



2018 年度報告
股份代號:1928

歡迎蒞臨金沙中國，
享受由極盡奢華的
免稅購物樂趣、
上佳文娛設施及
精緻餐飲以至
世界級酒店套房
及會展獎勵旅遊，
體驗無盡精彩。



目錄

1. 概覽	4
1.1 財務摘要	4
1.2 二零一八年大事記	5
1.3 董事及高級管理層	9
2. 業務審視	16
2.1 主席報告書	16
2.2 業務概覽及前景	18
2.3 本公司物業	24
2.4 管理層的討論與分析	31
2.5 主要風險因素	43
2.6 持份者資料	55
2.6.1 本公司股東	55
2.6.2 本公司放款人	56
2.6.3 本公司客戶	57
2.6.4 我們對可持續發展的承諾	58
3. 企業管治報告	62
3.1 緒言及摘要	62
3.2 遵守企業管治守則	62
3.3 董事會管治架構	63
3.4 董事會	64
3.5 審核委員會	71
3.6 薪酬委員會	73
3.7 提名委員會	74
3.8 資本開支委員會	77
3.9 風險管理及內部監控	78
3.10 股東	83
3.11 合規情況披露及其他事宜	85
3.12 董事會報告	87
4. 財務報表	105
4.1 獨立核數師報告	105
4.2 財務報表	109
4.3 綜合財務報表附註	115
4.4 財務摘要	197
5. 公司資料	198
6. 聯絡我們	199
7. 詞彙	200

如本年報的中英文版本有任何歧義，概以英文版本為準。



為你呈獻 豪華的 酒店客房及 套房。

緒言

金沙中國在澳門經營規模最大的綜合度假村。於二零一八年十二月三十一日，我們已擁有12,341間酒店客房及套房、151家餐廳、2,100,000平方呎零售購物中心、1,700,000平方呎會展獎勵旅遊場地、四家常設劇院、一座15,000座位的綜藝館，以及多間全球最大的娛樂場。



1.1 財務摘要

- 截至二零一八年十二月三十一日止年度，收益淨額為8,670,000,000美元(67,850,000,000港元)，較截至二零一七年十二月三十一日止年度的7,590,000,000美元(59,290,000,000港元)增加14.2%。
- 截至二零一八年十二月三十一日止年度，經營開支為6,510,000,000美元(50,990,000,000港元)，較截至二零一七年十二月三十一日止年度的5,810,000,000美元(45,430,000,000港元)增加12.0%。
- 截至二零一八年十二月三十一日止年度，經調整物業EBITDA增加17.9%至3,080,000,000美元(24,110,000,000港元)，而截至二零一七年十二月三十一日止年度則為2,610,000,000美元(20,410,000,000港元)。
- 截至二零一八年十二月三十一日止年度，利潤為1,870,000,000美元(14,680,000,000港元)，較截至二零一七年十二月三十一日止年度的1,600,000,000美元(12,530,000,000港元)增加17.0%。
- 董事會宣派中期股息每股0.99港元(相等於0.127美元)，其已於二零一九年二月二十二日派付，並建議就截至二零一八年十二月三十一日止年度派付末期股息每股1.00港元(相等於0.127美元)，惟須待股東批准，方為作實。截至二零一八年十二月三十一日止年度派付的股息合共為每股1.99港元(相等於0.254美元)，與截至二零一七年十二月三十一日止年度每股1.99港元(相等於0.257美元)一致。

附註：美元金額採用於二零一八年十二月三十一日1.00美元兌7.8306港元(二零一七年：1.00美元兌7.8157港元)的滙率換算為港元金額(反之亦然)，僅供參考。

1.2 二零一八年大事記

業務

- 於二零一八年，金沙中國的合併網站瀏覽人次較二零一七年增加18%至21,800,000位單一訪客。
- 就澳門巴黎人而言，所有網上渠道(如社交媒體、展示、搜尋等)於二零一八年的留言次數錄得4,010,000,000次，單是社交媒體就佔了2,690,000,000次。
- 與中國領先移動支付應用程式—支付寶及微信支付的合作，推動2,760,000,000澳門元的交易，為澳門市場中的最高。
- 與中國第一大移動支付應用程式—支付寶合作，於澳門市場率先開發金沙時尚數碼會員卡。
- 澳門首家在中國頂尖旅遊平台之一飛豬旅行開設旗艦店的綜合度假村。
- 首家在中國第一大旅遊內容平台馬蜂窩上建立過百興趣點的綜合度假村，品牌提及率達30.25%，較二零一七年上升52%。
- 與中國第一大餐飲電商平台美團點評合作，舉辦「2018黑珍珠餐廳指南中國澳門頒獎發佈會」。
- 獎項：
 - 2018旅遊族—製作人精選2018最佳酒店
 - 2018百度創新營銷(旅遊業)銀獎
 - IAI國際旅遊獎：2018 IAI國際旅遊娛樂營銷銀獎(「大衛•碧咸蛋撻微電影」)
 - IAI國際旅遊獎：2018 IAI國際旅遊事件營銷銀獎(「2018黑珍珠餐廳指南中國澳門頒獎發佈會」)
 - IAI國際旅遊獎：2018 IAI國際旅遊媒介創意優秀獎(「電子支付社交媒體活動」)
- 為進一步發展會展獎勵旅遊市場，澳門金沙度假區於二零一八年三月在美國7個主要城市(包括洛杉磯、三藩市、奧蘭治縣、達拉斯、芝加哥、明尼阿波利斯及紐約)舉行第二屆「美國會展獎勵旅遊活動(US MICE Activation)」，其中包括三次會展獎勵旅遊客戶午宴、三次公共關係活動及各種銷售拜訪活動。會展獎勵旅遊觀摩交流活動(MICE Mega FAM)—「終極下載(The Ultimate Download)」亦已於二零一八年六月舉行，該活動共邀請150名來賓，其中包括來自逾10個不同國家的會議籌辦商、活動組織者及媒體。此等計劃及活動不但展示澳門金沙度假區作為亞洲領先會議及活動目的地的面貌，亦加強我們的會議產品組合，重點推介度假村的住宿、零售、餐廳、娛樂及會展獎勵旅遊設施及服務。於二零一八年，會展獎勵旅遊業務產生的客房住宿晚數超過262,400晚。
- 本公司於北京、上海、福州、天津、肇慶、新德里、孟買、首爾、悉尼、墨爾本、法蘭克福及拉斯維加斯舉行12場貿易展覽；於北京、上海、廣州、台北、東京、大阪、首爾、孟買及新德里舉行9次晚宴；於紐約、奧蘭治縣、三藩市、新加坡、香港、墨爾本及悉尼舉行7次貴賓午宴；及於南京、沈陽、成都及武漢舉行4場產品研討會。
- 於二零一八年，由中國二線城市省份產生的大批客房住宿晚數按年增加22%。產生晚數居前的省份為江蘇、浙江及福建。
- 於二零一八年，澳門金沙度假區繼續通過與橫跨中國、香港、台灣、韓國、日本、印度及泰國等七個亞洲國家的41家旅行代理商開展合作推廣活動，增強品牌知名度。

1.2 二零一八年大事記

- 景點活動團隊於綜合度假村內舉辦多元化活動，持續帶動訪客人次上升。該等活動包括：「福臨金沙(農曆新年慶典2018)」；「澳門巴黎人巴黎鐵塔春節光效匯演」；「2019農曆新年巡遊」；「亞洲電影大獎」；「第22屆全球華語榜中榜音樂影響力大典」；「首屆澳門巴黎人閃耀金光慈善跑(巴黎鐵塔慈善跑)」；「法國品味巡禮(巴黎鐵塔美酒佳餚活動)」；「2018大眾點評黑珍珠餐廳指南中國澳門發佈會」；「2018粉紅革命慈善午餐」；「金沙澳門時裝週」；「第四季澳門優等聲」；「冬日繁華盛典2018」；「冬日威尼斯」/「冬日巴黎」；「冬日巴黎溜冰場及慈善聖誕市集」；「澳門巴黎人巴黎鐵塔聖誕光效匯演」；「凡登廣場大型3D光效投射匯演「夢幻聖誕」」；「第三屆澳門國際影展暨頒獎典禮」(IFFAM)；「澳門國際電影節」；「2019跨年倒數盛典」。
- 本公司舉辦922項活動，包括展覽、貿易展、會議及社交及政府活動以及獎勵旅遊活動，吸引990,000名訪客。
- 「金光飛航」渡輪服務於二零一八年接載7,500,000名乘客，每日平均接載20,000名乘客，於二零一八年每日平均提供49班來回班次。

入場人次

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。二零一八年，本公司所有五項物業——澳門威尼斯人、金沙城中心、澳門巴黎人、澳門百利宮及澳門金沙吸引總計99,300,000名(二零一七年：92,400,000名)訪客，平均每日訪客約272,000人(二零一七年：253,200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15,000個座位的金光綜藝館已成為華南地區首選現場表演場地之一，曾舉辦多個業內最具代表性的表演。澳門威尼斯人、金沙城中心及澳門巴黎人的劇院提供各式各樣的收費活動，由百老匯風格的音樂劇以至古典芭蕾舞劇。本公司旗下物業的現場表演節目帶動重大的人流，並且確立本公司於旅遊和休閒活動的領導地位。

金光綜藝館、威尼斯人劇院、巴黎人劇場、金沙劇場以及澳門威尼斯人在二零一八年於超過650天舉辦活動的日子內進行合共76項不同的現場娛樂活動。綜合而言，此等活動吸引超過467,000名訪客。

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、貢多拉船夫殷勤的服務，以及街頭賣藝者別緻的玩藝，遊客必定可在此獲得各種難忘的體驗。

本公司舉辦76項國際性現場娛樂表演，吸引逾467,000名旅客。年內舉行的大型娛樂活動包括周杰倫、Bruno Mars、張學友、Celine Dion、五月天及Mariah Carey等頂級紅星的演唱會，以及中國最大型及收視率最高之一的跨年電視節目《2019江蘇衛視跨年演唱會》。我們的劇院亦舉辦各式各樣的表演節目，例如《天鵝湖》、Kenny G、Air Supply、《夢幻巴黎》及《西遊記》。

會議、展覽及獎勵旅遊活動

於二零一八年十二月三十一日，金沙中國旗下物業擁有約1,700,000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及企業活動與貿易展組織者的需要而設。位於澳門威尼斯人的金光會展是亞洲最大的展覽中心之一，舉辦區內部份最大型的展覽。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。

1.2 二零一八年大事記

隨著澳門巴黎人於二零一六年開幕，我們的會議及展覽場地繼續擴大，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，確保我們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、假日酒店、喜來登及瑞吉，能夠滿足活動參加者各適其適的需要。隨著我們透過「金沙環保360」全球可持續發展計劃實行「綠色會議」，我們將實現擁有其中一個亞洲最可持續及環保會議中心的目標。

金沙中國在年內吸引990,000名訪客到臨澳門的會展獎勵旅遊活動，其中621,000名訪客參加我們的37個展覽及展銷會，370,000名會議及企業訪客參加885個會議、獎勵旅遊及社交活動。

年內盛事及新展會包括：

- 金光會展擁有ISO 9001品質管理系統(ISO 9001 Quality Management System)認證及ISO 20121活動可持續發展系統(ISO 20121 Event Sustainability System)認證。
- 合眾汽車春季嘉年華車展2018吸引26,000名訪客。
- 澳門2018第35屆亞洲國際集郵展覽吸引10,000名訪客。

於二零一八年再度光臨金光會展參展的團體包括：

- 2018粵澳名優商品展吸引80,000名訪客。
- 第二十三屆澳門國際貿易投資展覽會(MIF)吸引55,000名訪客。
- 第六屆澳門國際旅遊(產業)博覽會吸引40,000名訪客。
- 第19屆精叻BB及兒童用品展吸引約40,000名訪客。
- 農曆新年購物美食展吸引29,000名訪客。
- 第九屆國際食品文化博覽會暨勞動節購物博覽會吸引28,000名訪客。

二零一八年其他知名盛事包括：

- 2018中國(澳門)國際汽車博覽會：27,000名參加者。
- 2018年科技週：26,000名訪客。
- 第20屆精叻BB及兒童用品展：25,000名訪客。
- 澳門國際品牌連鎖加盟展2018：22,000名訪客。

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。自澳門威尼斯人於二零零七年開幕以來，我們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。本公司旗下物業及業務於二零一八年取得的獎項包括：

金沙中國有限公司

- ✦ 市場營銷活動大獎2018
 - 最佳企業活動 — 澳門威尼斯人十週年(慶典活動)(金獎)
 - 最佳場地應用 — 澳門威尼斯人十週年(慶典活動)(金獎)
 - 最佳場地應用 — 2018跨年倒數盛典(銅獎)
 - 最佳體驗活動 — 澳門威尼斯人十週年(慶典活動)(銅獎)
 - 最佳大型活動 — 2018跨年倒數盛典(銅獎)
 - 最佳展覽活動 — 「體驗夢工場」冰之歷奇冰雕展(銀獎)

1.2 二零一八年大事記

澳門威尼斯人

- ✦ 福布斯旅遊指南
四星評級

✦ Travel + Leisure India & South Asia
全球最佳豪華度假村

✦ 《新旅行》最佳度假酒店2009-2018
2018最佳MICE酒店

✦ 《米芝蓮指南香港澳門2019》
一星評級 一 皇雀印度餐廳
- ✦ 第十五屆《中國酒店》金枕頭獎
2018年度中國最受歡迎度假酒店

✦ 《商旅》中國大獎
澳門最佳商務酒店

✦ 《2018大眾點評黑珍珠餐廳指南》
一鑽 一 皇雀印度餐廳

澳門金沙城中心康萊德酒店

- ✦ 福布斯旅遊指南
五星評級
四星評級 一 菩提水療
- ✦ 2018《悦游Condé Nast Traveler》金榜
最佳歡聚酒店

澳門喜來登金沙城中心大酒店

- ✦ 2018《悦游Condé Nast Traveler》金榜中國頂級酒店
2018年度讀者之選獎 一 排名第九

澳門瑞吉金沙城中心酒店

- ✦ 福布斯旅遊指南
四星評級
四星評級 一 鉦瑞水療
- ✦ TTG旅遊大獎
最佳城市酒店 一 澳門

澳門巴黎人

- ✦ 《新旅行》最佳度假酒店2009-2018
中國必住酒店Top 50

✦ 福布斯旅遊指南
推薦
- ✦ 《2018大眾點評黑珍珠餐廳指南》
二鑽 一 巴黎軒

澳門百利宮

- ✦ 《米芝蓮指南香港澳門2019》
一星評級 一 紫逸軒

✦ 《2018大眾點評黑珍珠餐廳指南》
一鑽 一 紫逸軒
- ✦ 福布斯旅遊指南
五星評級
四星評級 一 四季酒店水療中心
四星評級 一 紫逸軒

澳門金沙

- ✦ TTG中國旅遊大獎
中國區最佳(非海灘)度假酒店

1.3 董事及高級管理層

董事

於最後實際可行日期，本公司董事會包括八名董事，其中四名為獨立非執行董事。下表載列本公司董事若干資料：

姓名	年齡	職銜
Sheldon Gary Adelson	85	董事會主席、行政總裁兼執行董事
王英偉 (Wilfred)	66	總裁兼首席營運總裁、執行董事
Robert Glen Goldstein	63	非執行董事
Charles Daniel Forman	72	非執行董事
張昀 (Rachel)	51	獨立非執行董事
Victor Patrick Hoog Antink	65	獨立非執行董事
Steven Zygmunt Strasser	70	獨立非執行董事
鍾嘉年	61	獨立非執行董事

主席、行政總裁兼執行董事 Sheldon Gary Adelson

85歲，為我們的董事會主席、行政總裁、執行董事並擔任提名委員會主席。彼亦為我們其中一間美國附屬公司的行政總裁。Adelson先生由二零零九年八月至二零一五年三月擔任非執行董事。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，LVS 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LVS LLC（或其前身公司Las Vegas Sands, Inc.）的董事會主席、行政總裁及董事。Adelson先生亦創辦及開發金沙會議展覽中心(Sands Expo and Convention Center)，其為美國首間私有會議中心，於二零零四年七月轉讓予LVS。Adelson先生的事業生涯長達七十多年，創辦及開發多間不同且業務發展成熟的公司。Adelson先生於會議、貿易展覽及旅遊業方面擁有豐富經驗。彼創辦及開發COMDEX Trade Shows，包括一九九零年代全球最大型的電腦展COMDEX/Fall Trade Show。自一九七零年代中期起，彼擔任Interface Group Holding Company, Inc.及其前身公司的總裁兼主席，而自一九九零年起，彼亦擔任LVS的聯屬公司Interface-Group Massachusetts, LLC的經理及其前身公司的總裁。Adelson先生已獲頒授多個榮譽學位，並於多間學院及大學擔任客席講師，包括紐黑文大學(University of New Haven)、哈佛商學院、哥倫比亞大學商學院(Columbia Business School)、特拉維夫大學(Tel Aviv University)及巴布森學院(Babson College)。彼於商業及慈善工作獲得的眾多獎項包括Armed Forces Foundation愛國獎(Patriot Award)、亞太酒店投資會議創新獎(Hotel Investment Conference's Innovation Award)、伍德羅威爾遜企業公民獎(Woodrow Wilson Award for Corporate Citizenship)及晉身美國博彩協會的名人堂。Adelson先生獲調任為執行董事，自二零一五年三月六日起生效。

1.3 董事及高級管理層

總裁兼首席營運總裁、執行董事

王英偉 (Wilfred)

66歲，為我們的總裁兼首席營運總裁、執行董事以及薪酬委員會及資本開支委員會成員。彼亦為本公司若干附屬公司的董事。王博士於一九七五年加入香港政府政務官行列，並曾出任多個主要職位，包括副公務員事務司及工業署副署長。

王博士於一九九二年加入私營公司，彼於多家從事物業發展及建造業務的香港上市公司擔任高級管理職位，包括新昌集團控股有限公司(前稱「新昌營造集團有限公司」)、嘉華國際集團有限公司、恒基中國集團有限公司及瑞安集團。

王博士於一九八五年至一九九零年獲中華人民共和國中央人民政府委任為基本法諮詢委員會委員，展開其服務祖國的政治職務。彼其後於一九九三年獲中華人民共和國全國人民代表大會(「全國人大」)委任為香港特區籌備委員會預備工作委員會之委員及於一九九五年獲委任為香港特區籌備委員會委員，兩個委員會均負責有關於一九九七年成立香港特區政府的過渡政策及安排。於一九九七年至二零一三年期間，王博士為全國人大港區代表。

王博士繼續透過參與香港及澳門多個理事會及委員會，一直致力於公共服務。彼現為香港藝術發展局的主席、香港電影發展局副主席、香港浸會大學基金的榮譽主席(自二零一八年一月起)、香港國際電影節協會有限公司、亞洲電影大獎學院有限公司及香港公共行政學院主席兼董事，以及太平洋地區經濟理事會有限公司董事兼榮譽主席。彼分別於二零一六年及二零一八年獲委任為澳門特別行政區政府文化產業委員會及旅遊發展委員會成員。直至二零一八年十二月三十一日，彼曾任公務員薪俸及服務條件常務委員會主席，並於二零零七年至二零一二年期間擔任香港浸會大學諮議會及校董會主席。

由於王博士長期參與公共服務，表現卓越，故分別於二零零七年及二零一五年獲香港特區政府頒授銀紫荊星章及金紫荊星章，以作表彰。王博士於二零一三年十一月獲香港浸會大學頒授榮譽人文學博士學位，以表揚其傑出的專業成就及對社會的卓越貢獻。彼在美國哈佛大學(公共行政碩士學位)、英國牛津大學、香港大學(社會科學學士學位)及香港中文大學接受教育。

王博士現任聯交所上市公司信義玻璃控股有限公司(股份代號：868)的獨立非執行董事。直至二零一五年十一月一日前，王博士為聯交所上市公司新昌集團控股有限公司(股份代號：404)的執行董事、執行主席兼行政總裁，並直至二零一七年五月二十三日，辭任上述其他職位後擔任新昌集團控股有限公司董事會的高級顧問。直至二零一五年十二月十一日前，彼亦為聯交所上市公司昇捷控股有限公司(股份代號：2340)的非執行董事兼主席。於二零一六年一月二十二日，王博士獲委任為執行董事。

1.3 董事及高級管理層

非執行董事

Robert Glen Goldstein

63歲，為我們的非執行董事及資本開支委員會主席。彼亦為本公司其中一間澳門附屬公司的董事及本公司其中一間美國附屬公司的高級副總裁。Goldstein先生自二零一五年一月起擔任LVS及LVS LLC的總裁、首席營運總裁及董事。Goldstein先生自二零一四年五月起為非執行董事，直至其後彼於二零一五年三月獲調任為執行董事，其後於二零一五年十一月再獲調任為非執行董事。Goldstein先生於二零一五年三月至二零一五年十一月期間為我們的臨時總裁及自二零一五年三月起為資本開支委員會成員。彼先前曾於二零一一年一月至二零一四年十二月擔任LVS的全球博彩業務總裁、於二零零九年七月至二零一四年十二月擔任LVS的行政副總裁，並於二零一六年八月至二零一六年十一月擔任LVS的秘書。自一九九五年起，彼於LVS及其附屬公司擔任其他高級行政職位。由一九九二年至一九九五年加入LVS前，Goldstein先生曾於大西洋城金沙酒店擔任市場部行政副總裁，及其母集團Pratt Hotel Corporation的行政副總裁。Goldstein先生於二零一三年五月至二零一七年三月為國家證券業者自動報價系統協會(NASDAQ)上市公司Remark Holdings, Inc. (前稱「Remark Media, Inc.」)的董事。Goldstein先生持有匹茲堡大學的歷史及政治科學文學士學位(優等)及天普大學(Temple University)法學院的法學博士學位。彼於一九八零年成為賓夕法尼亞大律師公會會員。Goldstein先生於二零一五年十一月一日獲調任為非執行董事。

Charles Daniel Forman

72歲，為非執行董事。Forman先生分別自二零零四年八月及二零零四年三月起為LVS及LVS LLC的董事。Forman先生自二零零二年四月起擔任展銷會及會議業務Centric Events Group, LLC的主席兼行政總裁，直至於二零零七年出售該業務後退休。於二零零零年至二零零二年，彼曾擔任一間私人公司的董事，並參與多項私人資產投資。於二零零零年，彼曾擔任Key3Media, Inc.國際業務的行政副總裁。於一九九八年至二零零零年，彼曾為展銷會業務(包括COMDEX) ZD Events Inc.的首席法律人員。於一九九五年至一九九八年，Forman先生曾擔任Softbank Comdex Inc.的行政副總裁、財務總監及法律人員。於一九八九年至一九九五年，Forman先生曾擔任The Interface Group(為展銷會及會議業務，且擁有及營運COMDEX)的副總裁及首席法律顧問。Forman先生於一九七二年至一九八八年為私人法律執業者。Forman先生現為The Dana-Farber Cancer Institute, Inc.的信託委員會成員以及Nantucket Jewish Cemetery, Inc.的司庫及董事。Forman先生持有賓夕法尼亞大學的文學士學位及波士頓大學的法學院法學博士學位。Forman先生於二零一四年五月三十日獲委任為非執行董事。

1.3 董事及高級管理層

獨立非執行董事 張昀 (Rachel)

51歲，為獨立非執行董事、審核委員會成員以及提名委員會成員。張女士擁有超過24年的私募股權投資經驗，現為博睿資本有限公司的創辦管理合夥人(自二零一八年四月起)。張女士現為好孩子國際控股有限公司(股份代號：1086)及盈科大衍地產發展有限公司(股份代號：432)的獨立非執行董事，兩間公司均於聯交所上市，以及為默林娛樂集團(Merlin Entertainments Plc.)(在倫敦證券交易所主板市場上市，股份代號：MERL)的獨立非執行董事、審核委員會成員及衛生、安全及保安委員會成員。直至二零一八年三月，張女士曾為太盟投資集團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。張女士獲美國西北大學凱洛格管理學院(The 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。

Victor Patrick Hoog Antink

65歲，為獨立非執行董事，並擔任審核委員會主席，以及薪酬委員會、資本開支委員會及提名委員會成員。Hoog Antink先生為澳洲邦德大學校董會成員及邦德大學商學院顧問委員會主席。彼亦為South Bank Corporation的前主席及直至二零一六年六月三十日，為房地產業基金會(Property Industry Foundation)的董事。Hoog Antink先生於二零一二年三月退任DEXUS Property Group的行政總裁，該公司為澳洲證券交易所上市公司(ASX交易代碼：DXS)。於二零零三年加盟DEXUS Property Group前，Hoog Antink先生曾在悉尼擔任Westfield Holdings Limited的基金管理總監。Hoog Antink先生亦曾擔任Greenprint Foundation的董事、澳洲房地產理事會(Property Council of Australia)的全國總裁、澳洲購物中心委員會(Shopping Centre Council of Australia)的董事、悉尼McIntosh Securities Limited的企業及房地產董事、悉尼Allco Finance Group Limited的房地產融資董事、悉尼Chase Corporation Limited的房地產董事及悉尼Hill Samuel Limited(現稱為麥格理銀行)的聯席董事等職位。Hoog Antink先生持有昆士蘭大學的商學學士學位及哈佛商學院的工商管理碩士學位。彼為澳洲公司董事協會的資深會員、澳洲特許會計師公會的資深會員、澳洲房地產學會的資深會員及英國皇家特許測量師學會的資深會員。於二零一六年，Hoog Antink先生獲澳洲房地產理事會(Property Council of Australia)授予全國終生會籍。Hoog Antink先生擁有上市規則第3.10(2)條項下規定的會計及相關財務管理專業知識。Hoog Antink先生於二零一二年十二月七日獲委任為獨立非執行董事。

1.3 董事及高級管理層

Steven Zygmunt Strasser

70歲，為獨立非執行董事，並擔任審核委員會成員及薪酬委員會主席。Strasser先生過去28年內曾管理美國及亞洲的能源公司。直至二零一二年六月為止，Strasser先生為(i)美國一間起動清潔技術公司Power Efficiency Corporation的主席、董事兼行政總裁及(ii) Power Efficiency Asia Ltd的主席、董事兼行政總裁。此外，Strasser先生於二零零一年創立清潔技術創業投資基金Summit Energy Ventures LLC，並擔任行政總裁一職。Strasser先生持有麥基爾大學的政治科學及經濟學文學士及民法學學士以及華盛頓大學的法學博士學位。彼亦於艾克斯普羅旺斯大學(University of Aix-en-Provence)修讀國際法律碩士課程。Strasser先生於二零一三年五月三十一日獲委任為獨立非執行董事。

鍾嘉年

61歲，為獨立非執行董事及審核委員會成員。鍾先生於一九八零年加入德勤會計師事務所倫敦分所。鍾先生於一九九二年成為羅兵咸永道會計師事務所合夥人，及自一九九六年起擔任羅兵咸永道會計師事務所香港和中國地區的金融服務專家。彼曾擔任羅兵咸永道會計師事務所香港地區人力資源合夥人、羅兵咸永道會計師事務所香港和中國地區審計部門負責合夥人及中國銀行股份有限公司審計項目組全球負責合夥人。鍾先生於二零零九年從羅兵咸永道會計師事務所退休。鍾先生曾為香港公益金義務司庫及香港國際社會服務社副主席。鍾先生亦曾擔任中國銀行股份有限公司、中國銀行(香港)有限公司及交通銀行股份有限公司的重組及首次公開發行的審計合夥人。直至二零一七年三月，鍾先生亦曾任聯交所上市公司中國工商銀行股份有限公司(股份代號：1398)的獨立非執行董事。鍾先生目前擔任聯交所上市公司中國建設銀行股份有限公司(股份代號：939)的獨立非執行董事(自二零一八年十一月起)、英國保誠集團亞洲有限公司的獨立非執行董事(自二零一八年四月起)以及傅德蔭基金有限公司的受託人。鍾先生獲杜倫大學頒授經濟學學士學位。彼為英格蘭及威爾士特許會計師公會會員、香港會計師公會會員及澳門會計師公會會員。鍾先生擁有上市規則第3.10(2)條項下規定的會計及相關財務管理專業知識。鍾先生於二零一六年七月十五日獲委任為獨立非執行董事。

1.3 董事及高級管理層

高級管理層

於最後實際可行日期，本公司高級管理層的詳情如下：

Sheldon Gary Adelson

85歲，為我們的董事會主席、行政總裁兼執行董事，並擔任提名委員會主席。

王英偉 (Wilfred)

66歲，為我們的總裁兼首席營運總裁、執行董事以及薪酬委員會及資本開支委員會成員。

鄭君諾

43歲，為我們的首席事務長，亦為我們多間附屬公司的董事。鄭先生於二零一三年七月加入LVS及本集團，出任全球博彩戰略高級副總裁。加盟本集團前，鄭先生於瑞銀投資銀行（「瑞銀」）任職十四年，出任不同要職，包括於二零一零年至二零一三年擔任香港證券研究部門主管，以及於二零零七年至二零一零年擔任中國證券研究部門主管。鄭先生亦於二零零六年至二零一三年負責瑞銀的亞洲博彩證券研究，並於二零一一年獲《金融時報》選為亞洲年度選股人。鄭先生畢業於牛津大學，獲授哲學、政治及經濟學一級榮譽學位。

孫敏其 (Dave)

45歲，為高級副總裁兼財務總裁，亦為我們多間附屬公司的董事。孫先生於二零零七年八月獲委任為本公司財務部總監，並於二零一三年獲晉升為本公司財務部高級副總裁。於孫先生出任本公司財務部總監期間，彼負責管理本公司的財務策略以及財務計劃及分析，彼亦於二零零九年管理本公司首次公開發售股份中擔當重要角色。孫先生獲晉升為財務部高級副總裁後，其職責範圍除擴展至包括上述者外，更涵蓋監督本公司的會計、司庫、稅務、資訊科技及採購職能。孫先生於二零一七年四月獲委任為本公司的高級副總裁兼財務總裁。

於加入本公司前，孫先生自一九九六年起於上海及新加坡多個通用電氣（「GE」）分部（包括GE Lighting Asia、GE Consumer and Industrial Asia及GE Energy Asia）擔任多個財務總監及財務管理職位。

孫先生於一九九六年畢業於上海復旦大學，獲頒授經濟與金融管理學士學位，副修計算機科學與應用。其後，彼獲美國南伊利諾大學卡本戴爾分校（Southern Illinois University Carbondale）頒授工商管理碩士學位。孫先生為澳洲會計師公會資深會員（FCPA）。

迎合
各種口味
的盛宴。



2.1 主席報告書



各位股東：

本人謹代表金沙中國有限公司董事會欣然匯報，本公司於二零一八年錄得強勁的財務業績及經營業績。我們亦加強對澳門多元化的發展支持，協助澳門成為亞洲首屈一指的休閒及商務旅遊目的地的長遠發展目標，我們所貢獻的冠絕同儕。

年內，澳門加速發展及躍升為亞洲首屈一指的旅遊目的地，整個市場來自中國的到訪人數創新高，達25,200,000人次，較去年增長14%。

本公司於澳門各業務板塊均錄得增長並產生3,080,000,000美元的經調整物業EBITDA，領先市場，較去年上升近18%。EBITDA利潤率亦提升至領先市場的35.4%。

本公司的總收益淨額增長逾14%至8,670,000,000美元。利潤增長17%至1,870,000,000美元。本公司持續產生強勁的現金流量，讓其可於二零一八年宣派股息每股1.99港元。

年內，我們透過增加會展獎勵旅遊、酒店、零售及娛樂收益，提高我們於重要非博彩板塊業務的行業領導地位。

金沙中國現已投資超過13,000,000,000美元，以實踐協助澳門經濟多元化發展以及持續躍升為世界休閒及商務旅遊目的地翹楚的承諾。我們的投資包括超過12,000間酒店客房及套房、2,000,000平方呎（約186,000平方米）的零售購物中心及2,000,000平方呎（約186,000平方米）的會展獎勵旅遊場地。

於未來三年，我們將額外投資2,200,000,000美元以擴展我們於路氹領先市場規模的酒店房間、零售及娛樂產品，令總投資增加至超過15,000,000,000美元。此等投資包括於澳門倫敦人的公寓式酒店大樓及澳門四季大樓套房增設超過600間新豪華套房。此外，我們正將金沙城中心擴建、翻新及重塑為一處新的綜合度假村目的地——澳門倫敦人。澳門倫敦人將以提供額外的會展獎勵旅遊、零售及娛樂產品為特色，有助加強澳門作為休閒及商務旅遊目的地的吸引力。

我們相信，澳門市場將受惠於澳門及整個大灣區的建設性基建投資。港珠澳大橋於二零一八年通車為重要里程碑，有助澳門未來數年旅遊業及會議獎勵旅遊業務的增長。這是一項規模空前的工程，讓澳門直接接駁亞洲最大最重要的交通樞紐之一的香港國際機場。

2.1 主席報告書

我們對於能夠為澳門實現經濟多元化的重要目標、支持本地業務增長、(包括透過我們的金沙中國學院(Sands China Academy))為其市民提供有意義的事業發展機會，以及協助其發揮最大潛力成為亞洲首屈一指的商務及休閒旅遊目的地的重大目標作出貢獻，實在深表榮幸。

金沙中國近29,000名克盡己職的團隊成員是造就我們本年度多項輝煌成就的功臣。本人感謝我們所有團隊成員的努力，並期望彼等在未來繼續為我們作出貢獻。

金沙中國的業務策略仍然非常簡單直接：繼續落實旗下路氹金光大道發展策略，發揮本公司以會展為基礎的綜合度假村業務模式及世界級休閒設施的優勢，以助澳門多元化發展。此策略帶動金沙中國取得領先市場的收益及現金流量。

我們對日後發展充滿信心。隨著亞洲經濟發展、創富增長及對旅遊及娛樂的需求持續增加，我們將受惠於傲視同儕的投資及無可比擬的規模，擁有強勁的內部增長前景。

我們期待於即將舉行的金沙中國股東週年大會上，與閣下及其他持份者共享本公司持續的豐碩成果。

最後，本人向閣下對本公司的信任致以由衷謝意。

董事會主席兼行政總裁
Sheldon G. Adelson

二零一九年三月十五日

2.2 業務概覽及前景

本公司是澳門領先的大型綜合度假村及娛樂場發展商、擁有人及經營商。於二零一八年，我們已接待近99,300,000名休閒及商務旅客到訪我們於路氹及澳門半島的物業組合。

自獲取博彩轉批經營權在澳門經營娛樂場博彩活動及其他博彩活動後，我們的創辦人、主席兼行政總裁Sheldon G. Adelson於二零零二年開始對澳門進行投資。彼の抱負和目標為發展擁有世界級設施的大規模綜合度假村並建立一個國際旅遊目的地，協助澳門長遠的經濟多元化發展及旅遊業增長。

如今，我們於路氹有近30,000,000平方呎的互聯設施並於澳門營運最大型的綜合度假村。此等綜合度假村不僅設有博彩區，亦擁有最多四星及五星級酒店房間，高於市場中任何其他單一發展商的。擁有最多數量的會議區、會展大堂、零售及餐飲區及文娛場所亦為我們的綜合度假村共同特色。我們相信，我們的綜合度假村在大小及規模、多元化的非博彩設施方面以及對休閒及商務旅遊業的專注程度，在澳門是獨一無二的，使本公司從競爭對手脫穎而出。

根據內華達大學拉斯維加斯分校的研究，按娛樂場博彩收益計算，澳門為全球最大的博彩市場，亦為中國唯一提供合法娛樂場博彩的地區。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。

我們發展、擁有及營運澳門威尼斯人、金沙城中心、澳門巴黎人、澳門百利宮及澳門金沙。我們亦擁有金光會展（亞洲最大的會展中心之一）以及金光綜藝館（澳門最大的娛樂場所）。我們的物業有超過12,300間豪華套房及酒店房間、多於150家餐廳及食肆、水療、現場演出的劇院以及其他綜合度假村設施。請參閱第2.3節以查看物業及發展項目的更多資料。

我們的綜合度假村品牌（包括澳門威尼斯人及澳門巴黎人）創意無限，以卓越的質素及服務在中國及亞洲備受讚揚，並旨在確保與客戶維持長遠關係。我們相信澳門威尼斯人為亞洲最受歡迎的綜合度假村，而自其於二零零七年開業直至二零一八年十二月三十一日，已接待超過330,000,000人次。我們估計澳門威尼斯人的數碼營銷及社交媒體計劃自二零一六年起直至二零一八年十二月三十一日已達至超過9,000,000,000線上曝光（包括中國內的平台，如微博）。

我們為澳門首個發展商在路氹提供以全球酒店品牌為特色的酒店服務，該等酒店品牌包括四季、瑞吉、康萊德、喜來登及假日酒店。

我們亦於綜合度假村營運若干亞洲最大型及獲利最高的零售購物中心，展示逾820家商店，佔超過2,000,000平方呎的零售空間。我們的零售購物中心展示全球奢侈品牌及領先亞洲零售品牌。

我們擁有及營運金光飛航（兩大港澳高速客輪公司的其中之一），有14艘船幫助休閒及商務旅客從香港若干地點（包括香港國際機場）抵達澳門。

2.2 業務概覽及前景

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及多元化；
- 在增長中的高利潤中場博彩業務享有市場領導地位；
- 建立具有廣泛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；
- 獨特的會展獎勵旅遊及文娛設施；及
- 本公司與LVS保持關係將締造重大效益。

業務策略

我們的業務策略為發展路氹，發揮我們大規模的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、展覽及會議目的地。我們互相連接的綜合度假村(包括不同類型的品牌酒店及度假村設施)乃為吸引全年不同市場檔次的消費者而設。我們相信，我們的業務策略及發展規劃將有助我們在需求的穩定性、客人住宿酒店的平均日數、收益的多元化來源以及利潤率等方面均超越較側重博彩業務的設施的水平。

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發展商及營運商地位：

- **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。**根據本公司的發展，路氹共開發四個綜合度假村、會展獎勵旅遊場所、額外的零售、餐飲與文娛設施、以及不同類別的酒店服務，以響應不同市場板塊的需求。除澳門威尼斯人及澳門巴黎人的酒店客房外，本公司亦提供四季、康萊德、假日酒店、喜來登及瑞吉品牌的酒店套房及客房。本公司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，吸引各個不同市場板塊的客戶到訪。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，相信將會繼續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較低、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。
- **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，隨着更多優質博彩及非博彩設施面市，相信未來將保持長期增長。本公司管理層估計，本公司中場博彩桌收益的毛利率，一般較貴賓博彩桌收益的毛率高出約四倍。
- **識別針對性投資機會以帶動組合增長。**我們將繼續投資於設施擴建及提升路氹物業組合的休閒及商務旅遊業吸引力。

2.2 業務概覽及前景

行業

根據博監局每月公佈的澳門政府統計數據，二零一八年的全年博彩收益為37,700,000,000美元，較二零一七年增加13.4%。澳門博彩收益總額於二零一六年八月開始錄得按年增長，並繼續為全球最大博彩市場，且為中國境內唯一提供合法娛樂場博彩的市場。

根據澳門政府統計局的披露，於二零一八年有36,000,000人次的訪客到訪澳門。我們預期澳門將繼續錄得顯著的長期增長，而此增長將由不同因素帶動，包括中國居民遷移至中國城市中心、中國出境旅遊市場持續增長、現有運輸基建的使用率提高、引進新運輸基建以及澳門及鄰近橫琴島的酒店客房數目持續增加。承批人及獲轉批給人已宣佈對路氹的新度假村開發項目進行大量投資並已於近期完成。此等新度假村應有助於路氹提升自立發展，並進一步帶動澳門轉型為亞洲領先的休閒及商務旅遊目的地。

我們相信於澳門發展額外綜合度假村產品亦將帶動博彩產品的需求上升。桌面博彩為亞洲的主要博彩方式，其中百家樂為最受歡迎的博彩遊戲。過往，貴賓百家樂佔澳門產生的大部份博彩收益。然而，於二零一八年，根據博彩監察協調局的統計，由於路氹的中場博彩及角子機產品更多元化，故中場博彩及角子機分部佔市場收益45%。我們預期此趨勢將會持續，因此我們計劃引入更多現代化及受歡迎的產品以迎合此不斷增長的客戶分部。此外，我們持續完善優質的博彩產品組合，讓我們在整體澳門博彩市場所有客戶分部中均佔有重要的市場份額。

毗鄰主要亞洲城市

來自香港、中國東南部、台灣及亞洲其他地區的旅客可透過不同交通方式以較短時間抵達澳門，而來自亞洲較遠地區的旅客則可透過飛往珠海、深圳、廣州或香港(其後透過陸路、渡輪或直升機前往澳門)以短時間抵達澳門。此外，多間航空公司的航班由多個亞洲主要城市直飛澳門國際機場。

澳門吸引大批屬香港旅客或居民的客戶。由香港前往澳門的其中一種主要交通方式為噴射船渡輪服務，包括我們的「金光飛航」渡輪服務。旅客亦可以使用直升機由香港前往澳門。此外，連接香港、澳門與珠海的大橋已經於二零一八年通車，已減少往返香港與澳門以及從香港國際機場到澳門的路程時間。

於澳門的競爭

澳門政府透過向三名不同承批人及三個獲轉批給人發出經營權管理博彩活動，我們為其中一名獲轉批給人。澳門政府自二零零二年以來並無授出額外經營權；然而，倘澳門政府透過授出額外經營權或轉批經營權准許更多博彩經營商在澳門營運，我們將面對額外競爭。

2.2 業務概覽及前景

澳門博彩股份有限公司(「澳博」)(一家根據澳門法律註冊成立的公司)持有三個經營權其中之一(於二零二二年六月屆滿)，目前於澳門經營20個設施。過往，澳博為澳門唯一博彩經營商。其大部份博彩設施為相對較小的酒店內設施；然而，部份為大型業務，包括葡京酒店及新葡京酒店。澳博目前正於路氹興建一間設有2,000間客房的度假村「上葡京」，預期將於二零一九年下半年開幕。

美高梅國際酒店集團與何超瓊的合營企業美高梅金殿超濠股份有限公司(亦稱為MGM Grand Paradise Limited)(「美高梅金殿超濠」)(一家根據澳門法律註冊成立的公司)於二零零五年四月從澳博取得轉批經營權(該轉批經營權於二零二二年六月屆滿)，准許該合營企業於澳門經營博彩業務。澳門美高梅金殿於二零零七年十二月開幕，其座落澳門半島，毗鄰永利澳門。於二零一八年二月，美高梅金殿超濠的美獅美高梅開幕，設有約1,400間酒店客房及其他非博彩設施，位於金沙城中心後方。

Wynn Resorts Limited附屬公司永利渡假村(澳門)股份有限公司(「永利渡假村澳門」)(一家根據澳門法律註冊成立的公司)持有一個經營權(於二零二二年六月屆滿)，並擁有及經營於二零零六年九月開幕的永利澳門以及於二零一零年四月開幕的永利澳門萬利。於二零一六年八月，永利渡假村澳門的永利皇宮開幕，擁有1,700間客房的綜合度假村，位於新濠天地及美獅美高梅後方。

於二零零六年，新濠博亞(澳門)股份有限公司(「新濠」)(一家根據澳門法律註冊成立的公司)購入永利渡假村澳門的博彩經營權項下的轉批經營權(該轉批經營權於二零二二年六月屆滿)，允許新濠從澳門政府取得博彩轉批經營權。新濠的澳門皇冠酒店於二零零七年五月開幕，其後更名為新濠鋒酒店。於二零零九年六月，新濠的新濠天地開幕，新濠天地為毗鄰我們的金沙城中心的綜合娛樂場度假村，包括頤居、迎尚酒店及君悅酒店。於二零一五年十月，新濠的第二個娛樂場度假村新濠影匯於路氹開幕。新濠影匯設有1,600間酒店客房、餐廳、零售、會展設施及其他度假村景點。於二零一八年六月，新濠已啟用新濠天地的第五座大樓，其設有772間客房的摩珀斯大樓。

銀河娛樂場股份有限公司(亦稱為Galaxy Casino Company Limited)(「銀河」)(一家根據澳門法律註冊成立的公司)持有第三個經營權(於二零二二年六月屆滿)，並可獨立於我們與銀河及澳門政府訂立的轉批經營權協議經營娛樂場物業。銀河目前於澳門經營六間娛樂場，包括於二零零六年十月開幕的星際酒店；於二零一一年五月在澳門威尼斯人附近開幕的澳門銀河；及於二零一五年五月開幕的澳門百老匯。此外，銀河旗下的澳門銀河第二期於二零一五年五月在路氹開幕。有關擴展計劃包括JW萬豪酒店及麗思卡爾頓酒店，當中包括約1,250間酒店客房以及額外餐廳、零售及會展設施。銀河目前正發展於路氹的澳門銀河物業第三期。

