

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

中期報告 2010



以環保大豆油墨印製

* 僅供識別



目錄

1. 概覽	2
1.1 財務摘要	2
1.2 中期股息	2
2. 管理層討論及分析	3
3. 企業管治	15
3.1 企業管治常規	15
3.2 董事會及董事會委員會成員組合	15
3.3 董事薪酬	17
3.4 內部控制	17
3.5 審核委員會審閱	17
3.6 續聘羅兵咸永道會計師事務所	17
3.7 貸款協議之披露	17
3.8 權益披露	18
3.9 購股權計劃	20
3.10 購買、出售或贖回本公司上市股份	22
4. 簡明綜合中期財務資料	23
4.1 簡明綜合中期財務資料的審閱報告	23
4.2 簡明綜合中期財務資料	25
4.3 簡明綜合中期財務資料附註	31
5. 公司資料	54
6. 聯絡我們	55
7. 詞彙	56

概覽

財務摘要

本集團旗下所有物業於半年內為本公司貢獻經調整 EBITDA 554,400,000 美元(4,314,700,000 港元)，創下歷來新高，較二零零九年上半年的 337,700,000 美元(2,617,200,000 港元)，上升 64.2%。

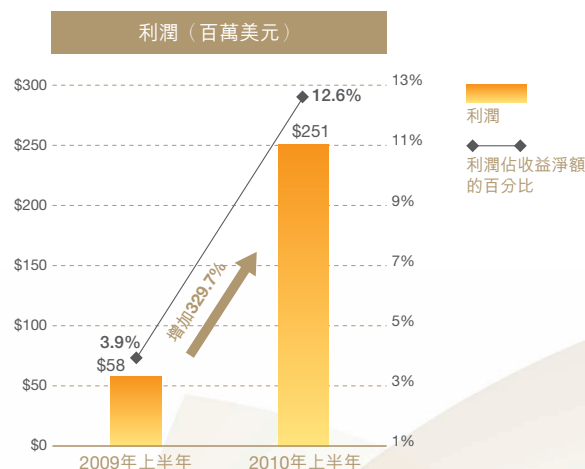
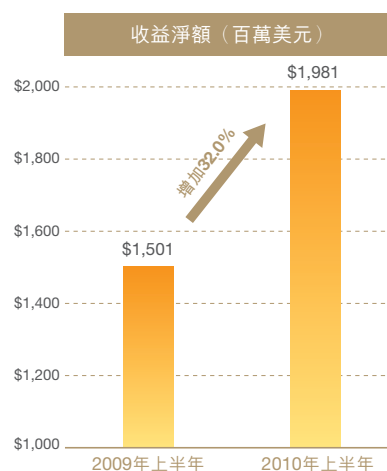
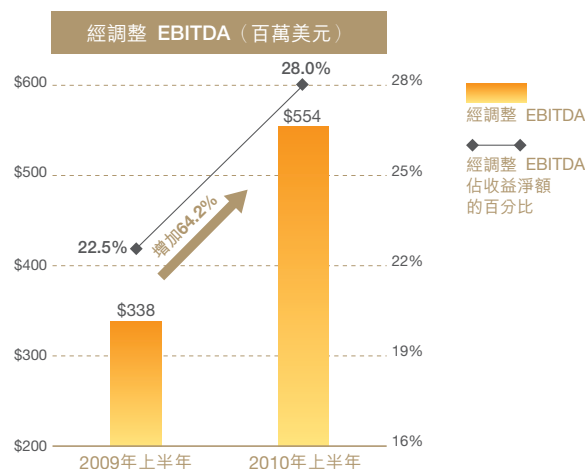
與二零零九年上半年的 1,500,600,000 美元(11,629,700,000 港元)比較，本集團總收益淨額二零一零年上半年增加 32.0% 至 1,980,500,000 美元(15,413,600,000 港元)。

與二零零九年上半年的 58,300,000 美元(451,800,000 港元)比較，本集團利潤二零一零年上半年增加 329.7% 至 250,500,000 美元(1,949,600,000 港元)。

中期股息

董事會不建議就報告期間派發任何中期股息。

附註：美元金額採用 1.00 美元兌 7.7827 港元(截至二零零九年六月三十日止六個月：1.00 美元兌 7.750 港元)的滙率換算為港元金額，僅供參考。



管理層討論及分析

經營業績

我們欣然公佈，本集團截至二零一零年六月三十日止六個月的未經審核綜合業績，與截至二零零九年六月三十日止六個月的比較。

收益淨額

與截至二零零九年六月三十日止六個月的1,500,600,000美元比較，收益淨額於截至二零一零年六月三十日止六個月為1,980,500,000美元，增加

本公司的收益淨額包括以下方面：

	截至六月三十日止六個月		
	二零一零年	二零零九年	百分比變動
	(除百分比外，以百萬美元計)		
娛樂場	1,768.5	1,317.1	34.3%
客房	67.5	55.5	21.6%
餐飲	34.9	25.4	37.4%
購物中心	54.5	64.1	(15.0)%
會議、渡輪、零售及其他	55.1	38.4	43.5%
總收益淨額	1,980.5	1,500.6	32.0%

我們截至二零一零年六月三十日止六個月的娛樂場收益淨額為1,768,500,000美元，較截至二零零九年六月三十日止六個月的1,317,100,000美元增加451,400,000

479,900,000美元或32.0%。收益淨額增加主要由於娛樂場入場人次暢旺，帶動娛樂場收益淨額上升。娛樂場客戶增加是受惠於市場推廣措施如成立金沙會等，加上中國宏觀經濟穩健，以及管理層在繼續為貴賓高端客戶及中介人所引薦客戶提供豪華休閒設施及頂級服務之餘，著力於高利潤的中場博彩環節。

美元或34.3%。由於上述原因，澳門金沙、澳門威尼斯人及澳門百利宮的娛樂場收益淨額分別增加123,200,000美元、181,100,000美元及147,100,000美元。

管理層討論及分析

下表概述本公司的娛樂場業績：

	截至六月三十日止六個月		變動
	二零一零年	二零零九年	
	(除百分比及基點外，以百萬美元計)		
澳門金沙			
娛樂場總收益淨額	572.1	448.9	27.4%
非轉碼桌面博彩入箱數目	1,193.1	1,208.4	(1.3)%
非轉碼桌面博彩贏出百分比	20.5%	19.1%	1.4點
轉碼下注額	13,627.8	9,845.3	38.4%
轉碼贏出百分比	3.1%	2.7%	0.4點
角子機收入總額	769.1	577.2	33.2%
角子機贏款率	5.8%	6.7%	(0.9)點
澳門威尼斯人			
娛樂場總收益淨額	974.4	793.3	22.8%
非轉碼桌面博彩入箱數目	1,819.6	1,623.3	12.1%
非轉碼桌面博彩贏出百分比	25.0%	23.2%	1.8點
轉碼下注額	19,815.3	18,590.1	6.6%
轉碼贏出百分比	3.1%	2.7%	0.4點
角子機收入總額	1,372.3	1,093.8	25.5%
角子機贏款率	7.2%	7.5%	(0.3)點
澳門百利宮			
娛樂場總收益淨額	222.1	75.0	196.1%
非轉碼桌面博彩入箱數目	194.6	167.5	16.2%
非轉碼桌面博彩贏出百分比	26.8%	25.2%	1.6點
轉碼下注額	8,562.9	1,125.2	661.0%
轉碼贏出百分比	2.8%	3.2%	(0.4)點
角子機收入總額	256.3	100.0	156.3%
角子機贏款率	5.6%	5.7%	(0.1)點



管理層討論及分析

截至二零一零年六月三十日止六個月，客房收益淨額為67,500,000美元，較截至二零零九年六月三十日止六個月的55,500,000美元增加12,000,000美元或21.6%，主要由於環球經濟從二零零九年的滑落情況持續復蘇，以及持續著力於進行推廣促銷活動，例如推出冬季、

春季及夏季旅遊套餐，以及向經挑選的中介批發商提供優惠計劃。

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。

	截至六月三十日止六個月		變動
	二零一零年	二零零九年	
	(除百分比及基點外，以美元計)		
澳門威尼斯人			
客房收益總額(以百萬美元計)	95.3	79.5	19.9%
日均房租	203	209	(2.9)%
入住率	92.4%	76.7%	15.7點
平均客房收入	187	160	16.9%
澳門百利宮			
客房收益總額(以百萬美元計)	13.5	7.9	70.9%
日均房租	288	293	(1.7)%
入住率	71.0%	41.5%	29.5點
平均客房收入	204	122	67.2%

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。

截至二零一零年六月三十日止六個月，餐飲收益淨額為34,900,000美元，較截至二零零九年六月三十日止六個月的25,400,000美元增加9,500,000美元或37.4%，主要由於宴會業務增長，因為團體業務宴會及婚宴增多，此外，其他餐飲店舖亦由於酒店入住率改善而表現向好。

截至二零一零年六月三十日止六個月，購物中心收益為54,500,000美元，較截至二零零九年六月三十日止六

個月的64,100,000美元減少9,600,000美元或15.0%，主要由於出租率下降及對部分零售商進行租務重組。

截至二零一零年六月三十日止六個月，會議、渡輪、零售及其他收益淨額為55,100,000美元，較截至二零零九年六月三十日止六個月的38,400,000美元增加16,700,000美元或43.5%，主要由於渡輪收益因航行次數及航行載客數目均增加而提高，加上文娛收益因綜藝館節目增加而提高所致。

管理層討論及分析

經營開支

截至二零一零年六月三十日止六個月，經營開支為1,659,600,000美元，較截至二零零九年六月三十日止六個月的1,388,300,000美元增加271,300,000美元或19.5%，主要由於博彩稅項及博彩溢價金總額因博彩

收益增加而提高，加上我們擴充渡輪服務經營，以及一般及行政開支、企業開支及出售物業及設備的虧損增加所致。上述開支增幅已因開業前開支下降而部分抵銷。

本公司的經營開支包括以下各項：

	截至六月三十日止六個月		
	二零一零年	二零零九年	百分比變動
	(除百分比外，以百萬美元計)		
娛樂場	1,161.2	916.2	26.7%
客房	12.4	14.0	(11.4)%
餐飲	24.7	22.7	8.8%
購物中心	13.7	16.8	(18.5)%
會議、渡輪、零售及其他	71.1	59.7	19.1%
呆賬撥備	19.4	18.7	3.7%
一般及行政開支	128.6	115.9	11.0%
企業開支	13.6	4.7	189.4%
開業前開支	12.2	52.4	(76.7)%
折舊及攤銷	163.3	162.4	0.6%
出售物業及設備的虧損	29.4	4.9	500.0%
按公平值計入損益的金融資產的 公平值虧損	1.4	—	—
外匯虧損淨額	8.4	0.1	8,300.0%
經營開支總額	1,659.6	1,388.3	19.5%

截至二零一零年六月三十日止六個月，娛樂場開支為1,161,200,000美元，較截至二零零九年六月三十日止六個月的916,200,000美元增加245,000,000美元或26.7%，主要由於娛樂場收益上升，令博彩稅項及博彩溢價金總額增加239,100,000美元。

截至二零一零年六月三十日止六個月，客房開支為12,400,000美元，較截至二零零九年六月三十日止六個月的14,000,000美元下降1,600,000美元或11.4%。薪金開支及酒店供應品費用下降4,900,000美元，主要是由

於本公司推動的成本節約措施奏效。上述開支的減幅部分受下列開支數項上增2,900,000美元所抵銷——由於收益增加而提高支付四季酒店管理層的管理費用，以及入住率增加帶來對外支付洗衣服務費用及旅遊代理佣金。

截至二零一零年六月三十日止六個月，餐飲開支為24,700,000美元，較截至二零零九年六月三十日止六個月的22,700,000美元增加2,000,000美元或8.8%，主要是由於餐飲收益提高，促使銷售成本增加2,300,000美元。

管理層討論及分析

截至二零一零年六月三十日止六個月，購物中心開支為13,700,000美元，較截至二零零九年六月三十日止六個月的16,800,000美元下降3,100,000美元或18.5%，主要由於公眾地方維修成本、薪金開支、水電費用、合約員工及特別節目減少2,800,000美元。

截至二零一零年六月三十日止六個月，會議、渡輪、零售及其他開支為71,100,000美元，較截至二零零九年六月三十日止六個月的59,700,000美元增加11,400,000美元或19.1%，主要由於渡輪開支增加9,800,000美元，以及與澳門威尼斯人的金光綜藝館節目有關合約文娛表演支出增加3,200,000美元。另一方面，管理層繼續專注於提高各物業營運效率，令薪金開支減少1,000,000美元，抵銷部分開支增長。

截至二零一零年六月三十日止六個月，呆賬撥備為19,400,000美元，較截至二零零九年六月三十日止六個月的18,700,000美元增加700,000美元或3.7%。

截至二零一零年六月三十日止六個月，一般及行政開支為128,600,000美元，較截至二零零九年六月三十日止六個月的115,900,000美元增加12,700,000美元或11.0%，主要由於花紅開支、市場推廣開支及水電開支達22,700,000美元所致。另一方面，管理層繼續專注於提高各物業營運效率，令薪金開支及運輸成本下降，收窄支出9,800,000美元，抵銷部分開支增長。

