



金沙中國
Sands China Ltd.



2021
年度報告

股份代號:1928

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



目錄

1. 概覽	4
1.1 財務業績摘要	4
1.2 二零二一年大事記	5
1.3 董事及高級管理層	11
2. 業務審視	18
2.1 主席報告書	18
2.2 業務概覽及前景	20
2.3 本公司物業	27
2.4 管理層的討論與分析	36
2.5 主要風險因素	53
2.6 持份者資料	65
3. 企業管治報告	72
3.1 緒言	72
3.2 遵守企業管治守則	72
3.3 董事會管治架構	73
3.4 董事會	74
3.5 審核委員會	80
3.6 薪酬委員會	82
3.7 提名委員會	84
3.8 資本開支委員會	87
3.9 環境、社會及管治委員會	88
3.10 風險管理及內部監控	89
3.11 股東	94
3.12 合規情況披露及其他事宜	97
3.13 董事會報告	98
4. 財務報表	117
4.1 獨立核數師報告	117
4.2 財務報表	122
4.3 綜合財務報表附註	128
4.4 財務摘要	203
5. 公司資料	204
6. 聯絡我們	205
7. 詞彙	206







為你呈獻 豪華的 酒店客房及 套房。

金沙中國在澳門經營規模最大的綜合度假村。於二零二一年十二月三十一日，我們已擁有12,373間酒店客房及套房、2,100,000平方呎零售購物中心(內有151家餐廳及食肆)、1,700,000平方呎會展獎勵旅遊場地、四家常設劇院、一座設有15,000個座位的綜藝館，以及多間全球最大的娛樂場。

1.1 財務業績摘要

- 儘管於截至二零二一年十二月三十一日止年度內中國內地與澳門之間的旅遊限制稍微放寬導致物業訪客量增加，惟我們全部營運分部及業務類別於二零二一年繼續受COVID-19全球大流行所影響。
- 本集團於截至二零二一年十二月三十一日止年度的淨收益總額為2,870,000,000美元(22,420,000,000港元)，較截至二零二零年十二月三十一日止年度的1,690,000,000美元(13,080,000,000港元)增加70.4%。
- 本集團於截至二零二一年十二月三十一日止年度的虧損為1,050,000,000美元(8,170,000,000港元)，而截至二零二零年十二月三十一日止年度的虧損則為1,520,000,000美元(11,810,000,000港元)。
- 本集團於截至二零二一年十二月三十一日止年度的經調整物業EBITDA為341,000,000美元(2,660,000,000港元)，而截至二零二零年十二月三十一日止年度的經調整物業EBITDA虧損則為428,000,000美元(3,320,000,000港元)。

附註：美元金額採用1.00美元兌7.7994港元(二零二零年：1.00美元兌7.7526港元)的匯率換算為港元金額(反之亦然)，僅供參考。

1.2 二零二一年大事記

業務

二零二一年，我們在若干主要策略上締造里程碑。我們繼續推進澳門的主要發展項目 — 將金沙城中心改裝為澳門倫敦人，包括於二零二一年一月開幕的澳門倫敦人酒店（設有594間倫敦主題套房）及於二零二一年九月開幕的倫敦人御園（設有約370間豪華套房）。

此外，為支持澳門政府的抗疫措施，澳門威尼斯人金光會展獲選作為24小時檢測場地，進行為期五天的澳門全民核酸檢測計劃，而於年內亦曾多次作為團隊成員及澳門市民接種疫苗的場地。此外，我們於年內整個期間曾多次提供澳門喜來登大酒店作醫學觀察用途，讓超過10,000人使用此項設施。

下文載列部分二零二一年的業務大事記：

- 在中國第一旅遊平台 — 攜程的售出客房數之市場份額為澳門排名第一
- 三個物業於攜程售出的客房數為澳門總銷量的前三名（第一名 — 澳門威尼斯人；第二名 — 澳門巴黎人；第三名 — 澳門喜來登大酒店）
- 在中國最大旅遊平台之一 — 美團售出客房數及市場份額均為澳門排名第一
- 金沙中國有限公司與美團於澳門倫敦人舉行的直播活動成功
 - 錄得歷史新高4,900,000觀看人次及234,000,000瀏覽次數
 - 在所有美團直播中，澳門巴黎人錄得境外酒店售出客房數第一
- 在飛豬旅行 — 阿里巴巴旅遊平台的售出客房數之市場份額為澳門排名第一
- 三個物業於飛豬旅行售出的客房數為澳門總銷量的前三名（第一名 — 澳門喜來登大酒店；第二名 — 澳門威尼斯人；第三名 — 澳門巴黎人）
- 境外地區首家舉辦攜程集團2021全球合作夥伴峰會 — 攜程集團的最大型年度活動
- 澳門首家舉辦攜程2021美食林全球餐廳精選榜
- 境外地區首家與攜程推出星球號旗艦店官方賬號 — 推出全新綜合內容、產品及流量整合營銷的功能
- 首家及唯一一家與美團展開獨家共同市場推廣活動的境外合作夥伴，合共錄得368,000,000瀏覽次數
- 連續四年與覆蓋全國的中國領先免費收看电视台 — 江蘇衛視合作舉辦「江蘇衛視跨年演唱會」（中國收視第一的跨年演唱會）
- 連續三年與中國最大網上音樂平台 — 騰訊音樂娛樂合作舉辦「騰訊音樂娛樂盛典」
- 與中國領先網上視頻及直播平台優酷舉辦S級音樂網上節目的終極盛典「宇宙音樂之夜」
- 榮獲攜程集團澳門區內最多獎項
 - 金沙中國有限公司 — 最佳戰略合作夥伴
 - 金沙中國有限公司 — 年度優秀合作夥伴
 - 金沙中國有限公司 — 卓越貢獻合作夥伴
 - 澳門倫敦人 — 2021最受歡迎酒店獎
 - 澳門威尼斯人 — 優秀合作獎
 - 澳門四季酒店 — 優秀合作獎
 - 澳門喜來登大酒店 — 人氣酒店

1.2 二零二一年大事記

- 榮獲飛豬旅行「二零二一年雙十一卓越酒店獎」
- 以優先及優化客戶在移動端上的體驗作為數字化轉型重心：
 - 於手機應用程式上先後推出多項便捷功能，包括客房及餐廳預訂、室內導航及電子禮券兌換
 - 於微信平台推出全天候酒店管家服務功能、並推出了一個提供網上排隊等功能的微信小程序
 - 重整及優化官方網站的移動端體驗
- 本公司旗下物業的支付寶及微信支付線下消費創新高，錄得8,700,000,000澳門元，較二零一九年(COVID-19前)增加51%
- 於二零二一年，我們推出澳門首個虛擬演播室，使客戶產品講座可在中國各地的旅遊限制下仍能以虛擬方式繼續舉辦
- 為了豐富澳門倫敦人的主題體驗，我們開發了若干景點令賓客以嶄新的方式與紅色雙層巴士、黑色的士、著名英國人物、栩栩如生的櫥窗、紅色電話亭等倫敦標誌物互動。更多表演及景點將於二零二二年整個期間不斷擴充及升級
- 為慶祝重大節慶假日及重大日子，並吸引更多人到訪綜合度假村，我們於年內舉辦了多個特別活動，包括：澳門倫敦人首階段開幕禮；「2021賀年盛典『福臨金沙』」；「澳門巴黎人巴黎鐵塔春節光效匯演」；冬日節慶2021，各個度假村內佈滿節日裝飾，包括令人驚歎的巴黎人「顛倒的聖誕樹」、澳門威尼斯人瀉湖裝飾以及凡登廣場大型3D光效投射匯演「夢幻聖誕」
- 金沙中國成為DJSI亞太地區道瓊斯可持續發展指數的成份股。除了獲評為亞太已發展地區前20%外，金沙中國亦為本年度唯一獲道瓊斯可持續發展亞太指數認可的綜合度假村企業。我們為該指數在消費服務領域中僅有的三家企業之一
- 邁入二零二一年至二零二五年的新週期，金沙中國將繼續透過動態重大事項評估來回應內部和外部持份者所識別的關鍵可持續發展議題。在全球範圍內，我們圍繞三大企業責任支柱：人才、社區及地球，制定新的抱負和戰略
- 超過2,400名金沙中國關懷大使及團隊成員全天候24小時於金光會展為全民核酸檢測提供現場支援，約65,000名市民受惠
- 於二零二五年前，我們的目標是提供7,000,000小時的員工發展培訓；投放110,000小時進行義工服務；及有望於二零五零年前實現溫室氣體淨零排放。為促進該等目標納入我們的企業管治策略，我們於過去一年成立環境、社會及管治委員會並制定環境、社會及管治的管治架構，協助本公司監督環境、社會及管治措施的實施及進展
- 於二零二一年，我們於五個部門獲得ISO 45001:2018 認證，以確保我們業務營運達到高職業安全與健康標準

1.2 二零二一年大事記

入場人次

本集團旗下物業幾乎是到訪澳門必然之選：吸引全球各地闔家老少、商務旅客以及休閒遊客。二零二一年，本公司所有物業 — 澳門威尼斯人、澳門倫敦人、澳門巴黎人、澳門百利宮及澳門金沙吸引總計41,600,000名訪客，平均每日約114,000名訪客。

娛樂休閒

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

由於COVID-19全球大流行對訪澳人數造成影響，本公司的表演節目於二零二一年大幅縮減。金光綜藝館、威尼斯人劇院、巴黎人劇場、金沙劇場以及澳門威尼斯人在二零二一年合共舉辦12項不同的現場表演活動。綜合而言，此等活動吸引超過21,000名訪客。年內舉行的大型娛樂活動包括騰訊音樂娛樂盛典、優酷宇宙音樂之夜及華服日。本公司金光綜藝館亦獲選為中國最大型及收視率最高之一的跨年電視節目2022江蘇衛視跨年演唱會舉辦方，演唱會包括李宇春、陳偉霆、鄧紫棋、蕭敬騰、楊千嬅、薛之謙、張傑及張靚穎等頂級巨星的表演。

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

1.2 二零二一年大事記

會議、展覽及獎勵旅遊活動

於二零二一年十二月三十一日，金沙中國旗下物業擁有約1,700,000平方呎會展獎勵旅遊場地，特別為滿足全球各地的會議籌辦商及企業活動與貿易展組織者的需要而設。位於澳門威尼斯人的金光會展是亞洲最大的展覽中心之一，舉辦區內部分最大型的展覽。本公司運用業內的經驗及專業知識，持續推動澳門休閒及商務旅遊業的發展，以及使我們成為區內會展獎勵旅遊的領導者。會展獎勵旅遊主辦者有廣泛的住宿選擇，包括康萊德、喜來登及瑞吉品牌的酒店，以滿足不同活動參加者各適其適的需要。我們的「綠色會議」為「金沙環保360」全球可持續發展計劃的一部分，有助我們成為亞洲最可持續及環保的會議中心之一。

金沙中國在年內吸引約731,000名訪客到臨澳門的會展獎勵旅遊活動，約672,000名訪客參加34個展覽及展銷會，約59,000名會議及企業訪客參加424個會議、獎勵旅遊及社交活動。

年內盛事及新展會包括：

- 金光會展擁有ISO 9001品質管理系統(ISO 9001 Quality Management System)認證及ISO 20121活動可持續發展系統(ISO 20121 Event Sustainability System)認證；
- 玩樂達人博覽2021吸引約30,000名訪客；及
- Beyond國際科技創新博覽會吸引約20,000名訪客。

於二零二一年再度光臨的展覽會及博覽會包括：

- 2021粵澳名優商品展吸引約54,000名訪客；
- 2021中國(澳門)國際汽車博覽會吸引約46,000名訪客；
- 第十四屆聖誕繽紛購物節吸引約45,000名訪客；
- 第十三屆家居及美食博覽吸引約40,000名訪客；及
- 第二十五及第二十六屆精叻BB及兒童用品展，各平均吸引33,500名訪客。

二零二一年其他知名盛事包括：

- 金沙物美嘉年華2021吸引約110,000名訪客；
- 第七屆五一黃金購物展吸引約35,000名訪客；及
- 元宵購物美食展及健康優質生活展吸引約28,000名訪客。

1.2 二零二一年大事記

獎項

金沙中國的物業持續建立客戶服務、會展獎勵旅遊、休閒及商務旅遊的標準。自澳門威尼斯人於二零零七年開幕以來，我們作為亞洲領先的休閒及商務旅遊綜合度假村，屢獲各項殊榮，其中亦有表揚我們在可持續發展方面努力的獎項。本公司旗下物業及業務於二零二一年取得的獎項包括：

金沙中國有限公司

- ✦ 2021人力資源管理卓越大獎
- ✦ 2021大中華區最佳人力資源團隊
- ✦ 2021大中華區最佳人力資源分享服務中心
- ✦ 第十四屆TTG中國旅遊大獎2021
- ✦ 中國最佳度假酒店 — 澳門金沙度假區

澳門威尼斯人

- ✦ 世界旅遊大獎2021
- ✦ 2021澳門最佳酒店套房
- ✦ 一總統套房
- ✦ 2021澳門領先娛樂場度假村
- ✦ 《悦旅》印度之2021最佳大獎
- ✦ 最佳綜合度假村
- ✦ 2021攜程美食林全球餐廳精選榜
- ✦ 金獎 — 皇雀印度餐廳
- ✦ 銀獎 — 北方館
- ✦ 銀獎 — 赤龍麵館
- ✦ 銀獎 — 帝王點心
- ✦ 福布斯旅遊指南2021
- ✦ 值得推薦
- ✦ 《香港澳門米芝蓮指南2021》
- ✦ 一星評級 — 皇雀印度餐廳
- ✦ 目標之選2021
- ✦ 年度臻選日餐廳 — 喜樂日本料理

澳門康萊德酒店

- ✦ 福布斯旅遊指南2021
- ✦ 值得推薦
- ✦ 四星評級 — 菩提水療
- ✦ 世界旅遊大獎2021
- ✦ 2021中國領先會議酒店

澳門倫敦人酒店

- ✦ 第十屆CHA中國酒店大獎
- ✦ 年度最佳新開業酒店
- ✦ 第18屆金枕頭酒店大賞
- ✦ 2021年度中國最佳新開業酒店
- ✦ 2021《Voyage新旅行》年度高端酒店評選
- ✦ 年度精選綜合度假地
- ✦ 年度精選新開業酒店
- ✦ 2021年國際酒店及地產大獎
- ✦ 亞太地區最佳酒店套房 — 大衛•碧咸套房
- ✦ 目標之選2021
- ✦ 年度臻選中餐廳 — 淮揚曉宴
- ✦ 年度臻選中餐廳 — 北方鳴苑
- ✦ 年度臻選特色餐廳 — 邱吉爾餐廳

1.2 二零二一年大事記

澳門喜來登大酒店

- ✦ 《悦游Condé Nast Traveler》讀者評審獎2021
亞洲中國地區世界最佳酒店 — 第十五位
- ✦ M&C Asia Stella Awards 2021
澳門最佳會議酒店

澳門瑞吉酒店

- ✦ 福布斯旅遊指南2021
四星評級
四星評級 — 鉅瑞水療
- ✦ 第十四屆TTG中國旅遊大獎2021
澳門最佳豪華酒店
- ✦ 世界水療獎(World Spa Awards)
2021澳門最佳酒店水療 — 鉅瑞水療
- ✦ Travel + Leisure — 2021 China Travel Awards
2021中國百大酒店

澳門巴黎人

- ✦ 福布斯旅遊指南2021
值得推薦
- ✦ 2021美團點評黑珍珠餐廳指南
二鑽 — 巴黎軒
一鑽 — 御蓮宮
- ✦ World MICE Awards
澳門最佳會展獎勵旅遊酒店2021
- ✦ 2021攜程美食林全球餐廳精選榜
鑽石獎 — 巴黎軒
金獎 — 御蓮宮
銀獎 — 色香味

澳門四季酒店

- ✦ 2021《Voyage新旅行》年度高端酒店評選
年度精選度假酒店
- ✦ 福布斯旅遊指南2021
五星評級
五星評級 — 四季酒店水療中心
四星評級 — 紫逸軒
- ✦ 2021《National Geographic Traveler》Golden Awards
商務酒店金獎
- ✦ 《香港澳門米芝蓮指南2021》
一星評級 — 紫逸軒
- ✦ 2021美團點評黑珍珠餐廳指南
一鑽 — 紫逸軒
- ✦ 2021攜程美食林全球餐廳精選榜
鑽石獎 — 紫逸軒

四季名薈

- ✦ 目標之選2021
年度最佳奢華酒店
- ✦ 2021《Voyage新旅行》年度高端酒店評選
2021中國「必住」酒店TOP 50

1.3 董事及高級管理層

董事

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

姓名	年齡	職銜
Robert Glen Goldstein	66	董事會主席、行政總裁兼執行董事
王英偉(Wilfred)	69	總裁兼執行董事
鄭君諾	46	首席營運總裁兼執行董事
Charles Daniel Forman	75	非執行董事
張昀(Rachel)	54	獨立非執行董事
Victor Patrick Hoog Antink	68	獨立非執行董事
Steven Zygmunt Strasser	73	獨立非執行董事
鍾嘉年	64	獨立非執行董事

主席、行政總裁兼執行董事 Robert Glen Goldstein

66歲，為我們的董事會主席兼行政總裁、執行董事及提名委員會主席。彼亦為我們其中一間澳門附屬公司VML的董事。Goldstein先生自二零一四年五月起為本公司非執行董事，直至其後彼於二零一五年三月獲調任為執行董事，其後彼於二零一五年十一月再獲調任為非執行董事。Goldstein先生於二零二一年一月七日至二十六日期間為本公司代理董事會主席、代理行政總裁及代理提名委員會主席，於二零一五年三月至二零一五年十一月期間為我們的臨時總裁，及於二零一五年三月至二零二一年四月期間為資本開支委員會成員。Goldstein先生於二零二一年一月二十六日(美國時間)獲委任為LVS的主席兼行政總裁，並於二零二一年二月十七日獲委任為LVS LLC及Venetian Casino的主席。直至二零二一年一月二十六日(美國時間)，Goldstein先生曾為LVS的代理主席、代理行政總裁、總裁兼首席營運總裁，並自二零一五年一月起擔任LVS、LVS LLC及LVS Nevada的董事。彼先前曾於二零一一年一月至二零一四年十二月擔任LVS的全球博彩業務總裁、於二零零九年七月至二零一四年十二月擔任LVS的行政副總裁，並於二零一六年八月至二零一六年十一月擔任LVS的秘書。自一九九五年起，彼於LVS及其附屬公司擔任其他高級行政職位。由一九九二年至一九九五年加入LVS前，Goldstein先生曾於大西洋城金沙酒店擔任市場部行政副總裁，及其母集團Pratt Hotel Corporation的行政副總裁。Goldstein先生持有匹茲堡大學的歷史及政治科學文學士學位(優等)及天普大學(Temple University)法學院的法學博士學位。彼於一九八零年成為賓夕法尼亞大律師公會會員。Goldstein先生於二零二一年一月七日獲調任為執行董事。

1.3 董事及高級管理層

總裁兼執行董事 王英偉(Wilfred)

69歲，為我們的總裁、執行董事，以及薪酬委員會、資本開支委員會及環境、社會及管治委員會成員。彼亦為本公司若干附屬公司(包括VML)的董事。自二零一五年十一月起直至二零二零年二月為止，王博士擔任我們的總裁兼首席營運總裁。王博士目前擔任聯交所上市公司信義玻璃控股有限公司(股份代號：868)的獨立非執行董事。彼現時亦為香港電影發展局及香港藝術發展局的主席、香港浸會大學基金的榮譽主席、香港國際電影節協會有限公司、亞洲電影大獎學院有限公司及香港公共行政學院的主席兼董事，以及太平洋地區經濟理事會有限公司的榮譽主席兼董事。彼於二零一八年獲委任為澳門政府旅遊發展委員會成員。直至二零二一年三月，彼曾任澳門政府文化產業委員會成員。

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

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

1.3 董事及高級管理層

首席營運總裁兼執行董事

鄭君諾

46歲，為我們的首席營運總裁、執行董事兼資本開支委員會主席。彼亦為本公司若干附屬公司(包括VML)的董事。鄭先生於二零一三年七月加入LVS及本集團，出任全球博彩戰略高級副總裁，並由二零一五年三月至二零二零年二月擔任首席事務長。加入本集團前，鄭先生曾於瑞銀投資銀行(「瑞銀」)任職14年，出任不同要職，包括於二零一零年至二零一三年擔任香港證券研究部門主管，以及於二零零七年至二零一零年擔任中國證券研究部門主管。鄭先生亦於二零零六年至二零一三年負責瑞銀的亞洲博彩證券研究，並於二零一一年獲《金融時報》選為亞洲年度選股人。鄭先生畢業於牛津大學，獲授哲學、政治及經濟學一級榮譽學位。鄭先生於二零二一年一月七日獲委任為執行董事。

非執行董事

Charles Daniel Forman

75歲，為非執行董事。Forman先生分別自二零零四年八月及二零零四年三月起為LVS及LVS LLC的董事。Forman先生自二零零二年四月起擔任展銷會及會議業務Centric Events Group, LLC的主席兼行政總裁，直至於二零零七年出售該業務後退休。於二零零零年至二零零二年，他曾擔任一間私人公司的董事，並參與多項私募股權投資。於二零零零年，他曾擔任Key3Media, Inc.國際業務的行政副總裁。於一九九八年至二零零零年，他曾為展銷會業務(包括COMDEX) ZD Events Inc.的首席法律人員。於一九九五年至一九九八年，Forman先生曾擔任Softbank Comdex Inc.的行政副總裁、財務總監及法律人員。於一九八九年至一九九五年，Forman先生曾擔任Interface Group Nevada, Inc. (為展銷會及會議業務，且擁有及營運COMDEX)的副總裁及首席法律顧問。Forman先生於一九七二年至一九八八年為私人法律執業者。Forman先生曾為The Dana-Farber Cancer Institute的信託委員會成員，直至二零二一年二月為止。Forman先生持有賓夕法尼亞大學的文學士學位及波士頓大學的法學院法學博士學位。Forman先生於二零一四年五月三十日獲委任為非執行董事。

1.3 董事及高級管理層

獨立非執行董事

張昀(Rachel)

54歲，為獨立非執行董事，並擔任環境、社會及管治委員會主席，以及審核委員會及提名委員會成員。張女士擁有超過25年的私募股權投資經驗，現為博睿資本有限公司的創辦管理合夥人。張女士為好孩子國際控股有限公司(股份代號：1086)及盈科大衍地產發展有限公司(股份代號：432)的獨立非執行董事，兩間公司均於聯交所上市。張女士亦為煙臺張裕葡萄酒股份有限公司的非執行董事，該公司於深圳證券交易所上市(股份代號：000869)。直至二零一八年三月，張女士曾為太盟投資集團私募股權部門太平洋產業基金(Pacific Alliance Equity Partners)的創辦管理合夥人之一，而直至二零一九年十一月，彼曾為默林娛樂集團(Merlin Entertainments Plc.)(自二零一九年十一月五日起停止於倫敦證券交易所上市)的獨立非執行董事。張女士獲美國西北大學凱洛格管理學院(The Kellogg Graduate School of Management)與香港科技大學頒授行政工商管理碩士學位，並獲弗吉尼亞理工學院暨州立大學頒授理學士學位(優等)。張女士於二零零九年十月十四日獲委任為獨立非執行董事。

Victor Patrick Hoog Antink

68歲，為獨立非執行董事，並擔任審核委員會主席，以及薪酬委員會、資本開支委員會及提名委員會成員。Hoog Antink先生為澳洲邦德大學校董會成員、邦德大學商學院顧問委員會主席及Must Sell Global Limited集團公司的主席。彼亦為South Bank Corporation及房地產業基金會(Property Industry Foundation)的前主席。Hoog Antink先生於二零一二年三月退任DEXUS Property Group的行政總裁，該公司為澳洲證券交易所上市公司(ASX交易代碼：DXS)。於二零零三年加盟DEXUS Property Group前，Hoog Antink先生曾在悉尼擔任Westfield Holdings Limited的基金管理總監。Hoog Antink先生亦曾擔任Greenprint Foundation的董事、澳洲房地產理事會(Property Council of Australia)的全國總裁、澳洲購物中心委員會(Shopping Centre Council of Australia)的董事、悉尼McIntosh Securities Limited的企業及房地產董事、悉尼Allco Finance Group Limited的房地產融資董事、悉尼Chase Corporation Limited的房地產董事及悉尼Hill Samuel Limited(現稱為麥格理銀行)的聯席董事等職位。Hoog Antink先生持有昆士蘭大學的商學學士學位及哈佛商學院的工商管理碩士學位。彼為澳洲公司董事協會的資深會員、澳洲及新西蘭特許會計師公會的資深會員、澳洲房地產學會的資深會員及英國皇家特許測量師學會的資深會員。於二零一六年，Hoog Antink先生獲澳洲房地產理事會(Property Council of Australia)授予全國終生會籍。Hoog Antink先生擁有上市規則第3.10(2)條項下規定的會計及相關財務管理專業知識。Hoog Antink先生於二零一二年十二月七日獲委任為獨立非執行董事。

1.3 董事及高級管理層

Steven Zygmunt Strasser

73歲，為獨立非執行董事，並擔任薪酬委員會主席及審核委員會成員。Strasser先生過去28年內曾管理美國及亞洲的能源公司。直至二零一二年六月為止，Strasser先生曾為(i)美國一間起動清潔技術公司Power Efficiency Corporation的主席、董事兼行政總裁及(ii)Power Efficiency Asia Ltd.的主席、董事兼行政總裁。Strasser先生於二零零一年創立清潔技術創業投資基金Summit Energy Ventures LLC，並擔任行政總裁一職。Strasser先生持有麥基爾大學的政治科學及經濟學文學士及民法學學士以及華盛頓大學的法學博士學位。彼亦於艾克斯普羅旺斯大學(University of Aix-en-Provence)修讀國際法律碩士課程。Strasser先生於二零一三年五月三十一日獲委任為獨立非執行董事。

鍾嘉年

64歲，為獨立非執行董事，以及審核委員會及環境、社會及管治委員會成員。鍾先生目前擔任聯交所上市公司中國建設銀行股份有限公司(股份代號：939)的獨立非執行董事、保誠保險有限公司及保誠財險有限公司的獨立非執行董事及傅德蔭基金有限公司的受託人。鍾先生於一九八零年加入德勤會計師事務所倫敦分所。鍾先生於一九九二年成為羅兵咸永道會計師事務所合夥人，及自一九九六年起擔任羅兵咸永道會計師事務所香港和中國地區的金融服務專家。彼曾擔任羅兵咸永道會計師事務所香港地區人力資源合夥人、羅兵咸永道會計師事務所香港和中國地區審計部門負責合夥人及中國銀行股份有限公司審計項目組全球負責合夥人。鍾先生亦曾擔任中國銀行股份有限公司、中國銀行(香港)有限公司及交通銀行股份有限公司的重組及首次公開發行的審計合夥人。鍾先生於二零零九年從羅兵咸永道會計師事務所退休。鍾先生曾為香港公益金義務司庫及香港國際社會服務社副主席。直至二零一七年三月，鍾先生亦曾任聯交所上市公司中國工商銀行股份有限公司(股份代號：1398)的獨立非執行董事，而直至二零一九年九月，彼亦為英國保誠集團亞洲有限公司的獨立非執行董事。鍾先生獲杜倫大學頒授經濟學學士學位。彼為英格蘭及威爾士特許會計師公會會員、香港會計師公會會員及澳門會計師公會會員。鍾先生擁有上市規則第3.10(2)條項下規定的會計及相關財務管理專業知識。鍾先生於二零一六年七月十五日獲委任為獨立非執行董事。

1.3 董事及高級管理層

高級管理層

於最後實際可行日期，本公司高級管理層的詳情如下：

Robert Glen Goldstein

66歲，為我們的董事會主席兼行政總裁、執行董事及提名委員會主席。

王英偉(Wilfred)

69歲，為我們的總裁、執行董事，以及薪酬委員會、資本開支委員會及環境、社會及管治委員會成員。

鄭君諾

46歲，為我們的首席營運總裁、執行董事及資本開支委員會主席。

孫敏其(Dave)

48歲，為我們的高級副總裁兼財務總裁，亦為本公司若干附屬公司的董事。孫先生於二零零七年八月加入本公司，並擔任財務部總監，並於二零一七年四月獲委任為本公司的高級副總裁兼財務總裁。於加入本公司前，孫先生自一九九六年起於上海及新加坡多個通用電氣分部擔任多個財務總監及財務管理職位。孫先生於一九九六年畢業於上海復旦大學，獲頒授經濟與金融管理學士學位，副修計算機科學與應用。其後，彼獲美國南伊利諾大學卡本戴爾分校(Southern Illinois University Carbondale)頒授工商管理碩士學位。孫先生為澳洲會計師公會資深會員(FCPA)。

韋狄龍

46歲，為我們的首席法律顧問兼公司秘書，亦為本公司若干附屬公司(包括VML)的董事。韋先生於二零零六年加入本公司，最近擔任法律部高級副總裁兼公司秘書。韋先生持有英國的法律(LLB(榮譽))學士學位，並獲准於紐約州執業。韋先生為香港公司治理公會的資深會員。

迎合
各種口味
的盛宴。



2.1 主席報告書



各位股東：

本人謹代表金沙中國有限公司董事會欣然提供本公司於二零二一年財務及經營業績的最新資訊以及於年內執行策略目標的情況。

於二零二一年初，我們創辦人Sheldon Gary Adelson先生的離世使我們蒙受沉痛的損失。Adelson先生高瞻遠矚，率先發展路氹金光大道，帶領本公司及彼所創立的團隊迅速及早於市場於澳門發展自立的世界級綜合度假村。Adelson先生對致力於澳門推動多元化及投資非博彩設施的決心堅定不移，彼亦確信中美之間在開誠佈公的對話及互相尊重的前提下將建立穩固、健康和和諧的關係。本公司在董事會及Adelson家族全心全意的支持下，將繼續實現Adelson先生的願景及承諾，包括透過額外投資以促進澳門多元化，以承其遺志。

雖然我們有幸於二零一九年成功取得豐碩溢利，錄得領先市場的經調整物業EBITDA 3,190,000,000美元，並以強勁的營運勢頭踏入二零二零年，惟COVID-19全球大流行及相關的旅遊限制由二零二零年第一季度開始直至二零二零年餘下及二零二一年的整段期間對我們的財務及經營業績造成負面影響。

具體而言，地區旅遊活動的減少及簽證限制嚴重削弱來自中國內地及其他地方的旅客於二零二零年的大部分期間及二零二一年整段期間到訪澳門的能力。

全球大流行所帶來的持續挑戰為本公司創造機遇，將重心放在我們團隊成員及客戶的安全及福祉上，並為支援於澳門受影響的人士作出貢獻。其亦使我們加快澳門的資本投資計劃。

由於全球大流行及相關旅遊限制的持續影響，故二零二一年的整體訪澳人數僅為約8,000,000人次，較二零一九年下跌約80%，但較二零二零年上升約31%。

訪澳人數減少繼續直接影響本公司於澳門的營運。本公司的淨收益總額為約2,900,000,000美元，或二零一九年淨收益總額的約33%。淨收益較二零二零年的1,700,000,000美元增加約70%。我們實施一系列的成本控制措施，惟我們仍兌現對僱員的承諾，避免大量裁員。我們於二零二一年錄得341,000,000美元的經調整物業EBITDA，而二零二零年則錄得428,000,000美元的經調整物業EBITDA虧損。

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

金沙中國現已投資超過15,000,000,000美元，以實踐協助澳門經濟多元化發展以及持續躍升為亞洲領先休閒及商務旅遊目的地的承諾。我們的投資包括12,373間酒店客房及套房、2,100,000平方呎(約195,000平方米)的零售購物中心及1,700,000平方呎(約158,000平方米)的會展獎勵旅遊場地。

2.1 主席報告書

我們於二零二零年至二零二一年間的投資令我們於路氹在規模上領先市場的酒店客房、零售及文娛選擇得以擴闊。該等投資包括於澳門倫敦人中的澳門倫敦人酒店及倫敦人御園以及四季名薈中新增約1,250間豪華套房的住宿選擇，此為約2,700,000平方呎(約251,000平方米)，而後者亦於二零二零年第四季正式開幕。此外，我們已將金沙城中心擴建、翻新及重塑為一處新的綜合度假村目的地——澳門倫敦人。澳門倫敦人的第一期於二零二一年二月八日啟用，當中包括新加入的會展獎勵旅遊、零售、餐飲及文娛選擇，有助提升澳門作為休閒及商務旅遊目的地的吸引力。澳門倫敦人新增的選擇包括將於二零二二年啟用的倫敦人綜藝館。

即使全球大流行及相關的旅遊限制於二零二零年及二零二一年對市場構成負面影響，惟我們堅信澳門市場將會復甦，並將於未來受惠於在澳門及大灣區可觀的基礎建設投資。港珠澳大橋通車為一個重要的里程碑，將有助澳門於未來數年內旅遊業及會展獎勵旅遊業務的發展。港珠澳大橋為規模空前的工程壯舉，直接連繫亞洲最大及最重要的交通樞紐之一——香港國際機場及澳門。

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

金沙中國超過25,000名克盡己職的團隊成員是造就我們本年度多項輝煌成就的功臣。本人感謝所有團隊成員的努力，並期望彼等在未來繼續為我們作出貢獻。

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

我們深信本公司及澳門將走出此全球大流行，並由始至終對未來感到樂觀。

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

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

本人謹此再次向閣下對本公司的信任致以由衷謝意。

Robert Glen Goldstein

董事會主席兼行政總裁

二零二二年三月十八日

2.2 業務概覽及前景

本公司是澳門領先的大型綜合度假村發展商、擁有人及經營商。於二零二一年，我們已接待近42,000,000名休閒及商務旅客到訪我們於路氹及澳門半島的物業。

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

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

澳門為全球最大的博彩市場，亦為中國唯一提供合法娛樂場博彩的地區。澳門政府判給了六個經營澳門娛樂場或博彩區的批給或轉批給，本公司的附屬公司VML持有其中之一。

我們發展、擁有及營運澳門威尼斯人、澳門倫敦人、澳門巴黎人、澳門百利宮及澳門金沙。我們亦擁有金光會展（亞洲最大的會展中心之一）以及金光綜藝館（澳門最大的文娛場所）。我們的物業有超過12,000間豪華套房及酒店客房、近150家各樣的餐廳及食肆、水療、現場演出的劇院以及其他綜合度假村設施。請參閱本年報第2.3節以查看物業及發展項目的更多資料。

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

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

我們亦於綜合度假村營運若干亞洲最大型及獲利最高的零售購物中心，展示逾710家商店，佔超過2,000,000平方呎的零售空間。我們的零售購物中心為許多全球奢侈設計師品牌及領先亞洲零售品牌的大本營。

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

於二零二一年及直至本報告日期，全球大流行（COVID-19全球大流行）持續嚴重影響我們的營運。雖然有關影響的詳情已於本報告內披露，惟下文有關我們在未受全球大流行影響的情況下，營運我們的業務的討論，乃基於COVID-19全球大流行造成的全球性影響將最終消除，我們的營運亦將隨着我們的市場的旅遊觀光業改善而回復的假設。

2.2 業務概覽及前景

主要優勢

本公司擁有若干主要優勢，使本公司在競爭對手之中脫穎而出，其中包括：

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

業務策略

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

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

- **拓展本公司的路氹綜合度假村，開發配套產品服務，滿足不同市場板塊需要。**根據本公司的發展，路氹共開發四個綜合度假村、會展獎勵旅遊場所、零售、餐飲與文娛設施、以及不同類別的酒店服務，以滿足不同市場板塊的需求。除澳門威尼斯人、澳門倫敦人酒店、倫敦人御園及澳門巴黎人的酒店客房外，本公司亦提供澳門四季酒店、四季名薈、澳門康萊德酒店、澳門喜來登大酒店及澳門瑞吉酒店套房及客房。本公司借助這些名牌酒店的知名度及銷售、市場推廣與訂房服務能力，吸引來自各個不同市場板塊的客戶到訪。本公司與著名酒店管理公司的夥伴聯盟、綜合度假村的多元化內容及本公司物業的便利交通，相信將會繼續提高本公司物業對休閒及商務客戶的吸引力。
- **充分發揮本公司的營運規模效益，打造並保持絕對成本優勢。**管理層預計，本公司的業務蘊含規模效益，因此單位成本較低，使本公司受惠。可減省單位成本的範圍包括但不限於能源費用較低、酒店與博彩業務員工的有效配置、統一洗衣、交通運輸、市場推廣與銷售、採購等。此外，基於經營規模較大，本公司可合併若干後勤功能。
- **專注利潤較高的中場博彩業務，同時繼續向貴賓客戶及高端客戶提供豪華設施與高檔次服務。**本公司物業不單面向貴賓客戶及高端客戶，亦照顧中場客戶的需求，因中場博彩業務是本公司利潤最高的業務板塊，隨着更多優質博彩及非博彩設施面市，相信未來將保持長期增長。管理層估計中場博彩桌收益的毛利率通常高於一般貴賓客戶博彩桌收益的毛利率約四倍。
- **識別針對性投資機會以帶動組合增長。**我們將繼續投資於設施擴建及提升路氹物業組合的休閒及商務旅遊業吸引力而最近期的為將金沙城中心翻新、擴建及重塑為澳門倫敦人。

2.2 業務概覽及前景

行業

儘管於二零二一年中國內地與澳門之間的旅遊限制稍微放寬，惟COVID-19繼續影響澳門博彩行業。澳門政府公佈，二零二一年澳門博彩毛收入總額合共為86,860,000,000澳門元(按二零二一年十二月三十一日的匯率計算，約10,810,000,000美元)，較二零二零年增加43.7%，而較二零一九年則減少70.3%。此外，於二零二一年澳門訪客總數為7,700,000人次，較二零二零年增加30.7%，而較二零一九年則減少80.4%。此全球緊急衛生事件為時多久及嚴重程度以及相關的影響仍未能確定。

澳門為全球最大的博彩市場，亦為中國唯一提供合法娛樂場博彩的地方。我們相信訪客人次將回復至出現全球大流行前的水平，並將繼續錄得顯著的長期增長。我們相信，此增長將由不同因素帶動，包括中國居民遷移至中國城市中心、中國出境旅遊市場持續增長、現有運輸基建的使用率提高、引進新運輸基建以及澳門及鄰近橫琴島的酒店客房數目持續增加。此等因素應有助於路氹提升自立發展，並進一步帶動澳門轉型為亞洲領先的休閒及商務旅遊中心。

我們相信於澳門發展新加入的綜合度假村產品亦將帶動博彩產品的需求上升。桌面博彩為亞洲的主要博彩方式，其中百家樂為最受歡迎的博彩遊戲。過往，貴賓百家樂佔澳門產生的大部分博彩收益。然而，於二零二一年，根據博監局的統計數據，中場博彩及角子機分部佔市場收益67%。我們預期此趨勢將會持續，因此我們計劃引入更多現代化及受歡迎的產品以迎合此不斷增長的客戶分部。此外，我們持續完善優質的博彩產品組合，讓我們在整體澳門博彩市場所有客戶分部中均佔有重要的市場份額。

毗鄰主要亞洲城市

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

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

於澳門的競爭

澳門政府透過批給合同向三名不同承批人及三名轉承批人判給博彩批給，我們為其中一名轉承批人。澳門政府自二零零二年以來並無判給額外批給。博彩法(定義見下文)修訂草案建議判給最多六個博彩批給，然而，倘澳門政府日後透過判給額外批給或轉批給准許更多博彩經營者於澳門營運，我們將面對額外競爭。

2.2 業務概覽及前景

澳娛綜合度假股份有限公司(「澳娛綜合」, 為一家根據澳門法律註冊成立的公司)持有三個批給其中之一(於二零二二年六月屆滿), 目前於澳門經營20個設施。澳娛綜合為澳門旅遊娛樂股份有限公司的附屬公司, 於二零零二年澳門政府結束壟斷局面前, 其為澳門唯一博彩經營者。其大部分博彩設施規模相對較小, 為酒店內的娛樂設施; 然而, 有部分為大型業務, 包括葡京酒店及新葡京酒店。澳娛綜合於路氹設有約1,900間客房的度假村上葡京已於二零二一年七月底開幕。

美高梅國際酒店集團與何超瓊的合營企業美高梅金殿超濠股份有限公司(亦稱為MGM Grand Paradise Limited)(「美高梅金殿超濠」)(一家根據澳門法律註冊成立的公司)於二零零五年四月從澳娛綜合取得轉批給(於二零二二年六月屆滿), 准許該合營企業於澳門經營博彩業務。澳門美高梅金殿於二零零七年十二月開幕, 其座落澳門半島, 毗鄰永利澳門。於二零一八年二月, 美高梅金殿超濠的美獅美高梅開幕, 設有約1,400間酒店客房及其他非博彩設施, 位於澳門倫敦人後方。

Wynn Resorts Limited附屬公司永利度假村(澳門)股份有限公司(「永利度假村澳門」)(一家根據澳門法律註冊成立的公司)持有一個於二零二二年六月屆滿的批給, 並分別擁有及經營於二零零六年九月開幕的永利澳門以及於二零一零年四月開幕的永利澳門萬利。於二零一六年八月, 永利度假村澳門的永利皇宮開幕, 擁有1,700間客房的綜合度假村, 位於新濠天地及美獅美高梅後方。

於二零零六年, 新濠博亞(澳門)股份有限公司(「新濠」)(一家根據澳門法律註冊成立的公司)購入永利度假村澳門的博彩批給項下的轉批給(於二零二二年六月屆滿), 允許新濠從澳門政府取得博彩轉批給。新濠的澳門皇冠酒店於二零零七年五月開幕, 其後更名為新濠鋒酒店。於二零零九年六月, 新濠的新濠天地開幕, 新濠天地為毗鄰澳門倫敦人的綜合娛樂場度假村, 包括頤居、迎尚酒店及君悅酒店。於二零一五年十月, 新濠的第二個娛樂場度假村新濠影匯於路氹開幕。新濠影匯設有1,600間酒店客房、餐廳、零售、會展設施及其他度假村景點。於二零一八年六月, 新濠已啟用新濠天地的第五座大樓(設有約770間客房的摩珀斯大樓)。新濠目前正發展新濠影匯第二期並預期於二零二二年開幕。

