

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



Wynn Macau, Limited
永利澳門有限公司*

(於開曼群島註冊成立之有限公司)

(股份代號：1128及債務股份代號：5279, 5280, 40102, 40259, 40357)

截至2021年12月31日止年度 全年業績公告

永利澳門有限公司(「本公司」)董事會欣然宣佈本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)截至2021年12月31日止年度的經審核綜合業績如下。

財務摘要

	截至12月31日止年度	
	2021年 港元	2020年 港元
	(以千計，每股金額或 另有列明者除外)	
娛樂場收益	8,973,480	5,538,696
其他收益	2,751,946	2,073,716
經調整EBITDA	383,800	(2,063,836)
擁有人應佔虧損	(5,179,295)	(7,216,872)
每股虧損 — 基本及攤薄	(1.00)	(1.39)

* 僅供識別

綜合損益及其他全面收益表

	附註	截至12月31日止年度	
		2021年 港元 (以千計，每股金額除外)	2020年 港元
經營收益			
娛樂場		8,973,480	5,538,696
客房		928,717	661,625
餐飲		624,907	592,052
零售及其他		1,198,322	820,039
		<u>11,725,426</u>	<u>7,612,412</u>
經營成本及開支			
博彩稅及博彩溢價金		4,863,197	3,429,055
員工成本		4,134,401	4,230,793
其他經營開支	4	2,649,895	2,249,534
折舊		2,624,970	2,915,423
物業費用及其他		104,412	186,201
		<u>14,376,875</u>	<u>13,011,006</u>
經營虧損		<u>(2,651,449)</u>	<u>(5,398,594)</u>
融資收益		19,857	84,828
融資成本	5	(2,341,597)	(1,952,448)
淨匯兌差額		(175,677)	97,784
償還債務虧損		(18,002)	(36,015)
		<u>(2,515,419)</u>	<u>(1,805,851)</u>
除稅前虧損		<u>(5,166,868)</u>	<u>(7,204,445)</u>
所得稅開支	6	12,427	12,427
本公司擁有人應佔淨虧損及全面虧損總額		<u>(5,179,295)</u>	<u>(7,216,872)</u>
每股基本及攤薄虧損	7	<u>(1.00)</u>	<u>(1.39)</u>

綜合財務狀況表

		於12月31日	
		2021年	2020年
		港元	港元
	附註	(以千計)	
非流動資產			
物業及設備以及在建工程		26,486,155	28,560,638
使用權資產		1,495,132	1,651,637
商譽		398,345	398,345
購置物業及設備訂金		4,593	6,592
其他非流動資產		762,915	572,232
受限制現金及現金等價物		8,827	12,437
非流動資產總額		29,155,967	31,201,881
流動資產			
存貨		296,165	286,808
應收貿易及其他應收款項	9	498,444	1,047,020
預付款項及其他流動資產		101,050	100,772
應收關聯公司款項		177,725	183,222
受限制現金及現金等價物		3,546	5,380
現金及現金等價物		11,664,100	18,831,109
流動資產總額		12,741,030	20,454,311
流動負債			
應付賬款	10	393,618	438,472
計息借款	11	—	4,236,095
租賃負債		52,595	68,160
應付工程款項及應計費用		243,496	295,300
其他應付款項及應計費用	12	4,285,475	6,139,307
應付關聯公司款項		46,125	46,705
應付所得稅		12,427	12,427
其他流動負債		56,780	127,306
流動負債總額		5,090,516	11,363,772
流動資產淨額		7,650,514	9,090,539
資產總額減流動負債		36,806,481	40,292,420

		於12月31日	2020年
		2021年	2020年
		港元	港元
		(以千計)	
	附註		
非流動負債			
計息借款	11	46,537,145	44,963,402
租賃負債		162,087	205,560
應付工程保留金		1,978	1,182
其他應付款項及應計費用	12	—	70,157
其他長期負債		127,870	108,541
		<u>46,829,080</u>	<u>45,348,842</u>
非流動負債總額		46,829,080	45,348,842
負債淨額		(10,022,599)	(5,056,422)
權益			
本公司擁有人應佔資產虧損			
已發行資本		5,206	5,197
股份溢價賬		393,901	386,521
就僱員股份擁有計劃持有的股份		(31,785)	(117,327)
虧損		(10,389,921)	(5,330,813)
		<u>(10,389,921)</u>	<u>(5,330,813)</u>
資產虧損總額		(10,022,599)	(5,056,422)

財務報表附註

1. 公司及集團資料

COVID-19的影響

於2020年1月初，由新型冠狀病毒引起的呼吸道疾病爆發，此後該疾病於世界各地迅速蔓延，導致世界衛生組織於2020年3月12日宣佈疫情為大流行（「COVID-19大流行」）。COVID-19大流行已經且可能將會繼續對本集團的經營業績產生不利影響。鑑於COVID-19大流行所產生的相關狀況及應對情況不斷演變，倘COVID-19疫情於澳門及其他可通行至澳門的地區有不利轉變，已取消的措施可能會被重新執行，本集團現時未能確定於我們澳門業務生效的針對COVID-19的防護措施及若干供應的暫停何時會取消。鑑於COVID-19大流行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，管理層無法合理估計對本集團未來經營業績、現金流量或財務狀況的影響。

批給協議

本集團與澳門政府的批給協議期限於2022年6月26日屆滿。倘批給協議期限並無延長或重續或未被新的博彩批給取代，則本集團於澳門的所有博彩業務及相關設備將於當日無償自動轉讓予澳門政府，且本集團將不再於澳門業務產生博彩收益。此外，根據規範本公司本金總額366.5億港元WML優先票據的契約及規範WM Cayman II循環信貸的融通協議，倘發生任何事件，致使本集團於連續十天或以上期間（適用於WML優先票據）或者於連續三十天或以上期間（適用於WM Cayman II循環信貸）並無於各優先票據發行當日或融通協議日期以大致相同方式及規模於澳門擁有或管理娛樂場或博彩區或經營娛樂場的幸運博彩，且該事件對WML及其附屬公司整體的財務狀況、業務、物業或經營業績有重大不利影響，WML優先票據的持有人可要求本公司按面值購回該持有人全部或任何部分的WML優先票據，加上任何應計及未付利息（「特別認沽權」），而WM Cayman II循環信貸的任何欠款亦會立即到期應付（「物業的強制性提前還款事件」）。

於2022年1月，澳門政府公佈建議修訂的博彩法律草案，該草案目前正由澳門立法會進行審閱。於2022年3月3日，澳門政府宣佈有意將澳門六項批給與轉批給合約期限延長至2022年12月31日，以確保擁有足夠時間完成對澳門博彩法律的修訂，並進行公開招標以授出新博彩批給。澳門政府邀請WRM提交正式延期申請及承諾向澳門政府支付約4,700萬澳門元(約4,560萬港元)，並提供銀行擔保，以確保WRM在批給屆滿後而未能成功投得新批給合約的情況下會履行對其僱員的付款責任。WRM於2022年3月11日提交了延期申請。WRM的批給延長有待澳門政府批准。本集團現正關注澳門政府的批給延長及重續流程的進展，且目前相信其批給將獲延長及重續至2022年6月26日以後。無法延長或重續本集團的批給或取得新批給及因此而導致WML優先票據持有人能夠行使特別認沽權及觸發物業的強制性提前還款事件對本集團的業務、財務狀況、經營業績及現金流量有重大不利影響。

2. 編製及呈列基準

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及持續經營基準編製。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)。

於2021年12月31日，本集團資產虧損100.2億港元，然而，本集團擁有現金及現金等價物(不包括受限制現金)合共116.6億港元，而WM Cayman II循環信貸的可供動用借款限額約為16.6億港元。此外，本集團已採取多項成本控制措施以應對當前環境。基於本集團於2021年12月31日的流動性狀況以及「流動性及資本資源」一節所詳述本集團已採取的措施，本集團相信其有能力維持持續營運及應對COVID-19大流行的挑戰。此外，本集團現正關注附註1所述澳門政府的批給延長及重續流程的進展，且目前相信其批給將獲延長及重續至2022年6月26日以後。

綜合基準

綜合財務報表包括本公司及其於2021年12月31日的附屬公司之財務報表。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能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，並將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。

於2020年8月，WRM成立一個慈善基金會—「永利關愛基金會」。透過永利關愛基金會，我們繼續致力於澳門及中國帶動正面的社會影響以及支持慈善事業發展。由於本集團對信託及基金會擁有控制權，故本公司董事認為將該等結構性實體綜合入賬乃屬恰當。

與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。

採用經修訂國際財務報告準則

本集團於本年度的財務報表內首次採納以下經修訂準則：

國際財務報告準則第9號、 國際會計準則第39號、 國際財務報告準則第7號、 國際財務報告準則第4號及 國際財務報告準則第16號之修訂	<i>利率基準改革 — 第二階段</i>
國際財務報告準則第16號之修訂	<i>COVID-19相關租金減讓</i>

採納此等經修訂準則並無對本集團的綜合財務報表造成重大影響。

3. 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2021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。有關分部資料請參閱附註13。

