

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



Wynn Macau, Limited  
永利澳門有限公司\*

(於開曼群島註冊成立之有限公司)

(股份代號：1128及債務股份代號：5279, 5280, 40102)

## 內幕消息

### 我們的控股股東

### WYNN RESORTS, LIMITED

### 截至2019年12月31日止財政年度的年度報告

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

我們的控股股東Wynn Resorts, Limited已於2020年2月28日(拉斯維加斯時間下午1時32分)或前後公佈截至2019年12月31日止財政年度的年度報告。

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

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

\* 僅供識別

茲提述我們日期為2020年2月7日的公告(「**WRL盈利公佈公告**」)，內容有關我們的控股股東Wynn Resorts, Limited公佈截至2019年12月31日止財政年度第四季及年度未經審核財務業績。除本公告另有界定外，本公告所用詞彙與WRL盈利公佈公告所界定者具有相同涵義。

除WRL盈利公佈公告外，Wynn Resorts, Limited於2020年2月28日(拉斯維加斯時間下午1時32分)或前後公佈截至2019年12月31日止財政年度的經審核年度報告(「**WRL年報**」)。閣下如欲審閱已向美國證券交易委員會存檔的WRL年報，請瀏覽<https://www.sec.gov/Archives/edgar/data/1174922/000117492220000024/0001174922-20-000024-index.htm>。WRL年報載有由本公司擁有的Wynn Resorts, Limited澳門業務的分部財務資料。

Wynn Resorts, Limited的財務業績(包括載於WRL年報者)乃根據美國公認會計原則(「**美國公認會計原則**」)編製，該等原則有別於我們用作編製及呈列財務資料的國際財務報告準則(「**國際財務報告準則**」)。因此，WRL年報所載的財務資料不可與本公司所披露的財務業績直接比較。故此，我們概無表明或保證本集團截至2019年12月31日止財政年度第四季及年度財務業績會與WRL年報所呈列者相同。我們已於WRL盈利公佈公告中，公佈我們根據國際財務報告準則編製的截至2019年12月31日止第四季未經審核財務業績。

為確保所有股東及潛在投資者均公平及時地獲得有關本公司的資料，下文載列Wynn Resorts, Limited於WRL年報刊載有關本公司及我們澳門業務的財務及其他資料之主要摘要(除另有註明外，WRL年報的所有貨幣金額均以美元計值)，其中部分或為本公司重大內幕消息：

# 「根據1934年證券交易法第13或15(d)條的年度報告

截至2019年12月31日止財政年度

## 項目1. 業務

### 我們的策略

#### 我們對企業社會責任及可持續發展的承諾

於澳門及整個大灣區(涵蓋澳門、香港及廣東省南部)，我們致力於通過「永利關愛」計劃推動社區持續發展、鼓勵義工服務及推廣負責任博彩。自啟動該計劃起，我們集合以社區為核心的各項倡議，且顯著提升我們於澳門、大灣區及其他地區的義工活動和社區活動的參與度。我們亦全面致力於澳門的可持續發展，努力通過監察及減少低效消耗，以及採用幫助我們負責任地使用資源的科技為賓客提供體現環保意識的優質體驗。此外，我們為澳門僱員提供眾多專業發展及培訓機會，以提升核心及領導技能。

### 執行我們的策略

本公司已獲得以下認可，反映我們的策略重心、價值及我們對提供豪華綜合度假村世界級五星服務的承諾：

- 於2020年福布斯旅遊指南(「福布斯旅遊指南」)星級評級名單中，永利拉斯維加斯及萬利均奪五星榮譽，現分別是世界上第一及第二大福布斯旅遊指南五星度假村。永利皇宮是第三大度假村，自2018年起蟬聯福布斯旅遊指南五星榮譽。
- 於2020年，Wynn Resorts總共榮獲比世界其他任何獨立酒店更多的福布斯旅遊指南五星大獎。
- 於2020年，永利皇宮獲得七項福布斯旅遊指南五星大獎。
- 於2020年，永利澳門繼續成為世界上唯一擁有八項福布斯旅遊指南五星大獎的度假村。
- 永利澳門與永利皇宮共榮獲十五項福布斯旅遊指南五星大獎，是亞洲獲得最多獎項的綜合度假村品牌。

## 我們的度假村

我們以永利皇宮、永利澳門、拉斯維加斯業務及Encore Boston Harbor分部呈列四個度假村的經營業績。我們的收益及現金流量或會因適逢重大會議及節假日等因素而逐月波動，但我們認為季節性不會對我們的業務產生重大影響。

### 永利皇宮

永利皇宮於2016年8月在澳門路氹大道開幕，交通便利，距離澳門國際機場及澳門氹仔客運碼頭僅數分鐘路程，且鄰近近期於路氹開展營運的澳門輕軌系統的其中一個停靠站。該物業配備佔地約424,000平方呎的娛樂場，設有323張賭枱及1,011台角子機以及私人博彩廳和天際娛樂場。永利皇宮亦配備一間豪華酒店，合共1,706間客房、套房及別墅，設有健身中心、水療康體中心、髮廊及泳池。此外，永利皇宮設有14間餐飲店、佔地約106,000平方呎的高端品牌零售空間及佔地約37,000平方呎的會議空間。該物業的標誌性公眾景點及娛樂項目包括一個表演湖、提供便利貫通街道的纜車及薈萃東西方的藝術精品展示。

位於永利皇宮的水晶蓮宮正處於初步規劃及設計階段。我們預期將水晶蓮宮打造成獨特的世界級文化勝地，水晶蓮宮內設有藝術品、劇院及互動裝置、提供各式餐飲、額外的酒店客房及數個標誌性的娛樂設施。我們預計於2021年底開展水晶蓮宮的首期建設。

### 永利澳門

永利澳門於2006年9月開幕，永利澳門的擴建部分萬利於2010年4月開幕。該物業位於澳門市中心，配備佔地約252,000平方呎的娛樂場，設有322張賭枱及838台角子機以及私人博彩廳、天際娛樂場及一個撲克區。永利澳門亦配備兩間豪華酒店，合共1,010間客房及套房，設有兩間健身中心、兩間水療康體中心、一間髮廊及一個泳池。此外，永利澳門設有12間餐飲店、佔地約59,000平方呎的高端品牌零售空間及佔地約31,000平方呎的會議空間。永利澳門的標誌性景點包括圓拱形大堂設有一個以中國十二生肖為主題的特色天花以及以黃金「吉祥樹」及「富貴龍」為主題的表演項目。

永利澳門的擴建部分湖畔娛樂場第一期於2019年11月開幕，設有44張中場賭枱及翻新的角子機貴賓區。我們預計第二期將於2020年上半年開幕，包括兩間新餐廳及佔地約7,000平方呎的額外零售空間。

## 市場及競爭

娛樂場度假村行業競爭激烈。我們與鄰近我們物業的其他優質度假村競爭，競爭因素包括設施種類、服務質素、價格、地點、娛樂、主題及規模等。我們提供優質設計及客戶服務，務求令我們的綜合度假村脫穎而出。

### 澳門

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

我們相信，澳門位處全球其中一個最大的潛在博彩客戶及旅客集中地。自2004年引進的新娛樂場開業開始，澳門市場的年度博彩收益錄得大幅增長並已成為全球最大的博彩市場。根據澳門的統計資料，年度博彩收益已自2002年的29億美元增長至2019年的365億美元。此外，我們相信，澳門成為世界級旅遊勝地的既定目標將為該市場吸引更多旅客，為我們創造投資及發展的未來機遇。

澳門博彩市場主要依賴旅客。前往澳門的博彩客戶一般來自鄰近的亞洲地區。根據澳門統計暨普查局統計月報，2019年到訪澳門的訪客中超過90%來自中國內地、香港及台灣。前往澳門的中國內地公民必須取得簽證。

根據2019年政府統計資料，訪澳旅客由2018年的3,580萬人次上升10.1%至3,940萬人次。年度博彩收益由2018年的375億美元下跌至2019年的365億美元。

自2006年永利澳門開幕以來，澳門市場的承載力經歷了大幅增長。截至2019年12月31日，澳門共有38,300間酒店客房、6,739張賭枱及17,009台角子機，而截至2006年12月31日，澳門共有12,978間酒店客房、2,762張賭枱及6,546台角子機。於2016年，隨著路氹區永利皇宮的開幕，我們貢獻出新的市場承載力。若干現有承批公司及獲轉批給人亦已由2016年至2018年在路氹區開設額外設施，並將於未來幾年開設額外設施，而這將進一步增加澳門市場的其他博彩及非博彩供應。

除世界各地的娛樂場(包括新加坡、南韓、菲律賓、越南、柬埔寨、馬來西亞、澳洲、拉斯維加斯、提供博彩娛樂的亞洲郵輪以及其他亞洲地區的娛樂場)外，我們的澳門業務主要面臨其餘39間遍佈澳門的娛樂場的競爭。此外，若干其他亞洲國家和地區(例如日本、台灣及泰國)已實行博彩合法化或日後可能實行博彩合法化，或會加劇澳門業務面臨的競爭。

