁽³⁾	113,783	107,347

管理層討論及分析

	截至12月31日止年度	
	2019年 港元	2018年 港元
	(以千計，平均數值、 每張或每部每日收益數字及 賭枱及角子機數目除外)	
角子機投注額	27,790,245	29,311,945
角子機收益 ⁽¹⁾	1,335,140	1,264,695
角子機平均數目 ⁽²⁾	807	877
每部角子機每日收益 ⁽³⁾	4,532	3,950

附註：

- (1) 娛樂場總收益不相等於「貴賓賭枱收益」、「中場賭枱收益」及「角子機收益」的總和，因為所呈報的娛樂場收益已扣除有關佣金及其他（包括從娛樂場收益分配至客房、餐飲、零售及其他收益的贈送收益）。下表呈列「貴賓賭枱收益」、「中場賭枱收益」及「角子機收益」的總和與娛樂場總收益的對賬。

	截至12月31日止年度	
	2019年 港元	2018年 港元
	(以千計)	
貴賓賭枱收益	20,390,133	27,132,738
中場賭枱收益	18,427,618	17,403,297
角子機收益	2,866,241	2,859,832
撲克收益	163,286	164,403
佣金及其他（包括從娛樂場收益分配至客房、餐飲、零售 及其他收益的贈送收益）	(10,997,022)	(13,463,834)
娛樂場總收益	30,850,256	34,096,436

- (2) 就上表而言，我們計算賭枱的平均數目及角子機的平均數目為於年內每日服務的賭枱及角子機的平均數目。
- (3) 上表所呈列的每張賭枱每日收益及每部角子機每日收益乃分別以賭枱的平均數目及角子機的平均數目，除以永利皇宮、永利澳門及萬利於適用年度的營運天數為基準計算。

管理層討論及分析

經營業績討論

截至2019年12月31日止年度的財務業績與截至2018年12月31日止年度的財務業績比較

經營收益

經營收益總額由2018年的395.9億港元減少8.7%至2019年的361.6億港元。此減少主要是由於永利皇宮及永利澳門的貴賓賭枱收益減少所致，惟部分被中場賭枱收益增加所抵銷。

娛樂場收益

娛樂場收益由2018年的341.0億港元(佔經營收益總額的86.1%)減少9.5%至2019年的308.5億港元(佔經營收益總額的85.3%)。組成部分及原因如下：

貴賓娛樂場博彩業務。 貴賓賭枱收益由2018年的271.3億港元減少24.9%至2019年的203.9億港元。此減少乃受永利皇宮及永利澳門的業務量減少所致，貴賓賭枱轉碼總數由2018年的9,314.6億港元減少31.6%至2019年的6,370.6億港元，惟部分被永利皇宮及永利澳門貴賓賭枱收益佔轉碼數百分比增加所抵銷。

中場娛樂場博彩業務。 中場賭枱收益由2018年的174.0億港元增長5.9%至2019年的184.3億港元。此增長乃受永利皇宮及永利澳門的業務量增加及永利澳門的中場賭枱收益百分比上升所帶動。

角子機博彩業務。 2018年的角子機收益28.6億港元與2019年的角子機收益28.7億港元基本保持相對平穩。永利皇宮及永利澳門的業務量減少，角子機投注總額由2018年的601.3億港元減少2.7%至2019年的585.0億港元，以及角子機平均數目的減少，被永利澳門的每部角子機每日收益增加所抵銷。

管理層討論及分析

非娛樂場收益

非娛樂場收益淨額(包括客房、餐飲以及零售及其他收益)由2018年的55.0億港元(佔經營收益總額的13.9%)減少3.3%至2019年的53.1億港元(佔經營收益總額的14.7%)。

客房。集團的客房收益保持相對平穩，2018年為22.2億港元，而2019年為22.3億港元，主要是由於永利皇宮及永利澳門的平均每日房租增加及永利皇宮的入住率增加所帶動，惟部分被永利澳門於2019年因翻新工程令客房停止服務所抵銷。我們已於2019年第四季完成永利澳門萬利酒店客房的翻新工程。

下表呈列有關永利皇宮及永利澳門的客房收益的額外資料：

客房收益資料

	截至12月31日止年度	
	2019年	2018年
永利皇宮：		
平均每日房租	2,110港元	2,074港元
入住率 ⁽¹⁾	97.2%	96.5%
每間可供使用客房收益	2,050港元	2,002港元
永利澳門：		
平均每日房租	2,244港元	2,221港元
入住率 ⁽¹⁾	99.2%	99.2%
每間可供使用客房收益	2,226港元	2,202港元

附註：

- (1) 入住率指於相關年度實際入住的酒店客房總數佔可供入住的酒店客房總數之百分比。可供入住的酒店客房不包括於相關年度因翻新工程而停止服務的客房。

管理層討論及分析

餐飲。 餐飲收益由2018年的14.7億港元增長6.4%至2019年的15.6億港元，主要由於永利皇宮及永利澳門餐廳的客流量增加。

零售及其他。 集團的零售及其他收益由2018年的18.1億港元減少16.0%至2019年的15.2億港元，主要是由於澳門業務關閉若干自有零售店並將其轉變為租賃店舖所致。此外，2018年零售及其他收益較高的部分原因歸於集團就2017年颱風天鴿的索償結算錄得相關的業務中斷保險全數賠償金8,450萬港元。

經營成本及開支

博彩稅及博彩溢價金。 博彩稅及博彩溢價金由截至2018年12月31日止年度的189.3億港元減少11.5%至2019年同期的167.5億港元。此減幅與娛樂場收益減少9.5%相符。WRM須就博彩毛收益繳付35%的博彩稅。此外，WRM亦須支付其博彩毛收益的4%用於公共發展及社會設施。

員工成本。 員工成本由截至2018年12月31日止年度的49.9億港元增加4.8%至2019年同期的52.3億港元。此升幅主要由於整體薪金調升及相當於全職的僱員人數增加(部分原因是由於新餐廳開業所致)。

其他經營開支。 其他經營開支由截至2018年12月31日止年度的51.0億港元減少4.6%至2019年同期的48.6億港元，主要受與業務量相關的開支(例如特許權費、銷售成本及合約服務開支等)減少所致。呆賬撥備由截至2018年12月31日止年度的2,310萬港元增至2019年同期的4,450萬港元。此增幅主要由於過往收款模式及現行收款趨勢以及對客戶賬目的特定審查對集團各期間的估計撥備造成影響所致。

折舊及攤銷。 折舊及攤銷由截至2018年12月31日止年度的27.3億港元增加7.2%至2019年同期的29.2億港元。此增幅主要由於2019年1月1日採用一項新的國際財務報告準則就租賃確認使用權資產折舊所致。

管理層討論及分析

物業費用及其他。物業費用及其他由截至2018年12月31日止年度的1.539億港元下降至2019年同期的3,400萬港元。各年度的款項主要為出售設備及其他資產的收益／虧損，以及因應客戶的喜好及市場需求轉變而翻新本集團若干資產以致報廢或棄置資產的相關成本。於2019年，該款項部分被過往年度因颱風造成財產損壞的索償錄得相關的保險賠償金3,740萬港元所抵銷。

基於上文所述，總經營成本及開支由2018年的318.9億港元減少6.6%至2019年的298.0億港元。

融資收益

融資收益由2018年的1.026億港元減少至2019年的7,610萬港元。此減幅主要由於2019年內所持的平均現金結餘較2018年有所減少所致。於2019年及2018年，我們的短期投資策略為保留資本且保留足夠流動資金。我們大部分的現金等價物主要為定期存款及於三個月或三個月以內到期的定期存款。

融資成本

融資成本保持相對平穩，2018年為15.0億港元，而2019年為14.9億港元。永利澳門信貸融通根據WRM的槓桿比率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。儘管2019年的香港銀行同業拆息及倫敦銀行同業拆息均較2018年有所上升，但其影響部分被永利澳門信貸融通的未償還款項減少所抵銷。

所得稅開支

2018年及2019年的所得稅開支均為1,240萬港元。我們的所得稅開支與我們擁有WRM股份的附屬公司根據WRM股東股息稅項協議錄得的當期稅項開支有關。

本公司擁有人應佔純利

基於上文所述，本公司擁有人應佔純利由2018年的62.5億港元減少19.0%至2019年的50.6億港元。

管理層討論及分析

流動性及資本資源

資本資源

自永利皇宮及永利澳門分別於2016年8月22日及2006年9月6日開業以來，我們一般以營運所得現金流量、票據發行、手頭現金及信貸融通可動用資金，為我們的營運資金及經常性開支以及資本開支提供資金。

於2019年12月31日，我們的現金結餘約為140.9億港元。此等現金可供用於營運、新開發業務、提升我們的營運物業、償還債務責任及一般公司用途。

於2019年12月31日，本集團於永利澳門信貸融通下有約31.1億港元可供動用。永利澳門信貸融通的定期貸款融通將自2020年9月30日起按季度分期償還本金的2.875%至4.50%，最後一期將於2022年6月26日（若2022年6月26日不是營業日，則為前一個營業日）償還本金的75%。

於2019年12月17日，本公司完成發行於2029年到期，本金總額為10億美元（約77.9億港元）的5.125厘優先票據。本公司預計使用WML 2029票據所得款項淨額若干金額，於未來兩年促進償還永利澳門信貸融通的定期貸款10億美元（約77.9億港元），惟須視乎我們澳門業務所得經營現金流量是否充足而定。

管理層討論及分析

資本負債比率

資本負債比率為本集團資本架構的重要指標。資本負債比率按淨負債除以總資本加淨負債計算。下表呈列我們資本負債比率的計算方法。

	於12月31日	
	2019年 港元	2018年 港元
	(以千計，百分比除外)	
計息借款	38,594,738	33,078,147
應付賬款	402,395	723,473
應付工程款項及應計費用及應付工程保留金	491,695	438,149
其他應付款項及應計費用	7,914,121	9,907,813
應付關聯公司款項	111,527	160,196
其他負債	213,549	243,127
租賃負債	562,794	—
減：現金及現金等價物	(14,087,486)	(9,526,423)
受限制現金及現金等價物	(33,802)	(18,067)
淨負債	34,169,531	35,006,415
權益	1,986,756	1,518,459
總資本	1,986,756	1,518,459
資本及淨負債	36,156,287	36,524,874
資本負債比率	94.5%	95.8%

管理層討論及分析

現金流量

下表呈列本集團的現金流量概要。

	截至12月31日止年度	
	2019年 港元	2018年 港元
	(以百萬計)	
經營活動所得現金淨額	6,751.1	9,715.6
投資活動所用現金淨額	(1,543.5)	(1,090.3)
融資活動所用現金淨額	(621.3)	(4,334.0)
現金及現金等價物增加淨額	4,586.3	4,291.3
年初現金及現金等價物	9,526.4	5,239.7
外匯匯率變動的影響，淨額	(25.2)	(4.6)
年末現金及現金等價物	14,087.5	9,526.4

經營活動所得現金淨額

經營活動所得現金淨額主要受我們的營運資金變動及我們的澳門業務產生的經營溢利影響。於2019年的經營活動所得現金淨額為67.5億港元，而2018年則為97.2億港元。於2019年的經營溢利為63.7億港元，而2018年則為77.0億港元。經營活動所得現金淨額減少主要由於營運資金變動及經營溢利減少所致。

投資活動所用現金淨額

於2019年的投資活動所用現金淨額為15.4億港元，而2018年則為11.0億港元。於2019年所用的現金淨額包括提升及改善澳門業務的翻新工程和購置物業及設備的資本開支16.4億港元，以及增加受限制現金及現金等價物820萬港元，惟部分被已收利息8,330萬港元、保險索償所得款項2,090萬港元和出售物業、設備及其他資產所得款項70萬港元所抵銷。於2018年所用的現金淨額包括提升及改善澳門業務的翻新工程和購置物業及設備的資本開支11.9億港元，惟部分被已收利息8,990萬港元和出售物業、設備及其他資產所得款項870萬港元所抵銷。

管理層討論及分析

融資活動所用現金淨額

於2019年的融資活動所用現金淨額為6.2億港元，而2018年則為43.3億港元。於2019年，融資活動所用現金淨額主要由於償還永利澳門信貸融通的循環信貸融通淨額21.6億港元、於2019年6月及2019年9月股息付款46.7億港元、償還租賃負債的本息1.443億港元以及利息付款13.4億港元，惟部分被發行WML 2029票據所得款項淨額77.5億港元所抵銷。於2018年，融資活動所用現金淨額主要由於2018年4月及2018年10月股息付款77.9億港元、利息付款13.3億港元及債務融資成本付款6,960萬港元，惟部分被自永利澳門信貸融通的循環信貸融通所得款項48.9億港元所抵銷。

債項

下表呈列我們的債項概要。

債項資料

	於12月31日	
	2019年 港元	2018年 港元
	(以千計)	
銀行貸款	20,659,687	22,875,059
優先票據	18,301,709	10,572,466
減：債務融資成本，淨額	(366,658)	(369,378)
計息借款總值	38,594,738	33,078,147

管理層討論及分析

永利澳門信貸融通

概覽

於2018年12月21日，WRM的優先有抵押銀行融通經修訂，以(其中包括)延長優先有抵押定期貸款及循環信貸融通的到期日。於2019年12月31日，永利澳門信貸融通由一項結合港元及美元的約237.7億港元等額融通所組成，當中包括一項約179.3億港元等額的足額優先定期貸款融通，以及一項約58.4億港元等額的優先循環信貸融通。

永利澳門信貸融通下的借款用於償還WRM原有的債務及用作一般公司用途。

經修訂定期貸款融通將自2020年9月30日起按季度分期償還本金的2.875%至4.50%，最後一期將於2022年6月26日(倘2022年6月26日不是營業日，則為前一個營業日)償還本金的75%。修訂前，定期貸款融通自2018年12月起按季度分期償還本金的2.50%至7.33%，最後一期於2021年9月償還本金的50%。

循環信貸融通下任何未償還借款的最終到期日為2022年6月26日(倘2022年6月26日不是營業日，則為前一個營業日)，於最終到期日時循環信貸融通的任何未償還借款均須償還。修訂前，循環信貸融通下任何未償還借款的最終到期日為2020年9月。

永利澳門信貸融通下的借款根據WRM的槓桿比率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。WRM已就永利澳門信貸融通支付慣常費用及開支。

抵押及擔保

永利澳門信貸融通下的借款由Palo及擁有WRM權益的本公司若干附屬公司擔保，並以WRM及Palo的絕大部分資產及權益作抵押。

管理層討論及分析

次級地位貸款人

WRM亦與大西洋銀行股份有限公司訂立銀行擔保償還協議，以根據批給協議的規定向澳門政府作出擔保。此項擔保的金額現時為3.00億澳門元(約2.913億港元)，有效期直至批給協議的期限結束後180日。該擔保乃保證WRM履行批給協議，其中包括支付若干溢價金、罰款和違約賠償。該擔保以永利澳門信貸融通的同一抵押品組合作第二優先擔保。

其他條款

永利澳門信貸融通載有聲明、保證、契諾及違約事件，乃屬澳門娛樂場發展融資的慣例。導致違約事件的情況包括：若本公司的控股股東Wynn Resorts, Limited不再直接或間接擁有WRM的投票權或已發行股本至少51%或不再保留指揮或促使指揮WRM的管理和政策的能力或權利。倘出現違約事件，貸方有權採取若干補救措施，包括要求提前清償優先有抵押信貸融通下WRM的應付債項。董事確認並無違反永利澳門信貸融通所載的財務契諾或一般契諾。

本公司並非信貸融通協議及有關協議的訂約方，及就此並無權利或責任。

於2019年12月31日，本集團於永利澳門信貸融通的循環信貸融通下有約31.1億港元的資金可供動用。於2020年2月3日，本集團預付約11.7億港元等額永利澳門信貸融通的定期信貸融通，而未來契約的攤銷付款已按比例減少。

WML 2024票據及WML 2027票據

於2017年9月20日，本公司完成發行WML 2024票據及WML 2027票據。本公司動用WML 2024票據及WML 2027票據所得款項淨額及手頭現金撥資，作為償還WML 2021票據的成本。WML 2024票據及WML 2027票據的利息須自2018年4月1日起在每半年期末於每年4月1日及10月1日支付。WML 2024票據及WML 2027票據已於香港聯交所上市，將分別於2024年10月1日及2027年10月1日到期。

管理層討論及分析

WML 2029票據

於2019年12月17日，本公司完成發行WML 2029票據。本公司預計使用WML 2029票據所得款項淨額若干金額，於未來兩年促進償還永利澳門信貸融通的定期貸款10億美元(約77.9億港元)，惟須視乎我們澳門業務所得經營現金流量是否充足而定。WML 2029票據的利息須自2020年6月15日起在每半年期末於每年6月15日及12月15日支付。WML 2029票據已於香港聯交所上市，將於2029年12月15日到期。

贖回WML 2024票據、WML 2027票據及WML 2029票據

於2020年10月1日、2022年10月1日及2024年12月15日前，本公司可隨時分別贖回全部或部分WML 2024票據、WML 2027票據及WML 2029票據，贖回價相當於以下較高者的金額：(a) WML 2024票據、WML 2027票據及WML 2029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 2024票據及WML 2027票據契約(「2017年契約」)及於2019年12月17日訂立的WML 2029票據契約(與2017年契約統稱「WML契約」)的條款釐定的「提前贖回」金額。在任何一種情況下，贖回價將包括應計及未付利息。

此外，(i)於2020年10月1日前，本公司可隨時動用來自若干股權發售的現金所得淨額，贖回最高達WML 2024票據及WML 2027票據本金總額的35%，贖回價相當於WML 2024票據本金總額的104.875%及WML 2027票據本金總額的105.500%(如適用)；及(ii)於2022年12月15日前，本公司可隨時動用來自若干股權發售的現金所得淨額，贖回最高達WML 2029票據本金總額的35%，贖回價相當於WML 2029票據本金總額的105.125%加上應計及未付利息(如有)。

於2020年10月1日、2022年10月1日及2024年12月15日或之後，本公司可按逐年下降的溢價(分別由適用本金金額的102.438%、102.750%及102.563%逐年下降至適用本金金額的100%)加上截至贖回當日(不包括贖回當日)的應計及未付利息，分別贖回全部或部分WML 2024票據、WML 2027票據及WML 2029票據。

管理層討論及分析

倘本公司發生控制權變動(定義見WML契約)，其必須按相等於票據本金總額101%的價格，加上應計及未付利息，購回WML 2024票據、WML 2027票據及WML 2029票據。根據2017年契約，將構成控制權變動的情況有(其中包括)出售、轉讓、轉易或以其他方式處置本集團全部或絕大部分物業或資產予任何人士(本公司前任主席兼行政總裁或其關聯方除外)、進行導致任何各方(本公司前任主席兼行政總裁及其關聯方除外)成為WRL已發行有表決權股份50%以上的直接或間接擁有人的任何交易及董事會大多數成員並非在任董事的首日。根據WML 2029票據契約，將構成控制權變動的情況有(其中包括)進行導致任何各方(WRL或WRL的聯屬公司除外)成為本公司已發行有表決權股份50%以上(按投票權計量，而非按股權數目計量)的直接或間接實益擁有人的任何交易。

此外，本公司可按相等於票據本金金額100%的贖回價，加上應計及未付利息，贖回全部而非部分WML 2024票據、WML 2027票據及WML 2029票據，以回應若干稅務法例或稅務狀況的變動或修訂。此外，倘WML 2024票據、WML 2027票據及WML 2029票據的擁有人或實益擁有人未能遵守任何博彩機關(定義見WML契約)所施加的若干規定，本公司可要求該擁有人或實益擁有人出售或贖回其WML 2024票據、WML 2027票據及WML 2029票據。

在(1)發生任何事件，致使本公司或其任何附屬公司於連續十日或以上期間並無擁有以本公司及其附屬公司於發行WML 2024票據、WML 2027票據及WML 2029票據當日的大致相同規模進行博彩活動而言屬必要的有關牌照、批給、轉批給或其他許可或授權，且該事件對WML及其附屬公司整體的財務狀況、業務、物業或經營業績構成重大不利影響；或(2)對本公司及其附屬公司整體的財務狀況、業務、物業或經營業績構成重大不利影響的終止、撤回、撤銷或修訂任何有關牌照、批給、轉批給或其他許可或授權發生時，則各WML 2024票據、WML 2027票據及WML 2029票據持有人將有權要求本公司購回該持有人的全部或任何部分WML 2024票據、WML 2027票據及WML 2029票據，購買價相等於票據本金金額100%的現金加上應計及未付利息。

管理層討論及分析

資產負債表外安排

集團並無與特別目的實體訂立任何交易，亦無參與涉及衍生工具的任何交易。我們並無擁有已轉讓予非綜合實體的資產的任何保留或或然權益。

其他流動性事宜

集團預期以經營現金流量、手頭現金、我們信貸融通下可動用的資金及新借款為我們的營運及資本開支所需提供資金。然而，我們不能肯定經營現金流量將足以應付該等用途。集團可能會於債項到期時或之前就全部或部分債項安排再融資。我們不能肯定集團是否將能夠按可接受的條款為債項安排再融資，或最終是否能夠安排任何再融資。

新的業務發展或其他未能預見的事情可能發生，導致需要籌集額外資金。我們概不對有關任何其他機會的業務前景作出保證。我們或須為任何其他發展尋求額外融資。

在日常業務過程中，因應市場需求及客戶的喜好，以及為增加收益，我們一直並將繼續提升及翻新我們的度假村。我們已經產生及將繼續產生與此等提升和翻新工程有關的資本開支。

考慮到我們的財務資源，包括現金及現金等價物、內部產生的資金、我們信貸融通下可動用的資金及票據發行所得款項，我們相信，我們有足夠的流動資產，以滿足現時及預期的營運資金及營運需要。

關聯方交易

除WRL產生的以股份為基礎的報酬開支外，財務報表附註27所披露的截至2019年12月31日止年度的關聯方交易屬於上市規則第14A章規定的本公司持續關連交易。有關關聯方交易的詳情，請參閱本年報財務報表附註27及「董事會報告 — 關連交易」。本公司的董事已確認，所有關聯方交易均符合上市規則第14A章的規定，並已按一般商業條款進行，且其條款屬公平合理。

管理層討論及分析

重大風險因素

我們的業務涉及若干風險及不確定因素，其中部分均超出我們的控制範圍。下文載列我們業務涉及的重大風險，大致分類為：(i)與業務相關的風險；(ii)與我們於澳門營運相關的風險；及(iii)與債務相關的風險。我們現時並不知悉或目前認為不重大的其他風險及不確定因素亦可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及現金流量有重大不利影響。

與業務相關的風險

COVID-19爆發已經且可能將會繼續對我們的業務、營運、財務狀況及經營業績以及我們派付股息的能力有不利影響。

2020年1月，COVID-19爆發，並蔓延至全球。目前，尚未研發出完全有效的疫苗，且不可保證能研發有效的疫苗。COVID-19蔓延以及全球大流行的最新發展正在對我們業務的各個方面產生負面影響。

COVID-19爆發對當前及未知未來的影響，包括對人們旅遊(如進出我們的物業)的能力及意願的影響，預計將繼續影響我們的業績、營運、前景、計劃、目標、增長、聲譽、現金流量及流動性。

澳門政府於2020年2月4日宣佈澳門所有娛樂場業務(包括永利皇宮及永利澳門的娛樂場業務)暫停營運15日。於2020年2月20日，永利皇宮及永利澳門的部分娛樂場業務重開。於2020年3月20日，我們的娛樂場業務就啟用賭枱、角子機及電子博彩設備而言，全面恢復，但若干健康防護措施(例如每張賭枱的座位數量、角子機間距的限制、體溫檢查、口罩防護以及進行健康申報)於當前仍然生效。

COVID-19爆發對旅遊及社交活動產生的強大威懾效應、中國政府暫停允許中國大陸居民到訪澳門的簽證及團體旅遊計劃、澳門、香港及中國大陸若干城市及地區的旅遊及入境限制、澳門境內及區域間的輪渡服務及其他交通形式的暫停以及最近，截至本報告印刷日期，根據任何有意進入澳門的澳門居民、中國大陸公民、香港居民、台灣居民的居住地及近期旅行史而禁止其入境或對其加強檢疫隔離要求，非大中華區居民人士禁止進入澳門，均使到訪澳門的人數自COVID-19爆發以來顯著減少。

管理層討論及分析

當撤銷旅遊警告及限制後，娛樂場度假村的需求在很長一段時間內仍可能低迷不振，我們無法預測我們的物業能否及何時重歸疫情爆發前的需求或定價。具體而言，認知或實際經濟狀況的不利變動(包括COVID-19造成的失業率上升、收入水平下降及個人財富流失)，或會對娛樂場度假村的需求造成不利影響。此外，我們無法預測COVID-19對我們的合作夥伴(例如承租人、旅行社、供貨商及其他供應商)的影響。合作夥伴遭受不利影響亦可能對我們不利。

基於前文所述，我們日後或須籌集額外資金，而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，或整體市況將更高風險歸因於我們的評級、我們所處的行業或我們，我們的資金渠道及任何債務融資的成本將受到進一步的負面影響。此外，未來債務協議的條款可能包含更多限制性契諾，或要求額外的抵押，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。概不保證日後將獲得債務融資以償還負債，或不保證可按我們所期望的條款獲得債務融資。

此外，COVID-19的爆發已顯著增加經濟及需求的不確定性，COVID-19目前的爆發及持續傳播可能導致全球衰退，這會對我們的財務狀況及營運產生進一步的不利影響。由於採取保持社交距離及其他減緩病毒傳播的政策，使目前經濟預測失業人數將大量增加，這可能對娛樂場度假村的需求產生負面影響，而該等影響可能長期存在。

疫情對我們的業務及整個娛樂場度假村行業的影響程度極不明確，且最終取決於未來發展，包括但不限於疫情的持續時間及嚴重程度、恢復需求及價格和重啟正常經濟及營運狀況所需的時間。

COVID-19爆發已經且將會繼續對我們的經營業績及我們派付股息的能力有不利影響。鑑於COVID-19日後潛在擴散或緩和的程度及時間，以及防護措施的實施或解除尚不確定，我們無法合理估計對我們未來經營業績、現金流量或財務狀況的影響。

管理層討論及分析

倘COVID-19對我們的業務、營運、財務狀況及經營業績有不利影響，其亦可能導致與業務相關的許多其他風險增加，包括但不限於與我們的高水平債務、我們產生足夠現金流量以償還債務的需求以及我們遵守規管債務的協議所載契諾的能力相關的風險。

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期限於2022年6月26日屆滿。除非與澳門政府簽訂任何另外的協議將批給協議延長期限或續期或我們收到新的博彩批給，否則於批給協議期屆滿時，我們於澳門的所有博彩業務、娛樂場及相關設備將無償自動轉讓予澳門政府，且我們將不再自該等業務產生任何收益。澳門政府已公開表示正研究博彩批給及轉批給的重續、延期或發放流程。於2019年3月，澳博及澳門美高梅所持有的相關批給或轉批給屆滿日期已由2020年3月31日延長至2022年6月26日。銀河、澳博、威尼斯人澳門、澳門美高梅及新濠所持有的相關批給或轉批給均將於2022年6月26日屆滿。

澳門政府可向我們發出最少一年的事先通知贖回批給協議，2017年6月起生效。倘澳門政府行使該贖回權，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前一個稅務年度產生的收益金額乘以批給所剩餘的年期釐定。我們正在考慮各種方案，使我們可在重續、延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或重續我們的批給協議或取得新批給，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，我們所得的賠償金未必足以抵償我們喪失的未來收益。我們不能於沒有澳門政府的博彩批給的情況下在澳門經營博彩業務。失去博彩批給會對我們的業務、財務狀況、經營業績及現金流量產生重大不利影響。

管理層討論及分析

我們須遵守澳門法律及法規。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。

根據澳門法律及法規，我們度假村的營運取決於我們持有所有監管牌照、許可、批文、註冊、適當資格審查報告、法令及授權。規管此等牌照、許可及其他批文的法律及法規一般涉及博彩業務擁有人及管理人和財務上擁有博彩業務權益或參與博彩業務的人士的責任、財政穩定狀況及性質。

WRM及其董事、主要僱員、管理公司及持有WRM股份5%或以上權益的股東必須稱職且須於批給協議期內受到澳門政府的持續觀察及監督，以確保彼等適合於澳門經營博彩業務。澳門政府的監督旨在維持澳門博彩業公平誠信經營，保障澳門向司法權區內所經營娛樂場徵收稅項的利益。

我們的業務亦須受到澳門政府多個機關的行政審查及批核，包括博彩監察協調局、衛生局、勞工事務局、土地工務運輸局、消防局、財政局(包括財稅廳)、澳門金融管理局、金融情報辦公室及澳門特別行政區政府旅遊局。我們概不能保證我們能持有所有必要批文及牌照。倘未能持有上述批文和牌照，則我們的業務及運作可能會受到嚴重影響。

未能遵守批給協議條款以及適應澳門的監管及博彩環境可能導致批給協議撤銷或以其他方式對我們在澳門的業務造成負面影響。博彩業監管的發展可能難以遵從，並大幅增加我們的成本，進而或會對我們的業務造成不利影響。

此外，我們是WRL的附屬公司，因而面臨美國監管機關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機關要求我們在美國開展業務所一致的方式在澳門開展業務的風險。

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

我們面臨多項與業務相關的申索。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關對我們進行額外審查，從而有可能引起對有關我們的博彩牌照及我們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，且可能減低對我們股份的需求，繼而對我們股份的交易價格產生負面影響。

管理層討論及分析

我們倚賴主要管理人員及僱員的持續服務。倘我們不能挽留主要人員或吸引及挽留其他高技術僱員，我們的業務將會受損。

我們維持競爭地位的能力很大程度取決於高級管理層團隊的服務。我們的成功取決於我們未來能否吸引、聘用及挽留合資格營運、營銷、財務及技術人員。我們依賴主要管理人員及充足合資格僱員的持續服務，以實現我們的目標及傳遞我們的高服務標準。由於澳門本地勞動力的有限供應及進口勞動力的限制及配額，澳門的勞動力資源競爭激烈。最近開張或預期日後開張的大型度假村對勞動力的需求及澳門本地勞動力所擁有的其他就業機會，均導致對澳門的主要管理人員及合資格僱員的競爭進一步加劇。倘我們未能獲得、吸引、挽留及培訓主要管理人員及充足的合資格僱員，及為員工獲得任何所需的簽證或工作許可，則可能會影響我們在營運及發展項目配備充足管理人員及員工的能力，繼而可能會對我們的業務、財務狀況、經營業績及現金流量造成重大不利影響。主要管理人員及營運人員流失可能會對我們的業務、前景、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

我們的業務特別容易因全球經濟狀況使消費者及企業的選擇性開支減少而受到影響。

消費者對娛樂場／酒店度假村、貿易展覽及會議以及我們所提供的豪華設施的需求，特別容易受全球經濟變化的影響，從而對休閒活動的選擇性消費有不利影響。消費者選擇性消費或消費者偏好的變化受多個因素影響，例如對全球整體經濟狀況的認知或實際的全球整體經濟狀況、高失業率、住房或石油市場疲軟、消費者對可支配收入及財富變動的認知或消費者實際的可支配收入及財富變動、經濟衰退及消費者對全球經濟信心的變化、與傳染病爆發有關的預期或實際健康風險或對戰爭及未來恐怖主義行為的擔憂，該等因素過往曾經且日後或會減少消費者對我們所提供豪華設施及休閒活動的需求，可能對我們的經營業績有重大不利影響。

另外，消費者統計數據及偏好或會隨時間變化，例如導致消費者對非博彩服務的需求增長。我們的成功部分取決於預測消費者偏好及對該等趨勢作出回應的能力，未能預測消費者偏好並作出回應或會對我們的經營業績有不利影響。

管理層討論及分析

我們在澳門的營運或會受到國際關係、中國大陸經濟轉差、對中國大陸公民的簽證限制、反貪腐運動、國際貨幣轉賬限制或同類措施的不利影響。

我們有相當部分的客戶來自中國大陸。中國經濟轉差、疾病、國際關係、通縮或不明朗因素均可能影響到訪我們物業客戶的人數或消費金額。此外，中國政府不時採取的政策(包括中國對其公民實施的任何旅遊限制，例如對向中國大陸居民授出到訪澳門的出境簽證實施限制)可能影響到訪我們度假村的中國大陸旅客人數。我們並不確定日後何時或會否推行限制中國大陸公民到訪港澳的政策，亦不確定日後何時或會否在未經通知下調整旅遊政策。另外，中國政府的反貪腐運動亦已影響中國消費者於國內外的行為及消費模式。該等運動及中國大陸與澳門的貨幣流出政策已明確導致收緊貨幣轉移法規，包括實時監控若干金融渠道、中國大陸公民從自動取款機提取現金的限制、銀行賬戶持有人於中國大陸境外從賬戶提款的年度限額下調及自動取款機實施的「認識您的客戶」程序。該等政策可能影響旅客人數及消費金額。該等運動和貨幣轉移限制的整體效應可能對我們的收益及經營業績有負面影響。

我們的業務特別容易受客戶到訪我們度假村旅遊及消閒的意願影響。若干地區出現恐怖主義行為或可能出現恐怖主義行為、傳染病的爆發、區域性政治事件及事態發展或會嚴重干擾空運及其他運輸方式，可能對旅客到訪我們度假村的意願有負面影響。此等事件或事態發展可能減少到訪我們設施的旅客人數，對我們的業務及財務狀況、經營業績或現金流量產生重大不利影響。

我們倚賴客戶旅遊的意願。目前且日後僅少量營業額由本地居民產生。大部分客戶以旅遊方式到訪我們的澳門物業。恐怖主義行為或擔心可能發生此等行為或會嚴重破壞國內及國際旅遊，導致客戶減少到訪澳門(包括我們的物業)。區域衝突可能對國內及國際旅遊產生類似影響。空運或其他運輸方式因恐怖主義行為、敵對行動的爆發、戰爭升級或全球爆發傳染病而中斷會對我們的業務及財務狀況、經營業績及現金流量有不利影響。此外，美國和全球政治趨勢和政策導致的政府行動及不明朗因素(包括潛在的旅遊、貿易和移民限制)可能會減少對酒店產品和服務(包括對我們度假村的訪問)的需求。

管理層討論及分析

我們能否持續取得成功取決於我們維持度假村聲譽的能力。

我們的策略及綜合度假村業務模式依賴各界對我們的度假村及我們所提供服務水平的正面看法。我們的聲譽受損可能對業務、經營業績及現金流量有重大不利影響。我們的聲譽會因未能提供我們為人熟悉的優質設計及客戶服務或因我們無法控制的事項而受到負面影響。我們的聲譽亦會因有關本公司或我們度假村的負面報導(包括因社交媒體報導，不論相關報導是否準確)受損。媒體和社交媒體形式不斷豐富，擴大了負面報導的潛在範圍，並使負面宣傳更加難以控制及有效管理。

我們所有的現金流量均倚賴有限的度假村，致使我們較有更多經營物業的博彩公司面臨更大的風險。

目前我們所有的經營現金流量完全倚賴我們的澳門業務。因此，與擁有更多經營物業或地域更多元化的博彩公司相比，我們面臨更大的風險，包括以下因素：

- 本地經濟及競爭狀況的變化；
- 地方政府法律法規(包括博彩法律法規)及其應用方式的變化；
- 自然及其他災害，包括傳染病的爆發；
- 維護我們物業的成本增加；
- 到訪澳門的旅客人數減少；及
- 我們度假村的博彩及非娛樂場活動減少。

上述任何因素均可能對我們的經營業績及產生充足的現金流量支付或維持與債務有關的契約的能力有不利影響。

管理層討論及分析

我們為母公司，目前及未來的主要現金來源來自附屬公司的分派。

本公司是一家控股公司，我們的主要營運附屬公司WRM擁有及經營位於澳門路氹地區及澳門半島的娛樂場度假村勝地「永利皇宮」及「永利澳門」。因此，我們的主要現金來源為我們於附屬公司的所有權利益相關的股息及分派，該等股息及分派來自我們經營物業產生的收益及現金流量。我們的附屬公司未來可能不會產生足夠收益及現金流量以支付股息或分派。例如，倘2020年1月爆發的COVID-19疫情持續阻礙我們的博彩業務或阻礙旅客訪澳，或疫情進一步升級，則可能對附屬公司的經營業績及向我們支付股息或分派的能力造成重大不利影響。

我們的娛樂場、酒店、會議及其他設施競爭激烈，日後或會進一步加劇。

娛樂場／酒店行業競爭激烈。自從2002年澳門博彩業開放以來，澳門的娛樂場數目大幅增加。澳門有六名博彩營運商，包括WRM。三間承批公司為WRM、澳博和銀河。三名獲轉批給人為新濠、澳門美高梅和威尼斯人澳門。於2019年12月31日，澳門有41間娛樂場，其中22間由澳博經營。六名現有營運商各自擁有經營中的娛樂場業務，而當中數名正在進行擴充計劃。澳門政府自2009年4月起可授出額外的博彩批給。倘澳門政府授出額外批給或轉批給而允許其他競爭者於澳門經營，我們會面臨額外競爭，因而可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及現金流量造成重大不利影響。過去幾年，若干現有承批公司及獲轉批給人於路氹地區開設設施，大幅增加澳門的博彩及非博彩供應，並預計在不久的將來於路氹地區繼續發展及開設設施。

永利皇宮及永利澳門亦面對新加坡、南韓、菲律賓、越南、柬埔寨及馬來西亞的娛樂場的競爭。我們亦面對全球各地其他主要博彩中心的競爭，包括澳洲、拉斯維加斯、提供博彩娛樂的亞洲郵輪及其他亞洲地區的娛樂場。此外，若干亞洲國家和地區(例如日本、台灣及泰國)已實行博彩合法化或日後可能實行博彩合法化，或會加劇澳門業務面臨的競爭。競爭加劇或會導致損失客戶，因而可能對我們的現金流量及經營業績產生不利影響。

管理層討論及分析

任何違反適用反洗錢法律法規或反海外賄賂法的情形或制裁可能對我們的業務、表現、前景、價值、財務狀況及經營業績有不利影響。

我們的業務涉及大量現金，並受各司法權區的申報及反洗錢法律法規規限。澳門政府當局高度重視博彩行業及遵守反洗錢法律法規。本公司可能不時受到與遵守該等法律法規相關的政府及監管詢問。本公司將配合所有相關詢問。任何違反反洗錢法律法規的情形可能對我們的業務、表現、前景、價值、財務狀況及經營業績有不利影響。

此外，作為WRL的附屬公司，我們必須遵守反海外賄賂法（「反海外賄賂法」）及其他反貪腐法律的規定，相關法規通常禁止美國公司及其中介機構為獲取或保留業務而向外國政府官員提供、承諾、授權或作出不當付款。違反反海外賄賂法和其他反貪腐法律可能會導致嚴厲的刑事及民事制裁以及其他懲罰，美國證交會及美國司法部已針對相關法律法規加強執法行動。海外資產控制辦公室及商務部根據美國對外政策和國家安全目標，對選定的海外國家、組織及個人管理及實施經濟及貿易制裁。未能遵守相關法律法規或會增加營運成本、減低利潤或對我們的業務、財務狀況及經營業績有其他不利影響。

我們所實施防止違禁行為之內部監控政策及程序以及僱員培訓及合規計劃或無法有效遏止董事、僱員、承包商或代理違反或規避我們的政策及法律。倘我們或董事、僱員或代理未能遵守適用法律或規管業務之公司政策，本公司或會面臨調查、起訴及其他法律程序及可能導致民事處罰、行政補救及刑事制裁之法律行動。任何該等政府調查、起訴或其他法律程序或行動均可能對我們的業務、表現、前景、價值、財務狀況及經營業績有不利影響。

與度假村或企業責任有關的不利事件或不利報導可能會損害我們的品牌及聲譽，從而對我們的財務業績有負面影響。

我們的聲譽及品牌價值（包括客戶、業務合作夥伴、其他主要持份者以及開展業務所在社區對我們的看法）均為重要資產。我們的業務正面臨越來越多與環境、社會及管治活動有關的審核，倘我們未有在多元與包容、環保、供應鏈管理、可持續發展、工作場所規範、人權、慈善及支援當地社區等多個方面採取負責任的行動，我們的聲譽及品牌價值亦可能受損。聲譽遭受任何損害均可能對我們的業務、經營業績及現金流量有重大不利影響。