4. 其他經營開支

	截至12月31日止年度	
	2021年 港元 (以千計)	2020年 港元
特許權費	385,171	309,445
廣告及宣傳	362,729	155,907
維修及保養	355,967	336,820
水電及燃油費	293,619	267,443
銷售成本	276,715	261,743
經營供應物品及設備	218,921	179,306
信用損失撥備，淨額	184,968	237,560
合約服務	163,424	152,809
公司支援服務及其他	44,027	46,194
其他支援服務	40,859	37,161
核數師酬金	7,812	7,879
短期租賃開支	2,006	1,381
其他開支	313,677	255,886
	<u>2,649,895</u>	<u>2,249,534</u>

5. 融資成本

	截至12月31日止年度	
	2021年 港元 (以千計)	2020年 港元
利息費用	2,218,666	1,807,787
債務融資成本及溢價金攤銷	90,759	117,956
未動用信貸額的銀行費用	21,413	5,952
租賃負債利息費用	10,759	20,753
	<u>2,341,597</u>	<u>1,952,448</u>

6. 所得稅開支

截至2021年及2020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	
	2021年 港元 (以千計)	2020年 港元
所得稅開支：		
當期 — 海外	<u>12,427</u>	<u>12,427</u>

由於並無應課稅溢利來自香港，故未於截至2021年12月31日止年度就香港利得稅作撥備(2020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%(2020年：12%)。

截至2021年及2020年12月31日止年度的稅務狀況與除稅前虧損的對賬如下：

	截至12月31日止年度			
	2021年 港元	%	2020年 港元	%
	(以千計，百分比除外)			
除稅前虧損	<u>(5,166,868)</u>		<u>(7,204,445)</u>	
按適用所得稅率計算的稅項	(620,024)	12.0	(864,533)	12.0
毋須課稅收入	—	0.0	(66,388)	0.9
不可扣減的博彩虧損	70,983	(1.4)	359,559	(5.0)
澳門股息稅	12,427	(0.2)	12,427	(0.2)
未確認遞延稅項	267,172	(5.2)	376,255	(5.2)
其他	281,869	(5.4)	195,107	(2.7)
年內實際稅項開支	<u>12,427</u>	<u>(0.2)</u>	<u>12,427</u>	<u>(0.2)</u>

於截至2021年、2020年及2019年12月31日止稅務年度，本集團分別產生澳門稅項虧損約18.5億港元、23.8億港元及18.3億港元。該等稅項虧損將分別於2024年、2023年及2022年屆滿。於2021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、稅項虧損結轉以及其他的本集團遞延稅項資產相當於13.0億港元(2020年：13.5億港元)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5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日止有效。於2020年4月，WRM獲准延長豁免繳納至2022年6月26日（批給協議屆滿之日）。截至2021年12月31日止年度，本集團並無任何娛樂場博彩溢利可豁免繳納按12%計算的澳門所得補充稅（2020年：無）。本集團的非博彩溢利仍須繳納按12%計算的澳門所得補充稅，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2021年3月，該協議獲批准延長，WRM須於2021年支付1,280萬澳門元（約1,240萬港元）及須於截至2022年6月26日（批給協議屆滿之日）止期間支付630萬澳門元（約610萬港元）。

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2017年至2020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。於2020年7月，財政局發出對Palo的2015年及2016年的最終稅務評估，該審查並無對報稅表產生任何變動。於2020年7月，財政局發出對WRM的2015年及2016年的最終稅務評估，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2021年3月，Palo收到財政局對2017年及2018年的最終稅務評估，並無對報稅表產生任何變動。於2022年1月，財政局發出對WRM的2017年及2018年的最終稅務評估，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2022年3月，財政局開始對Palo的2019年及2020年澳門所得補充稅報稅表展開審查。

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2021年12月31日，本集團錄得未確認稅項虧損60.6億港元（2020年：68.8億港元），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的撥備。

7. 本公司擁有人應佔每股虧損

截至2021年12月31日止年度的每股基本虧損按本公司擁有人應佔綜合淨虧損，以及年內已發行股份(除就本公司僱員股份擁有計劃所發行、購買及儲備的股份外)加權平均數5,191,307,258股(2020年：5,185,949,947股)計算。年內並無就本公司僱員股份擁有計劃購買及儲備股份(2020年：零股股份)，但就本公司僱員股份擁有計劃發行及儲備8,943,000股股份(2020年：180,000股股份)。年內就本公司僱員股份擁有計劃歸屬4,934,549股已授出的未歸屬股份。年內本公司亦授出1,115,309股即時歸屬股份。

由於購股權及歸屬獎勵對所呈列的每股基本虧損金額具反攤薄影響，故此就攤薄而言並未對截至2021年及2020年12月31日止年度所呈列的每股基本虧損金額作出調整。

8. 股息

截至2021年12月31日止年度，概無宣派股息(2020年：無)。

9. 應收貿易及其他應收款項

於2021年及2020年12月31日，應收貿易及其他應收款項包括以下項目：

	於12月31日	
	2021年 港元 (以千計)	2020年 港元
娛樂場	665,261	804,830
零售租賃	116,268	242,350
酒店	10,694	4,629
應收貿易款項	792,223	1,051,809
其他應收款項	206,429	326,926
減：信用損失撥備	(500,208)	(331,715)
總應收貿易及其他應收款項，淨額	<u>498,444</u>	<u>1,047,020</u>

應收貿易款項的賬齡分析如下：

	於12月31日	
	2021年 港元 (以千計)	2020年 港元
30日內	114,634	167,125
31日至90日	59,048	218,844
91日至365日	246,734	257,782
超過365日	371,807	408,058
應收貿易款項	792,223	1,051,809
其他應收款項	206,429	326,926
減：信用損失撥備	(500,208)	(331,715)
總應收貿易及其他應收款項，淨額	<u>498,444</u>	<u>1,047,020</u>

預付佣金(列作應收貿易及其他應收款項)於每月結束後不久結算。於2021年12月31日，本集團已沒有與博彩中介人訂立任何協議。除預付佣金外，應收貿易及其他應收款項一般須於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2020年1月1日	93,324
年內支出，淨額	237,560
撤銷金額撥回，淨額	831
於2020年12月31日及2021年1月1日	331,715
年內支出，淨額	184,968
撤銷金額，淨額	(16,475)
於2021年12月31日	<u>500,208</u>

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 (以千計，百分比除外)	91日 至365日 港元 (以千計，百分比除外)	超過 365日 港元 (以千計，百分比除外)	總計 港元
於2021年12月31日					
應收貿易款項總額	114,634	59,048	246,734	371,807	792,223
減值撥備	(1,313)	(405)	(204,072)	(294,418)	(500,208)
預期信用損失率	1.1%	0.7%	82.7%	79.2%	63.1%
於2020年12月31日					
應收貿易款項總額	167,125	218,844	257,782	408,058	1,051,809
減值撥備	(971)	(3,644)	(83,277)	(243,823)	(331,715)
預期信用損失率	0.6%	1.7%	32.3%	59.8%	31.5%

10. 應付賬款

於2021年及2020年，本集團一般獲授30日信貸期。於2021年及2020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	
	2021年 港元 (以千計)	2020年 港元
30日內	170,937	236,570
31日至60日	113,782	90,959
61日至90日	51,876	37,119
超過90日	57,023	73,824
	<u>393,618</u>	<u>438,472</u>

11. 計息借款

	於12月31日	
	2021年 港元 (以千計)	2020年 港元
銀行貸款	10,041,953	12,989,897
優先票據	36,650,417	36,437,321
	46,692,370	49,427,218
未攤銷債務融資成本及溢價金，淨額	(155,225)	(227,721)
計息借款總額	46,537,145	49,199,497

於2021年12月31日，本集團於WM Cayman II循環信貸下有約16.6億港元的資金可供動用。

12. 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
	2021年 港元 (以千計)	2020年 港元 (以千計)	2020年 港元
流動：			
客戶按金 ⁽¹⁾	1,948,882	2,236,167	1,833,253
應付博彩稅	472,740	460,450	1,227,614
未償還的籌碼負債 ⁽²⁾	293,690	1,939,193	3,478,348
忠誠計劃及相關負債 ⁽³⁾	96,063	86,209	86,781
應付捐贈	81,872	89,586	83,249
其他博彩相關負債 ⁽⁴⁾	5,300	5,368	18,271
其他	1,386,928	1,322,334	1,042,308
	4,285,475	6,139,307	7,769,824
非流動：			
應付捐贈	—	70,157	144,297
總計	4,285,475	6,209,464	7,914,121

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客戶按金、未償還的籌碼負債、忠誠計劃及相關負債以及其他博彩相關負債。

- (1) 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於進行博彩前存入的資金。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。
- (2) 未償還的籌碼一般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。於2021年12月31日，本集團已沒有與博彩中介人訂立任何協議。
- (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機票據。

13. 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的方式管理，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及現金等價物。

	截至12月31日止年度	
	2021年	2020年
	港元	港元
	(以千計)	
永利皇宮：		
娛樂場	5,267,310	2,861,588
客房	536,350	358,029
餐飲	372,902	335,262
零售及其他	684,634	371,223
永利澳門：		
娛樂場	3,706,170	2,677,108
客房	392,367	303,596
餐飲	252,005	256,790
零售及其他	513,688	448,816
經營收益總額	11,725,426	7,612,412

