

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。

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)

截至二零二三年十二月三十一日止年度 初步全年業績公告

1. 財務業績摘要	1
2. 主席報告書	2
3. 概覽及業務最新資訊	4
4. 管理層的討論與分析	5
5. 財務業績	18
6. 於澳門披露的財務業績	38
7. 德勤•關黃陳方會計師行的工作範圍	38
8. 企業管治	38
9. 於聯交所及本公司網站刊載全年業績	40
10. 購買、出售或贖回本公司上市股份	40

除文義另有所指外，本公告使用但並無另外界定的詞彙，具有本公司二零二二年年報及／或二零二三年中期報告所賦予的涵義。

1. 財務業績摘要

- 與截至二零二二年十二月三十一日止年度相比，截至二零二三年十二月三十一日止年度，我們全部營運分部及業務類別均取得正面財務業績，原因為於澳門的COVID-19限制於二零二二年十二月底及二零二三年一月初取消後業務強勁復甦。
- 本集團於截至二零二三年十二月三十一日止年度的淨收益總額為6,530,000,000美元(51,060,000,000港元)，較截至二零二二年十二月三十一日止年度的1,610,000,000美元(12,510,000,000港元)增加307.1%。
- 本集團於截至二零二三年十二月三十一日止年度的利潤為692,000,000美元(5,410,000,000港元)，而於截至二零二二年十二月三十一日止年度的虧損則為1,580,000,000美元(12,330,000,000港元)。
- 本集團於截至二零二三年十二月三十一日止年度的經調整物業EBITDA為2,230,000,000美元(17,390,000,000港元)，而於截至二零二二年十二月三十一日止年度的經調整物業EBITDA虧損則為323,000,000美元(2,520,000,000港元)。

附註：美元金額採用1.00美元兌7.8140港元(二零二二年：1.00美元兌7.7962港元)的匯率換算為港元金額(反之亦然)，僅供參考。

2. 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二零二三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。

創辦人Sheldon G. Adelson先生率先發展澳門路氹金光大道，帶領本公司及彼所創立的團隊迅速及領先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，彼亦堅信中美之間在開誠佈公的對話及互相尊重的前提下建立穩固及健康的關係。本公司在董事會及Adelson家族全心全意的支持下，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。

於二零二三年初，與全球大流行有關的旅遊限制取消。有關限制於二零二零年、二零二一年及二零二二年一直實施，並嚴重削弱來自中國內地及其他地方的旅客到訪澳門的能力。有關限制取消後，澳門的旅遊及旅遊業消費得以復甦。於二零二三年的訪澳人數超過28,000,000人次，而於二零二二年則為約6,000,000人次。

旅遊及旅遊業消費復甦為本公司於二零二三年於澳門的營運帶來積極作用。本公司的淨收益總額為約6,530,000,000美元，較二零二二年的1,610,000,000美元上升超過300%。由於收益的強勁增長及本公司繼續專注於成本控制，故我們於二零二三年錄得2,230,000,000美元的經調整物業EBITDA，而於二零二二年則錄得323,000,000美元的經調整物業EBITDA虧損。

我們於二零二三年慶祝澳門倫敦人盛大開幕。澳門倫敦人的特色旅遊景點多不勝數，亦具有與別不同的餐飲、零售及娛樂選擇。澳門倫敦人的套房新產品是我們所發展過最為美輪美奐而尊貴不凡的綜合度假村住宿。我們相信，澳門倫敦人的旅遊選擇將令澳門及路氹金光大道煥然一新，亦令澳門更添旅遊魅力。

本公司於二零二三年初開始新一輪的十年期博彩經營批給。我們感恩有機會繼續數十年間就提升澳門旅遊魅力，並支持其發展為世界旅遊中心作出投資的承諾。我們已投資超過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。我們的投資包括超過12,000間酒店客房及套房、2,200,000平方呎（約200,000平方米）的零售購物中心及1,700,000平方呎（約154,000平方米）的會展獎勵旅遊場地。

本公司對澳門的未來仍然充滿信心，並視澳門為增添資本投資的理想市場。我們承諾於二零三二年前在澳門增加4,500,000,000美元的資本及營運投資。

我們於近日宣佈向澳門倫敦人增加1,200,000,000美元的投資，預計將於二零二五年初大致完成。有關投資將進一步提升澳門倫敦人旅客的顧客體驗，並進一步提升澳門的旅遊魅力。

即使解除旅遊限制於二零二三年整段期間對市場構成正面影響，惟訪澳人數尚未恢復至疫情前的水平，特別是來自廣東省以外的中國大陸地區以及海外市場。隨著在澳門及大灣區的可觀基礎建設投資持續使該地區受益，我們相信澳門市場將因旅遊及旅遊業消費的持續復甦而受惠。

我們對於能夠持續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。隨著澳門旅遊及旅遊業消費復甦取得進展，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。

我們對未來充滿信心。隨著未來幾年亞洲的經濟增長、財富創建及對旅遊和娛樂的需求上升將得以持續，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的豐碩成果。

謹此向閣下對本公司的信任致以由衷謝意。

羅伯特·戈德斯坦(Robert Glen Goldstein)

董事會主席

二零二四年二月十六日

3. 概覽及業務最新資訊

概覽及前景

自二零二零年至二零二三年初，本集團的營運受到與COVID-19全球大流行相關的旅遊及旅遊業減少的負面影響。澳門政府於二零二二年十二月底及二零二三年一月初取消有關管理COVID-19及一般旅遊限制的政策。自此，本集團的綜合度假村的訪客量及業務有所改善。

澳門政府公佈截至二零二三年十二月三十一日止年度的中國內地訪澳旅客總數較二零二二年及二零一九年(全球大流行前)分別增加約273.1%及減少約31.8%。澳門政府亦公佈，截至二零二三年十二月三十一日止年度的博彩毛收入較二零二二年及二零一九年分別增加約333.8%及減少約37.4%。

於二零二三年十二月三十一日，本集團擁有穩健的資產負債表及充足的流動資金(包括非受限制現金及現金等價物總額1,360,000,000美元以及二零一八年SCL信貸融資可供動用的借款額2,490,000,000美元)。本集團相信能夠支持其持續經營業務、履行批給合同項下的義務及承擔以及完成本集團進行中的主要建設項目。

4. 管理層的討論與分析

本公司現有業務

本公司的業務包括澳門威尼斯人、澳門倫敦人、澳門巴黎人、澳門百利宮、澳門金沙以及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。下表列出本公司現有業務於二零二三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
御匾會套房	64	—	208	—	51	323
御匾豪園	—	—	—	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	6,000	—	—	—	21,000
零售總面積 (平方呎)	948,000	612,000	296,000	249,000	50,000	2,155,000
門店數目	327	143	112	134	6	722
餐廳食肆數目	59	50	26	10	9	154
博彩設施總面積 (平方呎) ⁽ⁱⁱⁱ⁾	503,000	400,000	272,000	108,000	176,000	1,459,000
博彩單位 ^(iv) ：						
博彩桌	689	505	283	93	110	1,680
角子機	1,256	1,210	780	22	432	3,700

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。位於康萊德大樓的澳門倫敦人酒店及位於瑞吉大樓的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。
- (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及四季名薈。四季名薈提供289間豪華套房。
- (iii) 包括合共約115,000平方呎的博彩後勤區。
- (iv) 自二零二三年一月一日起，VML現獲准經營(最多)1,680張博彩桌及3,700部角子機。

經營業績

截至二零二三年十二月三十一日止年度與截至二零二二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		
	二零二三年	二零二二年	百分比變動
	以百萬美元計		
娛樂場	4,841	947	411.2%
客房	761	184	313.6%
購物中心	513	354	44.9%
餐飲	240	67	258.2%
會議、渡輪、零售及其他	179	53	237.7%
淨收益總額	<u>6,534</u>	<u>1,605</u>	307.1%