管理層討論及分析

遵守不斷變化的法律法規可能會引致額外的費用及合規風險。

不斷變化的法律法規為博彩公司帶來不確定因素。這些不斷變化的法律法規在很多情況下會因缺乏針對性、近期發佈及／或缺乏指引而有不同理解。因此，隨著監管機關提供新指引，該等法律法規的實踐應用或會隨時間發展。此外，娛樂場、金融機構及上市公司可能受進一步規管。這可能會導致持續存在不確定因素及令合規成本增加。我們致力保持高水平的合規及公開披露標準，我們為遵守不斷發展的法律、法規及準則所作的努力已經並有可能繼續導致一般及行政費用增加。此外，各方對我們有否遵守該等新的及不斷變化的法律法規或會有不同解讀。

系統故障、資訊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。

我們依靠資訊技術及其他系統(包括由與我們簽約提供數據服務的第三方所維護的系統)以維護及傳輸大量客戶財務資料、信用卡結算、信用卡資金轉賬、郵寄名單及預訂資料以及其他可供辨識個人身份的資料。我們亦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資料。我們為保護客戶、僱員及公司資料而實施的系統和程序受到不斷變化的安全漏洞風險影響。該等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不當使用。我們為阻止和減輕該等風險所採取的措施未必成功，且我們防範網絡安全風險的保險保障範圍未必充足。我們的第三方信息系統服務供應商面臨與我們類似的網絡安全風險，而我們不直接控制其任何信息安全運作。

儘管我們已採取安全措施，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、網絡釣魚攻擊、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。由於網絡攻擊快速演變的特質，我們越來越難以預測及預防網絡攻擊，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。

管理層討論及分析

儘管我們已採取措施遏制及緩解該等威脅和風險，但我們的系統、程序和安全措施未必奏效，而我們防範網絡安全風險的保險保障範圍未必充足。任何被視為或實際上涉及我們或第三方盜用、丟失或其他未獲授權而公開機密或個人身份資料的電子或實體安全漏洞(包括入侵我們的網絡安全)，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、巨額罰款、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，亦不能保證日後不會發生任何電子或實體電腦入侵及安全漏洞，因此任何被視為或實際未獲授權而公開有關我們僱員、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，我們或會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、投放額外人員及設置維護相關技術、聘請第三方顧問及培訓僱員。發生上述任何網絡事件均可能對我們的業務、經營業績及現金流量有重大不利影響。

我們所收集、儲存或使用的機密或可供辨識個人身份的資料的任何不當使用均可能損害我們的業務。

我們的業務使用及傳送大量僱員及客戶資料，包括信用卡號碼和我們在人力資源外判、網站寄存及各種形式的電子通訊方面當中所維護的各種信息系統中的其他個人信息。我們的客戶及僱員對我們會充分保護其個人信息有很高的期望。我們收集及使用個人資料受隱私法律及法規規管，而隱私法律經常變化，各司法權區差異顯著。除政府法規外，我們亦須遵守信用卡行業標準或其他適用的數據安全標準。遵守適用的隱私法規或會增加我們的經營成本及／或對我們向客戶推廣產品、物業及服務的能力有不利影響。此外，我們未遵守(或部分情況下，我們委託的第三方未遵守)適用的隱私法規或儲存數據的系統安全受損，可能導致聲譽受損及／或被罰款、支付損害賠償、訴訟或被限制使用或傳送數據。我們所收集、儲存或使用的機密或可供辨識個人身份的資料(無論有意或無意)的任何不當使用均可能對我們的業務營運有重大影響，包括嚴重損害我們的聲譽和我們與客戶、僱員及投資者的關係。

管理層討論及分析

倘我們的電腦系統及網站遭破壞或停止有效運作，我們的業務或會受損。

我們依靠於我們的電腦系統記錄和處理交易以及管理和經營業務，包括處理付款、財務業績會計處理及報告以及管理僱員及僱員福利計劃。鑑於我們業務的複雜性，維持電腦硬件及軟件系統的不間斷運行至關重要。儘管我們採取了預防措施，但我們的系統仍易受安全漏洞、電腦病毒、技術故障、系統容量不足、停電、自然災害以及僱員或第三方顧問使用不當等造成的損害或中斷。倘我們的信息技術系統受損或停止正常運行，我們可能須作大量投資以維修或更換。此外，與我們客戶或僱員相關的機密或敏感數據可能會丟失或被盜用。我們信息技術系統出現任何重大中斷都可能對我們的業務、經營業績及財務狀況產生重大不利影響。

欺詐、詐騙及盜竊或會對我們的業務造成不利影響。

我們的客戶或會透過使用假冒籌碼、隱蔽行動及其他手法與我們的僱員合謀企圖或進行欺詐或詐騙，以圖增加彼等的勝率。我們的客戶、訪客及僱員亦可能觸犯如盜竊罪行，以盜取不屬於彼等的籌碼。我們已採取措施以保障我們的利益，包括實施各種系統、程序及技術以緩解該等風險、進行充足的僱員訓練、監察、保安及調查以及於我們的籌碼上安裝適當的保安設備，例如內置式無線電波頻率辨識標籤。儘管我們努力應對，我們未必能及時防止或偵測該等犯罪行為或計劃，而我們所持有的相關保險可能不足以抵償我們的損失(視乎個別事件)，而可能導致我們的博彩營運有所損失及產生負面的公眾形象，以上兩者均可能對我們的聲譽、業務、經營業績及現金流量造成不利影響。

欺詐網站或會對我們的業務造成不利影響。

欺詐性網上博彩和投資網站的國際運作已大幅增加，試圖誘騙並欺詐公眾。該等欺詐網站主要針對中國公民，經常假冒一個或多個澳門娛樂場甚至澳門政府的分支機構。該等欺詐網站表面看起來十分專業，並會不時於網站載列虛假陳述，試圖冒充合法企業，或聲稱與合法企業或政府機關互有聯繫，或獲合法企業或政府機關所認可。該等網站亦可能錯誤展示由合法企業或政府機關擁有的標誌及商標，或以欺詐手段使用相似的標誌及圖像令其看似合法。我們不提供網上博彩或任何形式的投資賬戶。使用我們的名稱(例如「永利渡假村(澳門)股份有限公司」、包括「永利皇宮」及「永利澳門」在內的「永利」相關商標等)或類似的名稱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。本集團概不對該等網站的內容承擔任何責任。

管理層討論及分析

倘我們嘗試透過民事訴訟及向有關當局舉報該等網站使該等網站關閉(如適用，包括潛在刑事起訴)，但不成功或未能及時完成，該等未經授權的活動可能會繼續並損害我們的聲譽，且對我們的業務構成負面影響。我們為防止全球未經授權使用知識產權所作出努力而購買及保護有關產權(包括於各司法權區聘請法律顧問及展開訴訟)，可能成本高昂，且未必成功保障及維護知識產權資產的地位及價值。

如欲舉報任何欺詐網站或聲稱與本集團有關連的電子郵件，請電郵至inquiries@wynnmacau.com。

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，我們的業務或經營業績可能受到損害。

我們獲Wynn Resorts, Limited及Wynn Resorts, Limited的聯屬公司Wynn Resorts Holdings, LLC授權使用若干「WYNN」相關商標及服務標誌。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。根據許可安排，WRM獲授權就WRM在澳門經營的酒店娛樂場業務使用「WYNN」商標，並每月支付專利費作回報。許可安排並非設有固定年期的安排；其可於發生若干事件時終止，包括倘WRL集團喪失其於「WYNN」商標的權利、倘Wynn Resorts, Limited不再持有WRM超過50%的投票權益，或於Wynn Resorts, Limited或Wynn Resorts Holdings, LLC進入破產程序的情況下法院任命了財產管理人。倘現有許可安排終止，且我們未能與WRL集團就「WYNN」商標訂立新安排，我們將失去使用「WYNN」品牌名稱以及「WYNN」商標及域名的權利。我們喪失使用該等「WYNN」相關商標的能力會嚴重干擾我們的業務，並對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

Wynn Resorts Holdings, LLC已向美國專利及商標局(「美國專利及商標局」)及包括澳門、中國大陸、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商標註冊處提交申請，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 MACAU」、「WYNN PALACE」及「ENCORE」，以及代表「WYNN」及其他「WYNN」相關商標的中文商標。

管理層討論及分析

倘若第三方成功挑戰我們擁有或使用「WYNN」相關商標及服務標誌的權利，則我們的業務或經營業績可能受到損害。我們亦面臨第三方可能於未經授權的情況下使用「WYNN」相關商標的風險。

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產生巨額開支，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。

與我們於澳門營運相關的風險

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大陸的政治及經濟狀況。例如，澳門、中國或周邊地區的財政衰退、國際關係及民間、國內或國際動盪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。

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。

根據澳門預防及控制吸煙制度，自2019年1月1日起，娛樂場內僅可在沒有博彩活動的獲批吸煙室吸煙，而吸煙室須滿足法規載列的條件。現行吸煙法律及擬推行娛樂場全面禁煙的任何吸煙法律可能令潛在的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顧客造訪我們物業的時間，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2018年的颱風山竹及2017年的颱風天鴿）在內的極端天氣狀況的影響。不利的天氣狀況可能對我們度假村的盈利造成負面影響，並妨礙或阻止顧客前往澳門。我們無法預測或控制該等事件的發生及時間，而該等事件或會對我們的業務、財務狀況、經營業績及現金流量有重大不利影響。

管理層討論及分析

倘我們的澳門業務未能遵守批給協議，澳門政府可無償終止批給，這會對我們的業務及財務狀況有重大不利影響。

倘我們嚴重不履行批給及適用澳門法律的基本義務，澳門政府有權單方面終止批給。批給協議明確規定，倘我們的澳門業務有以下事項，澳門政府可單方面解除其批給協議：

- 經營不屬公司宗旨而未獲許可的博彩或業務；
- 無合理理由而連續超逾七日(或一曆年內超逾十四日)暫停澳門的博彩業務營運；
- 欠繳稅項、溢價金、稅捐或其他規定款項；
- 不遵守政府的查驗或監察；
- 經常不遵守批給制度的義務；
- 未有維持滿足政府的銀行擔保金或擔保；
- 進入破產程序或無償還能力；
- 進行損害公共利益的嚴重欺詐活動；或
- 重複違反適用的博彩法律。

倘澳門政府單方面解除批給協議，我們的澳門業務須根據適用法律賠償政府，而根據澳門法律界定為娛樂場的區域及博彩營運相關的所有博彩設備將無償轉讓予政府。失去批給會導致我們不得在澳門從事博彩業務，這會對我們的業務及財務狀況有重大不利影響。

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，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。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，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，我們維持或增加博彩收益的能力將會受損。

管理層討論及分析

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會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未能遵守澳門博彩法例以及嚴謹的誠信及廉正標準，我們的聲譽以及符合批給、澳門博彩法例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、澳門博彩法例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合規程序。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維持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，倘任何我們的博彩中介人於我們的物業內違反澳門博彩法例，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。倘博彩中介人沒有履行其財務或其他責任，我們無法保證我們可免除責任，此情況可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及現金流量造成不利影響。

管理層討論及分析

匯率的不利變動或會對我們的澳門業務產生負面影響。

海外營運的財務報表於綜合財務報表內綜合入賬時已換算為本公司的功能及呈列貨幣港元。我們大部分資產及負債均以美元、港元及澳門元計值，且並無重大資產及負債以其他貨幣計值。資產與負債則已按於報告期末生效的通行外幣匯率換算。收入、開支及現金流量項目乃按期內實際外幣匯率或平均外幣匯率計量。此外，我們的澳門業務與澳門政府所訂批給協議規定的貨幣為澳門元。澳門元與港元掛鈎，而兩種貨幣於澳門經常可交替使用。港元與美元掛鈎，兩種貨幣之間的匯率於過往數年均相對維持穩定。然而，港元與澳門元以及港元與美元之間的掛鈎制度取決於由政府政策、國際經濟及政治發展的轉變引起的潛在變動。倘若港元及澳門元不再與美元掛鈎，此等貨幣的匯率或會大幅波動。此等貨幣的適用貨幣主管機關所釐定的現行匯率亦或會改變。

由於我們很多付款及支出責任以澳門元計值，且我們預計在澳門經營的任何娛樂場的大部分收益以港元計值，因此我們承受與港元與澳門元之間的匯率有關的外匯風險。另外，對於我們產生的以美元計值的債務，澳門元或港元兌美元的匯率波動或會對我們的經營業績、財務狀況及償債能力有不利影響。

貨幣兌換管制及貨幣匯出限制或會對我們的澳門業務有負面影響。

若干國家的貨幣兌換管制及對貨幣匯出的限制可能不利於我們的澳門業務取得成功。例如，中國貨幣人民幣目前存在貨幣兌換管制及匯出限制。人民幣匯出限制或會阻礙由中國前往澳門的博彩客戶，抑制澳門博彩業的增長，因而對我們的澳門業務有負面影響。

管理層討論及分析

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，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WRL的董事而產生。

本公司控股股東WRL於納斯達克全球精選市場上市，於2019年12月31日擁有我們股份約72%。我們及我們的若干高級職員及董事亦擔任WRL的高級職員及／或董事。對我們及WRL可能有不同影響的決定，包括我們已訂立或將來可能與WRL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，已經並將繼續於永利皇宮與永利澳門間轉移賭枱。截至2019年12月31日，我們於永利皇宮的賭枱總數為323張，永利澳門則為322張。於永利皇宮及永利澳門營運的貴賓賭枱、中場賭枱和角子機的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我們的博彩遊戲組合，可能會對我們的經營業績造成負面影響。

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重大後果。例如：

- 因無法履行付款責任或其他責任或會令債務加速到期、抵押品資產被止贖或致使我們破產以及引發其他協議的交叉違約；

管理層討論及分析

- 償還債務需動用我們自業務所得的大部分現金流量，並使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)減少；
- 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。

我們承受與按浮息計息的信貸融通有關的利率風險。

我們承受與按浮息計息的信貸融通有關的利率風險。我們擬透過管理長期定息借款及浮息借款的組合，輔以在認為有必要時進行的對沖活動，來管理其利率風險。我們不能保證此等風險管理策略將產生擬定的效果，利率波動可能會對我們的經營業績帶來負面影響。

於2017年7月27日，英國金融行為監管局(「金融行為監管局」)宣佈2021年後不再說服或迫使銀行提交利率計算倫敦銀行同業拆息基準(「金融行為監管局公告」)。金融行為監管局公告以及金融行為監管局市場與批發政策總監隨後於2019年1月28日發表的講話表明，不能且不會保證繼續按當前基準計算倫敦銀行同業拆息，不建議市場參與者依賴其2021年後發佈的倫敦銀行同業拆息。截至本年報日期，尚無法預測不再使用或修訂倫敦銀行同業拆息或任何其他參考利率或其相關任何其他改革，或另定參考利率對倫敦銀行同業拆息或其他基準利率的影響。此外，使用替代參考利率或其他改革措施可能導致計算若干債務工具所用利率與當前預期的利率存在重大差異。

永利澳門信貸融通下的借款根據WRM的槓桿比率按倫敦銀行同業拆息或香港銀行同業拆息加利差計息。倘取消倫敦銀行同業拆息(或香港銀行同業拆息)或在永利澳門信貸融通下只有一家參考銀行為倫敦銀行同業拆息(或香港銀行同業拆息)提供報價或我們收到通知多數貸款人的融資成本超過倫敦銀行同業拆息(或香港銀行同業拆息)，則我們須進行不超過30天的真誠磋商，以就釐定受影響借款適用的利率議定替代基準。倘於規定時間內未達成協議，各相關貸款人須證明保留其參與受影響借款的替代基準，可能包括釐定適用利率、替代利息期及／或替代貨幣的替代方法，惟該基準反映其參與融資的成本。已證明的各替代基準對WRM具約束力，並被視為信貸融通協議及適用相關協議的一部分。WRM或會設法償還受影響的未償還借款。尚無法確定任何此類事件可能對我們業務及財務狀況造成的影響。

董事及高級管理層

我們的董事

下表載列有關董事會成員的若干資料。

董事會成員

姓名	年齡	職位	獲委任為董事的日期
馬德承	44歲	執行董事兼行政總裁	2013年3月28日
高哲恒	61歲	執行董事兼總裁	2009年9月16日
陳志玲	53歲	執行董事、營運總裁 兼董事會副主席	2009年9月16日
Craig Scott Billings	47歲	非執行董事	2018年8月17日
盛智文， <i>GBM</i> 、 <i>GBS</i> 、 <i>JP</i>	71歲	董事會主席兼獨立非執行董事	2009年9月16日
林健鋒， <i>GBS</i> 、 <i>JP</i>	68歲	獨立非執行董事	2009年9月16日
Bruce Philip Rockowitz	61歲	獨立非執行董事	2009年9月16日
蘇兆明	70歲	獨立非執行董事	2009年9月16日
Leah Dawn Xiaowei Ye	62歲	獨立非執行董事	2019年4月1日 ⁽¹⁾

附註：

(1) Leah Dawn Xiaowei Ye女士獲委任為本公司的獨立非執行董事，自2019年4月1日起生效。

董事及高級管理層

各董事的履歷如下：

執行董事

馬德承先生，44歲，自2018年2月7日起擔任本公司行政總裁。馬先生負責監督本集團的營運、發展及持續卓越表現。馬先生自2013年3月28日起為本公司非執行董事，直至他於2018年2月7日調任為執行董事。馬先生自2018年2月7日起擔任Wynn Resorts, Limited的行政總裁。自2013年11月至2019年5月，馬先生亦擔任Wynn Resorts, Limited的總裁。自2018年8月3日起，馬先生為Wynn Resorts, Limited的董事會成員。由2008年3月至2014年5月，馬先生為Wynn Resorts, Limited的首席財務總監。自2002年加入Wynn Resorts以來，馬先生曾擔任Wynn Resorts的商業發展高級副總裁和司庫、Wynn Las Vegas, LLC的商業發展高級副總裁、WRM的首席財務總監及Wynn Resorts的司庫和投資者關係副總裁。馬先生亦擔任Wynn Resorts, Limited及本公司多間附屬公司的高級管理人員及／或董事職務，包括WRM的行政總裁及董事會主席。在2002年加入Wynn Resorts, Limited之前，馬先生在Caesars Entertainment, Inc. (前稱Park Place Entertainment, Inc.) 企業融資部工作。馬先生於博彩、娛樂場及酒店行業擁有超過18年經驗。加入Park Place Entertainment之前，馬先生曾在Bank of America Securities的併購部門任職投資銀行家。

高哲恒先生，61歲，自2016年9月30日起擔任本公司總裁並自2009年9月16日起擔任本公司執行董事。高先生自2007年7月起擔任WRM的總裁，直至2017年3月獲委任為本公司總裁後辭任該職位。高先生負責永利澳門及永利皇宮的營運與策略發展。高先生亦擔任本公司數間附屬公司的董事職務。在此之前，高先生為Wynn Resorts, Limited全球酒店營運部的總監。高先生在酒店業積逾35年經驗，曾任職於遍及亞洲、歐洲和美國的大型酒店。加入Wynn Resorts, Limited前，他曾服務於半島集團達十年，職務包括由2004年9月至2007年1月任香港半島酒店的總經理及由1999年9月至2004年8月任曼谷半島酒店的總經理。他以往曾於新加坡文華東方酒店及麗思卡爾頓於美國的多個物業任職高級管理職位。高先生獲愛爾蘭Shannon College of Hotel Management頒授文憑。

董事及高級管理層

陳志玲女士，53歲，本公司董事會副主席、首席營運總裁兼執行董事，WRM總裁兼執行董事，及Wynn International Marketing, Ltd.總裁。陳女士負責整個Wynn Resorts, Limited的全球市場及策略發展。陳女士也是「永利關愛」公益品牌創始人，專注於企業社會責任方面的工作，積極投入澳門城市社區的各項義工活動。陳女士於2018年4月獲委任為本公司董事會副主席，自2017年3月起擔任WRM總裁，自2009年9月起擔任本公司執行董事兼首席營運總裁，並自2002年6月起擔任WRM首席營運總裁。陳女士在Wynn Las Vegas、永利澳門及永利皇宮等三家Wynn Resorts, Limited的綜合度假村酒店的開業工作中擔當重要角色。她亦負責成立Wynn International Marketing, Ltd.。她於2007年10月至2012年12月擔任Wynn Resorts, Limited董事。在加入Wynn Resorts, Limited之前，陳女士於2000年6月至2002年5月擔任美高梅金殿夢幻(MGM Mirage)國際市場部執行副總裁，負責美高梅大酒店(MGM Grand)、百樂宮大酒店(Bellagio)及金殿大酒店(The Mirage)三家綜合度假村酒店的全球市場發展。於1998年，陳女士參與百樂宮大酒店(Bellagio)的開業工作，並擔任該酒店的國際市場部執行副總裁。此前，她於1993年參與美高梅大酒店(MGM Grand)的開業，以及於1989年參與金殿大酒店(The Mirage)的開業。陳女士現任中國人民政治協商會議南京市委員會(澳門區)委員、澳門中華總商會會董、澳門特別行政區政府旅遊發展委員會委員及澳門特別行政區政府文化產業委員會委員。陳女士於1989年在康奈爾大學獲得酒店管理理學學士學位。

非執行董事

Craig S. Billings先生，47歲，於2018年8月17日獲委任為本公司非執行董事。Billings先生於2019年5月獲委任為Wynn Resorts, Limited的總裁，並自2017年3月起擔任Wynn Resorts, Limited的首席財務總監及司庫。加入Wynn Resorts, Limited之前，Billings先生由2015年11月至2017年2月為博彩業的獨立顧問及投資者。於2012年7月至2015年11月，Billings先生於Aristocrat Leisure Ltd出任不同職位，包括首席數碼總監以及策略及業務發展部門的董事總經理。於2011年3月至2012年6月，Billings先生擔任ZEN Entertainment, Inc.的行政總裁及總裁。彼由2009年3月至2010年10月於International Game Technology出任不同高級職位，亦曾於高盛的投資銀行部工作。彼於德勤會計師事務所開始其審計業務職涯。由2015年12月至2018年1月，Billings先生擔任NYX Gaming Group Limited(一間先前於多倫多證券交易所上市的公司)的董事兼非執行主席。Billings先生畢業於拉斯維加斯內華達大學，取得會計理學士學位(優等成績)，並於美國哥倫比亞大學商學院取得工商管理碩士學位。Billings先生現為註冊會計師。

董事及高級管理層

獨立非執行董事

盛智文博士，*GBM*、*GBS*、*JP*，71歲，於2018年2月7日獲委任為本公司非執行主席。盛博士自本公司成立以來一直出任本公司董事，自2009年9月16日起出任本公司非執行董事，並於獲委任為本公司非執行主席前曾為本公司副主席。自2014年3月29日起，盛博士成為本公司獨立非執行董事。他自2002年10月起至2012年12月期間亦為Wynn Resorts, Limited的非執行董事。盛博士於1975年創立The Colby International Group以採購及出口時裝至北美洲。於2000年年底，The Colby International Group與利豐有限公司合併。盛博士為蘭桂坊控股有限公司主席。他亦為泰國地產發展商Paradise Properties Group的擁有人。

盛博士為香港公益金名譽副會長，亦擔任天星小輪有限公司的董事。盛博士亦為盈科大衍地產發展有限公司的非執行董事和信和置業有限公司、尖沙咀置業集團有限公司、電視廣播有限公司(TVB)、利標品牌有限公司及復星旅遊文化集團的獨立非執行董事，上述公司均在香港聯交所上市。

在香港居住逾45年，盛博士積極參與政府服務以及社區活動。除自2003年7月至2014年6月擔任香港海洋公園(香港一間大型主題公園)主席以及現為名譽顧問外，他亦為香港總商會理事會成員及亞洲太平洋經濟合作組織(「亞太經合組織」)商業顧問委員會(Business Advisory Council)的中國香港代表(「亞太經合組織商業顧問委員會香港區成員(ABAC HK Members)」)。盛博士為香港加拿大商會理事會成員。盛博士自2008年至2016年擔任西九文化區管理局董事局成員兼表演藝術委員會主席，且現為名譽顧問。於2014年9月，盛博士獲香港特別行政區前行政長官董建華先生邀請，擔任其團結香港基金的特別顧問，該基金致力於促進香港的長期及整體利益。於2015年6月，盛博士獲委任為香港機場管理局董事會成員。於2015年11月，盛博士獲委任加入阿里巴巴集團啟動的香港創業者基金董事會。

於2018年3月，盛博士獲香港特別行政區行政長官委任為香港特別行政區行政長官創新及策略發展顧問團成員，旨在就香港在全球及地區的策略定位和經濟發展方向向行政長官提供意見，以提高香港的競爭力和增長潛力。

董事及高級管理層

盛博士自2018年3月起擔任人力資源規劃委員會(HRPC)成員，該委員會為行政長官在其2017年施政報告中宣佈的新措施，由香港特別行政區政務司司長出任主席，旨在制定協調的人力資源策略，推動香港進一步發展高增值及多元經濟。

盛博士於2001年獲委任為香港太平紳士，並於2004年及2011年分別獲頒金紫荊星章及大紫荊勳章。2008年，盛博士榮獲香港商業獎授予年度商業成就獎。他於2012年獲頒香港城市大學及香港科技大學工商管理榮譽博士學位。盛博士於2019年11月獲頒香港公開大學工商管理榮譽博士學位。

林健鋒先生，*GBS*、*JP*，68歲，自2009年9月16日起出任本公司的獨立非執行董事。林先生於2012年10月獲委任為香港行政會議非官方成員。林先生亦為中國人民政治協商會議全國委員會委員及香港立法會議員。林先生為廉政公署(ICAC)投訴委員會主席及機場保安有限公司主席。於2016年4月，林先生獲委任為香港按揭證券有限公司(HKMC)的董事。林先生亦為香港總商會理事會成員及香港付貨人委員會副主席。此外，林先生亦為安樂工程集團有限公司、中渝置地控股有限公司、中國海外宏洋集團有限公司、周大福珠寶集團有限公司、CWT International Limited(前稱海航實業集團股份有限公司)、有線寬頻通訊有限公司及永泰地產有限公司(該等公司均於香港聯交所上市)的獨立非執行董事。林先生自2016年1月起擔任國際小母牛香港分會董事會的董事。自2002年8月至2014年5月，林先生亦為新昌營造集團有限公司的獨立非執行董事及Bracell Limited(前稱賽得利控股有限公司)的獨立非執行董事，直至2016年11月。

林先生於1996年獲授予香港太平紳士和大英帝國勳章。於2011年7月，他獲頒金紫荊星章及於2004年獲頒銀紫荊星章。林先生分別於1997年及2000年獲美國Tufts University及香港理工大學頒授院士名銜。

董事及高級管理層

Bruce Rockowitz先生，61歲，自2009年9月16日起出任本公司的獨立非執行董事。Rockowitz先生自2014年至2018年為利標品牌有限公司(一間於2014年7月分拆自利豐有限公司並於香港聯交所上市的公司)的行政總裁及副主席，自2018年至2019年為該公司的副主席及非執行董事。Rockowitz先生於2001年加入利豐有限公司擔任執行董事直至2014年6月。他自2004年至2011年為利豐集團的總裁，以及自2011年至2014年6月為集團總裁及行政總裁。他亦為領高國際有限公司(於2000年利豐收購前為香港一家大型買辦代理)的聯合創辦人及行政總裁。此外，Rockowitz先生為Pure Group的聯合創辦人(一間擁有休閒生活、健身及瑜珈業務遍及香港、新加坡、紐約市及中國大陸的連鎖公司)，現為Rock Media Ltd.及Legend Publishing Ltd.的主席。

Rockowitz先生為沃頓學院傑伊老貝克零售倡議顧問委員會會員，該學院為賓夕法尼亞大學專注於零售業務的行業研究中心。他亦為紐約Fashion Institute of Technology的私人籌款部門Education Foundation for Fashion Industries的董事會成員。於2012年3月，他成為國際女子網球協會(WTA)全球顧問委員會的成員，於2008年，Rockowitz先生獲Institutional Investor雜誌評選為亞洲最佳行政總裁(消費者類別)第一位。於2010年及2011年，他亦獲Barron's雜誌評選為全球30名最佳行政總裁之一，於2011年，他獲佛蒙特大學頒授校友傑出成就獎(Alumni Achievement Award)。於2012年、2017年及2018年，Rockowitz先生於《亞洲企業管治》雜誌的優異成就獎評選中獲評為亞洲最佳行政總裁，他亦於2012年及2013年獲同一組織頒授亞洲企業董事成就獎。

蘇兆明先生，70歲，自2009年9月16日起出任本公司的獨立非執行董事。此外，蘇先生於2007年4月至2016年3月擔任領展資產管理有限公司(前稱領匯管理有限公司)的主席兼獨立非執行董事，他亦為領展資產管理有限公司的財務及投資委員會及提名委員會主席。領展資產管理有限公司為香港聯交所上市公司領展房地產投資信託基金(前稱領匯房地產投資信託基金)的管理人。蘇先生亦為倫敦證券交易所上市公司UCP Plc的非執行董事。於加入領展之前，蘇先生於2000年2月至2007年3月擔任香港置地集團有限公司行政總裁。他於亞洲及英國財務方面擁有逾30年的豐富經驗，包括由1998年至2000年出任香港置地集團有限公司財務總監及由1993年至1998年出任Jardine Matheson Holdings Limited的集團司庫。

董事及高級管理層

蘇先生早期於英國政府工作，由1975年至1985年任職倫敦官府大道的財政部。當時，他被調派到Manufacturers Hanover London工作兩年，從事出口財務，並任職於其商業銀行部門Manufacturers Hanover Limited。他於1985年離開政府工作，其後任職於Paris Club的H. M. Treasury國際財務分部及從事其他國際債務政策事宜，並於1987年調職至企業領域前在Lloyds Merchant Bank工作兩年。蘇先生於1996年至2000年出任香港企業司庫協會(Hong Kong Association of Corporate Treasurers)會議召集人，亦曾於1994年及1995年出任明德兒童啓育中心主席，2003年至2005年出任明德國際醫院主席。

由2008年至2020年，他曾為香港青年藝術協會執行委員會成員。自2006年至2019年6月，他曾為融資市場公會會議委員(Hong Kong Association of Corporate Treasurers Representative)。自2007年至2019年7月，他曾為香港管弦協會有限公司董事局成員。由2014年至2016年，他曾任香港總商會人力委員會主席。由2012年至2014年，他曾為香港英商會理事會主席。自2016年至2019年6月，彼亦曾為獅子山學會董事。他自2012年至2018年11月擔任香港財務匯報局成員。蘇先生就讀於劍橋岡維爾與凱爾斯學院(Gonville & Caius College)及萊斯特大學，為企業司庫協會(Association of Corporate Treasurers)資深會員。他持有M.A. (Cantab)及M.A. (Soc. of Ed.)學位。

Leah Dawn Xiaowei Ye女士，62歲，獲委任為本公司的獨立非執行董事，自2019年4月1日起生效。Ye女士於2014年至2018年為摩根路易斯律師事務所(一間國際律師事務所)北京辦公室的管理合夥人，而在美國斌瀚律師事務所與摩根路易斯律師事務所合併前，Ye女士於2011年至2014年亦為美國斌瀚律師事務所北京辦公室的聯合管理合夥人。

Ye女士在亞洲擁有超過20年經驗，代表中國大型企業、金融機構和投資基金處理海外投資、項目融資，以及首次公開上市和發行相關的業務。Ye女士亦代表跨國企業處理中國的投資及監管事宜。於2011年之前，Ye女士分別曾於2003年至2004年出任安理國際律師事務所的駐中國合夥人，以及於2004年至2011年出任眾達國際法律事務所的駐中國合夥人，彼於1995年至2003年亦為謝爾曼•思特靈律師事務所(Shearman & Sterling)北京辦公室的資深律師。

Ye女士擁有美國哥倫比亞特區的法律執業資格，於2004年至2018年亦為中國美國商會會員。Ye女士於1983年畢業於美國喬治城大學，取得文學士學位，亦於1988年取得美國喬治城大學法學中心的法學博士學位。Ye女士的前度姓名和曾用名為葉小瑋。

董事及高級管理層

我們的高級管理層

下表載列有關本集團高級管理層人員(不包括執行董事)的若干資料。

永利渡假村(澳門)股份有限公司

姓名	年齡	職位
蕭志遠 ⁽¹⁾	52歲	總裁 — 市場業務
Jay M. Schall	46歲	行政副總裁及法律顧問 ⁽²⁾ ，法律事務行政副總裁
金駿豪	50歲	財務高級副總裁

永利澳門

姓名	年齡	職位
簡浩龍	51歲	營運總裁
謝德勤	57歲	娛樂場營運高級副總裁
周若芬	63歲	娛樂場營運副總裁
劉德明	53歲	人力資源副總裁
Rory McGregor Forbes ⁽³⁾	50歲	保安營運行政總監

永利皇宮

姓名	年齡	職位
羅偉信	48歲	營運總裁
Kristoffer Luczak	51歲	餐飲行政副總裁
祁峰偉	57歲	娛樂場營運高級副總裁
莫慕賢	58歲	人力資源高級副總裁 ⁽²⁾
鄧麗曦 ⁽⁴⁾	64歲	賭枱娛樂場高級副總裁
班禮思	60歲	保安及企業審查高級副總裁

附註：

(1) 於2020年2月離開本集團

(2) 於本公司擔任的職位

(3) 於2020年1月辭職

(4) 於2020年2月退休

董事及高級管理層

高級管理層團隊各成員(我們的執行董事除外)的履歷如下：

永利渡假村(澳門)股份有限公司

蕭志遠先生，52歲，WRM總裁 — 市場業務，他由2012年10月起擔任此職位，直至2020年2月26日離開本集團。於擔任此職位前，蕭先生於2006年8月至2012年10月期間擔任國際市場業務高級行政副總裁。蕭先生負責領導和指引市場推廣團隊和職員，以及為永利澳門發展業務和推廣永利澳門。於擔任此職位之前，蕭先生由2005年至2006年擔任WIML及Worldwide Wynn中國市場業務推廣高級行政副總裁。於加入本集團之前，蕭先生為MGM Grand Hotel遠東市場推廣部的高級副總裁。於MGM Grand Hotel工作的12年期間，他由1993年擔任該公司首個職位 — 遠東市場推廣部主任起，經過幾次的晉升。蕭先生持有拉斯維加斯內華達大學酒店管理學士學位及酒店管理碩士學位。

Jay M. Schall先生，46歲，本公司行政副總裁及法律顧問、WRM法律事務行政副總裁以及Wynn Resorts, Limited亞洲法律顧問。他自2006年5月起於WRM擔任高級法律事務職位。Schall先生在法律領域上擁有逾20年經驗，其中包括於澳門及香港逾15年的經驗，在加入本集團前，Schall先生在美國和香港的大型律師行執業，從事美國法律事務。Schall先生為State Bar of Texas會員。Schall先生持有科羅拉多學院的文學士學位、杜蘭大學的費曼商學院(Freeman School of Business)的工商管理碩士學位，以及杜蘭大學法學院的法學博士學位(法學院優等生協會成員)。

金駿豪先生，50歲，財務高級副總裁。在此職務下，金先生負責WRM財務部門的管理及行政。在擔任此職位前，他由2014年1月起曾任永利皇宮的財務高級副總裁，由2009年4月至2014年1月為永利澳門財務高級副總裁及於2007年1月起擔任永利澳門之財務總監。加入WRM前，金先生在Wynn Resorts, Limited任職，並自2002年11月起擔任該公司之財務報告總監。加入Wynn Resorts, Limited前，金先生在拉斯維加斯、華盛頓州和加利福尼亞的公司任職執業會計師，該等公司包括畢馬威會計師事務所、安達信會計師事務所和德勤會計師事務所。金先生於1993年畢業於加州州立大學奇科分校，取得工商管理學士學位，主修會計。

董事及高級管理層

永利澳門

簡浩龍先生，51歲，永利澳門的營運總裁，他自2017年1月起擔任此職位。簡先生負責監管永利澳門的各項業務(包括博彩業務)，於擔任此職位之前，簡先生為金沙中國有限公司的威尼斯人及百利宮業務的高級副總裁及總監。簡先生在博彩行業擁有31年的經驗，自1991年開始就職於亞太地區並自2002年起就職於澳門。簡先生擔任過(其中包括)Asia Pacific Gaming總裁兼行政總裁以及銀河娛樂集團有限公司星際酒店及娛樂場的首席營運總裁以及城市娛樂會業務的高級副總裁。其亦曾於東南亞、菲律賓及美國太平洋島嶼的娛樂場度假村擔任多個高級營運職位。

謝德勤先生，57歲，永利澳門娛樂場營運高級副總裁，他自2018年9月起擔任此職位。謝先生於2017年加入永利澳門擔任娛樂場營運副總裁。他領導及監督永利澳門的中場及永利會娛樂場營運、電子博彩機娛樂場、娛樂場行政、人事、培訓、預算及業務營運。謝先生為職業博彩專業人士，曾於澳洲、希臘、天寧島及澳門多個司法權區的娛樂場工作超過30年，並自2005年起於澳門工作及居住。在擔任此職位前，謝先生擔任威尼斯人澳門的營運副總裁，負責管理多個業務單位及部門。

周若芬女士，63歲，永利澳門娛樂場營運副總裁，她自2018年3月起擔任此職位。周女士負責監督永利澳門的貴賓娛樂場營運、擴建項目、人事及培訓、預算及業務營運。於擔任此職位前，她自2008年4月至2015年6月擔任Wynn Las Vegas的娛樂場經理，並自2015年7月至2018年2月擔任永利澳門永利會娛樂場助理副總裁。於1980年，周女士在拉斯維加斯的前MGM Grand Hotel(現為Bally's)擔任荷官，展開其博彩事業，並於娛樂場行業已積累逾40年經驗。於加入Wynn Las Vegas前，她自2000年4月至2007年6月在Caesar Palace Las Vegas擔任百家樂經理，並自2007年7月至2008年3月為澳門美高梅金殿開業前團隊的娛樂場輪班經理。

董事及高級管理層

劉德明先生，53歲，永利澳門人力資源副總裁，他自2019年1月1日起擔任此職位。劉先生負責領導及監督永利澳門人力資源業務。於擔任此職位前，他自2018年4月至12月擔任人力資源行政總監，並自2007年7月至2018年3月擔任人力資源總監。於2005年1月，他在永利澳門開業前加入並擔任人事行政經理。於加入永利澳門前，劉先生在多家澳門酒店擔任人力資源職位，包括澳門置地廣場酒店、澳門帝豪酒店及澳門假日酒店。他擁有逾28年的澳門人力資源及酒店業經驗。劉先生持有澳門大學工商管理學士學位，主修人力資源管理。

Rory McGregor Forbes先生，50歲，永利澳門保安營運行政總監，他自2014年7月10日起擔任此職位，直至2020年1月31日辭職。Forbes先生負責永利澳門的所有保安工作。加入本集團前，Forbes先生曾服務於皇家香港警察隊，於此歷享13年榮譽職業生涯，獲晉升至高級督察職級。其後四年半，他加入專門於衝突地區進行掃雷及銷毀爆炸軍械的The HALO Trust。緊接加入永利澳門前，Forbes先生曾擔任威尼斯人澳門保安部副總監。Forbes先生能操五種語言，於行政人員及貴賓保安、人群管理及公共秩序控制方面擁有專業經驗。Forbes先生持有業務連續性研究所證書(Certificate of the Business Continuity Institute)、現代中國及商業研究學士學位及公共政策與管理理學碩士學位。Forbes先生亦於中國北京修畢公安大學課程及於加拿大渥太華修畢高級警務行政課程。

董事及高級管理層

永利皇宮

羅偉信先生，48歲，永利皇宮營運總裁，他自2014年1月起擔任此職位。羅先生負責監管永利皇宮的各項業務。於擔任此職務之前，羅先生為澳洲悉尼Star Resort and Casino的董事總經理。在此之前，他曾擔任澳洲黃金海岸Jupiters Resort and Casino的董事總經理。羅先生從事酒店及博彩業逾20年，亦曾獲委任為拉斯維加斯MGM Grand的The Signature的副總裁以及拉斯維加斯Monte Carlo Resort and Casino酒店營運部的副總裁。羅先生於瑞士Lausanne Hotel Management School畢業。