銀河娛樂場股份有限公司(亦稱為Galaxy Casino Company Limited)(「銀河」)(一家根據澳門法律註冊成立的公司)持有第三個批給(於二零二二年六月屆滿), 並可獨立於我們與銀河及澳門政府訂立的轉批給合同經營娛樂場物業。銀河目前於澳門經營六間娛樂場, 包括於二零零六年十月開幕的星際酒店; 於二零一一年五月在澳門威尼斯人附近開幕的澳門銀河; 及於二零一五年五月開幕的澳門百老匯。此外, 銀河旗下的澳門銀河第二期於二零一五年五月在路氹開幕。有關擴展計劃包括JW萬豪酒店及麗思卡爾頓酒店, 當中包括約1,250間酒店客房以及額外餐廳、零售及會展設施。銀河已完成第三期工程, 目前正發展於路氹的澳門銀河物業第四期。銀河預期將因應當前市況調整開幕安排。

我們的業務亦面對來自亞洲及全球其他博彩及度假村地點的競爭。

2.2 業務概覽及前景

其他業務

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

「金光飛航」渡輪服務

於二零零七年十一月，本公司推出來往香港港澳碼頭與鄰近本公司路氹金光大道發展項目的氹仔客運碼頭的「金光飛航」高速渡輪服務。於COVID-19全球大流行前，本公司利用我們的渡輪船隊接載乘客來往香港港澳碼頭與鄰近本公司路氹金光大道發展項目的氹仔客運碼頭。為應對COVID-19全球大流行，自二零二零年初起，本集團已暫停來往澳門和香港的澳門渡輪業務。本公司目前無法確定恢復正常渡輪業務的時間及方式。

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

本公司根據澳門政府於二零一九年十一月八日授出的續新10年期牌照經營客運渡輪服務，牌照的屆滿日期為二零三零年一月十三日。

「金光專車」服務

我們的「金光專車」服務車隊包括逾95輛豪華轎車。車隊全天候運作，其中25個招牌車款可供我們的貴賓客戶及高端客戶專享服務。所有預約服務的車隊調配都是由中央調配室統籌。另一方面，額外的車輛停駐在不同地點候命，以提供「即時」服務。

金光穿梭巴士服務

於二零二一年十二月三十一日，本公司提供免費穿梭巴士服務，備有139部穿梭巴士(包括34部自置巴士及105部租用巴士)。於COVID-19全球大流行前，該等穿梭巴士接載乘客往來本公司物業與澳門外港客運碼頭、氹仔客運碼頭及澳門國際機場，繁忙時間每隔5至10分鐘一班。此外，本公司另外備有25部旅遊車按需求提供服務，以支援穿梭巴士服務，應付增加的需求。金光穿梭巴士亦往來兩個澳門與中國內地的邊檢站，即關閘口岸及橫琴口岸澳方口岸區，接載旅客直接往返本公司物業，繁忙時間每隔5至10分鐘一班。由氹仔客運碼頭往返本公司物業的服務，為「金光飛航」渡輪服務的旅客提供接駁服務，將訪客帶到本公司物業。上述所有路線均設定期服務時間表，儘管確切的行駛時間乃視乎個別路線而定。大部分路線每日最少運作12小時。

由於COVID-19全球大流行，故上述路線縮減營運，且部分路線暫停行駛。

航空服務

本公司與LVS訂立共享服務協議，可使用共有15架公司專用飛機的機隊，其中兩架目前長駐亞洲。所有飛機的擁有人均為LVS或多個由LVS的控股股東所控制的關連實體，由本公司的聯屬公司Sands Aviation, LLC負責營運。本公司可派出這些飛機，從全球各地接載貴賓客戶及高端客戶前往本公司的物業。

2.2 業務概覽及前景

金光票務

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

旅行社

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

零售購物中心業務

我們擁有及營運於澳門威尼斯人、澳門倫敦人、澳門巴黎人、澳門百利宮及澳門金沙綜合度假村內的零售購物中心。於澳門倫敦人翻新及擴建的所有階段完成後，我們將擁有約2,100,000平方呎零售空間。

法律訴訟

於二零一二年一月十九日，Asian American Entertainment Corporation, Limited (「AAEC」) 於澳門法院(初級法院)向VML、LVS Nevada、LVS LLC及Venetian Casino(統稱「辯方」)提出申索。申索金額為3,000,000,000澳門元(按二零二一年十二月三十一日當日有效的匯率計算，約373,000,000美元)，作為據稱違反AAEC與LVS Nevada、LVS LLC及Venetian Casino(統稱「美國辯方」)就於二零零一年底對澳門政府判給博彩批給而進行的公開競投作出聯合投標訂立的協議所產生的損失賠償。於二零一四年三月二十四日，澳門法院作出裁決，AAEC向VML提出的申索毫無根據，VML不再涉及訴訟的其中一方，而有關申索應僅針對美國辯方。於二零一四年五月八日，AAEC對該裁決提出上訴，而上訴目前有待審理。於二零一九年七月十五日，AAEC向澳門法院提交要求，提高申索金額至96,450,000,000澳門元(按二零二一年十二月三十一日當日有效的匯率計算，約12,010,000,000美元)，聲稱作為二零零四年至二零一八年的損失利潤，並保留權利於強制執行階段適時申索直至二零二二年的損失利潤。於二零一九年九月四日，AAEC提高其申索的金額的要求獲澳門法院允許。於二零一九年九月十七日，美國辯方對向AAEC的要求授出的裁決提出上訴，而上訴目前有待審理。於二零二零年六月十八日，美國辯方因COVID-19全球大流行持續導致的旅遊受阻及其他特殊情況，動議重定審訊日期，而原定開審日期為二零二零年九月十六日。澳門法院批准動議，並已重定開審日期為二零二一年六月十六日。於二零二一年四月十六日，美國辯方再次動議重定審訊日期，原因為全球大流行導致旅遊持續受到干擾，令美國辯方代表及若干證人未能如期出庭應訊。AAEC於二零二一年四月二十九日反對有關動議。澳門法院於二零二一年五月二十八日否決美國辯方的動議，並總結指出根據澳門法律，法院在未經各方同意下無權重定審訊日期。美國辯方於二零二一年六月十六日對有關判決提出上訴，而上訴目前有待審理。審訊於二零二一年六月十六日如期開審。澳門法院於二零二一年六月十六日、十七日、二十三日及七月一日聽取證供。根據日期為二零二一年六月十七日的頒令，澳門法院將額外的審訊日期定於二零二一年九月、十月及十二月，以聽取受到COVID-19旅遊限制影響而未能或嚴重受限進入澳門的證人作供。有關頒令亦為各方提供要求獲取未能於有關日期到訪澳門的證人以書面作供的程序。

2.2 業務概覽及前景

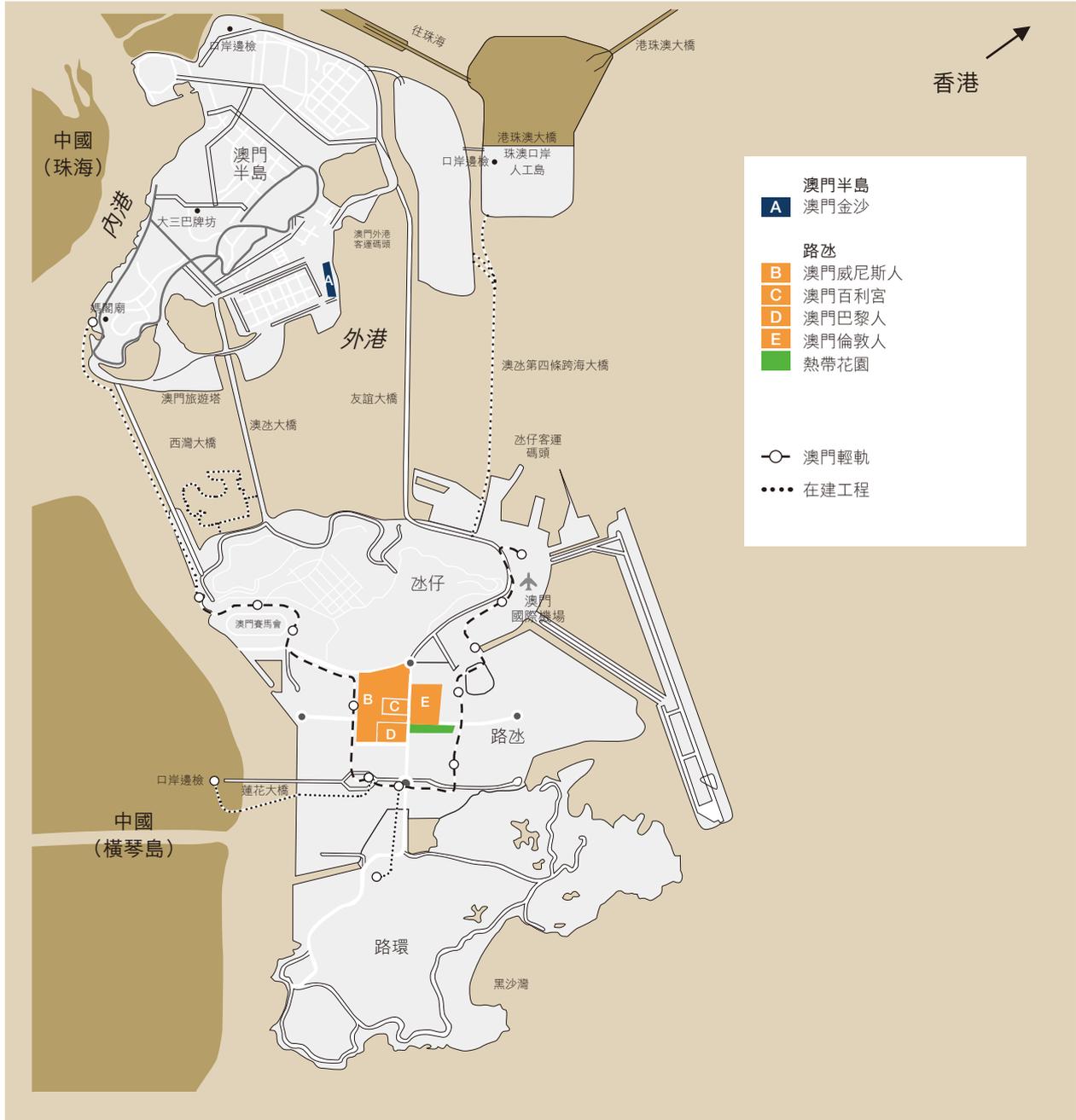
於二零二一年九月六日，AAEC知會澳門法院將未能於指定聆訊日期傳召任何其他證人親身作供。於日期為二零二一年九月六日及九月二十日的提交文件中，美國辯方知會澳門法院若干證人因持續受到COVID-19全球大流行相關旅遊限制影響而仍未能於九月的聆訊日期應訊。根據日期為二零二一年九月十一日及九月二十三日的頒令，澳門法院取消多個定於九月的聆訊日期。澳門法院於二零二一年十月八日、十一日及十五日以及十二月十四日及十五日聽取更多證供。若干因持續受到COVID-19旅遊限制影響而未能進入澳門的證人已以書面作供。

AAEC於二零二二年一月二十一日呈交其案情總結。於二零二二年一月二十六日，美國辯方呈交其案情總結，且AAEC及美國辯方呈交駁斥總結。澳門法院於二零二二年二月十五日進行的聆訊中宣讀其就爭議案情的調查結果。該聆訊於二零二二年二月十八日繼續進行，以聽取對法院調查結果的任何抗辯。於二零二二年二月二十八日，AAEC提交其法律總結以供法院存檔，而美國辯方於二零二二年三月十日提交其駁斥。根據迄今的訴訟程序，管理層對美國辯方的案件充滿信心，惟現仍有待澳門法院按照此法律行動的案情作出最後裁決。本公司將繼續積極就此事件抗辯。

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

2.3 本公司物業

本公司的業務包括設於路氹的澳門威尼斯人、澳門倫敦人、澳門巴黎人及澳門百利宮，以及位於澳門半島的澳門金沙，加上支援該等物業的其他業務，包括往來香港與澳門的「金光飛航」高速渡輪服務。



2.3 本公司物業

下表列出本公司現有業務於二零二一年十二月三十一日的數據：

	澳門威尼斯人	澳門倫敦人	澳門巴黎人	澳門百利宮	澳門金沙	總數
開幕日期	二零零七年 八月	二零一二年 四月 ⁽ⁱ⁾	二零一六年 九月	二零零八年 八月 ⁽ⁱⁱ⁾	二零零四年 五月	
酒店客房及套房	2,841	5,989	2,333	649	238	12,050
御區會套房	64	—	208	—	51	323
御區豪園	—	—	—	19	—	19
會展獎勵旅遊(平方呎)	1,200,000	369,000	63,000	28,000	—	1,660,000
劇院(座位)	1,800	1,701	1,200	—	650	5,351
綜藝館(座位)	15,000	—	—	—	—	15,000
零售總面積(平方呎)	945,000	532,000	296,000	244,000	50,000	2,067,000
門店數目	322	115	130	136	8	711
餐廳食肆數目	56	52	26	9	8	151
博彩設施總面積 (平方呎)	374,000	351,000	248,000	127,000	212,000	1,312,000
博彩單位：						
博彩桌 ⁽ⁱⁱⁱ⁾	632	479	273	142	159	1,685
角子機 ^(iv)	1,124	989	977	166	607	3,863

附註：

- (i) 澳門倫敦人包括分別於二零一二年四月、二零一二年九月、二零一三年一月及二零一五年十二月開幕的康萊德大樓、第一座喜來登大樓、第二座喜來登大樓及瑞吉大樓。康萊德大樓包括設有659間五星級客房及套房的澳門康萊德酒店及設有594間倫敦主題套房並於二零二一年一月開幕的澳門倫敦人酒店。第一座喜來登大樓及第二座喜來登大樓分別設有1,842間喜來登品牌的客房及套房以及2,126間喜來登品牌的客房及套房。瑞吉大樓包括400間瑞吉品牌的客房及套房以及設有368間豪華套房並於二零二一年九月開幕的倫敦人御園。
- (ii) 澳門百利宮包括分別於二零零八年八月及二零二零年十月開幕的澳門四季酒店及四季名薈。四季名薈提供289間豪華套房。
- (iii) 於二零二一年十二月三十一日的常設博彩桌數目。
- (iv) 相較於二零一九年十二月三十一日的角子機單位總數5,350，角子機數目於二零二一年十二月三十一日大幅減少，原因為COVID-19全球大流行導致實施社交距離規定。

澳門威尼斯人

於二零零七年八月，本公司路氹金光大道發展項目的旗艦物業澳門威尼斯人正式開幕，而澳門威尼斯人的地點便利，離澳門氹仔島上的氹仔客運碼頭約三公里，以及距離港珠澳大橋約十公里。於二零二一年十二月三十一日，澳門威尼斯人的博彩區面積約374,000平方呎，包括專用貴賓廳及寬敞的中場博彩大堂。

於二零二一年十二月三十一日，澳門威尼斯人有632張博彩桌及1,124部角子機或類似的電子博彩設施。中場博彩大堂分為四個獨特設計的主題區，即赤龍殿、金鱗殿、鳳凰殿及帝王殿。澳門威尼斯人的設計主題仿建意大利城市威尼斯多個名勝，譬如聖馬可廣場(St. Mark's Square)、鐘塔(Campanile Tower)及總督府(Doge's Palace)等。截至二零二一年十二月三十一日止年度，澳門威尼斯人的總入場人次約為12,800,000，於二零二零年及二零一九年則分別約為10,800,000及36,000,000。

除博彩設施之外，澳門威尼斯人亦設有樓高39層的五星級酒店大樓，提供2,841間標準酒店套房及64個御區會套房。標準套房包括一個升高寢區、浴室及起居／工作間。本公司相信，誠如拉斯維加斯的情況所顯示，這種設計符合區內休閒及商務旅客以至客戶的需求，有助於延長休閒或商務旅客於澳門的逗留時間。64個御區會套房的面積由2,300至8,000平方呎不等。澳門威尼斯人的每個御區會套房均設有客廳、飯廳、兩個或以上睡房及私人禮賓服務。部分較大的寓所還設有一間私人按摩室、健身室、游泳池及媒體／卡拉OK室。

2.3 本公司物業

澳門威尼斯人亦提供多樣化的文娛活動及設施，既適合中場客戶攜同家人一同度假，也有為貴賓客戶及高端客戶而設的定制產品與服務，譬如御匾會等。澳門威尼斯人的威尼斯人購物中心的獨特零售購物空間佔地約945,000平方呎，內有超過320間店舖匯集多個國際名牌，並設有56家餐廳及食肆提供世界各地的風味美食。訪客及賓客可從多個不同地點直達威尼斯人購物中心，包括路氹主要通道、四季名店、澳門威尼斯人酒店及澳門威尼斯人博彩大堂。進駐威尼斯人購物中心的零售店琳瑯滿目，由知名國際品牌Louis Vuitton、Versace、Hermès、YSL、Balenciaga、Furla、Hugo Boss、Coach及Polo Ralph Lauren，以至中檔零售店如Lululemon、Nike、UNIQLO、Victoria's Secret、Marks & Spencer、Adidas、Foot Locker、Champion及FILA等。此外還有多間高級珠寶鐘錶零售門店，如Rolex、Omega、Bvlgari、Tiffany & Co.、Cartier、Breguet、Piaget、Chaumet及Chopard。

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

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



2.3 本公司物業

澳門倫敦人

澳門倫敦人位於澳門威尼斯人、澳門巴黎人及澳門百利宮對面，為本公司於路氹最大型的綜合度假村。我們將金沙城中心翻新、擴建及重塑為澳門倫敦人，於外部及內部增設大量主題元素。澳門倫敦人酒店及倫敦人御園的建設工程已於二零二一年完成。我們預計倫敦人綜藝館、倫敦人購物中心擴建及其他設施將於二零二二年底前竣工。澳門倫敦人呈現一系列新景點及特色，包括若干倫敦最著名的地標(例如國會大樓及伊莉莎白塔(普遍稱為「大笨鐘」))及賓客互動體驗。澳門倫敦人酒店於二零二一年一月開幕，提供594間倫敦主題套房(包括14間尊貴的大衛•碧咸套房)。綜合度假村亦以提供約370間豪華套房的倫敦人御園作招徠，倫敦人御園已於二零二一年九月十六日開幕。零售選擇得以擴闊，並已於二零二一年重新塑造成倫敦人購物中心。

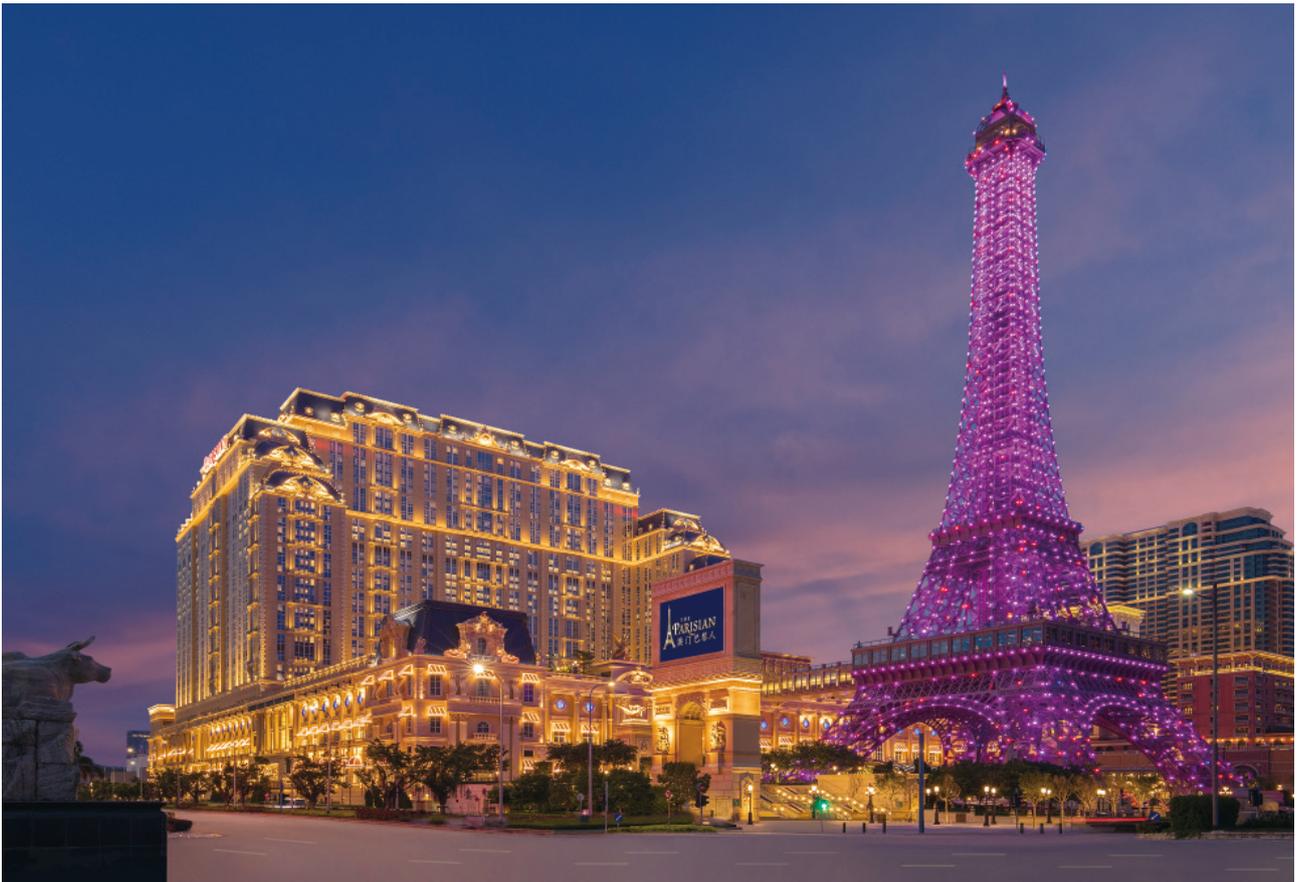
該綜合度假村設有四座酒店大樓：第一座酒店大樓(澳門倫敦人酒店，以及設有659間五星級康萊德品牌的客房及套房)；第二座酒店大樓(設有1,842間喜來登品牌的客房及套房)；第三座酒店大樓(設有2,126間喜來登品牌的客房及套房)；以及第四座酒店大樓(設有368間豪華套房的倫敦人御園，以及設有400間瑞吉品牌的客房及套房)。澳門倫敦人目前設有約351,000平方呎的博彩區、479張博彩桌及989部角子機或類似的電子博彩設施，亦設有專為貴賓而設的專用貴賓廳。澳門倫敦人亦擁有約369,000平方呎的會議場地，一座設有1,701個座位的劇院及約532,000平方呎的零售空間，內有超過110家門店以及超過50家餐廳及食肆。截至二零二一年十二月三十一日止年度，澳門倫敦人的總入場人次約為9,800,000人，於二零二零年及二零一九年則分別約為6,400,000人及19,200,000人。



2.3 本公司物業

澳門巴黎人

本公司的澳門巴黎人於二零一六年九月十三日開幕。澳門巴黎人為與澳門威尼斯人及澳門百利宮相連的必到綜合度假村地標景點。其設施包括佔地約248,000平方呎的博彩區、273張博彩桌及977部角子機或類似電子博彩設施。澳門巴黎人亦設有約2,500間裝潢雅致的客房及套房，以及巴黎人購物中心，包括其佔地約296,000平方呎的獨特零售購物空間，內有130間店舖匯集多個國際品牌，並設有26家餐廳及食肆提供世界各地的風味美食。澳門巴黎人的其他非博彩設施包括一座約63,000平方呎的會議室綜合大樓及一座設有1,200個座位的劇院。位於澳門巴黎人的正前方，並透過有蓋步道與主樓相連的乃按原建築物二分之一的比例複製建成的巴黎鐵塔，其設有觀景台及餐廳。截至二零二一年十二月三十一日止年度，澳門巴黎人的總入場人次約為5,500,000人，於二零二零年及二零一九年則分別約為4,000,000人及13,000,000人。



2.3 本公司物業

澳門百利宮

澳門百利宮於二零零八年八月開幕，與澳門威尼斯人毗鄰，百利宮娛樂場設有約127,000平方呎的博彩區、142張博彩桌及166部角子機或類似的電子博彩設施。澳門百利宮亦有360間裝潢雅致的客房及套房(由FS Macau Lda.管理)、多家餐廳與酒吧，以及會議與宴會設施。四季名店包括約有244,000平方呎零售空間，與威尼斯人購物中心相連。澳門百利宮亦設有19座尊貴罕有的御匾豪園(經個別設計，而賓客須經邀請才可入住)。四季名薈於二零二零年十月開幕，提供289間豪華套房。截至二零二一年十二月三十一日止年度，澳門百利宮的總入場人次約為12,000,000人，於二零二零年及二零一九年則分別約為8,100,000人及24,300,000人。



2.3 本公司物業

澳門金沙

澳門金沙於二零零四年五月開幕，是澳門第一家拉斯維加斯式娛樂場，目前備有分別為中場客戶及貴賓客戶以及高端客戶而設的不同博彩區，也提供文娛及餐飲設施以及酒店套房。澳門金沙位於澳門半島臨海地段，鄰近澳門外港客運碼頭，介乎拱北關閘與澳門商業中心區之間，位處中樞，可接觸的客戶群非常龐大，尤其是從氹仔客運碼頭或澳門外港客運碼頭登岸經海路訪澳的旅客。截至二零二一年十二月三十一日止年度，澳門金沙的總入場人次約為1,500,000人，於二零二零年及二零一九年則分別約為1,500,000人及5,700,000人。

於二零二一年十二月三十一日，澳門金沙設有289間具有現代設施的套房。澳門金沙亦提供約212,000平方呎博彩區、159張博彩桌及607部角子機或類似的電子博彩設施。

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



2.3 本公司物業

本公司的發展項目

以下的地圖顯示本公司現有的路氹金光大道物業的位置。於二零二一年，我們於推進若干策略性目標上締造多個里程碑。我們繼續進行主要發展項目，以將金沙城中心改裝為澳門倫敦人，包括於二零二一年一月開幕的澳門倫敦人酒店，提供594間倫敦主題套房，以及於二零二一年九月開幕的倫敦人御園，提供約370間豪華套房。我們預計倫敦人綜藝館、倫敦人購物中心擴建及其他設施將於二零二二年底前竣工。澳門倫敦人呈現新景點及特色，包括若干倫敦最著名的地標(例如國會大樓及伊莉莎白塔(普遍稱為「大笨鐘」))及賓客互動體驗。

我們預測與上述澳門倫敦人發展項目及已竣工的四季名薈有關的總成本約為2,200,000,000美元(於二零二一年十二月三十一日已動用當中2,000,000,000美元)。我們預期透過手頭現金、二零一八年SCL信貸融資借貸及經營現金流量盈餘為我們的發展提供資金。



2.3 本公司物業

我們的土地批給

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

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

2.4 管理層的討論與分析

概覽

於二零二一年，我們於推進若干策略目標上締造多個里程碑。我們繼續進行澳門主要發展項目，以將金沙城中心改裝為澳門倫敦人，包括於二零二一年一月開幕的澳門倫敦人酒店，提供594間倫敦主題套房，以及於二零二一年九月開幕的倫敦人御園，提供約370間豪華套房。我們透過發行本金總額為1,950,000,000美元的優先票據及手頭現金，悉數贖回1,800,000,000美元4.600%於二零二三年到期的優先票據的未償付本金額，繼續強化資產負債表。

COVID-19全球大流行的最新情況

於二零二零年一月初，新型冠狀病毒所引致的呼吸系統疾病爆發，病毒於世界各地迅速蔓延，使世界衛生組織於二零二零年三月十二日宣佈爆發全球大流行。全球政府已實施行動遏制病毒擴散，其包括居家令、隔離檢疫、人數限制、暫停非必要業務(包括娛樂活動)及重大旅遊限制。政府行動根據若干因素，包括各個國家及司法權區各自的COVID-19全球大流行程度及嚴重性而各有不同。

由於政府各項限制或壓抑旅遊的政策，澳門訪客量維持在大幅低於COVID-19前的水平。於本報告日期，除持有適用旅遊證件、於特定時間段內出具的陰性COVID-19檢測結果及綠色健康碼的中國內地人士一般可在無須隔離檢疫的情況下進入澳門外，澳門仍在實施封關或根據該人士的居住地及近期旅遊記錄執行各種所需的隔離檢疫規定。我們的業務將繼續受到影響，並視乎澳門、中國內地、香港及亞洲其他司法權區應對有關COVID-19的旅遊及公共健康措施而推行的政府政策的變化。

我們的營運因訪澳人數減少而受到嚴重影響。澳門政府公佈二零二一年的中國內地訪澳旅客總數較二零二零年增加48.2%，並較二零一九年減少74.8%。澳門政府亦公佈，二零二一年的博彩毛收入總額較二零二零年增加43.7%，並較二零一九年減少70.3%。

於二零二一年三月三日，進入娛樂場前出示陰性COVID-19檢測證明的規定已獲取消；然而，澳門政府實施的各種其他防疫措施仍然生效，包括強制口罩保護、限制每張博彩桌的座位數目、角子機的距離及體溫檢測。管理層目前無法確定其餘措施將於何時獲得放寬或不再需要。

於本報告日期，大部分業務獲准保持開放，惟須遵守澳門政府訂明的社交距離及檢查健康碼規定。於二零二二年一月，澳門政府開始於各種經營活動(包括政府大樓、餐廳、酒店及其他公共場所)推出非強制接觸者追蹤二維碼功能。

為支持澳門政府對抗COVID-19全球大流行的措施，我們向澳門政府提供澳門喜來登大酒店的一座大樓(約2,100間酒店客房)，安置返澳人士，作隔離檢疫用途。於二零二零年及二零二一年期間，該座大樓已數次用作隔離檢疫用途。於二零二一年十月四日至二零二一年十月三十日期間，我們額外提供澳門喜來登大酒店的另一座大樓(約1,800間酒店客房)。

2.4 管理層的討論與分析

本集團的博彩業務於截至二零二一年十二月三十一日止年度保持開放，而於二零二零年同期，我們的博彩業務因政府規定而於二零二零年二月五日至二零二零年二月十九日暫停營運，惟澳門倫敦人的博彩業務於二零二零年二月二十七日恢復營運。由於訪客量減少，我們於娛樂場暫停營運期間亦關閉若干酒店設施，除於澳門倫敦人的澳門康萊德酒店於二零二零年六月十三日重開以外，各酒店自二零二零年二月二十日起逐漸重開。

我們物業的餐廳及其他場所的營運時間持續按賓客訪客量的變幅而作出調整。我們多個購物中心的大部分零售店在縮短營業時間的情況下營運。目前無法確定該等範圍完全恢復營業的時間及方式。

我們來往澳門和香港的渡輪業務仍然暫停。目前無法確定我們恢復渡輪業務的時間及方式。

於我們的物業，我們一直恪守社交距離規定，包括減少博彩桌的座位數目，並減少娛樂場樓層角子機的啟動數目。此外，COVID-19全球大流行所造成影響的不確定性將繼續於未來期間影響營運。倘我們的綜合度假村不獲准恢復正常營運、旅遊限制(例如該等與自其他國家入境旅遊有關者)並無更改或撤銷、中國個人遊計劃再次暫停或遏制COVID-19全球大流行的全球應對措施升級或未能成功，則我們的業務、現金流量及財務狀況將進一步受到重大影響。

雖然我們的物業均開放，且因低訪客量及實行上述所需安全措施而於截至二零二一年十二月三十一日止年度期間縮減營運規模，惟目前全球及澳門的經濟及監管環境仍持續演進。我們未能預計各地政府將如何就COVID-19全球大流行對全球及區域性不時改變的影響作出反應，此可能顯著地改變我們目前的營運。

於二零二一年十二月三十一日，我們擁有穩健的資產負債表及充足的流動資金，包括現金及現金等價物結餘總額(不包括受限制現金及現金等價物)678,000,000美元以及二零一八年SCL循環融資可供動用的借款額1,750,000,000美元。於二零二二年三月十五日，我們根據二零一八年SCL信貸融資提取19,000,000美元及1,420,000,000港元(按該交易當日有效匯率計算，約182,000,000美元)用作一般企業用途，導致餘下可供動用的借貸限額為1,540,000,000美元。根據目前的預測，我們相信，我們能夠於報告期末起計最少十二個月期間支持持續經營業務、完成進行中的主要建設項目，以及應對目前COVID-19全球大流行的挑戰。我們已採取多項紓減措施以克服當前環境，包括削減成本及資本開支方案，以盡量減少非必要項目的現金流出。

2.4 管理層的討論與分析

澳門轉批給

澳門政府透過批給合同向三名不同承批人及三名轉承批人判給博彩批給，VML為其中一名轉承批人。該等批給合同於二零二二年六月二十六日屆滿。倘VML的轉批給在轉批給合同於二零二二年六月二十六日屆滿後未獲延長或重續，VML或被禁止在澳門進行博彩營運，且VML或不能再從博彩營運賺取任何收益。此外，VML的所有娛樂場物業及博彩有關設備或會自動歸屬予澳門政府而毋須向VML作出任何賠償。

於二零二二年一月十八日，澳門立法會公佈修改第16/2001號法律的草案，以修訂澳門博彩法例（「博彩法」）。

草案載列的博彩法若干變動包括縮減未來博彩批給期限至十(10)年；最多判給六(6)份博彩批給合同；調升承批人的最低注資額至5,000,000,000澳門元（按二零二一年十二月三十一日的當日有效匯率計算，約為622,000,000美元）；將必須由當地常務董事持有的承批人股本百分比提高至15%；對娛樂場應設於由承批人擁有的不動產之規定；及禁止博彩中介人與承批人之間的收益分成安排。

於二零二二年三月二日，澳門政府宣佈有意將澳門六個批給及轉批給合同的期限由二零二二年六月二十六日延長至二零二二年十二月三十一日，以確保有充足時間完成修訂博彩法及就判給新博彩批給進行公開競投。澳門政府邀請VML提交正式延長要求，並承諾向澳門政府支付最多47,000,000澳門元（按二零二一年十二月三十一日的當日有效匯率計算，約為6,000,000美元），以及提供銀行擔保，以保證VML在其轉批給屆滿後而未能成功投得新批給合同的情況下，仍向其僱員履行付款責任。VML已於二零二二年三月十四日提交其延長要求。延長VML的轉批給須經澳門政府批准並與銀河訂立轉批給修訂合同。

我們積極關注澳門政府修訂博彩法及批給重續程序的進展，且我們仍然認為，我們將於目前的轉批給屆滿時將成功延長轉批給的期限及／或取得新的博彩批給。然而，澳門政府有可能進一步更改或詮釋相關博彩法而可能對我們造成負面影響。

根據我們的優先票據契約（定義見下文），於博彩法的任何變動導致的任何事件發生（定義見契約）或博彩當局採取任何行動後，而其後本公司或其任何附屬公司於連續30天或以上期間再無以實質上與於優先票據發行當日擁有或管理娛樂場或博彩區或經營娛樂場博彩相同的方式於澳門擁有或管理娛樂場或博彩區或經營娛樂場幸運博彩，且有關事件對本公司及其附屬公司整體的財務狀況、業務、物業或經營業績造成重大不利影響，優先票據的每名持有人將有權要求我們按面值購回該持有人的全部或任何部分的優先票據，加任何應計及未付利息（「投資者認沽期權」）。

此外，根據二零一八年SCL信貸融資，觸發優先票據項下投資者認沽期權的事件（如上文所述）將為違約事件，並可能導致全部或部分承擔被即時撤銷，且相關未償付結餘及應計利息（如有）即時到期及須予償還。

2.4 管理層的討論與分析

轉批給未獲延長或重續及倘票據持有人及代理有能力並選擇加快我們債務的償還的潛在影響將對我們的業務、財務狀況、經營業績及現金流量造成重大不利影響。我們擬於澳門政府公佈程序及規定後，按照有關程序重續批給。

主要營運收益計量

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

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

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

我們視轉碼贏額為轉碼金額的百分比，非轉碼贏額為入箱數目的百分比，而角子機贏款(娛樂場贏得的金額)則為角子機收入總額的百分比。贏額或贏款的百分比指娛樂場所贏得並入賬列作娛樂場收益的轉碼金額、非轉碼入箱數目或角子機收入總額的百分比。贏額及贏款的百分比未計折扣、佣金、與會籍計劃有關的遞延收益以及分配有關向客戶免費提供貨品及服務的娛樂場收益。我們的轉碼贏額百分比預計為3.15%至3.45%。角子機博彩一般以現金進行。截至二零二一年十二月三十一日止年度，我們約14.5%的桌面博彩以信貸形式進行。

酒店收益計量：所用績效指標為入住率(顧客人數指標，即期內可用酒店客房平均入住率)及日均房租(價格指標，即入住客房的日均價格)。可用客房不包括期內該等因翻新、發展或其他要求(如政府強制關閉、用作提供住宿予團隊成員及澳門政府用作隔離檢疫用途)而無法用作入住的客房。計算入住率及日均房租計及免費提供客戶之客房的影響。每間可供入住客房收益(「每間可供入住客房收益」)指酒店日均房租及入住率的總結。由於並非所有可用客房均獲租用，日均房租一般高於平均客房收入。倘預訂客房的客戶未有入住並放棄按金，或客戶提早退房，該等預訂客房則可供未預約的旅客入住。

2.4 管理層的討論與分析

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

2.4 管理層的討論與分析

經營業績

截至二零二一年十二月三十一日止年度與截至二零二零年十二月三十一日止年度的比較

淨收益

本公司的淨收益包括下列各項：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零二一年	二零二零年	百分比變動
			以百萬美元計
娛樂場	1,987	1,169	70.0%
客房	276	144	91.7%
購物中心	473	269	75.8%
餐飲	93	59	57.6%
會議、渡輪、零售及其他	45	46	(2.2)%
淨收益總額	2,874	1,687	70.4%

截至二零二一年十二月三十一日止年度，淨收益為2,870,000,000美元，較截至二零二零年十二月三十一日止年度的1,690,000,000美元增加70.4%。大部分業務類別的淨收益增加，主要由於中國內地與澳門之間旅遊限制稍微放寬令截至二零二一年十二月三十一日止年度的訪客量增加。

截至二零二一年十二月三十一日止年度，本公司的娛樂場淨收益為1,990,000,000美元，較截至二零二零年十二月三十一日止年度的1,170,000,000美元增加70.0%。所有物業（澳門金沙除外）的娛樂場淨收益均有所增加，該增加主要由於物業的訪客量於二零二一年增加導致非轉碼入箱數目及角子機收入總額增加。

2.4 管理層的討論與分析

下表概述本公司的娛樂場業務業績：

	截至十二月三十一日止年度		變動
	二零二一年	二零二零年	
	以百萬美元計		
澳門威尼斯人			
娛樂場淨收益總額	944	531	77.8%
非轉碼入箱數目	3,234	1,925	68.0%
非轉碼贏額百分比	27.4%	25.4%	2.0點
轉碼金額	4,412	3,775	16.9%
轉碼贏額百分比 ⁽ⁱ⁾	3.99%	3.12%	0.87點
角子機收入總額	1,841	1,041	76.8%
角子機贏款率	3.9%	4.2%	(0.3)點
澳門倫敦人			
娛樂場淨收益總額	396	192	106.3%
非轉碼入箱數目	1,755	881	99.2%
非轉碼贏額百分比	21.6%	22.6%	(1.0)點
轉碼金額	3,674	167	2,100.0%
轉碼贏額百分比 ⁽ⁱ⁾	3.23%	5.85%	(2.62)點
角子機收入總額	962	531	81.2%
角子機贏款率	3.8%	4.3%	(0.5)點
澳門巴黎人			
娛樂場淨收益總額	244	180	35.6%
非轉碼入箱數目	1,146	844	35.8%
非轉碼贏額百分比	22.3%	23.1%	(0.8)點
轉碼金額	502	3,141	(84.0)%
轉碼贏額百分比 ⁽ⁱ⁾	3.73%	1.13%	2.60點
角子機收入總額	787	763	3.1%
角子機贏款率	3.3%	3.7%	(0.4)點
澳門百利宮			
娛樂場淨收益總額	298	159	87.4%
非轉碼入箱數目	1,140	544	109.6%
非轉碼贏額百分比	23.5%	24.6%	(1.1)點
轉碼金額	2,659	3,656	(27.3)%
轉碼贏額百分比 ⁽ⁱ⁾	4.64%	2.46%	2.18點
角子機收入總額	42	37	13.5%
角子機贏款率	5.7%	4.6%	1.1點
澳門金沙			
娛樂場淨收益總額	105	107	(1.9)%
非轉碼入箱數目	433	451	(4.0)%
非轉碼贏額百分比	17.1%	18.7%	(1.6)點
轉碼金額	1,073	1,361	(21.2)%
轉碼贏額百分比 ⁽ⁱ⁾	4.39%	2.44%	1.95點
角子機收入總額	606	549	10.4%
角子機贏款率	3.1%	3.1%	—

附註：由於COVID-19全球大流行的影響，博彩業務於二零二零年二月五日至十九日暫停，惟澳門倫敦人的博彩業務則於二零二零年二月五日至二十六日暫停。

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

2.4 管理層的討論與分析

截至二零二一年十二月三十一日止年度，客房收益為276,000,000美元，較截至二零二零年十二月三十一日止年度的144,000,000美元增加91.7%，該增加主要由於入住率及每間可供入住客房收益因本公司各物業的訪客量增加而上升。

下表概述本公司的客房業務業績：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零二一年	二零二零年	變動
	除日均房租及每間可供入住客房收益外， 以百萬美元計		
澳門威尼斯人			
客房收益總額	77	46	67.4%
入住率	49.7%	27.2%	22.5點
日均房租(以美元計)	155	197	(21.3)%
每間可供入住客房收益(以美元計)	77	53	45.3%
澳門倫敦人⁽ⁱ⁾			
客房收益總額	90	42	114.3%
入住率	40.3%	18.3%	22.0點
日均房租(以美元計)	160	164	(2.4)%
每間可供入住客房收益(以美元計)	64	30	113.3%
澳門巴黎人			
客房收益總額	54	33	63.6%
入住率	52.1%	27.3%	24.8點
日均房租(以美元計)	118	145	(18.6)%
每間可供入住客房收益(以美元計)	61	39	56.4%
澳門百利宮⁽ⁱⁱ⁾			
客房收益總額	45	17	164.7%
入住率	44.3%	28.5%	15.8點
日均房租(以美元計)	438	394	11.2%
每間可供入住客房收益(以美元計)	194	113	71.7%
澳門金沙			
客房收益總額	10	6	66.7%
入住率	68.2%	39.4%	28.8點
日均房租(以美元計)	138	157	(12.1)%
每間可供入住客房收益(以美元計)	94	62	51.6%