截至二零二三年十二月三十一日止年度，淨收益總額為6,530,000,000美元，較截至二零二二年十二月三十一日止年度的1,610,000,000美元增加307.1%。所有業務類別的淨收益增加，主要由於澳門的COVID-19限制於二零二二年十二月底及二零二三年一月初取消後，訪客量增加及強勁復甦。

截至二零二三年十二月三十一日止年度，本公司的娛樂場淨收益為4,840,000,000美元，較截至二零二二年十二月三十一日止年度的947,000,000美元增加411.2%。所有物業的娛樂場淨收益均增加，主要由於訪客量增加。

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
	二零二三年	二零二二年 以百萬美元計	
澳門威尼斯人			
娛樂場淨收益總額	2,151	438	391.1%
非轉碼入箱數目	8,711	1,751	397.5%
非轉碼贏額百分比	24.2%	25.7%	(1.5)點
轉碼金額	4,546	1,295	251.0%
轉碼贏額百分比 ⁽ⁱ⁾	4.44%	3.77%	0.67點
角子機收入總額	5,066	1,132	347.5%
角子機贏款率	4.3%	3.9%	0.4點
澳門倫敦人			
娛樂場淨收益總額	1,283	194	561.3%
非轉碼入箱數目	5,842	896	552.0%
非轉碼贏額百分比	21.3%	21.7%	(0.4)點
轉碼金額	7,336	936	683.8%
轉碼贏額百分比 ⁽ⁱ⁾	2.99%	5.03%	(2.04)點
角子機收入總額	5,290	671	688.4%
角子機贏款率	4.0%	3.4%	0.6點
澳門巴黎人			
娛樂場淨收益總額	655	116	464.7%
非轉碼入箱數目	2,926	454	544.5%
非轉碼贏額百分比	21.4%	24.9%	(3.5)點
轉碼金額	968	283	242.0%
轉碼贏額百分比 ⁽ⁱ⁾	7.14%	7.66%	(0.52)點
角子機收入總額	2,528	305	728.9%
角子機贏款率	3.9%	3.8%	0.1點
澳門百利宮			
娛樂場淨收益總額	462	146	216.4%
非轉碼入箱數目	2,244	551	307.3%
非轉碼贏額百分比	23.6%	23.8%	(0.2)點
轉碼金額	6,860	1,452	372.5%
轉碼贏額百分比 ⁽ⁱ⁾	2.27%	4.48%	(2.21)點
角子機收入總額	85	21	304.8%
角子機贏款率	5.9%	9.4%	(3.5)點
澳門金沙			
娛樂場淨收益總額	290	53	447.2%
非轉碼入箱數目	1,575	237	564.6%
非轉碼贏額百分比	17.1%	17.9%	(0.8)點
轉碼金額	108	192	(43.8)%
轉碼贏額百分比 ⁽ⁱ⁾	6.11%	4.16%	1.95點
角子機收入總額	1,851	409	352.6%
角子機贏款率	3.1%	3.2%	(0.1)點

附註：由於COVID-19全球大流行，博彩業務於二零二二年七月十一日至二零二二年七月二十二日暫停。

(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)。

截至二零二三年十二月三十一日止年度，客房收益為761,000,000美元，較截至二零二二年十二月三十一日止年度的184,000,000美元增加313.6%，該增加主要由於各物業的訪客量增加而令入住率增加及每間可供入住客房收益增加。

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		變動
	二零二三年	二零二二年	
	除日均房費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	191	55	247.3%
入住率	94.5%	41.7%	52.8點
日均房費(以美元計)	208	143	45.5%
每間可供入住客房收益(以美元計)	196	60	226.7%
澳門倫敦人			
客房收益總額	324	61	431.1%
入住率	80.4%	26.9%	53.5點
日均房費(以美元計)	196	155	26.5%
每間可供入住客房收益(以美元計)	158	42	276.2%
澳門巴黎人			
客房收益總額	135	33	309.1%
入住率	93.0%	37.9%	55.1點
日均房費(以美元計)	158	110	43.6%
每間可供入住客房收益(以美元計)	147	42	250.0%
澳門百利宮			
客房收益總額	94	29	224.1%
入住率	81.5%	27.5%	54.0點
日均房費(以美元計)	485	440	10.2%
每間可供入住客房收益(以美元計)	396	121	227.3%
澳門金沙			
客房收益總額	17	6	183.3%
入住率	95.8%	51.1%	44.7點
日均房費(以美元計)	171	141	21.3%
每間可供入住客房收益(以美元計)	164	72	127.8%

附註：由於COVID-19全球大流行，若干客房於二零二二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。

截至二零二三年十二月三十一日止年度，購物中心收益為513,000,000美元，較截至二零二二年十二月三十一日止年度的354,000,000美元增加44.9%。該159,000,000美元增加乃主要由於租金優惠減少(因於二零二三年並無向零售商提供減免)及超額租金增加。

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		變動
	二零二三年	二零二二年	
	除每平方呎金額外，以百萬美元計		
威尼斯人購物中心			
購物中心收益總額	227	154	47.4%
購物中心可出租總面積(平方呎)	818,686	813,832	0.6%
租用率	79.7%	81.0%	(1.3)點
每平方呎基本租金(以美元計)	283	274	3.3%
租戶每平方呎銷售額(以美元計) ⁽ⁱ⁾	1,906	932	104.5%
倫敦人購物中心			
購物中心收益總額	66	47	40.4%
購物中心可出租總面積(平方呎)	611,905	610,238	0.3%
租用率	59.1%	54.7%	4.4點
每平方呎基本租金(以美元計)	149	134	11.2%
租戶每平方呎銷售額(以美元計) ⁽ⁱ⁾	1,796	1,139	57.7%
巴黎人購物中心			
購物中心收益總額	32	25	28.0%
購物中心可出租總面積(平方呎)	296,352	296,322	—%
租用率	67.2%	67.6%	(0.4)點
每平方呎基本租金(以美元計)	113	107	5.6%
租戶每平方呎銷售額(以美元計) ⁽ⁱ⁾	710	338	110.1%
四季名店			
購物中心收益總額	187	127	47.2%
購物中心可出租總面積(平方呎)	249,373	248,674	0.3%
租用率	92.9%	93.6%	(0.7)點
每平方呎基本租金(以美元計)	611	538	13.6%
租戶每平方呎銷售額(以美元計) ⁽ⁱ⁾	7,594	3,806	99.5%

附註：本表不包括我們於澳門金沙零售店舖的業績。由於COVID-19全球大流行，截至二零二二年十二月三十一日止年度，本公司授予租戶租金優惠。上述每平方呎基本租金不包括該等租金優惠的影響。

(i) 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的總額除以同期可比較平方呎。

截至二零二三年十二月三十一日止年度，餐飲收益為240,000,000美元，較截至二零二二年十二月三十一日止年度的67,000,000美元增加258.2%。該增加主要由於物業的訪客量有所增加。

截至二零二三年十二月三十一日止年度，會議、渡輪、零售及其他收益為179,000,000美元，較截至二零二二年十二月三十一日止年度的53,000,000美元增加237.7%。該增加乃主要由於渡輪服務於二零二三年一月恢復營運而令渡輪業務增加57,000,000美元、娛樂收益增加31,000,000美元，以及豪華轎車及其他業務收益(如會議及零售)增加38,000,000美元。

經營開支

截至二零二三年十二月三十一日止年度，經營開支為5,310,000,000美元，較截至二零二二年十二月三十一日止年度的2,770,000,000美元增加91.8%。經營開支增加主要由於所有業務類別的業務量均有所增加。

截至二零二三年十二月三十一日止年度，折舊及攤銷開支為809,000,000美元，較截至二零二二年十二月三十一日止年度的750,000,000美元增加7.9%。該增加主要由於與澳門倫敦人的第二期計劃翻新有關的加速折舊及與批給有關的無形資產攤銷所致。

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		
	二零二三年	二零二二年	百分比變動
	以百萬美元計		
澳門威尼斯人	1,054	(25)	N.M.
澳門倫敦人	516	(189)	N.M.
澳門巴黎人	269	(103)	N.M.
澳門百利宮	308	81	280.2%
澳門金沙	59	(81)	N.M.
渡輪及其他業務	19	(6)	N.M.
經調整物業EBITDA總額	2,225	(323)	N.M.