## 監管及許可

### 澳門

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

於2015年底，澳門政府實施了更嚴謹的會計及財務程序及要求，博彩中介人必須遵守。該等收緊的程序要求博彩中介人向博彩監察協調局披露更詳細的財務及會計資料，包括每月披露若干財務資料。博彩中介人亦須物色及提名高級財務或會計代表以便配合博彩監察協調局跟進要求的事宜。

### 僱員

於2019年12月31日，我們有僱員約30,200名(包括澳門約13,800名及美國約16,400名)。

## 項目1A. 風險因素

### 與業務相關的風險

**新型冠狀病毒(「冠狀病毒」)的爆發已經及將會對我們的經營業績有不利影響。**

2020年1月，中國武漢爆發新型冠狀病毒COVID-19。目前，尚未開發出完全有效的疫苗，且不可保證能及時研發有效的疫苗以防止潛在的廣泛流行。

為應對冠狀病毒的爆發，澳門政府於2020年2月4日宣佈澳門所有娛樂場業務(包括永利皇宮及永利澳門的娛樂場業務)暫停營運15日。於2020年2月20日，永利皇宮及永利澳門的部分娛樂場業務重開，預期將於2020年3月20日(即澳門政府所訂的澳門娛樂場全面重開期限)前全面重開。自重開後，所有澳門娛樂場須遵守多項由政府提出有關員工與客戶健康及安全的措施，包括開放的賭枱及角子機的間距限制等，以確保人與人之間有充足距離、防止客戶聚集、將每張賭枱客戶與旁觀人士限制於三至四人、檢查體溫、口罩防護及進行健康申報。

由於中國政府暫停允許中國大陸居民到訪澳門的簽證及團體旅遊計劃、中國大陸若干城市的隔離檢疫及香港政府暫停香港前往澳門的輪渡服務直至另行通知，到訪澳門的人數自冠狀病毒爆發以來急劇下跌。

冠狀病毒的爆發已經及將會對我們的經營業績有不利影響。鑑於冠狀病毒的日後潛在擴散或緩和程度及時間，以及防護措施的實施或解除尚不確定，我們無法合理估計對我們未來經營業績、現金流量或財務狀況的影響。

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

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

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

該等監管部門均具有許可及監督我們娛樂場度假村業務經營的廣泛權力並已經及可採取針對本公司及相關牌照持有者的措施，當中措施或會影響我們附屬公司持有彼等之博彩牌照及批給的能力或期限，及本公司繼續作為該等聯屬公司股東的適當性。

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

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

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

我們維持競爭地位的能力很大程度取決於高級管理層團隊的服務。我們的成功取決於我們未來能否吸引、聘用及挽留合資格營運、營銷、財務及技術人員。鑑於我們行業的合資格管理人員競爭激烈，我們未必能聘用或挽留所需人員。主要管理人員及營運人員流失可能會對我們的業務、前景、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。



我們的業務特別容易因全球經濟狀況使消費者及企業的選擇性開支減少而受到影響。

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

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

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

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

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

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

**我們能否持續取得成功取決於我們維持度假村聲譽的能力。**

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

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

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

- 本地經濟及競爭狀況的變化；
- 地方及州政府法律法規(包括博彩法律法規)及其應用方式的變化；

- 自然及其他災害，包括傳染病的爆發；
- 維護我們物業的成本增加；
- 到訪拉斯維加斯、澳門及波士頓的旅客人數減少；及
- 我們度假村的博彩及非娛樂場活動減少。

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

**我們為母公司，目前及未來的主要現金來源來自附屬公司的分派。**

我們為母公司，自身業務範圍有限，主要資產為附屬公司的股本，大部分業務通過直接及間接附屬公司開展。因此，我們的主要現金來源為我們於附屬公司的所有權利益相關的股息及分派，該等股息及分派來自我們經營物業產生的收益及現金流量。我們的附屬公司未來可能不會產生足夠收益及現金流量以支付股息或分派。例如，倘冠狀病毒疫情持續導致我們的博彩業務中斷或阻礙旅客訪澳，或疫情進一步升級，則可能對附屬公司的經營業績及向我們支付股息或分派的能力造成重大不利影響。

**我們的娛樂場、酒店、會議及其他設施競爭激烈，日後或會加劇。**

娛樂場／酒店行業競爭激烈。我們持有澳門政府授權的僅有的三項博彩批給及三項轉批給中的一項，在澳門經營娛樂場。澳門政府自2009年4月起可授出額外的博彩批給。倘澳門政府授出額外批給或轉批給而允許其他競爭者於澳門經營，我們會面臨額外競爭，因而可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及現金流量造成重大不利影響。過去幾年，若干現有承批公司及獲轉批給人於路氹地區開設設施，大幅增加澳門的博彩及非博彩供應，並預計在不久的將來於路氹地區繼續發展及開設設施。

我們的澳門業務面對新加坡、南韓、菲律賓、越南、柬埔寨及馬來西亞的娛樂場的競爭。我們亦面對全球各地其他主要博彩中心的競爭，包括澳洲及拉斯維加斯、提供博彩娛樂的亞洲郵輪及其他亞洲地區的娛樂場。此外，若干其他亞洲國家和地區（例如日本、台灣及泰國）已實行博彩合法化或日後可能實行博彩合法化，或會加劇澳門業務面臨的競爭。

競爭加劇或會導致損失客戶，因而可能對我們的現金流量及經營業績產生不利影響。

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

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

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

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

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

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

**遵守不斷變化的法律法規可能會引致額外的費用及合規風險。**

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

**系統故障、資訊洩露及充分維護網絡安全的成本或會對我們的業務有不利影響。**

我們依靠資訊科技及其他系統(包括與我們簽約提供數據服務的第三方維護的系統)來維護和傳輸大量的客戶財務資料、信用卡結算、信用卡資金轉賬、郵寄清單及預訂資料，以及其他個人身份資料。我們還保存重要的公司內部數據，例如關於我們僱員的個人身份資料以及與我們業務相關的資料。我們為保護客戶、僱員及公司資料而實施的系統和流程受到不斷變化的安全風險的影響。這些風險包括網絡及實體安全漏洞、系統故障、電腦病毒以及客戶、公司僱員或第三方供應商僱員的疏忽或故意濫用。我們為阻止和減輕這些風險所採取的措施未必成功，且我們保障網絡安全風險的保險範圍未必充足。我們的第三方資訊系統服務供應商面臨與我們類似的網絡安全風險，而我們不直接控制其任何資訊安全運作。

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

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

**倘我們的電腦系統及網站遭破壞或停止有效運作，我們的業務或會受損。**

我們依賴電腦系統記錄和處理交易以及管理和經營業務，包括處理付款、財務業績會計處理及報告以及管理僱員及僱員福利計劃。考慮到我們業務的複雜性，保持電腦硬件及軟件系統的不間斷運作至關重要。儘管我們已採取預防措施，我們系統仍易受安全漏洞、電腦病毒、技術故障、系統容量不足、停電、自然災害以及僱員或第三方顧問使用不當等造成的損害或中斷。倘我們的資訊科技系統受損或停止正常運行，我們可能須作大量投資以維修或更換。此外，與我們客戶或僱員有關的機密或敏感數據可能丟失或被盜用。資訊科技系統的任何重大中斷均可能對我們的業務、經營業績及財務狀況有重大不利影響。

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

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

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

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

此外，由於電腦化博彩機技術的普及和在商業運作的普遍使用，其他形式的知識產權(如專利及版權)也越來越具有相關性。日後第三方可能聲稱擁有更優先的知識產權，或指控其知識產權涵蓋了我們某些方面的業務。就相關指控的辯護可能會導致巨額開支，而且倘此類索賠被成功起訴，可能會對我們的業務產生重大影響。試圖誘騙及欺詐公眾的欺詐性網上博彩和投資網站的國際運作已有所增加。我們不提供網上博彩或投資賬戶。使用我們的名稱或類似的名稱或與我們相似的形象提供該等或類似活動及機會的網站，概未獲我們授權並且可能是非法並有犯罪意圖的。倘透過提起民事訴訟及向有關當局(如適用)報告該等網站以促使該等網站關閉的努力未能成功或未能及時完成有關行動，該等未經授權的活動仍可能會繼續並損害我們的聲譽並對我們的業務產生負面影響。我們為防止全球未經授權使用知識產權而作出努力獲取和保護我們的知識產權(包括於各司法權區聘請法律顧問及展開訴訟)，可能成本高昂並且未必成功保護及維護我們知識產權資產的地位及價值。