	附註	截至12月31日止年度	
		2021年 港元 (以千計)	2020年 港元
經調整EBITDA			
永利皇宮		502,460	(1,274,060)
永利澳門		(118,660)	(789,776)
		<u>383,800</u>	<u>(2,063,836)</u>
其他經營成本及開支			
折舊		2,624,970	2,915,423
開業前成本		6,969	11,108
物業費用及其他		104,412	186,201
以股份為基礎的報酬		224,257	162,707
永利澳門有限公司的公司開支		74,641	59,319
		<u>(2,651,449)</u>	<u>(5,398,594)</u>
經營虧損			
非經營收入及開支			
融資收益		19,857	84,828
融資成本	5	(2,341,597)	(1,952,448)
淨匯兌差額		(175,677)	97,784
償還債務虧損		(18,002)	(36,015)
		<u>(5,166,868)</u>	<u>(7,204,445)</u>
除稅前虧損			
所得稅開支	6	12,427	12,427
		<u>(5,179,295)</u>	<u>(7,216,872)</u>
本公司擁有人應佔淨虧損			

	截至12月31日止年度	
	2021年	2020年
	港元	港元
	(以千計)	
資本開支		
永利皇宮	274,426	378,228
永利澳門	201,596	370,920
	<u> </u>	<u> </u>
總計	<u>476,022</u>	<u>749,148</u>

	於12月31日	
	2021年	2020年
	港元	港元
	(以千計)	
資產總額		
永利皇宮	24,335,693	26,295,571
永利澳門	8,478,839	9,745,737
澳門其他	9,082,465	15,614,884
	<u> </u>	<u> </u>
總計	<u>41,896,997</u>	<u>51,656,192</u>

	於12月31日	
	2021年	2020年
	港元	港元
	(以千計)	
非流動資產		
澳門	29,155,554	31,197,709
境外國家	413	4,172
	<u> </u>	<u> </u>
總計	<u>29,155,967</u>	<u>31,201,881</u>

管理層討論及分析

概覽

我們為兩間位於中華人民共和國大灣區的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、多元化的地區與國際用餐選擇、零售店以及各種獨一無二的娛樂項目選擇(當中不少是向公眾免費開放)。

我們在大灣區的策略涵蓋我們對我們的綜合度假村、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。我們已繼續進行發展永利皇宮擴建工程第二期的設計階段。我們目前預期永利皇宮下一階段的發展將會成為獨特的世界級文化勝地，配置一系列非博彩設施，例如活動空間、互動娛樂裝置、餐飲供應及額外的酒店客房等。我們亦維持眾多課程以培育我們約12,250名在澳門的僱員。透過注重人力資源及員工培訓，我們提供我們集團內部調職的機會，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。透過我們的慈善基金會—「永利關愛基金會」，我們繼續致力於澳門及中國帶動正面的社會影響以及支持慈善事業發展。我們亦通過監控及減少低效能源及資源消耗，並運用科技幫助我們負責任地使用資源，全力支持可持續發展，造福澳門及全球。

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，且鄰接澳門輕軌系統的一個停靠站。

我們已繼續進行發展永利皇宮擴建工程第二期的設計階段。我們目前預期永利皇宮下一階段的發展將會成為獨特的世界級文化勝地，配置一系列非博彩設施，例如活動空間、互動娛樂裝置、餐飲供應及額外的酒店客房等。

永利皇宮的特色包括：

- 佔地約424,000平方呎的娛樂場空間(可提供最多323張賭枱及1,035台角子機(其中676台目前投入使用))，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；
- 14間餐飲店；
- 佔地約107,000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。

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。於2019年，我們翻新了萬利酒店的410間客房。

我們於永利澳門的「湖畔娛樂場」擴建項目第一期於2019年11月開業，設有44張中場賭枱及經翻新的角子機貴賓區。於2019年12月，我們已大致完成第二期，其將包括兩間新餐廳及佔地約7,000平方呎的額外零售空間。根據市場情況及其他因素，預計第二期的部分位置將於不久的將來開業。

永利澳門的特色包括：

- 佔地約252,000平方呎的娛樂場空間(可提供最多331張賭枱及818台角子機(其中583台目前投入使用))，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；
- 12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。

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。

到訪澳門的人數自COVID-19爆發以來顯著下跌，是由於COVID-19大流行對旅遊及社交活動產生的強大威懾效應、澳門及其他地區實施的檢疫隔離措施、澳門、中國、香港及台灣的旅遊及入境限制與條件(其中包括COVID-19檢測)以及進出澳門的交通形式暫停或減少所致。自2020年6月起隨著若干地區持續從COVID-19大流行中恢復，若干限制及條件亦有所放寬，從而允許旅客到訪澳門。澳門與中國境內大部分地區與城市間已恢復免檢疫隔離旅遊，惟須遵守COVID-19防護措施(例如檢測)及符合一般簽證要求，並且於2020年9月，中國政府部門全面恢復簽發個人遊計劃(「個人遊計劃」)的出境簽注，允許近50個中國城市的中國公民前往澳門旅遊。鑑於COVID-19大流行所產生的相關狀況及應對情況不斷演變，倘COVID-19疫情於澳門及其他可通行至澳門的地區有不利轉變，已取消的措施可能會被重新執行，本集團現時未能確定於我們澳門業務生效的防護措施及若干供應的暫停何時會取消。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，管理層無法合理估計對本集團未來經營業績、現金流量或財務狀況的影響。

更多詳情請參閱本公告「重大風險因素」一節。

澳門博彩批給

本集團與澳門政府的批給協議期限於2022年6月26日屆滿。倘批給協議期限並無延長或重續或未被新的博彩批給取代，則本集團於澳門的所有博彩業務及相關設備將於當日無償自動轉讓予澳門政府，且本集團將不再於澳門業務產生博彩收益。此外，根據規範本公司本金總額366.5億港元WML優先票據的契約及規範WM Cayman II循環信貸的融通協議，倘發生任何事件，致使本集團於連續十天或以上期間(適用於WML優先票據)或者於連續三十天或以上期間(適用於WM Cayman II循環信貸)並無於各優先票據發行當日或融通協議日期以大致相同方式及規模於澳門擁有或管理娛樂場或博彩區或經營娛樂場的幸運博彩，且該事件對WML及其附屬公司整體的財務狀況、業務、物業或經營業績有重大不利影響，WML優先票據的持有人可要求本公司按面值購回該持有人全部或任何部分的WML優先票據，加上任何應計及未付利息(「特別認沽權」)，而WM Cayman II循環信貸的任何欠款亦會立即到期應付(「物業的強制性提前還款事件」)。

於2022年1月，澳門政府公佈建議修訂的博彩法律草案，該草案目前正由澳門立法會進行審閱。於2022年3月3日，澳門政府宣佈有意將澳門六項批給與轉批給合約期限延長至2022年12月31日，以確保擁有足夠時間完成對澳門博彩法律的修訂，並進行公開招標以授出新博彩批給。澳門政府邀請WRM提交正式延期申請及承諾向澳門政府支付約4,700萬澳門元(約4,560萬港元)，並提供銀行擔保，以確保WRM在批給屆滿後而未能成功投得新批給合約的情況下會履行對其僱員的付款責任。WRM於2022年3月11日提交了延期申請。WRM的批給延長有待澳門政府批准。本集團現正關注澳門政府的批給延長及重續流程的進展，且目前相信其批給將獲延長及重續至2022年6月26日以後。無法延長或重續本集團的批給或取得新批給及因此而導致WML優先票據持有人能夠行使特別認沽權及觸發物業的強制性提前還款事件對本集團的業務、財務狀況、經營業績及現金流量有重大不利影響。

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。澳門為中國的一個特別行政區，地處大灣區，距離香港西南面約37哩。儘管因COVID-19大流行而實施的若干旅遊限制仍然生效，港澳之間乘直升機航程約15分鐘，經開通的港珠澳大橋車程約為30分鐘，而船程約為一小時。澳門逾55年一直為娛樂場的座落地點，主要由中國大陸的一個半島以及兩個鄰近島嶼(氹仔及路環)所組成，而路氹區則位於氹仔與路環之間。除WRM外，澳娛綜合、銀河、威尼斯人澳門、新濠及澳門美高梅獲准於澳門經營娛樂場。

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大幅增長。根據澳門的統計資料，年度博彩收益由2002年的215.3億港元增長至2019年的2,839.4億港元，然而自COVID-19爆發以來，由於各種檢疫隔離措施及旅遊與入境限制和條件，2020年及2021年的年度博彩收益分別降至586.8億港元及843.3億港元。我們繼續相信，儘管目前面臨COVID-19大流行帶來的挑戰，澳門成為世界級旅遊勝地的既定目標將繼續為該市場吸引更多旅客，為我們創造投資及發展的未來機遇。

除世界各地的娛樂場(包括新加坡、南韓、菲律賓、越南、柬埔寨、馬來西亞、澳洲、拉斯維加斯、提供博彩娛樂的亞洲郵輪以及其他亞洲地區的娛樂場)外，我們的澳門業務主要面臨來自其餘40間遍佈澳門的娛樂場的競爭。此外，若干其他亞洲國家和地區(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，或會加劇我們的澳門業務所面臨的競爭。