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、衍生金融工具的公允值收益或虧損及所得稅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，剔除例如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。

截至二零二三年十二月三十一日止年度，經調整物業EBITDA為2,230,000,000美元，而截至二零二二年十二月三十一日止年度的經調整物業EBITDA虧損則為323,000,000美元。該增加主要由於COVID-19限制於二零二二年十二月底及二零二三年一月初取消後，物業訪客量增加及強勁復甦令娛樂場及客房收益增加。

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		
	二零二三年	二零二二年	百分比變動
	以百萬美元計		
利息及其他融資成本	534	446	19.7%
減：資本化利息	(2)	(2)	—
融資成本淨額	532	444	19.8%

截至二零二三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532,000,000美元，而截至二零二二年十二月三十一日止年度則為444,000,000美元。利息及其他融資成本增加88,000,000美元主要由於加權平均債務結餘總額及加權平均利率增加，以及於二零二三年博彩牌照負債產生的估算利息31,000,000美元。加權平均債務結餘增加主要由於金額為1,000,000,000美元的LVS定期貸款對二零二三年的全年影響及61,000,000美元的相關利息資本化至LVS定期貸款，部分被於二零二三年償還的循環貸款結餘1,950,000,000美元所抵銷。截至二零二三年十二月三十一日止年度，加權平均利率由5.0%上升至5.4%。該上升乃由於優先票據的加權利率因分別於二零二二年二月及六月合共增加50個基準點的標準普爾(「S&P」)及惠譽兩個信貸評級降級(惟部分被於二零二三年七月減少25個基準點的S&P信貸評級升級所抵銷)而由4.6%上升至4.8%，以及二零一八年SCL信貸融資的加權平均利率由4.3%上升至6.3%。於二零二四年二月一日，惠譽亦將本公司的信貸評級上調至BBB-，導致各系列的未償付優先票據息票每年減少0.25%，於二零二四年二月一日後首個利息支付日生效。

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及資本化利息)及加權平均借貸總額(包括租賃負債)計算。博彩牌照負債的估算利息開支及相關負債結餘不計入該計算。

年內利潤／(虧損)

截至二零二三年十二月三十一日止年度的利潤為692,000,000美元，而截至二零二二年十二月三十一日止年度的虧損則為1,580,000,000美元。

流動資金、財務及資本資源

我們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。於二零二三年十二月三十一日的非受限制現金及現金等價物總額為1,360,000,000美元。該等現金及現金等價物主要以港元、美元及澳門元持有。

於二零二三年五月十一日，本公司就二零一八年SCL信貸融資的若干條文訂立經修訂及重述融資協議（「**經修訂及重述融資協議**」），據此，放款人已(a)自二零二三年七月三十一日起生效，將贊同經修訂及重述融資協議中的豁免及修訂之放款人（「**延長放款人**」）之港元承擔及美元承擔部分之終止日期由二零二三年七月三十一日延長至二零二五年七月三十一日；(b)將豁免本公司遵守有關確保(i)綜合槓桿比率不超過4.0倍及(ii)綜合利息覆蓋比率不少於2.5倍之規定的期限延長至二零二四年一月一日（包括當日）；(c)修訂綜合債務總額之定義，以剔除當中任何次級及在付款權利方面先於經修訂及重述融資協議的全數付款之財務債務（包括1,000,000,000美元的LVS定期貸款）；(d)將截至二零二四年三月三十一日、二零二四年六月三十日、二零二四年九月三十日、二零二四年十二月三十一日止各財政季度及其後財政季度的最後一日的最高許可綜合槓桿比率分別修訂為6.25倍、5.5倍、5.0倍、4.5倍及4.0倍；及(e)將期限延長至二零二五年一月一日（包括當日），期間倘(x)承擔總額（定義見經修訂及重述融資協議）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)經修訂及重述融資協議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（統稱「**該等修訂**」）。根據經修訂及重述融資協議，本公司向延長放款人支付常規費用31,000,000美元。

延長放款人之港元承擔總額為17,630,000,000港元（按於二零二三年五月十一日的當日有效匯率計算，約2,250,000,000美元）及美元承擔總額為237,000,000美元，合共佔經修訂及重述融資協議項下可供動用承擔總額100%。

截至二零二三年十二月三十一日止年度，二零一八年SCL信貸融資項下的還款總額為1,950,000,000美元，導致於二零二三年十二月三十一日可供動用餘額總額為2,490,000,000美元。

於二零二三年十二月三十一日，管理層相信本公司已遵守二零一八年SCL信貸融資的所有債務契諾。誠如上文所披露，二零一八年SCL信貸融資財務契諾的規定於二零二四年一月一日及之前一直獲豁免。

我們相信，於二零二三年十二月三十一日，1,360,000,000美元的現金及現金等價物及二零一八年SCL信貸融資項下可供動用的2,490,000,000美元，連同經營業務將所產生的現金流量將足以繼續遵守二零一八年SCL信貸融資的財務契諾，並為我們的營運資金需求以及承諾及計劃的資本開支提供資金，包括履行批給合同項下的義務及承擔。

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	
	二零二三年	二零二二年
	以百萬美元計	
經營活動所產生／(所用)的現金淨額	2,293	(473)
投資活動所用現金淨額	(180)	(325)
融資活動(所用)／所得現金淨額	(2,452)	1,821
現金及現金等價物(減少)／增加淨額	(339)	1,023
年初的現金及現金等價物 ⁽ⁱ⁾	1,702	678
匯率對現金及現金等價物的影響	(2)	1
年末的現金及現金等價物	1,361	1,702

(i) 截至二零二二年十二月三十一日的現金及現金等價物1,700,000,000美元包括受限制現金及現金等價物912,000,000美元(其於二零二三年一月上旬起成為非受限制)。

現金流量 — 經營活動

截至二零二三年十二月三十一日止年度，經營活動所產生的現金淨額為2,290,000,000美元，而截至二零二二年十二月三十一日止年度，經營活動所用現金淨額為473,000,000美元。我們大部分經營現金流量來自娛樂場、購物中心及酒店業務。經營活動所產生的現金淨額增加主要歸因於經營利潤增加，其乃由於澳門的COVID-19限制於二零二二年十二月底及二零二三年一月初取消後令訪客量增加及截至二零二三年十二月三十一日止年度業務的強勁復甦。

現金流量 — 投資活動

截至二零二三年十二月三十一日止年度，投資活動所用現金淨額為180,000,000美元，主要歸因於231,000,000美元的資本開支，包括分別用於澳門倫敦人的131,000,000美元、用於澳門威尼斯人的71,000,000美元、用於澳門百利宮的15,000,000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14,000,000美元。其部分被利息收款50,000,000美元及處置物業及設備、投資物業及無形資產所得款項1,000,000美元所抵銷。