截至二零一零年六月三十日止六個月，企業開支為13,600,000美元，較截至二零零九年六月三十日止六個月的4,700,000美元增加8,900,000美元或189.4%。增幅來自根據於二零零九年十一月八日訂立的第二份商標轉授特許協議的條款向 Las Vegas Sands, LLC 支付10,000,000美元的專利費。

截至二零一零年六月三十日止六個月，開業前開支為12,200,000美元，較截至二零零九年六月三十日止六個月的52,400,000美元減少40,200,000美元或76.7%。截至二零一零年六月三十日止六個月的開業前開支主要與暫停第五及第六地段建造工程的成本有關，並涉及四季酒店式住宅大廈的成本。截至二零零九年六月三十日止六個月的開業前開支主要與暫停第五及第六地段建造工程所涉及的成本有關。

截至二零一零年六月三十日止六個月，折舊及攤銷開支為163,300,000美元，較截至二零零九年六月三十日止六個月的162,400,000美元增加900,000美元或0.6%。

截至二零一零年六月三十日止六個月，出售物業及設備的虧損為29,400,000美元，較截至二零零九年六月三十日止六個月的4,900,000美元增加24,500,000美元或500.0%，主要與處理第五及第六地段建築地盤的建造物料有關。

截至二零一零年六月三十日止六個月，外匯虧損淨額為8,400,000美元，主要與在澳門持有以美元計值債項相關。同一數項於截至二零零九年六月三十日止六個月則為100,000美元。

管理層討論及分析

經調整EBITDA⁽¹⁾

截至二零一零年六月三十日止六個月，經調整EBITDA為554,400,000美元，較截至二零零九年六月三十日止六個月的337,700,000美元增加216,700,000美元或64.2%。強勁表現受娛樂場收益淨額顯著上升帶動，

因為管理層在繼續為貴賓高端客戶及中介人所引薦客戶提供頂級服務之餘，同時著力於高利潤的中場博彩環節。此外，管理層團隊繼續致力於提高業務中博彩及非博彩兩方面的營運效率，進一步令經調整EBITDA表現向好。

下表概述本公司的營運資料：

	截至六月三十日止六個月		
	二零一零年	二零零九年	百分比變動
	(除百分比外，以百萬美元計)		
經調整EBITDA：			
澳門威尼斯人	362.6	229.2	58.2%
澳門金沙	150.4	111.3	35.1%
澳門百利宮	52.4	9.3	463.4%
渡輪及其他業務	(11.0)	(12.2)	(9.8)%
	554.4	337.7	64.2%

附註：上述比較數額經重新分類以符合本期間的呈列。

利息開支

下表概述有關利息開支的資料：

	截至六月三十日止六個月		
	二零一零年	二零零九年	百分比變動
	(除百分比外，以百萬美元計)		
利息及其他融資成本	82.9	58.7	41.2%
減 — 資本化利息	(11.4)	(4.6)	147.8%
利息開支淨額	71.5	54.0	32.4%

(1) 經調整EBITDA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、外匯虧損或收益淨額、出售物業及設備的虧損或收益、企業開支、以股份為基礎的補償及按公平值計入損益的金融資產公平值虧損或收益。有關我們各物業的經調整EBITDA，我們根據各物業應佔收益分配共用支援開支。管理層採用經調整EBITDA，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EBITDA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；不應視作我們按國際財務報告準則計算的營運績效、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。因此，本報告所呈列的經調整EBITDA未必適合與其他公司的類似名稱的計量指標作直接比較。此外，在本報告呈列的經調整EBITDA可能與 Las Vegas Sands Corp. (「LVIS」) 提交美國證券及交易所委員會存檔文件就澳門分部呈列的經調整EBITDA不同。

管理層討論及分析

截至二零一零年六月三十日止六個月，利息及其他融資成本為82,900,000美元，較截至二零零九年六月三十日止六個月的58,700,000美元增加24,200,000美元或41.2%，主要由於澳門信貸融資的信貸息差增加，帶動加權平均利率增加。資本化利息增加6,800,000美元，主要由於在二零一零年五月重新啟動第五及第六地段的建造工程。

本期間利潤

截至二零一零年六月三十日止六個月的利潤為250,500,000美元，較截至二零零九年六月三十日止六個月的58,300,000美元增加192,200,000美元或329.7%。

流動資金及資本資源

過往，本公司透過經營產生的現金、債務融資以及全

現金流量 — 摘要

本公司的現金流量包括下列各項：

球發售前來自LVS及其附屬公司(本集團除外)的財務支持，為經營與發展提供資金。

二零一零年五月十七日，Venetian Orient Limited (「VOL」) 訂立一項信貸協議(「VOL信貸融資」)，提供高達17.5億美元(或等額港元或澳門元)，包括750,000,000美元有期貨款(「VOL有期融資」，已於二零一零年七月十六日全數提取)、750,000,000美元可於截止後18個月提取的延後提取有期貨款(「VOL延後提取融資」)及250,000,000美元的在二零一五年四月十七日前可提取的循環融資(「VOL循環融資」)。截至二零一零年六月三十日，本公司尚未提取VOL循環融資的任何金額。

於二零一零年六月三十日，我們擁有現金及現金等價物673,800,000美元、受限制現金25,000,000美元及短期存款173,500,000美元。

	截至六月三十日止六個月	
	二零一零年	二零零九年
	(以百萬美元計)	
經營活動產生的現金淨額	584.9	298.8
投資活動所用的現金淨額	(288.3)	(244.5)
融資活動所用的現金淨額	(528.6)	(131.2)
現金及現金等價物減少淨額	(232.0)	(76.8)
期初的現金及現金等價物	908.3	417.8
匯率對現金及現金等價物的影響	(2.6)	(0.3)
期終的現金及現金等價物	673.8	340.6

管理層討論及分析

現金流量 — 經營活動

本公司由娛樂場、酒店客房及購物中心零售業務中產生大部分經營現金流量。

截至二零一零年六月三十日止六個月，經營活動產生的現金淨額為584,900,000美元，較截至二零零九年六月三十日止六個月的298,800,000美元增加286,100,000美元或95.7%。經營活動產生的現金淨額增加，主要是由於除稅前利潤增加及營運資金改善。

現金流量 — 投資活動

截至二零一零年六月三十日止六個月，投資活動所用的現金淨額為288,300,000美元，主要包括資本開支及購入173,900,000美元的短期存款。資本開支達

112,400,000美元，包括用於路氹金光大道發展項目第五及第六地段發展的68,100,000美元及供我們於澳門威尼斯人及澳門百利宮的營運的37,300,000美元。

現金流量 — 融資活動

截至二零一零年六月三十日止六個月，融資活動所用的現金淨額為528,600,000美元，主要用於對我們信貸融資項下的借貸作出392,600,000美元的還款，支付利息63,000,000美元及繳付融資成本56,100,000美元。

資本開支

資本開支主要用於新項目，並翻新、提升及保養現有物業。下表列載本公司資本開支的過往資料(不包括資本化利息及應付建築款項)：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一零年	二零零九年
	(以百萬美元計)	
澳門威尼斯人	18.0	7.8
澳門金沙	1.9	4.7
澳門百利宮	15.0	128.1
渡輪及其他業務	2.4	15.9
第五及第六地段	68.1	53.6
其他發展項目	7.0	0.1
資本開支總額	112.4	210.2

本公司的資本開支計劃巨大。我們於二零一零年五月重新啟動第五及第六地段工程，以完成一期及二期工程。本公司擬動用全球發售所得款項最少500,000,000

美元，加上從VOL信貸融資所得最多17.5億美元支付一期及二期的發展及建築成本，需要時更會動用現有及未來業務所得現金流量。

管理層討論及分析

待日後需求及市場狀況許可時，預期本公司將會動工興建三期建設。於二零一零年六月三十日，本公司已就發展第五及第六地段資本化建設成本(包括土地)20.3億美元，預計完成一期及二期將需額外花費21億美元。

該等投資計劃屬初步階段，並因應執行業務計劃、資本項目的進展、市場狀況及未來業務狀況展望而作出改動。

資本承諾

下列物業及設備的未來承諾並未記錄在本報告所載財務報表：

	於二零一零年 六月三十日	於二零零九年 十二月三十一日
	(以百萬美元計)	
已訂約但未撥備	479.9	162.1
已授權但未訂約	1,364.2	1,708.2
	1,844.1	1,870.3

中期股息

董事會不建議就二零一零年六月三十日止六個月派發中期股息。

固定資產質押

本公司已將大部分固定資產抵押，作為貸款融資的擔保。本公司抵押了於二零一零年六月三十日總賬面淨值為53.5億美元(二零零九年十二月三十一日：36.8億美元)的樓宇；樓宇、土地與租賃物業裝修；傢俱、裝置與設備；在建工程；渡輪與汽車。

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，並相信於二零一零年六月三十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。

管理層討論及分析

第五及第六地段的批地，澳門政府已於二零一零年五月十二日刊憲公佈，我們將在稍後磋商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、第三、第五及第六地段的批地與澳門政府磋商之經驗，管理層相信將獲授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，本集團可能損失全部或絕大部分截至二零一零年六月三十日發展第七及第八地段產生的建築成本102,300,000美元。

本集團已開展第三地段的前期工程，截至二零一零年六月三十日產生的資本化成本約為35,500,000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。第五及第六地段的批地，亦有類似的規定，要求相關的發展在二零一四年五月前完成。倘若本集團無法在各有關限期前完成發展工程，管理層相信，本集團可望獲澳門政府將限期延後。然而，我們無法保證可獲准延後限期。倘若本集團無法實現有關的限期，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

面終止批地，本集團可能會損失第三、第五及第六地段批地項下發展的任何物業之投資和其中的經營權。

資本風險管理

本集團管理資本的主要目的是維護本集團持續經營的能力，從而使其能夠透過按風險水平為產品和服務進行合適的定價，繼續為本公司股東提供回報，也為其他利益相關者提供利益。

本集團的資本架構包括債項，當中有附息借貸(包含綜合中期財務資料附註9所示的流動及非流動銀行貸款)、現金及現金等價物、投資(為期超過90日的短期現金存款)以及股東應佔權益(包括已發行股本及儲備)。本集團積極及定期檢討和管理其資本架構，按現有風險及各種情況的評估結果將其負債與資本比率(槓桿比率)維持在恰當的水平。此比率是按債項淨額除以資本總額計算。債項淨額計算為附息借貸減現金及現金等價物及投資。資本總額計算為綜合資產負債表所示權益加上債項淨額：

	於二零一零年 六月三十日	於二零零九年 十二月三十一日
	(除百分比外，以百萬美元計)	
附息借貸	2,379.4	2,818.8
減：現金及現金等價物	(673.8)	(908.3)
減：投資(為期超過90日的短期現金存款)	(173.5)	—
債項淨額	1,532.2	1,910.5
權益總額	3,943.9	3,698.9
資本總額	5,476.1	5,609.4
槓桿比率	28.0%	34.1%



管理層討論及分析

外匯風險

本集團的外匯交易主要以美元計值。資產及負債的幣值則以美元、港元及澳門元為主，以其他貨幣列值的資產及負債之數額不大。本集團需承受因未來商業交易及確認以澳門元(本集團旗下主要經營公司的功能貨幣)以外貨幣列值的資產及負債而產生的滙率風險。現時，本集團無制定外幣對沖政策。

業務回顧及前景

我們的業務策略是持續成功發展路氹金光大道項目，運用本公司綜合度假村的業務模式槓桿打造亞洲首屈一指匯聚博彩、休閒及會議的目的地。本公司持續執行二零零九年年報所描述的策略。有關策略在二零一零年上半年取得成效。我們相信有關策略在今年內其餘時間將繼續帶來貢獻。

我們在路氹第五及第六地段的綜合度假村發展進度良好，在二零一零年五月重新啟動建築工程，於二零一零年五月十七日訂立VOL信貸融資。待第一及第二期竣工後，有關綜合度假村預期可提供約6,000間豪華及中型酒店客房、面積約300,000平方呎的博彩場地、面積約1,200,000平方呎的零售、文娛設施及食肆、展覽會議設施、以及一座多用途劇院。

由於本公司控制以外的情況，我們在招聘為能夠趕上開業期限所需建築工人的過程中面臨困難。我們估計待招聘足夠工人，將建築活動加快至所需程度後，約需十六個月以完成第一期的建築。我們現時估計項目第一期將於二零一一年末季開幕，而第二期將於其後六個月後開幕。

二零一零年八月二十六日，董事會批准將第五及第六地段綜合度假村的發展預算提高約100,000,000美元。新增資金將用於(其中包括)改善及更新娛樂場及酒店客房的設計及配備，進一步將會議、展覽及集會房間地點的外觀完善美化，以及與二零零八年十一月至二零一零年五月暫停項目相關的部份額外成本。董事相信，本公司的資金足以應付此項預算增加。

董事已將 Steven Craig Jacobs 先生從董事會免職，由二零一零年七月二十三日起生效，並終止聘用彼為本公司的行政總裁、總裁及執行董事。本公司控股股東LVS總裁兼營運總監 Michael Alan Leven 先生獲委任為署理行政總裁，由二零一零年七月二十三日起生效，彼將擔任該職，直至覓得常任的行政總裁為止。自二零零九年十月十四日起，直至二零一零年七月二十七日獲任命為執行董事為止，Leven 先生一直擔任董事會的特別顧問。Leven 先生可為我們貢獻於博彩及酒店業務的豐富經驗。