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2019年均有可觀增長，但自COVID-19爆發後大幅減少，主要是由於因COVID-19大流行而實施的若干邊境管制及其他旅遊相關限制。根據澳門統計暨普查局統計月報，2021年到訪澳門的訪客較2019年減少80.4%。自2020年6月起隨着若干地區持續從COVID-19大流行中恢復，若干限制及條件亦有所放寬，從而允許旅客到訪澳門。到訪澳門的訪客由2020年的590萬人次增加30.7%至2021年的770萬人次。儘管2021年從中國到訪澳門的訪客總數較2020年顯著增加，但從中國到訪澳門的訪客總數仍然比2019年的水平低74.8%。

澳門的旅遊業受多種因素影響，該等因素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：中國及亞洲現行經濟狀況；影響中國及其他地區居民訪澳的限制、條件或其他因素；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(包括COVID-19大流行)、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及其他地區的訪澳旅客減少，並干擾前往及往來我們度假村的旅遊。任何此等事件亦可能會干擾我們的營運，並可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

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COVID-19大流行的詳情，請參閱本公告「重大風險因素— COVID-19大流行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附屬公司派付股息及分派的能力有不利影響」。

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並要求每名獲授信貸人士簽訂各種文件，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

我們為應對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調動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成本總額增加、延誤或阻礙建築或開業或以其他方式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、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或虧損。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，主要由於計算經營虧損時計及特許權費、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。

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虧損的量化對賬。

	截至12月31日止年度	
	2021年 港元 (以千計)	2020年 港元
經營虧損	(2,651,449)	(5,398,594)
加		
折舊	2,624,970	2,915,423
開業前成本	6,969	11,108
物業費用及其他	104,412	186,201
以股份為基礎的報酬	224,257	162,707
永利澳門有限公司的公司開支	74,641	59,319
經調整EBITDA	383,800	(2,063,836)

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	
	2021年 港元 (以千計)	2020年 港元
永利皇宮：		
娛樂場 ⁽¹⁾	5,267,310	2,861,588
客房	536,350	358,029
餐飲	372,902	335,262
零售及其他	684,634	371,223
永利澳門：		
娛樂場 ⁽¹⁾	3,706,170	2,677,108
客房	392,367	303,596
餐飲	252,005	256,790
零售及其他	513,688	448,816
經營收益總額	<u>11,725,426</u>	<u>7,612,412</u>

截至12月31日止年度
2021年 2020年
港元 港元
(以千計，平均數值、
每張賭枱或每部角子機
每日收益以及
賭枱及角子機數目除外)

永利皇宮：

貴賓：

貴賓賭枱轉碼數	49,991,814	74,808,668
貴賓賭枱收益 ⁽¹⁾	1,970,828	1,310,420
貴賓賭枱收益佔轉碼數百分比	3.94%	1.75%
賭枱平均數目 ⁽²⁾	93	99
每張賭枱每日收益 ⁽³⁾	57,806	37,731

中場：

中場賭枱投注額	18,774,101	9,643,647
中場賭枱收益 ⁽¹⁾	4,198,287	2,323,246
中場賭枱收益百分比	22.36%	24.09%
賭枱平均數目 ⁽²⁾	229	212
每張賭枱每日收益 ⁽³⁾	50,223	31,135

角子機投注額

角子機投注額	11,302,943	7,764,571
角子機收益 ⁽¹⁾	451,867	304,230
角子機平均數目 ⁽²⁾	710	591
每部角子機每日收益 ⁽³⁾	1,743	1,463

截至12月31日止年度
2021年 2020年
港元 港元
(以千計，平均數值、
每張賭枱或每部角子機
每日收益以及
賭枱及角子機數目除外)

永利澳門：

貴賓：

貴賓賭枱轉碼數	42,629,913	45,375,588
貴賓賭枱收益 ⁽¹⁾	1,204,336	1,438,161
貴賓賭枱收益佔轉碼數百分比	2.83%	3.17%
賭枱平均數目 ⁽²⁾	81	89
每張賭枱每日收益 ⁽³⁾	40,778	46,043

中場：

中場賭枱投注額	17,331,890	10,751,051
中場賭枱收益 ⁽¹⁾	3,207,517	2,014,224
中場賭枱收益百分比	18.51%	18.74%
賭枱平均數目 ⁽²⁾	240	225
每張賭枱每日收益 ⁽³⁾	36,681	25,462

角子機投注額

角子機投注額	8,215,746	6,451,128
角子機收益 ⁽¹⁾	275,678	241,864
角子機平均數目 ⁽²⁾	587	504
每部角子機每日收益 ⁽³⁾	1,286	1,365

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，主要是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	
	2021年 港元 (以千計)	2020年 港元
貴賓賭枱收益	3,175,164	2,748,581
中場賭枱收益	7,405,804	4,337,470
角子機收益	727,545	546,094
撲克收益	—	16,209
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)	(2,335,033)	(2,109,658)
娛樂場總收益	<u>8,973,480</u>	<u>5,538,696</u>

- (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。

經營業績討論

截至2021年12月31日止年度的財務業績與截至2020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2020年的76.1億港元增加54.0%至2021年的117.3億港元，主要是由於中場賭枱收益因永利皇宮及永利澳門的中場賭枱投注額上升而增加所致。

娛樂場收益

娛樂場收益由2020年的55.4億港元(佔經營收益總額的72.8%)增加至2021年的89.7億港元(佔經營收益總額的76.5%)。我們於澳門的娛樂場業務於2020年2月暫停營運15日，此後已重新開業並採取針對COVID-19的若干防護措施。娛樂場收益組成部分如下：

貴賓娛樂場博彩業務。 貴賓賭枱收益由2020年的27.5億港元增加15.5%至2021年的31.8億港元。此增加主要是由於永利皇宮貴賓賭枱收益佔轉碼數百分比由2020年的1.75%增至2021年的3.94%，惟部分被永利皇宮及永利澳門的貴賓博彩量減少所抵銷，貴賓賭枱轉碼總額由2020年的1,201.8億港元減少22.9%至2021年的926.2億港元。

中場娛樂場博彩業務。 中場賭枱收益由2020年的43.4億港元增加70.7%至2021年的74.1億港元。此增加是由於永利皇宮及永利澳門的業務量增加所致，中場賭枱投注總額由2020年的203.9億港元增加77.0%至2021年的361.1億港元，惟部分被永利皇宮及永利澳門的中場賭枱收益百分比下跌所抵銷。

角子機博彩業務。角子機收益由2020年的5.461億港元增加33.2%至2021年的7.275億港元。此增加主要是由於永利皇宮及永利澳門的業務量增加所致，角子機投注總額由2020年的142.2億港元增加37.3%至2021年的195.2億港元。

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2020年的20.7億港元(佔經營收益總額的27.2%)增加32.7%至2021年的27.5億港元(佔經營收益總額的23.5%)。

客房。集團的客房收益由2020年的6.616億港元增加40.4%至2021年的9.287億港元，主要是由於永利皇宮及永利澳門的入住率上升所致。

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	
	2021年	2020年
永利皇宮：		
平均每日房租	1,416港元	1,828港元
入住率 ⁽¹⁾	58.5%	29.8%
每間可供使用客房收益	828港元	545港元
永利澳門：		
平均每日房租	1,659港元	2,146港元
入住率 ⁽¹⁾	58.8%	34.8%
每間可供使用客房收益	975港元	747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停止服務的客房。

餐飲。餐飲收益由2020年的5.921億港元增加5.5%至2021年的6.249億港元，主要是由於永利皇宮的餐廳客流量增加所致。

零售及其他。集團的零售及其他收益由2020年的8.200億港元增加46.1%至2021年的12.0億港元，主要是由於到訪永利皇宮及永利澳門的人數增加所致。

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2020年的34.3億港元增加41.8%至2021年的48.6億港元。此增幅是由於娛樂場收益增加所致。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2020年的42.3億港元減少2.3%至2021年的41.3億港元。此減幅主要是由於因COVID-19大流行而實施節省成本措施所致。

其他經營開支。 其他經營開支由2020年的22.5億港元增加17.8%至2021年的26.5億港元，主要是由於廣告及宣傳開支、特許權費、經營供應物品及設備成本、水電及燃油費及其他開支的增加所致，惟部分被信用損失撥備的減少所抵銷。信用損失撥備由2020年的2.376億港元減至2021年的1.850億港元，主要是由於過往收款模式以及現行和未來收款趨勢的預期以及對客戶賬目的特定審查對我們各年度的估計信用損失造成影響所致。

折舊。 折舊由2020年的29.2億港元減少10.0%至2021年的26.2億港元。此減幅主要是由於永利皇宮及永利澳門的若干資產已完全折舊所致。

物業費用及其他。 物業費用及其他由2020年的1.862億港元減少至2021年的1.044億港元。此減幅主要是由於出售設備的淨虧損及報廢或棄置資產的相關成本減少所致。部分減幅被其他或然開支增加所抵銷。

