

# 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



## 2010 年度報告

\* 僅供識別



# 目錄

金沙中國有限公司 | 二零一零年年報

<b>1. 概覽</b>	<b>2</b>
1.1 財務摘要	2
1.2 二零一零年大事記	3
1.3 主席報告書	8
1.4 董事及高級管理層	10
1.5 業務概覽	14
1.6 本公司物業	19
<b>2. 管理層討論與分析</b>	<b>26</b>
<b>3. 持份者資料</b>	<b>36</b>
3.1 本公司股東	36
3.2 本公司放款人	37
3.3 本公司客戶	38
3.4 本公司僱員	38
3.5 我們對社群的承諾	42
3.6 愛惜我們的環境	47
<b>4. 企業管治</b>	<b>50</b>
4.1 企業管治報告	50
4.2 薪酬委員會報告	60
4.3 審核委員會報告	63
4.4 董事會報告	66
4.5 風險管理報告	80
<b>5. 財務報表</b>	<b>81</b>
5.1 獨立核數師報告	81
5.2 財務報表	83
5.3 綜合財務報表附註	91
5.4 財務摘要	175
<b>6. 公司資料</b>	<b>176</b>
<b>7. 聯絡我們</b>	<b>177</b>
<b>8. 詞彙</b>	<b>178</b>



# 1. 概覽

## 緒言

金沙中國在澳門經營規模最大的綜合度假村，擁有逾3,400間酒店客房、70家餐廳、1.2百萬平方呎零售樓面、1.2百萬平方呎會展會議場地、2家常設劇院、一座15,000座位的綜藝館，以及全球最大的娛樂場，據有獨特優勢，未來多年將為澳門經濟的多元化發展提供重大推動作用。

## 1.1 財務摘要

- 截至二零一零年十二月三十一日止年度，收益淨額為4,142,300,000美元(32,237,000,000港元)，較截至二零零九年十二月三十一日止年度的3,301,100,000美元(25,599,000,000港元)上升841,200,000美元(6,638,000,000港元)，升幅為25.5%。
- 截至二零一零年十二月三十一日止年度，經營開支為3,356,600,000美元(26,122,400,000港元)，較截至二零零九年十二月三十一日止年度的2,926,100,000美元(22,691,000,000港元)增加430,500,000美元(3,431,400,000港元)，增幅為14.7%。
- 截至二零一零年十二月三十一日止年度，經調整 EBITDA 為1,216,200,000 美元(9,465,000,000港元)，較截至二零零九年十二月三十一日止年度的809,000,000美元(6,273,600,000港元)增加407,200,000美元(3,191,400,000港元)，增幅為50.3%。
- 截至二零一零年十二月三十一日止年度，利潤為666,500,000美元(5,187,000,000港元)，較截至二零零九年十二月三十一日止年度的215,000,000美元(1,667,300,000港元)上升451,400,000美元(3,519,700,000港元)，增幅為210.0%。

附註：僅出於說明用途，美元金額轉換為港元金額使用的匯率為1.00美元兌7.7824港元(二零零九年：1.00美元兌7.7547港元)。

# 1. 概覽

## 1.2 二零一零年大事記

### 業務

- 我們再度推出客戶會籍計劃金沙會。會籍分為金、紅寶及鑽石三個級別，提供一系列優惠，特選最高級別會員並且可獲邀參與特別籌辦的貴賓活動。
- 澳門金沙花花公子俱樂部於二零一零年十一月二十日開幕，是亞洲唯一的一家。開幕當晚舉行的兔女郎大募集吸引來自亞洲各地的傳媒廣泛報導。
- 我們的「金光飛航」渡輪服務於二零一零年接載超過6,700,000名乘客，每日平均接載18,400名乘客。我們於五月新增一條直接往返香港國際機場與澳門氹仔臨時客運碼頭的路線，每日提供六班來回班次服務，使我們平均每日來往香港與澳門的服務增至46班班次。
- 我們展開國際路演，到訪中國內地十三個城市、印度五個城市及韓國首爾，向世界各地人士介紹澳門金沙、澳門威尼斯人及澳門百利宮所提供的產品，有關來賓來自休閒及會展獎勵旅遊兩方面，而每次活動均突顯澳門威尼斯人街頭的活潑氣氛以及太陽劇團(Cirque du Soleil)ZAiA的精彩演出。
- 澳門威尼斯人在二零一零年十一月二十八日主辦 Mnet Asia Music Awards (MAMA) 2010，為此項著名音樂活動首次在南韓以外地方進行，8,000名嘉賓大駕光臨，活動在亞洲各地播放。在金光綜藝館現身的頂級藝人包括2NE1及2AM。
- 亞洲十億元名牌傾銷日於二零一零年十一月第二度在金光會展舉行，吸引逾40,000名來自香港、澳門及中國廣東省的精明消費者。

收益淨額  
(百萬美元)



經調整EBITDA  
(百萬美元)



利潤  
(百萬美元)



經調整EBITDA  
經調整EBITDA  
佔收益淨額  
百分比

利潤  
利潤  
佔收益淨額  
百分比



## 1. 概覽

### 造訪人數

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

二零一零年，本公司所有三項物業，澳門威尼斯人、澳門金沙及澳門百利宮吸引總計36,400,000名訪客(二零零九年：35,200,000名訪客)，平均每日訪客貼近100,000人。

### 娛樂休閒

娛樂休閒為本公司業務的核心。除極視聽之娛的現場表演，加上酒吧與餐廳外，澳門威尼斯人也是太陽劇團(Cirque du Soleil)的亞洲唯一常設演出 ZAIATM 的場地。澳門威尼斯人的金光綜藝館™，設有座位15,000個，持續成為眾多國際級演出選擇的表演場地。

金光綜藝館、威尼斯人宴會廳、Sands and Poolside 在二零一零年於75日內進行50項不同活動，合共招待248,285名訪客。

年內，金光綜藝館上演多項娛樂盛事，包括亞洲及國際紅星的音樂會，例如

徐小鳳  
陳奕迅  
羅志祥

Usher  
Sarah Brightman  
Kelly Clarkson



二零一零年農曆新年，Bryan Berg 肩負重任，須在澳門威尼斯人突破極限，再創撲克牌堆疊紀錄。任務歷時44天，動用219,000張撲克牌(4,000副)，締造了新的健力士世界紀錄。是項挑戰列入健力士世界紀錄的官方個案，屬於成功爭取媒體注意的案例。

## I. 概覽



金光綜藝館亦在十月份進行澳門威尼斯人網球爭霸戰，全球頂尖十二名男子網球手一時雲集，包括蘇達寧、迪維丹高、貝迪治以及費拿。

二零一零年底，有闔府統請的迪士尼冰上世界之奇幻之旅冰上巡演，由聖誕節開始，直至新年假期，是迪士尼首次在澳門舉辦的此類活動。

### **會議、展覽及獎勵旅遊活動(會展獎勵旅遊)**

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

澳門威尼斯人在年內吸引573,000名參展者及展覽商到臨澳門的會展獎勵旅遊活動，與二零零九年的381,000名參展者與訪客比較，按年增加50%，計有485,000名訪客參加我們的31個展覽及展銷會，88,000名會議及企業訪客參加444個會議及獎勵旅遊活動。

年內矚目的盛事更有：

- 澳門威尼斯人贊助2010 CNBC Emerging India Awards，屬印度最重大、享負盛名的商業獎項，對全國的最佳中小企業給予認可及獎勵，有數以百計的印度頂級企業家出席。活動奠定澳門威尼斯人為舉行印度業務活動的地標場所。
- 亞洲商用航空會議展覽，是澳門歷來首個航空展覽，由澳門國際機場及澳門威尼斯人聯合推出及舉辦。



## I. 概覽

- 亞太旅遊協會 (PATA) 每年一度的亞太旅遊協會旅遊交易會 (PATA Travel Mart) 在澳門舉辦，亞太區業界知名人士駕臨濠江。
- 澳門國際環保合作發展論壇及展覽 (MIECF) 出席人數顯著上升。
- 澳門國際貿易投資展覽會 (MIF) 參加者亦見增多。
- 上述活動再次肯定金沙中國矢志與澳門特別行政區政府及其機構通力合作，提高澳門國際形象。

### 二零一零年的盛事包括：

- MIECF 2010，由澳門特區政府、澳門貿易投資促進局 (IPIM) 及環境委員會籌辦，吸引全球各地的會議代表到臨澳門威尼斯人。二零一零年，MIECF 的出席人士為8,216名，較二零零九年的參加者約高出44%。
- 亞太旅遊協會旅遊交易會 (參加者3,800名)
- 第五屆亞洲髮型師節之時尚美髮用品展
- 2010年國際博彩博覽會
- Herbalife World Team School
- 車天車地博覽會2010
- 2010亞洲美食佳釀暨酒店及餐飲設備展
- 由澳門貿易投資促進局 籌辦的MIF 2010，吸引約80,000名參加者到臨澳門威尼斯人的金光會展，與二零零九年的約60,000名參加者比較，參加人數增加33%。



## I. 概覽

### 獎項

金沙中國的物業，特別是澳門威尼斯人，不斷建立客戶服務、會展獎勵旅遊、商務及休閒旅遊的高標準。自二零零七年開幕以來，澳門威尼斯人作為亞洲領先的商務與休閒旅遊綜合度假村，屢獲各項殊榮，其中亦有表揚我們在環保方面努力的獎項。本公司旗下物業於二零一零年取得的獎項包括：

#### 澳門威尼斯人—度假村—酒店

- TTG中國旅遊大獎  
澳門最佳會議接待酒店(連續三年)
- Smart Travel Asia, Best In Travel  
Top 25 — Leisure Hotels and Resorts
- Business Traveller Asia-Pacific Readers' Poll  
澳門最佳商務酒店
- FinanceAsia Business, Travel Poll  
澳門最佳酒店
- 第五屆中國酒店星光獎  
中國十佳會議會展酒店
- 國際博彩獎  
最佳娛樂場室內設計獎

#### 澳門金沙

- 澳門環境保護局  
環保酒店獎(三年有效期，且目前由澳門威尼斯人舉辦)



## 1.3 主席報告書

本公司截至二零一零年十二月三十一日止年度利潤為666,500,000美元，較二零零九年215,000,000美元，銳增210.0%。

**Sheldon G. Adelson**  
董事會主席



### 各位股東：

本人謹代表金沙中國有限公司(「**金沙中國**」或「**本公司**」)董事會，欣然宣佈公司在過去一年所取得的非凡成就。二零一零年為本公司在香港聯合交易所有限公司主板上市後的首個完整年度。年內，我們在財務、營運及策略方面達成眾多重要目標。

本公司期內業務實現了強勁的收益、現金流量及盈利增長，同時，顯著提高了閣下，我們尊貴的股東的股本市場價值。特別重要的是，本公司的綜合度假村業務模式不僅令我們在財務上得益，亦增強了澳門作為商業及休閒旅遊地點的吸引力，有助澳門經濟多元化發展，為澳門居民提供不俗的就業機會。我們固然對年內的財務及經營業績再創新高感到欣喜，但也為能夠成功促進澳門旅遊業與經濟的多元化發展，以及增加澳門居民就業機會，感到雀躍。

本公司的澳門物業 — 澳門金沙、澳門威尼斯人、澳門四季酒店及百利宮娛樂場，均為金沙中國股東帶來強勁的收益、經營收入及應佔利潤增長。

## 1.3 主席報告書

本人很有信心此強勢將在二零一一年及以後延續。我們計劃今年稍後路氹第五及第六地段第一期發展將開始投入服務，屆時會為路氹金光大道帶來重要的新設酒店、娛樂、零售熱點、會議及展覽場地。二零一零年，澳門的訪客人次增至25,000,000人，而在二零零三年，即本公司開設澳門金沙前的一年，則為12,000,000人。若然澳門的下一步發展，是晉身為國際級的休閒及商業目的地，更多類似本公司正在路氹金光大道發展的非博彩休閒設施，實屬關鍵。

我們維持清晰明瞭的業務目標：完善利用旗下路氹金光大道的发展項目，充分發揮本公司綜合度假村業務模式，建設多個世界領先的娛樂場地。本公司向來對於澳門團隊成員的才華感到非常自豪，並認為 Edward Tracy、David Sisk、Benjamin Toh、范義明 (David Fleming)、Antonio Ramirez、Kevin Clayton、Gunther Hatt及其他金沙中國管理層成員為公司業務所作規劃，尤其卓越，令人振奮。

