

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)

截至二零二四年十二月三十一日止年度 初步全年業績公告、 建議末期股息 及 暫停辦理股份過戶登記手續

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	17
6. 於澳門披露的財務業績	33
7. 德勤•關黃陳方會計師行的工作範圍	33
8. 企業管治	33
9. 建議末期股息及暫停辦理股份過戶登記手續	34
10. 於聯交所及本公司網站刊載全年業績	35

除文義另有所指外，本公告使用但並無另外界定的詞彙，具有本公司二零二三年年度報告及／或二零二四年中期報告所賦予的涵義。

1. 財務業績摘要

- 本集團於截至二零二四年十二月三十一日止年度的淨收益總額為7,080,000,000美元(54,990,000,000港元)，較截至二零二三年十二月三十一日止年度的6,530,000,000美元(51,060,000,000港元)增加8.4%。
- 本集團於截至二零二四年十二月三十一日止年度的利潤為1,050,000,000美元(8,120,000,000港元)，較截至二零二三年十二月三十一日止年度的692,000,000美元(5,410,000,000港元)增加51.0%。
- 本集團於截至二零二四年十二月三十一日止年度的經調整物業EBITDA為2,330,000,000美元(18,090,000,000港元)，較截至二零二三年十二月三十一日止年度的2,230,000,000美元(17,390,000,000港元)增加4.7%。

附註：美元金額採用1.00美元兌7.7664港元(二零二三年：1.00美元兌7.8140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，欣然提供本公司於二零二四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先生對致力於澳門積極進取尋求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家族的持續支持下，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。

旅遊限制於二零二三年開始取消，澳門的旅遊及旅遊業消費得以復甦。復甦於二零二四年持續。於二零二四年的訪澳人數約為35,000,000人次，而於二零二三年則約為28,000,000人次，於二零二二年約為6,000,000人次。

旅遊及旅遊業消費復甦為本公司於二零二四年於澳門的營運帶來積極作用。本公司的淨收益總額為7,080,000,000美元，較二零二三年的6,530,000,000美元上升8.4%。我們於二零二四年錄得2,330,000,000美元的經調整物業EBITDA，較二零二三年的2,230,000,000美元上升4.7%。

於二零二三年澳門倫敦人開幕後，我們於二零二四整段期間在完成澳門倫敦人後期工程方面取得重大進展。我們將於二零二五年第二季度大致完成倫敦人資本投資項目。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。澳門倫敦人的全新套房產品反映我們致力打造獨特酒店款待體驗並為我們發展的綜合度假村中最美輪美奐且尊貴不凡的住宿體驗。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十年期博彩經營批給，並於二零二四年於市場進行大量資本投資。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。我們已投資約17,000,000,000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。我們的投資項目包括超過10,000間酒店客房及套房、約2,100,000平方呎的零售購物中心及約1,700,000平方呎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。我們承諾於二零二三年至二零三二年的目前批給期間內在澳門進行約4,500,000,000美元的資本及營運投資。

旅遊限制之取消於二零二四年整段期間對市場構成正面影響。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受惠於旅遊及旅遊業消費的持續復甦。

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27,000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。

我們對未來充滿樂觀和信心。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再次致以由衷謝意。

羅伯特•戈德斯坦(Robert Glen Goldstein)

董事會主席

二零二五年二月二十一日

3. 概覽及業務最新資訊

概覽及前景

澳門政府公佈截至二零二四年十二月三十一日止年度的中國內地訪澳旅客總數為24,500,000人次，較二零二三年增加約28.6%。訪客人數增加乃由於旅遊環境更有利，當中包括前往澳門機場及服務澳門市場的其他機場的定期航班營運力進一步恢復、從香港等地前往澳門的渡輪服務更加頻繁以及若干簽證類別增加靈活性及可供選擇。澳門政府亦公佈，截至二零二四年十二月三十一日止年度的博彩毛收入為226,780,000,000澳門元(約28,350,000,000美元)，較二零二三年增加約23.9%。

開發項目

本集團繼續進行澳門倫敦人二期工程，而倫敦人名匯娛樂場於二零二四年九月二十六日開幕。於二零二四年九月，我們宣佈倫敦人名匯揭幕，標誌著澳門喜來登大酒店改建為澳門首家萬豪國際豪華精選酒店。完成後，倫敦人名匯將提供2,405間客房及套房。截至二零二四年十二月三十一日，倫敦人名匯有超過300間全新裝修的客房及套房可供入住，以及於二零二五年一月底農曆新年前已有額外的700間已裝修的客房及套房可供入住。該等項目估計總成本為1,200,000,000美元，並預期將於二零二五年上半年大致完工。

於二零二四年十一月，全新裝修的威尼斯人綜藝館已重新開放，設有14,000個座位，適合舉辦大規模現場文娛活動、世界級演唱會及體育盛事。翻新工程包括豪華的貴賓套房及相關設施、升級的音響及先進的燈光系統，令其成為亞洲配備最先進科技的綜藝館之一。

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二零二四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 ⁽ⁱⁱⁱ⁾	二零零四年 五月	
酒店客房及套房	2,841	4,426 ⁽ⁱⁱ⁾	2,333	649	238	10,487
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	358,000	62,000	28,000	—	1,648,000
劇院(座位)	1,800	1,701	1,200	—	650	5,351
綜藝館(座位)	14,000	6,000	—	—	—	20,000
零售總面積 (平方呎)	952,000	566,000	297,000	262,000	50,000	2,127,000
門店數目	350	164	109	138	8	769
餐廳食肆數目	60	50	24	10	10	154
博彩設施總面積 (平方呎) ^(iv)	503,000	400,000	272,000	108,000	176,000	1,459,000
博彩單位 ^(v) ：						
博彩桌	678	513	267	105	117	1,680
角子機	1,140	1,281	900	13	366	3,700

