

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依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)

截至二零零九年十二月三十一日止年度 初步全年業績公告

目錄

1. 財務摘要	1
2. 主席報告書	2
3. 管理層的討論與分析	5
4. 財務業績	12
5. 於澳門披露的財務業績	22
6. 企業管治	23
7. 於聯交所及本公司網站發佈年度業績	25
8. 購買、出售或贖回本公司上市證券	25

除本公告另有界定者外，本公告所用詞彙與本公司於二零零九年十一月十六日刊發的招股章程所界定者具有相同之涵義。

1. 財務摘要

- 截至二零零九年十二月三十一日止年度，收益淨額為3,301,100,000美元，較截至二零零八年十二月三十一日止年度的3,053,300,000美元上升247,800,000美元，升幅為8.1%
- 截至二零零九年十二月三十一日止年度，經營開支為2,931,100,000美元，較截至二零零八年十二月三十一日止年度的2,759,300,000美元增加171,800,000美元，增幅為6.2%
- 截至二零零九年十二月三十一日止年度，經調整 EBITDAR 為809,000,000美元，較截至二零零八年十二月三十一日止年度的686,000,000美元增加123,000,000美元，增幅為17.9%
- 截至二零零九年十二月三十一日止年度，利潤為213,800,000美元，較截至二零零八年十二月三十一日止年度的175,700,000美元上升38,100,000美元，增幅為21.7%

2. 主席報告書

各位股東：

本人謹此代表金沙中國有限公司董事會（「董事會」）欣然向閣下呈列本公司首份以香港聯合交易所有限公司主板上市公司發佈的初步財務業績公告。

業務回顧

金沙中國截至二零零九年十二月三十一日止年度股東應佔利潤為213,800,000美元，較二零零八年的175,700,000美元增加21.7%。截至二零零九年十二月三十一日止年度的每股盈利為3.32美仙（25.77港仙），相比二零零八年的2.80美仙（21.69港仙）上升18.6%。

二零零九年，金沙中國受惠於其多項關鍵優勢，使本公司的業務與競爭對手明顯刻劃出來。該等關鍵優勢包括以下各項：

- 提供最優質的綜合度假村，產品服務種類繁多，包括大量非博彩消閒設施。整項獨特的度假村能吸引並針對不同類型的客戶；
- 多元化的設施有助提高本公司經調整EBITDAR佔銷售額之百分比，比重遠高於純粹經營娛樂場的營運商，尤其是市場的高端部份。同時，設施多元化驅使本公司成為市場的領行者，大大提高經調整EBITDAR。
- 現有業務能賺取龐大的現金流量及盈利；
- 本公司執行業內領先的發展規劃，包括現時發展中位於路氹的其他綜合度假村；
- 利用具有地區及國際吸引力的成熟品牌向潛在客戶進行營銷；
- 本公司營運極具效率，能夠控制整體成本架構；
- 管理團隊經驗豐富，在營運與發展方面的往績記錄出色；及
- 本公司與 Las Vegas Sands Corp. 保持關係將締造重大效益。

憑藉上述的業務策略，本集團在二零零九年取得理想的財務及經營表現。年內，澳門威尼斯人接待23,800,000名訪客，經調整EBITDAR達到554,800,000美元(4,302,300,000港元)，較二零零八年497,200,000美元(3,853,500,000港元)升11.6%。澳門金沙於二零零九年接待6,900,000名訪客，經調整EBITDAR達到243,400,000美元(1,887,500,000港元)，較二零零八年214,400,000美元(1,661,700,000港元)升13.5%。本公司首個完整經營年度內，澳門四季及百利沙娛樂場接待約4,500,000名訪客，經調整EBITDAR為40,300,000美元(312,500,000港元)。年內，Paiza豪宅的面積額外增加700 – 17,000平方呎，帶動該物業二零零九年下半年經調整EBITDAR飆升。

前景

本公司節省成本與提升效率計劃仍是本公司二零零九年經營策略重要的一環，本人欣然呈報所有特定的節省成本舉措已於二零零九年十二月三十一日前成功推行。本人相信有關舉措將有助本公司日後提高經調整EBITDAR利潤率，未來數年數月的經營槓桿亦會改善。

二零零九年，本公司承辦了15個貿易展覽，吸引超過320,000名訪客到訪澳門及路氹。此外，本公司亦舉辦388次企業活動，額外招攬60,000名代表蒞臨澳門。按貿易展覽及團體活動預訂現況來看，本公司深信會展獎勵旅遊訪客人次於二零一零年將錄得強勁增長。

二零零九年第四季度，以四季品牌開設酒店式住宅大廈的結構工程已經竣工。本公司深感澳門的市況有利於執行本公司策略，預期於二零一零年開始將該項重大的資產套現。

二零零九年十一月，本集團獲得澳門政府頒發第五及第六地段的租賃批地。本公司現正等待官方憲報公佈上述的批地。

本公司於二零零九年十一月取得提供項目融資1,750,000,000美元的承諾(預期於二零一零年三月落實)之後，本公司能夠重新展開路氹金光大道™發展項目第五及第六地段的建設工程，而實質的建設工程將於三月大規模展開。本公司預計一期的建設工程需時約16個月，一期包括3,700間香格里拉、商貿酒店(Traders)及喜來登品牌客房，二期則於其後六個月竣工，二期建於一期附近，此乃設有2,300間客房的喜來登酒店大樓。