本公司期盼於股東週年大會上向股東進一步呈報本公司有效管理業務與資產之方針，以及持續為 閣下及其他利益相關者帶來投資價值。

最後，謹對 閣下對本公司寄予的信任致上謝意。

董事會主席

**Sheldon G. Adelson**

澳門，二零一一年四月十三日



## 1.4 董事及高級管理層

### 董事

#### 主席及非執行董事

**Sheldon Gary Adelson**，77歲，為本公司的董事會主席兼非執行董事。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，Las Vegas Sands, LLC 成立，以擁有及經營從前的 Sands Hotel and Casino；自其時起，Adelson 先生擔任 Las Vegas Sands, LLC (或其前身公司)的董事會主席、行政總裁及董事。Adelson 先生於會議、貿易展覽及旅遊業方面擁有豐富經驗。Adelson 先生亦投資其他業務企業。Adelson 先生創辦及開發 COMDEX Trade Shows，包括一九九零年代全球最大的電腦展 COMDEX/Fall Trade Show，及後於一九九五年四月將 COMDEX 悉售予軟庫集團有限公司。Adelson 先生亦創辦及開發金沙會展中心(Sands Expo Center)，將其發展為美國最大的私有會議及貿易展覽場地之一，及後於二零零四年七月將其轉讓予 LVS。自一九七零年代中期起，彼擔任 Interface Group Holding Company, Inc. 的總裁兼董事會主席，而自一九九零年起，彼亦擔任 LVS 的聯屬公司 Interface — Group Massachusetts, LLC 及其前身公司的董事會主席。Adelson 先生於二零零九年八月十八日獲委任為主席兼非執行董事。

#### 執行董事

**Michael Alan Leven**，73歲，為本公司的署理行政總裁、執行董事，並擔任第五及第六地段資本開支委員會主席。Leven 先生於二零零九年十月十四日起至二零一零年七月二十七日擔任董事會的特別顧問。由二零零九年四月一日起，Leven 先生獲委任為紐約證券交易所上市的 LVS 及其全資附屬公司 Las Vegas Sands, LLC 的總裁兼營運總監。Leven 先生自二零零四年八月起擔任 LVS 董事會成員。加盟 LVS 前，Leven 先生自二零零八年九月起擔任 Georgia Aquarium 的行政總裁。於二零零六年一月起至二零零八年九月，Leven 先生出任一家非牟利機構 Marcus Foundation, Inc. 的副主席。直至二零零六年七月前，Leven 先生擔任 U.S. Franchise Systems, Inc. 的主席、行政總裁兼總裁，該公司於一九九五年由其創立，從事開發及特許經營 Microtel Inns & Suites 及 Hawthorn Suites 酒店品牌。他曾擔任 Holiday Inn Worldwide 總裁兼營運總監、Days Inn of America 總裁及 Americana Hotels 總裁。Leven 先生先後於二零一零年七月二十三日及二零一零年七月二十七日獲委任為署理行政總裁以及執行董事。

#### 執行董事

**卓河祿**，45歲，為本公司的財務總裁、行政副總裁兼執行董事。彼目前為本公司若干中國、開曼群島、澳門及香港附屬公司的董事。卓先生於二零零七年四月加盟本集團，直至二零零九年十一月前，為財務部高級副總裁。卓先生加盟本集團前於 General Electric Company (「通用電氣」)任職十五年，於 GE 任職時，卓先生出任亞洲多項財務總監及類似職務，包括 GE Lighting Asia、GE Consumer Products Asia、GE Consumer & Industrial Asia 及 GE Plastics Greater China。卓先生獲 Murdoch University 頒授的會計理學士學位及昆士蘭大學的工商管理碩士學位。卓先生為澳洲註冊會計師公會的正式會員。卓先生於二零一零年六月三十日獲委任為執行董事。

## 1.4 董事及高級管理層

### 非執行董事

**Jeffrey Howard Schwartz**，51歲，為非執行董事，並擔任薪酬委員會及第五及第六地段資本開支委員會的成員。Schwartz先生自二零零九年三月起擔任LVS的董事。彼為Global Logistic Properties的執行委員會主席、共同創辦人及董事(於二零一零年十月十八日獲委任)，Global Logistic Properties於二零一零年十月十八日在新加坡證券交易所有限公司主板上市，控制亞洲物流設施的最大平台。由二零零五年一月至二零零八年十一月，Schwartz先生擔任紐約證券交易所上市公司ProLogis的行政總裁，並由二零零七年五月至二零零八年十一月擔任ProLogis的董事會主席兼董事。Schwartz先生亦曾擔任ProLogis European Properties的董事，該公司分別於EuroNext及盧森堡證券交易所上市。由二零零三年三月至二零零四年十二月，Schwartz先生擔任ProLogis的國際營運總裁，並由二零零二年三月至二零零四年十二月，擔任亞洲總裁兼營運總監。自一九九四年起，彼擔任ProLogis的多個職位。Schwartz先生於二零零九年十月十四日獲委任為非執行董事。

### 非執行董事

**Irwin Abe Siegel**，70歲，為非執行董事，並擔任審核委員會成員。Siegel先生自二零零五年二月起擔任LVS的董事。由二零零五年二月至二零零五年七月，彼擔任Las Vegas Sands, Inc.的董事。Siegel先生為執業會計師，且由一九七三年至二零零三年擔任國際會計及顧問公司德勤會計事務所的合夥人(專責酒店業務)。由一九九六年至一九九九年，Siegel先生擔任德勤會計事務所於前蘇聯業務的行政總裁。自二零零三年起，Siegel先生一直擔任業務顧問。Siegel先生曾於多家慈善及民間團體擔任董事會成員，並為美國喬治亞州大西洋城Weinstein Hospice的前任總裁。Siegel先生於二零零九年十月十四日獲委任為非執行董事。

### 獨立非執行董事

**Iain Ferguson Bruce**，70歲，為獨立非執行董事，並擔任審核委員會主席，以及是薪酬委員會及第五及第六地段資本開支委員會的成員。Bruce先生於一九六四年加入香港畢馬威會計師事務所，一九七一年晉升為該事務所的合夥人。一九九一年，彼開始擔任畢馬威會計師事務所高級合夥人，終至一九九六年卸任，並於一九九三年至一九九七年間任職畢馬威會計師事務所亞太區主席。自一九六四年起，彼為蘇格蘭特許會計師公會會員及香港會計師公會資深會員。彼亦為香港董事學會資深會員及香港證券專業學會會員。Bruce先生現任保華建業集團有限公司、騰訊控股有限公司、維他奶國際集團有限公司、永安國際有限公司及好孩子國際控股有限公司的獨立非執行董事，所有該等公司均於聯交所上市。Bruce先生亦為來寶集團有限公司(於新加坡證券交易所上市)、中國醫療技術公司(於納斯達克上市)及英利新能源有限公司(於紐約證券交易所上市)的非執行董事。Bruce先生現任花旗銀行(香港)有限公司獨立非執行董事及KCS Limited主席。Bruce先生於二零零九年十月十四日獲委任為獨立非執行董事。Bruce先生於會計專業擁有逾45年經驗，且具備上市規則第3.10(2)條所要求的會計及相關財務管理專業知識。



## 1.4 董事及高級管理層

### 獨立非執行董事

張昀，43歲，為獨立非執行董事，並擔任審核委員會成員。張女士擁有超過16年的私募股權投資經驗，為 Pacific Alliance Group 私募股權部門太平洋產業基金 (Pacific Alliance Equity Partners) 的四名創辦管理合夥人之一。創辦太平洋產業基金前，張女士為 AIG Global Investment 的副總裁。除現時於五家獨立組合公司的董事會任職外，張女士過去並曾擔任一家泰國上市公司 C.P. Seven Eleven Public Company Limited 的董事會成員。目前，張女士為聯交所上市公司好孩子國際控股有限公司的非執行董事。張女士獲美國西北大學 Kellogg Graduate School of Management 與香港科技大學頒授行政工商管理碩士學位，並獲弗吉尼亞理工學院暨州立大學(又稱弗吉尼亞理工)頒授理學士學位(優等)。張女士於二零零九年十月十四日獲委任為獨立非執行董事。

### 獨立非執行董事

唐寶麟 (David Muir Turnbull)，56歲，為獨立非執行董事，並擔任薪酬委員會主席。一九七六年，唐先生畢業於劍橋大學，獲頒授文學士榮譽學位(主修經濟學)，其後取得文科碩士學位。彼於畢業後即加入太古集團，在該集團任職的30年間曾出任多個高級管理層職位。唐先生亦曾在多家於聯交所上市的公司擔任多個職位，包括於二零零五年一月至二零零六年一月間任職太古股份有限公司及國泰航空有限公司主席，於一九九五年三月至二零零六年八月間任職香港飛機工程有限公司主席，於二零零五年一月至二零零五年十二月間任職香港上海滙豐銀行有限公司非執行董事，於二零零五年五月至二零零五年十二月間任職中國國際航空股份有限公司非執行董事，及於二零零五年五月至二零零六年一月間任職希慎興業有限公司非執行董事。二零零八年七月，唐先生獲委任為太平洋航運集團有限公司(於聯交所上市)行政主席，並自二零零六年五月起擔任該公司的獨立非執行董事。二零零六年七月，彼獲委任為Green Dragon Gas Limited(一家於倫敦證券交易所另類投資市場(「倫敦AIM」)上市的公司)獨立非執行董事。二零零八年十一月，彼獲委任為Seabury Aviation and Aerospace Asia (Hong Kong) Ltd (Seabury Group LLC 的一家附屬公司)主席。二零一一年三月，彼獲委任為倫敦AIM上市的 Greka Drilling Limited 非執行董事。唐先生於二零零九年十月十四日獲委任為本公司獨立非執行董事。

### Michael Alan Leven之替任董事

范義明 (David Alec Andrew Fleming)，64歲，為本公司秘書、首席法律顧問兼Michael Alan Leven先生(本公司的執行董事)的替任董事。由二零零七年至二零一一年一月加盟本公司之前，范先生為香港鐵路有限公司(「港鐵」)的副法律總監，負責管理港鐵的所有法律事務，並會在有需要時監督秘書事務。由一九九七年至二零零七年，范先生任職九廣鐵路公司(「九鐵」)的首席法律顧問及公司秘書，負責有關九鐵的一切法律事務，尤其著重於重大項目、立法及有關事宜；又成立及領導九鐵的秘書處，負責有關董事會的行政管理事宜。身為公司秘書，彼為大部分九鐵董事委員會的成員，包括審核委員會。彼擔任九鐵公司秘書一職時，為九鐵引進了企業管治政策、常規做法及程序。范先生曾代表港鐵及九鐵，出席香港立法會會議。在其法律事業上，范先生所參予的基建項目，涵蓋地方政府小型發展以至重要的世界級項目。范先生曾為香港特區政府的基建項目提供建議。范先生於南澳大利亞阿德萊德取得律師資格，先後獲准於南澳大利亞(一九七九年)，以及英格蘭及威爾斯與香港(一九九一年)執業。范先生於二零一一年三月一日獲委任為Michael Alan Leven先生的替任董事。

## 1.4 董事及高級管理層

### 高級管理層

**Michael Alan Leven**，73歲，為本公司的署理行政總裁、執行董事，並擔任第五及第六地段資本開支委員會主席。

**Edward Matthew Tracy**，58歲，為本公司總裁兼營運總監，並擔任第五及第六地段資本開支委員會的特別顧問。Tracy 先生擁有超過二十年管理和發展博彩及酒店業的豐富經驗，曾出任 Capital Gaming 的主席兼行政總裁，Capital Gaming 為多個司法權區的娛樂場管理人及地區娛樂場發展商。Tracy 先生亦曾擔任特朗普集團行政總裁，該集團擁有娛樂場、酒店及娛樂事業實體。Tracy 先生任職特朗普集團期間，負責管理逾12,500名員工、3,000間豪華酒店客房及24萬平方呎的娛樂場，每年總營業收入超過10億美元。在此之前，Tracy 先生出任波多黎各聖胡安金沙酒店及娛樂場的副總裁兼總經理。彼亦曾擔任 Middex Hospitality (一家以紐約為基地的酒店開發公司) 的副總裁兼酒店業務董事。