我們的業務亦面對來自亞洲及全球其他博彩及度假村地點的競爭。

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、「金光專車」服務、Cotai Shuttle巴士服務、為貴賓客戶及高端客戶而設的航空服務及旅行社。

2.2 業務概覽及前景

「金光飛航」渡輪服務

於二零零七年十一月，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氹仔客運碼頭。利用我們的14艘渡輪，本公司能夠每隔30分鐘開出一班渡輪服務，視乎需求而定。截至二零一八年十二月三十一日止年度，本公司每日接載約20,000名乘客。我們平均每日提供約49班澳門與香港的來回班次。「金光飛航」渡輪服務提供的路線如下：

至／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

由／至澳門

氹仔客運碼頭
氹仔客運碼頭
氹仔客運碼頭

本公司委託香港珠江船務高速船有限公司，全權管理經營「金光飛航」渡輪服務，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。

本公司根據澳門政府於二零一零年一月十四日授出的10年期牌照經營客運渡輪服務。

「金光專車」

我們的「金光專車」服務車隊包括逾90輛豪華轎車。車隊每天24小時運作，其中五個招牌車款（五輛勞斯萊斯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，額外的車輛停駐在不同地點候命，以提供「即時」服務。

CotaiShuttle巴士服務

本公司提供免費穿梭巴士服務，備有150部穿梭巴士（包括44部自置巴士及106部租用巴士），接載乘客往來本公司不同物業之間，以及往返港澳碼頭、氹仔客運碼頭及澳門國際機場，繁忙時間每隔5至10分鐘一班。此外，本公司另外備有35部旅遊車按要求提供服務，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10分鐘一班。由氹仔客運碼頭往返本公司物業的服務，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。此外，本公司亦開設了往返本公司路氹物業、永利皇宮、新濠影匯、新濠天地、美獅美高梅、澳門銀河與澳門百老匯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。大部份路線每日最少行駛15小時。

航空

本公司與LVS訂立共享服務協議，可使用共有19架公司專用飛機的機隊，其中三架目前長駐亞洲。所有飛機的擁有人均為LVS或多個由本公司控股股東所控制的實體，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的物業。

2.2 業務概覽及前景

金光票務

金光票務於二零零七年創辦，為我們所有物業節目提供票務服務。金光票務目前銷售於金光綜藝館、威尼斯人劇院、巴黎人劇場、金沙劇場、澳門威尼斯人及金沙城中心宴會廳舉辦的活動門票，以及「金光飛航」渡輪的船票。金光票務在本公司所有物業內經營七個常設票務處，另設澳門傳呼中心，備有三種語言可供選擇，此外在亞洲及北美洲國家分別設有訂票查詢熱線電話。顧客亦可通過網站www.CotaiTicketing.com每日24小時隨時購票。此網站設有英文及簡體中文兩種語言可供選擇。

旅行社

本公司旗下擁有旅行社，澳門金光旅遊及香港Sands Resorts Travel Limited。我們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。

法律訴訟

於二零一二年一月十九日，Asian American Entertainment Corporation, Limited (「AAEC」) 於澳門法院 (初級法院) 向VML、LVS Nevada、LVS LLC及Venetian Casino (統稱「辯方」) 提出申索。申索金額為3,000,000,000澳門元 (約372,000,000美元)，作為涉嫌違反AAEC與辯方就於二零零一年年底對澳門政府的公開招標作出聯合投標以競投博彩經營權獎勵訂立的協議所產生的損失賠償。於二零一四年四月二十四日，澳門法院作出裁決，AAEC向VML提出的申索毫無根據，VML不再涉及訴訟的其中一方，而有關申索應僅針對三名美國辯方。於二零一四年五月八日，AAEC對該裁決提出上訴。澳門法院將此事件的審訊定於二零一九年九月中旬。有關行動正處於初步階段，而管理層已確定，根據迄今訴訟，目前未能釐定此事件的結果概率或合理可能損失的範圍 (如有)。本公司擬盡一切可能就此事件抗辯。

除上文所述者外，本公司涉及其他於一般業務過程中產生的訴訟。管理層根據與法律顧問的諮詢對潛在訴訟成本作出若干估計。實際結果可能與此等估計有所不同；然而，管理層認為，有關訴訟及索償不會對本公司的財務狀況、經營業績及現金流量構成重大影響。

2.3 本公司物業

本公司的業務包括設於路氹的澳門威尼斯人、金沙城中心、澳門巴黎人及澳門百利宮，以及位於澳門半島的澳門金沙，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。



2.3 本公司物業

下表列出本公司現有業務於二零一八年十二月三十一日的數據：

	澳門威尼斯人	金沙城中心	澳門巴黎人	澳門百利宮	澳門金沙	總數
開幕日期	二零零七年 八月	二零一二年 四月 ⁽ⁱ⁾	二零一六年 九月	二零零八年 八月	二零零四年 五月	
酒店客房及套房	2,841	6,246	2,333	360	238	12,018
御區會套房	64	-	208	-	51	323
御區豪園	-	-	-	19	-	19
會展獎勵旅遊(平方呎)	1,200,000	369,000	63,000	28,000	-	1,660,000
劇院(座位)	1,800	1,701	1,200	-	650	-
綜藝館(座位)	15,000	-	-	-	-	-
零售總面積(平方呎)	943,000	520,000	296,000	242,000	50,000	2,051,000
門店數目	356	158	155	141	15	825
餐廳食肆數目	57	53	23	8	10	151
博彩設施總面積 (平方呎)	374,000	367,000	253,000	105,000	213,000	1,312,000
博彩單位：						
博彩桌 ⁽ⁱⁱ⁾	644	392	327	116	206	1,685
角子機	1,414	1,118	870	157	715	4,274

附註：

- (i) 金沙城中心包括分別於二零一二年四月、二零一二年九月、二零一三年一月及二零一五年十二月開幕的康萊德及假日酒店大樓、第一座喜來登大樓、第二座喜來登大樓及瑞吉大樓。
- (ii) 於二零一八年十二月三十一日的常設博彩桌數目。

澳門威尼斯人

本公司路氹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氹仔客運碼頭約三公里，以及距離連接香港、澳門與珠海的大橋約十公里。於二零一八年十二月三十一日，澳門威尼斯人的娛樂場及博彩區面積約374,000平方呎，包括專用貴賓廳及寬敞的中場博彩大堂。

於二零一八年十二月三十一日，澳門威尼斯人有644張博彩桌及1,414部角子機或類似的電子博彩設施。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。截至二零一八年十二月三十一日止年度，澳門威尼斯人的入場人次約為36,400,000。

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間標準酒店套房及64個御區會套房。標準套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個御區會套房的面積由2,300至8,000平方呎不等。澳門威尼斯人的每個御區會套房均設有客廳、飯廳、兩個或以上睡房及私人禮賓服務。部份較大的寓所還設有一間私人按摩室、健身室、游泳池及媒體／卡拉OK室。

2.3 本公司物業

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。澳門威尼斯人的威尼斯人購物中心的零售及餐飲區面積約943,000平方呎，內有超過350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威尼斯人購物中心，包括路氹主要通道、四季•名店、澳門威尼斯人酒店及澳門威尼斯人博彩大堂。進駐威尼斯人購物中心的品牌琳瑯滿目，由知名國際品牌Furla、Stuart Weitzman、Hugo Boss、Coach、Ed Hardy、Armani Exchange及Jo Malone，以至中檔零售店如Lululemon、MLB、M.A.C.、Innisfree、Maje、Sandro、The North Face及ba&sh等。此外還有多間高級珠寶鐘錶零售門店，如Rolex、Omega、Bvlgari、Tiffany & Co.、Cartier、Breguet、Piaget及Chaumet。

購物中心模仿威尼斯古舊街景興建，餐廳及門店沿街而立。於零售樓面內的公眾休憩處包括聖馬可廣場及三條室內人工運河穿插其中，有關設計與拉斯維加斯的大運河購物中心相似。

此外，澳門威尼斯人還設有金光會展，一座面積約1,200,000平方呎的會議中心及會議室綜合大樓。這些會展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。會展獎勵旅遊活動一般在工作日舉行，而澳門酒店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，會展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。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，曾舉辦的文娛及體育活動類別繁多；另有一座設有1,800個座位的劇院。

澳門威尼斯人酒店大樓的翻新涉及全部2,905間套房，於二零一八年一月末完工。

金沙城中心

金沙城中心位於澳門威尼斯人、澳門巴黎人及澳門百利宮對面，為本公司於路氹最大型的綜合度假村。金沙城中心自二零一二年四月起分階段開幕。該物業設有四座酒店大樓：於二零一二年四月開幕的第一座酒店大樓（設有654間五星級康萊德品牌的客房及套房，及1,224間四星級假日酒店品牌的客房及套房）；於二零一二年九月開幕的第二座酒店大樓（設有1,842間喜來登品牌的客房及套房）；於二零一三年一月開幕的第三座酒店大樓（設有2,126間喜來登品牌的客房及套房）；以及於二零一五年十二月開幕的第四座大樓（設有400間瑞吉品牌的客房及套房）。金沙城中心目前設有約367,000平方呎的博彩區、392張博彩桌及1,118部角子機或類似的電子博彩設施，亦設有專為貴賓及高端客戶而設的專用貴賓廳。金沙城中心亦擁有約369,000平方呎的會議場地，一座設有1,701個座位的劇院及約520,000平方呎的零售空間，內有超過150家門店以及超過50家餐廳及食肆。截至二零一八年十二月三十一日止年度，金沙城中心的總入場人數則約為19,700,000。

於二零一二年十二月，本公司開設了一條連接金沙城中心與澳門百利宮的全天候密封式步行橋，設有自動步道，令我們路氹金光大道物業更加緊密連繫、四通八達。

2.3 本公司物業

於二零一八年，我們宣佈我們透過於外部及內部增設大量主題元素，將金沙城中心翻新、擴建及重塑為一處新的綜合度假村目的地——澳門倫敦人。澳門倫敦人將以全新的倫敦景點及勝地為特色，包括倫敦若干最著名的地標及擴建的零售及餐飲場所。我們將於毗鄰澳門瑞吉的公寓式酒店大樓增加約370間豪華套房。設計工作接近完成，且工程已啟動並將分階段進行以盡量減少對該處物業高峰期所造成的干擾。我們預期於澳門倫敦人的公寓式酒店大樓將於二零二零年首個季度完成，而澳門倫敦人項目將於二零二零年及二零二一年分階段完成。

澳門巴黎人

本公司的澳門巴黎人已於二零一六年九月十三日開幕。澳門巴黎人為與澳門威尼斯人及澳門百利宮相連的綜合度假村。其設施包括佔地253,000平方呎的博彩區、327張博彩桌及870部角子機或類似電子博彩設施。澳門巴黎人亦設有超過2,500間裝潢雅致的客房及套房，以及巴黎人購物中心，其獨特的零售購物空間佔地約296,000平方呎，內有超過150間店舖匯集多個國際品牌，並設有23家餐廳及食肆提供世界各地的風味美食。澳門巴黎人的其他非博彩設施包括一座約63,000平方呎的會議室綜合大樓及一座設有1,200個座位的劇院。位於澳門巴黎人的正前方，並透過有蓋步道與主樓相連的乃按原建築物二分之一的比例複製建成的巴黎鐵塔，其設有觀景台及餐廳。截至二零一八年十二月三十一日止年度，澳門巴黎人接待約14,100,000名訪客。



2.3 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)、有超過140間來自世界領先奢侈零售品牌的四季•名店，及提供約105,000平方呎的博彩區、116張博彩桌及157部角子機或類似的電子博彩設施的百利宮娛樂場(由本公司擁有及經營)、19座御匾豪園、多家餐廳與酒吧、會議與宴會設施，以及四季•名店，其包括約有242,000平方呎零售樓面，與威尼斯人購物中心及金沙廣場相連。至於尊貴罕有、座落於澳門百利宮的御匾豪園則於二零零九年七月竣工，並向貴賓客戶市場推出。截至二零一八年十二月三十一日止年度，澳門百利宮的總入場人次約為23,100,000。

澳門四季酒店360間客房及套房的翻新於二零一七年八月初完工。

於二零一八年，我們宣佈澳門四季大樓套房將增設約290間優質套房。我們已完成大樓的結構工程並已開始套房的初步擴建。我們預期項目將於二零二零年的首個季度完成。

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，也提供文娛及餐飲設施以及酒店套房。澳門金沙位於澳門半島臨海地段，鄰近港澳碼頭，介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。二零一八年澳門的海路入境旅客約10,400,000人次，分別從氹仔客運碼頭或港澳碼頭登岸。截至二零一八年十二月三十一日止年度，澳門金沙的總入場人次約有5,900,000。

於二零一八年十二月三十一日，澳門金沙設有289間套房，設施先進。澳門金沙亦提供約213,000平方呎博彩區、206張博彩桌及715部角子機或類似的電子博彩設施。

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。餐飲區提供不同地區的地道風味美食，譬如一家粵菜酒樓及一家高雅的西式扒房。

2.3 本公司物業

本公司的發展項目

以下的地圖顯示本公司現有的路氹金光大道物業的位置。如上文所載，於二零一八年，我們宣佈我們透過於外部及內部增設大量主題元素將金沙城中心翻新、擴建及重塑為一處新的綜合度假村目的地——澳門倫敦人。澳門倫敦人將以全新的倫敦景點及勝地為特色，包括倫敦若干最著名的地標及擴建的零售及餐飲場所。我們將於毗鄰澳門瑞吉的公寓式酒店大樓增加約370間豪華套房。設計工作接近完成，且工程已啟動並將分階段進行以盡量減少對該處物業高峰期所造成的干擾。我們預期於澳門倫敦人的公寓式酒店大樓將於二零二零年首個季度完成，而澳門倫敦人項目將於二零二零年及二零二一年分階段完成。

於二零一八年，我們亦宣佈澳門四季大樓套房將增設約290間優質套房。我們已完成大樓的結構工程並已開始套房的初步擴建。我們預期項目將於二零二零年的首個季度完成。

我們預測與該等發展項目有關的總成本約為2,200,000,000美元。該等項目的最終成本及完工日期會因我們落實計劃及設計工作並完成項目而有所變動。



2.3 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澳門金沙及路氹第一、第二、第三、第五及第六地段，澳門威尼斯人座落於第一地段、澳門百利宮座落於第二地段、澳門巴黎人座落於第三地段及金沙城中心座落於第五及第六地段。儘管本公司並不擁有該等地段，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。

如各批地所訂明，本公司須支付土地溢價金，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，澳門政府每五年可修訂年租金金額。

2.4 管理層的討論與分析

主要營運收益計量

澳門威尼斯人、金沙城中心、澳門巴黎人及澳門百利宮的營運收益取決於入住酒店的顧客人數，而顧客人數會影響酒店客房所收取的價格以及我們的博彩下注額。澳門金沙的營運收益主要由每日到訪物業的娛樂場客戶所帶動。

我們用於評估營運收益的主要計量如下：

娛樂場收益計量：博彩桌分為兩個組別，與澳門市場慣例一致：轉碼博彩(所有貴賓客戶)及非轉碼博彩(大部份為非貴賓客戶)。轉碼博彩的下注額按已下注並輸賠的不可兌換籌碼計量。非轉碼博彩的下注額按博彩桌的入箱數目(「入箱數目」)，即已發行籌碼(信貸工具)、博彩桌投注箱存放的現金計量及於兌換籌碼處購買或兌換的籌碼的總和。由於已下注並輸賠的金額遠高於已入箱金額，故轉碼及非轉碼的金額計量無法互相比較。角子機收入總額亦為一項下注額計量，為所述期間已下注的總金額。

我們視轉碼贏額為轉碼金額的百分比，非轉碼贏額為入箱數目的百分比，而角子機贏款則為角子機收入總額的百分比。贏額或贏款的百分比指娛樂場所贏得並入賬列作娛樂場收益的轉碼金額、非轉碼入箱數目或角子機收入總額的百分比。贏額及贏款的百分比未計折扣、佣金、與會籍計劃有關的遞延收益以及分配有關向客戶免費提供貨品及服務的娛樂場收益。根據我們的博彩桌組合，我們的轉碼贏額百分比預計為3.0%至3.3%。角子機博彩一般以現金進行。截至二零一八年十二月三十一日止年度，我們約15.3%的桌面博彩以信貸形式進行。

酒店收益計量：所用績效指標為入住率(即期內可用酒店客房平均入住率)及日均房租(即入住客房的日均價格)。可用客房不包括期內該等因翻新、發展或其他要求而無法用作入住的客房。平均客房收入指酒店日均房租及入住率的總結。由於並非所有可用客房均獲租用，日均房租一般高於平均客房收入。倘預訂客房的客戶未有入住並放棄按金，或客房的客戶提早退房，該等預訂客房則可供未預約的旅客入住。

購物中心收益計量：租用率、每平方呎基本租金及租戶每平方呎銷售額均用作績效指標。租用率乃按報告期末可出租總租用面積除以可出租總面積計算。可出租總租用面積為：(1)租戶所租用的面積及(2)租戶不再佔用但仍支付租金的面積的總和。可出租總面積不包括發展中或未於市場上出租的面積。每平方呎基本租金為所有合資格計入租用率的租戶於報告期末生效，並按加權平均基準計算的年度基本或最低租金。租戶每平方呎銷售額乃按連續12個月的已報可比較銷售額總和除以同期可比較平方呎計算。計算租戶每平方呎銷售額時僅包括開業最少12個月的租戶。

2.4 管理層的討論與分析

經營業績

截至二零一八年十二月三十一日止年度與截至二零一七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		
	二零一八年	二零一七年	百分比變動
			以百萬美元計
娛樂場	6,816	5,880	15.9%
客房	734	651	12.7%
購物中心	507	479	5.8%
餐飲	304	292	4.1%
會議、渡輪、零售及其他	304	284	7.0%
總收益淨額	8,665	7,586	14.2%

附註：過往年度呈報已就採納國際財務報告準則第15號(來自客戶合約的收益)作出調整，並符合本年度的呈報方式。

截至二零一八年十二月三十一日止年度，收益淨額為8,670,000,000美元，較截至二零一七年十二月三十一日止年度的7,590,000,000美元增加14.2%。所有業務類別的收益淨額均增加，主要受到訪人次增加及整體澳門博彩市場增長帶動。我們於澳門的到訪人次持續領先市場，繼續為貴賓及高端客戶提供豪華休閒設施及頂級服務，並同時著力推動高利潤的中場博彩業務。

截至二零一八年十二月三十一日止年度，本公司的娛樂場收益淨額為6,820,000,000美元，較截至二零一七年十二月三十一日止年度的5,880,000,000美元增加15.9%。該增幅主要由於所有物業的收益增加，尤其是澳門威尼斯人，原因為貴賓及中場板塊的強勁增長。路氹物業的優良業績持續展示我們的綜合度假村業務模式的競爭優勢。

2.4 管理層的討論與分析

下表概述本公司的娛樂場業務業績：

	截至十二月三十一日止年度		變動
	二零一八年	二零一七年	
	以百萬美元計		
澳門威尼斯人			
娛樂場總收益淨額	2,829	2,362	19.8%
非轉碼入箱數目	9,068	7,399	22.6%
非轉碼贏額百分比	24.7%	25.2%	(0.5)點
轉碼金額	32,148	26,239	22.5%
轉碼贏額百分比 ⁽ⁱ⁾	3.55%	3.34%	0.21點
角子機收入總額	3,303	2,929	12.8%
角子機贏款率	4.6%	5.3%	(0.7)點
金沙城中心			
娛樂場總收益淨額	1,622	1,433	13.2%
非轉碼入箱數目	6,722	5,996	12.1%
非轉碼贏額百分比	21.4%	20.7%	0.7點
轉碼金額	10,439	10,621	(1.7)%
轉碼贏額百分比 ⁽ⁱ⁾	3.59%	3.09%	0.50點
角子機收入總額	4,811	4,802	0.2%
角子機贏款率	3.9%	4.1%	(0.2)點
澳門巴黎人			
娛樂場總收益淨額	1,265	1,120	12.9%
非轉碼入箱數目	4,323	3,973	8.8%
非轉碼贏額百分比	21.1%	19.6%	1.5點
轉碼金額	19,049	18,275	4.2%
轉碼贏額百分比 ⁽ⁱ⁾	3.19%	3.14%	0.05點
角子機收入總額	4,837	3,729	29.7%
角子機贏款率	2.9%	3.3%	(0.4)點
澳門百利宮			
娛樂場總收益淨額	502	391	28.4%
非轉碼入箱數目	1,365	1,284	6.3%
非轉碼贏額百分比	24.9%	22.7%	2.2點
轉碼金額	13,100	10,040	30.5%
轉碼贏額百分比 ⁽ⁱ⁾	2.95%	2.59%	0.36點
角子機收入總額	565	436	29.6%
角子機贏款率	6.1%	7.4%	(1.3)點
澳門金沙			
娛樂場總收益淨額	598	574	4.2%
非轉碼入箱數目	2,565	2,457	4.4%
非轉碼贏額百分比	18.4%	19.0%	(0.6)點
轉碼金額	5,705	4,309	32.4%
轉碼贏額百分比 ⁽ⁱ⁾	3.12%	2.79%	0.33點
角子機收入總額	2,569	2,420	6.2%
角子機贏款率	3.1%	3.3%	(0.2)點

附註： 過往年度呈報已就採納國際財務報告準則第15號(來自客戶合約的收益)作出調整，並符合本年度的呈報方式。

(i) 與預期轉碼贏額百分比3.0%至3.3%比較(未計折扣、佣金、與會籍計劃有關的遞延收益以及分配有關向客戶免費提供貨品及服務的娛樂場收益)。

2.4 管理層的討論與分析

截至二零一八年十二月三十一日止年度，客房收益為734,000,000美元，較截至二零一七年十二月三十一日止年度的651,000,000美元增加12.7%。該增幅主要受澳門威尼斯人及金沙城中心的客房需求增加及日均房租上升所帶動。於截至二零一八年十二月三十一日止年度，澳門巴黎人的平均可用客房較截至二零一七年十二月三十一日止年度減少18%，該減少乃由於將標準客房合併並改裝為套房的建築工程所致。

下表概述本公司的客房業務業績：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一八年	二零一七年	變動
除日均房租及平均客房收入外，以百萬美元計			
澳門威尼斯人			
客房收益總額	223	179	24.6%
入住率	95.9%	91.4%	4.5點
日均房租(以美元計)	225	214	5.1%
平均客房收入(以美元計)	216	196	10.2%
金沙城中心			
客房收益總額	331	291	13.7%
入住率	94.8%	86.6%	8.2點
日均房租(以美元計)	157	149	5.4%
平均客房收入(以美元計)	149	129	15.5%
澳門巴黎人			
客房收益總額	124	128	(3.1)%
入住率	96.3%	90.4%	5.9點
日均房租(以美元計)	155	141	9.9%
平均客房收入(以美元計)	149	128	16.4%
澳門百利宮			
客房收益總額	39	34	14.7%
入住率	88.7%	82.1%	6.6點
日均房租(以美元計)	323	343	(5.8)%
平均客房收入(以美元計)	286	281	1.8%
澳門金沙			
客房收益總額	17	19	(10.5)%
入住率	98.6%	97.7%	0.9點
日均房租(以美元計)	164	188	(12.8)%
平均客房收入(以美元計)	162	184	(12.0)%

附註： 過往年度呈報已就採納國際財務報告準則第15號(來自客戶合約的收益)作出調整，並符合本年度的呈報方式。

2.4 管理層的討論與分析

截至二零一八年十二月三十一日止年度，購物中心收益為507,000,000美元，較截至二零一七年十二月三十一日止年度的479,000,000美元增加5.8%。該增幅主要受四季•名店、威尼斯人購物中心及金沙廣場的營業額上升及金沙廣場零售空間增加所帶動。

下表概述本公司於路氹的購物中心業務業績：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一八年 ⁽ⁱ⁾	二零一七年	變動
除每平方米金額外，以百萬美元計			
澳門威尼斯人			
購物中心收益總額	233	219	6.4%
購物中心可出租總面積(平方呎)	813,376	786,429	3.4%
租用率	90.3%	97.2%	(6.9)點
每平方米基本租金(以美元計)	263	247	6.5%
租戶每平方米銷售額(以美元計) ⁽ⁱⁱ⁾	1,746	1,389	25.7%
金沙城中心⁽ⁱⁱⁱ⁾			
購物中心收益總額	69	63	9.5%
購物中心可出租總面積(平方呎)	519,681	424,309	22.5%
租用率	91.5%	93.5%	(2.0)點
每平方米基本租金(以美元計)	108	113	(4.4)%
租戶每平方米銷售額(以美元計) ⁽ⁱⁱ⁾	892	744	19.9%
澳門巴黎人			
購物中心收益總額	57	66	(13.6)%
購物中心可出租總面積(平方呎)	295,915	300,218	(1.4)%
租用率	89.8%	93.4%	(3.6)點
每平方米基本租金(以美元計)	156	218	(28.4)%
租戶每平方米銷售額(以美元計) ⁽ⁱⁱ⁾	649	574	13.1%
澳門百利宮			
購物中心收益總額	145	131	10.7%
購物中心可出租總面積(平方呎)	241,548	257,859	(6.3)%
租用率	99.0%	99.6%	(0.6)點
每平方米基本租金(以美元計)	460	456	0.9%
租戶每平方米銷售額(以美元計) ⁽ⁱⁱ⁾	4,373	3,500	24.9%

(i) 不包括位於澳門金沙的購物中心業務的業績。

(ii) 租戶每平方米銷售額僅反映租戶已開業為期12個月後的銷售額。

(iii) 在金沙城中心翻新、重塑及擴建為澳門倫敦人的所有階段完成後，金沙廣場的可出租總面積預計將達600,000平方呎。

2.4 管理層的討論與分析

截至二零一八年十二月三十一日止年度，餐飲收益為304,000,000美元，較截至二零一七年十二月三十一日止年度的292,000,000美元增加4.1%。該增幅乃主要受物業到訪人次增加所帶動。

截至二零一八年十二月三十一日止年度，會議、渡輪、零售及其他收益為304,000,000美元，較截至二零一七年十二月三十一日止年度的284,000,000美元增加7.0%。該增幅乃主要歸因於颱風天鴿及山竹造成業務中斷而獲得保險賠償。

經營開支

本公司的經營開支包括下列各項：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一八年	二零一七年	百分比變動
	(以百萬美元計)		
娛樂場	4,216	3,646	15.6%
客房	185	176	5.1%
購物中心	53	53	—%
餐飲	252	241	4.6%
會議、渡輪、零售及其他	212	209	1.4%
信貸虧損撥備淨額	9	4	125.0%
一般及行政	672	657	2.3%
企業	125	121	3.3%
開業前	5	7	(28.6)%
折舊及攤銷	655	676	(3.1)%
外匯(收益)/虧損淨額	(4)	11	(136.4)%
處置物業及設備、投資物業及無形資產的虧損	131	12	991.7%
總經營開支	6,511	5,813	12.0%

附註：過往年度呈報已就採納國際財務報告準則第15號(來自客戶合約的收益)作出調整，並符合本年度的呈報方式。

截至二零一八年十二月三十一日止年度，經營開支為6,510,000,000美元，較截至二零一七年十二月三十一日止年度的5,810,000,000美元增加12.0%。經營開支增加乃主要由於所有業務類別的業務量增長所致。

截至二零一八年十二月三十一日止年度，娛樂場開支為4,220,000,000美元，較截至二零一七年十二月三十一日止年度的3,650,000,000美元增加15.6%。該增加乃主要由於娛樂場收益增加導致博彩稅增加所致。

截至二零一八年十二月三十一日止年度，客房開支為185,000,000美元，較截至二零一七年十二月三十一日止年度的176,000,000美元增加5.1%。該增加乃主要受入住率上升導致工資增加及其他經營開支增加所帶動。

2.4 管理層的討論與分析

截至二零一八年十二月三十一日止年度，餐飲開支為252,000,000美元，較截至二零一七年十二月三十一日止年度的241,000,000美元增加4.6%。該增加乃主要受業務量增加帶來的銷售成本及工資增加所帶動。

截至二零一八年十二月三十一日止年度，會議、渡輪、零售及其他開支為212,000,000美元，較截至二零一七年十二月三十一日止年度的209,000,000美元增加1.4%。該增加乃主要受渡輪業務的燃油成本增加所帶動。

截至二零一八年十二月三十一日止年度，信貸虧損撥備淨額為9,000,000美元，較截至二零一七年十二月三十一日止年度的4,000,000美元增加125.0%。該增加乃主要受高端直接客戶撥備增加所帶動。

截至二零一八年十二月三十一日止年度，一般及行政開支為672,000,000美元，較截至二零一七年十二月三十一日止年度的657,000,000美元增加2.3%。該增加乃主要受工資及相關成本以及資訊科技相關開支增加所帶動。

截至二零一八年十二月三十一日止年度，企業開支為125,000,000美元，較截至二零一七年十二月三十一日止年度的121,000,000美元增加3.3%。該減少乃主要受收益增加導致營運澳門威尼斯人、澳門百利宮及澳門金沙的專利費增加所帶動。

截至二零一八年十二月三十一日止年度，折舊及攤銷開支為655,000,000美元，較截至二零一七年十二月三十一日止年度的676,000,000美元減少3.1%。於截至二零一七年十二月三十一日止年度，本集團完成對其物業及設備以及投資物業的預計可使用年期的評估，並確定若干資產的可使用年期的變動屬適當。資產估計可使用年期的該等變動入賬為會計估計變更，自二零一七年七月一日起生效。此變動對截至二零一八年十二月三十一日止年度的影響為導致折舊開支減少82,000,000美元。上述的減幅部份被70,000,000美元的增幅所抵銷，原因為與澳門倫敦人項目有關將予處置的若干資產加速折舊。

截至二零一八年十二月三十一日止年度，外匯收益淨額為4,000,000美元，主要與以美元計值的債項相關，而截至二零一七年十二月三十一日止年度的外匯虧損淨額則為11,000,000美元。

截至二零一八年十二月三十一日止年度，處置物業及設備、投資物業及無形資產的虧損為131,000,000美元，而截至二零一七年十二月三十一日止年度的虧損則為12,000,000美元。該增加乃主要由於處置與澳門四季大樓套房項目相關的128,000,000美元資產所致。

2.4 管理層的討論與分析

經調整物業EBITDA⁽ⁱ⁾

下表概述有關本公司各分部的資料：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一八年	二零一七年	百分比變動
			以百萬美元計
澳門威尼斯人	1,378	1,137	21.2%
金沙城中心	759	633	19.9%
澳門巴黎人	484	412	17.5%
澳門百利宮	262	233	12.4%
澳門金沙	178	174	2.3%
渡輪及其他業務	18	22	(18.2)%
經調整物業EBITDA總額	3,079	2,611	17.9%

截至二零一八年十二月三十一日止年度，經調整物業EBITDA為3,080,000,000美元，較截至二零一七年十二月三十一日止年度的2,610,000,000美元增加17.9%。該增幅受所有業務類別的收益增加帶動。管理層團隊繼續致力於業務中博彩及非博彩兩方面的營運效率及成本控制措施，以保持領先市場的經調整物業EBITDA。

- (i) 經調整物業EBITDA為非國際財務報告準則財務計量指標，指未計以股份為基礎的補償的費用、企業開支、開業前開支、折舊及攤銷、外匯收益／(虧損)淨額、減值虧損、處置物業及設備、投資物業及無形資產的收益／(虧損)、利息、修改或提前償還債項的收益／(虧損)及所得稅利益／(開支)前的本公司權益持有人應佔利潤。管理層使用經調整物業EBITDA比較其與其競爭對手的經營業務的經營盈利能力，以及作為釐定若干獎勵補償的基準。博彩公司過往曾將經調整物業EBITDA當作國際財務報告準則財務計量指標的補充績效計量指標報告。為求以較獨立的形式綜覽其娛樂場業務，博彩公司(包括本集團)過往曾於其經調整物業EBITDA計算中，剔除開業前開支及企業開支等與管理特定娛樂場物業無關的若干開支。經調整物業EBITDA不應被詮釋為按國際財務報告準則釐定替代利潤或經營利潤(作為營運績效的指標)或按國際財務報告準則釐定替代來自經營業務的現金流量(作為流通能力的計量指標)的指標。本集團動用大量現金流量，包括資本開支、股息派付、利息付款及償還債項本金，而該等項目並未於經調整物業EBITDA中反映。並非所有公司均以相同方式計算經調整物業EBITDA。因此，本集團所呈列的經調整物業EBITDA未必適合與其他公司所呈列的其他類似名稱的計量指標作直接比較。

2.4 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		
	二零一八年	二零一七年	百分比變動
			以百萬美元計
利息及其他融資成本	229	155	47.7%
減：資本化利息	(4)	(2)	100.0%
利息開支淨額	225	153	47.1%

截至二零一八年十二月三十一日止年度，經扣除資本化金額後的利息開支為225,000,000美元，而截至二零一七年十二月三十一日止年度則為153,000,000美元。該增幅主要由於利息及其他融資成本增加74,000,000美元，並主要受二零一八年八月發行的優先票據(定義見下文)的利息開支增加112,000,000美元所帶動，惟部份被與利率掉期有關的利息收入淨額9,000,000美元及於二零一八年八月償還二零一六年VML信貸融資的利息開支減少32,000,000美元所抵銷。截至二零一八年十二月三十一日止年度，我們的加權平均利率約為4.6%，而截至二零一七年十二月三十一日止年度則為3.3%。加權平均利率按照總利息開支(包括遞延融資成本攤銷、備用費及其他融資成本及資本化利息)及加權平均借款總額計算。

年度利潤

截至二零一八年十二月三十一日止年度的利潤為1,870,000,000美元，較截至二零一七年十二月三十一日止年度的1,600,000,000美元增加17.0%。

流動資金、財務及資本資源

本公司透過經營業務產生的現金及債務融資為業務提供資金。於二零一八年十二月三十一日，我們持有現金及現金等價物2,680,000,000美元，主要來自本公司的經營業務及發行優先票據(定義見下文)之所得款項淨額結餘。該等現金及現金等價物主要以港元及美元持有。

2.4 管理層的討論與分析

於二零一八年八月九日，我們發行本金總額為5,500,000,000美元的三批優先無抵押未登記票據，包括於二零二三年八月八日到期的1,800,000,000美元4.600%優先票據（「二零二三年票據」）、於二零二五年八月八日到期的1,800,000,000美元5.125%優先票據（「二零二五年票據」）及於二零二八年八月八日到期的1,900,000,000美元5.400%優先票據（「二零二八年票據」，連同二零二三年票據及二零二五年票據統稱為「優先票據」）。發行所得款項淨額的一部分已用於全額償還二零一六年VML信貸融資項下的未償還借款。二零一六年VML信貸融資的循環部份於發行該等優先票據後仍然存在。於二零一八年十一月二十日，我們訂立日期為二零一八年十一月二十日的融資協議（「二零一八年SCL信貸融資」），自二零一八年十一月二十一日起提供2,000,000,000美元的循環信貸融資（「二零一八年SCL循環融資」），而我們亦已取消二零一六年VML信貸融資項下剩餘的承擔。我們將使用發行優先票據之所得款項淨額結餘作一般企業用途，包括資本開支。我們就優先票據訂立固定轉浮動利率掉期合約。

於二零一八年十二月二十一日，我們推出交換要約將所有上述的未登記票據交換為已根據一九三三年美國證券法（「美國證券法」）登記的票據。此等新票據的條款在所有重大方面與未登記票據相同，惟新票據已根據美國證券法登記且並無與未登記票據有關的任何轉讓限制、任何登記條文及若干不適用利益條文。交換要約於二零一九一月二十五日屆滿。

於二零一八年十二月三十一日，我們在二零一八年SCL循環融資項下的借貸限額為2,000,000,000美元。

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
二零一八年 二零一七年
以百萬美元計

經營活動產生的現金淨額	3,049	2,626
投資活動所用的現金淨額	(513)	(461)
融資活動所用的現金淨額	(1,099)	(2,207)
現金及現金等價物增加／(減少)淨額	1,437	(42)
年初的現金及現金等價物	1,239	1,284
匯率對現金及現金等價物的影響	—	(3)
年末的現金及現金等價物	2,676	1,239

2.4 管理層的討論與分析

現金流量—經營活動

本公司大部份經營現金流量來自娛樂場、購物中心及酒店業務。截至二零一八年十二月三十一日止年度，經營活動產生的現金淨額為3,050,000,000美元，較截至二零一七年十二月三十一日止年度的2,630,000,000美元增加16.1%。經營活動產生的現金淨額增加主要歸因於經營收入增加，惟部份被我們的營運資金賬目收益降低所抵銷。

現金流量—投資活動

截至二零一八年十二月三十一日止年度，投資活動所用的現金淨額為513,000,000美元，主要歸因於用於發展項目的資本開支以及維修資本開支。截至二零一八年十二月三十一日止年度，資本開支總計為532,000,000美元，包括分別用於澳門威尼斯人、金沙城中心及澳門巴黎人建設及發展活動的179,000,000美元、130,000,000美元及130,000,000美元，以及主要用於澳門百利宮及澳門金沙項目的93,000,000美元。

現金流量—融資活動

截至二零一八年十二月三十一日止年度，融資活動所用的現金淨額為1,100,000,000美元，主要涉及二零一六年VML信貸融資的還款淨額4,340,000,000美元、支付股息2,050,000,000美元以及支付利息及遞延融資成本218,000,000美元，惟部份被發行優先票據之所得款項5,500,000,000美元所抵銷。

資本開支

下表載列本公司的資本開支(不包括資本化利息及建設應付款項)：

截至十二月三十一日止年度
二零一八年 二零一七年
以百萬美元計

澳門威尼斯人	179	152
金沙城中心	130	84
澳門巴黎人	130	204
澳門百利宮	63	22
澳門金沙	29	10
渡輪及其他業務	1	5
資本開支總額	532	477

資本開支主要用於新項目以及翻新、提升及保養現有物業。

2.4 管理層的討論與分析

於二零一八年，我們宣佈我們透過於外部及內部增設大量主題元素將金沙城中心翻新、擴建及重塑為一處新的綜合度假村目的地—澳門倫敦人。澳門倫敦人將以全新的倫敦景點及勝地為特色，包括倫敦若干最著名的地標及擴建的零售及餐飲場所。我們將於毗鄰澳門瑞吉的公寓式酒店大樓增加約370間豪華套房。設計工作接近完成，且工程已啟動並將分階段進行以盡量減少對該處物業高峰期所造成的干擾。我們預期於澳門倫敦人的公寓式酒店大樓將於二零二零年完成，而澳門倫敦人項目將於二零二零年及二零二一年分階段完成。

於二零一八年，我們亦宣佈澳門四季大樓套房將增設約290間優質套房。我們預期項目將於二零二零年的首個季度完成。

我們預測與該等發展項目有關的總成本約為2,200,000,000美元。該等項目的最終成本及完工日期會因我們落實計劃及設計工作並完成項目而有所變動。我們預期透過發行優先票據之所得款項淨額結餘、二零一八年SCL信貸融資借款及經營現金流量的組合為我們的發展提供資金。

資本承擔

下列物業及設備的未來承擔並未記錄在本報告所載財務報表：

於十二月三十一日
二零一八年 二零一七年
以百萬美元計

已訂約但未撥備	507	201
---------	-----	-----

股息

於二零一九年一月十八日，董事會向於二零一九年二月四日名列本公司股東名冊的本公司股東宣派中期股息每股0.99港元(相等於0.127美元)。中期股息總額為8,000,000,000港元(相等於1,020,000,000美元)，並已於二零一九年二月二十二日派付。

於二零一九年三月十五日，董事會建議派付末期股息每股1.00港元(相等於0.127美元)，惟須待股東於應屆股東週年大會上批准，方為作實。基於二零一九年二月二十八日已發行的普通股，將予分派的末期股息總額估計約為8,080,000,000港元(相等於1,030,000,000美元)。

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估計。實際結果可能有別於該等估計；然而，管理層認為，該等訴訟與索償將不會對我們的財務狀況、經營業績或現金流量造成重大的不利影響。

集團資產抵押

於二零一八年十二月三十一日，本集團的資產並無抵押。

2.5 主要風險因素

本公司已識別以下內容為本集團主要風險。閣下須審慎考慮以下所載的主要風險因素以及本年報包含的有關評估本公司的其他資料。本公司目前並不知悉或本公司目前認為並非重大的其他風險及不明朗因素或對我們的業務、財務狀況、經營業績及現金流量帶來重大不利影響。

澳門政府在未來可發出進行博彩的額外經營權。

根據澳門政府僅發出的六個博彩經營權及轉批經營權之一，本公司持有轉批經營權以在澳門營運娛樂場。自二零二零年起並無發出額外經營權或轉批經營權。倘澳門政府准許額外澳門博彩營運商，本公司將面對額外競爭，且本公司的財務狀況、經營業績及現金流量可能受重大不利影響。

本公司的業務特別容易因經濟低迷使消費者及企業的選擇性開支減少而受到影響。

消費者對酒店／娛樂場度假區、貿易展覽及會議以及本公司所提供的一類豪華設施的需求，特別容易受經濟低迷的影響，進而影響選擇性消費。消費者或企業對會議及商業旅行選擇性消費的變化受多個因素影響，如對整體經濟狀況的認知或實際經濟狀況、就業市場或房地產市場的任何疲弱、其他信貸市場混亂；能源、燃料及食品開支高企、旅行開支增加、銀行倒閉的潛在危機；消費者對可支配收入及財富的認知或實際的可支配收入及財富；擔心經濟衰退及消費者對經濟信心的變化；或對戰爭及未來恐怖主義行為的擔憂。該等因素會減少消費者及企業對本公司提供的豪華設施及商業活動的需求，因此，對定價施加額外限制並影響本公司的營運。

澳門接待旅客人數，尤其是來自中國內地的旅客人數，可能會減少或前往澳門旅行可能會中斷。

本公司貴賓及中場客戶一般來自亞洲臨近地區，譬如中國內地、香港、南韓及日本。大量博彩客戶從中國內地蒞臨本公司娛樂場，且日益增多。任何經濟增長放緩或中國有關旅遊及貨幣流通之現有限制的轉變，均可能導致從中國內地蒞臨本公司物業之訪客數目及訪客願意及能夠在本公司物業時花費的金額減少。

中國政府不時採納的政策及措施包括對前往澳門及香港旅遊的中國內地居民發出的出境簽證施加限制。該等措施有，及任何未來實施的政策發展可能有減少來自中國內地造訪澳門的訪客數目的影響，如此將對澳門旅遊業及博彩業造成不利影響。

2.5 主要風險因素

本公司的業務面對激烈競爭。

酒店、度假區及娛樂場業務競爭激烈。本公司的業務現時與澳門的大量其他娛樂場競爭。本公司競爭對手已公佈興建額外澳門設施及澳門酒店客房量持續增長使市場競爭更加激烈。

本公司業務亦將在若干程度上與位於亞洲其他地方(包括新加坡、南韓、馬來西亞、菲律賓、澳洲及柬埔寨)及世界其他地方(包括拉斯維加斯)，以及網上博彩及提供博彩的遊輪構成競爭。本公司業務亦面對來自馬來西亞、澳洲及南韓新開發項目日益增加的競爭。此外，若干國家已經將娛樂場博彩合法化，而其他國家亦可能於未來將其合法化(包括日本、台灣、泰國及越南)。

東南亞及其他地區的博彩場地激增，會對本公司業務、財務狀況、經營業績及現金流量造成重大不利影響。

本公司的業務可能因澳門元外匯市場的限制和人民幣的出口限制受到不利影響。

本公司在澳門的收益均以澳門元(澳門的法定貨幣)和港元計算。澳門元與港元掛鈎，在許多情況下，和港元在澳門能互換使用。港元與美元掛鈎。雖然目前允許，但本公司無法向閣下保證，澳門元將繼續可以自由兌換成美元。另外，我們於相對短的時間內大量澳門元換成美元的能力可能會受到限制。

目前，我們被禁止接受人民幣(中國的法定貨幣)賭注，而於收受來自中國內地的人民幣匯款及將人民幣轉換成外幣(包括澳門元及港元)的金額均受限制。收受來自中國內地的人民幣匯款的限制可能會阻礙中國內地的博彩客戶到訪澳門，不利澳門博彩業發展並對本公司的經營造成負面影響。本公司無法保證在未來中國內地不會增設推出限制或禁止自中國內地的人民幣匯款的規定。再者，倘中國內地有任何限制或禁止(不無可能)自中國內地的人民幣匯款的新規定推出，則此等匯款將需符合在該等規定列明的限制和特定要求。

在澳門營商涉及若干政治及經濟風險。

本公司的業務包括澳門威尼斯人、金沙城中心、澳門巴黎人、澳門百利宮及澳門金沙。因此，澳門重大的政治、社會及經濟發展，以及政府政策、法律及規定及其闡釋之改變，均可能對本公司的業務發展計劃、財務狀況、經營業績及現金流量構成重大不利影響。本公司在澳門的業務亦可能因規管澳門公司營運之法律和政策變化而面臨風險。稅項法律及法規之修訂、不同闡釋或執行，也可能對本公司的稅後盈利能力造成不利影響。這些變化均可能對本公司的財務狀況、經營業績及現金流量造成重大不利影響。