澳門政府批准本公司延長路氹第三地段批地的發展期限。根據批地的條款，本公司必須在二零一三年四月十七日前完成第三地段的發展。

本公司於二零一零年一月十四日獲發金光飛航™渡輪全新10年期的營運牌照。新牌照除可繼續營運往來澳門與香港之間的渡輪服務外，亦允許本公司提供香港(以九龍中港碼頭及香港國際機場等為起點)往澳門的額外航線。開啟新航線及提升香港往澳門的航運能力，有助推動會展獎勵旅遊業務的增長，使往返香港與路氹絡繹不絕。

年內，本公司成為香港上市公司，為亞洲投資者提供契機，通過持有金沙中國有限公司的股份分享日後取得的成果。本公司實行其業務策略，成功發展路氹金光大道項目，銳意發揮綜合度假村的業務模式，打造成為亞洲首屈一指的博彩、消閒及會議目的地。本公司的業務策略及發展規劃，有助實現本公司日後強勁增長及理想的財務表現。本公司期盼於股東週年大會上以及通過中期報告和年報向股東呈報本公司有效管理業務與資產之方針，繼續提升閣下及其他利益相關者的投資價值。

董事會主席
Sheldon G. Adelson

3. 管理層的討論與分析

本公司的現有業務

本公司的業務包括澳門威尼斯人、澳門金沙、澳門百利沙及支援該等物業的其他業務，包括往來香港與氹仔的金光飛航高速渡輪服務。下表列出本公司現有業務截至二零零九年十二月三十一日為止的數據：

	澳門威尼斯人	澳門金沙	澳門百利沙	總數
開幕日期	二零零七年 八月	二零零四年 五月	二零零八年 八月	—
酒店客房	2,841	289	360	3,490
Paiza 套房	64	—	—	64
Paiza 豪宅	—	—	19	19
會展獎勵旅遊(平方呎)	1,200,000	—	25,000	1,225,000
劇院／綜藝館	1,800座位劇院 15,000座位綜藝館	650座位劇院	—	—
零售總面積(平方呎)	1,000,000	—	211,000	1,211,000
門店總數	309	—	84	393
餐廳食肆總數	59	6	3	68
博彩設施總面積(平方呎)	550,000	229,000	70,000	849,000
博彩單位：				
博彩桌	599	413	116	1,128
角子機	2,153	1,172	166	3,491

經營業績

截至二零零九年十二月三十一日止年度與截至二零零八年十二月三十一日止年度的比較

收益淨額

本公司的收益淨額包括下列各項：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零零九年	二零零八年	百分比變動
	(百萬美元，百分比除外)		
娛樂場	2,888.5	2,669.7	8.2%
客房	123.4	140.0	(11.9%)
餐飲	62.0	54.3	14.2%
購物中心	137.3	123.0	11.6%
會議、渡輪、零售及其他	89.9	66.3	35.6%
總收益淨額	<u>3,301.1</u>	<u>3,053.3</u>	8.1%

截至二零零九年十二月三十一日止年度，收益淨額為3,301,100,000美元，較截至二零零八年十二月三十一日止年度的3,053,300,000美元上升247,800,000美元，升幅為8.1%。收益淨額上升，主要由於亞洲經濟在全球經濟衰退及豬流感爆發影響後復甦，以及中國內地居民簽證限制放寬，帶動娛樂場收益淨額增加。此外，收益淨額增加，也由於四季•名店的整年業務，以及本公司擴充其渡輪服務。

截至二零零九年十二月三十一日止年度，娛樂場收益淨額為2,888,500,000美元，較截至二零零八年十二月三十一日止年度的2,669,700,000美元增加218,800,000美元，增幅為8.2%。基於上述因素，再加上二零零八年八月開業的澳門百利沙全年營運，澳門威尼斯人及澳門百利沙的娛樂場收益淨額分別增加75,400,000美元及159,900,000美元。澳門金沙的娛樂場收益淨額下降16,500,000美元抵銷部分升幅。

下表概述本公司的娛樂場業績：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零零九年	二零零八年	百分比變動 (百萬美元，百分比及百分點除外)
澳門金沙			
總娛樂場收益淨額	996.6	1,013.1	(1.6%)
非轉碼桌面博彩入箱數目	2,413.4	2,626.9	(8.1%)
非轉碼桌面博彩贏額百分比	19.5%	18.9%	0.6百分點
轉碼金額	21,920.2	25,182.2	(13.0%)
轉碼贏額百分比	3.0%	2.6%	0.4百分點
角子機收入總額	1,256.9	1,039.4	20.9%
角子機贏款率	6.6%	7.8%	(1.2)百分點
澳門威尼斯人			
總娛樂場收益淨額	1,685.9	1,610.5	4.7%
非轉碼桌面博彩入箱數目	3,362.8	3,530.1	(4.7%)
非轉碼桌面博彩贏額百分比	23.6%	19.9%	3.7百分點
轉碼金額	37,701.0	36,893.8	2.2%
轉碼贏額百分比	2.8%	3.0%	(0.2)百分點
角子機收入總額	2,362.7	1,941.9	21.7%
角子機贏款率	7.4%	8.0%	(0.6)百分點
澳門百利沙			
總娛樂場收益淨額	206.0	46.1	346.9%
非轉碼桌面博彩入箱數目	335.7	99.8	236.4%
非轉碼桌面博彩贏額百分比	23.7%	21.1%	2.6百分點
轉碼金額	7,059.4	630.1	1,020.4%
轉碼贏額百分比	2.3%	4.5%	(2.2)百分點
角子機收入總額	240.4	38.2	529.3%
角子機贏款率	5.9%	5.6%	0.3百分點