Tracy 先生在 Hotel Investors Trust 成立初期，於後者任職五年(一九七八年至一九八二年)，展開彼於酒店行內的事業，先後出任 Hotel Investors Trust 包括業務董事等多個酒店行政管理職位。Tracy 先生於 Hotel Investors Trust 及隨後所積累的經驗，為彼提供有關酒店及娛樂場融資、開發、收購、營運及市場推廣的全面知識。

**卓河祿**，45歲，為本公司財務總裁、行政副總裁兼執行董事。

**David Ross Sisk**，49歲，為本公司行政副總裁兼娛樂場總監。Sisk 先生為娛樂場財務及營運的資深行政人員，擁有於主要娛樂場發展商超過十九年的工作經驗，曾任職於永利度假村和凱撒皇宮。在加盟金沙中國前，Sisk 先生擔任永利拉斯維加斯及 Encore 行政副總裁兼財務總監。彼於永利拉斯維加斯開幕前的十八個月加盟永利度假村，在建立管理及財政架構上擔任重要的角色，管理造價27億美元的度假酒店及娛樂場。隨後，Sisk 先生於造價23億美元的 Encore 度假酒店及娛樂場的發展及開幕擔任類似角色。在加盟永利度假村前，Sisk 先生於拉斯維加斯的凱撒皇宮任職達十二年，擔任高級副總裁及財務總監。彼為註冊會計師，可於內華達州執業。彼亦為 Nevada Society of Certified Public Accountants 及美國註冊會計師公會(American Institute of Certified Public Accountants)會員。

**范義明 (David Alec Andrew Fleming)**，64歲，為本公司秘書、首席法律顧問兼 Michael Alan Leven 先生(本公司的執行董事)的替任董事。



## 1.5 業務概覽



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

本公司擁有澳門威尼斯人、澳門金沙及澳門百利宮。本公司亦擁有亞洲其中一個最大型的會展大堂金光會展及澳門最大的文娛場所金光綜藝館，以及三大港澳高速客輪公司的其中之一。本公司的豪華及中檔購物中心名店林立，共有380多家零售門市，包括家喻戶曉的名牌 Calvin Klein、Cartier、Chanel、Esprit、Gucci、Hermès、Louis Vuitton、Nike 及 Prada 等，截至二零一零年十二月三十一日為止，本公司的物業提供3,554個套房及酒店客房、19個Paiza豪宅、1,135張博彩桌、3,388部角子機、70家各式餐廳食肆，以及其他綜合度假設施。

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

本公司旗下的澳門金沙於二零零四年五月開幕，是澳門第一家拉斯維加斯式娛樂場，以中場客戶為目標，目前備有分別為中場客戶、貴賓客戶及高端客戶而設的不同博彩區，也提供文娛設施及食肆。本公司旗下的澳門威尼斯人於二零零七年八月開



## 1.5 業務概覽

幕，是澳門最大的綜合度假村。本公司旗下顯赫豪華的綜合度假村澳門百利宮於二零零八年八月開幕，包括澳門四季酒店、四季•名店及百利宮娛樂場。本公司在澳門百利宮的Paiza 豪宅於二零零九年七月竣工及推出，每座均為獨立設計，只接待獲邀貴賓。

### 主要優勢

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

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

### 業務策略

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

- **拓展本公司的路氹綜合度假村，開發配套產品服務，滿足不同市場板塊需要。**根據本公司的規劃，路氹共將開發五個綜合度假村、會展獎勵旅遊場所、額外的零售、飲食與文娛設施、以及不同類別的酒店服務，以響應不同市場板塊的需求。本公司計劃在現有五星級酒店客房的基礎上，增添四星級及三星級酒店客房。完成本公司路氹綜合度假村的餘下部分後，本公司預計將提供喜來登及St. Regis等品牌的酒店客房。本公司計劃借助這些名牌酒店的知名度及銷售、市場推廣與訂房服務能力，吸引不同類別的新客戶到訪。本公司與著名酒店管理公司的夥伴聯盟、綜合度假村的多元化內容及本公司物業的便利交通，相信將會進一步提高本公司物業對商務客戶及休閒客戶的吸引力。
- **充分發揮本公司的營運規模效益，打造並保持絕對成本優勢。**管理層預計，本公司的業務蘊含規模效益，因此單位成本較低，使本公司受惠。可減省單位成本的範圍包括但不限於能源費用、酒店與博彩業務員工的有效配置、統一洗衣、交通運輸、市場推廣與銷售、採購等。此外，基於經營規模較大，本公司可合併若干後勤辦公室功能，將這些功能適當遷往勞工成本僅及澳門三分之一的中國內地城市珠海。



## 1.5 業務概覽



- **專注利潤較高的中場博彩業務，同時繼續向貴賓客戶及高端客戶提供豪華設施與高檔次服務。**本公司物業不單面向貴賓客戶及高端客戶，亦照顧中場客戶的需求，因中場博彩業務是本公司利潤最高的業務板塊，隨著更多優質博彩及非博彩設施面市，相信未來將保持高速增長。本公司管理層估計，本公司中場博彩桌收益的毛利率，一般較貴賓客戶博彩桌收益的毛利率高出約四倍。此外，由於中場博彩客戶不會獲贈免費服務，譬如免費酒店住宿、餐飲或其他產品服務，因此他們對本公司的非博彩收益帶來重大貢獻。
- **出售零售購物中心、出售或合作經營豪華酒店式住宅，以利用本公司非核心資產套現，減少淨投資額。**本公司綜合度假村包括零售設施及酒店式住宅。本公司可以出售這些資產以加強財務靈活性，提高投入資本回報率。出售這些資產不會減弱零售設施及酒店式住宅吸引人流到本公司物業的能力。

### 其他業務

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

## 1.5 業務概覽

### 「金光飛航」渡輪服務

二零零七年十一月，本公司推出「金光飛航」高速渡輪服務，來往香港港澳碼頭與鄰近本公司路氹金光大道發展項目的澳門氹仔臨時客運碼頭（「TTFT」）。利用我們的14艘渡輪，本公司能夠每隔15分鐘開出一班渡輪服務，視乎需求而定。截至二零零八年十二月三十一日止年度，本公司每日接載約9,700名乘客；截至二零零九年十二月三十一日止年度，每日接載約13,400名乘客；截至二零一零年十二月三十一日止年度，每日接載約18,400名乘客，按年增幅為37%（二零零九年至二零一零年）。我們平均每日提供約46班來回班次。總計去年有超過6,700,000名乘客或每月接近560,000名乘客。我們於二零一零年推出五條附加路線。「金光飛航」渡輪服務現在提供的路線如下：



由香港	至澳門
香港港澳碼頭	澳門氹仔臨時客運碼頭
香港中國客運碼頭	澳門氹仔臨時客運碼頭
香港國際機場海天客運碼頭	澳門氹仔臨時客運碼頭
香港港澳碼頭	新港澳碼頭
香港中國客運碼頭	新港澳碼頭
香港國際機場海天客運碼頭	新港澳碼頭

由澳門	至香港
澳門氹仔臨時客運碼頭	香港港澳碼頭
澳門氹仔臨時客運碼頭	香港中國客運碼頭
澳門氹仔臨時客運碼頭	香港國際機場海天客運碼頭
新港澳碼頭	香港港澳碼頭
新港澳碼頭	香港中國客運碼頭
新港澳碼頭	香港國際機場海天客運碼頭

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



## 1.5 業務概覽

根據澳門政府於二零一零年一月十四日授出的10年期牌照，本公司經營客運渡輪服務。該牌照取代澳門政府與Cotai Ferry Company Limited (「CFCL」)訂立並截至該日止的渡輪協議。

### 金光專車

我們的金光專車服務車隊包括了79輛豪華轎車。車隊每天24小時運作，其中三個招牌車款為Maybach 62、Bentley Arnage及勞斯萊斯Phantom EWB，為我們的貴賓客戶及高端客戶提供專享服務。所有預約服務的車隊調配都是由中央調配室統籌。另一方面，額外的車輛在不同地點隨時候命，以提供「即時」服務。

### CotaiShuttle 巴士服務

本公司提供免費穿梭巴士服務，備有114部穿梭巴士(包括79部自置巴士、35部租用巴士)，接載乘客往來本公司不同物業之間，以及往返澳門新外港碼頭、TTFT及澳門國際機場，繁忙時間每隔5至10分鐘一班。此外，本公司備有30部旅遊車，以支援穿梭巴士服務，應付增加的需求。CotaiShuttle亦往來兩個澳門與中國內地的邊檢站，即拱北關閘及蓮花大橋，接載旅客直接往返本公司物業，繁忙時間每隔5至8分鐘一班。由TTFT往返本公司物業之服務，每日24小時運作，為「金光飛航」渡輪服務的旅客提供接駁服務，協助人流前往本公司物業。根據本公司的營運數據，在二零一零年，12,800,000人次搭乘本公司的免費穿梭巴士前往澳門威尼斯人、澳門金沙及澳門百利宮，較二零零九年增長12%，本公司管理層估計，截至二零一一年十二月三十一日，有關乘客人次將超逾13,900,000人。此外，本公司亦開設了往返本公司路氹物業與新濠天地的免費穿梭巴士服務，令客戶在路氹的旅程更加完美。上述所有路線均設定期服務時間表，儘管確切的行駛時間乃視乎個別路線而定。大部分路線每日最少行駛16小時。

### 航空

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

### 金光票務

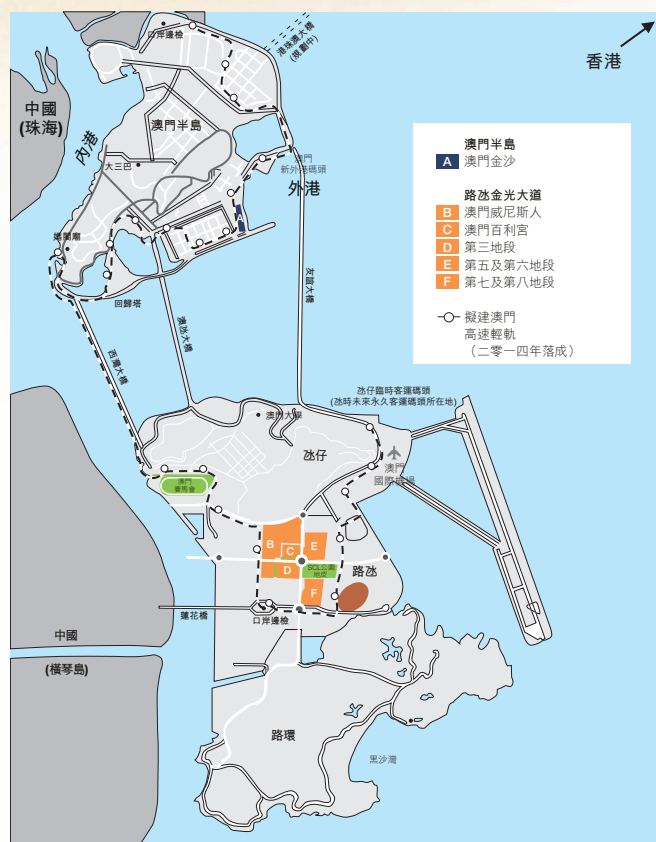
本公司於二零零七年創辦金光票務業務，負責澳門威尼斯人及澳門金沙所有節目與服務的票務事宜。金光票務目前負責銷售金光綜藝館™、Cirque du Soleil的「ZAIA」、金沙劇院、威尼斯人宴會廳、威尼斯人池畔派對、貢多拉船及「金光飛航」渡輪等節目與服務的門票、船票。金光票務在澳門威尼斯人設有八個票務處，在澳門金沙設有一個票務處，另設澳門傳呼中心，備有三種語言可供選擇，此外在澳門及香港分別設有訂票查詢熱線電話。顧客亦可通過網址 [www.CotaiTicketing.com](http://www.CotaiTicketing.com) 隨時購票，同樣有多種語言可供選擇。