現金流量 — 融資活動

截至二零二三年十二月三十一日止年度，融資活動所用現金淨額為2,450,000,000美元，主要歸因於年內我們償還了二零一八年SCL信貸融資項下1,950,000,000美元、支付437,000,000美元的利息、以及與二零一八年SCL信貸融資的修訂及重述有關的費用31,000,000美元及其他36,000,000美元。

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	
	二零二三年	二零二二年
	以百萬美元計	
澳門威尼斯人	71	52
澳門倫敦人	131	173
澳門巴黎人	8	3
澳門百利宮	15	9
澳門金沙	6	4
	<hr/>	<hr/>
資本開支總額	<u>231</u>	<u>241</u>

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資本開支如下：

十二月三十一日
二零二三年 二零二二年
以百萬美元計

已訂約但未撥備

510

72

批給

批給要求VML須於二零三二年十二月前於澳門作出最少30,240,000,000澳門元(約3,760,000,000美元)的投資，包括就澳門政府於批給競投方案中所指定的十一個領域的非博彩項目投資27,800,000,000澳門元(約3,450,000,000美元)。根據批給，VML須向非博彩項目增加20%投資，此由於截至二零二三年十二月三十一日止年度澳門全年博彩毛收入已逾180,000,000,000澳門元(約22,360,000,000美元)。因此，VML須於二零三二年十二月前於非博彩投資項目作出(或促使獲作出)額外5,560,000,000澳門元(約691,000,000美元)的投資。

投資(須獲澳門政府批准)主要範疇包括以下各項：

- 會展獎勵旅遊場地擴建。我們計劃通過建造最先進的會展獎勵旅遊場地，擴大我們會議分部的能力。該新場地佔地約18,000平方米，將鄰近現有金光會展。我們的目標是擴大我們舉辦大型國際盛事的能力，通過加強舉辦和推廣策略，使澳門成為國際企業主要聚會的首選地點。
- 熱帶花園重新打造。位於澳門倫敦人南側的巴黎人花園將被改造為一個以花園為主題的獨特景點，佔地約50,000平方米。該發展項目以一個具標誌性的溫室和一系列綠地主題為特色，旨在成為澳門著名的地標，為遊客和當地居民提供引人入勝且四季合宜的體驗。
- 娛樂。我們的投資計劃包括擴大我們的娛樂和體育賽事活動組合，其中包括對金光綜藝館進行大規模升級。

我們的澳門倫敦人二期工程已展開，包括翻新喜來登及康萊德酒店大樓中的客房、升級博彩區並加入新景點、餐飲、零售及娛樂選擇。該等項目估計成本總額為1,200,000,000美元並預期將於二零二五年初大致完成。

股息

董事會不建議派付截至二零二三年十二月三十一日止年度的末期股息。

或然負債

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我們的財務狀況、經營業績或現金流量造成重大不利影響。

5. 財務業績

以下載有本集團截至二零二三年十二月三十一日止年度的綜合業績連同相應年度的比較數字：

綜合收益表

		截至十二月三十一日止年度	
		二零二三年	二零二二年
		除每股數據外，	
	附註	以百萬美元計	
淨收益	3	6,534	1,605
博彩稅		(2,411)	(515)
僱員福利開支		(1,148)	(1,032)
折舊及攤銷	3	(809)	(750)
已消耗存貨		(80)	(26)
其他開支、收益及虧損	4	(861)	(445)
經營利潤／(虧損)		1,225	(1,163)
利息收入		48	19
經扣除資本化金額後的融資成本	5	(532)	(444)
除所得稅前利潤／(虧損)		741	(1,588)
所得稅(開支)／利益	6	(49)	6
本公司權益持有人 應佔年內利潤／(虧損)		692	(1,582)
每股盈利／(虧損)			
— 基本	7	8.56美仙	(19.55美仙)
— 攤薄	7	8.56美仙	(19.55美仙)

綜合全面收益表

截至十二月三十一日止年度
二零二三年 二零二二年
以百萬美元計

本公司權益持有人應佔年內利潤／(虧損)	692	(1,582)
其他全面(開支)／收益		
於其後重新分類至損益的項目：		
現金流量套期公允值調整	(3)	(2)
不會於其後重新分類至損益的項目：		
匯兌差額	1	(9)
	<hr/>	<hr/>
本公司權益持有人		
應佔年內全面收益／(開支)總額	<u>690</u>	<u>(1,593)</u>

綜合資產負債表

		十二月三十一日	
		二零二三年	二零二二年
	附註	以百萬美元計	
資產			
非流動資產			
投資物業淨額		566	598
物業及設備淨額		7,339	7,904
無形資產淨額	9	476	31
其他資產淨額		36	13
其他應收款項及預付款項淨額		34	24
受限制銀行存款	11	124	125
		<u>8,575</u>	<u>8,695</u>
非流動資產總額			
流動資產			
存貨		26	19
其他資產		—	1
貿易應收賬款及其他應收款項 以及預付款項淨額	10	296	145
受限制現金及現金等價物	11	—	912
現金及現金等價物		1,361	790
		<u>1,683</u>	<u>1,867</u>
流動資產總額			
資產總額			
		<u><u>10,258</u></u>	<u><u>10,562</u></u>

十二月三十一日
二零二三年 二零二二年
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		81	81
儲備		<u>(85)</u>	<u>(781)</u>
虧損總額		<u>(4)</u>	<u>(700)</u>
負債			
非流動負債			
貿易應付賬款及其他應付款項	12	541	91
借貸	13	8,312	8,255
遞延所得稅負債		<u>37</u>	<u>45</u>
非流動負債總額		<u>8,890</u>	<u>8,391</u>
流動負債			
貿易應付賬款及其他應付款項	12	1,299	907
即期所得稅負債	6	57	—
借貸	13	<u>16</u>	<u>1,964</u>
流動負債總額		<u>1,372</u>	<u>2,871</u>
負債總額		<u>10,262</u>	<u>11,262</u>
虧損及負債總額		<u>10,258</u>	<u>10,562</u>
流動資產／(負債)淨額		<u>311</u>	<u>(1,004)</u>
資產總額減流動負債		<u>8,886</u>	<u>7,691</u>

財務資料附註

1. 一般資料

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九龍觀塘道348號宏利廣場5樓。

Las Vegas Sands Corp. (「LVS」)為本公司的最終控股公司，該公司於美國內華達州註冊成立，在紐約證券交易所上市。

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。

近期發展

自二零二零年起至二零二三年初，本集團的營運受到與COVID-19全球大流行相關的旅遊及旅遊業減少的負面影響。澳門政府於二零二二年十二月底及二零二三年一月初取消有關管理COVID-19及一般旅遊限制的政策。自此，本集團的綜合度假村的訪客量及業務有所改善。

澳門政府公佈，截至二零二三年十二月三十一日止年度的中國內地訪澳旅客總數較二零二二年及二零一九年(全球大流行前)分別增加約273.1%及減少約31.8%。澳門政府亦公佈，截至二零二三年十二月三十一日止年度的博彩毛收入較二零二二年及二零一九年分別增加約333.8%及減少約37.4%。

於二零二三年十二月三十一日，本集團擁有強健的資產負債表及充足的流動資金(包括非受限制現金及現金等價物總額1,360,000,000美元以及二零一八年SCL信貸融資可供動用的借款額2,490,000,000美元)。本集團相信，可供動用的流動資金，連同其經營活動將所產生的現金流量將足以繼續遵守二零一八年SCL信貸融資的財務契諾，並為其營運資金需求以及承諾及計劃的資本開支提供資金，包括履行批給合同項下的義務及承擔。

2. 重大會計政策以及會計政策及披露的變動

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」)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，則按公允值計算。