截至二零零九年十二月三十一日止年度，客房收益淨額為123,400,000美元，較截至二零零八年十二月三十一日止年度的140,000,000美元減少16,600,000美元，減幅為11.9%。為抵銷於二零零八年下半年及二零零九年上半年入住率因全球經濟衰退及區內爆發豬流感的負面影響而下降，本公司調低澳門威尼斯人的房租，以提高入住率，此乃客房收益淨額減少的主要原因。隨著澳門百利沙於二零零八年八月開業後錄得一整年的業績，因而抵銷澳門威尼斯人客房收益淨額的部分減幅。

下表概述本公司的客房業務。澳門金沙的套房主要以免租形式提供予博彩顧客，故相關的統計數據並未包括在內。

截至十二月三十一日止年度
二零零九年 **二零零八年** **百分比變動**
 (美元，百分比及百分點除外)

澳門威尼斯人

客房收益總額(百萬)	173.7	200.6	(13.6%)
日均房租	205	226	(9.3%)
入住率	83.6%	85.3%	(1.7)百分點
平均客房收入	171	193	(11.4%)

澳門百利沙

客房收益總額(百萬)	20.3	3.7	448.6%
日均房租	295	344	(14.2%)
入住率	52.3%	32.0%	20.3百分點
平均客房收入	154	110	40.0%

附註：上表資料計及以免租形式提供予客戶，並按折扣房租記錄入賬的客房。

澳門百利沙於二零零八年八月二十八日開業。

截至二零零九年十二月三十一日止年度，餐飲收益淨額為62,000,000美元，較截至二零零八年十二月三十一日止年度的54,300,000美元增加7,700,000美元，增幅為14.2%，主要歸因於澳門百利沙的一整年業務，帶來收益9,800,000美元。

截至二零零九年十二月三十一日止年度，購物中心收益為137,300,000美元，較截至二零零八年十二月三十一日止年度的123,000,000美元增加14,300,000美元，增幅為11.6%，主要由於四季·名店的一整年業務，因而帶來收益36,600,000美元。

截至二零零九年十二月三十一日止年度，會議、渡輪、零售及其他收益淨額為89,900,000美元，較截至二零零八年十二月三十一日止年度的66,300,000美元增加23,600,000美元，增幅為35.6%，主要歸因於本公司添置新船隻，使航行次數增加，牽動渡輪收益上升。

經營開支

截至二零零九年十二月三十一日止年度，經營開支為2,931,100,000美元，較截至二零零八年十二月三十一日止年度的2,759,300,000美元增加171,800,000美元，增幅為6.2%。經營開支增加，主要歸因於澳門百利沙的一整年業務、本公司擴充其渡輪服務，以及呆賬撥備、開業前開支，以及折舊及攤銷。

經調整 EBITDAR

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		
	二零零九年	二零零八年	百分比變動 (百萬美元，百分比除外)
澳門金沙	243.4	214.4	13.5%
澳門威尼斯人	554.8	497.2	11.6%
澳門百利沙	40.3	7.3	452.1%
渡輪及其他業務	(29.4)	(32.9)	(10.6%)
經調整 EBITDAR 總額	809.0	686.0	17.9%

截至二零零九年十二月三十一日止年度，經調整 EBITDAR 為 809,000,000 美元，較截至二零零八年十二月三十一日止年度的 686,000,000 美元增加 123,000,000 美元，增幅為 17.9%，主要由於亞洲經濟在全球經濟衰退及豬流感爆發影響後復甦，以及中國內地居民簽證限制放寬。此外，管理層持續專注於提升各項物業的經營效率，因而大幅減省成本。

利息開支

下表概述有關利息開支的資料：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零零九年	二零零八年	百分比變動 (百萬美元，百分比除外)
利息及其他融資成本	162.7	205.2	(20.7%)
減 — 資本化利息	(12.4)	(82.3)	(84.9%)
利息開支淨額	150.3	122.9	22.3%

截至二零零九年十二月三十一日止年度，利息及其他融資成本為 162,700,000 美元，較截至二零零八年十二月三十一日止年度的 205,200,000 美元減少 42,500,000 美元，減幅為 20.7%，主要由於本公司平均利率減少及償還借貸。資本化利息減少 69,900,000 美元，主要由於澳門百利沙竣工，第五及第六地段的建築工程暫停，本公司已停止對路氹金光大道發展項目暫停工程的利息進行資本化。

年度利潤

截至二零零九年十二月三十一日止年度，利潤為213,800,000美元，較截至二零零八年十二月三十一日止年度的175,700,000美元上升38,100,000美元，增幅為21.7%。

流動資金及資本資源

過往，本公司透過經營產生的現金、債務融資以及來自 LVS 集團的財務支持為經營提供資金。全球發售前，LVS 集團以注資、透過集團內公司間應付款項支付開支、股東貸款的形式向本公司提供財務支持，且 LVS 確認，於二零一零年六月三十日或全球發售一經完成(以較早發生者為準)之前，概不會要求本公司償還欠付 LVS 集團的若干集團內公司間的債務。

於二零零九年九月四日，本公司向 VVDI (II) 借入582,000,000美元，即就 VVDI (II) 發行有關債券所收訖的所得款項淨額。本公司將其收訖的582,000,000美元所得款項以集團內公司間的貸款方式向本集團若干成員公司分借，藉以償還欠付LVS集團若干成員公司的未償還集團內公司間應付款項，該筆款項主要與為興建第五及第六地段及其若干輔助營運提供資金有關。