基於上文所述，經營成本及開支總額由2020年的130.1億港元增加10.5%至2021年的143.8億港元。

融資收益

融資收益由2020年的8,480萬港元減少至2021年的1,990萬港元。此減幅主要是由於2021年所持的平均現金結餘較2020年減少所致。於2021年及2020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

融資成本由2020年的19.5億港元增加19.9%至2021年的23.4億港元。此增幅主要是由於2021年的平均計息借款結餘較2020年增加所致，平均計息借款結餘增加是由於在2020年發行WML優先票據，惟部分被永利澳門信貸融通於2020年及2021年的提前還款及契約攤銷還款所抵銷。

所得稅開支

2020年及2021年的所得稅開支為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。

本公司擁有人應佔淨虧損

基於上文所述，本公司擁有人應佔淨虧損由2020年的72.2億港元減少28.2%至2021年的51.8億港元。

流動性及資本資源

資本資源

COVID-19大流行已經並可能會繼續嚴重影響我們的業務、財務狀況及經營業績。儘管我們相信我們強健的流動資金狀況足以使我們在可見未來支付我們現有債務，但COVID-19已導致重大動盪，且已經並可能將會繼續對我們的經營溢利造成負面影響，並可能對我們未來獲得資金的能力產生負面影響。我們繼續監察迅速變化的局勢並關注國際及本地機關的指引。

於2021年12月31日，我們的現金及現金等價物結餘約為116.6億港元。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。本公司於2021年或2020年並無派付股息。

於2021年9月16日，WML的間接全資附屬公司WM Cayman II訂立本金總額117.0億港元的無抵押循環信貸融通協議，包括金額為3.125億美元(約24.4億港元)的批次及金額為92.6億港元的批次。根據融通協議及相關協議，WM Cayman II可於滿足若干條件後將循環信貸融通總額額外增加78.0億港元等額。於2021年上半年，本集團自願提前償還約32.0億港元等額永利澳門信貸融通的定期貸款融通，並作出4.050億港元等額的契約攤銷還款。於2021年9月，WM Cayman II循環信貸的借款84.8億港元連同現金15.6億港元已用於促進提前償還永利澳門信貸融通的未償還借款97.9億港元以及支付相關費用及開支。WM Cayman II循環信貸的借款按倫敦銀行同業拆息或香港銀行同業拆息(如適用)加2.625厘年利差計息，直至2022年6月30日止，自此日期起則根據WM Cayman II的綜合基準下的槓桿比率加1.875厘至2.875厘年利差計息。循環信貸融通下的所有未償還借款的最終到期日為2025年9月16日。於2021年12月31日，本集團於WM Cayman II循環信貸下的可供動用借款限額約為16.6億港元。

於2020年，本公司發行於2026年到期之10.0億美元(約78.0億港元)5.500厘優先票據及於2028年到期之13.5億美元(約105.3億港元)5.625厘優先票據。於2019年12月17日，本公司完成發行於2029年到期、本金總額為10.0億美元(約78.0億港元)的5.125厘優先票據。所得款項淨額的若干金額已用於促進償還永利澳門信貸融通，本公司預計使用餘下所得款項作一般公司用途。

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資本虧損總額加淨負債計算。下表呈列我們資本負債比率的計算方法。

	於12月31日	
	2021年 港元	2020年 港元
	(以千計，百分比除外)	
計息借款	46,537,145	49,199,497
應付賬款	393,618	438,472
應付工程款項及應計費用及應付工程保留金	245,474	296,482
其他應付款項及應計費用	4,285,475	6,209,464
應付關聯公司款項	46,125	46,705
其他負債	184,650	235,847
租賃負債	214,682	273,720
減：現金及現金等價物	(11,664,100)	(18,831,109)
受限制現金及現金等價物	(12,373)	(17,817)
淨負債	40,230,696	37,851,261
資產虧損	(10,022,599)	(5,056,422)
資本虧損總額	(10,022,599)	(5,056,422)
資本及淨負債	30,208,097	32,794,839
資本負債比率	133.2%	115.4%

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	
	2021年 港元 (以百萬計)	2020年 港元
經營活動所用現金淨額	(1,212.4)	(3,708.2)
投資活動所用現金淨額	(453.9)	(642.8)
融資活動(所用)／所得現金淨額	(5,565.1)	9,128.4
現金及現金等價物(減少)／增加淨額	(7,231.4)	4,777.4
年初現金及現金等價物	18,831.1	14,087.5
外匯匯率變動的影響，淨額	64.4	(33.8)
年末現金及現金等價物	<u>11,664.1</u>	<u>18,831.1</u>

經營活動所用現金淨額

經營活動所用現金淨額主要由於我們的營運資金變動及我們的澳門業務產生的經營虧損所致。2021年的經營活動所用現金淨額為12.1億港元，而2020年則為37.1億港元。由於COVID-19大流行，2021年的經營虧損為26.5億港元，而2020年則為54.0億港元。經營活動所用現金淨額減少主要是由於經營虧損減少及部分被營運資金賬目變動(包括主要因博彩中介人的退出而導致其他應付款項及應計費用減少)所抵銷。於2021年12月31日，本集團並無與博彩中介人訂立任何協議。2020年，經營活動現金淨額減少主要由於COVID-19大流行的不利影響所致。

投資活動所用現金淨額

2021年的投資活動所用現金淨額為4.539億港元，而2020年則為6.428億港元。於2021年所用的現金淨額包括主要為與保養資本開支相關的成本4.760億港元，惟部分被已收利息1,790萬港元及保險索償所得款項420萬港元所抵銷。於2020年所用的現金淨額包括主要為與保養資本開支相關的成本7.491億港元，惟部分被已收利息8,990萬港元及保險索償所得款項1,660萬港元所抵銷。

融資活動所用現金淨額

2021年的融資活動所用現金淨額為55.7億港元，而2020年的融資活動所得現金淨額則為91.3億港元。於2021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134.0億港元、利息付款22.6億港元及債務融資成本付款2.504億港元所致，惟部分被WM Cayman II循環信貸所得款項100.4億港元及永利澳門信貸融通的循環信貸融通所得款項3.886億港元所抵銷。於2020年，融資活動所得現金淨額主要由於收取發行WML 2026票據及WML 2028票據所得款項184.0億港元及永利澳門信貸融通的循環信貸融通所得款項淨額4.385億港元所致，惟部分被償還永利澳門信貸融通的定期貸款融通80.6億港元、利息付款15.0億港元及債務融資成本付款1.531億港元所抵銷。

債項

下表呈列我們的債項概要。

債項資料

	於12月31日	
	2021年 港元 (以千計)	2020年 港元
銀行貸款	10,041,953	12,989,897
優先票據	36,650,417	36,437,321
未攤銷的債務融資成本及溢價金，淨額	(155,225)	(227,721)
計息借款總額	<u>46,537,145</u>	<u>49,199,497</u>

WM Cayman II循環信貸

於2021年9月16日，WM Cayman II (WML的間接全資附屬公司) 作為借款人及WML作為擔保人與(其中包括)中國銀行股份有限公司澳門分行(作為貸款方代理)及貸款銀團訂立一項融通協議，據此，貸款人授予WM Cayman II合共總額為117.0億港元等額循環無抵押信貸融通(包括金額為3.125億美元(約24.4億港元)的批次及金額為92.6億港元的批次)。根據融通協議及相關協議，WM Cayman II可於滿足若干條件後，將WM Cayman II循環信貸總額額外增加78.0億港元等額。

WM Cayman II循環信貸下的所有未償還借款的最終到期日為2025年9月16日(倘2025年9月16日並非營業日,則為相關曆月的下一個營業日),於最終到期日時WM Cayman II循環信貸的任何未償還借款必須償還。

循環信貸融通的每項借款(包括美元及港元批次)按倫敦銀行同業拆息或香港銀行同業拆息(如適用)加2.625厘年利差計息,直至2022年6月30日止,自此日期起則根據WM Cayman II的綜合基準下的槓桿比率加1.875厘至2.875厘年利差計息。

WM Cayman II循環信貸的借款84.8億港元連同現金15.6億港元已用於促進提前償還永利澳門信貸融通的未償還借款97.9億港元以及支付相關費用及開支。於2021年12月31日,本集團於WM Cayman II循環信貸下有約16.6億港元的資金可供動用。

融通協議載有同類融資的慣常聲明、保證、契諾及違約事件,包括但不限於對WM Cayman II或其集團成員發生債務的限制以及有關以WM Cayman II或其集團成員的資產提供擔保的限制。融通協議亦要求WM Cayman II須不時維持融通協議規定的若干槓桿比率及利息覆蓋率。融通協議亦包含若干違約事件(其中部分受寬限期及補救期以及重要性限定條件所約束)。倘本集團失去博彩營運或批給協議,則屬於融通協議下物業的強制性提前還款事件。WM Cayman II已支付有關融通協議及相關協議的慣常費用及開支。倘Wynn Resorts, Limited不再直接或間接通過本公司合法及實益擁有及控制WM Cayman II的50%以上已發行股本(以投票權計量),則屬於融通協議下的強制性提前還款事件。