- (i) 澳門倫敦人包括康萊德大樓、瑞吉大樓、貝凱樓及邦德樓(原喜來登浩天樓及宏地樓)。澳門康萊德酒店及澳門瑞吉酒店分別於二零一二年四月及二零一五年十二月開幕。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) 包括倫敦人名匯完工後的2,405間客房及套房。於二零二四年十二月三十一日，倫敦人名匯有超過300間全新裝修的客房及套房可供入住。
- (iii) 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。
- (iv) 包括合共約115,000平方呎的博彩後勤區。
- (v) 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

截至二零二四年十二月三十一日止年度與截至二零二三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		
	二零二四年	二零二三年	百分比變動
	以百萬美元計		
娛樂場	5,346	4,841	10.4%
客房	774	761	1.7%
購物中心	493	513	(3.9)%
餐飲	260	240	8.3%
會議、渡輪、零售及其他	207	179	15.6%
淨收益總額	<u>7,080</u>	<u>6,534</u>	8.4%

截至二零二四年十二月三十一日止年度，淨收益總額為7,080,000,000美元，較截至二零二三年十二月三十一日止年度的6,530,000,000美元增加8.4%。

截至二零二四年十二月三十一日止年度，本公司的娛樂場淨收益為5,350,000,000美元，較截至二零二三年十二月三十一日止年度的4,840,000,000美元增加10.4%。有關增加乃主要由於桌面博彩及角子機收入因各物業的訪客量增加而有所增加，部分被轉碼贏額及角子機贏款率減少所抵銷。

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		
	二零二四年	二零二三年	變動
		以百萬美元計	
澳門威尼斯人			
娛樂場淨收益總額	2,282	2,151	6.1%
非轉碼入箱數目	9,299	8,711	6.8%
非轉碼贏額百分比	24.7%	24.2%	0.5點
轉碼金額	3,701	4,546	(18.6)%
轉碼贏額百分比 ⁽ⁱ⁾	4.43%	4.44%	(0.01)點
角子機收入總額	5,946	5,066	17.4%
角子機贏款率	3.8%	4.3%	(0.5)點
澳門倫敦人			
娛樂場淨收益總額	1,462	1,283	14.0%
非轉碼入箱數目	6,791	5,842	16.2%
非轉碼贏額百分比	21.5%	21.3%	0.2點
轉碼金額	7,633	7,336	4.0%
轉碼贏額百分比 ⁽ⁱ⁾	3.34%	2.99%	0.35點
角子機收入總額	6,057	5,290	14.5%
角子機贏款率	3.8%	4.0%	(0.2)點
澳門巴黎人			
娛樂場淨收益總額	740	655	13.0%
非轉碼入箱數目	3,768	2,926	28.8%
非轉碼贏額百分比	20.9%	21.4%	(0.5)點
轉碼金額 ⁽ⁱⁱ⁾	244	968	(74.8)%
轉碼贏額百分比 ⁽ⁱ⁾	(7.82)%	7.14%	(14.96)點
角子機收入總額	3,461	2,528	36.9%
角子機贏款率	4.1%	3.9%	0.2點
澳門百利宮			
娛樂場淨收益總額	572	462	23.8%
非轉碼入箱數目	2,784	2,244	24.1%
非轉碼贏額百分比	24.3%	23.6%	0.7點
轉碼金額	9,311	6,860	35.7%
轉碼贏額百分比 ⁽ⁱ⁾	2.03%	2.27%	(0.24)點
角子機收入總額	57	85	(32.9)%
角子機贏款率	3.4%	5.9%	(2.5)點
澳門金沙			
娛樂場淨收益總額	290	290	—%
非轉碼入箱數目	1,597	1,575	1.4%
非轉碼贏額百分比	16.6%	17.1%	(0.5)點
轉碼金額	131	108	21.3%
轉碼贏額百分比 ⁽ⁱ⁾	4.40%	6.11%	(1.71)點
角子機收入總額	2,152	1,851	16.3%
角子機贏款率	3.0%	3.1%	(0.1)點

(i) 與預期轉碼贏額百分比3.30%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)。

(ii) 大部分轉碼博彩活動於二零二四年第二季度初遷移至其他物業。

截至二零二四年十二月三十一日止年度，客房收益為774,000,000美元，較截至二零二三年十二月三十一日止年度的761,000,000美元增加1.7%。該增加乃主要由於入住率增加，部分被因與喜來登大樓改建為倫敦人名匯相關的翻新工程導致可供入住客房減少所抵銷。

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		
	二零二四年	二零二三年	變動
	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	210	191	9.9%
入住率	98.1%	94.5%	3.6點
日均房費(以美元計)	203	208	(2.4)%
每間可供入住客房收益(以美元計)	199	196	1.5%
澳門倫敦人 ⁽ⁱ⁾			
客房收益總額	302	324	(6.8)%
入住率	96.4%	80.4%	16.0點
日均房費(以美元計)	216	196	10.2%
每間可供入住客房收益(以美元計)	208	158	31.6%
澳門巴黎人			
客房收益總額	137	135	1.5%
入住率	97.3%	93.0%	4.3點
日均房費(以美元計)	153	158	(3.2)%
每間可供入住客房收益(以美元計)	149	147	1.4%
澳門百利宮			
客房收益總額	107	94	13.8%
入住率	91.1%	81.5%	9.6點
日均房費(以美元計)	486	485	0.2%
每間可供入住客房收益(以美元計)	443	396	11.9%
澳門金沙			
客房收益總額	18	17	5.9%
入住率	99.0%	95.8%	3.2點
日均房費(以美元計)	174	171	1.8%
每間可供入住客房收益(以美元計)	172	164	4.9%

(i) 截至二零二四年十二月三十一日止年度，由於澳門喜來登大酒店改建為倫敦人名匯，平均每天約有1,850間客房不包括在可供入住客房內。

截至二零二四年十二月三十一日止年度，購物中心收益為493,000,000美元，較截至二零二三年十二月三十一日止年度的513,000,000美元減少3.9%。該減少乃主要由於超額租金減少，部分被基本租金增加所抵銷。