於二零零九年十一月三十日，本公司完成全球發售籌得1,640,000,000美元。本公司動用全球發售所收到的所得款項淨額中約814,800,000美元，償還欠負LVS集團的股東貸款額外部分及集團內公司間應付款項。此外，全球發售完成的同時，本公司在VVDI (II) 股東貸款下的義務，經已以本公司根據有關債券強制性自動轉換為股份直接向有關債券持有人發行股份的方式支付。緊隨全球發售完成後，除應付予關連公司的若干集團內公司間貿易應付賬款外，本公司將無欠付LVS集團的任何股東貸款或集團內公司間應付款項。本公司主要動用現金撥付資本開支及經營成本。資本開支主要與路氹金光大道發展有關，該發展包括酒店、購物中心、會展獎勵旅遊、博彩及娛樂設施以及酒店式住宅。日後，本公司預期產生重大額外資本開支，本公司擬透過將債務及權益融資(包括全球發售的所得款項) 合併以及內部資源(須按照現有融資安排的需要) 就該等資本開支撥付資金。

於二零零九年十二月三十一日，本公司有908,300,000美元的現金及現金等價物及17,200,000美元的受限制現金。本公司於上市日期前，動用其受限制現金87,500,000美元(700,000,000澳門元)，支付第五及第六地段批地合約的初步土地溢價金。除了本公司就尋求用作發展第五及第六地段的潛在補充融資所作的磋商外，本公司現時並無於今後十二個月內實行的重大外債融資計劃。

末期股息

董事會不建議派付截至二零零九年十二月三十一日止年度的末期股息。

或然負債及風險因素

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若干估計，並相信於二零零九年十二月三十一日撥備的金額以外並不會產生重大虧損。實際結果可能有別於該等估計；然而，管理層認為，預期或然負債不會產生任何重大負債。

於二零零九年十一月，本集團取得澳門政府發出批地協議的定案，並據此獲得第五及第六地段的租賃批地。本集團接納批地協議的條款及條件且支付約87,500,000美元(700,000,000澳門元)的初步土地溢價金。上述批地在澳門官方憲報公佈後方才生效。待成功取得第五及第六地段的批地之後，本集團將洽談第七及第八地段的批地。按照本集團就澳門金沙以及第一、第二和第三地段的批地與澳門政府交涉之經驗，管理層相信將獲授第五、第六、第七及第八地段的批地。然而，倘若本集團無法取得該等批地，本集團可喪失全部或絕大部份截至二零零九年十二月三十一日發展第五、第六、第七及第八地段產生的建築成本1,800,000,000美元。

本集團已開展第三地段的前期工程，截至二零零九年十二月三十一日產生的資本化成本為35,700,000美元。根據澳門政府於二零零九年八月二十日批出覆蓋第三地段的批地之經修訂條款，本集團須於二零一三年四月十七日前完成該第三地段的發展工程。倘若本集團無法在限期前完成第三地段的發展工程，管理層相信，本集團能獲澳門政府將限期延後。然而，我們無法保證可獲准限期的延後。倘本集團無法達成二零一三年四月的限期，而限期未有獲准延後，澳門政府有權在本集團不獲補償的情況下，單方面終止第三地段的批地，本集團或損失第三地段批地下發展的任何物業之投資或其中的經營權。

4. 財務業績

財務業績

本公司董事會欣然宣佈以下本集團截至二零零九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

	附註	截至十二月三十一日止年度	
		二零零九年 千美元	二零零八年 千美元
收益淨額	4	3,301,114	3,053,319
博彩稅		(1,395,790)	(1,300,477)
已消耗存貨		(40,115)	(42,241)
僱員福利開支		(462,895)	(517,910)
折舊及攤銷		(320,401)	(268,220)
博彩中介人／代理佣金		(186,659)	(162,051)
其他開支		(525,273)	(468,446)
經營利潤	5	369,981	293,974
利息收入	4	527	4,801
經扣除資本化金額後的利息開支	6	(150,285)	(122,870)
修正債項或提前償還債項的虧損		(6,186)	—
除所得稅前利潤		214,037	175,905
所得稅開支	7	(201)	(169)
本公司權益持有人應佔年度利潤		213,836	175,736
股息	12	—	—
本公司權益持有人應佔利潤的每股盈利 — 基本及攤薄	8	3.32美仙	2.80美仙

綜合資產負債表

		於十二月三十一日	
		二零零九年 千美元	二零零八年 千美元
附註			
資產			
非流動資產			
投資物業淨額		676,512	338,014
土地租賃權益淨額		378,918	274,443
物業及設備淨額		4,926,540	5,235,823
無形資產淨值		41,005	46,222
遞延所得稅資產		113	159
按公平值計入損益的金融資產		1,529	—
其他資產淨值		48,794	60,770
貿易應收賬款及其他應收款項以及 預付款項淨額	9	31,955	91,457
非流動資產總值		6,105,366	6,046,888
流動資產			
存貨		9,630	10,915
貿易應收賬款及其他應收款項以及 預付款項淨額	9	295,400	287,947
受限制現金		17,172	124,112
現金及現金等價物		908,334	417,769
流動資產總值		1,230,536	840,743
資產總值		7,335,902	6,887,631
權益			
本公司權益持有人應佔資本及儲備			
股本		80,479	—
儲備		3,604,913	1,249,534
權益總額		3,685,392	1,249,534
負債			
非流動負債			
貿易應付賬款及其他應付款項	10	12,570	12,663
借貸	11	2,732,612	3,598,862
非流動負債總額		2,745,182	3,611,525
流動負債			
貿易應付賬款及其他應付款項	10	818,471	1,982,042
即期所得稅負債		172	232
借貸	11	86,685	44,298
流動負債總額		905,328	2,026,572
負債總額	6	3,650,510	5,638,097
權益及負債總額		7,335,902	6,887,631
流動資產／(負債)淨額		325,208	(1,185,829)
資產總值減流動負債		6,430,574	4,861,059