管理層討論及分析

二零一零年七月二十七日，董事會批准對 Edward M. Tracy 先生及 David R. Sisk 先生的委任。Tracy 先生將擔任本公司的總裁及營運總監，而 Sisk 先生將擔任本公司的執行副總裁及娛樂場首席營運官。兩名行政專才將貢獻彼等於發展及營運的多年經驗。

人力資源

於二零一零年六月三十日，本公司的團隊成員資料摘要如下：

全職團隊成員：	14,766名
平均年齡：	37歲
服務年資：	3.52年
性別：	45.08%為男性 54.92%為女性
管理團隊內國籍組合：	32個國家
全部國籍組合：	48個國家

獎頂

我們欣然向閣下匯報本公司在二零一零年繼續取得各個寶貴獎項，包括：



美國傳訊公關職業聯盟二零零九年年報遠見獎，整體，金獎
美國傳訊公關職業聯盟二零零九年年報遠見獎，最佳財務報告，銅獎



國際ARC競賽獎項，二零零九年年報，封面圖片／設計(酒店及娛樂場)金獎
國際ARC競賽獎項，二零零九年年報，財務數據(酒店及娛樂場)銀獎

《商旅雜誌》(亞太版)2010年讀者票選，澳門最佳商務酒店
FinanceAsia 商務旅遊投票大獎二零零九年，澳門最佳酒店
澳門最佳會展酒店，2009 TTG China旅遊大獎
第五屆中國星光獎，2009中國十佳會議會展酒店
國際博彩獎，娛樂場室內設計
2010年福布斯旅遊指南四星住宿大獎，澳門金沙

除本二零一零年中期報告所披露者外，在二零零九年年報所披露有關僱員薪酬、薪酬政策、花紅及購股權計劃，以及員工發展的情況，並無重大變更。

環境

我們認識到本公司業務對環境的影響，繼續致力於達成就資源保育及減少對大自然環境遺留的碳足跡所制定的指標。我們鼓勵股東以電子渠道接收本公司的年報及中期報告，減少印刷報告的需要，並對有關選擇感到欣慰。倘若閣下希望開始轉為收取本公司的電子版本年報及中期報告，可參閱載於本報告第55頁的詳盡資料。

為減低對環境的影響，本二零一零年中期報告以黃豆油墨印刷，刊印於再造紙上。

企業管治

企業管治常規

本公司致力於維持良好的企業管治常規與程序。在二零一零年四月十四日的企業管治報告(刊載於本公司的二零零九年年報)，我們滙報已制定本公司的企業管治指引，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。除下文披露者外，於截至二零一零年六月三十日止六個月，本公司一直全面遵守企業管治守則載有的全部守則條文及若干建議最佳常規。

在二零一零年四月十四日的企業管治報告，我們亦已呈報對企業管治守則條文的六項偏離。以下有關偏離事項的最新狀況：

守則條文

- A.1.1 董事會欣然滙報每季進行至少一次會議。在二零一零年，董事會會議次數已超過建議最低次數。
- A.1.7 董事會欣然滙報已設立程序，董事基於合理要求，在適當情況可由本公司承擔支出尋求獨立專業建議。
- C.2.1 董事欣然滙報，彼等定期會議，並對本公司及其附屬公司的內部控制系統的成效進行審閱。審閱涵蓋所有重大內部控制事宜，包括財務、營運及合規控制及風險管理職能。
- C.2.2 董事欣然滙報，彼等認為本公司的會計及財務申報團隊配備足夠資源及具有合適的資格。
- D.1.2 董事會正審閱及討論保留予董事會的職能以及授予管理層的職能。我們期望在二零一零年年報提供此事項的最新資料。

- D.2.2 董事會將於短期內修訂LVSC公告委員會的職權範圍，以要求該委員會向董事會滙報其決定或建議。我們期望在二零一零年年報提供此事項的最新資料。

如本公司二零零九年年報第82頁所呈報，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。經本公司作出具體查詢，除於二零一零年七月二十三日遭免去執行董事一職的 Steven Craig Jacobs 先生，截至本報告日期未能聯絡取得確認外，全體董事已確認彼等於截至二零一零年六月三十日止六個月內經已遵守公司守則所載的指定標準。

董事會及董事會委員會成員組合

二零一零年上半年，董事會成員有兩項變動：

- 本公司執行董事兼開發總監 Stephen John Weaver 先生於二零一零年六月十九日的本公司股東週年大會退任，且並無參與重選。
- 本公司行政副總裁兼財務總裁卓河祓先生獲委任為執行董事，由二零一零年六月三十日起生效。卓先生將不會就彼於董事會職務收取任何袍金，而彼之任命亦不受服務合約所規限。卓先生將出任本公司執行董事，並未具有指定任期，然而，彼須根據本公司的章程細則輪值退任及膺選連任。

企業管治

於二零一零年六月三十日，董事會的成員組合如下：

非執行董事
Sheldon Gary Adelson
Jeffrey Howard Schwartz
Irwin Abe Siegel
獨立非執行董事
Iain Ferguson Bruce
張昀
唐寶麟 (David Muir Turnbull)
執行董事
Steven Craig Jacobs
卓河祿

於二零一零年六月三十日，董事委員會的成員組合如下：

審核委員會
Iain Ferguson Bruce (主席)
Irwin Abe Siegel
張昀
薪酬委員會
唐寶麟 (David Muir Turnbull) (主席)
Iain Ferguson Bruce
Jeffrey Howard Schwartz
LVSC公告委員會
Steven Craig Jacobs (主席)
Iain Ferguson Bruce
唐寶麟 (David Muir Turnbull)

由二零一零年六月三十日起，董事會有其他的變動。為向股東提供本公司的最新資料，董事會最近期的變動詳列如下：

- 二零一零年七月二十三日，本公司行政總裁、總裁及執行董事 Steven Craig Jacobs 先生遭董事會免職。

- 二零一零年七月二十七日，董事會特別顧問及署理行政總裁 Michael Alan Leven 先生獲委任為執行董事。同日，彼董事會特別顧問之職獲解除。Leven先生將不會就彼於董事會職務收取任何袍金，而彼之任命亦不受服務合約所規限。Leven先生初步任期為3年，彼須根據本公司的章程細則輪值退任及膺選連任。

於本二零一零年中期報告當日，董事會的成員組合如下：

非執行董事
Sheldon Gary Adelson
Jeffrey Howard Schwartz
Irwin Abe Siegel
獨立非執行董事
Iain Ferguson Bruce
張昀
唐寶麟 (David Muir Turnbull)
執行董事
Michael Alan Leven
卓河祿

此外，本公司於二零一零年七月二十七日成立兩個新的董事委員會——行政總裁延攬委員會及過渡顧問委員會。我們期望在二零一零年年報提供其他資料及滙報兩個委員會的工作。

二零一零年八月二十六日，Anne Maree Salt 女士已代替 Luis Nuno Mesquita de Melo 先生擔任聯席公司秘書。

企業管治

董事薪酬

於二零一零年四月十四日，根據薪酬委員會的建議，董事會議決，鑑於非執行董事於董事會所擔任的職務，提高彼等的薪酬。董事會認為，非執行董事承擔

的責任相當繁重，原有的薪酬待遇不足以回饋彼等的貢獻。於二零一零年四月十四日調整的非執行董事薪酬如下：

職位	年度薪酬
獨立非執行董事或非執行董事	75,000.00美元
審核委員會主席，亦兼任獨立非執行董事	25,000.00美元
薪酬委員會主席，亦兼任獨立非執行董事或非執行董事	25,000.00美元

內部控制

截至二零一零年六月三十日止六個月內，審核委員會兩度會議，考慮本公司內部控制系統的成效及其是否完備。在兩次會議，審核委員會均接獲本公司內部審核部門提供的一份報告，亦並未發現有可能影響股東的重大關注事項。有關本公司內部控制系統的標準、程序及成效的詳情，可閱覽二零零九年年報第84至第85頁。

審核委員會審閱

審核委員會已審閱本集團採納的會計政策，以及截至二零一零年六月三十日止六個月的未經審核簡明綜合中期財務資料。所有審核委員會成員均屬非執行董事，而主席及另一名成員具有合適的專業資格或會計或相關財務管理經驗。概無審核委員會成員為本公司現時的外聘核數師前合夥人。

續聘羅兵咸永道會計師事務所

在本公司於二零一零年六月十九日舉行的股東週年大會，股東批准續聘羅兵咸永道為本公司截至二零一零年十二月三十一日止財政年度的外聘核數師。

貸款協議之披露

於二零一零年五月十七日，本公司的全資附屬公司VOL（作為借款人）訂立一項信貸協議，據此，組成銀團的多家銀行及金融機構同意授出為數達17.5億美元的若干有期貸款融資及循環貸款融資（「信貸融資」）。融資將用於支付與建造本公司由VOL開發、位於第五及第六地段澳門威尼斯人及澳門百利宮對面的綜合度假村有關的項目成本，及其相關之營運資金及所需企業用途資金。所有有關貸款將於二零一五年六月十六日及初步借貸日五週年當日（以較早者為準）到期。

信貸協議對本公司控股股東LVS設有特定履約責任要求。根據信貸協議，倘若由於銷售、質押或轉讓證券，

企業管治

LVS及／或其聯屬公司不再合共擁有(直接或間接)本公司至少35%有投票權證券(「控制權變動」)，則會構成違約事件。

在發生違約事件時，包括持續性的控制權變更，行政代理可以，或應持有信貸協議項下所有未償還貸款及所有貸款人可動用而未提取承擔的本金總額逾50%的貸款人的要求，藉向VOL發出書面通知，宣佈以下各項根據信貸協議未償還款項全部或部分即時到期及應予償還：(a)所有未償還貸款的本金總額及該等貸款應計但未支付利息；(b)根據任何當時未履行的信用狀況

何時可提取最高金額之等額；及(c)所有其他責任。此外，在發生及持續有違約事件時，各貸款人作出任何貸款或發行任何信用狀的責任將予終止。

權益披露

董事及行政總裁權益

根據證券及期貨條例第XV部第352條規定備存的登記冊所載，各董事及行政總裁於二零一零年六月三十日在本公司及證券及期貨條例下所指的任何本公司相聯法團(定義見證券及期貨條例第XV部)的股份、相關股份及債權證的權益／淡倉載列於下表及解釋附註：

董事姓名	本公司	權益性質	普通股數目	佔股權的概約百分比
Sheldon Gary Adelson	本公司	受控制法團之權益	5,657,814,885(L)	70.3%
Steven Craig Jacobs	本公司	實益擁有人	2,500,000(L) ⁽⁶⁾	0.03%
卓河祓	本公司	實益擁有人	1,078,000(L) ⁽⁷⁾	0.01%

董事姓名	相聯法團	權益性質	證券數目	佔股權的概約百分比
Sheldon Gary Adelson	LVS	實益擁有人	218,544,122(L) ⁽¹⁾	33.08%
	LVS	家族權益	213,345,002(L) ⁽²⁾	32.29%
			5,250,000(L) ⁽³⁾	56.21%
Jeffrey Howard Schwartz	LVS	實益擁有人	114,917(L) ⁽⁴⁾	0.02%
Irwin Abe Siegel	LVS	實益擁有人	51,870(L) ⁽⁵⁾	0.01%
Steven Craig Jacobs	LVS	實益擁有人	658,530(L) ⁽⁶⁾	0.10%
卓河祓	LVS	實益擁有人	69,000(L) ⁽⁷⁾	0.01%

[L]代表該人士持有的證券好倉。

(1) 該數額包括(a)100股LVS普通股；(b)5,948股受限制股份，其中1,983股已歸屬；(c)可購買255,362股LVS普通股的255,362份已歸屬及可行使購股權；(d)由 Sheldon G. Adelson 2005 Family Trust 持有的5,623,125股LVS普通股，其中 Adelson 先生(作為信託人)保留唯一出售及投票控制權；(e)由 Dr.