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
	二零二四年	二零二三年	
	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	230	227	1.3%
購物中心可出租總面積(平方呎)	822,424	818,686	0.5%
租用率	85.7%	79.7%	6.0點
每平方呎基本租金(以美元計)	290	283	2.5%
租戶每平方呎銷售額(以美元計) ⁽ⁱ⁾	1,581	1,906	(17.1)%
倫敦人購物中心			
購物中心收益總額	77	66	16.7%
購物中心可出租總面積(平方呎)	566,251	611,905	(7.5)%
租用率	72.7%	59.1%	13.6點
每平方呎基本租金(以美元計)	163	149	9.4%
租戶每平方呎銷售額(以美元計) ⁽ⁱ⁾	1,457	1,796	(18.9)%
巴黎人購物中心			
購物中心收益總額	27	32	(15.6)%
購物中心可出租總面積(平方呎)	296,818	296,352	0.2%
租用率	69.4%	67.2%	2.2點
每平方呎基本租金(以美元計)	99	113	(12.4)%
租戶每平方呎銷售額(以美元計) ⁽ⁱ⁾	489	710	(31.1)%
四季名店			
購物中心收益總額	158	187	(15.5)%
購物中心可出租總面積(平方呎)	261,898	249,373	5.0%
租用率	96.5%	92.9%	3.6點
每平方呎基本租金(以美元計)	636	611	4.1%
租戶每平方呎銷售額(以美元計) ⁽ⁱ⁾	5,379	7,594	(29.2)%

本表不包括我們於澳門金沙零售店舖的業績。

(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。

截至二零二四年十二月三十一日止年度，餐飲收益為260,000,000美元，較截至二零二三年十二月三十一日止年度的240,000,000美元增加8.3%。該增加主要由於食肆的業務量因所有物業的訪客量以及新的餐飲食肆數目增加而有所增加。

截至二零二四年十二月三十一日止年度，會議、渡輪、零售及其他收益為207,000,000美元，較截至二零二三年十二月三十一日止年度的179,000,000美元增加15.6%。該增加乃主要由於訪客量上升需要增加航班而令渡輪業務增加14,000,000美元、娛樂收益增加13,000,000美元，以及會議收益增加1,000,000美元。

經營開支

截至二零二四年十二月三十一日止年度，經營開支為5,710,000,000美元，較截至二零二三年十二月三十一日止年度的5,310,000,000美元增加7.6%。經營開支增加主要由於娛樂場開支增加334,000,000美元，會議、渡輪、零售及其他開支增加40,000,000美元，企業開支增加29,000,000美元，餐飲開支增加25,000,000美元，處置物業及設備、投資物業及無形資產的虧損增加20,000,000美元，部分被折舊及攤銷開支減少55,000,000美元所抵銷。

截至二零二四年十二月三十一日止年度，折舊及攤銷開支為754,000,000美元，較截至二零二三年十二月三十一日止年度的809,000,000美元減少6.8%。該減少主要由於上一年度及本年度已悉數折舊的資產及主要與喜來登大樓及威尼斯人綜藝館有關的加速折舊於二零二四年有所減少所致，部分被本年度投入服務的資產折舊增加所抵銷。

截至二零二四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32,000,000美元，而截至二零二三年十二月三十一日止年度則為12,000,000美元。該增加乃主要由於與澳門倫敦人二期及威尼斯人綜藝館翻新相關的拆除成本增加所致。

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		
	二零二四年	二零二三年	百分比變動
	以百萬美元計		
澳門威尼斯人	1,093	1,054	3.7%
澳門倫敦人	543	516	5.2%
澳門巴黎人	297	269	10.4%
澳門百利宮	321	308	4.2%
澳門金沙	56	59	(5.1)%
渡輪及其他業務	19	19	—%
經調整物業EBITDA總額	<u>2,329</u>	<u>2,225</u>	4.7%

- (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、利息收入、融資成本、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。

截至二零二四年十二月三十一日止年度，經調整物業EBITDA為2,330,000,000美元，較截至二零二三年十二月三十一日止年度的2,230,000,000美元增加4.7%。該增加乃由於綜合度假村訪客量增加，帶動博彩及非博彩業務的收益增加所致。

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		
	二零二四年	二零二三年	百分比變動
	以百萬美元計		
利息及其他融資成本	431	534	(19.3)%
減：資本化利息	(7)	(2)	250.0%
融資成本淨額	<u>424</u>	<u>532</u>	(20.3)%

截至二零二四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424,000,000美元，而截至二零二三年十二月三十一日止年度則為532,000,000美元。

利息及其他融資成本減少108,000,000美元主要由於加權平均借貸結餘總額及加權平均利率減少。

加權平均借貸結餘總額減少主要由於於二零二三年十月前償還了二零一八年SCL信貸融資1,950,000,000美元，並於截至二零二四年第二季度回購了二零二五年優先票據175,000,000美元的未償付本金。

加權平均利率由截至二零二三年十二月三十一日止年度的5.4%減少至截至二零二四年十二月三十一日止年度的4.9%，主要由於優先票據的利率於二零二三年七月及二零二四年二月因信貸評級調升而總計減少0.5%，以及利率因LVS定期貸款自二零二三年七月起選擇現金利息付款而減少1.0%。

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

截至二零二四年十二月三十一日止年度的利潤為1,050,000,000美元，較截至二零二三年十二月三十一日止年度的692,000,000美元增加51.0%。

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。於二零二四年十二月三十一日的非受限制現金及現金等價物總額為1,970,000,000美元。該等現金及現金等價物主要以美元、港元及澳門元持有。

二零二五年優先票據

截至二零二四年六月三十日止三個月，本公司購回未償付本金額為1,800,000,000美元、於二零二五年八月八日到期的5.125%優先票據（「二零二五年優先票據」），購回本金額為175,000,000美元，以致提前償還債項的收益約1,000,000美元。截至二零二四年十二月三十一日，二零二五年優先票據的剩餘本金總額為1,630,000,000美元。