財務資料附註

1. 架構及重組

本公司於二零零九年七月十五日根據開曼群島公司法第22章(一九六一年第3條法例，經合併及修訂)在開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司。本公司的註冊辦事處為 Walkers Corporate Services Limited, Walker House, 87 Mary Street, George Town, Grand Cayman KY1-9005, Cayman Islands。本公司根據公司條例第XI部註冊的香港主要營業地點為香港皇后大道東1號太古廣場三座28樓。

連同Las Vegas Sands Corp(「LVS」)及其附屬公司，本集團於二零零九年完成重組。根據重組，本公司成為組成本集團成員公司的控股公司(「重組」)。重組在權益結合法相似的基準下，被視為一項受共同控制的業務合併。轉入本集團的資產及負債，已按LVS的歷史賬面金額列值。編製綜合財務報表時，假設本公司及現有公司架構在所列的全部日期及年度之內一直存在。

本公司股份於二零零九年十一月三十日在香港聯合交易所有限公司主板上市。

2. 編製基準

本集團綜合財務報表根據過往歷史成本，按國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)編製，惟按公平值計入損益的金融資產已被重估列值。

年內，若干新訂／經修訂準則、準則修訂及詮釋陸續生效，而本集團亦於彼等各自生效日期採納此等準則、準則修訂及詮釋。除採納國際會計準則(「國際會計準則」)第40號「投資物業」的修訂(「國際會計準則第40號(修訂本)」)改變本集團對其在建中或發展中物業分類的會計政策外，採納此等新訂準則、準則修訂及詮釋對本集團並無構成重大影響。根據此項修訂，作長期租金收入的在建中或發展中物業過往根據國際會計準則第16號「物業、機器及設備」記錄入賬，但現在分類為投資物業。由於截至二零零九年十二月三十一日止年度採納國際會計準則第40號(修訂本)，本集團在建中物業227,900,000美元已於二零零九年一月一日由「物業及設備淨額」重新分類為「投資物業淨額」。本集團已採納國際會計準則第40號(修訂本)。

以下新訂／經修訂準則、準則修訂及現有準則詮釋經已頒佈，但對於截至二零零九年十二月三十一日止年度則尚未生效：

於下列日期或之後開始的
年度期間生效

國際財務報告準則(修訂本)	二零零九年國際財務報告準則的 改進	二零一零年一月一日
國際會計準則第1號(修訂本)	財務報表的呈報	二零一零年一月一日
國際會計準則第7號(修訂本)	現金流量表	二零一零年一月一日
國際會計準則第17號(修訂本)	租賃	二零一零年一月一日
國際會計準則第24號(經修訂)	關聯方披露	二零一一年一月一日
國際會計準則第27號(經修訂)	綜合及獨立財務報表	二零零九年七月一日
國際會計準則第28號(修訂本)	聯營中的投資	二零零九年七月一日
國際會計準則第31號(修訂本)	合營中的投資	二零零九年七月一日
國際會計準則第32號(修訂本)	金融工具：呈報	二零一零年二月一日
國際會計準則第36號(修訂本)	資產減值	二零一零年一月一日
國際會計準則第38號(修訂本)	無形資產	二零零九年七月一日
國際會計準則第39號(修訂本)	金融工具：確認及計量	二零零九年七月一日／ 二零一零年一月一日
國際財務報告準則第1號(經修訂)	首次採納國際財務報告準則	二零零九年七月一日／ 二零一零年七月一日
國際財務報告準則第1號(修訂本)	首次採納國際財務報告準則	二零一零年一月一日
國際財務報告準則第2號(修訂本)	以股份為基礎的付款	二零零九年七月一日／ 二零一零年一月一日
國際財務報告準則第3號(經修訂)	企業合併	二零零九年七月一日
國際財務報告準則第5號(修訂本)	持作出售的非流動資產及已終止 經營業務	二零零九年七月一日／ 二零一零年一月一日
國際財務報告準則第8號(修訂本)	營運分部	二零一零年一月一日
國際財務報告準則第9號	金融工具—分類及計量	二零一三年一月一日
國際財務報告詮釋委員會—詮釋第9號 (修訂本)	重估內含衍生工具	二零零九年七月一日
國際財務報告詮釋委員會—詮釋第14號 (修訂本)	國際會計準則第19號—對設定受 益資產的限制、最低資金要求及 其相互作用	二零一一年一月一日
國際財務報告詮釋委員會—詮釋第16號 (修訂本)	對沖海外業務淨投資	二零零九年七月一日
國際財務報告詮釋委員會—詮釋第17號	向擁有人分派非現金資產	二零零九年七月一日
國際財務報告詮釋委員會—詮釋第18號	自客戶轉讓資產	二零零九年七月一日
國際財務報告詮釋委員會—詮釋第19號	以權益工具清償金融負債	二零一零年七月一日

本集團並無提早採納任何上述的準則、詮釋及現有準則修訂本。管理層正在評估彼等的影響，暫未能說明彼等可能對本集團的經營業績及財務狀況產生的影響。

3. 分部資料

管理層按照經高級管理團隊審議的戰略決策參考報告，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。本集團會審議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：澳門金沙、澳門威尼斯人、澳門百利沙、渡輪及其他業務以及其他發展項目(路氹金光大道第三、第五、第六、第七及第八地段)。