Miriam 及 Sheldon G. Adelson Charitable Trust 擁有的382,280股LVS普通股，其中 Adelson 先生(作為信託人)保留唯一投票及出售權；(f)由 Sheldon G. Adelson November 2008 Two Year LVS Annuity Trust 擁有的15,246,471股LVS普通股，其中 Adelson 先生(作為信託人)保留唯一出售控制權；(g)由

企業管治

Sheldon G. Adelson December 2008 Three Year LVS Annuity Trust 擁有的 44,922,412 股LVS普通股，其中 Adelson 先生(作為信託人)保留唯一出售控制權；(h)由 Sheldon G. Adelson February 2009 Two Year LVS Annuity Trust 擁有的 11,471,421 股LVS普通股，其中 Adelson 先生(作為信託人)保留唯一出售控制權；(i)由 Sheldon G. Adelson February 2009 Three Year LVS Annuity Trust 擁有的 23,336,445 股LVS普通股，其中 Adelson 先生(作為信託人)保留唯一出售控制權；(j)由 Sheldon G. Adelson October 2009 Two Year LVS Annuity Trust 擁有 28,546,985 股LVS普通股，其中 Adelson 先生(作為信託人)保留唯一出售控制權；(k)由 Sheldon G. Adelson October 2009 Three Year LVS Annuity Trust 持有 29,105,939 股LVS普通股，其中 Adelson 先生(作為信託人)保留唯一出售控制權；(l)由 Sheldon G. Adelson June 28, 2010 Two Year LVS Annuity Trust 持有的 32,000,000 股LVS普通股，其中 Adelson 先生(作為信託人)保留唯一出售控制權；(m)由 Sheldon G. Adelson June 29, 2010 Two Year LVS Annuity Trust 持有的 27,005,967 股LVS普通股，其中 Adelson 先生(作為信託人)保留唯一出售控制權；及(n)可購買 641,667 股 LVS 普通股的 641,667 份未歸屬購股權。Adelson 先生與其妻子共同有權控制行使LVS股東大會上三分一或以上的投票權。LVS於本公司的權益載列如下。

- (2) 該數額包括(a)由 Dr. Miriam Adelson持有的 53,363,636 股LVS普通股；(b)由 ESBT S Trust 持有的 13,692,516 股LVS普通股，其中 Dr. Adelson (作為信託人)保留唯一投票控制權；(c)由 ESBT Y Trust 持有的 13,692,516 股LVS普通股，其中 Dr. Adelson (作為信託人)保留唯一投票控制權；(d)由 QSST A Trust 持有的 13,692,517 股LVS普通股，其中 Dr. Adelson (作為信託人)保留唯一投票控制權；(e)由 QSST M Trust 持有的 13,692,517 股LVS普通股，其中 Dr. Adelson (作為信託人)保留唯一投票控制權；(f)由 Sheldon G. Adelson 2004 Remainder Trust 持有的 5,144,415 股LVS普通股，其中 Dr. Adelson (作為信託人)保留唯一投票控制權；(g)由 Adfam Investment Company LLC 擁有的 12,566,710 股LVS普通股，其中 Dr. Adelson (作為共同經理)與 Adelson 先生共同享有投票及出售控制權；以及(h)可購買 87,500,175 股LVS普通股的認股權證(可予行使)。
- (3) Dr. Adelson持有 5,250,000 股優先股。
- (4) 該數額包括(a)7,273 股受限制股份，其中 5,268 股已歸屬；及(b)可購買 107,644 股LVS普通股的 107,644 份購股權，其中 16,528 份購股權已歸屬及可行使。

- (5) 該數額包括(a)1,000 股LVS普通股；(b)10,770 股受限制股份，其中 8,765 股已歸屬；及(c)可購買 40,100 股LVS普通股的 40,100 份購股權，其中 9,100 份購股權已歸屬及可行使。
- (6) 該數額包括(a)可購買 2,500,000 股本公司股份的 2,500,000 份未歸屬購股權；(b)352,280 股LVS普通股；及(c)可購買 306,250 股LVS普通股的 306,250 份未歸屬購股權。
- (7) 該數額包括(a)78,000 股本公司股份；(b)可購買 1,000,000 股本公司股份的 1,000,000 份未歸屬購股權；(c)9,000 股LVS普通股；及(d)可購買 60,000 股LVS普通股的 60,000 份購股權，其中 22,500 份購股權已歸屬及可行使。

於二零一零年六月三十日，各董事及行政總裁概無持有本公司及其相聯法團(定義見證券及期貨條例第XV部)的股份、相關股份及債權證的淡倉。

除上文所披露者外，就董事所知，於二零一零年六月三十日，概無董事或行政總裁根據證券及期貨條例第XV部第7及第8分部，於本公司或其任何相聯法團(定義見證券及期貨條例第XV部)之任何股份、相關股份或債權證中擁有(或彼等根據證券及期貨條例有關條文被當作或被視為於本公司或其任何相聯法團之任何股份、相關股份或債權證中擁有)須知會本公司及聯交所之任何權益或淡倉；或擁有根據證券及期貨條例第352條須記錄於該條例所述之本公司登記冊之任何權益；或擁有根據標準守則須知會本公司及聯交所之任何權益。

除上文披露者外，於二零一零年六月三十日，本公司概無董事或行政總裁(包括彼等的配偶及不足18歲的子女)於本公司及其相聯法團(定義見證券及期貨條例)股份(或認股權證或債權證(如適用))擁有權益，或曾獲授或行使認購本公司及其相聯法團股份(或認股權證或債權證(如適用))的權利。

企業管治

主要股東權益

根據證券及期貨條例第XV部第336條規定備存的登記冊所載，各主要股東於二零一零年六月三十日在本公司的股份及相關股份的權益／淡倉載列於下表及解釋附註：

本公司獲悉各主要股東於二零一零年六月三十日持有的股份權益如下：

主要股東名稱	身份／權益性質	擁有股份數目	佔已發行股本%
Sheldon Gary Adelson	受控法團權益	5,657,814,885	70.30(L)
Las Vegas Sands Corp.	受控法團權益	5,657,814,885	70.30(L)
Las Vegas Sands, LLC	受控法團權益	5,657,814,885	70.30(L)
Venetian Casino Resort, LLC	受控法團權益	5,657,814,885	70.30(L)
LVS (Nevada) International Holdings, Inc.	受控法團權益	5,657,814,885	70.30(L)
LVS Dutch Finance CV	受控法團權益	5,657,814,885	70.30(L)
LVS Dutch Holding BV	受控法團權益	5,657,814,885	70.30(L)
LVS Dutch Intermediate Holding BV	受控法團權益	5,657,814,885	70.30(L)
Venetian Venture Development Intermediate I	受控法團權益	5,657,814,885	70.30(L)
Venetian Venture Development Intermediate II	實益擁有人	5,657,814,885	70.30(L)

於二零一零年六月三十日，本公司並無獲悉任何主要股東持有本公司的股份或相關股份的淡倉。

其他人士權益

除上文披露者外，於二零一零年六月三十日，本公司並無獲悉尚有任何人士持有本公司的股份或相關股份的權益或淡倉，而須登記於根據證券及期貨條例第XV部第336條規定備存的登記冊內。

購股權計劃

二零零九年十一月八日，本公司採納購股權計劃（「購股權計劃」），旨在招攬及挽留幹練人才為本公司所用。購股權亦提供一項途徑，讓本集團的僱員、董事

及諮詢師，皆可購入及持有股權，藉此加強他們對本集團福祉的承諾，使股東與該等人士之間的利益趨向一致。有關購股權計劃其他詳情，請參閱本公司二零零九年年報第100及第101頁或招股章程第VII-22至第VII-33頁。

於報告期間，本公司根據購股權計劃先後於二零一零年三月三十一日及二零一零年五月十一日授出20,376,100份購股權予本集團一名董事及多名高級管理層成員。截至二零一零年六月三十日，根據購股權計劃的條款，由於請辭或終止聘用，有566,700份購股權失效。



企業管治

有關購股權及於購股權計劃期間之未行使購股權的變動摘要如下：

授出日期	購股權數目					於 二零一零年 六月三十日 未行使	有效期	歸屬期	每股認購價
	於 二零一零年 一月一日 未行使	報告期間 授出	報告期間 行使	報告期間 失效	報告期間 註銷				
二零一零年 三月三十一日	—	17,876,100	—	566,700	—	17,309,400	十(10)年	25%的授出購股權將分別於二零一一年三月三十一日、二零一二年三月三十一日、二零一三年三月三十一日及二零一四年三月三十一日歸屬	12.40港元
二零一零年 五月十一日	—	2,500,000	—	—	—	2,500,000	十(10)年	50%的授出購股權將分別於二零一一年一月一日及二零一二年一月一日歸屬	11.83港元
總計：	—	20,376,100	—	566,700	—	19,809,400			

企業管治

緊接於二零一零年三月三十一日及二零一零年五月十一日所授出購股權前，股份的收市價分別為12.10港元及11.28港元。

在上述授出購股權之中，共2,500,000份購股權於二零一零年五月十一日授予執行董事Steven Craig Jacobs先生。謹請注意，由於Jacobs先生的聘用終止，在最後實際可行日期，該等購股權經已失效。

除本報告所披露者外，截至二零一零年六月三十日，本公司概無根據購股權計劃或本集團任何購股權計劃授出任何購股權。

本公司使用柏力克—舒爾斯期權定價模式，估計授出購股權的公平值。報告期間所授出購股權的加權平均公平值於授出日期計量，約為1.03美元。

在釐定應用柏力克—舒爾斯期權定價模式的參數時，須作出重大估計及假設，包括有關無風險回報率、相關股份的預期派息率及波幅，以及購股權預期年期的

估計及假設。該等估計及假設可能對購股權公平值的釐定及預期歸屬的有關權益獎勵數額有重大影響，從而可顯著影響以股份為基礎的補償開支的釐定。以下為用於釐定公平值的假設：

加權平均波幅	73.6%
預期年期(以年計)	6.2
無風險利率	2.0%
預期派息	—

購買、出售或贖回本公司上市股份

截至二零一零年六月三十日止六個月內，本公司或其任何附屬公司並無購買、出售或贖回本公司上市股份。

承董事會命

金沙中國有限公司*

董事會主席

Sheldon Gary Adelson

澳門，二零一零年八月二十六日

* 僅供識別

簡明綜合中期財務資料的審閱報告



羅兵咸永道會計師事務所

羅兵咸永道會計師事務所
香港中環
太子大廈二十二樓

致金沙中國有限公司董事會

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

引言

本核數師(以下簡稱「我們」)已審閱列載於第25至53頁的簡明綜合中期財務資料，此簡明綜合中期財務資料包括金沙中國有限公司(「貴公司」)及其子公司(合稱「貴集團」)於二零二零年六月三十日的綜合資產負債表與截至該日止六個月期間的相關綜合收益表、綜合全面收益表、綜合權益變動表和簡明綜合現金流量表，以及主要會計政策概要和其他附註解釋。香港聯合交易所有限公司證券上市規則規定，就中期財務資料編製的報告必須符合以上規則的有關條文以及國際會計準則第34號「中期財務報告」。貴公司董事須負責根據國際會計準則第34號「中期財務報告」編製及列報該等簡明綜合中期財務資料。我們的責任是根據我們的審閱對該等中期財務資料作出結論，並按照委聘之條款僅向整體董事會報告，除此之外本報告別無其他目的。我們不會就本報告的內容向任何其他人士負責或承擔任何責任。

審閱範圍

我們已根據國際審閱準則第2410號「由實體的獨立核數師執行中期財務資料審閱」進行審閱。審閱中期財務資料包括主要向負責財務和會計事務的人員作出查詢，及應用分析性和其他審閱程序。審閱的範圍遠較根據國際審計準則進行審核的範圍為小，故不能令我們可保證我們將知悉在審核中可能被發現的所有重大事項。因此，我們不會發表審核意見。

簡明綜合中期財務資料的審閱報告

結論

按照我們的審閱，我們並無發現任何事項，令我們相信簡明綜合中期財務資料在各重大方面未有根據國際會計準則第34號「中期財務報告」編製。

羅兵咸永道會計師事務所

執業會計師

香港，二零一零年八月二十六日

綜合資產負債表

	附註	於二零一零年	於二零零九年
		六月三十日	十二月三十一日
		千美元	
		(未經審核)	(經審核·重列)
資產			
非流動資產			
投資物業淨額		764,626	748,743
物業及設備淨額	5	5,414,194	5,525,057
無形資產淨額		38,050	41,005
遞延所得稅資產		96	113
按公平值計入損益的金融資產		114	1,529
其他資產淨值		41,360	48,794
貿易應收賬款及其他應收款項 以及預付款項淨額		28,946	31,955
非流動資產總值		6,287,386	6,397,196
流動資產			
存貨		8,307	9,630
貿易應收賬款及其他應收款項 以及預付款項淨額	6	282,803	295,400
投資	7	173,461	—
受限制現金		25,041	17,172
現金及現金等價物		673,763	908,334
流動資產總值		1,163,375	1,230,536
資產總值		7,450,761	7,627,732

載於第31至第53頁的附註為本簡明綜合中期財務資料的必要部分。

綜合資產負債表

	附註	於二零一零年	於二零零九年
		六月三十日	十二月三十一日
		千美元	
		(未經審核)	(經審核·重列)
權益			
本公司權益持有人應佔資本及儲備			
股本	8	80,479	80,479
儲備		3,863,381	3,618,415
權益總額		3,943,860	3,698,894
負債			
非流動負債			
貿易應付賬款及其他應付款項		14,794	12,570
借貸	9	2,324,213	2,950,849
非流動負債總額		2,339,007	2,963,419
流動負債			
貿易應付賬款及其他應付款項	10	860,990	828,791
即期所得稅負債		242	172
借貸	9	306,662	136,456
流動負債總額		1,167,894	965,419
負債總額		3,506,901	3,928,838
權益及負債總額		7,450,761	7,627,732
流動(負債)/資產淨額		(4,519)	265,117
資產總值減流動負債		6,282,867	6,662,313

上述報表於二零一零年八月二十六日已經董事會批准，並由以下董事代表簽署：

Michael Alan Leven
董事

卓河祿
董事

載於第31至第53頁的附註為本簡明綜合中期財務資料的必要部分。

綜合收益表

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零一零年 除每股數據外，以千美元計 (未經審核)	二零零九年 (經審核，重列)
收益淨額	11	1,980,499	1,500,587
博彩稅		(872,525)	(633,417)
已消耗存貨		(20,507)	(20,408)
僱員福利開支		(223,039)	(232,856)
折舊及攤銷		(163,339)	(162,362)
博彩中介人／代理佣金		(109,177)	(86,827)
其他開支		(270,984)	(252,459)
經營利潤		320,928	112,258
利息收入		1,175	281
經扣除資本化金額後的利息開支		(71,450)	(54,026)
除所得稅前利潤		250,653	58,513
所得稅開支	12	(153)	(167)
本公司權益持有人應佔期間利潤		250,500	58,346
股息	13	—	—
本公司權益持有人應佔利潤的每股盈利			
— 基本及攤薄	14	3.11美仙	0.93美仙

