

# 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



# 金沙中國

# 2011

中期報告





# 目錄

<b>1. 概覽</b>	<b>2</b>	<b>3.6 董事會及董事會委員會成員組合</b>	<b>15</b>
1.1 財務摘要	2	3.7 披露董事資料	17
<b>2. 管理層討論及分析</b>	<b>3</b>	3.8 審核委員會審閱	17
2.1 經營業績	3	3.9 權益披露	17
2.2 流動資金及資本資源	9	3.10 購股權計劃	20
2.3 資本開支	10	3.11 購買、出售或贖回本公司上市股份	21
2.4 資本承諾	11	<b>4. 中期財務資料</b>	<b>22</b>
2.5 中期股息	11	4.1 中期財務資料的審閱報告	22
2.6 固定資產質押	11	4.2 簡明綜合中期財務資料	23
2.7 或然負債及風險因素	11	4.3 簡明綜合中期財務資料附註	29
2.8 資本風險管理	12	<b>5. 公司資料</b>	<b>49</b>
2.9 外匯風險	12	<b>6. 聯絡我們</b>	<b>50</b>
2.10 業務回顧及前景	13	<b>7. 詞彙</b>	<b>51</b>
<b>3. 企業管治</b>	<b>14</b>		
3.1 人力資源	14		
3.2 環境	14		
3.3 企業管治常規	14		
3.4 守則條文	14		
3.5 進行證券交易的標準守則	14		



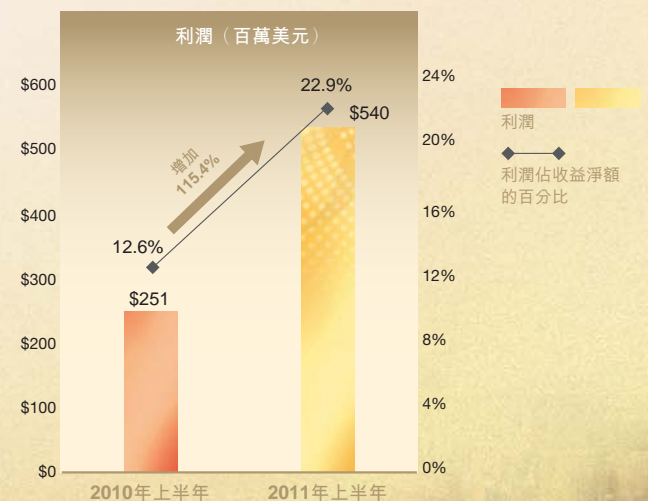
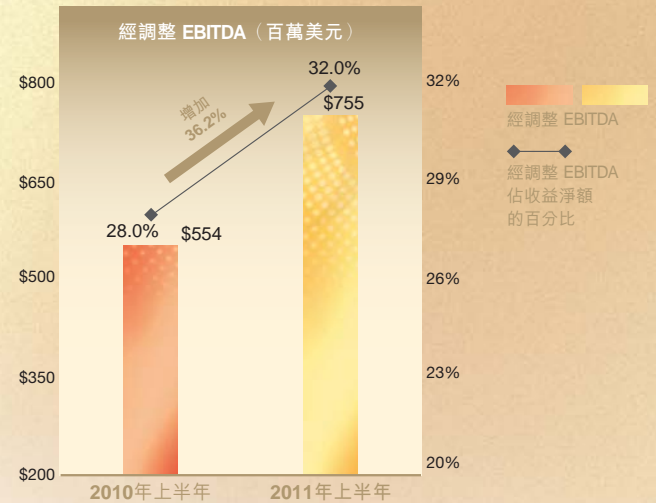
# 1. 概覽

## 1.1 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 754,900,000 美元(5,875,200,000 港元)，創下歷來新高，較二零一零年上半年的554,400,000 美元(4,314,700,000 港元)，上升36.2%。
- 與二零一零年上半年的1,980,500,000 美元(15,413,600,000 港元)比較，本集團總收益淨額二零一一年上半年增加19.2%至2,360,800,000 美元(18,373,400,000 港元)。
- 與二零一零年上半年的250,500,000 美元(1,949,600,000 港元)比較，本集團利潤二零一一年上半年增加115.4%至539,500,000 美元(4,198,800,000 港元)。

本報告使用而未有界定的詞彙具有二零一零年年報賦予的涵義。

附註：美元金額採用1.00美元兌7.7827港元(截至二零一零年六月三十日止六個月：1.00美元兌7.7827港元)的匯率換算為港元金額，僅供參考。



## 2. 管理層討論及分析

### 2.1 經營業績

金沙中國有限公司\*（「我們」或「本公司」）董事會（「董事會」）欣然公佈，本公司及其附屬公司（統稱「本集團」）截至二零一一年六月三十日止六個月的未經審核綜合業績，與截至二零一零年六月三十日止六個月的比較。

團）截至二零一一年六月三十日止六個月的未經審核綜合業績，與截至二零一零年六月三十日止六個月的比較。

#### 收益淨額

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		百分比變動
	二零一一年	二零一零年	
	(除百分比外，以百萬美元計)		
娛樂場	2,083.6	1,768.5	17.8%
客房	86.7	67.5	28.4%
餐飲	38.8	34.9	11.2%
購物中心	69.0	54.5	26.6%
會議、渡輪、零售及其他	82.7	55.1	50.1%
<b>總收益淨額</b>	<b>2,360.8</b>	<b>1,980.5</b>	<b>19.2%</b>

與截至二零一零年六月三十日止六個月的1,980,500,000美元比較，收益淨額於截至二零一一年六月三十日止六個月為2,360,800,000美元，增加380,300,000美元或19.2%。各業務的收益淨額均有增加，此乃由於娛樂場入場人次暢旺，部分是受惠於我們持續進行推廣，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。

我們截至二零一一年六月三十日止六個月的娛樂場收益淨額為2,083,600,000美元，較截至二零一零年六月三十日止六個月的1,768,500,000美元增加315,100,000美元或17.8%。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62,300,000美元、217,700,000美元及35,000,000美元。

\* 僅供識別

## 2. 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
	二零一一年	二零一零年	
	(除百分比及百分點外，以百萬美元計)		
<b>澳門金沙</b>			
娛樂場總收益淨額	634.4	572.1	10.9%
非轉碼入箱數目	1,402.2	1,193.1	17.5%
非轉碼贏出百分比	20.2%	20.5%	(0.3)點
轉碼下注額	16,022.7	13,627.8	17.6%
轉碼贏出百分比	2.86%	3.11%	(0.25)點
角子機收入總額	898.5	769.1	16.8%
角子機贏款率	6.2%	5.8%	0.4點
<b>澳門威尼斯人</b>			
娛樂場總收益淨額	1,192.1	974.4	22.3%
非轉碼入箱數目	2,004.9	1,819.6	10.2%
非轉碼贏出百分比	26.7%	25.0%	1.7點
轉碼下注額	25,758.9	19,815.3	30.0%
轉碼贏出百分比	3.09%	3.14%	(0.05)點
角子機收入總額	1,601.3	1,372.3	16.7%
角子機贏款率	6.8%	7.2%	(0.4)點
<b>澳門百利宮</b>			
娛樂場總收益淨額	257.1	222.1	15.8%
非轉碼入箱數目	179.4	194.6	(7.8)%
非轉碼贏出百分比	38.8%	26.8%	12.0點
轉碼下注額	7,303.6	8,562.9	(14.7)%
轉碼贏出百分比	3.14%	2.81%	0.33點
角子機收入總額	388.1	256.3	51.4%
角子機贏款率	5.9%	5.6%	0.3點



## 2. 管理層討論及分析

截至二零一一年六月三十日止六個月，客房收益淨額為86,700,000美元，較截至二零一零年六月三十日止六個月的67,500,000美元增加19,200,000美元或28.4%。主要是由於持續著力進行推廣促銷活動，例如3天銷售

計劃、季節性旅遊套餐，以及向經挑選的中介批發商提供優惠計劃，令整體平均每日入住率增長強勁，提高高利潤酒店入住率及中介批發業務增長。

下表概述本公司的客房業務：

	截至六月三十日止六個月		變動
	二零一一年	二零一零年	
(除百分比及百分點外，以美元計)			
<b>澳門金沙</b>			
客房收益總額(以百萬美元計)	11.1	12.8	(13.3)%
日均房租	247	253	(2.4)%
入住率	86.5%	97.6%	(11.1)點
平均客房收入	213	247	(13.8)%
<b>澳門威尼斯人</b>			
客房收益總額(以百萬美元計)	101.6	95.3	6.6%
日均房租	225	203	10.8%
入住率	88.1%	92.4%	(4.3)點
平均客房收入	198	187	5.9%
<b>澳門百利宮</b>			
客房收益總額(以百萬美元計)	15.1	13.5	11.9%
日均房租	331	288	14.9%
入住率	66.2%	71.0%	(4.8)點
平均客房收入	220	204	7.8%

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。

截至二零一一年六月三十日止六個月，餐飲收益淨額為38,800,000美元，較截至二零一零年六月三十日止六個月的34,900,000美元增加3,900,000美元或11.2%，

主要由於團體業務宴會及婚宴增多，帶動宴會收益增長。此外，部分餐飲店舖亦由於物業入場人次上升而表現向好。

## 2. 管理層討論及分析

截至二零一一年六月三十日止六個月，購物中心收益為69,000,000美元，較截至二零一零年六月三十日止六個月的54,500,000美元增加14,500,000美元或26.6%，主要由於營業額分成租金上升。

截至二零一一年六月三十日止六個月，會議、渡輪、零售及其他收益為82,700,000美元，較截至二零一零年

六月三十日止六個月的55,100,000美元增加27,600,000美元或50.1%。增幅主要由於因航行次數增加帶起渡輪收益、路氹金光大道物業入場人次增長強勁，加上高利潤零售及批發店舖的出租率上升所致。

