

# 金沙中國

Sands China Ltd.

2011  
年度報告





1.	概覽	2
1.1	財務摘要	2
1.2	二零一一年大事記	3
1.3	主席報告書	8
1.4	董事及高級管理層	10
1.5	業務概覽	15
1.6	本公司物業	19
2.	管理層的討論與分析	25
3.	持份者資料	35
3.1	本公司股東	35
3.2	本公司放款人	36
3.3	本公司客戶	37
3.4	本公司僱員	38
3.5	我們對社群的承諾	42
3.6	愛惜我們的環境	46

4.	企業管治報告	49
4.1	主席緒言	49
4.2	守則及優良管治	50
4.3	董事會	51
4.4	主要職責	54
4.5	活動	55
4.6	委員會	56
4.7	風險及內部監控	60
4.8	股東	61
4.9	合規情況披露及其他事宜	61
4.10	董事會報告	63
5.	財務報表	81
5.1	獨立核數師報告	81
5.2	財務報表	83
5.3	綜合財務報表附註	90
5.4	財務摘要	175
6.	公司資料	176
7.	聯絡我們	177
8.	詞彙	178





# 1. 概覽

## 緒言

金沙中國在澳門經營規模最大的綜合度假村，在二零一一年十二月三十一日，我們已擁有逾3,554間酒店客房及套房、74家餐廳、1,200,000平方呎零售樓面、1,200,000平方呎會展會議場地、2家常設劇院、一座15,000座位的綜藝館，以及全球最大的娛樂場。於二零一二年四月十一日，我們的金沙城中心首期開幕，為本公司的物業組合再添1,860間酒店客房、14家餐廳、51,000平方呎零售樓面，以及126,000平方呎宴會廳及會議場地，加上171,000平方呎娛樂場。憑藉金沙城中心各期陸續投入服務與我們在路氹計劃的綜合度假村項目，金沙中國據有獨特優勢，未來多年將為澳門經濟的多元化發展提供重大推動作用。

## 1.1 財務摘要

- 截至二零一一年十二月三十一日止年度，收益淨額為4,880,800,000美元(37,914,100,000港元)，較截至二零一零年十二月三十一日止年度的4,142,300,000美元(32,237,000,000港元)上升738,500,000美元(5,677,100,000港元)，升幅為17.8%。
- 截至二零一一年十二月三十一日止年度，經營開支為3,678,500,000美元(28,574,600,000港元)，較截至二零一零年十二月三十一日止年度的3,356,600,000美元(26,122,400,000港元)增加321,900,000美元(2,452,200,000港元)，增幅為9.6%。
- 截至二零一一年十二月三十一日止年度，經調整 EBITDA 為1,576,000,000 美元(12,242,400,000港元)，較截至二零一零年十二月三十一日止年度的1,216,200,000美元(9,465,000,000港元)增加359,800,000美元(2,777,400,000港元)，增幅為29.6%。
- 截至二零一一年十二月三十一日止年度，利潤為1,133,100,000美元(8,801,900,000港元)，較截至二零一零年十二月三十一日止年度的666,500,000美元(5,187,000,000港元)上升466,600,000美元(3,614,900,000港元)，增幅為70.0%。

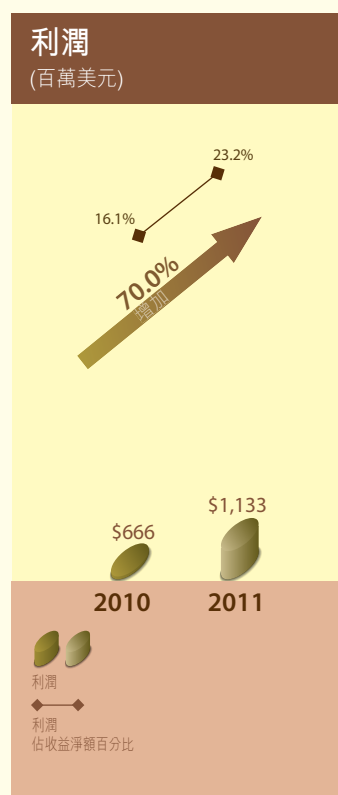
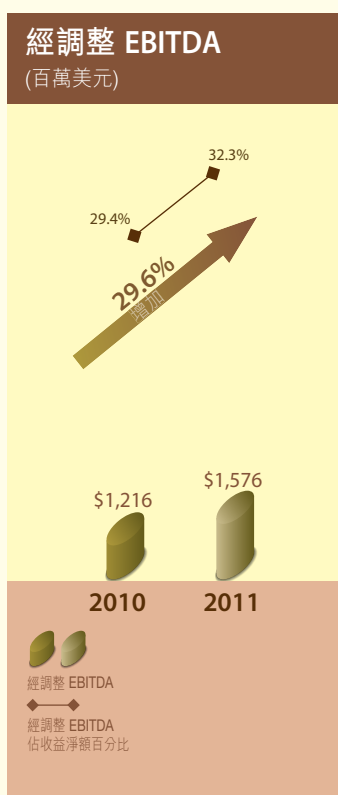
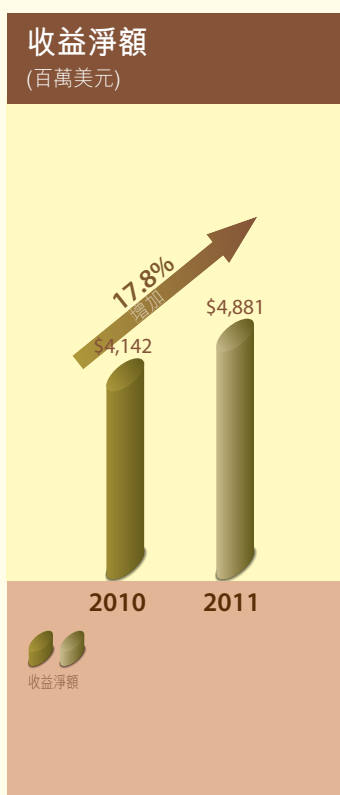
附註：僅出於說明用途，美元金額轉換為港元金額使用的匯率為1.00美元兌7.7680港元(二零一零年：1.00美元兌7.7824港元)。

# 1. 概覽

## 1.2 二零一一年大事記

### 業務

- 金沙會會籍會員增加至1,300,000名，目前獲確認為亞洲頂級優惠會籍。
- 我們的「金光飛航」渡輪服務於二零一一年接載超過6,300,000名乘客，每日平均接載17,200名乘客。於二零一一年，我們平均每日提供約44班來回班次。
- 我們展開國際路演及貿易展覽，到訪亞洲十一個城市，包括印度孟買、阿默達巴德及德里、中國內地廣州及上海、日本東京及大阪、韓國首爾、印尼雅加達、台灣台北及香港，向世界各地人士介紹澳門金沙、澳門威尼斯人及澳門百利宮所提供的產品，有關來賓來自休閒及會展獎勵旅遊兩方面，而每次活動街頭表演者與藝人均令澳門威尼斯人街上添上一片活潑的氣氛。
- 「冰FUN世界」於二零一一年五月至十月在金光會展舉行。此項目為史上其中最大規模的室內冰上匯演。超過40位來自哈爾濱冰雕藝術家，利用龐大冰塊，精心打造迷人冰雕，活動吸引超過229,000名來自不同地區的來賓參觀。
- 金沙中國於中國內地推出免稅購物活動，並印刷超過600,000本指南，估計讀者有逾三百萬華南地區準客戶。
- 二零一一年內，澳門威尼斯人於金光會展舉辦470項會展獎勵旅遊活動，吸引993,000名參加者及展覽商。
- 本公司於二零一一年期間舉辦29項國際性現場娛樂表演，金光綜藝館™錄得自二零零七年開業以來最高的門票銷售與收入。





## 1. 概覽

### 造訪人數

金沙中國旗下物業幾乎是到訪澳門必然之選，吸引全球各地闔家老少、商務旅客以及休閒遊客。本公司逾30%酒店客人為携有孩童的家庭，以及參加企業會議、大型集會與展覽的商務旅客。

二零一一年，本公司所有三項物業，澳門威尼斯人、澳門金沙及澳門百利宮吸引總計37,900,000名訪客(二零一零年：36,400,000名訪客)，平均每日訪客約104,000人。

### 娛樂休閒

娛樂休閒為本公司業務的核心。自二零零七年開幕以來，設有座位15,000個的金光綜藝館已成為華南地區首選現場表演場地之一，乃唯一列入 Pollstar 全球百大娛樂場地(按票房收益計算)的亞洲場館。本公司旗下物業的現場表演節目，由演唱會到體育盛事以至頒獎禮，帶動重大的人流與收益，並且確立我們於旅遊和休閒活動的領導地位。

本公司呈獻繽紛多姿的娛樂，在芸芸博彩場地之中可謂別樹一幟。我們提供的享樂內容紛陳百出，包括酒廊表演、舞蹈家和歌手的表演、意大利船夫殷勤的服務，以及街頭賣藝者別緻的玩藝，客戶必定可獲得各種難忘的體驗。

金光綜藝館、威尼斯人宴會廳、金沙演奏廳及池畔場地在二零一一年於33天舉辦活動的日子內進行29項不同現場娛樂活動，合共吸引183,019名訪客。年內，金光綜藝館舉行多項大型娛樂節目，包括張學友、鄭秀文及Rain等亞洲頂級紅星的演唱會，以及NBA傳奇球星表演賽。

## 1. 概覽

### 會議、展覽及獎勵旅遊活動

截至二零一一年十二月三十一日，金沙中國旗下物業提供逾1.2百萬平方呎會展獎勵旅遊場地，特別為滿足全球各地的會議籌辦商、企業活動與貿易展組織者的需要而設。金光會展是亞洲最大的展覽中心之一，舉辦區內部分最大型的貿易展。本公司運用業內的經驗及專業知識，持續推動業務與澳門休閒旅遊業的發展。

隨著金沙城中心第一期於二零一二年四月十一日開幕，我們的會議及展覽場地已開始顯著擴大，本公司樂於在新設施堅決維持同等的專業知識及服務水平，確保金光會展於區內會展獎勵旅遊的領導地位。會展獎勵旅遊主辦者現時可考慮的住宿選擇增多，酒店品牌包括康萊德及假日酒店，能夠滿足活動參加者各適其適的需要。

澳門威尼斯人在年內吸引993,000名參展者及展覽商到臨澳門的會展獎勵旅遊活動，與二零一零年的573,000名參展者與訪客比較，按年增加73%，計有890,000名訪客參加我們的46個展覽及展銷會，103,000名會議及企業訪客參加470個會議及獎勵旅遊活動。

金光會展繼續舉辦區內部分最大型的貿易展及活動，依然是亞洲最大的展覽中心之一。我們的經驗及專業知識將持續推動澳門商務與休閒旅遊業的發展。

年內矚目的盛事更有：

- 澳門威尼斯人贊助Top Marques Macau，活動登場反響哄動，吸引超過12,500名旅客。此項無與倫比、超塵脫俗的超級跑車及頂級精品展是首次於在摩納哥以外舉行。
- 超過229,000人次於四個月份期間參觀「冰FUN世界」，因為聞名世界的哈爾濱冰燈節駕臨澳門威尼斯人，展現冰雪國迷人冰雕。活動期間金光會展18,000平方尺展區變身成為攝氏負15度的大雪櫃。
- 2011中國國際汽車博覽會為澳門威尼斯人有史以來最大規模的單一展覽會，由開幕起短短三天已吸引145,000名來賓入場。



## 1. 概覽

於二零一一年返回金光會展參展的團體包括：

- 澳門國際環保合作發展論壇及展覽 (MIECF)，每年由澳門特區政府、澳門貿易投資促進局 (IPIM) 及環境委員會籌辦，再一次吸引超過8,000名來自全球各地的會議代表到臨澳門威尼斯人。
- 第六屆亞洲髮型師節
- 2011年亞洲國際博彩博覽會(G2E Asia)
- 康寶萊(中國)
- 第十六屆澳門國際貿易投資展覽會 (MIF)：95,000名參加者，出席人數比二零一零年增加18%。

二零一一年其他知名盛事包括：

- 第四屆電腦及數碼產品展：超過71,000名參加者
- 第四屆國際動漫節
- 第四屆國際旅遊與世界遺產旅遊博覽會(澳門)
- 2011澳門冬季房地產交易會
- 青年就業博覽會2011



## 1. 概覽

### 獎項

金沙中國的物業，特別是澳門威尼斯人，不斷建立客戶服務、會展獎勵旅遊、商務及休閒旅遊的高標準。自二零零七年開幕以來，澳門威尼斯人作為亞洲領先的商務與休閒旅遊綜合度假村，屢獲各項殊榮，其中亦有表揚我們在環保方面努力的獎項。本公司旗下物業於二零一一年取得的獎項包括：

#### 澳門威尼斯人

- 胡潤總統獎  
澳門最佳總統套房 — 最舒適典雅獎
- 旅訊 (TravelWeekly China) — 中國旅遊業界獎  
最佳五星級酒店獎
- Smart Travel Asia, Best In Travel 2001  
Top 25 Leisure Hotels & Resorts in Asia
- TTG中國旅遊大獎2011  
澳門最佳會議接待酒店
- 澳門環境保護局  
環保酒店獎

#### 澳門金沙

- 澳門環境保護局  
環保酒店獎
- Asia Tatler  
高雅扒房及金沙閣 — 香港及澳門最佳食府

#### 澳門百利宮

- 米芝蓮指南香港澳門2011  
紫逸軒 — 米芝蓮二星級食肆
- 悦旅中國 (Travel + Leisure China)  
2011中國百佳酒店



## 1.3 主席報告書



金沙中國截至二零一一年十二月三十一日止年度利潤為1,133,100,000美元，較二零一零年的666,500,000美元，銳增70.0%。

### 各位股東：

在此另一成功年度結束時，本人謹代表金沙中國有限公司（「**金沙中國**」或「**本公司**」）向閣下匯報。二零一一年是我們在香港聯合交易所有限公司主板上市的第二年，年內我們成功實踐不少重要的財務及營運目標，業務再度獲取強勁的收益、現金流量及盈利增長，並令各位股東於股市的價值顯著提高，本公司資產負債表、現金流量及財務表現強勁，讓董事會可於二零一二年一月三十一日宣派中期股息每股0.58港元，另於二零一二年四月二十日建議派付末期股息每股0.58港元，惟後者須待股東於即將舉行的股東週年大會上批准，方為作實。

尤其重要的是，我們的綜合度假村業務模式所產生貢獻，絕不限於本身優秀的財務數字，本公司的物業及服務供應繼續提高澳門作為商務及休閒旅遊目的地的吸引力，有助澳門經濟趨向多元化發展，並為澳門居民提供不俗的就業機會。年內財務及經營業績再創新高，我們既為此高興，而能夠促進澳門商務及休閒旅遊業成功發展、經濟步向多元化，兼且為澳門居民提供就業機會，亦同樣使人快慰。

本公司的澳門物業—澳門金沙、澳門威尼斯人、澳門四季酒店及百利宮娛樂場於收益、經營收入及應佔利潤全部均為金沙中國的股東提供強勁的增長。這有賴於旗下物業組合一致取得較高的博彩額，加上綜合度假村業務模式的各重要環節酒店、零售、購物中心及會議業務帶來非博彩收益增長所致。因此，我們於二零一一年第四季度的經調整物業EBITDA達到創新高的434,200,000美元，而經調整物業EBITDA利潤率達到領先市場的33.5%。

## 1.3 主席報告書

今年四月，我們於路氹金光大道最新發展項目金沙城中心的首期開業，該項目為本公司歷來最大型的綜合度假村發展。金沙城中心將顯著提高路氹金光大道的服務規模，包括將增添5,800間酒店房間，以及相當可觀的娛樂、零售及會議展覽設施。澳門的訪客人數在二零一一年增至逾28,000,000人，二零一零年為25,000,000人，而我們開設澳門金沙前一年，即二零零三年則僅為12,000,000人。我們對於能夠刺激到訪澳門人數日益增加，深感自豪。本人相信，路氹金光大道的金沙城中心加添的非博彩服務將有重大貢獻，會促進澳門全面發揮潛力，於未來成為國際休閒及商務目的地。

我們的業務策略仍是非常簡單直接的：完善落實旗下路氹金光大道的發展項目，發揮本公司的綜合度假村業務模式，打造領先世界的商務及休閒目的地。對於旗下金沙中國管理層及團隊成員於年內所作貢獻，我們非常自豪。

我們期待於股東週年大會向股東進一步匯報本公司業務及資產的有效管理，並向 閣下及其他持份者帶來持續產生價值貢獻的好消息。

最後，我要向 閣下對本公司的信任致以由衷謝意。

董事會主席

**Sheldon G. Adelson**

香港，二零一二年四月二十日



## 1.4 董事及高級管理層

### 董事

本公司董事會包括十名董事及一名替任董事，其中三名為獨立非執行董事。下表載列本公司董事若干資料：

名稱	年歲	職銜
Sheldon Gary Adelson	78	主席及非執行董事
Edward Matthew Tracy	59	執行董事
卓河祓	46	執行董事
Michael Alan Leven	74	非執行董事
Irwin Abe Siegel	71	非執行董事
Jeffrey Howard Schwartz	52	非執行董事
劉旺	68	非執行董事
Iain Ferguson Bruce	71	獨立非執行董事
唐寶麟 (David Muir Turnbull)	57	獨立非執行董事
張昀	44	獨立非執行董事
范義明 (David Alec Andrew Fleming)	65	Michael Alan Leven 先生的替任董事

### 主席及非執行董事

**Sheldon Gary Adelson**，78歲，為本公司的董事會主席、非執行董事及提名委員會主席。Adelson 先生自二零零四年八月起擔任 LVS 的董事會主席、行政總裁及董事。一九八八年四月，Las Vegas Sands, LLC 成立，以擁有及經營從前的 Sands Hotel and Casino；自其時起，Adelson 先生擔任 Las Vegas Sands, LLC (或其前身公司) 的董事會主席、行政總裁及董事。Adelson 先生於會議、貿易展覽及旅遊業方面擁有豐富經驗。Adelson 先生亦投資其他業務企業。Adelson 先生創辦及開發 COMDEX Trade Shows，包括一九九零年代全球最大的電腦展 COMDEX/Fall Trade Show，及後於一九九五年四月將 COMDEX 悉售予軟庫集團有限公司。Adelson 先生亦創辦及開發金沙會展中心 (Sands Expo Center)，將其發展為美國最大的私有會議及貿易展覽場地之一，及後於二零零四年七月將其轉讓予 LVS。自一九七零年代中期起，彼擔任 Interface Group Holding Company, Inc. 的總裁兼董事會主席，而自一九九零年起，彼亦擔任 LVS 的聯屬公司 Interface — Group Massachusetts, LLC 及其前身公司的董事會主席。Adelson 先生於二零零九年八月十八日獲委任為主席及非執行董事。

## 1.4 董事及高級管理層

### 執行董事

**Edward Matthew Tracy**，59歲，為本公司的總裁及行政總裁、執行董事及金沙中國資本開支委員會(前稱第五及第六地段資本開支委員會)的成員。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金沙中國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，彼曾出任 Capital Gaming 的主席兼行政總裁，Capital Gaming 為多個司法權區的娛樂場管理人及地區娛樂場發展商。Tracy 先生亦曾擔任特朗普集團行政總裁，該集團擁有娛樂場、酒店及娛樂事業實體。Tracy 先生任職特朗普集團期間，負責管理逾12,500名員工、3,000間豪華酒店客房及24萬平方呎的娛樂場，每年總營業收入超過10億美元。在此之前，Tracy 先生出任波多黎各聖胡安金沙酒店及娛樂場的副總裁兼總經理。彼亦曾擔任 Middex Hospitality(一家以紐約為基地的酒店開發公司)的副總裁兼酒店業務董事。Tracy 先生在 Hotel Investors Trust 成立初期，於後者任職五年(一九七八年至一九八二年)，展開彼於酒店行內的事業，先後出任 Hotel Investors Trust 包括業務董事等多個酒店行政管理職位。Tracy 先生於 Hotel Investors Trust 及隨後所積累的經驗，為彼提供有關酒店及娛樂場融資、開發、收購、營運及市場推廣的全面知識。Tracy 先生於二零一一年七月二十七日獲委任為執行董事。

**卓河祓**，46歲，為本公司的財務總裁、行政副總裁兼執行董事。彼目前為本公司若干中國、開曼群島、澳門及香港附屬公司的董事。卓先生於二零零七年四月加盟本集團，直至二零零九年十一月前，為財務部高級副總裁。卓先生加盟本集團前於 General Electric Company(「通用電氣」)任職十五年，於通用電氣任職時，卓先生出任亞洲多項財務總監及類似職務，包括 GE Lighting Asia、GE Consumer Products Asia、GE Consumer & Industrial Asia 及 GE Plastics Greater China。卓先生獲 Murdoch University 頒授的會計理學士學位及昆士蘭大學的工商管理碩士學位。卓先生為澳洲註冊會計師公會之正式會員。卓先生於二零一零年六月三十日獲委任為執行董事。

### 非執行董事

**Michael Alan Leven**，74歲，為本公司的非執行董事，並擔任金沙中國資本開支委員會主席。Leven 先生於二零一零年七月二十三日至二零一一年七月二十七日擔任本公司署理行政總裁，於二零零九年十月十四日起至二零一零年七月二十七日任董事會的特別顧問，並於二零一零年七月二十七日至二零一一年七月二十七日任職執行董事。由二零零九年四月一日起，Leven 先生獲委任為紐約證券交易所上市的LVS及其全資附屬公司 Las Vegas Sands, LLC 的總裁兼營運總監。Leven 先生自二零零四年八月起擔任LVS董事會成員。加盟LVS前，Leven 先生自二零零八年九月起擔任 Georgia Aquarium 的行政總裁。於二零零六年一月起至二零零八年九月，Leven 先生出任一家非牟利機構 Marcus Foundation, Inc. 的副主席。直至二零零六年七月前，Leven 先生擔任U.S. Franchise Systems, Inc. 的主席、行政總裁兼總裁，該公司於一九九五年由其創立，從事開發及特許經營 Microtel Inns & Suites 及 Hawthorn Suites 酒店品牌。彼曾擔任 Holiday Inn Worldwide 總裁兼營運總監、Days Inn of America 總裁及 Americana Hotels 總裁。Leven 先生於二零一一年七月二十七日獲調職為非執行董事。



## 1.4 董事及高級管理層

**Irwin Abe Siegel**，71歲，為本公司的非執行董事，並擔任審核委員會成員。Siegel 先生自二零零五年二月起擔任 LVS 的董事。由二零零五年二月至二零零五年七月，彼擔任 Las Vegas Sands, Inc. 的董事。Siegel 先生為執業會計師，且由一九七三年至二零零三年擔任國際會計及顧問公司德勤會計事務所的合夥人(專責酒店業務)。由一九九六年至一九九九年，Siegel 先生擔任德勤會計事務所於前蘇聯業務的行政總裁。自二零零三年起，Siegel 先生一直擔任業務顧問。Siegel 先生曾於多家慈善及民間團體擔任董事會成員，並為美國喬治亞州大西洋城 Weinstein Hospice 的前任總裁。Siegel 先生於二零零九年十月十四日獲委任為非執行董事。

**Jeffrey Howard Schwartz**，52歲，為本公司的非執行董事，並擔任薪酬委員會及金沙中國資本開支委員會的成員。Schwartz 先生自二零零九年三月起擔任LVS的董事。彼為 Global Logistic Properties 的執行委員會主席、共同創辦人及董事(於二零一零年十月十八日獲委任)，Global Logistic Properties 於二零一零年十月十八日在新加坡證券交易所有限公司主板上市，控制亞洲物流設施的最大平台。由二零零五年一月至二零零八年十一月，Schwartz 先生擔任紐約證券交易所上市公司 ProLogis 的行政總裁及董事，並由二零零七年五月至二零零八年十一月擔任 ProLogis 的董事會主席。Schwartz 先生亦曾擔任 ProLogis European Properties 的董事及主席，該公司分別於 EuroNext 及盧森堡證券交易所上市。由二零零三年三月至二零零四年十二月，Schwartz 先生擔任 ProLogis 的國際營運總裁，並由二零零二年三月至二零零四年十二月，擔任亞洲總裁兼營運總監。自一九九四年起，彼擔任 ProLogis 的多個職位。Schwartz 先生於二零零九年十月十四日獲委任為非執行董事。

**劉旺**，68歲，為本公司的非執行董事。劉先生於一九七零年在香港創立恒威企業集團有限公司(「恒威」)，為現任的主席兼董事總經理。恒威為環球酒店業建築材料及酒店供應品的供應商，也是香港零售業廚房及衛浴產品的領先供應商。自一九七二年起，恒威已為香港及中國眾多酒店集團(包括本公司)提供室內裝修服務。恒威於廣州番禺區擁有四個廠房，生產傢俬、不銹鋼產品、美觀的鑲嵌細工及淋浴門。恒威於香港灣仔擁有佔地2,000平方米的 colourliving 廚房和衛浴產品零售店舖。劉先生為 Howden Asia Procurement Ltd. (前稱為 MFI Procurement Asia Ltd.) 的前主席，該公司為恒威與倫敦證券交易所上市公司 Howden Joinery Group Plc 的合營公司。彼亦為 Hochtiff Asia Procurement Co. Ltd. 的前主席，該公司為恒威與德國 Xetra 上市公司 Hochtief 的合營公司。劉先生為 Manhattan Bathroom Ltd. 的現任主席，該公司為恒威與 Manhattan Shower Limited 的合營公司，Manhattan Shower Limited 為英國最大的淋浴間製造商之一。劉先生在創立恒威以前，已積累廣泛的商業經驗，並曾任器具分銷公司 H. W. Turning & Co. Ltd 及玉屋百貨的總經理。劉先生亦曾加入香港地產發展公司 Hong Kong Realty & Trust Co. Ltd. 董事會，出任替任董事。劉先生畢業於 California Southern University，取得工商管理碩士學位。劉先生於二零一一年七月二十七日獲委任為非執行董事。

## 1.4 董事及高級管理層

### 獨立非執行董事

**Iain Ferguson Bruce**，71歲，為本公司的獨立非執行董事，並擔任審核委員會主席，以及是薪酬委員會、提名委員會及金沙中國資本開支委員會的成員。Bruce 先生於一九六四年加入香港畢馬威會計師事務所，一九七一年晉升為該事務所的合夥人。一九九一年，彼開始擔任畢馬威會計師事務所高級合夥人，終至一九九六年卸任，並於一九九三年至一九九七年間任職畢馬威會計師事務所亞太區主席。自一九六四年起，彼為蘇格蘭特許會計師公會會員及香港會計師公會資深會員。彼亦為香港董事學會資深會員及香港證券專業學會會員。Bruce 先生現任保華建業集團有限公司、騰訊控股有限公司、維他奶國際集團有限公司、永安國際有限公司及好孩子國際控股有限公司的獨立非執行董事，所有該等公司均於聯交所上市。Bruce 先生亦為來寶集團有限公司(於新加坡證券交易所上市)、中國醫療技術公司(於納斯達克上市)及英利新能源有限公司(於紐約證券交易所上市)的非執行董事。Bruce 先生現任花旗銀行(香港)有限公司獨立非執行董事及 KCS Limited 主席。Bruce 先生於二零零九年十月十四日獲委任為獨立非執行董事。Bruce 先生於會計專業擁有逾46年經驗，且具備上市規則第3.10(2)條所要求的會計及相關財務管理專業知識。

**唐寶麟 (David Muir Turnbull)**，57歲，為本公司的獨立非執行董事，並擔任薪酬委員會主席及提名委員會成員。一九七六年，唐先生畢業於劍橋大學，獲頒授文學士榮譽學位(主修經濟學)，其後取得文科碩士學位。彼於畢業後即加入太古集團，在該集團任職的30年間曾出任多個高級管理層職位。唐先生亦曾在多家於聯交所上市的公司擔任多個職位，包括於二零零五年一月至二零零六年一月間任職太古股份有限公司及國泰航空有限公司主席，於一九九五年三月至二零零六年八月間任職香港飛機工程有限公司主席，於二零零五年一月至二零零五年十二月間任職香港上海滙豐銀行有限公司非執行董事，於二零零五年五月至二零零五年十二月間任職中國國際航空股份有限公司非執行董事，及於二零零五年五月至二零零六年一月間任職希慎興業有限公司非執行董事。二零零八年七月，唐先生獲委任為太平洋航運集團有限公司(於聯交所上市)行政主席，並自二零零六年五月起擔任該公司的獨立非執行董事。二零零六年七月，彼獲委任為Green Dragon Gas Limited(一家於倫敦證券交易所另類投資市場(「倫敦AIM」)上市的公司)獨立非執行董事。二零零八年十一月，彼獲委任為 Seabury Aviation and Aerospace Asia (Hong Kong) Ltd (Seabury Group LLC 的一家附屬公司)主席。二零一一年三月，彼獲委任為倫敦AIM上市的 Greka Drilling Limited 非執行董事。唐先生於二零零九年十月十四日獲委任為本公司獨立非執行董事。

**張昀**，44歲，為本公司的獨立非執行董事，並擔任審核委員會成員。張女士擁有超過17年的私募股權投資經驗，為 Pacific Alliance Group 私募股權部門太平洋產業基金 (Pacific Alliance Equity Partners) 的創辦管理合夥人之一。目前，張女士為聯交所上市公司好孩子國際控股有限公司的非執行董事。張女士獲美國西北大學 Kellogg Graduate School of Management 與香港科技大學頒授行政工商管理碩士學位，並獲弗吉尼亞理工學院暨州立大學(又稱弗吉尼亞理工)頒授理學士學位(優等)。張女士於二零零九年十月十四日獲委任為獨立非執行董事。



## 1.4 董事及高級管理層

### Michael Alan Leven之替任董事

**范義明 (David Alec Andrew Fleming)**，65歲，為本公司的公司秘書、首席法律顧問兼Michael Alan Leven先生(本公司的非執行董事)的替任董事。由二零零七年至二零一一年一月加盟本公司之前，范先生為香港鐵路有限公司(「港鐵」)的副法律總監，負責管理港鐵的所有法律事務，並會在有需要時監督秘書事務。由一九九七年至二零零七年，范先生任職九廣鐵路公司(「九鐵」)的首席法律顧問及公司秘書，負責有關九鐵的一切法律事務，尤其著重於重大項目、立法及有關事宜；又成立及領導九鐵的秘書處，負責有關董事會的行政管理事宜。身為公司秘書，彼為大部分九鐵董事委員會的成員，包括審核委員會。彼擔任九鐵公司秘書一職時，為九鐵引進了企業管治政策、常規做法及程序。范先生曾代表港鐵及九鐵，出席香港立法會會議。在其法律事業上，范先生所參予的基建項目，涵蓋地方政府小型發展以至重要的世界級項目。范先生曾為香港特區政府的基建項目提供建議。范先生於南澳大利亞阿德萊德取得律師資格，先後獲准於南澳大利亞(一九七九年)，以及英格蘭及威爾斯與香港(一九九一年)執業。范先生於二零一一年三月一日獲委任為Leven先生的替任董事。

### 高級管理層

**Edward Matthew Tracy**，59歲，為本公司的總裁及行政總裁兼執行董事，並擔任金沙中國資本開支委員會的成員。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金沙中國資本開支委員會的特別顧問。

**卓河祿**，46歲，為本公司財務總裁、行政副總裁兼執行董事。

**David Ross Sisk**，50歲，為本公司的行政副總裁兼營運總監。Sisk先生為娛樂場財務及營運的資深行政人員，擁有於主要娛樂場發展商超過二十年的工作經驗，曾任職於永利度假村和凱撒皇宮。在加盟金沙中國前，Sisk先生擔任永利拉斯維加斯及Encore行政副總裁兼財務總監。彼於永利拉斯維加斯開幕前的十八個月加盟永利度假村，在建立管理及財政架構上擔任重要的角色，管理造價27億美元的度假酒店及娛樂場。隨後，Sisk先生於造價23億美元的Encore度假酒店及娛樂場的發展及開幕擔任類似角色。在加盟永利度假村前，Sisk先生於拉斯維加斯的凱撒皇宮任職達十二年，擔任高級副總裁及財務總監。彼為註冊會計師，可於內華達州執業。彼亦為Nevada Society of Certified Public Accountants及美國註冊會計師公會(American Institute of Certified Public Accountants)會員。Sisk先生於二零一零年七月二十七日加盟本集團。

**范義明 (David Alec Andrew Fleming)**，65歲，為本公司的公司秘書、首席法律顧問兼Michael Alan Leven先生(本公司的非執行董事)的替任董事。



## 1.5 業務概覽

按截至二零零八年、二零零九年、二零一零年及二零一一年十二月三十一日止年度的經調整 EBITDA 計算，本公司是澳門領先的綜合度假村及娛樂場發展商、擁有人及經營商。本公司是澳門最大的綜合度假村經營商，這些綜合度假村不單設有博彩區及會議區，還提供會展大堂、購物中心、餐區及文娛場所。本公司的綜合度假村，相信是澳門是獨一無二的，也是本公司與競爭對手之間的區別所在。澳門政府發出了六個在澳門經營娛樂場或博彩區的經營權或轉批經營權，本公司的附屬公司 VML 持有其中之一。按娛樂場博彩收益計算，澳門是全球最大的博彩市場，也是中國唯一提供合法娛樂場博彩的地區。

本公司擁有澳門威尼斯人、澳門金沙、澳門百利宮及金沙城中心。本公司亦擁有亞洲其中一個最大型的會展大堂金光會展及澳門最大的文娛場所金光綜藝館，以及兩大港澳高速客輪公司的其中之一。本公司的豪華及中檔購物中心名店林立，共有400多家零售門市，包括家喻戶曉的名牌 Calvin Klein、Cartier、Chanel、Esprit、Gucci、Hermès、Louis Vuitton、Nike 及 Prada 等，截至二零一一年十二月三十一日為止，本公司的物業提供3,554個套房及酒店客房、19個Paiza豪宅、1,135張博彩桌、3,216部角子機、74家各式餐廳食肆，以及其他綜合度假設施。

本公司旗下的澳門金沙於二零零四年五月開幕，是澳門第一家拉斯維加斯式娛樂場，以中場客戶為目標，目前備有分別為中場客戶、貴賓客戶及高端客戶而設的不同博彩區，也提供文娛設施及食肆。本公司旗下的澳門威尼斯人於二零零七年八月開幕，是澳門最大的綜合度假村。本公司旗下顯赫豪華的綜合度假村澳門百利宮於二零零八年八月開幕，包括澳門四季酒店、四季•名店及百利宮娛樂場。本公司在澳門百利宮的Paiza 豪宅於二零零九年七月竣工及推出，每座均為獨立設計，只接待獲邀貴賓。二零一二年四月十一日，我們的金沙城中心第一期啟業，為旗下路氹金光大道發展項目添上新猷。金沙城中心首期將提供康萊德酒店品牌及假日酒店品牌的分別超過600間及超過1,200間客房及套房，亦設有相當的博彩、會議、大型會議及零售場地以及多項獨特的餐飲地點。

本公司已制定業務策略，計劃大力發展路氹，發揮綜合度假村的業務模式，打造亞洲首屈一指的博彩、休閒及會議中心。按照本公司的規劃，路氹最終將建成多座互相連接的綜合度假村，包括不同類型的品牌酒店及度假設施，以吸引不同市場檔次的消費者。本公司的路氹金光大道發展項目完全竣工後，預計將提供超過20,000間酒店客房、逾1,600,000平方呎的會展獎勵旅遊用地、超過2,000,000平方呎的購物中心、多家劇院及其他設施。本公司的業務策略及發展規劃，相信有助於令本公司在需求的穩定性、客人住宿酒店的平均日數，以及利潤率等方面均超越較側重博彩業務的設施之水平。

### 主要優勢

我們相信，本公司擁有若干主要優勢，使本公司的業務在競爭對手之中脫穎而出，其中包括：

- 多元化優質綜合度假村，提供大量非博彩設施；
- 現有業務現金流量可觀，有助未來發展規劃；
- 建立具有地區及國際知名度與吸引力的品牌；
- 管理團隊經驗豐富，往績記錄出色；
- 本公司與 LVS 保持關係將締造重大效益；及
- 專注利潤較高的中場博彩。



## 1.5 業務概覽

### 業務策略

在主要優勢的基礎之上，本公司將繼續致力落實下列業務策略，以求鞏固在澳門綜合度假村及娛樂場的領先地位：

- **拓展本公司的路氹綜合度假村，開發配套產品服務，滿足不同市場板塊需要。**根據本公司的規劃，路氹共將開發五個綜合度假村、會展獎勵旅遊場所、額外的零售、飲食與文娛設施、以及不同類別的酒店服務，以響應不同市場板塊的需求。本公司計劃在現有五星級酒店客房的基礎上，增添四星級及三星級酒店客房。完成金沙城中心最後一期後，本公司預計將提供康萊德、假日酒店、喜來登及St. Regis品牌的酒店客房。本公司計劃借助這些名牌酒店的知名度及銷售、市場推廣與訂房服務能力，吸引不同類別的新客戶到訪。本公司與著名酒店管理公司的夥伴聯盟、綜合度假村的多元化內容及本公司物業的便利交通，相信將會進一步提高本公司物業對商務客戶及休閒客戶的吸引力。
- **充分發揮本公司的營運規模效益，打造並保持絕對成本優勢。**管理層預計，本公司的業務蘊含規模效益，因此單位成本較低，使本公司受惠。可減省單位成本的範圍包括但不限於能源費用、酒店與博彩業務員工的有效配置、統一洗衣、交通運輸、市場推廣與銷售、採購等。此外，基於經營規模較大，本公司可合併若干後勤辦公室功能，將這些功能適當遷往勞工成本僅及澳門三分之一的中國內地城市珠海。
- **專注利潤較高的中場博彩業務，同時繼續向貴賓客戶及高端客戶提供豪華設施與高檔次服務。**本公司物業不單面向貴賓客戶及高端客戶，亦照顧中場客戶的需求，因中場博彩業務是本公司利潤最高的業務板塊，隨著更多優質博彩及非博彩設施面市，相信未來將保持高速增長。本公司管理層估計，本公司中場博彩桌收益的毛利率，一般較貴賓客戶博彩桌收益的毛利率高出約四倍。此外，由於中場博彩客戶不會獲贈免費服務，譬如免費酒店住宿、餐飲或其他產品服務，因此他們對本公司的非博彩收益帶來重大貢獻。
- **出售零售購物中心、出售或合作經營豪華酒店式住宅，以利用本公司非核心資產套現，減少淨投資額。**本公司綜合度假村包括零售設施及酒店式住宅。本公司可以出售這些資產以加強財務靈活性，提高投入資本回報率。出售這些資產不會減弱零售設施及酒店式住宅吸引人流到本公司物業的能力。

### 其他業務

為刺激人流到訪路氹，使訪客對澳門留下良好印象，本公司已作出針對性的投資，協助澳門運輸基建的發展。本公司的運輸業務包括來往港澳的高速「金光飛航」渡輪服務、為貴賓客戶及高端客戶而設的航空服務、Cotai Shuttle 巴士服務、「金光專車」服務及一家旅行社。

## 1.5 業務概覽

### 「金光飛航」渡輪服務

二零零七年十一月，本公司推出「金光飛航」高速渡輪服務，來往香港港澳碼頭與鄰近本公司路氹金光大道發展項目的澳門氹仔臨時客運碼頭（「TTFT」）。利用我們的14艘渡輪，本公司能夠每隔15分鐘開出一班渡輪服務，視乎需求而定。截至二零零八年十二月三十一日止年度，本公司每日接載約9,700名乘客；截至二零零九年十二月三十一日止年度，每日接載約13,400名乘客；截至二零一零年十二月三十一日止年度，每日接載約18,400名乘客及截至二零一一年十二月三十一日止年度，每日接載約17,200名乘客。二零一一年，我們平均每日提供約44班澳門與香港的來回班次，總計一年有6,300,000名乘客或每月約524,000名乘客。「金光飛航」渡輪服務現在提供的路線如下：

#### 由香港

香港港澳碼頭  
香港中國客運碼頭  
香港國際機場海天客運碼頭  
香港港澳碼頭  
香港中國客運碼頭  
香港國際機場海天客運碼頭

#### 至澳門

澳門氹仔臨時客運碼頭  
澳門氹仔臨時客運碼頭  
澳門氹仔臨時客運碼頭  
新港澳碼頭  
新港澳碼頭  
新港澳碼頭

#### 由澳門

澳門氹仔臨時客運碼頭  
澳門氹仔臨時客運碼頭  
澳門氹仔臨時客運碼頭  
新港澳碼頭  
新港澳碼頭  
新港澳碼頭

#### 至香港

香港港澳碼頭  
香港中國客運碼頭  
香港國際機場海天客運碼頭  
香港港澳碼頭  
香港中國客運碼頭  
香港國際機場海天客運碼頭

本公司委託香港金珠船務管理服務有限公司，全權管理經營「金光飛航」服務，所採用的雙體船屬本公司全資間接附屬公司所有。每艘定製雙體船可載客超過400人，最高時速約為42海里。

根據澳門政府於二零一零年一月十四日授出的10年期牌照，本公司經營客運渡輪服務。該牌照取代澳門政府與金光渡輪有限公司訂立並截至該日止的渡輪協議。

### 金光專車

我們的金光專車服務車隊包括了90輛豪華轎車。車隊每天24小時運作，其中三個招牌車款為Maybach 62、Bentley Arnage及勞斯萊斯Phantom EWB，為我們的貴賓客戶及高端客戶提供專享服務。所有預約服務的車隊調配都是由中央調配室統籌。另一方面，額外的車輛在不同地點隨時候命，以提供「即時」服務。



## 1.5 業務概覽

### CotaiShuttle 巴士服務

本公司提供免費穿梭巴士服務，備有116部穿梭巴士(包括79部自置巴士、37部租用巴士)，接載乘客往來本公司不同物業之間，以及往返澳門新外港碼頭、TTFT及澳門國際機場，繁忙時間每隔5至10分鐘一班。此外，本公司備有30部旅遊車，以支援穿梭巴士服務，應付增加的需求。CotaiShuttle亦往來兩個澳門與中國內地的邊檢站，即拱北關閘及蓮花大橋，接載旅客直接往返本公司物業，繁忙時間每隔5至8分鐘一班。由TTFT往返本公司物業之服務，每日24小時運作，為「金光飛航」渡輪服務的旅客提供接駁服務，協助人流前往本公司物業。根據本公司的營運數據，在二零一一年，13,000,000人次搭乘本公司的免費穿梭巴士前往澳門威尼斯人、澳門金沙及澳門百利宮，較二零一零年增長1%，本公司管理層估計，截至二零一二年十二月三十一日，由於金沙城中心於二零一二年四月十一日開幕關係，有關乘客人次將超逾18,000,000人。此外，本公司亦開設了往返本公司路氹物業與澳門銀河的免費穿梭巴士服務，令客戶在路氹的旅程更加完美。上述所有路線均設定期服務時間表，儘管確切的行駛時間乃視乎個別路線而定。大部分路線每日最少行駛16小時。