若干貿易應付賬款及其他應付款項及若干借貸先前期間的數值已重新分類以符合本期間的呈列方式，其指將與租賃負債有關的應付利息37,000,000美元自非流動貿易應付賬款及其他應付款項重新分類至非流動借貸及將1,000,000美元自流動貿易應付賬款及其他應付款項重新分類至流動借貸。

年內，本集團於二零二三年一月因與批給相關的最低未來合同付款採用新會計政策而確認無形資產及相關金融負債(參閱附註9)。此外，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。

國際會計準則第12號修訂本*所得稅*(「國際會計準則第12號」)*國際稅收改革 — 支柱二立法模板*

作為稅基侵蝕和利潤轉移(「BEPS」)項目的一環，經濟合作與發展組織(「OECD」)及其包容性框架內140多個國家已同意制定一項雙支柱解決方案，改革國際稅收規則，以應對經濟數字化帶來的稅收挑戰。支柱一將對全球營業收入超過20,000,000,000歐元及利潤率高於10%的跨國企業(「跨國企業」)的市場國賦予剩餘利潤的徵稅權。支柱二由相互關聯的規則組成，以對全球營業收入至少為750,000,000歐元的跨國企業徵收按權區基準計算的15%最低稅率。

國際會計準則第12號已進行修訂，加入因實施OECD發佈的支柱二立法模板(「支柱二立法」)而制定或實質性制定的稅法相關遞延所得稅資產及負債的確認以及相關信息披露的例外規定。該等修訂本要求主體在發佈後立即應用該等修訂本。該等修訂本亦規定，主體應當單獨披露與支柱二所得稅相關的當期稅收費用／收入以及在支柱二立法頒佈或實質性頒佈但於二零二三年一月一日或之後開始的年度報告期間尚未生效的期間的與支柱二所得稅相關風險的定性和定量信息。

本集團於截至二零二三年十二月三十一日止年度尚未應用暫時性的例外規定，原因為本集團內的主體在支柱二立法尚未頒佈或尚未實質性頒佈的權區經營。本集團將繼續監控並評估情況。

已頒佈但並未生效的經修訂準則

本集團並無提早採納於截至二零二三年十二月三十一日止年度內已頒佈但並未生效的經修訂準則。本集團已開始評估經修訂準則對本集團的影響，但尚未能指出採納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。

3. 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，而主要營運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。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。

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 總額
	以百萬美元計					
截至二零二三年						
十二月三十一日止年度						
澳門威尼斯人	2,151	191	228	63	49	2,682
澳門倫敦人	1,283	324	66	86	33	1,792
澳門巴黎人	655	135	32	49	8	879
澳門百利宮	462	94	187	30	6	779
澳門金沙	290	17	1	12	2	322
渡輪及其他業務	—	—	—	—	95	95
分部間收益 ⁽ⁱ⁾	—	—	(1)	—	(14)	(15)
	<u>4,841</u>	<u>761</u>	<u>513</u>	<u>240</u>	<u>179</u>	<u>6,534</u>
截至二零二二年						
十二月三十一日止年度						
澳門威尼斯人	438	55	155	17	17	682
澳門倫敦人	194	61	47	26	22	350
澳門巴黎人	116	33	25	10	4	188
澳門百利宮	146	29	127	10	1	313
澳門金沙	53	6	1	4	1	65
渡輪及其他業務	—	—	—	—	21	21
分部間收益 ⁽ⁱ⁾	—	—	(1)	—	(13)	(14)
	<u>947</u>	<u>184</u>	<u>354</u>	<u>67</u>	<u>53</u>	<u>1,605</u>

(i) 分部間收益按現行市場收費率收取。

(ii) 其中，448,000,000美元(二零二二年：296,000,000美元)與使用權收入有關，及65,000,000美元(二零二二年：58,000,000美元)與管理費及其他有關。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) 截至二零二三年十二月三十一日止年度，並無向租戶授予租金優惠(二零二二年：由於COVID-19全球大流行及其對購物中心業務的影響，故向租戶授予租金優惠70,000,000美元)。

以下為經調整物業EBITDA與本公司權益持有人應佔年內利潤／(虧損)的對賬：

截至十二月三十一日止年度
二零二三年 二零二二年
以百萬美元計

經調整物業EBITDA (未經審核)⁽ⁱ⁾		
澳門威尼斯人	1,054	(25)
澳門倫敦人	516	(189)
澳門巴黎人	269	(103)
澳門百利宮	308	81
澳門金沙	59	(81)
渡輪及其他業務	19	(6)
	<hr/>	<hr/>
經調整物業EBITDA總額	2,225	(323)
經扣除資本化金額後以股份為基礎的補償 ⁽ⁱⁱ⁾	(31)	(35)
企業開支 ⁽ⁱⁱⁱ⁾	(129)	(55)
開業前開支	(7)	1
折舊及攤銷	(809)	(750)
外匯(虧損)／收益淨額	(13)	4
衍生金融工具的公允值收益／(虧損)	1	(1)
處置物業及設備、投資物業及無形資產的虧損	(12)	(4)
	<hr/>	<hr/>
經營利潤／(虧損)	1,225	(1,163)
利息收入	48	19
經扣除資本化金額後的融資成本	(532)	(444)
	<hr/>	<hr/>
除所得稅前利潤／(虧損)	741	(1,588)
所得稅(開支)／利益	(49)	6
	<hr/>	<hr/>
本公司權益持有人應佔年內利潤／(虧損)	692	(1,582)

- (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、衍生金融工具的公允值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不應被詮釋為按國際財務報告準則釐定替代利潤或經營利潤(作為營運績效的指標)或按國際財務報告準則釐定替代來自經營業務的現金流量(作為流動資金的計量指標)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) 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(二零二二年：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26,000,000美元(二零二二年：30,000,000美元)。

(iii) 金額不包括以股份為基礎付款開支4,000,000美元(二零二二年：5,000,000美元)。

截至十二月三十一日止年度
二零二三年 二零二二年
以百萬美元計

折舊及攤銷

澳門威尼斯人	156	180
澳門倫敦人	389	322
澳門巴黎人	131	128
澳門百利宮	99	86
澳門金沙	22	21
渡輪及其他業務	12	13
	809	750
	809	750

截至十二月三十一日止年度
二零二三年 二零二二年
以百萬美元計

資本開支

澳門威尼斯人	71	52
澳門倫敦人	131	173
澳門巴黎人	8	3
澳門百利宮	15	9
澳門金沙	6	4
	231	241
	231	241

十二月三十一日
二零二三年 二零二二年
以百萬美元計

資產總額

澳門威尼斯人	2,538	2,127
澳門倫敦人	4,213	4,512
澳門巴黎人	1,819	1,846
澳門百利宮	1,073	1,035
澳門金沙	286	207
渡輪及其他業務	329	835
	10,258	10,562
	10,258	10,562

本集團絕大部分非流動資產均位於澳門。

4. 其他開支、收益及虧損

截至十二月三十一日止年度
二零二三年 二零二二年
以百萬美元計

水電費及營運供應品	187	134
合約勞工及服務	115	59
專利費	103	23
維修及保養	70	60
廣告及宣傳	65	24
管理費	53	19
獲豁免確認的租賃款項	11	2
核數師酬金	2	2
預期信貸虧損(收回)／撥備淨額	(5)	4
外匯虧損／(收益)淨額	13	(4)
處置物業及設備、投資物業及無形資產的虧損	12	4
衍生金融工具的公允值(收益)／虧損	(1)	1
其他支援服務	106	64
其他經營開支	130	53
	<u>861</u>	<u>445</u>