### 與我們的澳門業務相關的風險

我們的澳門業務可能受不利政治及經濟狀況的影響。

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

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

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

**澳門控煙法例可能會對我們的業務、財務狀況、經營業績及現金流量構成不利影響。**

根據澳門預防及控制吸煙制度，自2019年1月1日起，娛樂場內僅可在沒有博彩活動的獲批吸煙室吸煙，而吸煙室須滿足法規載列的條件。現行吸煙法律及擬推行娛樂場全面禁煙的任何吸煙法律可能令潛在吸煙博彩客戶減少光顧澳門娛樂場，導致訪客人數下降或縮短顧客造訪我們物業的時間，這可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及現金流量有重大不利影響。

**極端天氣狀況可能會對我們的澳門業務造成不利影響。**

澳門的亞熱帶氣候及於南中國海的位置受到包括颱風及暴雨(例如2018年的颱風山竹及2017年的颱風天鴿)在內的極端天氣狀況的影響。不利的天氣狀況可能對我們度假村的盈利造成負面影響，並妨礙或阻止顧客前往澳門。我們無法預測或控制該等事件的發生及時間，而該等事件或會對我們的業務、財務狀況、經營業績及現金流量有重大不利影響。



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

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

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

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

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

我們或會流失產生我們大部分博彩收益的博彩中介人。澳門娛樂場營運商對博彩中介人所提供的服務競爭日趨激烈，而隨著更多娛樂場於澳門開業，此競爭將會加劇。倘我們未能與信譽良好的博彩中介人維持或另行建立成功的業務關係或被我們的競爭對手奪去大量博彩中介人，我們維持或增加我們的博彩收益的能力將受到不

利影響，且我們將要尋求其他方法與貴賓客戶建立關係。此外，倘我們的博彩中介人未能與我們的貴賓客戶建立或維持關係，我們維持或增加博彩收益的能力將會受損。

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

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

**博彩中介人的服務競爭加劇或會導致我們須向博彩中介人支付更高的佣金費用。**

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

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

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

**匯率的不利變動或會增加我們的澳門業務根據批給協議履行的責任並導致我們在澳門的投資價值波動。**

我們的澳門業務與澳門政府所訂批給協議規定的貨幣為澳門元。澳門元與港元掛鈎，兩者在澳門經常交替使用。港元與美元掛鈎，兩種貨幣之間的匯率於過往數年保持相對穩定。然而，由於中國政府政策變更及國際經濟及政治的發展，港元與澳門元以及港元與美元之間的匯率聯繫或會變更。

倘若港元及澳門元不再與美元掛鈎，此等貨幣的匯率或會大幅波動。此等貨幣的適用貨幣主管機關所釐定的現行匯率亦或會改變。

由於我們的澳門業務很多付款及支出責任以澳門元計值，因此倘澳門元或港元匯率有不利變動，我們的澳門業務以美元計值的責任會增加。此外，由於預計我們在澳門經營的任何娛樂場的大部分收益以港元計值，因此我們承受港元與美元之間的匯率有關的外匯風險。另外，倘我們與澳門相關的任何實體產生以美元計值的債務，澳門元或港元兌美元的匯率波動或會對我們的經營業績、財務狀況及償債能力有不利影響。

**貨幣兌換管制及貨幣匯出限制或會對我們的澳門業務有負面影響。**

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

**我們的澳門附屬公司的債務由其大部分資產作抵押。**

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

利益衝突可能因我們的若干董事和高級職員亦為永利澳門有限公司的董事而產生。

作為Wynn Resorts間接擁有大部分股權的附屬公司及永利澳門及永利皇宮的發展商、擁有人及營運商，永利澳門有限公司於2009年10月將其普通股股份在香港聯合交易所有限公司掛牌上市。截至2019年12月31日，Wynn Resorts擁有約72%永利澳門有限公司的普通股股份。由於永利澳門有限公司擁有與我們無關聯的股東，我們及我們兼任永利澳門有限公司高級職員及／或董事的若干高級職員及董事可能與我們的股東及永利澳門有限公司的少數股東有相互抵觸的信託義務。對Wynn Resorts及永利澳門有限公司可能有不同影響的決定，包括我們已訂立或將來可能與永利澳門有限公司訂立的合約安排，可能會導致潛在利益衝突出現。

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

就永利皇宮開業而言，我們獲博監局批准於永利皇宮經營100張新賭枱，並獲批准於2017年1月1日額外經營25張賭枱及於2018年1月1日再經營25張新賭枱，合共為150張新賭枱。此外，我們在符合總數上限的情況下，已並將繼續於永利皇宮與永利澳門間轉移賭枱。截至2019年12月31日，我們於永利皇宮的賭枱總數為323張，永利澳門則為322張。於永利皇宮及永利澳門營運的賭枱組合經常因應對不斷變化的市場需求及行業競爭的營銷及營運策略而改變。未能根據預計的市場需求和行業趨勢來調整賭枱組合，可能會對我們的經營業績造成負面影響。

## 與債務相關的風險

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

我們就我們的權益負有大額綜合債務。

我們的債務可能會引致重大後果。例如：

- 我們無法履行付款義務或其他義務或會令債務加速到期、抵押品資產被止贖或致使我們破產以及引發其他協議的交叉違約；
- 償還債務需動用我們自業務所得的大量現金流量，並且減少用於提供營運資金及滿足其他現金需求或支付其他資本開支的可動用現金(如有)；
- 我們可能無法在有需要時獲得額外融資；及
- 就我們支付的部分利息而言，適用利率隨市場利率波動，因此，倘市場利率上升，我們的利息開支也會隨之增加。

## 項目2. 物業

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

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

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

### 項目3. 法律程序

我們偶爾會面對訴訟。如同所有訴訟一樣，我們概無法就該等事宜的結果提供任何保證，而我們知悉訴訟必定涉及巨額費用。有關本公司的法律程序，請參閱於10-K表格內所載的年報的項目1A —「風險因素」。

### 項目7. 財務狀況及經營業績的管理層討論及分析

#### 概覽

通過擁有WML約72%權益，我們於中國澳門特別行政區（「澳門」）經營兩家綜合度假村，即永利皇宮及永利澳門（統稱「澳門業務」）。

#### 近期發展

2020年1月，中國武漢爆發新型冠狀病毒COVID-19。目前，尚未開發出完全有效的疫苗，且不能保證能及時研發有效的疫苗以防止潛在的廣泛流行。

為應對冠狀病毒的爆發，澳門政府於2020年2月4日宣佈澳門所有娛樂場業務（包括永利皇宮及永利澳門的娛樂場業務）暫停營運15日。於2020年2月20日，永利皇宮及永利澳門的部分娛樂場業務重開，預期將於2020年3月20日（即澳門政府所訂的澳門娛樂場全面重開期限）前全面重開。自重開後，所有澳門娛樂場須遵守多項由政府提出有關員工與客戶健康及安全的措施，包括開放的賭枱及角子機的間距限制等，以確保人與人之間有充足距離、防止客戶聚集、將每張賭枱客戶與旁觀人士限制於三至四人、檢查體溫、口罩防護及進行健康申報。

由於中國政府暫停允許中國大陸居民到訪澳門的簽證及團體旅遊計劃、中國大陸若干城市的隔離檢疫及香港政府暫停香港前往澳門的輪渡服務直至另行通知，到訪澳門的人數自冠狀病毒爆發以來急劇下跌。

冠狀病毒的爆發已經及將會對我們的經營業績有不利影響。鑑於冠狀病毒的日後潛在擴散或緩和程度及時間，以及防護措施的實施或解除尚不確定，我們無法合理估計對我們未來經營業績、現金流量或財務狀況的影響。

## 主要營運指標

我們對綜合收益表所呈列期間的經營表現的討論，載有博彩業特有的若干主要營運指標。由於管理層及／或若干投資者使用該等指標以便更好地了解我們娛樂場及酒店營運收益的期間波動情況，故該等主要營運指標呈列為補充披露。以下為主要營運指標的定義：

- 澳門業務的中場賭枱投注額為存入賭枱投注箱之現金加上於籌碼兌換處購買之現金籌碼的總額。
- 泥碼為不可兌換的可予識別籌碼，用作追蹤轉碼數，以計算我們的澳門業務貴賓計劃內的獎金。
- 轉碼數為我們的澳門業務貴賓計劃內所有輸掉的泥碼投注額的總額。
- 賭枱贏額為保留並入賬作為娛樂場收益的賭枱投注額或轉碼數。賭枱贏額未扣除折扣、佣金及由娛樂場收益分配至為娛樂場客戶免費提供服務的客房、餐飲以及其他收益的金額。賭枱贏額不包括撲克佣金。
- 角子機贏額為我們保留並入賬作為娛樂場收益的投注金額(相當於總落注金額)。角子機贏額經調整遞進應計項目及免費耍樂，但未扣除折扣及由娛樂場收益分配至為娛樂場客戶免費提供服務的客房、餐飲以及其他收益的金額。
- 撲克佣金為博彩客戶在我們撲克區押注的現金部分，由娛樂場保留作為服務費，經調整遞進應計項目，但未扣除由娛樂場收益分配至為娛樂場客戶免費提供服務的客房、餐飲以及其他收益。撲克牌賭枱不計入平均賭枱數目的計量。
- 平均每日房租(「ADR」)的計算方式為將總客房收益(包括贈送)(扣除服務費(如有))除以總入住客房。
- 每間可供使用客房收益(「REVPAR」)的計算方式為將總客房收益(包括贈送)(扣除服務費(如有))除以總可供使用客房。
- 入住率的計算方式為將總入住客房(包括免費客房)除以總可供使用客房。