於2021年12月31日,董事確認並無違反WM Cayman II循環信貸所載的契諾。

永利澳門信貸融通

於2020年12月31日,本集團的永利澳門信貸融通包括約98.3億港元等額的優先有抵押定期貸款融通(「永利澳門定期貸款」)及約58.2億港元等額的優先有抵押循環信貸融通。借款人為本公司的間接附屬公司WRM。

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。

於2020年，本集團使用WML優先票據發行所得款項及經營現金預付72.8億港元等額的永利澳門定期貸款(不包括7.805億港元等額的契約攤銷付款)。於2021年1月，本集團預付32.0億港元等額的永利澳門定期貸款，並因此將該等金額作為流動負債列入於2020年12月31日的綜合財務狀況表中。

如前所述，於2021年9月，永利澳門信貸融通已連同有關融資成本悉數提前償還。

WML優先票據

於2017年9月20日，本公司完成發行WML 2024票據及WML 2027票據。本公司已動用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。

於2019年12月17日，本公司完成發行WML 2029票據。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。於2020年，本公司完成發行WML 2026票據及WML 2028票據。WML 2026票據的利息須自2021年1月15日起在每半年期末於每年1月15日及7月15日支付。WML 2028票據的利息須自2021年2月26日起在每半年期末於每年2月26日及8月26日支付。WML 2026票據及WML 2028票據已於香港聯交所上市，將分別於2026年1月15日及2028年8月26日到期。所得款項淨額的若干金額已用於促進償還永利澳門信貸融通，本公司預計使用餘下所得款項作一般公司用途。

WML優先票據為WML的一般無抵押責任，並在付款權利方面與所有WML現有及未來的優先無抵押債項享有同等地位；將較WML的所有未來從屬債項(如有)優先；將實際上從屬於WML所有未來有抵押債項，惟以充當有關債項抵押的資產價值為限；及將在架構上從屬於WML的附屬公司的所有現有及未來負債(包括WM Cayman II循環信貸)。

WML優先票據契約載有契諾，限制WML(及其若干附屬公司)的能力，其中包括：與另一間公司合併或整合；轉讓或出售其全部或絕大部分的物業或資產；及租賃其全部或絕大部分的物業或資產。WML優先票據契約亦載有慣常違約事件。倘違約事件乃因若干破產或無力償債事件所致，則所有當時尚未償還的WML優先票據將即時到期並須予償還，而毋須進一步行動或通知。

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每項WML優先票據當日的大致相同方式及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優先票據持有人將有權要求本公司購回該持有人全部或任何部分的WML優先票據，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。

倘本公司發生控制權變動(定義見WML優先票據契約)，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優先票據。根據WML 2024票據及WML 2027票據契約，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。分別根據WML 2026票據、WML 2028票據及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。

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

集團預期以手頭現金、我們信貸融通下可動用的資金、新借款及經營現金流量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。我們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件(包括與COVID-19相關的事件)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，就應對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、我們信貸融通下可動用的資金、票據發行所得款項及內部產生的資金，我們相信我們持有足夠的流動資產以滿足現時及預期的營運資金及經營需要。

關聯方交易

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。

重大風險因素

我們的業務涉及若干風險及不確定因素，其中部分超出我們的控制範圍。下文載列我們業務涉及的重大風險因素，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大流行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附屬公司派付股息及分派的能力有不利影響。

於2020年1月，新型冠狀病毒COVID-19爆發，並於此後蔓延至世界各地。COVID-19大流行及其傳播以及COVID-19及有關變異病毒株復發的風險可能繼續對我們業務多方面以及人們旅遊及於人流密集的室內場所參與活動(如於我們物業提供的活動)的能力及意願有不利影響。

為應對及不斷致力減少COVID-19的初始傳播，我們根據政府指令暫時關閉澳門的娛樂場業務。自重開後，我們已實施若干針對COVID-19的防護措施。目前，每張賭枱的座位數量限制、加大角子機間距、體溫檢查、口罩防護、健康申報以及訪澳旅客入境時須出示COVID-19檢測結果陰性證明等措施仍然生效。儘管目前我們的所有物業都已開放，但我們無法預測日後會否發生全部或部分關閉。

由於COVID-19大流行對旅遊及社交活動產生的強大威懾效應、廣泛的檢疫隔離措施、旅遊限制及警告以及到澳門的個人遊計劃、團體旅遊計劃及其他旅遊簽證的暫停或減少，使到訪澳門的人數及澳門的博彩毛收益自COVID-19爆發以來顯著減少。雖然部分初始防護措施及限制自最初實施以來已有所放寬，但若干邊境管制、旅遊相關限制及條件，包括COVID-19檢測及其他措施仍然生效。鑑於COVID-19大流行所產生的相關狀況及應對情況不斷演變，我們現時未能確定所有旅遊相關限制及條件何時會解除。倘COVID-19疫情有不利轉變，已取消的措施亦可能會被重新執行。此外，當旅遊警告及限制被完全解除後，對娛樂場度假村的需求在很長一段時間內仍可能低迷不振，以及前往澳門的入境旅遊可能恢復緩慢。我們無法預測我們物業的經營業績何時或甚至能否重歸疫情爆發前的水平。具體而言，認知或實際經濟環境的不利變動（包括COVID-19大流行造成的失業率上升、收入水平下降及個人財富流失），或會對選擇性消費及旅遊等消費者行為（包括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大流行對我們的合作夥伴（例如承租人、旅行社、供貨商及其他供應商）的影響，合作夥伴遭受影響亦可能對我們的營運或計劃開發項目造成不利影響。

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，疫情對我們2022年及可能對其後的經營業績、現金流量及財務狀況會有重大影響，惟目前無法合理估計其影響。倘COVID-19大流行對我們的業務、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，包括與我們籌集資金的能力、我們高水平的債務、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或其他限制的能力相關的風險。此外，COVID-19大流行令全球經濟及需求的不確定性顯著增加。全球從COVID-19大流行的經濟影響中復甦可能需要多年時間，從而可能繼續對我們的財務狀況及營運造成不利影響。

倘我們不能於2022年6月26日之前獲得延長或重續批給或取得新的批給，我們的業務及財務狀況將受到重大不利影響。

我們與澳門政府的批給協議期限將於2022年6月26日屆滿。除非我們的批給協議根據與澳門政府簽訂的任何另行安排獲延長或重續或我們獲得新的博彩批給或在我們於澳門的度假村經營博彩業務所需的其他權利，否則於批給協議屆滿後，我們於澳門的所有博彩業務及相關設備將無償自動轉讓予澳門政府，且我們將不能再從該等業務產生任何收益。無法延長或重續批給或取得新的批給會對我們的經營業績產生重大不利影響。

此外，根據規範本公司本金總額366.5億港元WML優先票據的契約及規範WM Cayman II循環信貸的融通協議，倘發生任何事件，致使本集團於連續十天或以上期間(適用於WML優先票據)或者於連續三十天或以上期間(適用於WM Cayman II循環信貸)並無以各優先票據發行當日或融通協議日期以大致相同方式及規模於澳門擁有或管理娛樂場或博彩區或經營娛樂場的幸運博彩，且該事件對WML及其附屬公司整體的財務狀況、業務、物業或經營業績有重大不利影響，WML優先票據的持有人可行使特別認沽權，而WM Cayman II循環信貸將發生物業的強制性提前還款事件。於此情況下，我們無法確定是否將能夠按可接受的條款或最終是否能夠獲得融資以償還WML優先票據及WM Cayman II循環信貸。上述償還將對我們的財務狀況及經營業績有重大不利影響。

我們營運所在的司法權區的法律法規日後或會變動或有不同詮釋。

我們的營運受我們營運所在的司法權區的法律及政策變動風險影響。此外，該等法律法規日後可能會有不同詮釋。我們無法預測我們營運所在的司法權區未來立法或競投的可能性或結果，或該等變化對我們的業務、財務狀況、經營業績及現金流量的影響。例如，澳門當局於2022年1月18日公佈澳門博彩法的建議修訂。該等修訂包括例如授出最多六個期限不得超過十年且最長可延期三年的博彩批給、調升承批公司的最低資本金額至50.0億澳門元(約48.5億港元)，以及禁止博彩中介人與承批公司分享收入的安排。在澳門當局通過對澳門博彩法的最終修訂之前，我們無法預測最終將通過的修訂以及相關修訂是否會對我們的業務、財務狀況、經營業績及現金流量產生重大影響。

我們須遵守澳門法律及法規。合規成本或未能遵從該等法規及政府機關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、法規及條例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監察及監督，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，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規定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，從而或會對我們的業務造成不利影響。

此外，我們是WRL的一間附屬公司，因而面臨美國監管機關可能不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。

我們的業務特別容易受到包括因經濟不景或地緣政治緊張導致消費者的選擇性消費減少的影響。

我們的財務業績已經並預期將會繼續受到全球及區域經濟影響。全球或區域經濟任何嚴重或持續下滑均可能對我們的業務、經營業績及財務狀況有重大不利影響。

近期，國際關係亦愈趨緊張，尤其在國際貿易方面，包括提高關稅及公司及行業的特定限制。除了國家安全政策的變化及地緣政治問題，該等問題會影響全球及區域經濟，並對我們的業務造成不利影響。政府機構對目標行業及公司施加了各種限制，或會對目標對象及於同一國家營運的其他公司及人員造成不利影響。該類事件亦已導致全球股票及債務資本市場大幅波動，或會導致全球信貸市場的流動性大幅收縮。