### 航空

本公司與LVS訂立共享服務協議，可使用共有14架公司專用飛機的機隊，其中三架長駐亞洲。所有飛機的擁有人均為LVS或控股股東所控制的公司，由本公司的聯屬公司 Sands Aviation LLC 負責營運。本公司可派出這些飛機，從全球各地接載貴賓客戶及高端客戶，前往本公司在澳門的物業。

### 金光票務

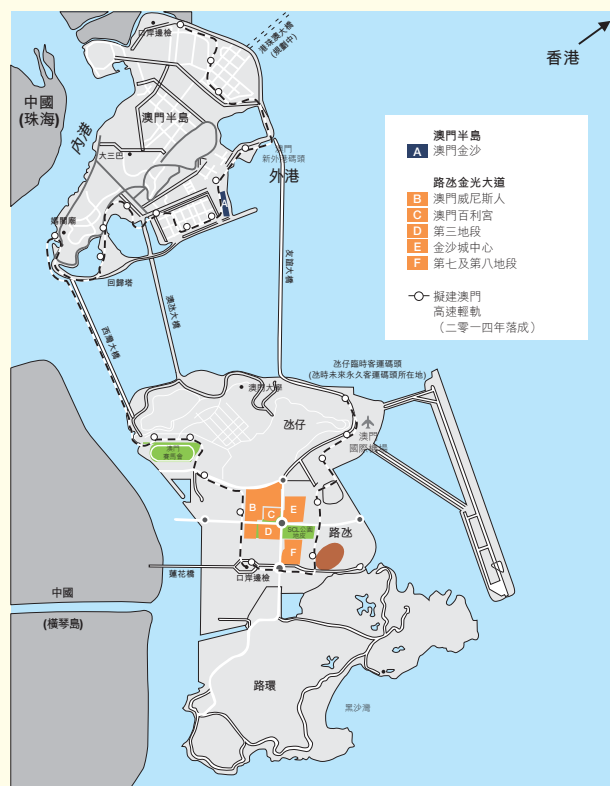
本公司於二零零七年創辦金光票務業務，負責我們全部物業所有節目與服務的票務事宜。金光票務目前負責銷售金光綜藝館™、威尼斯人劇院節目、金沙劇院節目、威尼斯人宴會廳活動、威尼斯人池畔活動、貢多拉船及「金光飛航」渡輪等節目與服務的門票、船票。金光票務在澳門威尼斯人設有八個票務處，在澳門金沙設有一個票務處，金沙城中心設有三個票務處，另設澳門傳呼中心，備有三種語言可供選擇，此外在澳門及香港分別設有訂票查詢熱線電話。顧客亦可通過網址 [www.CotaiTicketing.com](http://www.CotaiTicketing.com) 隨時購票，同樣有多種語言可供選擇。

### 金光旅遊

本公司旗下擁有旅行社金光旅遊，與多家亞洲旅遊公司建立了夥伴關係，協助遊客預訂澳門旅遊行程，及在本公司物業舉行的表演節目、其他活動及文娛設施等。

## 1.6 本公司物業

本公司的業務包括位於澳門半島的澳門金沙，以及設於路氹的澳門威尼斯人、澳門百利宮及金沙城中心，加上支援該等物業的其他業務，包括往來香港與澳門的金光飛航高速渡輪服務。



下表列出本公司現有業務截至二零一一年十二月三十一日為止的數據：

物業	澳門威尼斯人	澳門金沙	澳門百利宮	總數
開幕日期	二零零七年八月	二零零四年五月	二零零八年八月	—
酒店房間	2,841	238	360	3,439
Paiza 套房	64	51	—	115
Paiza 豪宅	—	—	19	19
會展獎勵旅遊(平方呎)	1,200,000	—	25,000	1,225,000
劇院／綜藝館	1,800座位劇院	650座位劇院	—	—
	15,000座位綜藝館	—	—	—
零售總面積(平方呎)	1,000,000	17,000	211,000	1,228,000
門店總數	312	14	81	407
餐廳食肆總數	56	9	9	74
博彩設施總面積(平方呎)	534,000	197,000	91,000	822,000
博彩單位：				
博彩桌	550	415	170	1,135
角子機	1,956	1,084	176	3,216



## 1.6 本公司物業

本公司於路氹的最新綜合度假村金沙城中心於二零一二年四月十一日啟業。下表列出金沙城中心於該日的資料：

物業	金沙城中心
開幕日期	二零一二年四月
酒店房間	1,860
會展獎勵旅遊(平方呎)	126,000
零售總面積(平方呎)	51,000
門店總數	28
餐廳食肆總數	14
博彩設施總面積(平方呎)	171,000
博彩單位：	
博彩桌	385
角子機	621

### 澳門金沙

澳門金沙於二零零四年五月開幕，是澳門第一家拉斯維加斯式娛樂場，目前備有分別為中場客戶、貴賓客戶及高端客戶而設的不同博彩區，也提供文娛設施及食肆。澳門金沙位於澳門半島臨海地段，鄰近新港澳碼頭，界乎拱北關閘與澳門商業中心區之間，位處中樞，可接觸的客戶群非常龐大，根據澳門統計局的統計數據，二零一一年海路入境旅客約11,000,000人次，分別從 TTFT、內港碼頭或新港澳碼頭登岸，與二零一零年相比，上升8%。截至二零一一年十二月三十一日止年度，澳門金沙的總入場人數約為6,900,000人次。

截至二零一一年十二月三十一日為止，澳門金沙提供289間客房，設施先進，裝潢華麗，全部以別具一格的黑檀木板裝飾，配備高級傢具。截至二零一一年十二月三十一日為止，澳門金沙提供約197,000平方呎博彩區、415張博彩桌及1,084部角子機。

除博彩設施及酒店住宿之外，澳門金沙亦提供餐廳、水療設施、文娛區域及其他設施。食肆區提供不同地區的道地風味，譬如粵菜酒樓、日本料理及一家高雅的西式扒房。

### 澳門威尼斯人

本公司路氹金光大道發展項目的旗艦物業澳門威尼斯人，於二零零七年八月正式開幕。澳門威尼斯人離澳門氹仔島上的TTFT約三公里。截至二零一一年十二月三十一日為止，澳門威尼斯人的娛樂場及博彩區面積約534,000平方呎，包括專用貴賓廳及寬敞的中場博彩大堂。

## 1.6 本公司物業

截至二零一一年十二月三十一日為止，澳門威尼斯人有550張博彩桌及1,956部角子機。中場博彩大堂分為四個獨立設計的主題區，即赤龍殿、金鱗殿、鳳凰殿及帝王殿。澳門威尼斯人的設計主題與拉斯維加斯的 The Venetian Las Vegas 相仿，仿建意大利威尼斯多個名勝，譬如聖馬可廣場 (St. Mark's Square)、鐘塔 (Campanile Tower) 及總督府 (Doge's Palace) 等。截至二零一一年十二月三十一日止年度，澳門威尼斯人的總入場人次由二零一零年24,900,000人次上升至約為26,400,000人次。

除博彩設施之外，澳門威尼斯人亦設有樓高39層的五星級酒店大樓，提供2,841標準客房及64個 Paiza 套房。標準客房包括一個升高寢區、浴室及起居／工作間。本公司相信，誠如拉斯維加斯的情況所顯示，這種設計符合區內休閒及商務旅客以至博彩客戶的需求，有助於吸引更多逗留多晚的休閒或商務旅客到訪澳門。64個 Paiza 套房，面積由2,300至8,000平方呎不等，每個均設有客廳、飯廳、兩個或以上睡房及私人禮賓服務。部分較大的寓所還有私人按摩室、健身室、游泳池及媒體／卡拉OK室。

澳門威尼斯人亦提供多樣化的文娛活動及設施，既適合中場客戶攜同家人一同度假，也有為貴賓客戶及高端客戶而設的特別產品與服務，譬如御匾會等。澳門威尼斯人的大運河購物中心，零售及餐區面積約達1,000,000平方呎，內有超過300家門店及50多家世界級餐廳，加上一個美食廣場。訪客及賓客可從多個不同地點直達澳門威尼斯人大運河購物中心，包括路氹主要通道、澳門威尼斯人酒店及澳門威尼斯人博彩大堂。進駐澳門威尼斯人大運河購物中心的品牌琳瑯滿目，由國際名店 Calvin Klein、Coach、Diesel 及 Emporio，以至中檔品牌如 Esprit、Mango、Nike、United Colors of Benetton 及 Zara 等，此外還有多間高級珠寶鐘錶名牌門店，如 Charriol、Franck Muller、Mikimoto、Piaget 及 Tiffany & Co.。購物中心內的曼聯體驗館，是曼聯球會在亞洲的首個特許商品門店，出售曼聯足球、服飾、配飾及其他紀念品。門店二樓設有足球互動地帶，裝設360度高清銀幕，內容包括互動特訓地帶、曼聯球會及奧脫福球場虛擬之旅等。

購物中心模仿威尼斯古舊街景興建，餐廳及門店沿街而立，公眾休憩處仿聖馬可廣場而建，三條室內人工運河穿插其中，遊客可乘坐貢多拉船泛舟其上，有關設計與 The Venetian Las Vegas 的 The Grand Canal Shoppes 相似。

此外，澳門威尼斯人還設有面積約1,200,000平方呎的會議中心及會議室綜合大樓。這些會議獎勵旅遊設施地方寬敞，靈活性高，可間隔為小型、中型或大型會議室，及／或舉行大型多媒體活動或貿易展覽。會議獎勵旅遊活動一般在工作日舉行，而澳門酒店及娛樂場入住率及房租的高峰期，一般為週末假期休閒旅客前來之時，因此，會議獎勵旅遊活動可為酒店及娛樂場需求較低的日子，發揮吸引人流的作用。二零一一年，本公司接待約1,000,000個會議獎勵旅遊旅客，按年增長73%。澳門威尼斯人亦設有一座15,000座位的綜藝館，名為金光綜藝館™，有關演出文娛體育活動類別繁多；另有一個1,800座位的劇院。



## 1.6 本公司物業

### 澳門百利宮

澳門百利宮於二零零八年八月開幕，與澳門威尼斯人毗鄰。澳門百利宮包括澳門四季酒店(由四季酒店集團管理，共有360間客房及套房)，及由本公司擁有及經營的百利宮娛樂場、19座 Paiza 豪宅、多家餐廳與酒吧、會議與宴會設施，以及四季•名店。百利宮娛樂場提供約91,000平方呎的博彩區、170張博彩桌及176部角子機或類似電子博彩設施，而四季•名店則包括約有211,000平方呎零售樓面，與澳門威尼斯人的商場相連。至於尊貴罕有、座落於澳門百利宮的Paiza豪宅則於二零零九年七月竣工，並向貴賓客戶市場推出。

截至二零一一年十二月三十一日止年度，澳門百利宮總訪客人次約為4,600,000人次。

澳門百利宮亦包括一座酒店式住宅大廈，預期將由四季擬定品牌及提供服務，豪華的酒店式住宅單位連同公眾休憩處面積共約1,000,000平方呎。本公司已完成該酒店式住宅大廈的結構工程，在市場狀況及取得必要政府批文的規限下，預期其後將這些酒店式住宅大樓出售套現。

### 金沙城中心

金沙城中心位於澳門威尼斯人及澳門百利宮對面，為路氹最新的綜合度假村，一期於二零一二年四月十一日開幕，包括在第五地段的酒店大樓，其中有636間五星級康萊德品牌的客房及套房，以及1,224間四星級假日酒店品牌的客房及套房。一期建設亦包括建成第六地段毗鄰酒店大樓的結構工程，該酒店大樓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」)在其喜來登酒店品牌名下主理，一期建設內會開設各式零售店舖，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106,000平方呎的娛樂場以及貴賓客戶的博彩地點。二A期建設目前預算在二零一二年第三季開業，包括第六地段首幢酒店大樓投入服務，當中將設有接近2,000間喜來登品牌客房，加上第二家娛樂場以及其餘的零售、文娛、餐廳及會議設施。二B期建設預期於二零一三年第一季開業，包括第六地段的第二幢酒店大樓，將以喜來登酒店品牌額外提供2,000間客房及套房。截至二零一一年十二月三十一日，我們為此項目(包括土地及未清償應付建築款項213,700,000美元)已資本化的建造成本為3,210,000,000美元，並預計完成一、二期建設再需投資1,240,000,000美元。

三期項目預計包括一間豪華的St. Regis品牌酒店及多用途大樓。預計完成第三期的尚需總成本為450,000,000美元。我們計劃依據需求及市場狀況開始三期的建築工程。

如本公司招股章程第56頁指出，本公司先前與Starwood訂立的管理協議，設有對本公司若干建築工程期限及開業責任的規定。於二零一一年十一月，本公司與Starwood成功修訂管理協議，其中包括，提供新建築工程及開業責任及期限。



## 1.6 本公司物業

### 本公司的發展項目

本公司已向澳門政府提交計劃書，擬在約170,000平方米的地皮(本公司稱為第三、第七及第八地段)上，發展兩個綜合度假村。右邊的地圖顯示本公司現有及規劃中的路氹金光大道物業的位置。預計該等發展項目將包括酒店、會展獎勵旅遊設施、娛樂場或博彩區、展覽廳、劇院、購物中心及其他設施，惟具體發展情況須視乎澳門政府的批核。本公司已開始上述發展的工程或前期工程，計劃根據本公司的澳門博彩轉批經營權擁有及經營相關博彩區。此外，本公司代澳門政府正在完成我們路氹金光大道物業周邊的若干公共場所之發展。



### 第三地段

當工程完成後，第三地段的綜合度假村將連接澳門威尼斯人

及澳門百利宮。該酒店綜合區域計劃將包括一個博彩區、一個商場及酒店式住宅單位。本公司已開展前期工程，截至二零一一年十二月三十一日為止，產生資本化建築成本119,700,000美元(包括土地)。本公司計劃待金沙城中心建成及取得必要的政府批文後，將展開施工。

### 第七及第八地段

倘若本公司勝訴及取得批地(見下文)，預期第七及第八地段將提供規模及業務範圍與金沙城中心相若。本公司已開展前期工程，截至二零一一年十二月三十一日為止，產生資本化建築成本101,100,000美元。本公司待金沙城中心及第三地段綜合渡假村建成，取得必要的政府批文(包括土地經營權)，假設未來市場有一定需求，並且確定可獲額外融資之後，將展開施工。



## 1.6 本公司物業

### 我們的土地經營權

本公司獲澳門政府批地建設本公司路氹金光大道發展項目中的澳門金沙及第一、第二、第三地段，以及第五與第六地段，包括澳門威尼斯人座落的第一地段、澳門百利宮座落的第二地段及金沙城中心座落的第五及第六地段。儘管本公司並不擁有這些澳門地段，但有關批地初步為期25年，且可按照澳門法律選擇續期，賦予本公司獨家使用該等地段的權利。

如第一、第二及第三地段的批地所訂明，本公司須為每塊地段支付土地溢價金，可於接納澳門政府批地後一次性支付，或分七期每半年支付一次。此外須在批地期內每年支付地租。二零零八年十月，澳門政府修改本公司的批地，容許本公司根據澳門平面物業架構，將第二地段分為四個獨立單位，由零售、酒店(包括博彩區)、酒店式住宅大樓及停車場組成。

根據本公司的第一、第二及第三地段批地，本公司原本須於二零一一年八月之前完成第三地段發展。二零零九年，澳門政府已同意將完成第三地段發展的限期延後至二零一三年四月。由於本公司將未能於二零一三年四月前完成第三地段發展，本公司擬向澳門政府就該發展申請再延後限期。無人能保證將再獲得批准延後限期。倘有關限期又未獲延後，可能會導致本公司損失第三地段的批地，令我們未能經營於該批地發展的任何設施。因此，本公司可能會就截至二零一一年十二月三十一日有關發展第三地段的資本化建築成本119,700,000美元承擔全部或部分開銷。

金沙城中心批地於二零一零年五月十二日在澳門憲報刊登。本公司將須按有關批地的規定金額及時間支付土地溢價金及每年地租。上述批地要求本公司在刊登憲報後48個月內(二零一四年五月十二日或以前)完成發展金沙城中心。

二零一零年十二月，本公司接獲澳門政府通知，不批准第七及第八地段的批地申請，而本公司已向澳門行政長官申請覆核該決定。本公司於二零一一年一月向澳門中級法院提出上訴，目前有待裁決。倘若本集團勝訴，澳門行政長官仍可否決批地。倘若本公司未能獲得批地，又或未能收取於該項目資本化投資的全數補償，本公司可能會就截至二零一一年十二月三十一日有關發展第七及第八地段的資本化建築成本101,100,000美元承擔全部或部分開銷。

## 2. 管理層的討論與分析

### 經營業績

截至二零一一年十二月三十一日止年度與截至二零一零年十二月三十一日止年度的比較

### 收益淨額

本公司的收益淨額包括下列各項：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一一年	二零一零年	百分比變動
	(百萬美元，百分比除外)		
娛樂場	<b>4,231.5</b>	3,663.5	15.5%
購物中心	<b>187.2</b>	139.8	33.9%
客房	<b>186.4</b>	146.0	27.7%
餐飲	<b>81.9</b>	73.8	11.0%
會議、渡輪、零售及其他	<b>193.8</b>	119.1	62.7%
<b>總收益淨額</b>	<b>4,880.8</b>	4,142.3	17.8%

截至二零一一年十二月三十一日止年度，收益淨額為4,880,800,000美元，較截至二零一零年十二月三十一日止年度的4,142,300,000美元上升738,500,000美元，升幅為17.8%。各業務分部的收益淨額均告上升，反映我們綜合度假村業務模式的實力，多項市場推廣措施刺激訪客人數增加，以及受惠於中國宏觀經濟穩健。

截至二零一一年十二月三十一日止年度，本公司的娛樂場收益淨額為4,231,500,000美元，較截至二零一零年十二月三十一日止年度的3,663,500,000美元增加568,000,000美元，增幅為15.5%。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80,300,000美元、339,500,000美元及148,200,000美元，主要受利潤較高的中場博彩桌及角子機業務增長平穩帶動，加上繼續為貴賓高端客戶及中介人所引薦客戶增添貴賓設施及提供豪華休閒設施及頂級服務所致。



## 2. 管理層的討論與分析

下表概述本公司的娛樂場業績：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一一年	二零一零年	變動
	(百萬美元，百分比及百分點除外)		
<b>澳門金沙</b>			
總娛樂場收益淨額	<b>1,241.4</b>	1,161.1	6.9%
非轉碼入箱數目	<b>2,812.0</b>	2,512.1	11.9%
非轉碼贏額百分比	<b>20.5%</b>	20.3%	0.2個百分點
轉碼金額	<b>31,537.3</b>	27,415.5	15.0%
轉碼贏額百分比	<b>2.79%</b>	3.06%	(0.27)個百分點
角子機收入總額	<b>2,055.9</b>	1,599.2	28.6%
角子機贏款率	<b>5.5%</b>	5.9%	(0.4)個百分點
<b>澳門威尼斯人</b>			
總娛樂場收益淨額	<b>2,410.7</b>	2,071.2	16.4%
非轉碼入箱數目	<b>4,178.9</b>	3,737.7	11.8%
非轉碼贏額百分比	<b>27.3%</b>	26.2%	1.1個百分點
轉碼金額	<b>52,016.8</b>	42,650.1	22.0%
轉碼贏額百分比	<b>2.95%</b>	3.07%	(0.12)個百分點
角子機收入總額	<b>3,564.6</b>	2,926.6	21.8%
角子機贏款率	<b>6.4%</b>	7.1%	(0.7)個百分點
<b>澳門百利宮</b>			
總娛樂場收益淨額	<b>579.4</b>	431.2	34.4%
非轉碼入箱數目	<b>388.3</b>	391.6	(0.8)%
非轉碼贏額百分比	<b>40.3%</b>	29.0%	11.3個百分點
轉碼金額	<b>18,983.7</b>	17,890.8	6.1%
轉碼贏額百分比	<b>2.88%</b>	2.56%	0.32個百分點
角子機收入總額	<b>833.5</b>	510.4	63.3%
角子機贏款率	<b>5.7%</b>	5.9%	(0.2)個百分點

截至二零一一年十二月三十一日止年度，購物中心收益為187,200,000美元，較截至二零一零年十二月三十一日止年度的139,800,000美元增加47,400,000美元，增幅為33.9%，主要由於部分零售商的銷售表現向好以及重續的合約基本收費提高，令營業額分成租金提高。

截至二零一一年十二月三十一日止年度，客房收益淨額為186,400,000美元，較截至二零一零年十二月三十一日止年度的146,000,000美元增加40,400,000美元，增幅為27.7%，主要是受惠於澳門威尼斯人及澳門百利宮的日均房租強勁上升以及整體酒店入住率穩健，此乃因為澳門訪客人數大幅增加，亦由於本公司持續著力於進行推廣促銷活動所致，例如推出冬季、春季及夏季旅遊套票，以及向經挑選的中介批發商提供優惠計劃。澳門金沙的套房主要是用於以免租形式款待娛樂場顧客。

## 2. 管理層的討論與分析

下表概述本公司的客房業務：

	截至十二月三十一日止年度		變動
	二零一一年	二零一零年	
	(美元，百分比及百分點除外)		
<b>澳門金沙</b>			
客房收益總額(百萬)	<b>23.8</b>	24.5	(2.9)%
日均房租	<b>251</b>	251	—%
入住率	<b>90.5%</b>	93.2%	(2.7)個百分點
平均客房收入	<b>227</b>	234	(3.0)%
<b>澳門威尼斯人</b>			
客房收益總額(百萬)	<b>220.1</b>	199.3	10.4%
日均房租	<b>232</b>	213	8.9%
入住率	<b>91.4%</b>	90.9%	0.5個百分點
平均客房收入	<b>212</b>	194	9.3%
<b>澳門百利宮</b>			
客房收益總額(百萬)	<b>32.2</b>	29.7	8.4%
日均房租	<b>334</b>	309	8.1%
入住率	<b>69.9%</b>	70.8%	(0.9)個百分點
平均客房收入	<b>234</b>	219	6.8%

附註： 上表資料計及以免租形式提供予客戶，並按折扣房租記錄入賬的客房。

截至二零一一年十二月三十一日止年度，餐飲收益淨額為81,900,000美元，較截至二零一零年十二月三十一日止年度的73,800,000美元增加8,100,000美元，增幅為11.0%，主要因為團體業務宴會及婚宴增多，而使宴會業務增長。此外，收益淨額增加亦由於開設新店舖以及其他餐飲店舖表現向好。

截至二零一一年十二月三十一日止年度，會議、渡輪、零售及其他收益淨額為193,800,000美元，較截至二零一零年十二月三十一日止年度的119,100,000美元增加74,700,000美元，增幅為62.7%，主要由於渡輪收益因現金銷售船票上升而增加、會議收益因展銷會及企業團體活動增多而增加、以及訪客人數上升令零售收益增加所致。



## 2. 管理層的討論與分析

### 經營開支

本公司的經營開支包括以下各項：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一一年	二零一零年	百分比變動 (百萬美元，百分比除外)
娛樂場	<b>2,686.7</b>	2,378.2	13.0%
購物中心	<b>31.8</b>	31.7	0.3%
客房	<b>37.2</b>	26.5	40.4%
餐飲	<b>66.9</b>	51.8	29.2%
會議、渡輪、零售及其他	<b>198.6</b>	150.8	31.7%
呆賬撥備	<b>41.1</b>	41.6	(1.2)%
一般及行政開支	<b>247.8</b>	250.9	(1.2)%
企業開支	<b>31.5</b>	27.4	15.0%
開業前開支	<b>61.2</b>	28.0	118.6%
折舊及攤銷	<b>272.8</b>	313.8	(13.1)%
外匯(收益)/虧損淨額	<b>(1.2)</b>	6.9	(117.4)%
出售物業及設備及無形資產的虧損	<b>2.9</b>	32.0	(90.9)%
物業及設備的減值虧損	—	16.1	—
按公平值計入損益的金融資產的公平值虧損	<b>1.2</b>	1.2	—
<b>經營開支總額</b>	<b>3,678.5</b>	3,356.6	9.6%

截至二零一一年十二月三十一日止年度，經營開支為3,678,500,000美元，較截至二零一零年十二月三十一日止年度的3,356,600,000美元增加321,900,000美元，增幅為9.6%。經營開支增加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，以及隨著客房數目增加、餐飲、會議、渡輪及其他業務規模擴充，薪金及福利及其他經營開支相應地增加所致，再加上開業前開支及企業開支亦告增加。部分上述開支增幅已因折舊及攤銷、出售物業及設備及無形資產的虧損、減值虧損及外匯虧損下降而抵銷。

截至二零一一年十二月三十一日止年度，娛樂場開支為2,686,700,000美元，較截至二零一零年十二月三十一日止年度的2,378,200,000美元增加308,500,000美元，增幅為13.0%。娛樂場開支增加，主要歸因於娛樂場收益增加導致博彩稅及博彩金總額上升266,300,000美元。

截至二零一一年十二月三十一日止年度，客房開支為37,200,000美元，較截至二零一零年十二月三十一日止年度的26,500,000美元增加10,700,000美元，增幅為40.4%，主要由於客房收益增加，帶動薪金開支、旅遊代理佣金，以及酒店供應品及支援開支上升。

## 2. 管理層的討論與分析

截至二零一一年十二月三十一日止年度，餐飲開支為66,900,000美元，較截至二零一零年十二月三十一日止年度的51,800,000美元上升15,100,000美元，升幅為29.2%，主要是由於隨著餐飲收益提高，以及對生活成本的調整，促使銷售成本及薪金開支增加。

截至二零一一年十二月三十一日止年度，會議、渡輪、零售及其他開支為198,600,000美元，較截至二零一零年十二月三十一日止年度的150,800,000美元增加47,800,000美元，增幅為31.7%，主要由於隨著渡輪收益增加，渡輪開支亦告上升28,100,000美元，加上隨著會議、零售及其他收益增加，會議、零售及其他業務的銷售成本、薪金開支及經營開支共增加19,700,000美元。

截至二零一一年十二月三十一日止年度，呆賬撥備為41,100,000美元，較截至二零一零年十二月三十一日止年度的41,600,000美元減少500,000美元，減幅為1.2%。呆賬撥備減少是因為本公司應業務規模壯大而持續改善信貸控制所致。

截至二零一一年十二月三十一日止年度，一般及行政開支為247,800,000美元，較截至二零一零年十二月三十一日止年度的250,900,000美元減少3,100,000美元，減幅為1.2%。市場推廣及水電開支分別減少4,200,000美元及2,700,000美元，但減幅部分為薪金及維修開支增加所抵銷。

截至二零一一年十二月三十一日止年度，企業開支為31,500,000美元，較截至二零一零年十二月三十一日止年度的27,400,000美元增加4,100,000美元，增幅為15.0%，主要來自企業法律及專利費用增加。

截至二零一一年十二月三十一日止年度，開業前開支為61,200,000美元，較截至二零一零年十二月三十一日止年度的28,000,000美元增加33,200,000美元，增幅為118.6%，主要與金沙城中心的開業前活動及人員同告增加有關。我們準備該物業於二零一二年初開業。

截至二零一一年十二月三十一日止年度，折舊及攤銷開支為272,800,000美元，較截至二零一零年十二月三十一日止年度的313,800,000美元減少41,000,000美元，減幅為13.1%，主要由於部分資產於截至二零一一年十二月三十一日止年度已全面折舊完畢。

截至二零一零年十二月三十一日止年度，物業及設備的減值虧損為16,100,000美元，主要與洗衣設備有關，因為管理層擬外判大部分洗衣服務。

截至二零一一年十二月三十一日止年度，外匯收益淨額為1,200,000美元，主要與在澳門持有以美元計值債項相關，而截至二零一零年十二月三十一日止年度，則有外匯虧損淨額6,900,000美元。

截至二零一一年十二月三十一日止年度，出售物業及設備及無形資產的虧損為2,900,000美元，較截至二零一零年十二月三十一日止年度的32,000,000美元減少29,100,000美元，減幅為90.9%，主要與處理金沙城中心建築地盤的建造物料有關。



## 2. 管理層的討論與分析

### 經調整 EBITDA<sup>(1)</sup>

下表概述有關本公司各分部的資料：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一一年	二零一零年	百分比變動
	(百萬美元，百分比除外)		
澳門威尼斯人	1,023.5	810.4	26.3%
澳門金沙	350.7	317.5	10.5%
澳門百利宮	217.6	113.7	91.4%
渡輪及其他業務	(15.8)	(25.4)	(37.8)%
<b>經調整 EBITDA 總額</b>	<b>1,576.0</b>	1,216.2	29.6%

截至二零一一年十二月三十一日止年度，經調整 EBITDA 為1,576,000,000美元，較截至二零一零年十二月三十一日止年度的1,216,200,000美元增加359,800,000美元，增幅為29.6%。強勁表現受娛樂場收益淨額穩定上升帶動，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，同時著力於利潤較高的中場博彩桌及角子機業務，加上我們的綜合度假村業務模式，推動利潤較高的客房、購物中心及其他非博彩業務顯著增長所致。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)、外匯收益/(虧損)淨額、出售物業及設備及無形資產的收益/(虧損)、物業及設備的減值虧損、按公平值計入損益的金融資產公平值虧損、利息、修正債項或提前償還債項的虧損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動資金的計量指標。因此，本集團呈列的經調整 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。



## 2. 管理層的討論與分析

### 利息開支

下表概述有關利息開支的資料：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一一年	二零一零年	百分比變動 (百萬美元，百分比除外)
利息及其他融資成本	<b>189.8</b>	185.3	2.4%
減—資本化利息	<b>(137.0)</b>	(66.6)	105.7%
<b>利息開支淨額</b>	<b>52.9</b>	118.7	(55.4)%

截至二零一一年十二月三十一日止年度，利息及其他融資成本為189,800,000美元，較截至二零一零年十二月三十一日止年度的185,300,000美元增加4,500,000美元，增幅為2.4%，主要與二零一零年五月訂立的1,750,000,000美元VOL信貸融資有關，而二零一零年七月已全數提取750,000,000美元有期貨款，並於二零一一年十一月全數償還，上述增幅部分已因我們的VML信貸融資項下貸款償還令利息支出下降以及因我們於二零一一年十一月十五日完成3,700,000,000美元的再融資令利率下調而有所抵銷。資本化利息增加70,400,000美元，主要由於二零一零年五月重新展開金沙城中心的建築工程。

### 年度利潤

截至二零一一年十二月三十一日止年度，利潤為1,133,100,000美元，較截至二零一零年十二月三十一日止年度的666,500,000美元增加466,600,000美元，增幅為70.0%。

### 流動資金及資本資源

截至二零一一年十二月三十一日止整個年度，我們主要以信貸融資的借貸、經營現金流量及股本發售所得款項提供資金，支持發展項目及營運。

二零一一年九月二十二日，本集團兩家附屬公司 VML US Finance LLC (「借款人」) 及 VML (擔保人) 訂立一項信貸協議 (「二零一一年VML信貸融資」)，提供最高達3,700,000,000美元 (或等額港元或澳門元)，包括3,200,000,000美元有期貨款 (「二零一一年VML有期融資」，已於二零一一年十一月十五日全數提取) 及500,000,000美元循環融資 (「二零一一年VML循環融資」)，關於後者，本集團截至二零一一年十二月三十一日尚未提取任何金額，有關金額直至二零一六年十月十五日可供提取。二零一一年VML有期融資項下借貸已用於償還VML及VOL信貸融資項下未償付債務，並將用於作營運資金及一般企業用途，包括發展、建造及完成金沙城中心若干部分。

於二零一一年十二月三十一日，我們有現金及現金等價物2,490,000,000美元，主要是來自經營業務及於二零一一年十一月提取的再融資。



## 2. 管理層的討論與分析

### 現金流量 — 摘要

本公司的現金流量包括下列各項：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一一年	二零一零年
	(以百萬美元計)	
經營活動產生的現金淨額	1,376.1	1,362.9
投資活動產生／(所用)的現金淨額	3.1	(1,098.5)
融資活動產生／(所用)的現金淨額	67.4	(128.8)
<b>現金及現金等價物增加淨額</b>	<b>1,446.5</b>	135.5
年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	4.0	(3.1)
<b>年終的現金及現金等價物</b>	<b>2,491.3</b>	1,040.8

### 現金流量 — 經營活動

本公司的大部分經營現金流量來自娛樂場、購物中心零售業務及酒店客房。截至二零一一年十二月三十一日止年度，經營活動產生的現金淨額為1,376,100,000美元，較截至二零一零年十二月三十一日止年度的1,362,900,000美元增加13,200,000美元或1.0%。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，但部分為需要額外營運資金所抵銷。

### 現金流量 — 投資活動

截至二零一一年十二月三十一日止年度，投資活動產生的現金淨額為3,100,000美元，主要包括受限制現金及現金等價物減少774,200,000美元，另資本開支784,500,000美元所抵銷。資本開支包括金沙城中心的717,400,000美元及主要供我們於澳門威尼斯人及澳門百利宮營運的67,000,000美元。

### 現金流量 — 融資活動

截至二零一一年十二月三十一日止年度，融資活動產生現金淨額流量為67,400,000美元，主要來自二零一一年VML有期融資項下借貸所得款項3,200,000,000美元、償還VML及VOL信貸融資及渡輪融資項下銀行借貸2,850,000,000美元、支付利息及遞延融資成本247,400,000美元、繳付融資租賃負債43,500,000美元。

## 2. 管理層的討論與分析

### 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)：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一一年	二零一零年
	(以百萬美元計)	
澳門威尼斯人	27.4	40.4
澳門金沙	7.7	5.6
澳門百利宮	31.1	35.2
渡輪及其他業務	0.8	3.4
金沙城中心	717.4	255.4
其他發展項目	—	7.3
<b>資本開支總額</b>	<b>784.5</b>	<b>347.5</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金沙城中心工程，以完成一期及二期工程。本公司擬動用二零一一年VML信貸融資所得款項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日後業務所得現金流量。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。於二零一一年十二月三十一日，本公司已就發展金沙城中心資本化建設成本(包括土地)3,210,000,000美元，預計將進一步投資1,240,000,000美元以完成一期及二期工程。

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公告所載財務報表：

	於十二月三十一日	
	二零一一年	二零一零年
	(以百萬美元計)	
已訂約但未撥	572.4	992.3
已授權但未訂約	760.4	795.2
	<b>1,332.8</b>	<b>1,787.5</b>



## 2. 管理層的討論與分析

### 股息

於二零一二年一月三十一日，董事會向於二零一二年二月二十日名列本公司股東名冊的股東宣派中期股息每股0.58港元(相等於0.075美元)，總額為4,670,000,000港元(相等於599,800,000美元)，已於二零一二年二月二十八日派付。

於二零一二年四月二十日，董事會建議派付末期股息每股0.58港元(相等於0.075美元)，總額為4,670,000,000港元(相等於601,900,000美元)，惟須待股東在即將舉行的股東週年大會上批准，方為作實。

### 固定資產質押

本公司已將相當部分的固定資產抵押，作為貸款融資的擔保。本公司已質押於二零一一年十二月三十一日總賬面淨值約為67.8億美元(二零一零年：60.9億美元)的土地租賃權益；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。

### 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，並相信於二零一一年十二月三十一日撥備的金額以外並不會產生重大虧損。實際結果可能有別於該等估計；然而，管理層認為，預期或然負債不會產生任何重大負債。

二零一零年十二月，本集團接獲澳門政府通知，不批准第七及第八地段的批地申請，而本集團已向澳門行政長官申請行政覆核該決定。二零一一年一月，本集團已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十二月三十一日有關發展第七及第八地段的資本化建築成本101,100,000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，截至二零一一年十二月三十一日產生的資本化成本(包括土地：85,200,000美元)約為119,700,000美元。根據澳門政府於二零零九年八月二十日批出覆蓋第三地段的批地之經修訂條款，本集團須於二零一三年四月前完成該第三地段的發展工程。金沙城中心的批地含有類似規定，要求有關發展於二零一四年五月前完成。本集團計劃向澳門政府申請將完成第三地段發展的限期延後，因為二零一三年四月的限期將未能履行。倘本集團確定未能於二零一四年五月完成金沙城中心的發展，亦將向澳門政府申請將限期延後，但不能保證將獲得批准將限期延後。倘若本集團未能履行金沙城中心的適用限期，以及任何一項發展的限期未獲延後，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，本集團或損失第三地段及金沙城中心批地下發展的任何物業之投資或其中的經營權。

## 3. 持份者資料

### 3.1 本公司股東

#### 股權分析及本公司股東

股本(於二零一一年十二月三十一日)

法定股本 每股面值0.01美元的160億股普通股  
 已發行股本 每股面值0.01美元的8,049,283,284股普通股

股權分佈：

於二零一一年十二月三十一日				
股權規模	股東數目	股東百分比	持有股份數目	佔已發行股本百分比
1-1,000股	591	72.69%	278,000	0.0034%
1,001-5,000股	182	22.39%	383,600	0.0048%
5,001-10,000股	18	2.21%	136,800	0.0017%
10,001-100,000股	19	2.34%	495,200	0.0062%
100,001-1,000,000股	1	0.12%	2,000,000	0.0248%
逾1,000,000股	2	0.25%	8,045,989,684	99.9591%
總計	813	100.00%	8,049,283,284	100.0000%

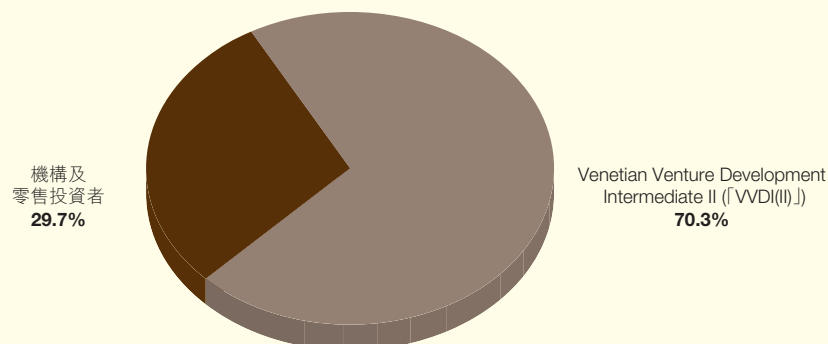
附註：二零一一年十二月三十一日，本公司所有已發行股本有46.98%由香港中央結算及交收系統(「中央結算系統」)持有。

持有金沙中國股份的實際投資者數目可能更大，因為股份的所有權經代名人、投資基金及中央結算系統持有。

#### 股權類別

Venetian Venture Development Intermediate II (「VVDI (II)」)	70.3%
機構投資者	29.7%
零售投資者	0.0%
總計	100.0%

從公開所得資料及就本公司董事所知，自二零零九年十一月三十日上市起，金沙中國已保持其股本於香港股市具足夠的公眾持股量。





### 3. 持份者資料

#### 締造股東價值

二零一一年，本公司受惠於多項關鍵優勢，使旗下業務別樹一幟，與競爭對手明顯有別。該等關鍵優勢包括：

- 提供最優質的綜合度假村；
- 多元化的設施有助於提高本公司經調整EBITDA佔銷售額之百分比；
- 現有業務能賺取龐大的現金流量及盈利；
- 本公司執行業內領先的發展規劃；
- 利用成熟品牌營銷；
- 營運極具效率；
- 管理團隊經驗豐富；及
- 本公司與LVS保持關係締造重大效益。

金沙中國截至二零一一年十二月三十一日止年度股東應佔利潤為1,133,100,000美元，較二零一零年的666,500,000美元增加70.0%。截至二零一一年十二月三十一日止年度的每股基本盈利為14.08美仙(1.09港元)，相比二零一零年的8.28美仙(0.64港元)上升70.0%。

我們的業務策略能成功發展路氹金光大道項目，發揮綜合度假村的業務模式，打造成為亞洲首屈一指的博彩、休閒及會議目的地。本公司的業務策略及發展規劃，有助實現本公司日後強勁增長及理想的財務表現。

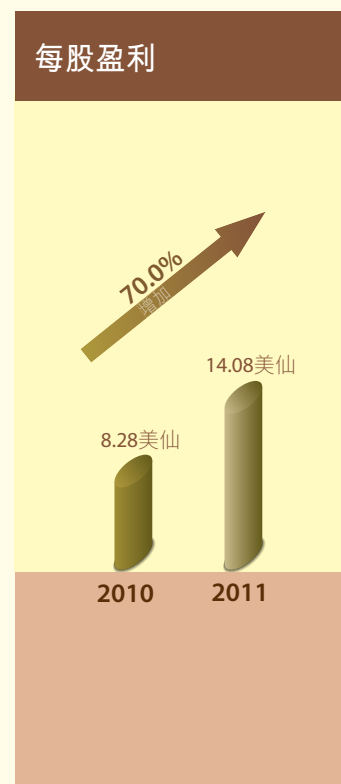
我們謹對股東給予的一切意見回饋表示謝意。若股東個人對本公司的運作有任何評價或疑問，請提出意見，有關聯絡資料載於第177頁。我們將回應閣下。本公司樂於考慮閣下的意見，如有助於改善本公司表現及提高股東價值，我們並會將建議付諸實踐。

#### 3.2 本公司放款人

本公司擴展路氹金光大道發展項目的新綜合度假村產生(並將繼續產生)龐大資本開支，上述發展項目為本公司在路氹金光大道發展項目進行大量建築工程的策略的一部分。本公司擬透過將債務、權益融資和內部資源的組合，為資本開支計劃提供資金。

為本公司現有項目提供資金及撥付營運資金需要，本公司及其附屬公司已與多家金融機構訂立貸款協議。有關貸款包括33億美元的VML信貸融資(二零零六年)、17.7億港元的渡輪融資(二零零八年)，以及17.5億美元的VOL信貸融資(二零一零年)。