### 旅行社

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

## 1.6 本公司物業

本公司的業務包括澳門威尼斯人、澳門金沙、澳門百利宮及支援該等物業的其他業務，包括往來香港與澳門的金光飛航高速渡輪服務。



下表列出本公司現有業務截至二零一零年十二月三十一日為止的數據：

	澳門威尼斯人	澳門金沙	澳門百利宮	總數
開幕日期	二零零七年八月	二零零四年五月	二零零八年八月	—
酒店房間	2,841	238	360	3,439
Paiza 套房	64	51	—	115
Paiza 豪宅	—	—	19	19
會展獎勵旅遊(平方呎)	1,200,000	—	25,000	1,225,000
劇院／綜藝館	1,800座位劇院 15,000座位綜藝館	650座位劇院 —	— —	— —
零售總面積(平方呎)	1,000,000	5,900	211,000	1,216,900
門店總數	297	6	83	386
餐廳食肆總數	53	7	10	70
博彩設施總面積(平方呎)	550,000	197,000	70,000	817,000
博彩單位：				
博彩桌	601	416	118	1,135
角子機	2,017	1,179	192	3,388



## 1.6 本公司物業



### 澳門威尼斯人

本公司路氹金光大道發展項目的旗艦物業澳門威尼斯人，於二零零七年八月正式開幕。澳門威尼斯人離澳門氹仔島上的TTFT約三公里。截至二零一零年十二月三十一日為止，澳門威尼斯人的娛樂場及博彩區面積約550,000平方呎，包括專用貴賓廳及寬敞的中場博彩大堂。

截至二零一零年十二月三十一日為止，澳門威尼斯人有601張博彩桌及2,017部角子機。中場博彩大堂分為四個獨立設計的主題區，即赤龍殿、金鱗殿、鳳凰殿及帝王殿。澳門威尼斯人的設計主題與拉斯維加斯的 The Venetian Las Vegas 相仿，仿建意大利威尼斯多個名勝，譬如聖馬可廣場 (St. Mark's Square)、鐘塔 (Campanile Tower) 及總督府 (Doge's Palace) 等。截至二零一零年十二月三十一日止年度，澳門威尼斯人的總入場人次由二零零九年23,800,000人次上升至約為24,900,000人次。

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

澳門威尼斯人亦提供多樣化的文娛活動及設施，既適合中場客戶攜同家人一同度假，也有為貴賓客戶及高端客戶而設的特別產品與服務，譬如御匾會等。澳門威尼斯人的大運河購物中心，零售及餐區面積約達1,000,000平方呎，內有接近300家門店及50多家世界級餐廳，加上一個美食廣場。訪客及賓客可從多個不同地點直達澳門威尼斯

## 1.6 本公司物業

人大運河購物中心，包括路氹主要通道、澳門威尼斯人酒店及澳門威尼斯人博彩大堂。進駐澳門威尼斯人大運河購物中心的品牌琳瑯滿目，由國際名店 Agnès b、Calvin Klein、Coach、Diesel 及 Emporio，以至中檔品牌如 Esprit、Mango、Nike、United Colors of Benetton 及 Zara 等，此外還有多間高級珠寶鐘錶名牌門店，如 Charriol、Franck Muller、Mikimoto、Piaget 及 Tiffany & Co.。購物中心內的曼聯體驗館，是曼聯球會在亞洲的首個特許商品門店，出售曼聯足球、服飾、配飾及其他紀念品。門店二樓設有足球互動地帶，裝設360度高清銀幕，內容包括互動特訓地帶、曼聯球會及奧脫福球場虛擬之旅等。

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

此外，澳門威尼斯人還設有面積約1,200,000平方呎的會議中心及會議室綜合大樓。這些會議獎勵旅遊設施地方寬敞，靈活性高，可間隔為小型、中型或大型會議室，及／或舉行大型多媒體活動或貿易展覽。會議獎勵旅遊活動一般在工作日舉行，而澳門酒店及娛樂場入住率及房租的高峰期，一般為週末假期休閒旅客前來之時，因此，會議獎勵旅遊活動可為酒店及娛樂場需求較低的日子，發揮吸引人流的作用。二零一零年，本公司接待逾500,000個會議獎勵旅遊旅客，按年增長50%。澳門威尼斯人亦設有一座15,000座位的綜藝館，名為金光綜藝館™，有關演出文娛體育活動類別繁多；另有一個1,800座位的劇院，現正上演原創製作 ZAIA，是加拿大蒙特利爾演藝製作公司太陽劇團 (Cirque du Soleil) 在亞洲的首個常駐表演劇目。



### 澳門金沙

澳門金沙於二零零四年五月開幕，是澳門第一家拉斯維加斯式娛樂場，目前備有分別為中場客戶、貴賓客戶及高端客戶而設的不同博彩區，也提供文娛設施及食肆。澳門金沙位於澳門半島臨海地段，鄰近新港澳碼頭，界乎拱北關閘與澳門商業中心區之間，位處中樞，可接觸的客戶群非常龐大，根據澳門統計局的統計數據，二零一零年海路入境旅客約10,200,000人次，分別從 TTFT、內港碼頭或新港澳碼頭登岸，與二零零九年相比，上升18%。截至二零一零年十二月三十一日止年度，澳門金沙的總入場人數由二零零九年6,900,000人次上升至約為7,100,000人次。

截至二零一零年十二月三十一日為止，澳門金沙提供289間客房，設施先進，裝潢華麗，全部以別具一格的黑檀木



## 1.6 本公司物業

板裝飾，配備高級傢具。截至二零一零年十二月三十一日為止，澳門金沙提供約197,000平方呎博彩區、416張博彩桌及1,179部角子機。

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

### 澳門百利宮

澳門百利宮於二零零八年八月開幕，與澳門威尼斯人毗鄰。澳門百利宮包括澳門四季酒店(由四季酒店集團管理，共有360間客房及套房)，及由本公司擁有及經營的百利宮娛樂場、19座 Paiza 豪宅、多家餐廳與酒吧、會議與宴會設施，以及四季•名店。百利宮娛樂場提供約70,000平方呎



的博彩區、118張博彩桌及192部角子機或類似電子博彩設施，而四季•名店則包括約有211,000平方呎零售樓面，與澳門威尼斯人的商場相連。至於尊貴罕有、座落於澳門百利宮的Paiza豪宅則於二零零九年七月竣工，並向貴賓客戶市場推出。



## 1.6 本公司物業

截至二零一零年十二月三十一日止年度，澳門百利宮總訪客人次約為4,400,000人次。

澳門百利宮亦包括一座酒店式住宅大廈，預期將由四季擬定品牌及提供服務，豪華的酒店式住宅單位連同公眾休憩處面積共約1,000,000平方呎。本公司於二零零九年完成該酒店式住宅大廈的結構工程，預期於二零一一年將這些酒店式住宅大樓出售套現。截至二零一零年十二月三十一日為止，澳門百利宮的資本化建築成本為1,170,000,000美元(當中包括土地及未清償應付建築款項16,200,000美元)。如上文所述，本公司預計，包括完成該酒店式住宅大廈成本的開支，尚需資金約115,000,000美元，包括購置傢具、固定裝置與設備、啟用前費用及尚未支付的應付建築款項等。

### 本公司的發展項目

本公司已向澳門政府提交計劃書，擬在約320,000平方米的地皮(本公司稱為第三、第五、第六、第七及第八地段)上，發展三個綜合度假村。第22頁的地圖顯示本公司現有及規劃中的路氹金光大道物業的位置：

本公司預計，第三、第五、第六、第七及第八地段的綜合度假村，將包括酒店、會展獎勵旅遊設施、娛樂場或博彩區、展覽廳、劇院、購物中心及其他設施，惟具體發展情況須視乎澳門政府的批核。本公司已開始上述發展的



工程或前期工程，計劃根據本公司的澳門博彩轉批經營權擁有及經營相關博彩區。此外，本公司代澳門政府正在完成我們路氹金光大道物業周邊的若干公共場所之發展。



## 1.6 本公司物業

鑒於資本市場及全球經濟形勢嚴峻，本公司於二零零八年底暫停進行該等發展項目。然而，由於本公司成功於聯交所上市，加上於二零一零年五月十七日訂立金額高達1,750,000,000美元(或等額的港元或澳門元)的信貸融資協議，本公司有能力於二零一零年重新啟動第五及第六地段的建築工程。



### 第五及第六地段

第五及第六地段的綜合度假村，將位於澳門威尼斯人及澳門百利宮對面。綜合度假村一期及二期落成後，將提供約6,000間豪華及中型酒店客房、面積約300,000平方呎的博彩場地、面積約1,200,000平方呎的零售、文娛設施及食肆、展覽會議設施、以及一座多用途劇院。

一期建設預計包括兩座酒店大樓，提供超過3,700間喜來登及其他國際知名的品牌酒店客房，另完成毗鄰設有2,300間客房的喜來登酒店大樓的結構工程。一期建設亦將包括博彩場地及一家劇院，以及若干零售及展覽與會議設施。二期項目包括完喜來登酒店大樓以及尚餘零售設施。截至二零一零年十二月三十一日，我們為此項目(包括土地及未清償應付建築款項135,100,000美元)已資本化的建造成

本為2,280,000,000美元，並預計完成一、二期建設再需投資1,750,000,000美元。

三期項目預計包括一間豪華的St. Regis品牌酒店及多用途大樓。預計完成第三期的尚需總成本為450,000,000美元。

本公司正與澳門政府商討，為項目爭取足夠的建築工人。待獲得足夠的建築工人配額，方能準確釐定第一及第二期的竣工時間。然而，本公司現正實施其他方案，運用現有工地的建築工人完成第一及第二期的部分環節，目標是在二零一一年底將路氹金光大道發展項目第五及第六地段的第一期開幕。

我們計劃依據需求及市場狀況開始三期的建築工程。本公司與喜來登國際有限公司(Sheraton International Inc)及喜來登海外管理公司(Sheraton Overseas Management)(統稱「Starwood」)訂立的管理協議，設有對本公司若干建築工程期限及開業責任的規定。本公司現正與Starwood磋商修訂該等協議，爭取新的開業時間表。

二零一一年三月二十四日，本公司就旗下第五地段酒店發展終止與香格里拉國際飯店管理有限公司(「香格里拉」)的酒店管理協議。終止協議事宜得到本公司及香格里拉雙方同意，有關事宜以友好的方式解決。由於事件涉及替換第五地段酒店發展項目的酒店管理人，本公司已審議其他選擇，並已經與銷售、營銷網絡及客戶基礎相若的一家或以上知名國際酒店品牌展開洽談。

## 1.6 本公司物業

### 第三地段

第三地段的綜合度假村將連接澳門威尼斯及澳門百利宮。該酒店綜合區域計劃將包括一個博彩區、一個商場及酒店式住宅單位。本公司已開展前期工程，截至二零一零年十二月三十一日為止，產生資本化建築成本119,500,000美元(包括土地)。本公司計劃待取得必要的政府批文，未來市場有一定需求，並且確定可獲額外融資之後，將展開施工。

### 第七及第八地段

倘若本公司勝訴及取得批地(見下文)，預期第七及第八地段將提供規模及業務範圍與第五及第六地段相若的綜合度假村。本公司已開展前期工程，截至二零一零年十二月三十一日為止，產生資本化建築成本102,100,000美元。本公司待取得必要的政府批文(包括土地經營權)，地區及全球經濟有所改善，未來市場有一定需求，並且確定可獲額外融資之後，將展開施工。

### 我們的土地經營權

本公司獲澳門政府批地建設本公司路氹金光大道發展項目中的澳門金沙及第一、第二及第三地段，包括澳門威尼斯人座落的第一地段及澳門百利宮座落的第二地段。儘管本公司並不擁有這些澳門地段，但有關批地初步為期25年，且可按照澳門法律選擇續期，賦予本公司獨家使用該等地段的權利。本公司須為每塊地段支付土地溢價金，可於接納澳門政府批地後一次性支付，或分七期每半年支付一次，但於有關的綜合度假村落成後，任何未付餘款都應即時付清。此外須在批地期內每年支付地租。二零零八年十月，澳門政府修改本公司的批地，容許本公司根據澳門垂直物業架構，將第二地段分為四個獨立單位，由零售、酒店(包括博彩區)、酒店式住宅大樓及停車場組成。