2.5 主要風險因素

現時大部份有關博彩及博彩經營權的澳門法律及法規均為近期制訂，且法院或行政或規管機關對此等法律及法規的闡釋或執行的先例有限。本公司相信，本公司的組織結構及營運在所有重大方面都符合所有適用的澳門法律及規定。這些法律及規定非常複雜，且某法院或某行政或監管機關在未來或會就此等法律及法規作出闡釋，或編製規例，且其與本公司之闡釋不同，則可能對本公司的財務狀況、經營業績及現金流量造成重大不利影響。

此外，本公司在澳門的活動，受澳門政府多個機關進行的行政審查及批核規限。本公司無法向閣下保證本公司將能取得可能對本公司長遠業務策略和運作有重大影響之所有必需批准。澳門法例允許就行政行為向法院提出糾正；惟有關博彩業務的案例，至今甚少出現糾正情形。

於二零一四年十月六日，澳門政府通過控煙法例在娛樂場實施禁煙。該法例於二零一七年七月十四日修訂並於二零一八年一月一日生效，容許娛樂場保留向公眾開放指定吸煙室，而該等吸煙室須符合若干條件(包括入口半徑三米內不設博彩設備以確保吸煙室與其他場所隔開及避免吸煙以外活動(包括博彩活動)於該等場地進行)。該法例可能會阻礙屬吸煙人士的潛在博彩客戶經常到訪有禁煙管制(例如澳門)的娛樂場，而此等法律及法規未來亦可能會有變動或有不同的闡釋。本公司無法預計我們經營業務所在其他司法權區未來會否出現類似法例或全民投票或其結果，或因此等法規造成收益的跌幅，惟任何禁煙規定均可能對本公司的業務、財務狀況、經營業績及現金流量造成重大不利影響。

本公司的業務容易因本公司客戶的到訪意願而影響。恐怖活動、地區政治事件及若干國家的衝突發展可能造成航空旅行中斷，令蒞臨本公司設施的旅客數目減少。

本公司依賴本公司客戶的到訪意願。本地居民僅佔並將仍然佔業務的少部分。到訪我們物業的客戶大部分屬外來旅客。恐怖活動可能嚴重干擾國內及國際旅遊，造成到訪澳門(包括本公司物業)的客戶減少。地區政治事件(包括導致旅客認為地區形勢不穩或政府不願授出簽證的事件)、地區衝突或爆發敵對行為或戰爭可為國內及國際旅遊帶來類似影響。管理層無法預計任何進一步的恐怖襲擊、地區政治事件、地區衝突或爆發敵對行為或戰爭對各式各樣的旅遊所造成的干擾程度，繼而對本公司的業務、財務狀況、經營業績及現金流量所造成的重大不利影響。

2.5 主要風險因素

因未獲授權閱覽、本公司網絡安全系統及措施的漏洞或其他本公司信息系統、軟件或數據中斷或故障，或獲取儲存本公司信息系統外的信息等原因而導致本公司未能保持包含受法律保障的本公司及他人的信息的本公司信息及信息系統完整，可能會削弱本公司經營業務的能力、延遲本公司確認收益的能力、危及本公司業務及服務的完整性、導致本公司蒙受嚴重數據損失及知識產權被盜竊、損害本公司聲譽、令本公司向第三方承擔負債、監管罰金及罰款，並導致本公司須產生重大成本以維持本公司信息、網絡及數據隱私及安全。

本公司面臨網絡安全及信息安全威脅，該等針對本公司的威脅可能包括無組織的個人嘗試攻擊及精密並有目的攻擊。網絡攻擊及信息安全漏洞可能包括，但不限於試圖取得資料(包括客戶受法律保障的人的資料及本公司資料)、電腦惡意程式(例如病毒、拒絕服務、解密、壓縮或污染數據而導致其變得無法使用或無法取得，並宣稱將其還原至可用數據而向本公司勒索金錢或以本公司其他代價為條件的隨機程式攻擊)、操作失誤或濫用、或數據或文件意外洩露，及其他形式的電子及非電子安全漏洞。

本公司業務要求收集及留存大量數據及非電子資料，包括信用卡號碼及各種信息系統中的其他受法律保障的人的信息，該等信息由本公司及與本公司簽約提供數據服務的第三方保存，並可能共享數據。本公司亦保存重要內部公司信息，如有關本公司員工的受法律保障的人的信息及有關本公司業務的信息。保持受法律保障的人的信息及本公司信息完整對本公司至關重要。本公司收集受法律保障的人的信息及本公司信息須遵守私人團體如支付卡行業及國內外政府部門(包括博彩監管機構)的大量法規。倘發生網絡安全或隱私事件，則本公司可能未能滿足適用法例及法規或監管機構、員工、客戶或其他受影響人士的期望。

隱私及網絡安全法例及法規恆常發展及變動，並因司法權區而有明顯差異。監管機構仍未就保障隱私及應對網絡安全的適用法律及法規進行詮釋，因而帶來不確定性。由於隱私及網絡安全的適用法律及法規更新及變動，本公司可能因致力確保遵守此等不同的法律及法規而產生重大成本。此外，隱私及網絡安全的適用法律及法規可能限制我們保障不同人士(包括客戶及員工)的能力。例如此等法律及法規可能限制信息的分享從而增加獲取或分享有關風險人士的信息的難度。遵循適用的隱私法例及法規亦可能為我們向我們的賓客及客人推銷我們的產品、物業及服務的能力帶來不利影響。此外，本公司或共享本公司數據的第三方違反任何適用的隱私及網絡安全法律及法規(包括意外損失、不慎洩露、未獲授權閱覽或散播或安全漏洞)可能導致本公司聲譽受損，並面臨罰款、處分、作出所需的修正措施、訴訟、損害賠償或本公司數據使用及轉讓的限制。我們面對不同監管機構及其他方對我們遵從此等新推及日新月異的法律及法規之詮釋。

2.5 主要風險因素

此外，LVS過往曾經歷複雜且屬刑事的網絡安全攻擊，包括入侵其資訊科技系統，危及客戶及公司資料，以及可能已破壞若干公司數據，而LVS或我們未來可能會經歷額外的網絡安全攻擊，而有關攻擊可能更頻密或複雜。本公司依賴加密及商業已有系統、軟件、工具及監察客戶及員工信息處理、轉移及儲存(如支付卡及其他獨立或加密信息)以確保安全。本公司亦廣泛依賴電腦系統處理交易、保存信息及管理業務。透過網絡攻擊或以其他方式中斷本公司電腦系統的可供性將影響本公司向客戶提供服務的能力及對我們的收益及業務結果帶來不利影響。例如攻擊公司的網絡罪行增加，危及客戶及公司資料，以及令公司數據損毀。本公司信息系統及記錄，包括本公司第三方服務供應商為本公司保存者及根據合約協議與本公司共用數據的其他第三方系統，可能受網絡攻擊及信息安全漏洞。本公司第三方信息系統服務供應商及根據合約協議與本公司共用數據的其他第三方面臨的有關網絡安全及隱私的風險與本公司類似，及本公司並無直接控制任何有關方的信息安全或隱私操作。例如，目前用作轉移及批准支付卡交易的系統及用作支付卡本身的科技(所有均為支付卡數據帶來風險)為支付卡行業，而非本公司所釐定及管制。

嚴重盜竊、銷毀、損失或冒用本公司或第三方服務供應商或根據合約協議與本公司共用數據的其他第三方保存的受法律保障的人的信息或本公司信息，可能會對本公司聲譽造成重大不利影響，導致嚴重中斷本公司運作及干擾管理團隊，並引致整治費用(包括就被盜竊資產或被盜用信息、維修系統損毀，及於承受攻擊後向客戶或業務合作夥伴提供獎勵以維持良好關係而所承擔的負債)及監管罰金、罰款以及導致補救措施、或監管者向本公司提出訴訟，第三方服務供應商、根據合約協議與本公司共用數據的其他第三方及／或人士的數據將會受或可能受影響。有關盜竊、銷毀、損失或冒用可能亦導致股東指控本公司對隱私保護及網絡攻擊的保護不足而引起訴訟，指責本公司在應對攻擊上的措施出現失誤、或本公司在確保遵守網絡安全、隱私或數據保護監管、保護信息、識別風險及攻擊、或應對及從網絡攻擊中復原上並無採取充分謹慎態度，或導致信息遭受有關攻擊的客戶及其他方向本公司提出訴訟。電腦軟件功能及加密技術的革新、新工具及其他發展，包括針對該等革新尋找弱點而不斷演變的攻擊方法可能增加安全漏洞或其他入侵的風險。此外，本公司可能會引致網絡安全及隱私保護成本，而當中可能包括架構性變動、調派額外人員及保護技術、培訓僱員以及聘請第三方專才及顧問。本公司無法保證本公司現有的網絡安全及隱私風險相關保險，在面對主要網絡安全或隱私問題時足以涵蓋有關範圍。任何該等事件可能會對本公司業務、財務狀況、經營業績及現金流量造成重大不利影響。

本公司受限於大量的法規，以及遵守法規或未能遵守該等法規的成本。

本公司須從多個司法權區獲得及持有牌照，以營運本公司業務的若干方面，及本公司博彩業務須受大量的背景調查及適宜性標準。本公司亦將受限於本公司選擇未來經營業務所在的任何其他司法權區的法規。不能確保本公司將能獲得新牌照或重續本公司任何現有牌照，或倘獲得該等牌照，該等牌照將不會受制約、暫停或撤銷；及本公司任何牌照丟失、剝奪或未重續將對本公司業務、財務狀況、經營業績及現金流量帶來重大不利影響。

2.5 主要風險因素

本公司為LVS的附屬公司，因此須遵守若干內華達州博彩法律，其適用於本公司於內華達州以外其他司法權區的博彩活動及聯繫。本公司須遵守本公司於內華達州以外(包括澳門)目前及建議的博彩活動及聯繫的若干申報規定。此外，本公司需向內華達州委員會提供所需的任何有關於內華達州以外其他司法權區的博彩活動及聯繫的其他資料，因此倘本公司因澳門有關個人資料收集法規所限而無法達成內華達州委員會的若干申報規定，本公司的目前申報可被評為不達標準，並可能面臨內華達州委員會的紀律處分。

本公司亦須遵守反海外腐敗法(「FCPA」)的規定，該法規一般禁止美國公司及其中介機構向海外官員作出不當付款以獲得或保留業務。LVS於二零一六年四月七日與美國證交會達成全面民事行政和解，並於二零一七年一月十九日與美國司法部達成不起訴協議，該協議解決有關該等政府調查的所有查詢，並包括LVS須向美國司法部(至二零二零年一月為止)進行持續性報告的責任。任何違反FCPA將對本公司業務、財務狀況、經營業績及現金流量帶來重大不利影響。

本公司亦處理本公司營運中的大額現金及受限於多項申報以及反洗黑錢法規。近日，多個政府部門表明會更專注於博彩業及是否符合反洗黑錢的法律及法規。例如，本公司受法規所限，(其中包括)須向多個政府部門申報超過適用限額的若干貨幣交易及本公司知悉、懷疑或有理由懷疑該等交易涉及非法活動的資金，或擬違反若干法律或法規，或故意逃避申報要求，或並無商業或合法目的之若干可疑活動。此外，本公司受限於有關申報、記錄保管及留存的多項其他規則及法規。本公司須進行定期審核，以遵守有關規定，而倘本公司未能遵守適用法規，則將面臨嚴重的民事及刑事處罰(包括罰款)。本公司亦受限於本公司經營業務所在地區的博彩監管機構制定的法規。任何該等法律及法規可能出現變動或未來可能有不同詮釋，或可能頒佈新法律及法規。任何違反反洗黑錢法律或法規、或任何對洗黑錢的任何指控或透過本公司任何物業、員工或客戶對可能洗黑錢活動進行的規管調查將對本公司業務、財務狀況、經營業績及現金流量帶來重大不利影響。

本公司目前不需要就本公司在澳門的博彩娛樂場營運支付企業所得稅。這項稅務豁免至二零二二年六月二十六日為止(本公司轉批經營權的協議到期日)。與澳門政府達成的協議訂明每年支付固定金額，代替VML股東就獲派博彩利潤的股息須支付之12%的稅項，已於二零一八年年底到期。

本公司在澳門享有稅務豁免，本公司的澳門娛樂場博彩業務所得利潤，一直獲豁免繳交12%的企業所得稅。這項稅務豁免不適用於本公司的非博彩活動。本公司將繼續享有這項稅務豁免至二零二二年六月二十六日(本公司轉批經營權的協議到期日)為止。此外，本公司於二零一四年五月與澳門政府達成協議，每年支付固定金額，代替VML股東就獲派博彩利潤的股息須支付之12%的稅項，有效期至二零一八年年底。於二零一八年九月，VML向澳門政府申請訂立額外協議至二零二二年六月二十六日，以對應博彩業務的所得稅豁免之到期；然而，本公司無法確定此協議於到期日後可獲續期。倘此協議未獲續期，則二零一八年後產生的VML盈利分派將須繳納12%的稅項，可能對本公司的財務狀況、經營業績及現金流量造成重大不利影響。

2.5 主要風險因素

若本公司不能於二零二二年獲延續轉批經營權，或若澳門政府行使其贖回權，本公司將不能再從業務賺取任何博彩收益。

本公司轉批經營權合約將於二零二二年六月二十六日期限屆滿。除非本公司轉批經營權獲得續約，否則所有VML娛樂場所及博彩相關設備，將由該日起自動歸澳門政府所有，澳門政府無需向本公司作出任何賠償，而本公司亦將不能再從該等業務賺取任何博彩收益。由二零一七年十二月二十六日起，澳門政府可向本公司發出不少於一年的預先通知，贖回轉批經營權合約。若澳門政府行使其贖回權，本公司將有權獲得公允賠償或補償。賠償或補償金額的計算方式是澳門威尼斯人於贖回前一個應課稅年度所賺取的博彩及非博彩收益，乘以轉批經營權尚餘年期。本公司不能向閣下保證，本公司將能夠以對本公司有利的條款或任何其他條款，更新或延續本公司轉批經營權合約。本公司亦不能向閣下保證，若澳門政府贖回本公司轉批經營權，支付給本公司的賠償將足以補償所損失的未來收益。

本公司的轉批經營權可在若干情況下終止而毋須向本公司作出任何賠償。

倘VML嚴重未履行轉批經營權及適用澳門法律項下其基本義務，澳門政府有權利在與銀河協商後單方面終止本公司轉批經營權。終止本公司的轉批經營權後，本公司娛樂場及博彩有關設備將自動轉讓予澳門政府而毋須向本公司做出任何賠償，及本公司將停止從該等業務中產生任何收益。本公司失去轉批經營權將禁止本公司在澳門進行博彩營運，如此將對本公司的業務、財務狀況、經營業績及現金流量，造成重大不利影響。

本公司於澳門的博彩收益一部份來自博彩中介人。

博彩中介人從事推廣博彩業務，並為娛樂場引介貴賓客戶，而本公司於澳門的博彩收益一部份來自博彩中介人。隨着澳門博彩設施增多，經營商競相與博彩中介人建立關係。本公司無法保證能夠維持或進一步發展與博彩中介人之間的關係。如本公司無法維持或進一步發展與博彩中介人之間的關係，或如博彩中介人遇上財務困難或無法維持或進一步發展與貴賓客戶之間的關係，則本公司發展其博彩收益的能力將會受妨礙。

倘博彩中介人嘗試通過磋商修改與本公司的營運協議，包括要求取得更高的佣金，將導致我們提高成本，被競爭對手奪去業務或失去與博彩中介人的關係。鑑於區內的監管規定以及若干經濟及其他因素，博彩中介人在吸引博彩客戶到訪澳門時遭遇困難，以致本公司澳門物業的博彩營業額減少。博彩中介人已向博彩客戶批出的信貸變得難以收回。無法吸引足夠的博彩客戶、授出信貸及適時收回到期還款對我們的博彩中介人業務造成負面影響，導致博彩中介人清盤或清算業務，甚至令部份博彩中介人離開澳門。上述有關影響博彩中介人的因素都可能對本公司的業務、財務狀況、經營業績及現金流量造成重大不利影響。

2.5 主要風險因素

此外，與本公司合作的博彩中介人的質素對我們本身的聲譽及我們遵守博彩牌照營運的能力十分重要。儘管本公司在與博彩中介人合作時力求完美，本公司無法向閣下保證與本公司合作的博彩中介人都能達到本公司一直堅持的高標準。倘博彩中介人未能符合本公司的標準，則本公司的聲譽可能受損，並可能使本公司與監管本公司經營的博彩監管機構的關係轉差，甚至可能受到該等機構的制裁。倘博彩中介人未能履行其財政義務，本公司亦無法保證不會面臨財務風險。

本公司向本公司大部份客戶授出信貸及本公司可能無法向貸款客戶收回博彩應收款項。

本公司以信貸及現金基準進行博彩活動。本公司授出的任何有關信貸並無擔保。通常對博彩桌客戶授出的信貸較角子機客戶多，通常對高風險客戶授出的信貸較下注金額較少的客戶多。高端博彩較其他形式的博彩更不穩定，及因高端博彩輸贏結果的變動可能於特定季度對現金流量及盈利產生重大積極或不利影響。

截至二零一八年十二月三十一日止年度，本公司的澳門物業的博彩桌入箱數目約15.3%乃來自信貸下注。管理層考慮某客戶的下注水平及財務狀況後，若認為值得向其授出信貸，則會向該等客戶提供信貸。大額應收賬款倘視為無法收回將對本公司經營業績帶來重大影響。

尤其是，本公司預期本公司的業務將僅能於有限數量的司法轄區(包括澳門)強制執行博彩債務。倘本公司的澳門博彩客戶及博彩中介人來自其他司法轄區，本公司業務或不能進入可能收回全部博彩應收款項的法庭，因為(包括其他原因)許多司法轄區的法庭不會強制執行博彩債務及本公司業務或遭遇拒絕強制執行該等債務的法庭。此外，根據適用法律，本公司的業務仍有義務就無法從客戶收回的彩金繳稅。

即使博彩債務可以強制執行，仍有可能無法收回。本公司不能收回博彩債務將對本公司營運業績及現金流量帶來重大不利影響。

本公司面臨欺詐或作弊風險。

本公司博彩客戶可能試圖或實際進行欺詐或作弊以增加贏額。欺詐或作弊行為可能包括使用偽造籌碼或其他手段，如夥同本公司僱員行事。僱員亦可能與荷官、監察員工、大堂經理或其他娛樂場或博彩區員工進行內部作弊行為。倘本公司未能及時發現該等行為或計劃，可能對本公司的博彩業務造成損失。此外，與該等計劃相關的負面報道可能對本公司的聲譽造成不利影響，繼而對本公司的業務、財務狀況、經營業績及現金流量造成重大不利影響。

本公司依賴主要管理人員及僱員的持續服務。倘本公司未能挽留主要員工或吸引及挽留其他高技能僱員，本公司業務將受影響。

本公司保持競爭地位的能力很大程度上依賴於本公司高級管理團隊的服務，包括Sheldon Gary Adelson先生、王英偉博士、鄭君諾先生及孫敏其先生。失去彼等的服務或本公司其他高級管理人員的服務，或未能吸引或挽留其他高級管理人員將對本公司業務帶來重大不利影響。

2.5 主要風險因素

本公司在澳門競爭有限的管理人員及人力資源，及政府政策亦可能影響本公司從海外聘請管理人員或勞工的能力。

本公司的成功亦有賴本公司能否吸引、挽留、培訓、管理及激勵訓練有素的管理人員及僱員。澳門政府規定本公司僅可聘請澳門居民在本公司娛樂場從事若干職務，如荷官。此外，本公司須在澳門獲得擬從其他國家僱用的管理人員及僱員的簽證及工作許可。在澳門，對擁有執行本公司所提供的服務所需技術的僱員的競爭激烈，隨著其他競爭對手擴充其業務，該等在澳門的競爭或會加劇。

本公司可能不得不從其他國家聘請管理人員及僱員，以為本公司物業配備充足職員，及若干澳門政策影響本公司在若干工作類別聘請非居民的管理人員及僱員的能力。儘管本公司與澳門勞工及移民當局協調確保滿足本公司對管理人員及勞工的需求，本公司或不能為本公司營運聘請及挽留充足數量的合資格管理人員或僱員，或澳門勞工及移民當局或不為本公司發出必要的簽證及工作許可。

倘本公司未能吸引、挽留及培訓訓練有素的管理人員及僱員，及為本公司訓練有素的管理人員及僱員獲得任何所需的簽證或工作許可，則可能會妨礙本公司在本公司現有物業及已規劃發展項目配備充足管理人員及僱員的能力，繼而可能會對本公司的業務、財務狀況、經營業績及現金流量造成重大不利影響。

澳門的運輸基建未必足以應付未來訪澳旅客日增的需求。

澳門正在擴建其運輸基建以服務日漸增加的訪澳旅客。倘往來澳門的運輸設施的計劃擴充出現延誤或未能竣工，以及澳門的運輸基建不足以應付訪澳旅客日增的需求，則澳門作為商務及休閒旅遊目的地的吸引力以及我們的澳門物業的經營業績或會受到不利影響。

本公司的博彩營運極為依賴第三方提供的科技服務。倘此等提供予本公司的服務出現中斷，可對我們造成重大影響。

本公司委聘多名第三方向我們提供營運設施的博彩營運系統。因此，本公司依賴該等第三方向我們提供運作無間的服務以確保我們業務運作的效率及成效。倘任何一名第三方於向我們提供該等服務的能力出現中斷(不論出於技術困難或電力問題)時，可能對我們運作的博彩設施造成嚴重中斷及對我們的業務、財務狀況、經營業績及現金流量造成重大不利影響。

我們的技術服務如有任何非預期的中斷可能導致我們的博彩營運、雲端計算及博彩系統停頓而帶來即時及潛在的重大收益損失。該等中斷可能因災難性事故或輪流停電等而發生。我們的系統亦容易受地震、颱風、洪水、火災、通訊故障、恐怖襲擊、電腦病毒、電腦阻斷服務攻擊及類似事件影響。

2.5 主要風險因素

自然或人為災害、爆發高度傳染性疾病、恐怖活動或戰爭均可能對蒞臨本公司設施的旅客數目造成不利影響，並使本公司運作中斷。

所謂「天災」指颱風及暴雨(尤其是在澳門)及其他自然災害、人為災難、爆發高度傳染性疾病、恐怖活動或戰爭導致往返旅行及本公司經營業務所在地區的經濟活動減少，及可能對本公司物業的訪客數目造成重大不利影響。任何該等事件亦可能干擾本公司為業務配置足夠員工的能力，並會中斷本公司的運作及可能會對本公司業務、財務狀況、經營業績及現金流量造成重大不利影響。雖然本公司保險涵蓋某些該等事件，本公司不能向閣下確保任何有關保障將足夠悉數彌補本公司所有直接及間接成本，包括任何本公司物業的重大損壞，或部份或完全破壞引致的業務虧損。

VML可能需要對其承建商根據政府勞工配額管理的外籍勞工承擔財務及其他責任。

於二零一九年一月，VML獲澳門政府授予聘請外籍工人的配額，並將配額有效地委託予其負責本公司路氹金光大道項目的承建商。有關這些僱員的一切僱主責任，最終仍需由VML承擔，包括發薪納稅、遵守勞工及工人賠償法律等。VML要求所有受託管理其部份勞工配額的承建商賠償一切VML因承建商無法履行僱主責任而牽涉的成本及債務。VML與其承建商的合約亦有相關條款，容許VML在完工起最多一年內保留應付予承建商的一些款項。本公司不能向閣下保證，VML承建商必定會對根據勞工配額聘請的僱員履行僱主責任，或對VML根據合約履行賠償責任，或承建商賠償的金額必定足以支付VML對其承建商根據VML的勞工配額管理的僱員的賠款。在本公司向承建商結算付款之前，本公司尚可行使對銷權，扣除承建商應付本公司的款項，包括根據僱主責任賠償而應付的款項。然而，在本公司作出最終付款後，要強制執行未付款的賠償責任則可能比較困難。

本公司的建設項目存在重大風險。

於二零一八年，本公司公佈翻新、擴建金沙城中心並將品牌重塑為澳門倫敦人、在毗鄰澳門瑞吉的公寓式酒店大樓增設約370間豪華套房及澳門四季酒店增設約290間優質套房。本公司進行的該等開發項目及任何其他建設項目涉及重大風險。施工活動要求本公司聘用合資格承建商及分包承建商，但其供應卻存在不明朗因素。建設項目或會出現成本超支及本公司或(在若干情況下)本公司承包商無法控制事件造成的延期，如材料或技術人員短缺、無法預見的工程、環境及/或地質問題、停工、天氣干擾、預料之外的成本增加及無法獲得施工材料或設備。施工、設備或人員問題或從政府或監管機構獲得任何必要材料、牌照、許可、配額或授權時遇到的困難將增加總開支、延誤、危害、阻止本公司項目施工或開展、或另行影響設計或特色。本公司現有項目的施工承建商或其對方可能根據合約規定須承受若干超支。倘該等交易對方未能履行責任，本公司可能就該等發展引致額外成本。倘本公司無法成功管理我們的遍佈全球的建設項目，可能對本公司的業務、財務狀況、經營業績及現金流量構成重大不利影響。

2.5 主要風險因素

本公司目前項目的預期開支及完成日期乃基於本公司在建築師及其他施工發展顧問的協助下做出的預算、設計、發展及施工文件。時間表估計，須受限於設計更改、發展及施工文件落實及實際進行施工工作。本公司項目未能按預算或時間表完成可能對本公司財務狀況、經營業績及現金流量帶來重大不利影響。

本公司債務工具、現有償債付款責任及重大債務可能限制本公司現有及未來營運，尤其會影響本公司為現有債務及時再融資、籌集資金推動業務增長、應對變化或採取符合本公司最佳利益的行動的能力。

本公司現有債務償還義務包含，或任何未來債務償還義務及工具可能包含，多項限制性契約，對本公司作出重大的營運及財務限制，包括限制本公司推行以下事項的能力：

- 作出額外舉債，包括提供保證或信貸支持；
- 授出留置權作為債務或其他付款責任的擔保；
- 處置若干資產；
- 進行某些收購；
- 支付股息或作出分派及其他受限制付款，譬如收購股本權益、購回次級債務或投資於第三方；
- 訂立銷售與租回交易；
- 涉足任何新業務；
- 發行優先股；及
- 與本公司股東及聯屬人士訂立若干交易。

此外，本公司的信貸協議載有若干財務契約。

截至二零一八年十二月三十一日，本公司的長期未償還債務為5,560,000,000美元，扣除原發行折扣、遞延發售成本及累計公平值調整。這筆重大債務可能會對本公司造成重大後果，譬如：

- 增加本公司按期還債的難度；
- 本公司更容易受到經濟與行業整體逆境的打擊；
- 損害本公司今後為營運資金需求、資本開支、發展項目、收購或一般企業用途而尋求額外融資的能力；
- 促使本公司將大部份營運現金流量用於支付債務本息，可用於營運資金需求及發展項目的資金則相對減少；
- 局限本公司就本身業務及整體行業變化作出規劃或應對的靈活性；
- 促使本公司於若干事件發生時購回本公司的優先票據，例如博彩法例的任何變動或博彩當局採取的任何行動，而其後本集團並無任何成員於澳門擁有或管理與本集團於優先票據發行日期時實質上相同的娛樂場或博彩區或經營與本集團於優先票據發行日期時實質上相同的娛樂場幸運博彩而為期連續30天或以上；
- 相對於債務較少的競爭對手，本公司將處於競爭劣勢；及
- 若利率上漲，本公司的利息開支將會增加。

2.5 主要風險因素

本公司及時再融資及未來置換本公司債務的能力取決於整體經濟及信貸市場環境、當地政府監管機構規定的批准、環球信貸市場的流動性是否充足，尤其是博彩行業及普遍監管環境，以及有關潛在再融資或置換時在每種情況下經評估的本公司現金流量及營運。倘本公司未能及時透過再融資或從營運中產生充足現金流量以償還本公司債務，本公司可能不得不尋求替代形式的融資、處置若干資產或最小化資本支出及其他投資，或減少股息支付。並未確定任何該等替代選擇按符合要求的條款、按不會對本公司不利的條款、或按不會要求本公司違反本公司現有或未來債務協議的條款及條件為本公司所用(如有)。

本公司可能試圖安排額外融資以撥支本公司餘下規劃的及任何未來的發展項目。倘有關額外融資屬必要，本公司不能向閣下保證本公司將能夠以適用條件獲得施工及開展本公司該等項目所需的全部資金(如有)。

本公司所購保險未必足以承保一切本公司物業可能蒙受的損失。此外，本公司的保險費可能會調高，本公司今後亦未必能夠獲得相同的保險保障或本公司認為必要的保險保障範圍。

本公司就營運財產及施工中的財產購買全面財產及責任保險保單，本公司擬認為涵蓋特點及限制在其廣度及範圍為慣例。然而，超出本公司控制的市場因素可能限制本公司可以或本公司能夠以合理費率獲得保險的涵蓋範圍。若干類型的損失，通常為自然災害，如地震、颱風及洪水、或恐怖活動、或若干責任可能不具保險資格或價格昂貴而不能證明投保屬明智。因此，本公司或不能成功獲得無需增加成本或降低承保範圍的保險。此外，倘發生重大虧損，本公司投保的保險保障或不夠支付全部市值或本公司虧損投資的置換成本或在某種情況下導致若干虧損完全並未投保。因此，本公司可能失去本公司投資於一項物業的若干或全部資本，及來自該物業的預期未來收入，及本公司可保留對有關該物業的債務或其他財務義務的責任。

本公司債務工具及其他重大協議要求本公司保持若干範圍的保險。未能滿足該等規定可能導致對該等債務工具或重大協議違約。

2.6 持份者資料

2.6.1 本公司股東

股權分析及本公司股東

股本(於二零一八年十二月三十一日)

法定股本 16,000,000,000股每股面值0.01美元的普通股

已發行股本 8,080,603,691股每股面值0.01美元的普通股

股權分佈

股權規模	於二零一八年十二月三十一日			佔已發行股本 百分比
	股東數目	股東百分比	持有股份數目	
1-1,000股	466	64.19%	208,935	0.00259%
1,001-5,000股	185	25.48%	403,180	0.00499%
5,001-10,000股	33	4.54%	275,600	0.00341%
10,001-100,000股	38	5.23%	1,000,550	0.01238%
100,001-1,000,000股	2	0.28%	421,600	0.00522%
逾1,000,000股	2	0.28%	8,078,293,826	99.97141%
總計	726	100.00%	8,080,603,691	100.00%

附註：於二零一八年十二月三十一日，本公司已發行股份有47.19%透過中央結算及交收系統(「中央結算系統」)持有

持有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	70.02%
機構及零售投資者	29.98%
總計	100.00%

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，金沙中國已維持其股本於香港股市具足夠的公眾持股量。

2.6 持份者資料

締造股東價值

二零一八年，本公司受惠於多項主要優勢，使旗下業務別樹一幟，與競爭對手明顯有別。該等主要優勢包括：

- 提供最優質的綜合度假村；
- 多元化的設施有助於顯著提高本公司經調整物業EBITDA佔銷售額的百分比；
- 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(發展項目的詳情請參閱第2.3節)；
- 利用成熟品牌營銷；
- 營運具效率；
- 管理團隊經驗豐富；
- 充分利用我們獨特的會展獎勵旅遊及文娛設施；及
- 本公司與LVS保持關係締造重大效益。

金沙中國截至二零一八年十二月三十一日止年度股東應佔利潤為1,870,000,000美元，較二零一七年的1,600,000,000美元增加17.0%。截至二零一八年十二月三十一日止年度的每股基本盈利為23.21美仙(1.82港元)，較二零一七年的19.86美仙(1.55港元)增加16.9%。

我們的業務策略為繼續落實旗下路氹金光大道發展策略，發揮本公司以會展為基礎的綜合度假村業務模式及世界級休閒設施的優勢，以助澳門多元化發展。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，有關聯絡資料載於本年報第6節。我們將回應閣下的提問。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，我們會將建議付諸實踐。

2.6.2 本公司放款人

本公司就擴展路氹金光大道發展項目的綜合度假村產生龐大資本開支，為本公司在路氹金光大道發展項目建立自立發展的策略的一部份。本公司將繼續於翻新、提升及保養現有物業產生資本開支。直至二零一八年十二月三十一日期間，本公司透過(其中包括)發行優先票據之所得款項淨額結餘、信貸融資借款及經營現金流量的組合為發展項目提供資金。

於二零一八年八月九日，我們發行本金總額為5,500,000,000美元的三批優先無抵押未登記票據，包括於二零二三年八月八日到期的1,800,000,000美元4.600%優先票據、於二零二五年八月八日到期的1,800,000,000美元5.125%優先票據及於二零二八年八月八日到期的1,900,000,000美元5.400%優先票據。發行所得款項淨額的一部份已用於全額償還二零一六年VML信貸融資項下的未償還借款。於二零一八年十二月二十一日，我們推出交換要約將所有上述的未登記票據交換為已根據美國證券法登記的票據。本優先票據無需於中期支付本金，且自二零一九年二月八日起，於每年二月八日及八月八日每半年支付到期利息。本集團就優先票據訂立固定轉浮動利率掉期合約。

2.6 持份者資料

於二零一八年十一月二十日，我們訂立二零一八年SCL信貸融資，據此放款人提供二零一八年SCL循環融資。二零一八年SCL循環融資直至二零二三年七月三十一日可供動用，且我們可提取二零一八年SCL循環融資下的貸款(可包括一般循環貸款(包括美元部份及港元部份)或回轉貸款分融資項下所提取的貸款(以美元或港元計值))。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24。於二零一八年十二月三十一日，本集團在二零一八年SCL循環融資項下可供動用的借貸限額為2,000,000,000美元。

如先前所述，優先票據之所得款項的一部份用於償還二零一六年VML信貸融資項下的未償還借貸。於二零一八年十一月二十日，二零一六年VML信貸融資已終止(自二零一八年十一月二十一日起生效)。

2.6.3 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、餐飲、娛樂、水療及觀光而到訪度假村地點，期間可能會順道參與博彩活動；
- 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、餐飲及其他度假村設施，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區會博彩房、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份來自亞洲，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未來數年將繼續錄得增長。

本公司與區內旅遊代理、企業及展覽活動主辦者維持密切關係，從中分銷我們的休閒產品以及推廣會展獎勵旅遊服務。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。

2.6 持份者資料

2.6.4 我們對可持續發展的承諾

可持續發展報告

金沙中國致力推廣公司業務及社區的可持續發展。為提供更多有關本集團可持續發展措施及表現的資料予本公司持份者，本公司將於適時刊發一份獨立且全面截至二零一八年十二月三十一日止年度的可持續發展報告，將涵蓋上市規則附錄二十七所載的規定。

環保政策及表現

本公司對地球生態的責任，與我們對賓客的舒適體驗及團隊成員的福祉所作出的承諾，均有著同等的重要性。「金沙環保360」全球可持續發展計劃旨在減低我們對環境的影響，並同時反映本公司對建築發展項目和度假村營運可持續發展之遠景。

本公司鼓勵和感激股東選擇以電子方式收取本公司年報及中期報告，因而減低印製報告複印本的需要。倘閣下欲收取本公司年報及中期報告的電子版本，請參閱本年報第6節以查看更多資料。

為減低我們對環境的影響，本年報乃以再造紙張及環保大豆油墨印製。

遵守法律及法規

有關本集團遵守對本集團有重大影響的相關法律及法規的詳情載於業務審視分節(於本年報第2節)及企業管治報告(於本年報第3節)內。

本公司設有正式反洗黑錢政策，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。

與主要持份者的關係

我們利用廣泛的人力資本策略，在其龐大及多元化的勞動力吸引、發展及挽留最優秀的人才：於二零一八年十二月三十一日，本集團逾1,000個職位中有28,304名全職團隊成員(包括2,337名酒店合作夥伴團隊成員)。此外，本公司持續大力投資以培育員工，同時於人手緊絀的勢動市場營運。我們的人才開發策略包括一系列的多元化創新計劃，旨在提供「迅速縱向發展」及／或「廣泛橫向發展」。典型例子為於近年惠及逾2,000名團隊成員的「我•路向」橫向職涯發展計劃，以及一個以千禧世代(日漸成為我們勞動力的主要分部)為目標的招聘及培育計劃的「綜合度假村業務分析師培育計劃」。

本年度是本公司第二年投資於為24個部門的26名主要行政人員而設且非常成功的「綜合度假村國際策略領導才能培訓項目」，本公司透過此項目持續培育綜合度假村領袖。項目以實際及目前的業務挑戰為專案部分的主題，讓學員及本公司增值。此外，為高級管理團隊而設的領導才能培訓與領袖網絡會議持續進行。

2.6 持份者資料

團隊成員的薪酬獎勵乃參考個人及本公司表現、市場慣例及狀況以及本公司的目標及策略而釐定。此等乃為招攬、挽留及鼓勵卓越人才而設計。本公司亦採納一項權益獎勵計劃，旨在招攬及挽留幹練人才為本集團所用。

本公司為服務滿三個月的全職團隊成員推行一項公積金計劃。

就本公司供應商而言，本公司致力以公平、透明的運作方式，推動基於互信的良好競爭。本公司擁有穩健的採購政策及程序，於聘用供應商或服務供應商時採取最高道德標準，此舉確保本公司注重有關產品、服務及體驗質素是否符合客戶預期。

有關本公司與本公司客戶關係的分析載於本年報第2.6.3節。

有關本集團與其重要持份者關係的其他詳情載於本公司於適時刊發的二零一八年可持續發展報告內。

全球綠色會議的 環保之選

地球一小時 「JUST ONE」酒店計劃

金沙中國與世界自然基金會合作推行世界自然基金會的地球一小時「Just One」酒店計劃，攜手減少對環境造成的影響，並提供機會讓酒店賓客為解決氣候變化問題作出貢獻

98%LED

本公司98%的套房照明系統及其他經營範圍使用最新的LED及其他節能技術

對社區的貢獻

- 於二零一八年舉辦90次社區活動，包括清空碗碟挑戰活動，其中團隊成員採取近125,000次行動減少廚餘。
- 金沙中國支持澳門扶康會的「喜悅市場」，一個旨在增強回收及資源共享意識並為殘疾人士提供就業機會的社會企業。
 - 金沙中國連續第五年夥拍潔世，於二零一八年製作35,000個衛生福袋，並捐贈予發展中國家。
 - 緊接颱風山竹前及緊隨颱風山竹後，金沙中國動用其資源以協助澳門社區。

能源

透過安裝LED及其他高效照明系統，以及優化冷凍及保溫系統，於二零一八年節省**2,630萬千瓦小時**的能源

健康計劃

- 我們穩健的**綠色會議及活動**計劃提供營養餐單、健身及減壓活動。
- 我們亦於本年度開始與澳門金沙度假區及社會企業**Green Monday**合作。於我們在澳門的度假村的14間餐廳，我們為會展獎勵旅遊會議代表提供**無肉**菜式及綠色菜單作為綠色會議計劃的一部份。

認證及獎項

- 澳門威尼斯人於二零一八年榮獲**澳門環保酒店鉑金獎**。
- 澳門巴黎人及澳門四季酒店於二零一八年榮獲**澳門環保酒店金獎**。
- 澳門威尼斯人及澳門巴黎人通過**ISO20121活動可持續發展管理系統認證**。
- **美國採暖、製冷及空調工程師學會(ASHRAE)亞太區科技成就獎—全球榮譽獎**。

回收

- 設於金沙中國的**194**個回收點設施用作收集及分類可循環利用物料。
- 我們於本年度舉辦兩次**零廢物堆填活動**。此等活動旨在達到最少90%的回收率及零廚餘、無塑膠以及於本地採購食材。**「二零一八年金沙澳門時裝週」**及**「二零一八年金沙卓越供應商獎項」**均達到此可持續目標。
- 於二零一八年透過循環再用處理**4640**噸廢物。

交通

- 澳門巴黎人所有賓客穿梭巴士均採用低排放**壓縮天然氣(CNG)**技術
- 金沙中國車隊新增的所有巴士均採用清潔能源，並將取代現有柴油巴士
- 穿梭巴士重新配備**ICR**技術及以電池啟動的空調系統，以減少燃油消耗

Sands

ECO 360°
GLOBAL SUSTAINABILITY

金沙中國
Sands China Ltd.

A large-scale concert performance is captured in a wide-angle shot. The stage is illuminated by numerous bright spotlights, creating a dynamic and festive atmosphere. Performers in colorful, elaborate costumes are scattered across the stage, some holding large, colorful balloons (pink, blue, and white). A massive shower of pink and white confetti is falling from the ceiling, filling the air and creating a sense of celebration. The background features large LED screens displaying the performance. The overall scene is one of high energy and entertainment.