澳門金沙、澳門威尼斯人、澳門百利沙及其他發展項目的收益主要來自娛樂場、酒店、餐飲、購物中心、會議、零售及其他。渡輪及其他業務的收益主要來自銷售往返香港及澳門的渡輪船票。

本集團的分部資料如下：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零零九年	二零零八年
	千美元	千美元
收益淨額：		
澳門金沙	1,020,055	1,032,121
澳門威尼斯人	1,984,723	1,941,636
澳門百利沙	260,571	62,536
渡輪及其他業務	35,765	17,026
其他發展項目	—	—
	<u>3,301,114</u>	<u>3,053,319</u>
經調整EBITDAR(附註)：		
澳門金沙	243,379	214,434
澳門威尼斯人	554,772	497,166
澳門百利沙	40,307	7,329
渡輪及其他業務	(29,422)	(32,885)
其他發展項目	—	—
	<u>809,036</u>	<u>686,044</u>
折舊及攤銷：		
澳門金沙	(46,786)	(51,127)
澳門威尼斯人	(206,390)	(192,322)
澳門百利沙	(54,045)	(16,402)
渡輪及其他業務	(12,936)	(8,339)
其他發展項目	(244)	(30)
	<u>(320,401)</u>	<u>(268,220)</u>
經扣除資本化金額後的利息開支：		
澳門金沙	1,176	1,191
澳門威尼斯人	74,399	83,020
澳門百利沙	20,154	22,198
渡輪及其他業務	19,837	7,067
其他發展項目	34,719	9,394
	<u>150,285</u>	<u>122,870</u>
所得稅開支：		
澳門金沙	—	—
澳門威尼斯人	—	—
澳門百利沙	—	—
渡輪及其他業務	(201)	(169)
其他發展項目	—	—
	<u>(201)</u>	<u>(169)</u>

附註：經調整 EBITDAR 指未計利息、所得稅、折舊及攤銷(扣除表演製作成本的攤銷)、開業前開支、開發開支、外匯虧損或收益淨額、出售物業及設備的虧損或收益、公司開支、土地租賃開支、以股份為基礎的補償、按公平值計入損益的金融資產公平值虧損或收益及修正債項或提前償還債項的虧損前的利潤。管理層採用經調整 EBITDAR，主要作為計算本集團物業營運績效、以及比較本集團物業與競爭對手物業營運績效的主要計量指標。然而，經調整 EBITDAR 不應當作獨立參考數據；不應視作利潤或經營利潤的替代指標；不應視作本集團國際財務報告準則營運績效、其他合併營運績效或現金流量數據的指標；亦不應視作替代現金流量作為流通能力計量指標。本集團呈列的經調整 EBITDAR 未必適合與其他公司的類似名稱的計量指標作直接比較。

	截至十二月三十一日止年度	
	二零零九年 千美元	二零零八年 千美元
經調整EBITDAR	809,036	686,044
LVS 向僱員授出以股份為基礎的補償	(7,702)	(15,163)
公司開支	(11,516)	(14,747)
土地租賃開支	(12,903)	(11,885)
開業前開支	(82,234)	(111,435)
折舊及攤銷	(320,401)	(268,220)
表演製作成本攤銷	4,223	1,867
外匯(虧損)/收益淨額	(1,241)	29,179
出售物業及設備的虧損	(6,042)	(1,622)
按公平值計入損益的金融資產的公平值虧損	(1,239)	(44)
經營利潤	369,981	293,974
利息收入	527	4,801
經扣除資本化金額後的利息開支	(150,285)	(122,870)
修正債項或提前償還債項的虧損	(6,186)	—
除稅前利潤	214,037	175,905
所得稅開支	(201)	(169)
本公司權益持有人應佔年度利潤	213,836	175,736

	於十二月三十一日	
	二零零九年 千美元	二零零八年 千美元
資產總值		
澳門金沙	527,737	592,998
澳門威尼斯人	2,671,201	3,182,554
澳門百利沙	1,414,913	973,892
渡輪及其他業務	778,022	277,106
其他發展項目	1,944,029	1,861,081
	7,335,902	6,887,631

截至二零零九年十二月三十一日，渡輪及其他業務包含本公司的現金及銀行結餘約510,600,000美元，此金額來自本公司的全球發售並將按本集團的業務計劃撥入各分部。

	於十二月三十一日	
	二零零九年 千美元	二零零八年 千美元
非流動資產總值		
在本地持有	5,867,475	5,817,154
在境外國家持有	236,249	229,575
遞延所得稅資產	113	159
按公平值計入損益的金融資產	1,529	—
	6,105,366	6,046,888

4. 收益淨額及利息收入

	截至十二月三十一日止年度	
	二零零九年 千美元	二零零八年 千美元
收益淨額		
娛樂場	2,888,545	2,669,661
客房	123,431	139,953
餐飲	61,991	54,317
購物中心		
— 使用權收入	110,259	95,804
— 管理費及其他	27,030	27,234
會議、渡輪、零售及其他	89,858	66,350
總收益淨額	3,301,114	3,053,319
利息收入		
應收關連公司票據	28	46
銀行存款	499	4,755
	527	4,801
總收益淨額及利息收入	3,301,641	3,058,120

5. 經營利潤

經營利潤經扣除下列各項後呈列：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零零九年 千美元	二零零八年 千美元
僱員福利開支(包括董事酬金)	462,895	517,910
折舊及攤銷	320,401	268,220
工程暫緩成本	65,422	33,581
呆賬撥備	54,066	15,022
經營租賃款項	14,662	21,385
土地租賃開支	12,903	11,885
出售物業及設備的虧損	6,042	1,622
核數師酬金	1,238	1,667
外匯虧損/(收益)淨額	1,241	(29,179)
按公平值計入損益的金融資產的公平值虧損	1,239	44