Kristoffer Luczak先生，51歲，餐飲行政副總裁，他自2017年9月起擔任此職位。Luczak先生負責監管永利澳門及永利皇宮的餐飲部，並提供集團管理監督，當中包括與餐飲概念、設計、產品及服務有關的所有項目。於2017年6月加入本集團前，Luczak先生曾擔任新濠博亞娛樂有限公司(前稱Melco Crown Entertainment Limited)的餐飲高級副總裁，他於該公司任職超過10年，負責監管所有餐飲策略及領導其三個澳門綜合度假村(新濠天地、新濠影滙及新濠鋒)的餐飲營運。Luczak先生從事酒店業達30年，並於過去20年在亞洲各地(包括新加坡萊佛士酒店、曼谷半島酒店、曼谷都喜天麗酒店及峇里島奧貝羅伊酒店)擔任多個高級營運職務。

祈峰偉先生，57歲，永利皇宮娛樂場營運高級副總裁。祈先生負責領導永利皇宮博彩業務並提供營運方向。祈先生在博彩行業有逾27年經驗。於其職業生涯中，祈先生在賭枱博彩的國際營銷方面積累了豐富的經驗，在百家樂及賭枱營運中穩步晉升至各種領導職位。在擔任此職位之前，祈先生在澳門美高梅擔任賭枱副總裁，管理427張賭枱及2,500名僱員。於遷往澳門之前祈先生為MGM Resorts International國際營銷副總裁。

董事及高級管理層

莫慕賢女士，58歲，本公司人力資源高級副總裁，她自2017年1月起擔任此職位。莫女士負責監管並領導本公司的人力資源部門。她於2008年6月加入永利澳門擔任人力資源副總裁，並於2014年6月晉升為永利澳門人力資源高級副總裁。莫女士在酒店和人力資源領域擁有30年的豐富經驗，主要在麗晶香港四季和香港半島酒店的豪華酒店部工作積累而來。加入本集團之前，她領導半島集團全球人力資源團隊，在該崗位期間，她支援八間半島酒店逾5,000名員工，並指揮東京半島酒店開業的人力資源事宜。莫女士亦曾擔任香港半島酒店客房部的總監，負責酒店業前線工作，當中包括前枱、客房管理、保安和水療部門的工作。莫女士目前為澳門大學工商管理學院顧問委員會成員，並為澳門理工學院工商管理學士學位課程(博彩與娛樂管理專業)顧問委員會及澳門生產力暨科技轉移中心培訓發展委員會成員。

莫女士持有美國佛羅里達國際大學酒店管理理學士學位，於同期並獲得國際扶輪大使獎學金。她亦獲得香港中文大學工商管理碩士學位。

鄧麗曦女士，64歲，永利皇宮賭枱娛樂場高級副總裁，她自2015年1月起擔任此職位，直至退休於2020年2月29日。鄧女士負責領導及監管永利皇宮的賭枱娛樂場分部。在擔任此職位前，她自2011年9月至2014年12月擔任賭枱娛樂場副總裁，她自2010年9月至2011年8月擔任賭枱娛樂場助理副總裁，而自2005年9月至2010年8月，她擔任賭枱娛樂場總監。鄧女士曾負責永利澳門賭枱娛樂場業務的整體營運。鄧女士於娛樂場行業擁有逾40年經驗，並擁有賭枱營運、棋牌室營運、現金枱、角子機、貴賓、顧客關係、人力資源及培訓發展等領域的經驗。加入本集團前，鄧女士曾參與澳洲、斯里蘭卡、南斯拉夫和埃及多個娛樂場物業的開業工作。她曾在澳洲悉尼Star City擔任人力資源營運經理，期間亦在人力資源領域積累6年經驗。

董事及高級管理層

班禮思先生，60歲，永利皇宮的保安及企業審查高級副總裁，他自2015年5月起擔任該職位。班先生負責保安及企業審查各方面的工作。班先生亦於2008年7月至2012年6月期間擔任WRM的保安及企業審查行政總監。班先生於2012年7月至2015年4月為銀河娛樂集團有限公司企業保安副總裁。班先生在香港警務處工作30年，擔任多個處理涉及嚴重罪行、兇殺、有組織罪行和防暴之管理職位。班先生的經驗包括自2004年起擔任香港尖沙咀分區指揮官，主管軍裝警察及刑事偵緝處探員，直至2005年他晉升至東九龍區高級警司(刑事)一職為止。班先生擁有專業資格，涵蓋保安設計、金融調查、中級及高級指揮、犯罪情報和監視行動。班先生修畢美國維珍尼亞Quantico聯邦調查局國家學院第205屆課程，於1983年及1997年榮獲得指揮官嘉許狀。

我們的公司秘書

何詠紫女士已獲委任為本公司的公司秘書，自2013年2月28日起生效。她為卓佳專業商務有限公司(亞洲領先的業務拓展專家)企業服務部行政總監。何女士為特許秘書和香港特許秘書公會(「香港特許秘書公會」)及於英國的特許公司治理公會(前稱「特許秘書及行政人員公會」)資深會員。她亦當選為香港特許秘書公會2020年理事會成員兼香港特許秘書公會教育委員會副主席。她於各類企業服務領域擁有逾20年經驗，並一直為多家在香港聯交所上市的公司、一家於香港聯交所上市的房地產投資信託基金以及多家跨國、私人及離岸公司提供專業秘書服務。何女士持有香港特許秘書公會頒發的執業者認可證明。何女士獲得香港理工大學工商管理碩士學位。

董事會報告

董事謹此呈列其截至2019年12月31日止年度的報告連同經審核財務報表。

主要業務及附屬公司

本公司及本集團為澳門綜合娛樂場度假村勝地的領先發展商、擁有人及營運商。本公司是一間控股公司，我們的主要營運附屬公司WRM擁有及經營位於澳門路氹地區及澳門半島的娛樂場度假村勝地「永利皇宮」及「永利澳門」。本公司之附屬公司連同其註冊成立地點、主要業務及其已發行股本／註冊資本詳情，載於財務報表附註1內。

財務業績

本集團截至2019年12月31日止年度業績載於本年報第117至118頁的綜合損益及其他全面收益表內。本集團最近五年的財務摘要載於本年報第210頁。

業務回顧

本年報管理層討論及分析一節構成本業務回顧之一部分。

大灣區的「模範市民」

我們致力成為澳門及整個大灣區(涵蓋澳門、香港及廣東省南部)一股積極變革的動力。透過我們的「永利關愛」計劃，我們推動社區再投資、鼓勵義工服務及推廣負責任博彩。自啟動該計劃以來，我們集合以我們社區為核心的各項倡議，且持續參與我們於澳門、大灣區及更廣泛地區的義工活動和社區活動。我們亦全面致力於澳門的可持續發展，努力為客戶提供優質體驗，同時注重環保，通過監控及減少低效消耗，以及採用科技幫助我們負責任地使用資源。

董事會報告

業務回顧(續)

大灣區的「模範市民」(續)

我們致力於提升本地勞工的技能。我們大部分僱員及管理層團隊來自澳門。我們提供我們公司內部調動的機會，使僱員能夠與我們一同追求事業目標。我們為僱員提供專業發展及培訓機會，以提升其核心及領導技能。我們於2016年推出「事業躍升發展計劃」，在經過為期一年的嚴格培訓和強化課程後，為博彩僱員在酒店服務中提供其他職業選擇及擔任管理層角色的機會。我們亦為僱員提供「領導效能計劃」，以擴闊我們下一代領導人的能力。我們認為我們將繼續成為業內的首選僱主。

環境及氣候變化

本集團致力為環保負責。我們在客戶服務及營運系統方面均已開發及落實各項計劃，以促進高效營運及節約資源。永利皇宮及永利澳門亦定期測試並實行可提高營運效率的創新項目。

我們的可持續發展計劃及表現詳情將於截至2019年12月31日止年度的獨立全面可持續發展報告中發佈，並符合上市規則附錄27所載之規定。我們的可持續發展原則刊登於本公司網站。

遵守法例及規例

我們的高級管理層與法務、財務、合規、保安、人力資源以及人才培育及發展等相關部門緊密合作，以確保向僱員提供充裕及最新的有關合規及監管事宜的培訓。如本年報企業管治報告所述，我們的董事會、董事委員會及內部審核部門的工作進一步協助我們加強合規工作。除於2006年開始營運之前成立並定期召開會議的合規委員會外，我們亦已成立專門的小組委員會，以專門檢閱及管理具體的合規及監管事宜，包括反洗錢／了解客戶身份、反貪腐事宜，並定期檢查我們的博彩中介人的操守。該等小組委員會由相關高級管理層及僱員組成，並定期召開會議。

據本公司所知，我們已於所有重大方面遵守對本集團有重大影響的所有相關法例及規例。

董事會報告

業務回顧(續)

與我們僱員的關係

我們才華橫溢及專業的僱員共同在本集團的整體成功中扮演不可或缺的角色。意識到僱員對我們業務的重要性，我們著力為僱員打造學院般的良好環境令其發揮所長及取得進步。不論作為專業人士或是個人而言，我們都希望僱員能發揮本身的最大潛力。為此，本集團高級管理層致力於彰顯最為和善的領導能力。作為我們的文化的一部分，我們鼓勵僱員分享彼等在工作場所獲得的美好經驗。我們亦在僱員的健康、康樂及人才培訓及發展方面投入龐大資源。

我們的僱員亦受益於我們的僱員股份擁有計劃，其載於本年報第83至86頁。截至2019年12月31日，我們有約12,500名相當於全職的僱員。

與社區的關係

回饋我們經營所在的社區乃我們業務的一部分。我們相信付出自己的時間、才能、技能及資源積極為具價值的事業及投身幫助有需要人士是回饋社區的一個有意義及有成效的方式。我們以身為澳門社區的一分子而自豪，並珍惜我們能為澳門及其社區發展帶來的積極社會影響。

我們十分關心澳門社區，因此我們專門的社區及政府關係部門推出「永利關愛」，我們的倡議伴隨透過本地政府及社團項目的支持深入澳門社區以改善所有澳門市民生活的使命。為實現該等目標，永利關愛將專注於八個領域：青年與教育、中小型企業(「中小企業」)、本地化及積極社會影響、義工服務、慈善及社區支援、環保及可持續發展、負責任博彩及政府關係。與社區及政府夥伴共同努力，我們將期望進一步鞏固我們作為一間能帶來有力積極變革的澳門本地公司的領導地位。

董事會報告

業務回顧(續)

慈善捐贈與贊助

每年，我們向各類支持本地教育發展、兒童慈善、救災、關愛年老體弱者、受虐者、弱勢群體、精神或身體殘障者、弱小動物及其他各類復康工作等有意義項目的慈善及非牟利組織捐贈資金及物資。截至2019年及2018年12月31日止年度，我們直接以現金分別捐出了1.404億港元及1.016億港元。

與我們客戶的關係

本集團相信我們綜合豪華度假村各式服務為所有客戶提供獨特而優越的客戶體驗。我們的博彩及非博彩服務均經過獨具匠心地設計、貼心打造、精益求精，以滿足我們獨具慧眼的客戶的享受，同時，客戶亦可期待我們經驗豐富及專業的員工為他們提供最為優質的服務。我們不斷努力去了解及明白客戶的需求、偏好、預期及願望，並通過各種途徑收集客戶意見，包括但不限於直接互動、電話專線、查詢郵件及賓客意見卡。有關我們與客戶的關係的更多資料見本年報「管理層討論及分析 — 影響我們的經營業績及財務狀況的因素」一節。

與我們博彩中介人的關係

我們在業務中委託的博彩中介人的信譽與誠信對我們本身的信譽，以及我們遵循批給協議及澳門博彩法例持續營運的能力而言至關重要。因此，我們不時收集有關各博彩中介人的資料及情報，並審視我們與各博彩中介人之間的關係。

有關我們與博彩中介人的關係的更多資料見本年報「管理層討論及分析 — 影響我們的經營業績及財務狀況的因素 — 博彩中介人」一節。

董事會報告

業務回顧(續)

與我們供應商的關係

我們與廣泛的供應商網絡建立關係，以確保我們以具競爭力的條款滿足我們的採購需要並符合我們的高品質標準。

因為我們認識到，本地中小企業在促進澳門經濟並使其多元化方面發揮著關鍵的作用，我們支持澳門政府推動本地中小企業的培育和發展的倡議以最終實現我們與供應商之間的互惠的商業夥伴關係。我們積極尋求能夠提供具競爭力且優質的產品與服務的合資格本地企業，並利用教導、顧問指導及其他外展活動等機會扶助本地中小企業實現自身發展及競爭力提升。

儲備

本公司儲備變動詳情以及於2019年12月31日可供分派予股東的儲備載於財務報表附註31。本公司於2019年12月31日之可供分派儲備為82.2億港元。本集團儲備變動反映於綜合權益變動表內。

股息

於2019年3月28日，董事會建議截至2018年12月31日止年度之末期股息為每股股份0.45港元，已於2019年6月19日派付。

於2019年8月15日，董事會宣派截至2019年6月30日止六個月之中期股息為每股股份0.45港元，已於2019年9月16日派付。

董事會已慎重考慮股息派付事宜，並且目前不建議派發股息。在這次史無前例的COVID-19危機中，董事會的首要重點為保障其澳門業務，並且最重要的是保障其超過13,000名員工的福祉。董事會將繼續觀察澳門及大中華地區的情況和市場狀況，並可能在未來情況穩定下來時考慮派發特別股息。

股本

本公司股本之變動詳情載於財務報表附註21內。

董事會報告

董事

截至2019年12月31日止年度的董事

執行董事：

馬德承先生
高哲恒先生
陳志玲女士

非執行董事：

Craig S. Billings先生

獨立非執行董事：

盛智文博士，*GBM*、*GBS*、*JP*
林健鋒先生，*GBS*、*JP*
Bruce Rockowitz先生
蘇兆明先生
Leah Dawn Xiaowei Ye女士（於2019年4月1日獲委任）

重選董事

根據本公司組織章程細則第17.18條，董事會三分之一的成員須於應屆股東週年大會上輪席告退。將輪席告退之三名董事為執行董事馬德承先生，以及獨立非執行董事蘇兆明先生及Bruce Rockowitz先生。全部退任董事均合資格並願意於應屆股東週年大會上膺選連任。

董事的服務合約

有意於應屆股東週年大會上膺選連任之董事概無與本公司訂有本公司不可於一年內免付補償（法定補償除外）而終止之服務合約。

董事酬金

董事酬金詳情載於財務報表附註25內。截至2019年12月31日止年度，概無董事放棄或同意放棄任何酬金。

董事會報告

董事(續)

董事於交易、安排或合約及競爭業務中之權益

就董事會所知，於截至2019年12月31日止年度年終或年內，本集團的任何成員公司概無簽訂有董事或其關連實體於其中擁有重大權益且對本集團業務而言屬重要之交易、安排或合約。

據董事會所知，截至2019年12月31日止年度概無董事於對本公司業務構成競爭之任何位於澳門的業務中擁有任何權益。

關連交易

截至2019年12月31日止年度，本集團與WRL集團進行若干根據上市規則構成關連交易之交易。

鑑於Wynn Resorts, Limited為WM Cayman Holdings Limited I(持有本公司10%以上股本，為本集團之主要股東及「關連人士」)的控股公司(根據上市規則被定義為「聯繫人」)，故根據上市規則被視為「關連人士」。根據上市規則，WRL集團任何成員公司均被視為WM Cayman Holdings Limited I的「聯繫人」以及本集團的「關連人士」。因此，本集團與WRL集團之間之任何交易均為關連交易。

持續關連交易

截至2019年12月31日止年度，本集團與WRL集團之間有下列非豁免關連交易，有關交易須遵守上市規則有關披露之規定(包括在本年報中披露)：

Worldwide Wynn僱員框架協議

交易性質及目的。於2009年9月19日，本公司及WRM各自與Wynn Resorts, Limited的全資附屬公司Worldwide Wynn訂立僱員框架協議，根據此協議，Worldwide Wynn透過調任安排向本集團提供若干於澳門定居或將於澳門定居的美國居民(「美國居民僱員」)。各美國居民僱員已透過調任安排與本集團訂立正式僱員協議。訂立調任安排乃確保各美國居民僱員除向本集團提供服務外，亦由美國註冊成立公司所聘用，從而讓有關人士繼續享有若干有關退休金、個人入息稅、醫療及人壽保險的福利。調任安排有利於本集團招攬及挽留美國居民僱員。

董事會報告

關連交易(續)

持續關連交易(續)

Worldwide Wynn僱員框架協議(續)

定價。根據僱員框架協議，Worldwide Wynn獲補償調任成本(包括調任僱員的薪酬及福利)，並有權就其於上述安排所擔任的角色於調任期間收取調任僱員總成本5%的費用。截至2019年12月31日止年度，本集團就此項安排向Worldwide Wynn支付約1.190億港元。

年期。僱員框架協議獲得重續，由2018年1月1日至2020年12月31日為期三年。根據協議條款，於初步年期或隨後重續年期屆滿後，協議將每次自動重續三年(或根據上市規則可能許可的其他年期)，惟通過由協議的任何一方透過向另一方發出一個月事先書面通知而終止並遵守上市規則的規定，或取得不必嚴格遵守有關規定的任何豁免則除外。遵照上市規則的規定，本公司於2017年12月5日公佈重續該等協議，由2018年1月1日至2020年12月31日為期三年，及其截至2018年及2019年12月31日止年度與截至2020年12月31日止年度所設定的各年度上限。

營銷及調任服務框架協議

交易性質及目的。於2009年9月19日，本公司及WRM各自與Wynn Resorts, Limited的聯屬公司WIML訂立營銷及調任服務框架協議。根據該等協議，WIML將(1)直接及透過其授權代理向WRM提供營銷服務，當中包括為WRM的娛樂場度假村發展、實行及操作國際性推廣及營銷計劃；及(2)透過調任安排向本集團提供若干於澳門定居或將於澳門定居的非澳門居民(「海外居民僱員」)。透過對所有「WYNN」品牌的娛樂場度假村進行統一的營銷計劃，確保於全球各地均採納一致形象及風格。訂立調任安排旨在確保各海外居民僱員除向本集團提供服務外，亦由適當的離岸實體所聘用，從而讓有關人士繼續享有若干有關退休金、個人入息稅、醫療及人壽保險的福利。

董事會報告

關連交易(續)

持續關連交易(續)

營銷及調任服務框架協議(續)

定價。 根據營銷及調任服務框架協議，WIML所提供服務的費用乃根據WIML履行其服務而產生的總成本及開支按補償基準加上總成本及開支5%的費用而釐定。截至2019年12月31日止年度，本集團根據此項安排向WIML支付約4,850萬港元。

年期。 營銷及調任服務框架協議獲得重續，由2018年1月1日至2020年12月31日為期三年。根據協議條款，於初步年期或隨後重續年期屆滿後，協議將每次自動重續三年(或根據上市規則可能許可的其他年期)，惟通過由協議的任何一方透過向另一方發出一個月事先書面通知而終止並遵守上市規則的規定，或取得不必嚴格遵守有關規定的任何豁免則除外。遵照上市規則的規定，本公司於2017年12月5日公佈重續該等協議，由2018年1月1日至2020年12月31日為期三年，及其截至2018年及2019年12月31日止年度與截至2020年12月31日止年度所設定的各年度上限。

設計服務框架協議

交易性質及目的。 於2009年9月19日，本公司及WRM與Wynn Resorts, Limited的附屬公司Wynn Design & Development訂立設計服務框架協議，據此，Wynn Design & Development為本集團於澳門的項目(包括永利皇宮、永利澳門及萬利的發展、設計及建築、改善及翻新工程)提供若干設計服務。

定價。 根據設計服務框架協議，Wynn Design & Development所提供服務的費用乃根據Wynn Design & Development履行其服務而產生的成本及開支按補償基準而釐定。截至2019年12月31日止年度，WRM根據此項安排向Wynn Design & Development支付約3,640萬港元。

董事會報告

關連交易(續)

持續關連交易(續)

設計服務框架協議(續)

年期。設計服務框架協議獲得重續，由2018年1月1日至2020年12月31日為期三年。根據協議條款，於初步年期或隨後重續年期屆滿後，協議將每次自動重續三年(或根據上市規則可能許可的其他年期)，惟通過由協議的任何一方透過向另一方發出一個月事先書面通知而終止並遵守上市規則的規定，或取得不必嚴格遵守有關規定的任何豁免則除外。遵照上市規則的規定，本公司於2017年12月5日公佈重續該協議，由2018年1月1日至2020年12月31日為期三年，及其截至2018年及2019年12月31日止年度與截至2020年12月31日止年度所設定的各年度上限。

企業分配協議

交易性質及目的。於2009年9月19日，本公司及WRM分別與Wynn Resorts, Limited訂有企業分配協議及經修訂及重列的企業分配協議。根據各相關協議，Wynn Resorts, Limited：(1)容許本公司及WRM動用其企業財政、法律、財務會計及審核、企業風險管理及資訊系統等多個非博彩部門的僱員，以確保本公司及WRM各自遵守適用於在美國納斯達克上市的Wynn Resorts, Limited及Wynn Resorts, Limited的附屬公司(包括本集團)的申報、法律、稅務、會計及披露規定；及(2)容許本公司及WRM使用由Wynn Resorts, Limited或Wynn Resorts, Limited的附屬公司(本集團除外)擁有的飛機資產。同樣地，本公司與WRM訂有互惠安排，容許Wynn Resorts, Limited或Wynn Resorts, Limited的附屬公司(本集團除外)使用本公司及WRM可能於日後擁有的任何飛機資產及其各自任何僱員提供的服務，惟該等服務將不會對其於本集團的義務及職責構成重大干擾。本公司或WRM現時並無擁有飛機資產。

董事會報告

關連交易(續)

持續關連交易(續)

企業分配協議(續)

定價。根據企業分配協議，Wynn Resorts, Limited所提供的服務(使用飛機資產除外)的年度費用乃根據Wynn Resorts, Limited的年度企業部門成本(包括於提供服務期間有關僱員的薪金及福利)與提供該服務所涉及的經常性開支的實際比例之分配而釐定，並於任何情況下，該年度費用均不得超過於任何財政年度內Wynn Resorts, Limited所產生的企業部門成本及經常性開支的年度總額的50%。就本公司與WRM的僱員所提供的服務而言，Wynn Resorts, Limited須就該等服務根據成本(包括於提供服務期間有關僱員的薪金及福利)及開支按補償基準而支付費用。

截至2019年12月31日止年度，WRM就Wynn Resorts, Limited的服務向Wynn Resorts, Limited支付約6,010萬港元。截至2019年12月31日止年度，本集團就飛機資產的使用向Wynn Resorts, Limited支付約1,250萬港元。而於同期，Wynn Resorts, Limited或Wynn Resorts, Limited的附屬公司(本集團除外)並無根據互惠安排要求WRM的服務。

年期。本公司及WRM各自與Wynn Resorts, Limited訂立的企業分配協議獲得重續，由2018年1月1日至2020年12月31日為期三年。根據協議條款，於初步年期或隨後重續年期屆滿後，協議將每次自動重續三年(或根據上市規則可能許可的其他年期)，惟通過由協議的任何一方透過向另一方發出一個月事先書面通知而終止並遵守上市規則的規定，或取得不必嚴格遵守有關規定的任何豁免則除外。遵照上市規則的規定，本公司於2017年12月5日公佈重續該協議，由2018年1月1日至2020年12月31日為期三年，及其截至2018年及2019年12月31日止年度與截至2020年12月31日止年度所設定的各年度上限。

董事會報告

關連交易(續)

持續關連交易(續)

知識產權許可協議

交易性質及目的。於2009年9月19日，本公司及WRM分別與Wynn Resorts, Limited及Wynn Resorts, Limited的附屬公司Wynn Resorts Holdings, LLC訂立知識產權許可協議及經修訂及重列的知識產權許可協議。根據各項相關協議，Wynn Resorts, Limited及Wynn Resorts Holdings, LLC向本公司及WRM授出許可以使用若干知識產權，其中包括與一系列產品及服務相關的商標、域名及「WYNN」相關之商標、版權及服務標誌。該等標誌包括「WYNN MACAU」、「ENCORE」及「WYNN PALACE」以及代表「WYNN」的中文商標。

定價。根據知識產權許可協議，須向Wynn Resorts Holdings, LLC支付：(1)知識產權每月毛收益的3%；或(2)每月150萬美元(約1,170萬港元)二者較高者為準的許可費。鑑於按收益計算而支付的款項超過每月150萬美元(約1,170萬港元)，故向Wynn Resorts Holdings, LLC支付的許可費為根據知識產權每月毛收益3%計算。截至2019年12月31日止年度之毛收益為439.4億港元，且截至2019年12月31日止年度Wynn Resorts, Limited根據此項安排向WRM收取約13.2億港元。

年期。本公司及WRM各自與Wynn Resorts, Limited及Wynn Resorts Holdings, LLC訂立的知識產權許可協議屬永久性，但可在以下情況下終止：

- (1) Wynn Resorts, Limited終止持有或擁有行使本公司或WRM之股份所賦予的投票權超過50%之權利；

董事會報告

關連交易(續)

持續關連交易(續)

知識產權許可協議(續)

- (2) 本公司、WRM或獲授權使用知識產權的任何本集團成員公司(「相關附屬公司」)嚴重違反或不遵守相關知識產權許可協議的條款；或
- (3) (I)(i)政府機關發出的特許博彩牌照被終止或撤銷，或(ii) Wynn Resorts Holdings, LLC真誠認為本公司、WRM或任何相關附屬公司的行為對Wynn Resorts, Limited、Wynn Resorts Holdings, LLC或其聯屬人士的任何該等特許博彩牌照或博彩業務活動造成損害(在各情況下為「相關事件」)；及(II)相關事件於已向本公司、WRM或相關附屬公司(視乎情況而定)發出有關發生相關事件的書面通知後持續30天。倘Wynn Resorts, Limited或Wynn Resorts Holdings, LLC尋求終止任何授予Wynn Resorts Holdings, LLC知識產權的協議，彼等必須於終止前尋求本公司、WRM或相關附屬公司(視乎情況而定)的事先書面同意。

香港聯交所就首期協議已授出對上市規則中的公告及獨立股東批准規定的豁免將於2022年6月26日屆滿。

董事會報告

關連交易(續)

持續關連交易(續)

概要

就有關須予披露的持續關連交易，包括本集團截至2019年12月31日止年度已支付之總額、截至2019年12月31日止年度的年度上限以及截至2020年12月31日止年度的年度上限載列如下。

年度上限列表

須予披露的持續關連交易	截至2019年 12月31日止 年度向交易對方 支付的總額		截至2019年 12月31日止 年度的年度上限		截至2020年 12月31日止 的年度上限 ⁽¹⁾	
	港元	美元	港元	美元	港元	美元
1. Worldwide Wynn僱員框架協議	119.0	15.2	250.2	32.1	275.2	35.3
2. 營銷及調任服務框架協議	48.5	6.2	69.9	9.0	78.8	10.1
3. 設計服務框架協議	36.4	4.7	79.3	10.2	83.3	10.7
4. 企業分配協議						
* Wynn Resorts, Limited 向本集團提供服務	72.6	9.3	278.5	35.7	278.5	35.7
* 本集團向Wynn Resorts, Limited提供服務	—	—	18.7	2.4	18.7	2.4
5. 知識產權許可協議	1,318.1	168.2	1,318.1	168.2	(1)知識產權每月總收益 的3%；或(2)每月150萬 美元(以較高者為準)。	

附註：

(1) 適用年度上限將為美元上限及港元上限的較高者。

根據上市規則第14A章，上述交易構成本集團非豁免的持續關連交易，並須於本公司年報作出披露。

董事會報告

關連交易(續)

持續關連交易(續)

概要(續)

本公司委聘其核數師安永會計師事務所按照香港會計師公會頒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」規定，並參照實務說明第740號「關於香港上市規則下的持續關連交易的核數師函件」，對本集團的持續關連交易作出報告。根據上市規則第14A.56條，安永會計師事務所已就本集團於上述所披露之持續關連交易，發出無保留意見之函件，並載有其發現和結論。本公司已將核數師函件之副本提交予香港聯交所。此外，於此所載的所有本公司非豁免持續關連交易亦構成財務報表附註27所載的關聯方交易。

本公司的獨立非執行董事已審閱該等交易及獨立核數師報告，確認非豁免持續關連交易乃：

- (a) 在本集團日常及一般業務過程中訂立；
- (b) 按一般商業條款或更佳條款訂立；及
- (c) 根據有關協議訂立，協議條款公平合理且符合本公司股東整體利益。

董事確認本公司已就其所有持續關連交易均已遵守上市規則第14A章的規定。

董事會報告

管理合約

截至2019年12月31日止年度，並無訂立或存在有關本公司整體或任何重大部分業務的管理及行政合約。

主要客戶及供應商

我們的客戶均為個體，截至2019年12月31日止年度，來自我們五大客戶的總收入遠不足本集團經營收益總額的30%。

我們依賴我們的供應商提供產品及服務，如保安及監察系統、零售商品、博彩設備及配件、船票、餐飲產品以及建築和其他行政服務。於2019年，我們的五大供應商為澳門電力股份有限公司、德基設計工程(澳門)有限公司、新永盛建築工程有限公司、韋萊香港有限公司澳門分行及堅毅行(澳門)有限公司，其分別佔我們的總採購額約6%、4%、3%、2%及2%。

除上述所披露者外，據董事會所知悉，於2019年我們的董事、彼等之聯繫人或我們任何股東(據董事所知擁有本公司已發行股本5%以上者)概無於我們的五大供應商中擁有任何重大權益。

董事會報告

董事及主要行政人員於本公司及任何相聯法團的股份、相關股份及債券的權益及淡倉

於2019年12月31日，各董事及本公司主要行政人員於本公司或其任何相聯法團(定義見證券及期貨條例第XV部)之股份、相關股份及債券中擁有(a)根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部須知會本公司及香港聯交所(包括董事或主要行政人員根據證券及期貨條例的該等條文被當作或被視為擁有的權益及淡倉)；(b)根據證券及期貨條例第352條記錄於該條所指本公司所存置的登記冊內；(c)根據上市規則所載標準守則知會本公司及香港聯交所；或(d)根據本公司董事所知披露的權益及淡倉如下：

(a) 於本公司權益

董事姓名	個人權益	家族權益	公司權益	其他權益	股份總數	持股概約
						百分比
盛智文	662,800 (好倉) ⁽¹⁾	—	—	—	662,800 (好倉) ⁽¹⁾	0.01%
	3,353,200 (好倉) ⁽¹⁾	—	—	—	3,353,200 (好倉) ⁽¹⁾	—
蘇兆明	—	10,000 (好倉) ⁽²⁾	—	276,000 (好倉) ⁽²⁾	286,000 (好倉) ⁽²⁾	0.01%
	2,554,000 (好倉) ⁽²⁾	—	—	—	2,554,000 (好倉) ⁽²⁾	—
Bruce Rockowitz	662,800 (好倉) ⁽³⁾	—	—	—	662,800 (好倉) ⁽³⁾	0.01%
	2,167,200 (好倉) ⁽³⁾	—	—	—	2,167,200 (好倉) ⁽³⁾	—
林健鋒	2,484,000 (好倉) ⁽⁴⁾	—	—	—	2,484,000 (好倉) ⁽⁴⁾	—
Leah Dawn Xiaowei Ye	455,000 (好倉) ⁽⁵⁾	—	—	—	455,000 (好倉) ⁽⁵⁾	—

董事會報告

董事及主要行政人員於本公司及任何相聯法團的股份、相關股份及債券的權益及淡倉(續)

(a) 於本公司權益(續)

附註：

- (1) 盛智文博士個人持有662,800股股份。於2019年12月31日，根據原購股權計劃，盛智文博士於3,353,200股股份的購股權中擁有權益。於2020年1月15日，盛智文博士根據本公司新購股權計劃獲授1,715,000份購股權。
- (2) 蘇兆明先生被視為與其配偶Lora Sallnow-Smith女士共同持有276,000股股份。Lora Sallnow-Smith女士於10,000股股份中擁有權益。根據證券及期貨條例，蘇先生被視為於其配偶所持有之10,000股股份中擁有權益。於2019年12月31日，根據原購股權計劃，蘇先生於2,554,000股股份的購股權中擁有權益。於2020年1月7日，蘇兆明先生行使50,000股股份(於同日出售)之50,000份購股權。於2020年1月15日，蘇兆明先生根據本公司新購股權計劃獲授600,000份購股權。
- (3) Bruce Rockowitz先生個人持有662,800股股份。於2019年12月31日，根據原購股權計劃，Rockowitz先生於2,167,200股股份的購股權中擁有權益。於2020年1月15日，Rockowitz先生根據本公司新購股權計劃獲授600,000份購股權。
- (4) 於2019年12月31日，根據原購股權計劃，林健鋒先生於2,484,000股股份的購股權中擁有權益。於2020年1月15日，林健鋒先生根據本公司新購股權計劃獲授600,000份購股權。
- (5) 於2019年12月31日，根據原購股權計劃，Leah Dawn Xiaowei Ye女士於455,000股股份的購股權中擁有權益。於2020年1月15日，Leah Dawn Xiaowei Ye女士根據本公司新購股權計劃獲授600,000份購股權。

董事會報告

董事及主要行政人員於本公司及任何相聯法團的股份、相關股份及債券的權益及淡倉(續)

(b) 於相聯法團 — Wynn Resorts, Limited的權益

董事姓名	個人權益	家族權益	公司權益	其他權益	股份總數	持股概約百分比
馬德承	360,954 (好倉) ⁽¹⁾	—	—	—	360,954 (好倉) ⁽¹⁾	0.34%
高哲恒	125,142 (好倉) ⁽²⁾	—	—	—	125,142 (好倉) ⁽²⁾	0.12%
陳志玲	219,277 (好倉) ⁽³⁾	—	—	—	219,277 (好倉) ⁽³⁾	0.20%
Craig S. Billings	66,451 (好倉) ⁽⁴⁾	—	—	—	66,451 (好倉) ⁽⁴⁾	0.06%

附註：

- 於2019年12月31日，馬德承先生於360,954股WRL股份中擁有權益。於2020年1月14日及2020年2月26日，馬先生根據WRL綜合計劃分別獲授39,994股及180,000股受限制WRL股份，惟須遵守若干歸屬條件。於2020年1月14日，馬先生根據WRL綜合計劃獲授13,330股無歸屬條件的WRL股份，並出售5,245股WRL股份。於2020年3月1日，馬先生出售19,675股WRL股份。於2020年3月23日，馬先生自願減少其2020年餘下時間100%底薪的現金部分，以換取根據WRL綜合計劃獲授32,071股受限制WRL股份，該等股份將於2020年12月悉數歸屬。
- 於2019年12月31日，高哲恒先生於125,142股WRL股份中擁有權益。於2020年1月14日及2020年2月26日，高先生根據WRL綜合計劃分別獲授10,000股及60,000股受限制WRL股份，惟須遵守若干歸屬條件。於2020年1月14日，高先生根據WRL綜合計劃獲授7,998股無歸屬條件的WRL股份，並出售504股WRL股份。於2020年3月23日，高先生自願減少其2020年餘下時間50%底薪的現金部分，以換取根據WRL綜合計劃獲授14,031股受限制WRL股份，該等股份將於2020年12月悉數歸屬。
- 於2019年12月31日，陳志玲女士於219,277股WRL股份中擁有權益。於2020年1月14日及2020年2月26日，陳女士根據WRL綜合計劃分別獲授10,000股及80,000股受限制WRL股份，惟須遵守若干歸屬條件。於2020年1月14日，陳女士根據WRL綜合計劃獲授7,998股無歸屬條件的WRL股份，並出售3,147股WRL股份。於2020年3月23日，陳女士自願減少其2020年餘下時間100%底薪的現金部分，以換取根據WRL綜合計劃獲授24,053股受限制WRL股份，該等股份將於2020年12月悉數歸屬。
- 於2019年12月31日，Craig S. Billings先生於66,451股WRL股份中擁有權益。於2020年1月14日及2020年2月26日，Billings先生根據WRL綜合計劃分別獲授7,332股及7,332股受限制WRL股份，惟須遵守若干歸屬條件。於2020年1月14日，Billings先生根據WRL綜合計劃獲授6,398股無歸屬條件的WRL股份，並出售2,518股WRL股份。於2020年3月1日，Billings先生出售4,329股WRL股份。於2020年3月23日，Billings先生自願減少其2020年餘下時間50%底薪的現金部分，以換取根據WRL綜合計劃獲授9,621股受限制WRL股份，該等股份將於2020年12月悉數歸屬。

董事會報告

主要股東於本公司的股份及相關股份的權益及淡倉

於2019年12月31日，本公司已知悉下列主要股東於本公司股份及相關股份持有並已記錄於本公司根據證券及期貨條例第XV部第336條須予存置的主要股東登記名冊的權益及淡倉。該等權益並未計入上文就本公司董事及主要行政人員所披露的權益。

名稱	身份／權益性質	本公司每股面值0.001港元的股份	
		股份數目	佔本公司已發行股本的百分比
WM Cayman Holdings Limited I ⁽¹⁾	實益權益	3,750,000,000 (好倉)	72.16%
Wynn Group Asia, Inc. ⁽¹⁾	受控制法團的權益	3,750,000,000 (好倉)	72.16%
Wynn Resorts Finance, LLC ⁽¹⁾	受控制法團的權益	3,750,000,000 (好倉)	72.16%
Wynn Resorts Holdings, LLC ⁽¹⁾	受控制法團的權益	3,750,000,000 (好倉)	72.16%
Wynn Resorts, Limited ⁽¹⁾	受控制法團的權益	3,750,000,000 (好倉)	72.16%
The Capital Group Companies, Inc. ⁽²⁾	受控制法團的權益	421,622,022 (好倉)	8.11%

董事會報告

主要股東於本公司的股份及相關股份的權益及淡倉(續)

附註：

- (1) WM Cayman Holdings Limited 為Wynn Group Asia, Inc.的全資附屬公司，而Wynn Group Asia, Inc.由Wynn Resorts Finance, LLC全資擁有，Wynn Resorts Finance, LLC由Wynn Resorts Holdings, LLC全資擁有，Wynn Resorts Holdings, LLC由Wynn Resorts, Limited全資擁有。因此，Wynn Group Asia, Inc.、Wynn Resorts Finance, LLC、Wynn Resorts Holdings, LLC，及Wynn Resorts, Limited被視為於WM Cayman Holdings Limited 實益擁有的3,750,000,000股股份中擁有權益。
- (2) The Capital Group Companies, Inc.被視為於421,622,022股股份中擁有權益，包括(i)全資附屬公司Capital Research and Management Company持有的389,471,037股股份，及(ii)透過Capital Research and Management Company的全資附屬公司Capital Group International, Inc.持有的30,471,055股股份，而Capital Research and Management Company被視為於Capital Group International, Inc.的全資附屬公司Capital International, Inc.、Capital International Limited及Capital International Sarl分別持有的28,967,598股股份、218,300股股份及1,285,157股股份中擁有權益；及(iii)全資附屬公司Capital Bank & Trust Company持有的1,679,930股股份。

除上文所披露者外，根據本公司按證券及期貨條例第336條所保存之登記名冊所載，於2019年12月31日，概無其他人士於本公司股份或相關股份中擁有重大權益或淡倉。

薪酬政策

於2019年12月31日，本集團約有12,500名相當於全職之僱員。本集團僱員之選任、酬金以及晉升均按彼等之表現、資歷、工作能力及對本集團的貢獻而定。

本集團主要行政人員的薪酬由本公司薪酬委員會釐定，薪酬委員會負責根據本集團業績及行政人員各自對本集團的貢獻檢閱及釐定行政人員薪酬。

董事會報告

薪酬政策(續)