載於第31至第53頁的附註為本簡明綜合中期財務資料的必要部分。

綜合全面收益表

	截至六月三十日止六個月	
	二零一零年	二零零九年
	千美元	
	(未經審核)	(經審核, 重列)
本公司權益持有人應佔期間利潤	250,500	58,346
經扣除稅項後的其他全面(虧損)/收益： 匯兌差額	(13,969)	182
本公司權益持有人應佔期間全面收益總額	236,531	58,528

載於第31至第53頁的附註為本簡明綜合中期財務資料的必要部分。

綜合權益變動表

	股本	資本儲備	股份溢價	法定儲備	以股份為基礎 的補償儲備	滙兌儲備	保留盈利	合計
				千美元 (經審核, 重列)				
截至二零零九年六月三十日止六個月								
於二零零八年十二月三十一日的結餘(先前呈報)	—	80,049	—	6,222	17,538	5,632	1,140,093	1,249,534
採納國際會計準則第17號(修訂本)的影響	—	—	—	—	—	—	12,322	12,322
於二零零八年十二月三十一日的結餘(重列)	—	80,049	—	6,222	17,538	5,632	1,152,415	1,261,856
全面收益總額	—	—	—	—	—	182	58,346	58,528
LVS收取以股份為基礎的補償	—	—	—	—	3,849	—	—	3,849
撥入法定儲備	—	—	—	93	—	—	(93)	—
於二零零九年六月三十日的結餘	—	80,049	—	6,315	21,387	5,814	1,210,668	1,324,233
	(未經審核)							
截至二零一零年六月三十日止六個月								
於二零零九年十二月三十一日的結餘(先前呈報)	80,479	87,435	2,127,537	6,315	26,051	3,739	1,353,836	3,685,392
採納國際會計準則第17號(修訂本)的影響	—	—	—	—	—	—	13,502	13,502
於二零零九年十二月三十一日的結餘(重列)	80,479	87,435	2,127,537	6,315	26,051	3,739	1,367,338	3,698,894
全面收益總額	—	—	—	—	—	(13,969)	250,500	236,531
本公司以股份為基礎的補償	—	—	—	—	2,374	—	—	2,374
LVS收取以股份為基礎的補償	—	—	—	—	6,061	—	—	6,061
於二零一零年六月三十日的結餘	80,479	87,435	2,127,537	6,315	34,486	(10,230)	1,617,838	3,943,860

載於第31至第53頁的附註為本簡明綜合中期財務資料的必要部分。

簡明綜合現金流量表

	截至六月三十日止六個月	
	二零一零年	二零零九年
	千美元	
	(未經審核)	(經審核·重列)
經營活動所產生的現金淨額	584,949	298,828
投資活動所用的現金淨額	(288,270)	(244,495)
融資活動所用的現金淨額	(528,641)	(131,160)
現金及現金等價物減少淨額	(231,962)	(76,827)
期初現金及現金等價物	908,334	417,769
匯率對現金及現金等價物的影響	(2,609)	(322)
期末現金及現金等價物	673,763	340,620

載於第31至第53頁的附註為本簡明綜合中期財務資料的必要部分。

簡明綜合中期財務資料附註

1. 一般資料

主要業務

Sands China Ltd. (「本公司」) 及其附屬公司 (統稱「本集團」) 主要於中華人民共和國澳門特別行政區 (「澳門」) 開發及經營綜合度假村及其他輔助服務 (「博彩及其他相關業務」)。

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位於 Walkers Corporate Services Limited, Walker House, 87 Mary Street, George Town, Grand Cayman KY1-9005, Cayman Islands。本公司根據香港公司條例第XI部分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。

本集團根據20年博彩轉批經營權擁有並經營澳門首家拉斯維加斯形式的娛樂場澳門金沙。

本集團亦擁有並經營坐落在路氹金光大道之澳門威尼斯人度假村酒店 (「澳門威尼斯人」)，路氹金光大道為本集團於澳門以總體規劃方式發展的綜合度假村物業。

二零零八年八月，本集團開設四季酒店、百利宮娛樂場及四季•名店 (與二零零九年七月開設的Paiza豪宅及酒店式住宅合稱為「澳門百利宮」)。澳門百利宮毗鄰澳門威尼斯人。

本集團的其他輔助服務包括渡輪業務及其他相關業務。

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。

除另行指明者外，未經審核簡明綜合中期財務資料 (「中期財務資料」) 以美元呈列。董事會於二零一零年八月二十六日批准中期財務資料並授權刊發。

本中期財務資料未經審核。

2. 編製基準

截至二零一零年六月三十日止六個月中期財務資料是根據國際會計準則委員會頒佈國際會計準則第34號「中期財務報告」以及上市規則附錄16適用的披露規定編製。閱讀中期財務資料時，務請閣下與按照國際財務報告準則編製本集團截至二零零九年十二月三十一日止年度的全年財務報表一併閱讀。

簡明綜合中期財務資料附註

3. 主要會計政策及披露內容

編製截至二零一零年六月三十日止六個月中期財務資料採納的會計政策與本集團截至二零零九年十二月三十一日止年度的全年財務報表採納及所述者一致，除了下列二零一零年一月一日採納與本集團相關的新準則及詮釋。

國際會計準則第17號(修訂本)「租賃」(自二零一零年一月一日起生效)。此修訂本屬國際會計準則委員會於二零零九年四月刊發的年度改進項目之一部分，而本集團自二零一零年一月一日起應用國際會計準則第17號(修訂本)。採納國際會計準則第17號(修訂本)時已就土地租賃權益由經營租賃追溯調整至融資租賃，並追溯調整土地租賃權益的融資租賃負債，同時對投資物業、物業及設備、經營租賃攤銷、融資租賃折舊、利息開支及相關利息資本化作相應的調整。採納本修訂本的影響載於本集團中期財務資料附註18。

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」(自二零零九年七月一日或之後起生效)就實體向股東分派非現金資產作為儲備分派或股息的安排的會計方法提供指引。國際財務報告準則第5號亦已作修訂，規定資產只能於其現時狀況下可供分派及分派極有可能發生時方可分類為持作分派。採納國際財務報告詮釋委員會詮釋第17號並無對本集團中期財務資料構成重大影響。

國際會計準則第27號(經修訂)「綜合及獨立財務報表」(自二零零九年七月一日起生效)。該經修訂準則規定，如所有涉及少數股東權益的交易並無導致控制權出現變動，且不再導致商譽或盈虧，則該等交易的影響必須在權益中呈列。該準則亦列明失去控制權時的會計方式。於該實體的任何餘下權益按公平值重新計量，並在綜合收益表中確認盈虧。本集團自二零一零年一月一日起對涉及少數股東權益的交易應用國際會計準則第27號(經修訂)，而採納國際會計準則第27號(經修訂)並無對本集團中期財務資料構成重大影響。

國際財務報告準則第3號(經修訂)「企業合併」(自二零零九年七月一日起生效)。該經修訂準則繼續對企業合併應用收購法，但有若干重大變動，例如，購買業務的所有付款必須按收購日期的公平值入賬，而分類為債務的或然付款其後須通過綜合收益表重新計量。對於所持被收購方的非控股權益，可按逐項收購基準以公平值或非控股權益分佔被收購方淨資產的比例計量。收購相關的所有成本須予以支銷。本集團自二零一零年一月一日起對所有企業合併應用國際財務報告準則第3號(經修訂)，而採納國際財務報告準則第3號(經修訂)並無對本集團中期財務資料構成重大影響。

國際會計準則第38號(修訂本)「無形資產」(自二零零九年七月一日起生效)釐清在企業合併中購買的無形資產的公平值的計量指引，而倘每項資產的可使用經濟年期相近，則允許將無形資產組合為單一資產。該修訂本並無對本集團中期財務資料構成重大影響。

簡明綜合中期財務資料附註

3. 主要會計政策及披露內容(續)

國際財務報告準則第5號(修訂本)「分類為持作出售非流動資產(或出售組別)的計量」釐清，國際財務報告準則第5號列明有關分類為持作出售非流動資產(或出售組別)或已終止經營業務規定的披露事項，亦釐清國際會計準則第1號的一般規定仍然適用，尤其是國際會計準則第1號第15段(達致公平呈列)及第125段(估計不確定因素的來源)。本集團自二零一零年一月一日起應用國際財務報告準則第5號(修訂本)，該修訂本無對本集團中期財務資料構成重大影響。

國際會計準則第1號(修訂本)「財務報表的呈報」釐清可能透過發行股本權益清償一項負債與該負債被分類為流動或非流動並無關係。此項修訂本涉及修訂流動負債的定義，允許一項負債被分類為非流動(惟實體須擁有無條件權利，透過轉讓現金或其他資產將其負債清償遞延至會計期後最少12個月)，當中不論對手方是否可要求實體隨時以股份清償。本集團自二零一零年一月一日起應用國際會計準則第1號(修訂本)，該修訂本並無對本集團中期財務資料構成重大影響。

國際財務報告準則第2號(修訂本)「集團以現金結算以股份為基礎付款的交易」(自二零一零年一月一日起生效)。除納入國際財務報告詮釋委員會詮釋第8號「國際財務報告準則第2號的範圍」及國際財務報告詮釋委員會詮釋第11號「國際財務報告準則第2號—集團及庫存股份交易」外，修訂本擴闊國際財務報告詮釋委員會詮釋第11號的指引，處理該詮釋並未涵蓋的組合安排的分類。該新指引預期不會對本集團的中期財務資料構成重大影響。

國際財務報告準則第8號(修訂本)允許只有在總分部資產定期提交予主要經營決策者時方才披露該些資料，與現行的國際財務報告準則第8號中對分部負債的要求一致。

本集團並無提早採納以下期內已頒佈但尚未生效的新訂或經修訂準則、修訂本、改進及詮釋：

經修訂準則、修訂本及詮釋

	<u>生效日期</u>
國際會計準則第24號(經修訂)	二零一一年一月一日
國際會計準則第32號(修訂本)	二零一零年二月一日
國際財務報告準則第9號	二零一三年一月一日
國際財務報告詮釋委員會— 詮釋第14號(修訂本)	二零一一年一月一日
國際財務報告詮釋委員會— 詮釋第19號	二零一零年七月一日
關聯方披露	
金融工具披露—供股分類	
金融工具—分類及計量	
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	
以權益工具清償金融負債	

簡明綜合中期財務資料附註

3. 主要會計政策及披露內容(續)

國際會計準則委員會於二零一零年五月刊發第三項全年改進項目(2010)

	<u>生效日期</u>
國際財務報告準則第3號(經修訂) 企業合併	二零一零年七月一日
國際財務報告準則第7號 金融工具：披露	二零一一年一月一日
國際會計準則第1號 財務報表的呈報	二零一一年一月一日
國際會計準則第27號 綜合及獨立財務報表	二零一一年一月一日
國際會計準則第34號 中期財務報告	二零一一年一月一日
國際財務報告詮釋委員會 — 客戶忠誠計劃 詮釋第13號	二零一一年一月一日

上述新訂及經修訂準則、修訂本、詮釋及現有準則的改進生效時，本集團將會採納應用。本集團已開始評核此舉對本集團的影響，惟目前仍未能確定會否對本集團的經營業績及財務狀況構成重大影響。

4. 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、澳門百利宮、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、澳門百利宮及其他將投入服務的發展項目之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。

簡明綜合中期財務資料附註

4. 分部資料(續)

本集團的分部資料如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一零年	二零零九年
	千美元	
	(未經審核)	(經審核，附註19)
收益淨額：		
澳門威尼斯人	1,128,446	931,754
澳門金沙	584,159	458,612
澳門百利宮	246,226	95,691
渡輪及其他業務	44,351	33,226
其他發展項目	—	—
分部間收益	(22,683)	(18,696)
	1,980,499	1,500,587

	截至六月三十日止六個月	
	二零一零年	二零零九年
	千美元	
	(未經審核)	(未經審核，附註19)
經調整EBITDA (附註)：		
澳門威尼斯人	362,624	229,189
澳門金沙	150,359	111,346
澳門百利宮	52,434	9,326
渡輪及其他業務	(10,983)	(12,208)
其他發展項目	—	—
	554,434	337,653

附註：經調整EBITDA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、外匯虧損或收益淨額、出售物業及設備的虧損或收益、企業開支、以股份為基礎的補償以及按公平值計入損益的金融資產公平值虧損或收益。管理層採用經調整EBITDA，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EBITDA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。因此，本集團所呈列的經調整EBITDA未必適合與其他公司的類似名稱的計量指標作直接比較。

簡明綜合中期財務資料附註

4. 分部資料(續)

	截至六月三十日止六個月	
	二零一零年	二零零九年
	千美元	
	(未經審核)	(經審核, 重列)
折舊及攤銷:		
澳門威尼斯人	108,928	105,586
澳門金沙	21,470	25,287
澳門百利宮	25,257	25,327
渡輪及其他業務	7,596	6,020
其他發展項目	88	142
	163,339	162,362

經調整EBITDA與本公司權益持有人應佔期間利潤之對賬如下:

	截至六月三十日止六個月	
	二零一零年	二零零九年
	千美元	
	(未經審核)	
經調整EBITDA	554,434	337,653
經扣除資本化金額後LVS及本公司向僱員授出以股份為基礎的補償	(7,224)	(3,457)
企業開支	(13,571)	(4,692)
開業前開支	(12,213)	(51,956)
折舊及攤銷	(163,339)	(162,362)
表演製作成本攤銷	2,105	2,115
外匯虧損淨額	(8,414)	(149)
出售物業及設備的虧損	(29,435)	(4,894)
按公平值計入損益的金融資產的公平值虧損	(1,415)	—
經營利潤	320,928	112,258
利息收入	1,175	281
經扣除資本化金額後的利息開支	(71,450)	(54,026)
除稅前利潤	250,653	58,513
所得稅開支	(153)	(167)
本公司權益持有人應佔期間利潤	250,500	58,346

簡明綜合中期財務資料附註

4. 分部資料(續)

	於二零一零年 六月三十日	於二零零九年 十二月三十一日
	千美元	
	(未經審核)	(經審核·重列)
資產總值		
澳門威尼斯人	2,816,945	2,873,777
澳門金沙	531,232	530,354
澳門百利宮	1,185,073	1,181,847
渡輪及其他業務	351,642	774,907
其他發展項目	2,565,869	2,266,847
	7,450,761	7,627,732

截至二零一零年六月三十日止六個月，本公司自全球發售所得的現金及銀行結餘391,600,000美元由渡輪及其他業務分部撥入其他發展項目分部。

	於二零一零年 六月三十日	於二零零九年 十二月三十一日
	千美元	
	(未經審核)	(經審核·重列)
非流動資產總值		
在本地持有	6,012,102	6,159,305
在境外國家持有	275,074	236,249
遞延所得稅資產	96	113
按公平值計入損益的金融資產	114	1,529
	6,287,386	6,397,196

簡明綜合中期財務資料附註

5. 物業及設備淨額

	於二零一零年 六月三十日	於二零零九年 十二月三十一日
	千美元	
	(未經審核)	(經審核·重列)
結餘·期／年初	5,525,057	5,569,025
在採納國際會計準則第40號(修訂本)時撥入投資物業	—	(227,942)
添置	89,945	511,171
調整項目成本	(293)	(11,629)
出售	(34,338)	(12,149)
折舊	(149,317)	(300,858)
滙兌差額	(16,860)	(2,561)
結餘·期／年末	5,414,194	5,525,057

6. 貿易應收賬款及其他應收款項及預付款項淨額

扣除呆賬撥備的貿易應收賬款賬齡分析如下：

	於二零一零年 六月三十日	於二零零九年 十二月三十一日
	千美元	
	(未經審核)	(經審核)
0-30日	163,536	197,645
31-60日	34,251	16,796
61-90日	12,285	9,508
逾90日	32,727	28,943
	242,799	252,892

簡明綜合中期財務資料附註

7. 投資

截至二零二零年六月三十日的投資包含年期超過90日的定期存款。

8. 股本

本公司已發行股本：

	於二零二零年六月三十日		於二零二零年十二月三十一日	
	股份數目	普通股 千美元	股份數目	普通股 千美元
	(未經審核)		(經審核)	
已發行及繳足：				
於二零二零年七月十五日，註冊成立日期	—	—	1	—
於二零二零年一月一日	8,047,865,084	80,479	—	—
因全球發售而發行股份	—	—	1,270,000,000	12,700
根據資本化發行而發行股份	—	—	6,279,999,999	62,800
因轉換債券而發行股份	—	—	497,865,084	4,979
於期／年末	8,047,865,084	80,479	8,047,865,084	80,479

簡明綜合中期財務資料附註

9. 借貸

	於二零一零年 六月三十日	於二零零九年 十二月三十一日
	千美元	
	(未經審核)	(經審核, 重列)
非即期部分		
有抵押銀行貸款	2,211,309	2,768,457
土地租賃權益的有抵押融資租賃負債	194,662	218,237
其他有抵押融資租賃負債	180	283
	2,406,151	2,986,977
減：遞延融資成本	(81,938)	(36,128)
	2,324,213	2,950,849
即期部分		
有抵押銀行貸款	250,060	86,476
土地租賃權益的有抵押融資租賃負債	56,408	49,771
其他有抵押融資租賃負債	194	209
	306,662	136,456
借貸總額	2,630,875	3,087,305

本集團的借貸以如下貨幣計值：

	於二零一零年 六月三十日	於二零零九年 十二月三十一日
	千美元	
	(未經審核)	(經審核, 重列)
美元	2,121,021	2,529,330
澳門元	316,977	346,721
港元	192,832	211,187
人民幣	45	67
	2,630,875	3,087,305

簡明綜合中期財務資料附註

9. 借貸(續)

銀行貸款的變動分析如下：

	於二零一零年 六月三十日	於二零零九年 十二月三十一日
	千美元	
	(未經審核)	(經審核)
結餘，期／年初	2,854,933	3,525,507
借貸所得款項	—	9,885
借貸償還款項	(392,575)	(680,302)
滙兌差額	(989)	(157)
結餘，期／年末	2,461,369	2,854,933

於二零一零年六月三十日，本集團的銀行借貸估計公平值約為2,400,000,000美元(於二零零九年十二月三十一日：2,710,000,000美元)。銀行貸款的年期如下：

	於二零一零年 六月三十日	於二零零九年 十二月三十一日
	千美元	
	(未經審核)	(經審核)
銀行貸款		
於一年內償還	250,060	86,476
於一至兩年內償還	632,018	875,395
於兩至五年內償還	1,561,791	1,857,935
於五年後償還	17,500	35,127
	2,461,369	2,854,933

簡明綜合中期財務資料附註

9. 借貸(續)

土地租賃權益融資租賃負債的變動分析如下：

	於二零一零年 六月三十日	於二零零九年 十二月三十一日
	千美元 (未經審核)	
結餘，期／年初	268,008	112,612
添置	—	272,167
還款	(16,938)	(116,771)
結餘，期／年末	251,070	268,008

根據未貼現現金流量，本集團現時及日後金融負債的訂約屆滿年期如下：

	一年內	在第二年	在第三至 第五年	逾五年	總計
	千美元 (未經審核)				
於二零一零年六月三十日					
銀行借貸	390,265	740,599	1,645,849	20,071	2,796,784
土地租賃權益的融資租賃負債	64,248	49,697	83,190	236,907	434,042
其他融資租賃負債	226	160	34	—	420
貿易應付賬款及其他應付款項	860,990	—	14,794	—	875,784
	(經審核，重列)				
於二零零九年十二月三十一日					
銀行借貸	252,401	1,018,122	2,011,636	47,495	3,329,654
土地租賃權益的融資租賃負債	55,860	49,876	105,020	243,031	453,787
其他融資租賃負債	255	205	106	—	566
貿易應付賬款及其他應付款項	828,791	—	12,570	—	841,361

簡明綜合中期財務資料附註

9. 借貸(續)

VOL信貸融資

於二零一零年五月十七日，本公司附屬公司 Venetian Orient Limited (「VOL」，路氹金光大道第5及6地段綜合度假村的擁有人及開發商)簽訂信貸協議(「VOL信貸融資」)，提供最多17.5億美元(或等額港元或澳門元)，包括已於二零一零年七月十六日悉數提取的750,000,000美元有期貸款(「VOL有期融資」)、在截止後18個月內可供延後提取的有期貸款750,000,000美元(「VOL延後提取融資」)及可於二零一五年四月十七日前動用的循環融資250,000,000美元(「VOL循環融資」)。於二零一零年六月三十日，本公司並無提取VOL循環融資的任何款項。

VOL信貸融資項下債務由VOL的任何未來受限制附屬公司作擔保。VOL信貸融資項下責任大致由VOL全部資產中的第一優先抵押權益所抵押，惟不包括(1)股本及類似擁有權權益；(2)若干傢具、固定裝置、裝置及設備；及(3)若干其他除外資產。

VOL信貸融資於二零一五年六月十六日到期，VOL須於若干情況下償還或預付VOL信貸融資。自二零一三年三月三十一日起及於二零一三年每季度結束時，VOL須按比例償還未償付VOL有期及延後提取融資，金額相當於二零一一年十一月十七日未償付有期貸款本金總額的5%。自二零一四年三月三十一日起及於二零一四年每季度結束時，VOL須按比例償還未償付VOL有期及延後提取融資，金額相當於二零一一年十一月十七日未償付有期貸款本金總額的7.5%。此外，自二零一三年十二月三十一日起及其後各財政年度結束時，VOL須以50% (達成若干條件後可向下調整)剩餘自由現金流(定義見VOL信貸融資)按比例進一步償還未償付VOL有期及延後提取融資。

VOL信貸融資借貸按經調整歐元利率或另一基準利率(倘為美元計值貸款)或香港銀行同業拆息率(倘為港元及澳門元計值貸款)(如適用)加息差每年4.5%計息。VOL將分別支付VOL有期及延後提取融資未提取金額2.0%及VOL循環融資未提取金額1.50%的備用費。

VOL信貸融資包含該類融資常見的肯定及免除契諾，包括(但不限於)留置權、項目成本以外的年度資本開支、產生負債、貸款及擔保、投資、收購及資產出售、受限制付款及其他分派、聯屬交易及融資所得款項用金的限制。VOL信貸融資亦規定VOL於路氹金光大道第5及6地段綜合度假村一期及二期大致投入運作後六個月開始的首個完整季度遵守財務契諾，包括負債總額對EBITDA(定義見VOL信貸融資)的最高比率及EBITDA對總利息開支的最低比率。VOL信貸融資亦包含該類融資常見的欠款情況。

簡明綜合中期財務資料附註

10. 貿易應付賬款及其他應付款項

貿易應付賬款賬齡分析如下：

	於二零一零年 六月三十日	於二零零九年 十二月三十一日
	千美元	
	(未經審核)	(經審核)
0-30日	17,785	11,356
31-60日	4,911	10,977
61-90日	588	8,302
逾90日	2,741	2,948
	26,025	33,583

11. 收益淨額

	截至六月三十日止六個月	
	二零一零年	二零零九年
	千美元	
	(未經審核)	(經審核)
娛樂場	1,768,543	1,317,124
客房	67,477	55,477
餐飲	34,882	25,446
購物中心		
— 使用權收入	43,477	50,961
— 管理費及其他	11,026	13,161
會議、渡輪、零售及其他	55,094	38,418
	1,980,499	1,500,587

簡明綜合中期財務資料附註

12. 所得稅開支

	截至六月三十日止六個月	
	二零一零年	二零零九年
	千美元	
	(未經審核)	(經審核)
即期所得稅		
澳門所得補充稅	70	160
香港利得稅	—	1
其他海外稅項	66	—
遞延所得稅	17	6
所得稅開支	153	167

32,000澳門元(相等於4,000美元)以上, 300,000澳門元(相等於37,500美元)以下的應課稅收入須按介乎3%至9%的累進稅率繳納澳門所得補充稅, 更高金額則按12%的固定稅率納稅。截至二零一零年六月三十日止期間, 澳門政府實行特別所得補充稅減免措施, 將應課稅利潤的免稅額由32,000澳門元(相等於4,000美元)增至200,000澳門元(相等於25,000美元), 其後100,000澳門元(相等於12,500美元)的應課稅利潤按固定稅率9%納稅, 超出該金額的應課稅利潤則按固定稅率12%納稅(截至二零零九年六月三十日止六個月: 相同)。

根據二零零四年九月三十日頒佈「第250/2004號澳門特區行政長官批示」, VML自二零零四評稅年度起計五年內的博彩業務能獲豁免繳納所得補充稅。於二零零八年五月二十一日, 根據「第167/2008號澳門特區行政長官批示」, VML獲授額外五年的免稅期, 於二零一三年或之前可豁免繳納澳門所得補充稅。截至二零一零年六月三十日止期間內, 其他附屬公司須按最高12%的累進稅率繳納澳門所得補充稅(截至二零零九年六月三十日止六個月: 相同)。

13. 股息

本公司截至二零一零年六月三十日止六個月並無派付或宣派股息(截至二零零九年六月三十日止六個月: 相同)。

14. 每股盈利

每股基本盈利是以本公司權益持有人應佔期間利潤除以期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的截至二零零九年六月三十日止六個月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。

簡明綜合中期財務資料附註

14. 每股盈利(續)

	截至六月三十日止六個月	
	二零一零年	二零零九年
	(未經審核)	
本公司權益持有人應佔利潤(千美元)	250,500	58,346
股份加權平均股數(千股)	8,047,865	6,280,000
每股基本盈利(美仙)	3.11美仙	0.93美仙
每股基本盈利(港仙) ⁽ⁱ⁾	24.20港仙	7.21港仙

(i) 美元金額已按1.00美元兌7.7827港元(截至二零零九年六月三十日止六個月：1.00美元兌7.750港元)的匯率兌換為港元金額。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。

由於本公司的購股權並無對期內已發行普通股產生任何潛在攤薄影響，故每股攤薄盈利與每股基本盈利相同(截至二零零九年六月三十日止六個月：相同)。

15. 關聯方交易

就本中期財務資料而言，倘一方能直接或間接對本集團的財務及經營決策發揮重大影響力(反之亦然)，則該一方即被視為本集團的關聯方。關聯方可為個人(即主要管理人員、主要股東及／或其近親)或其他實體，亦包括受本集團個人關聯方重大影響的實體。關聯公司指LVS集團的一組公司。LVS為本集團的最終控股公司。