5. 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
二零二三年 二零二二年
以百萬美元計

利息成本		
優先票據	340	326
銀行借貸	62	51
LVS定期貸款	58	28
博彩牌照負債的估算利息	31	—
租賃負債	8	8
遞延融資成本攤銷	26	24
備用費及其他融資成本	9	9
	<u>534</u>	<u>446</u>
減：資本化利息	(2)	(2)
經扣除資本化金額後的融資成本	<u>532</u>	<u>444</u>

6. 所得稅開支／(利益)

截至十二月三十一日止年度
二零二三年 二零二二年
以百萬美元計

即期所得稅		
就視作股息須支付的澳門所得補充稅的替代付款	57	2
其他海外稅項	—	1
遞延所得稅利益	(8)	(9)
	<u>49</u>	<u>(6)</u>

VML博彩活動的稅項豁免

根據分別於二零一八年八月二十日及二零二二年九月一日頒佈的第194/2018號及第178/2022號澳門特區行政長官批示，VML的博彩活動已獲授稅項豁免。首次豁免於二零一九年評稅年度起至二零二二年六月二十六日止有效，第二次豁免於二零二二年六月二十七日起至二零二二年十二月三十一日止有效，與VML的博彩經營轉批給延期一致。

於二零二二年十二月獲判給批給後，VML尋求延長其博彩活動的稅項豁免期至二零二三年評稅年度起至二零三二年評稅年度止的新批給期間，或澳門特區行政長官認為合適的替代豁免期。

根據日期為二零二四年一月二十九日的第19/2024號澳門特區行政長官批示，VML已獲授延長稅項豁免，於二零二三年評稅年度起至二零二七年評稅年度止有效。

就視作股息須支付的澳門所得補充稅的替代安排

於二零一九年四月，VML與澳門政府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。根據協議，VML向澳門政府支付年度固定付款，替代其股東自VML的博彩利潤收取的股息一般被徵收的所得補充稅。具體而言，協議訂明，截至二零一九年、二零二零年及二零二一年十二月三十一日止年度各年支付38,000,000澳門元(約5,000,000美元)。此外，按比例付款18,000,000澳門元(約2,000,000美元)涵蓋二零二二年一月一日至二零二二年六月二十六日期間。

截至二零二三年十二月三十一日止年度，所得稅撥備經已根據於結算日的可供資料計算以反映對視作股息的澳門所得補充稅的預期替代付款57,000,000美元。

於二零二四年二月七日，VML與澳門政府訂立新股東股息稅項協議，於二零二三年評稅年度起至二零二五年評稅年度止有效。新協議訂明，於二零二三年評稅年度、二零二四年評稅年度及二零二五年評稅年度各年，VML股東就從博彩利潤向其作出的視作股息分派應付的澳門所得補充稅的替代付款將於收到澳門政府發出的繳稅通知書後30天內到期。根據新協議，截至二零二三年十二月三十一日止年度錄得的已確認預期就視作股息須支付的澳門所得補充稅的替代付款將於二零二四年減少47,000,000美元。

遞延所得稅利益

截至二零二三年十二月三十一日止年度，遞延所得稅利益為8,000,000美元，而截至二零二二年十二月三十一日止年度遞延所得稅利益則為9,000,000美元。二零二三年的遞延所得稅利益乃主要由於撥回與遞增稅項折舊準備有關的遞延稅項負債(二零二二年：相同)。

7. 每股盈利／(虧損)

每股基本及攤薄盈利／(虧損)計算載列如下：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零二三年	二零二二年
本公司權益持有人應佔利潤／(虧損) (以百萬美元計)	<u>692</u>	<u>(1,582)</u>
用以計算每股基本盈利／(虧損)的加權平均股數 (千股)	<u>8,093,336</u>	8,093,189
經購股權調整(千股)	<u>139</u>	—
用以計算每股攤薄盈利／(虧損)的加權平均股數 (千股)	<u>8,093,475</u>	<u>8,093,189</u>
每股基本盈利／(虧損)	<u>8.56美仙</u>	<u>(19.55美仙)</u>
每股基本盈利／(虧損) ⁽ⁱ⁾	<u>66.89港仙</u>	<u>(152.42港仙)</u>
每股攤薄盈利／(虧損)	<u>8.56美仙</u>	<u>(19.55美仙)</u>
每股攤薄盈利／(虧損) ⁽ⁱ⁾	<u>66.89港仙</u>	<u>(152.42港仙)</u>

(i) 美元金額採用於二零二三年十二月三十一日的匯率1.00美元兌7.8140港元(二零二二年：1.00美元兌7.7962港元)換算為港元金額。

8. 股息

董事會不建議派付截至二零二二年十二月三十一日止年度的末期股息。

董事會不建議派付截至二零二三年六月三十日止六個月的中期股息。

董事會不建議派付截至二零二三年十二月三十一日止年度的末期股息。

9. 無形資產淨額

	十二月三十一日	
	二零二三年	二零二二年
	以百萬美元計	
批給 — 博彩牌照	497	—
減：累計攤銷	(50)	—
批給 — 博彩牌照淨額	447	—
電腦軟件	184	170
減：累計攤銷	(155)	(139)
電腦軟件淨額	29	31
	476	31

批給

於二零二二年十二月十六日，澳門政府公佈判給六項確定博彩經營批給，VML（本公司的一間附屬公司）獲判給其中之一，及於二零二二年十二月十六日，VML與澳門政府訂立十年（自二零二三年一月一日起計）博彩經營批給合同。根據批給條款，VML須向澳門政府繳納年度博彩溢價金，包括固定部分及可變動部分。溢價金固定部分為30,000,000澳門元（約4,000,000美元）。可變動部分為就專供特定博彩或博彩者使用的每張博彩桌（「貴賓桌」）300,000澳門元（「貴賓桌費用」）、就非專供特定博彩或博彩者使用的每張博彩桌150,000澳門元（「中場桌費用」）及就每台電動或機械博彩機（包括角子機）1,000澳門元（分別約37,274美元、18,637美元及124美元）。

於二零二二年十二月三十日，VML及本公司若干其他附屬公司同意根據VML的轉批給及於VML的轉批給屆滿後無償及無負擔地將若干博彩設備及博彩區歸屬予澳門政府。於同日，VML與澳門政府訂立移交筆錄，授予VML於批給期間經營已歸屬博彩設備及博彩區的權利，以支付年度金額作為代價。年度金額根據已歸屬博彩區的每平方米價格計算，於首三年為每平方米750澳門元及於其後七年為每平方米2,500澳門元(分別約93美元及311美元)。用於釐定年度金額的每平方米價格將會每年按澳門相應前一年的物價平均指數作出調整。截至二零二三年十二月三十一日止年度支付的年度金額為13,000,000美元。未來兩年的年度金額估計將為13,000,000美元及隨後七年為42,000,000美元(視乎上述調整)。

於二零二三年一月一日，本公司確認無形資產及相關金融負債4,000,000,000澳門元(約497,000,000美元)，為經營博彩設備及博彩區的權利、於澳門進行幸運博彩的權利及支付在批給項下款項的無條件義務。該無形資產和金融負債於初始時按照包括合同規定於批給期間每年必須支付的固定和可變動溢價金以及與上述移交筆錄相關的實質固定費用的淨現值計量。有關無形資產的合同規定的年度可變動溢價金付款使用博彩桌(按中場桌費用)最高獲許可數目及澳門政府現時允許VML經營的博彩機最高獲許可數目釐定。無形資產於批給期間(為期十年)以直線基準攤銷。金融負債按攤銷成本計量。任何(i)每平方米費用因根據澳門物價平均指數進行調整而出現之變動；(ii)可變動溢價金因博彩桌及角子機的最高獲許可額度有變而出現之變動；及(iii)貴賓桌之數目因繳納貴賓桌之金額於每張貴賓桌費用300,000澳門元(約37,274美元)和中場桌費用之差額將於綜合收益表支銷。於隨附的綜合資產負債表中，金融負債的非流動部分於「貿易應付賬款及其他應付款項—非流動」載列及流動部分於「貿易應付賬款及其他應付款項—流動」載列。