### 經營開支

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		百分比變動 (除百分比外，以百萬美元計)
	二零一一年	二零一零年	
娛樂場	1,301.5	1,161.2	12.1%
客房	17.2	12.4	38.7%
餐飲	30.2	24.7	22.3%
購物中心	16.1	13.7	17.5%
會議、渡輪、零售及其他	95.6	71.1	34.5%
呆賬撥備	20.3	19.4	4.6%
一般及行政開支	128.4	128.6	(0.2)%
企業開支	15.7	13.6	15.4%
開業前開支	24.0	12.2	96.7%
折舊及攤銷	141.2	163.3	(13.5)%
外匯(收益)/虧損淨額	(1.5)	8.4	(117.9)%
出售物業及設備的虧損	1.3	29.4	(95.6)%
按公平值計入損益的金融資產公平值虧損	1.0	1.4	(28.6)%
<b>經營開支總額</b>	<b>1,791.0</b>	<b>1,659.6</b>	<b>7.9%</b>

截至二零一一年六月三十日止六個月，經營開支為1,791,000,000美元，較截至二零一零年六月三十日止六個月的1,659,600,000美元增加131,400,000美元或7.9%，主要由於娛樂場開支增加而提高，加上我們擴充渡輪服務經營，以及開業前開支增加所致。上述開

支增幅已因出售物業及設備的虧損、折舊及攤銷及外匯虧損淨額減少而部分抵銷。

截至二零一一年六月三十日止六個月，娛樂場開支為1,301,500,000美元，較截至二零一零年六月三十日



## 2. 管理層討論及分析

止六個月的1,161,200,000美元增加140,300,000美元或12.1%，主要由於博彩稅項總額因博彩收益增加而提高。

截至二零一一年六月三十日止六個月，客房開支為17,200,000美元，較截至二零一零年六月三十日止六個月的12,400,000美元增加4,800,000美元或38.7%，主要由於客房收益、薪金報酬提升以及高利潤酒店入住率及中介批發業務增長，帶動薪金開支以及旅遊代理佣金增加。

截至二零一一年六月三十日止六個月，餐飲開支為30,200,000美元，較截至二零一零年六月三十日止六個月的24,700,000美元增加5,500,000美元或22.3%，主要由於餐飲收益及薪金報酬提升帶動薪金開支及銷售成本增加。

截至二零一一年六月三十日止六個月，購物中心開支為16,100,000美元，較截至二零一零年六月三十日止六個月的13,700,000美元增加2,400,000美元或17.5%，主要由於薪金開支以及維修及保養開支因薪金報酬提升以及購物中心業務規模及收益增加而提高。

截至二零一一年六月三十日止六個月，會議、渡輪、零售及其他開支為95,600,000美元，較截至二零一零年六月三十日止六個月的71,100,000美元增加24,500,000美元或34.5%，主要由於渡輪開支因航行次數上升而增加。上述開支增幅主要因澳門威尼斯人的金光綜藝館表演項目開支減少而部分抵銷。

截至二零一一年六月三十日止六個月，一般及行政開支為128,400,000美元，較截至二零一零年六月三十日止六個月的128,600,000美元減少200,000美元或0.2%。

管理層繼續致力於提高多項物業的營運效率，其節約減少之費用因薪金報酬提升導致薪金開支增加而部分抵銷。

截至二零一一年六月三十日止六個月，企業開支為15,700,000美元，較截至二零一零年六月三十日止六個月的13,600,000美元增加2,100,000美元或15.4%，主要受法律及管理費用增長所帶動。

截至二零一一年六月三十日止六個月，開業前開支為24,000,000美元，較截至二零一零年六月三十日止六個月的12,200,000美元增加11,800,000美元或96.7%，主要與Sands Cotai Central(前稱第五及第六地段)的成本有關，這是由於我們已重新啟動該物業的建造工程並籌備開業。

截至二零一一年六月三十日止六個月，折舊及攤銷開支為141,200,000美元，較截至二零一零年六月三十日止六個月的163,300,000美元減少22,100,000美元或13.5%，主要由於截至二零一一年六月三十日止六個月若干資產全面折舊所致。

截至二零一一年六月三十日止六個月，外匯收益淨額為1,500,000美元，主要與在澳門持有以美元列值債項有關。於截至二零一零年六月三十日止六個月，則錄得外匯虧損淨額8,400,000美元。

截至二零一一年六月三十日止六個月，出售物業及設備的虧損為1,300,000美元，較截至二零一零年六月三十日止六個月的29,400,000美元減少28,100,000美元或95.6%，主要與截至二零一零年六月三十日止六個月出售Sands Cotai Central建築地盤的建造物料有關。

## 2. 管理層討論及分析

### 經調整EBITDA<sup>(1)</sup>

下表概述有關本公司各分部的資料：

	截至六月三十日止六個月		百分比變動
	二零一一年	二零一零年	
	(除百分比外，以百萬美元計)		
澳門威尼斯人	486.8	362.6	34.3%
澳門金沙	187.4	150.4	24.6%
澳門百利宮	94.9	52.4	81.1%
渡輪及其他業務	(14.2)	(11.0)	29.1%
<b>經調整EBITDA總額</b>	<b>754.9</b>	<b>554.4</b>	<b>36.2%</b>

截至二零一一年六月三十日止六個月，經調整EBITDA為754,900,000美元，較截至二零一零年六月三十日止六個月的554,400,000美元增加200,500,000美元或36.2%。強勁表現受各業務分部收益淨額顯著上升帶

動，因為入場人次暢旺，而且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。

- (1) 經調整EBITDA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(扣除表演製作成本的攤銷)、出售物業及設備的收益/(虧損)、外匯收益/(虧損)淨額、按公平值計入損益的金融資產公平值虧損、利息及所得稅開支前的利潤。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。

### 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		百分比變動
	二零一一年	二零一零年	
	(除百分比外，以百萬美元計)		
利息及其他融資成本	99.8	82.9	20.4%
減 — 資本化利息	(68.7)	(11.4)	502.6%
<b>利息開支淨額</b>	<b>31.1</b>	<b>71.5</b>	<b>(56.5)%</b>



## 2. 管理層討論及分析

截至二零一一年六月三十日止六個月，利息及其他融資成本為99,800,000美元，較截至二零一零年六月三十日止六個月的82,900,000美元增加16,900,000美元或20.4%，此乃由於主要用於發展 Sands Cotai Central 的未償還貸款總額增加。資本化利息增加57,300,000美元，主要由於在二零一零年五月重新啟動 Sands Cotai Central 的建造工程。

### 本期間利潤

截至二零一一年六月三十日止六個月的利潤為539,500,000美元，較截至二零一零年六月三十日止

六個月的250,500,000美元增加289,000,000美元或115.4%。

### 2.2 流動資金及資本資源

本公司透過經營產生的現金及債務融資為經營提供資金。

於二零一一年六月三十日，我們擁有現金及現金等價物1,543,200,000美元及受限制現金及現金等價物434,100,000美元，主要來自發展 Sands Cotai Central 的VOL有期融資。

### 現金流量 — 摘要

本公司的現金流量包括下列各項：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一一年	二零一零年
	(以百萬美元計)	
經營活動產生的現金淨額	602.7	584.9
投資活動產生/(所用)的現金淨額	58.2	(288.3)
融資活動所用的現金淨額	(160.7)	(528.6)
<b>現金及現金等價物增加/(減少)淨額</b>	<b>500.2</b>	<b>(232.0)</b>
期初的現金及現金等價物	1,040.8	908.3
匯率對現金及現金等價物的影響	2.2	(2.6)
<b>期終的現金及現金等價物</b>	<b>1,543.2</b>	<b>673.8</b>

### 現金流量 — 經營活動

本公司由娛樂場、酒店客房及購物中心業務中產生大部分經營現金流量。截至二零一一年六月三十日止六個月，經營活動產生的現金淨額為602,700,000美元，

較截至二零一零年六月三十日止六個月的584,900,000美元增加17,800,000美元或3.0%。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，但部分為娛樂場營運資金產生的現金流量下降所抵銷。

## 2. 管理層討論及分析

### 現金流量 — 投資活動

截至二零一一年六月三十日止六個月，投資活動所產生的現金淨額為58,200,000美元，主要包括受限制現金及現金等價物減少343,900,000美元，但為291,900,000美元的資本開支所抵銷。資本開支包括用於 Sands Cotai Central 的278,800,000美元及供營運澳門金沙、澳門威尼斯人及澳門百利宮的13,200,000美元。

### 現金流量 — 融資活動

截至二零一一年六月三十日止六個月，融資活動所用的現金淨額為160,700,000美元，主要用於對我們信貸融資項目下的借貸作出42,500,000美元的還款，支付利息96,400,000美元及繳付融資租賃負債23,000,000美元。

### 2.3 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)：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一一年	二零一零年
	(以百萬美元計)	
澳門威尼斯人	2.8	18.0
澳門金沙	2.1	1.9
澳門百利宮	7.7	15.0
渡輪及其他業務	0.7	2.4
Sands Cotai Central	278.8	68.1
其他發展項目	(0.1)	7.0
<b>資本開支總額</b>	<b>291.9</b>	<b>112.4</b>

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 Sands Cotai Central 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及貸款融資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。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。截至

二零一一年六月三十日，本公司已就發展 Sands Cotai Central 動用(包括土地)26.5億美元建設成本，預計完成一期及二期將需額外投資14.0億美元<sup>(2)</sup>。

該等投資計劃屬初步階段，或因應執行業務計劃、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。

(2) 除預期投資的金額外，我們現時預算投入約200,000,000美元於建設應付款項、約100,000,000美元於資本化但未繳付地價付款，以及約200,000,000美元於其他應付項及應計款項，包括額外建設或然款項。