除本中期財務資料其他部分所披露者外，本集團按國際會計準則第24號「關聯方披露」的界定，於年內與關聯方有如下重大交易：

(a) 管理費

	截至六月三十日止六個月	
	二零一零年	二零零九年
	千美元	
	(未經審核)	(經審核)
LVS	2,805	1,361
中介控股公司	131	—
同系附屬公司	7,201	9,261
	10,137	10,622

簡明綜合中期財務資料附註

15. 關聯方交易(續)

(a) 管理費(續)

LVS及其他同系附屬公司提供管理服務，向本集團所提供的服務包括(但不限於)人力資源支援、會計服務、採購貨品及服務、提供購物中心租戶來源及其他不同類別的市推推廣及宣傳活動。管理費乃按成本加成基準收費，可加5%至10%利潤。

(b) 利息開支

	截至六月三十日止六個月	
	二零一零年	二零零九年
	千美元	
	(未經審核)	(經審核)
LVS	—	1,579
中介控股公司	—	676
	—	2,255

緊接全球發售完成前，本集團已償還結欠LVS及其一家美國附屬公司的所有股東貸款。

(c) 本集團支付／代本集團支付及向本集團預先支付／本集團預先收取經營開支產生的期末結餘：

	於二零一零年	於二零零九年
	六月三十日	十二月三十一日
	千美元	
	(未經審核)	(經審核)
應收同系附屬公司款項	6,167	1,222
應付關聯公司款項：		
LVS	938	2,555
中介控股公司	276	4,086
同系附屬公司	9,482	10,700
	10,696	17,341

應收款項及應付款項為無抵押、免息及無固定還款期。

(d) 主要管理人員酬金

除向董事(即主要管理人員)已付或應付酬金合共2,900,000美元(截至二零零九年六月三十日止六個月：1,300,000美元)外，截至二零一零年六月三十日止六個月，本公司與彼等概無訂立任何交易。

簡明綜合中期財務資料附註

15. 關聯方交易(續)

(e) 專利費

自二零零九年年報發表後，本集團與 Las Vegas Sands, LLC 於二零零九年十一月訂立的專利權協議的條款並無變動。截至二零一零年六月三十日止六個月內，根據該協議，本集團產生約10,000,000美元的專利費用(截至二零零九年六月三十日止六個月：零)。

(f) 以股份為基礎的補償

本公司採納一項權益獎勵計劃(「SCL權益計劃」)，授出購買本公司普通股的購股權(附註16(a))。本集團參加LVS的以股份為基礎的補償計劃(附註16(b))。

16. 以股份為基礎的補償

(a) 本公司的購股權

採納SCL權益計劃，旨在給予公司競爭優勢，以吸引、挽留及獎勵僱員、董事及顧問，並為本公司提供股份計劃，提供與增加股份持有人價值直接相關的獎勵。在SCL權益計劃所界定的若干規範之規限下，本公司附屬公司或聯屬公司的僱員、董事或高級職員及眾多顧問均有資格獲授SCL權益計劃項下的獎勵。SCL權益計劃有合共804,786,508股本公司普通股(相當於全球發售完成時發行在外股份的10%)可供授出作為獎勵。SCL權益計劃為期十年，期限屆滿後不得進一步授出獎勵。本公司的薪酬委員會可授出購股權、股份增值權、受限制股份獎勵、受限制股份單位、紅股獎勵、表現酬金獎勵或任何綜合上述各項。於二零一零年六月三十日，SCL權益計劃項下有784,410,408股股份可供授出。

購股權獎勵按不低於(i)本公司普通股於授出日期的收市價；或(ii)本公司普通股於緊接授出日期前五個營業日平均收市價的行使價授出。發行在外的購股權一般於四年內歸屬，並有十年合約年期。所有購股權授出(全部分批歸屬)的酬金成本扣除估計沒收後，於獎勵各自所需服務期間以加快授出歸因法確認。本公司使用柏力克—舒爾斯期權定價模式估計購股權的公平值。由於本公司並無過往資料，故預期波幅乃根據本公司同類組別中經篩選公司的歷史波幅為基準。相等於購股權預計年期期間的無風險利率乃根據當時的香港外匯基金票據利率為基準。

簡明綜合中期財務資料附註

16. 以股份為基礎的補償(續)

(a) 本公司的購股權(續)

截至二零一零年六月三十日止六個月內，根據SCL權益計劃錄得以股份為基礎的補償開支2,400,000美元(截至二零零九年六月三十日止六個月：零)，其中300,000美元(截至二零零九年六月三十日止六個月：零)資本化作為部分物業及設備。未行使購股權數目及相關加權平均行使價的變動於期間如下：

	截至六月三十日止六個月			
	二零一零年		二零零九年	
	加權平均 行使價 美元 (未經審核)	購股權數目 (千份)	加權平均 行使價 美元 (經審核)	購股權數目 (千份)
於一月一日尚未行使	—	—	—	—
授出	1.58	20,376	—	—
行使	—	—	—	—
沒收	1.59	(567)	—	—
於六月三十日尚未行使	1.58	19,809	—	—
於六月三十日可予行使	—	—	—	—

簡明綜合中期財務資料附註

16. 以股份為基礎的補償(續)

(b) LVS購股權

本集團參予LVS的以股份為基礎的補償計劃。於截至二零一零年六月三十日止六個月內，LVS收取的以股份為基礎的補償開支為數達6,100,000美元(截至二零零九年六月三十日止六個月：3,800,000美元)。

	截至六月三十日止六個月			
	二零一零年		二零零九年	
	加權平均 行使價 ⁽ⁱ⁾ 美元 (未經審核)	購股權數目 (千股) ⁽ⁱⁱ⁾	加權平均 行使價 ⁽ⁱ⁾ 美元 (經審核)	購股權數目 (千股) ⁽ⁱⁱ⁾
於一月一日尚未行使	47.97	2,366	63.36	2,872
授出	—	—	7.68	179
轉入 ⁽ⁱⁱⁱ⁾	72.16	11	56.14	109
行使	10.89	(269)	—	—
轉出 ⁽ⁱⁱⁱ⁾	69.50	(82)	50.50	(254)
沒收	64.47	(71)	68.63	(654)
屆滿	78.88	(30)	62.59	(248)
於六月三十日尚未行使	51.27	1,925	58.00	2,004
於六月三十日可予行使	58.20	930	58.59	601

(i) 以美元列示的行使價。

(ii) 購股權數目指可轉為可予行使購股權的LVS普通股數目。

(iii) 轉入及轉出指由LVS其他附屬公司轉入本集團(反之亦然)的承授人所持有購股權的變動。

簡明綜合中期財務資料附註

17. 承擔及或然事項

(a) 資本承擔

並未記入本財務報表的未來物業及設備承擔如下：

	於二零一零年 六月三十日	於二零零九年 十二月三十一日
	千美元	
	(未經審核)	(經審核)
已訂約但未撥備	479,883	162,054
已授權但未訂約	1,364,199	1,708,208
	1,844,082	1,870,262

(b) 經營租賃承擔

(i) 本集團作為承租人

本集團根據不可註銷經營租賃就物業及設備權益有未來最低租賃款項總額如下：

	於二零一零年 六月三十日	於二零零九年 十二月三十一日
	千美元	
	(未經審核)	(經審核·重列)
不超過1年	2,919	2,898
1年後但不超過5年	6,358	7,750
	9,277	10,648

簡明綜合中期財務資料附註

17. 承擔及或然事項(續)

(b) 經營租賃承擔(續)

(ii) 本集團作為使用權的出租人／授出人

根據不可註銷協議應收未來最低租賃／基本租金總額如下：

	於二零一零年 六月三十日	於二零零九年 十二月三十一日
	千美元	
	(未經審核)	(經審核)
不超過1年	104,173	96,200
1年後但不超過5年	191,001	217,469
5年後	111,570	130,972
	406,744	444,641

(c) 或然事項

自上一份年報刊發以來，本公司或然事項並無重大變更。

18. 採納國際會計準則第17號(修訂本)

(i) 對二零零九年一月一日綜合資產負債表的影響

	於二零零九年 一月一日 (先前列示)	國際會計準則 第17號(修訂本) 的影響	於二零零九年 一月一日 (重列)
	千美元		
投資物業淨額	338,014	72,990	411,004
物業及設備淨額	5,235,823	333,202	5,569,025
土地租賃權益淨額	274,443	(274,443)	—
借貸	3,643,160	112,612	3,755,772
貿易應付賬款及其他應付款項	1,994,705	6,815	2,001,520
保留盈利	1,140,093	12,322	1,152,415

簡明綜合中期財務資料附註

18. 採納國際會計準則第17號(修訂本)(續)

(ii) 對截至二零零九年六月三十日止六個月綜合收益表的影響

	截至二零零九年 六月三十日止 六個月 (先前列示)	國際會計準則 第17號(修訂本) 的影響 千美元	截至二零零九年 六月三十日止 六個月 (重列)
折舊及攤銷	158,444	3,918	162,362
土地租賃開支	6,125	(6,125)	—
經扣除資本化金額後的利息開支	52,211	1,815	54,026
外匯虧損淨額	125	24	149

(iii) 對二零一零年一月一日綜合資產負債表的影響

	於二零一零年 一月一日 (先前列示)	國際會計準則 第17號(修訂本) 的影響 千美元	於二零一零年 一月一日 (重列)
投資物業淨額	676,512	72,231	748,743
物業及設備淨額	4,926,540	598,517	5,525,057
土地租賃權益淨額	378,918	(378,918)	—
借貸	2,819,297	268,008	3,087,305
貿易應付賬款及其他應付款項	831,041	10,320	841,361
保留盈利	1,353,836	13,502	1,367,338

(iv) 對截至二零一零年六月三十日止六個月綜合收益表的影響

	截至二零一零年 六月三十日止 六個月 (採納之前)	國際會計準則 第17號(修訂本) 的影響 千美元	截至二零一零年 六月三十日止 六個月
折舊及攤銷	159,421	3,918	163,339
土地租賃開支	14,119	(14,119)	—
經扣除資本化金額後的利息開支	68,805	2,645	71,450
外匯虧損淨額	8,383	32	8,415

19. 比較數據

若干比較數額經重新分類以符合本期間的呈列。

公司資料

(於最後實際可行日期)

董事

執行董事

Michael Alan Leven 先生(署理行政總裁)
卓河祓先生(財務總裁)

非執行董事

Sheldon Gary Adelson 先生(主席)
Jeffrey Howard Schwartz 先生
Irwin Abe Siegel 先生

獨立非執行董事

Iain Ferguson Bruce 先生
張昀女士
唐寶麟(David Muir Turnbull)先生

開曼群島註冊辦事處

Walkers Corporate Services Limited
Walker House, 87 Mary Street
George Town, Grand Cayman KY1-9005
Cayman Islands

澳門主要營業地點及總辦事處

澳門氹仔
望德聖母灣大馬路
澳門威尼斯人一度假村一酒店
L2辦事處

香港主要營業地點

香港
皇后大道東1號
太古廣場三座28樓

公司網站

www.sandschinaltd.com

聯席公司秘書

Anne Maree Salt 女士
何小碧女士(ACS, ACIS)

董事會委員會

審核委員會

Iain Ferguson Bruce 先生(主席)
張昀女士
Irwin Abe Siegel 先生

薪酬委員會

唐寶麟(David Muir Turnbull)先生(主席)
Iain Ferguson Bruce 先生
Jeffrey Howard Schwartz 先生

LVSC 公告委員會

Irwin Abe Siegel 先生(主席)
Iain Ferguson Bruce 先生
唐寶麟(David Muir Turnbull)先生

行政總裁延攬委員會

Irwin Abe Siegel 先生(主席)
Michael Alan Leven 先生
唐寶麟(David Muir Turnbull)先生

過渡顧問委員會

Irwin Abe Siegel 先生(主席)
Michael Alan Leven 先生
唐寶麟(David Muir Turnbull)先生

授權代表

Irwin Abe Siegel 先生
Anne Maree Salt 女士
香港
皇后大道東1號
太古廣場三座28樓

開曼群島股份過戶登記總處

Walkers Corporate Services Limited
Walker House, 87 Mary Street
George Town, Grand Cayman KY1-9005
Cayman Islands

香港股份過戶登記處

香港中央證券登記有限公司
香港
灣仔皇后大道東183號
合和中心
17樓1712-1716號舖

合規顧問

里昂證券資本市場有限公司

主要往來銀行

大西洋銀行股份有限公司
澳門新馬路22號

中國銀行澳門分行
澳門蘇雅利士博士大馬路
中國銀行大廈

股份代號

1928

聯絡我們

中期報告

本中期報告中文及英文版本由二零一零年九月十四日起上載本公司網站 www.sandschinaltd.com，並於二零一零年九月十五日寄發予股東。

股東若已經透過電子方式收取二零一零年中期報告，但仍欲收取印刷本，或已經收取印刷本，但仍欲以電子方式收取年報，可隨時以合理時間的書面通知，或電郵至 sandschina.ecom@computershare.com.hk，以知會香港股份過戶登記處，代為告悉本公司，更改已選擇的收取方式，費用全免。股東已選擇透過電子方式收取本二零一零年中期報告，但由於任何原因難以取得或瀏覽本二零一零年中期報告，只要提交書面要求，或以電郵知會香港股份過戶登記處，代為告悉本公司，亦可要求收取本二零一零年中期報告印刷本，費用全免。