根據本公司的第三地段批地，本公司原本須於二零一一年八月之前完成相關發展。二零零九年，澳門政府已同意將完成第三地段發展的限期延後至二零一三年四月。

第五及第六段批地於二零一零年五月十二日在澳門憲報刊登。本公司將須按有關批地的規定金額及時間支付土地溢價金及每年地租。上述批地要求本公司在刊登憲報後48個月內(二零一四年五月十二日或以前)完成發展第五及第六地段的綜合度假村。

二零一零年十二月，本公司接獲澳門政府通知，不批准第七及第八地段的批地申請，而本公司已向澳門行政長官申請覆核該決定。本公司隨後向澳門中級法院提出上訴，目前有待裁決。倘若本集團勝訴，澳門行政長官仍可基於公共政策考慮，再度否決批地。倘若本公司未能獲得批地，又或未能收取於該項目資本化投資的全數補償，本公司可能會就截至二零一零年十二月三十一日有關發展第七及第八地段的資本化建築成本102,100,000美元承擔全部或部分開銷。



## 2. 管理層討論與分析

### 經營業績

截至二零一零年十二月三十一日止年度與截至二零零九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		
	二零一零年	二零零九年	百分比變動
	(百萬美元，百分比除外)		
娛樂場	3,663.5	2,888.5	26.8%
客房	146.0	123.4	18.3%
餐飲	73.8	62.0	19.0%
購物中心	139.8	137.3	1.8%
會議、渡輪、零售及其他	119.1	89.9	32.5%
<b>總收益淨額</b>	<b>4,142.3</b>	<b>3,301.1</b>	<b>25.5%</b>

截至二零一零年十二月三十一日止年度，收益淨額為4,142,300,000美元，較截至二零零九年十二月三十一日止年度的3,301,100,000美元上升841,200,000美元，升幅為25.5%。收益淨額增加主要由於娛樂場入場人次暢旺，帶動娛樂場收益淨額上升。娛樂場客戶增加部分是受惠於市場推廣措施如成立金沙會等，加上中國宏觀經濟穩健，以及管理層在繼續為貴賓高端客戶及中介人所引薦客戶提供豪華休閒設施及頂級服務之餘，著力於擁有龐大市場的高利潤博彩環節。

截至二零一零年十二月三十一日止年度，本公司的娛樂場收益淨額為3,663,500,000美元，較截至二零零九年十二月三十一日止年度的2,888,500,000美元增加775,000,000美元，增幅為26.8%。基於上述因素，澳門金沙、澳門威尼斯人及澳門百利宮的娛樂場收益淨額分別增加164,600,000美元、385,300,000美元及225,200,000美元。

## 2. 管理層討論與分析

下表概述本公司的娛樂場業績：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一零年	二零零九年	變動
	(百萬美元，百分比及百分點除外)		
<b>澳門金沙</b>			
總娛樂場收益淨額	1,161.1	996.6	16.5%
非轉碼桌面博彩入箱數目	2,512.1	2,413.4	4.1%
非轉碼桌面博彩贏額百分比	20.3%	19.5%	0.8百分點
轉碼金額	27,415.5	21,920.2	25.1%
轉碼贏額百分比	3.06%	3.01%	0.05百分點
角子機收入總額	1,599.2	1,256.9	27.2%
角子機贏款率	5.9%	6.6%	(0.7)百分點
<b>澳門威尼斯人</b>			
總娛樂場收益淨額	2,071.2	1,685.9	22.9%
非轉碼桌面博彩入箱數目	3,737.7	3,362.8	11.1%
非轉碼桌面博彩贏額百分比	26.2%	23.6%	2.6百分點
轉碼金額	42,650.1	37,701.0	13.1%
轉碼贏額百分比	3.07%	2.80%	0.27百分點
角子機收入總額	2,926.6	2,362.7	23.9%
角子機贏款率	7.1%	7.4%	(0.3)百分點
<b>澳門百利宮</b>			
總娛樂場收益淨額	431.2	206.0	109.3%
非轉碼桌面博彩入箱數目	391.6	335.7	16.7%
非轉碼桌面博彩贏額百分比	29.0%	23.7%	5.3百分點
轉碼金額	17,890.8	7,059.4	153.4%
轉碼贏額百分比	2.56%	2.35%	0.21百分點
角子機收入總額	510.4	240.4	112.3%
角子機贏款率	5.9%	5.9%	一百分點



## 2. 管理層討論與分析

截至二零一零年十二月三十一日止年度，客房收益淨額為146,000,000美元，較截至二零零九年十二月三十一日止年度的123,400,000美元增加22,600,000美元，增幅為18.3%，主要是受惠於酒店入住率以及日均房租整體的大幅增長，此乃因為博彩收益及澳門訪客人數表現強勁，亦由於本公司持續著力於進行推廣促銷活動所致，例如推出冬季、春季及夏季旅遊套票，以及向經挑選的中介批發商提供優惠計劃。澳門金沙的套房主要是用於以免租形式款待娛樂場顧客。

下表概述本公司的客房業務：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一零年	二零零九年	變動
	(美元，百分比及百分點除外)		
<b>澳門金沙</b>			
客房收益總額(百萬)	24.5	26.6	(7.9)%
日均房租	251	260	(3.5)%
入住率	93.2%	97.7%	(4.5)百分點
平均客房收入	234	254	(7.9)%
<b>澳門威尼斯人</b>			
客房收益總額(百萬)	199.3	173.7	14.7%
日均房租	213	205	3.9%
入住率	90.9%	83.6%	7.3百分點
平均客房收入	194	171	13.5%
<b>澳門百利宮</b>			
客房收益總額(百萬)	29.7	20.3	46.3%
日均房租	309	295	4.7%
入住率	70.8%	52.3%	18.5百分點
平均客房收入	219	154	42.2%

附註：上表資料計及以免租形式提供予客戶，並按折扣房租記錄入賬的客房。

截至二零一零年十二月三十一日止年度，餐飲收益淨額為73,800,000美元，較截至二零零九年十二月三十一日止年度的62,000,000美元增加11,800,000美元，增幅為19.0%，主要因為團體業務宴會及婚宴增多，而使宴會業務增長。此外，其他餐飲店舖亦由於酒店入住率改善而表現向好。

截至二零一零年十二月三十一日止年度，購物中心收益為139,800,000美元，較截至二零零九年十二月三十一日止年度的137,300,000美元增加2,500,000美元，增幅為1.8%，主要由於營業額分成租金提高。

## 2. 管理層討論與分析

截至二零一零年十二月三十一日止年度，會議、渡輪、零售及其他收益淨額為119,100,000美元，較截至二零零九年十二月三十一日止年度的89,900,000美元增加29,300,000美元，增幅為32.5%，主要由於航班次數及載客數目均上升，加上文娛收益因綜藝館節目增加而提高所致。

### 經營開支

本公司的經營開支包括以下各項：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一零年	二零零九年	百分比變動
	(百萬美元，百分比除外)		
	(重列)		
娛樂場	2,378.2	1,947.0	22.1%
客房	26.5	26.9	(1.5%)
餐飲	51.8	49.4	4.9%
購物中心	31.7	33.9	(6.5%)
會議、渡輪、零售及其他	150.8	127.5	18.3%
呆賬撥備	41.6	54.1	(23.1%)
一般及行政開支	250.9	256.1	(2.0%)
公司開支	27.4	11.5	138.3%
開業前開支	28.0	83.0	(66.3%)
折舊及攤銷	313.8	328.2	(4.4%)
外匯虧損／(收益)淨額	6.9	1.3	430.8%
物業及設備的減值虧損	16.1	—	—%
出售物業及設備的虧損	32.0	6.0	433.3%
按公平值計入損益的金融資產的公平值虧損	1.2	1.2	—%
<b>經營開支總額</b>	<b>3,356.6</b>	<b>2,926.1</b>	<b>14.7%</b>

截至二零一零年十二月三十一日止年度，經營開支為3,356,600,000美元，較截至二零零九年十二月三十一日止年度的2,926,100,000美元增加430,500,000美元，增幅為14.7%。經營開支增加主要由於博彩稅項及博彩溢價金總額因博彩收益增加而提高，加上我們擴充渡輪服務經營，以及企業開支、減值虧損及出售物業及設備的虧損增加所致。部分上述開支增幅已因開業前開支及呆賬撥備下降而抵銷。

截至二零一零年十二月三十一日止年度，娛樂場開支為2,378,200,000美元，較截至二零零九年十二月三十一日止年度的1,947,000,000美元增加431,200,000美元，增幅為22.1%。娛樂場開支增加，主要歸因於娛樂場收益增加導致博彩稅及博彩金總額上升408,300,000美元。



## 2. 管理層討論與分析

截至二零一零年十二月三十一日止年度，客房開支為26,500,000美元，較截至二零零九年十二月三十一日止年度的26,900,000美元減少400,000美元，減幅為1.5%。由於本公司採取節省成本措施，薪金開支及酒店供應品減少5,400,000美元；但因入住率上升而增加的5,000,000美元開支抵銷上述部分減幅。

截至二零一零年十二月三十一日止年度，餐飲開支為51,800,000美元，較截至二零零九年十二月三十一日止年度的49,400,000美元上升2,500,000美元，升幅為4.9%。主要是由於餐飲收益提高，促使銷售成本增加4,900,000美元；但因員工自然流失減少的薪金開支2,800,000美元，抵銷了上述部分增幅。

截至二零一零年十二月三十一日止年度，購物中心開支為31,700,000美元，較截至二零零九年十二月三十一日止年度的33,900,000美元減少2,200,000美元，減幅為6.5%，主要由於薪金開支及廣告製作開支減少共1,500,000美元。

截至二零一零年十二月三十一日止年度，會議、渡輪、零售及其他開支為150,800,000美元，較截至二零零九年十二月三十一日止年度的127,500,000美元增加23,300,000美元，增幅為18.3%，主要由於航班班次增加及收益提高，促使渡輪開支增長24,200,000美元。

截至二零一零年十二月三十一日止年度，呆賬撥備為41,600,000美元，較截至二零零九年十二月三十一日止年度的54,100,000美元減少12,400,000美元，減幅為23.1%，主要由於本公司持續改善信貸控制。

截至二零一零年十二月三十一日止年度，一般及行政開支為250,900,000美元，較截至二零零九年十二月三十一日止年度的256,100,000美元減少5,200,000美元，減幅為2.0%，主要由於管理層繼續專注於提高各物業營運效率，令薪金開支及運輸成本減少共9,600,000美元；但因市場營銷增加的4,400,000美元開支抵銷上述部分減幅。

截至二零一零年十二月三十一日止年度，企業開支為27,400,000美元，較截至二零零九年十二月三十一日止年度的11,500,000美元增加15,800,000美元，增幅為138.3%。增幅來自根據於二零零九年十一月八日訂立的第二份商標轉授特許協議的條款向 Las Vegas Sands, LLC 支付18,200,000美元的專利費。

截至二零一零年十二月三十一日止年度，開業前開支為28,000,000美元，較截至二零零九年十二月三十一日止年度的83,000,000美元減少55,000,000美元，減幅為66.3%，主要與暫停第五及第六地段建造工程的成本有關。由於本公司已於二零一零年五月重新啟動第五及第六地段的建造工程，故產生上述減幅。

截至二零一零年十二月三十一日止年度，折舊及攤銷開支為313,800,000美元，較截至二零零九年十二月三十一日止年度的328,200,000美元減少14,400,000美元，減幅為4.4%，主要由於部分資產於截至二零一零年十二月三十一日止年度已全面折舊完畢。



## 2. 管理層討論與分析

截至二零一零年十二月三十一日止年度，外匯虧損淨額為6,900,000美元，主要與在澳門持有以美元計值債項相關。同一數項於截至二零零九年十二月三十一日止年度則為1,300,000美元。

截至二零一零年十二月三十一日止年度，物業及設備的減值虧損為16,100,000美元，主要與洗衣設備有關。由於管理層擬外判主要洗衣服務，故產生上述減幅。

截至二零一零年十二月三十一日止年度，出售物業及設備的虧損為32,000,000美元，較截至二零零九年十二月三十一日止年度的6,000,000美元增加25,900,000美元，增幅為433.3%，主要與處理第五及第六地段建築地盤的建造物料有關。