## 2. 管理層討論及分析

### 2.4 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的財務報表：

	於二零一一年 六月三十日	於二零一零年 十二月三十一日
	(以百萬美元計)	
已訂約但未撥備	845.5	992.3
已授權但未訂約	671.3	795.2
	<b>1,516.7</b>	<b>1,787.5</b>

### 2.5 中期股息

董事會不建議就截至二零一一年六月三十日止六個月派發中期股息。

### 2.6 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。本公司抵押了於二零一一年六月三十日總賬面淨值約為63.2億美元(二零一零年十二月三十一日：60.9億美元)的有抵押租賃土地權益；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。

### 2.7 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，相信於二零一一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。

二零一零年十二月，本集團接獲澳門政府通知，第七及第八地段的批地申請不獲批准，本集團已向澳門行

政長官申請覆核該決定。本集團向澳門中級法院提出上訴，目前有待裁決。倘若本集團勝訴，澳門行政長官仍可基於公共政策考慮，再度否決批地。倘若本集團未能獲得批地，又或未能收取於該項目資本化投資的全數補償，本集團可能會就(截至二零一一年六月三十日)有關發展第七及第八地段的資本化建築成本102,100,000美元承擔全部或部分開銷。

本集團已開展第三地段的前期工程，截至二零一一年六月三十日產生的資本化成本(包括土地：85,200,000美元)約為119,500,000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第三地段的發展工程。Sands Cotai Central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

## 2. 管理層討論及分析

們無法保證可獲准延後限期。倘本集團無法在有關的限期前完成工程，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，本集團可能會損失在第三地段及 Sands Cotai Central 發展的任何物業之投資和其經營權。

### 2.8 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，當中包括借貸(包含財務資料附註15所示的流動及非流動借貸)、無限制及受限制現金及現金等價物以及股東應佔權益(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。債項淨額計算為付息借貸減現金及現金等價物及受限制現金及現金等價物。資本總額計算為綜合資產負債表所示權益加上債項淨額。

	於二零一一年 六月三十日	於二零一零年 十二月三十一日
	(除百分比外，以百萬美元計)	
付息借貸	2,885.2	2,915.0
減：現金及現金等價物	(1,543.2)	(1,040.8)
受限制現金及現金等價物	(434.1)	(778.1)
債項淨額	907.9	1,096.2
權益總額	4,909.4	4,362.4
資本總額	5,817.3	5,458.6
槓桿比率	15.6%	20.1%

### 2.9 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匯率風險。現時，本集團並無制定外幣對沖政策。



## 2. 管理層討論及分析

### 2.10 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。本公司持續執行二零一零年年報所描述的策略。有關策略在二零一一年上半年取得成效。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，該項目並於二零一一年八月五日正式命名為 **Sands Cotai Central**。本公司現正分階段建造此綜合度假村發展項目。待完成項目的第一及第二期後，預期 **Sands Cotai Central** 將提供約5,800間酒店房間、約300,000平方呎博彩場地、約1,200,000平方呎零售、文娛及餐廳設施，加上展覽及會議設施以及一個多用途劇院。

預計項目第一期包括兩幢酒店大樓，其中一幢將由喜來登國際股份有限公司(Sheraton International Inc.)及喜來登海外管理公司(Sheraton Overseas Management Co.)(統稱為「Starwood」)在其喜來登品牌名下管理，而毗鄰酒店大樓的結構工程之建成，亦會由Starwood在其喜來登酒店品牌名下主理。第二幢大樓原先由香格里拉國際飯店管理有限公司(「香格里拉」)管理；然而，二零一一年三月，本公司與香格里拉雙方協定終止酒店管理協議。此第二幢酒店大樓現將由 Hilton Worldwide 及 IHG (洲際酒店集團)分別於港麗及假日酒店品牌名下管理。

本公司預期，隨著第五地段投入服務，**Sands Cotai Central** 項目第一期將由二零一二年首季起逐步開業，將會提供約600間五星級港麗客房及套房，以及約1,200間四星級假日酒店客房及套房，亦將開設各式零

售店舖，並且建有逾300,000平方呎的會議場地，另外又設立多項飲食場所，加上約106,000平方呎的娛樂場以及貴賓客戶的博彩地點。項目第一期亦包括第六地段的首幢酒店大樓，提供約2,000間喜來登品牌客房，加上第二家娛樂場，以及其餘的餐廳、文娛、零售及會議設施，目前預算在二零一二年第三季開業。

項目的第二期包括第六地段的第二幢酒店大樓，將以喜來登酒店品牌再提供約2,000間客房及套房，預計在二零一三年初開業。我們預算再投資14億美元<sup>(3)</sup>以完成第一及第二期。

項目的第三期包括第四家酒店及由 Starwood 以其 St. Regis 品牌推出及管理的多用途大樓，預算總成本約為4.5億美元。本公司計劃按市場需求及狀況展開項目第三期的建築工程。

董事會於二零一一年七月二十七日欣然通過並宣佈，Edward Matthew Tracy 先生已獲晉升為總裁兼行政總裁。Tracy 先生由二零一零年七月二十七日至二零一一年七月二十七日擔任本公司總裁及營運總監，及由二零一一年三月一日至二零一一年七月二十七日擔任第五及第六地段資本開支委員會的特別顧問。Tracy 先生擁有超過二十年管理和發展博彩及酒店業的豐富經驗，我們深信，憑藉彼之能力，將為本公司表現提供穩定性，兼且成功促進業務的增長。

(3) 除預期投資的金額外，我們現時預算投入約200,000,000美元於建設應付款項、約100,000,000美元於資本化但未繳付地價付款，以及約200,000,000美元於其他應付項及應計款項，包括額外建設或然款項。

## 3. 企業管治

### 3.1 人力資源

於二零一一年六月三十日，本公司的團隊成員資料摘要如下：

全職團隊成員：	15,322
平均年齡：	37
服務年資：	3.97
性別：	45.82%為男性 54.18%為女性
管理團隊內國籍組合：	36
全部國籍組合：	51

除本二零一一年中期報告所披露者外，在二零一零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。

### 3.2 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本年報及中期報告，可參閱載於本報告第50頁的詳盡資料。

為減低對環境的影響，本二零一一年中期報告以黃豆油墨印刷，刊印於再造紙上。

### 3.3 企業管治常規

本公司致力建立及維持合理的架構，監督企業管治達到最高水準，以保障股東的利益，提升企業價值及問責性。在二零一一年四月十三日的企業管治報告(刊載於本公司的二零一零年年報)，我們滙報本公司已制訂本身的企業管治原則及指引，當中不僅包含香港聯合交

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，亦包含企業管治的最佳常規。

除下文披露者外，於截至二零一一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。

### 3.4 守則條文

#### 守則條文第D.1.2條

根據企業管治守則的守則條文第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。如二零一零年年報指出，有關職能已於二零一一年三月一日確定，並予採納。

#### 守則條文第D.2.1條

根據企業管治守則的守則條文第D.2.1條，董事委員會之成立，設有具體職權範圍，清楚釐定委員會的權力及職務。本公司在免除 Steven Jacobs 先生行政總裁、總裁及執行董事的職務後，於二零一零年七月二十七日成立行政總裁延攬委員會及過渡顧問委員會。當時，雖然兩個委員會皆獲董事會的明確授權，但並未有書面的職權範圍。該兩個委員會僅作為董事會的顧問委員會，並無獲得董事會授權或賦與決策權力。行政總裁延攬委員會及過渡顧問委員會經已於二零一一年二月十四日解散。

### 3.5 進行證券交易的標準守則

如本公司二零一零年年報第56頁所呈報，本公司已制訂董事及可能擁有與本公司有關而未公開發佈的價格敏感資料的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



### 3. 企業管治

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，全體董事已確認彼等於截至二零一一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。

#### 3.6 董事會及董事會委員會成員組合

董事會成員組合於二零一一年上半年並無變動，惟於二零一一年七月二十七日有以下變動：

**Edward Matthew Tracy** 先生(由二零一一年七月二十七日起擔任本公司總裁兼行政總裁，並由二零一零年七月二十七日至二零一一年七月二十七日起擔任總裁兼營運總監)，於二零一一年七月二十七日起獲委任為執行董事。**Tracy** 先生作為執行董事，將不會就彼於董事會的職位而收取任何薪酬，而彼之委任並非受服務合約所規管。**Tracy** 先生擔任本公司執行董事的初步任期為三年，根據本公司的章程細則，彼須於本公司股東週年大會上輪席退任及膺選連任。

**劉旺** 先生由二零一一年七月二十七日起獲委任為本公司非執行董事。劉先生作為本公司的非執行董事，每年將收取董事袍金75,000美元。劉先生的酬金經由董事會參考彼於本公司之職務與職責以及本公司之薪酬政策釐定，並須經由薪酬委員會不時檢討。彼薪酬乃涵蓋於本公司發出的聘任書及其後經由董事會批核的修訂。劉先生之委任，由二零一一年七月二十七日起，初步為期三年。根據本公司的章程細則，彼須於本公司股東週年大會上輪席退任及膺選連任。

**Michael Alan Leven** 先生(由二零一零年七月二十三日至二零一一年七月二十七日起擔任本公司的署理行政總裁，由二零零九年十月十四日至二零一零年七月二十七日起擔任董事會的特別顧問，及由二零一零年七月二十七日至二零一一年七月二十七日起擔任本公司的執行董事)，於二零一一年七月二十七日起調任為本公司非執行董事。**Leven** 先生擔任本公司非執行董事的初步任期為兩年。根據本公司的章程細則，彼須於本公司股東週年大會上輪席退任及膺選連任。**Leven** 先生將不會就擔任本公司非執行董事所向本公司提供的服務收取任何董事袍金／薪酬。