本集團設有一項界定供款退休福利計劃(「退休福利計劃」)。該退休福利計劃允許合資格僱員根據彼等基本薪金之5%對退休福利計劃作出供款，而本集團則作出與僱員供款配對的相等供款。本集團的配對供款按每年10%歸屬於僱員，並於十年內全數歸屬。於2019年7月1日，本集團讓合資格的澳門居民僱員選擇是否加入非強制性中央公積金(「中央公積金」)制度。自2019年7月1日起加入本集團的合資格澳門居民僱員可參與中央公積金制度，而本集團會為現有已加入退休福利計劃的澳門居民僱員提供加入中央公積金制度或保留現有退休福利計劃(其持續並行生效)的選擇。中央公積金制度允許合資格僱員根據彼等基本薪金之5%或以上對中央公積金作出供款，而本集團則按其薪金之5%對中央公積金作出配對供款。與退休福利計劃相同，本集團的中央公積金制度配對供款按每年10%歸屬，並於十年內全數歸屬。退休福利計劃與中央公積金的資產與本集團的資產分開持有並由獨立管理的基金管理，中央公積金的資產亦受澳門政府監管。

本公司亦設立僱員股份擁有計劃及購股權計劃。本公司僱員股份擁有計劃及購股權計劃的詳情載於下文。

僱員股份擁有計劃

於2014年6月30日，本公司採納僱員股份擁有計劃(「股份擁有計劃」)，使本集團任何成員公司的僱員或高級職員可成為本公司股東，旨在為本集團與僱員建立共同利益，以鼓勵並挽留彼等為本集團的長遠增長及溢利作出貢獻。各員工及業務管理人員於加入本公司時獲授1,000股未歸屬股份。各高級管理人員則每年獲授未歸屬股份作為彼等總薪酬的一部分。該等未歸屬股份受(根據適用法例)不時釐定的歸屬期、準則及條件所規限，惟通常於授出日期起計三至四年內歸屬。有關(其中包括)批准及採納僱員股份擁有計劃及於相關期間(定義見本公司2014年4月9日的通函)內向本公司董事授出一項僱員股份擁有計劃授權，以配發、發行、促使轉讓及以其他方式處理最多50,000,000股與僱員股份擁有計劃有關的股份的決議案已於2014年5月舉行的本公司股東週年大會上獲通過。於2019年5月，本公司的股東週年大會通過了更多的決議案，其中包括，有效延長上述相關期間，直至本公司於2020年即將召開的股東週年大會結束為止。

董事會報告

僱員股份擁有計劃(續)

股份將由獨立受託人購入，成本由本公司支付，或股份根據於股東大會上不時由本公司股東授予或將授予的僱員股份擁有計劃授權將被分配予獨立受託人，並以信託方式為獲授獎勵人士(「選定參與人士」)(本公司關連人士或本公司關連人士的聯繫人除外)持有，直至各歸屬期完結止。僱員股份擁有計劃的條款概要載列如下：

根據僱員股份擁有計劃可授出的股份數目

根據僱員股份擁有計劃，本公司可配發、發行、促使轉讓或以其他方式處理最多50,000,000股股份。於本年報日期，僱員股份擁有計劃下有20,911,347股已發行獎勵股份，佔根據僱員股份擁有計劃可供處置的股份數目上限約41.82%。根據僱員股份擁有計劃仍有29,088,653股股份可供日後獎勵使用，佔本公司於本年報日期的已發行股份總數約0.56%。

參與人士的最高股份數目

選定參與人士根據僱員股份擁有計劃獲獎勵的未歸屬股份總數不時不得超過已發行股份總數的0.5%。

期限及終止

僱員股份擁有計劃一直有效及生效，直至下列較早日期終止：(i)計劃採納日期10週年當日(「獎勵期」)；及(ii)董事會釐定的有關提前終止日期，惟有關終止不得影響任何選定參與人士的任何現有權利。

運作

董事會可於獎勵期內選定任何合資格人士為選定參與人士並獎勵未歸屬股份。為支付獎勵，本公司將自授出獎勵日期起在合理可行的情況下盡快向受託人發行及配發股份及／或向受託人轉移所需資金，並指示受託人透過市場交易按當前市價購買股份。

董事會報告

僱員股份擁有計劃(續)

限制

於以下任何情況下，不得向選定參與人士授出任何獎勵，亦不得就根據僱員股份擁有計劃授出的獎勵向受託人作出指示或建議：(i)本公司任何董事擁有關於本公司未公開的內部資料的情況下，或上市規則及所有適用法例、法規或規例的任何守則或規定禁止本公司董事進行買賣交易的情況下；(ii)緊接年度業績刊發日期前60日期間內或自相關財政年度結算日起至業績刊發日期止期間(以較短者為準)；及(iii)緊接半年度業績刊發日期前30日期間內或自相關半年度期間結算日起至業績刊發日期止期間(以較短者為準)。

歸屬及失效

將予歸屬的獎勵受限於董事會不時遵守所有適用法例釐定的歸屬準則及條件或期間。除非經董事會另行全權酌情決定，否則，當選定參與人士於有關歸屬日期或之前不再為合資格人士，有關歸屬日期的獎勵將根據僱員股份獎勵計劃失效或被沒收，則該等獎勵不得於有關歸屬日期歸屬，而選定參與人士不得向本公司或受託人索償。

投票權

受託人不得行使於信託下持有的任何股份(包括但不限於獎勵股份、已退還股份、任何紅利股份及任何以股代息股份)的投票權。

股份獎勵授出情況

截至2019年12月31日止年度，本公司已根據僱員股份擁有計劃獎勵予合資格人士合共3,742,418股未歸屬股份。於2019年12月31日後，本公司根據僱員股份擁有計劃於2020年1月及2020年4月分別獎勵予合資格人士1,583,125股及612,052股未歸屬股份。獎勵乃以受託人於市場上購買的股份或已退還股份支付。

董事會報告

僱員股份擁有計劃(續)

股份獎勵授出情況(續)

下表載列2019年12月31日授予僱員股份總數(已扣除沒收的股份)及相關公允值。

	僱員數目	股份數目	公允值(港元)
已歸屬股份總數	10,150	9,304,660	178,649,472
未歸屬股份總數	7,618	9,666,163	185,590,330
於2019年12月31日	14,782	18,970,823	364,239,802

其他有關該計劃的詳情於財務報表附註23披露。

購股權計劃

本公司於2009年9月16日採納一項購股權計劃(「原購股權計劃」)，直至該計劃於2019年5月30日本公司採納一項新購股權計劃(「WML購股權計劃」)時終止。購股權計劃旨在獎勵曾經對本集團作出貢獻的參與者(可包括本集團董事及僱員)，並鼓勵彼等為本公司及其股東的整體利益工作以提高本公司及其股份的價值。根據購股權計劃授出的購股權並不會即時賦予相關股份的所有權，因為該等所有權須支付行使價(其必定高於授出購股權當日股份的當時市價)後方可享有。

於2019年5月30日原購股權計劃終止後，不可再根據原購股權計劃提呈或授出任何購股權，惟原購股權計劃之條文就於原購股權計劃期限內授出而緊接原購股權計劃的運作終止前尚未屆滿的購股權而言於所有其他方面將仍具有全部效力及作用。

WML購股權計劃於2019年5月30日起採用，為期10年。根據WML購股權計劃，可發行的股份數目上限為519,695,860股股份。除可能授出的購股權數目及WML購股權計劃的屆滿日期外，WML購股權計劃的條款在所有重大方面與原購股權計劃的條款一致。於2019年12月31日，並無根據WML購股權計劃授出任何購股權，亦無任何尚未行使的購股權。

董事會報告

購股權計劃(續)

截至2019年12月31日止年度，已根據原購股權計劃授出合共455,000股股份的購股權(2018年：合共4,494,000股股份的購股權)。於2019年之後，已根據WML購股權計劃授出4,115,000股股份的購股權。WML購股權計劃的條款概要載列如下：

WML購股權計劃項下可供發行之股份數目

WML購股權計劃項下可供發行的股份數目上限為519,695,860股股份，佔本公司於本年報日期已發行股份總數約10.0%。原購股權計劃已於2019年5月30日終止，不再根據原購股權計劃授出任何購股權。

參與者的最高股份數目

於任何十二個月期間內因行使根據原購股權計劃及WML購股權計劃向各參與者授出的購股權(包括已行使及未行使的購股權)而已經及將予發行的股份數目上限，不得(連同根據本公司任何其他購股權計劃於該期間內授出的購股權(根據股東於股東大會上特別批准而授出的購股權除外)涉及的股份)超過當時已發行股份的1.0%。

倘若向參與者進一步授出任何購股權將導致截至進一步授出購股權日期(包括該日)止十二個月期間內因行使向該人士授出及將授出的所有購股權(包括已行使、已註銷及未行使的購股權)而已發行及將予發行的股份合共佔已發行股份逾1.0%，則該進一步授出須於股東大會上另行取得股東批准，而該參與者及其聯繫人須放棄投票。

行使期

在上市規則適用的任何限制下，以及不論有關授出的條款，購股權可根據WML購股權計劃的條款，於董事會提呈授出購股權的要約時知會每名承授人其所釐定的期間內隨時予以行使，該期間不得超過由授出日期起計10年。董事會須釐定購股權行使前持有的最短期間並通知各承授人。

董事會報告

購股權計劃(續)

接納購股權付款

須支付1.00港元作為授出購股權的代價及於董事會作出購股權授出要約後28日內支付。

釐定行使價

行使價乃由董事會全權釐定，但於任何情況下不應低於下列最高者：

- (i) 於購股權授出日期(須為香港營業日)香港聯交所發出的日報表所載股份收市價；
- (ii) 緊接購股權授出日期前五個營業日香港聯交所發出的日報表所載股份平均收市價；及
- (iii) 股份面值。

購股權計劃年期

原購股權計劃於2009年9月16日起10年期間有效，並於2019年5月30日終止。WML購股權計劃於原購股權計劃終止後自2019年5月30日起10年期間有效。

董事會報告

購股權計劃(續)

購股權授出情況

本公司截至2019年12月31日止年度尚未行使的購股權的變動詳情如下。其他有關該計劃的詳情載於財務報表附註23。

董事姓名	購股權授出日 ⁽¹⁾	購股權數目				於年內到期/ 失效/ 註銷	於2019年 12月31日	購股權行使期	每股份 購股權 行使價 (港元)
		於2019年 1月1日	於年內 授出 ⁽²⁾	於年內 行使					
盛智文博士	2011年5月17日	100,000	—	—	—	100,000	2012年5月17日至 2021年5月16日	25.96	
	2013年5月16日	200,000	—	—	—	200,000	2014年5月16日至 2023年5月15日	24.87	
	2014年5月15日	161,000	—	—	—	161,000	2015年5月15日至 2024年5月14日	31.05	
	2015年5月21日	190,200	—	—	—	190,200	2016年5月21日至 2025年5月20日	15.46	
	2016年5月25日	387,000	—	—	—	387,000	2017年5月25日至 2026年5月24日	11.58	
	2017年6月1日	302,000	—	—	—	302,000	2018年6月1日至 2027年5月31日	17.64	
	2018年6月1日	188,000	—	—	—	188,000	2019年6月1日至 2028年5月31日	29.73	
	2018年12月6日	1,825,000	—	—	—	1,825,000	2019年12月6日至 2028年12月5日	18.94	
	蘇兆明先生	2010年3月25日	50,000	—	—	—	50,000	2011年3月25日至 2020年3月24日	10.92
2011年5月17日		100,000	—	—	—	100,000	2012年5月17日至 2021年5月16日	25.96	
2012年6月5日		114,000	—	—	—	114,000	2013年6月5日至 2022年6月4日	19.04	
2013年5月16日		200,000	—	—	—	200,000	2014年5月16日至 2023年5月15日	24.87	
2014年5月15日		161,000	—	—	—	161,000	2015年5月15日至 2024年5月14日	31.05	
2015年5月21日		317,000	—	—	—	317,000	2016年5月21日至 2025年5月20日	15.46	
2016年5月25日		483,000	—	—	—	483,000	2017年5月25日至 2026年5月24日	11.58	
2017年6月1日		302,000	—	—	—	302,000	2018年6月1日至 2027年5月31日	17.64	
2018年6月1日		188,000	—	—	—	188,000	2019年6月1日至 2028年5月31日	29.73	
2018年12月6日	639,000	—	—	—	639,000	2019年12月6日至 2028年12月5日	18.94		

董事會報告

購股權計劃(續)

購股權授出情況(續)

董事姓名	購股權授出日 ⁽¹⁾	購股權數目				於年內到期/失效/註銷	於2019年12月31日	購股權行使期	每份購股權行使價(港元)
		於2019年1月1日	於年內授出 ⁽²⁾	於年內行使	於年內				
Bruce Rockowitz先生	2011年5月17日	100,000	—	—	—	100,000	2012年5月17日至2021年5月16日	25.96	
	2013年5月16日	200,000	—	—	—	200,000	2014年5月16日至2023年5月15日	24.87	
	2014年5月15日	161,000	—	—	—	161,000	2015年5月15日至2024年5月14日	31.05	
	2015年5月21日	190,200	—	—	—	190,200	2016年5月21日至2025年5月20日	15.46	
	2016年5月25日	387,000	—	—	—	387,000	2017年5月25日至2026年5月24日	11.58	
	2017年6月1日	302,000	—	—	—	302,000	2018年6月1日至2027年5月31日	17.64	
	2018年6月1日	188,000	—	—	—	188,000	2019年6月1日至2028年5月31日	29.73	
	2018年12月6日	639,000	—	—	—	639,000	2019年12月6日至2028年12月5日	18.94	
林健鋒先生	2011年5月17日	100,000	—	—	—	100,000	2012年5月17日至2021年5月16日	25.96	
	2012年6月5日	190,000	—	—	—	190,000	2013年6月5日至2022年6月4日	19.04	
	2013年5月16日	200,000	—	—	—	200,000	2014年5月16日至2023年5月15日	24.87	
	2014年5月15日	161,000	—	—	—	161,000	2015年5月15日至2024年5月14日	31.05	
	2015年5月21日	317,000	—	—	—	317,000	2016年5月21日至2025年5月20日	15.46	
	2016年5月25日	387,000	—	—	—	387,000	2017年5月25日至2026年5月24日	11.58	
	2017年6月1日	302,000	—	—	—	302,000	2018年6月1日至2027年5月31日	17.64	
	2018年6月1日	188,000	—	—	—	188,000	2019年6月1日至2028年5月31日	29.73	
2018年12月6日	639,000	—	—	—	639,000	2019年12月6日至2028年12月5日	18.94		
Leah Dawn Xiaowei Ye女士	2019年4月1日	—	455,000	—	—	455,000	2020年4月1日至2029年3月31日	19.80	
總計		10,558,400	455,000	—	—	11,013,400			

董事會報告

購股權計劃(續)

購股權授出情況(續)

上述購股權之歸屬期於授出日期各週年日歸屬20%。

附註：

- (1) 根據2009年9月16日採納並於2019年5月30日終止的本公司原購股權計劃授出的購股權。WML購股權計劃於原購股權計劃終止後自2019年5月30日起10年期間有效。
- (2) 本公司股份於緊接購股權於年內獲授出之日期前的收市價為18.50港元。

購買、出售或贖回本公司的上市證券

於截至2019年12月31日止年度，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回本集團的上市證券。

足夠公眾持股水平

根據本公司可獲得資料及董事所知，於本年報日期，本公司已按照上市規則維持規定的足夠公眾持股水平。

優先購買權

根據開曼群島法例或根據本公司組織章程細則，概無規定本公司須按比例向現有股東發售新股份的優先購股權。

核數師

我們的外聘核數師安永會計師事務所將會退任，而一項重新委任安永會計師事務所為本公司核數師的決議案將於本公司應屆股東週年大會上提呈。

訴訟

於2019年12月31日，本集團並無任何重大未決訴訟。下列訴訟事宜乃按自願基準予以披露，且一如所有其他訴訟，我們無法確保該等事項的結果。

董事會報告

訴訟(續)

與多金相關的澳門訴訟

WRM於宣稱為多金娛樂一人有限公司(「多金」，一間在永利澳門經營博彩中介人業務的、獨立的、於澳門註冊及持牌的公司)投資者的個人或與其持有信貸賬戶的人士向澳門初級法院提出的若干訴訟中被列為被告。就聲稱由多金一名前員工犯下的盜竊、挪用、欺詐及／或其他罪行(「多金事件」)，訴訟原告指控多金未能承付提取存置於多金作為投資的款項或博彩存款之要求，由此造成該等個人的若干損失。該等訴訟共有的主要指控為，鑑於WRM負責監督多金在永利澳門的活動，WRM作為博彩承批公司應為多金造成所稱損失的行為負責。本公司已於2015年9月14日就多金事件發佈自願公告。

基於澳門顧問的意見，我們認為相關申索並無法律依據且毫無根據。我們擬為該等訴訟中對我們提起的申索進行強烈抗辯。

獲准許彌償條文

根據本公司組織章程細則，各董事有權從本公司的資產中獲得彌償，以彌償其作為董事獲判勝訴或獲判無罪的任何民事或刑事法律訴訟進行抗辯而引致或蒙受的一切損失或責任。本公司在法律允許的範圍內已為董事及本集團高級職員安排合適的董事及高級職員責任保險。相關獲准許彌償條文於截至2019年12月31日止財政年度有效，且於截至本年報日期期間仍屬有效。

WRM執行董事

根據澳門法例，WRM作為博彩承批公司須委任本身為澳門永久性居民並持有WRM的具投票權股份及股本最少10%的人士在董事會擔任執行董事。倘未獲澳門政府批准，執行董事及其任何繼任人的委任均屬無效。陳志玲女士符合上述要求，目前擔任WRM的執行董事。陳志玲女士所持WRM股份合共帶來名義年度優先股息及資本分派權最高達一澳門元。為促使執行董事的委任，WRM在法律允許的範圍內使執行董事免受其作為WRM董事會成員及WRM股東以及根據適用協議以執行董事身份任職時而面臨的任何及所有行動、訴訟、法律程序、申索、索求或就此產生或應付的任何及所有費用及開支。

董事會報告

股權掛鈎協議

除上文所披露的僱員股份擁有計劃及購股權計劃外，本公司於年內並無訂立股權掛鈎協議，或於截至2019年12月31日止財政年度並無股權掛鈎協議。

根據上市規則第13.18條及第13.21條作出持續披露

根據永利澳門信貸融通的條款，若本公司的控股股東Wynn Resorts, Limited不再直接或間接擁有至少51% WRM的投票權或已發行資本或不再保留指揮或促使指揮WRM的管理和政策的能力或權利，即屬違約事件。倘出現違約事件，貸方有權採取若干補救措施，包括要求提前清償優先有抵押信貸融通的債項。

此外，WML 2024票據、WML 2027票據及WML 2029票據的條款包含控制權變動的條文，倘該條文被觸發，會導致有利於WML 2024票據、WML 2027票據及WML 2029票據持有人要求本公司購回該等票據的權利。根據WML 2024票據及WML 2027票據的契約，將構成於控制權變動的情況有(其中包括)進行導致任何各方(本公司前任主席兼行政總裁及其關聯方除外)直接或間接擁有50%以上WRL已發行有表決權股份的任何交易。根據WML 2029票據契約，將構成控制權變動的情況有(其中包括)進行導致任何各方(WRL或WRL的聯屬公司除外)成為本公司已發行有表決權股份50%以上(按投票權計量，而非按股權數目計量)的直接或間接實益擁有人的任何交易。有關詳情請參閱本公司日期為2017年9月14日及2019年12月11日的公告。

除上文所披露者外，本公司並無任何其他根據上市規則第13.18條及第13.21條之披露責任。

董事會報告

董事資料變動

根據上市規則第13.51B(1)條，本公司董事資料之變動載列如下：

- (a) 蘇兆明先生於2020年3月不再擔任香港青年藝術協會執行委員會成員。
- (b) Bruce Rockowitz先生於2019年9月12日不再擔任利標品牌有限公司的非執行董事兼副主席。

承董事會命

盛智文

主席

香港，2020年3月30日

企業管治報告

企業管治常規

秉承廉正的原則，集團致力維持並確保高水準的企業管治，以作為我們開展業務的能力及維持投資團體及行業監管者的尊重的基礎。本公司的企業管治常規乃根據守則所載原則、守則條文及若干建議最佳常規而編製，並定期檢討及完善，以符合本公司、其股東及其他持份者的利益。

於截至2019年12月31日止年度，本公司一直遵守守則的守則條文。

標準守則

本公司於2009年9月16日採納標準守則作為其董事進行證券交易的行為守則。於2010年3月23日，本公司就進行證券交易採納公司行為守則(最近於2017年3月更新)。該守則條款的嚴謹程度不遜於標準守則所載條款。經向董事作出特別垂詢後，所有董事已確認，彼等於截至2019年12月31日止年度已遵守標準守則所載規定的交易標準以及有關董事買賣證券之行為守則，以及本公司的公司行為守則。

WYNN RESORTS, LIMITED的季度呈報

我們的最終控股股東Wynn Resorts, Limited為一家於納斯達克全球精選市場上市並根據《美國1934年證券交易法》所要求向美國證交會呈報季度報告的申報公司。Wynn Resorts, Limited每個季度於美國發佈與其季度財務資料有關的新聞公告(包括由本公司營運的Wynn Resorts, Limited澳門分部的財務資料)。該資料將根據美國公認會計原則呈報。

於Wynn Resorts, Limited發佈其季度新聞公告同時，本公司於香港聯交所根據上市規則第13.09及37.47B條以及證券及期貨條例第XIVA部發佈公告，摘錄本集團有關新聞公告的重點。該公告亦將包括根據國際財務報告準則呈報的本集團季度收益表。

企業管治報告

WYNN RESORTS, LIMITED的季度呈報(續)

除了季度新聞公告外，Wynn Resorts, Limited亦向美國證交會呈報季度報告。該報告於美國呈報的同時，本公司亦於香港聯交所根據上市規則第13.09及37.47B條以及證券及期貨條例第XIVA部發佈公告，摘錄本集團有關的季度報告重點。

董事會

董事會的角色

董事會監管本公司，並負責本集團的整體領導。董事會致力透過督導及指示本集團業務交易而促使本集團取得佳績，並將本集團業務的一般日常營運委託予執行董事及管理團隊。董事會確立本公司整體策略、審閱及批核預算事務及監管及監察管理層整體表現。董事會獲提供所有所需資源，包括外聘核數師、外聘律師及如有需要時其他獨立專業顧問的建議。

董事會的組成

本公司的董事會由均衡數目的執行及非執行董事(包括獨立非執行董事)組成。

於本年報日期，董事會由下列人士組成：

- 執行董事：馬德承先生、高哲恒先生及陳志玲女士；
- 非執行董事：Craig S. Billings先生；及
- 獨立非執行董事：盛智文博士、林健鋒先生、Bruce Rockowitz先生、蘇兆明先生及Leah Dawn Xiaowei Ye女士。

截至2019年12月31日止年度及直至本年報日期，董事會成員之間概無任何特殊關係(包括財務、業務、家庭或其他重大或相關關係)。

企業管治報告

董事會(續)

於2019年舉行的董事會會議及股東大會

於2019年，本公司召開四次定期董事會會議。董事出席董事會會議的紀錄載列如下。

董事姓名	於2019年 出席／舉行的 董事會 會議數目	出席率
執行董事		
馬德承先生	4/4	100%
高哲恒先生	4/4	100%
陳志玲女士	4/4	100%
非執行董事		
Craig S. Billings先生	4/4	100%
獨立非執行董事		
盛智文博士	4/4	100%
林健鋒先生	4/4	100%
Bruce Rockowitz先生	4/4	100%
蘇兆明先生	4/4	100%
Leah Dawn Xiaowei Ye女士 ⁽¹⁾	3/3	100%

附註：

(1) Leah Dawn Xiaowei Ye女士獲委任為本公司獨立非執行董事，於2019年4月1日生效。

本公司每年最少舉行四次定期董事會會議。

根據守則第A.2.7條守則條文，除上述定期董事會會議外，董事會主席亦在執行董事避席下，於截至2019年12月31日止年度與非執行董事(包括獨立非執行董事)舉行會議。

獨立非執行董事

本公司已接獲各獨立非執行董事根據上市規則第3.13條就其獨立性的年度確認，並認為彼等各人均為獨立。除Leah Dawn Xiaowei Ye女士外，各獨立非執行董事的任期自2018年4月1日起計為期兩年。

企業管治報告

董事會(續)

獨立非執行董事(續)

Leah Dawn Xiaowei Ye女士獲委任為獨立非執行董事，任期自2019年4月1日起計為期兩年。

非執行董事

Craig S. Billings先生獲委任為非執行董事，任期自2018年8月17日起計為期三年。

委任及重選董事

有關本公司委任董事之程序，請參閱下文「提名及公司管治委員會」。

除上述本公司董事任期外，全體董事均須最少每三年輪值告退一次，而任何獲委任以填補臨時空缺之新董事或作為董事會之新增董事須於彼等獲委任後之首次股東週年大會上膺選連任。

董事的持續專業發展

各董事均充分了解其作為本公司董事的責任，並熟悉本公司的經營方式、業務活動及發展。

本公司對董事參與適當的持續專業發展而發展及更新其知識及技能，以確保在具備全面諮詢及切合所需的情況下對董事會作出貢獻的重要性表示認可。本公司已安排面向董事的內部簡報會，並於適當時向董事發放有關相關議題的閱讀材料。

本公司組織多場由本公司行政副總裁兼法律顧問Jay M. Schall先生向全體董事進行的簡報會，相關議題包括企業管治、法律法規及業務。此外，若干董事參加由專業機構開辦的研討會及培訓課程。

企業管治報告

董事會(續)

董事的持續專業發展(續)

截至2019年12月31日止年度，董事接受的培訓概述如下：

董事姓名	培訓範圍		
	企業管治	法律法規	業務
執行董事			
馬德承	√	√	√
高哲恒	√	√	√
陳志玲	√	√	√
非執行董事			
Craig S. Billings	√	√	√
獨立非執行董事			
盛智文	√	√	√
林健鋒	√	√	√
Bruce Rockowitz	√	√	√
蘇兆明	√	√	√
Leah Dawn Xiaowei Ye ⁽¹⁾	√	√	√

附註：

(1) 於2019年4月1日獲委任並生效。

董事委員會

董事會的職能及權力已獲適當轉授，並已設立適當董事委員會，並訂明書面職權範圍，以管理及監督本集團的特定事務。董事委員會的職權範圍刊載於本公司及香港聯交所網站內，亦應要求向股東提供。董事會及董事委員會獲提供所有所需資源，包括外聘核數師、外聘律師及如有需要時其他獨立專業顧問的意見。

審核及風險委員會

本公司已根據上市規則第3.21條成立審核及風險委員會，主要職責為審閱及監督本集團的財務報告程序、內部控制系統及風險管理系統、維持與本公司核數師的適當關係、審閱及批准關連交易，以及向董事會提供意見和建議。

企業管治報告

董事委員會(續)

審核及風險委員會(續)

審核及風險委員會由三名成員組成，為獨立非執行董事蘇兆明先生、Bruce Rockowitz先生及盛智文博士。蘇兆明先生為審核及風險委員會主席。

截至2019年12月31日止年度，審核及風險委員會曾舉行四次會議，該等會議的出席紀錄載列如下。

委員會成員姓名	於2019年	
	出席／舉行的 會議數目	出席率
Bruce Rockowitz先生	4/4	100%
蘇兆明先生	4/4	100%
盛智文博士	4/4	100%

審核及風險委員會在會議中與外聘核數師、內部審核部門及高級管理層會面，並審閱截至2018年12月31日止年度及截至2019年6月30日止六個月的財務報表、業績公佈及報告、本集團所採納的會計原則及慣例以及相關審核結果，並與核數師審閱及討論有關本公司的財務報告系統、內部控制系統及風險管理系統以及相關程序的充足性及有效性的報告，審議內部審核計劃及報告，以及審閱及採納審核及風險委員會新訂的條款。

概無任何與可能對本公司的持續經營能力構成重大疑問的事件或條件相關的重大不確定因素。董事會與審核及風險委員會並無就挑選及委聘外聘核數師產生任何意見分歧。

薪酬委員會

本公司已成立薪酬委員會，主要職責為協助董事會釐定董事的薪酬政策及架構、評估董事及高級管理層的表現、審閱獎勵計劃及董事服務合約，以及釐定所有董事及高級管理層的薪酬組合。根據董事會轉授權力，董事及高級管理層的薪酬組合可由薪酬委員會根據委員會的書面職權範圍而釐定。有關事宜乃根據本集團業績以及董事及高級管理層成員各自對本集團的貢獻而釐定。

企業管治報告

董事委員會(續)

薪酬委員會(續)

截至2019年12月31日止年度，薪酬委員會由四名成員組成，為獨立非執行董事蘇兆明先生、Bruce Rockowitz先生及林健鋒先生以及非執行董事Craig S. Billings先生。蘇兆明先生為薪酬委員會主席。我們的非執行董事Craig S. Billings先生於2019年3月28日獲董事會委任為薪酬委員會成員。

截至2019年12月31日止年度，薪酬委員會曾舉行兩次會議，該等會議的出席紀錄載列如下。

委員會成員姓名	於2019年 出席／舉行的 會議數目	出席率
林健鋒先生	2/2	100%
Bruce Rockowitz先生	2/2	100%
蘇兆明先生	2/2	100%
Craig S. Billings先生 ⁽¹⁾	1/1	100%

附註：

(1) Craig S. Billings先生於2019年3月28日獲委任為本公司薪酬委員會。

薪酬委員會在會議中就本集團高級管理層以表現為基礎的酬金及花紅提出建議。

截至2019年12月31日止年度，本公司各董事的酬金詳情載於本年報的財務報表附註25。

截至2019年12月31日止年度，高級管理層成員按薪酬等級載列的酬金詳情如下：

	高級管理層 成員數目
1,000,001港元至5,000,000港元	7
5,000,001港元至10,000,000港元	2
10,000,001港元至15,000,000港元	3
15,000,001港元至20,000,000港元	1
35,000,001港元至40,000,000港元	1
總計	14

企業管治報告

董事委員會(續)

提名及公司管治委員會

本公司已成立提名及公司管治委員會，主要職責為識別、選拔並向董事會推薦適當候選人出任本公司董事、監察評估董事會表現的程序、制定及向董事會推薦本公司提名指引、審閱董事及高級管理層的培訓及持續專業發展、審閱及監控本公司的政策及常規是否符合法律及規例事宜，為本公司制定一套配合任何適用法例、規例及上市標準的企業管治原則，並審閱本公司是否遵守守則。提名及公司管治委員會於審閱董事會組成時，會考慮執行董事及非執行董事(包括獨立非執行董事)的技能、知識及經驗，以及致力維持執行董事及非執行董事(包括獨立非執行董事)的均衡。

提名及公司管治委員會由四名成員組成，為獨立非執行董事蘇兆明先生、林健鋒先生、盛智文博士及Leah Dawn Xiaowei Ye女士。林健鋒先生為提名及公司管治委員會主席。獨立非執行董事Leah Dawn Xiaowei Ye女士於2019年5月30日獲董事會委任為提名及公司管治委員會成員。

截至2019年12月31日止年度，提名及公司管治委員會曾舉行兩次會議，有關會議的出席紀錄載列如下。

委員會成員姓名	於2019年	
	出席／舉行的 會議數目	出席率
林健鋒先生	2/2	100%
蘇兆明先生	2/2	100%
盛智文博士	2/2	100%
Leah Dawn Xiaowei Ye女士 ⁽¹⁾	-/-	不適用

附註：

(1) Leah Dawn Xiaowei Ye女士於2019年5月30日獲委任為本公司提名及公司管治委員會。

企業管治報告

董事委員會(續)

提名及公司管治委員會(續)

提名及公司管治委員會評估現有獨立非執行董事的獨立性及建議重新委任於本公司截至2019年12月31日止年度股東週年大會上退任之董事。提名及公司管治委員會亦已檢閱及同意實行董事會成員多元化的可計量目標。提名及公司管治委員會訂出的可計量目標包括：董事會大部分成員應具備博彩業經驗；若干董事會成員應具備於國際知名公司工作的經驗；及若干董事會成員應具備於亞太區進行業務的經驗。提名及公司管治委員會信納董事會的組成有充分的多元性。提名及公司管治委員會亦已審核董事會的架構、人數及組成，以及本公司的政策及於法律及監管規定下遵守企業管治常規的實行。

董事會多元化政策

董事會於2013年11月7日首次採納董事會多元化政策，並於2018年12月6日經修訂。董事會多元化政策載列本公司達致董事會多元化的方法。

本公司認識及擁護保有董事會多元化所帶來的好處並認為於董事會層面達致多元化對達成戰略目標及實現其可持續發展至關重要。在構思董事會的組成時會考慮董事會多元化的各個因素，包括但不限於性別、年齡、教育背景、種族、專業(包括區域及行業)經驗、技能、知識及服務年資。董事會或會不時採納及修訂相關內容，以符合本公司業務及董事會繼任計劃(如適用)。

本公司的提名及公司管治委員會將定期審閱董事會多元化政策以確保其有效性，並會在適當時向董事會提出修訂建議供審議及批准。

企業管治報告

董事提名政策

董事會於2018年12月6日採納董事提名政策，當中載列本公司提名及委任董事之標準及程序。儘管甄選及委任董事的總體責任在於董事會，董事會已將一般職責及權力授予本公司的提名及公司管治委員會，以協助落實董事提名政策。

在評估及甄選董事候選人時，董事會將考慮以下因素，包括但不限於：候選人的性格、誠信及資歷(包括專業資格、技能、知識及經驗)；董事會多元化政策下的多元化因素；根據上市規則董事會須包括獨立董事的規定；以及候選人的意願和投入充足時間履行董事會成員的職責的能力。

委任新董事方面，提名委員會及／或董事會將基於上述的標準評估該等候選人，根據本公司的需求及各候選人的背景調查結果(如適用)按優先順序排名後推薦給董事會，以委任適當的董事候選人(如適用)。對於在本公司股東大會上獲股東提名參選董事的任何人士，提名委員會及／或董事會將根據上述的標準評估該等候選人，並適時在股東大會上向股東就提議董事的選舉作出建議。

於股東大會重選董事方面，提名及公司管治委員會及／或董事會應檢視退任董事對本公司的整體貢獻及服務，以及對董事會事務的參與程度及在董事會的表現，以釐定退任董事是否仍然符合以上所概述的標準，從而在股東大會上就建議的董事重選向股東作出建議。

提名委員會將定期審閱董事會的架構、規模及組成以及董事提名政策，並適時向董事會提出變更的建議，以配合本公司的企業策略及業務需要。

企業管治報告

股息政策

本公司已採納股息政策，當中載有就本公司向股東宣派及支付股息相關的原則及指引。

董事會根據本公司組織章程細則、開曼群島法律及其他適用法律及法規的規定酌情宣派及派發股息。本公司支付股息的能力很大程度取決於從附屬公司收取現金注資(即股息)的情況。

董事會考慮宣派及支付股息時須考慮本公司及其附屬公司的以下因素：過往財務業績；過往及預測現金流量；業務狀況及策略；日後營運及盈利；資本需求及開支計劃；股東權益；股息支付的任何契約(包括合約(如與融資有關的協議)限制)；以及董事會認為相關的任何其他因素。

謹此說明，即使採納本政策，亦不保證會在任何指定期間支付任何特定金額的股息或根本不會支付股息。倘董事會決定建議派發、宣派或支付股息，其形式、次數及金額將取決於相關時間的情況和適用因素。董事會將不時檢視股息政策。

財務報告

董事的責任

董事深明彼等須負責根據國際財務報告準則及香港公司條例的披露規定編製並且真實而公允地列報財務報表。

此責任包括設計、實施和維護與編製及真實而公允地列報財務報表相關的內部控制，以使財務報表不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述；選擇和運用恰當的會計政策；及在有關情況下作出合理的會計估計。於2019年12月31日，董事未有發現任何與可能對本公司持續經營能力構成重大疑問的事件或條件相關的重大不確定因素。因此，董事已按持續基準編製截至2019年12月31日止年度的財務報表。

企業管治報告

財務報告(續)

核數師的責任

本公司外聘核數師安永會計師事務所發出之聲明載於本年報第110至116頁的獨立核數師報告。

核數師的酬金

我們的外聘核數師安永會計師事務所於截至2019年12月31日止年度就其提供的核數服務的費用載於財務報表附註3.2。截至2019年12月31日止年度，我們的外聘核數師並無提供任何非審核服務。

風險管理及內部控制

董事會全權負責監督本集團的風險管理及內部控制系統，並須最少每年確保該等系統的有效性。該等系統乃為防止重大誤報或損失提供合理但非絕對的保證，並管理而非消除未能達成我們目標的風險。

作為董事會職能及策略決策過程整體的一部分，為達成本集團目標，董事會評估其所面臨的風險及釐定其可承受之風險敞口。管理層負責設計、實施及監控適當的風險管理及內部控制系統。由於風險多樣性的本質，制定風險管理及內部控制系統框架的過程需要具備豐富技術、知識及經驗的管理層共同協作。相關風險包括金融風險、政治風險、市場風險、合規風險及營運風險。作為該框架的一部分，管理層定期向審核及風險委員會及董事會報告市場趨勢、業務經營及表現、公司活動、發展及其他相關資料。管理層已接受培訓以識別及處理可能被視為重大內幕消息的資料。根據我們符合相關法律及法規要求的政策及常規，有關資料須及時向審核及風險委員會及董事會呈報，以便作出適當的回應。此外，本集團亦已實施程序，包括對管理層指定人員進行本集團證券交易作出預批、告知相關董事及僱員常規禁售期及證券交易限制以及出於需知基準傳播信息，以確保適當處理本集團內幕消息。本公司的內部審核部門於本集團開始營運之前已經設立及運作，為該框架提供支援。

企業管治報告

風險管理及內部控制(續)

內部審核部門負責為本集團的風險管理及內部控制系統的適當及有效性開展獨立審閱。內部審核部門根據適用的監管規定及風險評估編製年度審核計劃，以供審核及風險委員會審議及批准。獲批准後，內部審核部門於年內依照審核計劃進行審核工作及測試。內部審核部門與相關管理層溝通審核結果及對補救措施提出建議(如有)，並開展跟進工作(如必要)，確保已採取充分的補救措施。內部審核部門通常按季度向審核及風險委員會報告審核結果及結論，而審核及風險委員會在適當時向管理層、內部審核部門及董事會提供反饋。

截至2019年12月31日止年度，概無發現任何可能對本集團的財務狀況或營運產生不利影響的重大內部控制缺陷。就截至2019年12月31日止年度而言，董事會已審核管理層的風險管理及內部控制系統的範疇及質量，且基於審核及風險委員會及內部審核部門的審查及審核結果，認為(i)本集團具有有效的風險管理及內部控制系統，且本集團已遵守守則所載有關風險管理及內部控制的條文；及(ii)本集團的會計、內部審核及財務報告職能均具備充足的資源、員工資歷及經驗、培訓項目及預算。

董事及高級職員的保險

本公司已就針對以本公司代表之身份行事的董事及高級職員提起的法律訴訟安排適當的保險。

公司秘書

本公司公司秘書服務的外聘服務提供者卓佳專業商務有限公司(「卓佳」)何詠紫女士，為本公司的公司秘書兼授權代表。本公司行政副總裁兼法律顧問Jay M. Schall先生為卓佳於本公司的主要聯絡人。截至2019年12月31日止年度及截至本年報日期止，何詠紫女士已接受不少於15個小時的相關專業培訓，以更新其技能及知識。

企業管治報告

股東權利

由股東召開股東特別大會

根據本公司組織章程細則第13.3條，董事會可於其認為恰當的情況下召開股東特別大會。股東特別大會亦可經由兩名或以上股東向本公司的香港主要辦事處提交書面申請(或倘本公司不再設有主要辦事處，則提交至註冊辦事處)而召開，書面申請中須註明召開該大會的目的，並由申請人簽署。申請人須於提交請求當日持有附有權利可於股東大會上投票的本公司繳足股本最少十分之一。

此外，股東大會可經由認可為結算所(或其代名人)的一名股東向本公司的香港主要辦事處提交書面申請(或倘本公司不再設有主要辦事處，則提交至註冊辦事處)而召開，書面申請須註明召開該大會的目的，並由申請人簽署。申請人須於提交申請當日持有附有權利可於股東大會上投票的本公司繳足股本最少十分之一。

倘董事會未有於提交申請當日起計21日內籌備召開於其後另21日內舉行的大會，則申請人本人或代表超過所有申請人二分之一總投票權的任何申請人，可按盡量接近董事會召開大會的同樣方式召開股東大會，惟任何如此召開的大會，不得於提交申請當日起計三個月屆滿後召開，而所有因董事會未有召開大會致使申請人須召開大會而產生的合理開支，須由本公司向彼等償付。