### 經調整 EBITDA<sup>(1)</sup>

下表概述有關本公司各分部的資料：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一零年	二零零九年	百分比變動
	(百萬美元，百分比除外)		
	(附註)		
澳門威尼斯人	810.4	551.9	46.8%
澳門金沙	317.5	243.4	30.4%
澳門百利宮	113.7	39.2	190.1%
渡輪及其他業務	(25.4)	(25.4)	—%
<b>經調整 EBITDA 總額</b>	<b>1,216.2</b>	<b>809.0</b>	<b>50.3%</b>

附註：若干比較數額經重新分類以符合本年度的呈列。

截至二零一零年十二月三十一日止年度，經調整 EBITDA 為1,216,200,000美元，較截至二零零九年十二月三十一日止年度的809,000,000美元增加407,200,000美元，增幅為50.3%。強勁表現受娛樂場收益淨額顯著上升帶動，因為管理層在繼續為貴賓高端客戶及中介人所引薦客戶提供頂級服務之餘，同時著力於擁有龐大市場的高利潤博彩環節。此外，管理層團隊繼續致力於提高業務中博彩及非博彩兩方面的營運效率，進一步令經調整 EBITDA 表現向好。

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



## 2. 管理層討論與分析

### 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		
	二零一零年	二零零九年	百分比變動
	(百萬美元，百分比除外)		
		(重列)	
利息及其他融資成本	185.3	166.6	11.2%
減 — 資本化利息	(66.6)	(12.4)	437.1%
<b>利息開支淨額</b>	<b>118.7</b>	<b>154.1</b>	<b>(23.0)%</b>

截至二零一零年十二月三十一日止年度，利息及其他融資成本為185,300,000美元，較截至二零零九年十二月三十一日止年度的166,600,000美元增加18,700,000美元，增幅為11.2%，主要由於在二零一零年七月十六日根據1,750,000,000美元VOL信貸融資(定義見下文)全數提取750,000,000美元有期貸款及VML信貸融資的加權平均利率增加所致，增幅部分因年內償還本公司所獲信貸融資618,300,000美元貸款而令支出下降所抵銷。資本化利息增加54,200,000美元，主要由於二零一零年五月重新展開第五及第六地段建築工程。

### 年度利潤

截至二零一零年十二月三十一日止年度，利潤為666,500,000美元，較截至二零零九年十二月三十一日止年度的215,000,000美元增加451,400,000美元，增幅為210.0%。

### 流動資金及資本資源

過往，本公司透過經營所收取的現金、債務融資以及(根據本公司於二零零九年十一月十六日刊發的招股章程所載的條款，並在其規限下，於二零零九年十一月三十日按10.38港元之現金價格發售本公司普通股以供認購(「全球發售」)前)來自LVS及其附屬公司(不包括本集團)的財務支持為提供營運資金。

二零一零年五月十七日，VOL訂立一項信貸協議(「VOL信貸融資」)，提供高達1,750,000,000美元(或等額港元或澳門元)，包括750,000,000美元有期貸款(「VOL有期融資」，已於二零一零年七月十六日全數提取)、750,000,000美元可於截止後18個月提取的延後提取有期貸款(「VOL延後提取融資」)及250,000,000美元循環融資(「VOL循環融資」)。截至二零一零年十二月三十一日，本集團尚未提取VOL延後提取融資或VOL循環融資的任何金額。

截至二零一零年十二月三十一日止年度內，本公司已根據其信貸融資償還借貸618,300,000美元。

於二零一零年十二月三十一日，本公司有現金及現金等價物1,040,800,000美元、受限制現金及現金等價物778,100,000美元，主要是來自發展第五及第六地段的VOL有期融資。

## 2. 管理層討論與分析

### 現金流量 — 摘要

本公司的現金流量包括下列各項：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一零年	二零零九年
	(以百萬美元計)	
		(重列)
經營活動產生的現金淨額	1,362.9	821.4
投資活動所用的現金淨額	(1,098.5)	(272.2)
融資活動所用的現金淨額	(128.8)	(58.4)
<b>現金及現金等價物增加淨額</b>	<b>135.5</b>	<b>490.8</b>
年初的現金及現金等價物	908.3	417.8
匯率對現金及現金等價物的影響	(3.1)	(0.2)
<b>年終的現金及現金等價物</b>	<b>1,040.8</b>	<b>908.3</b>

### 現金流量 — 經營活動

本公司的大部分經營現金流量來自娛樂場、酒店客房及購物中心零售業務。截至二零一零年十二月三十一日止年度，經營活動產生的現金淨額為1,362,900,000美元，較截至二零零九年十二月三十一日止年度的821,400,000美元增加541,500,000美元或65.9%。經營活動產生的現金淨額增加，主要是由於經營利潤增加及營運資金改善。

### 現金流量 — 投資活動

截至二零一零年十二月三十一日止年度，投資活動所用的現金淨額為1,098,500,000美元，主要包括受限制現金及現金等價物增加759,500,000美元(主要由於根據本公司VOL信貸融資的借貸而生)及資本開支347,500,000美元。資本開支主要包括用於路氹金光大道發展項目第五及第六地段發展的255,400,000美元及供我們於澳門威尼斯人及澳門百利宮營運的84,700,000美元。

### 現金流量 — 融資活動

截至二零一零年十二月三十一日止年度，融資活動所用的現金淨額為128,800,000美元，主要用於償還本公司於其信貸融資項下的借貸618,300,000美元、支付利息147,600,000美元、繳付融資成本60,500,000美元，以及償還融資租賃負債50,700,000美元，部分為本公司於VOL信貸融資借貸所得款項749,300,000美元所抵銷。



## 2. 管理層討論與分析

### 資本開支

資本開支主要用於新項目，並翻新、提升及保養現有物業。下表列載本公司資本開支的過往資料(不包括資化本利息)：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一零年	二零零九年
	(以百萬美元計)	
		(附註)
澳門威尼斯人	40.4	19.1
澳門金沙	5.6	6.1
澳門百利宮	35.2	247.8
渡輪及其他業務	3.4	23.8
第五及第六地段	255.4	90.3
其他發展項目	7.3	0.1
<b>資本開支總額</b>	<b>347.5</b>	<b>387.2</b>

附註：若干比較數字已重新分類，以符合本年度的呈報方式。

本公司的資本開支計劃巨大。我們於二零一零年五月重新啟動第五及第六地段工程，以完成一期及二期工程。本公司擬動用全球發售所得款項最少500,000,000美元，加上從VOL信貸融資所得最多17.5億美元支付一期及二期的發展及建築成本，需要時更會動用現有及未來業務所得現金流量。

待日後需求及市場狀況許可時，預期本公司將會動工興建三期建設。於二零一零年十二月三十一日，本公司已就發展第五及第六地段資本化建設成本(包括土地)22.8億美元，預計完成一期及二期將進一步投資17.5億美元。

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

### 資本承諾

下列物業及設備的未來承諾並未記錄在本報告所載財務報表：

	於十二月三十一日	
	二零一零年	二零零九年
	(以百萬美元計)	
已訂約但未撥備	992.3	162.1
已授權但未訂約	795.2	1,708.2
	<b>1,787.5</b>	<b>1,870.3</b>

## 2. 管理層討論與分析

### 末期股息

董事會不建議派付截至二零一零年十二月三十一日止年度的末期股息。

### 固定資產質押

本公司已將相當固定資產抵押，作為貸款融資的擔保。本公司已質押於二零一零年十二月三十一日總賬面淨值為60.9億美元(二零零九年(重列):41.2億美元)的土地租賃權益；樓宇；樓宇、土地與租賃物業裝修；傢俱、裝置與設備；在建工程；渡輪與汽車。

### 或然負債及風險因素

本集團於日常業務過程中產生或然負債。管理層經諮詢法律顧問後對潛在訴訟成本作出若干估計，並相信於二零一零年十二月三十一日撥備的金額以外並不會產生重大虧損。實際結果可能有別於該等估計；然而，管理層認為，預期或然負債不會產生任何重大負債。

二零一零年十二月，本集團接獲澳門政府通知，不批准第七及第八地段的批地申請，而本集團已向澳門行政長官申請覆核該決定。本集團向澳門中級法院提出上訴，目前有待裁決。倘若本集團勝訴，澳門行政長官仍可基於公共政策考慮，再度否決批地。倘若本集團最終未能獲得批地，又或未能收取於該項目資本化投資的全數補償，本集團可能會就截至二零一零年十二月三十一日有關發展第七及第八地段的資本化建築成本102,100,000美元承擔全部或部分開銷。

本集團已開展第三地段的前期工程，截至二零一零年十二月三十一日產生的資本化成本(包括土地(土地:85,200,000美元))約為119,500,000美元。根據澳門政府於二零零九年八月二十日批出覆蓋第三地段的批地之經修訂條款，本集團須於二零一三年四月十七日前完成該第三地段的發展工程。第五及第六地段的批地含有類似規定，要求有關發展於二零一四年五月前完成。倘若本集團無法在有關限期前完成發展工程，管理層相信，本集團可望獲澳門政府將限期延後。然而，我們無法保證可獲准延後限期。倘本集團無法在限期前完成發展，而有關限期未獲延後，澳門政府有權在本集團不獲補償的情況下，單方面終止批地，本集團或損失第三、第五及第六地段批地下發展的任何物業之投資或其中的經營權。



## 3. 持份者資料

### 3.1 本公司股東

#### 股權分析及本公司股東

股本(於二零一零年十二月三十一日)

法定股本

每股面值0.01美元的160億股普通股

已發行股本

每股面值0.01美元的8,047,865,084股普通股

股權分佈：

股權規模	於二零一零年十二月三十一日			
	股東數目	股東%	持有股份數目	佔已發行股本%
1-1,000股	691	72.43%	326,800	0.0040%
1,001-5,000股	218	22.85%	465,200	0.0058%
5,001-10,000股	24	2.52%	182,400	0.0023%
10,001-100,000股	17	1.78%	442,400	0.0055%
100,001-1,000,000股	1	0.11%	380,000	0.0047%
逾1,000,000股	3	0.31%	8,046,068,284	99.9777%
總計	954	100.00%	8,047,865,084	100.00%

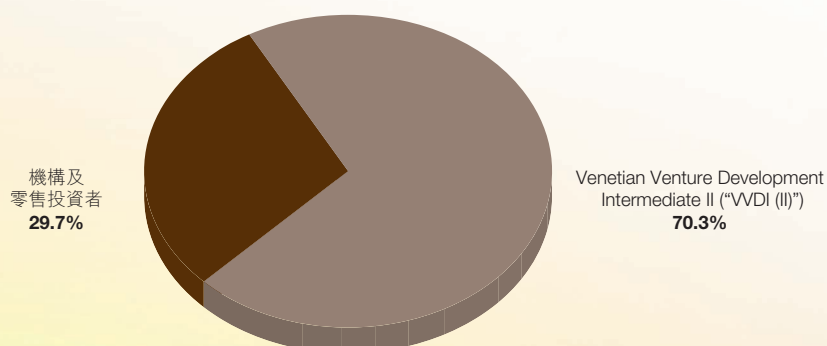
附註：二零一零年十二月三十一日，本公司所有已發行股本有46.96%由香港中央結算及交收系統(「中央結算系統」)持有。

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

#### 股權類別

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

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



## 3. 持份者資料

### 締造股東價值

二零一零年，本公司受惠於多項關鍵優勢，使旗下業務別樹一幟，與競爭對手明顯有別。該等關鍵優勢包括：

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

金沙中國截至二零一零年十二月三十一日止年度股東應佔利潤為666,500,000美元，較二零零九年的215,000,000美元增加210.0%。截至二零一零年十二月三十一日止年度的每股盈利為8.28美仙(64.44港仙)，相比二零零九年的3.34美仙(25.90港仙)上升147.9%。

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

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

### 3.2 本公司放款人

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

為本公司現有項目提供資金及撥付營運資金需要，本公司及其附屬公司已與多家金融機構訂立貸款協議。有關貸款包括33億美元的VML信貸融資、17.7億港元的渡輪融資、2.009億澳門元的汽車融資(該筆貸款已於截至二零一零年十二月三十一日止年度內全數償還)，以及17.5億美元的VOL信貸融資。有關該等貸款的重大條款及條件概要，請參閱綜合財務報表附註27。