附註：由於COVID-19全球大流行的影響，本公司若干酒店業務於二零二一年及二零二零年暫停一段期間，且若干客房於二零二一年及二零二零年用作政府隔離檢疫用途及用作提供住宿予受限制往返居所及澳門所影響的團隊成員。該等客房不計入上述酒店統計數據。

- (i) 包括於二零二一年九月開幕的倫敦人御園。
- (ii) 包括於二零二零年十月開幕的四季名薈。

2.4 管理層的討論與分析

截至二零二一年十二月三十一日止年度，購物中心收益為473,000,000美元，較截至二零二零年十二月三十一日止年度的269,000,000美元增加75.8%，該增加主要由於本公司授予購物中心租戶的租金優惠減少174,000,000美元及主要為奢侈品分部的銷售額增加導致營業額租金增加61,000,000美元。

下表概述本公司於路氹的購物中心業務業績：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零二一年	二零二零年	變動
除每平方米金額外，以百萬美元計			
威尼斯人購物中心			
購物中心收益總額	194	126	54.0%
購物中心可出租總面積(平方呎)	814,784	812,936	0.2%
租用率	79.7%	83.8%	(4.1)點
每平方米基本租金(以美元計)	292	302	(3.3)%
租戶每平方米銷售額(以美元計) ⁽ⁱ⁾	1,348	794	69.8%
倫敦人購物中心⁽ⁱⁱ⁾			
購物中心收益總額	55	38	44.7%
購物中心可出租總面積(平方呎)	532,175	525,206	1.3%
租用率	54.4%	83.9%	(29.5)點
每平方米基本租金(以美元計)	152	96	58.3%
租戶每平方米銷售額(以美元計) ⁽ⁱ⁾	1,462	409	257.5%
巴黎人購物中心			
購物中心收益總額	39	27	44.4%
購物中心可出租總面積(平方呎)	296,322	295,963	0.1%
租用率	74.5%	78.5%	(4.0)點
每平方米基本租金(以美元計)	133	156	(14.7)%
租戶每平方米銷售額(以美元計) ⁽ⁱ⁾	648	349	85.7%
四季名店			
購物中心收益總額	184	79	132.9%
購物中心可出租總面積(平方呎)	244,208	244,104	—
租用率	94.3%	94.9%	(0.6)點
每平方米基本租金(以美元計)	549	540	1.7%
租戶每平方米銷售額(以美元計) ⁽ⁱ⁾	6,300	2,744	129.6%

附註：本表不包括我們於澳門金沙購物中心業務的業績。由於COVID-19全球大流行的影響，截至二零二一年及二零二零年十二月三十一日止年度，本公司授予租戶租金優惠。上述每平方米基本租金不包括該等租金優惠的影響。

- (i) 租戶每平方米銷售額乃按連續12個月的已報可比較銷售額的總額除以同期可比較平方呎。
- (ii) 倫敦人購物中心在翻新及擴建為澳門倫敦人的所有階段完成後，其可出租總面積將超過600,000平方呎。

2.4 管理層的討論與分析

截至二零二一年十二月三十一日止年度，餐飲收益為93,000,000美元，較截至二零二零年十二月三十一日止年度的59,000,000美元增加57.6%，該增加主要由於物業的訪客量有所增加。

截至二零二一年十二月三十一日止年度，會議、渡輪、零售及其他收益為45,000,000美元，較截至二零二零年十二月三十一日止年度的46,000,000美元大致上保持一致。為應對COVID-19全球大流行，自二零二零年一月三十日起，往來澳門及香港的渡輪業務仍繼續暫停。

經營開支

本公司的經營開支包括下列各項：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零二一年	二零二零年	百分比變動
			以百萬美元計
娛樂場	1,653	1,212	36.4%
客房	117	100	17.0%
購物中心	43	41	4.9%
餐飲	128	123	4.1%
會議、渡輪、零售及其他	53	72	(26.4)%
預期信貸虧損撥備淨額	3	52	(94.2)%
一般及行政開支	545	528	3.2%
企業	69	47	46.8%
開業前	11	11	—
折舊及攤銷	733	684	7.2%
外匯虧損／(收益)淨額	38	(17)	N.M.
處置物業及設備、投資物業及無形資產的虧損	19	73	(74.0)%
衍生金融工具的公允值收益	(1)	—	N.M.
經營開支總額	3,411	2,926	16.6%

N.M. 一無意義

截至二零二一年十二月三十一日止年度，經營開支為3,410,000,000美元，較截至二零二零年十二月三十一日止年度的2,930,000,000美元增加16.6%。經營開支增加乃主要由於業務水平有所增加。

截至二零二一年十二月三十一日止年度，娛樂場開支為1,650,000,000美元，較截至二零二零年十二月三十一日止年度的1,210,000,000美元增加36.4%。該增加乃主要因娛樂場收益增加導致博彩稅項增加所致。

截至二零二一年十二月三十一日止年度，客房開支為117,000,000美元，較截至二零二零年十二月三十一日止年度的100,000,000美元增加17.0%。該增加乃主要因酒店入住率上升導致經營開支、工資及管理費增加，以及澳門倫敦人酒店及倫敦人御園分別於二零二一年一月及二零二一年九月開幕所帶動。

2.4 管理層的討論與分析

截至二零二一年十二月三十一日止年度，購物中心開支為43,000,000美元，較截至二零二零年十二月三十一日止年度的41,000,000美元增加4.9%。該增加乃主要受工資及公眾休憩處保養成本增加所帶動。

截至二零二一年十二月三十一日止年度，餐飲開支為128,000,000美元，較截至二零二零年十二月三十一日止年度的123,000,000美元增加4.1%。該增加乃主要受銷售成本及其他經營開支增加所帶動，與業務量上升一致，且部分被工資減少所抵銷。

截至二零二一年十二月三十一日止年度，會議、渡輪、零售及其他開支為53,000,000美元，較截至二零二零年十二月三十一日止年度的72,000,000美元減少26.4%。該減少乃主要由於合約勞工成本因人數減少而下降、維修及保養成本下降及燃料成本因渡輪停航而下降。

截至二零二一年十二月三十一日止年度，預期信貸虧損撥備淨額為3,000,000美元，較截至二零二零年十二月三十一日止年度的52,000,000美元減少94.2%。該減少主要由於與COVID-19全球大流行所造成影響有關的客戶應收款項賬齡導致截至二零二零年十二月三十一日止年度錄得的撥備水平增加。

截至二零二一年十二月三十一日止年度，一般及行政開支為545,000,000美元，較截至二零二零年十二月三十一日止年度的528,000,000美元增加3.2%。該增加乃主要受能源開支因訪客量及酒店入住率上升而增加所帶動。

截至二零二一年十二月三十一日止年度，企業開支為69,000,000美元，較截至二零二零年十二月三十一日止年度的47,000,000美元增加46.8%。該增加乃主要因所有物業的收益增加導致專利費用增加所帶動。

截至二零二一年十二月三十一日止年度，折舊及攤銷開支為733,000,000美元，較截至二零二零年十二月三十一日止年度的684,000,000美元增加7.2%。該增加乃主要由於新增的四季名薈及澳門倫敦人於二零二零年及二零二一年整個期間已竣工區域所致。

截至二零二一年十二月三十一日止年度，外匯虧損淨額為38,000,000美元，主要與以美元計值的債項相關，而截至二零二零年十二月三十一日止年度則為外匯收益淨額17,000,000美元。美元兌澳門元於二零二一年升值0.6%，惟其兌澳門元於二零二零年則貶值0.5%。

截至二零二一年十二月三十一日止年度，處置物業及設備、投資物業及無形資產的虧損為19,000,000美元，而截至二零二零年十二月三十一日止年度則為73,000,000美元。該減少乃主要由於與澳門倫敦人項目有關的資產處置及拆除成本減少所致。

2.4 管理層的討論與分析

經調整物業EBITDA⁽ⁱ⁾

下表概述有關本公司各分部的資料：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零二一年	二零二零年	百分比變動
	以百萬美元計		
澳門威尼斯人	297	(53)	N.M.
澳門倫敦人	(84)	(184)	N.M.
澳門巴黎人	(17)	(131)	N.M.
澳門百利宮	219	33	563.6%
澳門金沙	(69)	(76)	N.M.
渡輪及其他業務	(5)	(17)	N.M.
經調整物業EBITDA總額	341	(428)	N.M.

截至二零二一年十二月三十一日止年度，經調整物業EBITDA增加至341,000,000美元，而截至二零二零年十二月三十一日止年度則為經調整物業EBITDA虧損428,000,000美元。該增加乃由於大部分業務類別錄得收益增幅，原因為有關業務於二零二零年暫時關閉，且於二零二零年期間實行更重大的旅遊及COVID-19限制。管理層繼續專注於我們業務中博彩及非博彩兩方面的營運效率及成本控制措施。

N.M. — 無意義

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

2.4 管理層的討論與分析

融資成本

下表概述有關融資成本的資料：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零二一年	二零二零年	百分比變動
	以百萬美元計		
利息及其他融資成本	387	300	29.0%
減：資本化利息	(14)	(21)	(33.3)%
融資成本淨額	373	279	33.7%

截至二零二一年十二月三十一日止年度，經扣除資本化金額後的融資成本為373,000,000美元，而截至二零二零年十二月三十一日止年度則為279,000,000美元。利息及其他融資成本增加87,000,000美元乃主要由於加權平均利率及加權平均債務結餘總額增加。加權平均債務結餘增加與於截至二零二一年十二月三十一日止年度提取SCL循環融資及於二零二零年六月發行二零二六年票據及二零三零年票據有關。此外，加權平均利率因利率掉期於二零二零年八月到期而由4.6%上升至截至二零二一年十二月三十一日止年度的5.1%。利息資本化因與澳門倫敦人項目有關的工程成本於二零二一年回落而減少7,000,000美元。

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

年度虧損

截至二零二一年十二月三十一日止年度的虧損為1,050,000,000美元，而截至二零二零年十二月三十一日止年度的虧損則為1,520,000,000美元。

2.4 管理層的討論與分析

流動資金、財務及資本資源

本公司透過經營業務產生的現金及債務融資為營運及資本開支提供資金。於二零二一年十二月三十一日的現金及現金等價物總額(不包括受限制現金及現金等價物)為678,000,000美元。該等現金及現金等價物主要以港元及美元持有。

於二零二一年九月，我們以非公開發售方式發行三批本金總額為1,950,000,000美元的無抵押未登記票據。發售所得款項淨額及手頭現金已用作悉數贖回我們1,800,000,000美元4.600%於二零二三年到期的優先票據的未償付本金額，及支付任何應計利息及根據日期為二零一八年八月九日的相關優先票據契約所釐定的相關提前贖回金額。

本公司經修訂的二零一八年SCL信貸融資包含多項財務契諾，並包括維持對連續十二個月經調整EBITDA(經界定)的最高槓桿比率或債務淨額(經界定)。於二零二一年七月，我們延長豁免及修訂申請函，據此，放款人(其中包括)豁免規定我們確保槓桿比率不超過4.0倍，而利息覆蓋率大於2.50倍，直至二零二三年一月一日。本公司能否於二零二三年一月一日後期間遵守財務契諾可能受到若干我們無法控制的元素所影響，例如COVID-19全球大流行的影響，包括目前的旅遊及邊境限制日後繼續實行。本公司將於二零二三年一月一日後期間在被視為必要的情況下尋求更多豁免以符合規定的財務契諾比率，當中包括信貸融資項下最高槓桿比率4.0倍。儘管無法保證將獲授更多豁免(該等豁免可能對我們能否於二零二三年一月一日後期間遵守債務契諾造成負面影響)，惟我們相信我們將成功取得有關豁免。

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

於二零二一年一月二十五日，本公司與放款人訂立協議，根據二零一八年SCL信貸融資增加承擔款額3,830,000,000港元(按於二零二一年十二月三十一日的當日有效匯率計算，約491,000,000美元)。截至二零二一年十二月三十一日止年度，本公司於該融資項下提取71,000,000美元及5,310,000,000港元(按於二零二一年十二月三十一日的當日有效匯率計算，約681,000,000美元)用作一般企業用途。

於二零二一年十二月三十一日，本公司在二零一八年SCL循環融資項下可供動用的借貸限額為1,750,000,000美元，包括12,320,000,000港元的承擔(按於二零二一年十二月三十一日的當日有效匯率計算，約1,580,000,000美元)及166,000,000美元的承擔。於二零二二年三月十五日，我們根據二零一八年SCL信貸融資提取19,000,000美元及1,420,000,000港元(按該交易當日有效匯率計算，約182,000,000美元)用作一般企業用途，導致餘下可供動用的借貸限額為1,540,000,000美元。

我們擁有穩健的資產負債表及充足的流動資金，包括信貸融資項下可供動用的借貸款額。我們相信我們已作好準備支持持續經營業務、完成進行的主要建設項目，以及應對目前COVID-19全球大流行的挑戰。我們已採取多項紓減措施以克服當前環境，包括削減成本及資本開支方案，以盡量減少非必要項目的現金流出。

2.4 管理層的討論與分析

現金流量 — 摘要

本公司的現金流量包括下列各項：

截至十二月三十一日止年度
二零二一年 二零二零年
以百萬美元計

經營活動所產生／(所用)的現金淨額	88	(816)
投資活動所用現金淨額	(634)	(1,024)
融資活動所得現金淨額	366	231
現金及現金等價物減少淨額	(180)	(1,609)
年初的現金及現金等價物	861	2,471
匯率對現金及現金等價物的影響	(3)	(1)
年末的現金及現金等價物	678	861

現金流量 — 經營活動

截至二零二一年十二月三十一日止年度，經營活動所產生現金淨額為88,000,000美元，而截至二零二零年十二月三十一日止年度，經營活動所用的現金淨額為816,000,000美元。本公司大部分經營現金流量來自娛樂場、購物中心及酒店業務。截至二零二一年十二月三十一日止年度經營活動所產生的現金淨額主要歸因於旅遊限制於二零二一年稍微放寬，令經營收入因訪客量上升而增加，且部分被結付經營應計負債及未兌換籌碼因博彩中介人貴賓廳業務於二零二一年十二月暫停而有所減少，導致截至二零二一年十二月三十一日止年度的營運資金現金流出所抵銷。

現金流量 — 投資活動

截至二零二一年十二月三十一日止年度，投資活動所用現金淨額為634,000,000美元，主要歸因於主要發展項目的資本開支。截至二零二一年十二月三十一日止年度，資本開支總計為640,000,000美元，包括分別用於澳門倫敦人的538,000,000美元、用於澳門威尼斯人的71,000,000美元、用於澳門百利宮的19,000,000美元，以及主要用於澳門巴黎人及澳門金沙的本公司其他業務的12,000,000美元。

現金流量 — 融資活動

截至二零二一年十二月三十一日止年度，融資活動所得現金淨額為366,000,000美元，主要歸因於我們於二零二一年在二零一八年SCL信貸融資項下合共提取的756,000,000美元及於二零二一年九月發行優先票據的所得款項淨額1,950,000,000美元，部分被償還1,800,000,000美元二零二三年票據、相關提前贖回金額131,000,000美元及融資成本16,000,000美元以及378,000,000美元的利息付款所抵銷。

2.4 管理層的討論與分析

資本開支

下表載列本公司的資本開支(不包括資本化利息及應付工程款項)：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零二一年	二零二零年
	以百萬美元計	
澳門威尼斯人	71	140
澳門倫敦人	538	721
澳門巴黎人	4	11
澳門百利宮	19	156
澳門金沙	7	8
渡輪及其他業務	1	2
資本開支總額	640	1,038

於二零二一年，我們於推進若干策略目標上締造多個里程碑。我們繼續進行澳門主要發展項目，以將金沙城中心改裝為澳門倫敦人，包括於二零二一年一月開幕的澳門倫敦人酒店，提供594間倫敦主題套房，以及於二零二一年九月開幕的倫敦人御園，提供約370間豪華套房。我們預計倫敦人綜藝館、倫敦人購物中心擴建及其他設施將於二零二二年底竣工。澳門倫敦人呈現新景點及特色，包括若干倫敦最著名的地標(例如國會大樓及伊莉莎白塔(普遍稱為「大笨鐘」)及賓客互動體驗。

我們預測與上述澳門倫敦人發展項目及已竣工的四季名薈有關的總成本約為2,200,000,000美元(於二零二一年十二月三十一日已動用當中2,000,000,000美元)。我們預期透過手頭現金、二零一八年SCL信貸融資借貸及經營現金流量盈餘為我們的發展提供資金。

資本承擔

並未記錄在本公告所載財務報表的物業及設備的未來承擔如下：

	十二月三十一日	
	二零二一年	二零二零年
	以百萬美元計	
已訂約但未撥備	75	385

2.4 管理層的討論與分析

股息

董事會不建議派付截至二零二一年十二月三十一日止年度末期股息。

或然負債

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

集團資產抵押

於二零二一年十二月三十一日，概無就任何負債抵押本集團的資產。

2.5 主要風險因素

本公司已識別以下各項風險因素為本集團的主要風險。閣下須審慎考慮以下所載的主要風險因素以及本年報所包含有關評估本公司的其他資料。本公司目前並不知悉或本公司目前認為無關重要的其他風險及不明朗因素亦可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及現金流量造成重大不利影響。

與本公司業務有關的風險

COVID-19全球大流行對到訪我們設施的訪客數目造成重大不利影響並干擾我們的營運，而我們預計該不利影響將持續至COVID-19全球大流行受控為止。

我們預期COVID-19全球大流行影響所產生干擾的影響(包括該等干擾對我們的財務及營運業績所造成的不利影響的程度)將繼續取決於有關干擾持續的時間。儘管所有物業現時開放，惟我們未能預測未來是否須適當地關閉或會被強制關閉。即使旅遊警告及限制被修改或不再需要，惟市場對綜合度假村的需求可能於一段長時間內仍然疲弱，而我們未能預測我們物業的博彩及非博彩活動會否或何時將回復至疫情爆發前的營業額或定價水平。尤其是，未來對綜合度假村的需求可能受到預計或實際經濟環境不利變動的負面影響，包括因受COVID-19全球大流行影響而導致失業率上升、收入水平下降及個人財富損失或會展獎勵旅遊業務支出減少。此外，我們未能預測COVID-19全球大流行最終將對我們購物中心租戶造成的影響。

本公司為控股公司，本身擁有的業務營運有限。我們主要的資產包括於營運附屬公司(我們透過該等附屬公司從事大部分業務營運)的直接及間接股權。倘全球對遏制COVID-19全球大流行的措施升級或未能成功，我們附屬公司未來產生充足盈利及現金流量以支付股息或分派的能力將受到不利影響。

倘COVID-19全球大流行的干擾影響我們正進行的建設項目，我們的業務亦將受到影響。我們緩解該等事宜造成的不利財務影響的能力受若干限制，例如我們物業的固定成本、因入境限制而影響可得的建設勞工或因賣方供應鏈延誤而影響的建築材料。旨在應對COVID-19全球大流行的政府措施，例如強制隔離檢疫、疫苗強指令及定期檢測規定，亦可能影響我們僱員或其他勞工的可得性，或可能導致關鍵僱員流失或客戶到訪本公司物業的意願降低。該等事件任何一項均可持續干擾我們充分為業務配置員工的能力，並可持續整體對營運或建設項目造成干擾。

COVID-19全球大流行已經並將繼續對我們的經營業績及現金流量造成重大不利影響。鑒於未能確定COVID-19全球大流行未來潛在的擴散程度及持續時間，亦未能確定COVID-19全球大流行將得以緩減及其相關保護措施的實行或放寬，我們未能合理估計其對未來經營業績、現金流量或財務狀況造成的影響。

2.5 主要風險因素

若本公司未獲延長或重續於二零二二年屆滿的轉批給，本公司或不能再從營運賺取任何博彩收益。

本公司轉批給將於二零二二年六月二十六日屆滿。若本公司轉批給於二零二二年六月二十六日屆滿後未獲延長或重續，VML或被禁止在澳門進行博彩營運，且本公司或不能再從博彩營運賺取任何收益。此外，所有VML娛樂場物業及博彩有關設備或會自動歸屬予澳門政府而毋須向本公司作出任何賠償。本公司不能向閣下保證，本公司將能夠以對本公司有利的條款或任何其他條款，延長或重續本公司轉批給。

本公司的業務對消費者及企業因經濟低迷而減少可支配支出特別敏感。

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

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

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

2.5 主要風險因素

本公司的業務容易因本公司客戶的旅遊意欲而受到影響。

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

本公司受限於規管我們營運的大量法規。

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

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

本公司亦處理本公司營運中的大額現金及受限於多項申報以及反洗黑錢法規。政府部門表明會更專注於博彩業及是否符合反洗黑錢的法律及法規。例如，本公司受法規所限，(其中包括)須向多個政府部門申報超過適用限額的若干貨幣交易及本公司知悉、懷疑或有理由懷疑該等交易涉及非法活動的資金，或擬違反若干法律或法規，或故意逃避申報要求，或並無商業或合法目的之若干可疑活動。此外，本公司受限於有關申報、記錄保管及留存的多項其他規則及法規。本公司須進行定期審核，以遵守有關規定，而倘本公司未能遵守適用法規，則將面臨嚴重的民事及刑事處罰(包括罰款)。本公司亦受限於本公司經營業務所在地區的博彩監管機構制定的法規。任何該等法律及法規可能出現變動或未來可能有不同詮釋，或可能頒佈新法律及法規。任何違反反洗黑錢法律或法規、或任何對洗黑錢的任何指控或透過本公司任何物業、員工或客戶對可能洗黑錢活動進行的規管調查將對本公司業務、財務狀況、經營業績及現金流量帶來重大不利影響。

2.5 主要風險因素

本公司債務工具、現有債務償還責任及重大債務可能限制本公司現有及未來營運。

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

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

二零一八年SCL信貸融資包含多種財務契諾。因應COVID-19全球大流行帶來的影響，我們於二零二零年三月二十七日及再度於二零二零年九月十一日修訂二零一八年SCL信貸融資，分別豁免該等財務契諾直至二零二一年七月一日及二零二二年一月一日。此外，我們於二零二一年七月七日進一步修訂二零一八年SCL信貸融資，延長二零一八年SCL信貸融資項下財務契諾豁免期直至二零二三年一月一日為止。我們未能向閣下保證我們將能於未來取得類似豁免。

於二零二一年十二月三十一日，我們在優先票據及二零一八年SCL循環融資項下的未償還借貸合共為7,900,000,000美元，而在二零一八年SCL循環融資項下可供動用的借貸限額為1,750,000,000美元。於二零二二年三月十五日，我們根據二零一八年SCL信貸融資提取19,000,000美元及1,420,000,000港元（按該交易當日有效匯率計算，約182,000,000美元）用作一般企業用途，導致餘下可供動用的借貸限額為1,540,000,000美元。這筆債務可能會對本公司造成重大後果，例如：

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

2.5 主要風險因素

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

本公司可能試圖安排額外融資以撥支本公司餘下已規劃的及任何未來的發展項目。倘我們日後或須籌集額外資金，我們的融資渠道及成本將取決於(其中包括)全球經濟狀況、全球融資市場狀況、充足融資額的可得性、我們的前景及信貸評級。倘我們的信貸評級降級，或我們的評級水平、我們所處的行業或我們的風險回應整體市況而調整，我們的資金渠道及任何債務融資成本將受到進一步負面影響。此外，未來債務協議的條款可能包含更多限制性契諾，或要求額外的抵押品，這或會進一步限制我們的業務營運或由於當時生效的契諾限制而令條款無效。概不保證日後將獲得債務融資以償還負債，亦不保證可按我們所期望的條款獲得債務融資。

本公司向大部分客戶授出信貸及本公司可能無法向貸款客戶收回博彩應收款項。

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

截至二零二一年十二月三十一日止年度，本公司物業的博彩桌入箱數目約14.5%乃來自信貸下注。管理層考慮某客戶的下注水平及財務狀況後，若認為值得向其授出信貸，則會向該等客戶授出信貸。大額應收款項倘被視為無法收回將對本公司經營業績帶來重大影響。

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

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

2.5 主要風險因素

本公司面臨欺詐或作弊風險。

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

本公司的業務面對重大競爭，且競爭可能於日後增加。

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

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

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

與本公司營運有關的風險

本公司的建設項目存在重大風險。

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

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

2.5 主要風險因素

本公司的轉批給可在若干情況下終止而毋須向本公司作出任何賠償。

倘VML嚴重未履行在轉批給及所適用澳門法律項下的基本義務，澳門政府有權在與銀河協商後單方面終止本公司轉批給。終止本公司的轉批給後，本公司娛樂場及博彩有關設備將自動歸屬予澳門政府而毋須向本公司作出任何賠償，及本公司將停止從該等營運中賺取任何收益。本公司失去轉批給將禁止本公司在澳門進行博彩營運，如此將對本公司的業務、財務狀況、經營業績及現金流量造成重大不利影響。

澳門接待旅客人數，尤其是來自中國內地的旅客人數，可能會減少或影響旅客前往澳門旅行。

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

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

澳門政府未來可能判給額外的博彩批給，而本公司面對的競爭將會增加。

澳門政府僅判給六個博彩經營批給及轉批給，本公司持有其中一個轉批給，可在澳門營運娛樂場至二零二二年六月二十六日。博彩法修訂草案建議判給最多六個博彩批給，然而，倘澳門政府日後准許額外的博彩經營者於澳門運營，本公司將面對額外競爭，且本公司的財務狀況、經營業績及現金流量可能受重大不利影響。

在澳門營商涉及若干政治及經濟風險。

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

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

2.5 主要風險因素

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

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

本公司與澳門政府的稅務安排可能或根本無法以對我們有利的條款於二零二二年六月二十六日到期日後予以延長。

本公司在澳門享有企業稅務豁免，本公司在澳門經營娛樂場博彩業務所得利潤，一直獲豁免繳交12%的企業所得稅，然而，這項稅務豁免不適用於本公司的非博彩活動。本公司將繼續享有這項稅務豁免至二零二二年六月二十六日(本公司轉批給到期日)為止。此外，本公司於二零一九年四月與澳門政府達成協議，每年支付固定金額，以代替VML股東就獲派VML博彩利潤的股息須支付之12%的稅項，有效期至二零二二年六月二十六日。我們無法確定該等稅務安排當中的任何一項將獲延長至到期日之後。

本公司於澳門的博彩收益一部分來自博彩中介人。

博彩中介人為獲澳門博彩監管機構許可從事推廣博彩業務的實體，並為娛樂場引介貴賓客戶，而本公司於澳門的博彩收益一部分來自博彩中介人。本公司無法保證能夠維持或進一步發展與博彩中介人之間的關係，亦無法保證博彩中介人將繼續獲博彩監管機構許可經營，此可能影響我們的業務、財務狀況、經營業績及現金流量。例如，本集團於二零二一年十二月終止其物業內的所有博彩中介人貴賓廳業務，與澳門整體市場一致。

此外，與本公司合作的博彩中介人的質素對我們本身的聲譽及我們按照博彩牌照持續營運的能力十分重要。儘管本公司在與博彩中介人合作時力求卓越，惟本公司無法向閣下保證與本公司合作的博彩中介人將能達到本公司一直堅持的高標準。倘博彩中介人未能符合本公司的標準，則本公司的聲譽可能受損，並可能使本公司與監管本公司經營的博彩監管機構的關係轉差，甚至可能受到該等機構的制裁。倘博彩中介人未能履行其財政義務，本公司亦無法保證不會面臨財務風險。

此外，我們可能與博彩中介人就我們娛樂場內發生的活動承擔連帶責任。於二零二一年十一月十九日，澳門終審法院裁定，博彩承批人應與博彩中介人(包括其經理及僱員)就博彩中介人於博彩承批人的娛樂場內開展的活動承擔連帶責任，而該等活動乃與博彩中介人為博彩承批人的利益而開展的一般活動有關。儘管本公司在監控博彩中介人於我們娛樂場經營的活動的系統及手法上力求卓越，惟本公司無法向閣下保證本公司將能監控彼等開展的所有活動。此外，本公司無法向閣下保證澳門法院日後會在何種程度上認定本公司須對博彩中介人於我們娛樂場開展的活動承擔責任，本公司亦無法確定澳門法院視博彩中介人的一般活動為何種活動。

上述因素均可能對本公司的業務、財務狀況、經營業績及現金流量造成重大不利影響。

2.5 主要風險因素

本公司受限於澳門元外匯市場的限制和人民幣的輸出限制。

本公司在澳門的收益以澳門元(澳門的法定貨幣)和港元計算。澳門元與港元掛鈎，在許多情況下，和港元在澳門能互換使用。港元與美元掛鈎。雖然目前允許澳門元自由兌換為美元，但本公司無法向閣下保證，澳門元將繼續可以自由兌換成美元。另外，我們於較短時間內將大量澳門元換成美元的能力可能會受到限制。

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

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

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

與人力資源有關的風險因素

本公司依賴主要人員的持續服務。

我們的過往成功主要歸功於我們的創辦人、前主席兼行政總裁Sheldon Gary Adelson先生。於二零二一年一月十二日，我們宣佈Adelson先生辭世。於二零二一年一月二十七日，我們宣佈Robert Glen Goldstein先生獲委任為主席兼行政總裁。本公司保持競爭地位的能力很大程度上依賴本公司高級管理團隊的服務，包括Goldstein先生、王英偉博士、鄭君諾先生、孫敏其先生及韋狄龍先生。失去彼等的服務或本公司其他高級管理人員的服務，或未能吸引或挽留其他高級管理人員將對本公司業務帶來重大不利影響。

2.5 主要風險因素

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

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

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

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

一般風險因素

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

本公司就營運財產及施工中的財產購買全面財產及責任保險保單，本公司認為涵蓋特點及限制在其廣度及範圍為慣例。然而，超出本公司控制的市場因素可能限制本公司可以或本公司能夠以合理費用獲得保險的涵蓋範圍。若干類型的損失，通常為大流行疾病或大型自然災害，如COVID-19全球大流行的傳染病、地震、颶風及洪水、或恐怖分子活動、或若干可能無法投保的責任或保費過份昂貴而致使投保屬不明智。因此，本公司或不能成功獲得毋需增加成本或降低承保範圍的保險。此外，倘發生重大虧損，本公司投保的保險保障未必足以支付本公司虧損投資的全部市值或置換成本或在若干情況下完全並未投保而導致若干虧損。因此，本公司可能失去本公司投資於一項物業的若干或全部資本，及來自該物業的預期未來收入，以及本公司可能保留對有關該物業的債務或其他財務義務的責任。

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

2.5 主要風險因素

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

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

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

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

2.5 主要風險因素

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

我們面臨訴訟、調查、執法行動及其他糾紛的風險。

我們的業務須遵守各項可能導致執法行動、罰款、民事或刑事處罰或訴訟索賠及損害賠償的法律及法規。此外，我們的僱員、代理或博彩中介人的不當行為可能會損害我們的聲譽及／或可能導致民事或刑事處罰(包括巨額罰款)的訴訟或法律程序。於若干情況下，為有關事件辯護可能不符合經濟原則及／或我們的法律策略最終可能不會使我們於該事宜上佔優。該等調查、訴訟及其他糾紛亦可能導致監管機構進行額外審查，從而可能導致與我們博彩牌照相關的調查，並可能對我們的博彩牌照造成負面影響。我們無法預測任何未決或未來訴訟的結果以及有關訴訟將對我們的財務業績產生的影響，惟任何有關影響均可能屬重大。儘管該等索賠當中有部分由保險承保，惟我們無法確定所有該等索賠均會獲保險承保，這可能會對我們的財務狀況、經營業績及現金流量造成不利影響。

我們可能會受到環境、社會及管治，以及可持續發展事宜的負面影響。

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

2.6 持份者資料

2.6.1 本公司股東

股權分析及本公司股東

股本(於二零二一年十二月三十一日)

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

股權分佈

於二零二一年十二月三十一日

持股量	股東數目	股東百分比	持有股份數目	佔已發行股本百分比
1-1,000股	444	64.44%	195,356	0.002%
1,001-5,000股	186	27.00%	406,780	0.005%
5,001-10,000股	29	4.21%	233,200	0.003%
10,001-100,000股	26	3.77%	797,700	0.010%
100,001-1,000,000股	2	0.29%	411,600	0.005%
逾1,000,000股	2	0.29%	8,091,144,230	99.975%
總計	689	100.00%	8,093,188,866	100.00%

附註：於二零二一年十二月三十一日，本公司已發行股份的47.28%透過中央結算及交收系統(「中央結算系統」)持有。

由於股份的所有權經代名人、投資基金及中央結算系統持有，持有股份的實際投資者數目可能更大。

股權類別

Venetian Venture Development Intermediate II	69.91%
機構及零售投資者	30.09%
總計	100.00%

從公開所得資料及就本公司董事所知，自二零零九年十一月三十日上市起，金沙中國的股本於香港股市一直維持足夠的公眾持股量。

2.6 持份者資料

締造股東價值

二零二一年，本公司受惠於多項主要優勢，使旗下業務別樹一幟，與競爭對手明顯有別。該等主要優勢包括：

- 提供最優質的綜合度假村；
- 多元化的設施；
- 本公司執行業內領先的發展規劃(發展項目的詳情請參閱本年報第2.3節)；
- 利用成熟品牌營銷；
- 營運具效率；
- 管理團隊經驗豐富；
- 充分利用我們獨特的會展獎勵旅遊及文娛設施；及
- 本公司與LVS持續關係締造重大效益。

金沙中國截至二零二一年十二月三十一日止年度股東應佔虧損為1,050,000,000美元，而二零二零年的虧損則為1,520,000,000美元。截至二零二一年十二月三十一日止年度的每股基本虧損為12.95美仙(1.01港元)，而二零二零年的每股基本虧損則為18.82美仙(1.46港元)。

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

2.6.2 本公司放款人

本公司就擴展路氹金光大道發展項目的綜合度假村產生龐大資本開支，為本公司在路氹金光大道發展項目建立自立發展的策略的一部分。本公司將繼續於翻新、提升及保養現有物業產生資本開支。截至二零二一年十二月三十一日止年度，本公司透過二零一八年SCL循環融資的借貸為發展項目提供資金。有關本公司的借貸詳情，請參閱綜合財務報表附註21。

2.6.3 本公司客戶

本公司的物業能符合不同類型顧客的需求：

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

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

2.6 持份者資料

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

2.6.4 我們對可持續發展的承諾

董事會對環境、社會及管治議題的監管

董事會須全面負責金沙中國的環境、社會及管治項目及匯報。就此，董事會於二零二一年四月十六日成立環境、社會及管治委員會。環境、社會及管治委員會協助董事會對有關金沙中國的環境、社會及管治議題、策略及匯報履行監管職責。請參閱本年報第3.9節以查看更多有關環境、社會及管治委員會的資料。

環境、社會及管治報告

金沙中國致力推廣業務及社區的可持續發展。為提供更多有關本集團環境、社會及管治措施及表現的資料予本公司持份者，本公司將於適時刊發獨立且全面截至二零二一年十二月三十一日止年度的環境、社會及管治報告，其將涵蓋上市規則附錄二十七所載的規定，並按《全球報告倡議組織準則》核心選項編製。

環境、社會及管治政策及表現

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

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

為減低我們對環境的影響，本年報乃以再造紙張及環保大豆油墨印製。

2.6 持份者資料

二零二一年環境及社會焦點表現

企業責任平臺

二零二五年地球支柱目標	範疇1及範疇2溫室氣體排放與二零一八年基線比較下降17.5%
能源	
範疇1及範疇2的市場基礎排放量 (百萬噸二氧化碳當量)	508,985
能源耗量(千兆焦耳)	2,637,411
每年節省能源(千瓦小時)	909,262
產生可再生能源(千兆焦耳)	275
國際可再生能源證書(兆瓦時)	40,000
水資源管理	
總用水量(百萬美制加侖)	1,342
水為善DROP BY DROP項目	
澳門聖若瑟大學科學及環境研究所(第二年項目獲授者)繼續研究紅樹林。	
<ul style="list-style-type: none"> 1,180名社區參與者參與「濕地生態系統作為澳門適應及緩解氣候變化的自然解決方案(Wetland ecosystems as a nature-based solution for climate change adaptation and mitigation in Macao)」宣傳活動 學校、大學及社區對紅樹林進行30次實地考察 	
廢物管理	
營運廢物轉移(百萬噸)	2,494
建築廢料轉移(百萬噸)	4,875
負責任消耗	
我們通過推出禁止購買非MSC或ASC認證的藍鰭吞拿魚並限制特定餐廳購買認證產品的全球藍鰭吞拿魚政策，進一步推進我們的可持續海鮮承諾。	
二零二五年人才支柱目標	7,000,000小時員工發展培訓
<ul style="list-style-type: none"> 46名團隊成員修畢澳門大學一年制工商管理文憑，其專為金沙中國團隊成員而設 分別有3,700名及9,900名金沙中國團隊成員服務滿15年及10年 2021金沙物美嘉年華共有560家企業參展，其中48%的參展商來自本地中小型企業(「中小企」) 110名供應商完成由金沙採購學院提供的培訓 	
二零二五年社區支柱目標	投放110,000小時進行為當地社區作出貢獻的義工服務
<ul style="list-style-type: none"> 為配合澳門全市範圍的大規模核酸檢測，金沙中國提供澳門威尼斯人金光會展作為為期五天進行24小時檢測的場地，當中進行約65,000次檢測。 為支持政府的抗疫工作，金沙中國在「醫學觀察酒店」計劃的高峰期提供合共約4,000間澳門喜來登大酒店的客房。 金沙中國與澳門紅十字會合作，加強防疫防災社區推廣及應急包項目。本公司所實施的措施包括為當地住戶製作及派發800個防疫颱風應急包，以及免費舉辦社區講座，藉以加強對防風防疫的意識。 金沙中國已連續八年與潔世合作，向發展中國家捐贈衛生用品包，以協助提供在危機出現時至關重要的衛生用品。於二零二一年包裝20,000個衛生用品包，並捐贈予在菲律賓的全球慈善機構Children International。 	

2.6 持份者資料

獎項及認可

金沙中國

- 成為DJSI亞太地區道瓊斯可持續發展指數的成份股
- 於第六屆香港企業可持續發展指數(HKBSI)位列第九，於第二屆粵港澳大灣區企業可持續發展指數(GBABSI)位列第八，於首屆大中華企業可持續發展指數(GCBSI)位列第17，及於首屆酒店業可持續發展指數(Hotel BSI)位列第九
- 成為FTSE4Good指數系列的成份股

澳門環保酒店獎

- 澳門威尼斯人
- 澳門巴黎人
- 澳門四季酒店

2.6.5 遵守法律及法規

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

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

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

2.6.6 與主要持份者的關係

於二零二一年十二月三十一日，我們的團隊成員資料如下：

全職團隊成員人數：	25,751名(包括2,059名由酒店合作夥伴管理，469名位於珠海及60名位於香港)
平均年齡：	42歲
性別比例：	男性 48% 女性 52%
國籍總數：	55個

團隊成員的薪酬獎勵乃參考個人及本公司表現而釐定。此等乃為招攬、挽留及鼓勵卓越人才而設計，且令我們的目標及策略符合市場慣例及狀況。我們亦採納一項權益獎勵計劃，旨在招攬及挽留幹練人才為本集團效力；同時，亦確保團隊成員的利益與股東的利益一致。

儘管COVID-19全球大流行導致年內物業的訪客量下跌，惟金沙中國維持適當的員工數量水平，並實施彈性工作安排，以降低成本及盡量減少現金流出。我們鼓勵團隊成員透過各種演講及活動持續進行專業發展，而我們則憑藉透過親職教育計劃推廣家庭和諧，協助團隊成員培養喜樂感及幸福感，從而對當地社區帶來正面影響。

2.6 持份者資料

於二零二一年，金沙中國團隊成員平均接受約64小時的培訓，高於人才發展協會所引入35小時的國際標準。

就本公司供應商而言，本公司致力以公平及透明的運作方式，推動基於互信的良好競爭。本公司擁有穩健的採購政策及程序，於聘用供應商或服務供應商時採取最高道德標準，確保本公司注重有關產品、服務及體驗質素是否符合客戶預期。我們的中小企採購合作計劃透過增加金沙中國與本地中小企供應商之間的採購機會，支持澳門政府優先本地採購的計劃及舉措。

有關本公司與本公司客戶關係的分析載於本年報第2.6.3節。

有關本集團與其主要持份者關係的其他詳情載於本公司於適時刊發的二零二一年環境、社會及管治報告內。



世界非凡
的娛樂。

3. 企業管治報告

3.1 緒言

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

本報告闡述金沙中國的企業管治框架及常規，以及於二零二一年如何應用此等框架及常規。本報告解釋本公司如何應用守則的原則，亦載列其如何遵循守則的守則條文(包括任何例外情況)。

3.2 遵守企業管治守則

除下文披露以外，董事會認為，本公司於截至二零二一年十二月三十一日止年度全年及直至最後實際可行日期已全面遵從守則所載的所有守則條文及若干建議最佳常規。

守則條文第A.2.1條 — 主席與行政總裁的角色(於二零二二年一月一日或之後開始之財政年度的已更新參考條文：守則條文第C.2.1條)