二零二四年SCL信貸融資

於二零二四年十月二十三日，本公司與名列協議中的安排人及放款人以及中國銀行股份有限公司澳門分行（作為放款人代理）訂立一份新的融資協議（「二零二四年SCL信貸融資」）。就訂立二零二四年SCL信貸融資而言，本公司現有二零一八年SCL信貸融資項下的承擔已終止。

二零二四年SCL信貸融資提供19,500,000,000港元（約2,510,000,000美元）的無抵押循環信貸融資（「二零二四年SCL循環融資」）。本公司可不時提取二零二四年SCL循環融資項下的循環貸款，直至二零二九年九月二十四日為止（或若當日並非香港或澳門的營業日，則為下一個營業日），用於本公司及其附屬公司的一般企業用途以及營運資金需要，惟須遵守二零二四年SCL信貸融資所載的若干限制。二零二四年SCL循環融資項下提取的所有貸款的最終到期日為二零二九年十月二十三日。

二零二四年SCL信貸融資亦提供12,950,000,000港元（約1,670,000,000美元）的無抵押定期貸款融資（「二零二四年SCL定期貸款融資」）。本公司可隨時一次性提取二零二四年SCL定期貸款融資項下的款項，直至二零二五年八月三十一日為止，用於償還其無抵押二零二五年優先票據項下的未償付金額。二零二四年SCL定期貸款融資項下提取的有關貸款的最終到期日為有關貸款提取日期五週年當日。

二零二四年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限制、售後租回交易、股息限制及對LVS定期貸款的還款限制，除非於該等付款後，本公司的現金結餘不少於250,000,000美元。二零二四年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經調整EBITDA最高的比率為4.00倍及於整段融資期間維持經調整EBITDA對利息開支淨額（包括資本化利息）最低的比率為2.50倍。

二零二四年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大性規限所限)，包括(但不限於)與本公司及其附屬公司的博彩業務及失去或終止若干土地批給合同有關的事件。

截至二零二四年十二月三十一日，本公司在二零二四年SCL信貸融資項下可供動用的借貸限額為32,450,000,000港元(約4,180,000,000美元)，包括二零二四年SCL循環融資項下19,500,000,000港元的承擔(約2,510,000,000美元)及二零二四年SCL定期貸款融資項下12,950,000,000港元的承擔(約1,670,000,000美元)。本公司遵守該信貸融資的所有債務契諾。

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	
	二零二四年	二零二三年
	以百萬美元計	
經營活動所產生的現金淨額	2,072	2,293
投資活動所用現金淨額	(810)	(180)
融資活動所用現金淨額	(658)	(2,452)
現金及現金等價物增加／(減少)淨額	604	(339)
年初的現金及現金等價物 ⁽ⁱ⁾	1,361	1,702
匯率對現金及現金等價物的影響	5	(2)
年末的現金及現金等價物	1,970	1,361

(i) 截至二零二三年一月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

截至二零二四年十二月三十一日止年度，經營活動所產生的現金淨額為2,070,000,000美元，而截至二零二三年十二月三十一日止年度則為2,290,000,000美元。我們的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2,070,000,000美元乃主要由於年內業務量增加令經營收入上升而產生營運資金變動前的經營現金流量2,150,000,000美元，部分被營運資金變動的63,000,000美元現金流出影響以及年內支付所得稅11,000,000美元所抵銷。

現金流量 — 投資活動

截至二零二四年十二月三十一日止年度，投資活動所用現金淨額為810,000,000美元，主要由於資本開支871,000,000美元，部分被已收利息62,000,000美元所抵銷。截至二零二四年十二月三十一日止年度的資本開支包括澳門倫敦人的540,000,000美元、澳門威尼斯人的260,000,000美元、澳門巴黎人的39,000,000美元、澳門金沙的16,000,000美元，以及主要用於澳門百利宮的本公司其他業務的16,000,000美元。

現金流量 — 融資活動

截至二零二四年十二月三十一日止年度，融資活動所用現金淨額為658,000,000美元，主要由於以174,000,000美元購回二零二五年優先票據未償付本金合共175,000,000美元、支付利息398,000,000美元、支付遞延融資成本40,000,000美元、支付與博彩牌照負債有關的32,000,000美元及支付與租賃負債有關的13,000,000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	
	二零二四年	二零二三年
	以百萬美元計	
澳門威尼斯人	260	71
澳門倫敦人	540	131
澳門巴黎人	39	8
澳門百利宮	13	15
澳門金沙	16	6
渡輪及其他業務	3	—
資本開支總額	<u>871</u>	<u>231</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：

	於十二月三十一日	
	二零二四年	二零二三年
	以百萬美元計	
已訂約但未撥備	<u>229</u>	<u>510</u>

我們繼續進行澳門倫敦人二期工程，而倫敦人名匯娛樂場於二零二四年九月二十六日開幕。於二零二四年九月，我們宣佈倫敦人名匯揭幕，標誌著澳門喜來登大酒店改建為澳門首家萬豪國際豪華精選酒店。完成後，倫敦人名匯將提供2,405間客房及套房。截至二零二四年十二月三十一日，倫敦人名匯有超過300間全新裝修的客房及套房可供入住，以及於二零二五年一月底農曆新年前已有額外的700間已裝修的客房及套房可供入住。該等項目估計總成本為1,200,000,000美元，並預期將於二零二五年上半年大致完工。

承諾投資

根據批給，VML承諾於澳門作出(或促使獲作出)最少35,800,000,000澳門元(約4,480,000,000美元)的投資。其中，33,360,000,000澳門元(約4,170,000,000美元)須投資於非博彩項目。該等投資須於二零三二年十二月前完成。截至二零二三年十二月三十一日止年度，本集團已就該等項目投入約168,000,000美元。澳門政府於二零二四年七月進行審核，並於二零二四年十一月發出結果，審批並確認該金額為批給項下的合資格支出。澳門政府每年進行審核，以確認上一年度的合資格批給投資。截至本公告日期，二零二四年投資的審核程序尚未開始。