聯絡我們

地址：香港灣仔皇后大道東1號太古廣場三座28樓

電話：+853 8118 2888

傳真：+853 2888 3382

電郵：scl-enquires@venetian.com.mo

詞彙

「經調整EBITDA」	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、外匯虧損或收益淨額、出售物業及設備的虧損或收益、企業開支、以股份為基礎的補償及按公平值計入損益的金融資產公平值虧損或收益前的利潤。在計算各項物業的經調整EBITDA時，本公司根據每一項物業的收益貢獻，分配共享支援服務的開支。管理層採用經調整EBITDA，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EBITDA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。報告所呈列的經調整EBITDA未必適合與其他公司的類似名稱的計量指標作直接比較。此外，報告所呈列的經調整EBITDA，可能有別於LVS向美國證券交易委員會提交的澳門分部業務經調整EBITDA
「日均房租」	指	指定期間內每間已租出客房的平均每日租值，計算方法是客房收益除以租出客房數目
「董事會」	指	本公司董事會
「有關債券」	指	VVDI (II) 發行於二零一四年到期的600,000,000美元可轉換債券，並將於上市後強制性自動轉換為股份
「兌換籌碼處」	指	娛樂場內的安全房間，讓客戶將現金兌換成籌碼，以參與博彩活動，或將籌碼兌換成現金
「複合年增長率」	指	複合年增長率
「資本化發行」	指	將本公司股份溢價賬進賬的若干金額撥充資本後發行股份，有關進一步詳情載於招股章程附錄七「法定及一般資料—有關本集團的其他資料—本公司唯一股東於二零零九年十一月八日通過的書面決議案」
「娛樂場」	指	提供娛樂場博彩活動的博彩場地，包括貴賓區域或中場區的博彩桌、電子博彩遊戲、角子機及其他娛樂場博彩活動
「行政總裁」	指	直屬董事會，單獨或聯同一名或以上其他人士負責或將負責處理本公司業務之一名人士
「中國」	指	中華人民共和國，僅就本報告而言(除另有指明者外)，不包括香港、澳門及台灣

詞彙

「籌碼」	指	娛樂場向博彩客戶發出的代碼，以換取現金或信貸金額，代替現金在博彩桌下注
「本公司」、「我們」或「金沙中國」	指	Sands China Ltd.，於二零零九年七月十五日在開曼群島註冊成立的獲豁免有限責任公司，惟倘文義所指，則指所有其附屬公司，或倘文義提述為其現有附屬公司的控股公司之前的期間，則指其現有附屬公司。倘在博彩業務或轉批經營權的文義中，「我們」獨指VML
「公司條例」	指	香港法例第32章公司條例(經不時修訂、補充或以其他方式修改)
「承批人」	指	關於在澳門特別行政區經營娛樂場博彩的經營權持有人。於最後實際可行日期，承批人為銀河、澳博及永利澳門
「控股股東」	指	具上市規則所賦予的涵義，就本公司而言，指本公司招股章程「與控股股東的關係」內提述的控股股東
「路氹」	指	位於澳門特別行政區路環與氹仔兩小島之間填海地皮的名稱
「路氹金光大道」	指	由本公司發展位於路氹的綜合度假村項目，靈感來自美國內瓦達州的拉斯維加斯的拉斯維加斯金光大道。LVIS已於香港及澳門註冊路氹金光大道的商標
「博監局」	指	澳門特別行政區經濟財政司轄下的博彩監察協調局
「董事」	指	本公司董事會成員
「統查局」	指	澳門特區政府統計暨普查局
「EBITDA」	指	未扣除利息、稅項、折舊及攤銷的盈利
「匯率」	指	除另行說明者外，於本報告內，以美元、澳門元及港元列示的金額，僅為說明用途，均以下述匯率換算： 1.00美元：7.7827港元 1.00美元：8.00澳門元 1.00美元：人民幣6.80元 1.00港元：1.03澳門元
「四季酒店」	指	路氹金光大道澳門四季酒店®，由 Four Seasons Hotels Limited 聯屬人 FS Macau Lda. 管理經營

詞彙

「銀河」	指	銀河娛樂場股份有限公司(亦稱為Galaxy Casino Company Limited)，一家於二零零一年十一月三十日在澳門註冊成立的公司，為三名承批人之一
「博彩區」	指	提供娛樂場博彩活動(包括貴賓廳或中場區的博彩桌、電子博彩遊戲、角子機及其他娛樂場博彩活動)、但未獲澳門政府指定為娛樂場的博彩設施
「博彩中介人」	指	澳門政府發牌及註冊的人士或公司，通過若干服務安排，包括放貸(受第5/2004號法律監管)、運輸、住宿、餐飲及娛樂，向客戶推廣幸運博彩，其活動受第6/2002號行政法規所規管
「國內生產總值」	指	國內生產總值
「全球發售」	指	根據招股章程載列的條款，並在其規限下，於二零零九年十一月三十日以10.38港元認購形式發售本公司股份，以換取現金
「本集團」	指	本公司及其附屬公司，就本公司成為有關附屬公司的控股公司之前而言，則指於相關期間進行目前本集團業務的實體
「香港銀行同業拆息率」	指	香港銀行同業拆息率
「港元」	指	香港的法定貨幣港元
「香港」	指	中國香港特別行政區
「國際財務報告準則」	指	國際財務報告準則
「綜合度假村」	指	為客戶綜合提供酒店住宿、娛樂場或博彩區、零售購物與餐飲設施、會展獎勵旅遊場地、文娛場所及水療等的度假村
「最後實際可行日期」	指	二零一零年九月三日
「倫敦銀行同業拆息率」	指	倫敦銀行同業拆息率
「上市」	指	股份於二零零九年十一月三十日在主板上市
「上市日期」	指	二零零九年十一月三十日，股份首次主板買賣的日期
「上市規則」	指	聯交所證券上市規則(經不時修訂)

詞彙

「LVS」	指	Las Vegas Sands Corp.，一家於二零零四年八月在美國內瓦達州註冊成立的公司，其普通股於紐約證券交易所上市
「LVS Dutch」	指	LVS Dutch Intermediate Holding BV，LVS的間接全資附屬公司
「LVS集團」	指	LVS及其附屬公司(不包括本集團)
「澳門」、「澳門特區」、 「澳門特別行政區」	指	中國澳門特別行政區
「澳門政府」	指	於一九九九年十二月二十日成立的澳門特別行政區地方政府及該日前的地方管治機構
「主板」	指	聯交所經營的證券交易所(不包括期權市場)，其獨立於聯交所創業板，並與聯交所創業板並行經營
「中場客戶」	指	非轉碼博彩客戶
「新濠博亞」	指	新濠博亞博彩(澳門)股份有限公司，一家於二零零六年五月十日根據澳門法律註冊成立的私人股份有限公司，為三名獲轉批給人之一
「美高梅金殿超濠」	指	美高梅金殿超濠股份有限公司(亦稱為MGM Grand Paradise Limited)，一家於二零零四年六月十七日根據澳門法律註冊成立的私人股份有限公司，為三名獲轉批給人之一
「會展獎勵旅遊」	指	會議、展覽及獎勵旅遊活動的簡稱，指人數較多的團體參加或進行特定活動所衍生的旅遊業務
「澳門元」	指	澳門法定貨幣澳門元
「第一地段」	指	澳門動產登記局第23225號所述路氹地塊，佔地共291,479平方米，澳門威尼斯已建於其上
「第二地段」	指	澳門動產登記局第23223號所述路氹地塊，佔地共53,700平方米，澳門百利宮已建於其上

詞彙

「第三地段」	指	澳門動產登記局第23224號所述路氹地塊，佔地共60,479平方米，預期會建有接通澳門百利宮與澳門威尼斯人內金光會展中心的綜合度假村，可能會包含逾4,000間品牌酒店客房、博彩區及其他綜合度假村休閒設施。上述計劃是基於二零零九年六月十八日提交予澳門特別行政區土地工務運輸局的一般建造計劃，在整體設計及發展過程中，我們將繼續完善及更新規劃
「第五及第六地段」	指	澳門動產登記局第23288號所述路氹地塊，佔地共150,134平方米，包括佔地44,576米的指定熱帶花園
「第七及第八地段」	指	佔地共110,200平方米的路氹地塊，我們對該地塊並未獲得批地，預期該地塊將建有與第五及第六地段規模內容相近的一個綜合度假村。有關計劃建基初步概念設計，在整體設計及發展過程中，我們將繼續完善及更新規劃。地塊的規模可能須進一步測量
「高端客戶」	指	與博彩經營商直接往來的轉碼博彩客戶，一般在娛樂場或博彩區參與博彩活動而無需通過博彩中介人
「招股章程」	指	本公司於二零零九年十一月十六日刊發的上市招股章程，可於本公司網站 www.sandschinaltd.com 下載
「羅兵咸永道」	指	羅兵咸永道會計師事務所，環球性專業服務公司
「報告期間」	指	二零一零年一月一日至二零一零年六月三十日
「人民幣」	指	中國的法定貨幣人民幣
「轉碼博彩」	指	貴賓客戶及高端客戶(不包括不設限現金客戶)使用不可兌換籌碼的博彩
「轉碼下注額」	指	娛樂場收益計量，即貴賓客戶及高端客戶(不包括不設限現金客戶)所有已下注並輸賠的不可兌換籌碼的總和
「澳門金沙」	指	澳門金沙，包括博彩區、一座酒店大樓、多間餐廳，以及一家劇院
「證券及期貨條例」	指	香港法例第571章香港證券及期貨條例(經不時修訂、補充或以其他方式修改)
「共享服務協議」	指	LVS與本公司就規管所提供若干共享服務的關係而訂立日期為二零零九年十一月八日的共享服務協議
「股份」	指	本公司每股面值0.01美元的普通股

詞彙

「股東」	指	股份持有人
「購股權計劃」	指	本公司於二零零九年十一月八日有條件採納的購股權計劃
「澳博」	指	澳門博彩股份有限公司，一家於二零零一年十一月二十八日根據澳門法律註冊成立的私人股份有限公司，為三名承批人之一
「薩克斯」	指	美國聯邦法例二零零二年薩班斯－奧克斯利法案(Sarbanes Oxley Act)
「聯交所」	指	香港聯合交易所有限公司
「轉批經營權」或 「轉批經營權合約」	指	銀河、澳門政府及VML間於二零零二年十二月二十六日訂立有關經營娛樂場博彩的三方轉批經營權合約
「獲轉批給人」	指	關於在澳門特別行政區經營娛樂場博彩的轉批經營權持有人。於最後實際可行日期，獲轉批給人為VML(本公司附屬公司之一)、新濠博亞及美高梅金殿超濠
「附屬公司」	指	具有公司條例第2條所賦予的涵義
「桌面博彩」	指	一般的娛樂場博彩活動，包括百家樂、21點及「大細」(又稱「骰寶」)、蟹骰及輪盤等
「澳門百利宮」	指	包括(i) 四季酒店；(ii) VML經營的百利宮娛樂場博彩區；(iii) 全屬本公司經營的Paiza 豪宅、四季•名店、餐廳及水療設施；以及(iv) 一座預算屬於四季品牌及由其提供服務的酒店式豪華住宅大廈的綜合度假村，惟文義另有所指除外
「澳門威尼斯人」	指	澳門威尼斯人® 一度假村 — 酒店，包括娛樂場及博彩區、酒店、會展獎勵旅遊場地、大運河購物中心、逾五十間不同餐廳及食品商舖、可容納15,000座位的綜藝館及其他文娛場地
「美國」	指	美利堅合眾國，包括其國土、屬土及所有受其司法管轄的地方
「美元」	指	美國的法定貨幣美元
「貴賓客戶」	指	博彩中介人所介紹的轉碼博彩客戶，多數只在專用貴賓廳或指定的娛樂場或博彩區參加博彩

詞彙

「貴賓廳」	指	娛樂場或博彩區內專供貴賓客戶及高端客戶進行博彩活動的廳房或指定地區
「入場人次」	指	就本公司的物業而言，一座物業在指定期間內錄得的進入次數。本公司在各物業進口安裝數碼攝錄機，根據攝錄機所得資料估算入場人次。該等數碼攝錄機利用視像訊號圖像處理器線探測技術，同日多次進入本公司物業的訪客也計算在內
「VML」	指	本公司的附屬公司威尼斯人澳門股份有限公司(亦稱為Venetian Macau Limited)，一家於二零零二年六月二十一日根據澳門法律註冊成立的私人股份有限公司，為三名獲轉批給人之一兼轉批經營權持有人
「VOL」	指	Venetian Orient Limited，本公司的全資附屬公司
「VVDIL」	指	Venetian Venture Development Intermediate Limited，本公司附屬公司，一家於二零零二年六月二十一日在開曼群島註冊成立的獲豁免有限公司
「VVDI (I)」	指	Venetian Venture Development Intermediate I，LVS的間接全資附屬公司
「VVDI (II)」	指	Venetian Venture Development Intermediate II，一家於二零零三年一月二十三日 在開曼群島註冊成立的獲豁免有限公司，為LVS的間接全資附屬公司兼本公司的直接控股股東