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

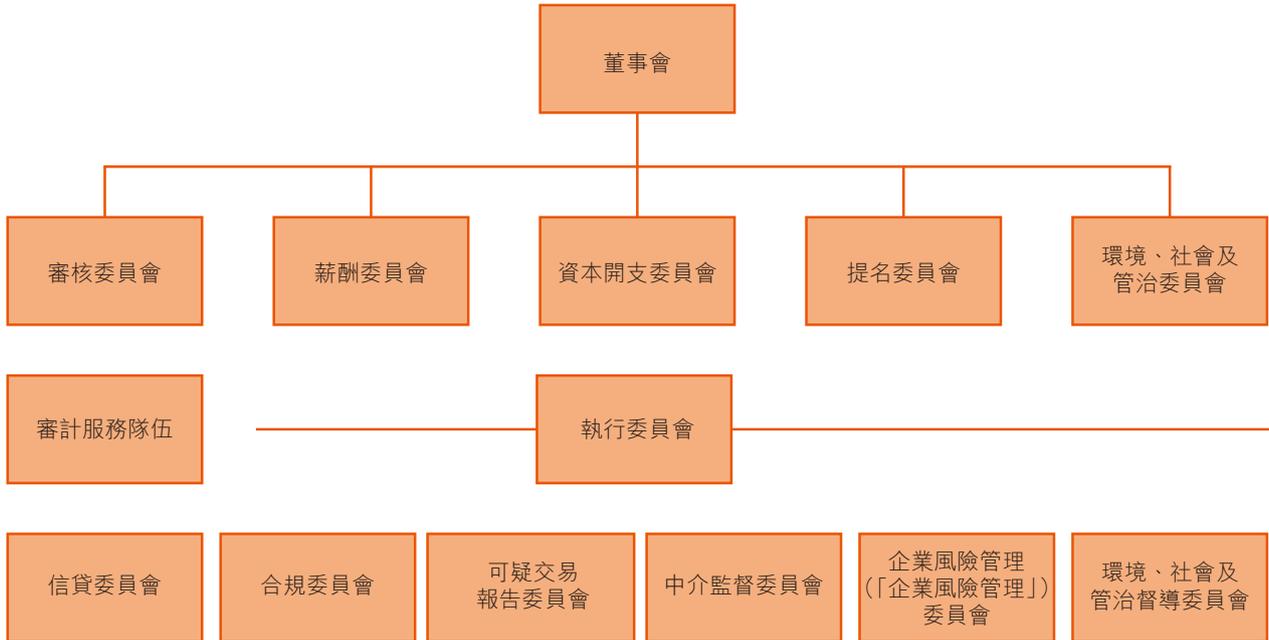
守則條文第E.1.2條 — 出席股東週年大會(於二零二二年一月一日或之後開始之財政年度的已更新參考條文：守則條文第F.2.2條)

守則條文第E.1.2條規定，董事會主席應出席本公司股東週年大會。Robert Glen Goldstein先生因COVID-19全球大流行而實施的旅遊限制而未能出席於二零二一年五月二十一日舉行的股東週年大會。股東週年大會由王英偉博士代其主持，彼於大會前就一切重要事項與Goldstein先生聯繫。Goldstein先生亦已就大會及任何提呈事項聽取匯報，確保於股東週年大會上提呈的任何事項獲董事會跟進及審議。

3. 企業管治報告

3.3 董事會管治架構

金沙中國的企業管治架構載列如下：



有關風險管理及內部監控系統的管治架構載於本年報第3.10節。

董事會

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

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

3. 企業管治報告

委員會

董事會設有五個委員會，代表其本身進行工作，並向董事會匯報：審核委員會、薪酬委員會、提名委員會、資本開支委員會及環境、社會及管治委員會。該等委員會進行監督職務或詳細處理若干事宜，藉以更有效地運用董事會時間。各委員會主席於每次會議後向董事會匯報，以確保董事會得悉一切活動的概況，並於委員會屬顧問角色的任何行動保留其批准職責。

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

以下各節詳細闡述企業管治架構及載列董事會、其委員會及風險管理系統於二零二一年的運作情況。

3.4 董事會

組成

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

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

主要職責

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

(a) 主席兼行政總裁

誠如第3.2節所述，主席與行政總裁的職務自二零二一年一月起由Robert Glen Goldstein先生同時兼任。

主席的主要職責為：

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

3. 企業管治報告

行政總裁的主要職責為：

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

(b) 非執行董事

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

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

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

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

(c) 公司秘書

公司秘書擔當重要角色，確保董事會運作暢順。公司秘書的職責包括：

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

3. 企業管治報告

董事會管治框架

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

(a) 董事會企業管治指引(「企業管治指引」)

董事會已採納一套企業管治指引，其與守則規定一致。指引涵蓋的主要事宜包括：

- 董事會成員資料及委員會。
- 董事會重組及繼任計劃。
- 董事操守及董事會授權的事宜。
- 董事會會議、利益衝突管理及董事薪酬釐定程序。
- 新任董事入職及現任董事持續教育規定。
- 董事會及委員會表現評估。
- 主席及行政總裁的角色及職責。
- 確保董事獲提供及存取資料的措施。
- 問責及審核規定。

(b) 董事會批准及授權政策

董事會訂有正式的批准及授權政策，當中規定由董事會負責的事宜。主要事宜包括審閱及批准：

- 年度經營及資本預算。
- 監管公告。
- 項目初始建設預算以及任何其他安排及承擔。
- 並非載於年度或其他預算的資本項目。
- 慈善捐獻。
- 聘用專業顧問及自由代理。
- 發行、產生及提早償還債務。
- 發行或出售股本證券。
- 於一般業務過程以及合夥公司或合營企業以外的收購及出售。
- 董事與高級職員責任保險的指引。
- 董事會批准須受法律及法規或董事會採納的守則及政策所規定的其他事宜。

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

3. 企業管治報告

(c) 商業操守及道德規章

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

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

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

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

(d) 反貪腐政策

本公司已採納反貪腐政策以確保我們的酒店服務及業務發展常規完全符合適用備存紀錄及反貪腐政策，包括FCPA及二零零二年的沙賓法案。已向全體新董事、高級職員及團隊成員提供反貪腐政策。

(e) 舉報及反報復政策

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

董事會有效性及評估

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

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

3. 企業管治報告

於二零二一年，本公司已就網絡安全、資訊科技、信貸及收款以及博彩中介人服務、危機管理及業務延續性、人力資源、及資訊管治及隱私的企業風險管理的最新資料，以及環境、社會及管治的報告規定的最新資料舉行簡介會。此外，我們亦已為董事提供有關包括法律及監管方面的最新資料。全體董事均已接受有關本公司營運、發展、行業及董事職務的不同範疇的培訓，詳情載列如下：

董事姓名	培訓範疇		
	企業管治	法律及監管	業務
執行董事			
Robert Glen Goldstein	√	√	√
王英偉	√	√	√
鄭君諾 ⁽¹⁾	√	√	√
非執行董事			
Charles Daniel Forman	√	√	√
獨立非執行董事			
張昀	√	√	√
Victor Patrick Hoog Antink	√	√	√
Steven Zygmunt Strasser	√	√	√
鍾嘉年	√	√	√

附註：

(1) 於二零二一年一月七日獲委任為執行董事。

於二零二二年一月，董事會自行審閱其於二零二一年的表現。董事會信納：

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

公司秘書亦已於年內持續接受相關專業培訓，而彼已確認其已於截至二零二一年十二月三十一日止年度參與不少於15個小時的培訓。

董事對財務報表的財務報告責任

董事確認彼等有責任編製本公司截至二零二一年十二月三十一日止年度的財務報表。

3. 企業管治報告

二零二一年的董事會活動

於二零二一年，董事會舉行九次會議，並額外通過書面決議案，以履行其職責。董事會須根據其企業管治指引及守則每年舉行至少四次會議，大約每季一次。除定期董事會會議外，主席亦在其他董事不在場的情況下與獨立非執行董事舉行一次會議。董事會的成員資料以及彼等於年內舉行的董事會會議及股東大會出席率載列如下：

董事姓名	出席數目／會議數目	
	董事會	股東週年大會
Robert Glen Goldstein (主席)	9/9 ⁽¹⁾	0/1
王英偉	9/9	1/1
鄭君諾 ⁽²⁾	8/8	1/1
Charles Daniel Forman	9/9	1/1
張昀	9/9	1/1
Victor Patrick Hoog Antink	9/9	1/1
Steven Zygmunt Strasser	9/9	1/1
鍾嘉年	9/9	1/1

附註：

- (1) 包括三次由受委代表出席的董事會會議。
 (2) 於二零二一年一月七日獲委任為執行董事。

公司秘書經諮詢主席兼行政總裁、總裁及高級管理層後編製會議議程。於二零二一年，董事會已商議策略、融資、營運、財務表現、監管合規情況及管治相關的多項事宜。董事會審議的主要項目概述如下。

(a) 營運及業務監督

董事會於年內專注於以下主要範疇：

- 審閱及批准二零二一年年度預算。
- 批准重大資本開支項目。
- 於整個年度定期省覽及審議管理團隊就營運事宜、發展項目及任何重大訴訟提供的最新資料。

(b) 管治

於年內董事會審議的主要管治事宜載列如下：

- 定期省覽及審議董事會委員會提出的建議。
- 審閱及批准管理層獎勵計劃。
- 按照守則及企業管治指引進行審閱，包括年度自我表現審閱。
- 向股東建議續聘德勤為核數師。
- 審閱及批准二零二一年虛擬獎勵計劃。
- 審閱及批准調任及委任董事。
- 審閱及批准資本開支委員會組成變動。
- 審閱及批准成立及組成環境、社會及管治委員會。

3. 企業管治報告

有關風險管理及內部監控的董事會活動(包括其與審核委員會的交流)的更多詳情載列於本年報第3.10節。

(c) 財務

在審核委員會審閱及提出建議後，董事會批准：

- 本公司初步全年業績公告及中期業績公告，以供於市場發佈。
- 本公司年報及中期報告，以供刊發。
- 本公司向美國證交會存檔的20-F年報表格。
- 本公司按美國公認會計原則編製的季度財務業績，以供LVS載入其綜合財務報表。

(d) 監管

於年內董事會專注於下列監管事宜：

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

(e) 其他事宜

董事會另外亦於審核委員會提出建議後審議及／或批准若干其他事宜，包括訂立二零一八年SCL信貸融資豁免延長及修訂申請函以及利率及貨幣掉期。董事會亦審議及／或批准慈善捐獻、發行無抵押優先票據、贖回二零二三年票據及出售渡輪。

此外，獨立非執行董事對本公司與LVS之間的持續關連交易進行年度審閱，並認為交易乃按正常商業條款，以及按根據規管該等交易的協議為公平合理並符合股東整體利益的條款，於本公司的一般日常業務過程中進行。

3.5 審核委員會

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

組成

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

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

3. 企業管治報告

職責

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

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

二零二一年的活動

於二零二一年，審核委員會舉行七次會議，並額外通過書面決議案，以履行其職責。其職權範圍書規定其每年按季至少舉行四次會議，或因應情況需要增加會議次數。審核委員會的成員資料，以及於年內舉行的會議出席率載列如下：

委員會成員姓名	出席數目／會議數目
Victor Patrick Hoog Antink (主席)	7/7
張昀	7/7
Steven Zygmunt Strasser	7/7
鍾嘉年	7/7

審核委員會所審議的主要事宜包括：

(a) 監督與外聘核數師的關係

審核委員會監察金沙中國與其外聘核數師德勤的關係。具體而言，審核委員會：

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

(b) 財務資料

於二零二一年，審核委員會定期舉行會議，以審閱由管理層編製以供刊發的財務報表、與管理層及外聘核數師討論該等財務報表，並專注於職權範圍書訂明的事宜。財務報表審閱包括：

- 本公司初步全年業績公告、年報、中期業績公告及中期報告。
- 本公司按美國公認會計原則編製的季度財務業績，以供LVS載入其綜合財務報表。
- 本公司向美國證交會存檔的20-F年報表格。
- 年內的持續關連交易。

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

3. 企業管治報告

(c) 內部審核職能、風險管理及內部監控

審核委員會定期審議內部審核、風險管理及內部監控事宜。其中包括：

- 檢討企業風險管理計劃以及風險管理及內部監控系統的有效性。
- 檢討本公司財務報告系統。
- 每季審閱審計服務隊伍(本公司的內部審核職能)就其活動及調查所得的報告。
- 每年檢討審計服務隊伍的表現。
- 省覽合規事宜的最新資料及每季審閱舉報熱線的報告。
- 省覽企業風險管理的最新資料及若干特定議題的報告，該等議題包括網絡安全、資訊科技、信貸及收款以及博彩中介人服務、危機管理及業務延續性、人力資源、及資訊管治及隱私以及季度職業安全及健康報告。
- 定期省覽有關影響本集團的法律議題的報告。
- 檢討內部審核、會計及財務報告職能的資源充足性、員工資歷及經驗、培訓計劃及預算。

本集團風險管理及內部監控程序(包括審核委員會的角色及二零二一年的活動)的更多詳情載於本年報第3.10節。

(d) 其他事宜

審核委員會另外亦於年內審閱若干其他事宜，其中包括若干於董事會審議前的業務事宜，包括二零二一年年度預算、訂立二零一八年SCL信貸融資豁免延長及修訂申請函以及利率及貨幣掉期。

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

3.6 薪酬委員會

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

組成

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

3. 企業管治報告

職責

薪酬委員會的職責詳細載列於其職權範圍書。其主要職責載列如下：

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

二零二一年的活動

於二零二一年，薪酬委員會舉行五次會議，並額外通過書面決議案，以履行其職責。其職權範圍書建議其應每年舉行四次會議，惟准許其應情況需要減少會議次數。薪酬委員會的成員資料，以及於年內舉行的會議出席率載列如下：

委員會成員姓名	出席數目／會議數目
Steven Zygmunt Strasser (主席)	5/5
Victor Patrick Hoog Antink	5/5
王英偉	5/5

薪酬委員會所處理的主要事宜包括：

- 審閱及建議董事委任書及薪酬安排，以供董事會批准。
- 審閱及批准建議支付花紅。
- 審閱及批准授出虛擬獎勵及調整董事及高級管理層的薪酬組合。
- 審閱及建議管理層獎勵計劃，以供董事會批准。
- 審閱及建議二零二一年虛擬獎勵計劃，以供董事會批准。
- 審閱及批准一次性挽留獎勵。

進行有關董事及高級管理層薪酬的工作時，薪酬委員會確保：

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

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

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

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

3. 企業管治報告

3.7 提名委員會

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

組成

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

職責

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

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

提名政策及董事會多元化政策

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

(a) 提名董事的主要提名標準及原則

提名委員會考慮以下提名董事的主要提名標準及原則：

- 每年最少審閱一次董事會架構、規模及組成（包括但不限於觀點、技能、知識、經驗及多元化）及就任何為配合本公司的企業策略而擬對董事會作出的變動提出建議。
- 經充分參考董事會多元化政策及個人履行其職責（載於本公司組織章程細則、上市規則及適用之法律及法例及企業管治指引）為董事會的有效性做出貢獻的能力後，物色具備合適資格可擔任董事的人士，並挑選或就挑選獲提名為董事的人士向董事會提供推薦建議。

3. 企業管治報告

董事會成員選任標準已載於企業管治指引第I(3)段，包括：

- 來自不同專業及個人背景的成員具誠信聲譽並參考董事會多元化政策集結廣泛的經驗及專業知識。
- 投放足夠時間及精神處理本公司事務的能力。
- 擁有金融知識。
- 擁有良好品行，包括：
 - 誠信：董事於其個人及專業往來時應展示高道德標準及誠信。
 - 問責：董事應該願意對其作為董事的決定負責。
 - 判斷：董事應具備在廣泛議題上提供明智及深思熟慮的諮詢的能力。
 - 責任：董事應以鼓勵負責、開放、具挑戰性及啟發性的討論方式相互互動。
 - 高績效標準：董事應具有能夠反映為其本身及他人設立高標準的過往成就。
 - 承擔及熱誠：董事應致力並熱衷於提升彼等在本公司作為董事的表現(就其本身而言並與同儕比較)。
 - 勇氣：董事應具備面對異議仍能公開表達意見的勇氣。
- 能達到以下期望：
 - 投放充足時間、精力及注意力以確保盡職履行其職務。
 - 遵從企業管治指引及本公司組織章程細則所載的職務及責任。
 - 遵從公眾上市企業董事所適用的一切謹慎、忠誠及保密原則。
 - 遵從本公司商業操守及道德規章，包括但不限於，當中所載的利益衝突的政策。
- 就委任或重新委任董事以及董事(尤其是主席及行政總裁)的繼任計劃向董事會提出建議。

(b) 委任或重新委任董事的提名程序

提名委員會根據以下程序委任董事：

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

3. 企業管治報告

提名委員會根據以下程序重新委任董事：

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

(c) 董事會多元化政策

物色本公司董事人選時，提名委員會參考本公司的提名政策及董事會多元化政策。委任將會根據獲選人將為董事會帶來的利益及貢獻，並經考慮包括有關人士的性別、年齡、文化及教育背景、專業及行業經驗、技術、知識及時間承諾等多項因素而作出。提名委員會亦不時考慮本公司的業務模式及特定需要。外部招聘專業人士可能參與協助進行遴選過程(如需要)。

二零二一年的活動

於二零二一年，提名委員會舉行兩次會議以履行其職責。其職權範圍書規定每年須至少舉行一次會議。提名委員會的成員資料，以及於年內舉行的會議出席率載列如下：

委員會成員姓名	出席次數／會議次數
Robert Glen Goldstein(主席) ⁽¹⁾	1/1
Victor Patrick Hoog Antink	2/2
張昀	2/2

附註：

- (1) 獲委任為代理主席，自二零二一年一月七日起生效，其後獲委任為主席，自二零二一年一月二十七日起生效。

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

提名委員會審閱職權範圍書、提名政策及董事會多元化政策，而審閱結果仍然充分。提名委員會亦就其年內表現進行審閱，亦獲信納。

3. 企業管治報告

3.8 資本開支委員會

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

組成

於二零二一年四月十六日，鄭君諾先生獲委任接替Robert Glen Goldstein先生擔任資本開支委員會主席，Goldstein先生不再擔任資本開支委員會成員。於最後實際可行日期，資本開支委員會由三名董事組成，分別為兩名執行董事（首席營運總裁（彼亦為資本開支委員會主席）及總裁）及一名獨立非執行董事。

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

職責

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

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

二零二一年的活動

於二零二一年，資本開支委員會舉行兩次會議以履行其職責。其職權範圍書規定其於有需要時舉行會議。資本開支委員會的成員資料，以及於年內舉行的會議出席率載列如下：

委員會成員姓名	出席次數／會議次數
Robert Glen Goldstein ⁽¹⁾	2/2
鄭君諾(主席) ⁽²⁾	不適用
Victor Patrick Hoog Antink	2/2
王英偉	2/2

附註：

- (1) 自二零二一年四月十六日起不再擔任主席及成員。
- (2) 獲委任為主席，自二零二一年四月十六日起生效。

資本開支委員會所處理的主要事宜如下：

- 審閱管理層每季呈報的資本改善項目報告。
- 於董事會審議前，審閱價值超過10,000,000美元的資本開支項目。

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

3. 企業管治報告

3.9 環境、社會及管治委員會

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

組成

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

職責

環境、社會及管治委員會的職責詳細載列於其職權範圍書。其主要職責如下：

- 監察及監督本集團的環境、社會及管治策略及方針、本集團的環境、社會及管治匯報以及本集團環境、社會及管治的相關政策及措施的實施。
- 審閱本集團的環境及社會表現。
- 審閱及向董事會就有關環境、社會及管治的事宜提出建議，包括年度環境、社會及管治報告。
- 每年評估其自身表現及檢討其職權範圍書的充足性。

二零二一年活動

環境、社會及管治委員會於二零二一年四月十六日成立。於二零二一年，環境、社會及管治委員舉行一次會議以履行其職責。其職權範圍書規定其於有需要時舉行會議。環境、社會及管治委員的成員資料，以及於年內舉行的會議出席率載列如下：

委員會成員姓名	出席次數／會議次數
張昀(主席)	1/1
鍾嘉年	1/1
王英偉	1/1

3. 企業管治報告

環境、社會及管治委員會所處理的主要事宜如下：

- 成立及組成環境、社會及管治督導委員會，並批准其章程。
- 環境、社會及管治的管治架構。
- 環境、社會及管治議題、方針及規劃，尤其為環境、社會及管治策略制定流程、環境、社會及管治持份者的參與、環境、社會及管治重要性評估，以及環境、社會及管治風險管理方式。
- 將以下主題識別為「非常重要」的重大環境、社會及管治議題：
 - 道德行為
 - 人權及勞工權益
 - 負責任博彩
 - 氣候變化
 - 能源
 - 廢物及包裝
- 環境、社會及管治匯報、環境、社會及管治顧問及主要進行中的環境、社會及管治措施及項目。

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

3.10 風險管理及內部監控

風險管理的管治及實施架構

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

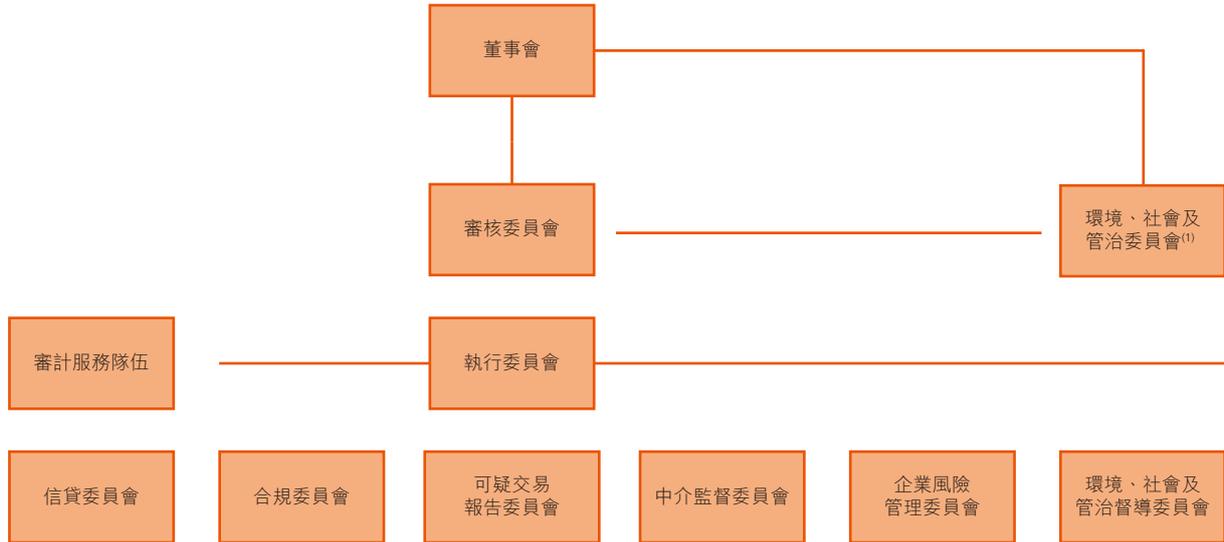
金沙中國風險管理及內部監控的管治框架載於其企業風險管理章程。企業風險管理章程於二零一六年制訂並於二零二二年一月最新修訂，於三方面加強金沙中國的進程：

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

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

3. 企業管治報告

金沙中國的風險管理系統管治架構載列如下：



附註：

- (1) 環境、社會及管治委員會監督環境、社會及管治計劃，其包括管理環境、社會及管治風險。請參閱二零二一年環境、社會及管治報告，以閱覽更多資料。

主要職責

(a) 董事會及審核委員會

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

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

審核委員會及董事會在各會議前收取涵蓋財務及營運事宜的風險相關主要事宜的定期分析，以作事先考慮。定期提供風險資料可及早識別潛在問題，並評估是否具備足夠緩解行動解決該等問題。

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

3. 企業管治報告

本年報第3.5節載列審核委員會於二零二一年就風險管理及內部監控的主要活動。該報告包括代表董事會基於以下各項考慮因素的風險管理及內部監控系統年度檢討，而審核委員會確定本公司的風險管理及內部監控系統有效且足夠：

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

(b) 企業風險管理執行保薦人

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

(c) 審計服務隊伍

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

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

(d) 風險責任人

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

3. 企業管治報告

風險管理方法

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

風險識別

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



風險評估

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



風險應對

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



風險監察及報告

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

3. 企業管治報告

風險事件溝通

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

內幕消息

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

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

二零二一年的活動

於二零二一年，企業風險管理委員會舉行四次會議以履行其職責。其所處理的主要事宜如下：

- 審閱二零二一年企業風險管理風險清單。
- 審閱及批准二零二一年主要風險報告時間表。
- 省覽及審議風險責任人於實施風險緩解計劃及其進度的最新情況。
- 與風險責任人合作，監察風險緩解過程，並每季向審核委員會提供最新資訊。
- 於年內審閱及更新章程。

3. 企業管治報告

主要風險及重要緩解

董事會在其進行風險管理過程的年度審閱時所識別本公司正面對的主要風險載於本年報第2.5節。

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

已識別的主要風險按下列重要緩解措施處理：

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

3.11 股東

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

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

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

本公司訂立股東提議人選膺選本公司董事的程序，詳情載於本公司網站。

3. 企業管治報告

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

股東召開股東特別大會的程序

本公司的組織章程細則第68條規定，於下列本公司股東將致公司秘書的召開股東大會的書面要求送達本公司的香港主要營業地點(地址為香港皇后大道東183號合和中心54樓)，註明股東大會目的並經要求方簽署，則須召開股東大會，但該等要求方於送達日期須持有不少於十分之一有權於本公司股東大會上表決的本公司繳足資本：

- 任何兩位或以上股東；或
- 任何一位認可結算所(或其代名人)股東。

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

附註：任何來自股東的該等書面要求須於信封註明「股東通訊」。

股東於股東大會上提呈建議的程序

於股東被視為已收取有關任何本公司股東大會(「相關股東大會」)的通告(「通告」)的10天內，兩名或以上持有最少十分之一有權於本公司股東大會上表決的本公司繳足資本的股東可共同將致公司秘書的書面通知送達本公司(地址為香港皇后大道東183號合和中心54樓)，以建議除通告載列的決議案外將於相關股東大會提呈及考慮的決議案。該書面通知須隨附不多於1,000字的陳述，解釋任何該等建議決議案所指的事宜及原因。本公司收取該書面通知及隨附陳述後，本公司可全權酌情(經考慮(但不限於)就相關股東大會向全體股東發出任何補充通告的法律、監管及實際考慮)將建議決議案納入為(i)相關股東大會或(ii)相關股東大會後的本公司股東大會的事務。

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

附註：任何來自股東的該等書面要求須於信封註明「股東通訊」。

3. 企業管治報告

股東向董事會提出查詢的程序

本公司歡迎股東於任何時間送函致公司秘書(地址為澳門氹仔望德聖母灣大馬路澳門威尼斯人度假村酒店L2辦事處)，以提出問題及向董事會及管理層索取資料(以可公開查閱及適合提供者為限)。

附註：任何來自股東的該等書面要求須於信封註明「股東通訊」。

投資者關係

於二零二一年，本公司並無對其組織章程大綱及細則作出任何修訂。本公司組織章程大綱及細則可於本公司及聯交所網站內查閱。

股息政策

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

於二零二一年七月七日，本公司就二零一八年SCL信貸融資的若干條文訂立進一步豁免延長及修訂申請函，據此，放款人同意(其中包括)(a)將豁免規定本公司遵守有關本公司確保於財政季度最後一天的綜合槓桿比率不超過4.0倍及綜合利息覆蓋比率不少於2.5倍之規定的期限延長一年至二零二三年一月一日(包括當日)；(b)將本公司可向代理提供其截至二零二一年十二月三十一日止財政年度經審核綜合財務報表的期限延長至二零二二年四月三十日；及(c)將期限延長一年至二零二三年一月一日(包括當日)，期間倘(x)承擔總額(定義見二零一八年SCL信貸融資)因本公司行使增加承擔總額合共最多1,000,000,000美元的選擇權而超過2,000,000,000美元；及(y)綜合槓桿比率大於4.0倍，本公司於有關時間宣派或作出任何股息派付或類似分派的能力會受到限制，除非，於該付款生效後，以下兩項的總和：(i)本公司於有關日期的現金及現金等價物的總額；及(ii)二零一八年SCL信貸融資項下的未提取融資及本公司其他信貸融資項下的未動用承擔的總額，超過2,000,000,000美元。於決定是否建議宣派股息時，董事會須考慮(其中包括)任何集團公司及訂約方已或可能協定就派付股息的任何限制。

3. 企業管治報告

3.12 合規情況披露及其他事宜

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

根據上市規則第13.51B(1)條披露董事資料

除二零二零年年報及二零二一年中期報告所披露以外，根據上市規則第13.51B(1)條董事資料概無變動。

證券交易的標準守則

本公司已就董事及有可能持有本公司未公佈的內幕消息的相關僱員進行證券交易制定公司守則，其條款不遜於標準守則。經本公司作出具體查詢後，全體董事確認彼等於二零二一年整段期間及直至本年報日期(即二零二二年三月十八日)已遵守公司守則以至標準守則。

季度報告

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

高級管理層的薪酬

截至二零二一年十二月三十一日止年度，高級管理層成員按薪酬範圍劃分的薪酬載列如下：

	高級管理層 成員人數
8,000,001港元(約1,026,000美元)–12,000,000港元(約1,539,000美元)	1
16,000,001港元(約2,051,000美元)–20,000,000港元(約2,564,000美元)	1
30,000,001港元(約3,846,000美元)–34,000,000港元(約4,359,000美元)	2
	4

3. 企業管治報告

外聘核數師及核數師酬金

本公司外聘核數師關於其在財務報表的報告責任聲明載於本年報第4.1節的「獨立核數師報告」。截至二零二一年十二月三十一日止年度內，已付及應付本公司外聘核數師的酬金載列如下：

服務類別	應付／已付酬金 (以千美元計)
核數服務 ⁽ⁱ⁾	2,505
非核數服務 ⁽ⁱⁱ⁾	106
總計	2,611

附註：

- (i) 有關發行優先票據的核數師酬金335,000美元於截至二零二一年十二月三十一日止年度獲資本化。
- (ii) 非核數服務包括稅務合規服務及會計培訓計劃費用。

3.13 董事會報告

董事呈交截至二零二一年十二月三十一日止年度的董事會報告及本集團經審核綜合財務報表。

主要業務

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

綜合財務報表

本集團截至二零二一年十二月三十一日止年度綜合財務報表載於本年報第4.2節。

業務審視

本集團截至二零二一年十二月三十一日止年度業務審視載於本年報第2節。

股息

董事會並不建議派付截至二零二一年十二月三十一日止年度之末期股息。

3. 企業管治報告

股本

年內本公司股本變動詳情載於綜合財務報表附註18。

購買、出售或贖回本公司上市股份

截至二零二一年十二月三十一日止年度內，本公司或其任何附屬公司並無購買、出售或贖回任何本公司上市股份。

本公司的可供分派儲備

於二零二一年十二月三十一日，本公司可供分派予股東的儲備約為1,710,000,000美元(二零二零年：1,700,000,000美元)。

借貸

本集團於二零二一年十二月三十一日的借貸總額為7,960,000,000美元(二零二零年：7,060,000,000美元)。借貸詳情載於綜合財務報表附註21。

資本化的融資成本

本集團於年內將14,000,000美元(二零二零年：21,000,000美元)的融資成本資本化，詳情載於綜合財務報表附註7。

捐贈及貢獻

本集團共捐贈及貢獻2,000,000美元(二零二零年：3,000,000美元)作慈善及其他用途。

財務摘要

本集團於二零二一年十二月三十一日及過去四個財政年度的業績及於該日及過去四個財政年度的資產及負債的摘要，載於本年報第4.4節。

3. 企業管治報告

董事

年內及於最後實際可行日期的本公司董事如下：

執行董事	職銜	附註
Robert Glen Goldstein 王英偉 鄭君諾	董事會主席兼行政總裁 ⁽¹⁾ 總裁 首席營運總裁	二零二一年一月七日獲調任 二零一六年一月二十二日獲委任 二零二一年一月七日獲委任
非執行董事		
Sheldon Gary Adelson ⁽²⁾ Charles Daniel Forman		二零二一年一月十一日辭世 二零一四年五月三十日獲選
獨立非執行董事		
張昀 Victor Patrick Hoog Antink Steven Zygmunt Strasser 鍾嘉年		二零零九年十月十四日獲委任 二零一二年十二月七日獲委任 二零一三年五月三十一日獲選 二零一六年七月十五日獲委任

附註：

- (1) Robert Glen Goldstein先生獲委任為代理主席、代理行政總裁及代理提名委員會主席，並獲調任為執行董事，自二零二一年一月七日起生效，且隨後獲委任為董事會主席兼行政總裁及提名委員會主席，自二零二一年一月二十七日起生效。
- (2) Sheldon Gary Adelson先生因病休假，暫不履行主席、行政總裁及提名委員會主席的職務，並獲調任為非執行董事，自二零二一年一月七日起生效，並於二零二一年一月十一日在美國辭世。

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

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

3. 企業管治報告

董事獨立性

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

董事的服務合約

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

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

年內，本公司概無向任何董事支付任何酬金，作為彼加入本集團或加入本集團後的獎勵或離職的補償(二零二零年：無)。

於二零二一年十月十五日，董事會批准王英偉博士出任執行董事的委任書，自二零二二年一月二十二日起，為期三年。

截至二零二一年十二月三十一日止年度，董事及高級管理層的薪酬詳情分別載於綜合財務報表附註5及本報告第97頁。

董事權益

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

除本文所披露的持續關連交易外，本公司或其任何同系附屬公司概無訂立截至二零二一年十二月三十一日止財政年度內或結束時仍有效，且與本集團業務有關的交易、安排或合約，而董事(或於截至二零二一年十二月三十一日止財政年度任何時間曾擔任董事的任何人士或與一名董事或該人士有所關連的任何實體)於當中有重大利益關係(不論直接或間接)。

管理層合約

於二零二一年，除僱傭合約外，概無訂立或存在涉及本公司全部或任何主要部分業務的管理及／或行政的合約。

3. 企業管治報告

獲准許彌償

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

董事及最高行政人員權益

董事及最高行政人員各自於二零二一年十二月三十一日在本公司及證券及期貨條例第XV部所指的本公司任何相聯法團的股份、相關股份及債權證中擁有的記錄於根據證券及期貨條例第XV部第352條存置的登記冊或根據標準守則另行知會本公司及聯交所的權益載列於下表及解釋附註：

董事姓名	本公司	權益性質	股份數目	佔股權的 概約百分比
王英偉	本公司	實益擁有人	5,510,600 (L) ⁽¹⁾	0.07%
鄭君諾	本公司	實益擁有人	2,862,500 (L) ⁽²⁾	0.04%

董事姓名	相關法團	權益性質	證券數目	佔股權的 概約百分比
Robert Glen Goldstein	LVS	實益擁有人	5,037,057 (L) ⁽³⁾	0.66%
Charles Daniel Forman	LVS	實益擁有人	215,178 (L) ⁽⁴⁾	0.03%

[L]代表該人士於有關股份／證券的好倉。

附註：

- 該數額包括(a)可購買4,000,000股股份的4,000,000份購股權，已全數歸屬及可行使，及(b)1,510,600份SCL未歸屬受限制股份單位。
- 該數額包括(a)可購買1,238,500股股份的1,238,500份購股權，其中875,000份購股權已歸屬及可行使，及(b)1,624,000份SCL未歸屬受限制股份單位。
- 該數額包括(a)137,057股LVS普通股；(b)可購買4,750,000股LVS普通股的4,750,000份購股權，其中2,750,000份購股權已歸屬及可行使；及(c)150,000份LVS未歸屬受限制股份單位。
- 該數額包括(a)212,040股LVS普通股；及(b)3,138股LVS未歸屬受限制股份。

於二零二一年十二月三十一日，各董事及最高行政人員概無持有本公司及證券及期貨條例第XV部下所指的任何本公司相聯法團的股份、相關股份及債權證的淡倉。

3. 企業管治報告

除上文披露以外，就董事所知，於二零二一年十二月三十一日，根據證券及期貨條例第XV部第7及第8分部，概無董事或最高行政人員於本公司或證券及期貨條例第XV部下所指的其任何相聯法團的任何股份或相關股份或債權證中擁有或根據證券及期貨條例有關條文被當作或視為擁有須知會本公司及聯交所的任何權益或淡倉，或擁有根據證券及期貨條例第352條須登記於當中提及登記冊的任何權益或根據標準守則須知會本公司及聯交所的任何權益。

除上文披露以外，於二零二一年十二月三十一日，概無董事或最高行政人員(包括彼等的配偶及未滿18歲的子女)於本公司及證券及期貨條例第XV部下所指的其相聯法團股份(或認股權證或債權證(如適用))中擁有任何權益，或曾獲授或行使任何認購本公司及其相聯法團股份(或認股權證或債權證(如適用))的權利。

主要股東權益

主要股東於二零二一年十二月三十一日在本公司股份及相關股份中擁有的記錄於根據證券及期貨條例第XV部第336條規定存置的登記冊或據本公司所知悉或已獲知會的權益載列於下表。

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

[L]代表該人士於有關股份的好倉。

3. 企業管治報告

於二零二一年十二月三十一日，VVDI (II)持有5,657,814,885股股份(佔本公司已發行總股本約69.91%)，為主要股東。VVDI (II)為Sands IP的全資附屬公司。Sands IP為LVS Dutch Holding的全資附屬公司，而LVS Dutch Holding則由LVS Dutch Finance全資擁有。LVS Dutch Finance的99%權益由LVS Nevada擁有，而餘下1%則由LVS Nevada的全資附屬公司擁有，而LVS Nevada則由Venetian Casino全資擁有。Venetian Casino為LVS LLC的全資附屬公司，而LVS LLC則由LVS全資擁有。Irwin Chafetz先生擁有LVS若干普通股的投票控制權，使彼擁有LVS股東大會三分之一或以上的投票權。除Chafetz先生直接擁有的83,299股(0.01%)LVS普通股外，所有其他LVS普通股乃Chafetz先生作為以Adelson家族成員為受益人的信託之(聯席)信託人及一間有限公司的聯席經理持有。

於二零二一年十二月三十一日，本公司並無獲悉任何主要股東持有任何股份或本公司相關股份的淡倉。

任何其他人士權益

除上文披露以外，根據證券及期貨條例第XV部第336條規定備存的登記冊所載，於二零二一年十二月三十一日，本公司並無獲悉尚有任何人士擁有股份或本公司相關股份的權益或淡倉。

高級管理層

於本報告日期的高級管理層人員履歷詳情載於本年報第1.3節。

主要客戶及供應商

截至二零二一年十二月三十一日止年度，本集團五大客戶的營業額合共佔本集團總營業額不足30%；而本集團五大供應商的採購額(不包括採購資本性質的項目)合共佔本集團總採購額不足30%。

與LVS訂立的不競爭契據

本公司於二零零九年十一月八日與LVS訂立不競爭契據，以從上市日期起，對雙方各自的業務作出清晰界定。有關不競爭契據的其他資料，請參閱本公司的招股章程。自上市日期以來，LVS並無向本公司提供任何業務機會，而LVS及其聯繫人亦無進行或建議進行直接或間接與本公司產生競爭或可能產生競爭的任何業務活動。LVS已就本身及其附屬公司(不包括構成本集團的一部分)於截至二零二一年十二月三十一日止年度內遵守不競爭契據的承諾提供書面確認。本公司獨立非執行董事認為，LVS於截至二零二一年十二月三十一日止年度內已遵守不競爭契據載列的條款。

3. 企業管治報告

持續關連交易 — 共享服務協議

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

二零二一年共享服務協議

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

以下為二零二一年共享服務協議項下擬進行的持續關連交易：

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

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

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

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

LVS集團向本集團提供的聯合國際市場推廣服務及零售租賃、管理與市場推廣服務

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

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

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

3. 企業管治報告

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

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

持續關連交易 — 第二份商標轉授特許協議

概覽

LVS LLC及SCL IP Holdings, LLC於二零零九年十一月八日訂立第二份商標轉授特許協議。LVS LLC是本公司控股股東，故為本公司的關連人士。SCL IP Holdings, LLC是本公司全資附屬公司。第二份商標轉授特許協議須遵守股東批准、年度審閱及所有披露規定。聯交所已豁免本公司於自上市日期起計稍微超過十二年半期間內嚴格遵守有關第二份商標轉授特許協議的公告及股東批准規定，惟該等交易的年度價值不得超過相關期間的上限。

根據第二份商標轉授特許協議，LVS LLC(作為特許授予人)特許本集團於以下地區使用若干商標及服務標誌：(a)中國內地、澳門、香港及台灣(以及其各自水域)(「受限制地區」)，以發展、經營及推廣位於受限制地區的娛樂場、酒店、綜合度假村及相關設施；及(b)全球其他地方，以推廣本集團於受限制地區內的業務。第二份商標轉授特許協議的任何內容，皆不應視為向特許使用人或任何認可轉授特許使用人，授予使用任何特許標誌經營任何網上博彩業務的權利，即使有關的門戶網站或主要用戶對象居駐於受限制地區內。第二份商標轉授特許協議將初步由上市日期起至二零二二年十二月三十一日止稍微超過十二年半內有效，令其年期與VML轉批給的初步年期一致。VML轉批給於二零二二年六月二十六日屆滿。第二份商標轉授特許協議在雙方協定後，可按雙方同意的條款重續，惟必須遵守上市規則。

雙方經協商同意，可於初步期限屆滿前提前終止第二份商標轉授特許協議。為遵從受限制地區內任何司法權區任何法律的強制執行，特許授予人有權終止授出特許。若LVS不再是控股股東、或特許使用人的全部或大部分資產被售予並非LVS、本公司或特許授予人附屬公司或聯屬人士的任何人士或法人實體，第二份商標轉授特許協議即自動終止，毋需向特許使用人發出任何通知。

3. 企業管治報告

澳門威尼斯人、澳門金沙及澳門百利宮

根據第二份商標轉授特許協議：(a)截至二零一二年十二月三十一日止完整財政年度止的初步期限內的每個完整財政年度，特許使用人將向特許授予人支付年度專利費，比率為按澳門威尼斯人的總收益的1.5%、澳門金沙的非博彩收益總額及御匾相關博彩收益總額的1.5%及澳門百利宮的百利宮娛樂場博彩收益總額的1.5%（「有關專利費」），惟該三項物業每一財政年度應付專利費總額將設定上限為每個完整財政年度20,000,000美元；及(b)截至二零一三年十二月三十一日止完整財政年度起至截至二零二二年十二月三十一日止完整財政年度止初步期限內每個其後的完整財政年度，特許使用人將向特許授予人支付年度專利費，金額為有關專利費與下表所載年度上限的較低者，有關年度上限反映其後每年20.0%增幅。

澳門威尼斯人、澳門金沙及澳門百利宮專利費上限(二零二一年至二零二二年)

年度	二零二一年	二零二二年
上限(百萬美元)	103.2	123.8

澳門倫敦人

根據第二份商標轉授特許協議：(a)開始營業後由二零一二年開始至首三個完整財政年度各年，特許使用人就澳門倫敦人使用任何特許標誌的業務向特許授予人支付有關業務總收益的1.5%的年度專利費，上限為每個財政年度20,000,000美元（「澳門倫敦人專利費」）；及(b)其後完整財政年度至初步年期(由截至二零一六年十二月三十一日止完整財政年度起至截至二零二二年十二月三十一日止完整財政年度止)屆滿，特許使用人將向特許授予人支付年度專利費，金額為澳門倫敦人專利費與下表所載年度上限的較低者，有關年度上限反映其後每年20.0%增幅。