世界非凡
的娛樂。

3. 企業管治報告

3.1 緒言及摘要

企業管治為董事會的集體責任。董事深信優良的企業管治對創造股東價值及確保妥善管理本公司符合所有持份者的利益而言至關重要。

本報告闡述金沙中國的企業管治框架及常規，以及於二零一八年如何應用此等框架及常規。本報告解釋本公司如何應用守則的原則，亦載列其如何遵循守則的守則條文(包括任何例外情況)。

年內，我們採取若干重要措施以進一步改善金沙中國的管治架構：

- 於二零一八年十月採納經修訂提名委員會職權範圍書。據此，提名委員會應(其中包括)經充分參考本公司的董事會多元化政策(「董事會多元化政策」)及個人履行其職責(載於本公司組織章程細則、上市規則及適用之法律及法例及本公司的董事會企業管治指引「企業管治指引」)為董事會的有效性做出貢獻的能力後，物色具備合適資格可擔任董事的人士，並挑選或就挑選獲提名為董事的人士向董事會提供推薦建議。載於經修訂提名委員會職權範圍書的相關條文乃本公司於提名董事時所考慮的主要提名標準及原則，而該等條文構成本公司的提名政策(定義見經修訂提名委員會職權範圍書)。
- 於二零一八年十月採納經修訂審核委員會職權範圍書，以修訂前任審計合夥人作為審核委員會成員的冷卻期，確保與上市規則相關條文一致。

3.2 遵守企業管治守則

本報告闡述金沙中國如何應用守則原則，以及守則條文的遵守情況。除下文披露者外，董事會認為，本公司於截至二零一八年十二月三十一日止年度全年及截至最後實際可行日期已全面遵從守則所載的所有守則條文及若干建議最佳常規。

守則條文第A.2.1條—主席與行政總裁的角色

守則條文第A.2.1條規定，主席與行政總裁的角色應有區分，並不應由一人同時兼任。金沙中國的兩項職務自二零一五年三月起由Sheldon Gary Adelson先生同時兼任。本公司相信，Adelson先生兼任兩職可更有效帶領董事會及管理層，並可更專注於制定業務策略，實行政策及目標。

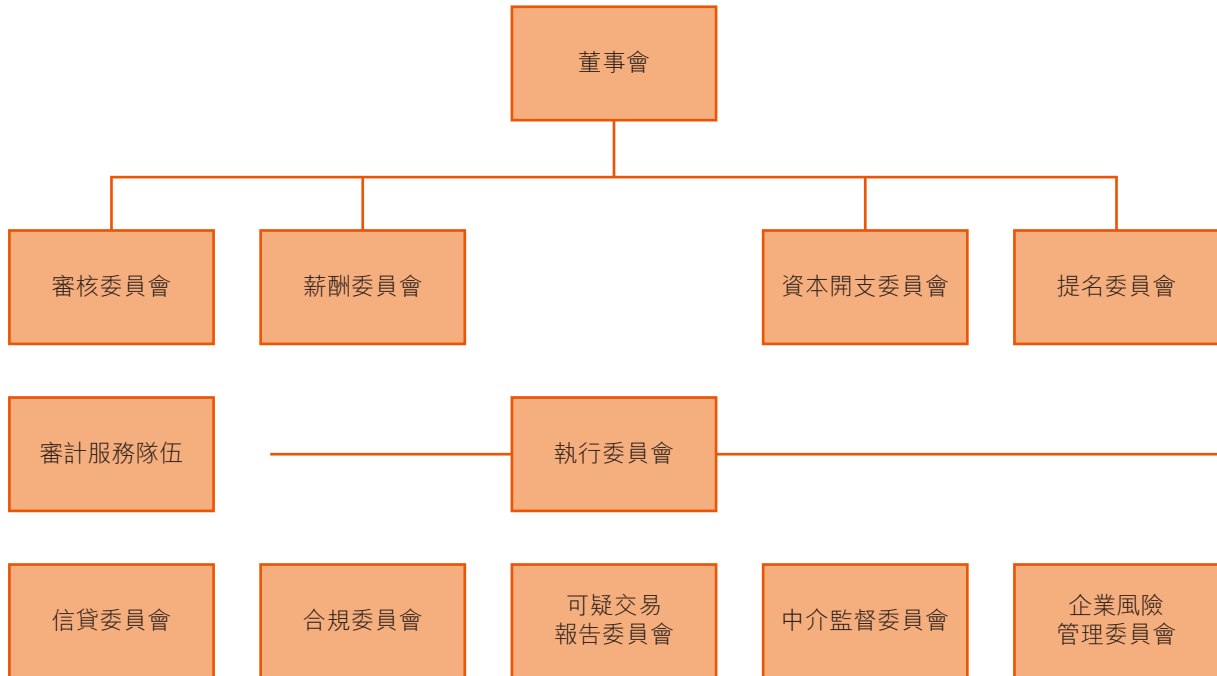
守則條文第E.1.2條—出席股東週年大會

守則條文第E.1.2條規定，董事會主席應出席本公司股東週年大會。Sheldon Gary Adelson先生因其他業務承擔而未能出席於二零一八年五月二十五日舉行的股東週年大會。股東週年大會由王英偉博士代其主持，其於大會前就一切重要事項與Adelson先生聯繫。Adelson先生亦已就大會及任何提呈事項聽取匯報，確保於股東週年大會上提呈的任何事項獲董事會跟進及審議。

3. 企業管治報告

3.3 董事會管治架構

金沙中國的企業管治架構載列如下：



有關風險管理及內部監控系統的管治架構載於本年報第3.9節。

董事會

董事會主要負責本集團的整體領導、策略及發展，在可評估及管理風險的有效監控框架內推動其長遠的成功，以符合其股東的整體利益。董事會訂定本集團的策略目標，確保擁有所需資源以達致該等目標，檢討管理表現及確保奉行最高的道德操守標準。

於其決策過程中，董事會考慮任何決定可能帶來的長遠後果、本集團團隊成員的利益、與供應商及客戶的關係、本集團營運對社區及環境的影響及維持金沙中國恪守業務誠信的最高標準。

委員會

董事會設有四個委員會，代表其本身進行工作，並向董事會匯報：審核委員會、薪酬委員會、提名委員會及資本開支委員會。該等委員會進行監督職務或詳細處理若干事宜，藉以更有效利用董事會時間。各委員會主席於每次會議後向董事會匯報，以確保董事會得悉一切活動的概況，並保留批准委員會於其中屬顧問角色的任何行動的職責。

3. 企業管治報告

委員會的職責及職能載於各自相關的職權範圍書。審核委員會、薪酬委員會及提名委員會的職權範圍書於本公司及聯交所網站刊載。資本開支委員會的職權範圍書於本公司網站刊載。

以下各節詳細闡述企業管治架構及載列董事會、其委員會及風險管理系統於二零一八年的運作情況。

3.4 董事會

組成及會議出席率

於最後實際可行日期，董事會由八名董事組成，有兩名執行董事及六名非執行董事（其中四名為獨立非執行董事）。載列各董事具體技術及經驗的履歷載於本年報第1.3節。

董事會由具備均衡技術、經驗及多元觀點的成員組成，對金沙中國至為合適。該等人士透徹了解澳門以至中國及亞洲的酒店、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。

於二零一八年，董事會舉行六次會議及按需要額外通過書面決議案。董事會的成員資料以及彼等於年內舉行的董事會會議及股東大會出席率載列如下：

董事姓名	出席數目／會議數目	
	董事會	股東週年大會
Sheldon Gary Adelson	5/6 ⁽¹⁾	0/1
王英偉	6/6	1/1
Robert Glen Goldstein	6/6	0/1
Charles Daniel Forman	6/6	0/1
張昀	6/6	1/1
Victor Patrick Hoog Antink	6/6	1/1
Steven Zygmunt Strasser	6/6	0/1
鍾嘉年	6/6	0/1
王斌 ⁽²⁾	5/5	1/1

附註：

(1) 包括四次由受委代表出席的董事會會議。

(2) 於二零一八年十月十一日辭任董事一職；於二零一八年十月十一日或之前已舉行五次董事會會議。

3. 企業管治報告

主要職責

金沙中國的主要職責均已清晰界定，其中包括主席兼行政總裁、總裁兼首席營運總裁及公司秘書。此外，非執行董事為董事會的討論帶來不同觀點，有別於參與日常營運的執行董事。

(a) 主席兼行政總裁

誠如第3.2節所述，主席與行政總裁的職務自二零一五年三月起由Sheldon Gary Adelson先生同時兼任。

主席的主要職責為：

- 擔當領導，管理董事會的運作。
- 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。
- 促進非執行董事作出有效貢獻，從而推廣公開及議論的文化。
- 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。
- 確保適當管治標準滲透本公司各階層。

行政總裁的主要職責為：

- 制訂業務策略及支援計劃以待董事會批准。
- 實行董事會同意的目標及政策。
- 管理高級管理層及行政團隊。
- 擔當董事會與高級管理層及行政團隊之間的橋樑，確保董事會注意到執行董事、高級管理層及行政團隊對業務事宜的看法。
- 為本公司僱員立下典範，向彼等表達董事會期望的本公司文化、價值及行為。

(b) 總裁兼首席營運總裁

總裁兼首席營運總裁的主要職責為：

- 擔任執行委員會主席以及支援行政總裁管理高級管理層及行政團隊。
- 支援行政總裁實行董事會同意的目標及政策。
- 支援行政總裁領導本集團的日常管理。

(c) 非執行董事

非執行董事兼備業務經驗及外部觀點，乃因彼等並無參與日常業務營運。彼等的主要職責為：

- 就策略、政策、表現、問責、資源、委任及操守標準等議題提供獨立判斷。
- 當潛在利益衝突出現時擔當領導。
- 具備特定專業知識的個別成員或當需要獨立監督時，為董事會委員會服務。
- 審視本公司達致協定企業目標與目的之表現，以及監察表現。

3. 企業管治報告

兩名非執行董事Robert Glen Goldstein先生及Charles Daniel Forman先生因彼等與母公司LVS有關連，性質上並非獨立。然而，彼等帶來休閒及酒店業的直接經驗及為董事會的決策過程增加不少價值。儘管性質上不被視為獨立，彼等身為董事會成員，以符合金沙中國及其全體股東的利益行動。

其餘四名非執行董事則被視為性質獨立，符合上市規則所規定董事會最少須有三分之一的獨立董事。所有獨立非執行董事已按照上市規則所載指引以書面方式確認彼等的獨立性。鑑於大部份股權由LVS持有，獨立非執行董事有特定責任保障少數股東的利益，惟董事會及大多數股東均明白決策應始終符合本公司最佳利益。

各獨立或非獨立的非執行董事的任期為三年，並須至少每三年輪值退任一次。獲委任以填補臨時空缺或作為董事會新增的董事，將於彼等初次任命後的首次股東週年大會上由股東重選。

(d) 公司秘書

公司秘書擔當重要角色，確保董事會運作暢順。公司秘書的職責包括：

- 與主席合作，確保董事及時獲得良好資訊。
- 確保董事會依循正確程序。
- 助辦新任董事的入職活動，為董事會成員的持續專業發展提供協助。
- 記錄及保管所有董事會及委員會的會議記錄。
- 就所有企業管治相關事宜向主席提出建議。
- 向董事會提供意見。

(e) 董事會委員會

董事會委託其委員會進行若干董事會負責的事宜，即需要於特定項目投入更多時間及關注（乃因在董事會會議商討該等事宜未必最有效）、須專家加入處理或須進行獨立監督的事宜。委員會均訂有正式的職權範圍書，須每年進行檢討，以確認其仍為合適。

各董事會委員會的詳情，包括於二零一八年的成員資料及會議出席率、職責及活動載於本年報第3.5至3.8節。

3. 企業管治報告

董事會管治框架

董事會實施若干政策及程序，以使其管治框架正規化及確保其營運具透明度及按照最佳常規進行。

(a) 董事會企業管治指引

董事會已採納一套企業管治指引，其與守則規定一致。指引涵蓋的主要事宜包括：

- 董事會成員資料。
- 董事會重組及繼任計劃。
- 董事操守。
- 董事會會議程序。
- 利益衝突管理程序。
- 董事薪酬釐定程序。
- 新任董事入職及現任董事持續教育規定。
- 董事會及委員會表現評估。
- 董事會委員會規定。
- 主席及行政總裁的角色及職責。
- 確保董事獲提供及存取資料的措施。
- 問責及審核規定。
- 董事會授權進行事宜的限制。

(b) 董事會批准及授權政策

董事會訂有正式的批准及授權政策，當中規定由董事會負責的事宜。主要事宜包括審閱及批准：

- 年度經營及資金預算。
- 監管公告。
- 項目初始建築預算以及任何其他安排及承擔。
- 並非載於年度或其他預算的資本項目。
- 慈善捐獻。
- 聘用專業顧問及自由代理。
- 發行、產生及提早償還債務。
- 發行或出售股本證券。
- 於一般業務過程以及合夥公司或合營企業以外的收購及出售。
- 董事與高級職員責任保險的指引。
- 董事會批准須受法律及法規或董事會採納的守則及政策所規定的其他事宜。

董事會亦負責批准策略、釐定風險承受能力、監督風險管理及內部監控系統並確保其有效性、批准中期股息及建議末期股息以供股東批准。

3. 企業管治報告

(c) 商業操守及道德規章

董事會亦有責任為本公司制定道德標準。本公司已採納新的商業操守及道德規章，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。

商業操守及道德規章適用於全體董事、行政人員、僱員及商業夥伴，並以下列四個主要原則為基準：

- 原則1：尊重個人
- 原則2：經商行為合符道德與法律
- 原則3：保障公司及投資者
- 原則4：優化我們的社區

商業操守及道德規章亦向僱員闡釋尋求協助或解答疑問的途徑，而其包括供所有團隊成員使用的保密熱線。本公司的團隊成員小冊子提供實用日常指引，並在所有團隊成員加入本公司時向其派發。本公司的商業操守及道德規章可於本公司網站內查閱。

董事會有效性及評估

為確保董事能全力向金沙中國作出貢獻，本公司設有新委任董事入職的正式指引。該等指引規定新委任董事應參與正式及定制的入職活動，以確保彼等正確認識本公司營運及完全知悉其法律及監管責任。

此外，董事會亦有責任根據其指引為全體董事舉辦入職及持續教育計劃。我們期望董事參與適當的計劃，以發展及更新彼等的知識及技巧，並確保其繼續對董事會作出知情及相關的貢獻。我們為董事安排內部簡介會，並派發相關資料。我們亦鼓勵全體董事參與培訓課程，有關開支由本公司承擔。

3. 企業管治報告

於二零一八年，本公司已就企業風險管理(「企業風險管理」)、網絡安全、資訊科技基建、合規、人力資源以及有關新會計準則、營運及建築進度的定期最新資料舉行簡介會。此外，我們亦已為董事提供相關資料(包括法律及監管方面的最新資料)。全體董事均已接受有關本公司營運、發展、行業及董事職務的不同範疇的培訓，詳情載列如下：

董事姓名	培訓範疇		
	企業管治	法律及監管	業務
執行董事			
Sheldon Gary Adelson	√	√	√
王英偉	√	√	√
非執行董事			
Robert Glen Goldstein	√	√	√
Charles Daniel Forman	√	√	√
獨立非執行董事			
張昀	√	√	√
Victor Patrick Hoog Antink	√	√	√
Steven Zygmunt Strasser	√	√	√
鍾嘉年	√	√	√
王焜 ⁽¹⁾	√	√	√

附註：

(1) 於二零一八年十月十一日辭任。

於二零一九年一月，董事會自行審閱其於二零一八年的表現。董事會信納：

- 董事會已符合所有法定及監管規定以及本公司組織章程細則所載規定。
- 董事會已作出一切上市規則所規定的公告，確保市場維持獲悉合適資訊。
- 董事已符合公開上市公司會議的預期出席情況。
- 董事已對董事會審議作出有建設性的貢獻，並在獲悉適當資訊的前提下於有需要時批准決議案。

公司秘書亦已於年內持續接受相關專業培訓，而彼已確認其已於截至二零一八年十二月三十一日止年度參與不少於15個小時的培訓。

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本公司截至二零一八年十二月三十一日止年度的財務報表。

3. 企業管治報告

二零一八年的董事會活動

董事會須根據其企業管治指引及守則每年舉行至少四次會議，大約每季一次。於二零一八年，其舉行六次會議及按需要額外通過書面決議案。除定期董事會會議外，主席亦在執行董事不在場的情況下與非執行董事(包括獨立非執行董事)舉行一次會議。

公司秘書經諮詢主席兼行政總裁後編製會議議程。於二零一八年，董事會已商議策略、融資、營運、財務表現、監管合規情況及管治相關的多項事宜。董事會審議的主要項目概述如下。

(a) 營運及業務監督

董事會於年內專注於以下主要範疇：

- 審閱及批准二零一九年的年度預算。
- 批准超出資本開支委員會所批准限額的重大資本開支項目。
- 審閱及批准建議團隊成員工資調整。
- 於整個年度定期省覽及審議管理團隊就營運事宜、發展項目及任何重大訴訟提供的最新資料。

(b) 管治

董事會審議的主要管治事宜載列如下：

- 於年內定期在委員會會議後的各董事會會議上省覽及審議各董事會委員會提出的建議。
- 審閱及批准二零一八年管理層獎勵計劃。
- 按照守則及企業管治指引進行審閱，包括年度自我表現審閱。
- 向股東建議續聘德勤為核數師。
- 審閱及批准審核委員會及提名委員會職權範圍書的修訂。

有關風險管理及內部監控的董事會活動(包括其與審核委員會的交流)的更多詳情載列於本年報第3.9節。

(c) 財務

在審核委員會審閱及提出建議後，董事會批准：

- 本公司按國際財務報告準則編製的初步年度財務業績，以供於市場發佈。
- 本公司二零一七年年報及二零一八年中中期報告，以供刊發。
- 本公司按美國公認會計原則編製的季度財務業績，以供LVIS載入其綜合財務報表。
- 本公司二零一七年年中期股息。

董事會亦向股東建議派付本公司二零一七年年末股息，以供批准，及授權審核委員會批准於市場發佈按國際財務報告編製的中期財務業績。

(d) 監管

董事會專注於下列監管事宜：

- 於透過聯交所發佈前批准公告。
- 批准刊載及向股東寄發二零一七年年報及二零一八年中中期報告。
- 批准刊載二零一七年年可持續發展報告。

3. 企業管治報告

(e) 其他事宜

董事會另外亦於審核委員會提出建議後審議及／或批准若干其他事宜，包括二零一八年VML信貸協議修訂及向美國證交會存檔F-4登記聲明表格。

董事會亦批准二零一八年行政人員保留計劃、發行無抵押債券、新訂SCL循環信貸融資、利率掉期及與授權成立Sky委員會。

此外，獨立非執行董事對本公司與LVS之間的持續關連交易進行年度審閱，並認為交易乃按正常商業條款，以及按根據規管該等交易的協議為公平合理並符合股東整體利益的條款，於本公司的一般日常業務過程中進行。

3.5 審核委員會

審核委員會於金沙中國擔當重要監督角色，確保本集團擁有有效及合適的風險管理及內部監控系統，並由全面的管治、內部及外部審核以及報告職能所支援。

組成及會議出席率

於最後實際可行日期，審核委員會由四名董事組成，全部均為獨立非執行董事。職權範圍書訂明董事會須委任最少三名非執行董事為成員，其中大部份成員應為獨立董事。Victor Patrick Hoog Antink先生及鍾嘉年先生於財務事宜擁有適當的專業資格及經驗。

除審核委員會成員外，總裁兼首席營運總裁、首席事務長、高級副總裁兼財務總裁、審計服務隊伍副總裁、法律部高級副總裁兼公司秘書、高級副總裁兼規章制度總監及外聘核數師一般均會出席會議。

於二零一八年，審核委員會舉行七次會議及按需要額外通過書面決議案。其職權範圍書規定其每年按季至少舉行四次會議，或因應情況需要增加會議次數。審核委員會的成員資料，以及於年內舉行的會議出席率載列如下：

委員會成員姓名	出席數目／會議數目
Victor Patrick Hoog Antink(主席)	7/7
張昀	7/7
Steven Zygmunt Strasser	7/7
鍾嘉年	7/7
王焜 ⁽¹⁾	6/6

附註：

(1) 於二零一八年十月十一日辭任，於二零一八年十月十一日或之前已舉行六次審核委員會會議。

3. 企業管治報告

職責

審核委員會的職責詳細載列於其職權範圍書。其主要職責為於下列主要範疇支援董事會履行其監督職責：

- 監督本公司與外聘核數師的關係。
- 監察金沙中國所刊發的財務資料的完整性。
- 就內部審核、風險管理及內部監控履行監督職務。
- 每年評估其自身表現及檢討其職權範圍書的充足性。

二零一八年的活動

於二零一八年，審核委員會舉行七次會議及按需要額外通過書面決議案以履行其職責。其所審議的主要事宜包括：

(a) 監督與外聘核數師的關係

審核委員會監察金沙中國與其外聘核數師德勤的關係。具體而言，審核委員會：

- 評估德勤的表現以及其獨立性及客觀性。審核委員會建議董事會續聘其為核數師。
- 審閱及批准德勤提供的非核數服務。

(b) 財務資料

審核委員會定期舉行會議，以審閱由管理層編製以供刊發的財務報表、與管理層及外聘核數師討論該等財務報表，並專注於職權範圍書訂明的事宜。財務報表審閱包括：

- 二零一七年初步業績公告、二零一七年年報、二零一八年中中期業績公告及二零一八年中中期報告。
- 按美國公認會計原則編製的季度財務業績，以供LVS載入其綜合財務報表。
- 二零一七財政年度的持續關連交易。

審核委員會亦定期與外聘核數師德勤會面，並審議其季度報告、其二零一七全年的審核報告及其就二零一八財政年度的審核計劃。審核委員會亦審閱本公司及其附屬公司截至二零一五年、二零一六年及二零一七年十二月三十一日止年度經重新制定的綜合財務報表以收錄於發售備忘錄。

(c) 內部審核職能、風險管理及內部監控

審核委員會定期審議內部審核、風險管理及內部監控事宜。其中包括：

- 檢討企業風險管理計劃以及風險管理及內部監控系統的有效性。
- 每季審閱審計服務隊伍(本公司的內部審核職能)就其活動及調查所得的報告。
- 每年檢討審計服務隊伍的表現。
- 省覽合規事宜之更新及每季審閱舉報熱線的報告。
- 省覽就若干特定議題的最新資料及報告，該等議題包括網絡安全、資訊科技基建、合規、人力資源及新會計準則。
- 定期省覽有關影響本集團的法律議題的報告。
- 檢討內部審核、會計及財務報告職能的資源充足性、員工資歷及經驗、培訓計劃及預算。

3. 企業管治報告

本集團風險管理及內部監控程序(包括審核委員會的角色及二零一八年的活動)的更多詳情載於本年報第3.9節。

(d) 其他事宜

審核委員會另外亦於年內審閱若干其他事宜，其中包括若干於董事會審議前的業務事宜，包括中期及末期股息、二零一九年年度預算、二零一八年VML信貸協議修訂及向美國證交會存檔F-4登記聲明表格。

審核委員會的職權範圍書已於二零一八年十月十八日審閱及修訂，據此，前任審計合夥人作為審核委員會成員的冷卻期已修訂以確保與上市規則相關條文一致。

審核委員會亦於年內就其表現進行檢討，並仍信納其表現。

3.6 薪酬委員會

薪酬委員會的主要目的為就本公司的薪酬政策及架構向董事會提出建議，其中包括基本薪酬、福利、長短期獎勵、利潤分享計劃及任何協議的條款。

組成及會議出席率

於最後實際可行日期，薪酬委員會由三名董事組成，分別為兩名非執行董事(彼等均為獨立董事)及一名執行董事(其為總裁兼首席營運總裁)。職權範圍書規定薪酬委員會的大部份成員(包括其主席)須為獨立非執行董事。除薪酬委員會成員外，人力資源高級副總裁獲邀出席會議。

於二零一八年，薪酬委員會舉行一次會議及按需要額外通過書面決議案。其職權範圍書建議其應每年舉行四次會議，惟准許其應情況需要減少會議次數。薪酬委員會的成員資料，以及於年內舉行的會議出席率載列如下：

委員會成員姓名	出席數目／會議數目
Steven Zygmunt Strasser (主席)	1/1
Victor Patrick Hoog Antink	1/1
王英偉	1/1

職責

薪酬委員會的職責詳細載列於其職權範圍書。其主要職責載列如下：

- 就本公司薪酬政策及架構提出建議。
- 就設立正規而具透明度的薪酬政策制定程序向董事會提出建議。

3. 企業管治報告

- 獲授予職責釐定個別執行董事及高級管理層(定義見薪酬委員會職權範圍書)的薪酬組合。
- 就非執行董事的薪酬提出建議。
- 評估以獎勵及股份為基礎的計劃並就此向董事會提出建議。
- 每年評估其自身表現及檢討其職權範圍書的充足性。

二零一八年的活動

於二零一八年，薪酬委員會舉行一次會議及按需要額外通過書面決議案以履行其職責。其所處理的主要事宜包括：

- 審閱及批准建議花紅。
- 審閱及建議團隊成員工資調整、二零一八年管理層獎勵計劃及二零一八年行政人員保留計劃，以待董事會批准。
- 審閱及批准建議頒發特別中期獎勵予合資格團隊成員。

進行有關董事及高級管理層薪酬的工作時，薪酬委員會確保：

- 並無個別人士參與釐定其自身薪酬。
- 薪酬獎勵的釐定乃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。

就非執行董事而言，薪酬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。

薪酬委員會亦於年內就其表現及職權範圍書進行檢討，並仍信納其表現，而其職權範圍書仍為合適。

有關薪酬，包括權益獎勵計劃所需的特定額外披露載於本年報較後部份的董事會報告以及綜合財務報表附註6。

3.7 提名委員會

提名委員會的主要目的為協助董事會就委任或重新委任董事以及董事的繼任計劃提出建議，藉此協助董事會確保董事會規模、架構及組成仍為合適，致使董事會能繼續有效履行其職責。

組成及會議出席率

職權範圍書規定提名委員會的大部份成員須為獨立非執行董事。其亦規定提名委員會應由董事會主席或獨立非執行董事擔任主席。於最後實際可行日期，提名委員會由三名董事組成，分別為董事會主席(彼亦為提名委員會主席)及兩名獨立非執行董事(彼等因而組成提名委員會的大部份成員)。

3. 企業管治報告

於二零一八年，提名委員會舉行一次會議。其職權範圍書規定其每年最少舉行一次會議。提名委員會的成員資料，以及於年內舉行的會議出席率載列如下：

委員會成員姓名	出席數目／會議數目
Sheldon Gary Adelson (主席)	1/1
Victor Patrick Hoog Antink	1/1
張昀	1/1

職責

提名委員會的職責詳細載列於其職權範圍書。其主要職責為透過下列各項支援董事會確保其成員組成具備適當的平衡：

- 每年最少審閱一次董事會架構、規模及組成(包括但不限於觀點、技能、知識、經驗及多元化)及就任何為配合本公司的企業策略而擬對董事會作出的變動提出建議。
- 物色具備合適資格可擔任董事的人士，並挑選或就挑選獲提名為董事的人士向董事會提供推薦建議。
- 就董事委任或重新委任以及董事繼任計劃向董事會提出建議。
- 參照上市規則所載的因素及提名委員會或董事會認為屬適當的任何其他因素評估獨立非執行董事的獨立性。
- 審閱提名政策(定義見其職權範圍書)及董事會多元化政策。
- 每年評估其自身表現及檢討其職權範圍書的充足性。

提名政策及董事會多元化政策

本公司有正式、經審慎考慮並具透明度的新董事提名及委任程序。董事會已就有關甄選及委任本公司董事事宜授予提名委員會權力及職務並載列於提名委員會的職權範圍內。

(a) 提名董事的主要提名標準及原則

提名委員會考慮以下提名董事的主要提名標準及原則：

- 每年最少審閱一次董事會架構、規模及組成(包括但不限於觀點、技能、知識、經驗及多元化)及就任何為配合本公司的企業策略而擬對董事會作出的變動提出建議。
- 經充分參考董事會多元化政策及個人履行其職責(載於本公司組織章程細則、上市規則及適用之法律及法例及企業管治指引)為董事會的有效性做出貢獻的能力後，物色具備合適資格可擔任董事的人士，並挑選或就挑選獲提名為董事的人士向董事會提供推薦建議。

3. 企業管治報告

董事會成員選任標準已載於企業管治指引第I(3)段，包括：

- 來自不同專業及個人背景的成員具誠信聲譽並參考董事會多元化政策集結廣泛的經驗及專業知識。
- 投入足夠時間及精神處理本公司事務。
- 擁有金融知識。
- 擁有良好品行，包括：
 - 誠信：董事於其個人及專業往來時應展示高道德標準及誠信。
 - 問責：董事應該願意對其作為董事的決定負責。
 - 判斷：董事應具備在廣泛議題上提供明智及深思熟慮的諮詢的能力
 - 責任：董事應以鼓勵負責、開放、具挑戰性及啟發性的討論方式相互互動。
 - 高績效標準：董事應具有能夠反映為其本身及他人設立高標準的過往成就。
 - 承擔及熱誠：董事應致力並熱衷於提升彼等在本公司作為董事的表現(就其本身而言並與同儕比較)。
 - 勇氣：董事應具備面對異議仍能公開表達意見的勇氣。
- 能達到以下期望：
 - 投放充足時間、精力及注意力以確保盡職履行其職務。
 - 遵從企業管治指引及本公司組織章程細則所載的職務及責任。
 - 遵從公眾上市企業董事所適用的一切謹慎、忠誠及保密原則。
 - 遵從本公司商業操守及道德規章，包括但不限於，當中所載的利益衝突的政策。
- 就委任或重新委任董事以及董事(尤其是主席及行政總裁)的繼任計劃向董事會提出建議。

(b) 委任或重新委任董事的提名程序

提名委員會根據以下程序委任董事：

- (1) 提名委員會充分參考提名政策及董事會多元化政策以物色具備合適資格可擔任董事會成員的人士及評估候任獨立非執行董事(如適用)的獨立性。
- (2) 提名委員會向董事會提出建議。
- (3) 董事會充分參考提名政策、董事會多元化政策及企業管治指引考慮提名委員會建議的人士。
- (4) 董事會確認委任有關人士為董事或推薦其於股東大會上參選。根據本公司組織章程細則，獲董事會委任以填補臨時空缺的人士或增加新董事須於獲委任後的首次股東大會上經股東重選。
- (5) 股東批准在股東大會上參選的人士選舉為董事。

3. 企業管治報告

提名委員會根據以下程序重新委任董事：

- (1) 提名委員會充分參考提名政策、董事會多元化政策及企業管治指引考慮各退任董事及評估各退任獨立非執行董事的獨立性。
- (2) 提名委員會向董事會提出建議。
- (3) 董事會充分參考提名政策、董事會多元化政策及企業管治指引考慮提名委員會建議的各退任董事。
- (4) 董事會根據本公司組織章程細則推薦退任董事於股東週年大會上重選連任。
- (5) 股東於股東週年大會上批准重選董事。

(c) 董事會多元化政策

物色本公司董事人選時，提名委員會參考本公司的提名政策及董事會多元化政策。委任將會根據獲選人將為董事會帶來的利益及貢獻，並經計及有關人士的性別、年齡、文化及教育背景、專業及行業經驗、技術、知識及時間承諾等多項因素而作出。提名委員會亦不時考慮本公司的業務模式及特定需要。外部招聘專業人士可能參與協助進行遴選過程(如需要)。

提名委員會於二零一九年一月檢討實行董事會多元化政策的目標達成進度及進度良好。

二零一八年的活動

於二零一八年，提名委員會舉行一次會議以履行其職責。提名委員會完成對董事會架構、規模及組成的年度審閱，及根據其職權範圍書的規定評估獨立非執行董事的獨立性。

提名委員會職責範圍書於二零一八年十月十八日經修訂並列載提名政策，包括提名董事的主要標準及原則。提名委員會於年內就其表現進行檢討，並仍信納其表現。

3.8 資本開支委員會

資本開支委員會透過審閱及(倘合適)批准非預算且項目價值介乎1,000,000美元至10,000,000美元的資本開支項目，從而協助董事會。此舉有助董事會透過委員會適當監督及控制重大項目的管理，同時更有效運用董事會時間，以專注於更重大的事項。

組成及會議出席率

於最後實際可行日期，資本開支委員會由三名董事組成，分別為兩名非執行董事(其中一名為獨立董事)及一名執行董事(彼為總裁兼首席營運總裁)。

職權範圍書訂明董事會須委任最少三名董事為成員。資本開支委員會的目的為透過以適當的監控水平進行管理，從而協助有效決策。由於該委員會並非管治委員會，其大部份成員毋須為獨立非執行董事。

3. 企業管治報告

於二零一八年，資本開支委員會舉行五次會議及按需要額外通過書面決議案。其職權範圍書規定其於有需要時舉行會議。資本開支委員會的成員資料，以及於年內舉行的會議出席率載列如下：

委員會成員姓名	出席數目／會議數目
Robert Glen Goldstein (主席)	5/5
Victor Patrick Hoog Antink	5/5
王英偉	5/5

職責

資本開支委員會的職責詳細載列於其職權範圍書。其主要目的為透過下列各項支援董事會及管理層就資本開支進行決策：

- 審閱及(倘合適)批准任何非預算且項目價值介乎1,000,000美元至10,000,000美元的資本開支項目。
- 全權代表本公司訂立介乎上述限額的協議。
- 每年評估其自身表現及檢討其職權範圍書的充足性。

二零一八年的活動

於二零一八年，資本開支委員會舉行五次會議及按需要額外通過書面決議案以履行其職責。其所處理的主要事宜如下：

- 審閱管理層每季呈報的資本改善項目報告。
- 審閱及批准於多個物業的一系列資本開支項目，包括澳門威尼斯人、澳門百利宮、澳門巴黎人、金沙城中心及澳門金沙。
- 於董事會審議前，審閱多個超出其獲批限額的資本開支項目。

資本開支委員會亦於年內就其表現及職權範圍書進行檢討，並仍信納其表現，而其職權範圍書仍為合適。

3.9 風險管理及內部監控

風險管理的管治及實施架構

本公司於執行其策略及營運其業務時面對多種風險及不明朗因素。有效風險管理為金沙中國管治常規的核心要素，乃為緩解及管理此等風險而設。最終，準確及適時地識別、評估及管理金沙中國的主要風險對業務營運及財務上取得成功至關重要。

金沙中國風險管理及內部監控的管治框架載於其企業風險管理章程。企業風險管理章程於二零一六年制訂並於二零一七年三月獲正式通過及隨後於二零一八年十二月修訂，於三方面加強金沙中國的進程：

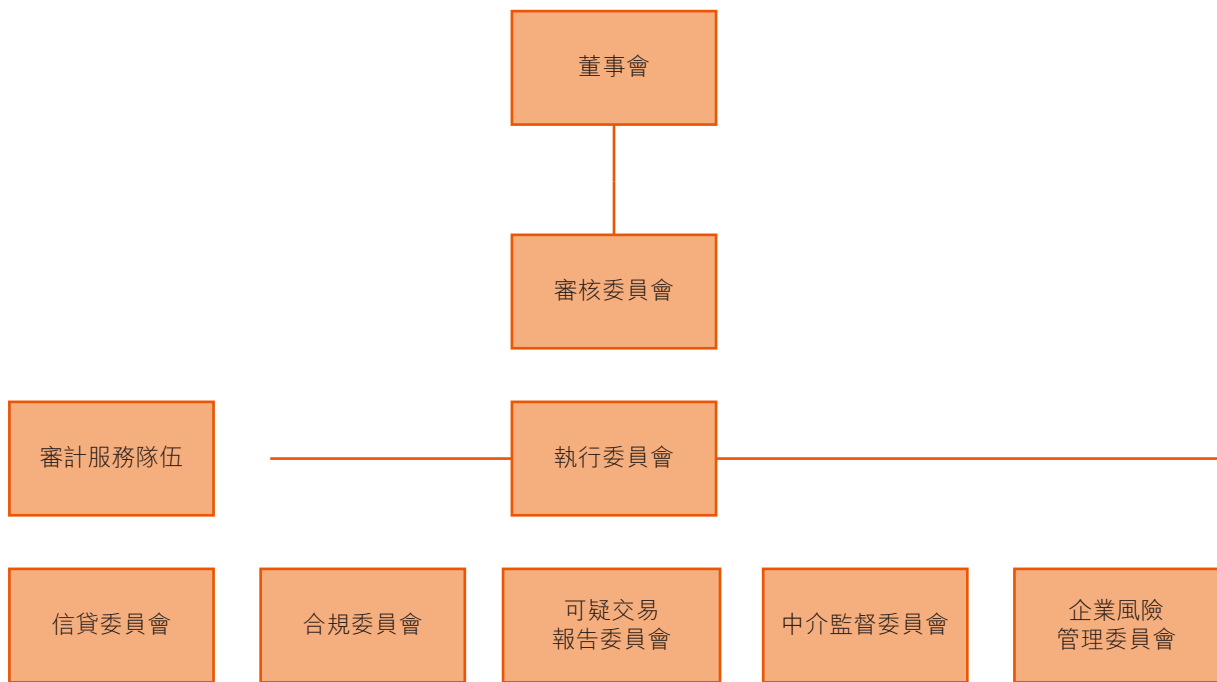
- 第一，企業風險管理章程清楚載列不同委員會、職能及個別人士於風險管理活動的角色及職責，有助確保風險管理嵌入於整個組織，並就其實施及監管進行明確問責。

3. 企業管治報告

- 第二，企業風險管理章程描述識別及評估風險的方法及方式，有助確保本集團上下不時的風險管理方式保持一致。
- 第三，企業風險管理章程向適當人士制訂就風險事件發生或現有風險事件改變時的內部與外部溝通標準，有助金沙中國對緩解及解決風險事件作出有效回應。

企業風險管理章程與LVS的企業風險管理計劃一致，從而使金沙中國能夠於LVS集團豐富的風險管理經驗中得益。企業風險管理委員會的運作由審核委員會代表董事會進行檢討，旨在持續改善風險管理及內部監控系統。

金沙中國的風險管理系統管治架構載列如下：



主要職責

(a) 董事會及審核委員會

董事會負責整體的風險管理及內部監控系統，以及透過審核委員會檢討其有效性，每年至少一次。董事會確認此等系統為管理而非消除未能達到業務目標的風險而設，因此只能就重大錯誤陳述或損失提供合理而非絕對的確保。

董事會以多個方式履行其於風險管理及內部監控系統方面的職責。董事會訂立及傳達金沙中國的策略及目標。其透過審核委員會持續監督本公司風險管理及內部監控系統。董事會透過評價及釐定本集團將接受的主要風險的性質及程度監察風險承受能力，以達致其策略目標。

3. 企業管治報告

審核委員會及董事會在各會議前收取涵蓋財務及營運事宜的風險相關主要事宜的定期分析，以作事先考慮。定期提供風險資料可及早識別潛在問題，並評估是否具備足夠緩解行動解決該等問題。

審核委員會代表董事會持續檢討金沙中國及其附屬公司的風險管理及內部監控系統的有效性。有關檢討涵蓋所有重大監控，包括財務、營運及合規監控。此舉觀察主要風險的性質及程度自上一次檢討以來的變化、管理層的持續風險監察及緩解工作的範圍及質素、與審核委員會／董事會的溝通次數及金沙中國的風險於本年度的任何重大變化及如何處理有關風險變化。

本年報第3.5節的審核委員會章節載列審核委員會於二零一八年就風險管理及內部監控的主要活動。該報告包括代表董事會基於以下各項考慮因素的風險管理及內部監控系統年度檢討，而審核委員會確定本公司的風險管理及內部監控系統有效且足夠：

- 本公司會計、內部審核(審計服務隊伍)、財務報告、資訊科技、網絡安全、法律及合規職能的資源、資歷、經驗、培訓及財務預算是否足夠。
- 主要風險的性質及程度變化及管理層於營商及外圍環境對該等變化的應對。
- 管理層持續監察風險及內部監控系統的範圍及質素。
- 內部審核職能(審計服務隊伍)及其他保證提供者的有效性及工作。
- 與審核委員會溝通風險監察結果的程度及次數。
- 已識別的重大監控弱點及潛在缺陷以及計劃行動是否足以緩解風險或會對本公司的財務表現或狀況構成重大影響。
- 財務報告及上市規則合規過程的有效性。
- 管理層確認風險管理及內部監控系統的有效性。

(b) 企業風險管理執行保薦人

企業風險管理執行保薦人包括總裁兼首席營運總裁、首席事務長及高級副總裁兼財務總裁。企業風險管理執行保薦人負責在行政層面仔細監督本公司於整個年度的風險管理過程。

(c) 審計服務隊伍

審計服務隊伍為本公司的內部審核職能。其職責載於經審核委員會及董事會批准的內部審核章程，其中包括獨立審閱本公司風險管理及內部監控系統的有效性。

審計服務隊伍透過獨立評估本公司的風險管理過程是否足夠及有效履行其職責；此等評估的範圍及次數經向企業風險管理執行保薦人諮詢後釐定。除向審核委員會提交其主要報告外，審計服務隊伍亦向企業風險管理執行保薦人報告其對金沙中國的風險管理過程的評估結果。審計服務隊伍亦另外就設計、實施及制定風險管理過程提出意見。與此同時，制定審計服務隊伍的審核計劃時會考慮風險管理過程的結果。

3. 企業管治報告

(d) 風險緩解責任人

風險緩解責任人為金沙中國的部門及職能主管，其承擔實施、領導及支援風險管理活動的整體職責。彼等須按與本公司風險管理目標一致的方式行動，並負責在其部門或職能中培養有效的風險文化。

風險管理方法

金沙中國採納的風險管理方法包括四個主要流程及屬持續應用。有關方法是基於美國反虛假財務報告委員會屬下的發起人委員會(Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission) (「COSO」)所載列的方法而設。其亦與LVS的企業風險管理計劃一致，意味著本公司有能力利用及受惠於LVS集團有效管理風險的經驗及知識。

風險識別

- 風險緩解責任人識別營運風險以及與本公司整體有關的風險。
- 企業風險管理執行保薦人識別不時產生的風險或策略風險。
- 編製最新風險清單作為金沙中國風險評估的基礎及供審計服務隊伍制定審核計劃之用。



風險評估

- 風險清單就其相對風險進行評分及評估。
- 編製風險評級，以便識別主要風險。
- 風險事件的影響乃經計及財務及非財務因素後按其後果的嚴重程度進行評估。
- 就風險事件可能發生的機會率評估有關可能性。
- 於釐定及執行風險評估方法時採用一致健全的全球方法。



風險應對

- 主要風險評級由持份者審閱。
- 由具備適當技能及經驗的風險緩解責任人管理風險。
- 由各自的風險緩解責任人為各風險制定風險緩解計劃。
- 風險緩解計劃由企業風險管理委員會、行政管理層審閱及批准，而主要風險的風險緩解計劃則由審核委員會審閱及批准。



風險監察及報告

- 風險緩解責任人監察已知及不時產生的風險以及風險緩解計劃的實施及有效性。
- 向企業風險管理委員會定期提供風險緩解計劃的實施及進度的最新資料。
- 企業風險管理委員會審閱監察企業風險管理計劃的持續有效性，並每季向審核委員會匯報。

3. 企業管治報告

風險事件溝通

風險管理過程包括在出現重大風險事件時進行風險事件的內部及外部溝通。與適當人士及部門就相關資料進行完整、準確和及時溝通乃確保金沙中國在出現風險事件時作出適當決定及應對的關鍵。

作出應對所需的資料、適當的當事人及適當時間的必要水平將隨著發生風險事件的性質及嚴重程度而大幅改變。

內幕消息

金沙中國已制定書面程序以根據上市規則處理內幕消息。本公司及其附屬公司的高級職員(即本公司及其附屬公司董事會成員、部門主管、行政副總裁、高級副總裁及副總裁)定期進行以下事項：

- 監察業務發展及事項，從而及時識別任何潛在內幕消息(定義見證券及期貨事務監察委員會於二零一二年六月刊發的內幕消息披露指引)。
- 倘已識別內幕消息，會向首席法律顧問及公司秘書(或彼缺席時，則向助理首席法律顧問)報告，而彼隨後將透過VML的執行委員會(「執行委員會」)向總裁及財務總裁報告(倘合適)。執行委員會將會面以考慮事宜並決定有關事宜應否被視作內幕消息及須否刊發公告，或在必要情況下轉交董事會決定。評估有關資料是否構成內幕消息的任何會議及討論的記錄將予以保存。
- 執行委員會保存及審閱敏感度列表，此表識別可能產生內幕消息的因素或發展。
- 對任何內幕消息或潛在內幕消息保密，並提醒團隊成員需要對上述資料保密。當本公司進行重大磋商時須確保訂立適當保密協議。
- 內幕消息在透過其他渠道發放前必須首先於聯交所刊發公告予以披露。

二零一八年的活動

於二零一八年，企業風險管理委員會舉行四次會議以履行其職責。其所處理的主要事宜如下：

- 審閱二零一八年企業風險管理風險清單。
- 審閱企業風險問卷結果。
- 審閱全球合規問卷結果。
- 審閱及批准二零一八年主要風險報告時間表。
- 省覽及審議風險緩解責任人於實施風險緩解計劃及其進度的最新情況。
- 與風險緩解責任人合作，監察風險緩解過程，並每季向審核委員會提供最新資訊。
- 企業風險管理委員會於年內審閱其章程。章程於二零一八年十二月經修訂及生效以與COSO企業風險管理框架於二零一七年之修訂一致。

3. 企業管治報告

主要風險及重要緩解

董事會在其進行風險管理過程的年度審閱時所識別本公司正面對的主要風險載於本年報第2.5節。

透過本公司採納的風險管理方法，我們可識別風險因素、按其緩急輕重排序及就其進行溝通，並制定相關風險策略以管理及緩解風險。

已識別的主要風險按下列重要緩解措施處理：

- 實施額外監控、防範、政策及程序。
- 實施適當的應對計劃。
- 採用適當的保險工具。
- 多元化業務發展。
- 積極監察行業趨勢、競爭對手及創新發展。
- 積極監察監管上的變動。
- 有效監察和及時為已識別的不足進行補救。
- 內部審計監督。
- 檢討及確保資源充足。
- 僱用最佳的人才及培養領導能力。
- 為團隊成員舉辦全面的培訓計劃，包括認知度培訓、合規培訓及持續的專業培訓。
- 設計及實施繼任計劃。

3.10 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，鼓勵股東溝通及參與，本公司已制訂及實施股東通訊政策。根據該政策，本公司承諾向股東提供關於本公司的表現、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，包括上市規則規定的資訊的正式公告，以及有建設性地運用股東大會。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.sandschina.com)。

本公司的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、核數師報告和核數師的獨立性等事宜。

本公司訂立股東提議人選膺選本公司董事的程序，詳情載於本公司網站。

3. 企業管治報告

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案，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。

股東召開股東特別大會的程序

本公司的組織章程細則第68條規定，於下列本公司股東將致公司秘書的召開股東大會的書面要求送達本公司的香港主要營業地點(地址為香港皇后大道東183號合和中心54樓)，註明股東大會目的並經要求方簽署，則須召開股東大會，但該等要求方於送達日期須持有不少於十分之一有權於本公司股東大會上表決的本公司繳足資本：

- 任何兩位或以上股東；或
- 任何一位認可結算所(或其代名人)股東。

倘董事於送達要求日期起計21日內未有採取召開股東大會的適當行動，以便於其後21日內舉行會議，則要求方或代表其全體表決權總數一半以上的任何人士，可自行以盡可能與董事可召開股東大會相同的方式召開股東大會，但以此方式召開的任何股東大會不得於送達要求日期起計滿三個月後舉行，要求方因董事會未能召開股東大會而產生的一切合理開支，本公司須作出補償。

附註：任何來自股東的該等書面要求須於信封註明「股東通訊」。

股東於股東大會上提呈建議的程序

於股東被視為已收取有關任何本公司股東大會(「相關股東大會」)的通告(「通告」)的10天內，兩名或以上持有最少十分之一有權於本公司股東大會上表決的本公司繳足資本的股東可共同將致公司秘書的書面通知送達本公司(地址為香港皇后大道東183號合和中心54樓)，以建議除通告載列的決議案外將於相關股東大會提呈及考慮的決議案。該書面通知須隨附不多於1,000字的陳述，解釋任何該等建議決議案所指的事宜及原因。本公司收取該書面通知及隨附陳述後，本公司可全權酌情(經考慮(但不限於)就相關股東大會向全體股東發出任何補充通告的法律、監管及實際考慮)將建議決議案納入為(i)相關股東大會或(ii)相關股東大會後的本公司股東大會的事務。