下文討論計算我們的度假村贏額百分比時所用的方法。

於我們的澳門貴賓業務內，客戶主要在籌碼兌換處購入泥碼，且只能用作押注。贏取的押注會以現金碼支付。在貴賓業務輸掉的泥碼將入賬為轉碼數，並作為貴賓贏額百分比的計算基準。澳門慣常以此泥碼方法計算貴賓博彩。我們預期於此等業務贏額佔轉碼數的百分比介乎2.7%至3.0%的範圍內。

於我們的澳門中場業務，客戶可以在賭枱或籌碼兌換處購買現金碼。由於我們的中場業務所使用的計量方式是追蹤於賭枱及籌碼兌換處初始購入的籌碼，而我們的貴賓業務的計量方式則追蹤所有輸掉的投注額的總額，故我們的貴賓業務與中場業務的計量不可比較。相應地，貴賓業務的計量基數遠高於中場業務的計量基數。因此，相對於中場業務，貴賓業務相同博彩贏額的預期贏額百分比比較小。

## 經營業績

### 年度業績概要

截至2019年12月31日止年度經營收益減少，主要是由於永利皇宮、永利澳門及拉斯維加斯業務分別減少2.139億美元、2.245億美元及3,210萬美元所致。

截至2019年12月31日止年度經調整後的物業EBITDA減少是由於永利皇宮、永利澳門及我們的拉斯維加斯業務分別減少1.144億美元、8,440萬美元及5,340萬美元所致。

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

### 經營收益

下表呈列我們的經營收益(以千計)：

	截至12月31日止年度		增加／ (減少)	百分比 變動
	2019年	2018年		
<b>經營收益</b>				
澳門業務：				
永利皇宮	2,543,694美元	2,757,566美元	(213,872)美元	(7.8)
永利澳門	2,070,029	2,294,525	(224,496)	(9.8)
<b>澳門業務總計</b>	<b>4,613,723</b>	<b>5,052,091</b>	<b>(438,368)</b>	<b>(8.7)</b>



## 娛樂場收益

娛樂場收益減少主要是由於我們澳門業務的貴賓轉碼數及貴賓賭枱贏額減少及我們拉斯維加斯業務的賭枱投注額及賭枱贏額減少所致，部分被我們澳門業務的中場賭枱投注額及中場賭枱贏額增加及來自Encore Boston Harbor的娛樂場收益總額2.439億美元所抵銷。下表載列我們的娛樂場收益以及相關主要營運指標(以千美元計，每張賭枱每日贏額及每台角子機每日贏額除外)：

	截至12月31日止年度		增加／ (減少)	百分比 變動
	2019年	2018年		
<b>澳門業務：</b>				
永利皇宮：				
總娛樂場收益	2,139,756美元	2,356,022美元	(216,266)美元	(9.2)
貴賓：				
平均賭枱數目	109	114	(5)	(4.4)
貴賓轉碼數	45,847,647美元	61,097,527美元	(15,249,880)美元	(25.0)
貴賓賭枱贏額	1,519,225美元	1,874,189美元	(354,964)美元	(18.9)
貴賓贏額佔轉碼數百分比	3.31 %	3.07 %	0.24	
每張賭枱每日贏額	38,224美元	45,006美元	(6,782)美元	(15.1)
中場：				
平均賭枱數目	216	209	7	3.3
賭枱投注額	5,122,897美元	4,926,347美元	196,550美元	4.0
賭枱贏額	1,251,920美元	1,206,244美元	45,676美元	3.8
賭枱贏額百分比	24.4 %	24.5 %	(0.1)	
每張賭枱每日贏額	15,902美元	15,834美元	68美元	0.4
平均角子機數目	1,054	1,065	(11)	(1.0)
角子機投注額	3,918,554美元	3,933,064美元	(14,510)美元	(0.4)
角子機贏額	195,367美元	203,568美元	(8,201)美元	(4.0)
每台角子機每日贏額	508美元	524美元	(16)美元	(3.1)
永利澳門：				
總娛樂場收益	1,796,209美元	1,994,885美元	(198,676)美元	(10.0)
貴賓：				
平均賭枱數目	106	111	(5)	(4.5)
貴賓轉碼數	35,426,483美元	57,759,607美元	(22,333,124)美元	(38.7)
貴賓賭枱贏額	1,081,934美元	1,588,002美元	(506,068)美元	(31.9)
貴賓贏額佔轉碼數百分比	3.05 %	2.75 %	0.30	
每張賭枱每日贏額	27,864美元	39,113美元	(11,249)美元	(28.8)

	截至12月31日止年度		增加／ (減少)	百分比 變動
	2019年	2018年		
中場：				
平均賭枱數目	207	203	4	2.0
賭枱投注額	5,410,439美元	5,058,332美元	352,107美元	7.0
賭枱贏額	1,099,353美元	1,014,484美元	84,869美元	8.4
賭枱贏額百分比	20.3 %	20.1 %	0.2	
每張賭枱每日贏額	14,519美元	13,698美元	821美元	6.0
平均角子機數目	807	877	(70)	(8.0)
角子機投注額	3,545,899美元	3,740,096美元	(194,197)美元	(5.2)
角子機贏額	170,358美元	161,384美元	8,974美元	5.6
每台角子機每日贏額	578美元	504美元	74美元	14.7
撲克佣金	20,835美元	20,980美元	(145)美元	(0.7)

### 非娛樂場收益

下表載列我們的客房收益以及相關主要營運指標：

	截至12月31日止年度		增加／ (減少)	百分比 變動
	2019年	2018年		
澳門業務：				
永利皇宮：				
總客房收益(以千美元計)	174,576美元	170,067美元	4,509美元	2.7
入住率	97.2 %	96.5 %	0.7	
平均每日房租	269美元	265美元	4美元	1.5
每間可供使用客房收益	262美元	255美元	7美元	2.7
永利澳門：				
總客房收益(以千美元計)	110,387美元	113,495美元	(3,108)美元	(2.7)
入住率	99.2 %	99.2 %	—	
平均每日房租	286美元	283美元	3美元	1.1
每間可供使用客房收益	284美元	281美元	3美元	1.1

客房收益增加5,240萬美元，主要是由於來自Encore Boston Harbor的3,610萬美元收益及永利皇宮及我們拉斯維加斯業務較高的平均每日房租所致，部分被2019年永利澳門因翻新而暫停服務的客房所抵銷。我們於2019年第四季完成永利澳門萬利酒店客房的翻新。

餐飲收益增加6,470萬美元，主要是由於來自Encore Boston Harbor的6,110萬美元收益及澳門業務高流量餐廳的客流量增加所致，部分被主要因夜間俱樂部及宴會收益減少導致我們拉斯維加斯業務的餐飲收益減少830萬美元所抵銷。

娛樂、零售及其他收益減少1,260萬美元，主要是由於澳門業務自2019年內關閉若干自有零售店並將其轉變為租賃店舖所致，其影響部分被來自Encore Boston Harbor的娛樂、零售及其他收益2,280萬美元所抵銷。於2018年第三季，永利皇宮及永利澳門就悉數結算與2017年颱風天鴿相關的索償分別錄得業務中斷保險所得款項540萬美元及530萬美元。

### 經營開支

娛樂場開支減少與我們澳門業務及拉斯維加斯業務的娛樂場收益減幅相符，部分被來自Encore Boston Harbor的娛樂場開支1.414億美元所抵銷。

餐飲開支增加主要是由於來自Encore Boston Harbor的5,670萬美元開支和永利皇宮、永利澳門及我們的拉斯維加斯業務開支分別增加940萬美元、990萬美元及880萬美元所致。永利皇宮及永利澳門的開支增加是由於永利皇宮新餐飲店開業產生的相關增量成本以及銷貨成本增加所致。

娛樂、零售及其他開支減少1,290萬美元，主要是由於澳門業務自2019年內關閉若干自有零售店並將其轉變為租賃店舖所致。

一般及行政開支增加主要是由於來自Encore Boston Harbor的1.172億美元開支和永利皇宮、永利澳門及我們的拉斯維加斯業務開支分別增加150萬美元、1,160萬美元及300萬美元所致。此等增加主要是由於澳門業務的薪金成本及物業稅增加以及我們的拉斯維加斯業務的廣告成本增加所致。