於二零一一年六月三十日，董事會的成員組合如下：

執行董事	職銜	附註
<b>Michael Alan Leven</b> ( <i>范義明(David Alec Andrew Fleming)</i> 擔任其替任董事)	署理行政總裁	二零一零年七月二十七日委任
卓河祓	財務總裁、行政副總裁	二零一零年六月三十日委任
<b>非執行董事</b>		
<b>Sheldon Gary Adelson</b>	主席	二零零九年八月十八日委任
<b>Jeffrey Howard Schwartz</b>		二零零九年十月十四日委任
<b>Irwin Abe Siegel</b>		二零零九年十月十四日委任
<b>獨立非執行董事</b>		
<b>Iain Ferguson Bruce</b>		二零零九年十月十四日委任
張昀		二零零九年十月十四日委任
唐寶麟 (David Muir Turnbull)		二零零九年十月十四日委任

## 3. 企業管治

由二零一一年六月三十日起，董事會的成員組合有所變動。為向本公司股東提供我們的最新資料，本公司董事會最近期變動詳列如下：

執行董事	職銜	附註
Edward Matthew Tracy 卓河祓	總裁兼行政總裁 財務總裁、行政副總裁	二零一一年七月二十七日委任 二零一零年六月三十日委任
非執行董事		
Sheldon Gary Adelson Michael Alan Leven (范義明(David Alec Andrew Fleming)擔任其替任董事)	主席	二零零九年八月十八日委任 二零一一年七月二十七日 調任為非執行董事
Jeffrey Howard Schwartz Irwin Abe Siegel 劉旺		二零零九年十月十四日委任 二零零九年十月十四日委任 二零一一年七月二十七日委任
獨立非執行董事		
Iain Ferguson Bruce 張昀 唐寶麟 (David Muir Turnbull)		二零零九年十月十四日委任 二零零九年十月十四日委任 二零零九年十月十四日委任

於二零一一年六月三十日，董事會委員會的成員組合如下：

審核委員會	薪酬委員會	第五及第六地段資本 開支委員會
Iain Ferguson Bruce (主席) Irwin Abe Siegel 張昀	唐寶麟 (David Muir Turnbull) (主席) Iain Ferguson Bruce Jeffrey Howard Schwartz	Michael Alan Leven (主席) Iain Ferguson Bruce Jeffrey Howard Schwartz Edward Matthew Tracy (特別顧問)

於本報告當日，董事會委員會的成員組合如下：

審核委員會	薪酬委員會	第五及第六地段資本 開支委員會
Iain Ferguson Bruce (主席) Irwin Abe Siegel 張昀	唐寶麟 (David Muir Turnbull) (主席) Iain Ferguson Bruce Jeffrey Howard Schwartz	Michael Alan Leven (主席) Iain Ferguson Bruce Jeffrey Howard Schwartz Edward Matthew Tracy



### 3. 企業管治

#### 3.7 根據上市規則第13.51B(1)條披露董事資料

##### 董事薪酬

由二零一一年三月一日起，本公司行政副總裁兼財務總裁卓河祓的薪酬增至每年697,000美元。卓先生擔任本公司執行董事，並不收取任何董事袍金。

除上述者外，截至二零一一年六月三十日，董事資料並無其他變動根據上市規則第13.51B(1)條的規定須予以披露。

#### 3.8 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，以及截至二零一一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是非執行董事，而主席及Siegel先生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。

#### 3.9 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或據本公司所知悉，各董事及行政總裁於二零一一年六月三十日在本公司及證券及期貨條例第XV部下所指的任何本公司相聯法團的股份、相關股份及債權證的權益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	5,657,814,855(L)	70.3%
卓河祓	本公司	實益擁有人	1,078,000(L) <sup>(6)</sup>	0.01%
范義明 (David Alec Andrew Fleming)	本公司	實益擁有人	910,400(L) <sup>(8)</sup>	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	223,315,760(L) <sup>(1)</sup>	30.59%
		家族權益	201,115,235(L) <sup>(2)</sup>	27.55%
			5,250,000(L) <sup>(3)</sup>	69.76%
Jeffrey Howard Schwartz	LVS	實益擁有人	116,849(L) <sup>(4)</sup>	0.02%
Irwin Abe Siegel	LVS	實益擁有人	53,302(L) <sup>(5)</sup>	0.01%
卓河祓	LVS	實益擁有人	60,000(L) <sup>(6)</sup>	0.01%
Michael Alan Leven	LVS	實益擁有人	2,763,612(L) <sup>(7)</sup>	0.38%

[L]代表該人士持有的證券好倉。

### 3. 企業管治

- (1) 該數額包括(a)100股LVS普通股；(b)45,596股受限制股份，其中3,965股已歸屬；(c)可購買947,583股LVS普通股的947,583份購股權，其中456,661份購股權已歸屬及可行使；(d)由 Dr. Miriam 及 Sheldon G. Adelson Charitable Trust 擁有的170,242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；(e)由 Sheldon G. Adelson December 2008 Three Year LVS Annuity Trust 擁有的42,373,838股LVS普通股，其中 Adelson 先生(作為信託人)保留唯一出售控制權；(f)由 Sheldon G. Adelson February 2009 Three Year LVS Annuity Trust 擁有的22,869,067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 Sheldon G. Adelson October 2009 Two Year LVS Annuity Trust 擁有的23,806,069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 October 2009 Three Year LVS Annuity Trust 擁有的26,188,785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 June 30, 2010 Two Year LVS Annuity Trust 擁有28,022,248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 June 29, 2010 Two Year LVS Annuity Trust 擁有的23,518,397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 September 28, 2010 Two Year LVS Annuity Trust 擁有的22,582,656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 September 29, 2010 Two Year LVS Annuity Trust 擁有的22,581,427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(m)由 Sheldon G. Adelson March 2011 Two Year LVS Annuity Trust 擁有的10,209,752股LVS普通股，其中 Adelson (作為信託人)保留唯一出售控制權。Adelson 先生與其妻子共同有權控制行使LVS股東大會上三分之一或以上的投票權。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4,835,917股LVS普通股；(b)由 ESBT S Trust 持有的12,692,516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7,342,516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 Sheldon G. Adelson 2007 Remainder Trust 以下 General Trust 持有的12,747,451股LVS普通股，其中 Dr. Adelson (作為信託人)保留唯一投票控制權；(h)由 Sheldon G. Adelson 2007 Friends and Family Trust 以下 General Trust 持有的12,747,450股LVS普通股，其中 Dr. Adelson (作為信託人)保留唯一投票控制權；(i)由 Miriam Adelson June 2011 Two Year LVS Annuity Trust 擁有的18,139,344股LVS普通股，其中 Dr. Adelson (作為信託人)保留唯一出售控制權；(j)由 Sivan Ochshorn 2010 Grantor Trust 持有的13,707股LVS普通股，其中 Dr. Adelson 保留唯一投票及出售控制權；(k)由 Adfam Investment Company LLC 擁有的12,566,710股LVS普通股，其中 Dr. Adelson (作為聯席經理)與 Adelson 先生共同享有投票及出售控制權；以及(l)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)9,205股受限制股份，其中7,273股已歸屬；(b)可購買107,644股LVS普通股的107,644份購股權，其中39,307份購股權已歸屬及可行使。
- (5) 該數額包括(a)500股LVS普通股；(b)12,702股受限制股份，其中10,770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17,350份購股權已歸屬及可行使。
- (6) 該數額包括(a)78,000股本公司普通股；(b)可購買1,000,000股本公司普通股的1,000,000份購股權，其中250,000份購股權已歸屬及可行使；及(c)可購買60,000股LVS普通股的60,000份購股權，其中37,500份購股權已歸屬及可行使。
- (7) 該數額包括(a)115股LVS普通股；(b)353,497股受限制股份，其中3,497股已歸屬；及(c)可購買2,410,000股LVS普通股的2,410,000份購股權，其中2,406,000份購股權已歸屬及可行使。
- (8) 該數額包括(a)400股本公司股份；及(b)可購買910,000股本公司股份的910,000份未歸屬購股權。



### 3. 企業管治

於二零一一年六月三十日，各董事及行政總裁概無持有本公司及證券及期貨條例第XV部下所指的任何本公司相聯法團的股份、相關股份及債權證的淡倉。

除上文所披露者外，就任何董事所知，於二零一一年六月三十日，根據證券及期貨條例第XV部第7及第8分部，概無董事或本公司主要行政人員擁有(包括根據證券及期貨條例有關條文當作或視為擁有)須知會本公司及聯交所的本公司或其任何相聯法團(定義見證券及期貨條例第XV部)股份或相關股份的權益或淡倉或債權證權益，或擁有根據證券及期貨條例第352條須登記於當中提及登記冊的任何權益或根據標準守則須知會本公司及聯交所的任何權益。

除上文所披露者外，於二零一一年六月三十日，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。

#### 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或據本公司所知悉，各主要股東於二零一一年六月三十日在本公司的股份及相關股份的權益載列於下表：

本公司獲悉各主要股東於二零一一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	受控制法團之權益	5,657,814,885(L)	70.3%
Las Vegas Sands Corp.	受控制法團之權益	5,657,814,885(L)	70.3%
Las Vegas Sands, LLC	受控制法團之權益	5,657,814,885(L)	70.3%
Venetian Casino Resort, LLC	受控制法團之權益	5,657,814,885(L)	70.3%
LVS (Nevada) International Holdings, Inc.	受控制法團之權益	5,657,814,885(L)	70.3%
LVS Dutch Finance CV	受控制法團之權益	5,657,814,885(L)	70.3%
LVS Dutch Holding BV	受控制法團之權益	5,657,814,885(L)	70.3%
Sands IP Asset Management BV	受控制法團之權益	5,657,814,885(L)	70.3%
Venetian Venture Development Intermediate II	實益擁有人	5,657,814,885(L)	70.3%