股息

於二零二五年二月二十一日，董事會建議派付截至二零二四年十二月三十一日止年度末期股息每股0.25港元(約0.032美元)，惟須受本公告第9節所載若干條件所限。根據於二零二五年一月三十一日的已發行股份，將分派的末期股息總額估計約為2,020,000,000港元(按二零二五年一月三十一日的匯率計算，約260,000,000美元)。

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二零二四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	
		二零二四年	二零二三年
		除每股數據外，	
	附註	以百萬美元計	
淨收益	3	7,080	6,534
博彩稅		(2,694)	(2,411)
僱員福利開支		(1,223)	(1,148)
折舊及攤銷	3	(754)	(809)
已消耗存貨		(89)	(80)
其他開支、收益及虧損	4	(954)	(861)
經營利潤		1,366	1,225
利息收入		67	48
經扣除資本化金額後的融資成本	5	(424)	(532)
提前償還債項的收益	11	1	—
除所得稅前利潤		1,010	741
所得稅利益／(開支)	6	35	(49)
本公司權益持有人 應佔年內利潤		1,045	692
每股盈利			
— 基本	7	12.91美仙	8.56美仙
— 攤薄	7	12.91美仙	8.56美仙

綜合全面收益表

截至十二月三十一日止年度
二零二四年 二零二三年
以百萬美元計

本公司權益持有人應佔年內利潤	1,045	692
其他全面(開支)／收益		
會於其後重新分類至損益的項目：		
現金流量套期公允值調整	(23)	(3)
不會於其後重新分類至損益的項目：		
匯兌差額	4	1
本公司權益持有人		
應佔年內全面收益總額	1,026	690

綜合資產負債表

		十二月三十一日	
		二零二四年	二零二三年
		以百萬美元計	
附註			
資產			
非流動資產			
投資物業淨額		528	566
物業及設備淨額		7,691	7,339
無形資產淨額		438	476
其他資產淨額		66	36
其他應收款項及預付款項淨額		36	34
受限制銀行存款		125	124
非流動資產總額		8,884	8,575
流動資產			
存貨		28	26
貿易應收賬款及其他應收款項			
以及預付款項淨額	9	287	296
現金及現金等價物		1,970	1,361
流動資產總額		2,285	1,683
資產總額		11,169	10,258

權益			
本公司權益持有人應佔資本及儲備			
股本		81	81
儲備		950	(85)
		<u> </u>	<u> </u>
權益／(虧損)總額		1,031	(4)
		<u> </u>	<u> </u>
負債			
非流動負債			
貿易應付賬款及其他應付款項	10	589	541
借貸	11	6,520	8,312
遞延所得稅負債		36	37
		<u> </u>	<u> </u>
非流動負債總額		7,145	8,890
		<u> </u>	<u> </u>
流動負債			
貿易應付賬款及其他應付款項	10	1,342	1,299
即期所得稅負債	6	12	57
借貸	11	1,639	16
		<u> </u>	<u> </u>
流動負債總額		2,993	1,372
		<u> </u>	<u> </u>
負債總額		10,138	10,262
		<u> </u>	<u> </u>
權益及負債總額		11,169	10,258
		<u> </u>	<u> </u>
流動(負債)／資產淨額		(708)	311
		<u> </u>	<u> </u>
資產總額減流動負債		8,176	8,886
		<u> </u>	<u> </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Walkers Corporate Limited, 190 Elgin Avenue, George Town, Grand Cayman, KY1-9008, Cayman Islands。本公司於香港的主要營業地點為香港銅鑼灣希慎道33號利園一期19樓1916室。

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

澳門政府公佈截至二零二四年十二月三十一日止年度的中國內地訪澳旅客總數為24,500,000人次，較二零二三年增加約28.6%。澳門政府亦公佈，截至二零二四年十二月三十一日止年度的博彩毛收入為226,780,000,000澳門元(約28,350,000,000美元)，較二零二三年增加約23.9%。

本集團繼續進行澳門倫敦人二期工程，而倫敦人名匯娛樂場於二零二四年九月二十六日開幕。於二零二四年九月，本集團宣佈倫敦人名匯揭幕，標誌著澳門喜來登大酒店改建為澳門首家萬豪國際豪華精選酒店。完成後，倫敦人名匯將提供2,405間客房及套房。截至二零二四年十二月三十一日，倫敦人名匯有超過300間全新裝修的客房及套房可供入住，以及於二零二五年一月底農曆新年前已有額外的700間已裝修的客房及套房可供入住。

於二零二四年十一月，全新裝修的威尼斯人綜藝館已重新開放，設有14,000個座位，適合舉辦大規模現場文娛活動、世界級演唱會及體育盛事。翻新工程包括豪華的貴賓套房及相關設施、升級的音響及先進的燈光系統，令其成為亞洲配備最先進科技的綜藝館之一。

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會計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。

年內，若干國際財務報告會計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。採納此等準則的修訂本對本集團經營業績及財務狀況並無構成重大影響。

已頒佈但並未生效的新訂及經修訂準則

本集團並無提早採納於截至二零二四年十二月三十一日止年度內已頒佈但並未生效的新訂及經修訂準則。本集團已開始評估新訂及經修訂準則對本集團的影響，但尚未能指出採納新訂及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。