我們的拉斯維加斯業務、永利皇宮及永利澳門的呆賬撥備分別增加1,120萬美元、130萬美元及140萬美元。此等增加主要是由於過往收款模式及現行收款趨勢以及對客戶賬目的特定審查對各期間的估計撥備造成影響所致。

截至2018年12月31日止年度，永利皇宮、永利澳門、我們的拉斯維加斯業務以及公司及其他亦分別產生資產報廢及棄置費用980萬美元、1,160萬美元、440萬美元及930萬美元。

## 其他非經營收入及開支

截至2018年12月31日止年度，我們錄得與償還贖回票據、Wynn Resorts以4,000萬美元購買於2025年到期的永利拉斯維加斯5 1/2厘優先票據及於2027年到期的5 1/4厘優先票據以及執行於2023年到期的永利拉斯維加斯4 1/4厘優先票據相關的補充契約有關的償還債務淨收益10萬美元，惟被與修訂永利澳門信貸融通有關的償還債務虧損所抵銷。

截至2019年及2018年12月31日止年度，我們從外幣重估分別產生1,520萬美元收益及410萬美元虧損。澳門元兌美元的匯率波動對重估我們澳門相關實體產生的以美元計值的債務及其他債項的影響導致不同期間的變化。

## 所得稅

永利澳門獲五年豁免繳納按娛樂場博彩溢利計算的澳門所得補充稅，直至2020年12月31日止。截至2019年及2018年12月31日止年度，我們分別獲豁免就該等稅項繳納7,770萬美元及9,680萬美元。我們的非博彩溢利仍須繳納澳門所得補充稅，娛樂場贏額仍須根據我們的批給協議繳納澳門特別博彩稅和其他徵費(合計為39%)。

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

## 非控股權益應佔的淨收入

截至2019年12月31日止年度，非控股權益應佔的淨收入為1.884億美元，而截至2018年12月31日止年度則為2.307億美元。此等金額主要與非控股權益應佔WML所得淨收入有關。

## 經調整後的物業EBITDA

我們使用經調整後的物業EBITDA以管理分部的經營業績。經調整後的物業EBITDA指未計利息、所得稅、折舊及攤銷、訴訟和解費用、開業前開支、物業費用及其他、管理及特許權費、公司開支及其他(包括公司間的高爾夫球場及用水權租賃)、以股份為基礎的報酬、償還債務(虧損)收益、衍生工具公允值變動、贖回票據公允值變動及其他非經營收入與開支的淨收入。由於我們相信，經調整後的物業EBITDA廣泛用於計量博彩公司的表現及作為其估值基準，故僅呈列經調整後的物業EBITDA為一項補充性披露。我們使用經調整後的物業EBITDA計量分部的經營表現及比較本身與競爭對手物業的經營表現，亦作為釐定若干獎勵報酬的基準。由於部分投資者使用經調整後的物業EBITDA計量一間公司舉債及償債、作出資本開支以及應付營運資金需求的能力，我們亦因此呈列經調整後的物業EBITDA。博彩公司一向呈列EBITDA作為公認會計原則的補充。為更能個別觀察娛樂場業務，包括Wynn Resorts, Limited在內的博彩公司一向會在EBITDA計算中剔除與管理特定娛樂場物業無關的開業前開支、物業費用、公司開支及以股份為基礎的報酬。然而，經調整後的物業EBITDA不應被視為取代經營收入作為反映本公司表現的指標，亦不可取代經營活動產生的現金流量作為流動性指標或取代根據公認會計原則釐定的任何其他指標。與淨收入不同，經調整後的物業EBITDA並不包括折舊或利息開支，故並不反映現時或未來的資本開支或資金成本。本公司動用大量現金流量(包括資本開支、利息支付、償還債務本金、所得稅及其他非經常性支出)，上述項目並未於經調整後的物業EBITDA中反映。此外，本公司對經調整後的物業EBITDA的計算亦可能與其他公司所使用的計算方法不同，故可比較性可能有限。

下表概述經管理層審閱及於項目8 — 「財務報表及補充資料」附註19 — 「分部資料」所概述的永利皇宮、永利澳門、拉斯維加斯業務及Encore Boston Harbor的經調整後的物業EBITDA(以千計)。該附註亦呈列經調整後的物業EBITDA與Wynn Resorts, Limited應佔淨收入的對賬。

	截至12月31日止年度		增加／ (減少)	百分比 變動
	2019年	2018年		
永利皇宮	729,535美元	843,902美元	(114,367)美元	(13.6)
永利澳門	648,837	733,238	(84,401)	(11.5)

截至2019年12月31日止年度，永利皇宮的經調整後的物業EBITDA減少13.6%，主要是由於貴賓轉碼數及貴賓賭枱贏額減少所致。

截至2019年12月31日止年度，永利澳門的經調整後的物業EBITDA減少11.5%，主要是由於貴賓轉碼數及貴賓賭枱贏額減少以及一般及行政開支增加所致。

## 流動性及資本資源

### 經營活動

截至2019年12月31日止年度，業務所產生的現金淨額減少，主要是由於澳門業務及拉斯維加斯業務的經營收益減少，部分被Encore Boston Harbor的經營收益抵銷。

截至2018年12月31日止年度，業務所產生的現金淨額受支付訴訟和解費用及我們澳門業務的客戶按金減少影響。

### 投資活動

截至2019年12月31日止年度，我們於Encore Boston Harbor產生的資本開支為4.714億美元，主要與於2019年6月開業的度假村的建設有關；會議空間擴建及高爾夫球場改造有關的資本開支為2.111億美元；永利澳門主要與萬利酒店客房改建及湖畔娛樂場擴建有關的資本開支為1.421億美元；以及永利皇宮及拉斯維加斯業務的資本開支，分別為6,650萬美元及9,690萬美元，主要為保養費用。

### 融資活動

於2019年第四季，我們收到發行WML 2029票據所得款項淨額9.902億美元。截至2019年12月31日止年度，我們償還永利澳門循環信貸下的2.739億美元(已扣除借款金額)。此外，我們使用5.665億美元現金支付股息，當中4.006億美元支付予Wynn Resorts股東及1.659億美元支付予WML股東(不包括Wynn Resorts)。

截至2018年12月31日止年度，我們根據永利澳門循環信貸借入6.239億美元，根據零售定期貸款借入6.150億美元，根據Wynn Resorts定期貸款借入5.000億美元，並使用5.698億美元現金支付股息及3.054億美元向零售合營企業的非控股權益持有人作出分派。

## 資本資源

下表概述我們的無限制現金及現金等價物以及可供動用循環借款限額。

下表呈列截至2019年12月31日的重大融資實體(以千計)：

	現金及 現金等價物	循環 借款限額
永利渡假村(澳門)股份有限公司及附屬公司	799,178美元	399,263美元
永利澳門有限公司及附屬公司 <sup>(1)</sup>	1,009,702	—

(1) 不包括永利渡假村(澳門)股份有限公司及附屬公司。

永利渡假村(澳門)股份有限公司及附屬公司。永利渡假村(澳門)股份有限公司(「永利澳門」)自我們的澳門業務獲得現金並根據需要使用循環信貸為短期營運資金要求提供資金。我們預期該等現金將用於償還永利澳門信貸融通、向WML作出分派、為我們的澳門業務撥付營運資金及滿足資本開支需求。

永利澳門於2019年第四季完成萬利酒店客房改建及啟用大部分湖畔娛樂場擴建區域，故我們預計該等項目不會產生重大持續資本開支。本公司目前正處於永利皇宮擴建項目水晶蓮宮的設計階段。我們預計於2021年年底前不會出現與該項目建設相關的重大資本開支。

對於下述WML發行的WML 2029票據，我們預計於未來兩年償還約10億美元永利澳門定期貸款，惟須視乎澳門業務所得經營現金流量是否充足而定。於2020年2月，永利澳門預付1.500億美元永利澳門定期貸款，未來合同攤銷付款按比例減少。

WML依賴永利澳門的定期分派能力，以滿足其償債要求，並向包括Wynn Resorts在內的股東支付股息。永利澳門信貸融通包括慣常負面契諾及財務契諾，包括但不限於可限制向WML作出分派及產生額外債項的能力的槓桿比率及利息支付能力比率(定義見永利澳門信貸融通)。永利澳門須於截至2018年12月31日、2019年12月31日及2020年12月31日止財政年度及其後分別維持槓桿比率不超過4.75比1、4.25比1及4.00比1，而利息支付能力比率則於任何時候都不低於2.00比1。截至2018年及2019年12月31日止年度，永利澳門符合該等比率。

永利澳門有限公司及附屬公司。永利澳門有限公司(「WML」)主要通過永利澳門分派獲得現金。我們預期該等現金將用於償還現有WML票據、向WML(我們擁有其約72%股權)股東支付股息，以及撥付WML營運資金需求。

於2019年12月，WML發行於2029年到期的10億美元5 1/8厘優先無抵押票據(「WML 2029票據」)。本公司預計使用WML 2029票據所得款項淨額等同金額促進償還上述10億美元永利澳門定期貸款。