股東建議人士競選本公司董事的程序

股東建議人士競選本公司董事的程序已由提名及公司管治委員會審閱及建議，並於2012年3月27日獲董事會批准及採納。有關程序可於本公司網站www.wynnmacaulimited.com上查閱。

企業管治報告

投資者關係

股東的查詢及建議

股東如欲對董事會或本公司提出任何查詢或就股東大會提呈任何建議以供審議，可透過以下通訊渠道直接送交永利澳門投資者關係部：

郵件：永利澳門投資者關係部(Investor Relations)，澳門外港填海區仙德麗街

傳真：(853) 2832 9966

電郵：inquiries@wynnmacau.com

本公司收到的查詢及建議由投資者關係團隊、相關管理層及董事會在適當審議後按個別個案處理(倘適用)。倘本公司對上述聯絡資料作出更改，有關變動將張貼於本公司網站 www.wynnmacaulimited.com，同時亦會於該網站刊載有關本公司業務發展及經營的資料及最新狀況以及新聞稿及財務資料。

股東通訊政策

本公司股東通訊政策經提名及公司管治委員會審閱及建議，並於2012年3月27日獲董事會批准及採納。股東通訊政策可於本公司網站www.wynnmacaulimited.com上查閱。

組織章程細則的變動

本公司的現有組織章程細則乃於2009年9月16日獲有條件採納，並於本公司上市之時生效，上述現有組織章程細則可於本公司網站及香港聯交所網站查閱。本公司的組織章程細則由上市起並無任何變動。

股東大會

本公司於2019年5月30日在永利澳門會議廳舉行截至2018年12月31日止年度股東週年大會，會上已根據上市規則之規定透過點票方式就以供審議的決議案作出投票，投票結果已隨即在上述會議後於香港聯交所及本公司網站刊載。

重要股東日期

2020年重要股東日期為：

- 2020年5月：股東週年大會；
- 2020年8月：刊發截至2020年6月30日止六個月中期業績公告；及
- 2020年9月：刊發截至2020年6月30日止六個月中期報告。

獨立核數師報告



Ernst & Young
22/F, CITIC Tower
1 Tim Mei Avenue
Central, Hong Kong

安永會計師事務所
香港中環添美道1號
中信大廈22樓

Tel 電話: +852 2846 9888
Fax 傳真: +852 2868 4432
ey.com

致永利澳門有限公司股東
(於開曼群島註冊成立之有限公司)

意見

我們已審計列載於第117至209頁的永利澳門有限公司(「貴公司」)及其附屬公司(「貴集團」)的綜合財務報表，此綜合財務報表包括於2019年12月31日的綜合財務狀況表與截至該日止年度的綜合損益及其他全面收益表、綜合權益變動表和綜合現金流量表，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」)真實而公允地反映了貴集團於2019年12月31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規定妥為擬備。

意見的基礎

我們已根據香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈的香港審計準則(「香港審計準則」)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。根據香港會計師公會頒佈的專業會計師道德守則(「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。

獨立核數師報告



致永利澳門有限公司股東

(於開曼群島註冊成立之有限公司)

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事項。這些事項是在對綜合財務報表整體進行審計並形成意見的背景下進行處理的，我們不對這些事項提供單獨的意見。我們對下述每一事項在審計中是如何應對的描述也以此為背景。

我們已經履行本報告核數師就審計綜合財務報表承擔的責任部分闡述的責任，包括與這些關鍵審計事項相關的責任。相應地，我們的審計工作包括執行為應對評估的綜合財務報表重大錯誤陳述風險而設計的審計程序。我們執行審計程序的結果，包括應對下述關鍵審計事項所執行的程序，為綜合財務報表整體發表審計意見提供了基礎。

獨立核數師報告



致永利澳門有限公司股東
(於開曼群島註冊成立之有限公司)

關鍵審計事項(續)

關鍵審計事項	該事項在審計中是如何應對的
<p>預期信用損失撥備</p> <p>就 貴集團綜合財務報表附註2.5的重大會計判斷及估計而言， 貴集團利用撥備矩陣計算應收貿易款項的預期信用損失(「預期信用損失」)。對撥備矩陣進行校正，根據已知客戶資料及前瞻性資料調整過往信用損失記錄。管理層對過往所觀察到的違約率、預測經濟狀況及預期信用損失之間關係的評估，可令各期間的估計發生重大變化。有關 貴集團應收貿易款項預期信用損失的更多披露資料披露於綜合財務報表附註14。</p>	<p>我們已評估及測試應收貿易款項預期信用損失撥備會計程序控制措施的設計及操作的有效性。</p> <p>我們通過比較 貴集團的撥備率與過往收款數據來評估管理層的假設及判斷。</p> <p>我們於分析應收款項的賬齡歸類及應收款項撤銷佔應收貿易款項總額百分比時，審議向博彩客戶授出信貸的證據及／或彼等之後續結算。</p> <p>我們已用就若干娛樂場客戶而作的特別儲備的原始數據來證實管理層之聲明；並採用管理層的模式重新計算預期信用損失撥備以及審議撥備之充足性。</p> <p>我們已評估 貴集團採用的撥備政策，包括評估上述計算是否符合國際財務報告準則第9號。</p> <p>我們已評估預期信用損失減值模型所計及的金錢時間價值，並測試計算的數學準確性。</p> <p>我們已評估 貴集團就應收貿易款項預期信用損失撥備所作披露是否充分。</p>

獨立核數師報告



致永利澳門有限公司股東
(於開曼群島註冊成立之有限公司)

刊載於年度報告的其他信息

貴公司董事需對其他信息負責。其他信息包括刊載於年度報告的信息，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信息，我們亦不對該等其他信息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信息，在此過程中，考慮其他信息是否與綜合財務報表或我們在審計過程中所瞭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，如果我們認為其他信息存在重大錯誤陳述，我們須報告該事實。在這方面，我們沒有任何報告。

董事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規定擬備真實而公允的綜合財務報表，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，貴公司董事負責評估貴集團持續經營的能力，並在適用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，除非貴公司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。

獨立核數師報告



致永利澳門有限公司股東
(於開曼群島註冊成立之有限公司)

審核委員會協助 貴公司董事履行職責，監督 貴集團的財務報告過程。

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，並出具包括我們意見的核數師報告。我們僅對 閣下(作為整體)作出報告，除此以外，本報告並無其他用途。我們不會就核數師報告的內容向任何其他人士負上或承擔任何責任。

合理保證是高水平的保證，但不能保證按照香港審計準則進行的審計總能發現重大錯誤陳述。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綜合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。

在根據香港審計準則進行審計的過程中，我們運用專業判斷，保持專業懷疑態度。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，設計及執行審計程序以應對這些風險，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重大錯誤陳述的風險高於未能發現因錯誤而導致重大錯誤陳述的風險。
- 瞭解與審計相關的內部控制，以設計適當的審計程序，但目的並非對 貴集團內部控制的有效性發表意見。

獨立核數師報告



致永利澳門有限公司股東

(於開曼群島註冊成立之有限公司)

核數師就審計綜合財務報表承擔的責任(續)

- 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，確定是否存在與事項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。倘我們認為存在重大不確定性，則須在核數師報告中提請使用者注意綜合財務報中的相關披露。假若有關披露不足，則我們應當修訂意見。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，未來事項或情況可能導致 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公允反映交易和事項。
- 就 貴集團內實體或業務活動的財務信息獲取充足、適當的審計憑證，以便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。

獨立核數師報告



致永利澳門有限公司股東
(於開曼群島註冊成立之有限公司)

核數師就審計綜合財務報表承擔的責任(續)

除其他事項外，我們與審核委員會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。

我們亦向審核委員會提交聲明，說明我們已符合有關獨立性的相關專業道德要求，並與彼等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，以及在適用情況下相關的防範措施。

從與審核委員會溝通的事項中，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，或在極少數情況下，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，我們則認為不應在報告中溝通該事項。

出具本獨立核數師報告的審計項目合夥人是袁嘉昌。

安永會計師事務所

執業會計師

香港

2020年3月30日

財務報表

綜合損益及其他全面收益表

	附註	截至12月31日止年度	
		2019年 港元	2018年 港元
		(以千計)	
經營收益			
娛樂場		30,850,256	34,096,436
客房		2,233,225	2,222,337
餐飲		1,559,151	1,465,549
零售及其他		1,519,059	1,807,491
		36,161,691	39,591,813
經營成本及開支			
博彩稅及博彩溢價金		16,748,677	18,928,022
員工成本	3.1	5,227,038	4,986,764
其他經營開支	3.2	4,864,175	5,098,242
折舊及攤銷	3.3	2,922,543	2,726,414
物業費用及其他	3.4	34,044	153,916
		29,796,477	31,893,358
經營溢利		6,365,214	7,698,455
融資收益	3.5	76,052	102,592
融資成本	3.6	(1,486,404)	(1,495,646)
淨匯兌差額		114,226	(40,132)
償還債務虧損		—	(7,452)
		(1,296,126)	(1,440,638)
除稅前溢利		5,069,088	6,257,817
所得稅開支	4	12,427	12,427
本公司擁有人應佔純利		5,056,661	6,245,390

財務報表

綜合損益及其他全面收益表

	附註	截至12月31日止年度	
		2019年 港元 (以千計)	2018年 港元
其他全面收益			
於往後期間可能會重新分類至損益之其他全面收益：			
匯兌儲備		(1,233)	—
年內其他全面收益		(1,233)	—
本公司擁有人應佔全面收益總額		5,055,428	6,245,390
每股基本盈利	6	0.98港元	1.20港元
每股攤薄盈利	6	0.97港元	1.20港元

財務報表

綜合財務狀況表

	附註	於12月31日	
		2019年 港元	2018年 港元
		(以千計)	
非流動資產			
物業及設備以及在建工程	8	30,885,928	31,943,188
使用權資產	9	2,019,444	—
土地租賃權益	10	—	1,590,281
商譽	11	398,345	398,345
購置物業及設備訂金		28,290	51,426
其他非流動資產	12	606,803	686,582
受限制現金及現金等價物	16	17,471	11,322
非流動資產總值		33,956,281	34,681,144
流動資產			
存貨	13	346,604	312,625
應收貿易及其他款項	14	1,552,991	1,135,474
預付款項及其他流動資產	15	143,212	136,462
應收關聯公司款項	27	187,097	282,918
受限制現金及現金等價物	16	16,331	6,745
現金及現金等價物	17	14,087,486	9,526,423
流動資產總值		16,333,721	11,400,647
流動負債			
應付賬款	18	402,395	723,473
計息借款	20	2,132,855	—
租賃負債		109,024	—
應付工程款項及應計費用		490,380	436,856
其他應付款項及應計費用	19	7,769,824	9,703,870
應付關聯公司款項	27	111,527	160,196
應付所得稅		12,427	12,427
其他流動負債		24,652	28,109
流動負債總值		11,053,084	11,064,931
流動資產淨值		5,280,637	335,716
資產總值減流動負債		39,236,918	35,016,860

財務報表

綜合財務狀況表

	附註	於12月31日	
		2019年 港元	2018年 港元
		(以千計)	
非流動負債			
計息借款	20	36,461,883	33,078,147
租賃負債		453,770	—
應付工程保留金		1,315	1,293
其他應付款項及應計費用	19	144,297	203,943
其他長期負債		188,897	215,018
非流動負債總值		37,250,162	33,498,401
資產淨值		1,986,756	1,518,459
權益			
本公司擁有人應佔權益			
已發行資本	21	5,197	5,197
股份溢價賬	22	388,533	385,288
就僱員股份擁有計劃持有的股份	21	(178,785)	(160,749)
儲備	22	1,771,811	1,288,723
權益總額		1,986,756	1,518,459

經董事會於2020年3月30日批核及授權刊發。

馬德承
董事

高哲恒
董事

財務報表

綜合權益變動表

	歸屬於本公司擁有人								
	已發行 資本 港元	股份 溢價賬 港元 (附註22)	就僱員 股份擁有 計劃持有 的股份 港元	購股權 儲備* 港元	其他儲備** 港元	法定儲備* 港元 (附註22)	保留盈利* 港元	匯兌儲備* 港元	權益總額 港元
於2018年1月1日	5,196	267,315	(112,062)	639,203	554,740	48,568	1,580,698	17,100	3,000,758
年內純利	—	—	—	—	—	—	6,245,390	—	6,245,390
匯兌儲備變動	—	—	—	—	—	—	—	—	—
年內全面收益總額	—	—	—	—	—	—	6,245,390	—	6,245,390
以股份為基礎的報酬	23	—	—	98,325	—	—	—	—	98,325
行使購股權	1	18,663	—	(4,390)	—	—	—	—	14,274
僱員股份擁有計劃下因歸屬獎勵而 轉入股份溢價	—	99,310	4	(99,314)	—	—	—	—	—
就僱員股份擁有計劃購買的股份	21	—	(48,691)	—	—	—	—	—	(48,691)
僱員股份擁有計劃下因沒收獎勵而退還股息	—	—	—	—	—	—	3,656	—	3,656
已宣派股息	5	—	—	—	—	—	(7,795,253)	—	(7,795,253)
於2018年12月31日及2019年1月1日	5,197	385,288	(160,749)	633,824	554,740	48,568	34,491	17,100	1,518,459
年內純利	—	—	—	—	—	—	5,056,661	—	5,056,661
匯兌儲備變動	—	—	—	—	—	—	—	(1,233)	(1,233)
年內全面收益總額	—	—	—	—	—	—	5,056,661	(1,233)	5,055,428
以股份為基礎的報酬	23	—	—	129,211	—	—	—	—	129,211
僱員股份擁有計劃下因歸屬獎勵而 轉入股份溢價	—	3,245	23,994	(27,239)	—	—	—	—	—
就僱員股份擁有計劃購買的股份	21	—	(42,030)	—	—	—	—	—	(42,030)
僱員股份擁有計劃下因沒收獎勵而退還股息	—	—	—	—	—	—	2,950	—	2,950
已宣派股息	5	—	—	—	—	—	(4,677,262)	—	(4,677,262)
於2019年12月31日	5,197	388,533	(178,785)	735,796	554,740	48,568	416,840	15,867	1,986,756

* 該等儲備賬分別包括於2019年及2018年12月31日的綜合財務狀況表所示綜合儲備17.7億港元及12.9億港元。

於2018年1月1日、2019年1月1日及2019年12月31日的「其他儲備」包括WRM已發行資本1.943億港元及Wynn Resorts International, Ltd.已發行資本3.604億港元。

財務報表

綜合現金流量表

	附註	截至12月31日止年度	
		2019年 港元 (以千計)	2018年 港元
經營活動			
除稅前溢利		5,069,088	6,257,817
調整以就除稅前溢利與經營活動產生淨現金流量對賬：			
物業及設備折舊	3.3	2,693,320	2,631,084
使用權資產折舊	3.3	229,223	—
土地租賃權益攤銷	3.3	—	95,330
物業費用及其他	3.4	34,044	153,916
呆賬撥備，淨額	3.2	44,528	23,140
以股份為基礎的報酬開支	3.1	124,125	106,303
融資收益	3.5	(76,052)	(102,592)
融資成本	3.6	1,486,404	1,495,646
償還債務虧損		—	7,452
淨匯兌差額		(114,226)	40,132
營運資金調整：			
存貨(增加)/減少		(33,979)	19,019
應收貿易及其他款項增加		(451,415)	(469,197)
預付款項及其他資產減少		37,046	57,910
應付賬款(減少)/增加		(323,209)	78,463
其他應付款項、應計費用及其他負債減少		(2,003,462)	(459,641)
應收關聯公司款項淨額減少/(增加)		48,066	(206,728)
已付所得稅		(12,427)	(12,427)
經營活動產生淨現金流量		6,751,074	9,715,627
投資活動			
受限制現金及現金等價物增加		(8,210)	—
購置物業及設備以及其他資產，扣除應付工程款項及應計費用及應付工程保留金		(1,640,188)	(1,188,837)
出售物業及設備以及其他資產所得款項		742	8,683
保險索償的所得款項		20,866	—
已收利息		83,267	89,851
投資活動所用淨現金流量		(1,543,523)	(1,090,303)
融資活動			
受限制現金及現金等價物增加		(7,525)	(1,181)
借款所得款項		14,646,116	4,889,494
償還借款		(8,995,106)	—
支付債務融資成本		(60,613)	(69,573)
就僱員股份擁有計劃購買的股份	21	(42,030)	(48,691)
支付租賃負債本金部分		(122,086)	—
支付租賃負債利息部分		(22,190)	—
行使購股權所得款項		—	14,274
已付利息		(1,343,855)	(1,328,279)
已付股息	5	(4,673,977)	(7,790,067)
融資活動所用淨現金流量		(621,266)	(4,334,023)
現金及現金等價物淨增加		4,586,285	4,291,301
於1月1日的現金及現金等價物		9,526,423	5,239,690
外匯匯率變動之影響，淨額		(25,222)	(4,568)
於12月31日的現金及現金等價物	17	14,087,486	9,526,423

財務報表

財務報表附註

截至2019年12月31日止年度

1. 公司及集團資料

本公司為一間於2009年9月4日在開曼群島註冊成立的獲豁免有限責任公司。本公司的股份於2009年10月9日在香港聯交所主板上市。本公司的註冊辦事處地址為P.O. Box 309, Ugland House, Grand Cayman, KY1-1104, Cayman Islands，或位於董事不時決定的其他地方。

本集團於澳門擁有及經營酒店及娛樂場度假村，即永利皇宮與永利澳門。WRM根據於2002年6月24日與澳門政府簽訂的批給合約在我們位於澳門的娛樂場經營博彩活動。20年的批給期始於2002年6月27日，並將於2022年6月26日屆滿。

本集團為永利皇宮所在澳門路氹地區約51英畝土地（「路氹土地」）及永利澳門所在澳門半島約16英畝土地的土地批給的契約方，分別自2012年5月及2004年8月起為期25年。

WM Cayman Holdings Limited 擁有本公司約72%股份，而本公司約28%股份由公眾股東擁有。永利澳門有限公司的最終母公司為Wynn Resorts, Limited，該公司為一間於美國註冊成立的公眾上市公司。

財務報表

財務報表附註

截至2019年12月31日止年度

1. 公司及集團資料(續)

附屬公司資料

本公司於2019年12月31日之附屬公司如下：

名稱	註冊成立/ 運營地	主要業務	已發行股份面值/ 註冊資本	持有權益
WM Cayman Holdings Limited II	開曼群島	投資控股	普通股股份 — 1美元	100%
Wynn Resorts International, Ltd.	英國屬地曼島	投資控股	普通股股份 — 2英鎊	100%
Wynn Resorts (Macau) Holdings, Ltd.	英國屬地曼島	投資控股	普通股股份 — A類股份： 343英鎊 — B類股份： 657英鎊	100%
Wynn Resorts (Macau), Limited	香港	投資控股	普通股股份 — 100港元	100%
永利渡假村(澳門)股份有限公司	澳門	酒店娛樂場及 相關博彩業務的 運營商	股本 — 200,100,000澳門元	100%**
Palo Real Estate Company Limited	澳門	發展、設計及 建築前期活動	股本 — 1,000,000澳門元	100%
WML Finance I Limited	開曼群島	於本集團內進行 借貸的實體	普通股股份 — 1美元	100%
WML Corp. Ltd.	開曼群島	投資控股	普通股股份 — 1美元	100%*

財務報表
財務報表附註
截至2019年12月31日止年度

1. 公司及集團資料(續)

附屬公司資料(續)

* 股份由本公司直接持有

** 10%股份由一名澳門居民投資者持有，該等股份賦予持有人10%投票權及社會權以及於派付股息或於解散作出時分派最高一澳門元的權利。其餘90%股份由本集團持有，涉及90%投票權及100%溢利參與權益或經濟權益。

各附屬公司於年終或本年度內任何時間概無任何未償還債務證券。

向信託作出的供款

本公司已將本集團內一間並無任何法定權益的經營實體綜合入賬。由於本集團實施僱員股份擁有計劃(如附註23所述)，本公司已成立一個結構實體，信託，詳情如下：

結構實體

主要業務

信託

以僱員股份擁有計劃的合資格人士為受益人而成立，以管理及持有為該計劃購買的本公司股份

財務報表

財務報表附註

截至2019年12月31日止年度

2.1 編製基準

該等綜合財務報表乃根據國際會計準則理事會(「國際會計準則理事會」)頒佈的國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)編製。該等財務報表亦符合香港公認會計原則以及香港公司條例有關編製財務報表的披露規定。財務報表乃根據歷史成本基準編製。除另有指明外，該等財務報表以港元列示及所有數值均調整至最接近之千位數(千港元)。

綜合基準

綜合財務報表包括本公司及其附屬公司截至2019年12月31日止年度之財務報表。附屬公司乃本公司直接或間接控制的實體(包括結構性實體)。當本集團對其參與投資對象業務的浮動回報承擔風險或享有權利以及能透過對投資對象的權力(例如本集團獲賦予現有以主導投資對象相關活動的既存權利)影響該等回報時，即取得控制。

附屬公司自控制權轉交予本集團之日起全面綜合入賬，並繼續綜合入賬直至該控制權停止之日。附屬公司之財務報表乃就與母公司相同之報告期間按相同會計政策編製。

於2014年5月15日，董事會批准一項僱員股份擁有計劃，據此，本集團可根據相關條款及條件向其僱員授出股份。根據僱員股份擁有計劃的規則，本集團已成立信託，以管理僱員股份擁有計劃及於獎勵股份歸屬前持有該等股份。由於本集團對信託擁有控制權，故本公司董事認為將信託綜合入賬乃屬恰當。

集團公司間之交易相關的所有集團內部結餘、權益、收入、開支及現金流量均於綜合入賬時全面對銷。集團公司間之交易產生的未變現收益及虧損予以對銷，除非未變現虧損可證明已轉交資產出現減值。

財務報表
財務報表附註
截至2019年12月31日止年度

2.2 重大會計政策概要

公允值計量

公允值指於計量日期的市場參與者之間的有序交易中，就出售資產所收取的價格或轉讓負債所支付的價格。公允值計量乃基於假設出售資產或轉讓負債的交易於資產或負債的主要市場，或在未有主要市場的情況下，則於資產或負債的最有利市場進行。主要或最有利市場必須為本集團能夠參與的。資產或負債的公允值乃使用市場參與者為資產或負債定價所用的假設計量（假設市場參與者依照彼等之最佳經濟利益行事）。

非金融資產的公允值計量乃計及一名市場參與者透過最有效使用此資產或透過將資產出售予將最有效使用其之另一名市場參與者而能夠產生經濟利益的能力。

本集團使用適用於不同情況的估值技術，並且於有足夠數據計量公允值的情況下，盡量利用相關可觀察的輸入資料及盡量減少使用不可觀察的輸入資料。

於財務報表計量或披露公允值之所有資產及負債，均根據對公允值計量屬重大的輸入資料按最低級別在下列公允值等級架構內進行分類：

第1級 — 按同等資產或負債於活躍市場的報價（未經調整）計量

第2級 — 按對公允值計量而言屬重大的最低級別輸入資料為直接或間接可觀察值之估值技巧計量

第3級 — 按對公允值計量而言屬重大的最低級別輸入資料為非可觀察值之估值技巧計量

就按經常性基準於財務報表確認的資產及負債而言，本集團於每個報告期完結日通過重新評估分類（基於對公允值計量整體而言屬重大的最低級別輸入資料）以釐定等級架構內各級別之間是否產生轉移。

財務報表

財務報表附註

截至2019年12月31日止年度

2.2 重大會計政策概要(續)

商譽

商譽初始按成本計量，即已轉讓代價、已確認非控股權益及本集團先前持有被收購方股權的公允值的總額超逾所收購之可辨認淨資產及所承擔負債的金額。如此代價及其他項目的總和低於所收購附屬公司資產淨值的公允值，於評估後其差額將於綜合損益及其他全面收益表內確認為廉價購買之利得。

因收購所產生的商譽於綜合財務狀況表確認為資產，初始按成本計量，其後按成本減任何累計減值虧損計量。

商譽每年均需作減值測試，倘有事件或情況變動顯示商譽之賬面值可能減值時，該項測試或需更頻繁地進行。本集團於12月31日就商譽進行年度減值測試。就減值測試而言，因業務合併而產生之商譽自收購日期起分配至預期可從合併產生之協同效益中獲益之本集團各個現金產出單位(「現金產出單位」)或現金產出單位組別，此不論本集團之其他資產或負債是否已分配予該等單位或單位組別。

減值乃通過評估與商譽有關之現金產出單位或現金產出單位組別之可收回金額來確定。凡現金產出單位(或現金產出單位組別)之可收回金額低於其賬面值，即確認為減值虧損。已確認之商譽減值虧損不可在往後期間撥回。

倘商譽分配至現金產出單位或一組現金產出單位而該單位之部分業務已被處置，則在釐定被處置之業務之利得或損失時，此業務之賬面值包括與其相關之商譽。在該情況下被處置之商譽按被處置之業務之相對價值和現金產出單位之保留份額來釐定。

財務報表

財務報表附註

截至2019年12月31日止年度

2.2 重大會計政策概要(續)

外幣

綜合財務報表以本公司之功能及呈報貨幣港元呈列。本集團各實體自行決定其功能貨幣，而各實體財務報表內之項目均以其功能貨幣計量。本集團實體的外幣交易初始按交易日期之通行功能貨幣匯率入賬。於報告期末，以外幣計值之貨幣資產與負債按該日適用之功能貨幣匯率重新換算。因結算或換算貨幣項目而產生的差額於綜合損益及其他全面收益表列賬。按外幣歷史成本計算之非貨幣項目按首次交易日期之匯率換算。按公允值計算之以外幣計值的非貨幣項目按計量公允值當日之匯率換算。因換算非貨幣項目而產生的收益或虧損按與確認該項目的公允值變動的收益或虧損一致的方法處理。

於釐定有關預付代價的非貨幣資產或非貨幣負債於終止確認時的相關資產、開支或收益初始確認時之匯率，初始交易日期為本集團初始確認預付代價產生的非貨幣資產或非貨幣負債的日期。倘有多個預付款或收款，本集團釐定預付代價的各個付款或收款的交易日期。

附屬公司的功能貨幣乃港元以外的貨幣。於報告期末，該等實體的資產及負債乃按報告期末適用之匯率換算為港元，而其損益表乃按年內加權平均匯率換算為港元。所產生的匯兌差額於其他全面收益表確認，並於匯兌儲備中累計。

財務報表

財務報表附註

截至2019年12月31日止年度

2.2 重大會計政策概要(續)

關聯方

下列人士將被視作與本集團有關聯：

(a) 該方為一名人士或與該人士關係密切之家庭成員，而該人士：

- (i) 控制或共同控制本集團；
- (ii) 對本集團有重大影響力；或
- (iii) 為本集團或本集團母公司其中一名主要管理人員；

或

(b) 該方為一實體，且符合任何以下條件：

- (i) 實體及本集團均屬同一集團之成員公司；
- (ii) 一實體為另一實體(或為該另一實體的母公司、附屬公司或同系附屬公司)的聯營公司或合營企業；
- (iii) 實體及本集團均屬同一第三方的合營企業；
- (iv) 一實體為第三方實體的合營企業，而另一實體為第三方實體的聯營公司；
- (v) 該實體為本集團或一間與本集團有關聯之實體就僱員福利而設的離職福利計劃；
- (vi) 該實體受(a)所識別人土控制或共同控制；
- (vii) 於(a)(i)所識別人土對該實體有重大影響或屬該實體(或該實體母公司)的其中一名主要管理人員；及
- (viii) 該實體(或其所組成的集團的任何成員公司)向本集團或本集團母公司提供主要管理人員服務。

財務報表
財務報表附註
截至2019年12月31日止年度

2.2 重大會計政策概要(續)

物業及設備以及在建工程

物業及設備(在建工程除外)按成本扣除累計折舊及累計減值虧損(如有)列賬。物業及設備項目成本包括其購入價及使資產處於擬定用途之運作狀況及地點的任何直接應佔成本。物業及設備項目投入運作後所產生之開支，如維修及保養成本則於產生該筆支出期間於綜合損益及其他全面收益表確認。當期間需要置換物業及設備項目之重大部分時，本集團會將該等部分確認為有特定使用年期的個別資產並相應進行折舊。同樣地，於進行徹底檢查時，當符合確認條件，其成本於設備的賬面值內確認為重置成本。若符合有關撥備之確認準則，資產於使用後之預計退役成本之現值會被計入有關資產之成本當中。

折舊乃按直線法計算，以於估計可使用年期內撇銷每項物業和設備項目的成本至其剩餘價值。所使用的估計使用年期載列如下：

樓宇及改良工程	10年至45年
傢俬、裝置及設備	3年至5年
租賃權益改良(餘下租期或估計可使用年期之較短者)	1年至5年

物業及設備項目於處置或預計其之使用或處置將不能帶來未來經濟利益時終止確認。終止確認資產所產生任何利得或虧損乃按出售所得款項淨額與資產賬面值之差額計算，於終止確認資產時計入綜合損益及其他全面收益表內。

資產的剩餘價值、可使用年期及折舊方法至少於每個財政年度末予以檢閱及(如適用)作出調整。

在建工程指發展或興建中之資產，按成本減任何減值虧損列賬，且不予折舊。成本包括於動工期間之直接建造成本及相關借款之已資本化借款成本。

在建工程於落成及可供使用時重新分類為適當類別之物業及設備。

財務報表

財務報表附註

截至2019年12月31日止年度

2.2 重大會計政策概要(續)

借款成本

與收購、建造或生產資產(即需要長時間才可以達到擬定可使用的資產)直接相關的借款成本會資本化為該等資產的部分成本。該等借款成本會在資產大致上可用作擬定用途時終止資本化。將待用於合資格資產的指定借款進行臨時投資所賺取的投資收入，從資本化借款成本中扣除。所有其他借款成本於產生期間列為開支。借款成本包括實體就借用資金所產生的利息及其他成本。

非金融資產減值

本集團於各報告日評估資產有否出現減值跡象。倘存在任何減值跡象，或當須就資產進行年度減值評估時，本集團會估計有關資產之可收回金額。資產之可收回金額就個別資產而釐定，並按資產或現金產出單位之公允值減出售成本或其使用價值兩者之較高者計算，除非有關資產產生現金流入頗大程度上不能與其他資產或資產類別獨立區分。倘資產或現金產出單位之賬面值高於其可收回金額，則該資產視作已減值，且撇減至其可收回金額。

於評估使用價值時，會使用可反映現時市場對貨幣時間價值及特定資產風險評估之稅前貼現率將估計未來現金流量折算至其現值。釐定公允值減出售成本時，將考慮現有市場交易(如適用)。倘未能發現有關交易，則會使用適當估值模式。有關計算方法乃以估值倍數、上市公司所報股價或可用的其他公允值指標佐證。

本集團根據詳細的預算及預測計算作減值計算，有關預算及預測計算就個別資產分配的每個本集團現金產出單位獨立編製。該等預算及預測計算一般涵蓋五年。就較長期間而言，則會計算長遠增長率，並應用於預計第五年後的未來現金流量。

減值虧損於綜合損益及其他全面收益表中於與已減值資產功能一致的開支類別中確認。

財務報表

財務報表附註

截至2019年12月31日止年度

2.2 重大會計政策概要(續)

非金融資產減值(續)

就資產(商譽除外)而言，本集團於各報告日對是否有跡象顯示過往已確認之減值虧損不再存在或已減少作出評估。倘出現上述跡象，則本集團會估計該資產或現金產出單位的可收回金額。過往確認之減值虧損僅在自上次確認減值虧損用以釐定資產可收回金額之估計有變時方可撥回。撥回數額以資產賬面值不超過其可回收金額，亦不超過倘過往年度並無就資產確認減值虧損而釐定的賬面值(經扣除折舊後)為限。有關撥回於綜合損益及其他全面收益表中確認，除非資產按重估額入賬，在此情況下此撥回則視作重估增加。

投資及其他金融資產

初始確認及計量

金融資產於初始確認時可分類為其後按攤銷成本計量、按公允值於其他全面收益(「其他全面收益」)列賬及按公允值於損益中列賬的金融資產。

金融資產於初始確認時的分類視乎相關金融資產之合約現金流量特徵及本集團管理該等資產之業務模式而定。除不包括重大融資成分的應收貿易款項外，倘金融資產並非按公允值於損益中列賬，本集團初步按公允值加上交易成本計量金融資產。

本集團於初始確認時釐定其金融資產的分類，並僅於本集團變更其管理金融資產的業務模式時重新分類受影響金融資產。

所有通過常規途徑買賣的金融資產均於交易日確認，交易日是指本集團承諾購買或出售有關資產的當日。常規買賣指在市場規則或慣例一般規定的期間內交付資產的金融資產買賣。

財務報表

財務報表附註

截至2019年12月31日止年度

2.2 重大會計政策概要(續)

投資及其他金融資產(續)

按攤銷成本計量之金融資產之後續計量

本集團於下列條件達成時按攤銷成本計量金融資產：

- i. 持有金融資產的業務模式之目標為持有金融資產以收取合約現金流量；及
- ii. 金融資產的合約條款於指定日期產生的現金流量純粹為支付本金及未償還本金的利息。

本集團的金融資產包括應收貿易及其他款項、訂金、應收關聯公司款項、現金及現金等價物及受限制現金及現金等價物，其後以實際利率(「實際利率」)法按攤銷成本扣除任何減值撥備計量。按攤銷成本計量的金融資產終止確認、變更或出現減值及於攤銷程序中產生之利得及損失於綜合損益及其他全面收益表中確認。

金融資產減值

按攤銷成本計量的金融資產

本集團就所有並非按公允值於損益中持有的債務工具確認預期信用損失(「預期信用損失」)撥備。預期信用損失乃基於根據合約到期的合約現金流量與本集團預期收取並按最初實際利率的相若利率貼現的所有現金流量之差額釐定。預期現金流量將包括出售所持抵押品或合約條款所包含的其他信貸增級所得的現金流量。有關資產之賬面值會通過撥備賬作出扣減且有關虧損於綜合損益及其他全面收益表中確認。

預期信用損失分兩個階段確認。就初始確認以來信貸風險並無大幅增加的信貸敞口而言，會為未來12個月可能發生的違約事件所產生的信用損失計提預期信用損失撥備。就初始確認以來信貸風險大幅增加的信貸敞口而言，不論何時發生違約，均須就預期於敞口剩餘年期產生的信用損失計提減值撥備。

財務報表
財務報表附註
截至2019年12月31日止年度

2.2 重大會計政策概要(續)

金融資產減值(續)

按攤銷成本計量的金融資產(續)

就應收貿易款項而言，本集團應用簡化法計算預期信用損失。因此，本集團並無追蹤信貸風險變化，而於各報告日期根據整個存續期預期信用損失確認減值撥備。本集團已根據其過往客戶信用損失經驗，建立撥備矩陣，並就債務人及經濟環境的特定前瞻性因素作出調整。

於若干情況下，倘有客觀證據(如債務人可能無力償債或出現重大財政困難)顯示本集團將無法收回所有根據當初的交易條款下已到期之款項，則本集團亦可能認為金融資產屬違約並作出減值撥備。已減值債務於評定為不可收回時撇銷。

存貨

存貨乃按成本與可變現淨值兩者中之較低者入賬。成本以先入先出法、加權平均法或具體標識方法(如適用)計算。可變現淨值乃按預計售價減去於完成及處置時預計所涉及之成本計算。

現金及現金等價物

於綜合財務狀況表及綜合現金流量表列賬的現金及現金等價物包括銀行及手頭現金以及原到期日通常為三個月或以下的短期存款(其面臨的價值變動風險不高且其使用未受限制)。

按攤銷成本計量的金融負債

金融負債於初始確認時分類為按公允值於損益中列賬的金融負債、貸款及借款、應付款項或於有效對沖中指定為對沖工具的衍生工具(如適用)。

本集團的金融負債包括應付賬款、其他應付款項、應付關聯公司款項、租賃負債、計息借款、應付工程款項、應付工程保留金以及其他流動及長期負債，並將於其後以實際利率法按攤銷成本計量。然而，於貼現影響不大的情況下，彼等均以成本入賬。

財務報表

財務報表附註

截至2019年12月31日止年度

2.2 重大會計政策概要(續)

按攤銷成本計量的金融負債(續)

計息借款

所有金融負債初始均按公允值確認，倘為借貸及應付款項，則扣除直接應佔交易成本。

於初始確認後，計息借款隨後以實際利率法按攤銷成本計量。當終止確認負債及於透過實際利率攤銷之過程中產生的利得及損失會於綜合損益及其他全面收益表內確認。

攤銷成本經計及收購時的任何折讓或溢價及屬實際利率法不可分割部分的費用或成本計算。實際利率攤銷被計入綜合損益及其他全面收益表的財務成本中。

終止確認金融資產及負債

金融資產

金融資產(或(如適用)金融資產的某一部分或一組類同之金融資產的某一部分)主要在下列情況被終止確認(即從本集團的綜合財務狀況表中剔除)：

- 自該項資產收取現金流量的權利已經屆滿；或
- 本集團已轉讓其自該項資產收取現金流量的權利，或須根據一項「轉移」安排，在未有嚴重延緩的情況下，承擔向第三方悉數支付已收取現金流量的責任；及(a)本集團已轉讓該項資產的絕大部分風險及回報，或(b)本集團並無轉讓或保留該項資產絕大部分風險及回報，但已轉讓該項資產的控制權。

倘本集團已轉讓其自該項資產收取現金流量的權利或已訂立轉移安排時，會評估其有否保留該項資產擁有權的風險及回報，以及其保留程度。倘本集團並無轉讓或保留該項資產的絕大部分風險及回報及並無轉讓該項資產的控制權，該已轉讓資產會繼續以本集團持續參與有關資產的程度予以入賬。在此情況下，本集團亦會確認相關負債。已轉讓資產及相關負債乃按反映本集團所保留權利及責任的基準計量。

財務報表

財務報表附註

截至2019年12月31日止年度

2.2 重大會計政策概要(續)

終止確認金融資產及負債(續)

金融資產(續)

以為已轉讓資產提供保證的形式的持續參與，會按該項資產的原賬面金額及本集團可能須償還的代價金額上限之較低者計量。

金融負債

倘負債的義務已被解除、取消或屆滿，則終止確認金融負債。倘來自相同貸款人的現有金融負債以條款大為不同的金融負債代替，或現有負債的條款經重大修訂，有關轉換或修訂被視作終止確認原有負債，並確認新負債，而其相關賬面金額的差異於綜合損益及其他全面收益表確認。

金融工具的抵銷

倘現有可法定強制執行權利將已確認金額抵銷且有意按以淨額基準結算，或同時變現資產與清償負債時，金融資產與金融負債互相抵銷，並將款項淨額列賬於綜合財務狀況表內。

撥備

倘本集團因過往事項而產生現有責任(法定或推定)，極可能導致涉及經濟利益的資源外流以解除有關責任，並且此責任所涉及的金額能夠可靠地估計時，則須確認撥備。倘本集團預期部分或全部撥備將可獲彌償(如根據保險合約)，該彌償確認為個別資產，惟僅於彌償基本上可確定時方予以確認。有關任何撥備開支於扣除任何彌償後於綜合損益及其他全面收益表呈列。倘貨幣的時間價值影響屬重大，則撥備使用反映(如適用)負債特定風險之現有除稅前利率貼現。於貼現時，因時間流逝而導致撥備增加的金額則於綜合損益及其他全面收益表確認為融資成本。

財務報表

財務報表附註

截至2019年12月31日止年度

2.2 重大會計政策概要(續)