[L]代表該人士持有的證券好倉

於二零一一年六月三十日，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

除上文所披露者外，於二零一一年六月三十日，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，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。

## 3. 企業管治

## 3.10 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，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、董事及顧問可以購入及持有股權，藉此加強彼等對本集團福祉的承擔，使彼等與股東之間的利益趨向一致。有關購股權計劃其他詳情，請參閱本公司二零一零年年報綜合財務報表附註33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授出5,276,891份購股權。截至二零一一年六月三十日，根據購股權計劃的條款，由於請辭或終止聘用，有2,876,975份購股權失效。

有關授出購股權的詳情及於購股權計劃期間之未行使購股權的變動摘要如下：

## 根據本公司購股權計劃授出認購普通股的購股權

執行董事及 合資格僱員	授出日期	授出 購股權	行使期	於 二零一一年 一月一日				於 二零一一年 六月三十日				緊接
				未行使 購股權	期內授出 購股權	期內歸屬 購股權	期內失效 購股權	期內行使 購股權	每股 行使價	尚未行使 購股權	行使日期前 股份加權 平均收市價	
卓河拔	31/3/2010	1,000,000	31/3/2011-30/3/2020	1,000,000	—	250,000	—	—	12.40	1,000,000	—	
David Alec Andrew Fleming	1/11/2010	910,000	1/11/2011-31/10/2020	910,000	—	—	—	—	17.10	910,000	—	
其他合資格僱員	31/3/2010	16,876,100	31/3/2011-30/3/2020	12,541,600	—	2,203,900	1,156,975	816,200	12.40	10,568,425	19.96	
	11/5/2010	2,500,000	1/1/2011-10/5/2020	—	—	—	—	—	11.83	—	—	
	6/7/2010	330,000	6/7/2011-5/7/2020	165,000	—	—	—	—	11.47	165,000	—	
	26/8/2010	1,550,000	26/8/2011-25/8/2020	1,550,000	—	—	—	—	12.28	1,550,000	—	
	30/9/2010	2,672,500	30/9/2011-29/9/2020	2,422,900	—	—	1,201,300	—	14.00	1,221,600	—	
	21/10/2010	350,000	21/10/2011-20/10/2020	350,000	—	—	—	—	15.38	350,000	—	
	17/1/2011	2,746,300	17/1/2012-16/1/2021	—	2,746,300	—	258,700	—	19.34	2,487,600	—	
	11/5/2011	2,530,591	11/5/2012-10/5/2021	—	2,530,591	—	260,000	—	22.50	2,270,591	—	

附註：

- 購股權的行使價於購股權授出邀約時釐定，不應少於以下各項的最高者：(a) 本公司每股股份於緊接購股權授出邀約日期前五個營業日的平均收市價；(b) 本公司每股股份於購股權授出邀約日期(該日必須為營業日)的收市價；及(c) 本公司每股股份的面值。



### 3. 企業管治

2. 就上述購股權將歸屬的相關股份比例如下：

日期	就上述購股權將歸屬的 相關股份比例如下：
於授出購股權日期首個周年(「邀約周年」)前	無
由首個邀約周年至緊接第二個邀約周年前當日	四分之一
由第二個邀約周年至緊接第三個邀約周年前當日	四分之二
由第三個邀約周年至緊接第四個邀約周年前當日	四分之三
由第四個邀約周年至緊接第五個邀約周年前當日	全部

除本報告所披露者外，截至二零一一年六月三十日，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1.66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	68.7%
預計年期(以年計)	6.3
無風險利率	1.6%
預期派息	—

#### 3.11 購買、出售或贖回本公司上市股份

截至二零一一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，二零一一年八月二十九日

## 4.1 中期財務資料的審閱報告



羅兵咸永道

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23至48頁的中期財務資料，此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」)於二零一一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簡明綜合收益表、全面收益表、權益變動表和現金流量表，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上或承擔任何責任。

### 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。

### 結論

按照我們的審閱，我們並無發現任何事項，令我們相信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，二零一一年八月二十九日

PricewaterhouseCoopers, 22/F, Prince's Building, Central, Hong Kong  
T: +852 2289 8888, F: +852 2810 9888, www.pwchk.com

## 4.2 綜合收益表

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零一一年	二零一零年
		除每股數據外，以千美元計 (未經審核)	
<b>收益淨額</b>	<b>5</b>	<b>2,360,840</b>	1,980,499
博彩稅		(1,014,180)	(872,525)
已消耗存貨		(21,950)	(20,507)
僱員福利開支		(248,162)	(223,039)
折舊及攤銷		(141,212)	(163,339)
博彩中介人／代理佣金		(125,068)	(109,177)
其他開支	6	(240,440)	(270,984)
<b>經營利潤</b>		<b>569,828</b>	320,928
利息收入		1,914	1,175
經扣除資本化金額後的利息開支	7	(31,059)	(71,450)
<b>除所得稅前利潤</b>		<b>540,683</b>	250,653
所得稅開支	8	(1,142)	(153)
<b>本公司權益持有人應佔期間利潤</b>		<b>539,541</b>	250,500
<b>股息</b>	<b>9</b>	—	—
<b>本公司權益持有人應佔利潤的每股盈利</b>			
— 基本	10	6.70美仙	3.11美仙
— 攤薄	10	6.70美仙	3.11美仙

載於第29至第48頁的附註為本簡明綜合中期財務資料的必要部分。

## 4.2 綜合全面收益表

	截至六月三十日止六個月	
	二零一一年	二零一零年
	千美元 (未經審核)	
本公司權益持有人應佔期間利潤	<b>539,541</b>	250,500
經扣除稅項後的其他全面虧損：		
滙兌差額	<b>(112)</b>	(13,969)
本公司權益持有人應佔期間全面收益總額	<b>539,429</b>	236,531

載於第29至第48頁的附註為本簡明綜合中期財務資料的必要部分。

## 4.2 綜合資產負債表

		於二零一一年 六月三十日	於二零一零年 十二月三十一日
		千美元	
	附註	(未經審核)	(經審核)
<b>資產</b>			
<b>非流動資產</b>			
投資物業淨額		754,831	759,892
物業及設備淨額	11	5,748,197	5,503,312
無形資產淨額		30,784	34,637
遞延所得稅資產		31	13
按公平值計入損益的金融資產		345	1,301
其他資產淨額		29,897	35,591
貿易應收賬款及其他應收款項以及預付款項淨額		12,650	20,656
受限制現金及現金等價物		266,483	640,597
<b>非流動資產總額</b>		<b>6,843,218</b>	<b>6,995,999</b>
<b>流動資產</b>			
遞延所得稅資產		—	21
存貨		9,153	8,710
貿易應收賬款及其他應收款項以及預付款項淨額	12	309,589	291,602
受限制現金及現金等價物		167,642	137,456
現金及現金等價物		1,543,185	1,040,761
<b>流動資產總額</b>		<b>2,029,569</b>	<b>1,478,550</b>
<b>資產總額</b>		<b>8,872,787</b>	<b>8,474,549</b>

載於第29至第48頁的附註為本簡明綜合中期財務資料的必要部分。

## 4.2 綜合資產負債表

	附註	於二零一一年	於二零一零年
		六月三十日	十二月三十一日
		千美元	
		(未經審核)	(經審核)
<b>權益</b>			
本公司權益持有人應佔資本及儲備			
股本	13	80,487	80,479
儲備		4,828,883	4,281,888
<b>權益總額</b>		<b>4,909,370</b>	4,362,367
<b>負債</b>			
<b>非流動負債</b>			
貿易應付賬款及其他應付款項	14	16,297	15,016
借貸	15	2,404,005	2,746,451
<b>非流動負債總額</b>		<b>2,420,302</b>	2,761,467
<b>流動負債</b>			
貿易應付賬款及其他應付款項	14	865,475	960,226
即期所得稅負債		1,277	3,739
借貸	15	676,363	386,750
<b>流動負債總額</b>		<b>1,543,115</b>	1,350,715
<b>負債總額</b>		<b>3,963,417</b>	4,112,182
<b>權益及負債總額</b>		<b>8,872,787</b>	8,474,549
<b>流動資產淨額</b>		<b>486,454</b>	127,835
<b>資產總值減流動負債</b>		<b>7,329,672</b>	7,123,834

上述報表於二零一一年八月二十九日已經董事會批准，並由以下董事代表簽署：

Edward Matthew Tracy  
董事

卓河祿  
董事

載於第29至第48頁的附註為本簡明綜合中期財務資料的必要部分。

## 4.2 綜合權益變動表

	股本	資本儲備	股份溢價	法定儲備 千美元 (未經審核)	以股份為 基礎的 補償儲備	滙兌儲備	保留盈利	合計
<b>截至二零一零年六月三十日止</b>								
六個月								
於二零一零年一月一日的結餘	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 補償之費用	—	—	—	—	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
<b>截至二零一一年六月三十日止</b>								
六個月								
於二零一一年一月一日的結餘	80,479	87,435	2,127,537	6,315	37,399	(10,586)	2,033,788	4,362,367
全面收益總額	—	—	—	—	—	(112)	539,541	539,429
行使購股權	8	—	1,292	—	—	—	—	1,300
因行使購股權而轉讓至股份溢價	—	—	856	—	(856)	—	—	—
本公司以股份為基礎的補償	—	—	—	—	3,588	—	—	3,588
LVS收取以股份為基礎的 補償之費用	—	—	—	—	2,686	—	—	2,686
於二零一一年六月三十日的結餘	80,487	87,435	2,129,685	6,315	42,817	(10,698)	2,573,329	4,909,370