於2019年6月19日及2019年9月16日，WML分別支付每股0.45港元的現金股息，合共5.960億美元。本公司所獲股息為4.301億美元，剩餘1.659億美元支付予WML公眾股東。

Wynn Resorts Finance, LLC及附屬公司。Wynn Resorts Finance, LLC(前稱Wynn America, LLC)(「WRF」或「Wynn Resorts Finance」)自其附屬公司(包括我們的澳門業務、永利拉斯維加及Encore Boston Harbor)分派獲得現金，以及根據需要獲得Wynn Resorts出資。

#### 合約承擔

下表載列於2019年12月31日我們的計劃合約承擔概要(千元)：

	按時間劃分的應付款項				總計
	一年以內	一至三年	四至五年	五年以後	
長期負債 <sup>(1)</sup>	323,876美元	2,478,896美元	1,937,500美元	5,775,000美元	10,515,272美元

(1) 包括於2020年2月支付的永利澳門定期貸款預付款項1.500億美元。



## 重大會計政策及估計

### 估計應收呆賬撥備

下表呈列與我們娛樂場應收賬款有關的主要統計數字(以千美元計)：

	於12月31日	
	2019年	2018年
娛樂場應收賬款	304,137美元	229,594美元

截至2019年及2018年12月31日，我們的未清償娛樂場應收賬款結餘中，分別61.0%及57.9%來自澳門業務，當中大部分與墊付博彩中介人款項有關。墊付博彩中介人款項於期末五天內結算。

## 項目7A. 有關市場風險的定量及定性披露

### 外匯風險

永利澳門與澳門政府簽訂的批給協議以澳門元列值。澳門元(屬不可自由兌換貨幣)與港元掛鈎，且在很多情況下兩者可在澳門交替使用。港元與美元掛鈎，兩種貨幣之間的匯率於過往數年保持相對穩定。然而，由於(其中包括)中國政府政策變更及國際經濟及政治的發展，港元與澳門元以及港元與美元之間的匯率聯繫或會變更。

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

我們預期我們在澳門營運的所有娛樂場的大部分收益及開支以港元或澳門元列值，然而永利澳門有限公司及永利澳門的大部分債務以美元列值。匯率波動而導致澳門元或港元相對美元貶值可能會對我們的業績、財務狀況及償債能力造成重大不利影響。按我們截至2019年12月31日的結餘計算，假設美元兌港元的匯率變動1%，將導致外幣交易收益／虧損2,680萬美元。

# WYNN RESORTS, LIMITED及附屬公司

## 綜合財務報表附註

### 附註1 — 組織及業務

#### 組織

於2019年9月20日及再融資交易(定義及討論見附註7「長期債項」)進行的同時，Wynn Resorts將所持Wynn Group Asia, Inc. (「Wynn Asia」)的全部股權注入Wynn Resorts Finance, LLC (前稱Wynn America, LLC) (「WRF」)，令Wynn Asia成為WRF的全資附屬公司。WRF是Wynn Resorts的間接全資附屬公司。Wynn Asia是一家控股公司，持有Wynn Resorts約72%的WML控股權益。

#### 澳門業務

永利皇宮於2016年8月開業。永利皇宮配備一間豪華酒店，合共1,706間客房、套房及別墅、佔地約424,000平方呎的娛樂場、14間餐飲店、佔地約37,000平方呎的會議空間、佔地約106,000平方呎的零售空間、公眾景點包括一個表演湖及花卉藝術展示以及康體及休閒設施。

永利澳門配備兩間豪華酒店，合共1,010間客房及套房、佔地約252,000平方呎的娛樂場、12間餐飲店、佔地約31,000平方呎的會議空間、佔地約59,000平方呎的零售空間、圓拱形大堂以及康體及休閒設施。

#### 期後事項

2020年1月，中國武漢爆發新型冠狀病毒COVID-19。目前，尚未開發出完全有效的疫苗，且不能保證能及時研發有效的疫苗以防止潛在的廣泛流行。

為應對冠狀病毒的爆發，澳門政府於2020年2月4日宣佈澳門所有娛樂場業務(包括永利皇宮及永利澳門的娛樂場業務)暫停營運15日。於2020年2月20日，本公司於永利皇宮及永利澳門的部分娛樂場業務重開，預期將於2020年3月20日(即澳門政府所訂的澳門娛樂場全面重開期限)前全面重開。自重開後，所有澳門娛樂場須遵守多項由政府提出有關員工與客戶健康及安全的措施，包括開放的賭枱及角子機的間距限制等，以確保人與人之間有充足距離、防止客戶聚集、將每張賭枱客戶與旁觀人士限制於三至四人、檢查體溫、口罩防護及進行健康申報。

由於中國政府暫停允許中國大陸居民到訪澳門的簽證及團體旅遊計劃、中國大陸若干城市的隔離檢疫及香港政府暫停香港前往澳門的輪渡服務直至另行通知，到訪澳門的人數自冠狀病毒爆發以來急劇下跌。

冠狀病毒的爆發已經及將會對本公司的經營業績有不利影響。鑑於冠狀病毒的日後潛在擴散或緩和程度及時間，以及防護措施的實施或解除尚不確定，管理層無法合理估計對本公司未來經營業績、現金流量或財務狀況的影響。

## 附註2 — 呈列基準及重大會計政策

### 租賃

#### 出租人安排

本公司是其綜合度假村的零售及餐飲場地(即永利皇宮、永利澳門、永利拉斯維加斯及Encore Boston Harbor分別約100,000、59,000、140,000及35,500平方呎的場地)之不可取消經營租賃出租人。

## 附註3 — 現金、現金等價物及受限制現金

現金、現金等價物及受限制現金包括下列各項(以千計)：

	於12月31日	
	2019年	2018年
受限制現金 <sup>(3)</sup>	6,388	4,322

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

## 附註6 — 無形資產淨額

無形資產淨額包括下列各項(以千計)：

	於12月31日	
	2019年	2018年
具有限使用年期的無形資產：		
澳門博彩批給	42,300美元	42,300美元
減：累計攤銷	(36,348)	(33,965)
	<b>5,952</b>	<b>8,335</b>

澳門博彩批給為一項具有有限使用年期的無形資產，於批給的20年使用年期內攤銷。本公司預計，澳門博彩批給於2020年及2021年各年的攤銷將為240萬美元，而2022年為120萬美元。

## 附註7 — 長期債項

長期債項包括下列各項(以千計)：

	於12月31日	
	2019年	2018年
<b>澳門相關：</b>		
永利澳門信貸融通：		
永利澳門定期貸款，於2022年到期 <sup>1)</sup>	2,302,540美元	2,296,999美元
永利澳門循環信貸，於2022年到期 <sup>2)</sup>	350,232	623,921
WML 4 7/8厘優先票據，於2024年到期	600,000	600,000
WML 5 1/2厘優先票據，於2027年到期	750,000	750,000
WML 5 1/8厘優先票據，於2029年到期	1,000,000	—

(1) 約13.1億美元及9.975億美元的永利澳門定期貸款分別按倫敦銀行同業拆息加1.75%的年利率及香港銀行同業拆息加1.75%的年利率計息。截至2019年及2018年12月31日，加權平均利率分別約為3.95%及4.17%。

(2) 約1.995億美元及1.507億美元的永利澳門循環信貸分別按倫敦銀行同業拆息加1.75%的年利率及香港銀行同業拆息加1.75%的年利率計息。截至2019年及2018年12月31日，加權平均利率分別約為3.92%及4.17%。截至2019年12月31日，永利澳門循環信貸的可供動用借款限額為3.993億美元。

## 澳門相關債項

### 永利澳門信貸融通

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

本公司預計於未來兩年償還永利澳門定期貸款，總金額相當於發行2029年WML票據(定義見下文)的所得款項總額10億美元，惟須視乎澳門業務的未來經營現金流量是否充足而定。於2020年2月，本公司預付1.500億美元的永利澳門定期貸款，因此將該金額在隨附的於2019年12月31日的綜合資產負債表中呈列為流動負債。

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

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

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

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

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

在(1)發生任何事件之後，WML或其任何附屬公司連續十天或以上均不持有對進行與WML票據發行當日基本相同的博彩活動必要的許可、批給、轉批給或其他批文或授權，且該等事件對WML及其附屬公司整體的財務狀況、業務、物業或經營業績造成重大不利影響，或(2)終止、取消、撤銷或修改任何許可、批給、轉批給或其他批文或授權後，對WML及其附屬公司整體的財務狀況、業務、物業或經營業績產生重大不利影響，WML票據的每名持有人將有權要求WML購回該等持有人的全部或任何部分WML票據，購買價相等於WML票據本金金額的100%的現金加上累計及未付利息。