澳門倫敦人專利費上限(二零二一年至二零二二年)

年度	二零二一年	二零二二年
上限(百萬美元)	59.7	71.7

3. 企業管治報告

澳門巴黎人

根據第二份商標轉授特許協議：(a)開始營業後由二零一六年開始至首三個完整財政年度各年，特許使用人就澳門巴黎人使用任何特許標誌的業務向特許授予人支付有關業務總收益的1.5%的年度專利費，上限為每個財政年度20,000,000美元(「澳門巴黎人專利費」)；及(b)其後完整財政年度至初步年期(由截至二零二零年十二月三十一日止完整財政年度起至截至二零二二年十二月三十一日止完整財政年度止)屆滿，特許使用人將向特許授予人支付年度專利費，金額為澳門巴黎人專利費與下表所載年度上限的較低者，有關年度上限反映其後每年20.0%增幅。

澳門巴黎人專利費上限(二零二一年至二零二二年)

年度	二零二一年	二零二二年
上限(百萬美元)	28.8	34.6

各後續娛樂場博彩物業

本集團經營的每一個在產生相關收益時採用任何特許標誌的後續娛樂場博彩物業，將支付各項後續物業開始營業起至首三個完整財政年度各年，就使用有關特許標誌的業務支付各自總收益的1.5%的專利費，上限為每個財政年度20,000,000美元(各自稱為「後續娛樂場博彩物業專利費」)。

各後續娛樂場博彩物業專利費上限

年度	1	2
上限(百萬美元)	20.0	20.0

附註：此乃假設各娛樂場博彩物業於二零二一年一月一日開業，並有權使用特許標誌直至初步年期屆滿，惟僅供參考。

第二份商標轉授特許協議、其上限及該等持續關連交易的其他詳情載於招股章程。

持續關連交易—採購設備及用品

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

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

3. 企業管治報告

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

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

持續關連交易摘要

下表載列截至二零二零年及二零二一年十二月三十一日止年度本集團向LVS集團支付及／或LVS集團向本集團支付的總金額，以及截至二零二一年十二月三十一日止財政年度的年度上限：

	截至二零二零年 十二月三十一日 止年度支付 的總金額 (百萬美元)	截至二零二一年 十二月三十一日 止年度支付 的總金額 (百萬美元)	截至二零二一年 十二月三十一日 止年度 的年度上限 (百萬美元)
互惠全球採購諮詢服務 ⁽¹⁾	不適用	不適用	不適用
互惠運輸及相關物流服務 ⁽¹⁾	不適用	不適用	不適用
互惠設計、發展及建設顧問服務 ⁽¹⁾	不適用	不適用	不適用
互惠行政及物流服務 ⁽²⁾	不適用	不適用	不適用
第一份商標特許協議 ⁽³⁾	零	零	不適用
聯合國際市場推廣服務及零售租賃、 管理與市場推廣服務 ⁽⁴⁾	3.7	5.7	10.2
第二份商標轉授特許協議	21.7	42.0	191.7
採購設備及用品 ⁽⁵⁾	3.6	零	12.6

附註：

- (1) 據上市規則第14A.76(1)條，該等持續關連交易獲全面豁免遵守股東批准、年度審閱及所有披露規定。
- (2) 據上市規則第14A.98條，該等持續關連交易獲全面豁免遵守股東批准、年度審閱及所有披露規定。
- (3) 據招股章程第220頁，第一份商標特許已全數繳清，為免專利費的特許。
- (4) 該等金額指LVS集團向本集團就所提供服務支付的金額。由本集團向LVS集團提供的服務獲全面豁免遵守上市規則第14A.76(1)條股東批准、年度審閱及所有披露規定。
- (5) 該等金額指本集團就所提供的服務向LVS集團所支付的金額。

3. 企業管治報告

並不構成持續關連交易的本集團付款

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

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

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

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

核數師函件

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

董事審閱

董事(包括獨立非執行董事)已審閱截至二零二一年十二月三十一日止年度的持續關連交易，認為該等交易為本公司的日常業務，按一般商務條款及根據協議條款進行，而交易條款公平合理，並符合本公司股東的整體利益。

正常業務過程中的關連方交易

在正常業務過程中進行的重大關連方交易詳情載於綜合財務報表附註25。除本報告所披露的關連交易外，此等關連方交易並不構成上市規則所界定任何須予以披露的關連交易。本公司已遵守上市規則第14A章關於關連方交易的披露規定。

3. 企業管治報告

權益獎勵計劃

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

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

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

二零零九年權益獎勵計劃

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

二零一九年權益獎勵計劃

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

根據二零一九年權益獎勵計劃將予授出且可據此發行新股份的所有股份獎勵(包括購股權)以及根據本公司任何其他獎勵計劃授出的類似股份獎勵(據此新股份將根據任何授予而發行)獲行使後可予發行的股份數目上限合計不得多於808,619,139股股份，佔於二零一九年五月二十四日(即股東批准二零一九年權益獎勵計劃的日期)已發行股份總數的10%，惟不包括就此目的根據二零一九年權益獎勵計劃(或本公司任何其他計劃)條款已失效的購股權(或任何其他股份獎勵)。於本年報日期(即二零二二年三月十八日)，根據二零一九年權益獎勵計劃可發行股份總數為808,619,139股股份，相當於該日本公司已發行股本約10%。

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

3. 企業管治報告

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

購股權

概無購股權於授出日期後超過十年歸屬。

購股權在行使前所需持有最短期間將由本公司與有關合資格人士之間的有關購股權協議指定。相關的合資格人士可於28天內向本公司支付1.00港元以接納授出購股權。

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

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

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

於二零二一年十二月三十一日，本公司根據二零零九年權益獎勵計劃授出140,932,591份可購買股份的購股權，其中45,323,782份購股權已經行使及47,428,509份購股權已經失效。截至二零二一年十二月三十一日止年度，本公司概無根據二零一九年權益獎勵計劃授出可購買股份的購股權。

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

董事及其他合資格人士	授出日期	授出購股權	每股行使價 ⁽¹⁾ 港元	緊接授出日期前股份收市價 港元	行使期	購股權數目			於二零二一年十二月三十一日尚未行使	緊接購股權行使日期前股份加權平均收市價 港元	
						於二零二一年一月一日尚未行使	年內授出	年內失效			年內行使
王英偉	二零一五年十一月二日	4,000,000 ⁽²⁾	28.59	28.15	二零一六年十一月二日至二零二五年十一月一日	4,000,000	—	—	—	4,000,000	—
鄭君諾	二零一六年二月二十四日	406,000	26.97	27.05	二零一七年二月二十四日至二零二六年二月二十三日	101,500	—	—	—	101,500	—
	二零一七年二月二十四日	406,000	32.15	32.25	二零一八年二月二十四日至二零二七年二月二十三日	203,000	—	—	—	203,000	—
	二零一八年二月二十六日	414,000	44.85	44.00	二零一九年二月二十六日至二零二八年二月二十五日	414,000	—	—	—	414,000	—
	二零一九年二月二十五日	520,000	39.25	39.00	二零二零年二月二十五日至二零二九年二月二十四日	520,000	—	—	—	520,000	—

3. 企業管治報告

董事及其他 合資格人士	授出日期	授出購股權	每股 行使價 ⁽¹⁾ 港元	緊接授出 日期前股份 收市價 港元	行使期	購股權數目			於 二零二一年 十二月 三十一日 尚未行使	緊接購股權 行使日期前 股份加權 平均收市價 港元	
						於 二零二一年 一月一日 尚未行使	年內授出	年內失效			年內行使
其他合資格僱員	二零一一年八月三十日	1,584,400	22.48	22.80	二零一二年八月三十日至 二零一二年八月二十九日	15,825	—	—	15,825	—	37.45
	二零一一年十一月二十四日	2,108,800	20.23	20.95	二零一二年十一月二十四日至 二零一二年十一月二十三日	60,400	—	60,400	—	—	—
	二零一二年五月十四日	1,787,100	28.14	28.90	二零一三年五月十四日至 二零一二年五月十三日	176,575	—	—	176,575	—	35.85
	二零一二年八月三十一日	1,538,100	26.82	27.50	二零一三年八月三十一日至 二零一二年八月三十日	330,100	—	—	—	330,100	—
	二零一三年二月十五日	1,486,800	36.73	36.50	二零一四年二月十五日至 二零一三年二月十四日	742,150	—	—	—	742,150	—
	二零一三年五月十六日	1,241,900	40.26	40.45	二零一四年五月十六日至 二零一三年五月十五日	199,100	—	—	—	199,100	—
	二零一四年二月二十四日	2,602,300	59.35	58.90	二零一五年二月二十四日至 二零一四年二月二十三日	637,100	—	—	—	637,100	—
	二零一四年三月十八日	3,238,800	62.94	62.25	二零一五年三月十八日至 二零一四年三月十七日	1,438,900	—	196,300	—	1,242,600	—
	二零一四年五月二十一日	2,723,800	57.75	57.40	二零一五年五月二十一日至 二零一四年五月二十日	651,100	—	—	—	651,100	—
	二零一四年六月十八日	857,100	53.64	53.10	二零一五年六月十八日至 二零一四年六月十七日	585,300	—	—	—	585,300	—
	二零一四年八月二十九日	1,063,100	52.33	51.35	二零一五年八月二十九日至 二零一四年八月二十八日	450,500	—	—	—	450,500	—
	二零一四年九月二十六日	195,000	43.27	41.30	二零一五年九月二十六日至 二零一四年九月二十五日	195,000	—	—	—	195,000	—
	二零一五年五月五日	795,600	33.15	32.80	二零一六年五月五日至 二零一五年五月四日	165,000	—	—	—	165,000	—
	二零一五年五月二十二日	1,300,000	32.35	32.05	二零一六年五月二十二日至 二零一五年五月二十一日	325,000	—	—	325,000	—	38.05
	二零一六年二月二十四日	14,078,400	26.97	27.05	二零一七年二月二十四日至 二零一六年二月二十三日	4,071,700	—	60,000	926,000	3,085,700	36.78
	二零一六年三月二十三日	2,520,400	31.00	30.35	二零一七年三月二十三日 至 二零一六年三月二十二日	948,500	—	31,400	183,600	733,500	36.47
	二零一六年五月二十日	317,600	27.55	27.25	二零一七年五月二十日至 二零一六年五月十九日	98,800	—	—	13,400	85,400	36.87
	二零一六年九月十三日	433,600	34.03	34.45	二零一七年九月十三日至 二零一六年九月十二日	253,000	—	—	—	253,000	—
	二零一七年二月二十四日	12,523,200	32.15	32.25	二零一八年二月二十四日至 二零一七年二月二十三日	6,488,050	—	180,600	1,158,700	5,148,750	37.43
	二零一七年三月二十三日	2,626,400	35.25	35.05	二零一八年三月二十三日 至 二零一七年三月二十二日	1,465,600	—	71,700	126,200	1,267,700	36.66
	二零一七年五月十九日	494,000	34.31	33.80	二零一八年五月十九日至 二零一七年五月十八日	226,400	—	22,500	64,500	139,400	38.79
	二零一七年九月十三日	889,600	37.90	37.20	二零一八年九月十三日至 二零一七年九月十二日	497,500	—	73,900	—	423,600	—
	二零一八年二月二十六日	12,637,200	44.85	44.00	二零一九年二月二十六日至 二零一八年二月二十五日	9,209,800	—	795,700	—	8,414,100	—
	二零一八年三月二十三日	2,478,000	44.31	43.65	二零一九年三月二十三日 至 二零一八年三月二十二日	1,725,600	—	173,900	—	1,551,700	—
	二零一八年五月二十一日	1,035,200	47.95	47.10	二零一九年五月二十一日 至 二零一八年五月二十日	814,600	—	92,200	—	722,400	—
	二零一八年九月十三日	1,720,800	33.80	31.70	二零一九年九月十三日至 二零一八年九月十二日	1,342,400	—	120,000	55,400	1,167,000	37.01
	二零一九年二月二十五日	12,455,200	39.25	39.00	二零二零年二月二十五日至 二零一九年二月二十四日	10,336,000	—	796,500	11,500	9,528,000	39.25

3. 企業管治報告

董事及其他 合資格人士	授出日期	授出購股權	每股 行使價 ⁽¹⁾ 港元	緊接授出 日期前股份 收市價 港元	行使期	購股權數目			於 二零二一年 十二月 三十一日 尚未行使	緊接購股權 行使日期前 股份加權 平均收市價 港元	
						於 二零二一年 一月一日 尚未行使	年內授出	年內失效			年內行使
其他合資格僱員	二零一九年四月二十三日	2,582,400	43.60	43.05	二零二零年四月二十三日至 二零一九年四月二十二日	2,258,000	—	240,000	—	2,018,000	—
	二零一九年五月二十日	1,705,600	39.93	38.85	二零二零年五月二十日至 二零一九年五月十九日	1,519,300	—	136,100	—	1,383,200	—
	二零一九年九月五日	1,791,200	36.45	36.85	二零二零年九月五日至 二零一九年九月四日	1,597,600	—	116,200	13,400	1,468,000	38.24
顧問	二零一六年二月二十四日	43,200	26.97	27.05	二零一七年二月二十四日至 二零一六年二月二十三日	10,800	—	—	—	10,800	—
	二零一六年三月二十三日	45,200	31.00	30.35	二零一七年三月二十三日 至 二零一六年三月二十二日	45,200	—	—	—	45,200	—
	二零一七年二月二十四日	43,200	32.15	32.25	二零一八年二月二十四日至 二零一七年二月二十三日	43,200	—	—	—	43,200	—
	二零一七年三月二十三日	45,200	35.25	35.05	二零一八年三月二十三日至 二零一七年三月二十二日	45,200	—	—	—	45,200	—
	二零一八年二月二十六日	51,600	44.85	44.00	二零一九年二月二十六日至 二零一八年二月二十五日	51,600	—	—	—	51,600	—
	二零一八年三月二十三日	48,000	44.31	43.65	二零一九年三月二十三日至 二零一八年三月二十二日	48,000	—	—	—	48,000	—
	二零一九年二月二十五日	57,200	39.25	39.00	二零二零年二月二十五日至 二零一九年二月二十四日	57,200	—	—	—	57,200	—
	二零一九年四月二十三日	53,200	43.60	43.05	二零二零年四月二十三日至 二零一九年四月二十二日	53,200	—	—	—	53,200	—

附註：

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

就上述
購股權將歸屬的
相關股份比例如下：

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

- 於二零一五年十一月二日授予王英偉博士的4,000,000份購股權中，266,666份購股權已於二零一六年十一月二日歸屬、533,334份購股權已於二零一七年十一月二日歸屬、800,000份購股權已於二零一八年十一月二日歸屬、800,000份購股權已於二零一九年十一月二日歸屬及1,600,000份購股權已於二零二零年九月三十日歸屬。

3. 企業管治報告

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

本公司使用柏力克-舒爾斯期權定價模式，估計授出購股權的公允值。截至二零二一年十二月三十一日止年度概無授出購股權。

受限制股份單位

於二零二一年十二月三十一日，本公司根據權益獎勵計劃授出16,781,200份受限制股份單位（據此並無新股份將予發行），其中1,205,044份受限制股份單位已歸屬及254,612份受限制股份單位已失效。

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

暫停辦理股份過戶登記手續

本公司將於以下日期暫停辦理股份過戶登記手續：

暫停股份過戶登記期間／日期	目的	最後遞交時間／日期
二零二二年五月十日至 二零二二年五月二十日	為確定有權出席二零二二年股東週年大會 （「股東週年大會」）並於會上投票的股東身份	二零二二年五月六日 下午四時三十分 （香港時間）前

於上表所述暫停股份過戶登記期間／日期內，將不會進行任何股份的過戶登記。

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

優先購買權

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

足夠的公眾持股量

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

3. 企業管治報告

企業管治

本公司的企業管治原則及常規已載於本年報第3節的企業管治報告。

核數師

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

代表董事會

Robert Glen Goldstein

董事會主席兼行政總裁

二零二二年三月十八日

4.1 獨立核數師報告

Deloitte.

德勤

致金沙中國有限公司股東

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

意見

本核數師(以下簡稱「我們」)已審計列載於第122至202頁的金沙中國有限公司(以下簡稱「貴公司」)及其附屬公司(以下統稱「貴集團」)的綜合財務報表，此財務報表包括於二零二一年十二月三十一日的綜合資產負債表與截至該日止年度的綜合收益表及綜合全面收益表、綜合權益變動表及綜合現金流量表，以及綜合財務報表附註，包括主要會計政策概要。

我們認為，該等綜合財務報表已根據《國際財務報告準則》(「《國際財務報告準則》」)真實而中肯地反映了貴集團於二零二一年十二月三十一日的綜合財務狀況及截至該日止年度的綜合財務表現及綜合現金流量，並已遵照香港《公司條例》的披露要求妥為擬備。

意見的基礎

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

關鍵審計事項

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

4.1 獨立核數師報告

關鍵審計事項

我們的審計如何對關鍵審計事項進行處理

就娛樂場應收款項的預期信貸虧損撥備

如綜合財務報表附註16(a)所披露，貴集團於二零二一年十二月三十一日在就預期信貸虧損作出撥備前的娛樂場應收款項淨額為約152,000,000美元，其中總賬面值約141,000,000美元已到期。貴集團根據娛樂場應收款項的預期信貸虧損金額維持作出信貸虧損撥備，並定期評估有關餘額。

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

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

有關我們娛樂場應收款項的預期信貸虧損撥備的程序包括：

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

優先票據及銀行借貸分類(定義見下文)

於二零二一年十二月三十一日，貴集團將(i)扣除遞延融資成本後總賬面值為約7,150,000,000美元的優先票據(「優先票據」)，以及(ii)二零一八年SCL貸融資(定義見綜合財務報表附註21)項下約753,000,000美元未償付貸款(「銀行借貸」)分類為非流動負債。

我們有關優先票據及銀行借貸分類之程序包括：

- 檢查優先票據契約及二零一八年SCL信貸融資文本，並了解投資者認沽期權的條款及違約事件條款，從而評估其對優先票據及銀行借貸分類的影響；

4.1 獨立核數師報告

關鍵審計事項

如綜合財務報表附註1所釋述，澳門政府向三名不同承批人及三名轉承批人判給批給合同。威尼斯人澳門股份有限公司(「VML」)(貴公司之附屬公司)為其中一名轉承批人，在澳門特別行政區經營博彩業務。該等批給合同將於二零二二年六月二十六日屆滿。根據貴集團的優先票據契約，於澳門博彩法的任何變動導致的任何事件發生或博彩當局採取任何行動後，而其後貴公司或其任何附屬公司於連續30天或以上期間再無以實質上與於優先票據發行當日擁有或管理娛樂場或博彩區或經營娛樂場博彩相同的方式於澳門擁有或管理娛樂場或博彩區或經營娛樂場幸運博彩，且有關事件對貴公司及其附屬公司整體的財務狀況、業務、物業或經營業績造成重大不利影響，優先票據的每名持有人將有權要求貴公司按面值購回該持有人的全部或任何部分的優先票據，加應計及未付利息(「投資者認沽期權」)。

此外，根據二零一八年SCL信貸融資的條款，觸發優先票據項下投資者認沽期權的事件將為違約事件，並可能導致全部或部分承擔被即時撤銷，且相關未償付結餘及應計利息(倘有)即時到期及須予償還。

優先票據及銀行借貸之分類涉及重大管理層判斷及大量的工作，原因為該分類取決於管理層是否有無條件權利可延後清付自報告期結束起計12個月期間的負債。

如綜合財務報表附註3(b)及21所披露，鑒於投資者認沽期權被視為尚未觸發的未來不確定事件，且於二零二一年十二月三十一日，二零一八年SCL信貸融資項下的違約事件尚未遭到違反，貴集團管理層將優先票據及銀行借貸分類為非流動負債。

我們的審計如何對關鍵審計事項進行處理

- 了解及監控 貴集團管理層對釐定優先票據及銀行借貸分類之流程包括該等識別及評估適用認可會計準則及相關詮釋文獻的監控；
- 評估 貴集團管理層在內部標的事宜專家的協助下對就優先票據及銀行借貸分類詮釋及應用國際會準則第1號的判斷；及
- 評估 貴集團分類及披露事項的合適性，尤其是 貴集團管理層就綜合財務報表中優先票據及銀行借貸所行使的重大判斷。

4.1 獨立核數師報告

其他資訊

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

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

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

董事及治理層就綜合財務報表須承擔的責任

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

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

治理層須負責監督 貴集團的財務申報過程。

核數師就審計綜合財務報表承擔的責任

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

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

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

4.1 獨立核數師報告

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

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

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

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

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

德勤•關黃陳方會計師行
執業會計師
香港

二零二二年三月十八日

4.2 財務報表

綜合收益表

	附註	截至十二月三十一日止年度	
		二零二一年	二零二零年
		除每股數據外，以百萬美元計	
淨收益	4	2,874	1,687
博彩稅		(1,017)	(625)
僱員福利開支	5	(1,049)	(1,050)
折舊及攤銷	4	(733)	(684)
已消耗存貨		(34)	(23)
其他開支、收益及虧損	6	(578)	(544)
經營虧損		(537)	(1,239)
利息收入		2	11
經扣除資本化金額後的融資成本	7	(373)	(279)
提前償還債項虧損	21	(137)	—
除所得稅前虧損		(1,045)	(1,507)
所得稅開支	8	(3)	(16)
本公司權益持有人應佔年內虧損		(1,048)	(1,523)
本公司權益持有人應佔虧損的每股虧損			
— 基本	9	(12.95美仙)	(18.82美仙)
— 攤薄	9	(12.95美仙)	(18.82美仙)

載於第128至202頁的附註為本綜合財務報表的必要部分。

4.2 財務報表

綜合全面收益表

截至十二月三十一日止年度
二零二一年 二零二零年
以百萬美元計

本公司權益持有人應佔年內虧損	(1,048)	(1,523)
其他全面(開支)／收入		
於其後重新分類至損益的項目：		
現金流量套期公允值調整	(4)	—
不會於其後重新分類至損益的項目：		
匯兌差額	(6)	16
本公司權益持有人應佔年內全面開支總額	(1,058)	(1,507)

載於第128至202頁的附註為本綜合財務報表的必要部分。

4.2 財務報表

綜合資產負債表

十二月三十一日
二零二一年 二零二零年
以百萬美元計

	附註		
資產			
非流動資產			
投資物業淨額	11	637	543
物業及設備淨額	12	8,477	8,832
無形資產淨額	14	38	41
其他資產淨額		26	32
其他應收款項及預付款項淨額	16	24	18
非流動資產總額		9,202	9,466
流動資產			
存貨		15	15
貿易應收賬款及其他應收款項以及預付款項淨額	16	183	190
受限制現金及現金等價物		16	16
現金及現金等價物	17	678	861
流動資產總額		892	1,082
資產總額		10,094	10,548

4.2 財務報表

綜合資產負債表

十二月三十一日
二零二一年 二零二零年
以百萬美元計

	附註		
權益			
本公司權益持有人應佔資本及儲備			
股本	18	81	81
儲備	19	807	1,848
權益總額		888	1,929
負債			
非流動負債			
貿易應付賬款及其他應付款項	20	112	105
借貸	21	7,946	7,044
遞延所得稅負債	15	54	56
非流動負債總額		8,112	7,205
流動負債			
貿易應付賬款及其他應付款項	20	1,071	1,388
即期所得稅負債		5	5
借貸	21	18	21
流動負債總額		1,094	1,414
負債總額		9,206	8,619
權益及負債總額		10,094	10,548
流動負債淨額		(202)	(332)
資產總額減流動負債		9,000	9,134

於二零二二年三月十八日經董事會批准，並由以下董事代表董事會簽署

Robert Glen Goldstein
董事會主席兼行政總裁
董事

王英偉
總裁
董事

載於第128至202頁的附註為本綜合財務報表的必要部分。

4.2 財務報表

綜合權益變動表

	資本儲備 股本 (附註19(a))	資本儲備 股份溢價 (附註19(b))	法定儲備 (附註19(b))	以股份為 基礎的 補償儲備	匯兌儲備	對沖儲備	保留盈利/ (累計虧損)	總計
	以百萬美元計							
於二零二零年一月一日的結餘	81	87	1,491	6	97	(12)	2,696	4,446
年度虧損	—	—	—	—	—	—	(1,523)	(1,523)
年度其他全面收入	—	—	—	—	—	16	—	16
全面收入/(開支)總額	—	—	—	—	—	16	(1,523)	(1,507)
行使購股權	—	—	6	—	—	—	—	6
因行使購股權而轉入股份溢價	—	—	1	—	(1)	—	—	—
沒收購股權	—	—	—	—	(8)	—	8	—
本公司以股份為基礎的補償	—	—	—	—	9	—	—	9
派予本公司權益持有人的股息(附註10)	—	—	—	—	—	—	(1,025)	(1,025)
於二零二零年十二月三十一日的結餘	81	87	1,498	6	97	4	156	1,929
年度虧損	—	—	—	—	—	—	(1,048)	(1,048)
現金流量對沖之公允價值調整	—	—	—	—	—	—	(4)	(4)
年度其他全面開支	—	—	—	—	—	(6)	—	(6)
全面開支總額	—	—	—	—	—	(6)	(4)	(1,058)
行使購股權	—	—	12	—	—	—	—	12
因行使購股權而轉入股份溢價	—	—	5	—	(5)	—	—	—
沒收購股權	—	—	—	—	(2)	—	2	—
本公司以股份為基礎的補償	—	—	—	—	4	—	—	4
LVS收取以股份為基礎的補償之費用	—	—	—	—	1	—	—	1
於二零二一年十二月三十一日的結餘	81	87	1,515	6	95	(2)	(890)	888

載於第128至202頁的附註為本綜合財務報表的必要部分。

4.2 財務報表

綜合現金流量表

截至十二月三十一日止年度
二零二一年 二零二零年
以百萬美元計

	附註		
來自／(用於)經營活動的現金流量			
經營所產生／(所用)的現金	23	93	(811)
已付所得稅		(5)	(5)
經營活動所產生／(所用)的現金淨額		88	(816)
用於投資活動的現金流量			
購置物業及設備		(564)	(1,019)
添置投資物業		(60)	(8)
購置無形資產		(16)	(11)
處置物業及設備、投資物業及無形資產所得款項		3	1
已收利息		3	13
投資活動所用的現金淨額		(634)	(1,024)
來自融資活動的現金流量			
行使購股權所得款項		12	6
優先票據所得款項	21	1,946	1,496
銀行貸款所得款項	21	756	403
償還二零二三年票據	21	(1,800)	—
償還銀行貸款	21	—	(404)
已付股息	21	—	(1,030)
償還租賃負債	21	(12)	(11)
融資成本的付款	21	(27)	(20)
提前償還債項的贖回溢價		(131)	—
已付利息	21	(378)	(209)
來自融資活動的現金淨額		366	231
現金及現金等價物減少淨額		(180)	(1,609)
年初的現金及現金等價物		861	2,471
匯率對現金及現金等價物的影響		(3)	(1)
年末的現金及現金等價物	17	678	861

載於第128至202頁的附註為本綜合財務報表的必要部分。

4.3 綜合財務報表附註

1. 一般資料

主要業務

本集團主要於澳門經營娛樂場博彩或其他形式競賽遊戲業務、開發及經營度假物業及其他配套服務。本集團的直接控股公司為Venetian Venture Development Intermediate II。Las Vegas Sands Corp. (「LVS」) 為一間於美國內華達州註冊成立的公司(於二零二一年十二月三十一日間接持有本集團69.91%所有權權益)，並為本集團的最終控股公司。

本公司於二零零九年七月十五日根據開曼群島公司法(經修訂)在開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司。本公司於開曼群島的註冊辦事處位於Intertrust Corporate Services (Cayman) Limited, One Nexus Way, Camana Bay, Grand Cayman, KY1-9005, Cayman Islands。本公司於香港的主要營業地點為香港皇后大道東183號合和中心54樓。

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

於二零二一年，本集團於推進若干策略性目標上締造多個里程碑。本集團繼續進行主要發展項目，以將金沙城中心改裝為澳門倫敦人，包括於二零二一年一月開設澳門倫敦人酒店，提供594間倫敦主題套房；於二零二一年九月開設倫敦人御園，提供約370間豪華套房；及於二零二一年擴闊已重塑為倫敦人購物中心的零售選擇。本集團預計，倫敦人綜藝館、擴闊倫敦人購物中心及其他設施將於二零二二年年年底前完成。

本公司的股份於二零零九年十一月三十日在聯交所主板上市。

除另行說明者外，本綜合財務報表以百萬美元(「百萬美元」)呈列。

本綜合財務報表已於二零二二年三月十八日由董事會批准刊發。

COVID-19全球大流行的最新情況

於二零二零年一月初，新型冠狀病毒(「COVID-19」)所引致的呼吸系統疾病爆發，病毒於世界各地迅速蔓延，使世界衛生組織於二零二零年三月十二日宣佈爆發全球大流行(「COVID-19全球大流行」)。全球政府已實施行動抑制病毒擴散，其包括居家令、隔離令、人數限制、暫停非必要業務(包括娛樂活動)及重大旅遊限制。政府行動根據若干因素，包括各個國家及司法權區各自的COVID-19全球大流行程度及嚴重性而各有不同。

4.3 綜合財務報表附註

1. 一般資料(續)

COVID-19全球大流行的最新情況(續)

由於政府各項限制或壓抑旅遊的政策，澳門訪客量維持在大幅低於COVID-19前的水平。於本報告日期，除持有適用旅遊證件、於特定時段內出具的陰性COVID-19檢測結果及綠色健康碼的中國內地人士一般可在無須隔離檢疫的情況下進入澳門外，澳門仍在實施封關或根據該人士的居住地及近期旅遊記錄執行各種所需的隔離檢疫規定。本集團的業務將繼續受到影響，並視乎澳門、中國內地、香港及亞洲其他司法權區應對有關COVID-19的旅遊及公共健康措施而推行政府政策的變化。

本集團的營運因訪澳人數減少而受到嚴重影響。澳門政府公佈二零二一年的中國內地訪澳旅客總數較二零二零年增加48.2%，並較二零一九年減少74.8%。澳門政府亦公佈，二零二一年的博彩收益總額較二零二零年增加43.7%，並較二零一九年減少70.3%。

於二零二一年三月三日，進入娛樂場前出示陰性COVID-19檢測證明的規定已獲取消；然而，澳門政府實施的各種其他防疫措施仍然生效，包括強制口罩保護、限制每張博彩桌的座位數目、角子機的距離及體溫檢測。管理層目前無法確定其餘措施將於何時獲得放寬或不再需要。

於本報告日期，大部分業務獲准保持開放，惟須遵守澳門政府訂明的社交距離及檢查健康碼規定。於二零二二年一月，澳門政府開始於各種經營活動(包括政府大樓、餐廳、酒店及其他公共場所)推出非強制接觸者追蹤二維碼功能。

為支持澳門政府對抗COVID-19全球大流行的措施，本集團向澳門政府提供澳門喜來登大酒店的一座大樓(約2,100間酒店客房)，安置返澳人士，作隔離檢疫用途。於二零二零年及二零二一年期間，該座大樓已數次用作隔離檢疫用途。於二零二一年十月四日至二零二一年十月三十日期間，本集團額外提供澳門喜來登大酒店的另一座大樓(約1,800間酒店客房)。

本集團的博彩業務於截至二零二一年十二月三十一日止年度保持開放，而於二零二零年同期，本集團的博彩業務因政府規定而於二零二零年二月五日至二零二零年二月十九日暫停營運，惟澳門倫敦人的博彩業務於二零二零年二月二十七日恢復營運。由於訪客量減少，本集團於娛樂場暫停營運期間亦關閉若干酒店設施，除於澳門倫敦人的澳門康萊德酒店於二零二零年六月十三日重開以外，各酒店自二零二零年二月二十日起逐漸重開。

本集團物業的餐廳及其他場地的營運時間持續按賓客訪客量的變幅而作出調整。本集團多個購物中心的大部分零售店在縮短營業時間的情況下營運。目前無法確定該等範圍完全恢復營業的時間及方式。

4.3 綜合財務報表附註

1. 一般資料(續)

COVID-19全球大流行的最新情況(續)

本集團來往澳門和香港的渡輪業務仍然暫停。目前無法確定本集團恢復渡輪業務的時間及方式。

截至二零二一年十二月三十一日止年度，COVID-19全球大流行造成的干擾繼續對本集團的財務狀況及營運帶來重大不利影響。此全球緊急衛生事件為時多久及嚴重程度以及相關的影響仍未能確定。鑒於該等狀況變化不定，本集團日後的綜合經營業績、現金流量及財務狀況可能繼續受到重大影響，惟無法於此時合理估計影響，因我們不知道COVID-19全球大流行的影響何時會完結，或現有的旅遊及營運限制何時或會多快修訂或不再需要，以及對本集團業務及旅遊業客戶於旅遊、娛樂以及業務客戶於會展獎勵旅遊的消費意欲造成的影響。

雖然本集團物業均開放，且因低訪客量及實行所需安全措施而於截至二零二一年十二月三十一日止年度期間縮減營運規模，目前全球及澳門的經濟及監管環境仍持續演進。本集團未能預計各地政府將如何就COVID-19全球大流行對全球及區域性不時改變的影響作出反應，此可能顯著地改變本集團目前的營運。

於二零二一年十二月三十一日，本集團擁有穩健的資產負債表及充足的流動資金，包括現金及現金等價物結餘總額(不包括受限制現金及現金等價物)678,000,000美元以及二零一八年SCL循環融資可供動用的借貸款額1,750,000,000美元。於二零二二年三月十五日，我們根據二零一八年SCL信貸融資提取19,000,000美元及1,420,000,000港元(按該交易當日有效匯率計算，約182,000,000美元)用作一般企業用途，導致餘下可供動用的借貸限額為1,540,000,000美元。根據目前的預測，本集團相信其能夠於報告期末起計最少十二個月期間支持持續經營業務、完成進行之主要建設項目，以及應對目前COVID-19全球大流行的挑戰。本集團已採取多項紓減措施以克服當前環境，包括削減成本及資本開支方案，以盡量減少非必要項目的現金流出。

澳門轉批給

澳門政府透過批給合同向三名不同承批人及三名轉承批人判給博彩批給，威尼斯人澳門股份有限公司(「VML」，金沙中國有限公司之附屬公司)為其中一名轉承批人。該等批給合同於二零二二年六月二十六日屆滿。倘VML的轉批給在轉批給合同於二零二二年六月二十六日屆滿後未獲延長或重續，VML或被禁止在澳門進行博彩營運，且VML或不能再從博彩營運賺取任何收益。此外，VML的所有娛樂場物業及博彩有關設備或會自動歸屬予澳門政府而毋須向VML作出任何賠償。

於二零二二年一月十八日，澳門立法會公佈修改第16/2001號法律的草案，以修訂澳門博彩法例(「博彩法」)。

4.3 綜合財務報表附註

1. 一般資料(續)

澳門轉批給(續)

草案載列的博彩法若干變動包括縮減未來博彩批給期限至十(10)年；最多判給六(6)份博彩批給合同；調升承批人的最低注資額至5,000,000,000澳門元(按二零二一年十二月三十一日的當日有效匯率計算，約為622,000,000美元)；將必須由當地常務董事持有的承批人股本百分比提高至15%；對娛樂場應設於由承批人擁有的不動產之規定；及禁止博彩中介人與承批人之間的收益分成安排。

於二零二二年三月二日，澳門政府宣佈有意將澳門六個批給及轉批給合同的期限由二零二二年六月二十六日延長至二零二二年十二月三十一日，以確保有充足時間完成修訂博彩法及就判給新博彩批給進行公開競投。澳門政府邀請VML提交正式延長要求，並承諾向澳門政府支付最多47,000,000澳門元(按二零二一年十二月三十一日的當日有效匯率計算，約為6,000,000美元)，以及提供銀行擔保，以保證VML在其轉批給屆滿後而未能成功投得新批給合同的情況下，仍向其僱員履行付款責任。VML已於二零二二年三月十四日提交其延長要求。延長VML的轉批給須經澳門政府批准並與銀河娛樂場股份有限公司(「銀河」)訂立轉批給修訂合同。

本公司積極關注澳門政府的博彩法修訂及批給重續程序的進展，且仍然認為，其將於目前的轉批給屆滿時將成功延長其轉批給的期限及／或取得新的博彩批給。然而，澳門政府有可能進一步更改或詮釋相關博彩法而可能對本集團造成負面影響。

根據優先票據契約(定義見下文)，於博彩法的任何變動導致的任何事件發生(定義見契約)或博彩當局採取任何行動後，而其後本公司及其任何附屬公司於連續30天或以上期間再無以實質上與於優先票據發行當日時擁有或管理娛樂場或博彩區或經營娛樂場博彩相同的方式於澳門擁有或管理娛樂場或博彩區或經營娛樂場幸運博彩，且有關事件對金沙中國及其附屬公司整體的財務狀況、業務、物業或經營業績造成重大不利影響，優先票據的每名持有人將有權要求本公司按面值購回該持有人的全部或任何部分的優先票據，加任何應計及未付利息(「投資者認沽期權」)。

此外，根據二零一八年SCL信貸融資，觸發優先票據項下投資者認沽期權的事件(如上文所述)將為違約事件，並可能導致全部或部分承擔被即時撤銷，且相關未償還結餘及應計利息(如有)即時到期及須予償還。

轉批給未獲延長或重續及倘票據持有人及代理有能力並選擇加快本集團債務的償還的潛在影響將對本集團的業務、財務狀況、經營業績及現金流量造成重大不利影響。本集團擬於澳門政府公佈程序及規定後，按照有關程序重續批給。

4.3 綜合財務報表附註

2. 主要會計政策概要

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

(a) 編製基準

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

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

(b) 會計政策及披露變動

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

本集團並無提早採納於截至二零二一年十二月三十一日止年度內已頒佈但並未生效的新訂或經修訂準則。本集團已開始評估新訂準則或經修訂準則對本集團的影響，但尚未能指出採納新訂準則或經修訂準則對本集團之經營業績及財務狀況會否帶來任何重大影響。

(c) 附屬公司

綜合賬目

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

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

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

本集團主要附屬公司於二零二一年十二月三十一日的詳情載於附註29。

4.3 綜合財務報表附註

2. 主要會計政策概要(續)

(d) 外幣換算

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

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

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

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

(e) 投資物業

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

(f) 物業及設備

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

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

4.3 綜合財務報表附註

2. 主要會計政策概要(續)

(f) 物業及設備(續)

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

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

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

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

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

(g) 無形資產

電腦軟件

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

(h) 非金融資產減值

須攤銷的資產須於出現顯示賬面值可能無法收回的事件或轉變時檢討有否減值。當資產賬面值高於可收回價值時，須將差額確認為減值虧損。可收回價值即資產公允值扣除銷售成本後的數額及使用價值兩者的較高者。為評估減值時，資產按可分開識別現金流入(「現金產生單元」)的最低層次組合。

(i) 金融資產

金融資產分類及其後計量

符合下列條件的金融資產其後按攤銷成本計量：

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

4.3 綜合財務報表附註

2. 主要會計政策概要(續)

(i) 金融資產(續)

金融資產分類及其後計量(續)

符合下列條件的金融資產其後按公允值計入其他全面收益：

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

所有其他金融資產其後按公允值計入損益。

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

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

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

金融資產減值

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

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

a. 違約的定義

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

b. 信貸減值金融資產

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

- i. 發行人或借款人陷入重大財政困難；

4.3 綜合財務報表附註

2. 主要會計政策概要(續)

(i) 金融資產(續)

金融資產減值(續)

b. 信貸減值金融資產(續)

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

c. 撤銷政策

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

d. 預期信貸虧損的計量及確認

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

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

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

管理層定期檢討有關分組，確保各組的組成部分持續存在類似的信貸風險特點。

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

4.3 綜合財務報表附註

2. 主要會計政策概要(續)

(i) 金融資產(續)

終止確認金融資產

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

(j) 現金及現金等價物

現金及現金等價物包括現金以及原到期日為三個月或以下的短期存款。綜合現金流量表的現金及現金等價物不包括受限制現金及現金等價物。受限制現金及現金等價物指預留以補足資本開支成本的償債資金，有關資本開支包括本集團購物中心的重大(但屬非經常或非定期性質)維修、翻新、置換及保養。

(k) 股本

普通股分類為權益。

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

(l) 金融負債

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

金融負債的終止確認／重大修改

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

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

4.3 綜合財務報表附註

2. 主要會計政策概要(續)

(l) 金融負債(續)

金融負債的非重大修改

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

(m) 貿易應付賬款

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

貿易應付賬款按公允值進行初始確認，其後以實際利率法按攤銷成本計算。

(n) 借貸及融資成本

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

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

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

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

4.3 綜合財務報表附註

2. 主要會計政策概要(續)

(o) 即期及遞延所得稅及博彩稅

所得稅

所得稅開支包括即期及遞延稅項。

(i) 即期所得稅

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

(ii) 遞延所得稅

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

遞延所得稅資產僅於日後可能以應課稅利潤抵銷暫時差額的情況下方予確認。

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

(iii) 抵銷

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

博彩稅

根據澳門政府判給的博彩轉批給及有關法律，本集團須就博彩毛收入(即娛樂場業務淨贏額)支付35%博彩稅。本集團亦須額外支付博彩毛收入的4%作公眾發展及社會相關貢獻。本集團亦會根據其擁有的角子機及桌面博彩的數目，每月向澳門政府作出若干可變及固定付款。上述開支於綜合收益表呈報為「博彩稅」。

4.3 綜合財務報表附註

2. 主要會計政策概要(續)

(p) 僱員福利

(i) 退休金責任

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

(ii) 以股份為基礎的補償

權益結算以股份為基礎的付款交易

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

本集團於綜合收益表確認修訂原定估計的影響(如有)，並對權益作出相應調整。

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

本公司的現金結算以股份為基礎的付款交易

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

(iii) 年假及其他有薪假期

僱員的年假於僱員有權享用時確認。本集團已就於年內僱員提供服務所產生年假的估計負債作出撥備。僱員應有的產假及病假在僱員放假時方予確認。僱員獲取的未使用補假予以計提。