10. 貿易應收賬款淨額

已扣除預期信貸虧損撥備101,000,000美元(二零二二年：123,000,000美元)的貿易應收賬款賬齡分析如下：

	十二月三十一日	
	二零二三年	二零二二年
	以百萬美元計	
0至30日	155	34
31至60日	17	6
61至90日	8	6
超過90日	42	35
	<u>222</u>	<u>81</u>

貿易應收賬款主要包括娛樂場、購物中心及酒店應收款項。

如無特別批准，授予特選高端客戶及中場客戶的信貸期一般為7至15日。

11. 受限制現金及現金等價物以及銀行存款

有關批給合同的銀行擔保要求

VML已於二零二二年十二月七日按批給所要求向澳門政府提供一項銀行擔保，金額為1,000,000,000澳門元(按銀行擔保所界定的匯率計算，約125,000,000美元)，以保證VML履行法定及合同批給義務。按其條款所訂並為保證銀行擔保，VML須於其銀行賬戶維持最低金額1,000,000,000澳門元(或125,000,000美元)作為現金存款。於二零二三年一月三日前，有關擔保以VCL所持有的現金存款作為保證。銀行擔保須一直有效，直至批給的期限結束或批給被撤銷後180日為止。於存款中為有關擔保作保證的現金已於綜合資產負債表中分類為非流動受限制銀行存款。

有關轉批給延長合同的銀行擔保要求

VML已於二零二二年九月二十日按轉批給延長合同所要求向澳門政府提供一項2,310,000,000澳門元(按銀行擔保所界定的匯率計算，約289,000,000美元)的銀行擔保，以保證VML在其轉批給屆滿後而未能成功投得新批給的情況下，仍向其僱員履行付款義務。按其條款所訂並為獲取銀行擔保，SCL須於其銀行賬戶維持最低現金結餘2,310,000,000澳門元(或289,000,000美元)。於二零二二年十二月十九日，VML要求解除所有根據其轉批給向澳門政府提供的銀行擔保，而有關銀行擔保已於二零二三年一月解除，包括2,310,000,000澳門元的銀行擔保。

動用VML資本所受的限制

按批給合同及博彩法所規定，承批公司的最低資本5,000,000,000澳門元(按於二零二二年十二月三十一日的當日匯率計算，約623,000,000美元)不得於其在二零二三年一月一日開業前動用或註銷。因此，截至二零二二年十二月三十一日，5,000,000,000澳門元(按於二零二二年十二月三十一日的當日匯率計算，約623,000,000美元)為受限制，且自二零二三年一月一日起變為可供VML動用。

12. 貿易應付賬款及其他應付款項

	十二月三十一日	
	二零二三年	二零二二年
	以百萬美元計	
貿易應付賬款	47	23
博彩牌照負債 ⁽ⁱ⁾	481	—
客戶按金及其他遞延收益 ⁽ⁱⁱ⁾	403	350
其他應付稅項	267	69
應計僱員福利開支	178	162
應付利息	122	129
未兌換籌碼負債 ⁽ⁱⁱ⁾	97	49
應付及應計工程款項	54	86
與LVS定期貸款相關的應付利息	25	28
應付關連公司款項(非貿易)	24	8
娛樂場負債	22	15
會籍計劃負債 ⁽ⁱⁱ⁾	21	25
其他應付款項及應計款項	99	54
	1,840	998
減：非流動部分	(541)	(91)
流動部分	1,299	907

附註：若干先前期間的數值已經重列以符合本期間的呈列方式(詳情請參閱附註2)。

- (i) 該等結餘指根據批給下就經營博彩設備及博彩區的權利及於澳門進行幸運博彩的權利相關的未來合同付款現值，包括於二零二三年十二月三十一日的非流動負債448,000,000美元及流動負債33,000,000美元。有關進一步詳情，請參閱附註9。
- (ii) 該等結餘指本集團與客戶合約相關的負債主要類型。除根據租賃條款通常跨越一年以上的購物中心按金外，一般預期該等負債將於被購買、賺取或存入後的一年內確認為收益或兌換成現金。

根據發票日期計算的貿易應付賬款賬齡分析如下：

十二月三十一日
二零二三年 二零二二年
以百萬美元計

0至30日	39	18
31至60日	4	4
61至90日	3	1
超過90日	1	—
	<u>47</u>	<u>23</u>

13. 借貸

十二月三十一日
二零二三年 二零二二年
以百萬美元計

非流動部分		
優先票據	7,150	7,150
LVS定期貸款 ⁽ⁱ⁾	1,061	1,000
租賃負債	142	155
其他借貸	—	1
	<u>8,353</u>	<u>8,306</u>
減：遞延融資成本	(41)	(51)
	<u>8,312</u>	<u>8,255</u>
流動部分		
銀行貸款	—	1,958
租賃負債	15	15
其他借貸	1	1
	<u>16</u>	<u>1,974</u>
減：遞延融資成本	—	(10)
	<u>16</u>	<u>1,964</u>
借貸總額	<u><u>8,328</u></u>	<u><u>10,219</u></u>

附註：若干先前期間的數值已經重列以符合本期間的呈列方式(詳情請參閱附註2)。

(i) 由於選擇以其他方式代付於二零二三年一月及二零二三年七月到期的半年度利息，故61,000,000美元的利息資本化至本金。

優先票據

於二零二二年二月十六日及六月十六日，S&P及惠譽分別下調本公司信貸評級至BB+。由於該等降級所致，故各系列的未償付優先票據息票每年增加0.50%，就S&P降級而言，優先票據息票每年增加0.25%，並於二零二二年二月十六日後首個利息支付日生效，而就惠譽降級而言，優先票據息票於二零二二年六月十六日後每年額外增加0.25%。該等降級導致截至二零二二年及二零二三年十二月三十一日止年度利息開支分別增加16,000,000美元及30,000,000美元。

於二零二三年七月二十六日，S&P將本公司信貸評級上調至BBB-。於二零二四年二月一日，惠譽亦將本公司的信貸評級上調至相同評級。由於該等升級所致，故就S&P升級而言，各系列的未償付優先票據息票每年減少0.25%，並於二零二三年七月二十六日後首個利息支付日生效，而就惠譽升級而言，各系列的未償付優先票據息票每年減少0.25%，並於二零二四年二月一日後首個利息支付日生效。

截至二零二三年十二月三十一日止年度，優先票據的加權平均利率為4.8%（二零二二年：4.6%）。

二零一八年SCL信貸融資

於二零二三年五月十一日，本公司就二零一八年SCL信貸融資的若干條文訂立經修訂及重述融資協議（「**經修訂及重述融資協議**」），據此，放款人已(a)自二零二三年七月三十一日起生效，將贊同經修訂及重述融資協議中的豁免及修訂之放款人（「**延長放款人**」）之港元承擔及美元承擔部分之終止日期由二零二三年七月三十一日延長至二零二五年七月三十一日；(b)將豁免本公司遵守有關確保(i)綜合槓桿比率不超過4.0倍及(ii)綜合利息覆蓋比率不少於2.5倍之規定的期限延長至二零二四年一月一日（包括當日）；(c)修訂綜合債務總額之定義，以剔除當中任何次級及在付款權利方面先於經修訂及重述融資協議的全數付款之財務債務（包括1,000,000,000美元的LVS定期貸款）；(d)將截至二零二四年三月三十一日、二零二四年六月三十日、二零二四年九月三十日、二零二四年十二月三十一日止各財政季度及其後財政季度的最後一日的最高許可綜合槓桿比率分別修訂為6.25倍、5.5倍、5.0倍、4.5倍及4.0倍；及(e)將期限延長至二零二五年一月一日（包括當日），期間倘(x)承擔總額（定義見經修訂及重述融資協議）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)經修訂及重述融資協議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。根據經修訂及重述融資協議，本公司向延長放款人支付常規費用31,000,000美元。