本公司將按照本公司的組織章程細則分發載有任何建議決議案及隨附陳述的經修訂通告予所有股東，惟倘本公司全權認為(毋須就此提供原因)上述程序以任何其他方式遭濫用，本公司可全權酌情拒絕將該建議決議案納入為相關股東大會或其後的本公司股東大會的事務。

附註：任何來自股東的該等書面要求須於信封註明「股東通訊」。

3. 企業管治報告

股東向董事會提出查詢的程序

本公司歡迎股東於任何時間送函致下列地址，以提出問題及向董事會及管理層索取資料(以可公開查閱及適當提供者為限)：

澳門氹仔望德聖母灣大馬路
澳門威尼斯人—度假村—酒店L2辦事處
公司秘書

附註：任何來自股東的該等函件須於信封註明「股東通訊」。

股東通訊政策可於本公司網站內查閱。

投資者關係

於二零一八年，本公司並無對其組織章程大綱及細則作出任何修訂。本公司組織章程大綱及細則可於本公司網站及聯交所網站內查閱。

股息政策

本公司有意向股東提供持續定期的股息，惟需視乎盈利、財務狀況及資金需求，以及經濟及其他董事會可能認為相關的條件。本公司宣派及派付股份的股息的能力受限於開曼群島法例的要求。此外，本公司為控股公司，其現金取決於本公司附屬公司的營運。本公司附屬公司營運所在地區的法律及本公司附屬公司的債務及其他協議的條款或限制本公司附屬公司向本公司支付股息或其他分派的能力。

3.11 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

其他主要職位

鍾嘉年先生獲委任為聯交所上市公司中國建設銀行股份有限公司(股份代號：939)的獨立非執行董事，自二零一八年十一月一日起生效。直至二零一八年十二月三十一日，鍾嘉年先生於香港國際社會服務社擔任副主席。

王英偉博士於二零一八年十二月三十一日完成其作為公務員薪俸及服務條件常務委員會主席的任期並重續其作為澳門特別行政區政府文化產業委員會成員的任期，任期由二零一八年八月十二日至二零二零年八月十一日，為期兩年。

3. 企業管治報告

證券交易的標準守則

本公司已就董事及有可能持有本公司未公佈的內幕消息的相關僱員進行證券交易制定公司守則，其條款不比標準守則寬鬆。經本公司作出具體查詢後，全體董事確認彼等於整個二零一八年年度內及截至本年報日期（即二零一九年三月十五日）已遵守公司守則以至標準守則。

季度報告

LVS為美國一九三四年證券交易法申報公司，須向美國證交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（其包含有關本集團的財務資料）新聞稿，本公司會同步作出根據上市規則第13.09(2)(a)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是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以10-Q表格提呈季度財務報告（其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(2)(a)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。

高級管理層的薪酬

截至二零一八年十二月三十一日止年度，高級管理層成員按薪酬範圍劃分的薪酬載列如下：

	高級管理層 成員人數
8,000,001港元（約1,032,000美元）–12,000,000港元（約1,548,000美元）	1
18,000,001港元（約2,323,000美元）–22,000,000港元（約2,839,000美元）	1
34,000,001港元（約4,387,000美元）–38,000,000港元（約4,903,000美元）	1
	3

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報告責任聲明載於本年報第4.1節的「獨立核數師報告」。截至二零一八年十二月三十一日止年度內，已付及應付本公司外聘核數師的酬金載列如下：

服務類別	應付／已付酬金 (以千美元計)
核數服務 ⁽ⁱ⁾	2,603
非核數服務	104
總計	2,707

(i) 截至二零一八年十二月三十一日止年度，核數師酬金600,000美元已資本化（與發行優先票據相關）。

3. 企業管治報告

3.12 董事會報告

董事欣然呈交截至二零一八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，其中不僅包括博彩及酒店區，亦有會議場地，進行大型會議及展覽的會堂，以及零售、餐飲區及文娛場所。

綜合財務報表

本集團截至二零一八年十二月三十一日止年度綜合財務報表載於本年報第4.2節。

業務審視

本集團截至二零一八年十二月三十一日止年度業務審視載於本年報第2節。

股息

於二零一九年一月十八日，董事會宣派中期股息每股0.99港元，並於二零一九年二月二十二日派付予股東。於二零一九年三月十五日，董事會建議派付末期股息每股1.00港元，惟須待股東於二零一九年五月二十四日舉行的應屆股東週年大會上批准，方為作實。倘若股東於二零一九年五月二十四日批准派發末期股息，截至二零一八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1.99港元。

股本

年內本公司股本變動詳情載於綜合財務報表附註21。

購買、出售或贖回本公司上市股份

截至二零一八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、出售或贖回任何本公司上市股份。

本公司的可供分派儲備

於二零一八年十二月三十一日，本公司可供分派予股東的儲備約為1,810,000,000美元(二零一七年：1,640,000,000美元)。

借貸

本集團於二零一八年十二月三十一日的借貸總額為5,560,000,000美元(二零一七年：4,410,000,000美元)。借貸詳情載於綜合財務報表附註24。

3. 企業管治報告

資本化的融資成本

本集團於年內將4,000,000美元(二零一七年：2,000,000美元)的融資成本資本化，詳情載於綜合財務報表附註8。

捐贈及貢獻

本集團共捐贈及貢獻2,000,000美元(二零一七年：5,000,000美元)作慈善及其他用途。截至二零一七年十二月三十一日止年度，捐贈及貢獻總額的其中4,000,000美元用於協助澳門社區進行颱風「天鴿」災後相關長期的救濟、復原及重建工作。

財務摘要

本集團截至二零一八年十二月三十一日止年度及過去四個財政年度的業績及於該日及過去四個財政年度的資產及負債的摘要，載於本年報第4.4節。

董事

年內及於最後實際可行日期的本公司董事如下：

執行董事	職銜	附註
Sheldon Gary Adelson 王英偉	董事會主席兼行政總裁 總裁兼首席營運總裁	二零一五年三月六日獲調任 二零一六年一月二十二日獲委任
非執行董事		
Robert Glen Goldstein Charles Daniel Forman		二零一五年十一月一日獲調任 二零一四年五月三十日獲選
獨立非執行董事		
張昀 Victor Patrick Hoog Antink Steven Zygmunt Strasser 鍾嘉年 王焜 ⁽¹⁾		二零零九年十月十四日獲委任 二零一二年十二月七日獲委任 二零一三年五月三十一日獲選 二零一六年七月十五日獲委任 二零一八年十月十一日辭任

附註：

- (1) 王焜先生辭任獨立非執行董事及審核委員會成員，在各情況下，自二零一八年十月十一日起生效。有關詳情請參閱本公司日期為二零一八年十月十一日的公告。

3. 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、提名委員會及資本開支委員會。下表分別載列於最後實際可行日期四個委員會各自的成員及組合詳情。

董事姓名	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 王英偉	—	—	主席	—
Robert Glen Goldstein	—	成員	—	成員
Charles Daniel Forman	—	—	—	主席
張昀	成員	—	—	—
Victor Patrick Hoog Antink	主席	—	成員	—
Steven Zygmunt Strasser	成員	成員	—	成員
鍾嘉年	成員	主席	—	—

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規定發出的書面年度確認書。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。董事須申報彼等於任何董事會將考慮的建議或交易中的直接或間接利益(如有)，並就該部份董事會會議酌情避席。

董事的服務合約

每名非執行董事及獨立非執行董事均獲委任三年的任期。有關委任可由本公司或董事發出不少一個月書面通知予以終止。董事應輪值退任，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上重選，而與本公司訂立在未有賠償的情況下不可在一年內由本公司予以終止的服務合約，惟法定賠償除外。

概無與董事訂立的服務合約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的補償(二零一七年：無)。

於二零一八年一月十九日，董事會批准重續Sheldon Gary Adelson先生出任執行董事的委任書，自二零一八年三月六日起，為期三年。

於二零一八年八月十一日，董事會批准重續以下委任書：

- 張昀女士出任獨立非執行董事，自二零一八年十月十四日起，為期三年；
- Robert Glen Goldstein先生出任非執行董事，自二零一八年十一月一日起，為期三年；及
- Victor Patrick Hoog Antink先生出任獨立非執行董事，自二零一八年十二月七日起，為期三年。

3. 企業管治報告

於二零一八年十月十八日，董事會批准重續王英偉博士出任執行董事的委任書，自二零一九年一月二十二日起，為期三年。

於二零一九年三月十五日，董事會批准重續以下委任書：

- Steven Zygmunt Strasser先生出任獨立非執行董事，自二零一九年五月三十一日起，為期三年；及
- 鍾嘉年先生出任獨立非執行董事，自二零一九年七月十五日起，為期三年。

截至二零一八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6。

董事權益

董事須申報彼等於任何董事會將考慮的建議或交易中的直接或間接利益(如有)，並就該部份董事會會議酌情避席。

除本文所披露的持續關連交易外，本公司或其任何同系附屬公司概無訂立截至二零一八年十二月三十一日止財政年度內或結束時仍有效，且與本集團業務有關的交易、安排或合約，而董事(或於截至二零一八年十二月三十一日止財政年度任何時間曾擔任董事的任何人士或與一名董事或該人士有所關連的任何實體)於當中有重大利益關係(不論直接或間接)。

管理層合約

於二零一八年，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份的合約，亦無有關合約存在。

獲准許彌償

根據本公司的組織章程細則，各董事將就所有承受的負債及虧損以及合理產生的開支(包括律師費)在適用法律容許的最大範圍內自本公司資產中獲得彌償及免受損害。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針對董事及高級職員的法律行動中彼等的責任。

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根據標準守則知會本公司及聯交所，各董事及最高行政人員各自於二零一八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	股份數目	佔股權的 概約百分比
Sheldon Gary Adelson	本公司	受控制法團的權益	5,657,814,885(L)	70.02%
王英偉	本公司	實益擁有人	4,000,000(L) ⁽³⁾	0.05%

3. 企業管治報告

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	66,984,299(L) ⁽¹⁾	8.64%
		家族權益	330,160,726(L) ⁽²⁾	42.58%
Robert Glen Goldstein	LVS	實益擁有人	4,887,057(L) ⁽⁴⁾	0.63%
Charles Daniel Forman	LVS	實益擁有人	208,274(L) ⁽⁵⁾	0.03%

[L]代表該人士於有關股份／證券的好倉。

附註：

- 該數額包括(a)66,353,854股LVS普通股；(b) 31,407股未歸屬LVS受限制股份；及(c)可購買599,038股LVS普通股的599,038份購股權，其中93,705份購股權已歸屬及可行使。
- 該數額包括(a)由Sheldon Gary Adelson先生的配偶Miriam Adelson博士持有的93,779,145股LVS普通股；(b)由多個以Adelson博士及其家族成員為受益人的信託持有的2,208,548股LVS普通股，其中Adelson博士(作為信託人)保留唯一投票控制權及分佔出售控制權；(c)由多個以Adelson博士家族成員為受益人的信託持有的3,704,005股LVS普通股，其中Adelson博士(作為信託人)保留唯一投票控制權及出售控制權；(d)由多個以Adelson博士及其家族成員為受益人的信託持有的217,902,318股LVS普通股，其中Adelson博士(作為信託人)分佔出售控制權；及(e)由Adfam Investment Company LLC持有的12,566,710股LVS普通股，其中Adelson博士(作為聯席經理)與Adelson先生共同享有投票及出售控制權。
- 該數額指可購買4,000,000股本公司股份的4,000,000份購股權，其中1,600,000份購股權已歸屬及可行使。
- 該數額包括(a) 137,057股LVS普通股；及(b)可購買4,750,000股LVS普通股的4,750,000份購股權，其中1,250,000份購股權已歸屬及可行使。
- 該數額包括(a) 206,987股LVS普通股；及(b) 1,287股LVS未歸屬受限制股份。

於二零一八年十二月三十一日，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。

除上文披露者外，就董事所知，於二零一八年十二月三十一日，根據證券及期貨條例第XV部第7及第8分部，概無董事或最高行政人員擁有(包括根據證券及期貨條例有關條文被當作或視為擁有)須知會本公司及聯交所的本公司或證券及期貨條例第XV部下所指的其任何相聯法團的任何股份或相關股份的任何權益或淡倉或債權證權益，或擁有根據證券及期貨條例第352條須登記於當中提及登記冊的任何權益或根據標準守則須知會本公司及聯交所的任何權益。

除上文披露者外，於二零一八年十二月三十一日，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)於本公司及證券及期貨條例第XV部下所指的其相聯法團股份(或認股權證或債權證(如適用))中擁有任何權益，或曾獲授或行使任何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，主要股東於二零一八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。

3. 企業管治報告

本公司獲悉下列主要股東於二零一八年十二月三十一日擁有的本公司股份權益如下：

主要股東姓名／名稱	身份／權益性質	股份數目	佔已發行股本 概約百分比
Sheldon Gary Adelson	受控制法團的權益	5,657,814,885(L)	70.02%
Las Vegas Sands Corp.	受控制法團的權益	5,657,814,885(L)	70.02%
Las Vegas Sands, LLC	受控制法團的權益	5,657,814,885(L)	70.02%
Venetian Casino Resort, LLC	受控制法團的權益	5,657,814,885(L)	70.02%
LVS (Nevada) International Holdings, Inc.	受控制法團的權益	5,657,814,885(L)	70.02%
LVS Dutch Finance C.V.	受控制法團的權益	5,657,814,885(L)	70.02%
LVS Dutch Holding B.V.	受控制法團的權益	5,657,814,885(L)	70.02%
Sands IP Asset Management B.V.	受控制法團的權益	5,657,814,885(L)	70.02%
Venetian Venture Development Intermediate II	實益擁有人	5,657,814,885(L)	70.02%

[L]代表該人士於有關股份的好倉。

於二零一八年十二月三十一日，VVDI (II)持有5,657,814,885股股份（佔本公司已發行總股本約70.02%），為主要股東。VVDI (II)為Sands IP的全資附屬公司。Sands IP為LVS Dutch Holding的全資附屬公司，而LVS Dutch Holding則由LVS Dutch Finance全資擁有。LVS Dutch Finance為LVS Nevada 99%擁有的附屬公司，而LVS Nevada則由Venetian Casino全資擁有。Venetian Casino為LVS LLC的全資附屬公司，而LVS LLC則由LVS全資擁有。於二零一八年十二月三十一日，Sheldon Gary Adelson先生、其家庭成員以及以Adelson先生及／或其家庭成員為受益人成立的信託及其他實體實益擁有LVS的已發行普通股約56%。

於二零一八年十二月三十一日，本公司並無獲悉任何主要股東持有任何本公司股份或相關股份的淡倉。

任何其他人士權益

除上文披露者外，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，於二零一八年十二月三十一日，本公司並無獲悉尚有任何人士擁有本公司股份或相關股份的權益或淡倉。

高級管理層

於本報告日期的高級管理層人員履歷詳情載於本年報第1.3節。

3. 企業管治報告

主要客戶及供應商

截至二零一八年十二月三十一日止年度，本集團五大客戶的營業額合共佔本集團總營業額不足30%；而本集團五大供應商的採購額(不包括採購資本性質的項目)合共佔本集團總採購額不足30%。

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資料，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份)於截至二零一八年十二月三十一日止年度內遵守不競爭契據的承諾提供書面確認。本公司獨立非執行董事認為，LVS於截至二零一八年十二月三十一日止年度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。共享服務協議的詳情於招股章程披露。

二零一八年共享服務協議

於二零一七年十二月十三日，本公司與LVS訂立一項協議，重續共享服務協議的年期，為期三年，由二零一八年一月一日至二零二零年十二月三十一日(「二零一八年共享服務協議」)。

以下為二零一八年共享服務協議項下擬進行的持續關連交易：

I. 獲全面豁免遵守上市規則第14A.76(1)或14A.98條股東批准、年度審閱及所有披露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. 互惠設計、發展及建設顧問服務；
4. 互惠行政及物流服務；及
5. 本集團向LVS集團提供的聯合國際市場推廣服務。

II. 獲豁免遵守上市規則第14A.76(2)條股東批准規定，但須遵守申報、公告及年度審閱規定的持續關連交易

以下本集團與LVS集團之間的交易，為持續進行，獲豁免遵守上市規則第14A.76(2)條股東批准規定，但須遵守申報、公告及年度審閱規定。

3. 企業管治報告

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

根據二零一八年共享服務協議，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、高端客戶以及金沙會會員，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、會展、會議及娛樂銷售、市場推廣及公共關係服務)(「聯合國際市場推廣服務及零售租賃、管理與市場推廣服務」)。

根據二零一八年共享服務協議，LVS集團於截至二零二零年十二月三十一日止三個年度各年向本集團提供聯合國際市場推廣服務及零售租賃、管理與市場推廣服務而設的年度上限分別為7,700,000美元、8,500,000美元及9,300,000美元。

於截至二零二零年十二月三十一日止三個年度各年就聯合國際市場推廣服務及零售租賃、管理與市場推廣服務而設的年度上限乃參照下列各項釐定，其中包括(a)與該等服務有關的過往數字，(b)為適當及充分補償市場推廣主管的服務而將予支付的必要款項，(c)應對本集團業務該三年內預期增長(包括但不限於因澳門巴黎人於二零一六年九月開幕而來的預期增長)的足夠額外費用的能力，及(d)本集團預期LVS集團於有關期間所提供服務的範圍及規模。

因此，根據年度上限，由於聯合國際市場推廣服務及零售租賃、管理與市場推廣服務的一項或多項相關百分比率超過0.1%但均少於5%，本公司須遵守上市規則第14A章有關持續關連交易的申報、公告及年度審閱規定，惟獲豁免遵守股東批准規定。

根據二零一八年共享服務協議，本集團亦同意向LVS集團提供聯合國際市場推廣服務及零售租賃、管理與市場推廣服務。LVS集團向本集團支付的費用將按成本基準計算。由於有關該等服務的有關百分比率低於0.1%，故本公司獲全面豁免遵守上市規則第14A.76(1)條股東批准、年度審閱及所有披露規定。

持續關連交易 — 第二份商標轉授特許協議

概覽

LVS LLC及SCL IP Holdings, LLC於二零零九年十一月八日訂立第二份商標轉授特許協議。LVS 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。第二份商標轉授特許協議須遵守股東批准、年度審閱及所有披露規定。聯交所已豁免本公司於自上市日期起計稍微超過十二年半期間內嚴格遵守有關第二份商標轉授特許協議的公告及股東批准規定，惟該等交易的年度價值不得超過相關期間的上限。

根據第二份商標轉授特許協議，LVS 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

3. 企業管治報告

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稍微超過十二年半內有效，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份資產被售予並非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。

澳門威尼斯人、澳門金沙及澳門百利宮

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專利費，比率為按澳門威尼斯人的總收益的1.5%、澳門金沙的非博彩收益總額及御匾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收益總額的1.5%（「有關專利費」），惟該三項物業每一財政年度應付專利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專利費，金額為有關專利費與下表所載年度上限的較低者，有關年度上限反映其後每年20.0%增幅。

澳門威尼斯人、澳門金沙及澳門百利宮專利費上限(二零一八年至二零二二年)

年度	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)	59.7	71.7	86.0	103.2	123.8

金沙城中心

根據第二份商標轉授特許協議：(a)開始營業後由二零一二年開始至首三個完整財政年度各年，特許使用人就金沙城中心使用任何特許標誌的業務向特許授予人支付有關業務總收益的1.5%的年度專利費，上限為每個財政年度20,000,000美元（「金沙城中心專利費」）及(b)其後完整財政年度至初步年期（由截至二零一六年十二月三十一日止整個財政年度起至截至二零二二年十二月三十一日止整個財政年度止）屆滿，特許使用人將向特許授予人支付年度專利費，金額為金沙城中心專利費與下表所載年度上限的較低者，有關年度上限反映其後每年20.0%增幅。

3. 企業管治報告

金沙城中心專利費上限(二零一八年至二零二二年)

年度	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)	34.6	41.5	49.8	59.7	71.7

澳門巴黎人

根據第二份商標轉授特許協議：(a)開始營業後由二零一六年開始至首三個完整財政年度各年，特許使用人就澳門巴黎人使用任何特許標誌的業務向特許授予人支付有關業務總收益的1.5%的年度專利費，上限為每個財政年度20,000,000美元(「澳門巴黎人專利費」)及(b)其後完整財政年度至初步年期(由截至二零二零年十二月三十一日止整個財政年度起至截至二零二二年十二月三十一日止整個財政年度止)屆滿，特許使用人將向特許授予人支付年度專利費，金額為澳門巴黎人專利費與下表所載年度上限的較低者，有關年度上限反映其後每年20.0%增幅。

澳門巴黎人專利費上限(二零一八年至二零二二年)

年度	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)	20.0	20.0	24.0	28.8	34.6

各後續娛樂場博彩物業

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，就使用有關特許標誌的各自經營總收益支付1.5%專利費，上限為每個財政年度20,000,000美元(各自稱為「後續娛樂場博彩物業專利費」)，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專利費，金額為後續娛樂場博彩物業專利費與下表所載年度上限的較低者，有關年度上限將反映其後每年20.0%增幅。

各後續娛樂場博彩物業專利費上限

年度	1	2	3	4	5
上限(百萬美元)	20.0	20.0	20.0	24.0	28.8

附註：此乃假設各娛樂場博彩物業於二零一八年一月一日開業，並有權使用特許標誌直至初步年期屆滿，惟僅供參考。

第二份商標轉授特許協議、其上限及該等持續關連交易的其他詳情載於招股章程。

3. 企業管治報告

持續關連交易摘要

下表載列截至二零一七年及二零一八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，以及截至二零一八年十二月三十一日止財政年度的年度上限：

	截至二零一七年 十二月三十一日止 年度支付的總金額 (百萬美元)	截至二零一八年 十二月三十一日止 年度支付的總金額 (百萬美元)	截至二零一八年 十二月三十一日止 年度的年度上限 (百萬美元)
互惠全球採購諮詢服務 ⁽¹⁾	不適用	不適用	不適用
互惠運輸及相關物流服務 ⁽¹⁾	不適用	不適用	不適用
互惠設計、發展及建設顧問服務 ⁽¹⁾	不適用	不適用	不適用
互惠行政及物流服務 ⁽²⁾	不適用	不適用	不適用
第一份商標特許協議 ⁽³⁾	零	零	不適用
聯合國際市場推廣及零售租賃、 管理與市場推廣服務 ⁽⁴⁾	5.3	7.1	7.7
第二份商標轉授特許協議	97.8	106.4	114.3

附註：

- (1) 據上市規則第14A.76(1)條，該等持續關連交易獲全面豁免遵守股東批准、年度審閱及所有披露規定。
- (2) 據上市規則第14A.98條，該等持續關連交易獲全面豁免遵守股東批准、年度審閱及所有披露規定。
- (3) 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。
- (4) 該等金額指LVS集團向本集團就所提供服務支付的金額。由本集團向LVS集團提供的服務獲全面豁免遵守上市規則第14A.76(1)條股東批准、年度審閱及所有披露規定。

下表載列於二零一八年共享服務協議就自二零一八年一月一日起至二零二零年十二月三十一日止三年協定的年度上限：

	截至二零一八年 十二月三十一日止 年度的年度上限 (百萬美元)	截至二零一九年 十二月三十一日止 年度的年度上限 (百萬美元)	截至二零二零年 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聯合國際市場推廣及 零售租賃、管理與市場推廣服務	7.7	8.5	9.3

3. 企業管治報告

並不構成持續關連交易的本集團付款

共享服務協議亦載列若干歷史性安排，據此，本集團與LVS集團作出努力，以取得保險保障及自第三方服務供應商提供的資訊科技產品及服務。該等安排於上市日期後繼續進行。有關安排可讓本集團連同LVS集團就有關服務或保障，發揮兩者聯合的議價能力。

就保險保障而言，LVS簽立多份保單，藉以就其附屬公司提供全球保障(包括保障本集團若干成員公司)。本公司按其應佔保險保障的比例，承擔有關保險保障所收取的部份保費。倘本集團任何成員公司蒙受虧損，承保人將向本公司支付有關保單下就有關虧損的補償。

就資訊科技產品及服務而言，LVS訂立多項企業層面的安排，以符合其附屬公司的合併需要(包括本集團成員公司的需要)。本公司按其應佔使用有關資訊科技產品及服務的比例，承擔有關資訊科技產品及服務的部份成本。

由於LVS集團及本集團互相並無向對方提供任何服務或產品，故上述安排並不視為本集團與LVS集團間的持續關連交易。

核數師函件

根據上市規則第14A.56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(經修訂)「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.56條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)已審閱截至二零一八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的日常業務，按一般商務條款及根據協議條款進行，而交易條款公平合理，並符合本公司股東的整體利益。

正常業務過程中的關連方交易

在正常業務過程中進行的重大關連方交易詳情載於綜合財務報表附註29。除本報告所披露的關連交易外，此等關連方交易並不構成上市規則所界定任何須予以披露的關連交易。本公司已遵守上市規則第14A章關於關連方交易的披露規定。

3. 企業管治報告

權益獎勵計劃

本公司於二零零九年十一月八日採納(於二零一六年二月十九日作出修訂)一項權益獎勵計劃，旨在招攬及挽留幹練人才為本集團所用。權益獎勵計劃亦提供途徑，讓本集團的僱員、董事及顧問皆可購入及持有股份擁有權，藉此加強彼等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。

除非終止權益獎勵計劃，否則權益獎勵計劃自二零零九年十一月三十日起十年內有效。由於權益獎勵計劃將於二零一九年十一月三十日到期，新的二零一九權益獎勵計劃已獲提呈待股東於二零一九年五月二十四日將舉行的股東週年大會上批准。

合符資格參與權益獎勵計劃的人士(「合資格人士」)限於已與本公司訂立獎勵協議，或已接獲本公司董事會成立以管理權益獎勵計劃的委員會(「該委員會」)或該委員會指定人士所發出的通知書，通知彼等已獲選參與權益獎勵計劃的如下人士。合資格人士包括：

- (i) 本公司或其任何附屬公司定期僱用的任何人士，惟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文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的董事；或
- (iii) 本公司或其任何附屬公司的諮詢師或顧問。

根據權益獎勵計劃及本公司任何其他計劃下可授出的購股權或其他以股份為基礎的獎勵所涉及股份(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於上市日期已發行股本的10%，惟不包括就此目的根據購權股或其他以股份為基礎的獎勵(根據權益獎勵計劃(或本公司任何其他計劃)條款已失效)可發行的股份。儘管如此，就根據權益獎勵計劃及本公司任何其他計劃所授出而尚未行使的購股權及其他以股份為基礎的獎勵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，本公司依據權益獎勵計劃下的購股權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的10%。於本年報日期(即二零一九年三月十五日)，根據權益獎勵計劃可發行股份總數為702,055,826股股份，相當於該日本公司已發行股本約8.7%。

於截至授出日期止任何12個月期間，因行使根據權益獎勵計劃及本公司任何其他計劃已授出及將予授出的購股權或其他以股份為基礎的獎勵(包括已行使及尚未行使的購股權及受限制股份單位以及根據權益獎勵計劃或本公司任何其他計劃授出並獲接納的購股權或受限制股份單位所涉及股份)而已向及將向每位合資格人士發行的股份總數，不得超過授出日期已發行股份的1%。

購股權

概無購股權於授出日期後超過十年歸屬。

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。相關的合資格人士可於28天內向本公司支付1.00港元以接納授出購股權。

3. 企業管治報告

該委員會於授出時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) 在緊接授出日期前五個營業日，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。

購股權的行使受本公司股東於股東大會批准本公司法定股本任何必要的增加所規限。

於二零一八年十二月三十一日，本公司根據權益獎勵計劃授出121,522,991份可購買股份的購股權，其中32,738,607份購股權已經行使及31,402,009份購股權已經失效。

有關授出購股權的詳情及年內於權益獎勵計劃項下的未行使購股權的變動摘要如下：

根據本公司權益獎勵計劃授出認購普通股的購股權

董事及其他 合資格人士	授出日期	授出購股權	每股 行使價 ⁽¹⁾ 港元	緊接授出 日期前股份 收市價 港元	行使期	購股權數目				於 二零一八年 十二月 三十一日 尚未行使	緊接購股權 行使日期前 股份加權 平均收市價 港元	
						於 二零一八年 一月一日 尚未行使	年內授出	年內歸屬 ⁽²⁾	年內失效			年內行使
王英偉	二零一五年十一月二日	4,000,000 ⁽³⁾	28.59	28.15	二零一六年十一月二日至 二零一五年十一月一日	4,000,000	—	800,000	—	—	4,000,000	—
其他合資格僱員	二零一零年三月三十一日	16,692,400	11.63	12.10	二零一一年三月三十一日至 二零一零年三月三十日	790,875	—	—	—	52,100	738,775	33.75
	二零一零年九月三十日	2,672,500	13.23	14.32	二零一一年九月三十日至 二零一零年九月二十九日	101,950	—	—	—	30,000	71,950	40.08
	二零一一年八月三十日	1,584,400	22.48	22.80	二零一二年八月三十日至 二零一二年八月二十九日	312,525	—	—	—	186,950	125,575	44.90
	二零一一年十一月二十四日	2,378,500	20.23	20.95	二零一二年十一月二十四日至 二零一二年十一月二十三日	157,900	—	—	—	—	157,900	—
	二零一二年三月五日	1,434,500	28.23	29.25	二零一三年三月五日至 二零一二年三月四日	243,750	—	—	—	202,000	41,750	46.08
	二零一二年五月十四日	1,787,100	28.14	28.90	二零一三年五月十四日至 二零一二年五月十三日	535,300	—	—	—	358,725	176,575	43.82
	二零一二年八月三十一日	1,538,100	26.82	27.50	二零一三年八月三十一日至 二零一二年八月三十日	829,850	—	—	—	499,750	330,100	43.25
	二零一二年十二月二十四日	312,000	33.28	34.05	二零一三年十二月二十四日至 二零一二年十二月二十三日	312,000	—	—	—	312,000	—	45.10
	二零一三年二月十五日	1,278,800	36.73	36.50	二零一四年二月十五日至 二零一三年二月十四日	587,150	—	—	—	3,000	584,150	44.60
	二零一三年五月十六日	1,241,900	40.26	40.45	二零一四年五月十六日至 二零一三年五月十五日	396,900	—	—	—	—	396,900	—

3. 企業管治報告

董事及其他 合資格人士	授出日期	授出購股權	每股 行使價 ⁽¹⁾ 港元	緊接授出 日期前股份 收市價 港元	行使期	購股權數目					於 二零一八年 十二月 三十一日 尚未行使	緊接購股權 行使日期前 股份加權 平均收市價 港元
						於 二零一八年 一月一日 尚未行使	年內授出	年內歸屬 ⁽²⁾	年內失效	年內行使		
	二零一四年二月二十四日	2,602,300	59.35	58.90	二零一五年二月二十四日至 二零一四年二月二十三日	1,306,800	—	326,700	213,600	—	1,093,200	—
	二零一四年三月十八日	3,238,800	62.94	62.25	二零一五年三月十八日至 二零一四年三月十七日	2,038,500	—	509,625	—	—	2,038,500	—
	二零一四年五月二十一日	2,723,800	57.75	57.40	二零一五年五月二十一日至 二零一四年五月二十日	1,664,900	—	416,225	203,900	—	1,461,000	—
	二零一四年六月十八日	857,100	53.64	53.10	二零一五年六月十八日至 二零一四年六月十七日	585,300	—	146,325	—	—	585,300	—
	二零一四年六月二十三日	552,500	54.20	54.60	二零一五年六月二十三日至 二零一四年六月二十二日	414,375	—	—	414,375	—	—	—
	二零一四年八月二十九日	1,063,100	52.33	51.35	二零一五年八月二十九日至 二零一四年八月二十八日	868,000	—	163,600	213,600	—	654,400	—
	二零一四年九月二十六日	195,000	43.27	41.30	二零一五年九月二十六日至 二零一四年九月二十五日	195,000	—	48,750	—	—	195,000	—
	二零一四年十二月二十九日	213,600	38.90	38.50	二零一五年十二月二十九日至 二零一四年十二月二十八日	213,600	—	53,400	—	160,200	53,400	44.97
	二零一五年三月三日	648,400	35.90	35.30	二零一六年三月三日至 二零一五年三月二日	308,600	—	103,850	53,400	204,750	50,450	43.94
	二零一五年五月五日	795,600	33.15	32.80	二零一六年五月五日至 二零一五年五月四日	325,000	—	81,250	—	—	325,000	—
	二零一五年五月二十二日	1,300,000	32.35	32.05	二零一六年五月二十二日至 二零一五年五月二十一日	1,300,000	—	325,000	—	—	1,300,000	—
	二零一六年二月二十四日	14,624,800	26.97	27.05	二零一七年二月二十四日至 二零一六年二月二十三日	11,175,000	—	2,952,400	514,700	2,289,200	8,371,100	44.43
	二零一六年三月二十三日	2,508,400	31.00	30.35	二零一七年三月二十三日至 二零一六年三月二十二日	2,015,100	—	530,400	124,700	380,400	1,510,000	44.82
	二零一六年五月二十日	317,600	27.55	27.25	二零一七年五月二十日至 二零一六年五月十九日	216,500	—	57,000	—	39,100	177,400	47.40
	二零一六年九月十三日	433,600	34.03	34.45	二零一七年九月十三日至 二零一六年九月十二日	354,700	—	79,500	23,400	36,300	295,000	43.38
	二零一七年二月二十四日	13,069,600	32.15	32.25	二零一八年二月二十四日至 二零一七年二月二十三日	12,485,200	—	3,093,400	828,600	1,082,050	10,574,550	44.22
	二零一七年三月二十三日	2,613,200	35.25	35.05	二零一八年三月二十三日至 二零一七年三月二十二日	2,435,200	—	601,800	213,400	154,900	2,066,900	44.39
	二零一七年五月十九日	494,000	34.31	33.80	二零一八年五月十九日至 二零一七年五月十八日	494,000	—	123,500	36,400	48,400	409,200	46.52
	二零一七年九月十三日	889,600	37.90	37.20	二零一八年九月十三日至 二零一七年九月十二日	786,800	—	172,700	96,000	—	690,800	—
	二零一八年二月二十六日	13,202,000	44.85	44.00	二零一九年二月二十六日至 二零一八年二月二十五日	—	13,202,000	—	400,400	—	12,801,600	—
	二零一八年三月二十三日	2,526,000	44.31	43.65	二零一九年三月二十三日至 二零一八年三月二十二日	—	2,526,000	—	171,600	—	2,354,400	—
	二零一八年五月二十一日	1,035,200	47.95	47.10	二零一九年五月二十一日至 二零一八年五月二十日	—	1,035,200	—	48,400	—	986,800	—
	二零一八年九月十三日	1,866,400	33.80	31.70	二零一九年九月十三日至 二零一八年九月十二日	—	1,866,400	—	—	—	1,866,400	—
顧問	二零一三年二月十五日	208,000	36.73	36.50	二零一四年二月十五日至 二零一三年二月十四日	208,000	—	—	—	—	208,000	—
	二零一六年二月二十四日	194,800	26.97	27.05	二零一七年二月二十四日至 二零一六年二月二十三日	194,800	—	48,700	—	97,400	97,400	44.85
	二零一六年三月二十三日	100,800	31.00	30.35	二零一七年三月二十三日至 二零一六年三月二十二日	100,800	—	25,200	—	—	100,800	—
	二零一七年二月二十四日	194,800	32.15	32.25	二零一八年二月二十四日至 二零一七年二月二十三日	194,800	—	48,700	—	48,700	146,100	44.85

3. 企業管治報告

董事及其他 合資格人士	授出日期	授出購股權	緊接授出 日期前股份 收市價		行使期	購股權數目					於 二零一八年 十二月 三十一日 尚未行使	緊接購股權 行使日期前 股份加權 平均收市價 港元
			每股 行使價 ⁽¹⁾ 港元	港元		於 二零一八年 一月一日 尚未行使	年內授出	年內歸屬 ⁽²⁾	年內失效	年內行使		
	二零一七年三月二十三日	102,800	35.25	35.05	二零一八年三月二十三日至 二零二七年三月二十二日	102,800	—	25,700	—	—	102,800	—
	二零一八年二月二十六日	198,800	44.85	44.00	二零一九年二月二十六日至 二零二八年二月二十五日	—	198,800	—	—	—	198,800	—
	二零一八年三月二十三日	44,400	44.31	43.65	二零一九年三月二十三日至 二零二八年三月二十二日	—	44,400	—	—	—	44,400	—

附註：

- 購股權的行使價於提出授出購股權邀約時釐定，惟不應少於以下的最高者：(a)本公司每股份於購股權授出邀約日期(該日必須為營業日)的正式收市價；(b)本公司每股份於緊接購股權授出邀約日期前五個營業日的平均正式收市價；及(c)本公司每股份的面值。
- 除下文附註(3)所披露者外，就上述購股權將歸屬的相關股份比例如下：

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	四分之二
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
由第四個邀約週年及其後	全部

- 於二零一五年十一月二日授予王英偉博士的4,000,000份購股權中，266,666份購股權已於二零一六年十一月二日歸屬、533,334份購股權已於二零一七年十一月二日歸屬、800,000份購股權已於二零一八年十一月二日歸屬、800,000份購股權將於二零一九年十一月二日歸屬及1,600,000份購股權將於二零二零年九月三十日歸屬。

倘購股權於歸屬日期後被沒收，或於屆滿日期尚未行使，之前於以股份為基礎的補償儲備確認的金額將轉撥至保留盈利。

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。於截至二零一八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1.01美元。

3. 企業管治報告

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、相關股份的預期股息率及波幅，以及購股權預計年期。該等估計及假設可能對購股權公平值的釐定造成重大影響，繼而可能嚴重影響以股份為基礎的補償開支的釐定。以下為用於釐定於截至二零一八年十二月三十一日止年度所授出購股權公平值的假設：

加權平均波幅	36.0%
預計年期(以年計)	4.7
無風險利率	1.7%
預期股息	5.8%

受限制股份單位

於二零一八年十二月三十一日，本公司已根據權益獎勵計劃授出3,090,000份受限制股份單位，其中350,048份受限制股份單位已失效，而2,739,952份未歸屬受限制股份單位已由以權益結算修改為以現金結算及已根據其條款按比例以現金結算。

除本報告披露者外，於二零一八年十二月三十一日，本公司概無根據權益獎勵計劃或本集團任何權益獎勵計劃授出任何購股權、受限制股份單位或任何其他以股份為基礎的獎勵，且於年內概無購股權、受限制股份單位或任何其他以股份為基礎的獎勵被註銷。

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／日期	目的	最後遞交時間／日期
二零一九年五月十四日至 二零一九年五月二十四日	為確定有權出席二零一九年股東週年大會 (「股東週年大會」)並於會上投票的股東身份	二零一九年五月十日 下午四時三十分 (香港時間)前
二零一九年六月三日	為確定有權獲取建議末期股息的股東身份	二零一九年五月 三十一日 下午四時三十分 (香港時間)前

於上表所述暫停股份過戶登記期間／日期內，將不會進行任何股份的過戶登記。

為符合資格出席股東週年大會並於會上投票或符合資格獲取建議末期股息，所有填寫及簽署妥當的過戶文件連同有關股票必須於上表所述最後遞交日期下午四時三十分(香港時間)前送交本公司在香港的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。

3. 企業管治報告

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份。

足夠的公眾持股量

就本公司可得的公開資料，並就董事於最後實際可行日期所知，本公司已根據上市規則維持股份指定的公眾持股量。

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3節的「企業管治報告」。

核數師

本年度的綜合財務報表已由德勤審核，該核數師的任期在應屆股東週年大會舉行時屆滿，惟合資格並願意再應聘連任。

代表董事會

董事會主席兼行政總裁

Sheldon G. Adelson

二零一九年三月十五日

4.1 獨立核數師報告

Deloitte.