載於第29至第48頁的附註為本簡明綜合中期財務資料的必要部分。

## 4.2 簡明綜合現金流量表

	截至六月三十日止六個月	
	二零一一年	二零一零年
	千美元 (未經審核)	
經營活動所產生的現金淨額	<b>602,720</b>	584,949
投資活動所產生/(所用)的現金淨額	<b>58,206</b>	(288,270)
融資活動所用的現金淨額	<b>(160,703)</b>	(528,641)
<b>現金及現金等價物增加/(減少)淨額</b>	<b>500,223</b>	(231,962)
期初現金及現金等價物	<b>1,040,761</b>	908,334
匯率對現金及現金等價物的影響	<b>2,201</b>	(2,609)
<b>期末現金及現金等價物</b>	<b>1,543,185</b>	673,763

載於第29至第48頁的附註為本簡明綜合中期財務資料的必要部分。

## 4.3 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」) 經營娛樂場博彩及其他形式競賽遊戲業務、開發及經營綜合度假村及其他配套服務。本集團的直接控股公司為 Venetian Venture Development Intermediate II (「VVDI(II)」), Las Vegas Sands Corp. (「LVS」) 則為本集團的最終控股公司。

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合交易所有限公司 (「聯交所」) 主板上市。

除另行說明者外, 本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。中期財務資料已於二零一一年八月二十九日由本公司董事會批准及授權刊發。

本中期財務資料未經審核。

### 2. 編製基準

截至二零一一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二零一零年十二月三十一日止年度的全年財務報表一併閱讀。

## 4.3 簡明綜合中期財務資料附註

### 3. 主要會計政策

除下文所述者外，編製截至二零一一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二零一零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。

期內，若干新訂或經修訂準則、準則修訂本及詮釋陸續生效，而本集團亦於彼等各自生效日期採納此等準則、準則修訂本及詮釋。採納此等新訂準則、準則修訂本及詮釋對本集團經營業績及財務狀況並無構成重大影響。國際會計準則第34號「中期財務報告」修訂本於二零一一年一月一日或以後起年度生效，修訂本強調國際會計準則第34號的現行披露原則，並加入進一步指引，說明如何應用該等原則，更加強調對重要事項和交易的披露原則。新增的要求涵蓋對公平值計量變動(如重大)的披露、以及更新來自於最新年報中相關資訊的需要。修訂本並未導致本集團作出額外的披露。

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、修訂本及詮釋：

		從該日或以後起始的年度生效
國際會計準則第1號(修訂本)	財務報表的呈列	二零一二年七月一日
國際會計準則第12號(修訂本)	遞延稅項—收回相關資產	二零一二年一月一日
國際會計準則第19號(修訂本)	僱員福利	二零一三年一月一日
國際會計準則第27號 (二零一一年經修訂)	獨立財務報表	二零一三年一月一日
國際會計準則第28號 (二零一一年經修訂)	於聯營公司及合營企業的投資	二零一三年一月一日
國際財務報告準則第1號(修訂本)	嚴重高通脹及剔除首次採納者的 固定日期	二零一一年七月一日
國際財務報告準則第7號(修訂本)	披露—金融資產轉讓	二零一一年七月一日
國際財務報告準則第9號	金融工具	二零一三年一月一日
國際財務報告準則第10號	綜合財務報表	二零一三年一月一日
國際財務報告準則第11號	共同安排	二零一三年一月一日
國際財務報告準則第12號	披露於其他實體之權益	二零一三年一月一日
國際財務報告準則第13號	公平值計量	二零一三年一月一日

上述新訂及經修訂準則、修訂本及詮釋生效時，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(路氹第三、第五、第六、第七及第八地段)。

## 4.3 簡明綜合中期財務資料附註

### 4. 分部資料(續)

收益包括本集團日常業務過程中銷售貨品及服務產生的營業額。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、零售及其他來源。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：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一一年	二零一零年
	千美元 (未經審核)	
<b>收益淨額：</b>		
澳門威尼斯人	<b>1,370,216</b>	1,128,446
澳門金沙	<b>650,246</b>	584,159
澳門百利宮	<b>291,646</b>	246,226
渡輪及其他業務	<b>58,225</b>	44,351
其他發展項目	—	—
分部間收益	<b>(9,493)</b>	(22,683)
	<b>2,360,840</b>	1,980,499

	截至六月三十日止六個月	
	二零一一年	二零一零年
	千美元 (未經審核)	
<b>經調整EBITDA(附註)：</b>		
澳門威尼斯人	<b>486,840</b>	362,624
澳門金沙	<b>187,370</b>	150,359
澳門百利宮	<b>94,893</b>	52,434
渡輪及其他業務	<b>(14,165)</b>	(10,983)
其他發展項目	—	—
	<b>754,938</b>	554,434

附註：經調整EBITDA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(扣除表演製作成本的攤銷)、出售物業及設備的收益/(虧損)、外匯收益/(虧損)淨額、按公平值計入損益的金融資產公平值虧損、利息及所得稅開支前的利潤。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不應當作為獨立參考數據；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。

## 4.3 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	
	二零一一年	二零一零年
	千美元 (未經審核)	
<b>折舊及攤銷：</b>		
澳門威尼斯人	90,122	108,928
澳門金沙	16,204	21,470
澳門百利宮	27,191	25,257
渡輪及其他業務	7,653	7,596
其他發展項目	42	88
	<b>141,212</b>	<b>163,339</b>

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	
	二零一一年	二零一零年
	千美元 (未經審核)	
<b>經調整 EBITDA</b>	<b>754,938</b>	<b>554,434</b>
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	(5,761)	(7,224)
企業開支	(15,700)	(13,571)
開業前開支	(23,825)	(12,213)
折舊及攤銷	(141,212)	(163,339)
表演製作成本攤銷	2,164	2,105
出售物業及設備的虧損	(1,314)	(29,435)
外匯收益/(虧損)淨額	1,494	(8,414)
按公平值計入損益的金融資產的公平值虧損	(956)	(1,415)
<b>經營利潤</b>	<b>569,828</b>	<b>320,928</b>
利息收入	1,914	1,175
經扣除資本化金額後的利息開支	(31,059)	(71,450)
<b>除所得稅前利潤</b>	<b>540,683</b>	<b>250,653</b>
所得稅開支	(1,142)	(153)
<b>本公司權益持有人應佔期間利潤</b>	<b>539,541</b>	<b>250,500</b>

## 4.3 簡明綜合中期財務資料附註

## 4. 分部資料(續)

	於二零一一年 六月三十日 (未經審核)	於二零一零年 十二月三十一日 千美元 (經審核)
<b>資產總值</b>		
澳門威尼斯人	3,660,855	3,216,339
澳門金沙	471,407	486,156
澳門百利宮	1,143,826	1,174,235
渡輪及其他業務	281,385	308,886
其他發展項目	3,315,314	3,288,933
	<b>8,872,787</b>	<b>8,474,549</b>

	於二零一一年 六月三十日 (未經審核)	於二零一零年 十二月三十一日 千美元 (經審核)
<b>非流動資產總值</b>		
在本地持有	6,626,457	6,771,636
在境外國家持有	216,385	223,049
遞延所得稅資產	31	13
按公平值計入損益的金融資產	345	1,301
	<b>6,843,218</b>	<b>6,995,999</b>

## 4.3 簡明綜合中期財務資料附註

## 5. 收益淨額

	截至六月三十日止六個月	
	二零一一年	二零一零年
	千美元 (未經審核)	
娛樂場	2,083,626	1,768,543
客房	86,732	67,477
餐飲	38,820	34,882
購物中心		
— 使用權收入	56,228	43,477
— 管理費及其他	12,784	11,026
會議、渡輪、零售及其他	82,650	55,094
	<b>2,360,840</b>	<b>1,980,499</b>

## 6. 其他開支

	截至六月三十日止六個月	
	二零一一年	二零一零年
	千美元 (未經審核)	
水電費用及營運供應品	68,532	61,232
呆賬撥備	20,302	19,366
管理費	13,838	13,592
工程暫緩成本	11,685	6,688
專利費	10,380	10,100
經營租賃款項	6,692	4,522
出售物業及設備的虧損	1,314	29,435
按公平值計入損益的金融資產的公平值虧損	956	1,415
核數師酬金	530	432
外匯(收益)/虧損淨額	(1,494)	8,414
其他支援服務	63,244	58,466
其他經營開支	44,461	57,322
	<b>240,440</b>	<b>270,984</b>

## 4.3 簡明綜合中期財務資料附註

### 7. 經扣除資本化金額後的利息開支

	截至六月三十日止六個月	
	二零一一年	二零一零年
	千美元 (未經審核)	
銀行借貸	69,279	65,635
遞延融資成本攤銷	12,774	8,102
融資租賃負債	6,084	4,207
備用費及其他融資費用	11,619	4,947
	<b>99,756</b>	82,891
減：經資本化利息	<b>(68,697)</b>	(11,441)
經扣除資本化金額後的利息開支	<b>31,059</b>	71,450

### 8. 所得稅開支

	截至六月三十日止六個月	
	二零一一年	二零一零年
	千美元 (未經審核)	
即期所得稅		
澳門所得補充稅	131	70
就股息須支付的澳門所得補充稅的替代年金	899	—
其他海外稅項	3	66
過往年度撥備不足		
澳門所得補充稅	89	—
就股息須支付的澳門所得補充稅的替代年金	16	—
遞延所得稅	4	17
所得稅開支	<b>1,142</b>	153

截至二零一一年六月三十日止期間，本公司在香港進行業務的附屬公司須按16.5%的稅率（截至二零一零年六月三十日止六個月：相同）繳納香港利得稅。海外司法權區的稅項按各司法權區的適用通行稅率繳納，澳門的稅率最高為12%（截至二零一零年六月三十日止六個月：相同），而中國的稅率最高為25%（截至二零一零年六月三十日止六個月：相同）。

## 4.3 簡明綜合中期財務資料附註

### 8. 所得稅開支(續)

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」，Venetian Macau Limited(「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。截至二零一一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(截至二零一零年六月三十日止六個月：相同)。