#### 每股盈利



## 3. 持份者資料

為減低本集團的利息開支、延長債項到期時限，以及提高財務靈活性及再加強財務狀況，本集團於二零一一年九月在澳門訂立新信貸融資，提供資金高達37億美元(或等額港元或澳門元)，當中包括已於二零一一年十一月十五日提取的32億美元有期貸款，加上5億美元循環融資，後者截至二零一一年十二月三十一日全未獲提取，直至二零一六年十月十五日仍可予提取。新融資項下借貸用於償還根據VML及VOL信貸融資項下未清還債務，並將用於營運資金所需及一般企業用途，包括發展、建造及完成金沙城中心若干部分。有關該等貸款的重大條款及條件概要，請參閱綜合財務報表附註27。

### 3.3 本公司客戶

緒言：

本公司已制定業務策略，計劃大力發展路氹，發揮綜合度假村的業務模式，打造亞洲首屈一指的博彩、休閒及會議中心。按照本公司的規劃，路氹最終將建成五座互相連接的綜合度假村，包括不同類型的品牌酒店及度假設施，以吸引不同市場檔次的消費者。

本公司的業務策略及發展規劃，相信有助於令本公司在需求的穩定性、客人住宿酒店的平均日數，以及利潤率等方面均超越較側重博彩業務的設施之水平。

本公司客戶：

本公司的物業能符合下列不同類型顧客的需求：

- 休閒客戶：為優質住宿、零售、飲食、文娛、水療及觀光而到訪度假地點，期間可能會順道參加博彩活動；
- 會議與展覽活動主辦者：冀為活動締造優秀環境，以具規模、質量與格調，且安排靈活的場地設施，加上商務住宿、飲食及其他度假設施，吸引更多買家及展商參加貿易展覽；
- 企業會議及獎勵旅遊活動主辦者：著重在具規模會堂舉行大型會議要求，同時兼享各式娛樂、餐飲及零售設施；
- 中場客戶：代表著博彩業務之中利潤率最高的板塊，通常以非轉碼方式參與博彩，也常光顧角子機；及
- 貴賓及高端客戶：喜歡光顧本公司的私人會所御匾會博彩房、豪華住宿及設施，通常以轉碼方式參與博彩。

金沙中國的客戶絕大部分來自亞洲，而以中國內地、香港、台灣、印度、日本、韓國、泰國、馬來西亞、印尼及新加坡市場為主。透過實施專攻目標市場計劃，我們預算有關不少市場來年將錄得增長。



## 3. 持份者資料

本公司與區內旅遊代理、企業及展覽活動組織者維持密切關係，從中分銷我們的休閒產品以及會議獎勵旅遊服務。此外，我們參加來源市場的商貿展銷會，以建立品牌認受性，並且推廣金沙中國的服務與設施。

### 3.4 本公司僱員

#### 人才措施使我們成為優選僱主

##### 吸納入才

金沙中國盡力招聘最多澳門本地居民，我們欣然滙報於二零一一年逾7,000名澳門居民獲本公司提供職位，大部分職位來自我們全新的路氹金光大道發展項目金沙城中心。

我們在二零一一年於澳門舉辦逾30場招聘會，大部分於澳門威尼斯人舉行，但亦會在澳門的多家高等學府例如澳門大學、澳門理工學院、澳門旅遊學院及澳門科技大學進行招聘。年內，我們亦在南韓、馬來西亞、越南、台灣、香港及中國內地多個城市舉行招聘會，以吸納區內一流的人才。

作為負責任的企業公民，我們堅持回饋澳門社會。本公司繼續為本地智障人士提供兼職工作的機會，分別於人力資源部、會議獎勵旅遊部、管家部及餐飲部門工作。

##### 發展及挽留人才

前景光明的職業階是挽留團隊成員的重要一環。我們欣然滙報在二零一一年內晉升共1,277名團隊成員(82%為澳門本地居民)，其中215名團隊成員晉升為管理人員(93%為澳門本地居民)。

本公司亦為團隊成員提供持續培訓及發展機會。二零一一年，我們的培訓及發展團隊藉各種計劃及範疇知識訓練超過21,000名團隊成員。培訓及發展不僅為我們的員工給予充實擴闊自己的良機，亦確保為客戶提供最佳的體驗及產品。由於本公司為澳門的最大僱主，培訓及發展亦能提升本地人才水平，從而有助推動澳門酒店及博彩業的持續發展。

金沙中國於員工發展及挽留人才的付出，以及提供的機遇，於澳門廣泛宣傳及傳播，讓社會得以明瞭。二零一一年，我們於本地報章連載公司內不同部門個別團隊成員事業蒸蒸日上的故事。



## 3. 持份者資料

### 與團隊成員的交流、僱員文康活動計劃及增強歸屬感措施

金沙中國人力資源團隊鼓勵公司與團隊成員的開放雙向溝通，藉發展、利用及鼓勵使用公司內部各種模式的溝通達成。

#### 開放雙向溝通

##### 與團隊成員的溝通

##### — 「我•網站」

「我•網站」是本公司的內聯網平台，讓團隊成員從同一網上資源搜尋公司政策、福利計劃、出版物品、公佈及其他重要消息。於二零一一年，「我•網站」向團隊成員共分享逾270條頭條訊息及40段公司影片。

##### — 「我•簡報」

「我•簡報」是經由電郵每周發出的僅一頁雙語電子通訊，並張貼於員工後勤範圍的報告版。數碼版本亦可在「我•網站」找到。資訊包括福利、最新政策、管理層訊息等。為確保員工緊貼公司的最新發展及資訊，「我•簡報」在二零一一年共推出逾50期。

##### — 「我•雜誌」

「我•雜誌」載有包括本公司最新消息及所達致的重要階段成就，並報告團隊成員過去一季最新活動的季刊雜誌。印刷版本在本公司旗下物業主要取閱地點分發，另數碼版本在「我•網站」提供。

##### — 「我•頻道」

「我•頻道」為內部電視頻道，於員工後勤範圍電視進行廣播。此頻道用於廣播本公司的最新消息以及健康與安全貼士、團隊成員晉升消息及可享折扣優惠，以及本地社區及文化活動資訊。

##### — 設於員工後勤範圍的報告版

本公司在員工後勤範圍各處設有90塊報告版。

##### 團隊成員的公開渠道

##### — 員工接待處

設置本公司旗下所有物業的員工後勤範圍，員工接待處為團隊成員的查詢及問題提供解答。



### 3. 持份者資料

#### — 員工關係部門

人力資源部設有一支隊伍，負責協助團隊成員處理所面對不論是人事或工作相關困難。

#### — 「我•聲音」

為一公開論壇，團隊成員可藉此向管理團隊及人力資源部表達工作相關意見。每月在本公司不同物業舉行大會，讓本公司團隊成員各個群體參與。論壇內容涉及關乎團隊成員的不同題目。

#### — 「電子查詢」

「電子查詢」是本公司的網上查詢及提出建議系統。透過此平台，團隊成員的意見將自動傳遞至相關部門同事，以便跟進。

#### — 其他溝通渠道

我們鼓勵團隊成員就期望討論或處理的問題或關注，直接與上級聯繫或聯絡人力資源部。

#### 僱員文康活動計劃及增強歸屬感措施

##### 我•工作坊

「我•工作坊」乃是一系列免費課程，旨在擴闊團隊成員的生活經驗。在二零一一年已舉辦六個工作坊，包括「創意攝影」(Creative Photography)、「龍舟攝影比賽」(Dragon Boat Photography Competition)、「CEM活力之旅」(CEM Energizing Tour)等。

##### 我•尊享優惠

團隊成員在遍佈澳門各處超過150間門店享有折扣。二零一一年，在員工後勤範圍曾八度進行推廣銷售。

##### 我•俱樂部

為團隊成員設立一連串的成員興趣小組，讓同事忙勞過後，舒展身心，已成立的會社包括羽毛球會、龍舟會、足球會及語言學會。

##### 我•節日

本公司於員工餐廳舉辦多元文化節慶，讓團隊成員品嚐世界各地美食。二零一一年，本公司在員工餐廳舉行兩次文化節慶，分別名為「體驗新加坡」(Experience Singapore)及「德國發現之旅」(A Discovery Tour of Germany)。

##### 我•主意

此乃團隊成員的平台，讓他們分享優化本公司營運的見解，於二零一一年，我們收集了團隊成員關於以下題目的見解：「如何推動本公司的訪客人次?」(How to drive visitation for the Company?)、「如何循環善用本公司內部的物料?」(How to recycle material resourcefully within the Company?)以及「建議促進本公司內部團隊精神的最佳口號」(What would you recommend the Company to use as the best slogans to help promote team spirit within the Company?)。

## 3. 持份者資料

### 我•食譜

「我•食譜」包羅從團隊成員徵求所得烹飪秘技，團隊成員將於員工餐廳分有關美味食品。

### 不妨一 Show

在二零一一年屬第二屆舉行，「不妨一 Show」為團隊成員提供於大舞臺表現才華，一爭雄長的機會，於二零一一年吸引超過60名參加者比賽，最後十強的決賽在金光綜藝館表演，觀眾超過2,400人。

### 卓越之道員工大獎 (Key to Excellence Awards)

「卓越之道員工大獎」旨在肯定團隊成員的傑出成就及貢獻。每季均有經由提名來自本公司各物業約100名的領獎人士，而本公司的管理人員及高級管理層將親身頒獎，並嘉許得獎者的貢獻。

### 員工援助計劃

二零一一年，本公司設立涵蓋全公司的計劃，向團隊成員及其家人提供情緒及心理支援。藉此計劃，團隊成員可與專業顧問分享困難，獲得幫助及指引。

## 人力資源培訓與發展

### 培訓與發展的五大結果

#### 1. 入職迎新

於二零一一年為多個部門合共5,111名(二零一零年：880名)團隊成員舉辦迎新課程。

#### 2. 提升服務水平及知識 — 卓越客戶服務計劃 (KTE)

「卓越客戶服務計劃」是旨在提升服務技能及知識的服務培訓計劃。於二零一一年合共有3,441名(二零一零年：1,434名)團隊成員參加「卓越客戶服務計劃」，組成124個班別。

#### 3. 發展領袖才能

領袖才能於三個綱目下提供，分別為督導管理系列、管理發展系列及處境計劃，均屬切合現實、集中於解決方案的培訓課程，配合部門的需要。二零一一年的有關題目包括：高限額博彩服務領導 (High Limit Gaming Service Leadership)、百利宮一分鐘經理 (The Plaza One-Minute Manager) 及推動消極僱員 (Motivating Negative Employees)。

合共有1,590名團隊成員參加領袖發展課程，組成80個班別。



### 3. 持份者資料

#### 4. 改善表現

##### 語言培訓：

本公司為各階層團隊成員定期組織語言培訓班，改善其英語、普通話及廣東話語言技能。二零一一年內，共1,946名團隊成員參加以上語言課程，組成246個班別。

##### 才能栽培：

690團隊成員參加例如導師培育、在職技能建立及面試技巧等計劃，旨在為加入金沙城中心的新團隊成員作準備。

#### 5. 強化對負責任博彩的關注：

5,028名團隊成員參加負責任博彩強化關注計劃，組成57班別。

#### 2011年團隊成員資料摘要(只包括全職團隊成員)

全職團隊成員：	18,436名
平均年齡：	38歲
服務年資：	4年
性別：	47%為男性；53%為女性
管理團隊內國籍組合：	37個國家
全部國籍組合：	51個國家

### 3.5 我們對社群的承諾

#### 緒言

金沙中國體會到公司的未來發展有賴團隊成員的誠懇付出、努力及幹勁。彼等絕大部分來自本地社群，這是一項重要的資產，而金沙中國作為僱主，致力從營業謀得益之餘，同時亦應善加珍惜與本地的聯繫，讓員工傾注才華能力，惠澤社會。

迄今，本公司及其附屬公司積極支持來自社會不同界別的逾180個實體，現金捐款及其他援助超過5千2百萬澳門元。此外，本集團襄助大量社會、體育及文化活動，對社會不同成員帶來直接及正面的影響。本公司對此引以為傲，而實際上則依仗全體團隊成員格外付出，全情投入，貢獻大量私人時間以及金錢，達成各項善舉。

金沙中國日後所獲認同及肯定，仍將全憑僱員承當負責的精神。

## 3. 持份者資料

### 培訓人才

環繞金沙中國有五大核心理念 — 1) 追求卓越、2) 超越期望、3) 變革創新、4) 互信互重以及5) 團隊精神，我們所有培訓計劃均環繞以上理念，並同時以發揮本地人士才華、為業界的可持續發展而設計。本公司專業人員時刻表現上述個人品質，並且流露於金沙中國團隊成員所參與的社會活動中。

永不怠惰培訓及啟發團隊成員，使金沙中國贏得多個國際及本地獎項，當中包括福布斯旅遊指南的香港和澳門區四星評級；在二零一一年香港國際美食大賽及澳門職業技能認可基準金襟針比賽榮獲獎項。此外，澳門威尼斯人更屢獲業界評為澳門最佳會議接待酒店與及最佳五星級酒店獎。我們對所取得成就深感自豪，認為參與爭取有關專業認可及榮譽之競逐有助促進業務的表現，兼且產生推動澳門人力資源發展的作用，亦為我們的優秀人才提供盡情發揮、一展所長的良機。

本公司資助艾德森高等教育中心，促進本地人才的非博彩業培訓及教育，是我們其中一項最具意義投資澳門人才的行動。我們已與澳門大學簽訂協議，讓該大學學生使用該15,500平方呎物業作為大學附設校園，提供高級管理及非博彩方面的課程，例如旅遊業、會議展覽、酒店、娛樂、綜合度假村及零售管理等，全屬澳門未來發展的重要範疇。

本公司致力培育本地人才，另一項是與澳門管理專業協會訂立協議，共同舉辦管理培訓課程，於二零一一年舉辦有關客戶服務及人力資源管理的課程，由來自澳門管理專業協會的學院教授主理，加上本公司管理層成員協助，分享於酒店、會展獎勵旅遊、娛樂及博彩行業實際工作環境的經驗。

受益於金沙中國本地人才發展培訓計劃的包括澳門大學、澳門科技大學、澳門理工學院、旅遊學院和聖若瑟大學。於二零一一年，本公司向該等機構貢獻了總額59萬澳門元，惠及超過90名學生。除了獎、助學金外，金沙中國亦為本地高等教育機構的學生提供交流實習計劃。

金沙中國深信即使是社會中最弱勢社群都應享有機會，一展所長。繼二零一零年僱用澳門特殊奧運會十名成員的成功經驗，本公司已選擇招攬當中八名成員加入我們的大家庭，在人力資源部、會議及展覽宴會部、房務部及財務部投入工作。



### 3. 持份者資料

#### 慈善捐獻

協助有需要人士最直接的方法是捐獻金錢及物資，亦是金沙中國從事的社區活動主要部分。本公司參與大量直接襄助計劃，部份為一次性質，其他則屬持續性質的本地夥伴計劃。自二零零四年起，金沙中國已向支援老弱、智障、各類復康人士、受虐者及兒童的180個慈善組織捐獻約3千2百萬澳門元。二零一一年，本公司向有關組織直接捐助現金7百萬澳門元。

此外，企業利用定期疏濬威尼斯人大運河而收集回來的「幸運」投幣，全數捐予同善堂慈善協會以支持其慈善活動。二零一一年，金沙中國已捐出超過10萬澳門元善款。

除了金錢上的支援外，金沙中國亦作出多項不同的物資捐獻。本公司將酒店客人遺留之衣物逾70箱贈予救世軍，使中國及澳門的弱勢社群得以受惠。同時，澳門金沙及澳門威尼斯人亦將逾100箱的雜項物資捐贈予澳門明愛。

實行善舉的途徑眾多。娛樂表演在金沙中國的產品組合中比重日益提高，金光綜藝館成為中西娛樂巨星表演舞臺。當中不少盛大表演、活動及演唱會均能賣個滿堂紅，而對於為受忽略的一群提供難得一遇的觀賞巨星機會，更令我們感到快慰滿足。在二零一一年，我們免費招待超過800名本地年青人與長者欣賞體育盛事和演唱會。

#### 社區外展 — 金沙中國關懷大使

二零一一年，金沙中國組織超過35項的社區外展服務，目標同樣是關顧受困的一群。這些活動經常邀請兒童、老人及弱勢人士參加，並且往往以他們作為最終受益的對象。金沙中國對於能夠參與各類社區外展活動，深感自豪，例如為老人在農曆新年舉行聯歡會、為有不同能力障礙人士舉行聖誕派對等。我們亦欣然籌辦促進體驗的活動，包括由羽毛球巨星指導澳門特殊奧運會運動員的羽毛球教室等。

如非上百名的金沙中國團隊成員的親身參與，付出私人時間，社區外展活動將失去其意義。雖然本公司鼓勵服務社區的精神，在二零零九年成立金沙中國關懷大使，推動社區外展，但諸如再次與澳門義務青年會合作，參與「做一日義工」，以為智障兒童及其家庭進行聯歡活動、替獨居長者清潔家居，始終有賴團隊成員身體力行。

直至二零一一年十二月，金沙中國關懷大使 — 包括近300名來自澳門威尼斯人、澳門金沙及澳門百利宮的義工 — 已提供近超過2,300小時的社區服務。事實上，金沙中國關懷大使的貢獻已獲得認同，有12位團隊成員於二零一一年十二月獲得澳門義務青年會和澳門義務工作者協會的特別嘉許。

## 3. 持份者資料

### 創意連繫

作為回饋社會的項目活動之一，本公司藉再於二零一一年慶祝澳門威尼斯人四週年誌慶，舉行「威尼斯人星願成真」才藝大賽，讓整個城市參與，給予具創意及藝術才能之澳門居民一展他們的出眾技藝，開展成為明日之星的旅程。二零一一年，50名參賽者參加維期兩天的表演，在評判面前一展才華，跳舞團體 LD Group 從五十位參賽者脫穎而出，憑藉激動人心的表現打動一眾評判，勇奪冠軍殊榮。於二零一一年八月二十八日，LD Group 贏得在金光綜藝館有眾多亞洲娛樂明星領銜的「澳門威尼斯人四週年演唱會」中，以精湛表演為演唱會揭開序幕的殊榮。

### 活躍的社群

作為旅遊觀光的熱門勝地，澳門是一個節慶之都，四圍各處不時會有充滿活力、多元的文化節慶正在進行。除不少地方活動廣為遊客所知外，澳門本地居民自己亦逐步認識到社區的力量及其改善現狀的能力。其中一個十分重要的善舉—澳門公益金百萬行是於一九八四年由澳門日報讀者公益基金會發起的一項籌款活動。所籌集資金主要用於向低收入人士發放補貼、支持獎學金、或災難緊急援助。二零一一年十二月舉行的第28屆澳門公益金百萬行，逾2,000名金沙中國團隊成員參與，而本公司亦捐贈了50萬澳門元善款。

你會發現金沙中國的員工活躍於競技比賽和各種趣味活動。在二零一一年端午節期間舉行的澳門國際龍舟賽，澳門金沙與澳門威尼斯人聯合組成的男子及女子龍舟隊參與其中，其中一支隊伍更在500米大龍公開賽中取得冠軍，使當天熱烈的氣氛推向更高峰。而在由澳門特別行政區政府旅遊局主辦、每年都大受歡迎的世界旅遊日托盤比賽中，我們的團隊成員也脫穎而出贏得獎項。

### 負責任博彩

病態賭博可產生社會問題，本公司於二零零七年四月全面推行負責任博彩計劃，目的是廣泛宣傳關於問題賭博的訊息，包括協助有需要人士尋求專業協助。該計劃以有效及主動參與形式，夥拍政府、專家、學者、醫生及輔導中心持續合作，積極預防沉迷賭博，減少病態賭博行為。本公司自二零零四年起實施「自我隔離計劃」，協助問題賭徒，應彼等的要求禁止其進入我們的娛樂場。

除向本公司顧客及團隊成員分發有關資訊外，本公司逾5,000名新加入的團隊成員在二零一一年迎新活動均必須參加「負責任博彩」認知培訓。此外，除對新團隊成員的常設培訓外，金沙中國為現有團隊成員推出涵蓋全公司的培訓計劃，以提供有關負責任賭博最新資訊，以及加強團隊成員對問題賭博的關注。

此外，金沙中國積極參與負責任賭博有關的學術研究和派遣不同部門的培訓人員出席研討會和工作坊，以提高和加強對這個社會議題的認知。

為進一步應對澳門的病態賭博問題，金沙中國積極參與二零一一年的「負責任博彩推廣周」，該活動由澳門特區博彩監察協調局、澳門特區社會工作局和澳門大學博彩研究所自二零零九年共同主辦。



### 3. 持份者資料

為充份推動「負責任博彩推廣周」的作用，金沙中國於二零一一年主動組織涵蓋全公司的首個「負責任博彩教育周」，旨在提供團隊成員對負責任博彩的認識，學習如何鼓助負責任博彩行為。活動包括小測驗及僱員支援服務計劃、分發資料禮品及於員工後勤範圍有關報告版展出有關資料。

自二零零六年起金沙中國亦將無人認領之彩金及拾遺現金，捐贈給相關社會服務機構以向問題賭徒及其家人提供援助。二零一一年以來，捐贈予非政府組織的款項達到45萬澳門元，受惠機構包括澳門工福問題賭徒復康中心、聖公會澳門社會服務處和澳門基督教青年會。此外，我們已再捐出50萬澳門元支持學術機構如澳門大學博彩研究所，對問題賭博進行研究，並對相關工作開展培訓。

#### 3.6 愛惜我們的環境

澳門威尼斯人以樓面面積計，為亞洲最大的單幢式酒店及世界上第七大建築物，十分突出，但其能源消耗亦相應巨大，不過亦表明當中有不少實行節能及保護環境的機會。在日常運作方面，我們積極保護環境，將旗下三項物業產生的廢物循環利用。

金沙中國為尋找更有效使用資源的新方法努力不懈，例如使用省電燈以及改善空調系統質素。因此，澳門威尼斯人截至二零一一年十二月三十一日止年度的電費較首年全年營運年度二零零八年減省約13%，節省能源5,300,000美元。

本公司亦勵行綠色採購及供應鏈政策，盡量減少產品及服務對環境的影響，達致環境的可持續發展。此外，本公司旗下旅遊巴士亦遵守最高的環保規定，全部達到歐盟4型的排放標準，意味污染程度較低。我們的車隊亦包括部分石油與電動混合車輛。

金沙中國是社會及政府推行的環境、健康及安全活動與措施的積極參與者，其中最重要的有澳門環保酒店獎活動。上述獎項，最先由澳門特區政府環境委員會於二零零七年籌辦推出，致力於提倡環保管理的重要性，以及獎勵積極實踐綠色目標的酒店。

澳門環保酒店的評審要求包括「環保領導及創新」、「環保計劃與表現」及「夥伴協力合作」等。澳門金沙及澳門威尼斯人先後於二零一零年及二零一一年獲頒授環保酒店獎及環保酒店獎金獎。

金沙中國樂於在二零一一年再度參與「地球一小時」，作為我們推廣節能概念的活動之一。我們支持世界自然基金會是項活動，數以百萬計的人士以及數以千個城市及企業，於活動時關燈一小時。

金沙中國支持聖約瑟大學主辦的年度「澳門太陽能比賽」，學生製造太陽能模型船，於澳門威尼斯人室外人工湖上比賽。



### 3. 持份者資料

環保安排亦見諸酒店房間，各物業已設有節約用水及能源的裝置。

金沙中國亦鼓勵酒店客戶避免不必要地更換床單、枕套等用品，在毋須使用照明時，應該關燈。

本公司又鼓勵僱員盡基本分。有關節能及愛護環境意識，會定期灌輸予我們的團隊成員，包括透過培訓及有關活動或以海報及錄像宣傳。

#### 澳門威尼斯人在二零一一年所節省能源<sup>(1)</sup>

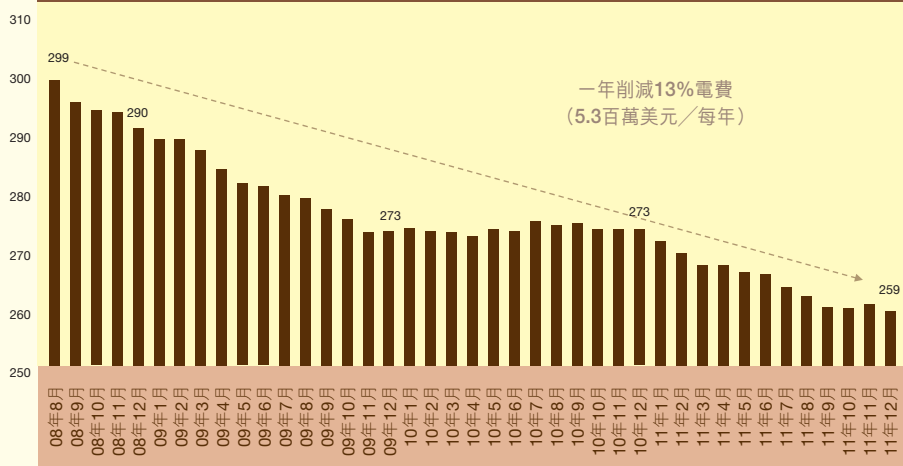
5,300,000美元

#### 澳門威尼斯人於二零一一年的可持續發展措施

- 安裝省電燈
- 改善空調控制系統
- 優化設備運作進程
- 安裝節約用水裝置，例如省水花洒頭及水流控制器
- 自動灌溉系統
- 可循環物料與紙張、塑膠、廢罐及油等一般廢物分開處理
- 展開以金沙中國團隊成員為對象的綠色意識計劃

#### 澳門威尼斯人一年電力消耗量

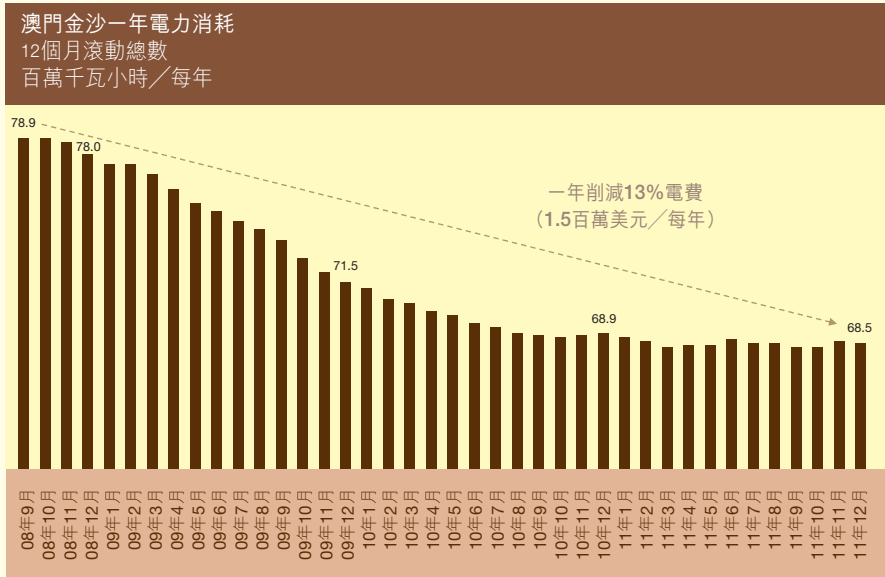
12個月滾動總數  
百萬千瓦小時／每年



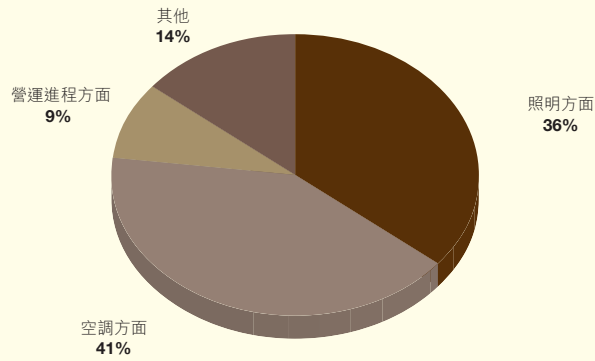
(1) 與本公司全年營運年度(二零零八年)之比較。



### 3. 持份者資料



2011年節能環節分析



## 4. 企業管治報告

### 4.1 主席緒言

金沙中國是一家歷史相對較短的上市公司。然而，我們深深明白企業管治在多方面的重要性。有效的管治框架，有助董事會釐清方向並進行監督。為此，董事會在制訂策略並監督本公司的財務及營運表現方面擔當重要角色。我們亦希望給予投資者信心，讓其了解我們一直以應有技巧謹慎履行企業責任，並已採納實行良好管治原則；其最佳方法，就是公開透明地講解我們履行企業責任的方法。

二零一一年末，有關上市規則附錄14所載的企業管治守則（「守則」）的上市規定已經修改。董事會全力遵守所引入的變動。修訂守則的變動中，有多項為本公司目前已經遵從的常規，就餘下未遵守者，本公司已作出或準備作出變動。然而，我們必須切合每個機構的情況採納企業管治原則，因此我們以支援業務表現及有效監督而同時反映我們的具體情況的方式進行。

作為主席，本人視高管治水平為主要責任之重要一環。因此，今年我們已經採取不同的方式匯報企業管治。我們以本報告解釋董事會對管治的看法、採納主要原則及遵循最佳常規的方式，以及董事會實際履行職責所做的工作，而非採取以合規情況為主的方法匯報。換而言之，我們會講解我們管治的事宜，相信有關講解將令人滿意。

董事會主席

**Sheldon G. Adelson**

香港，二零一二年四月二十日

### 二零一一年企業管治報告

我們於本報告以下列方式闡述我們的管治情況：

分節	內容
1. 守則及優良管治	守則對我們重要之處
2. 董事會	董事會職責及組成，以及輔助的管治框架
3. 主要職責	本公司主席、行政總裁、執行及非執行董事及公司秘書提升良好管治的工作
4. 活動	我們去年通過管治進行的活動
5. 委員會	委員會如何支援董事會工作
6. 風險及內部監控	風險管理及內部監控的主要方法
7. 股東	與股東溝通相關的工作
8. 合規情況披露及其他事宜	合規至關重要。本節確認任何未於前節討論的其他規定



## 4. 企業管治報告

### 4.2 守則及優良管治

董事會歡迎二零一一年底的守則修改。有關修改為董事會訂立一套標準，同時亦頒佈多項原則及常規，以改善企業管治標準，增加投資者對股票市場的整體信心。

董事會視良好管治為本公司首任，以清楚透明的溝通，讓投資者了解本公司的領導及監督業務上下的運作，從而落實有效的策略及表現監察與監督。儘管我們近日已於營運和財務業績上取得很大成功，我們明白本公司仍是較年輕的上市公司。因此，我們預計隨着業務及監督需要增加，我們的管治框架和常規將日趨成熟。我們計劃每年使用本報告向投資者解釋我們的管治發展及改善情況。

今年，我們的管治主要有兩方面的改動。首先，我們於去年報告中所載若干偏離了的守則，現時已得到處理。兩個未有正式訂立職權範圍的臨時委員會（行政總裁延攬委員會及過渡顧問委員會）因已無需要，於二零一一年二月十四日解散。我們亦自二零一一年三月一日起正式訂立董事會及管理層各自的職責，而該等職責之前未有以書面列載。

其他改動乃與上市規則及守則修訂有關。不少新原則及常規已在我們現有的管治框架中採用。對未有採用者，我們已因應實行多項變動；亦已計劃進行其他變動以處理其餘修訂。主要修訂及我們已進行或已計劃進行的變動概述如下：

規則及守則修訂	我們已進行或準備進行之工作
成立提名委員會，大部分成員須為獨立非執行董事	已於二零一二年三月二日成立，並訂立正式職權範圍
制訂股東溝通政策	已於二零一二年三月二日由董事會批准
董事會至少三分之一人數須為獨立非執行董事	須於二零一二年十二月三十一日前實行，將由提名委員會考慮
董事及公司秘書培訓	已進行培訓需要分析，提名委員會將考慮培訓及發展建議
向董事提供每月更新	已向董事提供非正式更新；現正編製建議書，以組織本公司的表現、狀況及前景之更新，每月向全體董事匯報
檢討僱員就可能發生的不正當行為提出關注之安排	審核委員會及董事會已於二零一二年三月二日審閱本公司的舉報及操守政策

## 4. 企業管治報告

### 4.3 董事會

董事會透過提供策略及企業領導，於本公司實行優秀的監控，以履行其主要責任及目的，為本公司帶來長遠的成功，為股東創造長遠價值。隨着路氹金光大道項目的發展，本公司業務持續增長，董事會須確保本公司在財政及人才方面均擁有足夠資源以達致成功。董事會亦明白，本公司必須與包括所有股東在內的主要持份者保持有效互動。

為達致該等目標並履行責任，董事會已釐定其所負責的業務及管治事宜，而保留予董事會負責的該等事宜則獨立釐定。保留予董事會負責的事宜乃經定期審閱，以確保合時。董事會負責的主要事宜包括以下各項：

- 批准策略
- 釐定風險承受能力
- 制定操守標準
- 監察營運與財務表現
- 與股東溝通
- 審閱及批准年度經營及資金預算
- 審閱及批准項目初始建築預算及重大修改
- 審閱及批准於聯交所網站所作公告
- 審閱及批准發行及銷售本公司證券
- 審閱及批准本公司舉債及任何提早還款
- 審閱及批准重大收購及出售

董事會亦明白其自身正為公司訂立道德標準，因此已設計一套框架，以確保所有董事及僱員均奉行最高的廉潔及道德操守標準。本公司訂有一套業務誠信與操守守則，並於最近二零一二年二月二十日更新，在所有董事及員工加入本公司時向其派發雙語合規政策小冊子。

董事會委託其委員會進行若干董事會負責的事宜，即特別需要於特定項目投入時間及關注(因此在定期董事會會議商討該等事議未必最有效)、須專家加入處理，或須進行獨立監督的事宜。因此，董事會轄下有四個委員會助其履行職務，分別為審核、薪酬、提名及金沙中國資本開支委員會。兩個委員會於本公司上市時已存在，而金沙中國資本開支委員會於二零一一年三月一日成立，提名委員會於二零一二年三月二日成立。現時守則的修訂要求成立一個獨立的提名委員會；而在此之前，則由董事會負責按清晰界定的指引進行此項工作。

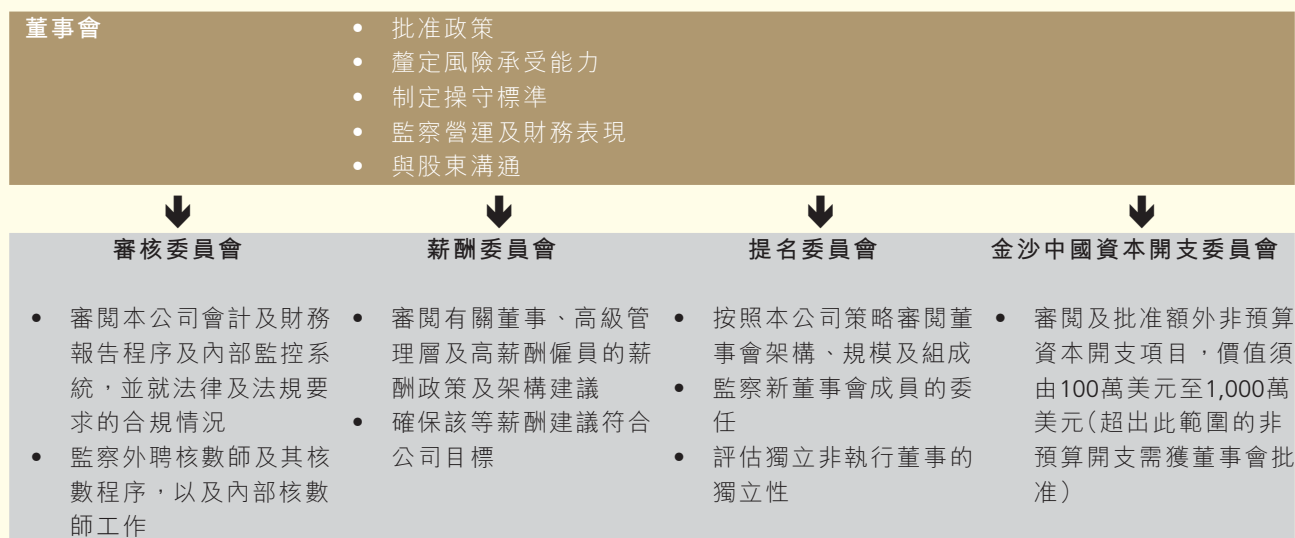
各委員會均訂有正式書面職權範圍。薪酬委員會及金沙中國資本開支委員會具備有限決策授權，而審核及提名委



## 4. 企業管治報告

員會則無決策授權。所有委員會均有責任向董事會報告，並就其提交的報告有關的主要決定向董事會作出建議。於各董事會會議上，有關委員會主席向董事會全體報告，指出任何須董事會關注或決定的事宜。

本公司整體管治架構概述如下：



二零一一年董事會的工作詳述於第56頁，委員會的工作載於第56至60頁。

董事會的工作是本公司成功的支柱，故我們須確保董事人選適當。評估董事會組成時，董事會評定其是否擁有足夠技術及經驗、相關知識及適當成員。對我們而言，即透徹了解澳門及中國和其他相關市場的酒店、博彩及會展獎勵旅遊行業，並對當地業務及經濟環境有充份知識。我們亦需平衡執行及非執行董事人數，當中包括獨立董事，彼等可持續指出本公司問題，為本公司帶來廣闊客觀的觀點。雖然確保董事會的適當組成一直乃董事會的首任（按正式提名指引進行），惟隨着今年三月成立的提名委員會，往後我們將需更集中專注有關工作。

董事會由十名成員組成，包括兩名執行董事及八名非執行董事，當中三名被視為獨立董事。彼等共同為本公司提供技術及經驗，迎合長遠目標的需要。董事會成員及其履歷載於本年度報告第10至14頁。董事會成員亦因應本公司

## 4. 企業管治報告

的需要隨時日改變。董事會考慮到人選的資歷及經驗，以及人選能夠對本公司的貢獻，於二零一一年七月二十七日，有下列變動：

- Edward Matthew Tracy 先生獲委任為總裁及行政總裁兼執行董事
- Michael Alan Leven 先生原本由二零一零年七月二十三日起擔任署理行政總裁及由二零一零年七月二十七日起擔任執行董事，調職為非執行董事
- 劉旺先生獲委任為非執行董事

為確保本公司能有效利用董事的技術及經驗，新董事需參加入職計劃，為彼等提供與高級管理層會面的機會，讓其了解所負責的業務部分，以及參觀本公司的運作及建築項目。公司秘書及外部顧問亦會向董事簡要講解彼等的責任。

為持續有效地作出貢獻，董事定期接收有關其職責及公司業務的更新資訊。例如於二零一一年，董事會獲得上市規則及守則修訂變動的簡要講解。於二零一二年，新成立的提名委員會將考慮一個為董事持續專業發展而設的項目，並於年末檢討彼等個別的培訓記錄。

董事會已設立程序，讓董事應合理要求於適當情況尋求獨立專業建議，而支出由本公司承擔。

為確保本公司能堅守高水平的企業管治，我們已編製自己的企業管治原則及指引，訂下於本公司實行企業管治的方法。指引乃根據守則所載的政策、原則及常規以及部分其他最佳常規所製，訂下董事會有關企業管治的主要職責，即：

- 制訂及審閱本公司的企業管治政策與常規
- 審閱及監控董事及高級管理層的培訓及專業發展
- 審閱及監控本公司政策及常規是否符合法律及法規要求
- 制訂、審閱及監控適用於僱員及董事的操守守則及遵例手冊
- 審閱本公司對守則的遵守情況及於年度企業管治報告的相關披露

董事會認為，截至二零一一年十二月三十一日止整個年度內，本公司已遵守守則條文及守則所載的若干建議最佳常規。

### 董事對財務報表的財務報告責任

董事確認彼等有責任編製截至二零一一年十二月三十一日止年度的財務報表。



## 4. 企業管治報告

### 4.4 主要職責

不少職責對良好運作的董事會至關重要，當中尤以主席、行政總裁及公司秘書職責為重。此外，雖然董事同屬一個董事會，執行董事乃參與日常運作，而非執行董事可為董事會的討論帶來與執行董事不同的觀點。

本公司主席及行政總裁的職務有所區分。

主席的主要職務是擔當領導，並負責董事會的妥善運作，確保良好企業管治常規得以實行。主席負責訂下董事會議程，確保有足夠時間討論議程上所有事項，特別是策略上的事宜。主席亦通過特別促進非執行董事作出良好貢獻，確保執行及非執行董事間的良好關係，從而推廣公開及議論的文化。主席負責確保董事能適時接收準確清楚的資訊，亦確保與股東有效溝通。

行政總裁的主要職務是專注於制訂業務策略及支援計劃以待董事會批准，以及實行董事會同意的目標及政策，並應獲行政團隊及高級管理層作支援。行政總裁的主要職責亦包括為公司僱員立下典範，向彼等表達董事會期望的公司文化、價值及行為。行政總裁負責支援主席，確保適當管治標準滲透組織上下，及確保董事會注意執行董事及高級管理層對業務事宜的看法，維持董事會全體的知情討論。

非執行董事帶來廣泛並且多元化的業務經驗。部分非執行董事因與母公司 LVS 有關連，性質上並非獨立。該等董事對我們經營的行業充份了解，富有經驗，對董事會決策很有價值。其他董事擁有本地市場及環境的特定經驗，連同獨立非執行董事的外部觀點，使董事會技術與經驗並重。所有獨立及非獨立的非執行董事均為董事會的商議帶來重要挑戰和貢獻寶貴經驗。

實際和觀感方面的獨立性乃董事會非常重視的主要質素。現時，董事會30%人數為獨立董事。上市規則變動要求董事會最少由三分之一的獨立非執行董事組成。提名委員會將考慮於未來數月達致此目標的最佳方法。三名獨立非執行董事均已作書面確認其根據上市規則定義之獨立性。董事能投放足夠時間予本公司業務至關重要，特別是非執行董事。董事會已考慮每名董事所貢獻之時間，確保彼等有足夠時間投放於本公司事務上。

就本公司的情況而言，LVS 持有本公司大部分股權。儘管董事會及大部分股東均明白決策須符合公司最大利益，獨立非執行董事仍特別有責任保障少數股東的利益。因此，舉例來說，今年包括審核委員會在內的獨立非執行董事考慮修改本公司與母公司訂立的共享服務協議，以確保協議乃按正常商業條款於本集團之一般日常業務過程中進行，為公平合理，並符合股東整體利益。