6. 經扣除資本化金額後的利息開支

	截至十二月三十一日止年度	
	二零零九年 千美元	二零零八年 千美元
銀行借貸	127,692	185,247
應付關連公司票據	17,079	5,761
遞延融資成本攤銷	12,668	8,580
有關土地租賃款項的利息開支	2,079	3,369
融資租賃負債	62	35
銀行擔保費及其他融資費用	3,145	2,175
	<u>162,725</u>	<u>205,167</u>
減：經資本化利息	<u>(12,440)</u>	<u>(82,297)</u>
利息開支及其他融資費用	<u>150,285</u>	<u>122,870</u>

7. 所得稅開支

	截至十二月三十一日止年度	
	二零零九年 千美元	二零零八年 千美元
即期所得稅		
澳門所得補充稅	169	233
香港利得稅	—	12
過往年度超額撥備		
香港利得稅	(14)	—
遞延所得稅	46	(76)
所得稅開支	<u>201</u>	<u>169</u>

8. 每股盈利

每股基本盈利是以本公司權益持有人應佔年度利潤除以年內已發行普通股的加權平均數計算。

本公司於二零零九年七月十五日註冊成立。釐定本公司用於計算每股基本盈利截至二零零九年十二月三十一日止年度已發行普通股加權平均數，是假設資本化發行後向直接控股公司Venetian Venture Development Intermediate II發行的6,279,999,999股每股面值0.01美元的股份於本公司註冊成立之前一直存在(二零零八：相同)。

	二零零九年	二零零八年
本公司權益持有人應佔利潤(千美元)	213,836	175,736
加權平均股數(千股)	6,434,991	6,280,000
每股基本盈利(美仙)	<u>3.32美仙</u>	<u>2.80美仙</u>
每股基本盈利(港仙) ⁽ⁱ⁾	<u>25.77港仙</u>	<u>21.69港仙</u>

由於年內並無具潛在攤薄影響的已發行普通股，故每股攤薄盈利與每股基本盈利相同(二零零八年：相同)。

(i) 美元款額已按1.00美元兌7.7547港元之匯率(二零零八年：1.00美元兌7.7505港元)兌換為港元款額。有關換算並不表示任何港元已經、可能已或可以按上述匯率或任何其他匯率兌換為美元。

9. 貿易應收賬款及其他應收款項以及預付款項淨額

	於十二月三十一日	
	二零零九年 千美元	二零零八年 千美元
貿易應收賬款	308,713	216,388
減：貿易應收賬款呆賬撥備	(55,821)	(17,000)
貿易應收賬款淨額	<u>252,892</u>	<u>199,388</u>
應收關連公司票據	—	800
其他應收款項	19,713	22,991
應收關連公司票據利息	—	57
應收關連公司款項 — 非貿易	<u>1,222</u>	<u>30,151</u>
其他應收款項	<u>20,935</u>	<u>53,999</u>
預付款項	13,022	84,321
遞延租金	78,815	55,580
減：遞延租金攤銷	(32,429)	(13,884)
減：遞延租金呆賬撥備	<u>(5,880)</u>	<u>—</u>
預付款項	<u>53,528</u>	<u>126,017</u>
貿易應收賬款及其他應收款項以及預付款項淨額	327,355	379,404
減：非即期部分		
應收關連公司票據	—	(500)
預付款項	—	(62,848)
遞延租金	<u>(31,955)</u>	<u>(28,109)</u>
	<u>(31,955)</u>	<u>(91,457)</u>
即期部分	<u>295,400</u>	<u>287,947</u>

扣除呆賬撥備的貿易應收賬款賬齡分析如下：

	於十二月三十一日	
	二零零九年 千美元	二零零八年 千美元
0–30日	197,645	148,061
31–60日	16,796	12,671
61–90日	9,508	8,790
逾90日	<u>28,943</u>	<u>29,866</u>
	<u>252,892</u>	<u>199,388</u>

10. 貿易應付賬款及其他應付款項

	於十二月三十一日	
	二零零九年 千美元	二零零八年 千美元
貿易應付賬款	33,583	21,434
建設應付款項及應計款項	201,764	303,059
按金	68,993	60,714
應付關連公司款項 — 非貿易	17,341	1,240,753
其他應付稅項	133,527	119,420
應付關連公司票據利息	—	1,115
應付利息	720	937
其他應付款項及應計款項	375,113	247,273
	<u>831,041</u>	<u>1,994,705</u>
減：非即期部分	(12,570)	(12,663)
即期部分	<u>818,471</u>	<u>1,982,042</u>

貿易應付賬款賬齡分析如下：

	於十二月三十一日	
	二零零九年 千美元	二零零八年 千美元
0-30日	11,356	6,081
31-60日	10,977	6,726
61-90日	8,302	2,037
逾90日	2,948	6,590
	<u>33,583</u>	<u>21,434</u>

11. 借貸

	於十二月三十一日	
	二零零九年 千美元	二零零八年 千美元
非即期部分		
有抵押銀行貸款	2,768,457	3,481,400
應付關連公司票據	—	153,191
有抵押融資租賃負債	283	501
	<u>2,768,740</u>	<u>3,635,092</u>
減：遞延融資成本	<u>(36,128)</u>	<u>(36,230)</u>
	<u>2,732,612</u>	<u>3,598,862</u>
即期部分		
有抵押銀行貸款	86,476	44,107
有抵押融資租賃負債	209	191
	<u>86,685</u>	<u>44,298</u>
借貸總額	<u>2,819,297</u>	<u>3,643,160</u>