退休金及其他退休後福利

本集團設有一項界定供款退休福利計劃(「退休福利計劃」)。該退休福利計劃允許合資格僱員根據彼等基本薪金之5%對退休福利計劃作出供款，而本集團則作出與僱員供款配對的相等供款。本集團的配對供款按每年10%歸屬於僱員，並於十年內全數歸屬。於2019年7月1日，本集團讓合資格的澳門居民僱員選擇是否加入非強制性中央公積金(「中央公積金」)制度。自2019年7月1日起加入本集團的合資格澳門居民僱員可參與中央公積金制度，而本集團會為現有已加入退休福利計劃的澳門居民僱員提供加入中央公積金制度或保留現有退休福利計劃(其持續並行生效)的選擇。中央公積金制度允許合資格僱員根據彼等基本薪金之5%或以上對中央公積金作出供款，而本集團則按其薪金之5%對中央公積金作出配對供款。與退休福利計劃相同，本集團的中央公積金制度配對供款按每年10%歸屬，並於十年內全數歸屬。退休福利計劃與中央公積金的資產與本集團的資產分開持有並由獨立管理基金管理，中央公積金的資產亦受澳門政府監督。沒收之非歸屬供款乃用作減少本集團之應付供款債務。有關供款根據該退休福利計劃與中央公積金之規則於到期支付時列賬於綜合損益及其他全面收益表。

以股份為基礎的報酬

本集團的僱員(包括高級行政人員及董事)透過以股份為基礎的報酬收取酬勞；據此，僱員收取以最終母公司Wynn Resorts的以及於2009年9月開始以本公司的普通股或購買普通股的購股權為形式的權益工具，作為提供服務的報酬。

倘權益工具已發行而實體已收取作為代價的部分或全部貨物或服務未能具體辨認時，此等價值按授出日期以股份為基礎的報酬交易的公允值與任何已收取的可辨認貨物及服務的公允值之間的差額計量。其後此差額將被資本化或予以支銷(如適用)。

財務報表

財務報表附註

截至2019年12月31日止年度

2.2 重大會計政策概要(續)

以股份為基礎的報酬(續)

權益結算交易

就於2002年11月7日後授出的獎勵而言，與僱員的權益結算交易的成本按參考授出日期的公允價值列賬。公允價值乃使用合適的定價模式釐定，有關的進一步詳情載於附註23。

權益結算交易成本(連同相關的權益增加)於表現及／或服務條件獲達成期間至有關僱員完全有權獲得獎勵(「歸屬日期」)止確認為僱員福利開支。於每個報告日期至歸屬日期就權益結算交易確認的累計開支，反映歸屬期屆滿的程度及本集團對將最終歸屬的權益工具數目的最佳估計。期內於綜合損益及其他全面收益表列賬的費用或貸記指於期初及期末確認的累計開支的變動，並確認為員工成本。

釐定獎勵授出日期公允價值時並不考慮服務及非市場表現條件，惟對作為本集團對最終歸屬權益工具數目的最佳估計的一部分的達成條件可能性作出評測。市場表現條件反映在授出日期的公允價值中。附帶於獎勵中但並無相關聯服務要求的其他任何條件皆視為未歸屬條件。除非仍存有服務及／或表現條件，未歸屬條件則反映在獎勵的公允價值中並導致獎勵即時予以支銷。

因未能達到非市場表現及／或服務條件而最終沒有歸屬的獎勵，不予以確認開支。倘獎勵包括一項市場或未歸屬條件，不論市場或未歸屬條件滿足與否，如已滿足所有其他表現及／或服務條件時，交易均被視為已歸屬。

當權益結算獎勵的條款被修改時，倘符合原始獎勵條款，所確認的最低開支為猶如條款並無被修改的開支。此外，任何增加有關以股份為基礎的報酬之公允價值總額的修改，或按修改日期計量對僱員更為有利的修改而產生的開支，將會被確認。

財務報表

財務報表附註

截至2019年12月31日止年度

2.2 重大會計政策概要(續)

以股份為基礎的報酬(續)

權益結算交易(續)

如權益結算獎勵被註銷，其將被視為猶如已於註銷日歸屬處理，任何該等獎勵下未確認的開支均會即時列賬。這包括當非歸屬條件在實體或僱員的控制下未能得到滿足時的任何獎勵。然而，倘註銷的獎勵有替代的新獎勵，並於授出日指定為替代獎勵，被註銷和新的獎勵將被視為猶如其為對原有獎勵的修改處理(如前段所討論)。權益結算獎勵的所有註銷均以同等方式處理。

未行使購股權及未歸屬股份的攤薄影響會反映為計算每股攤薄盈利時的額外股份攤薄。

誠如財務報表附註21所披露，本集團已就僱員股份擁有計劃成立信託，信託購買本集團發行的股份，且由本公司支付的代價(包括任何直接應佔增量成本)被列作「就僱員股份擁有計劃持有的股份」，並自本集團權益中扣除。

租賃(自2019年1月1日起應用)

本集團於合約開始時評估一份合約是否屬於或包含一項租賃。倘若合約在一段時間內為換取代價而賦予一項可識別資產的使用控制權，則為租賃。

本集團作為承租人

本集團對所有租賃採取單一確認及計量方法，惟短期租賃及低價值資產租賃除外。本集團在釐定租賃付款時，選擇合併租賃及相關非租賃部分為一個租賃部分，惟具有重大非租賃部分的若干資產類別除外。本集團確認租賃負債以作出租賃付款及使用權資產以代表使用相關資產的權利。

財務報表
財務報表附註
截至2019年12月31日止年度

2.2 重大會計政策概要(續)

租賃(自2019年1月1日起應用)(續)

本集團作為承租人(續)

a) 使用權資產

本集團於租賃開始日期(即相關資產可供使用的日期)確認使用權資產。使用權資產按成本減任何累計折舊及減值虧損計量，並對租賃負債的任何重新計量作出調整。使用權資產之成本包括已確認租賃負債金額、所產生初始直接成本及於開始日期或之前作出的租賃付款減已收取的任何租賃優惠。使用權資產按租期及資產估計使用年期之較短者以直線法折舊。

倘於租期結束時租賃資產的擁有權轉讓至本集團或成本反映購買權的行使，折舊則根據資產的估計可使用年期計算。

使用權資產亦須減值，請參閱本節本集團非金融資產減值的會計政策。

b) 租賃負債

於租賃開始日期，本集團確認以租期內作出的租賃付款之現值計量的租賃負債。租賃付款包括固定付款(包括實質上的固定付款)減任何應收租賃優惠、取決於指數或利率的可變租賃付款，以及預期在剩餘價值擔保下支付的金額。租賃付款亦包括本集團合理地確定行使的購買權之行使價，及倘租期反映本集團行使終止選擇權，則終止租賃而支付的罰款。於觸發付款的事件或條件發生時，不依賴於指數或利率的可變租賃付款於該期間確認為支出。

財務報表

財務報表附註

截至2019年12月31日止年度

2.2 重大會計政策概要(續)

租賃(自2019年1月1日起應用)(續)

本集團作為承租人(續)

b) 租賃負債(續)

在計算租賃付款的現值時，由於租賃中所隱含的利率不易確定，本集團使用在租賃開始日期的增量借款利率。在開始日期之後，租賃負債的金額將就利息累計作出調增及就所作出的租賃付款作出調減。此外，如有修改、租期改變、租賃付款改變(例如用於釐定相關租賃付款的指數或比率的變動導致未來付款改變)或購買相關資產的選擇權評估的變更，租賃負債的賬面值將重新計量。

c) 短期租賃及低價值資產租賃

本集團對其短期租賃(即自開始日期起計之租期不超過12個月且不包括購買權的租賃)採用短期租賃確認豁免權。本集團亦對被認為資產價值較低的租賃採用低價值資產租賃確認豁免權。短期租賃及低價值資產租賃的租賃付款按租期以直線法確認為支出。

本集團作為出租人

如本集團並未轉移資產擁有權之絕大部分風險及利益之租賃，均分類為經營租賃。產生的租金收入按租期以直線法基準入賬，並根據其經營性質於綜合損益及其他全面收益表計入收益。取得經營租賃所產生最初直接成本會加入租賃資產賬面值，並按與租金收入相同之基準於租期內確認。或然租金於取得期間確認為收益。

租賃(於2019年1月1日前應用)

釐定一項安排是否包含租賃乃根據該項安排於開始日之實質來決定，並視乎履行有關安排是否倚賴使用某一特定資產，或該項安排是否賦予使用有關資產之權利。

財務報表
財務報表附註
截至2019年12月31日止年度

2.2 重大會計政策概要(續)

租賃(於2019年1月1日前應用)(續)

本集團作為承租人

如資產擁有權絕大部分之風險及利益並未轉移至本集團且為出租人所擁有之租賃，均分類為經營租賃。經營租賃之支付於租賃期內按直線法基準於綜合損益及其他全面收益表確認為經營開支。

本集團作為出租人

如本集團並未轉移資產擁有權之絕大部分風險及利益之租賃，均分類為經營租賃。本集團根據經營租賃出租的資產會根據其性質計入綜合財務狀況表內，應收租金於租期按直線法基準於綜合損益及其他全面收益表入賬。磋商經營租賃所產生最初直接成本會加入租賃資產賬面值，並按與租金收入相同之基準於租賃期內確認。或然租金於賺取期間確認為收益。

土地租賃權益(於2019年1月1日前應用)

經營租賃下的土地租賃權益指啟用或取得於某段時間內之土地使用權所支付的款項。租賃付款總額乃根據土地使用權的預期經濟利益消耗模式於租期內以直線基準攤銷。

收益確認

客戶合約收益

本集團的客戶合約收益包括娛樂場投注；提供客房及餐飲服務；以及銷售零售及其他貨品。

娛樂場毛收益按博彩贏輸淨差額之總額計算。由於所有投注均具相似特徵，本公司採用實際可行權宜方法，將其娛樂場投注交易按與個別基準相對立的組合基準入賬。由客戶所賺取經由博彩中介人直接或間接向客戶回饋的佣金及其他現金獎勵，均入賬列作娛樂場收益的扣減。除投注外，娛樂場交易一般包括為鼓勵未來博彩而提供或以本集團忠誠計劃所賺取的積分換取的贈品或贈送服務的相關履約責任。

財務報表

財務報表附註

截至2019年12月31日止年度

2.2 重大會計政策概要(續)

收益確認(續)

客戶合約收益(續)

對於包含本集團為鼓勵未來博彩而提供贈品或贈送服務的娛樂場交易，本集團根據所提供的貨品或服務將各貨品或服務的獨立售價分配至適當的收益類別。本集團控制及酌情決定所提供並由第三方所供應的贈品或贈送服務之成本，均入賬列作其他經營開支。

根據本集團忠誠計劃，客戶主要基於賭枱及角子機的籌碼水平賺取積分，而該等積分可兌換為免費籌碼、禮品及本集團提供的贈品或贈送服務。對於包含本集團忠誠計劃項所賺取積分的娛樂場交易，本集團通過記錄預計將被兌換的所賺取積分的估計獨立售價而遞延部分收益作為負債。積分用於兌換本集團擁有的貨品或服務的積分時，各貨品或服務的獨立售價將根據所提供的貨品或服務分配至適當的收益類別。積分與第三方兌換時，贖回金額乃自負債扣除並直接支付予第三方。

本集團將金額分配至所提供的贈品或贈送服務及本集團忠誠計劃項所賺取的積分後，餘額入賬列作娛樂場收益。

客房、餐飲、零售及其他交易的交易價格乃就提供類似貨品及服務向客戶收取的款項淨額作為基準，並於提供該等貨品或服務時入賬列作收益。客房預付按金為履約責任，於入賬時列作客戶按金，直至本公司向客戶提供服務為止。多項貨品或服務的合約收益則根據其相對獨立售價分配至各貨品或服務。

其他收益來源

零售及其他收益主要包括租金收入，並於租賃期內按時間比例確認。或然租金收入則根據租賃協議於收取有關租金收入的權利確立時確認。

融資收益按未償還本金以及適用利率以時間為基準累計。

財務報表
財務報表附註
截至2019年12月31日止年度

2.2 重大會計政策概要(續)

稅項

當期所得稅

當期所得稅資產及負債，按預期將從稅務當局收回或支付予稅務當局的金額計量。該金額根據已頒佈或於報告期末實質上已頒佈的有關稅率及稅務法律並考慮本集團經營業務所在國家的現行詮釋及慣例計算。

遞延所得稅

遞延所得稅使用負債法按報告期末稅基資產與負債與其在財務報告表的賬面值的暫時差額作撥備。

所有應課稅暫時差額均確認為遞延所得稅負債，惟以下情況除外：

- 倘遞延所得稅負債來自商譽或非屬業務合併交易下的資產或負債的初始確認，而於交易時，並無影響會計溢利或應課稅損益；及
- 就與於附屬公司投資有關的應課稅暫時差額，如果可以控制撥回暫時差額的時間，並且暫時差額很可能不會於可見未來撥回。

遞延稅項資產根據一切可減免的暫時差額，及未動用稅項抵免的結轉和任何未動用稅項虧損確認入賬。遞延所得稅資產僅就在很可能有未來應課稅溢利而就此可相應使用可減免的暫時差額及未動用稅項抵免的結轉及未動用稅項虧損的情況下而確認，惟以下情況除外：

- 倘遞延所得稅資產與來自非業務合併交易下的資產或負債的初始確認所產生的可減免的暫時差額有關，而於交易時，並無影響會計溢利或應課稅損益；及
- 就與於附屬公司投資有關的可減免暫時差額，遞延所得稅資產僅當暫時差額很可能於可見未來撥回及有應課稅溢利使暫時差額可供動用的情況下，方會確認。

財務報表

財務報表附註

截至2019年12月31日止年度

2.2 重大會計政策概要(續)

稅項(續)

遞延所得稅(續)

遞延所得稅資產的賬面值於各報告期末予以審閱，倘不再可能有足夠的可動用應課稅溢利以確認全部或部分遞延所得稅資產，則減記該等賬面值至其可動用水平。未確認的遞延所得稅資產於各報告期末重估，並確認至未來應課稅溢利很可能使該遞延稅項資產被恢復之程度。

遞延所得稅資產及負債基於在報告期末已頒佈或實質上已頒佈的稅率(及稅務法例)，按預期將會於有關的資產變現或負債結算的年度適用的稅率計量。當有法定可執行權力能將當期所得稅資產與當期所得稅負債抵銷，且遞延所得稅資產和負債涉及同一稅務實體及同一稅務機關時，則可將遞延所得稅資產與遞延所得稅負債互相抵銷。

博彩稅及博彩溢價金

根據澳門政府授出的批給協議及相關法例，本集團須支付相當於博彩毛收益的35%的博彩稅。本集團亦須額外支付博彩毛收益的4%作為對公共發展和社會相關之貢獻。本集團亦須每月及每年分別根據其營運的角子機及賭枱數目而向澳門政府支付若干浮動及定額款項。該等開支於綜合損益及其他全面收益表中列示為「博彩稅及博彩溢價金」。

藝術品

本集團的藝術品以成本減任何減值虧損列賬。任何藝術品減值按其所屬的現金產出單位而評估。截至2019年及2018年12月31日止年度，均無需作出減值。

藝術品於出售時終止確認。終止確認資產所產生任何利得或虧損乃按出售所得款項淨額與資產賬面值之差額計算，於終止確認資產時計入綜合損益及其他全面收益表內。

財務報表
財務報表附註
截至2019年12月31日止年度

2.2 重大會計政策概要(續)

股息

股息於股東大會經股東批准後確認為負債。

因為本公司的組織章程大綱及細則授予董事宣派中期／特別股息之權力，中期／特別股息是同步建議和宣派的。因此，中期／特別股息於建議及宣派後隨即確認為負債。

法定儲備

根據《澳門商法典》的條文，永利澳門有限公司於澳門註冊成立的附屬公司須把其年度純利的最少10%撥至法定儲備，直至該法定儲備達到該公司已發行資本的25%為止。此項儲備不能向股東分派。

2.3 新訂及經修訂國際財務報告準則的影響

本集團採納以下於2019年1月1日生效的新訂及經修訂準則：

國際財務報告準則第16號

國際財務報告詮釋委員會詮釋第23號

國際財務報告準則第9號之修訂

2015年至2017年週期之年度改進

國際會計準則第19號之修訂

租賃

所得稅處理之不確定性

具有負補償之提前還款特性

國際財務報告準則第3號、國際財務報告準則第11號、國際會計準則第12號及國際會計準則第23號之修訂

計劃修訂、縮減或結清

財務報表

財務報表附註

截至2019年12月31日止年度

2.3 新訂及經修訂國際財務報告準則的影響(續)

國際財務報告準則第16號租賃

本集團首次採納國際財務報告準則第16號租賃。採納該項新會計準則所致變動的性質及影響披露如下。

國際財務報告準則第16號取代國際會計準則第17號租賃、國際財務報告詮釋委員會詮釋第4號確定一項安排中是否包含租賃、常設詮釋委員會詮釋第15號經營租賃—激勵及常設詮釋委員會詮釋第27號評估涉及租賃之法律形式之交易實質。該準則載列確認、計量、呈列及披露租賃的原則，並要求承租人將其大部分租賃採用單一上資產負債表模型列賬，以確認及計量使用權資產與租賃負債，惟若干確認豁免除外。國際財務報告準則第16號對出租人的會計處理方式大致沿用國際會計準則第17號。出租人繼續使用與國際會計準則第17號相似的原則，將租賃分類為經營租賃或融資租賃。因此，國際財務報告準則第16號對本集團為出租人的租賃並無影響。本集團於2019年1月1日按經修訂追溯方法首次採用國際財務報告準則第16號。基於此方法，該準則得到追溯應用，首次採用該準則的累積影響於首次採用日確認，2018年的比較數據未經重列，並繼續延用國際會計準則第17號。本集團於首次採用日選擇採用過渡期的實際可行權宜方法，允許僅對之前根據國際會計準則第17號及國際財務報告詮釋委員會詮釋第4號確定為租賃的合約應用該準則。本集團亦選擇對於生效日期的租期不超過12個月且不包含任何購買選擇權(「短期租賃」)的租賃合約以及相關資產價值較低(「低價值資產」)的租賃合約使用確認豁免權。本集團將與該等租賃有關的租賃付款按租期以直線法確認為開支。

財務報表
財務報表附註
 截至2019年12月31日止年度

2.3 新訂及經修訂國際財務報告準則的影響(續)

國際財務報告準則第16號租賃(續)

於2019年1月1日採納國際財務報告準則第16號的影響(增加/(減少))如下：

	港元 (以千計)
資產	
使用權資產	2,124,510
土地租賃權益	(1,590,281)
預付款項及其他流動資產	(1,533)
<hr/>	
資產總值	532,696
負債	
流動租賃負債	121,523
非流動租賃負債	434,472
其他應付款項及應計費用	(23,299)
<hr/>	
負債總值	532,696

財務報表附註2.2載列本集團採納國際財務報告準則第16號後的新會計政策，已於首次應用日期開始採納：

根據國際財務報告準則第16號，倘若一份合約在一段時間內為換取代價而賦予一項可識別資產的使用控制權，則該合約屬於一項租賃或包含一項租賃。當客戶有權獲得因使用可識別資產而帶來的絕大部分經濟利益並有權主導可識別資產的使用，則被視為已賦予控制權。

財務報表

財務報表附註

截至2019年12月31日止年度

2.3 新訂及經修訂國際財務報告準則的影響(續)

國際財務報告準則第16號租賃(續)

使用權資產及租賃負債按租賃開始時的未來租賃付款現值計量並入賬。本公司在釐定最低租賃付款時合併租賃及相關非租賃部分為一個租賃部分，惟具有重大非租賃部分的若干資產類別除外。由於租賃中隱含的利率不易確定，本公司使用其增量借款利率釐定租賃付款現值。本公司不會記錄短期租賃資產或負債。不依賴指數或利率的浮動租賃成本於產生時在損益確認，且不會在釐定使用權資產及租賃負債時計入。除非使用權資產符合國際會計準則第40號投資物業的定義或與採納重估模型的物業、廠房及設備類別有關，否則使用權資產其後按成本減累計折舊及任何減值虧損計量。租賃負債其後會就反映租賃負債利息而增加及因租賃付款而減少。承租人須分別確認租賃負債的利息開支及使用權資產的折舊開支。承租人亦須於若干事件發生時重新計量租賃負債，例如由於租賃期變更或用於釐定該等付款的一項指數或比率變更而引致未來租賃付款變更。承租人一般確認重新計量租賃負債的數額為使用權資產的調整。

於2018年12月31日所披露的經營租賃承擔為6.848億港元，調整貼現影響及撇除短期租賃後的租賃負債為5.560億港元，並於2019年1月1日確認。於2019年1月1日，租賃負債所採納的承租人加權平均增量借款利率為5.09%。

國際財務報告詮釋委員會詮釋第23號所得稅處理之不確定性

採納該詮釋後，本集團考慮自身有無任何不確定稅務狀況後認為稅務機關將接受本集團所選取的若干稅務狀況的可能性不大。然而，本集團相信其未確認稅務虧損足以抵銷稅務機關可能建議的任何調整。因此，該詮釋並無對本集團的綜合財務報表造成重大影響。

若干其他修訂已於2019年首次採納，惟其並無對本集團綜合財務報表造成重大影響。

財務報表

財務報表附註

截至2019年12月31日止年度

2.4 已頒佈但尚未生效的國際財務報告準則

本集團尚未於該等財務報表中應用下列已頒佈但尚未生效的經修訂國際財務報告準則。

國際財務報告準則第3號之修訂	業務的定義 ¹
國際會計準則第1號及國際會計準則第8號之修訂	重大的定義 ¹
國際財務報告準則第9號、國際會計準則第39號及 國際財務報告準則第7號之修訂	利率基準改革 ¹

1 於2020年1月1日或之後開始的年度生效

該等經修訂國際財務報告準則預期不會對本集團綜合財務報表產生重大影響。

2.5 重大會計判斷及估計

編製本集團的綜合財務報表時需要管理層作出判斷、估計及假設，而此等判斷、估計及假設會影響收入、開支、資產與負債的報告金額及其隨附的披露，以及或然負債的披露。此等假設及估計的不確定性可導致需要對日後受影響的資產和負債的賬面值作出重大調整。在應用本集團的會計政策上，就對綜合財務報表有重大影響的估計不確定性的主要來源和關鍵判斷如下。

物業及設備的可使用年期

資產的可使用年期乃基於管理層的估計。管理層於釐定各個別物業及設備類別的最佳預期可使用年期時，將考慮技術轉變、客戶服務的要求、資金的可動用水平，以及資產與股本所要求的回報。資產的剩餘價值亦按管理層對資產是否將被出售或使用至其可使用年期結束以及屆時其狀況將如何的判斷作出估計。折舊乃按直線法於估計可使用年期內撇銷各物業及設備項目的成本至其剩餘價值而計算。管理層定期審閱此等估計可導致可折舊年期的變動，因而影響未來期間的折舊開支。

財務報表

財務報表附註

截至2019年12月31日止年度

2.5 重大會計判斷及估計(續)

非金融資產減值

管理層須就減值的因由、時間和金額作出判斷。在辨認減值指標的過程中，管理層會考慮當時競爭條件的變動、資金成本、資金的可動用水平、技術過時、服務終止及其他顯示減值存在的情況的影響。本集團對其獨立的現金產出單位進行減值評估。這要求管理層對是否存在減值指標、辨認獨立的現金產出單位的資產之剩餘可使用年期及預測現金流量估計，以及公允值減出售成本作出重大判斷。就非金融資產(商譽除外)而言，管理層亦需對先前確認的減值虧損是否需要撥回，作出判斷。當有減值跡象存在時，釐定現金產出單位的可收回金額需要管理層作出假設以釐定公允值減出售成本及使用價值。此外，就商譽而言，無論是否出現任何減值跡象，需要每年對其可收回金額作出估計。

管理層釐定公允值減出售成本時的主要假設包括存在具約束力的銷售協議，於釐定使用價值時的主要假設則包括預測收益、毛利率，以及每個資產項目的平均收益、資本開支、預期客戶基礎及市場份額。管理層亦需選擇合適貼現率以計算該等現金流量現值。計算資產可收回金額之主要假設的任何變動可對本集團之財務狀況及經營業績造成重大影響。

應收貿易款項的預期信用損失撥備

本集團使用撥備矩陣計算應收貿易款項的預期信用損失。撥備率乃根據具有共同信貸風險特徵的客戶分組的未償還天數。

撥備矩陣初始基於本集團歷史觀察違約率。本集團會根據所知的客戶資料及前瞻性資料校正矩陣，以調整歷史信用損失經驗。例如，倘預測來年經濟狀況轉差使博彩業違約次數上升，則調整歷史違約率。於各報告日，歷史觀察違約率已更新，並且前瞻性估計的變動已分析。

歷史觀察違約率、預測經濟狀況及預期信用損失之間的相關性評估為重大估計。預期信用損失金額易視情況及預測經濟狀況而變。本集團的歷史信用損失經驗及預測經濟狀況未必能代表客戶的未來實際違約。本集團的應收貿易款項的預期信用損失詳情披露於附註14。

財務報表

財務報表附註

截至2019年12月31日止年度

2.5 重大會計判斷及估計(續)

釐定有續租及終止選擇權的合約之租期 — 本集團為承租人

本集團將租期釐定為不可撤銷租賃期限，連同(如合理確定將行使選擇權)延長租賃的選擇權涵蓋的任何期間或(如合理確定不行使選擇權)終止租賃的選擇權涵蓋的任何期間。本集團若干租賃合約有延長及終止選擇權。本集團於評估是否可合理確定行使租賃的續租或終止選擇權時作出判斷，即考慮行使續租或終止選擇權所帶來經濟誘因的所有相關因素。於開始日期後，倘存在超出其控制的重大事件或環境變化從而影響其行使(或不行使)續租或終止選擇權，本集團會重新評估租期。此外，終止選擇權涵蓋的期間僅在合理確定不行使的情況下才作為租期的一部分。

租賃 — 估計增量借款利率

租賃中隱含的利率不易確定，因此，本集團使用其增量借款利率(「增量借款利率」)計量租賃負債。增量借款利率為本集團於類似經濟環境中為取得與使用權資產價值相近之資產，而以類似抵押品與類似年期借入所需資金應支付之利率。因此，增量借款利率反映了本集團「應支付」的利率，當無可觀察的利率時或當須對利率進行調整以反映租賃之條款及條件時，則須作出利率估計。當可觀察的輸入資料可用時，本集團使用可觀察的輸入資料估計增量借款利率並須作出若干實體特定的估計。

分部報告

經營分部的報告方式與向主要營運決策者提供的內部報告方式一致，而主要營運決策者負責分配資源及評估經營分部表現並作出戰略性決策。就管理而言，於截至2019年12月31日止年度，本集團將永利皇宮及永利澳門視作兩個可呈報分部進行審閱。

財務報表

財務報表附註

截至2019年12月31日止年度

2.5 重大會計判斷及估計(續)

公允值估計 — 布萊克-斯克爾斯定價模式

本集團使用布萊克-斯克爾斯定價模式來評估Wynn Resorts, Limited及永利澳門有限公司所授出的購股權。布萊克-斯克爾斯定價模式使用預期波幅、無風險利率、所授出購股權的預期年期，以及預期股息率等假設。此等假設的變動可以對估計公允值產生重大影響。預期波幅乃基於與Wynn Resorts, Limited及永利澳門有限公司普通股有關的隱含及歷史因素。預期年期指購股權授出日期至其行使日期之間的加權平均時間。WRL綜合計劃及永利澳門有限公司購股權計劃所用的無風險利率分別相等於授出當時與預期年期對等的美國國庫券孳息曲線及香港外匯基金票據。

所得稅

所得稅指當期應付的所得稅與任何遞延稅項的總和。計算遞延所得稅及任何相關的稅項撥備取決於大量的判斷。本集團的所得稅報稅表可能受政府機關予以審查。因此，本集團審閱任何潛在的不利稅務後果，如可能辨認不利的後果及可以可靠地對此作出估計，則須確立稅項撥備。

3. 其他收益及開支

3.1 員工成本

	截至12月31日止年度	
	2019年 港元	2018年 港元
	(以千計)	
工資及薪金	4,539,624	4,266,339
退休計劃供款	145,228	130,565
以股份為基礎的報酬開支	124,125	106,303
僱員關係及培訓	34,574	27,700
社會保障成本	12,285	10,130
其他成本及福利	371,202	445,727
	5,227,038	4,986,764

「其他成本及福利」包括截至2018年12月31日止年度的經營員工住房租金開支約7,300萬港元。

財務報表

財務報表附註

截至2019年12月31日止年度

3. 其他收益及開支(續)

3.2 其他經營開支

	截至12月31日止年度	
	2019年 港元	2018年 港元
	(以千計)	
特許權費	1,318,132	1,496,212
銷售成本	697,345	774,404
維修及保養	528,869	517,420
廣告及宣傳	480,222	488,121
經營供應物品及設備	480,084	459,276
水電及燃油費	339,580	355,221
合約服務	311,293	354,319
公司支援服務及其他	72,584	83,938
其他支援服務	54,142	53,091
呆賬撥備，淨額	44,528	23,140
短期租賃開支	33,958	—
核數師酬金	9,134	8,263
可變租賃開支	1,412	—
經營租賃開支	—	58,826
其他開支	492,892	426,011
	4,864,175	5,098,242

財務報表

財務報表附註

截至2019年12月31日止年度

3. 其他收益及開支(續)

3.3 折舊及攤銷

	截至12月31日止年度	
	2019年 港元	2018年 港元
	(以千計)	
物業及設備折舊	2,693,320	2,631,084
使用權資產折舊	229,223	—
土地租賃權益攤銷	—	95,330
	2,922,543	2,726,414

上表並不包括截至2019年12月31日止年度的物業折舊開支及使用權資產折舊開支分別約4,280,000港元及841,000港元(2018年：物業折舊開支及土地租賃權益攤銷開支分別約為4,035,000港元及841,000港元)，該等開支已列為員工成本，並計入財務報表附註3.1的其他成本及福利內。如財務報表附註27所述，有關金額與WRM置業以供本集團一名行政人員使用的房屋有關。

3.4 物業費用及其他

	截至12月31日止年度	
	2019年 港元	2018年 港元
	(以千計)	
出售及報廢資產虧損，淨值	71,471	153,916
保險賠償	(37,427)	—
	34,044	153,916

財務報表

財務報表附註

截至2019年12月31日止年度

3. 其他收益及開支(續)

3.5 融資收益

	截至12月31日止年度	
	2019年 港元	2018年 港元
	(以千計)	
銀行現金的利息收入	76,052	102,592

3.6 融資成本

	截至12月31日止年度	
	2019年 港元	2018年 港元
	(以千計)	
利息費用	1,324,037	1,341,566
債務融資成本攤銷	113,703	142,622
未動用信貸額的銀行費用	27,203	11,708
租賃負債利息費用	25,309	—
減：資本化利息	(3,848)	(250)
	1,486,404	1,495,646

截至2019年12月31日止年度，約3,848,000港元的利息以加權平均利率4.32厘予以資本化。
截至2018年12月31日止年度，約250,000港元的利息以加權平均利率4.33厘予以資本化。

財務報表

財務報表附註

截至2019年12月31日止年度

4. 所得稅開支

截至2019年及2018年12月31日止年度，所得稅開支主要包含以下項目：

	截至12月31日止年度	
	2019年 港元	2018年 港元
	(以千計)	
所得稅開支：		
當期 — 海外	12,427	12,427

由於並無應課稅溢利來自香港，故未於截至2019年12月31日止年度就香港利得稅作撥備(2018年：無)。海外司法權區的稅項按各有關司法權區的適當通行稅率計算，最高稅率為12%(2018年：12%)。

截至2019年及2018年12月31日止年度的稅務狀況與除稅前溢利的對賬如下：

	截至12月31日止年度			
	2019年		2018年	
	港元	%	港元	%
	(以千計，百分比除外)			
除稅前溢利	5,069,088		6,257,817	
按適用所得稅率 計算的稅項	608,291	12.0	750,938	12.0
毋須課稅收入	(1,034,183)	(20.4)	(1,233,563)	(19.7)
澳門股息稅	12,427	0.2	12,427	0.2
未確認遞延稅項	340,352	6.7	377,706	6.0
其他	85,540	1.7	104,919	1.7
年內實際稅項開支	12,427	0.2	12,427	0.2

財務報表

財務報表附註

截至2019年12月31日止年度

4. 所得稅開支(續)

於截至2019年、2018年及2017年12月31日止稅務年度，本集團分別產生澳門稅項虧損約23.5億港元、19.6億港元及19.5億港元。該等稅項虧損將分別於2022年、2021年及2020年屆滿。於2019年12月31日，有關開業前成本及其他、澳門大學發展基金會捐獻、以股份為基礎的報酬計劃、行政人員薪酬、固定資產及稅項虧損結轉以及其他的本集團遞延稅項資產相當於12.1億港元(2018年：13.1億港元)並未確認，因為本集團認為將來產生應課稅溢利而需動用遞延稅項資產與之抵銷的可能性不大。

於2015年10月15日，WRM獲得五年豁免繳納有關娛樂場博彩溢利按12%計算的澳門所得補充稅(「稅務豁免期」)，至2020年12月31日有效。因此，於截至2019年12月31日止年度，本集團獲豁免支付此稅項約6.029億港元(2018年：7.571億港元)。本集團的非博彩溢利仍須繳納澳門所得補充稅，其娛樂場收益仍須根據其批給協議繳納澳門博彩特別稅和其他徵稅。於2020年3月，WRM申請額外五年豁免繳納有關娛樂場博彩溢利的澳門所得補充稅至2025年。該延期有待批准並可能僅延長至2022年6月26日(批給協議屆滿之日)。

於2016年8月，WRM延長與澳門特別行政區訂立的WRM股東股息稅項協議，當中規定WRM須於2016年至2020年每年向澳門特別行政區支付1,280萬澳門元(約1,240萬港元)，代替當其股東獲分派博彩溢利股息時須繳納之所得補充稅。於2020年3月，WRM申請將該協議延長五年至2025年。該延期有待批准並可能僅延長至2022年6月26日(批給協議屆滿之日)。

本集團獲豁免繳納英國屬地曼島及開曼群島的所得稅。本集團附屬公司按法律規定於澳門及其他多個外國司法權區呈交所得稅報稅表。本集團的所得稅報稅表會受其經營所在地的稅務當局審查。本集團2015年至2018年的澳門所得補充稅報稅表仍有待澳門特別行政區財政局(「財政局」)審查。於2018年2月，財政局發出Palo的2013年及2014年最終稅務評估，該審查並無對報稅表產生任何變動。於2018年7月，財政局發出WRM的2013年及2014年最終稅務評估，就此並毋須繳納額外稅項，而對WRM的稅項虧損結轉作出調整。於2020年1月，財政局開始對Palo的2015年及2016年澳門所得補充稅報稅表展開審查。

財務報表

財務報表附註

截至2019年12月31日止年度

4. 所得稅開支(續)

本集團會每季度檢討任何不利的潛在稅務後果，如可能確認及可以合理地估計將產生不利的稅務後果，本集團將就該等可能的不利後果設立稅項撥備。就任何不確定的稅務事宜估計潛在的稅務後果須作出重大判斷，而估計結論並不能說明最終應付稅務機關稅款的金額。

本集團考慮自身有無任何不確定稅務狀況後認為稅務機關將接受本集團所選取的若干稅務狀況的可能性不大。於2019年12月31日，本集團錄得未確認稅項虧損62.6億港元(2018年：75.8億港元)，而本集團相信該等未確認稅項虧損足以抵銷澳門稅務機關可能建議的任何調整。本集團相信其已充分地就與此等不確定稅務事宜有關的審慎可預見後果作出合理撥備。

5. 股息

	截至12月31日止年度	
	2019年 港元	2018年 港元
	(以千計)	
已宣派2017年特別股息每股股份0.75港元	—	3,897,534
已宣派2018年特別股息每股股份0.43港元	—	2,234,692
已宣派2018年末期股息每股股份0.45港元 (2017年：零港元)	2,338,631	—
已宣派2019年中期股息每股股份0.45港元 (2018年：每股股份0.32港元)	2,338,631	1,663,027
	4,677,262	7,795,253

財務報表

財務報表附註

截至2019年12月31日止年度

6. 本公司擁有人應佔每股盈利

截至2019年12月31日止年度的每股基本盈利按本公司擁有人應佔綜合純利，以及年內已發行股份(除就本公司僱員股份擁有計劃所購買及儲備的股份外)加權平均數5,185,606,109股(2018年：5,185,494,355股)計算。年內就本公司僱員股份擁有計劃購買及儲備了2,420,000股股份(2018年：2,650,000股股份)，並沒有就本公司僱員股份擁有計劃發行及儲備股份(2018年：零股股份)。年內就本公司僱員股份擁有計劃歸屬2,420,915股獎勵股份。

截至2019年12月31日止年度的每股攤薄盈利按本公司擁有人應佔綜合純利，以及股份加權平均數5,190,717,462股(2018年：5,193,287,221股)計算，該加權平均數包括於年內已發行股份加權平均數5,185,606,109股(2018年：5,185,494,355股)加上因被視為行使購股權及於本公司僱員股份擁有計劃下因被視為歸屬獎勵而產生的潛在股份加權平均數5,111,353股(2018年：7,792,866股)(亦請參閱附註23)。

7. 分部資料

本集團的主要業務均在澳門進行，此乃本集團的唯一營運地區。本集團審閱各經營分部的經營業績。於2016年8月22日開業的永利皇宮作為一個經營分部及可呈報分部管理。永利澳門及永利澳門的萬利以單一綜合度假村方式管理，故合計為一個經營分部，亦為一個可呈報分部(「永利澳門」)。本集團考慮到各個綜合度假村的業務擁有相似經濟特徵、客戶類型、服務及產品種類、業務監管環境以及本集團的組織及管理呈報架構，確認各個綜合度假村各自為一個可呈報分部。澳門其他主要代表本公司持有的現金。

財務報表

財務報表附註

截至2019年12月31日止年度

7. 分部資料(續)

	截至12月31日止年度	
	2019年 港元	2018年 港元
	(以千計)	
永利皇宮：		
娛樂場	16,771,781	18,463,485
客房	1,368,158	1,332,801
餐飲	919,861	867,036
零售及其他	877,586	947,127
永利澳門：		
娛樂場	14,078,475	15,632,951
客房	865,067	889,536
餐飲	639,290	598,513
零售及其他	641,473	860,364
經營收益總額	36,161,691	39,591,813

財務報表
財務報表附註
 截至2019年12月31日止年度

7. 分部資料(續)

	附註	截至12月31日止年度	
		2019年 港元	2018年 港元
		(以千計)	
經調整EBITDA			
永利皇宮		5,041,256	5,760,532
永利澳門		4,527,105	5,016,486
		9,568,361	10,777,018
其他經營成本及開支			
折舊及攤銷	3.3	2,922,543	2,726,414
開業前成本		17,424	—
物業費用及其他	3.4	34,044	153,916
以股份為基礎的報酬	3.1	124,125	106,303
永利澳門有限公司的公司開支		105,011	91,930
		6,365,214	7,698,455
經營溢利		6,365,214	7,698,455
非經營收入及開支			
融資收益	3.5	76,052	102,592
融資成本	3.6	(1,486,404)	(1,495,646)
淨匯兌差額		114,226	(40,132)
償還債務虧損		—	(7,452)
		5,069,088	6,257,817
除稅前溢利		5,069,088	6,257,817
所得稅開支	4	12,427	12,427
本公司擁有人應佔純利		5,056,661	6,245,390

財務報表

財務報表附註

截至2019年12月31日止年度

7. 分部資料(續)

	截至12月31日止年度	
	2019年 港元	2018年 港元
	(以千計)	
資本開支		
永利皇宮	514,077	697,921
永利澳門	1,126,111	490,916
總計	1,640,188	1,188,837

	於12月31日	
	2019年 港元	2018年 港元
	(以千計)	
資產總值		
永利皇宮	29,056,220	30,286,168
永利澳門	13,337,831	15,354,131
澳門其他	7,895,951	441,492
總計	50,290,002	46,081,791

	於12月31日	
	2019年 港元	2018年 港元
	(以千計)	
非流動資產		
澳門	33,946,893	34,669,379
境外國家	9,388	11,765
總計	33,956,281	34,681,144