## 4. 企業管治報告

公司秘書亦擔當重要角色。公司秘書與主席合作，確保董事作為董事會成員及個別董事委員會成員均能及時獲得良好資訊。彼亦助辦新董事的入職活動，為董事會成員的持續專業發展提供協助。公司秘書的另一重要職責，乃就所有管治相關事宜向主席作出建議，亦可為董事會提供建議。

### 4.5 活動

董事會每年至少舉行四次會議，於二零一一年舉行十一次會議。各董事在董事會及委員會會議出席率詳列如下。

董事姓名	出席數目 / 董事會或委員會會議數目			金沙中國資本 開支委員會
	董事會	審核委員會	薪酬委員會	
Sheldon Gary Adelson	11/11	—/—	—/—	—/—
Edward Matthew Tracy <sup>(a)</sup>	4/11	—/—	—/—	2/3
卓河祓	11/11	—/—	—/—	—/—
Michael Alan Leven	10/11	—/—	—/—	3/3
Irwin Abe Siegel	11/11	10/10	—/—	—/—
Jeffrey Howard Schwartz	10/11	—/—	4/5	2/3
劉旺 <sup>(a)</sup>	4/11	—/—	—/—	—/—
Iain Ferguson Bruce	11/11	10/10	5/5	3/3
唐寶麟 (David Muir Turnbull)	10/11	—/—	5/5	—/—
張昀	11/11	9/10	—/—	—/—
范義明 (David Alec Andrew Fleming) <sup>(b)</sup> (Michael Alan Leven先生的替任董事)	1/11	—/—	—/—	—/—

附註：

<sup>(a)</sup> 於二零一一年七月二十七日獲委任，五次董事會會議於二零一一年七月二十七日或以後舉行。

<sup>(b)</sup> 作為 Michael Alan Leven 先生的替任董事

公司秘書經諮詢主席後根據未來日程編製會議議程，以確保年內接下來所有相關事宜均經董事會及時考慮。我們鼓勵所有董事參與制訂議程。各董事會會議的相關資料將適時送交董事。除董事會文件外，董事亦可取得有關本公司財務狀況及最新發展的資料，以貼近最新情況。董事於有需要時亦可與高級管理層保持聯繫。



## 4. 企業管治報告

年內，董事會已商議策略、經營、財務表現、監管合規情況及管治相關的多項事宜，當中主要包括：

會議日期	考慮事項
定期	省覽本公司的委員會報告
定期	省覽本公司管理層團隊的最新匯報資料，包括建築部的發展項目進度匯報(例如任何可能的延誤或勞工問題)，以及法律部對重大訴訟的匯報
定期	省覽及批准本公司的公告
按季	省覽及批准本公司的財務業績，包括本公司按國際財務報告準則編製的業績及按美國公認會計原則編製的財務業績，後者乃為供LVS在紐約證券交易所發佈
二零一一年三月一日	解散行政總裁延攬委員會及過渡顧問委員會，以及設立金沙中國資本開支委員會
二零一一年三月一日	省覽及批准本公司截至二零一零年十二月三十一日止年度的初步財務業績公告
二零一一年三月一日	於二零一一年六月七日舉行的股東週年大會上考慮及向股東建議委任羅兵咸永道會計師事務所為本公司的外聘核數師
二零一一年四月十三日	知悉何小碧女士辭任聯席公司秘書一職
二零一一年四月十三日	省覽及批准本公司委任董事的提名指引
二零一一年四月十三日	省覽及批准本公司的二零一零年年報，以供刊發及分發予股東
二零一一年七月二十七日	省覽及批准Michael Alan Leven先生調職為本公司非執行董事、委任Edward Matthew Tracy先生為本公司總裁及行政總裁兼執行董事，及委任劉旺先生為本公司非執行董事
二零一一年八月二十九日	省覽及批准本公司的二零一一年中期報告，以供刊發及分發予股東
二零一一年九月二十二日	省覽及批准二零一一年VML信貸融資
二零一一年十二月十三日	省覽及批准本公司的二零一二年預算
二零一一年十二月十三日	省覽及批准與LVS訂立的共享服務協議更新協議

公司秘書負責記錄及保管所有董事會及委員會之會議記錄。會議記錄草稿於每次會議後盡快呈交各董事批閱，而最終定稿可供董事審閱檢查。

### 4.6 委員會

董事會轄下有四個委員會代替其工作，並向董事會匯報，分別為審核委員會、薪酬委員會、提名委員會及金沙中國資本開支委員會。另外，年內解散了兩個委員會，即行政總裁延攬委員會及過渡顧問委員會。

委員會的角色及職務載於其各自的職權範圍書。審核委員會、薪酬委員會及提名委員會的職權範圍書均載於本公司及聯交所的網站。

## 4. 企業管治報告

### 審核委員會

審核委員會監管本公司的會計及財務申報程序、內部控監系統、財務報表及其他財務報告、財務管理、外聘及內部核數師，為董事會提供支援。

審核委員會僅由非執行董事組成，成員包括Iain Ferguson Bruce先生、張昀女士(二人均為獨立非執行董事)及 Irwin Abe Siegel先生。Iain Ferguson Bruce 先生為委員會主席，彼與Irwin Abe Siegel先生均於財務事宜擁有適當的專業資格及經驗。

委員會每年最少舉行四次會議，於二零一一年舉行十次會議。各委員會成員的個人出席率載於第55頁。除委員會成員外，委員會亦可邀請財務總監、內部核數主管及外聘核數師出席會議。

審核委員會於二零一一年的主要工作包括審閱以下各項：

- 二零一零年年度報告，包括企業管治報告、董事會報告及財務報表，以及相關業績公告
- 二零一一年中期報告及中期業績公告
- 二零一一年第一季及第三季業績公告
- 企業管治守則、證券及期貨條例、公司條例及上市規則的合規情況
- 向本公司或本集團其他成員公司提出的法律案件，以及管理層採取的回應行動
- 有關外聘核數師、彼等之計劃、報告及管理信件、費用、參與的非核數服務及彼等之服務條款
- 審計服務隊伍(內部審計)的計劃(包括二零一二年計劃)、資源及工作
- 本集團財務部之資源、資歷及培訓；
- 本公司的財務申報系統、本集團內經營的內部監控系統、風險管理系統及相關程序是否完備有效。

羅兵咸永道會計師事務所自二零零二年起為本集團的外聘核數師。審核委員會每年審閱本公司與羅兵咸永道會計師事務所的關係，並信納其關係良好；又審閱外部核數程序的有效性、及羅兵咸永道會計師事務所的獨立性及客觀性，並建議於即將舉行的股東週年大會作重新委聘。有關決議案已包括於股東週年大會通告中。

委員會的職權範圍已於二零一二年三月二日更新，以確保持續符合本公司需要，以及遵守守則修訂。



## 4. 企業管治報告

### 薪酬委員會

薪酬委員會就本公司董事、高級管理層及高薪僱員薪酬架構及政策進行審閱及提出建議，亦獲授予職責釐定執行董事及高級管理層的薪酬組合。

委員會大部分成員為獨立非執行董事，成員包括主席唐寶麟(David Muir Turnbull)先生、Iain Ferguson Bruce先生及Jeffrey Howard Schwartz先生(非執行董事)。委員會每年舉行至少四次會議，於二零一一年舉行五次會議。各委員會成員的個人出席率載於第55頁。除委員會成員外，行政總裁及人力資源副總裁亦定期獲邀出席。

薪酬委員會於二零一一年的主要工作：

- 審閱本公司之薪酬政策及架構，並向董事會提出建議
- 釐定年內聘請的執行董事及高級管理層的薪酬方案，包括行政總裁
- 審閱年內聘請的非執行董事的薪酬，並建議董事會批准
- 審閱及批准執行董事及高級管理層成員的薪酬方案修訂
- 審閱執行董事及高級管理層成員的花紅獎勵，並建議董事會批准
- 審閱及批准根據本公司的權益獎勵計劃向高級僱員授予購股權
- 批准二零一零年薪酬報告(包括於二零一零年年度報告內)

進行有關董事及高級管理層薪酬的工作時，委員會確保並無個別人士參與釐定其自身薪酬，以及確保薪酬獎勵的釐定，參考個人及本公司的表現，符合市場慣例與狀況及本公司的目標與策略，乃為吸引、挽留及鼓勵良好表現人士而設計，足以反映個別職能的細節(如複雜性及表現)。

就非執行董事而言，委員會經考慮彼等職務特定性質、相關指引及上市規則規定後，審閱應付袍金。

委員會職權範圍已於二零一二年三月二日審閱及更新，以確保繼續符合本公司需要，以及遵守守則修訂。

## 4. 企業管治報告

### 退休計劃

本公司推行一項退休計劃，名為VML公積金計劃。所有本集團以全職形式聘用之團隊成員在服務三個月後均有資格參與計劃。計劃應付福利參考本公司的供款及各團隊成員的本身供款，連同有關供款的投資回報進行計算。團隊成員及本公司供款均根據團隊成員基本薪酬的固定百分比而釐定。計劃已經設立並按照澳門法例運作。

總裁及行政總裁兼執行董事 Edward Matthew Tracy 先生及財務總裁、行政副總裁兼執行董事卓河祓先生均有參加VML公積金計劃。

有關薪酬，包括購股權計劃所須的特定額外披露載於較後部分的董事會報告以及綜合財務報表附註7。

### 提名委員會

提名委員會主要負責審閱董事會架構、規模及組成，並就董事層面的委聘及重新委聘(包括繼任計劃)向董事會作出建議。

委員會乃就上市規則二零一一年度的變動而於二零一二年三月二日成立，以往其職能由董事會根據正式提名指引直接負責。委員會大部分成員為獨立非執行董事。委員會成員包括主席 Sheldon Gary Adelson 先生(非執行董事)、Iain Ferguson Bruce 先生及唐寶麟(David Muir Turnbull)先生。委員會每年將至少舉行一次會議。

於二零一二年，提名委員會將審閱董事會組成、董事繼任及為董事發展而設的持續教育計劃，亦會考慮近日上市規則規定董事會三分之一成員須由獨立非執行董事組成的修訂，以向董事會建議本公司就此的最佳處理方法。

在成立提名委員會之前，董事會整體負責審閱董事會的組成，發展及制定提名及委任董事的有關程序，監察董事的委任及繼任計劃，以及評估獨立非執行董事的獨立性。

### 金沙中國資本開支委員會

金沙中國資本開支委員會監察並於適當時候批准非預算資本開支，惟項目價值須由100萬美元至1,000萬美元。超過此限額的開支須由董事會批准。

委員會前身為第五及第六地段資本開支委員會，最初成立以監察並於適當時候批准有關本公司第五及第六地段(現名為「金沙城中心」)綜合度假村發展項目的非預算資本開支。



## 4. 企業管治報告

委員會成員包括主席Michael Alan Leven先生、Iain Ferguson Bruce先生、Jeffrey Howard Schwartz先生及Edward Matthew Tracy先生。Edward Matthew Tracy先生之前直至獲委任為總裁及行政總裁兼執行董事為止擔任委員會的特別顧問。委員會年內舉行三次會議，工作包括審閱多項資本開支項目，例如以下各項的改善工程：百利宮娛樂場博彩區域、澳門威尼斯人高限額博彩區域、澳門威尼斯人多個公眾區域、澳門百利宮的Plaza豪宅。各委員會成員的個人出席率載於第55頁。

### 行政總裁延攬委員會及過渡顧問委員會

此兩個委員會已於二零一一年二月十四日解散，並已報告於去年的年度報告。

### 4.7 風險及內部監控

本公司進行的所有活動及作出的所有決定均涉及一定程度的風險。董事會於監督所承受風險方面擔當重要角色。作為策略制訂過程的一部分，董事會積極考慮風險；亦於評估發展及增長機會時考慮風險，釐訂公司希望承受的風險程度。

本公司面對的風險主要分為數個類別：財務風險、政治風險、市場風險、合規風險及營運風險。本公司設有成熟風險框架，辨析有關本公司營運及活動的風險，並評估該等風險出現的可能性及潛在影響。管理層監察該等風險，設法回應以緩解風險至可接受水平，迎合董事會的風險承受能力，並定期向董事會報告該等風險的演變及已採取的減輕風險行動。透過監察風險緩解，管理層可改良其策略，以確保有關風險管理策略有效。

支援風險框架乃本公司的內部監控框架。董事會負責維持足夠的內部監控系統，以緩解風險，保障本公司資產。該內部監控框架由審核委員會代表董事會每年檢討一次。作為檢討的一部分，董事會信納本公司的會計及財務報告職能備有足夠適當資歷的員工，而該等員工接受適當足夠的培訓及發展。董事會亦信納內部審計職能通過審核委員會的工作獲得足夠資源，能有效為董事會就本公司面對的相關風險的工作提供保證，且外聘核數程序亦屬有效。

內部審計為監控框架的重要一環，須向審核委員會報告。內部審核部門合理保證本公司法律合規審核及風險營運審核有關的內部監控，有關審核乃於經與管理層討論及審核委員會批准的年度計劃中承諾，其於二零一一年的工作包括博彩業務、兌換籌碼處及點算、資訊科技審核及非博彩／營運審核。

部門主管負責日常運作及管理日常運作與業務的風險。包括與內部監控有關之營運過程及程序均予正式存檔，以提供統一的管理風險方法。本公司已成立完善的合規計劃，讓部門主管據其存檔及維持所有主要內部監控。該計劃符合二零零二年薩班斯法案第404章的規定。內部審計連同外聘審計為實行內部監控的運作進行演試及詳細測試，以找出須注意的不足之處。管理層處理所產生的事宜，而審核委員會監督管理層，確保其及時作出足夠的回應行動。

## 4. 企業管治報告

本公司設有正規防止洗黑錢政策，當中包括法規規定及預期，以及業界需求，以確保將法規合規情況維持於最高監察水平。詳情載於我們的首次公開發售招股章程。

### 4.8 股東

本公司認為與股東有效溝通，對良好投資者關係及投資者對本集團業務表現及策略的了解而言實屬關鍵。本公司亦深明透明度及適時披露公司資訊的重要。

為有助與股東持續保持對話，鼓勵股東溝通參與，本公司已制訂及實施股東溝通政策。根據該政策，本公司承諾向股東提供關於本公司之表現、狀況及前景的平衡及容易理解的資料。我們透過多種渠道向股東發放資訊，包括聯交所要求的資訊的正式公告，以及有建設性地運用股東週年大會。更新資料(例如包括有關本公司財務資料及企業管治常規的資料)及本公司常規訊息亦載於本公司網站([www.sandschinaltd.com](http://www.sandschinaltd.com))。

本公司之股東大會為董事會及股東提供溝通平台。在無不可預見的情況下，董事會主席及董事會轄下四個委員會主席及／或其他成員將出席該等會議，並回答提問。外聘核數師將獲邀出席股東週年大會並於會上回答有關問題，包括有關審計工作、審計報告和核數師的獨立性等事宜。

本公司訂立股東提議人選選舉本公司董事的程序，詳情載於本公司網站。

為保障股東的利益和權利，將就每項重大獨立事宜於股東大會提出獨立決議案，當中包括董事選舉。在股東大會上提出的所有決議，將根據本公司的組織章程細則以及上市規則以投票方式表決，投票結果將於每次股東大會後在本公司網站及聯交所網站發佈。

### 4.9 合規情況披露及其他事宜

上市規則規定必須作出若干企業管治披露。本報告分節詳述若干上文未涵蓋的披露內容。

#### 根據上市規則第13.51B(1)條披露董事資料

##### 董事酬金

二零一二年一月三十一日，薪酬委員會批准增加本公司行政副總裁、財務總裁兼執行董事卓河祓先生可享有的最高酌情花紅，由年薪的40%提高至50%，並追溯至由二零一一年一月一日起生效。卓先生作為本公司執行董事並不收取任何董事袍金。



## 4. 企業管治報告

除上述披露者外，截至二零一一年十二月三十一日，並無任何其他董事資料變動須根據上市規則第13.51B(1)條予以披露。

### 保險範圍

本公司已為董事及高級職員安排適當保險，保險涵蓋因公司活動所產生對董事及高級管理層所採取的法律行動中彼等的責任。

### 證券交易標準守則

本公司已就董事及有可能持有關於本公司而未公佈的股價敏感資料的相關僱員交易證券制訂本公司的證券交易守則。守則不會較載於上市規則附錄10所載上市發行人董事進行證券交易的標準守則（「標準守則」）寬鬆。本公司已向董事提出具體查詢，而董事已確認彼等遵守本公司守則，即已遵守二零一一年全年及於本年度報告日期的標準守則。

### 董事權益

董事須申報其於任何董事會將予考慮的建議或交易中直接或間接的利益（如有），並退出董事會會議的該部分（如適用）。

### 聘用條款

各獨立或非獨立之非執行董事的任期為三年，並須至少每三年輪值告退一次。獲委任以填補臨時空缺或作為董事會新增的董事，將於他們初次任命後的首次股東大會上由股東重選。

### 季度報告

本公司在有關季度結束後45天內公佈季度財務業績。LVS為美國一九三四年證券交易法申報公司，須向美國證券交易委員會提交季度財務報告存檔。每當LVS於美國發佈季度財務資料（將包含有關本集團的資料）新聞稿，本公司將同步作出根據上市規則第13.09條的公告，摘錄新聞稿有關本集團的要點。該新聞稿所載有關本集團的財務資料，將按美國公認會計原則呈列，而不會提供任何有關財務資料與國際財務報告準則的對賬。每當LVS於發佈季度財務資料新聞稿約兩星期後，以10-Q表格提呈季度財務報告（將包含有關本集團的財務資料），本公司亦會作出根據上市規則第13.09條的公告，隨附該項10-Q表格的超連結，其中載有按美國公認會計原則呈列有關本集團的財務資料。



## 4. 企業管治報告

### 外聘核數師及核數師酬金

本公司外聘核數師關於其在財務報表的申報責任聲明載於第81頁的「獨立核數師報告」。截至二零一一年十二月三十一日止年度內，向本公司外聘核數師羅兵咸永道會計師事務所的酬金如下：

服務類別	應付／ 已付酬金 (千美元)
核數服務	1,123
非核數服務	35
總計	1,158

### 4.10 董事會報告

董事會欣然呈交截至二零一一年十二月三十一日止年度的董事會報告及本集團經審核綜合財務報表。

### 主要業務

本公司的主要業務為投資控股，附屬公司的主要業務為在澳門發展及經營綜合度假村，其中不僅包括博彩區，亦有會議場地，進行大型會議及展覽之會堂，以及零售、餐飲地點及文娛場所。

### 綜合財務報表

本集團截至二零一一年十二月三十一日止年度綜合財務報表載於本年報第83至第174頁。

### 股息

二零一二年一月三十一日，董事會宣派中期股息每股0.58港元，已於二零一二年二月二十八日派付。二零一二年四月二十日，董事會建議派付末期股息每股0.58港元，惟須待股東於二零一二年六月一日舉行的股東週年大會上批准，方為作實。倘若股東於二零一二年六月一日批准末期股息，截至二零一一年十二月三十一日止年度派付予股東的股息將合共為每股1.16港元。

### 股本

年內本公司股本變動載於綜合財務報表附註24。

### 購買、出售或贖回公司上市股份

截至二零一一年十二月三十一日止年度內，本公司或其任何附屬公司並無購買、出售或贖回任何股份。

### 儲備

於二零一一年十二月三十一日，本集團擁有儲備合共約5,435,300,000美元。本集團於年內的儲備變動情況分別載於本年報第89頁的綜合權益變動表內。



## 4. 企業管治報告

### 固定資產

本集團的固定資產變動詳情載於綜合財務報表附註13及14。

### 銀行貸款及其他借貸

本集團於二零一一年十二月三十一日的貸款總額為3,409,200,000美元(二零一零年：3,133,200,000美元)。貸款詳情載於綜合財務報表附註27。

### 資本化的融資成本

本集團於年內將137,000,000美元(二零一零年：66,600,000美元)的融資成本資本化，詳情載於綜合財務報表附註9。

### 捐贈

本集團共捐贈500,000美元作慈善及其他用途(二零一零年：1,000,000美元)。

### 財務摘要

本集團截至二零一一年十二月三十一日止年度及過去四個財政年度的業績、資產及負債的摘要，載於本年報第175頁。

### 董事

年內及截至本年報日期的本公司董事如下：

執行董事	職銜	附註
Edward Matthew Tracy	總裁及行政總裁	二零一一年七月二十七日獲委任
卓河祓	財務總裁兼行政副總裁	二零一零年六月三十日獲委任
非執行董事		
Sheldon Gary Adelson	董事會主席	二零零九年八月十八日獲委任
Michael Alan Leven		二零一一年七月二十七日獲調職
Jeffrey Howard Schwartz		二零零九年十月十四日獲委任
Irwin Abe Siegel		二零零九年十月十四日獲委任
劉旺		二零一一年七月二十七日獲委任
獨立非執行董事		
Iain Ferguson Bruce		二零零九年十月十四日獲委任
張昀		二零零九年十月十四日獲委任
唐寶麟(David Muir Turnbull)		二零零九年十月十四日獲委任
替任董事		
范義明(David Alec Andrew Fleming)	首席法律顧問、公司秘書 兼Michael Alan Leven的替任董事	二零一一年三月一日獲委任

## 4. 企業管治報告

董事會設有四個委員會，分別為審核委員會、薪酬委員會、提名委員會及金沙中國資本開支委員會（「資本開支委員會」）。下表分別載列四個委員會的成員及組合詳情：

董事	審核委員會	薪酬委員會	提名委員會	資本開支委員會
Sheldon Gary Adelson	—	—	主席 <sup>(1)</sup>	—
Edward Matthew Tracy	—	—	—	成員 <sup>(2)</sup>
Michael Alan Leven	—	—	—	主席 <sup>(3)</sup>
Jeffrey Howard Schwartz	—	成員 <sup>(4)</sup>	—	成員 <sup>(3)</sup>
Irwin Abe Siegel	成員 <sup>(4)</sup>	—	—	—
Iain Ferguson Bruce	主席 <sup>(4)</sup>	成員 <sup>(4)</sup>	成員 <sup>(1)</sup>	成員 <sup>(3)</sup>
張昀	成員 <sup>(4)</sup>	—	—	—
唐寶麟 (David Muir Turnbull)	—	主席 <sup>(4)</sup>	成員 <sup>(1)</sup>	—

- (1) 於二零一二年三月二日，由董事會決議案委任。  
 (2) 於二零一一年七月二十七日，由董事會決議案委任。  
 (3) 於二零一一年三月一日，由董事會決議案委任。  
 (4) 於二零零九年十月十四日，由董事會決議案委任。

### 董事獨立性

本公司已接獲各獨立非執行董事就其獨立性根據上市規則發出之書面年度確認書。本公司認為，根據上市規則所載獨立性指引，全體獨立非執行董事均屬獨立。董事須申報彼等在董事會會議所審議的建議或交易中的任何直接或間接利益(如有)，並酌情避席。

### 董事的服務合約

本公司每名非執行董事及獨立非執行董事均獲委任3年的任期。有關委聘可由本公司或董事發出不少一個月書面通知予以終止。董事應輪席告退，惟根據本公司組織章程細則合符資格重選。

概無董事於即將舉行的股東週年大會重選，而與本公司訂立在未有賠償的情況下不可在一年內終止的服務合約，惟法定賠償除外。

概無與董事訂立的服務協議可豁免遵守上市規則第13.69條。年內，本公司概無向任何董事支付任何酬金，作為彼加入本集團或加入本集團後的獎勵或離職之補償(二零一零年：無)。

除本文所披露的持續關連交易外，本公司或其任何附屬公司概無訂立，截至二零一一年十二月三十一日止財政年度內或結束時仍有效，且對本集團而言屬重大的合約，而本公司董事於當中有重大利益關係(不論直接或間接)。

截至二零一一年十二月三十一日止年度，董事及高級管理層的薪酬詳情載於綜合財務報表附註7。



## 4. 企業管治報告

### 管理層合約

年內，除僱傭合約外，本公司概無訂立涉及管理層及／或整體行政人員或本公司業務任何主要部分的合約，亦無有關合約存在。

### 董事及最高行政人員權益

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標準守則知會本公司及聯交所，各董事及最高行政人員於二零一一年十二月三十一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>(5)</sup>	0.01%
范義明 (David Alec Andrew Fleming)	本公司	實益擁有人	1,040,400(L) <sup>(7)</sup>	0.01%
Edward Matthew Tracy	本公司	實益擁有人	1,225,000(L) <sup>(8)</sup>	0.02%

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	156,965,579(L) <sup>(1)</sup>	21.41%
		家族權益	267,295,242(L) <sup>(2)</sup>	36.45%
Jeffrey Howard Schwartz	LVS	實益擁有人	116,849(L) <sup>(3)</sup>	0.02%
Irwin Abe Siegel	LVS	實益擁有人	47,052(L) <sup>(4)</sup>	0.01%
卓河祓	LVS	實益擁有人	60,000(L) <sup>(5)</sup>	0.01%
Michael Alan Leven	LVS	實益擁有人	1,863,612(L) <sup>(6)</sup>	0.25%
Edward Matthew Tracy	LVS	實益擁有人	78(L) <sup>(8)</sup>	0.00%

[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)45,596股受限制股份，其中3,965股已歸屬；(c)可購買947,551股LVS普通股的947,551份購股權，其中456,629份購股權已歸屬及可行使；(d)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；(e)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；(f)由 Sheldon G. Adelson June 30, 2010 Two Year LVS Annuity Trust 擁有的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；(g)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；(h)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；(i)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(j)由 Sheldon G. Adelson March 2011 Two Year LVS Annuity Trust 擁有10,209,752股LVS普通股，其中 Adelson 先生(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。

## 4. 企業管治報告

- (2) 該數額包括(a)由 Dr. Miriam Adelson 持有的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42,130,365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42,130,364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 Miriam Adelson October 2011 Two Year LVS Annuity Trust 擁有的4,000,000股LVS普通股，其中 Dr. Adelson (作為信託人)保留唯一出售控制權；(l)由 Miriam Adelson December 2011 LVS Annuity Trust 擁有的8,249,079股LVS普通股，其中 Dr. Adelson (作為信託人)保留唯一出售控制權；(m)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；(n)由 Adelson 先生及 Dr. Adelson 之兒子擁有的100股LVS普通股，其中 Dr. Adelson (作為託管人)具有唯一投票及出售控制權；以及(o)可購買87,500,175股LVS普通股的認股權證(可予行使)。
- (3) 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。
- (4) 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33,850股LVS普通股的33,850份購股權，其中13,100份購股權已歸屬及可行使。
- (5) 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。
- (6) 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1,510,000股LVS普通股的1,510,000份購股權，其中1,508,000份購股權已歸屬及可行使。
- (7) 該數額包括(a)400股本公司股份；及(b)可購買1,040,000股本公司股份的1,040,000份購股權，其中227,500份購股權已歸屬及可行使。
- (8) 該數額包括 (a)可購買1,225,000股本公司股份的1,225,000份購股權，其中150,000份購股權已歸屬及可行使；及(b)78股LVS普通股。

於二零一一年十二月三十一日，各董事及最高行政人員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，於二零一一年十二月三十一日，根據證券及期貨條例第XV部第7及第8分部，概無董事或本公司最高行政人員擁有(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。



## 4. 企業管治報告

除上文所披露者外，於二零一一年十二月三十一日，本公司概無董事或最高行政人員（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十二月三十一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十二月三十一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	佔已發行股本百分比
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

於二零一一年十二月三十一日，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，於二零一一年十二月三十一日，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。

## 4. 企業管治報告

### 高級管理層

於本報告發表日在職高級管理層人員的簡歷載於本年報第14頁。

### 主要客戶及供應商

本公司依賴供應商提供基本的建築、工程及顧問服務。截至二零一一年十二月三十一日止年度內，本公司的五大供應商佔我們的採購產品及服務總額約23.8%（二零一零年：25.2%）。截至二零一一年十二月三十一日止年度內，本公司的單一最大供應商佔我們的採購產品及服務總額約5.9%（二零一零年：8.3%）。

截至二零一一年十二月三十一日止年度，本公司的五大博彩客戶佔我們的收益總額約18.8%（二零一零年：21.1%），而單一最大的博彩客戶佔我們的收益總額約6.4%（二零一零年：7.8%）。

除本文所披露者外，概無董事、彼等聯繫人或股東（就董事所知擁有本公司已發行股本逾5%者）於年內任何時間在本公司五大供應商或客戶中擁有權益。

### 所得款項用途

本公司已經並將繼續按照本公司招股章程第237頁所呈列的計劃使用全球發售所得款項淨額。緊隨上市後，本公司已償還股東貸款，加上本公司或旗下附屬公司結欠 LVS 及若干 LVS 美國附屬公司的全球發售前未清繳公司間應付款項，為數達814,800,000美元。本公司亦已即時償還300,000,000美元的VML信貸融資。另外，本公司將動用500,000,000美元，連同補充融資，以完成金沙城中心的建築，其餘22,000,000美元撥作一般企業用途。

### 與 LVS 訂立的不競爭契據

本公司於二零零九年十一月八日與 LVS 訂立不競爭契據，以從上市日期起，對雙方各自的業務作出清晰界定。有關不競爭契據的其他詳情，請參閱本公司的招股章程。自上市日期以來，LVS 並無向本公司提供任何業務機會，而 LVS 及其聯繫人亦無進行或建議進行直接或間接與本公司的娛樂場博彩業務產生競爭或可能產生競爭的任何業務活動。LVS 已就本身及其附屬公司（不包括構成本集團的一部分）於截至二零一一年十二月三十一日止年內遵守不競爭契據提供書面確認。本公司獨立非執行董事認為，LVS 於截至二零一一年十二月三十一日止年內已遵守不競爭契據載列的條款。

### 持續關連交易 — 共享服務協議

本公司與LVS訂立共享服務協議，為關於LVS集團向本集團以及本集團向LVS集團提供若干產品及服務，為期由上市日期至二零一一年十二月三十一日。共享服務協議之詳情載於招股章程。



## 4. 企業管治報告

以下為本集團與LVS集團於二零一一年存在的持續關連交易：

### I. 獲豁免遵守上市規則第14A.33條申報、公告及獨立股東批准規定的持續關連交易

1. 互惠全球採購諮詢服務；
2. 互惠運輸及相關物流服務；
3. 互惠行政及物流服務；及
4. VML及VCL（作為特許使用人）與LVS、Las Vegas Sands, LLC及Venetian Casino Resort, LLC（作為特許授予人）兩者於二零零六年五月二十五訂立的商標許可協議（「第一份商標特許協議」）。

### II. 獲豁免遵守上市規則第14A.34條獨立股東批准規定，但須遵守申報及公告規定的持續關連交易

以下本集團與LVS集團之間交易，為持續進行，於截至二零一一年十二月三十一日止年度，獲豁免遵守上市規則第14A.34條獨立股東批准規定，但須遵守申報及公告規定。於本公司申請股份在聯交所上市時，獲授豁免嚴格遵守上市規則第14A.34條申報及公告規定。

#### 1. 共享服務協議項下的互惠設計、發展及建設顧問服務

本公司與LVS於二零零九年十一月八日訂立共享服務協議，並於二零一零年十一月九日訂立修訂協議，以管理彼此關於提供若干共享服務的關係。有關共享服務為互惠環球採購顧問服務、互惠運輸及相關物流服務、互惠行政及物流服務、互惠設計、發展及建設顧問服務，以及聯合國際市場推廣及零售租賃、管理及市場推廣服務。LVS是本公司控股股東，故為本公司的關連人士。

根據共享服務協議，該協議轄下，並且由LVS集團向本集團任何成員公司（又或由本集團任何成員公司向LVS集團）提供的各產品及服務的價格不應超過(i)按公平平等基準分配予相關產品及服務接受者的提供該等產品及服務實際產生的成本；(ii)按公平平等基準把相關產品及服務提供及分配予相關產品及服務接受者所實際產生的成本，另加相等於須就有關成本收取的法定最低附加費用；或(iii)市場上相關產品及服務的價格，該價格不得高於下列任何一項：(a)獨立第三方在日常業務過程中，向與彼等無關的客戶，按可比的條件提供可比的產品或服務，所收取或報價的實例價格；或(b)LVS集團成員公司或本集團（如適用）向獨立第三方或LVS集團其他上市附屬公司，提供可比類別的產品或服務所收取的價格。



## 4. 企業管治報告

LVS集團或本集團(如適用)就提供該等服務的費用發出發票，發票日期不得早於產生及支付費用日期，倘無出現爭議，於收訖發票後45日內。

共享服務協議的年期於上市日期起至二零一一年十二月三十一日止(即本公司於上市日期後的第三個財政年度年結)，惟(i)本公司可向LVS發出最少三個月書面終止通知後隨時終止共享服務協議或(ii)共享服務協議於以下情況終止：(a)LVS不再為本公司控股股東；或(b)本公司股份不再於聯交所上市等其他情況。訂約方可於共享服務協議屆滿前重續協議，年期不得超過重續年期開始日期後本公司的第三個財政年度，惟必須遵守上市規則。

訂約方同意不時訂立執行協議，而任何執行協議的年期不應超過共享服務協議的年期(可不時延長有關年期)。

根據共享服務協議及修訂協議，LVS集團同意向本集團提供，而本集團亦同意向LVS集團提供娛樂場、娛樂場酒店及綜合度假村項目(其大小及規模與本公司及LVS集團目前經營及日後計劃發展者相同)的設計、發展及建設，提供若干設計、發展及建設顧問服務。本集團或LVS集團(如適用)根據共享服務協議就有關設計、發展及建設顧問服務應付的成本及開支按成本加成基準計算。一般而言，按照LVS集團或本集團(如適用)僱員估計薪金及福利及有關僱員提供有關服務的工時為基準進行分配。於截至二零零九年、二零一零年及二零一一年十二月三十一日止年度各年，LVS集團向本集團就有關設計、發展及建設顧問服務每年支付的合共總代價分別不超過1,500,000美元、5,100,000美元及5,000,000美元。於截至二零零九年、二零一零年及二零一一年十二月三十一日止年度各年，本集團向LVS集團就有關設計、發展及建設顧問服務每年支付的合共總代價分別不超過3,000,000美元、4,000,000美元(於修訂協議前：2,300,000美元)及1,100,000美元(於修訂協議前：700,000美元)。

### 2. 共享服務協議項下的聯合國際市場推廣及零售租賃、管理與市場推廣服務

根據共享服務協議，LVS集團同意向本集團提供聯合國際市場推廣服務，對象為除有意光顧LVS集團物業外亦有意入住本集團物業的貴賓客戶及高端客戶，此外亦為本集團擁有或經營的零售購物中心，提供零售租賃、管理與市場推廣服務。於截至二零零九年、二零一零年及二零一一年十二月三十一日止年度各年，LVS集團向本集團就該等服務每年支付的合共總代價分別不超過19,800,000美元、19,900,000美元及21,000,000美元。



## 4. 企業管治報告

### 持續關連協議—更新協議

於二零一一年十二月二十一日，本公司與LVS訂立一項協議，更新共享服務協議之年期，為期三年，由二零一二年一月一日至二零一四年十二月三十一日（「更新協議」）。

以下為更新協議項下擬進行的持續關連交易：

- I. 獲豁免遵守上市規則第14A.33條申報、公告及獨立股東批准規定的持續關連交易
  1. 互惠全球採購諮詢服務；
  2. 互惠運輸及相關物流服務；
  3. 本集團向LVS集團提供的設計發展及建設顧問服務；
  4. 本集團向LVS集團提供的聯合國際市場推廣服務；及
  5. 互惠行政及物流服務。
- II. 獲豁免遵守上市規則第14A.34條獨立股東批准規定，但須遵守申報及公告規定的持續關連交易

以下本集團與LVS集團之間交易，為持續進行，獲豁免遵守上市規則第14A.34條獨立股東批准規定，但須遵守申報及公告規定。於本公司申請股份在聯交所上市時，獲授豁免嚴格遵守上市規則第14A.34條申報及公告規定。

1. *LVS集團向本集團提供的設計、發展及建設顧問服務*

根據共享服務協議（經更新協議更新），LVS集團同意向本集團提供有關設計、發展及建設按本集團經營及計劃發展規模及範疇的娛樂場、娛樂場酒店及綜合度假村的服務。根據設計、發展及建設顧問服務的共享服務協議，本集團應向LVS集團支付的金額按成本基準計算。

根據更新協議，LVS集團將向本集團提供的設計、發展及建設顧問服務所訂的年度上限截至二零一四年十二月三十一日止三年各年分別為4,300,000美元、4,700,000美元及5,200,000美元。年度上限參考有關服務的歷史數據釐定。

由於根據年度上限，關於設計、發展及建設顧問服務的有關百分比率超過0.1%，但少於5%，本公司須遵守上市規則第14A章有關持續關連交易的報告、公告及年度審閱規定以及上市規則第14A.35(1)條及14A.35(2)條。

## 4. 企業管治報告

根據共享服務協議(經更新協議更新)，本集團亦同意向LVS集團提供有關設計、發展及建設按LVS集團經營及計劃發展規模及範疇的娛樂場、娛樂場酒店及綜合度假村的相類服務。在過往年度，該等服務如受上市規則第14A.34條報告及公告規定規限般作出呈報。然而，由於有關該等服務的百分比率已下降至低於0.1%，本公司現獲豁免遵守有關規定。

### 2. LVS集團向本集團提供的聯合國際市場推廣及零售租賃、管理與市場推廣服務

根據共享服務協議(經更新協議更新)，LVS集團同意向本集團提供國際市場推廣服務，對象為除有意光顧LVS集團物業外亦有意入住本集團物業的貴賓客戶及高端客戶，此外亦為本集團擁有或經營的零售購物中心，提供零售租賃、管理與市場推廣服務(包括酒店、大型會議、展覽、會議及文娛康樂銷售及市場推廣服務)(「聯合國際市場推廣及零售租賃、管理與市場推廣服務」)。根據共享服務協議，本集團就該等聯合國際市場推廣及零售租賃、管理與市場推廣服務應支付的金額按成本基準計算。

根據更新協議，LVS集團將向本集團提供的聯合國際市場推廣及零售租賃、管理與市場推廣服務所訂的年度上限截至二零一四年十二月三十一日止三年各年分別為19,500,000美元、21,500,000美元及23,700,000美元。年度上限參考有關服務的歷史數據釐定。

由於根據年度上限，關於聯合國際市場推廣及零售租賃、管理與市場推廣服務的有關百分比率超過0.1%，但少於5%，本公司須遵守上市規則第14A章有關持續關連交易的報告、公告及年度審閱規定以及上市規則第14A.35(1)條及14A.35(2)條。

根據共享服務協議(經更新協議更新)，本集團亦同意向LVS集團提供聯合國際市場推廣服務，對象為除有意光顧本集團物業外亦有意入住LVS集團的貴賓客戶及高端客戶，此外亦為LVS集團擁有或經營的零售購物中心，提供零售租賃、管理與市場推廣服務(包括酒店、大型會議、展覽、會議及文娛康樂銷售及市場推廣服務)。由於有關該等服務的百分比率低於0.1%，本公司獲豁免就有關服務遵守上市規則第14A章的報告、年度審閱、公告及獨立股東批准規定。

## 須遵守上市規則第14A.35條申報、公告及獨立股東批准規定的持續關連交易

### 1. 第二份商標轉授特許協議

Las Vegas Sands, LLC及SCL IP Holdings, LLC於二零零九年十一月八日訂立一項商標轉授特許協議(第二份商標轉授特許協議)。Las Vegas Sands, LLC是本公司控股股東，故為本公司的關連人士。SCL IP Holdings, LLC是本公司全資附屬公司。



## 4. 企業管治報告

根據第二份商標轉授特許協議，Las Vegas Sands, LLC (作為特許授予人)特許本集團於以下地區使用若干商標及服務標誌：(a)中國內地、澳門、香港及台灣(以及其各自水域)(「受限制地區」)，以發展、經營及推廣位於受限制地區的娛樂場、酒店、綜合度假村及相關設施及(b)全球其他地方，以推廣本集團於受限制地區內的業務。第二份商標轉授特許協議的任何內容，皆不應視為向特許使用人或任何認可轉授特許使用人，授予使用任何特許標誌經營任何網上博彩業務的權利，即使有關的門戶網站或主要用戶對象居駐於受限制地區內。第二份商標轉授特許協議將初步由上市日期起至二零二二年十二月三十一日止約多於12年半內有效，致令劃一其年期與VML轉批經營權的初步年期。VML轉批經營權於二零二二年六月二十六日屆滿。第二份商標轉授特許協議在雙方協定後，可按雙方同意的條款重續，惟必須遵守上市規則。

雙方經協商同意，可於初步期限屆滿前提前終止第二份商標轉授特許協議。為遵從受限制地區內任何司法權區任何法律的強制執行，特許授予人有權終止授出特許。若LVS不再是控股股東、或特許使用人的全部或大部分資產被售予並非LVS、本公司或特許授予人附屬公司或聯屬人士的任何人士或法人實體，第二份商標轉授特許協議即自動終止，無需向特許使用人發出任何通知。

根據第二份商標轉授特許協議：(a)截至二零一二年十二月三十一日止完整財政年度止的初步期限內的每個完整財政年度，特許使用人將向特許授予人支付年度特許使用費，比率為按澳門威尼斯人的總收益的1.5%、澳門金沙的非博彩總收益及Paiza相關博彩收益總額的1.5%及澳門百利宮的百利宮娛樂場博彩總收益的1.5% (「相關特許使用費」)，惟該三項物業每一財政年度應付特許使用費總額將設定上限為每個完整財政年度20,000,000美元，及(b)截至二零一三年十二月三十一日止完整財政年度起至截至二零二二年十二月三十一日止完整財政年度止初步期限內每個其後的完整財政年度，特許使用人將向特許授予人支付年度特許使用費，金額為相關特許使用費與下述年度上限之較低者，有關年度上限將反映其後每年20.0%增幅(「調升比率上限」)：

年度	二零一三年	二零一四年	二零一五年	二零一六年	二零一七年	二零一八年	二零一九年	二零二零年	二零二一年	二零二二年
上限(百萬美元)	24.0	28.8	34.6	41.5	49.8	59.7	71.7	86.0	103.2	123.8

本集團經營的每一個在產生相關收益時採用任何特許標誌的後續娛樂場博彩物業，將按以下各項付款：(a)各項後續物業開始營業起至首三個完整財政年度各年，使用有關特許標誌各自經營總收益1.5%支付特許使用費的上限為每個財政年度20,000,000美元(各項為「後續娛樂場博彩物業特許使用費」)，及(b)其後財政年度至初次期限屆滿，特許使用人將向特許授予人支付年度特許使用費，金額為後續娛樂場博彩物業特許使用費與下述年度上限之較低者，有關上限將反映其後每年20.0%增幅：