12. 股息

本公司截至二零零九年十二月三十一日止年度並無派付或宣派股息(二零零八年：相同)。

5. 於澳門披露的財務業績

本公司附屬公司及博彩轉批經營權持有人 Venetian Macau Limited (「VML」) 將於二零一零年三月十五日或前後，向澳門博彩監察協調局(「博監局」)提交其截至二零零九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」)。此乃澳門法例及本集團博彩轉批經營權合約規定的法定存檔規定。此外，VML負有法定及合約責任，須在二零一零年四月底前，於澳門官方憲報及澳門當地的報章刊發其截至二零零九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直接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比較。

6. 企業管治

企業管治

本集團致力於達致高水平企業管治，以保障股東利益，並提升企業價值及問責。本公司已制定企業管治指引，當中包含香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）證券上市規則（「上市規則」）附錄14所載《企業管治常規守則》（「企業管治守則」）大部分政策、原則及常規。

董事會認為，由上市日期至二零零九年十二月三十一日期間，本公司已遵守企業管治守則所載的守則條文及若干建議最佳常規，惟本公司股份在二零零九年十一月三十日才於聯交所上市，時間尚短，故存有以下偏離情況。本公司致力在適當時間作出所需安排，遵守所有守則條文。

守則條文第A.1.1條

根據守則條文第A.1.1條，董事會應定期開會，董事會會議應每年召開至少四次，大約每季一次。本公司僅於二零零九年七月十五日註冊成立並於二零零九年十一月三十日在聯交所上市，自註冊成立日期至二零零九年十二月三十一日止期間，舉行了二次董事會會議。本公司將作出適當安排，將來每年舉行至少四次董事會會議。

守則條文第A.1.7條

根據守則條文第A.1.7條，董事會應該商定程序，讓董事按合理要求，可在適當的情況下尋求獨立專業意見，費用由發行人支付。董事會應議決另外為董事提供獨立專業意見，以協助有關董事履行責任。目前，董事會尚未商定或議決該項程序，但致力短時間內實施該項程序。

守則條文第C.2.1條及第C.2.2條

根據守則條文第C.2.1條，董事應最少每年檢討一次本公司及其附屬公司的內部監控系統是否有效，並在《企業管治報告》中向股東滙報已經完成有關檢討。守則條文第C.2.2條訂明，年度審閱應涵蓋特定考慮。自二零零九年十一月三十日上市以來，本公司並無對內部監控系統進行年度審閱，然而，本公司將於來年作出年度審閱的安排。

守則條文第D.1.2條

根據守則條文第D.1.2條，本公司應將那些保留予董事會的職能及那些轉授予管理層的職能分別確定下來；本公司也應定期作檢討以確保有關安排符合本公司的需要。同樣，由於上市時間尚短，本公司並未確定該等職能安排，但本公司致力在適當時間作出所需安排。

守則條文第D.2.2條

根據守則條文第D.2.2條，董事會轄下各委員會的職權範圍應規定該等委員會要向董事會滙報其決定或建議，除非該等委員會受法律或監管限制所限而不能作此滙報。本公司已成立「LVSC公告委員會」，具備特定書面職權範圍，但並無向董事會滙報之規定。為遵守守則條文，本公司將於適當時間安排把該項規定載入職權範圍。

企業管治常規詳情將載入本公司截至二零零九年十二月三十一日止年度的年報。

進行證券交易的標準守則

本公司已制訂可能擁有與本公司有關而未公開發佈的價格敏感資料的董事及相關僱員進行證券交易的證券買賣守則（「公司守則」），其條款不比上市規則附錄10所載的《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》（「標準守則」）寬鬆。經向全體董事及相關僱員作出具體查詢。據本公司知悉，於上市日期至二零零九年十二月三十一日止期間，董事及相關僱員並未違反公司守則及標準守則。

審核委員會

本公司審核委員會為董事會與本公司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。審核委員會將審閱外部審核及內部監控的效能、評估風險及向董事會提供意見與指引。審核委員會由兩名獨立非執行董事Iain Ferguson Bruce先生（審核委員會主席）及張昀女士及一名非執行董事Irwin Abe Siegel先生組成。該委員會已審閱本集團截至二零零九年十二月三十一日止年度經審核財務報表，並與本公司管理層及核數師討論本集團所採納的會計原則及慣例、內部監控及財務報告事宜。

7. 於聯交所及本公司網站發佈年度業績

本公告將刊載於聯交所網站(網址：www.hkexnews.com.hk)及本公司網站(網址：www.sandschinaltd.com)。截至二零零九年十二月三十一日止年度的年報載有上市規則附錄16所規定的資料，將於適當時間寄發予股東，並登載於聯交所及本公司網站。

8. 購買、出售或贖回本公司上市證券

於回顧期間，本公司或其任何附屬公司概無購買、贖回或出售任何本公司上市證券。

承董事會命
金沙中國有限公司*
聯席公司秘書
Luis Nuno Mesquita de Melo

香港，二零一零年三月二日

於本公告日期，董事會成員如下：

Sheldon Gary Adelson	主席兼非執行董事
Jeffrey Howard Schwartz	非執行董事
Irwin Abe Siegel	非執行董事
Steven Craig Jacobs	行政總裁、澳門區總裁兼執行董事
Stephen John Weaver	開發總監兼執行董事
Iain Ferguson Bruce	獨立非執行董事
張昀	獨立非執行董事
唐寶麟 (David Muir Turnbull)	獨立非執行董事

* 僅供識別