### 每股盈利



## 3. 持份者資料

### 3.3 本公司客戶

#### 緒言：

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

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

#### 本公司客戶：

本公司的物業能符合下列不同類型顧客的需求：

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

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

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

### 3.4 本公司僱員

#### 招攬人才措施

二零一零年，我們繼續努力延攬本地人才。年內，在澳門威尼斯人及本地高級院校如澳門大學、澳門理工學院、旅遊學院、澳門科技大學舉行超過20場招聘會，招聘逾2,000名本地人士成為我們團隊的一份子。



### 3. 持份者資料

澳門之外，中國內地及香港亦是我們的重要招聘市場。年內，我們從香港招聘的職位逾100個，並且六度組團向珠海出發，招攬當地人士，主要是為酒店營運及餐飲部門聘請人才。

為擴大延聘人才的範圍，我們引入更多渠道，使用海外的招聘網站以及包括台灣、越南、美國及葡萄牙等其他市場的招聘代理服務。

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

#### 與團隊成員的交流、僱員文康活動計劃及增強歸屬感措施

人力資源團隊鼓勵本公司與團隊成員的開放雙向溝通，著力實行僱員文康活動事務，加強歸屬感及為工作環境加添歡樂氣氛。

#### 開放雙向溝通

##### 與團隊成員的溝通

- 「我•網站」  
二零零八年四月一日推出，「我•網站」為團隊成員提供滙聚多種內容的一站式網上資訊，中英雙語兼備。「我•網站」該內聯網供團隊成員搜尋重要公司政策、福利計劃、出版物品、公佈及其他重要消息。
- 「我•簡報」  
二零零七年十一月十四日推出，「我•簡報」是經由電郵每週發出的僅一頁雙語電子通訊，並張貼於員工後勤範圍的報告版，而數碼版本亦可在「我•簡報」找到。資訊包括福利、最新政策、管理層訊息等，務求令團隊成員獲得最新的切身資料。二零一零年共出版了超過50期的「我•簡報」。
- 「我•雜誌」  
二零零七年十二月十九日推出的季刊雜誌「我•雜誌」，前稱為「亞洲焦點」，刊登金沙中國有限公司的訊息，彰顯所達致的重要階段成就，並報告團隊成員的相關活動，可在澳門威尼斯人及澳門金沙的主要取閱地點分發，而「我•網站」亦提供數碼版本。
- 「我•頻道」  
「我•頻道」在員工餐廳內播映，首播日期是二零零八年十一月十九日，為播放最新公佈、保健安全資料、團隊成員最新折扣優惠、社會文化活動等資訊的電視傳訊渠道。在二零一零年，「我•頻道」共舉辦了27次互動電視問答遊戲，勝出團隊成員可獲免費音樂會門票。
- 設於員工後勤範圍的報告版  
在員工後勤範圍各處共設有90塊報告版，方便團隊成員閱讀最新公司資訊。



### 3. 持份者資料

#### 團隊成員的公開渠道

- 員工接待處  
設置於澳門威尼斯人及澳門金沙的員工後勤範圍，本公司各團隊成員可獲得有關處理所有查詢及問題的個別協助。
- 員工關係部門  
人力資源部設有一支隊伍，協助團隊成員處理與其上級的關係，關乎紀律及任何其他勞工相關事宜。團隊成員可聯絡此隊伍，表達對本公司工作情況的意見或關注事項。
- 「我•聲音」  
為一公開論壇，團隊成員可藉此向管理團隊及人力資源部表達工作相關意見。每月在本公司不同物業舉行大會，讓本公司團隊成員各個群體參與。有關會議題目包括紀律處分以及在24小時內向人力資源部作出工傷滙報等。
- 電子查詢  
為鼓勵員工多與公司各部門溝通，於二零零九年九月三十日推出「我•網站」的電子查詢表格。透過此安排，團隊成員的查詢／建議將自動傳遞至相關部門同事，以便跟進。
- 其他溝通渠道  
我們向來鼓勵團隊成員就工作問題與上級聯繫或聯絡人力資源部。除以上渠道外，團隊成員亦可經由電郵、電話或親身接洽有關方面。

#### 僱員文康活動計劃及增強歸屬感措施

- 我•工作坊  
有關一系列免費課程旨在擴闊團隊成員的生活經驗。已舉辦六個工作坊，包括「趣談咖啡」(It is All about Coffee)、「家居塗漆樂無窮」(Have Fun with Paint)、「免費健康檢查服務」(Free Health Consultation)等。
- 我•尊享優惠  
團隊成員在遍佈澳門各處超過150間門店享有折扣。在員工後勤範圍曾五度進行推廣銷售。
- 我•俱樂部  
為團隊成員設立一連串的成員興趣小組，讓同事忙勞過後，舒展身心，例如已成立足球會、龍舟會及語言學會。
- 我•節日  
本公司於員工餐廳舉辦多元文化節慶，團隊成員藉品嚐美食及參與連串主題活動，可分享及經驗不同國家及地區的情趣與風味。二零一零年，金沙中國有限公司在員工餐廳舉行三次文化節慶，分別為關於葡萄牙、泰國及上海。

### 3. 持份者資料

- **我•主意**  
此乃團隊成員的平台，讓他們分享優化本公司營運的見解，首次的題目是「如何節約能源及減省成本」(Energy & Cost-saving)、其次為「如何建立和諧的工作環境」(How to Create a Harmonious Work Environment)。
- **我•食譜**  
二零一零年十月舉辦活動，徵求團隊成員提供烹飪秘技，徵收到超過20份食譜。
- **不妨一 Show**  
尊為團隊成員而設的「不妨一 Show」，為團隊成員提供表現才華的機會，超過60名團隊成員報名參加比賽，最後十強在決賽表演，約有1,400名團隊成員出席觀賞，以示支持。
- **卓越之道員工大獎 (Key to Excellence Awards)**  
卓越之道員工大獎旨在肯定團隊成員的傑出成就及貢獻。每季，均有經由提名來自各物業約100名的得獎人士。
- **事業發展與承傳**  
二零一零年，培訓發展小組為澳門威尼斯人、澳門金沙及澳門百利宮團隊成員提供培訓服務。金沙中國向團隊成員提供培訓，給予大量擴闊眼界的機會。計劃包括：迎新、卓越服務要訣、迎賓服務計劃、管理才能培訓、語言培訓及專業訓練。二零一零年內，合共有4,329團隊成員接受培訓，組成269個班別。

#### 六大計劃：

- 1. 入職迎新**  
為多個部門合共880名團隊成員舉辦迎新課程，組成40個班別。此外，為新入職的經理及行政人員舉行了管理級人員迎新活動，參加者達40人。
- 2. 卓越之道系列 — 卓越客戶服務計劃**  
本公司為澳門威尼斯人、澳門金沙及澳門百利宮團隊成員設計卓越之道計劃，包括一系列內容：卓越之道的掌握及應用、卓越服務承諾、投訴處理、營銷及一級營銷，以及服務領袖。卓越之道要訣分三期推出。  
  
共1,434名團隊成員參加卓越之道要訣計劃，組成90個班別。
- 3. 管理才能培訓**  
此乃給予初級經理或首次晉身管理人員的員工的職業發展計劃。項目包括：管理原則、服務管理、正面工作態度及激勵管理、溝通(人際關係)、指導與建設性回饋、工作表現管理、難題處理、人事資源問題及有關處理、表現督導、如何評估、激勵新僱員與有效傳遞訊息技巧、激勵及有效領導等。  
  
共978名團隊成員參加管理才能培訓課程，組成70個班別。



### 3. 持份者資料

#### 4. 語言培訓

本公司為各階層團隊成員組織語言培訓班，改善其英語、普通話及廣東話語言技能。二零一零年內，共549名團隊成員參加以上語言課程，組成35個班別。

#### 5. 專業訓練

此乃專門、度身訂造的培訓課程，內容包括：培訓人才訓練及掌握有效簡報製作展示技巧，共414名團隊成員參加上述課程，組成32個班別。

#### 6. 人才發展計劃 — 為本公司建設未來

二零一零年，本公司為34名團隊成員組織基礎管理培訓計劃，組成兩個班別。

### 2010團隊成員資料摘要(只包括全職團隊成員)

全職團隊成員：	14,834名
平均年齡：	36歲
服務年資：	3年
性別：	45%為男性；55%為女性
管理團隊內國籍組合：	36個國家
全部國籍組合：	54個國家

### 3.5 我們對社群的承諾

#### 緒言

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

迄今，本公司及其附屬公司積極支持來自社會不同界別的逾130個實體，現金捐款超過4千2百萬澳門元。此外，本集團襄助大量社會、體育及文化活動，對社會不同成員帶來直接及正面的影響。本公司對此引以為傲，而實際上則依仗全體團隊成員格外付出，全情投入，貢獻大量私人時間以及金錢，達成各項善舉。

金沙中國日後所獲認同及肯定，仍將全憑僱員承當負責的精神。

#### 培訓人才

本公司對新入職及在職者的正式培訓計劃，均環繞金沙中國的核心理念 — 追求卓越、超越期望、變革創新、互信互重以及團隊精神，並以發揮本地人士才華、為業界的可持續發展而設計。本公司專業人員時刻表現上述個人品質，並且流露於金沙中國成員所參與的社會活動中。

### 3. 持份者資料



永不怠惰的培訓，使金沙中國贏得一系列國際及本地獎項，當中包括福布斯旅遊指南的香港和澳門區四星評級；在二零零九年香港國際美食大賽及澳門職業技能認可基準金襟針比賽榮獲獎項。此外，澳門威尼斯人® 一度假村一酒店，更屢獲業界評為亞洲最佳綜合度假村與及澳門最佳商務酒店。我們對所取得成就深感自豪，認為參與爭取有關專業認可及榮譽之競逐有助促進業務的表現，兼且產生推動澳門人力資源發展的作用，亦為我們的優秀人才提供盡情發揮、一展所長的良機。

本公司於三年內資助艾德森高等教育中心總值1億澳門元，促進本地人才的非博彩業培訓及教育，是我們其中一項最具意義培育人才的行動。該項位於澳門威尼斯人的澳門大學附設校園佔地15,500平方呎，提供高級管理及旅遊業相關課程，例如會議展覽、酒店、娛樂、綜合度假村及零售等非博彩範疇，全屬澳門未來發展的要項。

金沙中國亦認為，獎學金及助學金不僅可為商界栽培未來領袖，更重要的是可孕育利於整個社會的優良公民；因此，自二零零六年學年起，本司已持續廣泛地投資教育事業。

受益於金沙中國本地人才發展培訓計劃的包括澳門大學、澳門科技大學、澳門理工學院、旅遊學院和聖若瑟大學。截至二零一零年十二月三十一日，本公司貢獻了總值250萬澳門元，惠及超過390名學生。除了獎、助學金外，金沙中國亦為本地高等教育機構的學生提供交流實習計劃。



### 3. 持份者資料

金沙中國深信即使是社會中最弱勢社群都應享有機會，一展所長。二零一零年，共10名澳門特殊奧運會的成員，受邀進行為期兩週的在職培訓計劃，並成功完成課程。他們更加入了金沙中國的大家庭，正式在人力資源部、會議及展覽宴會部、房務部及財務部投入工作。澳門特殊奧運會代表表示，這些培訓課程不僅為智障人士提供就業機會，更切實幫助打破商界及公眾對他們的固有成見。

#### 慈善捐獻

協助有需要人士最直接的方法是捐獻金錢及物資，亦是金沙中國從事的社區活動主要部分。本公司參與大量直接襄助計劃，部份為一次性質，其他則屬持續性質的本地夥伴計劃。自二零零四年起，金沙中國已向逾130個機構捐獻超過2千5百萬澳門元。首先的直接捐助對象包括關注老弱、智障、各類復康人士、受虐者及兒童的慈善組織。

此外，企業利用定期疏濬威尼斯人大運河而收集回來的「幸運」投幣，全數捐予同善堂慈善協會以支持其慈善活動。在過去2年間，金沙中國已捐出超過30萬澳門元善款。

除了金錢上的支援外，金沙中國亦作出多項不同的物資捐獻。自二零零八年，本公司將酒店客人遺留之衣物共300箱贈予救世軍，使中國及澳門的弱勢社群得以受惠。同時，澳門金沙及澳門威尼斯人亦將相近數目的雜項物資捐贈予澳門戒毒康復協會、澳門工會聯合總會以及澳門明愛。