## 4. 企業管治報告

年度	第1年	第2年	第3年	第4年	第5年	第6年	第7年	第8年	第9年	第10年	第11年
上限(百萬美元)	20.0	20.0	20.0	24.0	28.8	34.6	41.5	49.8	59.7	71.7	86.0

附註：此乃假設各娛樂場博彩物業於二零一二年一月一日開業，並有權根據初步年期使用特許標誌11年，惟僅供參考。

上述(a)及(b)項所載的年度上限應分別適用於將於第五及六地段、第七及八地段及第三地段發展及經營的未來娛樂場博彩物業，惟該等娛樂場博彩物業的營運須使用該等特許標誌。第二份商標轉授特許協議的其他詳情及其上限載於招股章程。

上述持續關連方交易的其他資料載於本公司的招股章程。

### 持續關連交易摘要

下表載列截至二零一零年十二月三十一日及二零一一年十二月三十一日止年度本集團向LVS集團支付及／或LVS集團向本集團支付的總金額，及截至二零一一年十二月三十一日止財政年度的年度上限：

	截至二零一零年 十二月三十一日 止年度的 總金額 (百萬美元)	截至二零一一年 十二月三十一日 止年度的 總金額 (百萬美元)	截至二零一一年 十二月三十一日 止年度的 年度上限 (百萬美元)
互惠全球採購及諮詢服務 <sup>(1)</sup>	不適用	不適用	不適用
互惠運輸及相關物流服務 <sup>(1)</sup>	不適用	不適用	不適用
互惠行政及物流服務 <sup>(1)</sup>	不適用	不適用	不適用
第一份商標特許協議 <sup>(2)</sup>	零	零	不適用
互惠設計、發展、顧問及建設服務	4.1	2.3 <sup>(3)</sup>	6.1 <sup>(4)</sup>
聯合國際市場推廣服務及零售租賃管理與 市場推廣服務	11	9.1	21
第二份商標轉授特許協議	20	20	20



## 4. 企業管治報告

1. 據經修訂協議及上市規則第14A.33條，該等持續關連交易獲得豁免，毋須報告、公告及獨立股東批准。
2. 據本公司招股章程第220頁，第一份商標特許已全數繳清，為免專利費的特許。
3. 該金額為支付LVS集團1,744,871美元及由LVS集團支付565,461美元的累積金額。
4. 該上限為本集團可能向LVS集團支付最多5,000,000美元及LVS集團可能向本集團支付最多1,100,000美元的累積上限。

下表為於更新協議就二零一二年一月一日起及截至二零一四年十二月三十一日止三年協定的年度上限：

	截至二零一二年 十二月三十一日 止年度的年度上限 (百萬美元)	截至二零一三年 十二月三十一日 止年度的年度上限 (百萬美元)	截至二零一四年 十二月三十一日 止年度的年度上限 (百萬美元)
LVS集團向本集團提供的設計、發展及 建設顧問服務	4.3	4.7	5.2
LVS集團向本集團提供的聯合國際市場推廣 及零售租賃、管理與市場推廣服務	19.5	21.5	23.7

### 核數師函件

根據上市規則第14A.38條，董事會已委聘本公司的核數師根據香港會計師公會發佈的香港核證委聘準則第3000號「歷史財務資料審核或審閱以外的核證委聘」並參考實務說明740號「香港上市規則下的持續關連交易的核數師函件」，就本集團持續關連交易作出報告。核數師已根據上市規則第14A.38段就本集團上述披露的持續關連交易，發出無保留意見的函件，並載有其發現和結論。

### 董事審閱

董事(包括獨立非執行董事)已審閱截至二零一一年十二月三十一日止年度的持續關連交易，認為該等交易為本公司一般日常業務過程中，按正常商業條款及遵照管轄交易的有關協議訂立，條款為公平合理，並符合本公司股東的整體利益。

### 正常業務過程中的有關連人士交易

在正常業務過程中進行的重大有關連人士交易詳情載於綜合財務報表附註32。根據上市規則的定義，此等有關連人士交易並不構成任何須予以披露的關連交易。本公司已遵守聯交所證券上市規則第14A章關於有關連人士交易的披露規定。

## 4. 企業管治報告

### 購股權計劃

二零零九年十一月八日，本公司採納一項購股權計劃（「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。

由授出日期起計的十年期間屆滿後，不得再歸屬購股權。除非本公司經由股東大會或經由董事會另行終止，否則購股權計劃自二零零九年十一月三十日起十年內有效。

合符資格參與購股權計劃的人士（「合資格人士」）限於，已與本公司訂立購股權協議，或已收到本公司董事會成立以管理購股權計劃的委員會（「該委員會」）或該委員會指定人士所發出的通知書，通知他們已獲選參與購股權計劃之如下人士：

- (i) 本公司或其任何附屬公司之任何全職僱員，惟適用集體談判協議的僱員不屬於合資格人士，除非該項集體談判協議或其相關協議或契據註明該等僱員有此資格，則按所註明者辦理；
- (ii) 本公司或其任何附屬公司之任何董事；
- (iii) 本公司或其任何附屬公司之任何諮詢師、顧問。而上文(i)至(iii)所述人士的年薪最少應達1,162,500港元或其等值。

購股權在行使前所需持有最短期間將由本公司與有關合資格人士之間的有關購股權協議指定。

根據購股權計劃及本公司任何其他計劃下可授出的購股權或其他股份獎勵所涉及股份（包括已授出購股權（不論已行使或尚未行使）所涉及股份）數目上限，合共不得超過本公司當時已發行股本的10%。儘管如此，根據購股權計劃及本公司任何其他計劃所授出而尚未行使的全部購股權及其他股份獎勵獲行使時可能發行的股份數目，於任何時間均不得超過本公司不時已發行股份的30%。根據聯交所於二零零九年十一月二十七日授出的上市批准，本公司依據購股權計劃最多可向合資格人士發行804,786,508股股份，相當於上市日期本公司已發行股本之10%。於本年報日期，根據購股權計劃可發行股份總數為777,584,942股股份，相當於同日本公司已發行股本約9.66%。

於截至授出日期止任何12個月期間，根據購股權計劃及本公司任何其他購股權計劃授出的購股權（包括已行使及尚未行使的購股權以及根據購股權計劃或本公司任何其他計劃授出並接納的購股權所涉及股份）獲行使而向每位合資格人士發行及須予發行的股份總數，不得超過授出日期已發行股份的1%。



## 4. 企業管治報告

該委員會於授出時間釐定每份購股權的每股行使價(「購股權價格」)，惟該價格不得低於以下的最高者：

- (i) 在授出日期(須為營業日)，股份於聯交所每日報價表所報的正式收市價；
- (ii) 在緊接授出日期前5個營業日，股份於聯交所每日報價表所報的平均正式收市價；及
- (iii) 股份面值，但為確定購股權價格的緣故，若股份於授出日期之前，在聯交所上市不足5個營業日，則以股份的上市發行價作為股份在聯交所上市之前期間各營業日的收市價。

購股權之行使，受本公司股東於股東大會批准本公司法定股本必要的增加所規限。

截至二零一一年十二月三十一日，本公司根據購股權計劃授出36,175,891份購買本公司股份之購股權，其中1,418,200份已經行使及10,941,025份購股權已經失效。

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

董事及合資格僱員	授出日期	授出購股權	每股行使價	緊接授出日期前股份收市價	於二零一一年一月一日尚未行使購股權	於二零一一年一月一日尚未行使購股權	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	於二零一一年十二月三十一日	
											尚待行使購股權	緊接行使日期前股份加權平均收市價
Edward Matthew Tracy	26/8/2010	800,000	12.28	11.90	26/8/2011-25/8/2020	800,000	—	200,000	—	100,000	700,000	24.95
	21/10/2010	200,000	15.38	14.72	21/10/2011-20/10/2020	200,000	—	50,000	—	—	200,000	—
	1/9/2011	325,000	24.05	24.20	1/9/2012-31/8/2021	—	325,000	—	—	—	325,000	—
卓河菽 范義明 (David Alec Andrew Fleming)	31/3/2010	1,000,000	12.40	12.10	31/3/2011-30/3/2020	1,000,000	—	250,000	—	—	1,000,000	—
	1/11/2010	910,000	17.10	16.84	1/11/2011-31/10/2020	910,000	—	227,500	—	—	910,000	—
	1/9/2011	130,000	24.05	24.20	1/9/2012-31/8/2021	—	130,000	—	—	—	130,000	—
其他合資格僱員	31/3/2010	16,876,100	12.40	12.10	31/3/2011-30/3/2020	12,541,600	—	3,020,100	1,574,125	1,265,550	9,701,925	21.44
	11/5/2010	2,500,000	11.83	11.30	1/1/2011-10/5/2020	—	—	—	—	—	—	—
	6/7/2010	330,000	11.47	11.08	6/7/2011-5/7/2020	165,000	—	41,250	—	—	165,000	—
	26/8/2010	750,000	12.28	11.90	26/8/2011-25/8/2020	750,000	—	187,500	—	—	750,000	—
	30/9/2010	2,672,500	14.00	14.32	30/9/2011-29/9/2020	2,422,900	—	305,400	1,201,300	52,650	1,168,950	23.90
	21/10/2010	150,000	15.38	14.72	21/10/2011-20/10/2020	150,000	—	37,500	—	—	150,000	—
	17/1/2011	2,746,300	19.34	19.14	17/1/2012-16/1/2021	—	2,746,300	—	656,500	—	2,089,800	—
	11/5/2011	2,530,591	22.50	21.40	11/5/2012-10/5/2021	—	2,530,591	—	260,000	—	2,270,591	—
	30/8/2011	1,584,400	23.25	22.80	30/8/2012-29/8/2021	—	1,584,400	—	—	—	1,584,400	—
	24/11/2011	2,671,000	21.00	20.95	24/11/2012-23/11/2021	—	2,671,000	—	—	—	2,671,000	—



## 4. 企業管治報告

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。
- 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週年(「邀約週年」)前	無
由首個邀約週年至緊接第二個邀約週年前當日	四分之一
由第二個邀約週年至緊接第三個邀約週年前當日	四分之一
由第三個邀約週年至緊接第四個邀約週年前當日	四分之三
由第四個邀約週年至緊接第五個邀約週年前當日	全部

除本報告所披露者外，於二零一一年十二月三十一日，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，年內亦無購股權註銷。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。於截至二零一一年十二月三十一日止年度所授出購股權的加權平均公平值於授出日期計量，約為1.71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	69.2%
預計年期(以年計)	6.3
無風險利率	1.3%
預期派息	—

### 暫停辦理股份過戶登記手續

本公司將於以下日期暫停辦理股份過戶登記手續：

暫停股份過戶登記期間	目的	最後遞交日期
二零一二年五月二十二日至 二零一二年六月一日	為確定有權出席股東週年大會並於會上投票的股東身份	二零一二年五月二十一日
二零一二年六月八日至 二零一二年六月十一日	為確定有權獲取末期股息的股東身份	二零一二年六月七日



## 4. 企業管治報告

於上表所述暫停股份過戶登記期間內，將不會進行任何股份之過戶登記。

為符合資格參加二零一二年股東週年大會並於會上投票，或領取末期股息，所有過戶文件連同有關股票須於上表所述最後遞交日期下午四時三十分前送達本公司之香港股份過戶登記分處香港中央證券登記有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716號舖，以辦理登記手續。

### 優先購買權

根據本公司的組織章程細則或開曼群島的法例，並無優先購買權的條文，規定本公司須按比例向現有股東發售新股。

### 足夠的公眾流通量

就本公司可得的公開資料，並就董事截至本年報日期所知，本公司已根據上市規則維持股份指定的公眾流通量。

### 企業管治

本公司的企業管治原則及常規已載於由本年報第49頁起的「企業管治報告」。

### 核數師

本年度的綜合財務報表已由羅兵咸永道會計師事務所審核，該核數師的任期在本公司應屆股東週年大會舉行時屆滿，惟合資格並願再應聘連任。

承董事會命

主席

**Sheldon G. Adelson**

香港，二零一二年四月二十日

## 5.1 獨立核數師報告



羅兵咸永道

### 致金沙中國有限公司股東

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

本核數師(以下簡稱「我們」)已審計列載於第83頁至第174頁金沙中國有限公司(以下簡稱「貴公司」)及其附屬公司(統稱「貴集團」)的綜合財務報表，此綜合財務報表包括於二零一一年十二月三十一日的綜合和公司資產負債表與截至該日止年度的綜合收益表、綜合全面收益表、綜合權益變動表及綜合現金流量表，以及主要會計政策概要及其他附註解釋資料。

### 董事就綜合財務報表須承擔的責任

貴公司董事須負責根據國際財務報告準則及香港《公司條例》的披露規定編製綜合財務報表，以令綜合財務報表作出真實而公平的反映，及落實其認為編製綜合財務報表所必要的內部控制，以使綜合財務報表不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述。

### 核數師的責任

我們的責任是根據我們的審計對該等綜合財務報表作出意見。我們已根據國際審計準則進行審計。該等準則要求我們遵守道德規範，並規劃及執行審計，以合理確定綜合財務報表是否不存有任何重大錯誤陳述。

審計涉及執程序以獲取有關綜合財務報表所載金額及披露資料的審計憑證。所選定的程序取決於核數師的判斷，包括評估由於欺詐或錯誤而導致綜合財務報表存在重大錯誤陳述的風險。在評估該等風險時，核數師考慮與該公司編製綜合財務報表以作出真實而公平的反映相關的內部控制，以設計適當的審計程序，但目的並非對公司內部控制的有效性發表意見。審計亦包括評價董事所採用會計政策的合適性及所作出的會計估計的合理性，以及評價綜合財務報表的整體列報方式。

我們相信，我們所獲得的審計憑證能充足和適當地為我們的審計意見提供基礎。

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



## 5.1 獨立核數師報告

### 意見

我們認為，該等綜合財務報表已根據國際財務報告準則真實而公平地反映貴公司及貴集團於二零一一年十二月三十一日的事務狀況及貴集團截至該日止年度的利潤及現金流量，並已按照香港《公司條例》的披露規定妥為編製。

### 其他事宜

本報告包括意見乃為股東而編製並僅向整體股東報告，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。

羅兵咸永道會計師事務所

執業會計師

香港，二零一二年四月二十日

## 5.2 財務報表 綜合收益表

	附註	截至十二月三十一日止年度	
		二零一一年	二零一零年
		除每股數據外，以千美元計	
<b>收益淨額</b>	5	<b>4,880,787</b>	4,142,304
博彩稅		<b>(2,070,454)</b>	(1,804,073)
已消耗存貨		<b>(48,647)</b>	(43,716)
僱員福利開支	7	<b>(523,251)</b>	(441,679)
折舊及攤銷		<b>(272,773)</b>	(313,789)
博彩中介人／代理佣金		<b>(259,304)</b>	(219,043)
其他開支	8	<b>(504,086)</b>	(534,318)
<b>經營利潤</b>		<b>1,202,272</b>	785,686
利息收入	5	<b>7,983</b>	3,341
經扣除資本化金額後的利息開支	9	<b>(52,883)</b>	(118,683)
修正債項或提前償還債項虧損	27	<b>(22,051)</b>	—
<b>除所得稅前利潤</b>		<b>1,135,321</b>	670,344
所得稅開支	10	<b>(2,271)</b>	(3,894)
<b>本公司權益持有人應佔年度利潤</b>		<b>1,133,050</b>	666,450
<b>本公司權益持有人應佔利潤的每股盈利</b>			
— 基本	11	<b>14.08 美仙</b>	8.28 美仙
— 攤薄	11	<b>14.07 美仙</b>	8.28 美仙

載於第90至174頁的附註為本綜合財務報表的必要部分。

	附註	截至十二月三十一日止年度	
		二零一一年	二零一零年
		千美元	
<b>股息</b>	12	<b>1,201,710</b>	—



## 5.2 財務報表 綜合全面收益表

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一一年	二零一零年
	千美元	
本公司權益持有人應佔年度利潤	<b>1,133,050</b>	666,450
經扣除稅項後的其他全面收益／(虧損)：		
滙兌差額	<b>8,342</b>	(14,325)
本公司權益持有人應佔年度全面收益總額	<b>1,141,392</b>	652,125

載於第90至174頁的附註為本綜合財務報表的必要部分。

## 5.2 財務報表

### 綜合資產負債表

	附註	於十二月三十一日	
		二零一一年	二零一零年
		千美元	
<b>資產</b>			
<b>非流動資產</b>			
投資物業淨額	13	<b>747,126</b>	759,892
物業及設備淨額	14	<b>6,249,686</b>	5,503,312
無形資產淨額	16	<b>31,824</b>	34,637
遞延所得稅資產	17	<b>30</b>	13
按公平值計入損益的金融資產	18	<b>64</b>	1,301
其他資產淨額	19	<b>27,039</b>	35,591
貿易應收賬款及其他應收款項 以及預付款項淨額	20	<b>9,297</b>	20,656
受限制現金及現金等價物	21	—	640,597
<b>非流動資產總額</b>		<b>7,065,066</b>	6,995,999
<b>流動資產</b>			
遞延所得稅資產	17	—	21
存貨	22	<b>10,489</b>	8,710
貿易應收賬款及其他應收款項 以及預付款項淨額	20	<b>557,398</b>	291,602
受限制現金及現金等價物	21	<b>3,448</b>	137,456
現金及現金等價物	23	<b>2,491,284</b>	1,040,761
<b>流動資產總額</b>		<b>3,062,619</b>	1,478,550
<b>資產總額</b>		<b>10,127,685</b>	8,474,549



## 5.2 財務報表

### 綜合資產負債表

	附註	於十二月三十一日	
		二零一一年	二零一零年
		千美元	
<b>權益</b>			
本公司權益持有人應佔資本及儲備			
股本	24	<b>80,493</b>	80,479
儲備	25	<b>5,435,279</b>	4,281,888
<b>權益總額</b>		<b>5,515,772</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	26	<b>20,670</b>	15,016
借貸	27	<b>3,328,843</b>	2,746,451
<b>非流動負債總額</b>		<b>3,349,513</b>	2,761,467
<b>流動負債</b>			
貿易應付賬款及其他應付款項	26	<b>1,179,875</b>	960,226
即期所得稅負債		<b>2,153</b>	3,739
借貸	27	<b>80,372</b>	386,750
<b>流動負債總額</b>		<b>1,262,400</b>	1,350,715
<b>負債總額</b>		<b>4,611,913</b>	4,112,182
<b>權益及負債總額</b>		<b>10,127,685</b>	8,474,549
<b>流動資產淨額</b>		<b>1,800,219</b>	127,835
<b>資產總額減流動負債</b>		<b>8,865,285</b>	7,123,834

上述報表於二零一二年四月二十日已經董事會批准，並由以下董事代表簽署：

**Edward Matthew Tracy**  
董事

**卓河祿**  
董事

載於第90至174頁的附註為本綜合財務報表的必要部分。



## 5.2 財務報表

### 公司資產負債表

	附註	於十二月三十一日	
		二零一一年	二零一零年
		千美元	
<b>資產</b>			
<b>非流動資產</b>			
於附屬公司權益	31	<b>1,537,093</b>	1,742,214
應收附屬公司票據	32(b)	<b>181,869</b>	179,152
<b>非流動資產總額</b>		<b>1,718,962</b>	1,921,366
<b>流動資產</b>			
其他應收款項及預付款項	20	<b>353,560</b>	351,163
現金及現金等價物	23	<b>256,077</b>	45,513
<b>流動資產總額</b>		<b>609,637</b>	396,676
<b>資產總額</b>		<b>2,328,599</b>	2,318,042
<b>權益</b>			
<b>本公司權益持有人應佔資本及儲備</b>			
股本	24	<b>80,493</b>	80,479
儲備	25	<b>2,222,369</b>	2,226,330
<b>權益總額</b>		<b>2,302,862</b>	2,306,809
<b>負債</b>			
<b>流動負債</b>			
貿易應付賬款及其他應付款項	26	<b>25,737</b>	11,233
<b>流動負債總額</b>		<b>25,737</b>	11,233
<b>權益及負債總額</b>		<b>2,328,599</b>	2,318,042
<b>流動資產淨額</b>		<b>583,900</b>	385,443
<b>資產總額減流動負債</b>		<b>2,302,862</b>	2,306,809

上述報表於二零一二年四月二十日已經董事會批准，並由以下董事代表簽署：

**Edward Matthew Tracy**  
董事

**卓河祿**  
董事

載於第90至174頁的附註為本綜合財務報表的必要部分。



## 5.2 財務報表

### 綜合現金流量表

	附註	截至十二月三十一日止年度	
		二零一一年	二零一零年
		千美元	
<b>來自經營活動的現金流量</b>			
經營所產生的現金	29	<b>1,379,904</b>	1,363,020
已付所得稅		<b>(3,846)</b>	(168)
經營活動所產生的現金淨額		<b>1,376,058</b>	1,362,852
<b>來自投資活動的現金流量</b>			
受限制現金及現金等價物減少／(增加)		<b>774,197</b>	(759,541)
購置物業及設備以及投資物業		<b>(780,657)</b>	(346,462)
購置無形資產		<b>(3,847)</b>	(990)
出售物業及設備及無形資產所得款項		<b>5,400</b>	5,143
購買定期存款		—	(173,868)
解除定期存款		—	173,868
已收利息		<b>7,983</b>	3,341
投資活動產生／(所用)的現金淨額		<b>3,076</b>	(1,098,509)
<b>來自融資活動的現金流量</b>			
按公平值計入損益的金融資產的付款		—	(984)
借貸所得款項		<b>3,201,535</b>	749,305
行使購股權所得款項		<b>2,267</b>	—
發行股份成本付款		—	(4,120)
償還借貸		<b>(2,845,480)</b>	(618,333)
償還融資租賃負債		<b>(43,518)</b>	(50,734)
遞延融資成本的付款		<b>(86,210)</b>	(56,325)
已付利息		<b>(161,192)</b>	(147,625)
融資活動產生／(所用)的現金淨額		<b>67,402</b>	(128,816)
<b>現金及現金等價物增加淨額</b>		<b>1,446,536</b>	135,527
年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>3,987</b>	(3,100)
年末現金及現金等價物	23	<b>2,491,284</b>	1,040,761
<b>非現金投資及融資活動</b>			
(調整)／資本化以股份為基礎的補償		<b>(261)</b>	1,777
根據融資租賃收購物業及設備		—	413

載於第90至174頁的附註為本綜合財務報表的必要部分。

## 5.2 財務報表 綜合權益變動表

	股本	資本儲備 (附註 25(a)(i))	股份溢價	法定儲備 (附註 25(a)(ii))	以股份 為基礎的 補償儲備	滙兌儲備	保留盈利	合計
	千美元							
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								
年度利潤	—	—	—	—	—	—	666,450	666,450
滙兌差額	—	—	—	—	—	(14,325)	—	(14,325)
全面收益總額	—	—	—	—	—	(14,325)	666,450	652,125
本公司以股份為基礎的補償	—	—	—	—	5,865	—	—	5,865
LVS收取以股份為基礎的補償之費用	—	—	—	—	5,483	—	—	5,483
於二零一零年十二月三十一日的結餘	<b>80,479</b>	<b>87,435</b>	<b>2,127,537</b>	<b>6,315</b>	<b>37,399</b>	<b>(10,586)</b>	<b>2,033,788</b>	<b>4,362,367</b>
全面收益								
年度利潤	—	—	—	—	—	—	1,133,050	1,133,050
滙兌差額	—	—	—	—	—	8,342	—	8,342
全面收益總額	—	—	—	—	—	8,342	1,133,050	1,141,392
行使購股權	14	—	2,253	—	—	—	—	2,267
因行使購股權而轉入股份溢價	—	—	1,493	—	(1,493)	—	—	—
本公司以股份為基礎的補償	—	—	—	—	7,726	—	—	7,726
LVS收取以股份為基礎的補償之費用	—	—	—	—	2,020	—	—	2,020
於二零一一年十二月三十一日的結餘	<b>80,493</b>	<b>87,435</b>	<b>2,131,283</b>	<b>6,315</b>	<b>45,652</b>	<b>(2,244)</b>	<b>3,166,838</b>	<b>5,515,772</b>

載於第90至174頁的附註為本綜合財務報表的必要部分。



## 5.3 綜合財務報表附註

### 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 (連同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。本集團亦擁有及經營鄰近港澳碼頭的澳門金沙, 為澳門首家拉斯維加斯式娛樂場。二零一二年四月, 本集團開設金沙城中心首期 (前稱第五及第六地段), 屬於路氹金光大道發展其中一部分。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香港聯合交易所有限公司主板上市。

除另行說明者外, 本綜合財務報表以美元呈列。本綜合財務報表已於二零一二年四月二十日由董事會批准。

### 2. 主要會計政策概要

編製綜合財務報表所採納的主要會計政策載於下文。除另行說明者外, 該等政策於所有呈列年度貫徹採用。

#### (a) 編製基準

本集團的綜合財務報表根據過往歷史成本, 按國際財務報告準則 (「國際財務報告準則」) 編製, 惟按公平值計入損益的金融資產已被重估列值。根據國際財務報告準則編製的綜合財務報表需要採納若干重要會計估計, 亦需要管理層在應用本集團的會計政策時作出判斷。涉及較高程度判斷或較為複雜的範疇, 或假設及估計對綜合財務報表而言屬重大的範疇已於附註4披露。

## 5.3 綜合財務報表附註

## 2. 主要會計政策概要(續)

## (b) 會計政策及披露內容變動

年內，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的經營業績及財務狀況並無構成重大影響。

以下新訂或經修訂準則、修訂本及詮釋經已頒佈，但對於截至二零一一年十二月三十一日止年度尚未生效：

		於下列日期或之後 開始的年度期間生效
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 (經修訂二零一一年)	獨立財務報表	二零一三年一月一日
國際會計準則第28號 (經修訂二零一一年)	於聯營公司及合營企業之投資	二零一三年一月一日
國際會計準則第32號(修訂本)	國際會計準則第32號金融工具之 修訂本：呈報 — 抵銷金融 資產及金融負債	二零一四年一月一日
國際財務報告準則第1號(修訂本)	嚴重惡性通貨膨脹和就首次採納者 刪除固定日期	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7號(修訂本)	金融工具：披露 — 抵銷金融 資產及金融負債	二零一三年一月一日
國際財務報告準則第9號	金融工具	二零一五年一月一日
國際財務報告準則第7號及 國際財務報告準則第9號 (修訂本)	強制性有效日期及過渡披露	二零一五年一月一日
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	合營安排	二零一三年一月一日
國際財務報告準則第12號	於其他實體的權益披露	二零一三年一月一日
國際財務報告準則第13號	公平價值計量	二零一三年一月一日
國際財務報告詮釋委員會 — 詮釋第20號	露天礦場生產階段的剝離成本	二零一三年一月一日

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



## 5.3 綜合財務報表附註

### 2. 主要會計政策概要(續)

#### (c) 附屬公司

##### (i) 綜合賬目

附屬公司指本集團有權規管其財務及經營政策，且一般同時擁有半數以上有表決權股權的所有實體(包括特殊目的實體)。衡量本集團有否控制另一實體時，會考慮當時有否可行使或可轉換的潛在表決權及相關影響。

附屬公司於其控制權轉移至本集團之日起全面納入綜合賬目，並於控制終止日期當日終止納入綜合賬目。

除收購附屬公司視為共同控制的業務合併者以合併會計法入賬外，本集團收購附屬公司按收購會計法入賬。

集團內公司間的交易、結餘及交易的未變現盈虧予以對銷。確認為資產的公司間交易損益亦已對銷。附屬公司的會計政策已在需要時作出變動，以確保與本集團所採納的政策一致。

本集團主要附屬公司截至二零一一年十二月三十一日的詳情載於附註31。

##### (ii) 受共同控制的業務合併

綜合財務報表包括受共同控制業務合併所涉合併實體或業務的財務報表項目，猶如自合併實體或業務首次受控制方控制當日起已合併。

合併實體或業務的資產淨額，自控股方的角度使用現有賬面值進行合併。在控股方的權益貢獻範圍內概無確認任何商譽或收購方於被收購方可辨資產、負債及或然負債的公平淨值中的權益超過共同控制合併時的成本的金額。收購成本(已付代價的公平值)與記錄的資產及負債金額的所有差額已作為資本儲備的部分直接在權益中確認。

綜合收益表包括各合併實體或業務自最早呈列日期或自合併實體或業務首次受共同控制日期的業績(不論何日為共同控制合併的日期，均以較短期間為準)。

綜合財務報表內的比較數字已經呈列，猶如實體或業務於最早呈列日期或自首次受共同控制日期起(以較短期間為準)已合併。

## 5.3 綜合財務報表附註

### 2. 主要會計政策概要(續)

#### (c) 附屬公司(續)

##### (ii) 受共同控制的業務合併(續)

合併實體或業務的集團內公司間交易、結餘及交易的未變現收益予以對銷。未變現虧損亦已對銷，但視作轉讓資產出現減值的證據。合併實體或業務的會計政策已在需要時作出變動，以確保與本集團所採納的政策一致。

##### (iii) 獨立財務報表

於附屬公司的投資乃按成本減去減值虧損入賬。成本經調整以反映因或然代價修訂而產生的代價變動。成本亦包括投資直接引致的成本。本公司根據已收及應收股息將附屬公司的業績入賬。

#### (d) 分部報告

營運分部的報告方式須與主要經營決策者獲提供的內部報告的方式一致。主要經營決策者負責分配資源及評估營運分部業績，視為作出策略決定的高級管理層團體。

繼高級管理層於本年度將報告分部由「其他發展項目」改為「金沙城中心」及「其他發展項目」後，本集團將截至二零一零年十二月三十一日止年度及於當日的先前報告分部資料重列，以符合國際財務報告準則第8號的披露規定。

#### (e) 外幣換算

##### (i) 功能及呈列貨幣

本集團各公司的財務報表所載的項目以該實體經營所在的主要經濟環境的貨幣(「功能貨幣」)計量。本公司的功能貨幣為澳門元。綜合財務報表以本集團的呈列貨幣美元呈列。

##### (ii) 交易及結餘

外幣交易根據於交易當日或進行項目重估的估值當日的通行匯率換算為功能貨幣。除了符合在權益中遞延入賬的現金流量對沖及淨投資對沖外，因結算該等交易及按結算日匯率換算以外幣計價的貨幣性資產及負債而產生的滙兌盈虧乃於綜合收益表中確認。



## 5.3 綜合財務報表附註

### 2. 主要會計政策概要(續)

#### (e) 外幣換算(續)

##### (iii) 集團公司

功能貨幣有別於呈列貨幣的所有集團公司(該等公司概無擁有嚴重通貨膨脹經濟的貨幣)的經營業績及財務狀況，均按以下方式換算為呈列貨幣：

- 於資產負債表呈列的資產及負債乃按有關結算日的收市匯率換算；
- 各收益表的收支乃按平均匯率換算(除非該平均匯率並非在有關交易日期當日通行匯率累積影響的合理估計內，則在該情況下，收支按有關交易日期的匯率換算)；及
- 所有因而產生的滙兌差額於其他全面收入確認(外幣換算差額)。

在綜合賬目時，換算海外實體的淨投資，以及換算借貸及其他指定作為該等投資對沖的貨幣工具所產生的滙兌差額在其他全面收益確認。當出售海外業務時，該等滙兌差額在綜合收益表確認為出售盈虧的一部分。

在出售海外業務(即出售本集團於該海外業務的全部權益，有關出售導致失去對擁有海外業務的附屬公司的控制)時，就本公司權益持有人應佔的業務於權益累計的所有滙兌差額重新列入損益。

倘部份出售並未導致本集團失去對擁有海外業務的附屬公司的控制，則按比例將累積外滙差額重新歸類為非控股權益，而並不於損益內確認。

#### (f) 投資物業

投資物業主要包括樓宇及樓宇裝修，乃持作長期租金收益或資本增值或此兩種用途，而並非由本集團各公司佔用。在建中或發展中的投資物業分類為投資物業及以成本減累計減值虧損列賬。投資物業初步以成本計量，其後按成本減累計折舊及累計減值虧損列賬。投資物業乃以直線法按足以在其估計可使用年期15至40年內抵銷其成本的折舊率折舊。於各結算日，本集團會對投資物業的餘值及可使用年期進行複核，並視乎情況作出調整。任何修訂的影響會於出現變動時計入綜合收益表。



## 5.3 綜合財務報表附註

### 2. 主要會計政策概要(續)

#### (g) 物業及設備

分類為融資租賃的土地租賃權益，以及所有其他物業及設備乃按歷史成本減累計折舊及累計減值虧損後列賬。資產的成本包括購入價以及任何將資產達致運作狀況及位置作既定用途時所佔的直接成本。分類為融資租賃的土地租賃權益可供其擬定用途時開始攤銷。分類為融資租賃的土地租賃權益以直線法予以攤銷，而其他物業及設備亦以直線法折舊，均按足以在其估計可使用年期撇銷其成本的比率進行。

物業及設備按以下年期計提折舊：

分類為融資租賃的土地租賃權益	租賃期或可使用年期(以較短者為準)
租賃物業裝修	租賃期或可使用年期(以較短者為準)
土地改善工程、樓宇及樓宇裝修	15至40年
渡輪	20年
傢俬、裝置及設備	3至6年
汽車	5至6年

當後續成本可能於未來為本集團帶來與該項目相關的經濟利益，而相關成本能可靠計量時，有關後續成本方會計入資產的賬面值或確認為一項獨立資產(如適用)。替換部分的賬面值不予確認。所有其他維修保養成本在產生會計期間的綜合收益表中支銷。

在建工程代表在建的物業及設備，以成本減累計減值虧損(如有)列賬。成本包括收購、建築直接成本及資本化借貸成本。在建工程項目在資產落成並達到預定可使用狀態時，轉入相應資產類別後開始計提折舊。

於各報告期末，本集團會對資產的餘值及可使用年期進行複核，並視乎情況作出調整。倘資產的賬面值超過其估計可收回數額，則資產的賬面值將即時減計至其可收回數額。

處置盈虧為所得款項與資產賬面值之間的差額，並於綜合收益表「其他開支」中確認。



## 5.3 綜合財務報表附註

### 2. 主要會計政策概要(續)

#### (h) 租賃資產

根據融資租賃及租購合約而將擁有權的所有回報及風險實際轉讓至本集團的資產，均視作購入的資產入賬。

#### (i) 無形資產

##### (i) 商標

所購入商標有特定使用年限，並按成本減累計攤銷及累計減值虧損列賬。商標於七年的估計可使用年期內攤銷。

##### (ii) 電腦軟件

所購買的電腦軟件使用權按購買成本及使該特定軟件可供運用所需發生的成本作資本化處理。該等成本於四年的估計可使用年期內攤銷。

##### (iii) 表演製作成本

表演製作成本包括表演的創作、設計及初步製作成本。該等成本按表演的契約演出(包括任何保證重續)或表演的估計可使用年期(於各報告日期評估)之較短者攤銷。

#### (j) 於附屬公司投資及非金融資產的減值

並無確定可使用年期的資產毋須攤銷，而須每年進行減值測試。須攤銷的資產須於出現顯示賬面值可能無法收回的事件或轉變時檢討有否減值。當資產賬面值高於可收回價值時，須將差額確認為減值虧損。可收回價值即資產公平值扣除銷售成本後的數額及使用價值兩者的較高者。為評估減值時，資產按可分開識別現金流量(「現金產生單元」)的最低層次組合。商譽以外的非金融資產若出現減值，則須於各結算日評估能否撥回減值。

在獨立財務報表中，倘投資附屬公司收取的股息超過附屬公司於股息宣派期間的全面收入總額或於投資獨立財務報表中的賬面值超過投資對象資產淨額(包括商譽)於綜合財務報表中的賬面值，則於從該等投資收到股息時須對附屬公司的投資進行減值測試。

## 5.3 綜合財務報表附註

### 2. 主要會計政策概要(續)

#### (k) 金融資產

##### 分類

本集團將其金融資產分類如下：按公平值計入損益的金融資產，以及貸款及應收款項。分類方式視乎購入金融資產的目的而定。管理層在初步確認時釐定其金融資產的分類。

##### (i) 按公平值計入損益的金融資產

按公平值計入損益的金融資產指持作買賣的金融資產。金融資產若在購入時主要用作在短期內出售，則分類為此類別。衍生工具除非被指定為對沖，否則亦分類為持作買賣用途。倘預期可於十二個月內結算，此類別資產歸類為流動資產，否則，則歸類為非流動資產。

##### (ii) 貸款及應收款項

貸款及應收款項為有固定或可釐定付款且沒有在活躍市場上報價的非衍生金融資產。此等款項包括在流動資產內，但已結算或預期由報告期末起計十二個月以上結算的金額，則歸類為非流動資產。

##### 確認及計量

金融資產的購入及出售於交易日(即本集團承諾購入或出售資產的日期)確認。對於並非按公平值計入損益的所有金融資產，投資初步按公平值加交易成本確認。按公平值計入損益的金融資產初始按公平值記賬，其交易成本於綜合收益表中列作開支。當從投資收取現金流量的權利經已到期或經已轉讓，而本集團已將擁有權的所有風險及回報實際轉讓時，金融資產即終止確認。按公平值計入損益的金融資產其後按公平值列賬。貸款及應收款項其後利用實際利息法按攤銷成本列賬。

按公平值計入損益的金融資產的公平值變動而產生的盈虧，作為「其他開支」列入產生期間的綜合收益表內。

有報價的投資的公平值根據當時的買盤價計算。若某項金融資產的市場並不活躍或就非上市證券而言，本集團利用估值技術釐定公平值。這些技術包括利用近期公平交易、參考大致相同的其他工具、貼現現金流量分析與期權定價模式，最大程度的利用市場信息並且盡可能減少單位特定信息。

當依法有權抵銷債權債務且交易雙方準備按淨額進行結算，或同時結清資產及負債時，金融資產及負債以抵銷後的淨額在資產負債表中列示。



## 5.3 綜合財務報表附註

### 2. 主要會計政策概要(續)

#### (k) 金融資產(續)

##### 金融資產減值

本集團在每個申報期間告終時評估是否有客觀證據證明某項金融資產或某組金融資產已經減值。僅在有客觀證據表明金融資產或金融資產組合因在其初始確認後發生的一項或多項事件(「損失事件」)而發生減值，且這些損失事件對該項或該組金融資產的預計未來現金流量產生的影響能可靠估計時，則該項或該組金融資產已發生減值並產生減值虧損。

本集團認定金融資產發生減值虧損的客觀證據，包括下列各項事件：

- 發行人或承擔人出現重大財政困難；
- 違反合約如逾期支付或拖欠利息或本金；
- 本集團因借款人之財政困難有關之經濟或法律理由，給予借款人一項放款人在其他情況下不會考慮之優惠；
- 借款人可能將破產或進行其他財務重組；
- 因為財政困難而導致某金融資產失去活躍市場；或
- 明顯的資料顯示一組金融資產自首次確認入賬後，其估計之未來現金流量出現重大之跌幅，儘管尚未能認明有關跌幅是來自組合內哪項個別金融資產，包括：
  - (i) 組合內借款人之付款狀況出現逆轉；
  - (ii) 組合內資產拖欠情況與國家或當地經濟狀況有聯帶關係。

本集團首先評估是否存在減值的客觀證據。

就貸款及應收款的項目類別而言，減值虧損按照該資產的賬面值與以其初始實際利率貼現的預計未來現金流量(不包括尚未發生的未來信用損失)的現值之間的差額進行計量。該資產賬面值予以削減，虧損金額於綜合收益表確認。若貸款或持有至到期投資的合約利率為浮動利率，用於確定減值虧損的貼現率為按合同確定的當前實際利率。實際處理時，本集團亦會以可觀察到的金融資產的市場公平值為基礎確定該項資產的減值。

倘在其後期間，減值虧損金額減少，且金額的減少與確認減值後發生的事件有客觀關聯(例如，債務人的信用評級提高)，先前確認的減值虧損予以撥回，並於綜合收益表確認。貿易應收賬款及其他應收款項的減值測試於附註2(m)描述。

## 5.3 綜合財務報表附註

### 2. 主要會計政策概要(續)

#### (l) 存貨

存貨主要包括食品、飲料、零售產品、渡輪零件及一般經營供應品及其他。存貨以成本值及可變現淨值兩者的較低者列賬。成本值是以先進先出法計算。可變現淨值為於日常業務過程內的估計售價扣除適用銷售開支。

#### (m) 貿易應收賬款及其他應收款項

貿易應收賬款及其他應收款項按公平值進行初始確認，其後以實際利息法按攤銷成本扣除減值撥備確認。倘有客觀證據顯示本集團無法根據原定應收款項的條款收回所有款項，則會作出貿易應收賬款及其他應收款項減值撥備。債務人出現嚴重財務困難(可能導致債務人破產或進行財務重組及拖延或拖欠還款)均視為貿易應收賬款減值的跡象。撥備金額指資產的賬面值與以其初始實際利率貼現的預計未來現金流量的現值之間的差額。資產的賬面值透過撥備賬而減少，而損失金額在綜合收益表中「其他開支」項下確認。當貿易應收賬款不能收回時，則在「貿易應收賬款呆賬撥備」項中核銷。其後收回之前核銷的金額，在綜合收益表中「其他開支」下抵銷。

#### (n) 現金及現金等價物

現金及現金等價物包括現金以及原到期日為三個月或以下的短期存款。綜合現金流量表的現金及現金等價物不包括受限制現金及現金等價物。

#### (o) 股本

普通股分類為權益。

直接歸屬於發行新股或購股權的新增成本在權益項內列為所得款項扣減(扣除稅項)。

#### (p) 貿易應付賬款

貿易應付賬款為在日常業務過程中向供應商購買貨品或服務而應支付的義務。如應付賬款在一年或以內到期(或如較長，則在業務的正常經營週期內)，則分類為流動負債，否則呈列為非流動負債。

貿易應付賬款首先按公平值進行初始確認，其後以實際利息法按攤銷成本計算。



## 5.3 綜合財務報表附註

### 2. 主要會計政策概要(續)

#### (q) 借貸及融資成本

借貸初步按公平值並扣除產生的交易成本確認。借貸其後按攤銷成本列賬，而所得款項(扣除交易成本)與贖回價值的任何差額則以實際利息法於借貸期間在綜合收益表確認。

設立貸款融資支付的費用，於可能提取若干或所有融資時確認為貸款的交易成本。於此情況下，該費用會遞延至提取融資為止。以並無證據顯示部分或全部融資將獲提取為限，該費用將作為流動資金服務的預付款項撥充資本，並於融資有關年內攤銷。