VML與澳門政府訂立股東股息稅項協議。協議規定每年支付，代替VML股東就獲派來自博彩活動的股息時須支付之澳門所得補充稅。截至二零一一年六月三十日止六個月，所得稅開支主要涉及應計金額。

### 9. 股息

本公司並未為截至二零一一年六月三十日止六個月派付或宣派股息(截至二零一零年六月三十日止六個月：相同)。

### 10. 每股盈利

#### (a) 基本

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。

	截至六月三十日止六個月	
	二零一一年	二零一零年
	(未經審核)	
本公司權益持有人應佔利潤(千美元)	539,541	250,500
股份加權平均股數(千股)	8,048,085	8,047,865
每股基本盈利(美仙)	6.70美仙	3.11美仙
每股基本盈利(港仙) <sup>(i)</sup>	52.14港仙	24.20港仙

## 4.3 簡明綜合中期財務資料附註

### 10. 每股盈利(續)

#### (b) 攤薄

每股攤薄盈利乃以假設所有可攤薄的潛在普通股被兌換後的已發行普通股的加權平均股數計算。截至二零一一年六月三十日止六個月，本公司有剩餘購股權，將可攤薄潛在普通股。就購股權而言，計算乃根據未行使購股權所附的認購權的貨幣價值，確定按公允價值(確定為本公司股份的平均年度市價)可購入的股份數目。按以上方式計算的股份數目，與假設購股權被行使時已發行的股份數目作比較。

於截至二零一零年六月三十日止六個月，由於本公司並無剩餘可攤薄的潛在普通股份，故每股攤薄盈利與每股基本盈利相同。

	截至六月三十日止六個月	
	二零一一年	二零一零年
	(未經審核)	
本公司權益持有人應佔利潤(千美元)	539,541	250,500
股份加權平均股數(千股)	8,048,085	8,047,865
經購股權調整(千股)	1,797	—
每股攤薄盈利加權平均股數(千股)	8,049,882	8,047,865
每股攤薄盈利(美仙)	6.70美仙	3.11美仙
每股攤薄盈利(港仙) <sup>(i)</sup>	52.14港仙	24.20港仙

- (i) 美元金額已按1.00美元兌7.7827港元(截至二零一零年六月三十日止六個月：1.00美元兌7.7827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。

## 4.3 簡明綜合中期財務資料附註

## 11. 物業及設備淨額

	於二零一一年 六月三十日 (未經審核)	於二零一零年 十二月三十一日 千美元 (經審核)
結餘，期／年初	5,503,312	5,525,057
添置	384,701	337,330
調整項目成本	(8,052)	(872)
出售	(5,617)	(37,102)
減值	—	(16,057)
折舊	(127,590)	(285,847)
滙兌差額	1,443	(19,197)
結餘，期／年末	5,748,197	5,503,312

## 12. 貿易應收賬款

貿易應收賬款主要包括娛樂場應收款項。本集團通常不會就其所授的信貸收取利息，但會要求私人支票或其他可接受的抵押形式。關於博彩中介人方面，該等應收款項可以應付佣金抵銷。如無特別批准，給予本集團特選高端客戶及中場客戶的信貸期一般為15天，對博彩中介人的應收款項，視乎相關信貸協議條款，一般須在授出信貸後一個月內償還。

扣除呆賬撥備的貿易應收賬齡分析如下：

	於二零一一年 六月三十日 (未經審核)	於二零一零年 十二月三十一日 千美元 (經審核)
0-30日	234,402	209,330
31-60日	17,916	14,251
61-90日	9,820	5,680
逾90日	18,653	24,523
	280,791	253,784

## 4.3 簡明綜合中期財務資料附註

### 13. 股本

本公司已發行股本：

	股份數目	普通股 千美元
已發行及繳足：		
於二零一零年一月一日、二零一零年六月三十日及 二零一零年十二月三十一日	8,047,865,084	80,479
因行使購股權而發行股份	816,200	8
於二零一一年六月三十日	8,048,681,284	80,487

### 14. 貿易應付賬款及其他應付款項

	於二零一一年 六月三十日 (未經審核)	於二零一零年 十二月三十一日 千美元 (經審核)
貿易應付賬款	17,023	26,532
未兌換籌碼及其他娛樂場負債	260,085	366,004
建設應付款項及應計款項	186,897	165,989
其他應付稅項	169,201	166,921
按金	96,335	85,614
應計僱員福利開支	47,797	54,575
應付利息	19,617	29,280
應付關連公司款項 — 非貿易	10,925	9,417
其他應付款項及應計款項	73,892	70,910
	881,772	975,242
減：非即期部分	(16,297)	(15,016)
即期部分	865,475	960,226

## 4.3 簡明綜合中期財務資料附註

## 14. 貿易應付賬款及其他應付款項(續)

貿易應付賬款賬齡分析如下：

	於二零一一年 六月三十日 (未經審核)	於二零一零年 十二月三十一日 (經審核)
	千美元	
0-30日	7,461	8,852
31-60日	5,241	9,408
61-90日	3,535	5,194
逾90日	786	3,078
	<b>17,023</b>	<b>26,532</b>

## 15. 借貸

	於二零一一年 六月三十日 (未經審核)	於二零一零年 十二月三十一日 (經審核)
	千美元	
<b>非即期部分</b>		
有抵押銀行貸款	2,311,210	2,642,492
有抵押土地租賃權益的融資租賃負債	150,614	174,338
其他有抵押融資租賃負債	178	336
	<b>2,462,002</b>	<b>2,817,166</b>
減：遞延融資成本	(57,997)	(70,715)
	<b>2,404,005</b>	<b>2,746,451</b>
<b>即期部分</b>		
有抵押銀行貸款	632,030	343,267
有抵押土地租賃權益的融資租賃負債	44,045	43,190
其他有抵押融資租賃負債	288	293
	<b>676,363</b>	<b>386,750</b>
<b>借貸總額</b>	<b>3,080,368</b>	<b>3,133,201</b>

## 4.3 簡明綜合中期財務資料附註

### 15. 借貸(續)

本集團的借貸以如下貨幣計值：

	於二零一一年 六月三十日 (未經審核)	於二零一零年 十二月三十一日 千美元 (經審核)
美元	2,407,195	2,422,628
港元	351,635	367,215
澳門元	321,522	343,328
人民幣	16	30
	<b>3,080,368</b>	<b>3,133,201</b>

於二零一一年六月三十日，本集團的銀行借貸估計公平值約為2,930,000,000美元(於二零一零年十二月三十一日：2,950,000,000美元)。銀行貸款的年期如下：

	於二零一一年 六月三十日 (未經審核)	於二零一零年 十二月三十一日 千美元 (經審核)
於一年內償還	632,030	343,267
於一至兩年內償還	1,548,790	1,059,161
於兩至五年內償還	762,420	1,583,331
	<b>2,943,240</b>	<b>2,985,759</b>

銀行貸款的變動分析如下：

	於二零一一年 六月三十日 (未經審核)	於二零一零年 十二月三十一日 千美元 (經審核)
結餘，期／年初	2,985,759	2,854,933
借貸所得款項	—	749,305
借貸償還款項	(42,507)	(618,333)
滙兌差額	(12)	(146)
結餘，期／年末	<b>2,943,240</b>	<b>2,985,759</b>

## 4.3 簡明綜合中期財務資料附註

## 15. 借貸(續)

土地租賃權益融資租賃負債的變動分析如下：

	於二零一一年 六月三十日 (未經審核)	於二零一零年 十二月三十一日 (經審核)
結餘，期／年初	217,528	268,008
還款	(22,869)	(50,480)
結餘，期／年末	194,659	217,528

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)		
於二零一一年六月三十日					
銀行借貸	756,897	1,627,761	813,692	—	3,198,350
土地租賃權益的融資租賃負債	49,696	49,696	38,743	231,658	369,793
其他融資租賃負債	312	171	12	—	495
貿易應付賬款及其他應付款項	865,475	2,842	10,553	2,902	881,772
			(經審核)		
於二零一零年十二月三十一日					
銀行借貸	484,249	1,183,425	1,714,551	—	3,382,225
土地租賃權益的融資租賃負債	49,696	49,696	60,195	236,908	396,495
其他融資租賃負債	330	266	86	—	682
貿易應付賬款及其他應付款項	960,226	3,538	8,748	2,730	975,242

## 4.3 簡明綜合中期財務資料附註

### 15. 借貸(續)

#### VML及VOL信貸融資再融資

本集團現正就 VML 信貸融資及 VOL 信貸融資再融資。本集團已獲放款人承諾借出37億美元，並將可選擇在新的信貸融資根據現有籃子下再增添籌集優先有抵押及無抵押債項。新信貸融資一經訂立，預期本集團可顯著減省利息開支，將本集團債項到期日延後至二零一六年，加強本集團財務靈活性，並進一步強化本集團的財政狀況。新優先有抵押信貸融資所得款項加上手頭現金將用於贖回現有 VML 信貸融資及 VOL 信貸融資的尚未償還結餘及承諾，並為完成 Sands Cotai Central 首兩期工程提供資金。是項再融資須訂立最終貸款文件及取得澳門政府若干批准，方可作實。

### 16. 承擔及或然事項

#### (a) 資本承擔

物業及設備承擔概無為下列各項計提撥備：

	於二零一一年 六月三十日 (未經審核)	於二零一零年 十二月三十一日 (經審核)
已訂約但未撥備	845,457	992,318
已授權但未訂約	671,256	795,158
	<b>1,516,713</b>	<b>1,787,476</b>

#### (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有未來最低租賃款項總額如下：

	於二零一一年 六月三十日 (未經審核)	於二零一零年 十二月三十一日 (經審核)
不超過1年	3,543	2,871
1年後但不超過5年	5,551	5,142
	<b>9,094</b>	<b>8,013</b>