4.3 綜合財務報表附註

2. 主要會計政策概要(續)

(p) 僱員福利(續)

(iv) 終止服務權益

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

(v) 花紅計劃

本集團於合約規定或由過往做法產生推定責任時確認負債及花紅開支。

(q) 或然負債

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

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

(r) 收益確認

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

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

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

4.3 綜合財務報表附註

2. 主要會計政策概要(續)

(r) 收益確認(續)

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

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

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

本集團確認來自經營租賃的收益的會計方法於下文租賃／使用權的會計政策中描述。

(s) 開業前開支

開業前開支代表新物業開業前產生的人員及其他成本，於產生時支銷。

(t) 租賃／使用權

作為租賃的承租人

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

4.3 綜合財務報表附註

2. 主要會計政策概要(續)

(t) 租賃／使用權(續)

作為租賃的承租人(續)

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

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

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

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

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

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

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

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

4.3 綜合財務報表附註

2. 主要會計政策概要(續)

(t) 租賃／使用權(續)

作為租賃／使用權的出租人／授出人

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

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

當資產根據使用權協議租賃／授出，該資產會按其性質計入綜合資產負債表。租賃租金／使用權的收入(扣除向租戶或零售商提供的任何獎勵)於租賃／使用權年期按直線法確認。經營租賃／使用權項下產生的營業額分成費用於產生期間確認為收入。

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

(u) 撥備

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

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

4.3 綜合財務報表附註

3. 關鍵會計估計及判斷

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

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

(a) 娛樂場應收款項的預期信貸虧損撥備

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

於截至二零二一年十二月三十一日止年度，娛樂場應收款項的付款繼續被延遲，原因為客戶因COVID-19全球大流行導致的旅遊限制無法前往本集團的物業或完成財務交易。收回娛樂場應收款項亦受COVID-19全球大流行導致若干客戶面臨資金流動性問題所影響。本集團已因COVID-19全球大流行而估計預期信貸虧損並相應增加預期信貸虧損撥備。本集團持續密切監察COVID-19全球大流行所導致的任何延遲付款，並將因應事實及情況增加撥備。儘管本集團認為於二零二一年十二月三十一日之娛樂場應收款項已充分作出撥備，惟倘本集團遇到客戶進一步延遲付款，撥備仍有可能增加。

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

(b) 優先票據及銀行借貸分類

本集團根據國際會計準則第1號財務報表的呈列釐定優先票據及二零一八年SCL信貸融資項下未償付結餘的分類，其涉及重大判斷及大量的工作，因為該分類取決於本集團是否擁有無條件權利將負債的結算由資產負債表日起推遲12個月。

鑒於投資者認沽期權被視為尚未觸發的未來不確定事件，且於二零二一年十二月三十一日，二零一八年SCL信貸融資項下的違約事件尚未遭到違反，優先票據及二零一八年SCL信貸融資項下未償付結餘分類為非流動負債。

4.3 綜合財務報表附註

3. 關鍵會計估計及判斷(續)

(c) 投資物業與物業及設備的可使用年期

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

本集團仍然認為，其將於目前的轉批給屆滿時將成功延長轉批給的期限及／或取得新的博彩批給，因此，計算投資物業與物業及設備的可使用年期時已考慮該因素。

(d) 非金融資產減值

本集團遵從國際會計準則第36號資產減值的指引決定資產有否減值，過程中需要施行重大的判斷。作出判斷時，本集團會按行業表現、經營及融資現金流量變動等因素，評估(其中包括)可導致資產可收回金額少於其賬面結餘的程度和維持的時間。當有需要時，現金產生單元的可收回金額會按使用價值計算法釐定。計算過程中需進行估算，包括經營業績、業務收入及開支、長期增長率、宏觀經濟因素、監管環境、未來回報及貼現率。

計算資產可收回金額所依據的主要假設之變動，可對本集團的財務狀況及經營業績構成重大影響。

截至二零二零年十二月三十一日止年度，由於自本集團經營物業產生的現金流量顯著減少以及因COVID-19全球大流行造成的持續旅遊限制，本集團釐定二零二零年發生了一項觸發事件，需要對本集團內的現金產生單元進行減值評估。於二零二零年十二月三十一日，本集團對經營物業的固定資產收回款項的機會進行測試，因為估計的未來現金流量折現值超過其賬面價值，故資產沒有減值。

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

本集團已於COVID-19全球大流行的不確定性圍繞下所進行的分析中作出合理的估計及判斷；然而，倘COVID-19的影響持續更長的時段及預測經營業績於未來一段時間進一步下降，本集團可能需要確認減值虧損。

(e) 訴訟撥備

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

4.3 綜合財務報表附註

4. 分部資料

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

本集團的核心經營及發展業務均在澳門進行，此乃本集團的唯一營運地區。本集團會審閱每個主要營運分部的經營業績，而主要營業分部亦為可報告分部：澳門威尼斯人、澳門倫敦人、澳門巴黎人、澳門百利宮及澳門金沙。除上文所載的可報告分部外，本集團亦審閱每個主要發展中項目的建設及發展活動，包括將金沙城中心翻新、擴建及重塑為澳門倫敦人。本集團已計及渡輪及其他業務(主要由本集團的渡輪業務及多個物業附屬的其他業務組成)與綜合收益表及綜合資產負債表的對賬。

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

4.3 綜合財務報表附註

4. 分部資料(續)

按收益及物業類別細分之收益如下：

	娛樂場	客房	購物 中心 ⁽ⁱⁱ⁾ 、 ⁽ⁱⁱⁱ⁾	餐飲	會議、 渡輪、 零售及 其他	淨收益
	以百萬美元計					
截至二零二一年						
十二月三十一日止年度						
澳門威尼斯人	944	77	195	24	16	1,256
澳門倫敦人	396	90	56	30	16	588
澳門巴黎人	244	54	39	17	3	357
澳門百利宮	298	45	184	17	2	546
澳門金沙	105	10	1	5	1	122
渡輪及其他業務	—	—	—	—	20	20
分部間收益 ⁽ⁱ⁾	—	—	(2)	—	(13)	(15)
	1,987	276	473	93	45	2,874
截至二零二零年						
十二月三十一日止年度						
澳門威尼斯人	531	46	126	14	21	738
澳門倫敦人	192	42	38	17	8	297
澳門巴黎人	180	33	27	14	5	259
澳門百利宮	159	17	79	9	1	265
澳門金沙	107	6	1	5	1	120
渡輪及其他業務	—	—	—	—	21	21
分部間收益 ⁽ⁱ⁾	—	—	(2)	—	(11)	(13)
	1,169	144	269	59	46	1,687

(i) 分部間收益按現行市場收費率收取。

(ii) 其中，410,000,000美元及63,000,000美元(二零二零年：199,000,000美元及70,000,000美元)分別與使用權收入及管理費及其他有關。使用權收入乃按國際財務報告準則第16號租賃予以確認，而所有其他收益乃按國際財務報告準則第15號客戶合約收入予以確認。

(iii) 截至二零二一年十二月三十一日止年度，由於COVID-19全球大流行及其對購物中心業務的影響，向租戶授予租金優惠41,000,000美元(二零二零年：215,000,000美元)。

4.3 綜合財務報表附註

4. 分部資料(續)

以下為經調整物業EBITDA與本公司權益持有人應佔年度虧損的對賬：

附註	截至十二月三十一日止年度	
	二零二一年	二零二零年
	以百萬美元計	
經調整物業EBITDA(未經審核)⁽ⁱ⁾		
澳門威尼斯人	297	(53)
澳門倫敦人	(84)	(184)
澳門巴黎人	(17)	(131)
澳門百利宮	219	33
澳門金沙	(69)	(76)
渡輪及其他業務	(5)	(17)
經調整物業EBITDA總額	341	(428)
經扣除資本化金額後以股份為基礎的補償 ⁽ⁱⁱ⁾	(10)	(15)
企業開支 ⁽ⁱⁱⁱ⁾ (a)	(68)	(45)
開業前開支 (b)	(11)	(11)
折舊及攤銷	(733)	(684)
外匯(虧損)/收益淨額	(38)	17
衍生金融工具的公允值收益	1	—
處置物業及設備、投資物業及無形資產的虧損	(19)	(73)
經營虧損	(537)	(1,239)
利息收入	2	11
經扣除資本化金額後的融資成本	(373)	(279)
提前償還債項的虧損	(137)	—
除所得稅前虧損	(1,045)	(1,507)
所得稅開支	(3)	(16)
本公司權益持有人應佔年內虧損	(1,048)	(1,523)

- (i) 經調整物業EBITDA為非國際財務報告準則財務計量指標，指未計以股份為基礎的補償、企業開支、開業前開支、折舊及攤銷、外匯收益或虧損淨額、物業及設備的減值虧損、處置物業及設備、投資物業及無形資產的收益或虧損、利息、修改或提前償還債項的收益或虧損及所得稅利益或開支前的本公司權益持有人應佔利潤或虧損。管理層使用經調整物業EBITDA比較其與其競爭對手的經營業務的經營盈利能力，以及作為釐定若干獎勵補償的基準。綜合度假村公司歷年來將經調整物業EBITDA當作國際財務報告準則財務計量指標的補充績效計量指標報告。為求以較獨立的形式綜覽其物業業務，綜合度假村公司(包括本集團)歷年來於其經調整物業EBITDA計算中，剔除開業前開支及企業開支等與管理特定物業無關的若干開支。經調整物業EBITDA不應被詮釋為替代按國際財務報告準則釐定的利潤或經營利潤(作為營運績效的指標)或替代按國際財務報告準則釐定來自經營業務的現金流量(作為流通能力的計量指標)的指標。本集團動用大量現金流量，包括資本開支、股息派付、利息付款、償還債項本金及所得稅，而該等項目並未於經調整物業EBITDA中反映。並非所有公司均以相同方式計算經調整物業EBITDA。因此，本集團所呈列的經調整物業EBITDA未必適合與其他公司所呈列的其他類似名稱的計量指標作直接比較。
- (ii) 金額包括經扣除資本化金額後以股權結算以股份為基礎付款開支5,000,000美元及經扣除資本化金額後以現金結算以股份為基礎付款開支5,000,000美元(二零二零年：9,000,000美元及6,000,000美元)。
- (iii) 金額不包括以股份為基礎付款開支1,000,000美元(二零二零年：2,000,000美元)。

4.3 綜合財務報表附註

4. 分部資料(續)

(a) 企業開支

	附註	截至十二月三十一日止年度	
		二零二一年	二零二零年
		以百萬美元計	
專利費	25(a)(v)	42	22
管理費		4	4
僱員福利開支		11	10
其他支援服務		4	3
其他開支		7	6
		68	45

(b) 開業前開支

	截至十二月三十一日止年度	
	二零二一年	二零二零年
		以百萬美元計
僱員福利開支	5	4
廣告及宣傳	2	2
合約勞工及服務	1	2
水電費及營運供應品	1	2
其他開支	2	1
	11	11

4.3 綜合財務報表附註

4. 分部資料(續)

截至十二月三十一日止年度
二零二一年 二零二零年
以百萬美元計

折舊及攤銷		
澳門威尼斯人	191	181
澳門倫敦人	273	230
澳門巴黎人	145	163
澳門百利宮	84	71
澳門金沙	24	27
渡輪及其他業務	16	12
	733	684

截至十二月三十一日止年度
二零二一年 二零二零年
以百萬美元計

資本開支		
澳門威尼斯人	71	140
澳門倫敦人	538	721
澳門巴黎人	4	11
澳門百利宮	19	156
澳門金沙	7	8
渡輪及其他業務	1	2
	640	1,038

十二月三十一日
二零二一年 二零二零年
以百萬美元計

資產總額		
澳門威尼斯人	2,079	2,438
澳門倫敦人	4,519	4,324
澳門巴黎人	1,981	2,138
澳門百利宮	1,161	1,219
澳門金沙	252	319
渡輪及其他業務	102	110
	10,094	10,548

本集團絕大部分非流動資產均位於澳門。

4.3 綜合財務報表附註

5. 僱員福利開支(包括董事酬金)

	截至十二月三十一日止年度	
	二零二一年	二零二零年
	以百萬美元計	
工資、薪金、花紅及解僱成本	930	919
員工膳食	45	46
退休金— 一定額供款計劃	36	35
經扣除資本化金額後以股份為基礎的補償 ⁽ⁱ⁾	10	15
其他僱員福利開支	28	35
	1,049	1,050

(i) 截至二零二一年十二月三十一日止年度內，以股份為基礎的補償為少於1,000,000美元(二零二零年：1,000,000美元)已資本化。有關本公司的權益獎勵計劃及LVS的權益獎勵計劃的進一步資料，請參閱綜合財務報表附註26。

(a) 退休金— 一定額供款計劃

於二零二一年十二月三十一日，未支付應付公積金的供款合共6,000,000美元(二零二零年：6,000,000美元)。年內已動用的沒收供款合共為3,000,000美元(二零二零年：4,000,000美元)，於年結日餘下1,000,000美元(二零二零年：1,000,000美元)可用以扣減未來供款。

(b) 董事酬金

截至二零二一年十二月三十一日止年度	袍金	薪金及 其他補貼	酌情花紅 ⁽ⁱ⁾	退休金	其他福利	總計
					的估計 現金價值 ⁽ⁱⁱ⁾	
	以千美元計					
執行董事						
Sheldon Gary Adelson ⁽ⁱⁱⁱ⁾	—	—	—	—	—	—
Robert Glen Goldstein ^(iv)	—	—	—	—	—	—
王英偉	—	3,000	—	150	1,020	4,170
鄭君諾 ^(v)	—	2,732	—	87	1,163	3,982
非執行董事						
Charles Daniel Forman	200	—	—	—	—	200
獨立非執行董事						
張昀	221	—	—	—	—	221
Victor Patrick Hoog Antink	230	—	—	—	—	230
Steven Zygmunt Strasser	230	—	—	—	—	230
鍾嘉年	200	—	—	—	—	200
	1,081	5,732	—	237	2,183	9,233

4.3 綜合財務報表附註

5. 僱員福利開支(包括董事酬金)(續)

(b) 董事酬金(續)

截至二零二零年十二月三十一日止年度	袍金	薪金及 其他補貼	酌情花紅 ⁽ⁱ⁾	退休金	其他福利 的估計 現金價值 ⁽ⁱⁱ⁾	總計
	以千美元計					
執行董事						
Sheldon Gary Adelson ⁽ⁱⁱⁱ⁾	—	—	—	—	—	—
王英偉	—	2,724	—	136	2,832	5,692
非執行董事						
Robert Glen Goldstein ^(iv)	—	—	—	—	—	—
Charles Daniel Forman	200	—	—	—	—	200
獨立非執行董事						
張昀	200	—	—	—	—	200
Victor Patrick Hoog Antink	230	—	—	—	—	230
Steven Zygmunt Strasser	230	—	—	—	—	230
鍾嘉年	200	—	—	—	—	200
	1,060	2,724	—	136	2,832	6,752

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

4.3 綜合財務報表附註

5. 僱員福利開支(包括董事酬金)(續)

(b) 董事酬金(續)

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

除上文披露的董事酬金外，Robert Glen Goldstein就彼向LVS及其附屬公司(包括本集團)所提供的服務，向LVS收取酬金(包括以股份為基礎的補償)。截至二零二一年十二月三十一日止年度，本集團就Robert Glen Goldstein向本集團提供有關管理及行政服務向LVS支付1,000,000美元(二零二零年：1,000,000美元)。

年內，本集團並無向任何董事支付酬金，作為加入本集團或加入本集團後的獎勵或作離職補償(二零二零年：無)。

除本公司二零二一年年報所披露的持續關連交易外，概無董事於本公司或LVS集團訂立的交易、安排或合約中擁有任何重大權益。

年內，沒有董事放棄或同意放棄任何酬金(二零二零年：無)。

(c) 五名最高薪人士

本集團五名最高薪人士中其中兩名(二零二零年：一名)為董事，其酬金已列載在上文的分析內。年內，其餘三名(二零二零年：四名)人士的酬金如下：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零二一年	二零二零年
	以千美元計	
基本薪金、津貼及實物福利	4,874	6,530
酌情花紅	—	—
以股份為基礎的補償 ⁽ⁱ⁾	1,415	2,846
退休金	132	206
	6,421	9,582

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

4.3 綜合財務報表附註

5. 僱員福利開支(包括董事酬金)(續)

(c) 五名最高薪人士(續)

上述人士的酬金範圍如下：

港元範圍	美元等值範圍	截至十二月三十一日止年度	
		二零二一年	二零二零年
		人數	
10,500,001至11,000,000	1,346,000至1,410,000	—	1
13,500,001至14,000,000	1,731,000至1,795,000	—	1
15,500,001至16,000,000	1,987,000至2,051,000	1	—
16,000,001至16,500,000	2,051,000至2,116,000	1	—
17,500,001至18,000,000	2,244,000至2,308,000	—	1
18,000,001至18,500,000	2,308,000至2,372,000	1	—
32,000,001至32,500,000	4,103,000至4,167,000	—	1
		3	4

截至二零二一年十二月三十一日止年度內，本集團並無向任何五名最高薪人士支付酬金，作為加入本集團或加入本集團後的獎勵或作離職補償(二零二零年：無)。

4.3 綜合財務報表附註

6. 其他開支、收益及虧損

	附註	截至十二月三十一日止年度	
		二零二一年	二零二零年
		以百萬美元計	
水電費及營運供應品		144	116
合約勞工及服務		70	65
維修及保養		64	65
專利費	25(a)(v)	43	22
廣告及宣傳		42	27
管理費 ⁽ⁱ⁾		19	16
預期信貸虧損撥備淨額		3	52
核數師酬金		2	2
獲豁免確認的租賃款項及可變租賃款項	13(c)	1	3
外匯虧損／(收益)淨額		38	(17)
處置物業及設備、投資物業及無形資產的虧損 ⁽ⁱⁱ⁾		19	73
衍生金融工具的公允值收益	22	(1)	—
其他支援服務		62	58
其他經營開支		72	62
		578	544

- (i) 截至二零二一年十二月三十一日止年度，管理費總額包括第三方收取的3,000,000美元及經扣除資本化金額後關連方收取的16,000,000美元(二零二零年：分別為3,000,000美元及13,000,000美元)。進一步資料請參閱附註25(a)(ii)。
- (ii) 截至二零二一年十二月三十一日止年度，處置物業及設備、投資物業及無形資產的虧損包括主要與澳門倫敦人項目有關的拆除成本11,000,000美元(二零二零年：34,000,000美元)。

7. 經扣除資本化金額後的融資成本

	截至十二月三十一日止年度	
	二零二一年	二零二零年
		以百萬美元計
利息成本		
優先票據	331	260
銀行貸款	12	2
租賃負債	8	8
遞延融資成本攤銷	23	17
備用費及其他融資成本	13	13
	387	300
減：資本化利息	(14)	(21)
	373	279

所用的資本化率介乎4.5%至5.1%(二零二零年：3.2%至5.1%)，指為在建的資產提供資金的貸款的實際融資成本。

4.3 綜合財務報表附註

8. 所得稅開支

	截至十二月三十一日止年度	
	二零二一年	二零二零年
	以百萬美元計	
即期所得稅		
就股息須支付的澳門所得補充稅的替代年金	5	5
遞延所得稅(利益)/開支	(2)	11
	3	16

截至二零二一年十二月三十一日止年度，遞延所得稅利益為2,000,000美元，而截至二零二零年十二月三十一日止年度的遞延所得稅開支則為11,000,000美元。二零二一年的遞延所得稅利益乃主要由於撥回與加速稅項折舊準備有關的遞延稅項負債，而二零二零年的遞延所得稅開支乃主要由於撥回與於二零二零年處置的固定資產的加速賬面折舊(不可扣稅)有關的遞延稅項資產。

(a) 澳門所得補充稅

32,000澳門元(相等於4,000美元)以上、300,000澳門元(相等於37,500美元)以下的應課稅收入須按介乎3%至9%的累進稅率繳納澳門所得補充稅，超出的金額則按12%的固定稅率納稅。截至二零二一年十二月三十一日止年度，澳門政府實行特別所得補充稅減免措施，將應課稅收入的免稅額由32,000澳門元(相等於4,000美元)增至600,000澳門元(相等於75,000美元)，超出600,000澳門元(相等於75,000美元)的應課稅利潤則按固定稅率12%納稅(二零二零年：相同)。另外，截至二零二零年十二月三十一日止年度，澳門政府實行特別所得補充稅減免措施，以減少最多300,000澳門元(相等於37,500美元)的所得補充稅。

根據二零一八年八月二十日頒佈的第194/2018號澳門特區行政長官批示，VML自二零一九年評稅年度至二零二二年六月二十六日(VML轉批給合同到期日)內的博彩業務能獲延長豁免繳納澳門所得補充稅。待澳門政府批准VML的轉批給合同延長至二零二二年十二月三十一日後，VML將相應提交申請延長稅項豁免至二零二二年十二月三十一日。概不保證該項稅項安排將會於到期日後獲延長豁免。截至二零二一年十二月三十一日止年度內，其他附屬公司的估計應課稅利潤，須按最高為12%的累進稅率繳納澳門所得補充稅(二零二零年：相同)。

(b) 就股息須支付的澳門所得補充稅的替代年金

於二零一九年四月，VML就其博彩業務獲豁免繳納澳門所得補充稅與澳門政府訂立重續股東股息稅項協議，有效期至二零二二年六月二十六日(請亦參閱附註8(a))。協議訂明以付款替代VML股東因博彩利潤獲支付的股息分派而應繳的澳門所得補充稅；即於二零二一年及二零二零年每年支付38,000,000澳門元(相等於5,000,000美元)，每筆付款於翌年一月三十一日或之前支付，以及於二零二二年一月一日至二零二二年六月二十六日期間支付18,000,000澳門元(相等於2,000,000美元)，於二零二二年七月二十六日或之前支付。待澳門政府批准其博彩業務延長豁免繳納澳門所得補充稅至二零二二年十二月三十一日後(請亦參閱附註8(a))，VML將相應提交申請延長協議至二零二二年十二月三十一日。概不保證該項稅項安排將會於到期日後獲延長豁免。

4.3 綜合財務報表附註

8. 所得稅開支(續)

(c) 香港利得稅

本公司附屬公司在香港經營的業務亦須繳納香港利得稅，截至二零二一年十二月三十一日止年度的最高香港利得稅率為16.5%(二零二零年：相同)。

(d) 所得稅開支與按適用稅率之會計虧損對賬

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

	截至十二月三十一日止年度	
	二零二一年	二零二零年
	以百萬美元計	
除所得稅前虧損	(1,045)	(1,507)
按適用於有關司法權區的地方稅率計算的稅項	(121)	(174)
以下各項的稅務影響：		
毋須繳稅的收入 ⁽ⁱ⁾	(365)	(247)
不可扣稅開支 ^{(i)、(ii)}	332	271
之前未獲確認開業前開支的攤銷	(2)	(2)
暫時差異的產生及撥回淨額	—	5
未確認遞延所得稅資產的稅務虧損	154	158
就股息須支付的澳門所得補充稅的替代年金	5	5
所得稅開支	3	16

- (i) 截至二零二一年十二月三十一日止年度內，VML獲豁免繳納其博彩業務的澳門所得補充稅(亦見附註8(a))。此外，VML、威尼斯人路氹股份有限公司(「VCL」)及東方威尼斯人有限公司(「VOL」)的租賃／使用權收入須繳納物業稅(附註(ii))，故此計算澳門所得補充稅時亦不應將有關收入計算在內。因此，娛樂場收益及租賃／使用權收入以及其中涉及的開支，分別於上列計算的「毋須繳稅的收入」及「不可扣稅開支」呈列(二零二零年：相同)。

此外，於截至二零二零年十二月三十一日止年度，本公司收到一家附屬公司的股息收入。股息收入毋須繳納香港利得稅。

- (ii) 根據第19/78/M號法律第九條第一款a項，VML、VCL及VOL在澳門及路氹新建的樓宇，首四年及首六年錄得的租賃／使用權收入分別獲豁免繳納物業稅。根據第81/89/M號法律第十五條a項，倘在澳門及路氹的樓宇亦合乎旅遊用途資格，繳納物業稅豁免將可分別獲延長額外四年及六年。澳門金沙的稅項豁免已於二零二二年八月到期，而澳門威尼斯人的稅項豁免已於二零一九年八月到期(除了其娛樂場所的稅項豁免已於二零一三年八月到期)，及澳門百利宮的稅項豁免已於二零二零年八月到期。澳門倫敦人及澳門巴黎人的稅項豁免分別將於二零二七年十二月及二零二八年九月到期。四季名薈方面，根據初期豁免，其稅項豁免到期日為二零一九年四月。本集團正為四季名薈獲取第二次豁免。

4.3 綜合財務報表附註

9. 每股虧損

下文載列每股基本及攤薄虧損的計算方式：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零二一年	二零二零年
本公司權益持有人應佔虧損(以百萬美元計)	(1,048)	(1,523)
用以計算每股基本虧損的加權平均股數(千股)	8,092,597	8,089,202
經購股權調整(千股) ⁽ⁱ⁾	—	—
用以計算每股攤薄虧損的加權平均股數(千股)	8,092,597	8,089,202
每股基本虧損 ⁽ⁱⁱ⁾	(12.95美仙)	(18.82美仙)
	(101.00港仙)	(145.90港仙)
每股攤薄虧損 ⁽ⁱⁱ⁾	(12.95美仙)	(18.82美仙)
	(101.00港仙)	(145.90港仙)

(i) 截至二零二一年及二零二零年十二月三十一日止年度，計算每股攤薄虧損時並無假設行使本公司購股權，因有關行使將減少每股虧損。

(ii) 美元金額採用1.00美元兌7.7994港元(二零二零年：1.00美元兌7.7526港元)的二零二一年十二月三十一日匯率換算為港元金額。

10. 股息

於二零二零年一月十七日，董事會向於二零二零年二月五日名列本公司股東名冊的本公司股東宣派截至二零一九年十二月三十一日止年度中期股息每股0.99港元(相等於0.127美元)。中期股息總額為8,010,000,000港元(相等於1,030,000,000美元)，已於二零二零年二月二十一日派付，並於二零二零年內反映為儲備的分配。

於二零二零年四月十七日，董事會議決不建議派付截至二零一九年十二月三十一日止年度末期股息。

於二零二一年二月十九日，董事會不建議派付截至二零二零年十二月三十一日止年度末期股息。

於二零二一年八月十三日，董事會不建議派付截至二零二一年六月三十日止六個月中期股息。

董事會不建議派付截至二零二一年十二月三十一日止年度末期股息。

4.3 綜合財務報表附註

11. 投資物業淨額

	二零二一年	二零二零年
	以百萬美元計	
成本		
於一月一日	990	1,004
添置	20	7
項目成本的調整	—	(3)
處置	(3)	(24)
轉自物業及設備	129	2
匯兌差額	(6)	4
於十二月三十一日	1,130	990
累計折舊		
於一月一日	(447)	(417)
折舊	(52)	(52)
處置	3	24
匯兌差額	3	(2)
於十二月三十一日	(493)	(447)
賬面值		
於十二月三十一日	637	543

(a) 按公允值計量的投資物業

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

	十二月三十一日	
	二零二一年	二零二零年
	以百萬美元計	
投資物業的公允值	7,999	7,686

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

4.3 綜合財務報表附註

11. 投資物業淨額(續)

(b) 於損益確認與投資物業有關的金額

	截至十二月三十一日止年度	
	二零二一年	二零二零年
	以百萬美元計	
購物中心收入	473	269
賺取使用權收入的投資物業的直接經營開支	34	37
沒有賺取使用權收入的直接經營開支	11	6

截至二零二一年十二月三十一日止年度，上表的購物中心收入包括營業額分成費用(指可變動租賃收入) 90,000,000美元(二零二零年：29,000,000美元)，以及由於COVID-19全球大流行授予購物中心租戶的租金優惠41,000,000美元(二零二零年：215,000,000美元)。

(c) 租賃安排

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

根據不可註銷協議應收未來最低租賃／基本租金總額如下：

	十二月三十一日	
	二零二一年	二零二零年
	以百萬美元計	
不多於一年	300	334
一年至兩年	229	244
兩年至三年	174	178
三年至四年	117	140
四年至五年	105	113
超過五年	308	407
	1,233	1,416

4.3 綜合財務報表附註

12. 物業及設備淨額

年內的物業及設備變動情況如下：

	土地 租賃權益	土地 改善工程	樓宇及 樓宇裝修	租賃物業裝修	汽車	渡輪	傢俬、裝置及 設備	在建工程	總計
	以百萬美元計								
成本									
於二零二零年一月一日	675	399	9,377	7	63	252	2,082	494	13,349
添置	1	—	9	2	29	—	47	1,024	1,112
項目成本的調整	(2)	(7)	4	—	—	—	(2)	—	(7)
處置	—	(24)	(127)	(2)	(26)	—	(58)	(2)	(239)
轉讓 ⁽ⁱ⁾	—	2	583	—	—	—	156	(743)	(2)
匯兌差額	—	2	44	—	—	—	10	1	57
於二零二零年十二月三十一日	674	372	9,890	7	66	252	2,235	774	14,270
累計折舊及減值									
於二零二零年一月一日	(135)	(156)	(3,042)	(6)	(27)	(207)	(1,415)	—	(4,988)
折舊	(13)	(6)	(404)	(1)	(11)	(5)	(174)	—	(614)
處置	—	22	95	2	12	—	55	—	186
匯兌差額	—	(1)	(14)	—	—	—	(7)	—	(22)
於二零二零年十二月三十一日	(148)	(141)	(3,365)	(5)	(26)	(212)	(1,541)	—	(5,438)
賬面值									
於二零二零年十二月三十一日	526	231	6,525	2	40	40	694	774	8,832
成本									
於二零二一年一月一日	674	372	9,890	7	66	252	2,235	774	14,270
添置	—	—	2	—	2	—	27	485	516
項目成本的調整	—	—	(9)	—	(2)	—	(8)	—	(19)
處置	—	—	(44)	—	—	—	(35)	(4)	(83)
轉讓 ⁽ⁱ⁾	—	—	859	—	—	—	128	(1,116)	(129)
匯兌差額	—	(2)	(64)	—	—	—	(13)	(1)	(80)
於二零二一年十二月三十一日	674	370	10,634	7	66	252	2,334	138	14,475
累計折舊及減值									
於二零二一年一月一日	(148)	(141)	(3,365)	(5)	(26)	(212)	(1,541)	—	(5,438)
折舊	(13)	(4)	(439)	(1)	(11)	(5)	(189)	—	(662)
處置	—	—	38	—	—	—	34	—	72
匯兌差額	—	—	21	—	—	—	9	—	30
於二零二一年十二月三十一日	(161)	(145)	(3,745)	(6)	(37)	(217)	(1,687)	—	(5,998)
賬面值									
於二零二一年十二月三十一日	513	225	6,889	1	29	35	647	138	8,477

(i) 截至二零二一年十二月三十一日止年度，轉讓至投資物業淨額為129,000,000美元(二零二零年：2,000,000美元)

截至二零二一年十二月三十一日止年度，14,000,000美元的利息開支(二零二零年：21,000,000美元)(附註7)及20,000,000美元的其他直接成本(二零二零年：24,000,000美元)已經資本化。

4.3 綜合財務報表附註

12. 物業及設備淨額(續)

本集團獲澳門政府有關建立於澳門金沙、澳門威尼斯人、澳門百利宮、澳門倫敦人及澳門巴黎人位置所在的土地批給。本集團並非擁有該等土地，但根據澳門法例，此土地批給授予本集團獨家使用土地的權利，首次使用期限為25年，其後可按本集團的意願續期。按土地批給所訂明者，本集團須就各個地段繳付土地溢價金。同時，本集團須在土地批給年限內繳付年租，澳門政府每五年可修訂年租金額。本集團已全數繳付所有地段的初始土地溢價金。本集團預計與該等土地批給相關的可使用年期為50年。

於二零二一年十二月三十一日，本集團的物業及設備並無抵押作為任何負債的擔保(二零二零年：相同)。

4.3 綜合財務報表附註

13. 租賃

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

(a) 使用權資產

年內計入「物業及設備淨額」及「投資物業淨額」的使用權資產的變動如下：

	物業及設備 淨額 — 土地租賃 權益	投資物業 淨額 — 土地租賃 權益	物業及設備 淨額 — 其他	使用權 資產總額
	以百萬美元計			
成本				
於二零二零年一月一日	675	56	32	763
添置	1	—	25	26
成本的調整	(2)	—	—	(2)
處置	—	—	(17)	(17)
於二零二零年十二月三十一日	674	56	40	770
累計折舊				
於二零二零年一月一日	(135)	(13)	(11)	(159)
折舊	(13)	(1)	(13)	(27)
處置	—	—	3	3
於二零二零年十二月三十一日	(148)	(14)	(21)	(183)
賬面值				
於二零二零年十二月三十一日	526	42	19	587
成本				
於二零二一年一月一日	674	56	40	770
添置	—	—	9	9
處置	—	—	(7)	(7)
於二零二一年十二月三十一日	674	56	42	772
累計折舊				
於二零二一年一月一日	(148)	(14)	(21)	(183)
折舊	(13)	(1)	(11)	(25)
處置	—	—	7	7
於二零二一年十二月三十一日	(161)	(15)	(25)	(201)
賬面值				
於二零二一年十二月三十一日	513	41	17	571

4.3 綜合財務報表附註

13 租賃(續)

(b) 租賃負債

計入借貸的租賃負債如下：

	十二月三十一日	
	二零二一年	二零二零年
	以百萬美元計	
流動負債—借貸	17	21
非流動負債—借貸	124	124
租賃負債總額	141	145

於二零二一年十二月三十一日的租賃負債的加權平均實際利率為4.8%(二零二零年：4.9%)。租賃負債的到期日分析於附註27(a)(iii)呈列。

(c) 於綜合收益表確認的金額

	截至十二月三十一日止年度	
	二零二一年	二零二零年
	以百萬美元計	
使用權資產折舊費用：		
物業及設備淨額—土地租賃權益	13	13
物業及設備淨額—其他	11	13
投資物業淨額—土地租賃權益	1	1
	25	27
租賃負債的利息開支	8	8
獲豁免確認的短期租賃有關的開支	1	1
獲豁免確認的低價值租賃有關的開支	—	1
可變租賃付款有關的開支	—	1
	34	38

截至二零二一年十二月三十一日止年度包括利息付款的租賃現金流出總額為14,000,000美元(二零二零年：15,000,000美元)，包括總額1,000,000美元(二零二零年：3,000,000美元)的可變租賃付款、低價值租賃付款及短期租賃付款。

4.3 綜合財務報表附註

13 租賃(續)

(d) 續租及終止選擇權及餘值擔保

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

本集團的租賃安排並不包括任何重大餘值擔保或重大限制性契約。

14. 無形資產淨額

	電腦軟件	
	二零二一年	二零二零年
	以百萬美元計	
成本		
於一月一日	141	130
添置	16	11
於十二月三十一日	157	141
累計攤銷		
於一月一日	(100)	(82)
攤銷	(19)	(18)
於十二月三十一日	(119)	(100)
賬面值		
於十二月三十一日	38	41

4.3 綜合財務報表附註

15. 遞延所得稅負債

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

遞延稅項負債的變動如下：

	遞增折舊準備 以百萬美元計
於二零二零年一月一日	(45)
本年度的支出	(11)
於二零二零年十二月三十一日	(56)
本年度的撥回	2
於二零二一年十二月三十一日	(54)

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

	十二月三十一日	
	二零二一年	二零二零年
	以百萬美元計	
來自未動用稅項虧損	421	346
來自開業前開支	1	3
	422	349

於二零二一年十二月三十一日，惟須經稅務機關同意，約3,457,000,000美元(二零二零年：2,835,000,000美元)的未確認稅項虧損總額中，有約140,000,000美元(二零二零年：133,000,000美元)可無限期結轉，約3,317,000,000美元(二零二零年：2,702,000,000美元)的餘額將在一至三年內到期(二零二零年：相同)。

4.3 綜合財務報表附註

16. 貿易應收賬款及其他應收款項以及預付款項淨額

	附註	十二月三十一日	
		二零二一年	二零二零年
		以百萬美元計	
貿易應收賬款		241	257
減：預期信貸虧損撥備		(125)	(137)
貿易應收賬款淨額	16(a)	116	120
遞延租金		73	69
減：遞延租金攤銷		(42)	(42)
遞延租金呆賬撥備		(2)	(2)
預付款項		49	52
其他應收款項		13	11
貿易應收賬款及其他應收款項以及預付款項淨額		207	208
減：非即期部分：			
遞延租金		(17)	(13)
預付款項及其他應收款項		(7)	(5)
		(24)	(18)
即期部分		183	190

(a) 貿易應收賬款淨額

扣除預期信貸虧損撥備的貿易應收賬款賬齡分析如下：

	十二月三十一日	
	二零二一年	二零二零年
		以百萬美元計
0至30日	90	89
31至60日	7	9
61至90日	2	5
逾90日	17	17
	116	120

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

4.3 綜合財務報表附註

16. 貿易應收賬款及其他應收款項以及預付款項淨額(續)

(a) 貿易應收賬款淨額(續)

貿易應收賬款包括應收娛樂場、購物中心及酒店款項。客戶及博彩中介人通過本集團的背景審查和信用調查之後，可獲本集團提供信貸。境外各國的營商或經濟狀況、博彩負債的法律可執行範圍或其他重大事件，均可影響應收居於該等國家的客戶及博彩中介人款項的可收回性。

貿易應收賬款主要包括娛樂場應收款項。若干博彩中介人獲授的信貸為循環性質。所有博彩中介人的信貸額一般會進行每月審閱及定期結算程序，以評估有關博彩中介人的流動資金及財政健康現狀。信貸乃根據博彩中介人與(如適用)博彩中介人的擔保人的表現及財務背景而授出。如無特別批准，給予特選高端客戶及中場客戶的信貸期一般為7至15日，而對博彩中介人的應收款項，則視乎相關信貸協議條款，一般須在授出信貸後一個月內償還。本集團通常不會就其授出的信貸收取利息，但會要求收取私人支票或其他可接受形式的抵押。

於二零二一年十二月三十一日，有關娛樂場應收款項淨額的信貸集中風險情況，有47.6%(二零二零年：67.6%)的娛樂場應收款項來自五大客戶。除娛樂場應收款項外，貿易應收賬款並無其他信貸集中風險情況。本集團認為，信貸評估程序、信貸政策、信貸控制及收賬程序顯著減低娛樂場應收款項的信貸集中風險，亦相信本集團於二零二一年及二零二零年十二月三十一日並無存在未提撥準備的信貸集中風險。

本集團就娛樂場、購物中心及酒店的應收款項的預期信貸虧損計提撥備，並定期評估有關結餘。本集團根據賬戶的賬齡、客戶的財務狀況、收回款項往績及任何其他已知資料，具體分析超逾特定結餘金額的每個賬戶可收回性，本集團從而就貿易應收賬款計提撥備。本集團亦監察地區及全球經濟狀況，並於評估中預測記錄撥備的充足程度。桌面博彩主要以現金進行。截至二零二一年十二月三十一日止年度，除賬桌面博彩佔桌面博彩總額約14.5%(二零二零年：24.0%)。向博彩中介人及高端客戶提供的信貸可被應付該等博彩中介人及高端客戶的佣金及該等博彩中介人及高端客戶存放的墊支抵銷，並於計提預期信貸虧損撥備時計及。

於二零二一年十二月三十一日，預期信貸虧損撥備前娛樂場應收款項總額160,000,000美元(二零二零年：247,000,000美元)被應付佣金及墊支按金總額8,000,000美元(二零二零年：39,000,000美元)所抵銷，導致預期信貸虧損撥備前娛樂場應收款項淨額為152,000,000美元(二零二零年：208,000,000美元)。於二零二一年十二月三十一日，所有博彩中介人的未償付應收款項由於博彩中介人貴賓廳業務於二零二一年十二月暫停而悉數收回。

於二零二一年十二月三十一日，於本集團貿易應收賬款結餘中，債務人總賬面值159,000,000美元(二零二零年：181,000,000美元)已於報告日期到期，其中141,000,000美元與娛樂場應收款項有關(二零二零年：158,000,000美元)。

4.3 綜合財務報表附註

16. 貿易應收賬款及其他應收款項以及預付款項淨額(續)

(a) 貿易應收賬款淨額(續)

於截至二零二一年十二月三十一日止年度，娛樂場應收款項的付款繼續被延遲，原因為客戶因COVID-19全球大流行導致的旅遊限制無法前往本集團的物業或完成財務交易。收回娛樂場應收款項亦受COVID-19全球大流行導致若干客戶面臨流動性問題所影響。本集團已因COVID-19全球大流行而估計預期信貸虧損並相應增加預期信貸虧損撥備。本集團繼續密切關注任何COVID-19全球大流行導致的延遲付款並將根據事實及情況相應增加撥備。儘管本集團認為於二零二一年十二月三十一日之娛樂場應收款項已充分作出撥備，惟倘本集團面臨客戶進一步延遲付款，撥備仍有可能增加。

於二零二一年十二月三十一日，除信貸減值餘額及重大尚未償還的款項的總額為135,000,000美元(二零二零年：130,000,000美元)已作個別評估外，作為本集團管理信貸風險的部分安排，本集團使用債務人的賬齡為其客戶評估減值，因該等餘下客戶包括大量具有共通風險特徵的小型客戶，足以反映客戶根據合約條款支付所有到期款項的能力。

下表提供貿易應收賬款所承擔的信貸風險的資料，此為按於二零二一年及二零二零年十二月三十一日的全期預期信貸虧損的撥備組合作出的評估。

撥備組合 — 債務人的賬齡	預期虧損率	十二月三十一日	
		二零二一年	二零二零年
		以百萬美元計	
即期(未逾期)	—	17	53
逾期1至90日	2%–10%	10	16
逾期91至360日	15%–25%	4	6
逾期360日以上	50%–100%	75	52
		106	127

預期虧損率乃按應收結餘預期年期的歷史觀察違約率，並就毋須付出過多成本或努力即可得的前瞻性資料估計所得。管理層定期檢討分組情況，以更新特定債務人的相關資料。

4.3 綜合財務報表附註

16. 貿易應收賬款及其他應收款項以及預付款項淨額(續)

(a) 貿易應收賬款淨額(續)