除非本集團具有無條件權利將負債的結算遞延至結算日後最少十二個月，否則借貸歸類為流動負債。

合資格資產為須經相當長時間，方能準備作既定用途的資產(附註2(g))。為建造任何合資格資產所產生的融資成本(減相關借貸暫時投資的任何投資收入)於須建成資產及準備將資產達致可作既定用途的該期間予以資本化。其他融資成本於扣除利息收入後確認為開支。

#### (r) 即期及遞延所得稅及博彩稅

##### 所得稅

所得稅開支包括即期及遞延稅項。

##### (i) 即期所得稅

即期所得稅乃按本公司及其附屬公司經營業務及產生應課稅收入所在國家於結算日已頒佈或實際已頒佈的稅務法例計算。管理層定期就適用稅務法例有待詮釋的情況評估稅務申報狀況，並按照預期將向有關稅局繳納的金額作出適當撥備。

##### (ii) 遞延所得稅

內在基本差異

遞延所得稅按資產及負債稅基與其於綜合財務報表內賬面值間之暫時差額，以負債法確認。然而，倘於初次確認一項於交易時對會計或應課稅盈利或虧損並不造成影響交易(業務合併除外)的資產或負債所產生的遞延所得稅，則該等遞延所得稅並不會列賬。遞延所得稅按結算日已頒佈或實際已頒佈，及預期於相關遞延所得稅資產變現或遞延所得稅負債清還時適用的稅率(及法例)釐定。

## 5.3 綜合財務報表附註

### 2. 主要會計政策概要(續)

#### (r) 即期及遞延所得稅及博彩稅(續)

所得稅(續)

##### (ii) 遞延所得稅(續)

內在基本差異(續)

遞延所得稅資產乃於日後可能以應課稅盈利抵銷暫時差額的情況下方予確認。

外在基本差異

遞延所得稅乃就於附屬公司的投資產生的暫時差額作出撥備，惟倘本集團可控制暫時差額撥回的時間，並有可能在可預見未來不會撥回暫時差額的情況則除外。

##### (iii) 抵銷

當具有將即期稅項資產與即期稅項負債相抵銷的依法強制執行權，且遞延所得稅資產及與所得稅相關債務是由同一徵稅機構向擬按淨額結算餘額的任何應繳稅單位或者不同應繳稅單位徵收時，則可將遞延所得稅資產與負債相抵銷。

#### 博彩稅

根據澳門政府授出的博彩經營權及有關法律，本集團須就博彩收入總金額(即娛樂場業務贏得淨額)支付35%博彩稅。本集團亦須就公眾發展及有關社會貢獻額外支付贏得總金額的4%。本集團亦會根據其擁有的角子機及桌面博彩的數目，每月向澳門政府作出若干可變及固定付款。上述開支於綜合收益表呈報為「博彩稅」。

#### (s) 僱員福利

##### (i) 退休金責任

本集團推行公積金計劃，此計劃透過向保險公司付款而注資。公積金計劃為一項定額供款計劃，適用於全部通過三個月試用期的永久僱員。本集團須向基金作出各僱員底薪5%的供款，而僱員有權於連續三年工作後收取該等供款的30%，並於工作十年後逐漸增加至100%。一旦已繳付供款，本集團即沒有其他供款責任。鑒於艱難的狀況及其對本集團營運的影響，公積金供款於截至二零一零年十二月三十一日止年度暫停，只有接受減少工時的僱員合資格享有福利。其後於二零一一年一月一日恢復為所有全職僱員作出公積金供款。供款於到期日確認為僱員福利開支，並以供款全面歸屬前離開計劃的僱員的被沒收供款抵銷。預付供款以退回現金或可減少未來付款為限確認為資產。



## 5.3 綜合財務報表附註

### 2. 主要會計政策概要(續)

#### (s) 僱員福利(續)

##### (ii) 以股份為基礎的補償

###### (1) 本公司的購股權

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。當購股權行使時認購股份的現金計入股本(面值)及股份溢價(經扣除直接交易成本)。

本公司向為本集團工作之附屬公司僱員所授出其股本工具之購股權被視為資本出資。所獲得僱員服務之公平值乃參考授出日期之公平值計量，於歸屬期內確認為增加對附屬公司之投資，並相應計入權益部份的以股份為基礎的補償儲備。當購股權獲確認時，先前於以股份為基礎的補償儲備確認的金額將撥入股份溢價。當購股權於歸屬日期後沒收或於屆滿當日仍未行使，先前於以股份為基礎的補償儲備確認的金額將撥入保留盈利。

###### (2) LVS 購股權

本集團參加LVS以權益結算之股份為基礎的補償計劃，為無附加條件購股權計劃 Las Vegas Sands Corp. 二零零四年權益獎勵計劃(「二零零四年計劃」)的參與方。計劃規定根據美國的國內收入法中之有關適用條文及規則授出購股權。

LVS向本集團董事及僱員授出購股權(視乎向本集團提供服務的程度)而產生的以股份基礎的補償開支被視為已分配予本集團，作為權益項下以股份為基礎的補償儲備相應增加的開支。

以根據SCL權益計劃及二零零四年計劃授出購股權交換所獲取的僱員的服務的公平值確認為一項開支，支銷的總金額參照授出的購股權的公平值釐定，不包括任何服務及非市場表現歸屬條件(例如盈利能力、銷售增長目標及在指定期間繼續為實體的僱員)的影響。非市場歸屬條件包括在關於預期歸屬的購股權數目假設。支銷的總金額於歸屬期確認，後者指所有指定歸屬條件須予達成的期間。於各報告期末，本集團修訂其對預期根據非市場歸屬條件及服務條件歸屬購股權數目的估計。

本集團於綜合收益表確認修訂原定估計的影響(如有)，並對權益作出相應調整。SCL權益計劃的購股權獲行使時，本公司會發行新股。所收取的款項(扣除任何直接相關的交易成本)均計入股本及股份溢價。



## 5.3 綜合財務報表附註

### 2. 主要會計政策概要(續)

#### (s) 僱員福利(續)

##### (iii) 社會保障基金

本集團的全職僱員已參與政府強制性定額供款計劃，據此，澳門政府將釐定及支付定額退休福利。供款一般由僱員及僱主共同作出，僱員及僱主須每月向澳門政府管理的社會保障基金供款支付定額款項。本集團為整個供款提供資金，除每月供款外，並無其他承諾。

##### (iv) 年假及其他有薪假期

僱員的年假於僱員有權享用時確認。本集團已就於年內僱員提供服務所產生年假的估計負債作出撥備。僱員應有的產假及病假在僱員放假時方予確認。

##### (v) 終止服務權益

終止服務權益於僱用在正常退休日期前被本集團終止時支付，或僱員接納自願退職以獲取該權益時支付。當實體有一項詳細的正式計劃終止現有僱員的雇用，而該計劃將沒有撤回的可能，本集團在可證明承諾終止時確認終止服務權益。就提出一項要約以鼓勵自願遣散而言，終止權益會根據預期接受要約的僱員數目計算。在結算日後超過十二個月支付的福利則貼現為現值。

##### (vi) 花紅計劃

本集團於合約規定或由過往做法產生推定責任時確認負債及花紅支出。

#### (t) 撥備

在出現以下情況時須作出撥備：本集團因過往事件而承擔現有法律或推定責任；可能需要動用資源以償付責任；及金額已可靠估計。不就未來營運虧損確認撥備。

如有多項類似責任，則是否需要為償付而動用資源，將取決於對整體責任類別的考慮。即使在同一責任類別所包含的任何一個項目動用資源的可能性極低，仍須確認撥備。

撥備於報告日按管理層對償付現有責任所需開支的現值的最佳估計計量。用以釐定現值的除稅前貼現率反映市場對貨幣時間值及負債特定風險的現行評估。因時間推移而產生的撥備增幅確認為利息開支。



## 5.3 綜合財務報表附註

### 2. 主要會計政策概要(續)

#### (u) 或然負債

或然負債指過往事件可能產生的責任，其存在僅由發生或不發生一項或多項本集團無法全面控制的未來不確實事件而確認。或然負債亦可能是因不太可能須動用經濟資源或無法可靠估計責任款項而並無確認的過往事件所產生的現時責任。

除非涉及經濟利益的資源流出的可能性極微，否則或然負債不予確認，惟在綜合財務報表中披露。當資源流出的可能性有變而導致可能動用資源，或然負債將確認為撥備。

#### (v) 博彩中介人佣金

博彩中介人的佣金按照贏得淨額或轉碼金額的若干百分比計算，並在博彩中介人提供相關服務時確認入賬。博彩中介人乃為娛樂場引進高轉碼客戶並向彼等借出轉碼的實體。

#### (w) 收益確認

收益包括在本集團正常業務過程中出售貨品及提供服務的已收或應收代價的公平值。

當收益的金額能夠可靠計量；及當未來經濟利益有可能流入有關實體，而本集團每項活動均符合具體條件時(如下文所述)，本集團即確認收益。除非與銷售有關的所有或然事項均已解決，否則收益的金額不被視為能夠可靠計量。本集團會根據其往績並考慮客戶類別、交易種類及每項安排的特點作出估計。

##### (i) 娛樂場收益

娛樂場收益總額指博彩贏輸的總和。博彩中介人直接或間接向客戶回贈的佣金，以及向博彩客戶授出現金折扣及其他現金獎勵，均記錄為娛樂場總收益的扣減。

##### (ii) 租賃／使用權收入

租賃／授出使用權的使用權收入(扣除向租戶／零售商提供的任何獎勵)於租賃／使用權年期按直線法確認。營業額分成租金於賺取時確認。

##### (iii) 購物中心管理費

購物中心管理費於提供服務時確認。

##### (iv) 酒店收益

酒店收益於入住時確認。

## 5.3 綜合財務報表附註

### 2. 主要會計政策概要(續)

#### (w) 收益確認(續)

##### (v) 餐飲收益

餐飲收益於提供服務時確認。

##### (vi) 會議收益

會議收益於活動舉行或提供相關服務時確認。

##### (vii) 零售

銷售貨品於轉讓所有權的風險及回報時確認，一般是產品送抵客戶及業權已轉移的時間。

本集團擁有退貨政策。銷售額於扣除退貨及折扣後記錄入賬。

##### (viii) 文娛收益

來自劇場表演、音樂會及體育盛事的文娛收益於表演時確認。

##### (ix) 船票收益

船票銷售額於提供服務時確認。

##### (x) 佣金收益

售票及銷售旅遊套票以至提供景點推廣服務的佣金收益於提供服務時確認。

##### (xi) 管理費收入

本集團向LVS集團公司提供管理服務所得收入於提供服務時確認。

##### (xii) 利息收入

利息收入使用實際利息法按時間比例基準確認。

#### (x) 常客優惠計劃

本集團設立旨在宣傳推廣的俱樂部，以刺激活躍於角子機及博彩桌的常客再次光臨。俱樂部會員主要通過博彩活動賺取積分，該等積分可用於交換免費玩樂機會及其他免費商品及服務。授出積分會作為初步銷售交易的獨立可識別部分確認，已收代價的公平值於授出積分及銷售的其他部分之間分配，以按公平值初步確認授出積分為遞延收益。授出積分的收益於兌換積分時確認，收益款額根據授出積分佔預期將獲兌換的積分總數計算。倘若會籍於連續十二個月未獲利用，所有累計積分將會被扣除及取消。



## 5.3 綜合財務報表附註

### 2. 主要會計政策概要(續)

#### (y) 租賃／使用權

##### (i) 作為經營租賃／使用權的出租人／授出人

當資產根據使用權協議租賃／授出，該資產會按其性質計入綜合資產負債表。租賃租金／使用權的收入(扣除向租戶或零售商提供的任何獎勵)於租賃／使用權年期按直線法確認。

##### (ii) 作為經營租賃的承租人

如租賃擁有權的重大部分風險及回報由出租人保留，則分類為經營租賃。根據經營租賃支付的款項(扣除自出租人收取的任何獎勵)於租賃年期按直線法在綜合收益表支銷。

##### (iii) 作為融資租賃的承租人

本集團租賃土地及若干設備。如本集團持有租賃土地及設備擁有權的實際風險及回報，則分類為融資租賃。融資租賃在租賃開始時按租賃資產的公平值及最低租賃付款現值兩者的較低者資本化。

每項租金均分攤為負債及財務費用。相應租賃責任在扣除財務費用後計入借貸項內。財務成本的利息部分於租賃期內在綜合收益表支銷，藉此制訂各期間負債餘額的固定定期利率。從融資租賃獲得的土地及設備乃按資產的可使用年期及租賃期(以較短者為準)计提折舊。

#### (z) 比較數據

若干比較數額經重新分類以符合本期間的呈列，管理層認為能使財務資料分析更為容易。有關重新分類並無對本集團的整體業績及財務狀況構成影響。

#### (aa) 股息分派

分派予本公司股東的股息在獲本公司股東或董事(如適用)批准的期間的本集團及本公司財務報表確認為負債。

#### (ab) 開業前開支

開業前開支代表新物業開業前產生的人員及其他成本，於產生時支銷。

## 5.3 綜合財務報表附註

### 3. 財務風險管理

#### (a) 財務風險因素

本集團業務須承受各種財務風險，包括市場風險、信貸風險及流動資金風險。本集團制定整體風險管理計劃，主要由中央庫務部推行，並獲董事會批准，計劃是針對不可預測之金融市場，並尋求降低對本集團財務表現之潛在不利影響。

##### (i) 市場風險

市場風險是因市場利率及市場價格(如利率及匯率)出現不利變動產生的損失風險。

##### 現金流量及公平值利息風險

本集團承受的市場風險主要與其長期借貸有關的利率風險，而該等借貸全部按浮動利率計息。本集團通過訂立利率上限協議，試圖管理與其浮息借貸有關的利率風險。截至二零一一年十二月三十一日止年度，本集團的浮息借貸主要以美元、港元及澳門元計值。

於二零一一年十二月三十一日，在所有其他可變因素維持不變的情況下，倘若美元借貸的利率上調／下調50個基點，年度的除稅前利潤將分別減少／增加7,500,000美元(二零一零年：12,300,000美元)。於二零一一年十二月三十一日，在所有其他可變因素維持不變的情況下，倘若港元借貸的利率上調／下調50個基點，年度的除稅前利潤將分別減少／增加7,600,000美元(二零一零年：1,900,000美元)。於二零一一年十二月三十一日，在所有其他可變因素維持不變的情況下，倘若澳門元借貸的利率上調／下調50個基點，年度的除稅前利潤將分別減少／增加約1,600,000美元(二零一零年：700,000美元)。此分析並不包括利息資本化的影響。

本集團並無持有或發行金融工具作買賣用途，同時亦無進行被視作投機用途之衍生交易。本集團衍生金融工具僅包括利率上限協議，而此等協議不符合為對沖會計法。

為管理本集團承受利率上限協議對手方的信貸風險，其與具相當信貸評級的機構訂立協議，該等機構預計可全面履行有關協議的條款。一般情況下，該等機構亦為向本集團提供信貸融通額的銀行集團成員，因而管理層相信能夠進一步減低不履約的風險。

本公司承受的市場風險主要與其應收附屬公司票據有關的利率風險，其中部分按浮動利率計息。截至二零一一年十二月三十一日止年度，本公司應收附屬公司票據以美元計值。

於二零一一年十二月三十一日，在所有其他可變因素維持不變的情況下，倘若應收附屬公司票據的利率上調／下調50個基點，本公司的年度除稅前利潤將分別增加／減少5,000,000美元(二零一零年：500,000美元)。



## 5.3 綜合財務報表附註

### 3. 財務風險管理(續)

#### (a) 財務風險因素(續)

##### (i) 市場風險(續)

###### 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。

對利用澳門元作為功能貨幣的公司而言，於二零一一年十二月三十一日，倘若美元及港元兌澳門元貶值／升值1%，在所有其他可變因素維持不變的情況下，因換算美元現金及現金等價物、存款及借貸等(二零一零年：美元現金及現金等價物、受限制現金及現金等價物、存款及借貸)，年度的除稅前利潤將分別增加／減少約14,900,000美元(二零一零年：21,200,000美元)及9,600,000美元(二零一零年：4,600,000美元)。

##### (ii) 信貸風險

金融工具主要包括現金及現金等價物、受限制現金及現金等價物，以及貿易應收賬款及其他應收款項，而金融工具可能會為本集團帶來信貸集中的風險。

本集團將其現金及現金等價物以及受限制現金及現金等價物存放在澳門、香港、新加坡及美國多間信譽良好的金融機構。管理層會持續監察信貸風險，並相信本集團於二零一一年及二零一零年十二月三十一日無需就任何個人或機構，承受任何其他重大風險。

貿易應收賬款主要包括應收娛樂場、購物中心及酒店款項。客戶、租戶及博彩中介人通過本集團的背景審查和信用調查之後，可獲本集團提供信貸。境外各國的營商或經濟狀況、博彩負債的法律可執行範圍或其他重大事件，均可影響應收居於該等國家的客戶及博彩中介人款項的可收回金額。

本集團就娛樂場、購物中心及酒店的呆賬提撥準備，並定期評估有關結餘。本集團根據賬戶的賬齡、客戶的財務狀況、收回款項往績及任何其他已知資料，具體分析超逾特定結餘金額的每個賬戶可收回性，從而就認定可疑的貿易應收賬款提撥準備。本集團亦監察地區及全球經濟狀況，並於評估中預測記錄儲備的充足程度。桌面博彩主要以現金進行。截至二零一一年十二月三十一日止年度，除賬桌面博彩分別佔桌面博彩總額約27.5%(二零一零年：36.9%)。本集團認為，信貸評估程序、信貸政策、信貸控制及收賬程序顯著減低娛樂場應收款項的信貸集中風險，亦相信本集團於二零一一年及二零一零年十二月三十一日的貿易應收賬款並無存在未提撥準備的重大信貸風險(進一步詳情載於附註20)。

## 5.3 綜合財務報表附註

### 3. 財務風險管理(續)

#### (a) 財務風險因素(續)

##### (ii) 信貸風險(續)

就應收附屬公司票據而言，本公司透過對彼等的財務及經營決策行使控制權及定期檢討彼等的財務狀況，以監察信貸風險。

##### (iii) 流動資金風險

流動資金風險是變賣資產遇上困難、無法清還到期負債、撥支增長資產或應付合約承諾而導致的財務風險。

本集團內全資附屬公司VML US Finance LLC(「VMLF」)(「借貸人」)與全資附屬公司Venetian Macau Limited(「VML」)、及若干其他附屬公司(統稱「擔保人」)訂立一項日期為二零一一年九月二十二日的信貸協議(「二零一一年VML信貸融資」，VML信貸融資規定VML及其受限制公司(統稱「受限制集團」)須於截至二零一二年三月三十一日止季度開始遵守若干則契約，包括將負債對經調整EBITDA的槓桿比率維持在最高水平(定義見二零一一年VML信貸融資)。截至二零一二年三月三十一日直至二零一三年六月三十日止季度，最高槓桿比率將為4.5:1.0，截至二零一三年九月三十日直至二零一四年十二月三十一日止季度跌至4.0:1.0，截至三月三十一日直至二零一五年十二月三十一日止季度跌至3.5:1.0，此後所有季度期間直至到期跌至並維持於3.0:1.0。倘若受限制集團無法遵守此信貸融資的財務契約，其將違約。二零一一年VML信貸融資的若干違約可觸發渡輪融資交叉違約(見附註27)。倘若出現上述協議項下的違約或交叉違約，放款人均可行使其根據有關協議界定的權利及修正辦法。若放款人行使其將未償還債務到期日推前的權利，無人能保證本集團將能償還該等協議項下到期須付的款項或為此進行再融資，因而可能迫使本集團重組或改變其業務經營或負債責任。



## 5.3 綜合財務報表附註

### 3. 財務風險管理(續)

#### (a) 財務風險因素(續)

##### (iii) 流動資金風險(續)

本集團及本公司於二零一一年十二月三十一日，按合約未經折算現金流量計算的財務負債如下：

	第一年 償還	第二年 償還	本集團 第三至 第五年 償還 千美元	第五年後 償還	總計
<b>於二零一一年十二月三十一日</b>					
銀行借貸	121,290	120,058	3,468,505	—	3,709,853
土地租賃權益的融資租賃負債	49,696	49,696	15,748	231,658	346,798
其他融資租賃負債	243	75	—	—	318
貿易應付賬款及其他應付款項	963,252	6,257	10,974	3,439	983,922
<b>於二零一零年十二月三十一日</b>					
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
<b>本公司</b>					
	第一年 償還	第二年 償還	第三至 第五年 償還 千美元	第五年後 償還	總計
<b>於二零一一年十二月三十一日</b>					
貿易應付賬款及其他應付款項	25,724	—	—	—	25,724
<b>於二零一零年十二月三十一日</b>					
貿易應付賬款及其他應付款項	11,233	—	—	—	11,233

#### (b) 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負債(包含綜合資產負債表所示的流動及非流動借貸)、現金及現金等價物以及股東應佔權益(包括附註24及25分別所示的已發行股本及儲備)。



## 5.3 綜合財務報表附註

### 3. 財務風險管理(續)

#### (b) 資本風險管理(續)

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(資本負債比率)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(扣除遞延融資成本)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。

	於十二月三十一日	
	二零一一年	二零一零年
	千美元	
付息借貸(扣除遞延融資成本)	<b>3,234,575</b>	2,915,044
減：現金及現金等價物	<b>(2,491,284)</b>	(1,040,761)
受限制現金及現金等價物	<b>(3,448)</b>	(778,053)
債項淨額	<b>739,843</b>	1,096,230
權益總額	<b>5,515,772</b>	4,362,367
資本總額	<b>6,255,615</b>	5,458,597
槓桿比率	<b>11.8%</b>	20.1%

資產負債比率於二零一一年減少主要由於經營活動產生的強勁現金流量。

#### (c) 公平值估算

下表分析以估值法按公平值列賬的金融工具。以下為不同級別的定義：

- 相同資產或負債於活躍市場的報價(未經調整)(第1級)。
- 除資產或負債可觀察的第1級內報價以外的輸入，不論是直接(價格)或間接(源自價格)(第2級)。
- 並非基於可觀察的市場數據的資產或負債輸入(即不可觀察輸入)(第3級)。



## 5.3 綜合財務報表附註

### 3. 財務風險管理(續)

#### (c) 公平值估算(續)

下表呈列本集團按公平值計算的資產：

	第1級	第2級 千美元	第3級	總計
於二零一一年十二月三十一日				
利率上限	—	64	—	64
於二零一零年十二月三十一日				
利率上限	—	1,301	—	1,301

現金及現金等價物、受限制現金及現金等價物以及貿易應收賬款及其他應收款項、借貸，以及貿易應付賬款及其他應付款項的賬面值與其賬面值相若。

本集團有四項利率上限協議，按持有該協議的機構於二零一一年十二月三十一日的市場報價，公平值總額約為100,000美元(二零一零年：1,300,000美元)。

截至二零一一年及二零一零年十二月三十一日止年度，第1級與第2級公平值等級分類之間並無金融資產轉移。

### 4. 關鍵會計估計及判斷

估計及判斷會不斷進行評估，並按過往經驗及其他因素(包括於有關情況下對未來事件的合理預測)而作出。

本集團對未來作出估計及假設。顧名思義，由此產生的會計估計，於極少情況下會與其實際結果相同。極可能導致須對下個財政年度的資產及負債的賬面值作出重大調整的估計及假設討論如下。

#### (a) 暫緩建築項目

本集團已暫緩部分發展項目，以集中力量發展提供最高預期投入資本回報率的項目。倘若本集團無法取得充份的資金完成暫緩的項目，或管理層決定放棄若干項目，可能損失迄今就暫緩項目投放的全部或部分資金，因而產生減值成本。此情況可對財務狀況、經營業績或該等計劃設施所得的現金流量構成不利影響。

## 5.3 綜合財務報表附註

### 4. 關鍵會計估計及判斷(續)

#### (a) 暫緩建築項目(續)

##### 第三地段及金沙城中心的發展

此外，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前完成該第三地段的發展工程。金沙城中心的批地含有類似規定，要求有關發展於二零一四年五月前完成。本集團計劃向澳門政府申請將完成第三地段發展的限期延後，因為二零一三年四月的限期將未能履行。倘本集團確定未能於二零一四年五月完成金沙城中心的發展，亦將向澳門政府申請將限期延後，但不能保證將獲得批准將限期延後。倘若本集團未能履行金沙城中心的適用限期，以及任何一項發展的限期未獲延後，澳門政府有權單方面終止有關批地，本集團或損失第三地段及金沙城中心批地下發展的任何物業之投資或其中的經營權，而並無獲得賠償。

#### (b) 投資物業與物業及設備的可使用年期

本集團按直線法就有關的估計可使用年期，計算投資物業與物業及設備的折舊。估算可使用年期時，會考慮資產的性質、現有經營策略以及合約年期等法律考慮因素。未來事件(如物業擴建、物業發展、新競爭或新規定)可改變本集團若干資產的用途，因而影響資產的估計可使用年期。

#### (c) 資產減值

本集團遵從國際會計準則第36號「資產減值」的指引決定資產有否減值，過程中需要施行重大的判斷。判斷時，本集團會按行業表現、經營及融資現金流量等因素，評估(其中包括)可導致資產可收回金額少於其賬面結餘的因素和維持的時間。現金產生單元的可收回金額已按使用價值計算法釐定。計算過程中需進行估算，包括經營業績、業務收入及開支、有關增長率及未來回報的未來經濟狀況。

計算資產可收回金額所依據的主要假設之變動，可對本集團的財務狀況及經營業績構成重大影響。



## 5.3 綜合財務報表附註

### 4. 關鍵會計估計及判斷(續)

#### (c) 資產減值(續)

##### 第七及第八地段的發展

本集團已開展第七及第八地段的前期工程，截至二零一一年十二月三十一日產生的資本化建築成本為101,100,000美元。二零一零年十二月，本集團接獲澳門政府通知，不批准第七及第八地段的批地申請，而本集團已向澳門行政長官申請覆核該決定。二零一一年一月，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十二月三十一日有關發展第七及第八地段的資本化建築成本101,100,000美元承擔全部或部分開銷。

因此，本集團就是否可收回其對第七及第八地段的投資進行減值分析，根據上述關鍵的會計估計及判斷，評估與其截至二零一一年十二月三十一日於第七及第八地段發展相關的資本化建築成本101,100,000美元的估計可收回金額。

本集團的分析以或然率加權考慮到上訴過程各個可能後果，包括最終否決批地而收取各種程度的補償，以及最終批地及准許相關度假村的建造。本集團需要勝訴並避免日後因公眾利益考慮而遭否決批地，才能取得批地及建造度假村。

為估計現金產生單位的貼現現金流量，本集團考慮各種潛在現金流量情況，管理層基於現狀而作出估計以對有關情況的發生或然率給予加權比重。釐定現金產生單位可收回的金額表現屬於判斷性質，需使用重大的估計及假設，包括估計現金流量、潛在情況或然率加權比重、貼現率、完成發展項目內資產的建造成本、經濟增長率及未來市場狀況等。日後的估計及假設變動建基於不可預計的宏觀經濟因素、規管環境、經營業績或管理層意向之變動，可導致資產組別的未來可收回的金額表現出現變動。第七及第八地段的各種潛在現金流量情況的貼現現金流量(管理層根據現狀而作出估計予以或然率加權比重)顯示第七及第八地段的資本化成本賬面金額低於其估計可收回金額。

#### (d) 貿易應收賬款的呆賬撥備

貿易應收賬款的呆賬撥備指本集團就其現有貿易應收賬款結餘對可能出現信貸虧損涉及金額的最佳估算。本集團按特定的客戶資料、過往撇賬的經驗以及現時的行業及經濟數據，釐定撥備額。在本集團認為應收款項可能無法收回時，賬戶結餘會從撥備中扣除。管理層認為，本集團並無信貸集中的風險，就此並無作出任何撥備。儘管管理層相信已充份作出撥備，但貿易應收賬款的估計收回現金額亦可能改變。

## 5.3 綜合財務報表附註

### 4. 關鍵會計估計及判斷(續)

#### (e) 訴訟撥備

本集團或會遭受他人追討賠償或捲入法律訴訟。該等索償及法律行動的應計款項會按照國際會計準則第37號「撥備、或然負債及或然資產」進行估算。諮詢法律顧問之後，除有關的準備金外，管理層估計不會產生龐大損失。實際結果可能有別於該等估計。

#### (f) 以股份為基礎的補償

本集團僱員參與LVS及／或本公司的權益獎勵計劃。視乎權益獎勵計劃的類型，本集團管理層使用柏力克－舒爾斯期權定價模式，釐定獲授購股權的總公平值，而獲授的購股權的總公平值乃基於LVS及本公司相關股份的公平值及各種特性計算。運用柏力克－舒爾斯期權定價模式計算所採用的參數須按重大估計及假設釐定，當中包括有關無風險回報率、相關股份的預期股息率、波幅及預計購股權年期的估計及假設。獲授購股權及受限制股份（「受限制股份」）的總公平值於授出日期按相關股份的公平值計算。此外，本集團須估計於歸屬期結束時仍受聘於本集團的承授人之預計百分比。本集團僅會確認預期於承授人可無條件享有購股權或受限制股份的歸屬期內歸屬的購股權或受限制股份的開支。該等估計及假設可嚴重影響購股權與受限制股份公平值及預期將歸屬的權益獎勵數額的釐定，因而可能對釐定以股份為基礎的補償開支有重大影響。

購股權及受限制股份於授出時的公平值會於購股權及受限制股份的歸屬期內按加速分級歸屬法支銷。根據加速分級歸屬法，各級歸屬獎勵的各期歸屬部分當作個別授出的購股權或受限制股份處理，即各期歸屬款項須個別計算並支銷，導致加速確認以股份為基礎的補償開支。



## 5.3 綜合財務報表附註

### 5. 收益淨額及利息收入

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一一年	二零一零年
	千美元	
<b>收益淨額</b>		
娛樂場	<b>4,231,503</b>	3,663,522
購物中心		
— 使用權收入	<b>160,402</b>	116,100
— 管理費及其他	<b>26,762</b>	23,701
客房	<b>186,412</b>	146,047
餐飲	<b>81,941</b>	73,808
會議、渡輪、零售及其他	<b>193,767</b>	119,126
	<b>4,880,787</b>	4,142,304
<b>利息收入</b>		
銀行存款	<b>7,983</b>	3,341
<b>總收益淨額及利息收入</b>	<b>4,888,770</b>	4,145,645

### 6. 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。本集團會審議每個營運分部的經營業績，而主要營運分部亦為可報告分部：澳門威尼斯人、澳門金沙、澳門百利宮、渡輪及其他業務。除上述報告分部外，本集團亦審閱其各項主要發展中項目（其中部分已經暫停）的建造及發展活動。本集團的主要發展中項目為金沙城中心，首期已於二零一二年四月開業，以及其他發展項目（路氹金光大道第三地段及第七及第八地段）。

## 5.3 綜合財務報表附註

## 6. 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的營業額。澳門威尼斯人、澳門金沙、澳門百利宮及其他發展項目投入運作後，即主要以娛樂場、購物中心、酒店、餐飲、會議、零售及其他來源賺取收益。渡輪及其他業務的收益主要來自銷售往返香港及澳門的渡輪船票。本集團的分部資料如下：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一一年	二零一零年
	千美元	
	(附註 2(d))	
<b>收益淨額：</b>		
澳門威尼斯人	<b>2,819,315</b>	2,407,132
澳門金沙	<b>1,275,076</b>	1,189,044
澳門百利宮	<b>675,836</b>	497,973
渡輪及其他業務	<b>131,196</b>	92,942
金沙城中心	—	—
其他發展項目	—	—
分部間收益	<b>(20,636)</b>	(44,787)
	<b>4,880,787</b>	4,142,304

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一一年	二零一零年
	千美元	
	(附註 2(d))	
<b>經調整 EBITDA (未經審核)(附註)：</b>		
澳門威尼斯人	<b>1,023,496</b>	810,392
澳門金沙	<b>350,702</b>	317,538
澳門百利宮	<b>217,610</b>	113,671
渡輪及其他業務	<b>(15,813)</b>	(25,356)
金沙城中心	—	—
其他發展項目	—	—
	<b>1,575,995</b>	1,216,245

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)、外匯收益/(虧損)淨額、出售物業及設備及無形資產的收益/(虧損)、物業及設備的減值虧損、按公平值計入損益的金融資產公平值虧損、利息、修正債項或提前償還債項的虧損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動資金的計量指標。本集團呈列的經調整 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。



## 5.3 綜合財務報表附註

### 6. 分部資料(續)

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一一年	二零一零年
	千美元	
	(附註 2(d))	
<b>折舊及攤銷：</b>		
澳門威尼斯人	172,508	205,288
澳門金沙	32,033	39,857
澳門百利宮	53,266	52,188
渡輪及其他業務	14,856	16,334
金沙城中心	110	122
其他發展項目	—	—
	<b>272,773</b>	313,789

經調整EBITDA與本公司權益持有人應佔年度利潤之對賬如下：

	附註	截至十二月三十一日止年度	
		二零一一年	二零一零年
		千美元	
<b>經調整 EBITDA (未經審核)</b>		<b>1,575,995</b>	1,216,245
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之費用 <sup>(i)</sup>		(10,007)	(9,571)
企業開支	(a)	(31,507)	(27,359)
開業前開支	(b)	(60,722)	(27,938)
折舊及攤銷		(272,773)	(313,789)
表演製作成本攤銷		4,215	4,206
外匯收益/(虧損)淨額		1,232	(6,879)
出售物業及設備及無形資產的虧損		(2,924)	(31,960)
物業及設備的減值虧損		—	(16,057)
按公平值計入損益的金融資產的公平值虧損		(1,237)	(1,212)
<b>經營利潤</b>		<b>1,202,272</b>	785,686
利息收入		7,983	3,341
經扣除資本化金額後的利息開支		(52,883)	(118,683)
修正債項或提前償還債項虧損		(22,051)	—
<b>除所得稅前利潤</b>		<b>1,135,321</b>	670,344
所得稅開支		(2,271)	(3,894)
<b>本公司權益持有人應佔年度利潤</b>		<b>1,133,050</b>	666,450

(i) 數額包括開業前開支相關的以股份為基礎的補償446,000美元(二零一零年：23,000美元)。



## 5.3 綜合財務報表附註

### 6. 分部資料(續)

#### (a) 企業開支

	附註	截至十二月三十一日止年度	
		二零一一年	二零一零年
		千美元	
		(附註 2(z))	
專利費	32(a)(v)	20,000	20,000
管理費	32(a)(ii)	5,062	3,502
僱員福利開支		264	304
其他支援成本		5,735	2,593
其他開支		446	960
		<b>31,507</b>	<b>27,359</b>

#### (b) 開業前開支

	附註	截至十二月三十一日止年度	
		二零一一年	二零一零年
		千美元	
		(附註 2(z))	
僱員福利開支		28,080	7,368
工程暫緩成本		13,581	10,019
管理費	32(a)(ii)	4,455	1,109
水電費用及營運供應品		3,230	1,868
其他支援成本		2,760	3,193
其他開支		8,616	4,381
		<b>60,722</b>	<b>27,938</b>



## 5.3 綜合財務報表附註

### 6. 分部資料(續)

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一一年	二零一零年
	千美元	
<b>資本開支</b>		
澳門威尼斯人	<b>27,416</b>	40,442
澳門金沙	<b>7,691</b>	5,613
澳門百利宮	<b>31,092</b>	35,226
渡輪及其他業務	<b>836</b>	3,449
金沙城中心	<b>717,430</b>	255,386
其他發展項目	<b>39</b>	7,336
	<b>784,504</b>	347,452

	於十二月三十一日	
	二零一一年	二零一零年
	千美元	
	(附註 2(d))	
<b>資產總值</b>		
澳門威尼斯人	<b>3,153,756</b>	3,216,339
澳門金沙	<b>487,533</b>	486,156
澳門百利宮	<b>1,287,986</b>	1,174,235
渡輪及其他業務	<b>505,673</b>	308,886
金沙城中心	<b>4,462,910</b>	3,059,108
其他發展項目	<b>229,827</b>	229,825
	<b>10,127,685</b>	8,474,549

	於十二月三十一日	
	二零一一年	二零一零年
	千美元	
<b>非流動資產總值</b>		
在本地持有	<b>6,855,597</b>	6,771,636
在境外國家持有	<b>209,375</b>	223,049
遞延所得稅資產	<b>30</b>	13
按公平值計入損益的金融資產	<b>64</b>	1,301
	<b>7,065,066</b>	6,995,999

## 5.3 綜合財務報表附註

### 7. 僱員福利開支(包括董事酬金)

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一一年	二零一零年
	千美元	
工資、薪金、花紅及解僱成本	458,262	390,503
員工膳食	24,939	22,980
經扣除資本化金額後以股份為基礎的補償	10,007	9,571
退休金— 一定額供款計劃	16,031	7,404
其他僱員福利開支	14,012	11,221
	<b>523,251</b>	441,679

以股份為基礎的補償的總額及經資本化金額如下：

	附註	截至十二月三十一日止年度	
		二零一一年	二零一零年
		千美元	
以股份為基礎的補償：			
LVS 收取之費用	33	2,020	5,483
SCL 權益計劃之費用	33	7,726	5,865
減：經調整資本化金額／(資本化金額)作為部分物業及設備及投資物業 <sup>(i)</sup>		261	(1,777)
支銷於綜合收益表內的以股份為基礎的補償		<b>10,007</b>	9,571

(i) 核准調整主要與截至二零一一年十二月三十一日止年度建築人員解僱有關。

#### (a) 退休金— 一定額供款計劃

於二零一一年十二月三十一日，未支付應付公積金的供款合共2,800,000美元(二零一零年：1,200,000美元)。年內已動用的沒收供款合共為2,500,000美元(二零一零年：2,700,000美元)，於年結日餘下700,000美元(二零一零年：500,000美元)可用以扣減未來供款。



## 5.3 綜合財務報表附註

### 7. 僱員福利開支(包括董事酬金)(續)

#### (b) 董事酬金

本公司董事年內的酬金如下：

	薪金、酌情 袍金	花紅、津貼、 退休金 及實物利益	小計 千美元	以股份為 基礎的補償	總計
<b>截至二零一一年十二月三十一日止年度</b>					
<b>執行董事</b>					
Edward Matthew Tracy	—	1,697	1,697	513	2,210
卓河祓	—	1,119	1,119	494	1,613
<b>非執行董事</b>					
Sheldon Gary Adelson	—	—	—	—	—
Michael Alan Leven	—	—	—	—	—
Jeffrey Howard Schwartz	75	—	75	—	75
Irwin Abe Siegel	120	—	120	—	120
劉旺	32	—	32	—	32
<b>獨立非執行董事</b>					
Iain Ferguson Bruce	100	—	100	—	100
張昀	75	—	75	—	75
唐寶麟 (David Muir Turnbull)	145	—	145	—	145
	<b>547</b>	<b>2,817</b>	<b>3,364</b>	<b>1,006</b>	<b>4,370</b>

## 5.3 綜合財務報表附註

## 7. 僱員福利開支(包括董事酬金)(續)

## (b) 董事酬金(續)

	袍金	薪金、酌情 花紅、津貼 及實物利益	小計 千美元	以股份為 基礎的補償	總計
<b>截至二零一零年十二月三十一日止年度</b>					
<b>執行董事</b>					
Michael Alan Leven	—	—	—	—	—
卓河祿	—	969	969	744	1,714
Steven Craig Jacobs <sup>(1)</sup>	—	909	909	(119)	790
Stephen John Weaver <sup>(2)</sup>	—	1,857	1,857	(692)	1,165
<b>非執行董事</b>					
Sheldon Gary Adelson	—	—	—	—	—
Jeffrey Howard Schwartz	75	—	75	—	75
Irwin Abe Siegel	458	—	458	—	458
<b>獨立非執行董事</b>					
Iain Ferguson Bruce	100	—	100	—	100
張昀	75	—	75	—	75
唐寶麟 (David Muir Turnbull)	257	—	257	—	257
	965	3,736	4,701	(67)	4,634

(1) 二零一零年七月二十三日免職

(2) 二零一零年六月十九日退休

除上文披露有關董事酬金的資料外，截至二零一一年十二月三十一日止年度，Sheldon Gary Adelson 及 Michael Alan Leven 收取LVS的酬金(包括以股份為基礎的補償)分別為13,800,000美元及16,600,000美元(二零一零年：分別為12,800,000美元及13,000,000美元)，當中就彼等向本集團提供服務分別收取300,000美元及300,000美元(二零一零年：分別為100,000美元及1,200,000美元)。

二零一一年七月二十七日，Edward Matthew Tracy獲委任為本公司執行董事。表格所顯示的酬金指其全年收取的薪酬，包括成為本公司董事成員前收取的薪酬。



## 5.3 綜合財務報表附註

### 7. 僱員福利開支(包括董事酬金)(續)

#### (b) 董事酬金(續)

二零一一年七月二十七日，劉旺獲委任為本公司獨立非執行董事。

二零一零年七月二十七日，Michael Alan Leven獲委任為本公司執行董事，並於二零一一年七月二十七日獲調任為本公司非執行董事。

年內，本集團並無向任何董事支付酬金，作為加入本集團的獎勵或作離職補償(二零一零年：無)。

年內，沒有董事放棄或同意放棄任何酬金(二零一零年：無)。

#### (c) 五名最高薪人士

本集團五名最高薪人士中其中兩名(二零一零年：兩名)為董事，其酬金已列載在上文的分析內。年內，應付其餘三名(二零一零年：三名)的酬金如下：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一一年	二零一零年
	千美元	
基本薪金及津貼	2,312	2,066
花紅	1,639	720
以股份為基礎的補償	1,437	1,621
	<b>5,388</b>	<b>4,407</b>