財務報表

財務報表附註

截至2019年12月31日止年度

8. 物業及設備以及在建工程

物業及設備以及在建工程的概要如下。

	樓宇及 改良工程 港元	傢俬、裝置 及設備 港元	租賃權益 改良 港元 (以千計)	在建工程 港元	物業及 設備以及 在建工程總額 港元
成本：					
於2018年1月1日	38,215,555	5,788,545	27,100	183,720	44,214,920
增添	251,751	199,297	2,458	803,583	1,257,089
轉撥	543,857	141,031	—	(684,888)	—
項目成本調整	(5,541)	(13,990)	—	45	(19,486)
廢置／處置	(272,089)	(129,836)	(887)	(205)	(403,017)
於2018年12月31日及 2019年1月1日	38,733,533	5,985,047	28,671	302,255	45,049,506
增添	62,073	159,575	—	1,510,891	1,732,539
轉撥	794,281	339,180	—	(1,133,461)	—
項目成本調整	(4,964)	(12,048)	—	296	(16,716)
廢置／處置	(149,923)	(257,709)	—	(7,883)	(415,515)
於2019年12月31日	39,435,000	6,214,045	28,671	672,098	46,349,814
折舊：					
於2018年1月1日	7,403,127	3,286,726	20,798	—	10,710,651
年內折舊支出	1,857,302	775,041	2,776	—	2,635,119
廢置／處置	(135,340)	(103,225)	(887)	—	(239,452)
於2018年12月31日及 2019年1月1日	9,125,089	3,958,542	22,687	—	13,106,318
年內折舊支出	1,903,540	790,410	3,650	—	2,697,600
廢置／處置	(104,055)	(235,977)	—	—	(340,032)
於2019年12月31日	10,924,574	4,512,975	26,337	—	15,463,886
賬面淨值：					
於2019年12月31日	28,510,426	1,701,070	2,334	672,098	30,885,928
於2018年12月31日	29,608,444	2,026,505	5,984	302,255	31,943,188
於2018年1月1日	30,812,428	2,501,819	6,302	183,720	33,504,269

財務報表

財務報表附註

截至2019年12月31日止年度

9. 使用權資產

(a) 承租人安排

本集團就租賃倉庫設施、行政人員的住所單位、外地勞工的宿舍，以及於澳門的若干辦公室設備訂立租約。此等租約一般包含續約或續租條文。

除上述的租約外，本集團分別就使用永利皇宮及永利澳門所在的土地支付租金。

以下載列確認的使用權資產賬面值及年內變動：

	土地 港元	樓宇 港元	裝置及 設備 港元 (以千計)	車輛 港元	使用權 資產總額 港元
於2019年1月1日	1,713,767	331,157	74,831	4,755	2,124,510
增添	—	105,127	8,560	19,773	133,460
終止	—	—	(5,494)	—	(5,494)
使用權資產折舊	(104,222)	(89,762)	(34,174)	(4,874)	(233,032)
於2019年12月31日	1,609,545	346,522	43,723	19,654	2,019,444

於2018年12月31日，不可取消經營租約下尚未支付的未來最低租金付款承擔如下：

	於12月31日 2018年 港元 (以千計)
於一年內	149,840
於一年後但不超過五年	298,571
超過五年	236,354
	684,765

財務報表

財務報表附註

截至2019年12月31日止年度

9. 使用權資產(續)

(b) 出租人安排

本集團與不少高端零售商所佔用的空間訂立租約，即於永利皇宮及永利澳門的空間分別約有100,000及59,000平方呎。租賃安排一般包含最低基本租金及按淨銷售額百分比計算的或然租金的條款。一般而言，租期介乎三至五年。本集團於租期內以直線法確認收益，於解決或然事件後確認或然租金收益。

下表載列年內最低及或然租金收入：

	截至12月31日止年度	
	2019年 港元	2018年 港元
	(以千計)	
最低租金收入	825,326	824,196
或然租金收入	355,930	347,406
	1,181,256	1,171,602

於2019年及2018年12月31日將收取的未來最低租金如下：

	於12月31日	
	2019年 港元	2018年 港元
	(以千計)	
於一年內	892,541	840,628
於一年後但不超過兩年	447,316	848,507
於兩年後但不超過三年	299,747	373,583
於三年後但不超過四年	179,360	209,936
於四年後但不超過五年	110,937	71,143
超過五年	1,867	6,135
	1,931,768	2,349,932

財務報表

財務報表附註

截至2019年12月31日止年度

10. 土地租賃權益

本集團擁有永利皇宮所在路氹土地約51英畝土地及永利澳門所在澳門半島約16英畝土地的租賃權。兩幅租賃土地均已獲得土地批給合約，其租期分別自2012年5月及2004年8月起為期25年。澳門政府授出土地批給，而本集團就土地批給支付溢價，其所有分期支付已於2016年12月31日及2009年12月31日前完成。

澳門土地批給一般可額外續期，惟須受適用法例規限。

確認溢價及其他資本化成本的土地租賃權益載列如下。

	2018年 港元 (以千計)
成本：	
於年初及年末	2,384,022
攤銷：	
於年初	697,570
年內攤銷支出	96,171
於年末	793,741
賬面淨值	1,590,281

財務報表

財務報表附註

截至2019年12月31日止年度

11. 商譽

於2004年9月，本集團收購所有由第三方持有的17.5%WRM間接擁有權益，代價為1,333,333股Wynn Resorts, Limited的普通股。由於此項收購，WRM成為本集團的間接全資附屬公司。

根據本集團收購非控股權益的會計政策，WRM的資產與負債並不予重列以反映其於收購日的公允值。在綜合財務狀況表內，於收購日收購價與非控股權益所佔的資產與負債之間的差額為3.983億港元，有關差額列為商譽。

現金產出單位之可收回金額乃按照使用價值釐定。本集團乃根據管理層所批准之五年財務預算，按除稅前現金流量預測計算使用價值。超過五年現金流量乃採用根據過往表現及預期市場發展情況釐定的估計加權平均增長率3%推測。所採用的加權平均增長率與業內所採用預測一致。現金流量預測所用貼現率為11.15%（2018年：10.76%）。所採用之貼現率屬稅前且反映與本集團有關之具體風險。

於截至2019年12月31日止年度，具備無限使用年限之商譽並無出現減值（2018年：無）。

財務報表

財務報表附註

截至2019年12月31日止年度

12. 其他非流動資產

於2019年及2018年12月31日，其他非流動資產包括以下項目：

	於12月31日	
	2019年 港元	2018年 港元
	(以千計)	
藝術品	386,468	387,565
瓷器、玻璃、銀器及其他	121,259	158,606
按金及其他	98,056	139,391
會籍	1,020	1,020
	606,803	686,582

13. 存貨

於2019年及2018年12月31日，存貨包括以下項目：

	於12月31日	
	2019年 港元	2018年 港元
	(以千計)	
經營供應品	234,667	172,806
食物及飲料	92,331	79,553
零售商品	19,606	60,266
	346,604	312,625

財務報表

財務報表附註

截至2019年12月31日止年度

14. 應收貿易及其他款項

於2019年及2018年12月31日，應收貿易及其他款項包括以下項目：

	於12月31日	
	2019年 港元	2018年 港元
	(以千計)	
娛樂場	1,440,710	1,041,909
零售租賃	106,365	87,326
酒店	7,944	7,986
應收貿易款項	1,555,019	1,137,221
應收其他款項	91,296	109,018
減：呆賬撥備	(93,324)	(110,765)
總應收貿易及其他款項，淨額	1,552,991	1,135,474

應收貿易款項的賬齡分析如下：

	於12月31日	
	2019年 港元	2018年 港元
	(以千計)	
30日內	968,461	435,785
31日至90日	242,182	342,523
91日至365日	283,236	334,807
超過365日	61,140	24,106
應收貿易款項	1,555,019	1,137,221
應收其他款項	91,296	109,018
減：呆賬撥備	(93,324)	(110,765)
總應收貿易及其他款項，淨額	1,552,991	1,135,474

財務報表

財務報表附註

截至2019年12月31日止年度

14. 應收貿易及其他款項(續)

預付佣金(列作應收貿易及其他款項)的條款規定，預付佣金須於其後一個月的五個營業日內結算。除預付佣金外，應收貿易及其他款項一般須於14日內償還。本集團整體減值的應收賬款減值撥備變動如下：

	港元 (以千計)
於2018年1月1日	81,704
年內支出，淨額	23,140
撤銷金額撥回，淨額	5,921
於2018年12月31日及2019年1月1日	110,765
年內支出，淨額	44,528
撤銷金額，淨額	(61,969)
於2019年12月31日	93,324

下表載列本集團使用撥備矩陣計量應收貿易款項的信貸風險資料：

	30日內 港元	31日至90日 港元	91日至365日 港元	超過365日 港元	總計 港元
	(以千計，百分比除外)				
於2019年12月31日					
應收貿易款項總額	968,461	242,182	283,236	61,140	1,555,019
減值撥備	(4,430)	(8,186)	(49,033)	(31,675)	(93,324)
預期信用損失率	0.5%	3.4%	17.3%	51.8%	6.0%
於2018年12月31日					
應收貿易款項總額	435,785	342,523	334,807	24,106	1,137,221
減值撥備	(10,028)	(24,367)	(60,320)	(16,050)	(110,765)
預期信用損失率	2.3%	7.1%	18.0%	66.6%	9.7%

財務報表
財務報表附註
 截至2019年12月31日止年度

15. 預付款項及其他流動資產

於2019年及2018年12月31日，預付款項及其他流動資產包括以下項目：

	於12月31日	
	2019年 港元 (以千計)	2018年 港元
預付款項	86,851	89,410
按金	56,361	47,052
	143,212	136,462

上述資產概無逾期或減值。於上述結餘當中的金融資產與最近無拖欠記錄的按金有關。

16. 受限制現金及現金等價物

於2019年12月31日，本集團儲備於信託的受限制現金及現金等價物有2,560萬港元(2018年：1,810萬港元)。此儲備為WML僱員股份擁有計劃提供資金。餘下820萬港元(2018年：無)指存放銀行的款項，作為為營運目的提供的若干銀行擔保。

17. 現金及現金等價物

於2019年及2018年12月31日，現金及現金等價物包括以下項目：

	於12月31日	
	2019年 港元 (以千計)	2018年 港元
銀行現金及短期存款	13,317,935	8,671,150
手頭現金	769,551	855,273
	14,087,486	9,526,423

財務報表

財務報表附註

截至2019年12月31日止年度

17. 現金及現金等價物(續)

現金及現金等價物以下列貨幣計值：

	於12月31日	
	2019年 港元	2018年 港元
	(以千計)	
美元	9,387,044	1,826,521
港元	4,546,065	7,619,343
澳門元	74,276	56,680
澳洲元	71,383	17,373
新加坡元	7,355	1,452
其他	1,363	5,054
	14,087,486	9,526,423

存放於銀行的現金按根據每日銀行存款利率計算的浮動利率賺取利息。短期存款的存款期一般介乎一日至三個月之間，視乎本集團的即時現金需要而定，並按各相關短期存款利率賺取利息。

18. 應付賬款

於2019年及2018年，本集團一般獲授30日信貸期。於2019年及2018年12月31日，應付賬款按發票日期的賬齡分析如下：

	於12月31日	
	2019年 港元	2018年 港元
	(以千計)	
30日內	275,983	564,509
31日至60日	30,721	37,301
61日至90日	17,593	15,494
超過90日	78,098	106,169
	402,395	723,473

財務報表
財務報表附註
 截至2019年12月31日止年度

19. 其他應付款項及應計費用

其他應付款項及應計費用包括以下項目：

	於12月31日		於1月1日
	2019年 港元	2018年 港元	2018年 港元
	(以千計)		
流動：			
未償還的籌碼負債 ⁽¹⁾	3,478,348	3,905,079	4,839,965
客戶按金 ⁽²⁾	1,833,253	2,722,322	2,545,691
應付博彩稅	1,227,614	1,858,734	1,565,075
忠誠計劃及相關負債 ⁽³⁾	86,781	111,607	114,792
應付捐贈	83,249	77,670	77,670
其他博彩相關負債 ⁽⁴⁾	18,271	20,136	20,167
其他	1,042,308	1,008,322	805,714
	7,769,824	9,703,870	9,969,074
非流動：			
應付捐贈	144,297	203,943	265,992
總計	7,914,121	9,907,813	10,235,066

向客戶提供貨品及服務時，本集團就提供服務或舉辦活動收取現金與收益入賬之間通常存在時間差距。本集團與客戶合約相聯的主要負債為未償還的籌碼負債、客戶按金、忠誠計劃及相關負債以及其他博彩相關負債。

- (1) 未償還的籌碼指就博彩中介人與客戶所持的籌碼的應付款項。該等款項可確認為收益或於日後被贖回以換取現金。
- (2) 客戶按金包括娛樂場預付按金和訂房及其他按金。娛樂場預付按金指客戶博彩前存入的資金。該等款項可確認為收益或於日後被贖回以換取現金。訂房及其他按金指就日後提供貨品及服務預收的現金，於提供貨品及服務時確認為收益。按金結餘減少一般代表為收益確認，結餘增加則代表客戶增加按金。預期按金主要於一年內確認為收益。

財務報表

財務報表附註

截至2019年12月31日止年度

19. 其他應付款項及應計費用(續)

- (3) 忠誠計劃及相關負債為於贖回忠誠積分或兌換其他贈送前之遞延收益。該等款項預計自客戶賺取起一年內確認為收益。
- (4) 其他博彩相關負債通常指未支付投注，主要形式為未贖回的角色子機票據。

20. 計息借款

	附註	於12月31日	
		2019年 港元	2018年 港元
		(以千計)	
有抵押銀行貸款	(a)	20,659,687	22,875,059
無抵押優先票據	(b)	18,301,709	10,572,466
		38,961,396	33,447,525
減：債務融資成本，淨額		(366,658)	(369,378)
計息借款總值		38,594,738	33,078,147

財務報表
財務報表附註
 截至2019年12月31日止年度

20. 計息借款(續)

借款的還款期如下：

	附註	於12月31日	
		2019年 港元	2018年 港元
(以千計)			
銀行貸款：	(a)		
於未來十二個月		2,132,855	—
於第二年		2,472,559	1,034,359
於第三至第五年(包括首尾兩年)		16,054,273	21,840,700
		20,659,687	22,875,059
減：債務融資成本，淨額		(123,235)	(179,074)
		20,536,452	22,695,985
優先票據：	(b)		
於第三至第五年(包括首尾兩年)		4,672,777	—
於第五年後		13,628,932	10,572,466
		18,301,709	10,572,466
減：債務融資成本，淨額		(243,423)	(190,304)
		18,058,286	10,382,162

附註：

(a) 有抵押銀行貸款

永利澳門信貸融通

於2018年12月21日，WRM的優先有抵押銀行融通經修訂，以(其中包括)延長優先有抵押定期貸款及循環信貸融通的到期日。於2019年12月31日，永利澳門信貸融通由一項結合港元及美元的約237.7億港元等額融通所組成，當中包括一項約179.3億港元等額的足額優先定期貸款融通，以及一項約58.4億港元等額的優先循環信貸融通。

永利澳門信貸融通下的借款用於償還WRM原有的債務及用作一般公司用途。

財務報表

財務報表附註

截至2019年12月31日止年度

20. 計息借款(續)

附註：(續)

(a) 有抵押銀行貸款(續)

永利澳門信貸融通(續)

經修訂定期貸款融通將自2020年9月30日起按季度分期償還本金的2.875%至4.50%，最後一期將於2022年6月26日(倘2022年6月26日不是營業日，則為前一個營業日)償還本金的75%。修訂前，定期貸款融通自2018年12月起按季度分期償還本金的2.50%至7.33%，最後一期於2021年9月償還本金的50%。

循環信貸融通下任何未償還借款的最終到期日為2022年6月26日(倘2022年6月26日不是營業日，則為前一個營業日)，於最終到期日時循環信貸融通的任何未償還借款均須償還。修訂前，循環信貸融通的任何未償還借款的最終到期日為2020年9月。

永利澳門信貸融通下的借款根據WRM的槓桿比率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。WRM已就永利澳門信貸融通支付慣常費用及開支。

永利澳門信貸融通下的借款由Palo及擁有WRM權益的本公司若干附屬公司擔保，並以WRM及Palo的絕大部分資產及權益作抵押。

永利澳門信貸融通常載有聲明、保證、契諾及違約事件，乃屬澳門娛樂場發展融資之慣例。導致違約事件的情況包括：若本公司的控股股東Wynn Resorts, Limited不再直接或間接擁有WRM的投票權或已發行股本至少51%或不再保留指揮或促使指揮WRM的管理和政策的能力或權利。倘出現違約事件，貸方有權採取若干補救措施，包括要求提前清償優先有抵押信貸融通下WRM應付債項。

本公司並非信貸融通協議及相關協議的訂約方，及就此並無權利或責任。

就永利澳門項目的初步融資，本集團與大西洋銀行股份有限公司(「大西洋銀行」)訂立一項銀行擔保償還協議，此項擔保的金額現時為3.00億澳門元(約2.913億港元)，有效期直至批給協議年期結束後180日為止。此項以澳門政府為受益人的擔保，保證本集團履行批給協議的若干方面的責任，包括支付溢價金、罰款和就任何嚴重違反批給協議條款的款項作出彌補保證。大西洋銀行作為該項擔保的發行人，現透過有關優先貸款人抵押品組合下的第二優先抵押權益獲得擔保。於WRM信貸融通下的所有債項獲償還後，本集團須於大西洋銀行提出要求後盡快償還澳門政府根據該項擔保提出的任何索償。於2019年，本集團就該項擔保向大西洋銀行支付約230萬澳門元(約220萬港元)的年費。

於2019年12月31日，本集團於永利澳門信貸融通的循環信貸融通下有約31.1億港元的資金可供動用。於2020年2月3日，本集團預付約11.7億港元等額永利澳門信貸融通的定期貸款融通，而未來契約的攤銷付款已按比例減少。

財務報表

財務報表附註

截至2019年12月31日止年度

20. 計息借款(續)

附註：(續)

(b) 無抵押優先票據

WML 2024票據及WML 2027票據

2017年9月20日，本公司完成發行2024年到期，本金總額為6.00億美元(約46.7億港元)的4.875厘優先票據(「WML 2024票據」)及2027年到期，本金總額為7.50億美元(約58.4億港元)的5.50厘優先票據(「WML 2027票據」)。本公司動用WML 2024票據及WML 2027票據所得款項淨額及手頭現金撥資，作為償還WML 2021票據的成本。WML 2024票據及WML 2027票據的利息須自2018年4月1日起在每半年期末於每年4月1日及10月1日支付。WML 2024票據及WML 2027票據已於香港聯交所上市，將分別於2024年10月1日及2027年10月1日到期。

WML 2029票據

於2019年12月17日，本公司完成發行2029年到期，本金總額為10億美元(約77.9億港元)的5.125厘優先票據(「WML 2029票據」)。本公司預計使用WML 2029票據所得款項淨額若干金額，於未來兩年促進償還永利澳門信貸融通的定期貸款10億美元(約77.9億港元)，惟須視乎我們澳門業務所得經營現金流量是否充足而定。WML 2029票據的利息須自2020年6月15日起在每半年期末於每年6月15日及12月15日支付。WML 2029票據已於香港聯交所上市，將於2029年12月15日到期。

贖回WML 2024票據、WML 2027票據及WML 2029票據

於2020年10月1日、2022年10月1日及2024年12月15日前，本公司可隨時分別贖回全部或部分WML 2024票據、WML 2027票據及WML 2029票據，贖回價相當於以下較高者的金額：(a)WML 2024票據、WML 2027票據及WML 2029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 2024票據及WML 2027票據契約(「2017年契約」)及於2019年12月17日訂立的WML 2029票據契約(與2017年契約統稱「WML契約」)的條款釐定的「提前贖回」金額。在任何一種情況下，贖回價將包括應計及未付利息。

此外，(i)於2020年10月1日前，本公司可隨時動用來自若干股權發售的現金所得淨額，贖回最高達WML 2024票據及WML 2027票據本金總額的35%，贖回價相當於WML 2024票據本金總額的104.875%及WML 2027票據本金總額的105.500%(如適用)；及(ii)於2022年12月15日前，本公司可隨時動用來自若干股權發售的現金所得淨額，贖回最高達WML 2029票據本金總額的35%，贖回價相當於WML 2029票據本金總額的105.125%加上應計及未付利息(如有)。

於2020年10月1日、2022年10月1日及2024年12月15日或之後，本公司可按逐年下降的溢價(分別由適用本金金額的102.438%、102.750%及102.563%逐年下降至適用本金金額的100%)加上截至贖回當日(不包括贖回當日)的應計及未付利息，分別贖回全部或部分WML 2024票據、WML 2027票據及WML 2029票據。

財務報表

財務報表附註

截至2019年12月31日止年度

20. 計息借款(續)

附註：(續)

(b) 無抵押優先票據(續)

贖回WML 2024票據、WML 2027票據及WML 2029票據(續)

倘本公司發生控制權變動(定義見WML契約)，其必須按相等於票據本金總額101%的價格，加上應計及未付利息，購回WML 2024票據、WML 2027票據及WML 2029票據。根據2017年契約，將構成控制權變動的情況有(其中包括)出售、轉讓、轉易或以其他方式處置本集團全部或絕大部分物業或資產予任何人士(本公司前任主席兼行政總裁或其關聯方除外)、進行導致任何各方(本公司前任主席兼行政總裁及其關聯方除外)成為WRL已發行有表決權股份50%以上的直接或間接擁有人的任何交易及董事會大多數成員並非在任董事的首日。根據WML 2029票據契約，將構成控制權變動的情況有(其中包括)進行導致任何各方(WRL或WRL的聯屬公司除外)成為本公司已發行有表決權股份50%以上(按投票權計量，而非按股權數目計量)的直接或間接實益擁有人的任何交易。

此外，本公司可按相等於票據本金金額100%的贖回價，加上應計及未付利息，贖回全部而非部分WML 2024票據、WML 2027票據及WML 2029票據，以回應若干稅務法例或稅務狀況的變動或修訂。此外，倘WML 2024票據、WML 2027票據及WML 2029票據的擁有人或實益擁有人未能遵守任何博彩機關(定義見WML契約)所施加的若干規定，本公司可要求該擁有人或實益擁有人出售或贖回其WML 2024票據、WML 2027票據及WML 2029票據。

在(1)發生任何事件，致使本公司或其任何附屬公司於連續十日或以上期間並無擁有以本公司及其附屬公司於發行WML 2024票據、WML 2027票據及WML 2029票據當日的大致相同規模的博彩活動而言屬必要的有關牌照、批給、轉批給或其他許可或授權，且該事件對WML及其附屬公司整體的財務狀況、業務、物業或經營業績構成重大不利影響；或(2)對本公司及其附屬公司整體的財務狀況、業務、物業或經營業績構成重大不利影響的終止、撤回、撤銷或修訂任何有關牌照、批給、轉批給或其他許可或授權發生時，則各WML 2024票據、WML 2027票據及WML 2029票據持有人將有權要求本公司購回該持有人的全部或任何部分WML 2024票據、WML 2027票據及WML 2029票據，購買價相等於票據本金金額100%的現金加上應計及未付利息。

財務報表
財務報表附註
 截至2019年12月31日止年度

21. 已發行資本及就僱員股份擁有計劃持有的股份

	於12月31日	
	2019年 港元	2018年 港元
	(以千計)	
法定：		
20,000,000,000股每股面值0.001港元的股份	20,000	20,000
已發行及繳足：		
5,196,958,600股(2018年：5,196,958,600股) 每股面值0.001港元的股份	5,197	5,197

於2019年12月31日，已發行股份總數中並無就僱員股份擁有計劃(附註23)持有股份(2018年：627,255股股份)。

截至2019年12月31日止年度，信託已以4,200萬港元(2018年：4,870萬港元)購買了2,420,000股股份(2018年：2,650,000股股份)，並已自股東權益中扣除。

22. 股份溢價賬及儲備

本集團的股份溢價賬主要包括僱員股份擁有計劃下的獎勵股份於歸屬時自購股權儲備轉移的金額，亦包括根據於本公司股份上市之前進行的集團重組，所收購附屬公司的股份面值與本公司發行以作交換的股份面值的差額，並就此產生的集團重組調整。

本集團於現行及過往年度的儲備金額及其變動，載於財務報表第121頁的綜合權益變動表。

根據《澳門商法典》的條文，本公司於澳門註冊成立的附屬公司須轉撥每年純利最少10%至法定儲備，直至該儲備相等於已發行資本的25%為止。本公司附屬公司已符合此法定規定，而WRM繼續於「法定儲備」中維持規定的4,860萬港元儲備。此項儲備不能向其各自的股東分派。

財務報表

財務報表附註

截至2019年12月31日止年度

23. 以股份為基礎的報酬計劃

本公司的購股權計劃

本公司於2009年9月16日採納一項購股權計劃(「原購股權計劃」)，直至該計劃於2019年5月30日本公司採納一項新購股權計劃(「WML購股權計劃」)時終止。購股權計劃旨在獎勵曾經對本集團作出貢獻的參與者(可包括本集團董事及僱員)，並鼓勵彼等為本公司及其股東的整體利益工作以提高本公司及其股份的價值。根據購股權計劃授出的購股權並不會即時賦予相關股份的所有權，因為該等所有權須支付行使價(其必定高於授出購股權當日股份的當時市價)後方可享有。

於2019年5月30日原購股權計劃終止後，不可再根據原購股權計劃提呈或授出任何購股權，惟原購股權計劃之條文就於原購股權計劃期限內授出而緊接原購股權計劃的運作終止前尚未屆滿的購股權而言於所有其他方面將仍具有全部效力及作用。

WML購股權計劃於2019年5月30日起採用，為期10年。根據WML購股權計劃，可發行的股份數目上限為519,695,860股股份。除可能授出的購股權數目及WML購股權計劃的屆滿日期外，WML購股權計劃的條款在所有重大方面與原購股權計劃的條款一致。於2019年12月31日，並無根據WML購股權計劃授出任何購股權，亦無任何尚未行使的購股權。於2019年之後，根據WML購股權計劃已授出4,115,000股股份的購股權。

財務報表

財務報表附註

截至2019年12月31日止年度

23. 以股份為基礎的報酬計劃(續)

本公司的購股權計劃(續)

於本年度，原購股權計劃下尚未行使的購股權如下：

	購股權 數目	加權平均 行使價 (港元)	加權平均 行使年期 (年)
於2018年1月1日未行使	7,006,000	18.11	6.9
年內授出	4,494,000	20.75	9.8
年內行使	(941,600)	15.16	—
於2018年12月31日及 2019年1月1日未行使	10,558,400	19.50	7.8
年內授出	455,000	19.80	9.2
於2019年12月31日未行使	11,013,400	19.51	6.9
於2019年12月31日可行使購股權	5,212,000	20.27	5.4
於2018年12月31日可行使購股權	3,302,800	21.28	5.2

根據布萊克-斯克爾斯定價模式，於年內授出的購股權的加權平均公允值估計為每份購股權4.31港元(2018年：每份購股權4.61港元)。下表載列估計已授出購股權的公允值所用的假設。

	2019年	2018年
預期股息率	5.7%	5.7%
預期股價波幅	40.7%	40.2%
無風險利率	1.4%	2.3%
購股權的預期平均年期(年)	6.5	6.5
於授出日期的股價(每股股份港元)	19.80	20.63
行使價(每股股份港元)	19.80	20.75

主觀假設的變動可對公允值估計造成重大影響。

財務報表

財務報表附註

截至2019年12月31日止年度

23. 以股份為基礎的報酬計劃(續)

本公司僱員股份擁有計劃

於2014年6月30日，本公司批准及採納僱員股份擁有計劃。僱員股份擁有計劃容許向合資格僱員授出本公司普通股的未歸屬股份。僱員股份擁有計劃由本公司董事會管理，而董事會已獲授權根據該計劃配發、發行及促使轉讓最多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。已授出的未歸屬股份的公允值乃按本公司股份於各授出日期的市價計算。

	股份數目	授出日期的 加權平均 公允值 (港元)
於2018年1月1日未歸屬	11,842,707	17.55
年內授出	3,256,630	24.03
年內歸屬	(3,565,245)	27.86
年內沒收	(1,780,825)	15.89
於2018年12月31日及2019年1月1日未歸屬	9,753,267	16.25
年內授出	3,742,418	18.93
年內歸屬	(2,420,915)	11.25
年內沒收	(1,408,607)	17.60
於2019年12月31日未歸屬	9,666,163	18.34

於2020年1月，本公司根據僱員股份擁有計劃獎勵予合資格人士1,583,125股未歸屬股份。

財務報表

財務報表附註

截至2019年12月31日止年度

23. 以股份為基礎的報酬計劃(續)

WRL綜合計劃

於2014年5月16日，Wynn Resorts, Limited經其股東批准後採納Wynn Resorts, Limited 2014年綜合獎勵計劃(「WRL綜合計劃」)。WRL綜合計劃容許向與經修訂及重述的WRL 2002年股份獎勵計劃(「WRL 2002年計劃」)相同的合資格參與者授出購股權、受限制股份、受限制股份單位、股票增值權、業績獎勵以及其他以股份為基礎的獎勵。根據已批准的WRL綜合計劃，不得根據WRL 2002年計劃授出新獎勵。WRL 2002年計劃下尚未行使的獎勵已轉移至WRL綜合計劃，並將根據其現有條款及相關獎勵協議維持有效。於WRL綜合計劃下，WRL預留4,409,390股普通股以作發行。該等股份乃轉移自WRL 2002年計劃下的剩餘可用數額。於財務報表日期，2,075,621股股份仍可用作授出WRL普通股的購股權或未歸屬股份。

WRL綜合計劃乃由WRL董事會的薪酬委員會管理。於WRL綜合計劃下，薪酬委員會可全權釐定授出獎勵種類、歸屬及服務要求、行使價及其他條件，惟須受若干限制。購股權方面，購股權的行使價必須至少相等於股份於授出日期的公允市值，而獎勵的年期最多為十年。

財務報表

財務報表附註

截至2019年12月31日止年度

23. 以股份為基礎的報酬計劃(續)

WRL綜合計劃(續)

於2019年及2018年12月31日，與本集團相關的該計劃下的購股權活動以及截至該等日期止年度的變動概要如下：

	購股權 數目	加權平均 行使價 (港元)	加權平均 行使年期 (年)
於2018年1月1日未行使	168,160	371	1.4
於2018年內行使	(4,000)	468	
於2018年內轉移	3,230	369	
於2018年12月31日及 2019年1月1日未行使	167,390	369	0.3
於2019年內轉移	380	367	
於2019年內行使	(167,770)	367	
於2019年12月31日未行使	—	—	—
於2019年12月31日可行使購股權	—	—	—
於2018年12月31日可行使購股權	140,960	369	0.3

由於截至2019年及2018年12月31日止年度概無根據WRL綜合計劃授出購股權，故就於計算日期授出購股權的加權平均公允值及估計每份購股權公允值所用的主要輸入資料作出的披露並不適用。

截至2019年12月31日止年度所行使的購股權的內在價值總額為1.197億港元(2018年：400萬港元)。

財務報表
財務報表附註
 截至2019年12月31日止年度

23. 以股份為基礎的報酬計劃(續)

WRL綜合計劃下的未歸屬股份

於2019年及2018年12月31日，與本集團相關的WRL綜合計劃的未歸屬股份的狀況以及截至該等日期止年度的變動概要載列如下：

	股份數目	授出日期的 加權平均 公允值 (港元)
於2018年1月1日未歸屬	55,000	833
年內授出	63,267	1,247
年內歸屬	(20,667)	1,058
於2018年12月31日及2019年1月1日未歸屬	97,600	1,054
年內授出	110,177	965
年內歸屬	(35,920)	924
年內轉移	80	1,314
於2019年12月31日未歸屬	171,937	1,021

24. 退休金及其他退休後福利計劃

截至2019年12月31日止年度，本集團配對供款的開支約為1.452億港元(2018年：1.306億港元)。年內已使用沒收之未歸屬供款共計1,750萬港元(2018年：1,880萬港元)。於2019年12月31日，到期且未付供款約為2,810萬港元(2018年：2,540萬港元)。有關款項已於報告期間完結後支付。

財務報表

財務報表附註

截至2019年12月31日止年度

25. 董事及主要行政人員酬金及五名最高薪酬人士

董事及主要行政人員酬金

截至2019年及2018年12月31日止年度，根據上市規則及香港公司條例第383(1)(a)、(b)、(c)及(f)條以及公司(披露董事利益資料)規例第2部披露的董事及主要行政人員酬金如下：

	截至12月31日止年度	
	2019年 港元 (以千計)	2018年 港元
以股份為基礎的報酬	58,914	38,536
薪金	22,042	22,021
酌情花紅	17,640	22,096
袍金	5,163	4,525
退休計劃供款	588	588
其他	3,575	9,704
酬金總額	107,922	97,470

財務報表

財務報表附註

截至2019年12月31日止年度

25. 董事及主要行政人員酬金及五名最高薪酬人士(續)

董事及主要行政人員酬金(續)

	袍金 港元	薪金 港元	酌情 花紅 港元	以股份 為基礎 的報酬 港元 (以千計)	退休 計劃 供款 港元	其他 港元	總計 港元
2019年							
執行董事：							
馬德承 ¹	—	—	—	—	—	—	—
陳志玲	—	10,287	8,272	28,808	—	685	48,052
高哲恒	—	11,755	9,368	18,945	588	2,890	43,546
非執行董事：							
Craig S. Billings ²	—	—	—	—	—	—	—
獨立非執行董事：							
林健鋒	1,050	—	—	2,061	—	—	3,111
Bruce Rockowitz	1,075	—	—	2,061	—	—	3,136
蘇兆明	1,325	—	—	2,061	—	—	3,386
盛智文	1,075	—	—	4,306	—	—	5,381
Leah Dawn Xiaowei Ye ³	638	—	—	672	—	—	1,310
	5,163	22,042	17,640	58,914	588	3,575	107,922
2018年							
執行董事：							
馬德承 ¹	—	—	—	—	—	—	—
陳志玲	—	10,264	10,349	12,455	—	7,023	40,091
高哲恒	—	11,757	11,747	20,924	588	2,681	47,697
Stephen A. Wynn ⁴	—	—	—	—	—	—	—
非執行董事：							
Craig S. Billings ²	—	—	—	—	—	—	—
Maurice L. Wooden ⁵	—	—	—	—	—	—	—
Kim Sinatra ⁶	—	—	—	—	—	—	—
獨立非執行董事：							
林健鋒	1,050	—	—	1,248	—	—	2,298
Bruce Rockowitz	1,075	—	—	1,248	—	—	2,323
蘇兆明	1,325	—	—	1,248	—	—	2,573
盛智文	1,075	—	—	1,413	—	—	2,488
	4,525	22,021	22,096	38,536	588	9,704	97,470

財務報表

財務報表附註

截至2019年12月31日止年度

25. 董事及主要行政人員酬金及五名最高薪酬人士(續)

董事及主要行政人員酬金(續)

附註：

- 1 除上表所披露的董事酬金外，於截至2019年12月31日止年度，馬先生透過企業分配協議向本集團收取酬金1,630萬港元(2018年：2,600萬港元)。
- 2 除上表所披露的董事酬金外，於截至2019年12月31日止年度，Billings先生透過企業分配協議向本集團收取酬金1,110萬港元(2018年：380萬港元)。
- 3 Leah Dawn Xiaowei Ye女士於2019年4月1日獲委任為本公司獨立非執行董事。
- 4 Stephen A. Wynn先生於2018年2月7日辭任本公司董事會主席、執行董事兼行政總裁。除上表所披露的董事酬金外，於截至2018年2月6日止期間，Wynn先生透過企業分配協議向本集團收取酬金130萬港元。
- 5 Maurice L. Wooden先生於2018年12月6日辭任本公司非執行董事職務。
- 6 Kim Sinatra女士於2018年8月8日辭任本公司非執行董事職務。除上表所披露的董事酬金外，於截至2018年8月7日止期間，Sinatra女士透過企業分配協議向本集團收取酬金440萬港元。

五名最高薪酬人士酬金

截至2019年12月31日止年度，本集團五名最高薪酬人士包括已於上表分析中反映其薪酬的兩名(2018年：兩名)董事。於截至2019年及2018年12月31日止年度餘下三名(2018年：三名)最高薪酬人士各年的應付酬金如下：

	截至12月31日止年度	
	2019年 港元	2018年 港元
	(以千計)	
薪酬及其他福利	26,352	27,587
以股份為基礎的報酬	23,961	16,918
酌情花紅	15,161	18,271
退休計劃供款	331	331
酬金總額	65,805	63,107

財務報表
財務報表附註
 截至2019年12月31日止年度

25. 董事及主要行政人員酬金及五名最高薪酬人士(續)

五名最高薪酬人士酬金(續)

酬金介乎以下範圍：

	截至12月31日止年度	
	2019年 人數	2018年 人數
14,000,001港元至14,500,000港元	—	1
14,500,001港元至15,000,000港元	1	—
15,000,001港元至15,500,000港元	1	1
33,500,001港元至34,000,000港元	—	1
35,500,001港元至36,000,000港元	1	—
總計	3	3

若干人士的酬金根據被認為對提供予本集團服務或本集團所得到的利益的合理估計的基準予以攤分。截至2019年及2018年12月31日止年度，該等人士的攤佔酬金乃列入由Wynn Resorts, Limited及本集團的同系附屬公司分配的開支(見附註27「關聯方披露」)。

於本年度，本集團並無向任何董事或五名最高薪酬人士支付酬金，作為吸引加入或於加入本集團時的獎勵或作為失去本集團任何成員公司的董事職位的賠償，或作為就管理本集團任何成員公司的事務的支付。於該年度概無董事放棄任何酬金。

財務報表

財務報表附註

截至2019年12月31日止年度

26. 承擔及或然事件

資本承擔

於2019年及2018年12月31日，本集團有以下建築合約、建築相關顧問及其他協議以及採購訂單下的資本承擔，而本集團並未在其綜合財務狀況表內作出撥備：

	於12月31日	
	2019年 港元 (以千計)	2018年 港元
已訂約但未撥備	561,300	514,020

博彩溢價金承擔

根據與澳門政府簽訂的批給協議，本集團須支付的年度博彩溢價金為3,000萬澳門元(約2,910萬港元)加相等於每張賭枱(僅用於限定類別的博彩遊戲或客戶)300,000澳門元(約291,000港元)、每張賭枱(並無有關限制者)150,000澳門元(約146,000港元)及每部電動或機械博彩機器(包括角子機)1,000澳門元(約970港元)的浮動年度博彩溢價金，惟年度博彩溢價金不可低於4,500萬澳門元(約4,370萬港元)。

其他服務承擔

本集團就接送僱員上下班所提供的接駁巴士服務訂立協議。本集團亦已就永利皇宮的SkyCab、永利皇宮和永利澳門的酒店及其他設施的營運及保養訂立多項協議。根據此等協議，本集團於2019年及2018年12月31日有以下未來付款責任：

	於12月31日	
	2019年 港元 (以千計)	2018年 港元
於一年內	381,163	410,398
於一年後但不超過五年	414,847	501,022
	796,010	911,420

財務報表
財務報表附註
截至2019年12月31日止年度

26. 承擔及或然事件(續)

其他服務承擔(續)

於2019年12月31日，本集團承諾購買營運供應品合共1.734億港元(2018年：1.863億港元)。

於2019年12月31日，除為附註20所述批給協議而授出的銀行擔保3.00億澳門元(約2.913億港元)以外，銀行為其他目的而向本集團授予擔保的額度合共3,740萬港元(2018年：3,740萬港元)。

僱傭協議

本集團與若干行政人員、管理層的其他成員及若干關鍵僱員簽訂僱傭協議。此等協議一般年期為兩年至十年，一般列明基本薪金及通常訂明酌情花紅條款。如在沒有「理由」的情況下終止僱傭或於「控制權變動」後因「良好的原因」而自願終止僱傭，若干行政人員亦有權獲得離職酬金(上述詞語的定義已在僱傭合約中界定)。

訴訟

於2019年12月31日，本集團並無任何重大未決訴訟。下列訴訟事宜乃按自願基準予以披露，且一如所有其他訴訟，我們無法確保該等事項的結果。

與多金相關的澳門訴訟

WRM於宣稱為多金娛樂一人有限公司(「多金」，一間在永利澳門經營博彩中介人業務的、獨立的、於澳門註冊及持牌的公司)投資者的個人或與其持有信貸賬戶的人士向澳門初級法院提出的若干訴訟中被列為被告。就聲稱由多金一名前員工犯下的盜竊、挪用、欺詐及／或其他罪行(「多金事件」)，訴訟原告指控多金未能承付提取存置於多金作為投資的款項或博彩存款之要求，由此造成該等個人的若干損失。該等訴訟共有的主要指控為，鑑於WRM負責監督多金在永利澳門的活動，WRM作為博彩承批公司應為多金造成所稱損失的行為負責。本公司已於2015年9月14日就多金事件發佈自願公告。