以下為按分部劃分的收益與經調整物業EBITDA以及經調整物業EBITDA與本公司權益持有人應佔年內利潤的對賬：

	澳門 威尼斯人	澳門 倫敦人	澳門 巴黎人	澳門 百利宮 <i>以百萬美元計</i>	澳門金沙	渡輪及 其他業務	總額
截至二零二四年							
十二月三十一日止年度							
娛樂場	2,282	1,462	740	572	290	—	5,346
客房	210	302	137	107	18	—	774
購物中心 ⁽ⁱ⁾	230	77	27	158	1	—	493
餐飲	64	92	62	31	11	—	260
會議、渡輪、零售及其他	42	51	7	4	2	101	207
來自外部客戶的淨收益總額	2,828	1,984	973	872	322	101	7,080
分部間收益 ⁽ⁱⁱ⁾	3	—	—	—	—	14	17
淨收益總額 (包括分部間收益)	2,831	1,984	973	872	322	115	7,097
減：							
博彩稅	1,073	775	365	347	134	—	2,694
工資及相關開支 ⁽ⁱⁱⁱ⁾	413	355	194	106	90	20	1,178
其他開支	252	311	117	98	42	76	896
分部開支總額	1,738	1,441	676	551	266	96	4,768
分部經調整物業EBITDA ^(iv)	1,093	543	297	321	56	19	2,329
經扣除資本化金額後 以股份為基礎的補償 ^(v)							(30)
企業開支 ^(vi)							(156)
開業前開支							(3)
折舊及攤銷							(754)
外匯收益淨額							12
處置虧損 ^(vii)							(32)
經營利潤							1,366
利息收入							67
經扣除資本化金額後的 融資成本							(424)
提前償還債項的收益							1
除所得稅前利潤							1,010
所得稅利益							35
本公司權益持有人 應佔年內利潤							1,045

	澳門 威尼斯人	澳門 倫敦人	澳門 巴黎人	澳門 百利宮 以百萬美元計	澳門金沙	渡輪及 其他業務	總額
截至二零二三年							
十二月三十一日止年度							
娛樂場	2,151	1,283	655	462	290	—	4,841
客房	191	324	135	94	17	—	761
購物中心 ⁽ⁱ⁾	227	66	32	187	1	—	513
餐飲	63	86	49	30	12	—	240
會議、渡輪、零售及其他	47	33	8	6	2	83	179
來自外部客戶的淨收益	2,679	1,792	879	779	322	83	6,534
分部間收益 ⁽ⁱⁱ⁾	3	—	—	—	—	12	15
淨收益總額							
（包括分部間收益）	2,682	1,792	879	779	322	95	6,549
減：							
博彩稅	1,012	672	317	276	134	—	2,411
工資及相關開支 ⁽ⁱⁱⁱ⁾	380	330	187	102	93	16	1,108
其他開支	236	274	106	93	36	60	805
分部開支總額	1,628	1,276	610	471	263	76	4,324
分部經調整物業EBITDA^(iv)	1,054	516	269	308	59	19	2,225
經扣除資本化金額後							
以股份為基礎的補償 ^(v)							(31)
企業開支 ^(vi)							(129)
開業前開支							(7)
折舊及攤銷							(809)
外匯虧損淨額							(13)
衍生金融工具的公允值收益							1
處置虧損 ^(vii)							(12)
經營利潤							1,225
利息收入							48
經扣除資本化金額後的							
融資成本							(532)
除所得稅前利潤							741
所得稅開支							(49)
本公司權益持有人							
應佔年內利潤							692

上一年度的比較數據已予重列以符合本年度的呈列方式。此舉不會對上一年度已披露的分部淨收益及分部經調整物業EBITDA造成影響。

(i) 其中，422,000,000美元（二零二三年：448,000,000美元）與使用權收入有關，及71,000,000美元（二零二三年：65,000,000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。

(ii) 分部間收益按現行市場收費率收取。

(iii) 工資及相關開支總額不包括以股份為基礎的付款開支為30,000,000美元、企業開支內包括的工資開支13,000,000美元及開業前開支內包括的工資開支2,000,000美元（二零二三年：分別為31,000,000美元、8,000,000美元及1,000,000美元）。

- (iv) 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、利息收入、融資成本、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。
- (v) 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9,000,000美元(二零二三年：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21,000,000美元(二零二三年：26,000,000美元)。
- (vi) 金額不包括以股份為基礎付款開支6,000,000美元(二零二三年：4,000,000美元)。
- (vii) 金額包括處置物業及設備、投資物業及無形資產的虧損。

截至十二月三十一日止年度
二零二四年 二零二三年
以百萬美元計

折舊及攤銷

澳門威尼斯人	151	156
澳門倫敦人	368	389
澳門巴黎人	131	131
澳門百利宮	71	99
澳門金沙	21	22
渡輪及其他業務	12	12
	754	809

截至十二月三十一日止年度
二零二四年 二零二三年
以百萬美元計

資本開支

澳門威尼斯人	260	71
澳門倫敦人	540	131
澳門巴黎人	39	8
澳門百利宮	13	15
澳門金沙	16	6
渡輪及其他業務	3	—
	871	231

十二月三十一日
二零二四年 二零二三年
以百萬美元計

資產總額

澳門威尼斯人	2,796	2,538
澳門倫敦人	4,683	4,213
澳門巴黎人	1,726	1,819
澳門百利宮	1,001	1,073
澳門金沙	252	286
渡輪及其他業務	711	329
	<u>11,169</u>	<u>10,258</u>

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
二零二四年 二零二三年
以百萬美元計

度假村及支援服務	250	207
水電費及營運供應品	200	187
專利費	118	103
宣傳、營銷及廣告	102	119
維修及保養	88	70
管理費	55	53
其他稅項及特許使用費	42	38
一般保險費	29	24
短期租賃及可變租賃款項	12	11
預期信貸虧損撥備／(收回)淨額	8	(5)
核數師酬金	2	2
處置物業及設備、投資物業及無形資產的虧損	32	12
外匯(收益)／虧損淨額	(12)	13
衍生金融工具的公允值收益	—	(1)
其他經營開支	28	28
	<u>954</u>	<u>861</u>