## 5.3 綜合財務報表附註

### 7. 僱員福利開支(包括董事酬金)(續)

#### (c) 五名最高薪人士(續)

上述並非本公司董事之最高薪人士的酬金範圍如下：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一一年	二零一零年
	人數	
7,000,001港元(約903,000美元)至 7,500,000港元(約968,000美元)	—	1
8,000,001港元(約1,032,000美元)至 8,500,000港元(約1,097,000美元)	—	1
9,000,001港元(約1,161,000美元) — 9,500,000港元(約1,226,000美元)	1	—
15,000,001港元(約1,935,000美元) — 15,500,000港元(約2,000,000美元)	1	—
17,000,001港元(約2,194,000美元) — 17,500,000港元(約2,258,000美元)	1	—
18,500,001港元(約2,387,000美元)至 19,000,000港元(約2,452,000美元)	—	1
	<b>3</b>	<b>3</b>

截至二零一一年十二月三十一日止年度內，本集團並無向任何五名最高薪人士支付酬金，作為加入本集團的獎勵或作離職補償(二零一零年：無)。

### 8. 其他開支

#### (a) 經營開支的分析如下：

	附註	截至十二月三十一日止年度	
		二零一一年	二零一零年
		千美元	
博彩稅		<b>2,070,454</b>	1,804,073
已耗用存貨		<b>48,647</b>	43,716
僱員福利開支		<b>523,251</b>	441,679
折舊及攤銷		<b>272,773</b>	313,789
博彩中介人／代理佣金		<b>259,304</b>	219,043
其他開支	(i)	<b>504,086</b>	534,318
經營開支		<b>3,678,515</b>	3,356,618



## 5.3 綜合財務報表附註

### 8. 其他開支(續)

#### (a) 經營開支的分析如下：(續)

##### (i) 其他開支的分析如下：

	附註	截至十二月三十一日止年度	
		二零一一年	二零一零年
		千美元	
水電費用及營運供應品		<b>140,221</b>	129,584
呆賬撥備		<b>41,147</b>	41,637
管理費	32(a)(ii)	<b>31,463</b>	26,692
專利費		<b>20,886</b>	20,256
工程暫緩成本 <sup>(1)</sup>		<b>13,581</b>	10,019
經營租賃款項		<b>12,456</b>	9,584
出售物業及設備及無形資產的虧損		<b>2,924</b>	31,960
按公平值計入損益的金融資產的公平值虧損		<b>1,237</b>	1,212
核數師酬金		<b>1,123</b>	1,316
外匯收益／(虧損)淨額		<b>(1,232)</b>	6,879
物業及設備的減值虧損		—	16,057
其他支援成本		<b>134,354</b>	129,356
其他經營開支		<b>105,926</b>	109,766
		<b>504,086</b>	534,318

(1) 工程暫緩成本主要包括暫緩期內產生的勞工遣散費及工資成本、地盤管理及開辦費、拆卸費及倉儲費。



## 5.3 綜合財務報表附註

### 8. 其他開支(續)

(b) 經營開支亦可按下列各項進行分析：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一一年	二零一零年
	千美元	
娛樂場	2,686,686	2,378,166
購物中心	31,795	31,669
客房	37,243	26,461
餐飲	66,896	51,847
會議、渡輪、零售及其他	198,618	150,758
呆賬撥備	41,147	41,637
一般及行政開支	247,753	250,863
企業開支	31,507	27,359
開業前開支	61,168	27,961
折舊及攤銷	272,773	313,789
外匯(收益)/虧損淨額	(1,232)	6,879
出售物業及設備及無形資產的虧損	2,924	31,960
物業及設備的減值虧損	—	16,057
按公平值計入損益的金融資產的公平值虧損	1,237	1,212
<b>經營開支</b>	<b>3,678,515</b>	<b>3,356,618</b>

### 9. 經扣除資本化金額後的利息開支

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一一年	二零一零年
	千美元	
銀行借貸	131,676	138,664
遞延融資成本攤銷	24,870	21,210
融資租賃負債	11,670	9,743
備用費及其他融資成本	21,632	15,681
	<b>189,848</b>	185,298
減：經資本化利息	(136,965)	(66,615)
<b>經扣除資本化金額後的利息開支</b>	<b>52,883</b>	<b>118,683</b>

所用的資本化利率介乎3.1%至5.6% (二零一零年：4.7%至5.8%)，指為在建的資產取得貸款的有效融資成本。



## 5.3 綜合財務報表附註

### 10. 所得稅開支

	附註	截至十二月三十一日止年度	
		二零一一年	二零一零年
		千美元	
即期所得稅			
澳門所得補充稅		350	158
就股息須支付的澳門所得補充稅的替代年金		1,796	3,580
其他海外稅項		13	80
過往年度不足／(超額)撥備			
澳門所得補充稅		92	(3)
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	17	4	79
所得稅開支		2,271	3,894

#### (a) 澳門所得補充稅

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。截至二零一一年十二月三十一日止年度, 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(二零一零年: 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。截至二零一一年十二月三十一日止年度內, 其他附屬公司的估計應課稅利潤, 須按最高為12%的累進稅率繳納澳門所得補充稅(二零一零年: 相同)。

#### (b) 就股息須支付的澳門所得補充稅的替代年金

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股東就獲派博彩利潤的股息時須支付之澳門所得補充稅。

#### (c) 香港利得稅

此外, 本集團在香港經營的業務亦須繳納香港利得稅, 截至二零一一年十二月三十一日止年度的香港利得稅率為16.5%(二零一零年: 相同)。

## 5.3 綜合財務報表附註

## 10. 所得稅開支(續)

本集團除所得稅前利潤之稅項與根據適用於各自司法權區綜合實體利潤之地方稅率計算之理論金額之差異如下：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一一年	二零一零年
	千美元	
除所得稅前利潤	1,135,321	670,344
適用於各自司法權區利潤之地方稅率	131,181	79,963
以下各項的稅務影響：		
毋須繳稅的收入 <sup>(i)</sup>	(530,727)	(456,727)
不可扣稅開支 <sup>(i)·(ii)</sup>	351,779	319,924
之前未獲確認開業前開支的攤銷	(2,793)	(5,955)
未確認遞延所得稅資產的開業前開支	5,560	3,732
未確認遞延所得稅資產的稅務虧損	46,448	59,508
就股息須支付的澳門所得補充稅的替代年金	1,812	3,580
其他	(989)	(131)
所得稅開支	2,271	3,894

- (i) 截至二零一一年十二月三十一日止年度內，VML獲豁免繳納其博彩業務的澳門所得補充稅(亦見附註10(a))。此外，VML及威尼斯人路氹股份有限公司(「VCL」)的租賃／使用權收入須繳納物業稅(附註(ii))，故此計算澳門所得補充稅時亦不應將有關收入計算在內。因此，娛樂場收益及租賃／使用權收入以及其中涉及的開支，分別以上列的「毋須繳稅的收入」及「不可扣稅開支」呈列(二零一零年：相同)。
- (ii) 根據第19/78/M號法律第九條第一款a項，VML及VCL在澳門及路氹金光大道新建的樓宇，首四年及首六年的租賃／使用權收入分別獲豁免繳納物業稅，有關對澳門金沙的豁免延長至二零一二年八月。關於澳門威尼斯人及澳門百利宮，於稅務當局的登記手續經已完成，豁免屆滿的確實日期現階段未能決定。



## 5.3 綜合財務報表附註

### 11. 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年度利潤除以年內已發行普通股的加權平均數計算。

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一一年	二零一零年
本公司權益持有人應佔利潤(千美元)	<b>1,133,050</b>	666,450
加權平均股數(千股)	<b>8,048,538</b>	8,047,865
每股基本盈利	<b>14.08美仙</b>	8.28美仙
每股基本盈利 <sup>(i)</sup>	<b>109.37港仙</b>	64.44港仙

#### (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。截至二零一一年十二月三十一日止年度，本公司有剩餘購股權，將可能攤薄普通股。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。

截至二零一零年十二月三十一日止年度，由於本公司並無剩餘可攤薄的潛在普通股份，每股攤薄盈利與每股基本盈利相同。

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一一年	二零一零年
本公司權益持有人應佔利潤(千美元)	<b>1,133,050</b>	666,450
加權平均股數(千股)	<b>8,048,538</b>	8,047,865
經購股權調整(千股)	<b>2,819</b>	—
每股攤薄盈利加權平均股數(千股)	<b>8,051,357</b>	8,047,865
每股攤薄盈利	<b>14.07美仙</b>	8.28美仙
每股攤薄盈利 <sup>(i)</sup>	<b>109.30港仙</b>	64.44港仙

- (i) 美元金額已按1.00美元兌7.7680港元(二零一零年：1.00美元兌7.7824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，反之亦然。

## 5.3 綜合財務報表附註

### 12. 股息

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一一年	二零一零年
	千美元	
建議及已派付中期股息	599,839	—
建議末期股息	601,871	—
	<b>1,201,710</b>	—

於二零一二年一月三十一日，董事會向於二零一二年二月二十日名列本公司股東名冊的股東宣派中期股息每股0.58港元（相等於0.075美元）。是項中期股息總額為4,670,000,000港元（相等於599,800,000美元），已於二零一二年二月二十八日派付。

二零一二年四月二十日，董事會建議派付末期股息每股0.58港元（相等於0.075美元），惟須股東在即將舉行的股東週年大會上批准，方為作實。

截至二零一一年十二月三十一日，中期及末期股息均並未確認為負債，有關金額將於二零一二年度內反映為儲備的分配。

### 13. 投資物業淨額—本集團

	於十二月三十一日	
	二零一一年	二零一零年
	千美元	
年初	759,892	748,743
添置	8,603	33,393
項目成本的調整	(264)	—
折舊	(21,021)	(21,150)
滙兌差額	(84)	(1,094)
年末	<b>747,126</b>	759,892

	於十二月三十一日	
	二零一一年	二零一零年
	千美元	
成本	832,568	824,313
累計折舊	(85,442)	(64,421)
賬面淨額	<b>747,126</b>	759,892



## 5.3 綜合財務報表附註

### 13. 投資物業淨額—本集團(續)

獨立專業合資格估值師世邦魏理仕有限公司每年會重估本集團的投資物業。估值師使用反映(其中包括)於活躍市場可比較交易、來自現有租賃/使用權的租賃/使用權收入的假設及估計,並就考慮現市況、資本化利率、最終收益率及潛在租金變化等因素關於來自未來租賃/使用權的租賃/使用權收入的假設,而釐定投資物業的公平值。下表為按收入及公開市場價值法為全部物業進行的估值:

	於十二月三十一日	
	二零一一年	二零一零年
	千美元	
投資物業的公平值	<b>2,840,000</b>	2,680,000

在綜合收益表確認的數額如下:

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一一年	二零一零年
	千美元	
購物中心收入	<b>187,164</b>	139,801
賺取使用權收入的投資物業產生之直接經營開支	<b>46,611</b>	31,167
沒有賺取使用權收入之直接經營開支	<b>4,957</b>	10,524

## 5.3 綜合財務報表附註

### 14. 物業及設備淨額—本集團

年內的物業及設備變動情況如下：

	土地 租賃權益	土地 改善工程	樓宇及 樓宇裝修	租賃 物業裝修	汽車	渡輪	傢私、裝置 及設備	在建工程	總計
	千美元								
<b>於二零一零年一月一日</b>									
成本	616,486	135,275	2,686,261	6,419	21,727	250,628	630,130	1,878,228	6,225,154
累計折舊	(17,969)	(19,352)	(284,336)	(3,441)	(5,900)	(16,799)	(352,300)	—	(700,097)
<b>於二零一零年一月一日</b>									
	598,517	115,923	2,401,925	2,978	15,827	233,829	277,830	1,878,228	5,525,057
<b>截至二零一零年 十二月三十一日止年度</b>									
年初賬面淨額	598,517	115,923	2,401,925	2,978	15,827	233,829	277,830	1,878,228	5,525,057
添置	1,685	3	1,333	139	54	733	14,748	318,635	337,330
項目成本的調整	—	8,036	(24,528)	(2)	(20)	(1,126)	(1,817)	18,585	(872)
出售	—	—	(598)	—	—	(98)	(473)	(35,933)	(37,102)
轉讓	—	3	3,696	—	—	—	1,025	(4,724)	—
減值	—	—	(33)	—	—	—	(3,549)	(12,475)	(16,057)
折舊	(7,098)	(10,938)	(121,711)	(1,871)	(3,620)	(12,458)	(128,151)	—	(285,847)
滙兌差額	(1,309)	(418)	(9,559)	14	(49)	—	(753)	(7,123)	(19,197)
<b>年末賬面淨額</b>	<b>591,795</b>	<b>112,609</b>	<b>2,250,525</b>	<b>1,258</b>	<b>12,192</b>	<b>220,880</b>	<b>158,860</b>	<b>2,155,193</b>	<b>5,503,312</b>
<b>於二零一零年 十二月三十一日</b>									
成本	616,862	142,807	2,655,113	6,395	21,684	250,123	627,687	2,155,193	6,475,864
累計折舊	(25,067)	(30,198)	(404,588)	(5,137)	(9,492)	(29,243)	(468,827)	—	(972,552)
<b>於二零一零年 十二月三十一日</b>									
	591,795	112,609	2,250,525	1,258	12,192	220,880	158,860	2,155,193	5,503,312
<b>截至二零一一年 十二月三十一日止年度</b>									
年初賬面淨額	591,795	112,609	2,250,525	1,258	12,192	220,880	158,860	2,155,193	5,503,312
添置	12,004	—	1,812	189	153	1	77,619	905,346	997,124
項目成本的調整	—	3,773	3,795	(9)	—	(3)	(3,477)	(12,887)	(8,808)
出售	—	—	(308)	—	(1,554)	(502)	(417)	(5,531)	(8,312)
轉讓	—	—	6,788	717	—	—	5,038	(12,543)	—
折舊	(7,096)	(10,396)	(122,495)	(1,455)	(3,538)	(12,509)	(87,567)	—	(245,056)
滙兌差額	(5)	215	5,189	25	13	—	56	5,933	11,426
<b>年末賬面淨額</b>	<b>596,698</b>	<b>106,201</b>	<b>2,145,306</b>	<b>725</b>	<b>7,266</b>	<b>207,867</b>	<b>150,112</b>	<b>3,035,511</b>	<b>6,249,686</b>
<b>於二零一一年 十二月三十一日</b>									
成本	628,860	146,871	2,673,434	6,433	20,198	249,535	698,484	3,035,511	7,459,326
累計折舊	(32,162)	(40,670)	(528,128)	(5,708)	(12,932)	(41,668)	(548,372)	—	(1,209,640)
<b>於二零一一年 十二月三十一日</b>									
	596,698	106,201	2,145,306	725	7,266	207,867	150,112	3,035,511	6,249,686

截至二零一一年十二月三十一日止年度，經資本化的利息開支(附註9)及其他直接成本分別為137,000,000美元及9,400,000美元(二零一零年：66,600,000美元及16,600,000美元)。



## 5.3 綜合財務報表附註

### 14. 物業及設備淨額—本集團(續)

設備包括本集團為融資租賃承租人的以下數額：

	於十二月三十一日	
	二零一一年	二零一零年
	千美元	
成本	878	1,137
累計折舊	(598)	(480)
賬面淨額	280	657

本集團根據不可撤銷融資租賃協議租用多項設備。有關租賃年期介乎三至五年，有關資產的擁有權屬於本集團。

本集團獲澳門政府批出路氹金光大道第一、第二、第三、第五及第六地段(包括澳門威尼斯人(第一地段)及澳門百利宮(第二地段)所在地塊)的土地使用特許權。本集團並非擁有該等土地，但根據澳門法例，此土地特許權的首次使用期限為25年，其後可按本集團的意願續期。按土地特許權所訂明者，本集團須就各地段繳付土地溢價金，支付方法有二，其一是在接納澳門政府批地時以一次性付款方式支付，其二是分七期繳付，每半年繳付一次，本集團則須繳付年利率5.0%的利息。同時，本集團須在批地年限內繳付年租，澳門政府每五年可修訂年租金額。本集團已全數繳付第一、第二及第三地段的土地溢價金。

本集團有關地段的批地所產生的權利，均由第一優先抵押所抵押，以換取二零一一年VML信貸融資項下的本集團債務(見附註27(c))。此外，本集團將其土地使用特許權抵押予金融機構作抵押品，換取該銀行向澳門政府發出銀行擔保，以保證繳付年租。

截至二零一一年十二月三十一日止年度，本集團就金沙城中心的部份土地溢價金繳付40,200,000美元(二零一零年：就金沙城中心的部分土地溢價金繳付19,300,000美元及就第二及第三地段的最後土地溢價金分別繳付13,200,000美元及14,800,000美元)。有關金沙城中心的尚餘土地溢價金將分四期，每半年期支付23,000,000美元(每年利率為5.0%)。



## 5.3 綜合財務報表附註

## 15. 按類別劃分的金融工具

	附註	本集團			本公司
		按公平值 計入損益的 金融資產	貸款及 應收款項 千美元	總計	貸款及 應收款項 千美元
<b>資產</b>					
於二零一一年十二月三十一日					
按公平值計入損益的金融資產	18	64	—	64	—
應收附屬公司票據	32(b)	—	—	—	181,869
貿易應收賬款及其他應收款項淨額	20	—	530,446	530,446	353,413
受限制現金及現金等價物	21	—	3,448	3,448	—
現金及現金等價物	23	—	2,491,284	2,491,284	256,077
按金	19	—	1,223	1,223	—
<b>總額</b>		<b>64</b>	<b>3,026,401</b>	<b>3,026,465</b>	<b>791,359</b>
於二零一零年十二月三十一日 (附註2(z))					
按公平值計入損益的金融資產	18	1,301	—	1,301	—
應收附屬公司票據	32(b)	—	—	—	179,152
貿易應收賬款及其他應收款項淨額	20	—	269,409	269,409	351,017
受限制現金及現金等價物	21	—	778,053	778,053	—
現金及現金等價物	23	—	1,040,761	1,040,761	45,513
按金	19	—	1,190	1,190	—
<b>總額</b>		<b>1,301</b>	<b>2,089,413</b>	<b>2,090,714</b>	<b>575,682</b>



## 5.3 綜合財務報表附註

### 15. 按類別劃分的金融工具(續)

	附註	本集團 按攤銷成本 計算的 財務負債 千美元	本公司 按攤銷成本 計算的 財務負債 千美元
<b>負債</b>			
於二零一一年十二月三十一日			
貿易應付賬款及其他應付款項	26	<b>983,922</b>	<b>25,724</b>
借貸	27	<b>3,409,215</b>	—
<b>總額</b>		<b>4,393,137</b>	<b>25,724</b>
於二零一零年十二月三十一日			
貿易應付賬款及其他應付款項	26	808,321	11,233
借貸	27	3,133,201	—
<b>總額</b>		<b>3,941,522</b>	<b>11,233</b>

## 5.3 綜合財務報表附註

## 16. 無形資產淨額—本集團

	商標	電腦軟件	表演 製作成本	總計
		千美元		
於二零一零年一月一日				
成本	105	15,922	40,122	56,149
累計攤銷	(76)	(8,972)	(6,096)	(15,144)
於二零一零年一月一日	29	6,950	34,026	41,005
截至二零一零年十二月三十一日止年度				
年初賬面淨額	29	6,950	34,026	41,005
增加	66	923	—	989
攤銷	(17)	(3,003)	(4,207)	(7,227)
滙兌差額	—	(18)	(112)	(130)
年末賬面淨額	78	4,852	29,707	34,637
於二零一零年十二月三十一日				
成本	171	16,782	39,979	56,932
累計攤銷	(93)	(11,930)	(10,272)	(22,295)
於二零一零年十二月三十一日	78	4,852	29,707	34,637
截至二零一一年十二月三十一日止年度				
年初賬面淨額	78	4,852	29,707	34,637
增加	—	4,459	—	4,459
項目成本的調整	—	—	(622)	(622)
出售	—	(14)	—	(14)
攤銷	(16)	(2,465)	(4,215)	(6,696)
滙兌差額	—	9	51	60
年末賬面淨額	62	6,841	24,921	31,824
於二零一一年十二月三十一日				
成本	171	21,199	39,083	60,453
累計攤銷	(109)	(14,358)	(14,162)	(28,629)
於二零一一年十二月三十一日	62	6,841	24,921	31,824



## 5.3 綜合財務報表附註

### 17. 遞延所得稅資產—本集團

於有合法可實施的對銷權利，及遞延所得稅涉及同一稅務機構對該應課稅實體或不同應課稅實體徵收的所得稅時，而有意以淨額基準清算結餘，遞延稅項資產與負債將予對銷。

遞延稅項資產／(負債)的變動如下：

	遞減 折舊準備	稅項虧損 千美元	遞增 稅項折舊	總計
於二零一零年一月一日	(1)	279	(165)	113
年內的抵免／(費用)	1	(245)	165	(79)
於二零一零年十二月三十一日	—	34	—	34
年內的抵免／(費用)	18	(22)	—	(4)
於二零一一年十二月三十一日	<b>18</b>	<b>12</b>	—	<b>30</b>

遞延稅項資產可用作確認結轉稅項虧損，但以可藉著未來應課稅利潤實現的有關稅項利益為限。有關可就未來應課稅收入及開業前開支結轉的虧損的未確認遞延所得稅資產列載如下：

	於十二月三十一日	
	二零一一年	二零一零年
	千美元	
來自未動用稅項虧損	<b>168,731</b>	190,615
來自開業前開支	<b>34,463</b>	33,070
	<b>203,194</b>	223,685

於二零一一年十二月三十一日，約為1,370,600,000美元(二零一零年：1,555,600,000美元)的未確認稅項虧損總額中，有約107,400,000美元(二零一零年：83,700,000美元)可無限期結轉，約1,263,200,000美元(二零一零年：1,471,900,000美元)的餘額在一至五年內屆滿。

## 5.3 綜合財務報表附註

### 18. 按公平值計入損益的金融資產 — 本集團

本集團的按公平值計入損益的金融資產為衍生金融工具，包括四項利率上限協議（二零一零年：四項）（統稱為「上限協議」），本集團用其管理浮息借貸附帶的利率風險（見附註27）。仍然有效的上限協議涉及的名義本金總額於二零一一年十二月三十一日為1,960,000,000美元（二零一零年：1,960,000,000美元）。上限協議不能以對沖會計法計算，及基於持有協議的金融機構的報價市場價值的公平值列賬。

按公平值計入損益的金融資產的公平值變動於綜合收益表「其他開支」記錄入賬（附註8）。

### 19. 其他資產淨額 — 本集團

	於十二月三十一日	
	二零一一年	二零一零年
	千美元	
遞延租賃費用	11,781	23,848
減：遞延租賃費用攤銷	(8,730)	(16,386)
租戶裝修津貼	24,488	24,443
減：租戶裝修津貼攤銷	(12,623)	(9,396)
其他遞延獎勵津貼	6,365	6,353
減：其他遞延獎勵津貼攤銷	(2,919)	(2,054)
按金	1,223	1,190
其他	7,454	7,593
	<b>27,039</b>	<b>35,591</b>

於報告日期，按金及其他的最大信貸風險是賬面值。截至二零一一年十二月三十一日止年度，該等資產並無錄得減值費用（二零一零年：情況相同）。

按金以如下貨幣計值：

	於十二月三十一日	
	二零一一年	二零一零年
	千美元	
港元	652	566
澳門元	396	131
人民幣	175	493
	<b>1,223</b>	<b>1,190</b>



## 5.3 綜合財務報表附註

### 20. 貿易應收賬款及其他應收款項以及預付款項淨額

附註	本集團		本公司	
	於十二月三十一日		於十二月三十一日	
	二零一一年	二零一零年	二零一一年	二零一零年
	千美元		千美元	
貿易應收賬款	<b>608,141</b>	334,084	—	—
減：貿易應收賬款呆賬撥備	<b>(91,928)</b>	(80,300)	—	—
貿易應收賬款淨額	<b>516,213</b>	253,784	—	—
其他應收款項	<b>13,282</b>	12,247	<b>218</b>	6
應收附屬公司票據利息	32(b) —	—	<b>4,693</b>	863
應收關連公司款項 — 非貿易	32(c) <b>951</b>	3,378	<b>348,502</b>	350,148
其他應收款項	<b>14,233</b>	15,625	<b>353,413</b>	351,017
預付款項	<b>19,369</b>	10,393	<b>147</b>	146
遞延租金	<b>99,098</b>	89,344	—	—
減：遞延租金攤銷	<b>(69,418)</b>	(50,952)	—	—
減：遞延租金呆賬撥備	<b>(12,800)</b>	(5,936)	—	—
預付款項淨額	<b>36,249</b>	42,849	<b>147</b>	146
貿易應收賬款及其他應收 款項及預付款項淨額	<b>566,695</b>	312,258	<b>353,560</b>	351,163
減：非即期部分 遞延租金	<b>(9,297)</b>	(20,656)	—	—
即期部分	<b>557,398</b>	291,602	<b>353,560</b>	351,163

## 5.3 綜合財務報表附註

## 20. 貿易應收賬款及其他應收款項以及預付款項淨額(續)

扣除撥備的貿易應收賬款及其他應收款項以如下貨幣計值：

	本集團		本公司	
	於十二月三十一日		於十二月三十一日	
	二零一一年	二零一零年	二零一一年	二零一零年
	千美元		千美元	
港元	506,649	240,847	218	6
澳門元	22,663	25,061	—	201
美元	1,131	2,704	353,195	350,810
人民幣	3	2	—	—
新加坡元	—	795	—	—
	<b>530,446</b>	269,409	<b>353,413</b>	351,017

## (a) 貿易應收賬款淨額—本集團

扣除呆賬撥備的貿易應收賬款賬齡分析如下：

	於十二月三十一日	
	二零一一年	二零一零年
	千美元	
0-30日	467,279	209,330
31-60日	24,732	14,251
61-90日	11,980	5,680
逾90日	12,222	24,523
	<b>516,213</b>	253,784

於各結算日，貿易應收賬款的賬面值與其公平值相若。最高信貸風險為貿易應收賬款於各結算日的公平值。

貿易應收賬款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。

於二零一一年十二月三十一日的應收款項總額包括娛樂場應收款項為494,000,000美元(二零一零年：263,500,000美元)。於二零一一年十二月三十一日，有關娛樂場應收款項總額的信貸集中風險情況，有46.4%的娛樂場應收款項來自五大客戶(二零一零年：41.3%)。除其他娛樂場應收款項外，貿易應收賬款並無其他信貸集中風險情況，原因是本集團客戶數目眾多。本集團有政策以減輕信貸集中風險情況(見附註3(a)(ii))，並認為已有足夠相應撥備。



## 5.3 綜合財務報表附註

### 20. 貿易應收賬款及其他應收款項以及預付款項淨額(續)

#### (a) 貿易應收賬款淨額—本集團(續)

於二零一一年十二月三十一日，約有60,500,000美元(二零一零年：58,100,000美元)的貿易應收賬款淨額已到期但未減值。上述款項涉及多位與本集團往來記錄良好的獨立客戶。本集團已延長該等客戶信貸期，並附加特別批准的條款及條件。此等根據原來條件計算的已到期但未減值的貿易應收賬款的賬齡分析如下：

	於十二月三十一日	
	二零一一年	二零一零年
	千美元	
逾期1-30日	31,044	23,365
逾期31-60日	9,323	6,678
逾期61-90日	7,430	6,148
逾期超過90日	12,654	21,933
	60,451	58,124

於二零一一年十二月三十一日，已逾期及部分減值的貿易應收賬款為116,600,000美元(二零一零年：107,500,000美元)。於二零一一年十二月三十一日，撥備為91,900,000美元(二零一零年：80,300,000美元)。該等應收款項主要與娛樂場客戶及購物中心零售商有關，後者正面對意料之外的經濟困境。按照評估，預期部分應收款項可以收回，因此並未減值。該等逾期應收款項的賬齡分析如下：

	於十二月三十一日	
	二零一一年	二零一零年
	千美元	
逾期1-30日	1,500	1,167
逾期31-60日	11,389	1,955
逾期61-90日	7,917	6,139
逾期超過90日	95,784	98,273
	116,590	107,534



## 5.3 綜合財務報表附註

## 20. 貿易應收賬款及其他應收款項以及預付款項淨額(續)

## (a) 貿易應收賬款淨額—本集團(續)

貿易應收賬款的呆賬撥備變動如下：

	於十二月三十一日	
	二零一一年	二零一零年
	千美元	
	(附註2(z))	
於年初	80,300	55,821
年度撥備	43,467	48,680
撥回金額	(14,033)	(11,113)
撇銷金額	(17,950)	(12,890)
滙兌差額	144	(198)
於年終	91,928	80,300

## (b) 其他應收款項及遞延租金

於各結算日，其他應收款項的賬面值與其公平值相若，亦為本集團於二零一一年十二月三十一日的最高信貸風險。本集團就若干其他應收款項及遞延租金持有保證按金、銀行擔保及信用狀。截至二零一一年十二月三十一日止年度，有關遞延租金錄得11,700,000美元(二零一零年：3,900,000美元)的減值費用，已計入綜合收益表的「其他開支」項下。當收回款項的機會渺茫時，金額將於撥備賬項扣除及一般予以註銷。

## 21. 受限制現金及現金等價物—本集團

遵照本集團的VOL信貸融資(附註27(b))所規定，若干根據此融資提供貸款的款項及本集團的若干營運所產生的若干現金流量會存入受限制銀行賬戶、投資現金或現金等價物，以及質押予抵押品代理人作為抵押品，以VOL信貸融資的放款人為受益人。根據VOL信貸融資訂明的條款，受限制現金及現金等價物款額為本集團的金沙城中心正在進行的建設工程提供資金，並為VOL信貸融資項下到期的利息及本金提供資金。根據VML及VOL信貸融資再融資交易(附註27)，VOL信貸融資的尚未支付金額已於二零一一年十一月十五日全數清償。因此，於二零一一年十二月三十一日，本集團並無持有有關VOL信貸融資的受限制現金及現金等價物。於二零一零年十二月三十一日，受限制現金及現金等價物的結餘為775,700,000美元。

受限制現金及現金等價物亦包括其他項目。於二零一零年十二月三十日，分類為即期的受限制現金及現金等價物結餘，主要相當於同樣分類為即期的相關建築應付款項。



## 5.3 綜合財務報表附註

### 21. 受限制現金及現金等價物—本集團(續)

	於十二月三十一日	
	二零一一年	二零一零年
	千美元	
受限制現金及現金等價物	<b>3,448</b>	778,053
減：非即期部分	—	(640,597)
即期部分	<b>3,448</b>	137,456

本集團的受限制現金及現金等價物按如下貨幣計值：

	於十二月三十一日	
	二零一一年	二零一零年
	千美元	
澳門元	<b>3,448</b>	479,189
港元	—	168,858
美元	—	130,006
	<b>3,448</b>	778,053

最高信貸風險為受限制現金及現金等價物於各結算日的賬面值。

### 22. 存貨—本集團

	於十二月三十一日	
	二零一一年	二零一零年
	千美元	
		(附註2(z))
餐飲	<b>4,947</b>	4,563
零售產品	<b>2,733</b>	1,186
渡輪零件	<b>1,330</b>	1,316
一般營運供應品及其他	<b>1,479</b>	1,645
	<b>10,489</b>	8,710

於二零一一年十二月三十一日，所有存貨按成本值入賬(二零一零年：情況相同)。

## 5.3 綜合財務報表附註

## 23. 現金及現金等價物

	本集團		本公司	
	於十二月三十一日		於十二月三十一日	
	二零一一年	二零一零年	二零一一年	二零一零年
	千美元		千美元	
銀行及手頭現金	<b>472,846</b>	725,832	<b>11,483</b>	15,959
短期銀行存款	<b>2,018,438</b>	314,929	<b>244,594</b>	29,554
	<b>2,491,284</b>	1,040,761	<b>256,077</b>	45,513

現金及現金等價物以如下貨幣計值：

	本集團		本公司	
	於十二月三十一日		於十二月三十一日	
	二零一一年	二零一零年	二零一一年	二零一零年
	千美元		千美元	
港元	<b>2,198,271</b>	728,447	<b>252,325</b>	39,938
澳門元	<b>178,948</b>	44,752	<b>2,021</b>	3,611
新加坡元	<b>76,098</b>	26,039	—	—
美元	<b>31,161</b>	236,577	<b>1,731</b>	1,964
日圓	<b>4,297</b>	4,452	—	—
人民幣	<b>2,509</b>	494	—	—
	<b>2,491,284</b>	1,040,761	<b>256,077</b>	45,513

於二零一一年十二月三十一日，短期銀行存款的實際利率為每年由0.30%至2.00%（二零一零年：0.31%至0.80%）。該等存款為期7至87日（二零一零年：6至31日）。

於二零一一年十二月三十一日，現金等價物的賬面值為其公平值（二零一零年：情況相同）。

於二零一一年十二月三十一日，本集團及本公司的現金及現金等價物最高信貸風險為2,338,600,000美元及256,100,000美元（二零一零年：942,100,000美元及45,500,000美元）。



## 5.3 綜合財務報表附註

### 24. 股本

	每股0.01美元 之普通股	千美元
<b>法定：</b>		
於二零一零年一月一日、二零一零年十二月三十一日及 二零一一年十二月三十一日	16,000,000,000	160,000
<b>已發行及繳足：</b>		
於二零一零年一月一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	1,418,200	14
於二零一一年十二月三十一日	<b>8,049,283,284</b>	<b>80,493</b>

### 25. 儲備

#### (a) 本集團

本集團本年度及過往年度的儲備金額及當中變動載於綜合權益變動表。

#### (i) 資本儲備

資本儲備指 Venetian Venture Development Intermediate Limited (「VVDIL」)、Cotai WaterJets (HK) Limited 及 CotaiJet Holdings (II) Limited 的合併資本溢價。

#### (ii) 法定儲備

法定儲備指從收益表分開的款項，並不派付予集團註冊成立公司的股東／配額持有人。

澳門商法典第432條規定，在澳門註冊成立的股份有限公司須撥出公司除稅後利潤至少10%至法定儲備，直至儲備的結餘相等於公司資本的25%水平。

對於在澳門註冊成立的配額有限公司，澳門商法典第377條規定公司須撥出公司除稅後利潤至少25%至法定儲備，直至儲備的結餘相等於公司資本的50%水平。

## 5.3 綜合財務報表附註

## 25. 儲備(續)

## (b) 本公司

	資本儲備	股份溢價	以股份為 基礎的 補償儲備 千美元	滙兌儲備	累計虧損	總計
<b>於二零一零年</b>						
一月一日的結餘	105,533	2,127,537	—	(1,228)	(12,495)	2,219,347
全面收益總額	—	—	—	(7,142)	8,260	1,118
本公司以股份為基礎的補償	—	—	5,865	—	—	5,865
<b>於二零一零年</b>						
十二月三十一日的結餘	105,533	2,127,537	5,865	(8,370)	(4,235)	2,226,330
全面虧損總額	—	—	—	3,155	(17,095)	(13,940)
行使購股權	—	2,253	—	—	—	2,253
因行使購股權而轉入 股份溢價	—	1,493	(1,493)	—	—	—
本公司以股份為基礎的補償	—	—	7,726	—	—	7,726
<b>於二零一一年</b>						
十二月三十一日的結餘	<b>105,533</b>	<b>2,131,283</b>	<b>12,098</b>	<b>(5,215)</b>	<b>(21,330)</b>	<b>2,222,369</b>

於本公司權益持有人應佔利潤／虧損當中的虧損17,100,000美元(二零一零年：利潤8,300,000美元)於本公司財務報表內處理。



## 5.3 綜合財務報表附註

### 26. 貿易應付賬款及其他應付款項

附註	本集團 於十二月三十一日		本公司 於十二月三十一日	
	二零一一年	二零一零年	二零一一年	二零一零年
	千美元		千美元	
		(附註2(z))		
貿易應付賬款 (a)	<b>21,014</b>	26,532	<b>17</b>	—
未兌換籌碼及其他娛樂場負債	<b>385,320</b>	366,004	—	—
建設應付款項及應計款項	<b>233,016</b>	165,989	—	—
其他應付稅項	<b>207,397</b>	166,921	<b>13</b>	—
按金	<b>125,334</b>	85,614	—	—
應計僱員福利開支	<b>78,779</b>	54,575	—	—
應付利息	<b>32,696</b>	29,280	—	—
應付關連公司款項 — 非貿易 32(c)	<b>16,516</b>	9,417	<b>24,888</b>	11,184
其他應付款項及應計款項	<b>100,473</b>	70,910	<b>819</b>	49
	<b>1,200,545</b>	975,242	<b>25,737</b>	11,233
減：非即期部分	<b>(20,670)</b>	(15,016)	—	—
即期部分	<b>1,179,875</b>	960,226	<b>25,737</b>	11,233

貿易應付賬款及其他應付款項以下列貨幣計值：

	本集團 於十二月三十一日		本公司 於十二月三十一日	
	二零一一年	二零一零年	二零一一年	二零一零年
	千美元		千美元	
港元	<b>689,269</b>	593,539	<b>14,794</b>	48
澳門元	<b>461,729</b>	341,433	<b>131</b>	167
美元	<b>42,549</b>	38,134	<b>10,812</b>	11,018
其他貨幣	<b>6,998</b>	2,136	—	—
	<b>1,200,545</b>	975,242	<b>25,737</b>	11,233

## 5.3 綜合財務報表附註

## 26. 貿易應付賬款及其他應付款項(續)

## (a) 本集團貿易應付賬款

貿易應付賬款的賬齡分析如下：

	於十二月三十一日	
	二零一一年	二零一零年
	千美元	
0至30日	7,960	8,852
31至60日	7,379	9,408
61至90日	2,908	5,194
90日以上	2,767	3,078
	<b>21,014</b>	26,532

## 27. 借貸—本集團

	附註	於十二月三十一日	
		二零一一年	二零一零年
		千美元	
<b>非即期部分</b>			
有抵押銀行貸款	(a),(b),(c),(d)	3,311,211	2,642,492
有抵押土地租賃權益的融資租賃負債	28	129,261	174,338
其他有抵押融資租賃負債	28	74	336
		<b>3,440,546</b>	2,817,166
減：遞延融資成本		<b>(111,703)</b>	(70,715)
		<b>3,328,843</b>	2,746,451
<b>即期部分</b>			
有抵押銀行貸款		35,067	343,267
有抵押土地租賃權益的融資租賃負債	28	45,074	43,190
其他有抵押融資租賃負債	28	231	293
		<b>80,372</b>	386,750
<b>借貸總額</b>		<b>3,409,215</b>	3,133,201



## 5.3 綜合財務報表附註

### 27. 借貸—本集團(續)

本集團的借貸以如下貨幣計值：

	於十二月三十一日	
	二零一一年	二零一零年
	千美元	
美元	1,463,675	2,422,628
港元	1,471,023	367,215
澳門元	474,517	343,328
人民幣	—	30
	<b>3,409,215</b>	<b>3,133,201</b>

銀行貸款的年期如下：

	於十二月三十一日	
	二零一一年	二零一零年
	千美元	
於一年內償還	35,067	343,267
於一至兩年內償還	35,067	1,059,161
於兩至五年內償還	3,276,144	1,583,331
	<b>3,346,278</b>	<b>2,985,759</b>

於二零一一年十二月三十一日，本集團銀行貸款的估計公平值約為3,070,000,000美元(二零一零年：2,950,000,000美元)。

### VML及VOL信貸融資再融資

本集團訂立 VML 及 VOL 信貸融資，以建設及開發路氹金光大道綜合度假村項目(包括澳門威尼斯人、澳門百利宮及金沙城中心)。為減少本集團的利息開支、延長債項年期、提高本集團的財務靈活性，以及進一步強化本集團的財務狀況，本集團於二零一一年九月在澳門訂立新的一項信貸融資，詳情有如下述。新融資項下借貸用於償還 VML 及 VOL 信貸融資項下未償付債務，並用於作營運資金及一般企業用途，包括發展、建造及完成金沙城中心若干部分。作為將 VML 及 VOL 信貸融資再融資的一部分費用，本集團於截至二零一一年十二月三十一日止年度錄得修正債項或提前償還債項的虧損22,100,000美元。



## 5.3 綜合財務報表附註

### 27. 借貸—本集團(續)

#### (a) VML信貸融資

於二零零六年五月二十五日，本集團兩家附屬公司VMLF(借款人)及作為擔保人的VML訂立一項信貸協議(「VML信貸融資」)。VML信貸融資原本包括一筆1,200,000,000美元已提取的有期B貸款(「VML有期B融資」)、一筆700,000,000美元延後提取有期B貸款(「VML有期B延後提取融資」)、一筆100,000,000美元已提取本地貨幣有期貸款(「VML本地有期融資」)，以及一筆500,000,000美元循環信貸融資(「VML循環融資」)。於二零零七年三月，VML信貸融資經修訂，以擴大所得款項的用途，並刪去若干限制契約。於二零零七年四月，VML信貸融資的放款人批准削減各級別貸款的息差50個基點，而借款人行使其於VML信貸融資項下的權利，根據其中彈性增減條款(accordion feature)獲得800,000,000美元的新增融資，令已提取的VML有期B融資增加600,000,000美元、VML循環融資增加200,000,000美元，以及VML信貸融資總額增至3,300,000,000美元。

於二零零九年八月十二日，VML信貸融資進行修訂，其中包括，准許全球發售，並改動若干契約及財務釋義，包括增加截至二零一零年底季度期間的最高槓桿比率。作為修訂一部分，信貸息差增加325個基點，借貸利率由本集團選擇以經調整歐元利率(或當為本地有期貸款，按香港銀行同業拆息)或另一基準利率計息，分別加上每年5.5%或每年4.5%息差。於二零零九年十一月，就有關全球發售，根據VML信貸融資，本集團須以按比例基準償還及永久減少500,000,000美元的借貸，而償還500,000,000美元，則信貸息差會削減100個基點。VML本地有期融資及VML循環融資項下的借貸息差，在達到若干綜合槓桿比率時，須向下修訂。

VML循環融資及VML本地有期融資於二零一一年五月二十五日到期，而VML有期B延後提取融資及VML有期B融資分別於二零一二年及二零一三年五月二十五日到期。VML有期B延後提取融資及VML有期B融資分別在首五年及首六年須進行按季名義攤銷款項1,800,000美元及4,500,000美元，攤銷已於二零零九年六月展開，貸款餘額應於緊接其到期日前去年分四季以等額款項償還。VML本地有期融資須按季進行攤銷，款項為每季6,300,000美元，攤銷已於二零零九年六月展開，而我們已於截至二零一零年十二月三十一日止年度內悉數償還款項。VML循環融資並無中期攤銷款項，惟本集團於截至二零一零年十二月三十一日止年度內已償還此融資的479,600,000美元。