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

### WML於2029年到期的5 1/8厘優先票據

於2019年12月17日，WML根據契約(「WML 2029年契約」)發行於2029年到期的10億美元5 1/8厘優先票據(「2029年WML票據」)。如永利澳門信貸融通所述，WML預計使用2029年WML票據的所得款項淨額促進償還10億美元永利澳門定期貸款。2029年WML票據按年利率5 1/8厘計息，並於2029年12月15日到期。從2020年6月15日起，每半年(即於每年6月15日及12月15日)支付2029年WML票據利息。

於2022年12月15日之前，WML可隨時動用來自若干股權發售的所得現金淨額贖回最高達35%的2029年WML票據本金總額，贖回價相當於2029年WML票據本金總額的105.125%，加上累計及未付利息(如有)。於2024年12月15日之前，WML可隨時贖回全部或部分2029年WML票據，贖回價相當於以下較高者的金額：(a)贖回2029年WML票據本金總額的100%或(b)由獨立投資銀行按WML 2029年契約的條款釐定的提前贖回金額，兩種情況均需加上累計及未付利息。

此外，於2024年12月15日或之後，WML可按逐年下降的溢價(由適用本金金額的102.563%降至100.000%)加上累計及未付利息贖回全部或部分2029年WML票據。倘WML經歷控制權變動(定義見WML 2029年契約)，其必須按相等於2029年WML票據本金總額101%的價格，加上累計及未付利息提呈購回2029年WML票據。此外，WML可按相等於本金金額100%的贖回價，加上累計及未付利息贖回全部但非部分2029年WML票據，以回應若干稅法或稅務狀況的任何變動或修訂。此外，倘2029年WML票據的持有人或實益擁有人未能遵守任何博彩機關(定義見WML 2029年契約)施加的若干規定，WML可要求持有人或實益擁有人出售或贖回其2029年WML票據。

在(a)發生任何事件之後，WML或WML任何附屬公司連續十天或以上均不在澳門持有方式及範圍與WML及其附屬公司於發行2029年WML票據當日基本相同的博彩所需批給或授權，且該事件對WML及其附屬公司整體有重大不利影響；或(b)終止或修訂任何有關批給或授權後，對WML及其附屬公司整體產生重大不利影響，則2029年WML票據的每名持有人將有權要求WML購回該持有人的全部或任何部分2029年WML票據，購買價相等於票據本金金額100%的現金加上累計及未付利息。

2029年WML票據為WML的一般無抵押債務，並在付款權方面與所有WML現有及未來的優先無抵押債務處於同等地位；將較WML的所有未來從屬債務(如有)優先；將實際上從屬於WML所有未來有抵押債務，惟以充當有關債項抵押的資產價值為限；及將在架構上從屬於WML的附屬公司的所有現有及未來債務(包括WML現有信貸融通)。2029年WML票據並無根據經修訂的1933年證券法(「證券法」)登記，並受轉讓及轉售的限制所規限。

WML 2029年契約載有契諾，限制WML(及其若干附屬公司)的能力，其中包括：與另一間公司合併或進行整合；轉讓或出售所有或絕大部分的財產或資產；及租賃所有或絕大部分的財產或資產。WML 2029年契約的條款載有慣常違約事項，包括但不限於：拖欠支付2029年WML票據的到期利息達30日；於到期時拖欠支付2029年WML票據的本金或溢價(如有)；WML於控制權變動後無法履行與購回2029年WML票據有關的任何付款責任；無法履行WML 2029年契約的若干契諾；在若干其他債務方面出現若干違約情況；無法支付針對WML或若干附屬公司總額超過5,000萬美元的判決；及若干破產或無力償債事件。倘因若干破產或無力償債事件產生違約事項，所有2029年WML票據當時未償還的金額最多10億美元將即時到期並須即時償還，而毋須進一步行動或通知。

## 附註8 — 股東權益

### 非控股權益

於2019年9月16日，WML支付每股0.45港元的現金股息，合共2.980億美元。本公司所獲股息為2.151億美元，當中8,290萬美元則計入隨附的綜合資產負債表的非控股權益項內。

於2019年6月19日，WML支付每股0.45港元的現金股息，合共2.980億美元。本公司所獲股息為2.150億美元，當中8,290萬美元則計入隨附的綜合資產負債表的非控股權益項內。

於2018年10月5日，WML支付每股0.75港元的現金股息，合共4.966億美元。本公司所獲股息為3.583億美元，當中1.383億美元則計入隨附的綜合資產負債表的非控股權益項內。

於2018年4月25日，WML支付每股0.75港元的現金股息，合共4.971億美元。本公司所獲股息為3.588億美元，當中1.383億美元則計入隨附的綜合資產負債表的非控股權益項內。

於2017年9月15日，WML支付每股0.21港元的股息，合共1.394億美元。本公司所獲股息為1.006億美元，當中3,880萬美元則計入隨附的綜合資產負債表的非控股權益項內。

於2017年6月20日，WML支付每股0.42港元的股息，合共2.799億美元。本公司所獲股息為2.020億美元，當中7,790萬美元則計入隨附的綜合資產負債表的非控股權益項內。



## 附註10 — 福利計劃

### 界定福利計劃

永利澳門亦設立界定退休福利計劃(「永利澳門計劃」)。合資格僱員可將基本薪金的5%作為永利澳門計劃供款，而本公司亦會作出配對供款。於2019年7月1日，本公司讓合資格的澳門居民僱員選擇是否加入非強制性中央公積金(「中央公積金」)制度。自2019年7月1日起加入本公司的合資格澳門居民僱員可參與中央公積金制度，而本公司會為現有已加入永利澳門計劃的澳門居民僱員提供加入中央公積金制度或保留現有永利澳門計劃(其持續並行生效)的選擇。中央公積金制度允許合資格僱員根據彼等基本薪金之5%或以上對中央公積金作出供款，而本公司則按其基本薪金之5%對中央公積金作出配對供款。本公司的配對供款以每年10%的比率歸屬於僱員，並於十年後全額歸屬。永利澳門計劃及中央公積金的資產由獨立管理基金持有，與本公司的資產分開管理。中央公積金的資產亦由澳門政府監督。

## 附註12 — 以股份為基礎的報酬

### 永利澳門有限公司

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

### WML購股權計劃

WML採納於2009年9月16日生效的股份獎勵計劃，以向WML及其附屬公司的合資格董事及僱員授出可購買WML股份的購股權(「原購股權計劃」)，直至2019年5月30日本公司採納另一項新購股權計劃(「WML購股權計劃」)時終止。WML購股權計劃由WML的董事會管理，彼等可酌情釐定歸屬及服務要求、行使價、行使購股權的業績指標(如適用)以及其他條件，惟受若干限制所限。

採納WML購股權計劃後，不可再根據原購股權計劃提呈或授出任何購股權，惟原購股權計劃之條文就原購股權計劃期限內授出而緊接終止原購股權計劃的運作前尚未到期的購股權而言於所有其他方面將仍具有全部效力及作用。

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

截至2019年12月31日止年度原購股權計劃的購股權活動概要呈列如下：

	<u>購股權</u>	<u>加權平均 行使價</u>	<u>加權平均 剩餘合約 期限(年)</u>	<u>總內在價值</u>
於2019年1月1日未行使	10,558,400	2.49美元		
已授出	455,000	2.54美元		
已行使	—	—美元		
<b>於2019年12月31日未行使</b>	<b><u>11,013,400</u></b>	<b>2.51美元</b>	<b>6.87</b>	<b>2,521,979美元</b>
於2019年12月31日已 歸屬及預計會歸屬	<u>11,013,400</u>	2.51美元	6.87	2,521,979美元
於2019年12月31日可行使	<u>5,212,000</u>	2.60美元	5.37	1,398,941美元

以下就原購股權計劃的購股權提供(以千計，授出日期的加權平均公允值除外)：

	截至12月31日止年度		
	2019年	2018年	2017年
授出日期的加權平均公允值	0.55美元	0.57美元	0.56美元
已行使購股權的內在價值	—美元	1,715美元	369美元
自行行使購股權收到的現金	—美元	1,823美元	703美元

於2019年12月31日，共有與購股權相關的270萬美元未攤銷報酬開支，預計於3.57年的加權平均期間內確認。

#### 股份獎勵計劃

於2014年6月30日，本公司擁有大多數股權的附屬公司WML批准及採納WML僱員股份擁有計劃(「股份獎勵計劃」)。股份獎勵計劃容許向合資格僱員授出WML未歸屬的普通股。股份獎勵計劃由WML的董事會管理，而董事會已獲授權根據該計劃配發、發行及安排轉讓最多50,000,000股股份。董事會可酌情釐定歸屬及服務要求、行使價及其他條件，惟受若干限制所限。於2019年12月31日，根據股份獎勵計劃有31,029,177股可供發行股份。

截至2019年12月31日止年度股份獎勵計劃的未歸屬股份活動概要呈列如下：

	股份	授出日期的 加權平均 公允值
於2019年1月1日未歸屬	9,753,267	2.07美元
已授出	3,742,418	2.43美元
已歸屬	(2,420,915)	1.44美元
已沒收	(1,408,607)	2.26美元
<b>於2019年12月31日未歸屬</b>	<b>9,666,163</b>	<b>2.36美元</b>