下表顯示已按簡化方法就貿易應收賬款確認的全期預期信貸虧損變動。

	十二月三十一日	
	二零二一年	二零二零年
	以百萬美元計	
年初	137	106
預期信貸虧損撥備淨額	1	50
撇銷金額	(13)	(19)
年末	125	137

(b) 其他應收款項及遞延租金

於各結算日，其他應收款項按攤銷成本計量及賬面值與其公允值相若，亦為本集團於二零二一年十二月三十一日的最高信貸風險。本集團就若干其他應收款項及遞延租金持有保證按金、銀行擔保及信用狀。截至二零二一年十二月三十一日止年度，錄得2,000,000美元的遞延租金有關的減值費用(二零二零年：2,000,000美元)，並計入綜合收益表的「其他開支、收益及虧損」項下。當收回款項的機會渺茫時，金額將於撥備賬項扣除及一般予以撇銷。

17. 現金及現金等價物

	十二月三十一日	
	二零二一年	二零二零年
	以百萬美元計	
銀行及手頭現金	316	532
短期銀行存款	362	329
	678	861

於二零二一年十二月三十一日，短期銀行存款的實際利率為每年介乎0.1%至1.0%(二零二零年：0.1%至1.0%)。該等存款為期5至28日(二零二零年：5至19日)。

於二零二一年十二月三十一日，現金及現金等價物按攤銷成本計量及現金等價物的賬面值為其公允值(二零二零年：相同)。本集團現金及現金等價物的估計公允值乃基於級別一輸入數據(活躍市場的市場報價)計算(二零二零年：相同)。於二零二一年十二月三十一日，本集團的現金及現金等價物最高信貸風險為564,000,000美元(二零二零年：747,000,000美元)。

4.3 綜合財務報表附註

18. 股本

	每股面值 0.01美元的普通股		以百萬美元計
法定			
於二零二零年一月一日、二零二零年十二月三十一日及 二零二一年十二月三十一日	16,000,000,000		160
已發行及繳足：			
於二零二零年一月一日	8,088,352,216		81
因行使購股權而發行股份	1,766,550		—
於二零二零年十二月三十一日	8,090,118,766		81
於二零二一年一月一日	8,090,118,766		81
因行使購股權而發行股份	3,070,100		—
於二零二一年十二月三十一日	8,093,188,866		81

19. 儲備

本集團本年度及過往年度的儲備金額及當中變動載於綜合權益變動表。

(a) 資本儲備

資本儲備指Venetian Venture Development Intermediate Limited (「VVDIL」)及Cotai Services (HK) Limited的合併股份溢價。

(b) 法定儲備

法定儲備指從收益表分開的款項，並不派付予註冊成立的集團公司的股東／配額持有人。

澳門商法典第432條規定，在澳門註冊成立的股份有限公司須撥出公司除稅後利潤至少10%至法定儲備，直至儲備的結餘相等於公司資本的25%為止。

就在澳門註冊成立的有限公司而言，澳門商法典第377條規定公司須撥出公司除稅後利潤至少25%至法定儲備，直至儲備的結餘相等於公司資本的50%為止。

4.3 綜合財務報表附註

20. 貿易應付賬款及其他應付款項

	附註	十二月三十一日	
		二零二一年	二零二零年
		以百萬美元計	
貿易應付賬款	20(a)	31	51
客戶按金及其他遞延收益	20(b)	401	412
應付及應計工程款項		188	316
應付利息		141	156
應計僱員福利開支		134	136
其他應付稅項		115	118
未兌換籌碼負債	20(b)	65	189
會籍計劃負債	20(b)	26	28
娛樂場負債		21	22
應付關連公司款項	25(b)	5	3
其他應付款項及應計款項		56	62
		1,183	1,493
減：非流動部分		(112)	(105)
流動部分		1,071	1,388

於各結算日，貿易及其他應付款項按攤銷成本計量及賬面值與其公允值相若。

(a) 貿易應付賬款

貿易應付賬款根據發票日期的賬齡分析如下：

	十二月三十一日	
	二零二一年	二零二零年
		以百萬美元計
0至30日	22	31
31至60日	7	15
61至90日	1	3
逾90日	1	2
	31	51

4.3 綜合財務報表附註

20. 貿易應付賬款及其他應付款項(續)

(b) 合約及與合約相關負債

本集團為客戶提供眾多產品及服務。客戶的現金支付與每項相關履約責任的收益確認之間通常存在時間差異。本集團與客戶合約相關的負債主要類型如下：(1)未兌換籌碼負債、(2)會籍計劃負債、及(3)尚未提供的博彩及非博彩產品及服務的客戶按金及其他遞延收益。

未兌換籌碼負債為換取博彩中介人及客戶所擁有的博彩籌碼所欠的集體金額。未兌換籌碼預計將在購買後一年內確認為收益或兌換現金。會籍計劃負債指遞延直至客戶兌換已賺取積分為止之收益。會籍計劃積分預計將在賺取後一年內兌換並確認為收益。客戶按金及其他遞延收益為客戶就本集團提供的未來服務作出的現金按金。除根據租賃條款通常延長一年以上的購物中心按金外，大部分該等客戶按金及其他遞延收益預計將在按金獲記錄的一年內確認為收益或退還給客戶。

下表概述與客戶合約相關的負債活動：

	未兌換籌碼負債		會籍計劃負債		客戶按金及 其他遞延收益 ⁽ⁱ⁾	
	二零二一年	二零二零年	二零二一年	二零二零年	二零二一年	二零二零年
	以百萬美元計					
於一月一日的結餘	189	485	28	31	412	395
於十二月三十一日的結餘	65	189	26	28	401	412
(減少)/增加 ⁽ⁱⁱ⁾	(124)	(296)	(2)	(3)	(11)	17

(i) 其中，分別於二零二一年十二月三十一日、二零二零年十二月三十一日及二零二零年一月一日與購物中心按金相關的118,000,000美元、125,000,000美元及129,000,000美元，根據租賃期限，通常逾一年後入賬。

(ii) 於二零二一年未兌換籌碼負債減少主要由於博彩中介人貴賓廳業務於二零二一年十二月暫停。

4.3 綜合財務報表附註

21. 借貸

十二月三十一日
二零二一年 二零二零年
以百萬美元計

非流動部分		
優先票據	7,150	7,000
銀行貸款	753	—
租賃負債	124	124
其他借貸	2	—
	8,029	7,124
減：遞延融資成本	(83)	(80)
	7,946	7,044
流動部分		
租賃負債	17	21
其他借貸	1	—
	18	21
借貸總額	7,964	7,065

借貸按攤銷成本計量，且本集團於二零二一年十二月三十一日優先票據的估計公允值約為7,270,000,000美元（二零二零年：7,770,000,000美元）。本集團優先票據的估計公允值乃按近期交易（如有）及市場資訊的指示性價格（級別二輸入數據）（二零二零年：相同）。

優先票據

於二零一八年八月九日，本公司以非公開發售方式發行本金總額為5,500,000,000美元的三批優先無抵押未登記票據，包括於二零二三年八月八日到期的1,800,000,000美元4.600%優先票據（「二零二三年票據」）、於二零二五年八月八日到期的1,800,000,000美元5.125%優先票據（「二零二五年票據」）及於二零二八年八月八日到期的1,900,000,000美元5.400%優先票據（「二零二八年票據」）。發售所得款項淨額的一部分已用於全額償還二零一六年VML信貸融資項下的未償還借貸。二零二三年票據、二零二五年票據或二零二八年票據毋須於中期支付本金，且須於每年二月八日及八月八日每半年支付到期利息。本公司就5,500,000,000美元的優先票據訂立固定轉浮動利率掉期合約（其已於二零二零年八月到期）（見附註22）。

於二零二零年六月四日，本公司以非公開發售方式發行本金總額為1,500,000,000美元的兩批優先無抵押未登記票據，包括於二零二六年一月八日到期的800,000,000美元3.800%優先票據（「二零二六年票據」）及於二零三零年六月十八日到期的700,000,000美元4.375%優先票據（「二零三零年票據」）。自發售所得款項淨額作為增量流動資金及一般企業用途。二零二六年票據或二零三零年票據毋須於中期支付本金，惟就二零二六年票據而言，自二零二一年一月八日起，須於每年一月八日及七月八日每半年支付到期利息，而就二零三零年票據而言，自二零二零年十二月十八日起，須於每年六月十八日及十二月十八日每半年支付到期利息。

4.3 綜合財務報表附註

21. 借貸(續)

優先票據(續)

於二零二一年九月二十三日，本公司以非公開發售方式發行本金總額為1,950,000,000美元的三批優先無抵押未登記票據，包括於二零二七年三月八日到期的700,000,000美元2.300%優先票據(「二零二七年票據」)及於二零二九年三月八日到期的650,000,000美元2.850%優先票據(「二零二九年票據」)以及於二零三一年八月八日到期的600,000,000美元3.250%優先票據(「二零三一年票據」)。二零二七年票據、二零二九年票據或二零三一年票據毋須於中期支付本金，惟就二零二七年票據及二零二九年票據而言，自二零二二年三月八日起，須於每年三月八日及九月八日每半年支付到期利息，而就二零三一年票據而言，自二零二二年二月八日起，須於每年二月八日及八月八日每半年支付到期利息。本公司運用發售所產生的所得款項淨額及手頭現金悉數贖回1,800,000,000美元4.600%於二零二三年到期的優先票據的未償付本金、任何應計利息及根據截至日期為二零一八年八月九日相關的優先票據項下所釐定的相關提前贖回金額。

優先票據為本公司優先無抵押責任。每批票據與本公司全部現有及未來優先無抵押債項在付款權利方面享有同等地位，以及在付款權利方面較本公司全部未來次級債項(如有)優先。優先票據在付款權利方面實際上後償於本公司全部未來有抵押債項(惟以取得有關債項之抵押品價值為限)，以及結構上後償於本公司附屬公司的全部負債。概無本公司附屬公司為優先票據作出擔保。

二零二三年票據、二零二五年票據及二零二八年票據乃根據本公司與U.S. Bank National Association(作為受託人)於二零一八年八月九日所訂立的契約(「二零一八年契約」)發行，而二零二六年票據及二零二零年票據乃根據本公司與U.S. Bank National Association(作為受託人)於二零二零年六月四日訂立的契約(「二零二零年契約」)發行，及二零二七年票據、二零二九年票據及二零三一年票據乃根據本公司與U.S. Bank National Association(作為受託人)於二零二一年九月二十三日訂立的契約(「二零二一年契約」)，連同二零一八年契約及二零二零年契約，統稱「優先票據契約」發行。倘發生該等優先票據契約所述的若干事件，則優先票據的利率或會調整。優先票據契約載有契諾(受慣常例外規定及約制所規限)，其限制本公司及其附屬公司(其中包括)產生留置權、訂立售後租回交易及以整體形式整合、合併、出售或以其他方式處置本公司的全部或絕大部分資產的能力。該等契約亦訂明常見的違約事件。

根據優先票據契約，於博彩法的任何變動導致的任何事件發生(定義見契約)或博彩當局採取任何行動後，而其後本公司或其任何附屬公司於連續30天或以上期間再無以實質上與於優先票據發行當日擁有或管理娛樂場或博彩區或經營娛樂場博彩相同的方式於澳門擁有或管理娛樂場或博彩區或經營娛樂場幸運博彩，且有關事件對本公司及其附屬公司整體的財務狀況、業務、物業或經營業績造成重大不利影響，優先票據的每名持有人將有權要求本公司按面值贖回該持有人的全部或任何部分的優先票據，加應計及未付利息(「投資者認沽期權」)。

4.3 綜合財務報表附註

21. 借貸(續)

優先票據(續)

本公司積極關注澳門政府的博彩法修訂及批給重續程序的進展，且仍然認為，其將於目前的轉批給屆滿時將成功延長其轉批給期限及／或取得新的博彩批給。鑒於投資者認沽期權被視為尚未觸發的未來不確定事件，於二零二一年十二月三十一日，優先票據分類為非流動負債。有關進一步資料，請參閱附註1及附註3(b)。

與提前終止於二零二三年到期的4.600%優先票據相關的成本，包括131,000,000美元的提前贖回金額及6,000,000美元的未攤銷原始發行折扣及遞延融資成本，入賬列作截至二零二一年十二月三十一日止年度的綜合收益表中的提前償還債項的虧損。

二零一八年SCL信貸融資

於二零一八年十一月二十日，本公司(作為借款人)與名列協議中的安排人及放款人及中國銀行股份有限公司澳門分行(作為放款人代理)訂立一份融資協議(「二零一八年SCL信貸融資」)，據此，放款人向本公司提供2,000,000,000美元的循環無抵押信貸融資(「二零一八年SCL循環融資」)。該融資直至二零二三年七月三十一日可供動用，且本公司可提取融資項下的貸款(可包括一般循環貸款(包括美元部分及港元部分)或回轉貸款分融資項下所提取的貸款(以美元或港元計值))。本公司可將貸款作一般企業用途及應付本公司及其附屬公司的營運資金需要。

二零一八年SCL循環融資項下的貸款承擔利息，利息計算參考(1)倘為以美元計值的一般循環貸款—倫敦銀行同業拆息率(「倫敦銀行同業拆息率」)、(2)倘為回轉貸款分融資項下所提取以美元計值的貸款—美元替代基準利率(經參考(其中包括)美元最優惠貸款利率及聯邦基金實際利率後釐定)、(3)倘為以港元計值的一般循環貸款—香港銀行同業拆息率(「香港銀行同業拆息率」)或(4)倘為回轉貸款分融資項下所提取以港元計值的貸款—港元替代基準利率(經參考(其中包括)港元最優惠貸款利率後釐定)，並在以上各情況下另加經參考二零一八年SCL信貸融資中所界定的綜合槓桿比率後所釐定的息差計算。一般循環貸款的初步息差為年利率2.0%，而回轉貸款分融資項下所提取的貸款的初步息差則為年利率1.0%。本公司亦須每年支付二零一八年SCL循環融資項下未提取款項0.60%的承諾費。

二零一八年SCL信貸融資包含類似無抵押融資常見的履行性及限制性契諾，包括(但不限於)由主要物業的留置權擔保債務及售後回租交易的限制。二零一八年SCL信貸融資亦要求本公司於整段融資期間維持負債總額對連續十二個月經調整EBITDA(如二零一八年SCL信貸融資所界定)最高的比率為4.0倍及於整段融資期間維持連續十二個月經調整EBITDA(如二零一八年SCL信貸融資所界定)對利息開支淨額(包括資本化利息)最低的比率為2.5倍。

4.3 綜合財務報表附註

21. 借貸(續)

二零一八年SCL信貸融資(續)

於二零二零年三月二十七日，本公司就二零一八年SCL信貸融資的若干條文訂立豁免及修訂申請函(「豁免函」)，據此，放款人(a)豁免規定本公司遵守有關就二零二零年一月一日(包括當日)開始直至二零二一年七月一日(包括當日)期間的任何財政季度期間(「SCL相關期間」)(除截至二零一九年十二月三十一日止財政年度外)確保綜合槓桿比率不會超過4.0倍及綜合利息覆蓋不低於2.5倍；(b)豁免於SCL相關期間(除截至二零一九年十二月三十一日止財政年度外)因任何違反上文所述的規定可能導致的任何違約；及(c)延長本公司向代理提供(i)其截至二零一九年十二月三十一日止財政年度經審核綜合財務報表的期限至二零二零年四月三十日；及(ii)其截至二零二零年十二月三十一日止財政年度經審核綜合財務報表的期限至二零二一年四月三十日。根據豁免函，本公司同意向放款人支付常規費用。

於二零二零年九月十一日，本公司就二零一八年SCL信貸融資的若干條文訂立豁免延長及修訂申請函(「豁免延長函」)，據此，放款人同意(a) SCL相關期間到期日由二零二一年七月一日延長至二零二二年一月一日(包括當日)；及(b)按豁免延長函所附形式修訂及重列二零一八年SCL信貸融資，其包括以下的修訂：(1)向本公司提供行使權，增加總借貸限額，最多達1,000,000,000美元的總金額；及(2)倘於二零二零年七月一日(包括當日)至二零二二年一月一日(包括當日)期間的任何時間(x)總借貸限額因進行上文所指的增加而超過2,000,000,000美元；及(y)最高綜合槓桿比率大於4.0倍，本公司於有關時間宣派或作出任何股息派付或類似分派的能力會受到限制，除非，於該付款生效後，以下兩項的總和：(i)本公司於有關日期的現金及現金等價物的總額；及(ii)二零一八年SCL信貸融資的未提取融資及本公司其他信貸融資的未動用承擔的總額，超過2,000,000,000美元。根據豁免延長函，本公司已同意向放款人支付常規費用。

於二零二一年七月七日，本公司就二零一八年SCL信貸融資的若干條文訂立豁免延長及修訂申請函(「第三封豁免延長函」)，據此，放款人同意(a)將豁免規定本公司遵守有關本公司確保於財政季度最後一天的綜合槓桿比率不超過4.0倍及綜合利息覆蓋比率不少於2.5倍之規定的期限延長一年至二零二三年一月一日(包括當日)；(b)將本公司可向代理提供其截至二零二一年十二月三十一日止財政年度經審核綜合財務報表的期限延長至二零二二年四月三十日；及(c)將期限延長一年至二零二三年一月一日(包括當日)，期間倘(x)承擔總額(定義見二零一八年SCL信貸融資)因本公司行使增加承擔總額合共最多1,000,000,000美元的選擇權而超過2,000,000,000美元；及(y)綜合槓桿比率大於4.0倍，本公司於有關時間宣派或作出任何股息派付或類似分派的能力會受到限制，除非，於該付款生效後，以下兩項的總和：(i)本公司於有關日期的現金及現金等價物的總額；及(ii)二零一八年SCL信貸融資項下的未提取融資及本公司其他信貸融資項下的未動用承擔的總額，超過2,000,000,000美元。根據第三封豁免延長函，本公司已向贊同之放款人支付常規費用。

4.3 綜合財務報表附註

21. 借貸(續)

二零一八年SCL信貸融資(續)

根據二零一八年SCL信貸融資，觸發優先票據項下投資者認沽期權的事件(如上文所述)將為違約事件(定義見信貸協議)，並或會導致全部或部分承擔被即時撤銷，且相關未償付結餘及應計利息(如有)即時到期及須予償還。

二零一八年SCL信貸融資亦包含若干違約事件(其中部分受寬限期及補救期以及重要性規限所限)，包括(但不限於)與本公司的博彩業務及失去或終止若干土地批給合約有關的事件。

本公司積極關注澳門政府的博彩法修訂及批給重續程序的進展，且仍然認為，其將於目前的轉批給屆滿時將成功延長其轉批給的期限及/或取得新的博彩批給。鑒於投資者認沽期權被視為尚未觸發的未來不確定事件，且於二零二一年十二月三十一日，二零一八年SCL信貸融資項下的契諾及違約事件尚未遭到違反，於二零二一年十二月三十一日，二零一八年SCL信貸融資項下未償付結餘分類為非流動負債。有關進一步資料，請參閱附註1及附註3(b)。

於二零二一年一月二十五日，本公司與放款人訂立協議，根據二零一八年SCL信貸融資增加承擔款額3,830,000,000港元(按於二零二一年十二月三十一日的當日有效匯率計算，約491,000,000美元)。截至二零二一年十二月三十一日止年度，本公司於該融資項下提取71,000,000美元及5,310,000,000港元(按於二零二一年十二月三十一日的當日有效匯率計算，約681,000,000美元)用作一般企業用途。截至二零二一年十二月三十一日止年度，二零一八年SCL信貸融資的加權平均利率為2.6%。

於二零二一年十二月三十一日，本公司在二零一八年SCL循環融資項下可供動用的借貸限額為1,750,000,000美元，包括12,320,000,000港元的承擔(按於二零二一年十二月三十一日的當日有效匯率計算，約1,580,000,000美元)及166,000,000美元的承擔(二零二零年：2,020,000,000美元的可供動用借貸限額包括13,810,000,000港元的承擔(按於二零二零年十二月三十一日的當日有效匯率計算，約1,780,000,000美元)及237,000,000美元的承擔)。於二零二二年三月十五日，本公司於二零一八年SCL信貸融資項下提取19,000,000美元及1,420,000,000港元(按交易日期的當日有效匯率計算，約182,000,000美元)用作一般企業用途，導致餘下可供動用的借貸限額為1,540,000,000美元。

4.3 綜合財務報表附註

21. 借貸(續)

融資活動所產生的負債對賬

下表載列本集團融資活動所產生的負債變動(包括現金及非現金變動)。融資活動所產生的負債是指其現金流量經已或未來現金流量將會於本集團綜合現金流量表內分類為來自融資活動的現金流量的負債。

	優先票據 ⁽ⁱ⁾	銀行貸款 ⁽ⁱⁱ⁾	租賃負債	遞延融資	應付利息	其他借貸	應付利息	總計
				成本	淨額 ⁽ⁱⁱⁱ⁾			
	以百萬美元計							
於二零二零年一月一日的結餘	5,535	—	147	(74)	83	—	—	5,691
融資現金流量	1,496	(1)	(11)	(20)	(209)	—	(1,030)	225
非現金變動：								
原發行折扣	4	—	—	(4)	—	—	—	—
應計款項	—	—	9	—	282	—	1,025	1,316
攤銷	—	—	—	17	—	—	—	17
外匯變動	—	1	—	1	—	—	5	7
利率掉期之公允值調整	(35)	—	—	—	—	—	—	(35)
於二零二零年十二月三十一日的結餘	7,000	—	145	(80)	156	—	—	7,221
融資現金流量	146	756	(12)	(27)	(378)	—	—	485
非現金變動：								
原發行折扣	4	—	—	(4)	—	—	—	—
應計款項	—	—	8	(1)	364	3	—	374
攤銷	—	—	—	23	—	—	—	23
提前償還債項的虧損	—	—	—	6	—	—	—	6
外匯變動	—	(3)	—	—	(1)	—	—	(4)
於二零二一年十二月三十一日的結餘	7,150	753	141	(83)	141	3	—	8,105

- (i) 截至二零二一年十二月三十一日止年度，優先票據的現金流量包括優先票據所得款項1,950,000,000美元及二零二三年票據的還款1,800,000,000美元。
- (ii) 銀行貸款的現金流量為現金流量表中所得款項及償還的淨額。
- (iii) 於二零二零年一月一日，應付利息淨額指應付利息及利率掉期應收賬款的淨額。截至二零二零年十二月三十一日止年度，應付利息淨額的現金流量指利率掉期的利息收入及已作出的利息付款淨額。利率掉期於二零二零年八月到期。

4.3 綜合財務報表附註

22. 衍生金融工具

本集團將所有衍生工具於資產負債表中確認為按公允值計入損益的金融工具。倘特定條件達成時，衍生工具可用作某些特定財務風險之對沖。衍生工具公允值轉變的會計處理視乎該衍生工具的預期用途及用於對沖活動時將取決於衍生工具的成效。為符合資格實施對沖會計法，相關對沖項目需令本集團受到與市場波動相關的風險及使用的金融工具需指定為對沖工具並於整段對沖期間減低本集團面臨的市場波動風險。

截至二零二一年十二月三十一日止年度，本公司已訂立兩份外幣掉期協議。該兩份協議的目的為通過按合約即期匯率將港幣指定金額掉期置換為美元，管理因重新計量以美元計值的優先票據而變現的外幣收益／虧損所導致的現金流量變動的風險。其中一份合約的條款並無有效地配合相關優先票據的條款，故並無指定為對沖（「非對沖掉期」）。餘下合約指定為與部分優先票據有關的現金流量對沖（「對沖掉期」），連同非對沖掉期，統稱為「外匯掉期」。非對沖掉期及對沖掉期的名義價值總額分別為500,000,000美元及1,000,000,000美元，並分別於二零二三年八月及二零二五年八月到期。

於二零二一年十二月三十一日，外匯掉期之公允值總額為2,000,000美元並記錄為「其他資產淨額 — 非流動」的資產。外匯掉期之公允值以輸入數據為級別二的最近報導的市場外幣匯率交易所得。於二零二一年十二月三十一日，就對沖掉期而言，合共4,000,000美元於綜合資產負債表確認為對沖儲備，與衍生工具的公允值變動及年內重新計量經對沖的部分優先票據產生的外幣收益／虧損有關。就非對沖掉期而言，衍生工具的公允值變動1,000,000美元於綜合收益表記錄為其他收入。

於二零一八年八月，本集團訂立利率掉期協議（「利率掉期」），其合資格及指定作為公允值對沖，將固定利率掉期置換為浮動利率以對沖二零二三年票據、二零二五年票據及二零二八年票據的公允值變動。該等利率掉期的名義價值總額為5,500,000,000美元並已於二零二零年八月屆滿。

截至二零二零年十二月三十一日止年度，本集團錄得53,000,000美元的利息開支扣減，此與利率掉期變現數額相關。利率掉期之公允值變動所引致的盈虧悉數完全抵銷相關債務對沖部分的公允值變動；故此，並無因對沖無效而需確認盈虧。

4.3 綜合財務報表附註

23. 綜合現金流量表附註

經營產生／(所用)的現金如下：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零二一年	二零二零年
	以百萬美元計	
除所得稅前虧損	(1,045)	(1,507)
調整項目：		
利息收入	(2)	(11)
利息及其他融資成本	350	261
折舊及攤銷	733	684
遞延融資成本攤銷	23	17
遞延租金攤銷	10	9
其他資產攤銷	3	3
處置物業及設備、投資物業及無形資產的虧損	8	39
提前償還債項虧損	137	—
預期信貸虧損撥備淨額	3	52
經扣除資本化金額後以權益結算股份為基礎的補償支出	5	9
衍生金融工具的公允值收益	(1)	—
外匯虧損／(收益)淨額	36	(18)
營運資金變動：		
其他資產	3	—
存貨	—	2
貿易應收賬款及其他應收款項以及預付款項	(11)	216
貿易應付賬款及其他應付款項	(159)	(567)
經營產生／(所用)的現金	93	(811)

4.3 綜合財務報表附註

24. 承擔及或然事項

(a) 資本承擔

於報告期末已訂約但未確認為負債的物業及設備的重大資本開支如下：

	十二月三十一日	
	二零二一年	二零二零年
	以百萬美元計	
已訂約但未撥備	75	385

(b) 訴訟

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

(c) 批給及轉批給

於二零二零年六月二十六日，澳門政府向銀河判給在澳門經營娛樂場的批給，為期直至二零二零年六月二十六日，惟須受若干資格的規限，銀河是澳門及香港投資者組成的財團。於二零二零年十二月，VML及銀河訂立獲澳門政府認可及判給的一項轉批給合同，准許VML於銀河以外自行發展及經營娛樂場項目，包括澳門威尼斯人、澳門倫敦人、澳門巴黎人、澳門百利宮及澳門金沙。由二零一七年十二月二十六日開始，澳門政府有權藉向本集團發出至少一年事先通知，取消有關轉批給合同。贖回權已於二零二零年六月二十六日到期。VML的轉批給將於二零二零年六月二十六日到期。

於二零二零年三月二日，澳門政府宣佈有意將澳門六個批給及轉批給合同的期限由二零二零年六月二十六日延長至二零二零年十二月三十一日，以確保有充足時間完成修訂博彩法及就判給新博彩批給進行公開競投。澳門政府邀請VML提交正式延長要求，並承諾向澳門政府支付最多47,000,000澳門元（按二零二零年十二月三十一日的當日有效匯率計算，約為6,000,000美元），以及提供銀行擔保，以保證VML在其轉批給屆滿後而未能成功投得新批給合同的情況下，仍向其僱員履行付款責任。VML已於二零二零年三月十四日提交其延長要求。延長VML的轉批給須經澳門政府批准並與銀河訂立轉批給修訂合同。

根據轉批給，本集團須向澳門政府支付年金，包括定額及就使用博彩桌及因應操作博彩機器數目及類別可變金額部分。年金的定額部分為30,000,000澳門元（按二零二零年十二月三十一日生效的匯率約為4,000,000美元），而可變部分為每張僅用於限定遊戲或服務限定客戶類別的博彩桌300,000澳門元，至於並無有關設限的博彩桌則每張150,000澳門元，另每部電動或機械博彩機器（包括角子機）1,000澳門元（以上金額按二零二零年十二月三十一日生效的匯率分別約為37,344美元、18,672美元及124美元），惟可變部分金額不可低於45,000,000澳門元（按二零二零年十二月三十一日生效的匯率約為6,000,000美元）。本集團亦須支付佔博彩毛收入35%的特別博彩稅及適用的預扣稅。本集團亦必須貢獻其4%博彩毛收入供澳門政府指定的公用設施，其中部分必須用於推廣澳門的旅遊業。根據於二零二零年十二月三十一日使用的博彩桌及操作的博彩機器的數目及種類以及於二零二零年六月二十六日屆滿的VML轉批給，本集團根據VML轉批給於博彩轉批給在二零二零年六月終止前須最低支付約22,000,000美元。

4.3 綜合財務報表附註

24. 承擔及或然事項(續)

(d) 建築勞工

近年，本集團利用澳門政府勞工事務局授出的輸入建築勞工配額(「集團配額」)以完成澳門倫敦人項目及澳門巴黎人項目尚未完成地區，並進行澳門威尼斯人、澳門百利宮及澳門倫敦人內的增建及改建工程。集團配額於過往數年已重續並增加輸入配額，惟隨著澳門倫敦人的翻新及修整工程逐步完成，輸入配額預期將於二零二二年減少。過往，單純集團配額未能提供足夠的員工及勞動力以完成建築工程。人手短缺由承建商所申請並直接從澳門政府勞工事務局獲授的獨立勞工配額(「承建商配額」)而補足。

自二零一八年起直至二零二一年六月，BCA (Macau) Limited受聘代表本集團並在本集團的指示下管理集團配額，而自二零二一年七月起，本集團一直直接管理集團配額。根據澳門勞工法，本集團主要須負責根據集團配額聘用人士相關的所有僱員法律義務及成本，包括由承建商僱用的人士。根據集團配額僱用勞工的承建商有契約性責任繳付及補償本集團因僱用安排而產生的任何成本。此外，本集團有權從欠付承建商之任何款項而收回該等成本。雖然本集團無須直接承擔責任，惟倘進行本公司發展項目的承建商未能支付工資，本集團則根據承建商配額或須代為承擔責任。本集團存在或然事項以防於該等情況下未能悉數收回由承建商欠付建築勞工的款項。

25. 關連方交易

就本綜合財務報表而言，倘一方能直接或間接對本集團的財務及經營決策發揮重大影響力(反之亦然)，則該有關方即被視為本集團的關連方。關連方可為個人(即主要管理人員、主要股東及／或其近親)或其他實體，亦包括受本集團個人關連方重大影響的實體。本集團的直接控股公司為VVDI (II)。LVS為本集團的最終控股公司。關連公司指LVS集團的集團公司。

除綜合財務報表其他部分所披露以外，本集團於年內與關連方進行的交易如下：

(a) 年內交易

(i) 管理費收入

截至十二月三十一日止年度
二零二一年 二零二零年
以百萬美元計

LVS	1	—
同系附屬公司	3	4
	4	4

4.3 綜合財務報表附註

25. 關連方交易(續)

(a) 年內交易(續)

(i) 管理費收入(續)

本集團向LVS集團公司提供管理服務，該等服務包括(但不限於)會計服務、資訊科技支援、採購貨品及服務以及設計、發展及建築顧問服務以及市場推廣服務。管理費乃按產生的實際成本或成本加成基準收費。

(ii) 管理費成本

	截至十二月三十一日止年度	
	二零二一年	二零二零年
	以百萬美元計	
LVS	16	10
同系附屬公司	5	3
	21	13

LVS集團公司向本集團提供管理服務。該等服務包括(但不限於)人力資源支援、會計服務、採購貨品及服務、提供購物中心租戶來源、運輸服務、其他不同類別的市場推廣及宣傳活動，以及設計、發展及建築顧問服務。管理費乃按產生的實際成本或成本加成基準收費。

截至二零二一年十二月三十一日止年度，扣除資本化遞延融資成本4,000,000美元及預付款項1,000,000美元前，管理費成本總額為21,000,000美元。於綜合收益表支銷的淨額為16,000,000美元(參閱附註6)。

(iii) 其他向LVS集團公司收取／支付的開支

年內，本集團代表其他LVS集團公司產生(反之亦然)若干開支。本集團向其他LVS集團公司按成本收取／償付該等開支。

(iv) 主要管理人員酬金

除附註5所披露的向本公司董事(即主要管理人員)支付酬金(即主要管理人員酬金)外，截至二零二一年十二月三十一日止年度，本公司與彼等概無訂立任何交易(二零二零年：相同)。

4.3 綜合財務報表附註

25. 關連方交易(續)

(a) 年內交易(續)

(v) 專利費

於二零零九年十一月，本集團與美國註冊成立的中介控股公司Las Vegas Sands, LLC(「LVS LLC」)訂立一項協議，以使用該協議所界定的商標及其他知識產權。直至截至二零一二年十二月三十一日止的每個財政年度，本集團須向LVS LLC支付年度專利費，為澳門金沙非博彩收益總額及御匾相關博彩收益的1.5%、澳門威尼斯人收益總額的1.5%，以及澳門百利宮的百利宮娛樂場博彩收益總額的1.5%(「有關專利費」)，惟就上述三個物業於每個財政年度全年的應付專利費總額不得高於上限20,000,000美元。隨後各財政年度全年(直至截至二零二二年十二月三十一日止財政年度全年為止)，本集團須支付年度專利費，為有關專利費或反映隨後各年每年增加20.0%的年度上限兩者之較低者。本集團其後經營的每一項娛樂場博彩物業，倘在產生相關收益時採用任何特許標誌，將須於各項後續物業開始營業起計首三個完整財政年度各年就使用有關特許標誌支付各自經營收益總額1.5%的專利費，上限為每個財政年度20,000,000美元(各自稱為「後續娛樂場博彩物業專利費」)。於其後財政年度直至初次期限屆滿為止，本集團將向LVS LLC支付年度專利費，金額為後續娛樂場博彩物業專利費或反映隨後年度每年增加20.0%的年度上限之較低者。澳門倫敦人及澳門巴黎人分別於二零一二年四月及二零一六年九月開始營業後，本集團須支付有關此物業的專利費。截至二零二一年十二月三十一日止年度內，本集團產生42,000,000美元(二零二零年：22,000,000美元)的專利費。

(vi) 以股份為基礎的補償

本集團參加LVS的以股份為基礎的補償計劃(附註5及附註26)。

4.3 綜合財務報表附註

25. 關連方交易(續)

(b) 本集團與關連公司之間的年末結餘

十二月三十一日
二零二一年 二零二零年
以百萬美元計

應收一間關連公司款項：		
LVS	—	1

應收一間關連公司款項為無抵押、免息並有45天的信貸期(二零二零年：相同)。

十二月三十一日
二零二一年 二零二零年
以百萬美元計

	附註	
應付關連公司款項：		
LVS		—
中介控股公司		3
	20	5
		3

應付關連公司款項為無抵押、免息並有45天的信貸期(二零二零年：相同)。

26. 以股份為基礎的補償

(a) 本公司的購股權

權益獎勵計劃

二零零九年權益獎勵計劃及二零一九年權益獎勵計劃(統稱「權益獎勵計劃」)旨在給予本公司競爭優勢，以吸引、挽留及獎勵僱員、董事及顧問，並為本公司提供股份計劃，提供與增加股東價值直接相關的獎勵。在權益獎勵計劃所界定的若干規範之規限下，本公司及其附屬公司的僱員、董事、高級人員及其一眾顧問均有資格獲授權益獎勵計劃項下的獎勵。

4.3 綜合財務報表附註

26. 以股份為基礎的補償(續)

(a) 本公司的購股權(續)

權益獎勵計劃(續)

二零零九年權益獎勵計劃有合共804,786,508股股份可供授出作為獎勵。二零零九年權益獎勵計劃為期十年，並於二零一九年十一月三十日屆滿，期限屆滿後不得進一步授出獎勵。即使二零零九年權益獎勵計劃已屆滿，所有先前根據二零零九年權益獎勵計劃所授出的現有獎勵(未獲行使或未歸屬)將維持有效及(倘適用)根據各自的授出條款行使。自二零一九年十二月一日生效，二零一九年權益獎勵計劃獲股東批准，與二零零九年權益獎勵計劃有大致上相同的條款。於二零二一年十二月三十一日，二零一九年權益獎勵計劃項下有808,619,139股股份可供授出，概無於年內根據二零一九年權益獎勵計劃授出購股權或任何其他以股份為基礎的獎勵(將據此發行新股份)。本公司的薪酬委員會可不時根據二零一九年權益獎勵計劃授出購股權、股份增值權、受限制股份獎勵、受限制股份單位、紅股獎勵(「以股份為基礎的獎勵」)、表現酬金獎勵或任何綜合上述各項的獎勵。

權益獎勵計劃項下的購股權均按不低於以下的最高者：(i)在購股權授出日期(須為營業日)，股份於聯交所每日報價表所報的正式收市價；(ii)在緊接授出日期前五個營業日，股份於聯交所每日報價表所報的平均正式收市價；及(iii)股份面值的行使價授出。發行在外的購股權一般於四年內歸屬，並有十年合約年期。所有購股權授出(全部分批歸屬)的酬金成本扣除估計沒收後，於獎勵各自所需服務期間以加快授出歸因法確認。

本公司使用柏力克-舒爾斯期權定價模式估計購股權的公允值。預期波幅乃根據相等於購股權預計年期的期間內本公司的歷史波幅為基準。購股權預計年期乃以購股權的合約年期以及過往行使及沒收情況為基準。相等於購股權預計年期期間的無風險利率乃根據於已授出的購股權所授出時生效的香港政府債券利率為基準。預期股息率乃根據預期於授出時支付的年度股息估計計算。本集團並無法律或推定責任購回或以現金結算購股權。

4.3 綜合財務報表附註

26. 以股份為基礎的補償(續)

(a) 本公司的購股權(續)

權益獎勵計劃(續)

有關本公司二零零九年權益獎勵計劃的購股權活動概要呈列如下：

	截至十二月三十一日止年度			
	二零二一年		二零二零年	
	購股權數目 千份	加權平均 行使價 美元	購股權數目 千份	加權平均 行使價 美元
於一月一日尚未行使	54,418	4.96	64,874	4.99
行使	(3,070)	3.91	(1,766)	3.41
沒收	(3,168)	5.32	(8,690)	5.51
於十二月三十一日尚未行使	48,180	5.01	54,418	4.96
於十二月三十一日可予行使	37,620	4.94	32,903	4.85

年內，於已行使購股權的行使日期的加權平均股價為4.86美元(二零二零年：4.41美元)。

上文於所示日期尚未行使的購股權的行使價範圍及加權平均餘下合約年期如下：

行使價範圍 美元	十二月三十一日			
	二零二一年		二零二零年	
	尚未行使 購股權數目 千份	加權平均 餘下合約年期 (年)	尚未行使 購股權數目 千份	加權平均 餘下合約年期 (年)
2.01至3.00	—	—	76	0.85
3.01至4.00	8,392	3.87	9,783	4.85
4.01至5.00	11,066	5.38	13,394	6.34
5.01至6.00	24,433	6.67	26,587	7.68
6.01至7.00	1,758	4.13	1,851	5.24
7.01至8.00	1,288	2.27	1,288	3.27
8.01至9.00	1,243	2.21	1,439	3.21
	48,180	5.56	54,418	6.53

4.3 綜合財務報表附註

26. 以股份為基礎的補償(續)

(b) 本公司的受限制股份單位

根據二零零九年權益獎勵計劃及二零一九年權益獎勵計劃，本公司向合資格人士授出若干受限制股份單位(概無新股份據此授出)。該等受限制股份單位將於三至四年內歸屬。承授人有權自本集團收取未來現金款項，金額相當於已歸屬受限制股份單位的公允值及歸屬時任何累計股息。

二零零九年權益獎勵計劃及二零一九年權益獎勵計劃項下的受限制股份單位概要呈列如下：

	截至十二月三十一日止年度			
	二零二一年		二零二零年	
	受限制股份 單位數目 千份	加權平均 授出日公允值 美元	受限制股份 單位數目 千份	加權平均 授出日公允值 美元
於一月一日尚未歸屬	3,363	4.44	1,407	4.99
授出	13,040	3.22	2,337	4.11
歸屬	(961)	4.46	(244)	4.09
沒收	(120)	4.53	(137)	4.97
於十二月三十一日尚未歸屬	15,322	3.40	3,363	4.44

各受限制股份單位於其授出日的公允值為其授出日的股份收市價。各受限制股份單位的公允值會於各報告期末重新計量，直至歸屬日期為止。各受限制股份單位於歸屬時，除本公司就每股股份支付的任何累計現金及股息等價物外，本集團向承授人以現金支付按本公司股份於歸屬日期的收市價或下列較高者計算的金額：(i)本公司股份於歸屬日期的收市價；及(ii)本公司股份在緊接歸屬日期前五個交易日的平均收市價。倘歸屬日期並非交易日，則緊接歸屬日期前的交易日將被視為歸屬日期。所有受限制股份單位(全部分批歸屬)的酬金成本於受限制股份單位的相應所需服務期限按加快授出歸因法獲確認。於二零二一年十二月三十一日，與該等以現金結算受限制股份單位相關的應計負債為8,000,000美元(二零二零年：7,000,000美元)。截至二零二一年十二月三十一日止年度，負債重新計量的收益為8,000,000美元(二零二零年：少於1,000,000美元)。

4.3 綜合財務報表附註

26. 以股份為基礎的補償(續)

(c) LVS的購股權

本集團參加LVS權益結算以股份為基礎的補償計劃，授出購買LVS普通股的購股權(「LVS股權計劃」)。

LVS的酬金委員會可授出無附加條件購股權、獎勵(附加條件)購股權、股份增值權、受限制股份獎勵、受限制股份單位、紅股獎勵、表現酬金獎勵或任何綜合上述各項的獎勵。購股權獎勵於授出日按相等於LVS股份公允市值(定義見LVS股權計劃)的行使價授出。發行在外的購股權一般於三至四年內歸屬，並有十年合約年期。

就本集團的財務報告而言，LVS向本集團董事及僱員授出購股權(視乎向本集團提供服務的程度)而產生的以股份為基礎的補償開支被視為已分配予本集團，作為於組成本集團相關公司的權益下購股權儲備相應增加的開支。

截至二零二一年十二月三十一日止年度，概無購股權授出、行使或屆滿。於二零二一年十二月三十一日，有132,525股加權平均行使價為65.53美元的購股權尚未行使及96,165股加權平均行使價為65.68美元的購股權可予行使。