基於澳門顧問的意見，我們認為相關申索並無法律依據且毫無根據。我們擬為該等訴訟中對我們提起的申索進行強烈抗辯。

財務報表

財務報表附註

截至2019年12月31日止年度

27. 關聯方披露

於2019年及2018年12月31日，本集團與關聯公司之間的未償還餘額如下：

關聯公司名稱	與本公司的關係	於12月31日	
		2019年 港元 (以千計)	2018年 港元
應收關聯公司 — 即期 WIML	Wynn Resorts, Limited的 附屬公司	182,155	229,598
Wynn Las Vegas, LLC	Wynn Resorts, Limited的 附屬公司	3,726	36,526
Wynn Manpower Limited	Wynn Resorts, Limited的 附屬公司	493	719
Wynn MA, LLC	Wynn Resorts, Limited的 附屬公司	324	72
Palo Manpower Hong Kong Limited	Wynn Resorts, Limited的 附屬公司	109	50
Palo Hong Kong Limited	Wynn Resorts, Limited的 附屬公司	107	48
SAC Hospitality Services HK Limited	Wynn Resorts, Limited的 附屬公司	47	—
Lumini Hospitality Services HK Limited	Wynn Resorts, Limited的 附屬公司	47	—
Harthor Hospitality Services HK Limited	Wynn Resorts, Limited的 附屬公司	47	—
SAC Hospitality Services Limited	Wynn Resorts, Limited的 附屬公司	13	—
Lumini Hospitality Services Limited	Wynn Resorts, Limited的 附屬公司	13	—
Harthor Hospitality Services Limited	Wynn Resorts, Limited的 附屬公司	13	—
Wynn Resorts Hotel Marketing and Sales (Asia), LLC	Wynn Resorts, Limited的 附屬公司	3	3
Palo Marketing Services Limited	Wynn Resorts, Limited的 附屬公司	—	12,874
Las Vegas Jet, LLC	Wynn Resorts, Limited的 附屬公司	—	3,028
		187,097	282,918

財務報表
財務報表附註
 截至2019年12月31日止年度

27. 關聯方披露(續)

於2019年及2018年12月31日，本集團與關聯公司之間的未償還餘額如下(續)：

關聯公司名稱	與本公司的關係	於12月31日	
		2019年 港元 (以千計)	2018年 港元
應付關聯公司 — 即期			
Wynn Resorts, Limited	最終母公司	103,400	148,362
Worldwide Wynn	Wynn Resorts, Limited的 附屬公司	4,679	5,766
Wynn Design & Development	Wynn Resorts, Limited的 附屬公司	1,605	6,068
Las Vegas Jet, LLC	Wynn Resorts, Limited的 附屬公司	1,586	—
Palo Marketing Services Limited	Wynn Resorts, Limited的 附屬公司	257	—
		111,527	160,196

上表所披露款項為無抵押、不計息及須於要求時償還。

財務報表

財務報表附註

截至2019年12月31日止年度

27. 關聯方披露(續)

年內，本集團有以下與關聯公司進行的重大關連交易：

關聯公司名稱	與本公司的關係	交易的主要性質	截至12月31日止年度	
			2019年 港元	2018年 港元
			(以千計)	
Wynn Resorts, Limited	最終母公司	特許權費(i)	1,318,132	1,496,212
Wynn Resorts, Limited	最終母公司	公司支援服務(ii)	60,098	77,073
Wynn Resorts, Limited	最終母公司	以股份為基礎的 報酬開支	72,885	50,982
Las Vegas Jet, LLC	Wynn Resorts, Limited的附屬公司	使用飛機費用(ii)	12,486	6,865
WIML	Wynn Resorts, Limited的附屬公司	國際市場推廣 開支(iii)	48,476	46,832
Worldwide Wynn	Wynn Wynn Resorts, Limited的附屬公司	員工調派薪金 支出(iv)	119,025	131,452
Wynn Design & Development	Wynn Resorts, Limited 的附屬公司	設計／發展 薪金(v)	36,443	12,277

除Wynn Resorts, Limited產生的以股份為基礎的報酬開支外，所有上述交易均被視為持續關連交易。

附註：

(i) 特許權費

應付Wynn Resorts, Limited的特許權費相等於(1)每月知識產權毛收益的3%；或(2)每月150萬美元(約1,170萬港元)(以較高者為準)。

(ii) 公司支援服務

Wynn Resorts所提供的服務的年度費用乃根據Wynn Resorts的年度公司部門成本(包括於提供服務期間有關僱員的薪金及福利)與提供該服務所涉及的經常性開支的實際比例之分配而釐定。於任何情況下，Wynn Resorts所收取的年度費用均不得超過任何財政年度內Wynn Resorts所產生的公司部門成本及經常性開支的年度總額的50%。

財務報表
財務報表附註
截至2019年12月31日止年度

27. 關聯方披露(續)

附註：(續)

(ii) 公司支援服務(續)

Wynn Resorts容許本公司及其僱員按Wynn Resorts的附屬公司Las Vegas Jet, LLC所訂的每小時收費使用由Wynn Resorts及其附屬公司(本集團除外)擁有的飛機資產。

(iii) 國際市場推廣開支

此等行政、宣傳及市場推廣服務乃透過遍及全球各地的多個城市的分區辦事處，在WIML的指引和監督下提供。就該等根據此安排提供的服務而言，WIML按相等於提供服務所產生的成本總額加5%收取服務費。

(iv) 員工調派薪金支出

Wynn Resorts的附屬公司Worldwide Wynn負責根據借調安排按預先釐定的年期，向WRM供應管理人員。Worldwide Wynn就此等服務於向WRM借調員工期間獲支付相等於借調員工成本總額加5%的服務費。

(v) 設計／發展薪金

Wynn Design & Development就永利皇宮及永利澳門及萬利的建設和翻新工程向本集團提供設計及發展服務。服務費乃按Wynn Design & Development向本集團所提供服務產生的成本收取。

上述交易乃按本集團與關聯公司互相協定的條款進行。於截至2019年及2018年12月31日止年度，本集團並無向關聯公司收取重大金額的費用。董事認為，關聯方交易乃在本集團的日常及一般業務過程中進行。

本集團與關聯公司之間的所有該等未償還結餘均被視為貿易性質。

財務報表

財務報表附註

截至2019年12月31日止年度

27. 關聯方披露(續)

購買居所

於2010年5月，Worldwide Wynn與本公司的董事陳志玲女士訂立一份聘任協議。根據此聘任協議的條款，Worldwide Wynn已促使WRM於澳門購買一所房屋以供陳女士使用。於2019年12月31日，房屋連同裝修及其土地租賃權的賬面淨值為4,730萬港元(2018年：4,900萬港元)。陳女士可選擇於聘任屆滿前的任何時間無償購入房屋。

本集團高級／主要管理人員的酬金

	截至12月31日止年度	
	2019年 港元	2018年 港元
	(以千計)	
薪金、花紅、津貼及實物福利	135,022	158,151
以股份為基礎的報酬	76,733	54,557
退休福利	1,698	1,799
支付予高級／主要管理人員的酬金總額	213,453	214,507

董事酬金的進一步詳情載於財務報表附註25。

財務報表

財務報表附註

截至2019年12月31日止年度

28. 金融工具之公允值及公允值架構

管理層已評估現金及現金等價物、受限制現金及現金等價物、應收貿易及其他款項、按金、關聯公司結餘、應付賬款、計息借款的流動部分、應付工程款項及於其他應付款項及應計費用及其他負債中的金融負債(流動部分)之公允值與彼等之賬面值為相若，主要由於該等工具乃於短期內到期。

計息借款的非流動部分之公允值乃透過使用具有類似條款、信貸風險及剩餘到期時間之工具目前適用之比率貼現預期未來現金流量計算。租賃負債之公允值乃使用本集團的增量借款利率貼現預期未來現金流量計算。由於管理層認為貼現因素不重大，故於其他應付款項及應計費用、其他負債及應付工程保留金中的金融負債(非流動部分)概無貼現。

29. 來自融資活動的金融負債變動

	於2019年 1月1日 港元	現金流量 港元	外匯 匯率變動 港元	其他 港元	於2019年 12月31日 港元
			(以千計)		
非流動計息借款	33,078,147	5,595,375	(137,138)	(2,074,501)	36,461,883
流動計息借款	—	—	—	2,132,855	2,132,855
租賃負債	555,995	(144,276)	—	151,075	562,794
應付利息	167,193	(1,343,855)	(309)	1,335,255	158,284
應付股息	17,560	(6,984)	—	7,319	17,895
來自融資活動的負債總值	33,818,895	4,100,260	(137,447)	1,552,003	39,333,711

財務報表

財務報表附註

截至2019年12月31日止年度

29. 來自融資活動的金融負債變動(續)

	於2018年		外匯 匯率變動 港元	其他 港元	於2018年 12月31日 港元
	1月1日 港元	現金流量 港元			
			(以千計)		
非流動計息借款	27,674,046	4,836,969	34,348	532,784	33,078,147
流動計息借款	449,259	—	—	(449,259)	—
應付利息	158,068	(1,328,279)	706	1,336,698	167,193
應付股息	16,030	(10,278)	—	11,808	17,560
來自融資活動的負債總值	28,297,403	3,498,412	35,054	1,432,031	33,262,900

「其他」一欄主要包括將計息借款的流動部分重新分類的影響、債務融資成本攤銷、租賃負債增加及終止及應付股息的變動以及年內產生及資本化的利息費用。

30. 財務風險管理目標及政策

本集團的主要金融負債由計息借款、租賃負債、應付工程款項及應付工程保留金、應付賬款、應付關聯公司款項及其他應付款項組成。此等金融負債的主要目的是為本集團籌集資金進行建築活動和供營運所需。本集團有各種不同的金融資產，例如應收貿易款項及直接來自營運的現金及現金等價物。

本集團的金融工具所產生的主要風險為利率風險、外幣匯兌風險、信貸風險及流動性風險。董事會審閱及批准管理此等風險的政策，概述如下。

財務報表

財務報表附註

截至2019年12月31日止年度

30. 財務風險管理目標及政策(續)

利率風險

本集團所承受的主要風險為與按浮動利率計息的銀行貸款有關的市場利率變動。本集團擬透過管理長期定息借款及浮息借款的組合，輔以在認為適當時進行的對沖活動。此等風險管理策略不一定每次都有預期效果，利率波動可能對經營業績造成負面影響。

於2019年12月31日，所有計息銀行貸款(2018年：相同)均為按倫敦銀行同業拆息或香港銀行同業拆息加某一息差計算的浮動利率借款。根據於2019年12月31日的借款，浮動利率假設變動100個基點，將導致年度利息開支(未就將予資本化的任何金額作出調整)變動2.066億港元(2018年：2.288億港元)。

外幣匯兌風險

外地營運的財務報表於綜合財務報表內綜合入賬時已換算為本公司及本集團呈報之貨幣港元。本集團部分實體以其進行業務的功能貨幣以外的貨幣計值(主要為美元)。港元與美元掛鈎，而兩種貨幣的匯率於過去數年一直維持穩定。然而，港元與澳門元及港元與美元的掛鈎制度取決於(其中包括)由政府政策、國際經濟以及政治發展的轉變引起的潛在變動。

於2019年及2018年12月31日，本集團的若干資產及負債以港元以外的貨幣(主要為美元)計值。根據於2019年12月31日的財務狀況，假設港元兌美元有1%的升值或貶值，將導致本集團確認利得或虧損2.086億港元(2018年：2.197億港元)。

財務報表

財務報表附註

截至2019年12月31日止年度

30. 財務風險管理目標及政策(續)

信貸風險

信貸風險源自本集團的金融資產，包括應收貿易及其他款項、按金、應收關聯公司款項、現金及現金等價物及受限制現金及現金等價物。本集團面臨的信貸風險源自對方的潛在違約，最高風險相等於該等工具的賬面值。於報告日期所面臨的風險載於各相應附註。本集團並無持有任何信貸衍生工具或抵押品以抵銷信貸風險。

金融工具可能使本集團承受集中信貸風險(主要由娛樂場應收款項組成)。

本集團以借據的形式向通過信用審查的娛樂場客戶發出信貸。本集團就發出借據制定嚴格的控制措施，並積極且及時地向未能按時償還借據結餘的客戶追收款項。此等追收款項步驟包括寄發結單及拖欠通知、個人聯絡、使用外部收款代理，以及訴訟。在澳門，借據一般為可合法執行的工具，然而，在某些其他國家，借據並非可合法執行的工具。向外國客戶提供的借據的可收回款項受多項因素影響，包括貨幣匯率的變動，以及客戶所屬國家的經濟狀況。

評估呆賬撥備時，本集團採用簡化方法計量信貸風險。簡化方法要求於各報告日期根據整個存續期預期信用損失確認虧損撥備。本集團已建立基於過往信用損失經驗的撥備矩陣，並就債務人及經濟環境的特定現時及前瞻因素作出調整。

有關本集團因應收貿易及其他賬款所產生信貸風險的進一步定量數據乃披露於財務報表附註14。

財務報表
財務報表附註
截至2019年12月31日止年度

30. 財務風險管理目標及政策(續)

流動性風險

本集團根據整體資產、負債及債務以及其預期現金流量，計量及監察其流動性架構，以確保有能力應付日常業務過程中未能預計及重大的現金需要。此外，本集團的優先銀行信貸的監管文件訂明若干資本支出限額以及其他肯定和否定契諾，規定須維持若干財務比率。

於2019年12月31日，本集團的未償還債務工具的第2級公允值估計為391.4億港元(於2018年：316.9億港元)。於2019年及2018年，本集團並無持有任何按第1級及第3級公允值計量的資產或負債。第1級公允值為使用完全相同的金融工具於活躍市場的報價(未經調整)計量的公允值，第2級公允值為使用相類似金融工具於活躍市場的報價，或使用所有重大輸入資料均為直接或間接基於可觀察市場數據的估值技巧計量的公允值，第3級公允值為所使用的任何重大輸入資料均非基於可觀察市場數據的估值技巧計量的公允值。

下表根據於2019年及2018年12月31日直至合約到期日止餘下年期將本集團金融負債按相關到期組別分析。所披露金額以金融負債(包括本金及利息款項)的合約未貼現現金流量為基準。到期日的計算乃假設各年結日浮息金融負債的利率影響維持不變，且除於下表已反映的於既定到期日還款外，金融負債本金總額並無變動。

財務報表

財務報表附註

截至2019年12月31日止年度

30. 財務風險管理目標及政策(續)

流動性風險(續)

	利率	一年內或 於要求時 港元	一年至兩年 港元	兩年至五年 港元	超過五年 港元	總計 港元
(以千計)						
於2019年12月31日						
計息借款	3.55%–5.50%	3,874,357	4,137,563	23,883,787	16,588,357	48,484,064
租賃負債	4.90%–5.40%	132,373	114,505	257,974	167,976	672,828
應付工程款項及應計費用及						
應付工程保留金		490,380	1,315	—	—	491,695
應付賬款		402,395	—	—	—	402,395
應付關聯公司款項		111,527	—	—	—	111,527
其他應付款項		5,441,537	83,249	77,670	—	5,602,456
其他負債		10,314	126,787	57,129	4,100	198,330
於2018年12月31日						
計息借款	4.10%–5.50%	1,541,314	2,541,088	24,761,226	12,093,794	40,937,422
應付工程款項及應計費用及						
應付工程保留金		436,856	1,293	—	—	438,149
應付賬款		723,473	—	—	—	723,473
應付關聯公司款項		160,196	—	—	—	160,196
其他應付款項		6,736,486	77,670	155,340	—	6,969,496
其他負債		9,717	8,088	166,469	3,713	187,987

「其他應付款項」主要包括分別於2019年及2018年12月31日產生的未償還籌碼負債、客戶按金、應付捐贈及其他不包括稅項負債的雜項應付款項。

財務報表
財務報表附註
 截至2019年12月31日止年度

30. 財務風險管理目標及政策(續)

資本管理

本集團資本管理的主要目標為確保其維持強健的信貸評級，以支持其業務及盡量提升股東的價值。

本集團管理其資本架構，並因應經濟狀況改變(如利率及股票市場)而作出調整。為維持強健的資本架構及因應經濟狀況變動作出回應，本集團可能會修改債務工具，以取得更為有利的利率、獲取額外債務融資，以及可能會因情況所需而調整向股東支付的股息。

資本負債比率乃為本集團資本架構的主要指標。資本負債比率為淨負債除以總資本加淨負債。

	於12月31日	
	2019年 港元	2018年 港元
	(以千計，百分比除外)	
計息借款	38,594,738	33,078,147
應付賬款	402,395	723,473
應付工程款項及應計費用及應付工程保留金	491,695	438,149
其他應付款項及應計費用	7,914,121	9,907,813
應付關聯公司款項	111,527	160,196
其他負債	213,549	243,127
租賃負債	562,794	—
減：現金及現金等價物	(14,087,486)	(9,526,423)
受限制現金及現金等價物	(33,802)	(18,067)
淨負債	34,169,531	35,006,415
權益	1,986,756	1,518,459
總資本	1,986,756	1,518,459
資本及淨負債	36,156,287	36,524,874
資本負債比率	94.5%	95.8%

財務報表

財務報表附註

截至2019年12月31日止年度

31. 本公司財務狀況表

本公司財務狀況表的資料載列如下：

	於12月31日	
	2019年 港元	2018年 港元
	(以千計)	
非流動資產		
金融資產	17,522,913	17,620,777
於附屬公司之投資	237,692	197,713
向信託作出的供款	186,547	161,372
按金	—	14
非流動資產總值	17,947,152	17,979,876
流動資產		
預付款項	708	722
應收關聯公司款項	41,026	114,996
其他應收款項	637,154	341,648
現金及現金等價物	7,863,516	418,841
流動資產總值	8,542,404	876,207
流動負債		
其他應付款項及應計費用	193,371	169,846
應付關聯公司款項	11,338	7,549
流動負債總值	204,709	177,395
流動資產淨值	8,337,695	698,812
資產總值減流動負債	26,284,847	18,678,688
非流動負債		
計息借款	18,058,286	10,382,162
其他應付款項及應計費用	5,578	—
非流動負債總值	18,063,864	10,382,162
資產淨值	8,220,983	8,296,526
權益		
已發行資本	5,197	5,197
股份溢價賬 [#]	12,949,728	12,946,483
儲備	(4,733,942)	(4,655,154)
權益總額	8,220,983	8,296,526

財務報表
財務報表附註
 截至2019年12月31日止年度

31. 本公司財務狀況表(續)

#

	於12月31日	
	2019年 港元 (以千計)	2018年 港元
本公司之股份溢價賬	12,949,728	12,946,483
集團重組產生之調整	(12,561,195)	(12,561,195)
綜合股份溢價賬	388,533	385,288

本公司權益變動報表的資料載列如下：

	已發行資本 港元	股份溢價賬 港元	購股權儲備 港元 (以千計)	保留盈利/ (累計虧損) 港元	權益總額 港元
於2018年1月1日	5,196	12,828,510	184,130	(4,208,059)	8,809,777
年內純利及其他全面收益	—	—	—	7,208,648	7,208,648
年內全面收益總額	—	—	—	7,208,648	7,208,648
以股份為基礎的報酬	—	—	55,428	—	55,428
行使購股權	1	18,663	(4,390)	—	14,274
歸屬就僱員股份擁有計劃的 已發行股份	—	99,310	(99,314)	—	(4)
僱員股份擁有計劃下因沒收 獎勵而退還股息	—	—	—	3,656	3,656
已宣派股息	—	—	—	(7,795,253)	(7,795,253)
於2018年12月31日及 2019年1月1日	5,197	12,946,483	135,854	(4,791,008)	8,296,526
年內純利及其他全面收益	—	—	—	4,570,830	4,570,830
年內全面收益總額	—	—	—	4,570,830	4,570,830
以股份為基礎的報酬	—	—	51,933	—	51,933
歸屬就僱員股份擁有計劃的 已發行股份	—	3,245	(27,239)	—	(23,994)
僱員股份擁有計劃下因沒收 獎勵而退還股息	—	—	—	2,950	2,950
已宣派股息	—	—	—	(4,677,262)	(4,677,262)
於2019年12月31日	5,197	12,949,728	160,548	(4,894,490)	8,220,983

財務報表

財務報表附註

截至2019年12月31日止年度

31. 本公司財務狀況表(續)

本公司之可供分派儲備包括股份溢價賬、購股權儲備及保留盈利／累計虧損。根據開曼群島法例第22章公司法(經修訂)，倘若在不違反其組織章程大綱或細則條文，並在緊隨分派股息後，本公司有能力償還在日常業務過程中到期之債務，則本公司之股份溢價可用於向股東分派或派付股息。因此，於2019年12月31日，本公司可供分派予股東之儲備約為82.2億港元(2018年：82.9億港元)。

32. 比較數字

若干比較數字已重新分類以符合本年度之呈列。

33. 期後事項

2020年1月，新型冠狀病毒(「COVID-19」)爆發，並蔓延至全球。目前，尚未研發出完全有效的疫苗，且不可保證能研發有效的疫苗。COVID-19蔓延以及全球大流行的最新發展正在對我們業務的各個方面產生負面影響。

COVID-19爆發對當前及未知未來的影響，包括對人們旅遊(如進出我們的物業)的能力及意願的影響，預計將繼續影響我們的業績、營運、前景、計劃、目標、增長、聲譽、現金流量及流動性。

澳門政府於2020年2月4日宣佈澳門所有娛樂場業務(包括永利皇宮及永利澳門的娛樂場業務)暫停營運15日。於2020年2月20日，永利皇宮及永利澳門的部分娛樂場業務重開。於2020年3月20日，我們的娛樂場業務就啟用賭枱、角子機及電子博彩設備而言，全面恢復，但若干健康防護措施(例如每張賭枱的座位數量、角子機間距的限制、體溫檢查、口罩防護以及進行健康申報)於當前仍然生效。

COVID-19爆發對旅遊及社交活動產生的強大威懾效應、中國政府暫停允許中國大陸居民到訪澳門的簽證及團體旅遊計劃、澳門、香港及中國大陸若干城市及地區的旅遊及入境限制、澳門境內及區域間的輪渡服務及其他交通形式的暫停以及最近，截止本財務報表日期，根據任何有意進入澳門的澳門居民、中國大陸公民、香港居民、台灣居民的居住地及近期旅行史而禁止其入境或對其加強檢疫隔離要求，非大中華區居民人士禁止進入澳門，均使到訪澳門的人數自COVID-19爆發以來顯著減少。

財務報表

財務報表附註

截至2019年12月31日止年度

33. 期後事項(續)

當撤銷旅遊警告及限制後，娛樂場度假村的需求在很長一段時間內仍可能低迷不振，我們無法預測我們的物業能否及何時重歸疫情爆發前的需求或定價。具體而言，認知或實際經濟狀況的不利變動(包括COVID-19造成的失業率上升、收入水平下降及個人財富流失)，或會對娛樂場度假村的需求造成不利影響。此外，我們無法預測COVID-19對我們的合作夥伴(例如承租人、旅行社、供貨商及其他供應商)的影響。合作夥伴遭受不利影響亦可能對我們不利。

基於前文所述，我們日後或須籌集額外資金，而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，或整體市況將更高風險歸因於我們的評級、我們所處的行業或我們，我們的資金渠道及任何債務融資的成本將受到進一步的負面影響。此外，未來債務協議的條款可能包含更多限制性契諾，或要求額外的抵押，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。概不保證日後將獲得債務融資以償還負債，或不保證可按我們所期望的條款獲得債務融資。

此外，COVID-19的爆發已顯著增加經濟及需求的不確定性，COVID-19目前的爆發及持續傳播可能導致全球衰退，這會對我們的財務狀況及營運產生進一步的不利影響。由於採取保持社交距離及其他減緩病毒傳播的政策，使目前經濟預測失業人數將大量增加，這可能對娛樂場度假村的需求產生負面影響，而該等影響可能長期存在。

疫情對我們的業務及整個娛樂場度假村行業的影響程度極不明確，且最終取決於未來發展，包括但不限於疫情的持續時間及嚴重程度、恢復需求及價格和重啟正常經濟及營運狀況所需的時間。

COVID-19爆發已經且將會繼續對我們的經營業績及我們派付股息的能力有不利影響。鑑於COVID-19日後潛在擴散或緩和的程度及時間，以及防護措施的實施或解除尚不確定，我們無法合理估計對我們未來經營業績、現金流量或財務狀況的影響。

倘COVID-19對我們的業務、營運、財務狀況及經營業績有不利影響，其亦可能導致與業務相關的許多其他風險增加，包括但不限於與我們的高水平債務、我們產生足夠現金流量以償還債務的需求以及我們遵守規管債務的協議所載契諾的能力相關的風險。

財務概要

本集團過往五年按載列於此的基準編製的經營業績以及資產及負債的概要載列如下。截至2015年、2016年及2017年12月31日止年度的經營收益已重列以反映自2018年1月1日起全面追溯採納國際財務報告準則第15號客戶合約收益，而本集團除稅前溢利、年度溢利及資產與負債概不受任何影響。

	截至12月31日止年度				
	2019年 港元	2018年 港元	2017年 港元	2016年 港元	2015年 港元
			(以千計)		
業績					
經營收益	36,161,691	39,591,813	34,031,917	21,004,180	18,152,739
除稅前溢利	5,069,088	6,257,817	3,712,921	1,447,959	2,416,860
年內溢利	5,056,661	6,245,390	3,700,494	1,435,532	2,410,398
			於12月31日		
	2019年 港元	2018年 港元	2017年 港元	2016年 港元	2015年 港元
			(以千計)		
資產及負債					
資產總值	50,290,002	46,081,791	42,995,739	42,945,473	42,283,507
負債總值	48,303,246	44,563,332	39,994,981	40,492,409	38,181,228
資產淨值	1,986,756	1,518,459	3,000,758	2,453,064	4,102,279

本集團截至2015年、2016年、2017年、2018年及2019年12月31日止年度的綜合業績以及本集團於2015年、2016年、2017年、2018年及2019年12月31日的綜合資產及負債載列於經審核財務報表。

上述概要不屬於經審核財務報表的一部分。

定義

「實際售價」	指	根據僱員股份擁有計劃歸屬一項獎勵時，或當發生本公司控制權變動或私有化而進行歸屬時，出售獎勵股份的實際價格(扣除經紀佣金、香港聯交所交易費用、香港證券及期貨事務監察委員會交易徵費及任何其他適用費用)，即根據相關計劃或要約的應收代價
「獎勵」	指	董事會授予選定參與人士的獎勵，董事會可能根據計劃規則的條款釐定有關獎勵以獎勵股份或獎勵股份的實際售價以現金形式歸屬
「獎勵股份」	指	於獎勵中授予選定參與人士的股份
「董事會」	指	本公司董事會
「守則」	指	於2019年12月31日適用的上市規則附錄14所載之企業管治守則及企業管治報告
「本公司」或「WML」	指	永利澳門有限公司，於2009年9月4日根據開曼群島法例註冊成立為獲豁免有限責任公司，為Wynn Resorts, Limited的間接附屬公司
「批給協議」	指	由WRM與澳門政府於2002年6月24日訂立的澳門特別行政區娛樂場幸運博彩或其他方式的博彩經營批給合同
「路氹土地批給協議」	指	WRM、Palo與澳門政府就澳門路氹地區約51英畝土地訂立的土地批給合約，澳門政府的正式批准已於2012年5月2日刊發的澳門官方公報內刊登
「博彩監察協調局」	指	澳門博彩監察協調局

定義

「董事」	指	本公司董事
「合資格人士」	指	屬本集團任何成員公司的僱員或高級職員的任何個別人士(本公司關連人士或本公司關連人士的聯繫人除外)。然而，於其所居住地方根據僱員股份擁有計劃之獎勵的授出、接納或歸屬不獲當地法例或規例允許的個別人士不具備參與計劃的資格，或董事會認為為遵守當地適用法例及規例而排除有關個別人士屬必要或合宜，因而有關個別人士不符合「合資格人士」此術語
「萬利」或「永利澳門的萬利」	指	位於澳門，與永利澳門連接及全面結合的娛樂場度假村，由WRM直接擁有和營運，於2010年4月21日開業
「銀河」	指	銀河娛樂場股份有限公司，澳門六名博彩營運商之一及三間承批公司之一
「本集團」、「集團」或「我們」	指	本公司及其附屬公司(或其中任何一間)，以及該等附屬公司經營的業務；除非文義清楚指明所提述者僅限於本公司本身而非本集團
「集團重組」	指	本集團進行的重組，詳情載於首次公開發售招股章程「歷史及公司架構 — 首次公開發售重組」一節
「Harthor Hospitality Services HK Limited」	指	Harthor Hospitality Services HK Limited，根據香港法例註冊成立的公司，為Wynn Resorts, Limited的全資附屬公司
「Harthor Hospitality Services Limited」	指	Harthor Hospitality Services Limited，根據澳門法例註冊成立的公司，為Wynn Resorts, Limited的全資附屬公司
「香港銀行同業拆息」	指	香港銀行同業拆息

定義

「港元」	指	香港法定貨幣港元
「香港」或「香港特別行政區」	指	中國香港特別行政區
「香港聯交所」	指	香港聯合交易所有限公司
「國際財務報告準則」	指	國際財務報告準則
「首次公開發售招股章程」	指	本公司就上市而於2009年9月24日刊發之首次公開發售招股章程
「Las Vegas Jet, LLC」	指	Las Vegas Jet, LLC，根據美國內華達州法例成立的公司，為Wynn Resorts, Limited的全資附屬公司
「倫敦銀行同業拆息」	指	倫敦銀行同業拆息
「上市」	指	股份於2009年10月9日在香港聯交所主板首次上市
「上市規則」	指	香港聯合交易所有限公司證券上市規則(經不時修訂)
「Lumini Hospitality Services HK Limited」	指	Lumini Hospitality Services HK Limited，根據香港法例註冊成立的公司，為Wynn Resorts, Limited的全資附屬公司
「Lumini Hospitality Services Limited」	指	Lumini Hospitality Services Limited，根據澳門法例註冊成立的公司，為Wynn Resorts, Limited的全資附屬公司
「澳門」或「澳門特別行政區」	指	中國澳門特別行政區
「澳門業務」	指	結合之永利皇宮和永利澳門及永利澳門的萬利

定義

「新濠」	指	新濠博亞(澳門)股份有限公司，澳門六名博彩營運商之一及三間獲轉批給公司之一
「澳門美高梅」	指	美高梅金殿超濠股份有限公司，澳門六名博彩營運商之一及三間獲轉批給公司之一
「標準守則」	指	上市規則附錄10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	澳門法定貨幣澳門元
「納斯達克」	指	全美證券商協會自動報價系統
「Palo Hong Kong Limited」	指	Palo Hong Kong Limited，根據香港法例註冊成立的公司，為Wynn Resorts, Limited的全資附屬公司
「Palo Manpower Hong Kong Limited」	指	Palo Manpower Hong Kong Limited，根據香港法例註冊成立的公司，為Wynn Resorts, Limited的全資附屬公司
「Palo Marketing Services Limited」	指	Palo Marketing Services Limited，根據澳門法例註冊成立的公司，為Wynn Resorts, Limited的全資附屬公司
「Palo Real Estate Company Limited」或「Palo」	指	Palo Real Estate Company Limited，根據澳門法例註冊成立的有限責任公司，為本公司的間接全資附屬公司(受陳志玲女士於WRM所持有的10%公共及投票權益及1.00澳門元經濟權益所限)
「中國」或「中國大陸」	指	中華人民共和國，除文義另有所指及僅就本年報的地理位置及統計數據參考而言，本年報所指的中國並不包括台灣、香港或澳門，「中國的」一詞亦具備相關涵義

定義

「SAC Hospitality Services HK Limited」	指	SAC Hospitality Services HK Limited，根據香港法例註冊成立的公司，為Wynn Resorts, Limited的全資附屬公司
「SAC Hospitality Services Limited」		SAC Hospitality Services Limited，根據澳門法例註冊成立的公司，為Wynn Resorts, Limited的全資附屬公司
「計劃規則」	指	有關僱員股份擁有計劃的規則
「美國證交會」	指	美國證券交易委員會
「證券及期貨條例」	指	證券及期貨條例(香港法例第571章)
「股份」	指	本公司股本中每股面值0.001港元的普通股
「股東」	指	本公司不時的股份持有人
「澳博」	指	澳門博彩股份有限公司，澳門六名博彩營運商之一及三間承批公司之一
「信託」	指	由信託契約構成的信託以為僱員股份擁有計劃服務
「信託契約」	指	本公司與受託人於2014年6月30日訂立的信託契約(不時重訂、補充及修訂)
「受託人」	指	本公司就信託而委任的受託人，於本年報日期為香港中央證券信託有限公司(於香港註冊成立的公司，註冊辦事處地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心46樓)
「美元」	指	美國法定貨幣美元

定義

「美國公認會計原則」	指	美國公認會計原則
「威尼斯人澳門」	指	威尼斯人澳門股份有限公司，澳門六名博彩營運商之一及三間獲轉批給公司之一
「WM Cayman Holdings Limited I」	指	WM Cayman Holdings Limited I，於2009年7月7日根據開曼群島法例註冊成立的獲豁免有限責任公司，為Wynn Group Asia, Inc.的全資附屬公司
「WM Cayman Holdings Limited II」	指	WM Cayman Holdings Limited II，於2009年9月8日根據開曼群島法例註冊成立的獲豁免有限責任公司，為本公司的全資附屬公司
「WML 2021票據」	指	本公司於2013年10月發行於2021年到期之6.00億美元（約46.7億港元）5.25厘優先票據，以及本公司於2014年3月20日發行於2021年到期之額外7.50億美元（約58.4億港元）5.25厘優先票據（債務股份代號：5983），有關票據已合併並組成單一系列
「WML 2024票據」	指	本公司於2017年9月發行於2024年到期之6.00億美元（約46.7億港元）4.875厘優先票據（債務股份代號：5279）
「WML 2027票據」	指	本公司於2017年9月發行於2027年到期之7.50億美元（約58.4億港元）5.50厘優先票據（債務股份代號：5280）
「WML 2029票據」	指	本公司於2019年12月發行於2029年到期之10億美元（約77.9億港元）5.125厘優先票據（債務股份代號：40102）
「Worldwide Wynn」	指	Worldwide Wynn, LLC，根據美國內華達州法例成立的公司，為Wynn Resorts, Limited的全資附屬公司

定義

「WRL集團」	指	Wynn Resorts, Limited及其附屬公司(本集團除外)
「WRM」	指	永利渡假村(澳門)股份有限公司，根據澳門法例註冊成立的公司，為本公司的全資附屬公司
「WRM股東股息稅項協議」	指	WRM與澳門特別行政區於2016年8月訂立為期五年的協議，規定於2016年至2020年每年向澳門特別行政區支付1,280萬澳門元以取代WRM股東就從上述年度所賺取之博彩溢利獲派股息時須支付之所得補充稅
「Wynn Design & Development」	指	Wynn Design & Development, LLC，根據美國內華達州法例成立的公司，為Wynn Resorts, Limited的全資附屬公司
「Wynn Group Asia, Inc.」	指	Wynn Group Asia, Inc.，根據美國內華達州法例成立的公司，為Wynn Resorts, Limited的全資附屬公司
「Wynn International Marketing, Ltd.」或「WIML」	指	Wynn International Marketing, Ltd.，根據英國屬地曼島法例註冊成立的公司，為Wynn Resorts, Limited的全資附屬公司
「Wynn Las Vegas, LLC」	指	Wynn Las Vegas, LLC，根據美國內華達州法例成立的公司，為Wynn Resorts, Limited的全資附屬公司
「永利澳門」	指	位於澳門的娛樂場酒店度假村，由WRM直接擁有及營運，於2006年9月6日開業，有關詞彙亦包括永利澳門的萬利(倘適用)
「永利澳門信貸融通」	指	授予WRM合共為179.3億港元(等額)的足額優先定期貸款融通及58.4億港元(等額)的優先循環信貸融通(其後不時修訂及於2018年12月21日再融資)

定義

「Wynn Manpower Limited」	指	Wynn Manpower Limited，根據澳門法例註冊成立的公司，為Wynn Resorts, Limited的全資附屬公司
「Wynn MA, LLC」	指	Wynn MA, LLC，根據美國內華達州法例成立的公司，為Wynn Resorts, Limited的全資附屬公司
「永利皇宮」	指	根據路氹土地批給協議的條款，位於澳門路氹地區約51英畝土地上由WRM營運並於2016年8月22日開業的綜合度假村
「Wynn Resorts Finance, LLC」	指	Wynn Resorts Finance, LLC，根據美國內華達州法例成立的公司，為Wynn Resorts, Limited的全資附屬公司
「Wynn Resorts Holdings, LLC」	指	Wynn Resorts Holdings, LLC，根據美國內華達州法例成立的公司，為Wynn Resorts, Limited的全資附屬公司
「Wynn Resorts Hotel Marketing & Sales (Asia), LLC」	指	Wynn Resorts Hotel Marketing & Sales (Asia), LLC，根據美國內華達州法例成立的公司，為Wynn Resorts, Limited的全資附屬公司
「Wynn Resorts International, Ltd.」	指	Wynn Resorts International, Ltd.，根據英國屬地曼島的法律註冊成立的公司，為本公司的全資附屬公司
「Wynn Resorts, Limited」，「Wynn Resorts」或「WRL」	指	Wynn Resorts, Limited，根據美國內華達州法例成立的公司，為我們的控股股東（定義見上市規則）

技術詞彙

「平均每日房租」	指	按總客房收益(包括贈送,扣除服務費(如有))除以總入住房間計算的平均每日房租
「籌碼」	指	一種代幣;通常為娛樂場向客戶換取現金或賒欠而發出的塑膠片或塑膠牌,籌碼只能(代替現金)用於賭枱落注
「博彩中介人」	指	澳門政府發牌及註冊的人士或公司,透過安排若干服務(包括交通、住宿、膳食及娛樂)向顧客推廣幸運博彩或其他娛樂場博彩,其活動須受澳門第6/2002號行政法規所規管
「博彩毛收益」	指	共計所有娛樂場博彩活動產生的總收益,於扣除佣金及其他(包括從娛樂場收益分配至客房、餐飲、零售及其他收益的贈送收益)前計算
「娛樂場貴賓計劃」	指	內部市場推廣計劃,據此,我們直接向博彩客戶(包括大亞洲區內的高端及優質客戶)推廣我們的娛樂場度假村。該等受邀客戶有資格參與各項博彩回饋計劃,根據轉碼數水平賺取現金佣金和客房、餐飲及其他贈送優惠。我們通常根據對客戶、其財務背景及付款記錄的了解,向該等客戶批出信貸
「每間可供使用客房收益」	指	按總客房收益(包括贈送,扣除服務費(如有))除以可供使用房間總數計算的每間可供使用客房收益

技術詞彙

「泥碼」	指	外型可予辨識的籌碼，用作記錄貴賓的投注額，以計算應付予博彩中介人及澳門業務個別貴賓客戶的佣金及其他津貼
「角子機收益」	指	保留並入賬列作娛樂場收益的投注金額(相當於總落注金額)。角子機收益經調整遞進應計項目，但未扣除根據為娛樂場客戶免費提供的服務，從娛樂場收益分配至客房、餐飲以及其他收益的金額
「賭枱投注額」	指	存入作為現金存放處的賭枱投注箱內的現金數目加上於籌碼兌換處購買的現金籌碼
「賭枱收益」	指	保留並入賬列作娛樂場收益的賭枱投注額或轉碼數。賭枱收益未扣除佣金及根據為娛樂場客戶免費提供的服務，從娛樂場收益分配至客房、餐飲以及其他收益的金額
「轉碼數」	指	貴賓計劃內泥碼總投注額
「貴賓客戶」	指	參加澳門業務的娛樂場貴賓計劃或任何一名博彩中介人的貴賓計劃的客戶



Wynn Macau, Limited
Rua Cidade de Sintra, NAPE, Macau
(853) 2888-9966
www.wynnmacau.com