消費者對酒店、娛樂場度假村、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到經濟下滑所影響，從而對休閒活動的選擇性消費有不利影響。由於我們有大量客戶來自中國、香港及台灣，我們周邊地區的經濟狀況對澳門博彩業和我們的業務影響尤甚。消費者選擇性消費或消費者偏好的變化受多個因素影響，例如整體經濟現狀的預計或實際經濟狀況、高失業率、消費者對可支配收入及財富變動的預期或消費者的可支配收入及財富的實際變動、通脹壓力、經濟衰退、消費者對經濟的信心改變、對戰爭及恐怖主義活動的擔憂，均可能會減少客戶對我們所提供的豪華設施及休閒活動的需求，因而對我們的經營業績有負面影響。

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。

我們倚賴主要管理人員及僱員的持續服務。倘我們不能挽留我們的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水平的服務標準。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。就最近開業或預期日後開業的大型度假村所需的勞動力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。倘我們未能取得、吸引、挽留及培訓主要管理人員及充足的合資格僱員，及為僱員取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僱員的能力，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。

我們的產品及服務需求或會受到緊張的國際關係、經濟轉差、簽證及旅遊限制或困難、反貪腐運動、國際貨幣轉賬限制及地區政府實施的其他政策或措施的不利影響。

我們有相當部分的博彩收益來自中國、香港及台灣客戶。緊張的國際關係、經濟轉差及其他類似事件均可能對到訪我們物業的遊客人數及消費金額有不利影響。此外，政府不時採取的政策(包括我們客戶面臨的簽證及旅遊限制或困難，例如對需要簽證的遊客的出境簽證限制或對我們經營所在司法權區的遊客入境簽證限制)可能影響從該等受影響地區(包括中國、香港及台灣)到訪我們物業的旅客人數。我們並不確定日後何時或會否推行限制中國公民到訪的政策，亦不確定日後何時或會否在未經通知下調整有關政策。另外，反貪腐運動可能影響部分客戶的行為及消費模式。該等運動加上實行的貨幣流出政策已明確導致多個地區收緊了貨幣轉移法規。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。若干國家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旅遊方式，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阻礙本地及國際旅遊，導致客戶減少到訪澳門(包括我們的物業)。區域性衝突可能對本地及國際旅遊產生類似影響。空運或其他旅遊方式因任何恐怖主義行為、敵對行動的爆發、戰爭升級或全球爆發傳染病而中斷可能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，全球政治趨勢和全球主要經濟體的政策導致的政府行動及不明朗因素(包括潛在的旅遊、貿易和移民障礙及限制)可能會減少對我們的酒店產品和服務的需求，同時減少到訪我們的度假村。

我們能否持續取得成功取決於我們維持我們的度假村聲譽的能力。

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。任何對我們聲譽的損害可能對業務、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擴展,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數目的度假村,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,我們面臨更大程度的風險,所面臨更大程度的風險包括以下因素:

- 本地經濟及競爭狀況的變化;
- 影響旅遊和休閒行業的因素包括傳染病爆發(包括COVID-19大流行)、公眾暴力事件、騷亂、示威、極端天氣狀況或自然災害、軍事衝突、社會動亂及任何未來安全警示及/或於澳門及鄰近地區的恐怖襲擊;
- 本地政府法律法規或其詮釋(包括博彩法律法規、禁煙令及旅遊與簽證政策)的變化;
- 對我們業務的廣泛監管以及遵守或未能遵守適用法律法規的成本;
- 對中國、香港或台灣公民訪澳的限制或條件,包括由於COVID-19大流行作出的限制或條件及若干不時影響潛在旅客訪澳簽證發放的措施;
- 政府加強對國際金融交易的監管;
- 影響建築、開發及/或營運的技術及非技術勞動力的短缺;
- 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。

我們為一間母公司，目前及未來的主要現金來源來自我們的附屬公司的分派。

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擁有權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，由於COVID-19大流行的財務影響，董事會決定不建議就截至2021年、2020年及2019年12月31日止的年度派付股息。目前，概無法確定董事會會否建議派付2022年的股息。倘COVID-19大流行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，則日後可能繼續對我們的附屬公司的經營業績及其向我們支付股息或分派的能力造成不利影響。

我們的娛樂場、酒店、會議及其他設施面臨激烈競爭，其於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、澳娛綜合和銀河。三名獲轉批給人為新濠、澳門美高梅和威尼斯人澳門。於2021年12月31日，澳門有42間娛樂場，其中23間由澳娛綜合經營。六名現有營運商各自擁有經營中的娛樂場業務，而當中數名營運商正在進行擴充計劃。儘管澳門政府表明當目前批給及轉批給終止時，其計劃僅授出六項批給，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，從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進一步開設設施。

永利皇宮及永利澳門亦面對世界各地的娛樂場的競爭，包括新加坡、南韓、菲律賓、馬來西亞、越南、柬埔寨、澳洲、拉斯維加斯、及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，或會加劇我們業務面臨的競爭。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。

我們的業務依賴高端客戶。我們通常向客戶授出信貸，且我們未必能自信貸客戶收回博彩應收款項或信貸博彩可能會減少。

儘管澳門法律允許娛樂場營運商向博彩客戶授出信貸，但我們的澳門業務未必能自信貸客戶收回所有博彩應收款項。我們預期我們的澳門業務僅可在少數司法權區（包括澳門）執行該等債務。由於我們的博彩客戶為來自其他司法權區的旅客，而基於不少司法權區的法院並不受理博彩債務的申索，以及我們可能會被判決拒絕執行該等債務的申索等其他因素，我們未必能通過訴訟收回所有博彩應收款項。我們無法收回博彩債務可能會對我們的經營業績產生重大負面影響。

目前，澳門的博彩稅按博彩毛收益(包括發出的信貸票據的面值)的百分比計算。澳門博彩毛收益的計算不包括扣除無法收回的博彩債務。因此，倘我們於澳門向我們的客戶授出信貸而無法自彼等收回有關應收款項，則不論我們會否通過信貸票據收回應收款項，我們仍有義務就自該等客戶獲得的贏額繳納稅款。

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管。澳門政府當局高度重視博彩行業及反洗錢法律法規的合規事宜。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，我們受反海外賄賂法(「反海外賄賂法」)及其他反貪腐法律的規管，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。未能遵守此等法律及法規或會增加我們的營運成本、減低我們的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。

我們為防止違禁行為而實施的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我們及我們聯屬公司的董事、僱員、承包商或代理違反或規避我們的政策及法律。倘我們或我們聯屬公司或我們各自的董事、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。

與我們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(包括我們的客戶、業務合作夥伴、其他主要持份者以及我們經營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、慈善及支援本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。任何對我們聲譽的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。

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。由於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蓄意的不當使用。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。

儘管我們目前已採取安全措施，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。

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，並削弱我們吸引及挽留僱員及客戶的能力。隨著該等威脅發展及增強，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、投放額外人員及配置與維護相關技術、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等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抱有很高的期望。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，我們沒有遵守(或若干情況下，我們委託的第三方沒有遵守)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。

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，以圖增加彼等的贏率。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。該等欺詐網站看似十分專業，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。該等網站亦可能不法地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。

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)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，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及包括澳門、中國、香港、新加坡、台灣、日本、若干歐洲國家及全球各地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。

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，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，由於電腦化博彩設備技術的普及和在商業運作的普及使用，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的政治及經濟狀況。例如，該地區的財政衰退、國際關係及民間、本地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的獨立吸煙室吸煙，該等吸煙室須滿足法規載列的條件。現行控煙法例及擬推行娛樂場全面禁煙的任何控煙法例可能令潛在的吸煙博彩客戶減少光顧澳門娛樂場，導致客戶人數下降或縮短客戶到訪我們物業的時間，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。任何洪災、計劃外的技術或運輸服務中斷或公共設施供應中斷可能導致我們的物業關閉。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。

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。批給協議明確列出澳門政府可單方面解除我們澳門業務批給協議的事實及情況的非完全清單，包括：

- 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；
- 不遵守澳門政府(尤其是澳門博彩監管部門)的指示；
- 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相關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。

2022年1月18日，澳門政府公佈博彩法律修訂草案。根據該草案，可通過公開競投授出最多六個博彩批給，批給期間最多為10年，在若干情況下可延期最長三年，並禁止轉批給。該草案有待澳門立法會審議通過。我們目前的博彩批給將於2022年6月26日屆滿。澳娛綜合、澳門美高梅、銀河、威尼斯人澳門及新濠所持的博彩批給或轉批給亦將於2022年6月26日屆滿。於2022年3月3日，澳門政府宣佈有意將澳門六項批給與轉批給合約期限延長至2022年12月31日，以確保擁有足夠時間完成對澳門博彩法律的修訂，並進行公開招標以授出新博彩批給。澳門政府邀請WRM提交正式延期申請及承諾向澳門政府支付約4,700萬澳門元(約4,560萬港元)，並提供銀行擔保，以確保WRM在批給屆滿後而未能成功投得新批給合約的情況下會履行對其僱員的付款責任。WRM於2022年3月11日提交了延期申請。WRM的批給延長有待澳門政府批准。我們現正關注澳門政府的批給延長及重續流程和建議博彩法律修訂的進展，且我們繼續相信我們的批給將獲延長及重續至2022年6月26日以後。