截至二零二零年十二月三十一日止年度，33,768股購股權按加權平均行使價70.06美元獲授出，並無購股權獲行使或屆滿。於二零二零年十二月三十一日，有132,525股未獲行使加權平均行使價為65.53美元的購股權及63,233股加權平均行使價為65.34美元的購股權可予行使。

截至二零二一年十二月三十一日止年度，100,000美元與LVS購股權有關的開支分配至本集團(二零二零年：300,000美元)。

(d) LVS的受限制股份單位

受限制股份單位的授出日公允值為LVS普通股於相應授出日的股價。未歸屬受限制股份單位的數目指歸屬後將給予僱員的LVS普通股數目。受限制股份單位的歸屬為期三年。

截至二零二一年十二月三十一日止年度，56,946份受限制股份單位按加權平均授出日公允值41.27美元獲授出，並無受限制股份單位歸屬及並無受限制股份單位被沒收。於二零二一年十二月三十一日，56,946份未歸屬受限制股份單位按加權平均授出日公允值41.27美元獲授出。截至二零二零年十二月三十一日止年度，並無受限制股份單位獲授出及未歸屬。

400,000美元與LVS受限制股份單位有關的開支分配至本集團(二零二零年：無)。

4.3 綜合財務報表附註

27. 財務風險管理

(a) 財務風險因素

本集團業務須承受各種財務風險，包括市場風險、信貸風險及流動資金風險。本集團制定整體財務風險管理計劃，主要由中央庫務部推行，並獲董事會批准，計劃是針對不可預測之金融市場，並力求降低對本集團財務表現之潛在不利影響。

本集團主要面臨的市場風險為與長期借貸相關的利率風險及與本集團經營相關的外幣匯率風險。本集團有一項針對管理與現有及預期未來借貸相關的利率風險及與本集團海外附屬公司營運相關的外幣匯率風險的政策。該政策讓本集團得以使用任何利率掉期、期貨、期權、上限、遠期合約及類近工具的組合。本集團並無持有或發行金融工具作買賣用途，同時亦無進行被視作投機用途之衍生交易。

(i) 市場風險

市場風險是因市場利率及市場價格(如利率及外幣匯率)出現不利變動產生的損失風險。

利率風險

本集團所承受的市場風險主要為截至二零二一年十二月三十一日止年度與其定息及浮動利率長期借貸有關的利率風險及截至二零二零年十二月三十一日止年度與其定息長期借貸及利率掉期有關的利率風險。管理層會監察利率風險並於有需要時考慮對沖重大利率風險。

截至二零二零年十二月三十一日止年度，本集團持有二零二三年票據、二零二五年票據及二零二八年票據之定息利率掉期合約的衍生金融工具，其被指定為對沖工具，作會計用途。固定轉浮動利率掉期於二零二零年八月屆滿。截至二零二一年十二月三十一日及二零二零年十二月三十一日止年度，本集團的定息借貸以美元計值。

於二零二一年十二月三十一日，定息長期借貸的估計公允值約為7,270,000,000美元，相比之下，其賬面價值為7,150,000,000美元(二零二零年：分別為7,770,000,000美元及7,000,000,000美元)。定息長期借貸的估計公允值基於級別二輸入數據(價值按於不活躍市場報價計算)。定息長期借貸的利率變動影響其公允值。假設市場利率變動100個基準點將為定息長期借貸的公允值帶來366,000,000美元的變動(二零二零年：362,000,000美元)。

於二零二一年十二月三十一日，浮動利率長期借貸的估計公允值與其賬面值753,000,000美元大致相同(二零二零年：零)。浮動利率長期借貸的估計公允值乃基於第二級輸入數據(按於不活躍市場報價計算)。假設利率變動100個基準點將為浮動利率長期借貸的年度利息開支帶來7,000,000美元的變動(二零二零年：零)。

4.3 綜合財務報表附註

27. 財務風險管理(續)

(a) 財務風險因素(續)

(i) 市場風險(續)

外匯風險

截至二零二一年十二月三十一日止年度，本集團持有外幣掉期合約的衍生金融工具。進一步詳情請參閱附註22。

本集團的金融資產及金融負債以下列貨幣計值：

	港元	美元	澳門元	人民幣	其他貨幣	總計
	以百萬美元計					
於二零二一年十二月三十一日						
金融資產						
攤銷成本：						
貿易應收賬款及其他應收款項淨額	111	4	14	—	—	129
受限制現金及現金等價物	—	—	16	—	—	16
現金及現金等價物	532	76	57	11	2	678
按金	1	—	1	—	—	2
	644	80	88	11	2	825
按公允值計量且其變動計入其他全面收益						
衍生金融工具	—	2	—	—	—	2
金融資產總額	644	82	88	11	2	827
金融負債						
攤銷成本：						
貿易應付賬款及其他應付款項	380	121	359	3	—	863
借貸	9	7,822	132	1	—	7,964
金融負債總額	389	7,943	491	4	—	8,827

4.3 綜合財務報表附註

27. 財務風險管理(續)

(a) 財務風險因素(續)

(i) 市場風險(續)

外匯風險(續)

	港元	美元	澳門元	人民幣	其他貨幣	總計
			以百萬美元計			
於二零二零年十二月三十一日						
金融資產						
攤銷成本：						
貿易應收賬款及其他應收款項淨額	118	4	9	—	—	131
受限制現金及現金等價物	—	—	16	—	—	16
現金及現金等價物	438	280	130	11	2	861
按金	1	—	1	—	—	2
金融資產總額	557	284	156	11	2	1,010
金融負債						
攤銷成本：						
貿易應付賬款及其他應付款項	513	143	505	3	1	1,165
借貸	4	6,920	139	2	—	7,065
金融負債總額	517	7,063	644	5	1	8,230

本集團需承受因未來商業交易及確認以澳門元(本集團旗下主要經營公司的功能貨幣)以外貨幣列值的資產及負債而產生的外匯風險。本集團的外幣交易主要以美元計值。對使用澳門元作為功能貨幣的公司而言，於二零二一年十二月三十一日，假設澳門元兌美元的匯率貶值1%，其可帶來外幣交易虧損約53,000,000美元，經扣除二零二一年訂立外幣掉期協議的影響(二零二零年：67,000,000美元)，主要因換算由SCL持有以美元計值的債務(二零二零年：相同)。澳門元與港元掛鈎及港元與美元掛鈎(在窄幅內)，因此本集團並無預期該等貨幣價值的波動會對業務造成重大影響。

(ii) 信貸風險

金融工具(主要包括現金及現金等價物、受限制現金及現金等價物，以及貿易應收賬款及其他應收款項)可能會為本集團帶來信貸集中的風險。

本集團將其現金及現金等價物以及受限制現金及現金等價物存放在多間信譽良好的金融機構及貿易應收賬款來自其客戶。管理層會持續監察信貸風險，並相信本集團於二零二一年及二零二零年十二月三十一日毋須就任何個人或機構，承受任何其他重大風險及計提撥備。有關與貿易應收賬款相關的信貸風險詳情，請參閱附註16。

4.3 綜合財務報表附註

27. 財務風險管理(續)

(a) 財務風險因素(續)

(iii) 流動資金風險

流動資金風險為履行與以現金或其他金融資產結付的金融負債有關的責任遇上困難而產生的財務風險。

經修訂的二零一八年SCL信貸融資包含多項財務契諾，並包括維持對連續十二個月未扣除利息、所得稅、折舊及攤銷的經調整盈利(經界定)的最高槓桿比率或債項淨額(經界定)。於二零二一年七月，本公司延長豁免及修訂申請函，據此，其中包括，放款人豁免規定本公司確保槓桿比率不超過4.0倍，而利息覆蓋率大於2.50倍，直至二零二三年一月一日。我們能否於二零二三年一月一日後期間遵守財務契諾可能受到若干本公司無法控制的因素所影響，例如COVID-19全球大流行的影響，包括目前的旅遊及邊境限制日後繼續實行。本公司將於二零二三年一月一日後期間在被視為必要的情況下尋求更多豁免以符合規定的財務契諾比率，當中包括二零一八年SCL信貸融資項下最高槓桿比率4.0倍。儘管無法保證將獲授更多豁免而可能對我們能否於二零二三年一月一日後期間遵守債務契諾造成負面影響，惟本公司相信本公司將成功取得有關豁免。

本公司董事於考慮本集團可供動用的借貸限額及本集團來年的現金流量預測，認為本集團有足夠的營運資金以應付自二零二一年十二月三十一日起計未來十二個月的現金流量需求。進一步資料請參閱附註1。

4.3 綜合財務報表附註

27. 財務風險管理(續)

(a) 財務風險因素(續)

(iii) 流動資金風險(續)

本集團按合約未經折算現金流量計算的金融負債如下：

	第一年 償還	第二年 償還	第三至 五年償還	第五年後 償還	總計
	以百萬美元計				
於二零二一年十二月三十一日					
優先票據本金	—	—	2,600	4,550	7,150
優先票據利息	306	310	823	464	1,903
銀行貸款	—	753	—	—	753
銀行貸款利息	20	12	—	—	32
其他借貸	1	1	1	—	3
其他借貸利息	—	1	—	—	1
租賃負債	19	15	21	296	351
貿易應付賬款及其他應付款項	767	24	42	30	863
於二零二零年十二月三十一日					
優先票據本金	—	—	3,600	3,400	7,000
優先票據利息	342	339	850	461	1,992
租賃負債	22	13	19	303	357
貿易應付賬款及其他應付款項	1,079	25	36	25	1,165

(b) 資本風險管理

本集團管理資本的主要目的是維護本集團持續經營的能力，從而使其能夠透過按風險水平為產品和服務進行合適的定價，繼續為股東提供回報，也為其他持份者提供利益。

本集團的資本架構包括債項(包含綜合資產負債表所示的流動及非流動付息借貸)、扣除現金及現金等價物以及股東應佔權益(包括附註18及19分別所披露的已發行股本及儲備)。

4.3 綜合財務報表附註

27. 財務風險管理(續)

(b) 資本風險管理(續)

本集團積極及定期檢討和管理其資本架構，按現有風險及各種情況的評估結果將其債項淨額與資本比率(資本負債比率)維持在恰當的水平。此比率是按債項淨額除以資本總額計算。債項淨額計算為付息借貸(扣除遞延融資成本)減現金及現金等價物及受限制現金及現金等價物。資本總額計算為綜合資產負債表所示權益加上債項淨額。

十二月三十一日
二零二一年 二零二零年
以百萬美元計

付息借貸(扣除遞延融資成本)	7,820	6,920
減：現金及現金等價物	(678)	(861)
受限制現金及現金等價物	(16)	(16)
債項淨額	7,126	6,043
權益總額	888	1,929
資本總額	8,014	7,972
資本負債比率	88.9%	75.8%

4.3 綜合財務報表附註

28. 公司資產負債表

	十二月三十一日	
	二零二一年	二零二零年
	以百萬美元計	
	附註	
資產		
非流動資產		
於附屬公司權益	1,154	1,144
應收附屬公司票據	8,651	7,782
其他資產	2	—
非流動資產總額	9,807	8,926
流動資產		
其他應收款項及預付款項	57	59
現金及現金等價物	12	6
流動資產總額	69	65
資產總額	9,876	8,991
權益		
本公司權益持有人應佔資本及儲備		
股本	81	81
儲備	1,854	1,851
	28(a)	
權益總額	1,935	1,932
負債		
非流動負債		
借貸	7,820	6,920
其他應付款項	—	3
非流動負債總額	7,820	6,923
流動負債		
其他應付款項	121	136
負債總額	7,941	7,059
權益及負債總額	9,876	8,991
流動負債淨額	(52)	(71)
資產總額減流動負債	9,755	8,855

4.3 綜合財務報表附註

28. 公司資產負債表(續)

(a) 儲備變動

	資本儲備	股份溢價	以股份為 基礎的			保留盈利	總計
			補償儲備	匯兌儲備	對沖儲備		
	以百萬美元計						
於二零二零年一月一日的結餘	106	1,491	58	(14)	—	97	1,738
年度利潤	—	—	—	—	—	1,120	1,120
年度其他全面收益(經扣除稅項後)	—	—	—	3	—	—	3
全面收入總額	—	—	—	3	—	1,120	1,123
行使購股權	—	6	—	—	—	—	6
因行使購股權而轉入股份溢價	—	1	(1)	—	—	—	—
沒收購股權	—	—	(8)	—	—	8	—
本公司以股份為基礎的補償	—	—	9	—	—	—	9
派予本公司權益持有人的股息(附註10)	—	—	—	—	—	(1,025)	(1,025)
於二零二零年十二月三十一日的結餘	106	1,498	58	(11)	—	200	1,851
年度虧損	—	—	—	—	—	(4)	(4)
現金流量對沖之公允值調整	—	—	—	—	(4)	—	(4)
年度其他全面虧損(經扣除稅項後)	—	—	—	(5)	—	—	(5)
全面開支總額	—	—	—	(5)	(4)	(4)	(13)
行使購股權	—	12	—	—	—	—	12
因行使購股權而轉入股份溢價	—	5	(5)	—	—	—	—
沒收購股權	—	—	(2)	—	—	2	—
本公司以股份為基礎的補償	—	—	4	—	—	—	4
於二零二一年十二月三十一日的結餘	106	1,515	55	(16)	(4)	198	1,854

4.3 綜合財務報表附註

29. 主要附屬公司

於二零二一年十二月三十一日，本集團的主要附屬公司詳情如下：

名稱	註冊成立或成立／ 營運地點及 註冊成立或成立日期	主要活動	已發行股本／ 註冊資本詳情	持有 實際權益
直接持有：				
Venetian Venture Development Intermediate Limited	開曼群島， 二零零二年六月二十一日	投資控股	1美元	100%
SCL IP Holdings, LLC	美國， 二零零九年九月二十九日	商標特許持有人	527,802,937.56美元	100%
間接持有：				
金光渡輪有限公司	澳門／澳門及香港， 二零零七年七月十九日	高速渡輪運輸服務	10,000,000澳門元	100%
路氹金光大道2號地段 公寓式酒店(澳門) 股份有限公司	澳門， 二零零八年十月二十七日	酒店公寓	6,498,900澳門元 722,100澳門元 (優先股)	100% 100%
Cotai Services (HK) Limited	香港， 二零零七年七月十一日	業務支援服務、 市場推廣、 經營渡輪業務 及投資控股	749,025,708.72港元	100%
CotaiJet 1 (HK) Limited	香港／澳門， 二零一九年十二月十二日	渡輪租賃	1港元	100%
CotaiJet 2 (HK) Limited	香港／澳門， 二零一九年十二月十二日	渡輪租賃	1港元	100%
CotaiJet 3 (HK) Limited	香港／澳門， 二零一九年十二月十二日	渡輪租賃	1港元	100%
CotaiJet 4 (HK) Limited	香港／澳門， 二零一九年十二月十二日	渡輪租賃	1港元	100%
CotaiJet 5 (HK) Limited	香港／澳門， 二零一九年十二月十二日	渡輪租賃	1港元	100%
CotaiJet 6 (HK) Limited	香港／澳門， 二零一九年十二月十二日	渡輪租賃	1港元	100%
CotaiJet 7 (HK) Limited	香港／澳門， 二零一九年十二月十二日	渡輪租賃	1港元	100%
CotaiJet 8 (HK) Limited	香港／澳門， 二零一九年十二月十二日	渡輪租賃	1港元	100%

4.3 綜合財務報表附註

29. 主要附屬公司(續)

名稱	註冊成立或成立/ 營運地點及 註冊成立或成立日期	主要活動	已發行股本/ 註冊資本詳情	持有 實際權益
CotaiJet 9 (HK) Limited	香港／澳門， 二零一九年十二月十二日	渡輪租賃	1港元	100%
CotaiJet 10 (HK) Limited	香港／澳門， 二零一九年十二月十二日	渡輪租賃	1港元	100%
CotaiJet 11 (HK) Limited	香港／澳門， 二零一九年十二月十二日	渡輪租賃	1港元	100%
CotaiJet 12 (HK) Limited	香港／澳門， 二零一九年十二月十二日	渡輪租賃	1港元	100%
CotaiJet 13 (HK) Limited	香港／澳門， 二零一九年十二月十二日	渡輪租賃	1港元	100%
CotaiJet 14 (HK) Limited	香港／澳門， 二零一九年十二月十二日	渡輪租賃	1港元	100%
Cotaiwaterjet Sea Bridge 1 (HK) Limited	香港／澳門， 二零一九年十二月十二日	浮躉租賃	1港元	100%
Cotaiwaterjet Sea Bridge 2 (HK) Limited	香港／澳門， 二零一九年十二月十二日	浮躉租賃	1港元	100%
Sands Cotai West Holdings Limited	開曼群島／澳門， 二零一一年五月二十五日	酒店特許經營協議 持有人	1美元	100%
Sands Resorts Travel Limited	香港， 二零一六年二月二十九日	旅遊及旅遊代理 服務	500,000港元	100%
Sands Resorts Transportation 1 Limited	香港， 二零一九年一月三十日	運輸服務	1港元	100%
Sands Resorts Transportation 2 Limited	香港， 二零一九年一月三十日	運輸服務	1港元	100%
Sands Resorts Transportation 3 Limited	香港， 二零一九年二月四日	運輸服務	1港元	100%
金沙威尼斯保安有限公司	澳門， 二零一一年六月二十二日	保安服務	1,000,000澳門元	100%
威尼斯人路氹酒店管理有限公司	澳門， 二零零八年三月十二日	人力資源管理	500,000澳門元	100%

4.3 綜合財務報表附註

29. 主要附屬公司(續)

名稱	註冊成立或成立/ 營運地點及 註冊成立或成立日期	主要活動	已發行股本/ 註冊資本詳情	持有 實際權益
威尼斯人路氹股份有限公司	澳門， 二零零四年十一月十一日	酒店、餐廳、 購物中心及 會展中心	200,000,000澳門元	100%
威尼斯人澳門股份有限公司 (附註(i))	澳門， 二零零二年六月二十一日	博彩及其他相關 活動	200,000,000澳門元	100%
東方威尼斯人有限公司	澳門， 二零零六年二月二日	酒店、餐廳、 購物中心及 會展中心	100,000澳門元	100%
威尼斯人零售有限公司	澳門， 二零零七年六月十五日	購物中心管理	1,500,000澳門元	100%
威尼斯人旅遊有限公司	澳門， 二零零六年十月十六日	旅遊及旅遊代理 服務	2,400,000澳門元	100%
威尼斯人運輸服務有限公司	澳門， 二零一九年一月七日	運輸服務及 其他相關業務	25,000澳門元	100%
珠海路坦信息服務外包有限公司 (附註(ii))	中國， 二零一零年九月三十日	外包服務， 包括資訊科技、 會計、酒店管理 及市場推廣	800,000美元	100%
珠海橫琴路坦信息服務有限公司 (附註(ii))	中國， 二零一九年九月二十四日	外包服務， 包括資訊科技、 會計、酒店管理 及市場推廣	2,000,000美元	100%

附註：

- (i) 該公司的10%已發行股本經使用權協議持有，而VVDIL於當中擁有單一獨佔利益。因此，該公司的損益以及資產與負債全部100%已綜合在綜合財務報表內。
- (ii) 該等實體為於中國成立的外商獨資企業。

4.4 財務摘要

綜合收益表

	截至十二月三十一日止年度				
	二零一七年	二零一八年	二零一九年	二零二零年	二零二一年
	以百萬美元計				
淨收益	7,586	8,665	8,808	1,687	2,874
經營利潤／(虧損)	1,773	2,154	2,275	(1,239)	(537)
除所得稅前利潤／(虧損)	1,625	1,868	2,033	(1,507)	(1,045)
所得稅(開支)／利益	(22)	7	—	(16)	(3)
本公司權益持有人應佔年度 利潤／(虧損)	1,603	1,875	2,033	(1,523)	(1,048)

綜合資產負債表

	十二月三十一日				
	二零一七年	二零一八年	二零一九年	二零二零年	二零二一年
	以百萬美元計				
資產					
非流動資產	9,089	8,878	9,053	9,466	9,202
流動資產	1,558	3,180	3,047	1,082	892
資產總額	10,647	12,058	12,100	10,548	10,094
權益及負債					
權益	4,538	4,409	4,446	1,929	888
非流動負債	4,512	5,706	5,756	7,205	8,112
流動負債	1,597	1,943	1,898	1,414	1,094
負債總額	6,109	7,649	7,654	8,619	9,206
權益及負債總額	10,647	12,058	12,100	10,548	10,094

附註：截至二零一七年十二月三十一日止年度的綜合財務報表已重列以反映於二零一八年採納國際財務報告準則第15號的情況。本集團於二零一九年根據修正追溯法採納國際財務報告準則第16號，而並未重列先前根據國際會計準則第17號所呈列截至二零一七年及二零一八年十二月三十一日止年度的比較資料。

5. 公司資料

(於最後實際可行日期)

董事

執行董事

Robert Glen Goldstein先生
(董事會主席兼行政總裁)
王英偉博士
(總裁)
鄭君諾先生
(首席營運總裁)

非執行董事

Charles Daniel Forman先生

獨立非執行董事

張昀女士
Victor Patrick Hoog Antink先生
Steven Zygmunt Strasser先生
鍾嘉年先生

開曼群島註冊辦事處

Intertrust Corporate Services (Cayman) Limited
One Nexus Way
Camana Bay
Grand Cayman, KY1-9005
Cayman Islands

澳門主要營業地點及總辦事處

澳門氹仔
望德聖母灣大馬路
澳門威尼斯人度假村酒店
L2辦事處

香港主要營業地點

香港
皇后大道東183號
合和中心54樓

公司網站

www.sandschina.com

公司秘書

韋狄龍先生

董事會委員會

審核委員會

Victor Patrick Hoog Antink先生(主席)
張昀女士
Steven Zygmunt Strasser先生
鍾嘉年先生

薪酬委員會

Steven Zygmunt Strasser先生(主席)
Victor Patrick Hoog Antink先生
王英偉博士

提名委員會

Robert Glen Goldstein先生(主席)
張昀女士
Victor Patrick Hoog Antink先生

資本開支委員會

鄭君諾先生(主席)
Victor Patrick Hoog Antink先生
王英偉博士

環境、社會及管治委員會

張昀女士(主席)
鍾嘉年先生
王英偉博士

授權代表

王英偉博士
韋狄龍先生

開曼群島股份過戶登記總處

Intertrust Corporate Services (Cayman) Limited
One Nexus Way
Camana Bay
Grand Cayman, KY1-9005
Cayman Islands

香港股份過戶登記分處

香港中央證券登記有限公司
香港
灣仔
皇后大道東183號
合和中心
17樓1712-1716號舖

主要往來銀行

中國銀行股份有限公司澳門分行
澳門
蘇亞利斯博士大馬路
中國銀行大廈

股份代號

1928

6. 聯絡我們

年報

本二零二一年年報以英文及中文版本列印，載於本公司網站www.sandschina.com，並寄予股東。

股東若(a)已經透過電子方式收取二零二一年年報，但仍欲收取印刷本，或已經收取印刷本，但仍欲以電子方式收取年報；或(b)取得二零二一年年報的英文或中文印刷本後，仍欲收取另一語言版本的印刷本，或希望日後同時收取年報的英文及中文印刷本，可隨時以合理時間的書面通知知會本公司在香港的股份過戶登記分處香港中央證券登記有限公司(地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17M樓)，以代為告悉本公司，或電郵至sandschina.ecom@computershare.com.hk，更改已選擇的公司通訊收取方式或語言版本，費用全免。

股東已選擇透過電子方式收取本二零二一年年報，但由於任何原因難以取得或瀏覽本二零二一年年報，只要提交書面要求或以電郵知會本公司在香港的股份過戶登記分處，以代為告悉本公司，亦可要求收取本二零二一年年報印刷本，費用全免。

股份過戶登記

本公司將於以下日期暫停辦理股份過戶登記手續：

暫停股份過戶登記期間／日期	目的	最後遞交時間／日期
二零二二年五月十日至 二零二二年五月二十日	為確定有權出席股東週年大會 並於會上投票的股東身份	二零二二年五月六日 下午四時三十分 (香港時間)前

股東週年大會

將於二零二二年五月二十日舉行。股東週年大會通告將構成致股東通函的一部分，連同代表委任表格及本二零二一年年報送交股東。股東週年大會通告及代表委任表格亦可於本公司網站www.sandschina.com下載。

香港股份過戶登記分處

香港中央證券登記有限公司

地址：香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716號舖

電話：+852 2862 8628

傳真：+852 2865 0990

電郵：hkinfo@computershare.com.hk

聯絡我們

地址：香港皇后大道東183號合和中心54樓

電話：+853 8118 2888

傳真：+853 2888 3382

電郵：scl-enquiries@sands.com.mo

7. 詞彙

- 「二零零九年權益獎勵計劃」 指 本公司根據二零零九年十一月八日(於二零一六年二月十九日獲修訂)獲股東通過的決議案而採納的本公司權益獎勵計劃
- 「二零一八年SCL信貸融資」 指 本公司(作為借款人)於二零一八年十一月二十日(於二零二零年三月二十七日、二零二零年九月十一日及二零二一年七月七日獲修訂)與名列協議中的安排人及放款人及中國銀行股份有限公司澳門分行(作為放款人代理)訂立的融資協議，據此，放款人向本公司提供2,000,000,000美元的循環無抵押信貸融資。於二零二一年一月二十五日，本公司行使選擇權，將放款人的承擔總額(定義見二零一八年SCL信貸融資)增加3,830,000,000港元(按於二零二一年十二月三十一日的當日有效匯率計算，約491,000,000美元)
- 「二零一八年SCL循環融資」 指 由放款人據於二零一八年十一月二十日(於二零二零年三月二十七日、二零二零年九月十一日及二零二一年七月七日獲修訂)訂立的二零一八年SCL信貸融資提供2,000,000,000美元的循環無抵押信貸融資。於二零二一年一月二十五日，本公司行使選擇權，將放款人的承擔總額(定義見二零一八年SCL信貸融資)增加3,830,000,000港元(按於二零二一年十二月三十一日的當日有效匯率計算，約491,000,000美元)
- 「二零一九年權益獎勵計劃」 指 本公司已獲股東於二零一九年五月二十四日舉行的本公司股東週年大會批准的權益獎勵計劃，並於二零一九年十二月一日生效
- 「經調整物業EBITDA」 指 經調整物業EBITDA為非國際財務報告準則財務計量，指未計以股份為基礎的補償、企業開支、開業前開支、折舊及攤銷、外匯收益或虧損淨額、物業及設備的減值虧損、處置物業及設備、投資物業及無形資產的收益或虧損、利息、修改或提前償還債項的收益或虧損及所得稅利益或開支前的本公司權益持有人應佔利潤或虧損。管理層使用經調整物業EBITDA比較其與其競爭對手的經營業務的經營盈利能力，以及作為釐定若干獎勵補償的基準。綜合度假村公司歷年來將經調整物業EBITDA當作國際財務報告準則財務計量的補充績效計量報告。為求以較獨立的形式綜覽其物業業務，綜合度假村公司(包括本集團)歷年來於其經調整物業EBITDA計算中剔除開業前開支及企業開支等與管理特定物業無關的若干開支。經調整物業EBITDA不應被詮釋為替代按國際財務報告準則釐定的利潤或經營利潤(作為營運績效的指標)或替代按國際財務報告準則釐定來自經營業務的現金流量(作為流動資金的計量)的指標。本集團動用大量現金流量，包括資本開支、股息派付、利息付款、償還債項本金及所得稅，而該等項目並未於經調整物業EBITDA中反映。並非所有公司均以相同方式計算經調整物業EBITDA。因此，本集團所呈列的經調整物業EBITDA未必適合與其他公司所呈列的其他類似名稱的計量作直接比較。此外，報告所呈列的經調整物業EBITDA，可能有別於LVS向美國證券交易委員會存檔的澳門分部業務中所呈列的經調整物業EBITDA。有關經調整物業EBITDA與其最直接可比較的國際財務報告準則計量的定量對賬，請參閱「附註4—分部資料」

7. 詞彙

「日均房租」	指	指定期間內每間已租出客房的平均每日租值，計算方法是客房收益除以租出客房數目
「董事會」	指	本公司董事會
「兌換籌碼處」	指	娛樂場內的安全房間，讓客戶將現金兌換成所需籌碼，以參與博彩活動，或將籌碼兌換成現金
「資本開支委員會」	指	本公司金沙中國資本開支委員會
「娛樂場」	指	提供娛樂場博彩活動的博彩場地，包括貴賓區域或中場區的桌面博彩、電子博彩遊戲、角子機及其他娛樂場博彩活動
「最高行政人員」	指	一名單獨或聯同另外一人或多人獲或將獲董事會直接授權負責本公司業務的人士
「籌碼」	指	娛樂場向博彩客戶發出的代碼，以現金或信貸金額換取，代替現金在博彩桌下注
「守則」	指	上市規則附錄十四所載的企業管治守則
「本公司」、「我們」、 「SCL」或「金沙中國」	指	金沙中國有限公司，於二零零九年七月十五日在開曼群島註冊成立的獲豁免有限責任公司，惟倘文義另有所指，則指其所有附屬公司，或倘文義提述為其成為現有附屬公司的控股公司之前的期間，則指其現有附屬公司。倘用於博彩業務或轉批給的文義中，「我們」獨指VML
「公司守則」	指	本公司就董事及相關僱員進行證券交易制定的自有證券交易守則
「承批人」	指	關於在澳門經營娛樂場博彩的批給持有人
「控股股東」	指	具上市規則所賦予的涵義，就本公司而言，指本公司招股章程「與控股股東的關係」內提述的控股股東
「路氹」	指	位於澳門路環與氹仔兩小島之間填海地皮的名稱
「路氹金光大道」	指	由本公司發展位於路氹的大型綜合度假村項目，靈感來自美國內華達州的拉斯維加斯的拉斯維加斯金光大道。LVSL已於香港及澳門註冊路氹金光大道商標
「COVID-19全球大流行」	指	於二零二零年一月初，確定由新型冠狀病毒(「COVID-19」)所引致的呼吸系統疾病爆發。病毒自此於世界各地迅速蔓延，使世界衛生組織於二零二零年三月十二日宣佈爆發全球大流行
「德勤」	指	德勤•關黃陳方會計師行，執業會計師、根據財務匯報局條例註冊的公眾利益實體核數師

7. 詞彙

「博監局」	指	澳門經濟財政司轄下的博彩監察協調局
「董事」	指	本公司董事會成員
「美國司法部」	指	美國司法部
「EBITDA」	指	未扣除利息、稅項、折舊及攤銷的盈利
「環境、社會及管治」	指	環境、社會及管治
「環境、社會及管治委員會」	指	本公司環境、社會及管治委員會
「匯率」	指	除另行說明者外，於本年報內，以美元、澳門元及港元計值的金額均以下述於二零二一年十二月三十一日的匯率換算，僅供參考： 1.00美元：7.7994港元 1.00美元：8.0334澳門元 1.00港元：1.03澳門元
「FCPA」	指	一九七七年的美國《海外反腐敗法》(經修訂)
「第一份商標特許協議」	指	VML及威尼斯人路氹股份有限公司(作為特許使用人)與LVS、LVS LLC及Venetian Casino(作為特許授予人)於二零零六年五月二十五日訂立的商標特許協議
「澳門四季酒店」	指	澳門四季酒店，由Four Seasons Hotels Limited聯屬公司FS Macau Lda.管理及經營
「博彩區」	指	提供娛樂場博彩活動(包括貴賓廳或中場區的博彩桌、電子博彩遊戲、角子機及其他娛樂場博彩活動)但未獲澳門政府指定為娛樂場的博彩場地
「博彩中介人」	指	獲澳門政府發牌及向澳門政府註冊的人士或公司，通過若干服務安排，包括放貸(受第5/2004號法律監管)、運輸、住宿、餐飲及娛樂，向客戶推廣幸運博彩，其活動受第6/2002號行政法規所規管
「可出租總面積」	指	可出租總面積
「可出租總租用面積」	指	可出租總租用面積
「全球發售」	指	根據招股章程載列的條款，並在其規限下，於二零零九年十一月三十日以10.38港元認購形式發售本公司股份，以換取現金
「大灣區」	指	由廣州、深圳、珠海、佛山、東莞、中山、江門、惠州及肇慶九個華南廣東省城市，以及香港及澳門兩個特別行政區組成的城市群(又稱珠江三角洲)

7. 詞彙

「大灣區規劃」	指	中國「十三五」規劃(二零一六年至二零二零年)提出的政策規劃，透過大灣區(中國最富庶及人口最稠密的地方)十一個城市的經濟及社會融合，促進珠江三角洲地區發展，以於全球經濟中更好地發揮其競爭優勢
「本集團」	指	本公司及其不時的附屬公司
「港元」	指	香港的法定貨幣港元
「國際財務報告準則」	指	國際會計準則理事會頒佈的國際財務報告準則
「綜合度假村」	指	為客戶綜合提供酒店住宿、娛樂場或博彩區、零售購物與餐飲設施、會展獎勵旅遊場地、文娛場所及水療等的度假村
「最後實際可行日期」	指	二零二二年三月十八日
「上市」	指	股份於二零零九年十一月三十日在主板上市
「上市日期」	指	二零零九年十一月三十日，股份首次在主板開始進行買賣的日期
「上市規則」	指	聯交所證券上市規則(經不時修訂)
「LVS」	指	Las Vegas Sands Corp., 一家於二零零四年八月在美國內華達州註冊成立的公司，其普通股於紐約證券交易所上市
「LVS Dutch Finance」	指	LVS Dutch Finance C.V., 一家根據荷蘭法律成立的合夥公司
「LVS Dutch Holding」	指	LVS Dutch Holding B.V., 一家在荷蘭註冊成立的公司
「LVS集團」	指	LVS及其附屬公司(不包括本集團)
「LVS LLC」	指	Las Vegas Sands, LLC，一家在美國內華達州註冊成立的公司
「LVS Nevada」	指	LVS (Nevada) International Holdings, Inc., 一家在美國內華達州註冊成立的公司
「主板」	指	聯交所經營的證券交易所(不包括期權市場)，其獨立於聯交所GEM，並與聯交所GEM並行經營
「中場客戶」	指	非轉碼及角子機博彩客戶
「會展獎勵旅遊」	指	會議、展覽及獎勵旅遊活動的簡稱，指人數較多的團體參加或進行特定活動或企業會議所衍生的旅遊業務
「標準守則」	指	上市規則附錄十所載的上市發行人董事進行證券交易的標準守則

7. 詞彙

「澳門元」	指	澳門的法定貨幣澳門元
「第一地段」	指	一幅位於路氹的土地，合共佔地290,562平方米，澳門物業登記局登記編號23225，為澳門威尼斯人所在
「第二地段」	指	一幅位於路氹的土地，合共佔地53,303平方米，澳門物業登記局登記編號23223，為澳門百利宮所在
「第三地段」	指	一幅位於路氹的土地，合共佔地61,681平方米，澳門物業登記局登記編號23224，為澳門巴黎人所在
「第五及第六地段」	指	位於路氹的土地，合共佔地150,134平方米(包括佔地44,576平方米的指定熱帶花園)，澳門物業登記局登記編號23288，為澳門倫敦人所在
「高端客戶」	指	與博彩經營者直接往來的轉碼博彩客戶，一般在娛樂場或博彩區參與博彩活動而毋須通過博彩中介人
「招股章程」	指	本公司於二零零九年十一月十六日刊發的上市招股章程，可於本公司網站www.sandschina.com閱覽
「人民幣」	指	中國的法定貨幣人民幣
「轉碼博彩」	指	貴賓客戶及高端客戶(不包括Paiza cash客戶)使用不可兌換籌碼的博彩
「轉碼金額」	指	娛樂場收益計量，即貴賓客戶及高端客戶(不包括Paiza cash客戶)所有已下注並輸賠的不可兌換籌碼的總和
「轉碼贏額」	指	轉碼金額的百分比
「金沙」	指	一幅位於澳門的土地，合共佔地26,082平方米，澳門物業登記局登記編號23114，為澳門金沙所在
「Sands IP」	指	Sands IP Asset Management B.V., 一家在荷蘭註冊成立的公司
「澳門金沙」	指	包括博彩區、一座酒店大樓、多家餐廳及一家劇院的綜合度假村
「澳門金沙度假區」	指	賦予我們於路氹的綜合度假村的名稱
「美國證交會」	指	美國證券交易委員會
「第二份商標轉授特許協議」	指	LVS LLC及SCL IP Holdings, LLC於二零零九年十一月八日訂立的商標轉授特許協議

7. 詞彙

「優先票據」	指	由本公司發行的優先無抵押票據或(倘適用)以下的任何一項或全部：(i)於二零一八年八月九日發行本金總額為5,500,000,000美元的三批優先無抵押未登記票據，包括於二零二三年八月八日到期的1,800,000,000美元4.600%優先票據、於二零二五年八月八日到期的1,800,000,000美元5.125%優先票據及於二零二八年八月八日到期的1,900,000,000美元5.400%優先票據。根據於二零一八年十二月二十一日推出並於二零一九年一月二十五日屆滿的交換要約，於二零二三年八月八日到期的1,695,850,000美元4.600%優先票據、於二零二五年八月八日到期的1,786,475,000美元5.125%優先票據及於二零二八年八月八日到期的1,892,760,000美元5.400%優先票據，於二零一九年一月二十九日獲交換為根據美國證券法登記的新票據，而根據於二零一九年四月二十三日向美國證交會存檔的15F表，其於一九三四年美國證券交易法(經修訂)第15(d)條項下的申報責任已予終止。於二零二一年九月二十四日悉數贖回於二零二三年八月八日到期的1,800,000,000美元4.600%優先票據；(ii)於二零二零年六月四日發行本金總額為1,500,000,000美元的兩批優先無抵押未登記票據，包括於二零二六年一月八日到期的800,000,000美元3.800%優先票據及於二零二零年六月十八日到期的700,000,000美元4.375%優先票據。根據於二零二零年十二月二十三日推出並於二零二一年二月二日屆滿的交換要約，於二零二六年一月八日到期的796,938,000美元3.800%優先票據及於二零二零年六月十八日到期的697,375,000美元4.375%優先票據，於二零二一年二月四日獲交換為根據美國證券法登記的新票據，而根據於二零二一年三月二十六日向美國證交會存檔的15F表，其於一九三四年美國證券交易法(經修訂)第15(d)條項下的申報責任已予終止；及(iii)於二零二一年九月二十三日發行本金總額為1,950,000,000美元的三批優先無抵押未登記票據，包括於二零二七年三月八日到期的700,000,000美元2.300%優先票據、於二零二九年三月八日到期的650,000,000美元2.850%優先票據及於二零三一年八月八日到期的600,000,000美元3.250%優先票據。
「證券及期貨條例」	指	香港法例第571章香港證券及期貨條例(經不時修訂、補充或以其他方式修改)
「股份」	指	本公司每股面值0.01美元的普通股
「共享服務協議」	指	LVS與本公司就規管所提供若干共享服務的關係而於二零零九年十一月八日訂立並於二零二零年十二月十日最後重續的共享服務協議
「股東」	指	股份持有人
「聯交所」	指	香港聯合交易所有限公司
「轉批給」或 「轉批給合同」	指	銀河娛樂場股份有限公司、澳門政府及VML之間訂立有關經營娛樂場博彩的三方轉批給合同，於二零零二年十二月二十六日生效
「轉承批人」	指	關於在澳門經營娛樂場博彩的轉批給持有人
「桌面博彩」	指	一般的娛樂場博彩活動，包括百家樂、21點等紙牌遊戲及「大細」(又稱「骰寶」)、蟹骰及輪盤等

7. 詞彙

「澳門倫敦人」	指	包括四座酒店大樓的綜合度假村，包括澳門倫敦人酒店、倫敦人御園、康萊德、喜來登及瑞吉品牌的酒店客房及套房。澳門倫敦人亦包括博彩區、倫敦人購物中心、文娛、餐飲及會展獎勵旅遊設施。
「澳門巴黎人」	指	包括博彩區、酒店、巴黎人購物中心及其他綜合度假村設施的綜合度假村
「澳門百利宮」	指	包括(i)澳門四季酒店；(ii)VML經營的百利宮娛樂場博彩區；(iii)本公司經營的御匾豪園、四季名店、餐廳及水療設施；及(iv)一座設有289間豪華套房的四季名薈的綜合度假村，惟文義另有所指則除外
「澳門威尼斯人」	指	包括娛樂場及博彩區、酒店、會展獎勵旅遊場地、威尼斯人購物中心、餐廳及食品商舖、設有15,000個座位的綜藝館及其他文娛場地的綜合度假村
「美國」	指	美利堅合眾國，包括其國土、屬土及所有受其司法管轄的範圍
「美元」	指	美國的法定貨幣美元
「美國公認會計原則」	指	美國公認的會計原則
「Venetian Casino」	指	Venetian Casino Resort, LLC，一家在美國內華達州註冊成立的公司
「貴賓客戶」	指	博彩中介人所介紹的轉碼博彩客戶，多數只在專用貴賓廳或指定的娛樂場或博彩區進行博彩
「貴賓廳」	指	娛樂場或博彩區內專供貴賓客戶及高端客戶進行博彩活動的廳房或指定區域
「入場人次」	指	就本公司的物業的入場人次而言，一座物業在指定期間內錄得的進入次數。本公司在各物業入口安裝數碼攝錄機，根據攝錄機所得資料估算本公司各物業入場人次。該等數碼攝錄機利用視像訊號圖像處理器探測技術，同日多次進入本公司各物業的訪客也計算在內
「VML」	指	本公司的附屬公司威尼斯人澳門股份有限公司(亦稱為Venetian Macau Limited)，一家於二零零二年六月二十一日根據澳門法律註冊成立的公眾股份有限公司，為三名轉承批人之一兼轉批給持有人
「VOL」	指	本公司的附屬公司東方威尼斯人有限公司，一家於二零零六年二月二日根據澳門法律註冊成立的公司，為澳門倫敦人的擁有人及發展商
「VVDIL」	指	本公司的附屬公司Venetian Venture Development Intermediate Limited，一家於二零零二年六月二十一日在開曼群島註冊成立的獲豁免有限公司
「VVDI (II)」	指	本公司的直接控股股東Venetian Venture Development Intermediate II，一家於二零零三年一月二十三日在開曼群島註冊成立的獲豁免有限公司，為LVS的間接全資附屬公司



Sands China Ltd. 金沙中國有限公司

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

股份代號：1928

www.sandschina.com