延長放款人之港元承擔總額為17,630,000,000港元(按於二零二三年五月十一日的當日有效匯率計算，約2,250,000,000美元)及美元承擔總額為237,000,000美元，合共佔經修訂及重述融資協議項下可供動用承擔總額100%。

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)，包括但不限於有關SCL的博彩業務及失去或終止若干土地批給合同的事件。

截至二零二三年十二月三十一日止年度，本公司悉數償還二零一八年SCL信貸融資項下合共1,950,000,000美元。截至二零二二年十二月三十一日止年度，本公司提取合共1,200,000,000美元以履行批給合同要求及增量流動資金。截至二零二三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6.3%(二零二二年：4.3%)。

於二零二三年十二月三十一日，本公司在二零一八年SCL信貸融資項下可供動用的借貸限額為2,490,000,000美元，包括17,630,000,000港元的港元承擔(約2,260,000,000美元)及237,000,000美元的美元承擔(二零二二年：541,000,000美元可供動用的借貸限額，包括3,820,000,000港元的港元承擔(按於二零二二年十二月三十一日的當日有效匯率計算，約490,000,000美元)及51,000,000美元的美元承擔)。

LVS定期貸款

於二零二二年七月十一日，本公司與控股股東LVS訂立一項公司間定期貸款協議，金額為1,000,000,000美元，並須於二零二八年七月十一日償還。自二零二二年七月十一日起首兩年內，本公司將有選擇權選擇按年利率5.0%支付現金利息或按年利率6.0%以其他方式代付利息，方式為將該利息金額加到該貸款當時未償付的本金數額上，其後將僅需按年利率5.0%支付現金利息。

截至二零二三年十二月三十一日止年度，由於本公司選擇以其他方式代付於二零二三年一月及二零二三年七月到期的半年度利息，故61,000,000美元的利息資本化至本金。本公司自二零二三年七月十一日起選擇現金利息付款，導致利率由6.0%下降至5.0%。此貸款為無抵押，並次於本集團所有第三方無抵押債務及其他責任。

6. 於澳門披露的財務業績

VML將於二零二四年二月向澳門博彩監察協調局存檔其截至二零二三年十二月三十一日止年度按澳門財務報告準則(「澳門財務報告準則」)編製的財務報表(「澳門財務報告準則財務報表」)。此乃澳門法例以及我們博彩經營批給合同規定的法定存檔規定。此外，VML負有法定及合約責任，須於二零二四年四月底前，於澳門公報及澳門當地的報章刊發其截至二零二三年十二月三十一日止年度按澳門財務報告準則編製的綜合財務報表(「澳門財務報告準則綜合報表」)。澳門財務報告準則財務報表及澳門財務報告準則綜合報表或不能與本公告披露本公司根據國際財務報告準則編製的財務業績作直接比較。

7. 德勤•關黃陳方會計師行的工作範圍

初步公告所載本集團截至二零二三年十二月三十一日止年度的綜合資產負債表、綜合收益表、綜合全面收益表以及相關附註中的數字已經得到本集團核數師德勤•關黃陳方會計師行同意與管理層編製的本集團年內未經審核綜合財務報表所載數額一致。由德勤•關黃陳方會計師行就此進行的工作並不構成核證委聘，因此德勤•關黃陳方會計師行並無對初步公告發表任何意見或核證結論。

8. 企業管治

企業管治常規

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。有效的企業管治制度需要董事會批准策略指示、監控表現、監督有效風險管理及內部監控系統，以及帶領公司締造理想的合規文化。此舉亦給予投資者信心，相信我們一直以應有技能審慎履行管理責任。

為確保本公司能堅守高水平的企業管治，我們已自行制定原則及指引，訂下於本公司實踐企業管治的方法。有關原則及指引乃根據上市規則附錄C1所載的企業管治守則(「守則」)所載的政策、原則及常規並借鑒其他最佳常規而編製。

除下文披露以外，本公司於二零二三年間已遵守守則所載的所有守則條文及採納若干建議最佳常規(如適用)。

守則條文第C.2.1條 — 主席與行政總裁的角色

本公司主席與行政總裁的角色於二零二一年一月至二零二四年一月由羅伯特·戈德斯坦 (Robert Glen Goldstein) 先生 (「戈德斯坦先生」) 同時兼任。鑒於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、問責性、資源、委任及操守標準等議題提供獨立判斷，本公司相信能確保董事會職能及權力兩者間的平衡。此外，高級管理層王英偉博士 (「王博士」) 及鄭君諾先生 (「鄭先生」) 亦為執行董事，並協助戈德斯坦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。

於二零二四年一月二十四日，鄭先生獲委任為行政總裁兼總裁，而戈德斯坦先生獲調任為非執行董事，並繼續擔任董事會主席。自此，主席與行政總裁的角色並非由一人同時兼任。

守則條文第F.2.2條 — 出席股東週年大會

戈德斯坦先生因其他業務承擔而未能出席本公司於二零二三年五月十九日舉行的股東週年大會。股東週年大會由鄭先生代其主持，彼於大會前已就一切重要事項與戈德斯坦先生聯繫。戈德斯坦先生亦已就大會聽取匯報，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。

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，其條款不比標準守則寬鬆。經本公司作出具體查詢後，全體董事確認彼等於二零二三年間及直至本公告日期整個期間已遵守公司守則以至標準守則。

董事會及董事會委員會成員組合

於二零二三年年度內及直至本公告日期，本公司董事會及董事會委員會成員組合已作出以下變動：

於二零二四年一月二十四日，戈德斯坦先生獲調任為本公司非執行董事。

審核委員會

審核委員會為董事會與核數師之間的重要橋樑，連繫處理有關本公司及本集團審核的事宜。審核委員會負責審閱外部審核以及風險管理及內部監控系統的有效性、評估風險及向董事會提供意見與指引。截至二零二三年十二月三十一日止年度的全年業績已由審核委員會審閱，審核委員會認為，該等全年業績乃遵照適用會計準則及規定而編製，並已作出充分披露。所有審核委員會成員均為獨立非執行董事，其中Victor Patrick Hoog Antink先生(審核委員會主席)及鍾嘉年先生具備適當的專業資格以及會計及相關財務管理專業知識。

9. 於聯交所及本公司網站刊載全年業績

本公告刊載於聯交所網站(www.hkexnews.hk)及本公司網站(www.sandschina.com)。截至二零二三年十二月三十一日止年度的年報載有上市規則附錄D2所規定的資料，將於適當時間寄發予股東，並刊載於聯交所及本公司網站。

10. 購買、出售或贖回本公司上市股份

截至二零二三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。

承董事會命
金沙中國有限公司
韋狄龍
公司秘書

澳門，二零二四年二月十六日

於本公告日期，本公司董事為：

執行董事：

王英偉

鄭君諾

非執行董事：

羅伯特·戈德斯坦(Robert Glen Goldstein)

Charles Daniel Forman

獨立非執行董事：

張昀

Victor Patrick Hoog Antink

Steven Zygmunt Strasser

鍾嘉年

如本公告的中英文版本有任何歧義，概以英文版本為準。