若干其他開支、收益及虧損先前期間的數值已重新分類以符合本期間的呈列方式。

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
二零二四年 二零二三年
以百萬美元計

利息成本		
優先票據	298	340
銀行借貸	—	62
LVS定期貸款	53	58
博彩牌照負債的估算利息	30	31
租賃負債	8	8
遞延融資成本攤銷	25	26
備用費及其他融資成本	17	9
	431	534
減：資本化利息	(7)	(2)
經扣除資本化金額後的融資成本	424	532

6. 所得稅(利益)/開支

截至十二月三十一日止年度
二零二四年 二零二三年
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		
— 本年度	12	57
— 上一年度超額撥備	(47)	—
其他海外稅項	1	—
遞延所得稅利益	(1)	(8)
	(35)	49

VML博彩業務的稅項豁免

截至二零二三年十二月三十一日止年度的所得稅撥備乃假設VML將就其博彩業務須繳納的澳門所得補充稅自二零二三年課稅年度起獲稅項豁免而釐定。

根據二零二四年一月二十九日頒佈的第19/2024號澳門特區行政長官批示，VML自二零二三年課稅年度起至二零二七年課稅年度止獲授該稅項豁免。

就視作股息須支付的澳門所得補充稅的替代安排

於二零二四年二月七日，VML與澳門政府訂立股東股息稅項協議。此協議適用於二零二三年至二零二五年課稅年度，VML需繳納年度付款，並按博彩毛收入總額的百分比計算，以替代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。付款將於收到澳門政府就相應的課稅年度(二零二三年、二零二四年及二零二五年)發出的繳稅通知書後30天內到期。

截至二零二三年十二月三十一日止年度，所得稅開支包括按截至資產負債表日期可獲得的資料計算的撥備57,000,000美元。隨著協議訂立後，此金額於二零二四年減少47,000,000美元。

遞延所得稅利益

截至二零二四年十二月三十一日止年度，遞延所得稅利益為1,000,000美元，而截至二零二三年十二月三十一日止年度，遞延所得稅利益則為8,000,000美元。二零二四年的遞延所得稅利益乃主要由於撥回與遞增折舊免稅額有關的遞延稅項負債(二零二三年：相同)。

7. 每股盈利

每股基本及攤薄盈利計算載列如下：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零二四年	二零二三年
本公司權益持有人應佔利潤 (以百萬美元計)	<u>1,045</u>	<u>692</u>
用以計算每股基本盈利的加權平均股數(千股)	<u>8,093,380</u>	8,093,336
經購股權調整(千股)	<u>—</u>	139
用以計算每股攤薄盈利的加權平均股數(千股)	<u>8,093,380</u>	<u>8,093,475</u>
每股基本盈利	<u>12.91美仙</u>	<u>8.56美仙</u>
每股基本盈利 ⁽ⁱ⁾	<u>100.26港仙</u>	<u>66.89港仙</u>
每股攤薄盈利	<u>12.91美仙</u>	<u>8.56美仙</u>
每股攤薄盈利 ⁽ⁱ⁾	<u>100.26港仙</u>	<u>66.89港仙</u>

(i) 美元金額採用於二零二四年十二月三十一日的匯率1.00美元兌7.7664港元(二零二三年：1.00美元兌7.8140港元)換算為港元金額。

8. 股息

董事會不建議派付截至二零二三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二零二四年六月三十日止六個月的中期股息。

於二零二五年二月二十一日，董事會建議派付截至二零二四年十二月三十一日止年度末期股息每股0.25港元(約0.032美元)，惟須受本公告第9節所載若干條件所限。根據於二零二五年一月三十一日的已發行股份，將分派的末期股息總額估計約為2,020,000,000港元(按二零二五年一月三十一日的匯率計算，約260,000,000美元)。建議末期股息將以本公司股份溢價賬派付。

9. 貿易應收賬款淨額

已扣除預期信貸虧損撥備94,000,000美元(二零二三年：101,000,000美元)的貿易應收賬款賬齡分析如下：

	十二月三十一日	
	二零二四年	二零二三年
	以百萬美元計	
0至30日	88	155
31至60日	26	17
61至90日	12	8
90日以上	49	42
	<u>175</u>	<u>222</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。

10. 貿易應付賬款及其他應付款項

十二月三十一日
二零二四年 二零二三年
以百萬美元計

貿易應付賬款	47	47
博彩牌照負債 ⁽ⁱ⁾	466	481
客戶按金及其他遞延收益 ⁽ⁱⁱ⁾	431	403
其他應付稅項	227	267
應計僱員福利開支	183	178
應付及應計工程款項	158	54
應付利息	114	122
未兌換籌碼負債 ⁽ⁱⁱ⁾	67	97
交叉貨幣掉期公允值負債	56	3
與LVS定期貸款相關的應付利息	25	25
娛樂場負債	20	22
會籍計劃負債 ⁽ⁱⁱ⁾	19	21
應付關連公司款項	16	24
其他應付款項及應計款項	102	96
	<u>1,931</u>	<u>1,840</u>
減：非流動部分	(589)	(541)
	<u>1,342</u>	<u>1,299</u>

(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，包括於二零二四年十二月三十一日的非流動負債431,000,000美元及流動負債35,000,000美元（二零二三年十二月三十一日：分別為448,000,000美元及33,000,000美元）。

(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
二零二四年 二零二三年
以百萬美元計

0至30日	43	39
31至60日	3	4
61至90日	—	3
90日以上	1	1
	<u>47</u>	<u>47</u>

11. 借貸

十二月三十一日
二零二四年 二零二三年
以百萬美元計

非流動部分

優先票據	5,350	7,150
LVS定期貸款	1,061	1,061
租賃負債	138	142

	6,549	8,353
減：遞延融資成本	(29)	(41)

	6,520	8,312
--	-------	-------

流動部分

優先票據	1,625	—
租賃負債	15	15
其他借貸	—	1

	1,640	16
減：遞延融資成本	(1)	—

	1,639	16
--	-------	----

借貸總額	8,159	8,328
------	-------	-------

優先票據

於二零二四年二月一日，惠譽將本公司的信貸評級上調至BBB-。由於該等升級所致，各批未償付優先票據息票的年利率減少0.25%，並於二零二四年二月一日後首個利息支付日生效。