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

	截至12月31日止年度		
	2019年	2018年	2017年
授出日期的加權平均公允值	2.43美元	3.07美元	2.22美元
已歸屬股份的公允值	5,139美元	12,442美元	6,884美元

於2019年12月31日，共有1,330萬美元未攤銷報酬開支，預計於2.38年的加權平均期間內確認。

#### 購股權估值輸入資料

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

	截至12月31日止年度		
	2019年	2018年	2017年
預期股息率	5.7%	5.7%	5.7%
預期波幅	40.7%	40.2%	41.5%
無風險利率	1.4%	2.3%	1.1%
預計有效期(年)	6.5	6.5	6.5

#### 附註13 — 所得稅

永利澳門獲五年豁免就娛樂場博彩溢利繳納澳門12%所得補充稅，直至2020年12月31日為止。因此，截至2019年、2018年及2017年12月31日止年度，本公司獲豁免繳納有關稅項的總金額分別為7,770萬美元、9,680萬美元及6,300萬美元，或每股攤薄股份分別為0.73美元、0.90美元及0.61美元。本公司非博彩溢利仍須繳納澳門所得補充稅，而娛樂場贏額仍須根據我們的批給協議繳納澳門特別博彩稅和其他徵費。

永利澳門亦與澳門政府訂立一份協議，該協議訂明支付年費1,280萬澳門元(約160萬美元)，作為永利澳門股東直至2020年獲分派股息應支付的所得補充稅。基於股東股息稅項協議，所得稅開支包括截至2019年、2018年及2017年12月31日止各年度的160萬美元。

於2017年、2018年及2019年12月31日，2012年、2013年及2014年澳門所得補充稅稅表各自的法定時效已過。由於澳門所得補充稅稅表的法定時效已過，因此未確認稅務抵免總額分別減少380萬美元、470萬美元及420萬美元。

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

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

於2020年1月，財政局開始審查Palo的2015年及2016年澳門所得稅稅表。

## **附註15 — 租賃**

### 土地租賃

#### 澳門土地批給

永利皇宮及永利澳門均建於根據澳門土地批給合約租賃的土地上，其租期分別自2012年5月及2004年8月起為期25年，此後可根據澳門法例經政府批准後以每十年為期限連續重續。直至2024年，土地批給費用預計為每年160萬美元，此後到2037年費用總額為1,550萬美元。於2019年12月31日，上述租賃相關負債總額為1,600萬美元。

於2019年12月31日，經營租賃資產包括1.886億美元有關永利皇宮及永利澳門土地批給的土地租賃權益。本公司預計，2020年至2028年與該等租賃權益相關的攤銷將約為每年1,220萬美元，此後到2037年將約為每年930萬美元。

## 附註16 — 關連方交易

### 購買居所

於2010年5月，本公司與永利澳門總裁兼首席營運總裁陳志玲（「陳女士」）訂立一份聘任協議。根據此聘任協議的條款，本公司已在澳門購買一所房屋以供陳女士使用，並已翻新房屋，總成本為1,000萬美元。此外，根據此聘任協議的條款，直至2020年3月31日，陳女士可無償行使選擇權購入房屋。

## 附註19 — 分部資料

本公司審閱每個經營分部的經營業績，並根據地域、監管環境及本公司組織及管理呈報架構等因素確定可呈報分部。永利澳門及永利澳門的擴建部分萬利乃以單一綜合度假村的方式管理，故合計為一個可呈報分部（「永利澳門」）。永利皇宮被列為一個獨立可呈報分部並就地域呈列與永利澳門合併。澳門其他主要指本公司的澳門控股公司之資產。

下表呈列本公司分部資料（以千計）：

	截至12月31日止年度		
	2019年	2018年	2017年
<b>經營收益</b>			
澳門業務：			
永利皇宮			
娛樂場	2,139,756美元	2,356,022美元	1,714,417美元
客房	174,576	170,067	121,710
餐飲	117,376	110,638	96,078
娛樂、零售及其他 <sup>(1)</sup>	111,986	120,839	98,082
	<b>2,543,694</b>	<b>2,757,566</b>	<b>2,030,287</b>
永利澳門			
娛樂場	1,796,209	1,994,885	2,073,793
客房	110,387	113,495	95,871
餐飲	81,576	76,369	68,111
娛樂、零售及其他 <sup>(1)</sup>	81,857	109,776	99,135
	<b>2,070,029</b>	<b>2,294,525</b>	<b>2,336,910</b>
<b>澳門業務總計</b>	<b>4,613,723</b>	<b>5,052,091</b>	<b>4,367,197</b>

截至12月31日止年度

	2019年	2018年	2017年
<b>經調整後的物業EBITDA<sup>(2)</sup></b>			
澳門業務：			
永利皇宮	729,535美元	843,902美元	527,583美元
永利澳門	648,837	733,238	760,752
<b>澳門業務總計</b>	<b>1,378,372</b>	<b>1,577,140</b>	<b>1,288,335</b>

- (1) 包括按租賃會計指引入賬的租賃收益。有關租賃的其他信息，見附註15「租賃」。
- (2) 「經調整後的物業EBITDA」指未計利息、所得稅、折舊及攤銷、訴訟和解費用、開業前開支、物業費用及其他、管理及特許權費、公司開支及其他（包括公司間的高爾夫球場及用水權租賃）、以股份為基礎的報酬、償還債務（虧損）收益、衍生工具公允值變動、贖回票據公允值變動及其他非經營收入與開支的淨收入。由於管理層相信，經調整後的物業EBITDA廣泛用於計量博彩公司的表現及作為其估值基準，故僅呈列經調整後的物業EBITDA為一項補充性披露。管理層使用經調整後的物業EBITDA計量分部的經營表現及比較本身與競爭對手物業的經營表現，亦作為釐定若干獎勵報酬的基準。由於部分投資者使用經調整後的物業EBITDA計量一間公司舉債及償債、作出資本開支以及應付營運資金需求的能力，因此，本公司亦呈列經調整後的物業EBITDA。博彩公司一向呈列EBITDA作為公認會計原則的補充。為更能個別觀察娛樂場業務，包括本公司在內的博彩公司一向會在EBITDA計算中剔除與管理特定娛樂場物業無關的開業前開支、物業費用、公司開支及以股份為基礎的報酬。然而，經調整後的物業EBITDA不應被視為取代經營收入作為反映本公司表現的指標，亦不可取代經營活動產生的現金流量作為流動性指標或取代根據公認會計原則釐定的任何其他指標。與淨收入不同，經調整後的物業EBITDA並不包括折舊或利息開支，故並不反映現時或未來的資本開支或資金成本。本公司動用大量現金流量（包括資本開支、利息支付、償還債務本金、所得稅及其他非經常性支出），上述項目並未於經調整後的物業EBITDA中反映。此外，本公司對經調整後的物業EBITDA的計算亦可能與其他公司所使用的計算方法不同，故可比性可能有限。

	截至12月31日止年度		
	2019年	2018年	2017年
<b>資本開支</b>			
<b>澳門業務：</b>			
永利皇宮	66,545美元	89,617美元	107,405美元
永利澳門	142,112	62,542	43,510
<b>澳門業務總計</b>	<b>208,657</b>	<b>152,159</b>	<b>150,915</b>
	於12月31日		
	2019年	2018年	2017年
<b>資產</b>			
<b>澳門業務：</b>			
永利皇宮	3,734,210美元	3,858,904美元	4,017,494美元
永利澳門	1,656,625	1,903,921	1,271,544
澳門其他	1,023,411	68,487	174,769
<b>澳門業務總計</b>	<b>6,414,246</b>	<b>5,831,312</b>	<b>5,463,807</b>
	於12月31日		
	2019年	2018年	2017年
<b>長期資產</b>			
澳門	4,321,970美元	4,387,051美元	4,613,950美元

本公告載有前瞻性陳述。該等前瞻性資料包括可能對未來預期業績有重大影響的重要風險及不明朗因素。因此，該等業績或有別於我們任何前瞻性陳述所述的業績。該等風險及不明朗因素包括(但不限於)娛樂場／酒店及度假村行業的競爭、本公司對現有管理層的依賴、旅遊休閒及娛樂場消費的水平、因自然或人為災害、流行病、傳染病或爆發傳染性或接觸傳染性疾病而導致旅遊及我們的業務中斷或減少、整體經濟狀況，以及博彩法例或法規的變動。可能影響本公司財務業績的潛在因素詳情已載於我們已刊發的中期及年度報告。我們並無責任(並明確表示不會承擔任何有關責任)就新資料、未來事件或其他事宜而更新前瞻性陳述。



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

承董事會命  
永利澳門有限公司  
主席  
盛智文博士

香港，2020年3月1日

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