德勤

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)

意見

本核數師(以下簡稱「我們」)已審計列載於第109至196頁的金沙中國有限公司(以下簡稱「貴公司」)及其附屬公司(以下統稱「貴集團」)的綜合財務報表，此財務報表包括於二零一八年十二月三十一日的綜合資產負債表與截至該日止年度的綜合全面收益表、綜合權益變動表及綜合現金流量表，以及綜合財務報表附註，包括主要會計政策概要。

我們認為，該等綜合財務報表已根據《國際財務報告準則》(「《國際財務報告準則》」)真實而中肯地反映了貴集團於二零一八年十二月三十一日的綜合財務狀況及截至該日止年度的綜合財務表現及綜合現金流量，並已遵照香港《公司條例》的披露要求妥為擬備。

意見的基礎

我們已根據《國際審計準則》(「《國際審計準則》」)進行審計。我們在該等準則下須承擔的責任已在本報告「核數師就審計綜合財務報表須承擔的責任」部份中作進一步闡述。根據國際會計師職業道德準則理事會頒佈的《專業會計師道德守則》(以下簡稱「守則」)，我們獨立於貴集團，並已履行守則中的其他專業道德責任。我們相信，我們所獲得的審計憑證能充足及適當地為我們的審計意見提供基礎。

關鍵審計事項

關鍵審計事項是根據我們的專業判斷，認為對本期綜合財務報表的審計最為重要的事項。這些事項是在我們審計整體綜合財務報表及出具意見時進行處理的。我們不會對這些事項提供單獨的意見。

4.1 獨立核數師報告

關鍵審計事項

我們的審計如何對關鍵審計事項進行處理

娛樂場應收款項的估值

我們確定娛樂場應收款項的估值為關鍵審計事項之一，乃由於如綜合財務報表附註3(c)、17(a)及31(a)(ii)所披露，於二零一八年十二月三十一日的娛樂場應收款項淨額為251,000,000美元，估值涉及重大會計估算及判斷。

我們評估娛樂場應收款項的估值合理性的程序包括：

- 了解及測試對娛樂場授出信貸的監控、收回過程及管理層對評估娛樂場應收款項可收回性的審閱監控的運作有效性，以及預期信貸虧損政策及估計撥備的適當性；及
- 根據還款記錄制定本年度虧損撥備的預期，並審查其後的結算以評估娛樂場應收款項預期信貸虧損金額的合理性。

其他資訊

貴公司董事需對其他資訊負責。其他資訊包括刊載於年報內的資訊，但不包括綜合財務報表及我們的核數師報告。

我們對綜合財務報表的意見並不涵蓋其他資訊，我們亦不對該等其他資訊發表任何形式的鑒證結論。

結合我們對綜合財務報表的審計，我們的責任是閱讀其他資訊，在此過程中，考慮其他資訊是否與綜合財務報表或我們在審計過程中所瞭解的情況存在重大抵觸或者似乎存在重大錯誤陳述的情況。基於我們已執行的工作，如果我們認為其他資訊存在重大錯誤陳述，我們需要報告該事實。在這方面，我們沒有任何報告。

董事及治理層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》的披露要求擬備真實而中肯的綜合財務報表，並對其認為為使綜合財務報表的擬備不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述所需的內部控制負責。

在擬備綜合財務報表時，董事負責評估貴集團持續經營的能力，並在適用情況下披露與持續經營有關的事項，以及使用持續經營為會計基礎，除非董事有意將貴集團清盤或停止經營，或別無其他實際的替代方案。

治理層須負責監督貴集團的財務報告過程。

4.1 獨立核數師報告

核數師就審計綜合財務報表須承擔的責任

我們的目標，是對綜合財務報表整體是否不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述取得合理保證，並按照我們商定的業務約定條款僅向全體股東出具包括我們意見的核數師報告。除此以外，我們的報告不可用作其他用途。本行並不就本行報告之內容對任何其他人士承擔任何責任或接受任何義務。合理保證是高水準的保證，但不能保證按照《國際審計準則》進行的審計，在某一重大錯誤陳述存在時總能發現。錯誤陳述可以由欺詐或錯誤引起，如果合理預期它們單獨或滙總起來可能影響綜合財務報表使用者依賴財務報表所作出的經濟決定，則有關的錯誤陳述可被視作重大。

在根據《國際審計準則》進行審計的過程中，我們運用了專業判斷，保持了專業懷疑態度。我們亦：

- 識別和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，設計及執行審計程式以應對這些風險，以及獲取充足和適當的審計憑證，作為我們意見的基礎。由於欺詐可能涉及串謀、偽造、蓄意遺漏、虛假陳述，或凌駕於內部控制之上，因此未能發現因欺詐而導致的重大錯誤陳述的風險高於未能發現因錯誤而導致的重大錯誤陳述的風險。
- 了解與審計相關的內部控制，以設計適當的審計程式，但目的並非對 貴集團內部控制的有效性發表意見。
- 評價董事所採用會計政策的恰當性及作出會計估計和相關披露的合理性。
- 對董事採用持續經營會計基礎的恰當性作出結論。根據所獲取的審計憑證，確定是否存在與事項或情況有關的重大不確定性，從而可能導致對 貴集團的持續經營能力產生重大疑慮。如果我們認為存在重大不確定性，則有必要在核數師報告中提請使用者注意綜合財務報表中的相關披露。假若有關的披露不足，則我們應當發表非無保留意見。我們的結論是基於核數師報告日止所取得的審計憑證。然而，未來事項或情況可能導致 貴集團不能持續經營。
- 評價綜合財務報表的整體列報方式、結構和內容，包括披露，以及綜合財務報表是否中肯反映相關交易和事項。
- 就 貴集團內實體或業務活動的財務資訊獲取充足、適當的審計憑證，以對綜合財務報表發表意見。我們負責 貴集團審計的方向、監督和執行。我們為審計意見承擔全部責任。

4.1 獨立核數師報告

除其他事項外，我們與治理層溝通了計劃的審計範圍、時間安排、重大審計發現等，包括我們在審計中識別出內部控制的任何重大缺陷。

我們還向治理層提交聲明，說明我們已符合有關獨立性的相關專業道德要求，並與他們溝通有可能合理地被認為會影響我們獨立性的所有關係和其他事項，以及在適用的情況下，相關的防範措施。

從與治理層溝通的事項中，我們確定哪些事項對本期綜合財務報表的審計最為重要，因而構成關鍵審計事項。我們在核數師報告中描述這些事項，除非法律法規不允許公開披露這些事項，或在極端罕見的情況下，如果合理預期在我們報告中溝通某事項造成的負面後果超過產生的公眾利益，我們決定不應在報告中溝通該事項。

出具本獨立核數師報告的審計專案合夥人是James Quigley Harrison。

德勤•關黃陳方會計師行

執業會計師

香港

二零一九年三月十五日

4.2 財務報表

綜合收益表

	附註	截至十二月三十一日止年度	
		二零一八年	二零一七年
		除每股數據外，以百萬美元計	
收益淨額	4	8,665	7,586
博彩稅		(3,430)	(2,925)
僱員福利開支	6	(1,238)	(1,193)
折舊及攤銷		(655)	(676)
已消耗存貨		(99)	(98)
其他開支及虧損	7	(1,089)	(921)
經營利潤		2,154	1,773
利息收入		20	5
經扣除資本化金額後的利息開支	8	(225)	(153)
修改或提前償還債項的虧損	24	(81)	—
除所得稅前利潤		1,868	1,625
所得稅利益／(開支)	9	7	(22)
本公司權益持有人應佔年度利潤		1,875	1,603
本公司權益持有人應佔利潤的每股盈利			
— 基本	10	23.21美仙	19.86美仙
— 攤薄	10	23.19美仙	19.85美仙

附註：過往年度呈報已就採納國際財務報告準則第15號(來自客戶合約的收益)作出調整，並符合本年度的呈報方式。

載於第115至196頁的附註為本綜合財務報表的必要部份。

4.2 財務報表

綜合全面收益表

截至十二月三十一日止年度
二零一八年 二零一七年
以百萬美元計

本公司權益持有人應佔年度利潤	1,875	1,603
其他全面開支 不會於其後重新分類至損益的項目： 滙兌差額	(12)	(22)
本公司權益持有人應佔年度全面收益總額	1,863	1,581

載於第115至196頁的附註為本綜合財務報表的必要部份。

4.2 財務報表

綜合資產負債表

於十二月三十一日
二零一八年 二零一七年
以百萬美元計

	附註		
資產			
非流動資產			
投資物業淨額	12	629	1,311
物業及設備淨額	13	8,134	7,687
無形資產淨額	15	46	34
其他資產淨額		32	34
貿易應收賬款及其他應收款項以及預付款項淨額	17	37	23
非流動資產總額		8,878	9,089
流動資產			
存貨	19	14	15
貿易應收賬款及其他應收款項以及預付款項淨額	17	477	293
受限制現金及現金等價物	18	13	11
現金及現金等價物	20	2,676	1,239
流動資產總額		3,180	1,558
資產總額		12,058	10,647

4.2 財務報表

綜合資產負債表

於十二月三十一日
二零一八年 二零一七年
以百萬美元計

	附註		
權益			
本公司權益持有人應佔資本及儲備			
股本	21	81	81
儲備	22	4,328	4,457
權益總額		4,409	4,538
負債			
非流動負債			
貿易應付賬款及其他應付款項	23	104	92
借貸	24	5,552	4,358
遞延所得稅負債	16	50	62
非流動負債總額		5,706	4,512
流動負債			
貿易應付賬款及其他應付款項	23	1,928	1,537
即期所得稅負債		5	6
借貸	24	10	54
流動負債總額		1,943	1,597
負債總額		7,649	6,109
權益及負債總額		12,058	10,647
流動資產／(負債)淨額		1,237	(39)
資產總額減流動負債		10,115	9,050

上述報表已於二零一九年三月十五日獲董事會批准，並由以下董事代表簽署：

Sheldon Gary Adelson
董事會主席兼行政總裁
董事

王英偉
總裁兼首席營運總裁
董事

載於第115至196頁的附註為本綜合財務報表的必要部份。

4.2 財務報表

綜合權益變動表

	股本	資本儲備 (附註22(i))	股份溢價	法定儲備 (附註22(ii))	以股份 為基礎的 補償儲備	滙兌儲備	保留盈利	總計
	以百萬美元計							
於二零一七年一月一日的結餘	81	87	1,411	6	89	6	3,327	5,007
年度利潤	—	—	—	—	—	—	1,603	1,603
年度其他全面開支	—	—	—	—	—	(22)	—	(22)
全面收益總額	—	—	—	—	—	(22)	1,603	1,581
行使購股權	—	—	12	—	—	—	—	12
權益獎勵轉換為負債獎勵	—	—	—	—	(5)	—	—	(5)
因行使購股權而轉入股份溢價	—	—	5	—	(5)	—	—	—
沒收購股權	—	—	—	—	(3)	—	3	—
本公司以股份為基礎的補償	—	—	—	—	12	—	—	12
派予本公司權益持有人的股息(附註11)	—	—	—	—	—	—	(2,069)	(2,069)
於二零一七年十二月三十一日的結餘	81	87	1,428	6	88	(16)	2,864	4,538
採納國際財務報告準則第9號之影響(附註2)	—	—	—	—	—	—	24	24
於二零一八年一月一日的結餘(經重列)	81	87	1,428	6	88	(16)	2,888	4,562
年度利潤	—	—	—	—	—	—	1,875	1,875
年度其他全面開支	—	—	—	—	—	(12)	—	(12)
全面收益總額	—	—	—	—	—	(12)	1,875	1,863
行使購股權	—	—	23	—	—	—	—	23
因行使購股權而轉入股份溢價	—	—	6	—	(6)	—	—	—
沒收購股權	—	—	—	—	(4)	—	4	—
本公司以股份為基礎的補償	—	—	—	—	14	—	—	14
派予本公司權益持有人的股息(附註11)	—	—	—	—	—	—	(2,053)	(2,053)
於二零一八年十二月三十一日的結餘	81	87	1,457	6	92	(28)	2,714	4,409

載於第115至196頁的附註為本綜合財務報表的必要部份。

4.2 財務報表

綜合現金流量表

截至十二月三十一日止年度
二零一八年 二零一七年
以百萬美元計

	附註		
來自經營活動的現金流量			
經營所產生的現金	27	3,055	2,632
已付所得稅		(6)	(6)
經營活動產生的現金淨額		3,049	2,626
來自投資活動的現金流量			
受限制現金及現金等價物增加		(2)	(1)
購置物業及設備		(492)	(423)
添置投資物業		(16)	(45)
購置無形資產		(24)	(9)
處置物業及設備、投資物業及無形資產所得款項		5	13
已收利息		16	4
投資活動所用的現金淨額		(513)	(461)
來自融資活動的現金流量			
行使購股權所得款項		23	12
優先票據所得款項	24	5,500	—
銀行貸款所得款項	24	746	650
償還銀行貸款	24	(5,083)	(669)
已付股息	24	(2,052)	(2,067)
償還融資租賃負債	24	(15)	(5)
遞延融資成本的付款	24	(90)	—
已付利息	24	(128)	(128)
融資活動所用的現金淨額		(1,099)	(2,207)
現金及現金等價物增加／(減少)淨額		1,437	(42)
年初的現金及現金等價物		1,239	1,284
滙率對現金及現金等價物的影響		—	(3)
年末的現金及現金等價物	20	2,676	1,239
非現金投資及融資活動			
根據融資租賃收購物業及設備		1	15
權益獎勵轉換為負債獎勵		—	5

載於第115至196頁的附註為本綜合財務報表的必要部份。

4.3 綜合財務報表附註

1. 一般資料

主要業務

本集團主要於澳門經營娛樂場博彩或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。Las Vegas Sands Corp. (一間於美國內華達州註冊成立的公司，於二零一八年十二月三十一日間接持有本集團70.02%擁有權權益)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號法例，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Intertrust Corporate Services (Cayman) Limited, 190 Elgin Avenue, George Town, Grand Cayman KY1-9005, Cayman Islands。本公司的主要營業地點為香港皇后大道東183號合和中心54樓。

本集團擁有並經營坐落在路氹金光大道之澳門威尼斯人度假村一酒店(「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。金沙城中心自二零一二年四月起分階段開幕。該物業現時包括四座酒店大樓，提供康萊德、假日酒店、喜來登及瑞吉品牌的酒店客房及套房。本公司早前宣佈，透過於外部及內部增設大量主題元素，將金沙城中心翻新、擴建及重塑為一處新的綜合度假村目的地——澳門倫敦人。澳門倫敦人將以新的倫敦景點及勝地為特色，包括倫敦最知名的部份地標及擴建的零售及餐飲場所。本公司將於澳門倫敦人的公寓式酒店大樓增加約370間豪華套房。本集團旗下的澳門巴黎人於二零一六年九月開幕，為一個與澳門威尼斯人及澳門百利宮相連的綜合度假村。本集團擁有與澳門威尼斯人毗鄰並連接的澳門百利宮。澳門百利宮為一個綜合度假村，當中包括澳門四季酒店、百利宮娛樂場、四季•名店及御匾豪園。本公司亦於早前宣佈澳門四季酒店大樓套房將增設約290間最優質套房。本集團亦擁有並經營澳門金沙，其為澳門首家拉斯維加斯形式的娛樂場。本集團的其他配套服務包括渡輪業務及其他相關業務。

本公司的股份於二零零九年十一月三十日在聯交所主板上市。

除另行說明者外，本綜合財務報表以百萬美元(「百萬美元」)呈列。

本綜合財務報表已於二零一九年三月十五日由董事會批准刊發。

4.3 綜合財務報表附註

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乃根據下述符合國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)的會計政策編製。根據國際財務報告準則編製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3披露。

綜合財務報表乃按歷史成本基準編製，惟現金結算以股份為基礎的付款交易的金融負債及衍生金融工具乃按公平值計算。

(b) 會計政策及披露內容變動

年內，若干新訂準則及新訂準則修訂本開始生效，而本集團亦於彼等各自生效日期採納此等準則修訂本。採納此等新訂準則及新訂準則修訂本對本集團經營業績及財務狀況並無構成重大影響，惟採納國際財務報告準則第15號來自客戶合約的收益(「國際財務報告準則第15號」)及國際財務報告準則第9號金融工具(「國際財務報告準則第9號」)除外。

國際財務報告準則第15號來自客戶合約的收益

該會計準則制定一項單一全面的模式供實體用作將自客戶合約所產生的收益入賬。國際財務報告準則第15號的核心原則為實體所確認描述向客戶轉讓承諾貨品或服務的收益金額，能反映該實體預期就交換該等貨品或服務而有權獲得的代價。其亦要求更為詳盡的披露，以使財務報表的使用者能夠了解自客戶合約所產生的收益及現金流量的性質、數額、時間和不確定性。有關此等披露請參閱附註4。本集團於二零一八年一月一日按全面追溯基準採用該新準則。

對於作為與博彩有關的獎勵向娛樂場客人提供免費服務(包括客房、餐飲及其他服務)，該準則將改變其會計方法。根據國際財務報告準則編製的隨附綜合收益表中的收益先前不包括免費服務收益。由於所提供的免費服務以及收益將在提供服務時產生的貨物或服務業務類別中予以確認，採用新準則導致娛樂場收益減少。提供該等免費服務的費用在各自業務類別中予以重新歸類。與第三方的若干佣金安排從經營開支中重新分類並扣除收益。採納此準則的影響載列如下。

4.3 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(續)

國際財務報告準則第15號來自客戶合約的收益(續)

對截至二零一七年十二月三十一日止年度的綜合收益表的影響：

	截至 二零一七年 十二月三十一日 止年度， 如過往所列	國際財務報告 準則第15號 之影響	重新分類 (附註)	截至 二零一七年 十二月三十一日 止年度， 經重列
	以百萬美元計			
收益淨額	7,715	(129)	—	7,586
博彩中介人／代理佣金	(135)	127	8	—
其他開支及虧損	(915)	2	(8)	(921)

附註：金額為代理佣金。由於該金額並非重大，就呈列綜合收益表而言重新分類至「其他開支及虧損」。

國際財務報告準則第9號金融工具

該會計準則取代國際會計準則(「國際會計準則」)第39號「金融工具：確認及計量」有關金融資產及金融負債的確認、分類及計量、終止確認金融工具、金融資產減值及對沖會計的條文。

自二零一八年一月一日起採用之國際財務報告準則第9號導致會計政策產生變動及對財務報表內確認的金額作出調整。根據國際財務報告準則第9號的過渡條文(7.2.15)，比較數字未經重列。

截至二零一八年一月一日之綜合保留盈利之影響如下：

	附註	以百萬美元計
截至二零一七年十二月三十一日之年末保留盈利		
— 國際會計準則第39號		2,864
按攤銷成本計量之銀行貸款之賬面值減少	(i)	24
截至二零一八年一月一日之年初保留盈利		
— 國際財務報告準則第9號		2,888

4.3 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(續)

國際財務報告準則第9號金融工具(續)

(i) 分類及計量—借貸

採用國際財務報告準則第9號後，本集團無法再延遲確認變更債務所產生之收益，而該變更債務並未導致終止確認金融負債。根據本集團之過往會計政策，該收益本可按借貸之剩餘期限及透過調整實際利率得以確認，前提為信貸融資之條款及條件大致保持不變。因此，於採用國際財務報告準則第9號當日仍可獲確認之銀行貸款賬面值減少24,000,000美元而截至二零一八年一月一日之年初保留盈利已增加。

(ii) 金融資產減值

本集團的金融資產包括其後按攤銷成本確認的現金及現金等價物、受限制現金及現金等價物以及貿易及其他應收款項。本集團採用國際財務報告準則第9號簡化方法計量預期信貸虧損(「預期信貸虧損」)，為所有貿易及其他應收款項使用全期預期虧損撥備。現金及現金等價物以及受限制現金及現金等價物亦須遵守國際財務報告準則第9號的減值規定，而由於其性質，預期虧損撥備並不重大。

為計量預期信貸虧損(除信貸減值結餘及已個別評估的未償還重大結餘外)，餘下的貿易應收賬款已根據共同信貸風險特徵及逾期日分類。相較於國際會計準則第39號的已產生虧損模式，應用全期預期信貸虧損之貿易應收賬款之虧損撥備並未導致重大差異，因此並未導致調整截至二零一八年一月一日之年初保留盈利。

本集團並無提早採納於截至二零一八年十二月三十一日止年度內已頒佈但尚未生效的新訂或經修訂準則、修訂本及詮釋。

本集團認為於二零一九年一月一日開始的年度期間生效的新訂或經修訂準則、修訂本及詮釋將不會對本集團的經營業績及財務狀況構成重大影響。有關國際財務報告準則第16號租賃(「國際財務報告準則第16號」)的進一步資料載列如下：

國際財務報告準則第16號引進了一個綜合模式以識別租賃安排及出租人及承租人之會計方法。於生效後，國際財務報告準則第16號將取代國際會計準則第17號租賃(「國際會計準則第17號」)及相關詮釋。

國際財務報告準則第16號按一項已識別資產是否由一名客戶控制為基準來區分租賃及服務合約。除短期租賃及低價值資產租賃外，經營及融資租賃之區分自承租人會計方法中移除，並由承租人須就所有租賃確認使用權資產及相應負債之模式取代。

4.3 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(續)

使用權資產初步按成本計量，其後按成本減累計折舊及減值虧損計量。租賃負債初步按當日未支付租賃款項的現值計量。其後，租賃負債就利息及租賃款項以及租約修訂的影響(包括其他)作出調整。

根據國際會計準則第17號，本集團作為承租人就融資租賃安排及租賃土地之預繳租賃款項，本集團已就此確認資產及相關融資租賃負債。

出租人的會計方法於新準則下大致維持不變。

本集團擬選擇可行權宜方法將國際財務報告準則第16號應用於先前應用國際會計準則第17號識別為租賃的合約，而不會應用此準則於先前應用國際會計準則第17號並未識別為包括租賃的合約。因此，本集團將不會重新評估於首次應用日期前已存在的合約是否屬(或是否包括)租賃。此外，本集團作為承租人就採納國際財務報告準則第16號選擇經修訂的追溯法，且不會重列比較資料。管理層估計採納準則將導致於二零一九年一月一日就經營租賃確認使用權資產及租賃負債約6,000,000美元。採納此準則將不會對利潤構成重大影響。

本集團仍在評估於二零一九年之後的年度期間生效的其他新訂或經修訂準則、修訂本及詮釋，惟尚未確定其是否將對本集團的經營業績及財務狀況構成重大影響。

(c) 附屬公司

綜合賬目

綜合財務報表綜合本公司及由本公司及其附屬公司控制的實體的財務報表。當本公司：

- 可對投資對象行使權力；
- 參與投資對象的業務而可或有權獲得可變回報；及
- 有能力行使其權力以影響其回報，則擁有控制權。

倘事實及情況顯示上文所列三項控制權元素中的一項或一項以上元素有變動，則本集團重新評估其是否擁有投資對象的控制權。

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。

4.3 綜合財務報表附註

2. 主要會計政策概要(續)

(c) 附屬公司(續)

綜合賬目(續)

集團內公司間的交易、結餘及交易的未變現盈虧予以對銷。公司間交易損益亦已對銷。

本集團主要附屬公司於二零一八年十二月三十一日的詳情載於附註33。

(d) 分部報告

營運分部的報告方式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隊。

(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(「澳門元」)。綜合財務報表以LVS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。因結算該等交易及按年末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。

(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：

- 於各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益/(虧損)確認(外幣換算差額)，並不會於其後重新分類至損益。

4.3 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(續)

在綜合賬目時，換算海外實體的淨投資及換算借貸所產生的滙兌差額在其他全面收益／(虧損)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份。

在出售海外業務(即出售本集團於該海外業務的全部權益，或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分類至損益。

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，則按比例將累計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(如有)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(如有)列賬。投資物業乃以直線法按足以在其估計可使用年期3至50年內撇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審查，並視乎情況作出適當調整。任何修訂的影響會於出現變動時計入綜合收益表。截至二零一七年十二月三十一日止年度，本集團修訂若干投資物業的估計可使用年期。詳情請參閱附註3(a)。

(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(在建工程除外)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於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	50年
租賃物業裝修	租賃期或3年(以較短者為準)
土地改善工程、樓宇及樓宇裝修	10至50年
渡輪	20年
傢俬、裝置及設備	3至20年
汽車	5至6年

截至二零一七年十二月三十一日止年度，本集團修訂若干物業及設備的估計可使用年期。詳情請參閱附註3(a)。

4.3 綜合財務報表附註

2. 主要會計政策概要(續)

(g) 物業及設備(續)

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，而該項目成本能可靠計量時，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(如適當)。替換部份的賬面值不予確認。所有其他維修及保養成本在產生的財政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審查，並視乎情況作出適當調整。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「其他開支及虧損」中確認。

(h) 租賃資產

根據融資租賃購入而將擁有權的絕大部份回報及風險轉讓至本集團的資產，均視作購入的資產入賬。

(i) 無形資產

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產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。

(j) 非金融資產減值

並無確定可使用年期的資產毋須攤銷，而須最少每年進行減值測試。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入(即「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，則須於各報告日期評估能否撥回減值。

4.3 綜合財務報表附註

2. 主要會計政策概要(續)

(k) 金融資產

金融資產分類及其後計量(根據附註2(b)的過渡應用國際財務報告準則第9號後)符合下列條件的金融資產其後按攤銷成本計量：

- 以收取合約現金流量為目標的業務模式而持有的金融資產；及
- 合約條款於指定日期產生現金流量，並純粹用作支付本金及尚未清償本金的利息。

符合下列條件的金融資產其後按公平值計入其他全面收益(「按公平值計入其他全面收益」)計量：

- 於藉收取合約現金流量及出售達到目標的業務模式內持有的金融資產；及
- 合約條款於指定日期產生現金流量，並純粹用作支付本金及尚未清償本金的利息。

所有其他金融資產其後按公平值計入損益(「按公平值計入損益」)計量。

本集團的金融資產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及其他應收款項。

當依法有權強制抵銷已確認金額且擬按淨額進行結算，或同時變現資產及結清負債時，金融資產及負債以抵銷後的淨額在資產負債表中列報。

利息收入透過應用實際利率確認，惟短期應收款項(確認利息對其影響甚微)則除外。

4.3 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(根據附註2(b)的過渡應用國際財務報告準則第9號後)

本集團就根據國際財務報告準則第9號須予減值之貿易應收賬款及其他應收款項的預期信貸虧損確認虧損撥備。預期信貸虧損金額於各報告日期予以更新，以反映信貸風險自初始確認以來的變動。

全期預期信貸虧損指相關工具於預計年期內所有可能違約事件產生的預期信貸虧損。評估乃根據本集團過往信貸虧損經驗進行，並就債務人特定因素、整體經濟環境及報告日期當前情況及預測未來情況的評估作出調整。

(i) 違約的定義

就內部信貸風險管理而言，本集團認為，違約事件在內部制訂或獲取自外部資源之資料顯示債務人不大可能向其債權人(包括本集團)悉數還款(未計及本集團持有之任何抵押品)時發生。

(ii) 信貸減值金融資產

金融資產在一項或以上對該金融資產估計未來現金流量構成不利影響之違約事件發生時出現信貸減值。金融資產信貸減值的證據包括以下事件的可觀察數據：

- 發行人或借款人陷入重大財政困難；
- 違反合約，例如違約或逾期事件；
- 本集團出於與借款人財困相關的經濟或法律原因，而向借款人授予貸款人原本不會考慮的優惠；
- 借款人將可能破產或進行其他財務重組；
- 該財務資產的活躍市場因財務重組而消失；或
- 可觀察資料顯示某一金融資產組合所產生之估計未來現金流量將較最初確認時有可量度之跌幅，即使有關跌幅並未能識別為來自該組合內之個別金融資產。資料包括：
 - (i) 該組合之借款人之還款狀況有不利轉變；或
 - (ii) 與該組合資產之逾期還款相關之全國性或本地經濟狀況。

4.3 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(根據附註2(b)的過渡應用國際財務報告準則第9號後)(續)

(iii) 撤銷政策

本集團在有資料顯示對手方處於嚴重財務困難，且無實際收回可能之時(例如對手方處於清盤狀態或已進入破產程序)撤銷金融資產。在考慮法律意見(如適當)後，已撤銷金融資產仍可根據本集團之收回程序實施強制執行。撤銷構成終止確認。其後任何收回款項於損益中確認。

(iv) 預期信貸虧損的計量及確認

預期信貸虧損的計量乃指違約概率、違約損失率程度(即倘違約而出現損失的程度)及違約風險的函數。評估違約概率及違約損失率程度根據歷史數據作出，並根據前瞻性資料調整。

一般而言，預期信貸虧損為按照合約應付本集團之所有合約現金流量與本集團預期將收取之現金流量之間的差額。

倘預期信貸虧損按整體基準計量或未能在個別工具層面提供證據，則金融工具按共存信貸風險特點及逾期日數分組。

管理層定期檢討有關分組，確保各組的組成部分持續存在類似的信貸風險特點。

本集團透過虧損撥備賬對貿易應收賬款及其他應收款項的賬面值作出調整，於損益確認減值收益或虧損。

4.3 綜合財務報表附註

2. 主要會計政策概要(續)

(k) 金融資產(續)

金融資產分類及其後計量(於二零一八年一月一日應用國際財務報告準則第9號前)

本集團的金融資產包括應收款項，根據國際會計準則第39號被分類為貸款及應收款項，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，而管理層無意買賣該類資產。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。

應收款項其後按攤銷成本列賬。當依法有權強制抵銷已確認金額且擬按淨額進行結算，或同時變現資產及結清負債時，金融資產及負債以抵銷後的淨額在資產負債表中列報。

金融資產減值(於二零一八年一月一日應用國際財務報告準則第9號前)

本集團在每個報告期末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。

本集團認定有發生減值虧損的客觀證據準則，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；
- 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個別金融資產，包括：
 - (i) 組合內借款人之付款狀況出現逆轉；或
 - (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。

4.3 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(於二零一八年一月一日應用國際財務報告準則第9號前)(續)

本集團首先評估是否存在減值的客觀憑據。

就應收款項而言，虧損按照該資產的賬面值與預計未來現金流量(不包括尚未發生的未來信用損失)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。

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。

終止確認金融資產

本集團於收到代價時終止確認金融資產。於終止確認按攤銷成本計量之金融資產時，資產賬面值與已收及應收代價之差額，將於損益中確認。

(l) 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。

(m) 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。存貨以成本值及可變現淨值兩者的較低者列賬。成本值是以加權平均法計算。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。

(n) 股本

普通股分類為權益。

直接歸屬於發行股本工具的新增成本在權益項內列為所得款項扣減(扣除稅項)。

4.3 綜合財務報表附註

2. 主要會計政策概要(續)

(o) 金融負債

本集團的金融負債(包括借貸以及貿易應付賬款及其他應付款項)初步以公平值計量，其後以實際利率法按攤銷成本計量。

金融負債的終止確認／重大修改

當且僅當本集團的責任獲解除、註銷或屆滿時，本集團會終止確認金融負債。終止確認金融負債的賬面值與已付或應付代價之間的差額乃於損益中確認。

倘對金融負債的合約條款作出調整導致原有條款出現重大修改，經考慮所有有關事實及情況(包括質量因素)，有關修改入賬列作終止確認原本金融負債及確認新金融負債。終止確認金融負債的賬面值與已付或應付代價的公平值之間的差異(包括任何所承擔的負債及衍生工具)於損益中確認。

金融負債的非重大修改(自二零一八年一月一日起根據國際財務報告準則第9號)

就並無導致終止確認金融負債的不重大修改而言，相關金融負債的賬面值將按以金融負債原實際利率折現的經修改合約現金流量現值計算。所產生的交易成本或費用乃調整至經修改金融負債的賬面值，並於剩餘年期內攤銷。對金融負債賬面值的任何調整均於修改日期在損益內確認。

金融負債的非重大修改(於二零一八年一月一日應用國際財務報告準則第9號前)

就並無導致終止確認的金融負債不重大修改而言，於修改之時，相關金融負債的賬面值就直接應佔交易成本及任何向對手方支付或自對手方收取的代價作出修改。實際利率作出調整以在經修改工具的存續內攤銷經修改賬面值及預期現金流量的差異。

(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的付款責任。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。

貿易應付賬款按公平值進行初始確認，其後以實際利率法按攤銷成本計算。

4.3 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率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。以並無證據顯示部份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，並於有關融資年內攤銷。

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支銷。

(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

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。倘於初次確認一項於交易時對會計或應課稅損益並不造成影響的交易(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。

遞延所得稅資產乃於日後可能以應課稅利潤抵銷暫時差額的情況下方予確認。

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。

4.3 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)

(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負債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轉批經營權及有關法律，本集團須就博彩收益總額(即娛樂場業務淨贏額)支付35%博彩稅。本集團亦須額外支付博彩收益總額的4%作公眾發展及社會相關貢獻。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，而連續三年工作後，僱員有權於辭職時收取該等供款的30%，並於工作十年後逐漸增加至100%。一旦已繳付供款，本集團即沒有其他付款責任。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。

(ii) 以股份為基礎的補償

權益結算以股份為基礎的付款交易

(1) 本公司的購股權

本公司採納一項權益獎勵計劃(「權益獎勵計劃」)，授出購買本公司普通股的購股權。當購股權行使時認購已發行股份的現金計入股本(面值)及股份溢價(經扣除任何直接應佔交易成本)。當購股權獲行使時，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獲行使，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。計劃規定根據美國國內收入法及相關法規的適用條文授出購股權。

4.3 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(續)

權益結算以股份為基礎的付款交易(續)

(2) LVS購股權(續)

LVS向本集團僱員授出購股權(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。

以根據權益獎勵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。權益獎勵計劃的購股權獲行使時，本公司會發行新股。所收取的款項(扣除任何直接應佔交易成本)均計入股本及股份溢價。

本公司的現金結算以股份為基礎的付款交易

就現金結算以股份為基礎的付款而言，所獲得的僱員服務將確認為金融負債，初步按該項負債的公平值計量。於各報告期末直至有關負債獲清償時及於清償當日，將重新計量負債的公平值，而任何公平值變動將於該年度的損益中確認。

(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。

4.3 綜合財務報表附註

2. 主要會計政策概要(續)

(s) 僱員福利(續)

(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等權益時支付。當本集團無法撤回終止服務權益的要約及確認任何相關重組成本(以較早者為準)時，本集團會確認終止服務權益。就提出一項要約以鼓勵自願遣散而言，終止服務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權益則貼現為其現值。

(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開支。

(t) 撥備

在出現以下情況時確認撥備：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。

撥備於報告日期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。

(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，惟在綜合財務報表附註中披露。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) 收益確認

來自客戶合約的收益主要包括娛樂場下注、客房銷售、餐飲交易、會議銷售以及娛樂及渡輪船票銷售。按照業務慣例，該等合約可為書面、口頭或暗示。

娛樂場總收益指博彩贏輸的總和。用以轉碼博彩向中介人營運商及高端客戶回贈的佣金以及向博彩客戶授出的現金折扣及其他現金獎勵，均記錄為娛樂場總收益的扣減。博彩合約包括信守客戶下注之履約責任及尤其包括免費向客戶提供產品或服務以激勵博彩或根據本集團會籍計劃交換所賺取積分之履約責任。

4.3 綜合財務報表附註

2. 主要會計政策概要(續)

(v) 收益確認(續)

就包括本集團提供的免費產品及服務從而激勵博彩之下注合約而言，本集團向各收益類別分配各產品及服務之相對單獨售價。由第三方供應之本集團控制及酌情提供之免費產品及服務記錄為經營開支。

就包括向客戶提供產品或服務以根據本集團會籍計劃交換所賺取積分之下注合約而言，本集團分配所賺取積分之預計公平值至會籍計劃負債。會籍計劃負債為直至贖回產生時之遞延收益。就本集團擁有之產品及服務贖回會籍計劃積分後，各產品或服務之單獨售價將分配至各收益類別。就向第三方贖回積分而言，贖回額度自會籍計劃負債扣除並直接支付予第三方。本集團自第三方收取有關該交易的任何折扣均記錄至其他收益。

作為下注合約之一部分，就向客戶提供之產品及服務而分配至其他收益類別後，剩餘金額於下注結算後即時記錄為娛樂場收益。鑒於所有下注性質均屬類似，本集團將博彩合約按組合基準對比個別基準集體入賬。

酒店收益確認標準於入住時得以達成。餐飲收益確認標準於服務時得以達成。會議收益於提供相關服務或舉行會議時確認。就未來酒店入住、會議場地或餐飲服務合約之按金入賬錄為遞延收益，直至收益確認標準獲達成為止。會展合約之取消費用於客戶取消後確認並計入其他收益。渡輪及娛樂收益確認標準分別於完成渡輪船程及活動時得以達成。結合該等服務之合約收益基於各服務之相對單獨售價按比例獲分配。

本集團確認來自經營租賃的收益的會計方法於下文租賃／使用權的會計政策中描述。

(w) 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。

(x) 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。經營租賃／使用權項下產生的營業額分成租金於產生期間確認為收入。

4.3 綜合財務報表附註

2. 主要會計政策概要(續)

(x) 租賃／使用權(續)

(ii) 作為經營租賃的承租人

如租賃擁有權的重大部份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絕大部份風險及回報，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確認。

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。財務成本的利息部份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)計提折舊。

(y) 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)批准的期間於本集團及本公司財務報表確認為負債。

3. 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。該等估計及假設極有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，討論如下。

(a) 投資物業與物業及設備的可使用年期

本集團按直線法並假設概無餘值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。

4.3 綜合財務報表附註

3. 關鍵會計估計及判斷(續)

(a) 投資物業與物業及設備的可使用年期(續)

於截至二零一七年十二月三十一日止年度，本集團變更其若干物業及設備與投資物業的估計可使用年期，乃基於隨時間累積的因素組合為本集團提供更新的資訊而作出，以就該等資產的經濟年期作出更佳估計。該等因素包括(1)本集團經營物業的歷史資產置換數據的累計，反映本集團使用若干資產的實際時間長短；(2)澳門經營、監管及競爭環境的穩定，其中包括就本集團路氹物業滿足最終土地特許權政府規定期限；(3)過渡到本集團經營物業更可預見的整修週期；及(4)考慮本集團的同業為博彩及酒店業樓宇所設的估計可使用年期。基於該等因素，以及所評估資產的預計用途及狀況，本集團認為變更若干物業及設備與投資物業的可使用年期乃屬適宜。因此，本集團將其土地租賃權益、土地改善工程、樓宇及樓宇裝修的估計可使用年期從15至40年修訂為10至50年，若干其他傢俬、裝置及設備的估計可使用年期從3至6年修訂為5至10年，以更好地反映該等資產預期仍可使用的估計期間。

該等資產的估計可使用年期的該等變更入賬為會計估計變更，自二零一七年七月一日生效。該等變更對截至二零一七年十二月三十一日止年度的影響為折舊開支減少及經營利潤增加89,000,000美元，及本公司權益持有人應佔利潤淨額增加88,000,000美元，或按基本及攤薄基準每股盈利1.10美仙。

(b) 非金融資產減值

本集團遵從國際會計準則(「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變動等因素，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會按需要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、未來回報及貼現率的未來經濟狀況。

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。

(c) 貿易應收賬款的預期信貸虧損撥備

本集團採用國際財務報告準則第9號簡化方法計量預期信貸虧損，為所有貿易及其他應收款項使用全期預期虧損撥備。本集團按特定的客戶資料、過往撇賬的經驗、現時的行業及經濟數據以及對報告日期的當前條件及對未來條件預測的評估，釐定撥備額。在本集團認為應收款項的可收回金額可能少於其賬面值時，本集團將就貿易應收賬款計提預期信貸虧損撥備。而在本集團認為應收款項無法收回時，則賬戶結餘會從撥備中撤銷。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。

4.3 綜合財務報表附註

3. 關鍵會計估計及判斷(續)

(d) 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，除有關的撥備外，管理層估計不會產生重大損失。實際結果可能有別於該等估計。

4. 收益淨額

本集團透過提供以下類別的產品及服務於其物業產生收益：娛樂場、客房、購物中心、餐飲以及會議、渡輪、零售及其他。按收益及物業類別細分之收益如下：

	娛樂場	客房	購物 中心 ⁽ⁱ⁾	餐飲	會議、 渡輪、 零售及 其他	收益淨額
	以百萬美元計					
截至二零一八年						
十二月三十一日止年度						
澳門威尼斯人	2,829	223	234	81	107	3,474
金沙城中心	1,622	331	69	102	29	2,153
澳門巴黎人	1,265	124	57	65	22	1,533
澳門百利宮	502	39	145	29	4	719
澳門金沙	598	17	3	27	5	650
渡輪及其他業務	—	—	—	—	151	151
分部間收益 ⁽ⁱ⁾	—	—	(1)	—	(14)	(15)
	6,816	734	507	304	304	8,665
截至二零一七年						
十二月三十一日止年度						
澳門威尼斯人	2,362	179	220	74	89	2,924
金沙城中心	1,433	291	63	102	27	1,916
澳門巴黎人	1,120	128	66	61	20	1,395
澳門百利宮	391	34	131	28	3	587
澳門金沙	574	19	—	27	6	626
渡輪及其他業務	—	—	—	—	153	153
分部間收益 ⁽ⁱ⁾	—	—	(1)	—	(14)	(15)
	5,880	651	479	292	284	7,586

附註：過往年度呈報已就採納國際財務報告準則第15號(來自客戶合約的收益)作出調整，並符合本年度的呈報方式。

(i) 分部間收益按現行市場費率收取。

(ii) 其中，436,000,000美元及71,000,000美元(二零一七年：406,000,000美元及73,000,000美元)分別與使用權收入及管理費及其他有關。使用權收入乃按國際會計準則第17號予以確認。

4.3 綜合財務報表附註

4. 收益淨額(續)

合約及合約相關負債

本集團為客戶提供眾多產品及服務。客戶的現金支付與每項相關履約責任的收益確認之間通常存在時間差異。本集團與客戶合約相關的負債主要類型如下：(1)未兌換籌碼負債，(2)會籍計劃負債，及(3)尚未提供的博彩及非博彩產品及服務的客戶按金及其他遞延收益。

未兌換籌碼負債為換取中介人營運商及客戶所擁有的博彩籌碼所欠集體金額。未兌換籌碼預計將在購買後一年內確認為收益或兌換現金。會籍計劃負債指直至顧客贖回已賺取積分時之遞延收益。會籍計劃積分預計將在賺取後一年內兌換並確認為收益。客戶按金及其他遞延收入為客戶就本集團提供的未來服務作出的現金按金。除根據租賃條款通常延長一年以上的購物中心按金外，該等客戶按金及其他遞延收益中的大部分預計將在按金獲記錄的一年內確認為收益或退還給客戶。

下表概述與客戶合約相關的負債活動：

	未兌換籌碼負債		會籍計劃負債		客戶按金及 其他遞延收益 ⁽ⁱ⁾	
	二零一八年	二零一七年	二零一八年	二零一七年	二零一八年	二零一七年
	以百萬美元計					
於一月一日的結餘	418	483	30	45	424	343
於十二月三十一日的結餘	514	418	33	30	497	424
增加/(減少)	96	(65)	3	(15)	73	81

- (i) 其中，分別於二零一八年十二月三十一日、二零一七年十二月三十一日及二零一七年一月一日與購物中心按金相關的127,000,000美元、121,000,000美元及109,000,000美元，根據租賃期限，通常逾一年後入賬。

4.3 綜合財務報表附註

5. 分部資料

管理層根據經負責作出策略性決定的高級管理團隊(作為本集團的主要經營決策者)審閱的報告釐定營運分部。本集團從物業及服務觀點考慮其業務。

本集團的核心經營及發展業務均在澳門進行，此乃本集團的唯一營運地區。本集團會審閱每個主要營運分部的經營業績，而主要營運分部亦為可報告分部：澳門威尼斯人、金沙城中心、澳門巴黎人、澳門百利宮、澳門金沙以及渡輪及其他業務。本集團的主要發展中項目包括將金沙城中心翻新、擴建及品牌重塑為澳門倫敦人、於澳門倫敦人的公寓式酒店大樓及澳門四季大樓套房。

收益包括本集團日常業務過程中銷售貨品及服務產生的收益。澳門威尼斯人、金沙城中心、澳門巴黎人、澳門百利宮、澳門金沙主要從娛樂場、酒店、購物中心、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則主要來自銷售往來香港與澳門的渡輪船票。

本集團的分部資料如下：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一八年	二零一七年
	以百萬美元計	
收益淨額		
澳門威尼斯人	3,474	2,924
金沙城中心	2,153	1,916
澳門巴黎人	1,533	1,395
澳門百利宮	719	587
澳門金沙	650	626
渡輪及其他業務	151	153
分部間收益 ⁽ⁱ⁾	(15)	(15)
	8,665	7,586

附註：過往年度呈報已就採納國際財務報告準則第15號(來自客戶合約的收益)作出調整，並符合本年度的呈報方式。

(i) 分部間收益按現行市場費率收取。

4.3 綜合財務報表附註

5. 分部資料(續)

以下為經調整物業EBITDA與本公司權益持有人應佔年度利潤的對賬：

	附註	截至十二月三十一日止年度	
		二零一八年	二零一七年
		以百萬美元計	
經調整物業EBITDA(未經審核)⁽ⁱ⁾			
澳門威尼斯人		1,378	1,137
金沙城中心		759	633
澳門巴黎人		484	412
澳門百利宮		262	233
澳門金沙		178	174
渡輪及其他業務		18	22
經調整物業EBITDA總額		3,079	2,611
經扣除資本化金額後以股份為基礎的補償 ⁽ⁱⁱ⁾		(13)	(12)
企業開支	(a)	(125)	(120)
開業前開支	(b)	(5)	(7)
折舊及攤銷		(655)	(676)
外匯收益／(虧損)淨額		4	(11)
處置物業及設備、投資物業及無形資產的虧損		(131)	(12)
經營利潤		2,154	1,773
利息收入		20	5
經扣除資本化金額後的利息開支		(225)	(153)
修改或提前償還債項的虧損		(81)	—
除所得稅前利潤		1,868	1,625
所得稅利益／(開支)		7	(22)
本公司權益持有人應佔年度利潤		1,875	1,603

(i) 經調整物業EBITDA為非國際財務報告準則財務計量指標，指未計以股份為基礎的補償的費用、企業開支、開業前開支、折舊及攤銷、外匯收益／(虧損)淨額、減值虧損、處置物業及設備、投資物業及無形資產的收益／(虧損)、利息、修改或提前償還債項的收益／(虧損)及所得稅利益／(開支)前的本公司權益持有人應佔利潤。管理層使用經調整物業EBITDA比較其與其競爭對手的經營業務的經營盈利能力，以及作為釐定若干獎勵補償的基準。博彩公司過往曾將經調整物業EBITDA當作國際財務報告準則財務計量指標的補充績效計量指標報告。為求以較獨立的形式綜覽其娛樂場業務，博彩公司(包括本集團)過往曾於其經調整物業EBITDA計算中，剔除開業前開支及企業開支等與管理特定娛樂場物業無關的若干開支。經調整物業EBITDA不應被詮釋為按國際財務報告準則釐定替代利潤或經營利潤(作為營運績效的指標)或按國際財務報告準則釐定替代來自經營業務的現金流量(作為流通能力的計量指標)的指標。本集團動用大量現金流量，包括資本開支、股息派付、利息付款及償還債項本金，而該等項目並未於經調整物業EBITDA中反映。並非所有公司均以相同方式計算經調整物業EBITDA。因此，本集團所呈列的經調整物業EBITDA未必適合與其他公司所呈列的其他類似名稱的計量指標作直接比較。

(ii) 數額包括分別與企業開支及開業前開支相關的以股份為基礎的補償1,000,000美元及零(二零一七年：1,000,000美元及零)。

4.3 綜合財務報表附註

5. 分部資料(續)

(a) 企業開支

	附註	截至十二月三十一日止年度	
		二零一八年	二零一七年
		以百萬美元計	
專利費	29(a)(v)	106	98
管理費	29(a)(ii)	6	6
僱員福利開支		7	6
其他支援服務		3	4
其他開支		3	6
		125	120

(b) 開業前開支

	附註	截至十二月三十一日止年度	
		二零一八年	二零一七年
		以百萬美元計	
水電費及營運供應品		2	2
僱員福利開支		1	—
合約勞工及服務		1	—
管理費	29(a)(ii)	—	1
廣告及宣傳		—	—
其他支援服務		1	3
其他開支		—	1
		5	7

4.3 綜合財務報表附註

5. 分部資料(續)

截至十二月三十一日止年度
二零一八年 二零一七年
以百萬美元計

折舊及攤銷		
澳門威尼斯人	146	151
金沙城中心	274	239
澳門巴黎人	163	204
澳門百利宮	33	36
澳門金沙	24	31
渡輪及其他業務	15	15
	655	676

截至十二月三十一日止年度
二零一八年 二零一七年
以百萬美元計

資本開支		
澳門威尼斯人	179	152
金沙城中心	130	84
澳門巴黎人	130	204
澳門百利宮	63	22
澳門金沙	29	10
渡輪及其他業務	1	5
	532	477

於十二月三十一日
二零一八年 二零一七年
以百萬美元計

資產總額		
澳門威尼斯人	3,447	2,669
金沙城中心	4,378	3,972
澳門巴黎人	2,489	2,531
澳門百利宮	913	959
澳門金沙	328	288
渡輪及其他業務	503	228
	12,058	10,647

本集團絕大部份非流動資產均位於澳門。

4.3 綜合財務報表附註

6. 僱員福利開支(包括董事酬金)