截至二零二四年十二月三十一日止年度，本公司購回未償付本金額為1,800,000,000美元、於二零二五年八月八日到期的5.125%優先票據，購回本金額為175,000,000美元，以致提前償還債項的收益約1,000,000美元。截至二零二四年十二月三十一日，二零二五年優先票據的剩餘本金總額為1,630,000,000美元。

截至二零二四年十二月三十一日止年度，優先票據的加權平均利率為4.4%（二零二三年：4.8%）。

二零二四年SCL信貸融資

於二零二四年十月二十三日，本公司與名列協議中的安排人及放款人以及中國銀行股份有限公司澳門分行(作為放款人代理)訂立一份新的融資協議。二零二四年SCL信貸融資提供19,500,000,000港元(約2,510,000,000美元)的無抵押循環信貸融資。本公司可不時提取二零二四年SCL循環融資項下的循環貸款，直至二零二九年九月二十四日為止(或若當日並非香港或澳門的營業日，則為下一個營業日)，用於本公司及其附屬公司的一般企業用途及營運資金需要，惟須遵守二零二四年SCL信貸融資所載的若干限制。二零二四年SCL循環融資項下提取的所有貸款的最終到期日為二零二九年十月二十三日。

二零二四年SCL信貸融資亦提供12,950,000,000港元(約1,670,000,000美元)的無抵押定期貸款融資。本公司可隨時一次性提取二零二四年SCL定期貸款融資項下的款項，直至二零二五年八月三十一日為止，用於償還其無抵押二零二五年優先票據項下的未償付金額。二零二四年SCL定期貸款融資項下提取的有關貸款的最終到期日為有關貸款提取日期五週年當日。

二零二四年SCL信貸融資項下的貸款按經參考香港銀行同業拆息率另加經參考協議所界定的綜合槓桿比率後所釐定的息差(倘為二零二四年SCL循環融資)計算得出的利率計息。二零二四年SCL循環融資項下提取的循環貸款的初步息差為年利率2.50%。二零二四年SCL定期貸款融資項下提取的定期貸款的息差為年利率1.65%。本公司亦須每年支付二零二四年SCL信貸融資項下未提取款項0.60%的承諾費及其他常規費用。

二零二四年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限制、售後租回交易、股息限制及對LVS定期貸款的還款限制，除非於該等付款後，本公司的現金結餘不少於250,000,000美元。二零二四年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經調整EBITDA最高的比率為4.00倍及於整段融資期間維持經調整EBITDA對利息開支淨額(包括資本化利息)最低的比率為2.50倍。

二零二四年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)與本公司及其附屬公司的博彩業務及失去或終止若干土地批給合同有關的事件。

截至二零二四年十二月三十一日，本公司在二零二四年SCL信貸融資項下可供動用的借貸限額為32,450,000,000港元(約4,180,000,000美元)，包括二零二四年SCL循環融資項下19,500,000,000港元的承擔(約2,510,000,000美元)及二零二四年SCL定期貸款融資項下12,950,000,000港元的承擔(約1,670,000,000美元)。

二零一八年SCL信貸融資

於二零二四年十月二十三日，SCL訂立一份新的信貸融資(如上文所述)，且於訂立新的信貸融資後，當時存在的二零一八年SCL信貸融資便終止。

6. 於澳門披露的財務業績

VML將於二零二五年二月向澳門博彩監察協調局存檔其截至二零二四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，須於二零二五年四月底前，於澳門公報及澳門當地的報章刊發其截至二零二四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二零二四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守則所載的企業管治守則所載的政策、原則及常規並借鑒其他最佳常規而編製。

除本公司二零二三年年度報告及二零二四年中期報告披露以外，本公司於二零二四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)。

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二零二四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

除本公司二零二三年年度報告披露以外，於二零二四年間及直至本公告日期，本公司董事會及董事會委員會成員組合概無變動。

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。截至二零二四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。

購買、出售或贖回本公司上市股份

截至二零二四年十二月三十一日止年度，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。

9. 建議末期股息及暫停辦理股份過戶登記手續

董事會建議向於二零二五年五月三十日(星期五)名列本公司股東名冊的股東派付截至二零二四年十二月三十一日止年度末期股息每股0.25港元(「**建議末期股息**」)。建議末期股息將以本公司股份溢價賬派付，並須待(i)股東在訂於二零二五年五月二十二日(星期四)舉行的應屆股東週年大會(「**股東週年大會**」)上批准；及(ii)董事信納，建議末期股息符合本公司的最佳利益，且並無合理理由相信本公司於緊隨建議末期股息派付日期後無法償還其於日常業務過程中的到期債務，方可作實。假設上述兩項條件均獲達成，預期建議末期股息將於二零二五年六月二十日(星期五)派付。

本公司將於以下期間暫停辦理股份過戶登記手續：

- (i) 由二零二五年五月十九日(星期一)至二零二五年五月二十二日(星期四)(包括首尾兩天)期間暫停辦理股份過戶登記手續，以確定有權出席股東週年大會及於會上投票的股東身份。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二零二五年五月十六日(星期五)下午四時三十分(香港時間)前送交本公司的香港股份過戶登記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；及
- (ii) 於二零二五年五月三十日(星期五)暫停辦理股份過戶登記手續，以確定有權獲取建議末期股息的股東身份。為符合資格獲取建議末期股息，所有填寫及簽署妥當的過戶文件連同有關股票必須於二零二五年五月二十九日(星期四)下午四時三十分(香港時間)前送交本公司的香港股份過戶登記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。

10. 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)。截至二零二四年十二月三十一日止年度的年度報告載有上市規則附錄D2所規定的資料，將於適當時間刊載於聯交所及本公司網站。

承董事會命
金沙中國有限公司
韋狄龍
公司秘書

澳門，二零二五年二月二十一日

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。