我們過往依賴於博彩中介人產生博彩收益，故我們維持或增加我們的博彩收益的能力可能因終止與博彩中介人的協議而受到不利影響。

博彩中介人，俗稱為博彩中介代理，指以推廣娛樂場博彩業務為目的安排客戶交通和住宿，並全權酌情提供信貸、餐飲服務及娛樂以換取承批公司的佣金或其他報酬的個人或實體。截至2021年12月31日，我們與博彩中介人沒有訂立任何協議。

儘管我們來自博彩中介人客戶的部分澳門博彩收益於過去幾年有所減少，但來自該等客戶的博彩收益仍屬重要。澳門娛樂場營運商對高端客戶的競爭日趨激烈。我們維持或增加我們的博彩收益的能力可能因與博彩中介人的協議的終止而受到不利影響，而我們將須尋求與高端客戶建立關係的替代方法。此外，澳門終審法院於2021年11月19日裁定，博彩承批公司可能與博彩中介人就存於博彩中介人的存款承擔連帶責任。倘任何我們的前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各自採取執法行動，我們可能被懲處且聲譽可能會受損。

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。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。

我們很多付款及支出責任以澳門元計值。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，我們承受與澳門元與港元及港元與美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。

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2021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。

截至2021年12月31日，澳門博彩監察協調局批准我們設於永利皇宮的賭枱總數為323張，永利澳門則為331張。於永利皇宮及永利澳門營運的賭枱組合經常因應對不斷變化的市場需求及行業競爭的營銷及營運策略而改變。未能根據預計的市場需求和行業趨勢來調整我們的賭枱組合，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。然而，倘滿足若干條件(包括我們WM Cayman II 循環信貸下的條件)，我們獲准許增加額外債務。

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；
- 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，我們的利息費用也會隨之增加。

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，其有意於2021年年末前逐步取消倫敦銀行同業拆息。於2021年3月5日，金融行為監管局將若干倫敦銀行同業拆息期限的過渡日期延至2023年6月30日，其後不再提供倫敦銀行同業拆息參考利率。截至2021年12月31日，所有非美元的倫敦銀行同業拆息公佈已被取消。因此，我們將需要重新協定期限超過2023年6月30日，且以倫敦銀行同業拆息作為釐定利率之因素的信貸協議，採用新參考利率（例如擔保隔夜融資利率）以取代倫敦銀行同業拆息。截至本公告日期，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。

WM Cayman II循環信貸下的借款根據WM Cayman II的槓桿比率按倫敦銀行同業拆息或香港銀行同業拆息（倘適用）加利差計息。倘不能夠根據信貸融通協議條款釐定倫敦銀行同業拆息（或香港銀行同業拆息），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，各相關貸款人須合理行事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在真誠篩選的資源所得的融資成本。已證明的各替代基準對WM Cayman II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。WM Cayman II或會繼而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。

於澳門披露財務業績

我們的附屬公司兼永利皇宮及永利澳門的擁有人及營運商WRM已於2022年2月底完成其按澳門財務報告準則（「**澳門財務報告準則**」）編製的法定財務報表，並預期將於2022年3月31日前向澳門博彩監察協調局提交其按澳門財務報告準則編製的綜合財務報表。此舉乃為澳門法例的法定存檔規定。此外，WRM預計將於2022年4月底前，於澳門公報及澳門當地報章刊發其按澳門財務報告準則編製的簡明綜合財務報表。按澳門財務報告準則編製的綜合財務報表及按澳門財務報告準則編製的簡明綜合財務報表未必可直接與本公司根據國際財務報告準則編製並於本公告披露的財務業績作比較。

股息

截至2021年12月31日止年度，概無宣派股息(2020年：無)。

購買、出售或贖回本公司的上市證券

於截至2021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。

企業管治守則

秉承廉正的原則，集團致力維持並確保高水準的企業管治，以作為我們經營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2021年12月31日止年度，本公司一直遵守守則的守則條文。

董事進行證券交易的標準守則

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2021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。

審核及風險委員會

本公司已成立審核及風險委員會，以審閱及監督本集團的財務報告程序、內部控制程序及風險管理系統。審核及風險委員會成員包括本公司三名獨立非執行董事。審核及風險委員會成員已審閱本集團截至2021年12月31日止年度的業績。

年報

本公司截至2021年12月31日止年度之年報載有上市規則附錄16所規定的所有資料，並將適時於本公司及香港聯交所網站公佈。

訴訟

於2021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。

於2021年11月19日，澳門終審法院就一宗此類訴訟作出終審判決(「判決」)，裁定WRM對一名原告負有連帶責任。根據判決，WRM須向該原告支付約930萬港元(包括累計利息)。

我們相信大多數的餘下案件均無法律依據且毫無根據，並擬為該等訴訟中對我們提起的其他餘下申索進行強烈抗辯。本集團基於可能發生的後果的評估，對潛在的訴訟成本作出估計，並於截至2021年12月31日止年度的綜合財務報表內對該等金額作出撥備。我們不能保證未決的多金事件結果，且實際後果可能會有別於該等估計。

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高哲恒先生、獨立非執行董事盛智文博士及葉小偉女士。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。

本公司核數師的工作範圍

本公司核數師安永會計師事務所（「核數師」）已將本公告內所載有關本集團截至2021年12月31日止年度的綜合財務狀況表、綜合損益及其他全面收益表以及其相關附註的數字與本集團本年度經審核綜合財務報表所載之金額核對。核數師就此履行之工作並不構成根據香港會計師公會頒佈的香港審計準則、香港審閱工作準則或香港核證委聘準則下的一項核證委聘，故此核數師並無對本公告發表任何保證聲明。

本公告使用詞彙之定義

「董事會」	指	本公司董事會
「守則」	指	於2021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

「COVID-19大流行」	指	於2020年1月爆發由新型冠狀病毒(「COVID-19」)引起的呼吸道疾病。此後該疾病於世界各地迅速蔓延，導致世界衛生組織於2020年3月12日宣佈疫情為大流行
「博彩監察協調局」	指	澳門博彩監察協調局
「董事」	指	本公司董事
「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
「香港銀行同業拆息」	指	香港銀行同業拆息
「港元」	指	香港法定貨幣港元
「香港」	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
「倫敦銀行同業拆息」	指	倫敦銀行同業拆息
「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)
「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
「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」	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%社會及投票權益及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公告的地理位置及統計數據參考而言，本公告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
「美國證交會」	指	美國證券交易委員會
「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
「澳娛綜合」	指	澳娛綜合度假股份有限公司（前稱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，於本公告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
「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 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
「WM Cayman II循環信貸」	指	於2021年9月16日授予WM Cayman II的117.0億港元等額的循環無抵押信貸融通
「WML 2021票據」	指	本公司於2013年10月發行於2021年到期之6.000億美元(約46.8億港元) 5.250厘優先票據，以及本公司於2014年3月20日發行額外於2021年到期之7.500億美元(約58.5億港元) 5.250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6.000億美元(約46.8億港元) 4.875厘優先票據(債務股份代號：5279)
「WML 2026票據」	指	本公司於2020年6月發行於2026年到期之7.500億美元(約58.5億港元) 5.500厘優先票據及本公司於2020年8月發行額外於2026年到期之2.500億美元(約19.5億港元) 5.500厘優先票據(債務股份代號：40259)，有關票據已合併並組成單一系列
「WML 2027票據」	指	本公司於2017年9月發行於2027年到期之7.500億美元(約58.5億港元) 5.500厘優先票據(債務股份代號：5280)
「WML 2028票據」	指	本公司於2020年8月發行於2028年到期之6.000億美元(約46.8億港元) 5.625厘優先票據及本公司於2020年12月發行額外於2028年到期之7.500億美元(約58.5億港元) 5.625厘優先票據(債務股份代號：40357)，有關票據已合併並組成單一系列

「WML 2029票據」	指	本公司於2019年12月發行於2029年到期之10.0億美元(約78.0億港元)5.125厘優先票據(債務股份代號：40102)
「WML優先票據」	指	WML 2024票據、WML 2026票據、WML 2027票據、WML 2028票據及WML 2029票據之統稱
「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月訂立的年期為五年的協議，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；並於2021年3月獲延長，須於2021年支付1,280萬澳門元，及須於截至2022年6月26日止期間支付630萬澳門元
「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179.5億港元(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)
「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 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, Limited」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)

本公告所使用之技術詞彙

「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)向客戶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,根據其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
「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

承董事會命
永利澳門有限公司
主席
盛智文博士

香港，2022年3月31日

於本公告日期，董事會成員包括執行董事潘國宏及高哲恒；執行董事兼副主席陳志玲；非執行董事馬德承；獨立非執行董事兼主席盛智文；及獨立非執行董事林健鋒、Bruce Rockowitz、蘇兆明及葉小偉。