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一八年	二零一七年
	以百萬美元計	
工資、薪金、花紅及解僱成本	1,096	1,048
員工膳食	55	57
退休金一定額供款計劃	38	37
經扣除資本化金額後以股份為基礎的補償 ⁽ⁱ⁾	13	12
其他僱員福利開支	36	39
	1,238	1,193

(i) 截至二零一八年十二月三十一日止年度內，以股份為基礎的補償1,000,000美元(二零一七年：零)已資本化。有關本公司的權益獎勵計劃及LVS的二零零四年計劃的進一步資料，請參閱綜合財務報表附註30。

(a) 退休金一定額供款計劃

於二零一八年十二月三十一日，未支付應付公積金的供款合共7,000,000美元(二零一七年：7,000,000美元)。年內已動用的沒收供款合共為4,000,000美元(二零一七年：4,000,000美元)，於年結日餘下1,000,000美元(二零一七年：1,000,000美元)可用以扣減未來供款。

(b) 董事酬金

本公司董事的酬金如下：

截至二零一八年十二月三十一日止年度	袍金	薪金	酌情花紅 ⁽¹⁾	退休金	其他利益	總計
					的估計 現金價值 ⁽²⁾	
	以千美元計					
執行董事						
Sheldon Gary Adelson	—	—	—	—	—	—
王英偉	—	2,337	1,494	117	667	4,615
非執行董事						
Robert Glen Goldstein	—	—	—	—	—	—
Charles Daniel Forman	150	—	—	—	—	150
獨立非執行董事						
張昀	150	—	—	—	—	150
Victor Patrick Hoog Antink	180	—	—	—	—	180
Steven Zygmunt Strasser	180	—	—	—	—	180
鍾嘉年	150	—	—	—	—	150
王兢 ⁽³⁾	117	—	—	—	—	117
	927	2,337	1,494	117	667	5,542

4.3 綜合財務報表附註

6. 僱員福利開支(包括董事酬金)(續)

(b) 董事酬金(續)

截至二零一七年十二月三十一日止年度	袍金	薪金	酌情花紅 ⁽¹⁾	退休金	其他利益的估計 現金價值 ⁽²⁾	總計
	以千美元計					
執行董事						
Sheldon Gary Adelson	—	—	—	—	—	—
王英偉	—	2,334	1,497	116	637	4,584
非執行董事						
Robert Glen Goldstein	—	—	—	—	—	—
Charles Daniel Forman	150	—	—	—	—	150
獨立非執行董事						
張昀	150	—	—	—	—	150
Victor Patrick Hoog Antink	180	—	—	—	—	180
Steven Zygmunt Strasser	180	—	—	—	—	180
鍾嘉年	150	—	—	—	—	150
王兢 ⁽³⁾	70	—	—	—	—	70
	880	2,334	1,497	116	637	5,464

(1) 酌情花紅乃參考董事及最高行政人員的個別表現及本集團表現而釐定，並經薪酬委員會批准。

(2) 其他利益主要包括以股份為基礎的補償、住宿、膳食、回國機票及醫療保險。

(3) 王兢獲委任為獨立非執行董事，自二零一七年七月十四日起生效，並辭任獨立非執行董事，自二零一八年十月十一日起生效。

執行董事的酬金乃彼等就本集團事務管理所收取的服務酬金。非執行董事及獨立非執行董事的酬金乃彼等擔任本公司董事所收取的服務酬金。

除上文披露有關董事酬金的資料外，Sheldon Gary Adelson及Robert Glen Goldstein就彼等向LVS及其附屬公司(包括本集團)所提供的服務，向LVS收取酬金(包括以股份為基礎的補償)。截至二零一八年十二月三十一日止年度，本集團就Robert Glen Goldstein向本集團提供有關管理及行政服務向LVS支付3,000,000美元(二零一七年：3,000,000美元)。

4.3 綜合財務報表附註

6. 僱員福利開支(包括董事酬金)(續)

(b) 董事酬金(續)

年內，本集團並無向任何董事支付酬金，作為加入本集團或加入本集團後的獎勵或作離職補償(二零一七年：無)。

除本公司二零一八年年報所披露的持續關連交易外，概無董事於本公司或LVS集團訂立的交易、安排或合約中擁有任何重大權益。

年內，沒有董事放棄或同意放棄任何酬金(二零一七年：無)。

(c) 五名最高薪人士

本集團五名最高薪人士中其中一名(二零一七年：一名)為董事，其酬金已列載在上文的分析內。年內，應付其餘四名(二零一七年：四名)人士的酬金如下：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一八年	二零一七年
	以千美元計	
基本薪金、津貼及實物利益	5,496	5,462
花紅	2,551	2,980
退休金	191	191
	8,238	8,633

上述人士的酬金範圍如下：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一八年	二零一七年
	人數	
13,000,001港元(約1,677,000美元)至 13,500,000港元(約1,742,000美元)	1	1
15,500,001港元(約2,000,000美元)至 16,000,000港元(約2,065,000美元)	1	—
16,000,001港元(約2,065,000美元)至 16,500,000港元(約2,129,000美元)	1	—
16,500,001港元(約2,129,000美元)至 17,000,000港元(約2,194,000美元)	—	1
18,000,001港元(約2,323,000美元)至 18,500,000港元(約2,387,000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
19,000,001港元(約2,452,000美元)至 19,500,000港元(約2,516,000美元)	1	—
	4	4

截至二零一八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，作為加入本集團或加入本集團後的獎勵或作離職補償(二零一七年：無)。

4.3 綜合財務報表附註

7. 其他開支及虧損

(a) 經營開支的分析如下：

	附註	截至十二月三十一日止年度	
		二零一八年	二零一七年
		以百萬美元計	
博彩稅		3,430	2,925
僱員福利開支		1,238	1,193
折舊及攤銷		655	676
已消耗存貨		99	98
其他開支及虧損	(i)	1,089	921
經營開支		6,511	5,813

附註：過往年度呈報已就採納國際財務報告準則第15號(來自客戶合約的收益)作出調整，並符合本年度的呈報方式。

(i) 其他開支及虧損的分析如下：

	附註	截至十二月三十一日止年度	
		二零一八年	二零一七年
		以百萬美元計	
水電費及營運供應品		207	200
合約勞工及服務		151	141
處置物業及設備、投資物業 及無形資產的虧損 ^①		131	12
廣告及宣傳		124	116
專利費		112	103
維修及保養		93	83
管理費	29(a)(ii)	50	42
經營租賃付款		15	30
預期信貸虧損撥備淨額		9	—
呆賬撥備淨額		—	4
核數師酬金		2	2
外匯(收益)/虧損淨額		(4)	11
其他支援服務		100	111
其他經營開支		99	66
		1,089	921

(i) 截至二零一八年十二月三十一日止年度，虧損主要包括處置與澳門四季大樓套房項目相關的128,000,000美元資產。

4.3 綜合財務報表附註

7. 其他開支及虧損(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	
	二零一八年	二零一七年
	以百萬美元計	
娛樂場	4,216	3,646
客房	185	176
購物中心	53	53
餐飲	252	241
會議、渡輪、零售及其他	212	209
預期信貸虧損撥備淨額	9	—
呆賬撥備淨額	—	4
一般及行政開支	672	657
企業開支	125	121
開業前開支	5	7
折舊及攤銷	655	676
外匯(收益)/虧損淨額	(4)	11
處置物業及設備、投資物業及無形資產的虧損	131	12
經營開支	6,511	5,813

附註：過往年度呈報已就採納國際財務報告準則第15號(來自客戶合約的收益)作出調整，並符合本年度的呈報方式。

8. 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	
	二零一八年	二零一七年
	以百萬美元計	
優先票據	103	—
銀行貸款	85	117
遞延融資成本攤銷	22	21
融資租賃負債	8	7
備用費及其他融資成本	11	10
	229	155
減：資本化利息	(4)	(2)
經扣除資本化金額後的利息開支	225	153

所用的資本化率介乎3.2%至5.4%(二零一七年：2.7%至3.3%)，指為在建的資產提供資金的貸款的實際融資成本。

4.3 綜合財務報表附註

9. 所得稅(利益)/開支

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一八年	二零一七年
	以百萬美元計	
即期所得稅		
就股息須支付的澳門所得補充稅的替代年金	5	5
其他海外稅	—	1
遞延所得稅(利益)/開支	(12)	16
所得稅(利益)/開支	(7)	22

截至二零一八年十二月三十一日止年度，遞延所得稅利益為12,000,000美元，而截至二零一七年十二月三十一日止年度，遞延所得稅開支為16,000,000美元。二零一八年的遞延所得稅利益乃主要由於撥回與遞增稅項折舊準備有關的遞延稅項負債，而二零一七年遞延所得稅開支則主要受到與已到期或預計將到期而未動用的經營稅務虧損淨額有關的估值準備增加帶動。

(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。截至二零一八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，將應課稅收入的免稅額由32,000澳門元(相等於4,000美元)增至600,000澳門元(相等於75,000美元)，超出600,000澳門元(相等於75,000美元)的應課稅利潤則按固定稅率12%納稅(二零一七年：相同)。

根據二零一三年十月三日頒佈的「第320/2013號澳門特區行政長官批示」，VML自二零一四年評稅年度起至二零一八年評稅年度額外五年內的博彩業務能獲延長豁免繳納澳門所得補充稅。根據二零一八年八月二十日頒佈的「第194/2018號澳門特區行政長官批示」，VML直至二零二二年六月二十六日(VML轉批經營權協議到期日)獲延長豁免繳納稅項。截至二零一八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(二零一七年：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。協議規定每年支付年金，代替VML股東就獲派博彩利潤的股息須支付之澳門所得補充稅，直至二零一三年年底有效。於二零一四年五月，VML就其博彩業務獲豁免繳納澳門所得補充稅與澳門政府訂立另一份股東股息稅項協議，以延長協議直至二零一八年(請亦參閱附註9(a))。於二零一八年九月，VML向澳門政府要求訂立另一份協議，至二零二二年六月二十六日，以對應博彩活動的澳門所得補充稅豁免之到期；惟不能確定該協議將予訂立。

4.3 綜合財務報表附註

9. 所得稅(利益)/開支(續)

(c) 香港利得稅

本公司附屬公司在香港經營的業務亦須繳納香港利得稅，截至二零一八年十二月三十一日止年度的最高香港利得稅率為16.5%，而截至二零一七年十二月三十一日止年度則為16.5%。

(d) 所得稅(利益)/開支與按適用稅率之會計利潤對賬

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	
	二零一八年	二零一七年
	以百萬美元計	
除所得稅前利潤	1,868	1,625
按適用於有關司法權區利潤的地方稅率計算的稅項	238	208
以下各項的稅務影響：		
毋須繳稅的收入 ⁽ⁱ⁾	(905)	(837)
不可扣稅開支 ^{(i)、(ii)}	574	549
之前未獲確認開業前開支的攤銷	(3)	(9)
暫時差額的產生及撥回淨額	4	20
未確認遞延所得稅資產的稅務虧損	80	87
就股息須支付的澳門所得補充稅的替代年金	5	5
其他	—	(1)
所得稅(利益)/開支	(7)	22

- (i) 截至二零一八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9(a))。此外，VML、威尼斯人路氹股份有限公司(「VCL」)及東方威尼斯人有限公司(「VOL」)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，分別於上列計算的「毋須繳稅的收入」及「不可扣稅開支」呈列(二零一七年：相同)。

此外，於截至二零一八年十二月三十一日止年度，本公司收到一家附屬公司的股息收入。股息收入毋須繳納香港利得稅(二零一七年：相同)。

- (ii) 根據第19/78/M號法律第九條第一款a項，VML、VCL及VOL在澳門及路氹新建的樓宇，首四年及首六年錄得的租賃/使用權收入分別獲豁免繳納物業稅。根據第81/89/M號法律第十五款a項，倘在澳門及路氹的樓宇亦合乎旅遊用途資格，繳納物業稅豁免將可分別獲延長額外四年及六年。澳門金沙的稅項豁免已於二零一二年八月到期，而澳門威尼斯人、澳門百利宮及澳門巴黎人的稅項豁免則分別將於二零一九年八月、二零二零年八月及二零二八年九月到期。金沙城中心方面，由於稅務當局仍在處理登記手續，因此豁免屆滿的確實日期現階段未能決定。

4.3 綜合財務報表附註

10. 每股盈利

每股基本盈利乃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股數計算。

每股攤薄盈利乃以假設所有可攤薄的潛在普通股獲兌換後調整已發行普通股的加權平均股數計算。截至二零一八年十二月三十一日止年度，本公司尚未行使的購股權將可能攤薄普通股(二零一七年：相同)。

每股基本及攤薄盈利乃根據下列各項計算：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一八年	二零一七年
本公司權益持有人應佔利潤(以百萬美元計)	1,875	1,603
用以計算每股基本盈利的加權平均股數(千股)	8,078,946	8,072,709
經購股權調整(千股)	7,328	4,544
用以計算每股攤薄盈利的加權平均股數(千股)	8,086,274	8,077,253
每股基本盈利	23.21美仙	19.86美仙
每股基本盈利 ⁽ⁱ⁾	181.75港仙	155.22港仙
每股攤薄盈利	23.19美仙	19.85美仙
每股攤薄盈利 ⁽ⁱ⁾	181.59港仙	155.14港仙

- (i) 美元金額採用1.00美元兌7.8306港元(二零一七年：1.00美元兌7.8157港元)的二零一八年十二月三十一日匯率換算為港元金額。

4.3 綜合財務報表附註

11. 股息

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一八年	二零一七年
	以百萬美元計	
於二零一九年一月十八日宣派並已派付的二零一八年中 期股息 每股普通股0.99港元(相等於0.127美元)	1,023	—
於二零一九年三月十五日宣派的二零一八年末期股息 每股普通股1.00港元(相等於0.127美元)	1,033	—
於二零一八年一月十九日宣派並已派付的二零一七年中 期股息 每股普通股0.99港元(相等於0.127美元)	—	1,023
於二零一八年五月二十五日宣派並已派付的二零一七年 末期股息 每股普通股1.00港元(相等於0.127美元)	—	1,030
	2,056	2,053

於二零一九年一月十八日，董事會向於二零一九年二月四日名列本公司股東名冊的本公司股東宣派中期股息每股0.99港元(相等於0.127美元)。中期股息總額為8,000,000,000港元(相等於1,020,000,000美元)，並已於二零一九年二月二十二日派付。

於二零一九年三月十五日，董事會建議派付末期股息每股1.00港元(相等於0.127美元)，惟須待股東於應屆股東週年大會上批准後方可作實。根據於二零一九年二月二十八日已發行的普通股，將予分派的末期股息總額估計約為8,080,000,000港元(相等於1,030,000,000美元)。

上述中期及末期股息於二零一八年十二月三十一日均尚未確認為負債，並將於二零一九年內反映為儲備的分配。

4.3 綜合財務報表附註

12. 投資物業淨額

	已完成	發展中 以百萬美元計	總計
於二零一七年一月一日			
成本	1,353	243	1,596
累計折舊	(274)	—	(274)
於二零一七年一月一日			
	1,079	243	1,322
截至二零一七年十二月三十一日止年度			
年初賬面淨額	1,079	243	1,322
添置	48	—	48
土地租賃權益的租賃年期變動產生的調整	2	—	2
項目成本的調整	(8)	—	(8)
轉讓	241	(241)	—
折舊	(44)	—	(44)
滙兌差額	(7)	(2)	(9)
年末賬面淨額			
	1,311	—	1,311
於二零一七年十二月三十一日			
成本	1,626	—	1,626
累計折舊	(315)	—	(315)
於二零一七年十二月三十一日			
	1,311	—	1,311
截至二零一八年十二月三十一日止年度			
年初賬面淨額	1,311	—	1,311
添置	62	—	62
項目成本的調整	5	—	5
處置	(92)	—	(92)
轉讓	(609)	—	(609)
折舊	(45)	—	(45)
滙兌差額	(3)	—	(3)
年末賬面淨額			
	629	—	629
於二零一八年十二月三十一日			
成本	988	—	988
累計折舊	(359)	—	(359)
於二零一八年十二月三十一日			
	629	—	629

4.3 綜合財務報表附註

12. 投資物業淨額(續)

根據國際會計準則第40號「投資物業」，當且僅當用途發生改變時，實體須將物業轉入投資物業或自投資物業轉出。在董事會於二零一七年十月批准在於澳門倫敦人的公寓式酒店大樓推出約370套新套房及在澳門四季大樓套房推出約290套新套房後，已出現可觀察行動，以支持管理層將於澳門倫敦人的公寓式酒店大樓及澳門四季大樓套房轉為業主佔用資產。因此，截至二零一八年十二月三十一日止年度，於澳門倫敦人的公寓式酒店大樓及澳門四季大樓套房的賬面值總額為609,000,000美元的資產已從投資物業轉至物業及設備。

本集團委聘獨立專業估值師萊坊測計師行有限公司每年為本集團位於澳門的投資物業進行估值。萊坊測計師行有限公司為具備專業資格的獨立外部估值師，在所估物業相關地點及類別方面擁有合適的近期估值經驗。估值師使用反映(其中包括)於活躍市場可比較市場交易、來自現有租賃／使用權的租賃／使用權收入的假設及估計，並就考慮現行市況、資本化率、最終收益率及潛在復歸收入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已完成物業(於二零一七年十二月三十一日的於澳門倫敦人的公寓式酒店大樓除外)進行的估值：

	於十二月三十一日	
	二零一八年	二零一七年 ⁽ⁱ⁾
	以百萬美元計	
投資物業的公平值	8,243	9,248

(i) 金額包括與澳門四季大樓套房相關的1,488,000,000美元。

於澳門倫敦人的公寓式酒店大樓的估值乃經考慮發展中項目假設於估值日已完成的市值並扣除完成發展項目的估計成本而釐定。上述物業於二零一七年十二月三十一日的公平值為801,000,000美元。

在估算該等物業的公平值時，該等物業最高效及最佳用途為其現時用途。本集團投資物業的公平值估計為第3級公平值計量。

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	
	二零一八年	二零一七年
	以百萬美元計	
購物中心收入	507	479
賺取使用權收入的投資物業產生的直接經營開支	51	55
沒有賺取使用權收入的直接經營開支	5	2

4.3 綜合財務報表附註

13. 物業及設備淨額

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	傢俬、裝置及 設備	在建工程	總計
	以百萬美元計								
於二零一七年一月一日									
成本	584	338	8,485	8	40	251	1,644	132	11,482
累計折舊	(97)	(123)	(1,924)	(7)	(28)	(104)	(1,088)	—	(3,371)
於二零一七年一月一日	487	215	6,561	1	12	147	556	132	8,111
截至二零一七年十二月三十一日止年度									
年初賬面淨額	487	215	6,561	1	12	147	556	132	8,111
添置	—	1	—	1	—	—	52	214	268
土地租賃權益的租賃年期變動產生的調整	13	—	—	—	—	—	—	—	13
項目成本的調整	(1)	39	(40)	—	—	—	(5)	4	(3)
處置	—	(7)	(4)	—	—	—	(4)	(10)	(25)
轉讓	—	16	147	—	—	—	82	(245)	—
折舊	(14)	(16)	(407)	(1)	(4)	(13)	(167)	—	(622)
滙兌差額	—	(1)	(48)	—	—	—	(4)	(2)	(55)
年末賬面淨額	485	247	6,209	1	8	134	510	93	7,687
於二零一七年十二月三十一日									
成本	596	381	8,510	7	40	251	1,724	93	11,602
累計折舊	(111)	(134)	(2,301)	(6)	(32)	(117)	(1,214)	—	(3,915)
於二零一七年十二月三十一日	485	247	6,209	1	8	134	510	93	7,687
截至二零一八年十二月三十一日止年度									
年初賬面淨額	485	247	6,209	1	8	134	510	93	7,687
添置	10	1	2	—	3	—	98	385	499
項目成本的調整	—	—	(5)	—	—	—	3	(6)	(8)
處置	—	(4)	(34)	—	—	—	(4)	(1)	(43)
轉讓	69	13	725	—	—	—	114	(312)	609
折舊	(12)	(14)	(421)	—	(4)	(12)	(135)	—	(598)
滙兌差額	—	—	(11)	—	—	—	(1)	—	(12)
年末賬面淨額	552	243	6,465	1	7	122	585	159	8,134
於二零一八年十二月三十一日									
成本	675	389	9,161	7	43	251	1,904	159	12,589
累計折舊	(123)	(146)	(2,696)	(6)	(36)	(129)	(1,319)	—	(4,455)
於二零一八年十二月三十一日	552	243	6,465	1	7	122	585	159	8,134

截至二零一八年十二月三十一日止年度，經資本化的利息開支(附註8)及其他直接成本分別為4,000,000美元(二零一七年：2,000,000美元)及23,000,000美元(二零一七年：13,000,000美元)。

4.3 綜合財務報表附註

13. 物業及設備淨額(續)

本集團獲澳門政府批出澳門金沙、澳門威尼斯人、澳門百利宮、金沙城中心及澳門巴黎人的批地。本集團並非擁有該等土地，但根據澳門法例，此土地特許權授予本集團獨家使用土地的權利，首次使用期限為25年，其後可按本集團的意願續期。按批地所訂明者，本集團須就各個地段繳付土地溢價金。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。本集團已全數繳付所有地段的初始土地溢價金。土地融資租賃責任已於附註26(a)披露。我們預計與該等土地特許權相關的可使用年期為50年。

於二零一七年十二月三十一日，除第三地段的批地外，本集團的批地所產生的權利，均為二零一六年VML信貸融資項下的本集團債務由第一優先抵押所抵押(見附註24)。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。於二零一八年十二月三十一日，本集團的物業及設備並無抵押。

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	
	二零一八年	二零一七年
	以百萬美元計	
成本	14	16
累計折舊	(10)	(10)
賬面淨額	4	6

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。

4.3 綜合財務報表附註

14. 按類別劃分的金融工具

	附註	於十二月三十一日	
		二零一八年	二零一七年
		以百萬美元計	
金融資產			
攤銷成本：			
貿易應收賬款及其他應收款項淨額	17	427	249
受限制現金及現金等價物	18	13	11
現金及現金等價物	20	2,676	1,239
按金		3	3
按公平值計入損益：			
利率掉期	25	15	—
總額		3,134	1,502

	附註	於十二月三十一日	
		二零一八年	二零一七年
		以百萬美元計	
金融負債			
攤銷成本：			
貿易應付賬款及其他應付款項	23	1,635	1,272
借貸	24	5,562	4,412
總額		7,197	5,684

4.3 綜合財務報表附註

15. 無形資產淨額

	電腦軟件 以百萬美元計
於二零一七年一月一日	
成本	79
累計攤銷	(44)
於二零一七年一月一日	35
截至二零一七年十二月三十一日止年度	
年初賬面淨額	35
添置	9
攤銷	(10)
年末賬面淨額	34
於二零一七年十二月三十一日	
成本	88
累計攤銷	(54)
於二零一七年十二月三十一日	34
截至二零一八年十二月三十一日止年度	
年初賬面淨額	34
添置	24
攤銷	(12)
年末賬面淨額	46
於二零一八年十二月三十一日	
成本	112
累計攤銷	(66)
於二零一八年十二月三十一日	46

4.3 綜合財務報表附註

16. 遞延所得稅負債

於有合法可強制實施的對銷權利，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。

遞延稅項負債的變動如下：

	遞增折舊準備	稅項虧損 以百萬美元計	總計
於二零一七年一月一日	(68)	21	(47)
本年度的撥回／(支出)	5	(21)	(16)
滙兌差額	1	—	1
於二零一七年十二月三十一日	(62)	—	(62)
本年度的撥回	12	—	12
於二零一八年十二月三十一日	(50)	—	(50)

遞延稅項資產可用作確認結轉稅項虧損，但以可藉着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	
	二零一八年	二零一七年
	以百萬美元計	
來自未動用稅項虧損	270	263
來自開業前開支	6	9
	276	272

於二零一八年十二月三十一日，惟須經稅務機關同意，約為2,210,000,000美元(二零一七年：2,140,000,000美元)的未確認稅項虧損總額中，有約122,000,000美元(二零一七年：124,000,000美元)可無限期結轉，約2,088,000,000美元(二零一七年：2,016,000,000美元)的餘額在一至三年內屆滿(二零一七年：相同)。

4.3 綜合財務報表附註

17. 貿易應收賬款及其他應收款項以及預付款項淨額

	附註	於十二月三十一日	
		二零一八年	二零一七年
		以百萬美元計	
貿易應收賬款		461	348
減：信貸虧損撥備		(94)	(111)
貿易應收賬款淨額	(a)	367	237
其他應收款項		60	12
預付款項		56	36
遞延租金		81	77
減：遞延租金攤銷		(46)	(43)
遞延租金呆賬撥備		(4)	(3)
預付款項淨額		87	67
貿易應收賬款及其他應收款項以及預付款項淨額		514	316
減：非即期部份：			
預付款項		(18)	(4)
遞延租金		(19)	(19)
		(37)	(23)
即期部份		477	293

於二零一七年一月一日，來自客戶合約的貿易應收賬款淨額為297,000,000美元。

4.3 綜合財務報表附註

17. 貿易應收賬款及其他應收款項以及預付款項淨額(續)

扣除信貸虧損撥備的貿易應收賬款及其他應收款項以下列貨幣計值：

	於十二月三十一日	
	二零一八年	二零一七年
	以百萬美元計	
港元	341	210
澳門元	29	37
美元	57	2
	427	249

(a) 貿易應收賬款淨額

扣除信貸虧損撥備的貿易應收賬款賬齡分析如下：

	於十二月三十一日	
	二零一八年	二零一七年
	以百萬美元計	
0至30日	236	171
31至60日	39	32
61至90日	28	21
逾90日	64	13
	367	237

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性。

貿易應收賬款主要包括娛樂場應收款項。若干博彩中介人獲授的信貸為循環性質。所有博彩中介人的信貸額一般會進行每月審閱及定期結算程序，以評估有關博彩中介人的流動資金及財政健康現狀。信貸乃根據博彩中介人與(如適用)博彩中介人的擔保人的表現及財務背景而授出。如無特別批准，給予特選高端客戶及中場客戶的信貸期一般為7至15日，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。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。

4.3 綜合財務報表附註

17. 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(續)

本集團就娛樂場、購物中心及酒店的應收呆賬提撥準備，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，本集團從而就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撥備的充足程度。桌面博彩主要以現金進行。截至二零一八年十二月三十一日止年度，餘賬桌面博彩分別佔桌面博彩總額約15.3%(二零一七年：15.4%)。向博彩中介人提供的信貸可被應付該等博彩中介人的佣金及該等博彩中介人作出的墊支抵銷，並於提撥呆賬準備時計及。

本集團現時有合法可強制執行的對銷權利，將應付佣金及墊支按金與娛樂場應收款項對銷，且計劃按淨額基礎結算。於二零一八年十二月三十一日，除信貸虧損撥備後娛樂場應收款項總額442,000,000美元(二零一七年：298,000,000美元)被應付佣金及墊支按金總額191,000,000美元(二零一七年：148,000,000美元)所抵銷，導致除信貸虧損撥備後娛樂場應收款項淨額為251,000,000美元(二零一七年：150,000,000美元)。

於二零一八年十二月三十一日，有關娛樂場應收款項淨額的信貸集中風險情況，有33.3%(二零一七年：45.2%)的娛樂場應收款項來自五大客戶。除娛樂場應收款項外，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，亦相信本集團於二零一八年及二零一七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。

於二零一八年十二月三十一日，刊載於本集團貿易應收賬款結款的債務人總賬面值為247,000,000美元，已於報告日期到期。本公司的董事認為由於上述款項涉及的獨立客戶為活躍及或與本集團往來記錄良好及已建立信譽，信貸風險或違約事項並無顯著增加。

4.3 綜合財務報表附註

17. 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(續)

於二零一八年十二月三十一日，除已個別評估總額為167,000,000美元的信貸減值餘額及尚未償還款項的重大結餘以外，作為本集團管理信貸風險的部分安排，本集團使用應收賬款賬齡為其他客戶評估減值，因該等餘下客戶包括大量具有共通風險特徵的小型客戶，足以反映客戶根據合約條款支付到期款項的能力。下表提供貿易應收賬款所承擔的信貸風險(按二零一八年十二月三十一日的全期預期信貸虧損的撥備組合評估)的資料。

		貿易應收賬款 以百萬美元計
撥備組合 — 債務人的賬齡	平均虧損率	
即期(未逾期)	—	86
逾期1至90日	2%–10%	102
逾期91至360日	15%–25%	56
逾期360日以上	50%–100%	50
		294

估計虧損率乃按應收賬款預期年期的歷史觀察違約率，並就毋須付出過多成本或努力即可得的前瞻性資料作出調整後估計所得。管理層定期檢討分組情況，以更新該等客戶的相關資料。

下表顯示已按簡化方法就應收賬款確認的全期預期信貸虧損變動：

		截至二零一八年 十二月三十一日 止年度 以百萬美元計
年初		111
預期信貸虧損撥備淨額		7
撇銷金額		(24)
年末		94

4.3 綜合財務報表附註

17. 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(續)

國際會計準則第39號項下的可比較資料

於二零一七年十二月三十一日，約有74,000,000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。此等根據原來條款計算的已到期但未減值的貿易應收賬款的賬齡分析如下：

	於二零一七年 十二月三十一日 以百萬美元計
逾期1至30日	34
逾期31至60日	21
逾期61至90日	4
逾期超過90日	15
	74

於二零一七年十二月三十一日，已逾期及減值的貿易應收賬款為136,000,000美元，及撥備為111,000,000美元。該等應收款項主要與娛樂場客戶有關，後者正面對意料之外的經濟困境。按照評估，預期部份應收款項可以收回，因此並未減值。該等逾期應收款項的賬齡分析如下：

	於二零一七年 十二月三十一日 以百萬美元計
逾期1至30日	1
逾期31至60日	14
逾期61至90日	6
逾期超過90日	115
	136

本集團為呆賬計提撥備，並定期評估有關結餘。

4.3 綜合財務報表附註

17. 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(續)

國際會計準則第39號項下的可比較資料(續)

截至二零一七年十二月三十一日止年度，貿易應收賬款的呆賬撥備變動如下：

	截至二零一七年 十二月三十一日 止年度 以百萬美元計
於年初	169
呆賬撥備淨額	1
撇銷金額	(58)
滙兌差額	(1)
於年末	111

(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，亦為本集團於二零一八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。截至二零一八年十二月三十一日止年度，有關遞延租金錄得2,000,000美元(二零一七年：3,000,000美元)的減值費用，已計入綜合收益表的「其他開支及虧損」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撇銷。

18. 受限制現金及現金等價物

	於十二月三十一日	
	二零一八年	二零一七年
	以百萬美元計	
銀行現金	2	2
短期銀行存款	11	9
	13	11

受限制現金及現金等價物指預留以補足資本開支成本的償債資金，有關資本開支包括本集團購物中心的重大(但屬非經常或非定期性質)維修、翻新、置換及保養。於二零一八年十二月三十一日，受限制現金及現金等價物按澳門元計值(二零一七年：相同)。

於二零一八年十二月三十一日，短期銀行存款的實際利率為1.9%(二零一七年：0.8%)。該等存款為期88日(二零一七年：89日)。

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。

4.3 綜合財務報表附註

19. 存貨

	於十二月三十一日	
	二零一八年	二零一七年
	以百萬美元計	
餐飲	9	8
零售產品	2	3
渡輪零件	1	2
一般營運供應品及其他	2	2
	14	15

於二零一八年十二月三十一日，所有存貨按成本值入賬(二零一七年：相同)。

20. 現金及現金等價物

	於十二月三十一日	
	二零一八年	二零一七年
	以百萬美元計	
銀行及手頭現金	503	512
短期銀行存款	2,173	727
	2,676	1,239

現金及現金等價物以下列貨幣計值：

	於十二月三十一日	
	二零一八年	二零一七年
	以百萬美元計	
港元	1,497	1,134
美元	1,066	18
澳門元	82	69
日圓	13	6
新加坡元	10	6
人民幣	8	6
	2,676	1,239

於二零一八年十二月三十一日，短期銀行存款的實際利率為每年介乎1.4%至3.1%(二零一七年：0.5%至1.5%)。該等存款為期8至88日(二零一七年：11至62日)。

於二零一八年十二月三十一日，現金等價物的賬面值為其公平值(二零一七年：相同)。

於二零一八年十二月三十一日，本集團的現金及現金等價物最高信貸風險為2,494,000,000美元(二零一七年：1,011,000,000美元)。

4.3 綜合財務報表附註

21. 股本

	每股面值 0.01美元的普通股	以百萬美元計
法定		
於二零一七年一月一日、二零一七年十二月三十一日及 二零一八年十二月三十一日	16,000,000,000	160
已發行及繳足：		
於二零一七年一月一日	8,071,130,245	81
因行使購股權而發行股份	3,287,521	—
於二零一七年十二月三十一日	8,074,417,766	81
因行使購股權而發行股份	6,185,925	—
於二零一八年十二月三十一日	8,080,603,691	81

22. 儲備

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」)及Cotai Services (HK) Limited的合併股份溢價。

(ii) 法定儲備

法定儲備指從收益表分開的款項，並不派付予註冊成立的集團公司的股東／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。

就在澳門註冊成立的配額有限公司而言，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。

4.3 綜合財務報表附註

23. 貿易應付賬款及其他應付款項

	附註	於十二月三十一日	
		二零一八年	二零一七年
		以百萬美元計	
貿易應付賬款		33	40
未兌換籌碼負債	4	514	418
客戶按金及其他遞延收益	4	497	424
其他應付稅項		325	286
應計僱員福利開支		155	137
建設應付款項及應計款項		147	111
應付利息		125	5
娛樂場負債		67	50
會籍計劃負債	4	33	30
應付關連公司款項 — 非貿易	29(b)	9	5
其他應付款項及應計款項		127	123
減：非即期部份		2,032 (104)	1,629 (92)
即期部份		1,928	1,537

附註：過往年度呈報已就採納國際財務報告準則第15號(來自客戶合約的收益)作出調整，並符合本年度的呈報方式。

貨幣性貿易應付賬款及其他應付款項以下列貨幣計值：

	於十二月三十一日	
	二零一八年	二零一七年
		以百萬美元計
港元	997	805
澳門元	483	435
美元	145	30
其他貨幣	10	2
		1,635
		1,272

貿易應付賬款根據發票日期計算的賬齡分析如下：

	於十二月三十一日	
	二零一八年	二零一七年
		以百萬美元計
0至30日	27	29
31至60日	3	5
61至90日	2	3
逾90日	1	3
		33
		40

4.3 綜合財務報表附註

24. 借貸

	附註	於十二月三十一日	
		二零一八年	二零一七年
		以百萬美元計	
非即期部份			
無抵押優先票據		5,515	—
有抵押銀行貸款		—	4,301
有抵押土地租賃權益的融資租賃負債	26	122	127
其他有抵押融資租賃負債	26	3	3
		5,640	4,431
減：遞延融資成本		(88)	(73)
		5,552	4,358
即期部份			
有抵押銀行貸款		—	47
有抵押土地租賃權益的融資租賃負債	26	8	5
其他有抵押融資租賃負債	26	2	2
		10	54
借貸總額		5,562	4,412

本集團的借貸以下列貨幣計值：

	於十二月三十一日	
	二零一八年	二零一七年
		以百萬美元計
港元	—	1,944
美元	5,427	1,696
澳門元	135	772
	5,562	4,412

4.3 綜合財務報表附註

24. 借貸(續)

銀行貸款的合約年期如下：

	於十二月三十一日	
	二零一八年	二零一七年
	以百萬美元計	
一年內償還	—	47
一至兩年間償還	—	110
兩至五年間償還	—	4,191
	—	4,348

於二零一七年十二月三十一日，本集團銀行貸款的估計公平值約為4,300,000,000美元。

優先票據的合約年期如下：

	於十二月三十一日	
	二零一八年	二零一七年
	以百萬美元計	
兩年後但不超過五年內償還	1,800	—
五年後償還	3,700	—
	5,500	—
利率掉期之公平值調整	15	—
	5,515	—

於二零一八年十二月三十一日，本集團優先票據的估計公平值約為5,520,000,000美元。

優先票據

於二零一八年八月九日，本公司發行本金總額為5,500,000,000美元的三批優先無抵押票據，包括於二零二三年八月八日到期的1,800,000,000美元4.600%優先票據（「二零二三年票據」）、於二零二五年八月八日到期的1,800,000,000美元5.125%優先票據（「二零二五年票據」）及於二零二八年八月八日到期的1,900,000,000美元5.400%優先票據（「二零二八年票據」，及連同二零二三年票據及二零二五年票據，統稱為「優先票據」）。發行所得款項淨額的一部份已用於全額償還二零一六年VML信貸融資（定義見下文）項下的未償還借款。本優先票據無需於中期支付本金，且自二零一九年二月八日起，需於每年二月八日及八月八日每半年支付到期利息。本公司就優先票據訂立固定轉浮動利率掉期合約（見附註25）。

優先票據為一般優先責任。每批優先票據與本公司全部現有及未來優先無抵押債項在付款權利方面享有同等地位，以及在付款權利方面較本公司全部未來次級債項（如有）優先。優先票據在付款權利方面實際上後償於本公司全部未來有抵押債項（惟以取得有關債項之抵押品價值為限），以及結構上後償於本公司附屬公司的全部負債。並無任何本公司附屬公司為優先票據作出擔保。

4.3 綜合財務報表附註

24. 借貸(續)

優先票據(續)

優先票據乃根據本公司與U.S. Bank National Association(作為受託人)於二零一八年八月九日所訂立的契約(「契約」)發行。倘發生契約所述的若干事件，優先票據的利率或會調整。契約載有契諾(受例外規定及約制所規限)，其限制本公司及其附屬公司(其中包括)產生留置權、訂立售後租回交易及以整體形式整合、合併、出售或以其他方式處置本公司的全部或絕大部份資產的能力。契約亦訂明常見的違約事項。

二零一八年 SCL 信貸融資

於二零一八年十一月二十日，本公司(作為借款人)與名列協議中的安排人及放款人及中國銀行股份有限公司澳門分行(作為放款人代理)訂立一份融資協議(「二零一八年SCL信貸融資」)，據此放款人向本公司提供2,000,000,000美元的循環無抵押信貸融資(「二零一八年SCL循環融資」)。該融資直至二零二三年七月三十一日可供動用，且本公司可提取融資項下的貸款(可包括一般循環貸款(包括美元部份及港元部份)或回轉貸款分融資項下所提取的貸款(以美元或港元計值))。本公司可將貸款作一般企業用途及本公司及其附屬公司的營運資金需求。

二零一八年SCL循環融資項下的貸款將按經參考(1)倘為以美元計值的一般循環貸款 — 倫敦銀行同業拆息率(「倫敦銀行同業拆息率」)、(2)倘為回轉貸款分融資項下所提取以美元計值的貸款 — 美元替代基準利率(經參考(其中包括)美元最優惠貸款利率及聯邦基金實際利率後釐定)、(3)倘為以港元計值的一般循環貸款 — 香港銀行同業拆息率(「香港銀行同業拆息率」)或(4)倘為回轉貸款分融資項下所提取以港元計值的貸款 — 港元替代基準利率(經參考(其中包括)港元最優惠貸款利率後釐定)後在以上各情況下另加經參考綜合槓桿比率後所釐定的息差計算得出的利率計息。一般循環貸款的初步息差為年利率2.0%，而回轉貸款分融資項下所提取的貸款的初步息差則為年利率1.0%。本公司亦須每年支付二零一八年SCL循環融資項下未提取款項0.60%的承諾費。截至二零一八年十二月三十一日，本公司於二零一八年SCL循環融資項下可供動用的借貸限額為2,000,000,000美元。

二零一八年SCL信貸融資包含類似無抵押融資常見的肯定及免除契諾，包括(但不限於)由主要物業的留置權擔保債務及售後回租交易的限制。二零一八年SCL信貸融資亦要求本公司於整段融資期間維持負債總額對連續十二個月末扣除利息、所得稅、折舊及攤銷的經調整盈利(定義見二零一八年SCL信貸融資)(「SCL信貸融資經調整EBITDA」)最高的比率4.00比1.00及於整段融資期間維持SCL信貸融資經調整EBITDA對利息開支淨額(包括資本化利息)最低的比率2.50比1.00。

二零一八年 SCL 信貸融資亦包含若干違約事件(其中部份受寬限期及補救期以及重要性規限所限)，包括(但不限於)與本公司的博彩業務及失去或終止若干批地合約有關的事件。

4.3 綜合財務報表附註

24. 借貸(續)

二零一六年VML信貸融資

本公司兩家附屬公司VML US Finance LLC(「借款人」)與威尼斯人澳門股份有限公司(「VML」,作為「擔保人」)訂立一份信貸協議(「二零一六年VML信貸融資」),根據其多項修訂,提供4,120,000,000美元有期貨款(「二零一六年VML有期貨款」)、269,000,000美元非經延長有期貨款(「二零一六年非經延長VML有期貨款」)及2,000,000,000美元循環融資(「二零一六年VML循環融資」,及連同二零一六年VML有期貨款及二零一六年非經延長VML有期貨款,統稱為「二零一六年VML信貸融資」)。二零一六年VML有期貨款項下借貸用作營運資金需求及一般企業用途,包括進行並無被貸款文件條款明文禁止的任何投資或付款。

本公司已支付二零一六年VML循環融資未提取金額每年0.5%的備用費。截至二零一八年十二月三十一日止年度,二零一六年VML信貸融資的加權平均利率為3.1%(二零一七年:2.6%)。

如先前所述,優先票據之所得款項的一部份用於償還二零一六年VML信貸融資項下的未償還借貸。因此,截至二零一八年十二月三十一日止年度,本公司錄得提前償還債項虧損72,000,000美元。

於二零一八年十一月二十日,二零一六年VML信貸融資已終止(自二零一八年十一月二十一日生效)。因此,截至二零一八年十二月三十一日止年度,本公司錄得提前償還債項虧損9,000,000美元。

融資活動所產生的負債對賬

下表載列本集團融資活動所產生的負債變動(包括現金及非現金變動)。融資活動所產生的負債是指其現金流量經已或未來現金流量將會於本集團綜合現金流量表內分類為來自融資活動的現金流量的負債。

	於 二零一八年 一月一日的 結餘	融資現金 流量 ^①	非現金變動					於 二零一八年 十二月 三十一日 的結餘	
			應計款項	攤銷	外匯變動	因採納國際 財務報告 準則第9號 產生的調整	修改 或提前償還 債項的虧損		利率掉期之 公平值調整
優先票據	—	5,500	—	—	—	—	—	15	5,515
銀行貸款	4,348	(4,337)	—	—	(11)	—	—	—	—
土地租賃權益的 融資租賃負債	132	(13)	11	—	—	—	—	—	130
其他融資租賃負債	5	(2)	2	—	—	—	—	—	5
遞延融資成本	(73)	(90)	(2)	22	—	(24)	79	—	(88)
應付利息	5	(128)	248	—	—	—	—	—	125
應付股息	—	(2,052)	2,053	—	(1)	—	—	—	—
	4,417	(1,122)	2,312	22	(12)	(24)	79	15	5,687

4.3 綜合財務報表附註

24. 借貸(續)

融資活動所產生的負債對賬(續)

	於 二零一七年 一月一日的 結餘	融資現金 流量 ⁽ⁱ⁾	應計款項	非現金變動				土地租賃 權益的 租賃年期 變動產生的 調整	於 二零一七年 十二月 三十一日的 結餘
				攤銷	外匯變動	核准調整	以百萬美元計		
銀行貸款	4,388	(19)	—	—	(21)	—	—	4,348	
土地租賃權益的融資租賃負債	72	(2)	—	—	—	(1)	63	132	
其他融資租賃負債	8	(3)	—	—	—	—	—	5	
遞延融資成本	(94)	—	—	21	—	—	—	(73)	
應付利息	47	(128)	134	—	—	—	(48)	5	
應付股息	—	(2,067)	2,069	—	(2)	—	—	—	
	4,421	(2,219)	2,203	21	(23)	(1)	15	4,417	

(i) 來自銀行貸款的現金流量構成現金流量表中銀行貸款所得款項及償還銀行貸款的淨額。

25. 衍生金融工具

會計準則要求實體須把所有衍生工具確認為資產負債表內的資產或負債，並按公平值計算該等工具。倘特定條件達成時，衍生工具可用作某些特定財務風險之對沖。衍生工具公平值轉變的會計處理視乎該衍生工具的預期用途及用於對沖活動時將取決於衍生工具的成效。為符合資格實施對沖會計法，本公司需就相關對沖項目承受與市場波動相關的風險及使用的金融工具需指定為對沖工具並於整段對沖期間減低本公司面臨的市場波動風險。