借款人亦就VML循環融資項下未提取金額支付每年備用承擔費用0.5%。截至二零一零年十二月三十一日止年度，VML本地有期融資的加權平均利率為4.8%。截至二零一一年十二月三十一日止年度，VML信貸融資餘額的加權平均利率為4.8%(二零一零年：4.9%)。



## 5.3 綜合財務報表附註

### 27. 借貸—本集團(續)

#### (a) VML信貸融資(續)

為符合VML信貸融資的規定，於二零零九年九月，本集團訂立一項利率上限協議，名義金額為1,590,000,000美元，將於二零一二年九月屆滿。該項利率上限協議的條款授權本集團從對手方收取該等款項(如有)，屆時有關選取市場利率超過該9.5%的行使利率。截至二零一一年十二月三十一日止年度，並無因利率上限協議而產生的利息開支淨影響。(二零一零年：情況相同)

#### (b) VOL信貸融資

於二零一零年五月十七日，本公司附屬公司東方威尼斯人有限公司(「VOL」，金沙城中心的擁有人及開發商)簽訂信貸協議(「VOL信貸融資」)，提供最多1,750,000,000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美元有期貨款(「VOL有期融資」)、在截止後18個月內可供延後提取的有期貨款750,000,000美元(「VOL延後提取融資」)及循環融資250,000,000美元(「VOL循環融資」)。

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有期融資及VOL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貨款本金總額的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有期融資及VOL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貨款本金總額的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有期融資及VOL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有期融資及VOL延後提取融資未提取金額2.0%及VOL循環融資未提取金額1.5%的備用費。截至二零一一年十二月三十一日止期間內，VOL信貸融資的加權平均利率為4.8%(二零一零年：4.8%)。

為符合VOL信貸融資的要求，本集團於二零一零年九月內訂立三項利率上限協議，合併名義金額為375,000,000美元，協議於二零一三年九月屆滿。利率上限協議的條文授權本集團從對手方收回金額(如有)，屆時有關選取市場利率超過協議所訂明的3.5%行使利率。截至二零一一年十二月三十一日止年度，利率上限協議並無帶來利息開支淨影響(二零一零年：情況相同)。

## 5.3 綜合財務報表附註

### 27. 借貸—本集團(續)

#### (c) 二零一一年VML信貸融資

於二零一一年九月二十二日，本集團兩家附屬公司VML US Finance LLC(借款人)及VML(擔保人)訂立二零一一年VML信貸融資，提供最高達3,700,000,000美元(或等額港元或澳門元)，包括3,200,000,000美元有期貸款(「二零一一年VML有期融資」，已於二零一一年十一月十五日全數提取)及500,000,000美元循環融資(「二零一一年VML循環融資」)，關於後者，本集團截至二零一一年十二月三十一日尚未提取任何金額，有關金額直至二零一六年十月十五日可供提取。

二零一一年VML信貸融資項下債務由VML、VCL、VOL及若干本集團其他外國附屬公司(統稱「二零一一年VML擔保人」)作擔保。二零一一年VML信貸融資項下責任由借款人及二零一一年VML擔保人大部份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、配件及設備；及(3)若干其他除外資產。於二零一一年十二月三十一日，質押的物業及設備的賬面淨值為6,570,000,000美元。

二零一一年VML信貸融資將於二零一六年十一月十五日到期。自二零一四年十二月三十一日起及於隨後每個季度結束時(直至二零一五年九月三十日)，借款人須按比例償還未償付二零一一年VML有期融資，金額相當於二零一一年十一月十五日未償付本金總額的6.25%。自二零一五年十二月三十一日起及於隨後每個季度結束時(直至二零一六年六月三十日)，借款人須按比例償還未償付二零一一年VML有期融資，金額相當於二零一一年十一月十五日未償付本金總額的10.0%。二零一一年VML有期融資的餘額及二零一一年VML循環融資的任何餘額於到期日到期。此外，於各年度結束時，借款人須以其部分剩餘自由現金流(定義見二零一一年VML信貸融資)進一步償還未償付二零一一年VML有期融資，惟借款人符合指定綜合槓桿比率(「綜合槓桿比率」)除外。

直至二零一二年五月十三日(二零一一年十一月十五日首180日)，二零一一年VML信貸融資項下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2.25%計息，截至二零一一年十二月三十一日，美元計值貸款為2.6%，港元及澳門元計值貸款為2.5%。由二零一二年五月十四日起，所有未償付貸款的息差可根據綜合槓桿比率下調。借款人亦將分別支付二零一一年VML循環融資(由二零一一年九月三十日開始)及二零一一年VML有期融資(由二零一一年十月三十一日開始)每年0.5%的備用費。截至二零一一年十二月三十一日止期間內，二零一一年VML信貸融資的加權平均利率為2.6%。

二零一一年VML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、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、若干資本開支及融資所得款項用途的限制。二零一一年VML信貸融資亦規定借款人及VML遵守財務契諾，包括負債總額對經調整EBITDA的最高比率及經調整EBITDA對利息開支淨額的最低比率。二零一一年VML信貸融資亦包含該類融資常見的違約情況。



## 5.3 綜合財務報表附註

### 27. 借貸—本集團(續)

#### (d) 渡輪融資

於二零零八年一月，為融資購買十艘渡輪(該十艘渡輪分別由屬本集團附屬公司的十家擁有渡輪公司擁有)，本集團一家附屬公司金光渡輪有限公司訂立一項1,210,000,000港元(按二零一一年十二月三十一日生效的滙率計算，約為155,600,000美元)有抵押信貸融資，金額在訂立協議後18個月內可供提取。有抵押信貸融資的所得款項將用於補償有關連公司為建造渡輪截至現時的現金開支，以及為完成尚餘渡輪提供資金。該融資以渡輪作抵押，並由VML提供擔保。

於二零零八年七月，本集團行使為本集團原來十艘渡輪提供資金的有抵押信貸融資協議內的彈性增減權(accordion option)，並簽訂有抵押信貸融資協議的補充文件。補充文件把有抵押信貸融資額外增加561,600,000港元(按二零一一年十二月三十一日生效的滙率計算，約為72,300,000美元)。該補充融資所得款項用於支付有關連公司到目前為止用於建造額外四艘渡輪的現金開支，以及為該等渡輪尚餘分期付款提供資金。該補充融資以額外的渡輪作抵押，並由VML提供擔保。於二零一一年十二月三十一日，該14艘渡輪的賬面淨值為208,500,000美元(二零一零年：221,700,000美元)。

於二零零九年八月二十日，該渡輪融資進行修訂，其中包括，准許本公司進行全球發售，撤銷符合所有財務契約的規定。該項融資經修訂後於二零一五年十二月屆滿，分26期68,100,000港元(按二零一一年十二月三十一日生效的滙率計算，約為8,800,000美元)的季度付款，由二零零九年十月開始。

作為修訂的一部分，港元借貸的信貸息差增加50個基點至每年2.5%及按香港銀行同業拆息(於二零一一年十二月三十一日，為2.8%)計息，又或美元借貸的信貸息差為2.5%，及按倫敦銀行同業拆息計算。於二零一一年十二月三十一日，該項融資項下所有借貸已悉數提出，並全部以港元借出。截至二零一一年十二月三十一日止年度，該項融資的加權平均利率為2.7%(二零一零年：2.8%)。

#### (e) 汽車融資

於二零零八年三月，為支持購買若干汽車，VML訂立一項200,900,000澳門元(按二零一一年十二月三十一日生效的滙率計算，約為25,100,000美元)的貸款協議(「汽車融資」)。汽車融資項下的貸款按3個月期的香港銀行同業拆息率加2.25%計息，而利息付款按季支付，並於二零零八年六月開始。截至二零一零年十二月三十一日止年度，該項融資的加權平均利率為每年2.5%。汽車融資於二零一一年十二月到期，本金於二零一一年分四期季度等額到期還款。汽車融資已於截至二零一零年十二月三十一日止年度內提早償還。

## 5.3 綜合財務報表附註

### 28. 融資租賃負債—本集團

本集團為土地及設備融資租賃的承租人。

租賃負債實際為有抵押，因為若發生違約事件，租賃資產的權利將歸回出租人。

根據土地融資租賃責任，未來最低租賃付款(包括利息)及最低租賃付款的現值如下：

	於十二月三十一日	
	二零一一年	二零一零年
	千美元	
最低租賃付款：		
不多於一年	49,696	49,696
超過一年，但不多於兩年	49,696	49,696
超過兩年，但不多於五年	15,748	60,195
超過五年	231,658	236,908
	346,798	396,495
融資租賃承擔的未來融資費用	(172,463)	(178,967)
融資租賃負債的現值	174,335	217,528
最低租賃付款的現值：		
不多於一年	45,074	43,190
超過一年，但不多於兩年	47,069	45,075
超過兩年，但不多於五年	10,980	54,570
超過五年	71,212	74,693
	174,335	217,528



## 5.3 綜合財務報表附註

### 28. 融資租賃負債—本集團(續)

根據設備融資租賃責任，未來最低租賃付款(包括利息)及最低租賃付款的現值如下：

	於十二月三十一日	
	二零一一年	二零一零年
	千美元	
最低租賃付款：		
不多於一年	243	330
超過一年，但不多於兩年	75	266
超過兩年，但不多於五年	—	86
融資租賃承擔的未來融資費用	318 (13)	682 (53)
融資租賃負債的現值	305	629
最低租賃付款的現值：		
不多於一年	231	293
超過一年，但不多於兩年	74	251
超過兩年，但不多於五年	—	85
	305	629

## 5.3 綜合財務報表附註

## 29. 綜合現金流量表附註

經營產生的現金如下：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一一年	二零一零年
	千美元	
除所得稅前利潤	1,135,321	670,344
調整項目：		
利息收入	(7,983)	(3,341)
利息及其他融資成本	28,013	97,474
折舊及攤銷	272,773	313,789
遞延融資成本攤銷	24,870	21,210
遞延租金攤銷	18,335	15,185
其他資產攤銷	8,384	8,721
出售物業及設備及無形資產的虧損	2,924	31,960
物業及設備的減值虧損	—	16,057
修正債項或提前償還債項虧損	19,092	—
呆賬撥備	41,147	41,637
經扣除資本化金額後以股份為基礎的補償開支	10,007	9,571
計入損益的金融資產的公平值虧損	1,237	1,212
外匯(收益)/虧損淨額	(637)	5,809
營運資金變動：		
其他資產	226	4,349
存貨	(1,760)	888
貿易應收賬款及其他應收款項以及預付款項	(319,036)	(36,222)
貿易應付賬款及其他應付款項	146,991	164,377
經營產生的現金	1,379,904	1,363,020



## 5.3 綜合財務報表附註

### 30. 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：

	於十二月三十一日	
	二零一一年	二零一零年
	千美元	
已訂約但未撥備	572,445	992,318
已授權但未訂約	760,363	795,158
	<b>1,332,808</b>	1,787,476

#### (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作出未來最低租賃款項總額如下：

	於十二月三十一日	
	二零一一年	二零一零年
	千美元	
不超過一年	3,906	2,871
一年後但不超過五年	4,352	5,142
	<b>8,258</b>	8,013

##### (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：

	於十二月三十一日	
	二零一一年	二零一零年
	千美元	
不超過一年	106,272	103,101
一年後但不超過五年	217,872	223,071
五年後	129,375	111,288
	<b>453,519</b>	437,460

#### (c) 訴訟

除下文所述事宜外，本集團就於日常業務過程中所產生的法律索償存在或然負債。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十二月三十一日撥備的金額以外並不會產生重大虧損。實際結果可能有別於該等估計；然而，管理層認為預期或然負債不會產生任何重大負債。



## 5.3 綜合財務報表附註

### 30. 承擔及或然事項(續)

#### (d) 路氹金光大道發展項目

本集團已開展第七及第八地段的前期工程，截至二零一一年十二月三十一日產生的資本化建築成本為101,100,000美元。二零一零年十二月，本集團接獲澳門政府通知，不批准第七及第八地段的批地申請，而本集團已向澳門行政長官申請行政覆核該決定。於二零一一年一月，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。本集團需要勝訴並避免日後因公眾利益考慮而遭否決批地，才能取得批地及建造度假村。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十二月三十一日有關發展第七及第八地段的資本化建築成本101,100,000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，截至二零一一年十二月三十一日產生的資本化成本約為119,700,000美元(包括土地：85,200,000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前完成該第三地段的發展工程。本集團於二零一零年五月重新開始金沙城中心發展項目，以完成第一及第二期，截至二零一一年十二月三十一日產生的資本化成本約為3,210,000,000美元(包括土地：285,200,000美元)。金沙城中心的批地含有類似規定，要求有關發展於二零一四年五月前完成。本集團計劃向澳門政府申請將完成第三地段發展的限期延後，因為二零一三年四月的限期將未能履行。倘本集團確定未能於二零一四年五月完成金沙城中心的發展，亦將向澳門政府申請將限期延後，但不能保證將獲得批准將限期延後。倘若本集團未能履行金沙城中心的適用限期，以及任何一項發展的限期未獲延後，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，本集團或損失第三地段及金沙城中心批地下發展的任何物業之投資或其中的經營權。

#### (e) 經營權及轉批經營權

二零零二年六月二十六日，澳門政府向銀河授出在澳門經營娛樂場的經營權，為期直至二零二二年六月二十六日，惟須受若干資格的規限。銀河是澳門及香港投資者組成的財團。於二零零二年十二月，VML及銀河訂立獲澳門政府認可及批准的一項轉批經營權協議，准許VML於銀河以外自行發展及經營娛樂場項目，包括澳門金沙、澳門威尼斯人、澳門百利宮及金沙城中心。由二零一七年十二月二十六日開始，澳門政府可藉向本集團發出至少一年事先通知，取消有關轉批經營權協議。



## 5.3 綜合財務報表附註

### 30. 承擔及或然事項(續)

#### (e) 經營權及轉批經營權(續)

根據轉批經營權，本集團須向澳門政府支付年金，包括定額及就使用博彩桌及因應操作博彩機器數目及類別可變金額部分。年金的定額部分為30,000,000澳門元(按二零一一年十二月三十一日生效的滙率約為3,700,000美元)，而可變部分為每張僅用於限定遊戲或服務限定客戶類別的博彩桌300,000澳門元，至於並無有關設限的博彩桌則每張150,000澳門元，另每部電動或機械博彩機器(包括角子機)1,000澳門元(以上金額按二零一一年十二月三十一日生效的滙率分別約為37,495美元、18,748美元及125美元)，惟可變部分金額不可低於45,000,000澳門元(按二零一一年十二月三十一日生效的滙率約為5,600,000美元)。本集團亦須支付佔博彩總收益35%的特別博彩稅及適用的預扣稅。本集團亦必須貢獻其4%博彩總收益供澳門政府指定的公用設施，其中部分必須用於推廣澳門的旅遊業。根據於二零一一年十二月三十一日使用的博彩桌及操作的博彩機器，本集團根據其轉批經營權於未來五年各年須最低支付約33,500,000美元，而隨後則約為184,300,000美元。隨着本集團落成其他路氹金光大道物業，預期該等金額將顯著增加。

#### (f) 建築勞工

本集團利用澳門勞工部門向其授出的輸入建築勞工配額(「集團配額」)，以建設金沙城中心項目，並增建及改建澳門威尼斯人及第二地段項目。集團配額包括輸入海外員工及工人，僅佔完成建築工程所需輸入員工及勞工的一部分。其餘所需輸入員工及勞工以本集團簽訂合約建築工程之各家承建商個別直接從政府獲得的配額補充(「承建商配額」)。

本集團基本須負責根據集團配額聘用人員相關的所有僱員成本。有關僱員由本集團的承建商管理及監督。利用集團配額的承建商有契約性責任繳付所有僱員成本和補償本集團所有因這些僱傭人士而產生的任何成本。此外，本集團有權將有關成本抵銷應付承建商之任何款項。然而，倘承建商未有支付薪金及本集團欠付建築公司的款項不足以抵銷欠付建築勞工的款項，則本集團仍存在支付建築勞工的或然事項。截至二零一一年十二月三十一日，本集團繼續根據集團配額聘用輸入員工及勞工。

本集團並不直接負責承建商根據承建商配額輸入員工及勞工相關的僱員成本。

## 5.3 綜合財務報表附註

## 31. 於附屬公司權益

	附註	於十二月三十一日	
		二零一一年	二零一零年
		千美元	
未上市股份 — 按成本		<b>105,533</b>	105,533
視作以股份為基礎的補償產生的權益出資		<b>13,592</b>	5,865
因資本化應收附屬公司款項所產生的權益出資		<b>250,000</b>	250,000
因資本化應收附屬公司票據所產生的權益出資		<b>125,100</b>	—
應收附屬公司票據	32(b)	<b>896,910</b>	1,038,937
應收附屬公司款項	32(c)	<b>145,958</b>	341,879
		<b>1,537,093</b>	1,742,214

應收附屬公司款項為無抵押、免息及毋須於未來十二個月償還。



## 5.3 綜合財務報表附註

### 31. 於附屬公司權益(續)

於二零一一年十二月三十一日，本集團的主要附屬公司詳情如下：

名稱	註冊成立／ 成立地點及日期	主要活動	已發行股本／ 註冊資本詳情	持有 實際權益
<b>直接持有：</b>				
Venetian Venture Development Intermediate Limited	開曼群島， 二零零二年六月二十一日	投資控股	1美元	100%
SCL IP Holdings, LLC	美國， 二零零九年九月二十九日	商標特許持有人	100美元	100%
<b>間接持有：</b>				
VML US Finance LLC	美國， 二零零六年一月三日	融資	零	100%
路氹金光大道2號地段 公寓酒店(澳門)股份 有限公司	澳門， 二零零八年十月二十七日	酒店公寓	4,100,000澳門元 3,121,000澳門元 (優先股)	100% 100%
威尼斯人路氹酒店管理 有限公司	澳門， 二零零八年三月十二日	人力資源管理	500,000澳門元	100%
東方威尼斯人有限公司	澳門， 二零零六年二月二日	酒店、餐廳、 購物中心及 會展中心	100,000澳門元	100%
威尼斯人旅遊有限公司	澳門， 二零零六年十月十六日	旅行及旅遊 代理服務	1,800,000澳門元	100%
威尼斯人零售有限公司	澳門， 二零零七年六月十五日	購物中心管理	1,500,000澳門元	100%
金光渡輪有限公司	澳門， 二零零七年七月十九日	高速渡輪運輸服務	10,000,000澳門元	100%
Cotai Waterjets (HK) Limited	香港， 二零零七年七月十一日	控股投資	1港元	100%
Cotaijet Holding (II) Limited	香港， 二零零七年十一月二十三日	控股投資	1港元	100%

## 5.3 綜合財務報表附註

## 31. 於附屬公司權益(續)

名稱	註冊成立／ 成立地點及日期	主要活動	已發行股本／ 註冊資本詳情	持有 實際權益
Venetian Macau Finance Company	開曼群島， 二零零三年七月二十三日	融資 (自二零零五年 五月起 暫無營業)	1美元	100%
V-HK Services Limited	香港， 二零零四年九月六日	VML的市場推廣 及客戶開發 服務	1港元	100%
威尼斯人路氹股份 有限公司	澳門， 二零零四年十一月十一日	酒店、餐廳、 購物中心及 會展中心	200,000,000澳門元	100%
威尼斯人澳門股份 有限公司(附註)	澳門， 二零零二年六月二十一日	博彩及其他 相關活動	200,000,000澳門元	100%
珠海路坦物流服務 有限公司	中華人民共和國， 二零零七年九月二十七日	採購、市場推廣 及行政服務	4,500,000美元	100%
路氹金光大道7及 8號地段發展 有限公司	澳門， 二零一零年四月二十九日	酒店、餐廳、 購物中心及 會展中心	100,000澳門元	100%
珠海路坦信息服務外包 有限公司	中華人民共和國， 二零一零年九月三十日	外包服務，包括IT、 會計、酒店預訂 及市場推廣	800,000美元	100%
Sands Cotai East Holdings Limited	開曼群島， 二零一一年五月二十五日	酒店特許經營協議 持有人	1美元	100%
Sands Cotai West Holdings Limited	開曼群島， 二零一一年五月二十五日	酒店特許經營協議 持有人	1美元	100%
金沙威尼斯保安有限公司	澳門， 二零一一年六月二十二日	保安服務	1,000,000澳門元	100%

附註：

該公司的10%已發行股本經使用權協議持有，而VVDIL於當中擁有單一獨佔利益。因此，該公司的盈虧以及資產與負債全部100%已綜合在綜合財務報表內。



## 5.3 綜合財務報表附註

### 31. 於附屬公司權益(續)

名稱	註冊成立/ 成立地點及日期	主要活動	已發行股本/ 註冊資本詳情	持有 實際權益
CotaiJet 311 Limited	開曼群島， 二零零七年八月十四日	渡輪租賃	1美元	100%
CotaiJet 312 Limited	開曼群島， 二零零七年八月十四日	渡輪租賃	1美元	100%
CotaiJet 313 Limited	開曼群島， 二零零七年八月十四日	渡輪租賃	1美元	100%
CotaiJet 314 Limited	開曼群島， 二零零七年九月十二日	渡輪租賃	1美元	100%
CotaiJet 315 Limited	開曼群島， 二零零七年九月十二日	渡輪租賃	1美元	100%
CotaiJet 316 Limited	開曼群島， 二零零七年十月八日	渡輪租賃	1美元	100%
CotaiJet 317 Limited	開曼群島， 二零零七年十月八日	渡輪租賃	1美元	100%
CotaiJet 318 Limited	開曼群島， 二零零七年十月八日	渡輪租賃	1美元	100%
CotaiJet 319 Limited	開曼群島， 二零零七年十月八日	渡輪租賃	1美元	100%
CotaiJet 320 Limited	開曼群島， 二零零七年十月八日	渡輪租賃	1美元	100%
CotaiJet 350 Limited	開曼群島， 二零零八年一月二十一日	渡輪租賃	1美元	100%
CotaiJet 351 Limited	開曼群島， 二零零八年一月二十一日	渡輪租賃	1美元	100%
CotaiJet 352 Limited	開曼群島， 二零零八年一月二十一日	渡輪租賃	1美元	100%
CotaiJet 353 Limited	開曼群島， 二零零八年一月二十一日	渡輪租賃	1美元	100%

## 5.3 綜合財務報表附註

## 32. 關連方交易

就本綜合財務報表而言，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。本集團的直接控股公司為VVDI (II)。LVS為本集團的最終控股公司。關連公司指LVS集團的一組公司。

除綜合財務報表其他部分所披露者外，本集團於年內的交易如下：

## (a) 年內交易 — 本集團

## (i) 管理費收入

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一一年	二零一零年
	千美元	
LVS	1,131	173
中介控股公司	107	159
同系附屬公司	1,569	6,923
	<b>2,807</b>	7,255

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。管理費乃按實際成本或成本加成基準收費，可加5%利潤。

## (ii) 管理費開支

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一一年	二零一零年
	千美元	
LVS	9,462	5,177
中介控股公司	1,997	241
同系附屬公司	14,064	13,868
	<b>25,523</b>	19,286

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。



## 5.3 綜合財務報表附註

### 32. 關連方交易(續)

#### (a) 年內交易—本集團(續)

##### (ii) 管理費開支(續)

下文披露的管理費開支與於附註6(a)、附註6(b)及附註8(a)(i)披露的管理費的對賬如下：

	附註	截至十二月三十一日止年度	
		二零一一年	二零一零年
		千美元	
於「關連方交易」披露的管理費總額		<b>25,523</b>	19,286
減：資本化為「在建工程」的金額		<b>(1,577)</b>	(627)
於綜合收益表中支銷的淨金額		<b>23,946</b>	18,659
於下列各項內呈列的管理費代表：			
分部資料—企業開支	6(a)	<b>5,062</b>	3,502
分部資料—開業前開支	6(b)	<b>4,455</b>	1,109
其他經營及行政部門		<b>14,429</b>	14,048
		<b>23,946</b>	18,659
於「其他開支」內呈列的管理費對賬如下：			
關連方收取的管理費淨額，並透過綜合收益表支銷		<b>23,946</b>	18,659
第三方收取的管理費		<b>7,517</b>	8,033
已支銷的管理費總額	8(a)(i)	<b>31,463</b>	26,692

##### (iii) 其他向LVS集團公司收取／支付的開支

截至二零一一年十二月三十一日止年度，本集團向LVS集團公司按成本收取代其支付的若干開支200,000美元(二零一零年：800,000美元)。

其他LVS集團公司代本集團產生的若干開支。該等開支乃由本集團按成本償還。



## 5.3 綜合財務報表附註

## 32. 關連方交易(續)

## (a) 年內交易—本集團(續)

## (iv) 主要管理人員酬金

除附註7所披露的向本公司董事(即主要管理人員)支付酬金(即主要管理人員酬金)外，截至二零一一年十二月三十一日止年度與彼等概無訂立任何交易(二零一零年：情況相同)。

## (v) 專利費

於二零零九年十一月，本集團與美國註冊成立的中介控股公司Las Vegas Sands, LLC(「LVSLLC」)訂立一項協議，以使用該協議所界定的商標及其他知識產權。直至截至二零一二年十二月三十一日止財政年度全年的各財政年度全年，本集團須向LVSLLC支付年度專利費，為澳門金沙非博彩收益及Paiza相關博彩收益的1.5%、澳門威尼斯人所有收益的1.5%，以及澳門百利宮的百利宮娛樂場所有博彩收益的1.5%(「有關專利費」)，惟就上述三個物業於每個財政年度全年的應付專利費總額將不得高於上限20,000,000美元。隨後各財政年度全年(直至截至二零一二年十二月三十一日止財政年度全年為止)，本集團須支付年度專利費，為有關專利費或反映隨後各年每年增加20%的年度上限兩者之較低者。截至二零一一年十二月三十一日止年度內，本集團產生約20,000,000美元(二零一零年：20,000,000美元)的專利費用。

## (vi) 以股份為基礎的補償

本集團參加LVS的以股份為基礎的補償計劃(附註7及附註33)。

## (b) 應收附屬公司票據—非貿易

	附註	本公司 於十二月三十一日	
		二零一一年 千美元	二零一零年
按現行市場利率計息		<b>1,078,335</b>	179,152
免息		<b>444</b>	1,038,937
		<b>1,078,779</b>	1,218,089
資本化應收票據為附屬公司權益	31	<b>896,910</b>	1,038,937
公司資產負債表所示應收票據		<b>181,869</b>	179,152
		<b>1,078,779</b>	1,218,089



## 5.3 綜合財務報表附註

### 32. 關連方交易(續)

#### (b) 應收附屬公司票據—非貿易(續)

於二零一一年十二月三十一日，應收附屬公司票據為無抵押，並於未來十二個月毋須還款(二零一零年：情況相同)。於二零一一年十二月三十一日，計息票據利率介乎二零一一年VML信貸融資項下年利率至3.59%(二零一零年：由3.59%至倫敦銀行同業拆息年利率加1.75%)。

於二零一一年十二月三十一日，應收附屬公司票據的利息結餘為4,700,000美元(附註20)(二零一零年900,000美元)。

#### (c) 本集團與關連公司之間的年末結餘：

	本集團		本公司	
	於十二月三十一日		於十二月三十一日	
	二零一一年	二零一零年	二零一一年	二零一零年
	千美元		千美元	
應收關連公司款項：				
LVS	—	—	100	—
中介控股公司	—	51	—	—
同系附屬公司	951	3,327	—	—
附屬公司	—	—	494,360	692,027
減：非即期部分	—	—	(145,958)	(341,879)
即期部分	951	3,378	348,502	350,148
應付關連公司款項：				
LVS	2,017	565	—	720
中介控股公司	6,714	4,972	70	—
同系附屬公司	7,785	3,880	—	—
附屬公司	—	—	24,818	10,464
	16,516	9,417	24,888	11,184

於二零一一年十二月三十一日，應收附屬公司款項約為146,000,000美元，為無抵押、免息，並且於未來十二個月毋須還款(二零一零年：341,900,000美元)。尚餘應收款項及應付款項為無抵押、免息及無固定還款期。

## 5.3 綜合財務報表附註

### 33. 以股份為基礎的補償

#### (a) 本公司的購股權

本公司採納SCL權益計劃，以授出購買本公司普通股的購股權，SCL權益計劃乃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。於二零一一年十二月三十一日，SCL權益計劃項下有779,551,642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。本集團並無法律或推定責任購回或以現金結算購股權。



## 5.3 綜合財務報表附註

### 33. 以股份為基礎的補償(續)

#### (a) 本公司的購股權(續)

本集團僱員(作為本公司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：

	截至十二月三十一日止年度			
	二零一一年		二零一零年	
	購股權數目 千股	加權平均 行使價 美元	購股權數目 千股	加權平均 行使價 美元
於一月一日尚未行使	<b>18,940</b>	<b>1.65</b>	—	—
授出	<b>9,987</b>	<b>2.75</b>	26,189	1.63
行使	<b>(1,418)</b>	<b>1.60</b>	—	—
沒收	<b>(3,692)</b>	<b>1.91</b>	(7,249)	1.57
於十二月三十一日尚未行使	<b>23,817</b>	<b>2.07</b>	18,940	1.65
於十二月三十一日可予行使	<b>2,901</b>	<b>1.66</b>	—	—

年內，於已行使購股權的行使日期的加權平均股價為2.79美元(二零一零年：無)。

上文於所示日期尚未行使的購股權的行使價範圍及加權平均餘下合約年期如下：

行使價範圍 美元	於十二月三十一日			
	二零一一年		二零一零年	
	尚未行使 購股權數目 千股	加權 平均餘下 合約年期 (年)	尚未行使 購股權數目 千股	加權 平均餘下 合約年期 (年)
1.01-2.00	<b>13,836</b>	<b>8.35</b>	18,030	9.36
2.01-3.00	<b>9,526</b>	<b>9.44</b>	910	9.84
3.01-4.00	<b>455</b>	<b>9.67</b>	—	—
	<b>23,817</b>	<b>8.81</b>	18,940	9.38

## 5.3 綜合財務報表附註

### 33. 以股份為基礎的補償(續)

#### (a) 本公司的購股權(續)

就釐定本公司於年內授出的購股權公平值而輸入柏力克—舒爾斯期權定價模式的重大資料呈列如下：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一一年	二零一零年
預期波幅 <sup>(i)</sup>	<b>69.2%</b>	73.5%
預期年限(年)	<b>6.3</b>	6.2
無風險年利率	<b>1.3%</b>	1.9%
股息率	—	—
加權平均股價(美元)	<b>2.73</b>	1.61
加權平均行使價(美元)	<b>2.75</b>	1.63
本公司授出各購股權的加權平均公平值(美元)	<b>1.71</b>	1.06

(i) 預期波幅乃根據各授出預期年期的相同年限內，經篩選本公司同類組別的歷史波幅計算。

#### (b) LVS購股權

本集團參加LVS權益結算以股份為基礎的補償計劃，為下文所述無附加條件購股權計劃二零零四年計劃的參與方。計劃規定根據美國國內收入法及相關法規的適用條文授出購股權。

LVS採納二零零四年計劃，而本集團為其中一方，以授出購買其普通股的購股權。二零零四年計劃乃旨在給予LVS及其附屬公司(統稱「LVS集團」)競爭優勢，以吸引、挽留及獎勵僱員、董事及顧問，並為LVS集團提供股份計劃，提供與增加股東價值直接相關的獎勵。LVS集團的任何僱員、董事或高級職員及眾多顧問均可獲授二零零四年計劃下的獎勵。二零零四年計劃有合共26,344,000股LVS普通股可供授出作為獎勵。二零零四年計劃為期十年，期限屆滿後不得進一步授出獎勵。LVS的酬金委員會可授出無附加條件購股權、獎勵(附加條件)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。於二零一一年十二月三十一日，二零零四年計劃下有7,423,285股股份可供授出。



## 5.3 綜合財務報表附註

### 33. 以股份為基礎的補償(續)

#### (b) LVS購股權(續)

購股權獎勵於授出日按相等於LVS股份公平市值(定義見二零零四年計劃)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。所有購股權授出的酬金成本為扣除估計沒收後，並於獎勵各自所需服務期間以加快授出歸因法確認。LVS使用柏力克—舒爾斯期權定價模式估計購股權的公平價值。截至二零一零年十二月三十一日止年度授出的購股權，由於LVS並無過往資料，故預期波幅乃根據LVS的歷史波幅結合LVS同類組別中經篩選公司的歷史波幅為基準。於二零一零年十二月三十一日後授出的購股權，預期波幅乃根據相等於購股權預計年期期間的LVS歷史波幅為基準。本集團根據購股權的年期、行使價、相關股份的目前價格及其他因素估計預計購股權年期。相等於購股權預計年期期間的無風險利率乃根據授出時的美國財政部收益率曲線為基準。LVS並無法定或推定責任購回或以現金結算購股權。

就本集團的財務申報而言，LVS向本集團董事及僱員授出購股權(視乎向本集團提供服務的程度)而產生的以股份為基礎的補償開支被視為已分配予本集團，作為於組成本集團相關公司的權益下購股權儲備相應增加的開支。

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：

	截至十二月三十一日止年度			
	二零一一年		二零一零年	
	購股權 數目 千股	加權平均 行使價 美元	購股權 數目 千股	加權平均 行使價 美元
於一月一日尚未行使	1,356	59.56	2,366	47.97
授出	—	—	—	—
轉入 <sup>(i)</sup>	15	75.44	11	72.16
行使	(100)	29.20	(356)	15.97
轉出 <sup>(i)</sup>	—	—	(82)	69.50
沒收	(100)	52.26	(490)	31.31
屆滿	(161)	72.16	(93)	73.13
於十二月三十一日尚未行使	1,010	61.53	1,356	59.56
於十二月三十一日可予行使	884	61.24	870	58.36

(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。

於截至二零一一年及二零一零年十二月三十一日止年度內，LVS概無根據二零零四年計劃授出購股權。

## 5.3 綜合財務報表附註

## 33. 以股份為基礎的補償(續)

## (b) LVS購股權(續)

上文於所示日期尚未行使的購股權的行使價範圍及餘下合約年期如下：

行使價範圍 美元	於十二月三十一日			
	二零一一年		二零一零年	
	尚未行使 購股權數目 千股	加權平均 餘下合約年期 (年)	尚未行使 購股權數目 千股	加權平均 餘下合約年期 (年)
0.00–10.00	75	7.22	124	8.31
20.01–30.00	80	2.95	121	3.95
30.01–40.00	48	3.85	68	4.76
40.01–50.00	147	4.04	190	5.04
50.01–60.00	5	6.63	5	7.63
60.01–70.00	194	6.24	296	7.31
70.01–80.00	206	5.38	238	6.38
80.01–90.00	235	6.20	294	7.08
90.01–100.00	10	5.62	10	6.62
110.01–120.00	10	5.87	10	6.87
	<b>1,010</b>	<b>5.43</b>	1,356	6.43

截至二零一一年十二月三十一日止年度內所行使的購股權導致按加權平均價29.20美元(二零一零年：15.97美元)發行100,303股(二零一零年：356,361股)LVS股份。年內，行使時相關加權平均股價為每股42.66美元(二零一零年：31.21美元)。



## 5.3 綜合財務報表附註

### 33. 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：

	截至十二月三十一日止年度			
	二零一一年		二零一零年	
	受限制股份 數目 千股 <sup>(i)</sup>	加權平均 授出日 公平價值 美元 <sup>(ii)</sup>	受限制股份 數目 千股 <sup>(i)</sup>	加權平均 授出日 公平價值 美元 <sup>(ii)</sup>
於一月一日尚未行使	2	24.94	14	7.30
授出	2	38.81	2	24.94
歸屬	(2)	24.94	(14)	7.30
註銷/沒收	—	—	—	—
於十二月三十一日尚未行使	2	38.81	2	24.94

(i) 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。

(ii) 授出日公平值指LVS普通股的公平值。

### 34. 結算日後事項

於二零一一年十二月三十一日後，本集團開始磋商結束 ZAiA 於澳門威尼斯人的表演，並與 ZAiA 的製作人達成協議於二零一二年二月將表演結束。本集團就結束表演於二零一二年第一季錄得42,900,000美元的一次過費用。



## 5.4 財務摘要

## 綜合收益表

	截至十二月三十一日止年度				
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零一零年	二零一一年
	千美元 (重列)				
收益淨額	1,966,212	3,053,319	3,301,114	4,142,304	<b>4,880,787</b>
經營利潤	243,895	298,907	374,995	785,686	<b>1,202,272</b>
除所得稅前利潤	196,084	178,655	215,217	670,344	<b>1,135,321</b>
所得稅抵免／(開支)	54	(169)	(201)	(3,894)	<b>(2,271)</b>
本公司權益持有人應佔年度利潤	196,138	178,486	215,016	666,450	<b>1,133,050</b>

## 綜合資產負債表

	於十二月三十一日				
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零一零年	二零一一年
	千美元 (重列)				
<b>資產</b>					
非流動資產	4,161,521	6,178,637	6,397,196	6,995,999	<b>7,065,066</b>
流動資產	746,982	840,743	1,230,536	1,478,550	<b>3,062,619</b>
資產總額	4,908,503	7,019,380	7,627,732	8,474,549	<b>10,127,685</b>
<b>權益及負債</b>					
權益	1,047,850	1,261,856	3,698,894	4,362,367	<b>5,515,772</b>
非流動負債	2,942,050	3,694,691	2,963,419	2,761,467	<b>3,349,513</b>
流動負債	918,603	2,062,833	965,419	1,350,715	<b>1,262,400</b>
負債總額	3,860,653	5,757,524	3,928,838	4,112,182	<b>4,611,913</b>
權益及負債總額	4,908,503	7,019,380	7,627,732	8,474,549	<b>10,127,685</b>

附註：

截至二零零八年及二零零九年十二月三十一日止年度的綜合財務報表經已重列，以反映採納於二零一零年一月一日或之後開始的年度期間生效的國際會計準則第17號「租賃」(修訂本)的影響。基於管理層認為重列截至二零零七年十二月三十一日止年度的綜合財務報表並不切實可行，故並沒有進行上述重列。



## 6. 公司資料

(於最後實際可行日期)

### 董事

#### 執行董事

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

#### 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

#### 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

### 提名委員會

Sheldon Gary Adelson 先生(主席)  
Iain Ferguson Bruce 先生  
唐寶麟(David Muir Turnbull) 先生

### 金沙中國資本開支委員會

Michael Alan Leven 先生(主席)  
Jeffrey Howard Schwartz 先生  
Iain Ferguson Bruce 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一酒店  
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

## 7. 聯絡我們

### 年報

本二零一一年年報以中文及英文版本列印，由二零一二年四月二十六日起載於本公司網站 [www.sandschina.com](http://www.sandschina.com)，並於二零一二年四月二十七日寄予股東。

股東若(a)已經透過電子方式收取二零一一年年報，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；或(b)取得二零一一年年報的英文或中文印刷本後，仍欲收取另一語言版本的印刷本，或希望日後同時收取年報的中文及英文印刷本，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，更改已選擇的公司通訊收取方式或語言版本，費用全免。

股東已選擇透過電子方式收取本二零一一年年報，但由於任何原因難以取得或瀏覽本二零一一年年報，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年報印刷本，費用全免。

### 股份過戶

本公司將於以下日期暫停辦理股份過戶登記手續：

暫停股份過戶登記期間	目的	最後遞交日期
二零一二年五月二十二日至 二零一二年六月一日	為確定有權出席股東週年大會並於會上投票的 股東身份	二零一二年五月二十一日
二零一二年六月八日至 二零一二年六月十一日	為確定有權獲取末期股息的股東身份	二零一二年六月七日

### 股東週年大會

將於二零一二年六月一日舉行。股東週年大會通告將構成致股東通函的一部分，連同本年報送交股東。股東週年大會通告及委任代表表格亦可於本公司網站下載。

### 香港股份過戶登記處

香港中央證券登記有限公司

地址：香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712至1716號舖

電話：+852 2862 8628

傳真：+852 2865 0990

電郵：[hkinfo@computershare.com.hk](mailto:hkinfo@computershare.com.hk)

### 聯絡我們

地址：香港皇后大道東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)



## 8. 詞彙

「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)、外匯收益或虧損淨額、出售物業及設備及無形資產的收益或虧損、物業及設備的減值虧損、按公平值計入損益的金融資產公平值收益或虧損、利息、修正債項或提早償還債項的虧損及所得稅開支前的利潤。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，僅就本年報而言(除另有指明者外)，不包括香港、澳門及台灣

## 8. 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。LVS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
「滙率」	指	除另行說明者外，於本年報內，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：7.7680港元 1.00美元：8.00澳門元 1.00美元：人民幣6.30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



## 8. 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	二零一二年四月二十日
「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)
「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

## 8. 詞彙

「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	一幅位於路氹的土地，合共佔地291,479平方米，澳門物業登記局登記編號23225，為澳門威尼斯人所在
「第二地段」	指	一幅位於路氹的土地，合共佔地53,700 平方米，澳門物業登記局登記編號23223，為澳門百利宮所在
「第三地段」	指	一幅位於路氹的土地，合共佔地60,479平方米，澳門物業登記局登記編號23224，預期將建設綜合度假村，連接澳門百利宮及澳門威尼斯人內的金光會展中心，並可能提供逾4,000間品牌酒店房間、博彩區及其他綜合度假村設施。上述規劃以二零零九年六月十八日向澳門特別行政區土地工務運輸局提交的一般建築計劃為藍本，惟本公司在整體設計與發展過程中，對有關設計不斷作出完善及更新



## 8. 詞彙

「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平方米的指定熱帶花園
「第七及第八地段」	指	佔地共110,200平方米的路氹地塊，預期該地塊將建有與金沙城中心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
「羅兵咸永道會計師事務所」	指	羅兵咸永道會計師事務所，環球性專業服務公司
「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
「金沙城中心」	指	本公司於第五及第六地段的綜合度假村發展項目，於第一期及第二期竣工後，預期將提供約5,800間酒店客房、約300,000平方呎博彩場地、規模約1,200,000平方呎的零售、文娛康樂及餐飲設施，加上展覽會議設施，以及一家多功能劇院，而項目的第三期將因應需求及市場狀況提供第四家酒店及多用途大樓
「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並於二零一一年十二月二十一日更新的共享服務協議
「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



## 8. 詞彙

「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
「美國公認會計原則」	指	美利堅合眾國公認的會計原則
「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



## 8. 詞彙

「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，為金沙城中心的擁有人及發展商
「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 (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





## 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

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

\* 僅供識別



此年報以再造紙張及環保大豆油墨印製