## 4.3 簡明綜合中期財務資料附註

## 16. 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／基本費用總額如下：

	於二零一一年 六月三十日 千美元 (未經審核)	於二零一零年 十二月三十一日 千美元 (經審核)
不超過1年	97,065	103,101
1年後但不超過5年	200,088	223,071
5年後	95,013	111,288
	<b>392,166</b>	<b>437,460</b>

## (c) 或然事項

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，並相信於二零一一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。

## 17. 關連方交易

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連方。關連方可為個人(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連方重大影響的實體。關連公司指LVS集團的一組公司。

除本中期財務資料其他部分所披露者外，本集團於期內與關連方的重大交易如下：

## (a) 期內交易

## (i) 管理費收入

	截至六月三十日止六個月 二零一一年 二零一零年 千美元 (未經審核)	
LVS	487	104
中介控股公司	—	5
同系附屬公司	782	4,508
	<b>1,269</b>	<b>4,617</b>

本集團向LVS集團公司提供管理服務，該等服務包括(但不限於)會計服務、資訊科技支援、採購貨品及服務、設計、發展及建築顧問服務。管理費乃按產生的實際成本或成本加成基準收費，可加5%利潤。

## 4.3 簡明綜合中期財務資料附註

### 17. 關連方交易(續)

#### (a) 期內交易(續)

#### (ii) 管理費開支

	截至六月三十日止六個月	
	二零一一年	二零一零年
	千美元 (未經審核)	
LVS	4,334	2,805
中介控股公司	270	131
同系附屬公司	6,272	7,201
	<b>10,876</b>	<b>10,137</b>

LVS集團公司向本集團提供管理服務，該等服務包括(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。管理費乃按產生的實際成本或成本加成基準收費，可加5%利潤。

#### (iii) 主要管理人員酬金

除向本公司董事(即主要管理人員)已付或應付酬金合共1,200,000美元(截至二零一零年六月三十日止六個月：2,900,000美元)外，截至二零一一年六月三十日止六個月，本公司與彼等概無訂立任何交易。

此外，本公司兩名董事從LVS收取酬金(包括以股份為基礎的補償)。根據LVS的紀錄，LVS於截至二零一一年六月三十日止六個月就其向本集團提供的服務收取本集團400,000美元(截至二零一零年六月三十日止六個月：700,000美元)的費用。

#### (iv) 專利費

自上年年報發表後，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。截至二零一一年六月三十日止六個月內，根據該協議，本集團產生10,000,000美元的專利費用(截至二零一零年六月三十日止六個月：10,000,000美元)。

#### (v) 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18(a))。本集團參加LVS的以股份為基礎的補償計劃(附註18(b))。

## 4.3 簡明綜合中期財務資料附註

## 17. 關連方交易(續)

(b) 本集團與關連公司之間的期末結餘：

	於二零一一年 六月三十日 千美元 (未經審核)	於二零一零年 十二月三十一日 千美元 (經審核)
應收關聯公司款項：		
中介控股公司	—	51
同系附屬公司	1,436	3,327
	<b>1,436</b>	<b>3,378</b>
應付關聯公司款項：		
LVS	2,269	565
中介控股公司	3,449	4,972
同系附屬公司	5,207	3,880
	<b>10,925</b>	<b>9,417</b>

應收款項及應付款項為無抵押、免息及無固定還款期。

## 18. 以股份為基礎的補償

以股份為基礎的補償總額及經資本化金額如下：

	截至六月三十日止六個月 二零一一年      二零一零年 千美元 (未經審核)	
以股份為基礎的補償：		
LVS收取的費用	2,686	6,061
SCL權益計劃之費用	3,588	2,374
減：經資本化金額作為部分物業及設備及投資物業	(513)	(1,211)
支銷於綜合收益表內的以股份為基礎的補償	<b>5,761</b>	<b>7,224</b>

## 4.3 簡明綜合中期財務資料附註

### 18. 以股份為基礎的補償(續)

#### (a) 本公司的購股權

期內，尚未行使購股權數目及其相關加權平均行使價的變動如下：

	截至六月三十日止六個月			
	二零一一年 加權平均 行使價 美元	購股權 數目 千股 (未經審核)	二零一零年 加權平均 行使價 美元	購股權 數目 千股
於一月一日尚未行使	1.65	18,940	—	—
授出	2.67	5,277	1.58	20,376
行使	1.59	(817)	—	—
沒收	1.87	(2,877)	1.59	(567)
於六月三十日尚未行使	1.88	20,523	1.58	19,809
於六月三十日可予行使	1.59	2,454	—	—

#### (b) LVS購股權

本集團僱員(作為LVS營運購股權計劃的承授人)應佔尚未行使購股權數目及其相關加權平均行使價的變動如下：

	截至六月三十日止六個月			
	二零一一年 加權平均 行使價 美元	購股權 數目 千股 (未經審核)	二零一零年 加權平均 行使價 美元	購股權 數目 千股
於一月一日尚未行使	59.56	1,356	47.97	2,366
授出	—	—	—	—
轉入 <sup>(i)</sup>	—	—	72.16	11
行使	26.55	(55)	10.89	(269)
轉出 <sup>(i)</sup>	—	—	69.50	(82)
沒收	72.75	(12)	64.47	(71)
屆滿	70.36	(58)	78.88	(30)
於六月三十日尚未行使	60.39	1,231	51.27	1,925
於六月三十日可予行使	61.43	1,000	58.20	930

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

## 4.3 簡明綜合中期財務資料附註

## 18. 以股份為基礎的補償(續)

## (b) LVS購股權(續)

本集團僱員(作為LVS授出受限制股份的承授人)應佔尚未行使受限制股份數目及其各自加權平均授出日公平值的變動如下：

	截至六月三十日止六個月			
	二零一一年	受限制	二零一零年	受限制
	加權平均	股份數目	加權平均	股份數目
	授出日公平值	千股 <sup>(i)</sup>	授出日公平值	千股 <sup>(ii)</sup>
	美元 <sup>(i)</sup>		美元 <sup>(i)</sup>	
	(未經審核)			
於一月一日尚未行使	24.94	2	7.30	14
授出	38.81	2	—	—
歸屬	24.94	(2)	—	—
於六月三十日尚未行使	38.81	2	7.30	14

(i) 授出日公平值指LVS普通股的公平值。

(ii) 尚未行使受限制股份數目指LVS向僱員授出的普通股歸屬時的數目。

## 5. 公司資料

(於最後實際可行日期)

### 董事

#### 執行董事

Edward Matthew Tracy 先生(總裁兼行政總裁)  
卓河祓先生(財務總裁、行政副總裁)

#### 非執行董事

Sheldon Gary Adelson 先生(主席)  
Michael Alan Leven 先生(范義明(David Alec Andrew Fleming)先生為其替任董事)  
Jeffrey Howard Schwartz 先生  
Irwin Abe Siegel 先生  
劉旺先生

#### 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](http://www.sandschinaltd.com)

### 公司秘書

范義明(David Alec Andrew Fleming)先生

### 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

### 第五及第六地段資本開支委員會

Michael Alan Leven 先生(主席)  
Iain Ferguson Bruce 先生  
Jeffrey Howard Schwartz 先生  
Edward Matthew Tracy 先生

### 授權代表

卓河祓先生  
范義明(David Alec Andrew Fleming)先生  
澳門氹仔  
望德聖母灣大馬路  
澳門威尼斯人一度假村酒店  
L2辦事處

### 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

## 6. 聯絡我們

### 中期報告

本二零一一年中期報告中文及英文版本由二零一一年九月十五日起上載本公司網站 [www.sandschinaltd.com](http://www.sandschinaltd.com)，並於二零一一年九月十六日寄發予股東。

股東若已經透過電子方式收取二零一一年中期報告，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](mailto: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二零一一年中期報告，但由於任何原因難以取得或瀏覽本二零一一年中期報告，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，亦可要求收取本二零一一年中期報告印刷本，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-enquiries@venetian.com.mo](mailto:scl-enquiries@venetian.com.mo)

## 7. 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

## 7. 詞彙

「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
「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。LVSL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

## 7. 詞彙

「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
「滙率」	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，均以下述滙率換算： 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 <sup>®</sup> ，由 Four Seasons Hotels Limited 聯屬人 FS Macau Lda. 管理經營
「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

## 7. 詞彙

「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	二零一一年九月九日
「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，股份首次在主板買賣的日期
「上市規則」	指	聯交所證券上市規則(經不時修訂)
「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

## 7. 詞彙

「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
「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

## 7. 詞彙

「第七及第八地段」	指	佔地共 <b>110,200</b> 平方米的路氹地塊，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。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 <a href="http://www.sandschinaltd.com">www.sandschinaltd.com</a> 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	二零一一年一月一日至二零一一年六月三十日
「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
「Sands Cotai Central」	指	第五及第六地段的綜合度假村發展項目，綜合度假村一期及二期落成後，將提供約 <b>5,800</b> 間客房、面積約 <b>300,000</b> 平方呎的博彩場地、約 <b>1,200,000</b> 平方呎的零售、文娛設施及食肆、展覽會議設施及一座多用途劇院。項目第三期預計包括第四家酒店及多用途大樓，項目建設工程按市場需求及市況展開
「Sands IP」	指	Sands IP Asset Management BV，LVS的間接全資附屬公司
「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 <b>571</b> 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)

## 7. 詞彙

「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
「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

## 7. 詞彙

「澳門威尼斯人」	指	澳門威尼斯人® 一度假村一酒店，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
「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 <b>Venetian Macau Limited</b> )，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	<b>Venetian Orient Limited</b> ，本公司的全資附屬公司及 <b>Sands Cotai Central</b> 的擁有人兼發展商
「VVDIL」	指	<b>Venetian Venture Development Intermediate Limited</b> ，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 (II)」	指	<b>Venetian Venture Development Intermediate II</b> ，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