市場利率及市價變動，如利率、外幣匯率及商品價格，可影響本公司的經營業績。本公司主要面臨的市場風險為與長期債券相關的利率風險及與本公司經營相關的外幣匯率風險。本公司有一項針對管理與現有及預期未來借貸相關的利率風險及與本公司海外附屬公司經營相關的外幣匯率風險的政策。該政策讓本公司得以使用任何利率掉期、期貨、期權、上限、遠期合約及類近工具的組合。本公司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。

於二零一八年八月，本公司訂立利率掉期協議(「利率掉期」)，其合資格及指定作為公平值對沖，將固定利率掉期置換為浮動利率以對沖利息付款的公平值變動。該等利率掉期的名義價值總額為5,500,000,000美元並於二零二零年八月屆滿。

4.3 綜合財務報表附註

25. 衍生金融工具(續)

截至二零一八年十二月三十一日，利率掉期之公平值為56,000,000美元。在隨附的綜合資產負債表中15,000,000美元記錄為「貿易應收賬款及其他應收款項以及預付款項，淨額」中的一項資產，應與優先票據的賬面值錄得等額相應調整。部分已變現的利率掉期41,000,000美元記錄為「貿易應收賬款及其他應收款項以及預付款項，淨額」中的應收利息。利率掉期之公平值以最近報導的市場利率預測第二級估值所得。利率掉期之公平值變動所引致的盈虧悉數抵銷相關債務對沖部分的公平值變動；故此，並無因對沖無效而需確認盈虧。另外，截至二零一八年十二月三十一日止年度，本公司錄得9,000,000美元扣減與利率掉期變現數額相關的利息支出。

26. 融資租賃負債

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。

(a) 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	
	二零一八年	二零一七年
	以百萬美元計	
最低融資租賃付款：		
不多於一年	8	5
超過一年，但不多於兩年	5	5
超過兩年，但不多於五年	16	16
超過五年	312	318
	341	344
融資租賃承擔的未來融資費用	(211)	(212)
融資租賃負債的現值	130	132
最低融資租賃付款的現值：		
不多於一年	8	5
超過一年，但不多於兩年	5	5
超過兩年，但不多於五年	12	13
超過五年	105	109
	130	132

4.3 綜合財務報表附註

26. 融資租賃負債(續)

(b) 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	
	二零一八年	二零一七年
	以百萬美元計	
最低融資租賃付款：		
不多於一年	2	2
超過一年，但不多於兩年	2	1
超過兩年，但不多於五年	1	2
	5	5
最低融資租賃付款的現值：		
不多於一年	2	2
超過一年，但不多於兩年	2	1
超過兩年，但不多於五年	1	2
	5	5

4.3 綜合財務報表附註

27. 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	
	二零一八年	二零一七年
	以百萬美元計	
除所得稅前利潤	1,868	1,625
調整項目：		
利息收入	(20)	(5)
利息及其他融資成本	203	132
折舊及攤銷	655	676
遞延融資成本攤銷	22	21
遞延租金攤銷	15	15
其他資產攤銷	3	3
處置物業及設備、投資物業及無形資產的虧損	131	12
修改或提前償還債項的虧損	81	—
預期信貸虧損撥備淨額	9	—
呆賬撥備淨額	—	4
經扣除資本化金額後以股份為基礎的補償	13	12
外匯(收益)/虧損淨額	(5)	11
營運資金變動：		
其他資產	(1)	(1)
存貨	1	(1)
貿易應收賬款及其他應收款項以及預付款項	(180)	37
貿易應付賬款及其他應付款項	260	91
經營產生的現金	3,055	2,632

28. 經營租賃安排、承擔及或然事項

(a) 經營租賃安排

(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付款總額如下：

	於十二月三十一日	
	二零一八年	二零一七年
	以百萬美元計	
不多於一年	5	4
超過一年，但不多於五年	2	2
	7	6

4.3 綜合財務報表附註

28. 經營租賃安排、承擔及或然事項(續)

(a) 經營租賃安排(續)

(ii) 本集團作為使用權的出租人／授出人

根據不可註銷協議應收未來最低租賃／基本租金總額如下：

	於十二月三十一日	
	二零一八年	二零一七年
	以百萬美元計	
不多於一年	331	344
超過一年，但不多於五年	602	727
超過五年	59	52
	992	1,123

於截至二零一八年十二月三十一日止年度所得營業額為64,000,000美元(二零一七年：28,000,000美元)。

(b) 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	
	二零一八年	二零一七年
	以百萬美元計	
已訂約但未撥備	507	201

(c) 訴訟

本集團於日常業務過程中產生或然負債。管理層經諮詢法律顧問後對潛在訴訟成本作出估計。實際結果可能有別於該等估計；然而，管理層認為，該等訴訟與索償將不會對本集團的財務狀況、經營業績或現金流量造成重大的不利影響。

(d) 經營權及轉批經營權

於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，包括澳門威尼斯人、金沙城中心、澳門巴黎人、澳門百利宮及澳門金沙。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。VML的轉批經營權將於二零二二年六月二十六日期滿。

4.3 綜合財務報表附註

28. 經營租賃安排、承擔及或然事項(續)

(d) 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份。年金的定額部份為30,000,000澳門元(按二零一八年十二月三十一日生效的滙率約為4,000,000美元)，而可變部份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(以上金額按二零一八年十二月三十一日生效的滙率分別約為37,195美元、18,598美元及124美元)，惟可變部份金額不可低於45,000,000澳門元(按二零一八年十二月三十一日生效的滙率約為6,000,000美元)。本集團亦須支付佔博彩收益總額35%的特別博彩稅及適用的預扣稅。本集團亦必須貢獻其4%博彩收益總額供澳門政府指定的公用設施，其中部份必須用於推廣澳門的旅遊業。根據於二零一八年十二月三十一日使用的博彩桌及操作的博彩機器的數目及種類，本集團根據其轉批經營權於未來三年至二零二一年十二月三十一日止期間各年須最低支付約42,000,000美元，而截至二零二二年十二月三十一日止年度則約為21,000,000美元。

(e) 建築勞工

本集團過往利用澳門政府人力資源辦公室向其及其委任的建築經理新昌工程(澳門)有限公司授出的輸入建築勞工配額(「舊集團配額」)，以完成金沙城中心項目及澳門巴黎人項目內尚未完成地區，並進行澳門威尼斯人、澳門百利宮及金沙城中心內的增建及改建工程。於澳門巴黎人項目完成後，舊集團配額現由本集團獨家持有。舊集團配額定於二零一八年十二月三十一日到期。於二零一八年十二月，本集團向澳門政府勞工事務局申請舊集團配額續期及授出額外輸入建築勞工配額(「新集團配額」，連同「舊集團配額」為「集團配額」)，並已於二零一九年一月批准及授出。本集團聘用新的建築管理公司BCA (Macau) Limited代表本集團並在本集團連同本集團承建商及顧問的指示下管理在未來發展工程的集團配額。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份。其餘所需輸入員工及勞工以本集團簽訂合約之各家建築公司(包括BCA (Macau) Limited)個別直接從澳門政府勞工事務局獲受的獨立配額(「承建商配額」)而獲得。

4.3 綜合財務報表附註

28. 經營租賃安排、承擔及或然事項(續)

(e) 建築勞工(續)

本集團主要須負責根據集團配額聘用人員相關的所有僱員成本。有關僱員過往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因這些僱用人士而產生的任何成本。此外，本集團有權收回其因欠付承建商之任何款項而可能產生的成本。然而，倘承建商未有支付薪金及本集團未能向承建商悉數收回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。直至二零一八年十二月三十一日，本集團繼續根據舊集團配額聘用輸入員工及勞工。於二零一九年一月，集團配額獲批准及撥出，本集團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。

29. 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)，則該有關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集團的集團公司。

除綜合財務報表其他部份所披露者外，本集團於年內與關連方進行的交易如下：

(a) 年內交易

(i) 管理費收入

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一八年	二零一七年
	以百萬美元計	
LVS	1	1
中介控股公司	—	1
同系附屬公司	4	3
	5	5

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、採購貨品及服務以及設計、發展及建築顧問服務。管理費乃按產生的實際成本或成本加成基準收費。

4.3 綜合財務報表附註

29. 關連方交易(續)

(a) 年內交易(續)
(ii) 管理費開支

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一八年	二零一七年
	以百萬美元計	
LVS	20	14
同系附屬公司	7	6
	27	20

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、運輸服務、其他不同類別的市場推廣及宣傳活動，以及設計、發展及建築顧問服務。管理費乃按產生的實際成本或成本加成基準收費。

下文披露的管理費開支與於附註5(a)、附註5(b)及附註7(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	
	二零一八年	二零一七年
	以百萬美元計	
於「關連方交易」披露的管理費總額及 於綜合收益表中的支銷	27	20
於下列各項內呈列的管理費代表：		
分部資料 — 企業開支 5(a)	6	6
分部資料 — 開業前開支 5(b)	—	1
其他經營及行政部門	21	13
	27	20
於「其他開支及虧損」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	27	20
第三方收取的管理費	23	22
已支銷的管理費總額 7(a)(i)	50	42

4.3 綜合財務報表附註

29. 關連方交易(續)

(a) 年內交易(續)

(iii) 其他向LVS集團公司收取／支付的開支

年內，本集團代表其他LVS集團公司產生(反之亦然)若干開支。本集團向其他LVS集團公司按成本收取／償付該等開支。

(iv) 主要管理人員酬金

除附註6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，截至二零一八年十二月三十一日止年度，本公司與彼等概無訂立任何交易(二零一七年：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(「LVS LLC」)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的每個財政年度，本集團須向LVS LLC支付年度專利費，為澳門金沙非博彩收益及御匾相關博彩收益的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(直至截至二零二二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20.0%的年度上限兩者之較低者。本集團其後經營的每一項娛樂場博彩物業，倘在產生相關收益時採用任何特許標誌，將須於各項後續物業開始營業起計首三個財政年度各年就使用有關特許標誌支付各自經營總收益1.5%的專利費，上限為每個財政年度20,000,000美元(各自稱為「後續娛樂場博彩物業專利費」)。於其後財政年度直至初次期限屆滿為止，本集團將向LVS LLC支付年度專利費，金額為後續娛樂場博彩物業專利費或反映隨後年度每年增加20.0%的年度上限之較低者。金沙城中心及澳門巴黎人分別於二零一二年四月及二零一六年九月開始營業後，本集團須支付有關此物業的專利費。截至二零一八年十二月三十一日止年度內，本集團產生106,000,000美元(二零一七年：98,000,000美元)的專利費。

(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6及附註30)。

4.3 綜合財務報表附註

29. 關連方交易(續)

(b) 本集團與關連公司之間的年末結餘

	附註	於十二月三十一日	
		二零一八年	二零一七年
		以百萬美元計	
應付關連公司款項：			
LVS		4	2
中介控股公司		4	3
同系附屬公司		1	—
	23	9	5

應付關連公司款項的信貸期為45日。應付款項為無抵押及免息。

30. 以股份為基礎的補償

(a) 本公司的購股權

本公司於二零零九年十一月採納權益獎勵計劃，以授出購買本公司普通股的購股權。權益獎勵計劃乃旨在給予本公司競爭優勢，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，提供與增加股東價值直接相關的獎勵。在權益獎勵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權益獎勵計劃項下的獎勵。權益獎勵計劃有合共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。權益獎勵計劃為期十年，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的獎勵。於二零一八年十二月三十一日，權益獎勵計劃項下有714,665,526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(全部份批歸屬)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。預期波幅乃根據相等於購股權預計年期的期間內本公司的歷史波幅為基準。購股權預計年期乃以購股權的合約年期以及過往行使及沒收情況為基準。相等於購股權預計年期期間的無風險利率乃根據於二零一五年三月三十一日後已授出的購股權所授出時生效的香港政府債券利率為基準，並根據於二零一五年三月三十一日或以前已授出的購股權所授出時生效的香港外匯基金債券利率為基準。預期股息率乃根據預期於授出時支付的年度股息估計計算。本集團並無法律或推定責任購回或以現金結算購股權。

4.3 綜合財務報表附註

30. 以股份為基礎的補償(續)

(a) 本公司的購股權(續)

有關本公司權益獎勵計劃的購股權活動概要呈列如下：

	截至十二月三十一日止年度			
	二零一八年		二零一七年	
	購股權數目 千份	加權平均 行使價 美元	購股權數目 千份	加權平均 行使價 美元
於一月一日尚未行使	48,252	4.39	38,185	4.48
授出	18,873	5.62	17,364	4.23
行使	(6,186)	3.74	(3,287)	3.61
沒收	(3,557)	5.24	(4,010)	5.20
於十二月三十一日尚未行使	57,382	4.81	48,252	4.39
於十二月三十一日可予行使	18,152	5.00	14,608	5.02

年內，於已行使購股權的行使日期的加權平均股價為5.72美元(二零一七年：4.74美元)。

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			
	二零一八年		二零一七年	
	尚未行使 購股權數目 千份	加權平均 餘下合約年期 (年)	尚未行使 購股權數目 千份	加權平均 餘下合約年期 (年)
1.01至2.00	811	1.29	893	2.30
2.01至3.00	283	2.80	470	3.74
3.01至4.00	14,805	6.94	19,311	7.79
4.01至5.00	18,673	8.00	20,108	8.76
5.01至6.00	15,991	9.01	592	5.82
6.01至7.00	2,227	7.26	1,868	6.56
7.01至8.00	2,554	5.29	2,972	6.28
8.01至9.00	2,038	5.21	2,038	6.21
	57,382	7.64	48,252	7.82

4.3 綜合財務報表附註

30. 以股份為基礎的補償(續)

(a) 本公司的購股權(續)

每份所授出購股權的公平值乃於授出日期以柏力克—舒爾斯期權定價模式及下列加權平均假設估計：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一八年	二零一七年
預期波幅	36.0%	36.9%
預期年限(年)	4.7	4.4
無風險年利率	1.7%	1.3%
預期股息率	5.8%	6.6%
於授出日期的加權平均股價(美元)	5.58	4.23
加權平均行使價(美元)	5.62	4.23
本公司授出各購股權的加權平均公平值(美元)	1.01	0.71

(b) 本公司的受限制股份單位

受限制股份單位的授出日公平值指本公司普通股於相關授出日的股價。以權益結算的未歸屬受限制股份單位數目指本公司向僱員授出的普通股歸屬時的數目。

本公司權益獎勵計劃項下的未歸屬受限制股份單位概要呈列如下：

	截至十二月三十一日止年度			
	二零一八年		二零一七年	
	受限制股份 單位數目 千份	加權平均 授出日公平值 美元	受限制股份 單位數目 千份	加權平均 授出日公平值 美元
以權益結算				
於一月一日尚未歸屬	—	—	852	7.51
授出	—	—	—	—
修改為以現金結算	—	—	(852)	7.51
於十二月三十一日尚未歸屬	—	—	—	—

4.3 綜合財務報表附註

30. 以股份為基礎的補償(續)

(b) 本公司的受限制股份單位(續)

	截至十二月三十一日止年度			
	二零一八年		二零一七年	
	受限制股份 單位數目 千份	加權平均 授出日公平值 美元	受限制股份 單位數目 千份	加權平均 授出日公平值 美元
以現金結算				
於一月一日尚未歸屬	852	7.51	236	7.13
由權益結算修改	—	—	852	7.51
歸屬	(852)	7.51	(236)	7.13
於十二月三十一日尚未歸屬	—	—	852	7.51

由於本公司於受限制股份單位的歸屬日期以現金結算及計劃以現金結算若干未來尚未歸屬的受限制股份單位，故權益獎勵計劃項下852,000個尚未行使受限制股份單位已於截至二零一七年十二月三十一日止年度內由權益獎勵修改為以現金結算的負債獎勵。該修改影響四名僱員，並無產生額外補償開支。該等獎勵的公平值會於各報告期重新計量，直至歸屬日期為止。本集團將於結算時向承授人以現金支付按下列較高者計算的金額：(i)本公司股份於歸屬日期的收市價；及(ii)本公司股份在緊接歸屬日期前五個交易日的平均收市價。倘歸屬日期並非交易日，則緊接歸屬日期前的交易日將被視為歸屬日期。截至二零一八年十二月三十一日止年度，所有以現金結算受限制股份單位已歸屬。截至二零一八年十二月三十一日止年度，本公司已支付5,000,000美元(二零一七年：3,000,000美元)，以償付先前分類為權益獎勵的已歸屬受限制股份單位。於二零一七年十二月三十一日，與該等以現金結算受限制股份單位相關的應計負債為4,000,000美元。截至二零一八年十二月三十一日止年度，概無重新計量負債的公平值收益或虧損於綜合財務報表確認(二零一七年：相同)。

(c) 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。二零零四年計劃原本為期十年，惟於二零一四年六月，LVS董事會批准二零零四年計劃一項修訂，將計劃的期限延長至二零一九年十二月。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的獎勵。於二零一八年十二月三十一日，二零零四年計劃下有917,674股股份可供授出。

4.3 綜合財務報表附註

30. 以股份為基礎的補償(續)

(c) 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三至四年內歸屬，並有十年合約年期。所有購股權授出(全部份級歸屬)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值。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。預計購股權年期乃根據購股權的合約年期以及過往行使及沒收情況而估計。相等於購股權預計年期期間的無風險利率乃根據授出時有效的美國財政部收益率曲線為基準。預期股息率乃根據預期於授出時支付的年度股息估計計算。LVS並無法定或推定責任購回或以現金結算購股權。

就本集團的財務報告而言，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。

有關LVS營運二零零四年計劃的購股權活動概要呈列如下：

	截至十二月三十一日止年度			
	二零一八年		二零一七年	
	購股權數目 千份	加權平均 行使價 美元	購股權數目 千份	加權平均 行使價 美元
於一月一日尚未行使	198	72.83	357	71.20
授出	23	77.44	34	63.13
行使	(62)	66.18	(34)	51.09
轉出 ⁽ⁱ⁾	—	—	(12)	22.90
屆滿	(102)	80.08	(147)	75.93
於十二月三十一日尚未行使	57	69.00	198	72.83
於十二月三十一日可予行使	11	63.13	164	74.83

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

4.3 綜合財務報表附註

30. 以股份為基礎的補償(續)

(c) LVS購股權(續)

每份二零零四年計劃項下授出購股權的公平值乃於授出日期以柏力克—舒爾斯期權定價模式及下列加權平均假設估計：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一八年	二零一七年
預期波幅	25.0%	25.4%
預期年限(年)	5.5	5.0
無風險年利率	2.5%	2.0%
股息率	3.9%	4.6%
加權平均股價(美元)	77.44	63.13
加權平均行使價(美元)	77.44	63.13
LVS授出各購股權的加權平均公平值(美元)	12.67	8.82

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			
	二零一八年		二零一七年	
	尚未行使 購股權數目 千份	加權平均 餘下合約年期 (年)	尚未行使 購股權數目 千份	加權平均 餘下合約年期 (年)
60.01至70.00	34	8.81	96	3.62
70.01至80.00	23	9.07	—	—
80.01至90.00	—	—	102	0.22
	57	8.92	198	1.87

截至二零一八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66.18美元(二零一七年：51.09美元)發行61,875股(二零一七年：34,475股)LVS股份。年內，行使時相關加權平均股價為77.66美元(二零一七年：69.08美元)。

4.3 綜合財務報表附註

30. 以股份為基礎的補償(續)

(d) LVS的受限制股份及單位

受限制股份及單位的授出日公平值指LVS普通股於相關授出日的股價。未歸屬受限制股份及單位數目指LVS向僱員授出的普通股歸屬時的數目。

LVS營運二零零四年計劃項下的未歸屬受限制股份及單位概要呈列如下：

	截至十二月三十一日止年度			
	二零一八年		二零一七年	
	受限制股份及 單位數目 千份	加權平均 授出日公平值 美元	受限制股份及 單位數目 千份	加權平均 授出日公平值 美元
於一月一日尚未歸屬	—	—	35	64.78
授出	—	—	—	—
歸屬	—	—	(35)	64.78
於十二月三十一日尚未歸屬	—	—	—	—

4.3 綜合財務報表附註

31. 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。本集團制定整體財務風險管理計劃，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(如利率及外幣匯率)出現不利變動產生的損失風險。

利率風險

本集團承受的市場風險為主要與其定息長期借貸及截至二零一八年十二月三十一日止年度利率掉期合約及截至二零一七年十二月三十一日止年度的浮息長期借貸有關的利率風險。然而，管理層會監察利率風險並於有需要時考慮對沖重大利率風險。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。截至二零一八年十二月三十一日止年度，本集團持有定息優先票據利率掉期合約的衍生金融工具，其被指定為對沖工具，作會計用途。截至二零一八年十二月三十一日止年度，本集團的定息借貸以美元計值，及截至二零一七年十二月三十一日止年度，本集團的浮息借貸以美元、港元及澳門元計值。

於二零一八年十二月三十一日，定息長期借貸的估計公平值為約為5,520,000,000美元，相比之下，其賬面價值為5,500,000,000美元。定息長期借貸的估計公平值基於第二級輸入數據(價值按於不活躍市場報價計算)。定息長期借貸的利率變動影響其公平值。假設市場利率變動100個基準點將為定息長期借貸的公平值帶來308,000,000美元的變動(包括利率掉期合約的影響)。

於二零一八年十二月三十一日，我們的固定至浮動利率掉期合約的總名義金額為5,500,000,000美元。於二零一八年十二月三十一日，按獨立基準，利率掉期合約的公平值為56,000,000美元的資產。假設市場利率變動100個基準點將為利率掉期合約帶來約88,000,000美元的變動。

於二零一七年十二月三十一日，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9,000,000美元。於二零一七年十二月三十一日，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10,000,000美元。於二零一七年十二月三十一日，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3,000,000美元。此分析並不包括資本化利息的影響。

4.3 綜合財務報表附註

31. 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

本集團的外幣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外匯風險。

對利用澳門元作為功能貨幣的公司而言，於二零一八年十二月三十一日，倘若美元兌澳門元貶值1%，在所有其他可變因素維持不變的情況下，其可帶來外幣交易虧損約40,000,000美元(二零一七年：15,000,000美元)，主要因換算由SCL持有以美元計值的債務(二零一七年：以美元計值的內部公司間債務)。倘若港元兌澳門元貶值1%，在所有其他可變因素維持不變的情況下，年度的除稅前利潤將減少約11,000,000美元(二零一七年：5,000,000美元)，主要因換算以港元計值的現金及現金等價物、存款、貿易應收賬款及借貸等(二零一七年：相同)。

(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及與衍生合約相關的應收款項存放在多間信譽良好的金融機構。管理層會持續監察信貸風險，並相信本集團於二零一八年及二零一七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。有關與貿易應收賬款相關的信貸風險詳情，請參閱附註17。

(iii) 流動資金風險

流動資金風險為履行與以現金或其他金融資產結付的金融負債有關的責任遇上困難而產生的財務風險。

二零一八年SCL信貸融資規定本集團遵守財務契約，包括將負債對SCL信貸融資經調整EBITDA的槓桿比率維持在最高水平。所有季度期間直至到期最高槓桿比率為4.0x。於二零一八年十二月三十一日，槓桿比率(定義見信貸融資協定)為1.9比1.0，相對於4.0比1.0最高槓桿比率。倘若本集團無法遵守此信貸融資的財務契約，本集團將會就信貸融資項下的任何借貸違約。

4.3 綜合財務報表附註

31. 財務風險管理(續)

(a) 財務風險因素(續)

(iii) 流動資金風險(續)

本集團按合約未經折算現金流量計算的金融負債如下：

	第一年 償還	第二年 償還	第三至 第五年 償還	第五年後 償還	總計
	以百萬美元計				
於二零一八年十二月三十一日					
優先票據本金	—	—	1,800	3,700	5,500
優先票據利息	277	277	833	698	2,085
土地租賃權益的融資租賃負債	8	5	16	312	341
其他融資租賃負債	2	2	1	—	5
貿易應付賬款及其他應付款項	1,546	22	55	12	1,635
於二零一七年十二月三十一日					
銀行貸款	182	243	4,440	—	4,865
土地租賃權益的融資租賃負債	5	5	16	318	344
其他融資租賃負債	2	1	2	—	5
貿易應付賬款及其他應付款項	1,196	26	47	3	1,272

(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，也為其他持份者提供利益。

本集團的資本架構包括債項(包含綜合資產負債表所示的流動及非流動借貸)、扣除現金及現金等價物以及股東應佔權益(包括附註21及22分別所披露的已發行股本及儲備)。

4.3 綜合財務報表附註

31. 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債項淨額與資本比率(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。債項淨額計算為附息借貸(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
二零一八年 二零一七年
以百萬美元計

附息借貸(扣除遞延融資成本)	5,427	4,275
減：現金及現金等價物	(2,676)	(1,239)
受限制現金及現金等價物	(13)	(11)
債項淨額	2,738	3,025
權益總額	4,409	4,538
資本總額	7,147	7,563
資本負債比率	38.3%	40.0%

4.3 綜合財務報表附註

32. 公司資產負債表

	於十二月三十一日	
	二零一八年	二零一七年
	以百萬美元計	
	附註	
資產		
非流動資產		
於附屬公司權益	1,951	1,811
應收附屬公司票據	5,239	—
其他應收款項及預付款項	54	—
非流動資產總額	7,244	1,811
流動資產		
其他應收款項以及預付款項	64	14
現金及現金等價物	279	47
流動資產總額	343	61
資產總額	7,587	1,872
權益		
本公司權益持有人應佔資本及儲備		
股本	81	81
儲備 (a)	1,954	1,782
權益總額	2,035	1,863
負債		
非流動負債		
借貸	5,427	—
非流動負債總額	5,427	—
流動負債		
其他應付款項	125	9
流動負債總額	125	9
負債總額	5,552	9
權益及負債總額	7,587	1,872
流動資產淨額	218	52
資產總額減流動負債	7,462	1,863

4.3 綜合財務報表附註

32. 公司資產負債表(續)

(a) 儲備於年內的變動如下

	資本儲備	股份溢價	以股份為 基礎的		保留盈利	合計
			補償儲備	滙兌儲備		
	以百萬美元計					
於二零一七年一月一日的結餘	106	1,411	50	(3)	634	2,198
年度利潤	—	—	—	—	1,645	1,645
年度其他全面支出	—	—	—	(11)	—	(11)
全面收益總額	—	—	—	(11)	1,645	1,634
行使購股權	—	12	—	—	—	12
權益獎勵轉換為負債獎勵	—	—	(5)	—	—	(5)
因行使購股權而轉入股份溢價	—	5	(5)	—	—	—
沒收購股權	—	—	(3)	—	3	—
本公司以股份為基礎的補償	—	—	12	—	—	12
派予本公司權益持有人的股息(附註11)	—	—	—	—	(2,069)	(2,069)
於二零一七年十二月三十一日的結餘	106	1,428	49	(14)	213	1,782
年度利潤	—	—	—	—	2,192	2,192
年度其他全面支出	—	—	—	(4)	—	(4)
全面收益總額	—	—	—	(4)	2,192	2,188
行使購股權	—	23	—	—	—	23
因行使購股權而轉入股份溢價	—	6	(6)	—	—	—
沒收購股權	—	—	(4)	—	4	—
本公司以股份為基礎的補償	—	—	14	—	—	14
派予本公司權益持有人的股息(附註11)	—	—	—	—	(2,053)	(2,053)
於二零一八年十二月三十一日的結餘	106	1,457	53	(18)	356	1,954

4.3 綜合財務報表附註

33. 主要附屬公司

於二零一八年十二月三十一日，本集團的主要附屬公司詳情如下：

名稱	註冊成立或成立/ 營運地點及 註冊成立或成立日期	主要活動	已發行股本/ 註冊資本詳情	持有 實際權益
直接持有：				
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%
間接持有：				
金光渡輪有限公司	澳門／澳門及香港， 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%
路氹金光大道2號地段 公寓式酒店(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	6,498,900澳門元 722,100澳門元 (優先股)	100% 100%
Cotai Services (HK) Limited	香港， 二零零七年七月十一日	投資控股	1港元	100%
CotaiJet 311 Ltd.	開曼群島／澳門及香港， 二零零七年八月十四日	渡輪租賃	1美元	100%
CotaiJet 312 Ltd.	開曼群島／澳門及香港， 二零零七年八月十四日	渡輪租賃	1美元	100%
CotaiJet 313 Ltd.	開曼群島／澳門及香港， 二零零七年八月十四日	渡輪租賃	1美元	100%
CotaiJet 314 Ltd.	開曼群島／澳門及香港， 二零零七年九月十二日	渡輪租賃	1美元	100%

4.3 綜合財務報表附註

33. 主要附屬公司(續)

名稱	註冊成立或成立/ 營運地點及 註冊成立或成立日期	主要活動	已發行股本/ 註冊資本詳情	持有 實際權益
CotaiJet 315 Ltd.	開曼群島/澳門及香港， 二零零七年九月十二日	渡輪租賃	1美元	100%
CotaiJet 316 Ltd.	開曼群島/澳門及香港， 二零零七年十月八日	渡輪租賃	1美元	100%
CotaiJet 317 Ltd.	開曼群島/澳門及香港， 二零零七年十月八日	渡輪租賃	1美元	100%
CotaiJet 318 Ltd.	開曼群島/澳門及香港， 二零零七年十月八日	渡輪租賃	1美元	100%
CotaiJet 319 Ltd.	開曼群島/澳門及香港， 二零零七年十月八日	渡輪租賃	1美元	100%
CotaiJet 320 Ltd.	開曼群島/澳門及香港， 二零零七年十月八日	渡輪租賃	1美元	100%
CotaiJet 350 Ltd.	開曼群島/澳門及香港， 二零零八年一月二十一日	渡輪租賃	1美元	100%
CotaiJet 351 Ltd.	開曼群島/澳門及香港， 二零零八年一月二十一日	渡輪租賃	1美元	100%
CotaiJet 352 Ltd.	開曼群島/澳門及香港， 二零零八年一月二十一日	渡輪租賃	1美元	100%
CotaiJet 353 Ltd.	開曼群島/澳門及香港， 二零零八年一月二十一日	渡輪租賃	1美元	100%

4.3 綜合財務報表附註

33. 主要附屬公司(續)

名稱	註冊成立或成立/ 營運地點及 註冊成立或成立日期	主要活動	已發行股本/ 註冊資本詳情	持有 實際權益
Cotaiwaterjet Sea Bridge 1 Ltd.	開曼群島/澳門及香港， 二零一五年十月二十七日	浮躉租賃	1美元	100%
Cotaiwaterjet Sea Bridge 2 Ltd.	開曼群島/澳門及香港， 二零一五年十月二十七日	浮躉租賃	1美元	100%
Sands Cotai East Holdings Limited	開曼群島/澳門， 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/澳門， 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 Resorts Travel Limited	香港， 二零一六年二月二十九日	旅行及旅遊代理 服務	500,000港元	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%
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%
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(i))	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%
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%
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	2,400,000澳門元	100%

4.3 綜合財務報表附註

33. 主要附屬公司(續)

名稱	註冊成立或成立／ 營運地點及 註冊成立或成立日期	主要活動	已發行股本／ 註冊資本詳情	持有 實際權益
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%
VML US Finance LLC	美國， 二零零六年一月三日	融資	零	100%
珠海路坦信息服務外包有限公司 (附註(ii))	中國， 二零一零年九月三十日	外包服務，包括 資訊科技、會計、 酒店預訂及市場 推廣	800,000美元	100%
珠海路坦物流服務有限公司 (附註(ii))	中國， 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%

附註：

- (i) 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，該公司的損益以及資產與負債全部100%已綜合在綜合財務報表內。
- (ii) 該等實體為於中國成立的外資獨資企業。

4.4 財務摘要

綜合收益表

	截至十二月三十一日止年度				
	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
	以百萬美元計				
收益淨額	9,505	6,683	6,543	7,586	8,665
經營利潤	2,624	1,519	1,352	1,773	2,154
除所得稅前利潤	2,556	1,470	1,268	1,625	1,868
所得稅(開支)/利益	(8)	(11)	(44)	(22)	7
本公司權益持有人應佔 年度利潤	2,548	1,459	1,224	1,603	1,875

綜合資產負債表

	於十二月三十一日				
	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
	以百萬美元計				
資產					
非流動資產	8,153	8,971	9,523	9,089	8,878
流動資產	3,195	1,801	1,660	1,558	3,180
資產總額	11,348	10,772	11,183	10,647	12,058
權益及負債					
權益	6,429	5,839	5,007	4,538	4,409
非流動負債	3,299	3,492	4,522	4,512	5,706
流動負債	1,620	1,441	1,654	1,597	1,943
負債總額	4,919	4,933	6,176	6,109	7,649
權益及負債總額	11,348	10,772	11,183	10,647	12,058

附註：截至二零一五年、二零一六年及二零一七年十二月三十一日止年度的綜合財務報表已重列以反映附註2所述採納國際財務報告準則第15號的情況。截至二零一四年十二月三十一日止年度的綜合財務報表並無就採納國際財務報告準則第15號作出重列，此乃由於管理層認為作出重列有實務困難。

5. 公司資料

(於最後實際可行日期)

董事

執行董事

Sheldon Gary Adelson先生
(董事會主席兼行政總裁)
王英偉博士
(總裁兼首席營運總裁)

非執行董事

Robert Glen Goldstein先生
Charles Daniel Forman先生

獨立非執行董事

張昀女士
Victor Patrick Hoog Antink先生
Steven Zygmunt Strasser先生
鍾嘉年先生

開曼群島註冊辦事處

Intertrust Corporate Services (Cayman) Limited
190 Elgin Avenue
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—度假村—酒店
L2辦事處

香港主要營業地點

香港
皇后大道東183號
合和中心54樓

公司網站

www.sandschina.com

公司秘書

韋狄龍先生

董事會委員會

審核委員會

Victor Patrick Hoog Antink先生(主席)
張昀女士
Steven Zygmunt Strasser先生
鍾嘉年先生

薪酬委員會

Steven Zygmunt Strasser先生(主席)
Victor Patrick Hoog Antink先生
王英偉博士

提名委員會

Sheldon Gary Adelson先生(主席)
張昀女士
Victor Patrick Hoog Antink先生

資本開支委員會

Robert Glen Goldstein先生(主席)
Victor Patrick Hoog Antink先生
王英偉博士

授權代表

王英偉博士
韋狄龍先生

開曼群島股份過戶登記總處

Intertrust Corporate Services (Cayman) Limited
190 Elgin Avenue
George Town, Grand Cayman KY1-9005
Cayman Islands

香港股份過戶登記分處

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

主要往來銀行

大西洋銀行股份有限公司
澳門
新馬路22號

中國銀行股份有限公司澳門分行
澳門
蘇雅利士博士大馬路
中國銀行大廈

股份代號

1928

6. 聯絡我們

年報

本二零一八年年報以英文及中文版本列印，載於本公司網站www.sandschina.com，並寄予股東。

股東若(a)已經透過電子方式收取二零一八年年報，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)取得二零一八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英文及中文印刷本，可隨時以合理時間的書面通知知會本公司在香港的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17M樓)，以代為告悉本公司，或電郵至sandschina.ecom@computershare.com.hk，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二零一八年年報，但由於任何原因難以取得或瀏覽本二零一八年年報，只要提交書面要求或以電郵知會本公司在香港的股份過戶登記分處，以代為告悉本公司，亦可要求收取本二零一八年年報印刷本，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／日期	目的	最後遞交時間／日期
二零一九年五月十四日至 二零一九年五月二十四日	為確定有權出席股東週年大會 並於會上投票的股東身份	二零一九年五月十日 下午四時三十分 (香港時間)前
二零一九年六月三日	為確定有權獲取建議末期股息的 股東身份	二零一九年五月三十一日 下午四時三十分 (香港時間)前

股東週年大會

將於二零一九年五月二十四日舉行。股東週年大會通告將構成致股東通函的一部份，連同代表委任表格及本二零一八年年報送交股東。股東週年大會通告及代表委任表格亦可於本公司網站www.sandschina.com下載。

香港股份過戶登記分處

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1712-1716號舖

電話：+852 2862 8628

傳真：+852 2865 0990

電郵：hkinfo@computershare.com.hk

聯絡我們

地址：香港皇后大道東183號合和中心54樓

電話：+853 8118 2888

傳真：+853 2888 3382

電郵：scl-enquiries@sands.com.mo

7. 詞彙

「經調整物業EBITDA」	指	<p>經調整物業EBITDA為非國際財務報告準則財務計量指標，指未計以股份為基礎的補償、企業開支、開業前開支、折舊及攤銷、外匯收益或虧損淨額、減值虧損、處置物業及設備、投資物業及無形資產的收益或虧損、利息、修改或提前償還債項的收益或虧損及所得稅利益或開支前的本公司權益持有人應佔利潤。管理層使用經調整物業EBITDA比較其與其競爭對手的經營業務的經營盈利能力，以及作為釐定若干獎勵補償的基準。博彩公司過往曾將經調整物業EBITDA當作國際財務報告準則財務計量指標的補充績效計量指標報告。為求以較獨立的形式綜覽娛樂場業務，博彩公司(包括本集團)過往曾於其經調整物業EBITDA計算中剔除開業前開支及企業開支等與管理特定娛樂場物業無關的若干開支。經調整物業EBITDA不應被詮釋為按國際財務報告準則釐定替代利潤或經營利潤(作為營運績效的指標)或按國際財務報告準則釐定替代來自經營業務的現金流量(作為流通能力的計量指標)的指標。本集團動用大量現金流量，包括資本開支、股息派付、利息付款及償還債項本金，而該等項目並未於經調整物業EBITDA中反映。並非所有公司均以相同方式計算經調整物業EBITDA。因此，本集團所呈列的經調整物業EBITDA未必適合與其他公司所呈列的其他名稱的計量指標作直接比較。此外，報告所呈列的經調整物業EBITDA，可能有別於LVS向美國證券交易委員會存檔的澳門分部業務中所呈列的經調整物業EBITDA。有關經調整物業EBITDA與其最直接可資比較的國際財務報告準則計量的定量對賬，請參閱「附註5 — 分部資料」</p>
「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
「兌換籌碼處」	指	娛樂場內的安全房間，讓客戶將現金兌換成所需籌碼，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

7. 詞彙

「資本開支委員會」	指	本公司金沙中國資本開支委員會
「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
「最高行政人員」	指	一名單獨或聯同另外一人或多人獲董事會直接授權負責本公司業務的人士
「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
「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
「守則」	指	上市規則附錄十四所載的企業管治守則
「本公司」、「我們」、「SCL」或「金沙中國」	指	金沙中國有限公司，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，則指其所有附屬公司，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
「公司守則」	指	本公司就董事及相關僱員進行證券交易制定的證券交易守則
「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
「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

7. 詞彙

「路氹金光大道」	指	由本公司發展位於路氹的大型綜合度假村項目，靈感來自美國內華達州的拉斯維加斯的拉斯維加斯金光大道。
「德勤」	指	德勤•關黃陳方會計師行
「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
「美國司法部」	指	美國司法部
「EBITDA」	指	未扣除利息、稅項、折舊及攤銷的盈利
「匯率」	指	除另行說明者外，於本年報內，以美元、澳門元及港元計值的金額均以下述於二零一八年十二月三十一日的匯率換算，僅供參考： 1.00美元：7.8306港元 1.00美元：8.0655澳門元 1.00港元：1.03澳門元
「FCPA」	指	一九七七年的美國《海外反腐敗法》(經修訂)
「第一份商標特許協議」	指	VML及威尼斯人路氹股份有限公司(作為特許使用人)與 LVS、LVS LLC及 Venetian Casino(作為特許授予人)於二零零六年五月二十五日訂立的商標特許協議
「澳門四季酒店」	指	路氹金光大道 [®] 澳門四季酒店，由 Four Seasons Hotels Limited 聯屬人 FS Macau Lda.管理及經營
「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場地

7. 詞彙

「博彩中介人」	指	獲澳門政府發牌及向澳門政府註冊的人士或公司，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
「可出租總面積」	指	可出租總面積
「可出租總租用面積」	指	可出租總租用面積
「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	本公司及其不時的附屬公司
「港元」	指	香港的法定貨幣港元
「香港」或「香港特區」	指	中國香港特別行政區
「國際財務報告準則」	指	國際會計準則理事會發佈的國際財務報告準則
「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	二零一九年三月二十一日
「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)

7. 詞彙

「LVS」	指	Las Vegas Sands Corp.，一家於二零零四年八月在美國內華達州註冊成立的公司，其普通股於紐約證券交易所上市
「LVS Dutch Finance」	指	LVS Dutch Finance C.V.，一家在荷蘭註冊成立的公司
「LVS Dutch Holding」	指	LVS Dutch Holding B.V.，一家在荷蘭註冊成立的公司
「LVS集團」	指	LVS及其附屬公司(不包括本集團)
「LVS LLC」	指	Las Vegas Sands, LLC，一家在美國內華達州註冊成立的公司
「LVS Nevada」	指	LVS (Nevada) International Holdings, Inc.，一家在美國內華達州註冊成立的公司
「澳門」、「澳門特區」或「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	非轉碼及角子機博彩客戶
「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或企業會議所衍生的旅遊業務
「標準守則」	指	上市規則附錄十所載的上市發行人董事進行證券交易的標準守則
「澳門元」	指	澳門的法定貨幣澳門元

7. 詞彙

「第一地段」	指	一幅位於路氹的土地，合共佔地290,562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53,303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61,681平方米，澳門物業登記局登記編號23224，為澳門巴黎人所在
「第五及第六地段」	指	位於路氹的土地，合共佔地150,134平方米(包括佔地44,576平方米的指定熱帶花園)，澳門物業登記局登記編號23288，為金沙城中心所在
「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毋須通過博彩中介人
「招股章程」	指	本公司於二零零九年十一月十六日刊發的上市招股章程，可於本公司網站www.sandschina.com 閱覽
「人民幣」	指	中國的法定貨幣人民幣
「轉碼贏額」	指	轉碼金額的百分比
「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
「轉碼金額」	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」	指	一幅位於澳門的土地，合共佔地26,082平方米，澳門物業登記局登記編號23114，為澳門金沙所在
「金沙城中心」	指	現時包括四座酒店大樓的綜合度假村，提供康萊德、假日酒店、喜來登及瑞吉品牌的酒店客房及套房。金沙城中心亦包括博彩區、零售、娛樂、餐飲及會展獎勵旅遊設施，該等設施由本集團營運，並將預期重塑為澳門倫敦人

7. 詞彙

「Sands IP」	指	Sands IP Asset Management B.V.，一家在荷蘭註冊成立的公司
「澳門金沙」	指	澳門金沙，包括博彩區、一座酒店大樓、多家餐廳及一家劇院
「澳門金沙度假區」	指	賦予我們於路氹的綜合度假村的名稱
「美國證交會」	指	美國證券交易委員會
「第二份商標轉授特許協議」	指	LVS LLC及 SCL IP Holdings, LLC 於二零零九年十一月八日訂立的商標轉授特許協議
「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二零一七年十二月十三日更新的最新共享服務協議
「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
「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	銀河娛樂場股份有限公司、澳門政府及VML之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
「桌面博彩」	指	一般的娛樂場博彩活動，包括百家樂、21點等紙牌遊戲及「大細」(又稱「骰寶」)、蟹骰及輪盤等
「澳門巴黎人」	指	包括一個博彩區、酒店、購物中心及其他綜合度假村設施的綜合度假村

7. 詞彙

「澳門百利宮」	指	包括(i)澳門四季酒店；(ii)VML經營的百利宮娛樂場博彩區；(iii)全屬本公司經營的御匾豪園、四季•名店、餐廳及水療設施；以及(iv)一座預期將設有約290間最優質套房的澳門四季大樓套房，惟文義另有所指則除外
「澳門威尼斯人」	指	澳門威尼斯人®一度假村一酒店，包括娛樂場及博彩區、酒店、會展獎勵旅遊場地、威尼斯人購物中心、逾50家不同餐廳及食品商舖、設有15,000個座位的綜藝館及其他娛樂場地的綜合度假村
「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	美國公認的會計原則
「Venetian Casino」	指	Venetian Casino Resort, LLC，一家在美國內華達州註冊成立的公司
「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進行博彩
「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區域
「入場人次」	指	就本公司的物業的入場人次而言，一座物業在指定期間內錄得的進入次數。本公司在各物業入口安裝數碼攝錄機，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探測技術，同日多次進入本公司物業的訪客也計算在內
「VML」	指	本公司的附屬公司威尼斯人澳門股份有限公司(亦稱為 Venetian Macau Limited)，一家於二零零二年六月二十一日根據澳門法律註冊成立的公眾股份有限公司，為三名獲轉批給人之一兼轉批經營權持有人

7. 詞彙

「VOL」	指	本公司的附屬公司東方威尼斯人有限公司，一家於二零零六年二月二日根據澳門法律註冊成立的公司，為金沙城中心的擁有人及發展商
「VVDIL」	指	本公司的附屬公司 Venetian Venture Development Intermediate Limited，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

及

票據證券代號：5140、5141、5142、5725、5727、5733

www.sandschina.com