實行善舉的途徑眾多，部分本身就充滿樂趣，讓施與受一同共享歡樂。娛樂表演在金沙中國的產品組合中比重日益提高，金光綜藝館™成為中西娛樂巨星表演舞臺。當中不少盛大表演、活動及演唱會均能賣個滿堂紅，而對於為受忽略的一群提供難得一遇的觀賞巨星機會，更能令我們感到快慰滿足。在二零零八年我們邀請了30位來自九澳聖若瑟學校的小學生，讓他們可以與網壇傳奇人物約翰·麥根萊及詹姆斯·布雷克見面，為他們帶來難能可貴的一次愉快經驗。於二零零九年及二零一零年間，更招待超過4,000名來自不同弱勢社群的本地年青人與長者欣賞演唱會和體育盛事。



### 3. 持份者資料



#### 社區外展 — 金沙中國關懷大使

本公司參與的社區外展服務眾多且各有不同，但目標同樣是關顧受困的一群。這些活動經常邀請兒童、老人及弱勢人士參加，並且往往以他們作為最終受益的對象。金沙中國對於能夠參與各類社區外展活動，深感自豪，例如為老人家在農曆新年舉行聯歡會、與單親家庭慶祝母親節、在兒童節送贈禮物到社區中心，以及參與聖誕節兒童聯歡會等。除了惠及孤幼及智障人士的活動項目外，我們亦欣然籌辦促進體驗的活動，包括兒童夏令營、於威尼斯人的歷險Q立方及曼聯旗艦店歡聚等。

如非上百名的金沙中國團隊成員的親身參與，付出私人時間，社區外展活動將失去其意義。雖然本公司鼓勵服務社區的精神，在二零零九年成立金沙中國關懷大使，推動社區外展，但諸如參加澳門義務青年會的「做一日義工」，以為智障兒童及其家庭進行聯歡活動、替獨居長者清潔家居，及探訪老人中心等連串活動，始終有賴團隊成員身體力行。事實上，金沙中國義工的貢獻已獲得認同，有14位團隊成員獲得澳門義務青年會和澳門義務工作者協會的特別嘉許。直至二零一零年十二月，金沙中國關懷大使 — 包括近300名來自澳門威尼斯人、澳門金沙及澳門百利宮的義工 — 已提供近1,500小時的社區服務。

#### 創意連繫

作為回饋社會的項目活動之一，金沙中國藉慶祝澳門威尼斯人三周年，於二零一零年八月舉行「威尼斯人星願成真」才藝大賽，給予具創意及藝術才能之澳門居民一展他們的出眾技藝，開展成為明日之星的旅程。經過兩天激烈的比賽後，跳舞團體Zeal從五十位參賽者脫穎而出，憑藉表現打動一眾評判，勇奪冠軍殊榮。於二零一零年八月二十八日，Zeal 更在金光綜藝館以亞洲娛樂明星領銜的「澳門威尼斯人三週年演唱會」中，以精湛的舞蹈表演為演唱會揭開序幕，向觀眾展示澳門人的才華。



### 3. 持份者資料

#### 活躍的社群

作為旅遊觀光的熱門勝地，澳門是一個節慶之都，四圍各處不時會有充滿活力、多元的文化節慶正在進行。除不少地方活動廣為遊客所知外，澳門本地居民自己亦逐步認識到社區的力量及其改善現狀的能力。其中一個十分重要的社區活動—澳門公益金百萬行是於一九八四年由澳門日報讀者公益基金會發起的一項籌款活動。所籌集資金主要用於向低收入人士發放補貼、支持獎學金、或災難緊急援助。二零一零年十二月舉行的第27屆澳門公益金百萬行，約有1,700名金沙中國團隊成員參與，而本公司亦向主辦機構捐贈了50萬澳門元善款。

你會發現金沙中國的員工活躍於競技比賽和各種趣味活動。在二零一零年端午節期間舉行的澳門國際龍舟賽，澳門金沙與澳門威尼斯人聯合組成的男子及女子龍舟隊參與其中，女子隊更在250米小龍公開賽中取得冠軍，使當天熱烈的氣氛推向更高峰。

而在由澳門特別行政區政府旅遊局主辦、每年都大受歡迎的世界旅遊日托盤比賽中，我們的團隊成員也脫穎而出贏得獎項。

#### 負責任博彩

病態賭博可產生社會問題，金沙中國附屬公司「威尼斯人澳門股份有限公司」於二零零七年四月全面推行負責任博彩計劃，目的是廣泛宣傳關於問題賭博的訊息，包括協助有需要人士尋求專業協助。該計劃以有效及主動參與形式，夥拍政府、專家、學者、醫生及輔導中心持續合作，積極預防沉迷賭博，減少病態賭博行為。

除向本公司顧客及團隊成員分發有關資訊外，本公司所有新加入的團隊成員在迎新活動均必須參加「負責任博彩」認知培訓。作為應對此社會問題的先驅，本公司自二零零四年起實施「自我隔離計劃」，協助問題賭徒，應彼等的要求禁止其進入 Venetian Macau Limited 的娛樂場。

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

為進一步應對澳門的病態賭博問題，澳門特區博彩監察協調局、澳門特區社會工作局和澳門大學博彩研究所於二零零九年十月及二零一零年八月共同主辦負責任博彩推廣周。金沙中國參與此項活動，向所有僱員分發載有有關訊息的小冊子，組織活動，並於員工休息區域設置推廣攤位及展版。

金沙中國亦將無人認領之彩金及拾遺現金，捐贈給相關社會服務機構以向問題賭徒及其家人提供援助。自二零零七年以來，捐贈予非政府組織的款項達到170萬澳門元，受惠機構包括澳門天主教美滿家庭協進會、澳門工福問題



## 3. 持份者資料

賭徒復康中心、聖公會澳門社會服務處、善牧會和澳門基督教青年會。此外，我們自二零零六年以來，便捐出達160萬澳門元支持學術機構如澳門大學博彩研究所，對問題賭博進行研究，並對相關工作開展培訓。

### 積極賑災

二零一零年四月十四日，中國青海省玉樹縣發生7.1級地震，據當地報導，傷亡人數數以千計。為了盡快幫助當地災民重建他們的生活，金沙中國透過中央人民政府駐澳門特別行政區聯絡辦公室捐贈了300萬澳門元，幫助災民重回生活正軌。

二零一零年八月八日，甘肅省西北舟曲縣發生特大山洪泥石流造成重大人員傷亡，過千人遇難及失蹤。金沙中國亦及時施予援手，透過澳門紅十字會捐出100萬澳門元，援助甘肅受災民眾。

### 3.6 愛惜我們的環境

澳門威尼斯人以樓面面積計，為亞洲最大的單幢式酒店及世界上第五大建築物，十分突出，但其能源消耗亦相應巨大，不過亦表明當中有不少實行節能及保護環境的機會。在日常運作方面，我們積極保護環境，將旗下三項物業產生的廢物循環利用。

金沙中國為尋找更有效使用資源的新方法努力不懈，例如使用省電燈以及改善空調系統質素。因此，澳門威尼斯人截至二零一零年十二月三十一日止年度的電費較首年全年營運年度二零零八年減省約9%，節省能源3,300,000美元。

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

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

由二零零七年以來，僅有十九家酒店獲認可為環保酒店，有關評審要求包括「環保領導及創新」、「環保計劃與表現」及「夥伴協力合作」等。澳門威尼斯人及澳門金沙先後於二零零九年及二零一零年獲頒授環保酒店獎。

金沙中國樂於在二零一零年再度參與「地球一小時」，作為我們推廣節能概念的活動之一。我們支持世界自然基金會是項活動，屆時以百萬計的人士以及數以千個城市及企業，將關燈一小時。



### 3. 持份者資料

環保安排亦見諸酒店房間，各物業已設有節約用水及能源的裝置。

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

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

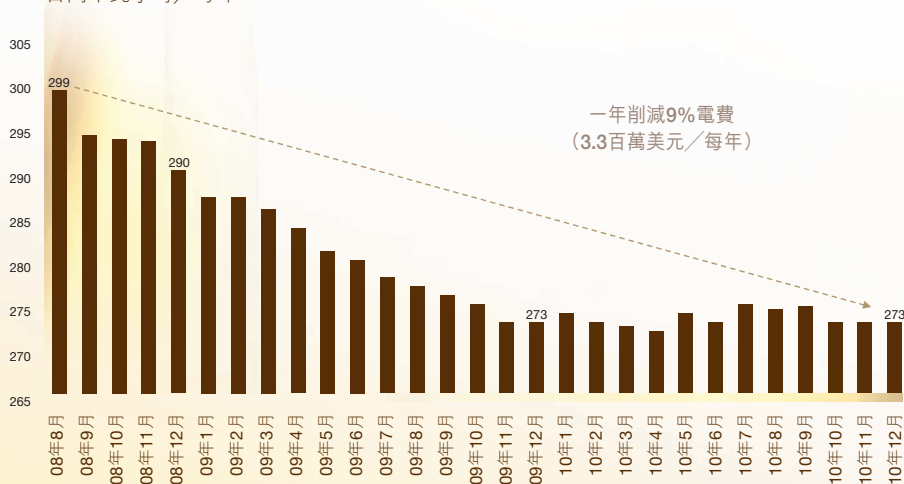
#### 澳門威尼斯人在二零一零年所節省能源<sup>(1)</sup>

3.3百萬美元

#### 澳門威尼斯人於二零一零年的節能及環保措施

- 安裝省電燈
- 改善空調控制系統
- 優化設備運作進程
- 安裝節約用水裝置
- 澳門威尼斯人娛樂場實行照明及用水審核
- 展開以金沙中國團隊成員為對象的綠色意識計劃

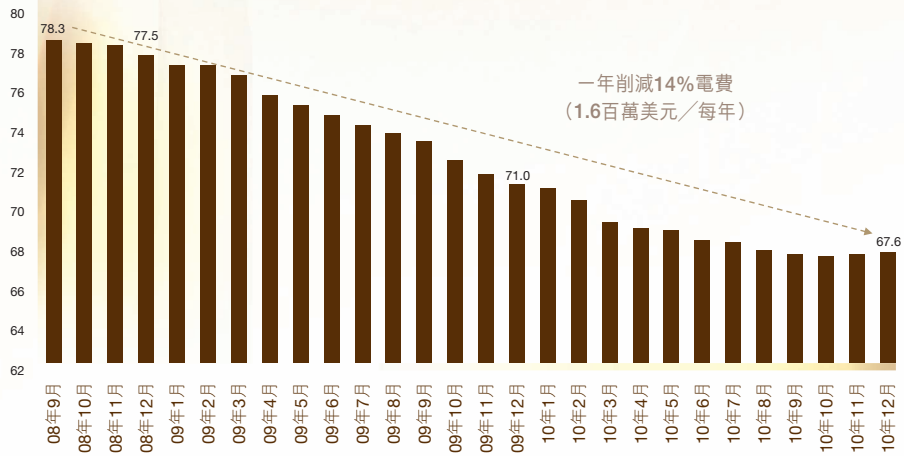
澳門威尼斯人一年電力消耗量  
12個月滾動總數  
百萬千瓦小時／每年



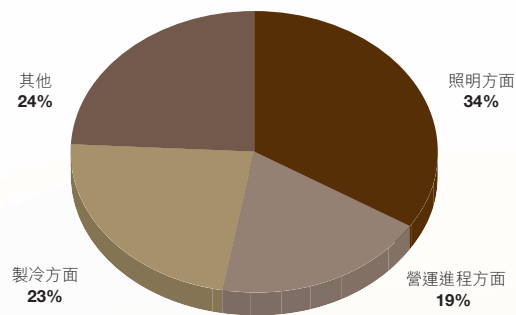
(1) 與本公司全年營運年度(二零零八年)之比較。

### 3. 持份者資料

澳門金沙一年電力消耗  
12個月滾動總數  
百萬千瓦小時／每年



2010年節能環節分析



## 4. 企業管治

### 4.1 企業管治報告

本公司董事會欣然呈報截至二零一零年十二月三十一日止年度之企業管治報告。

#### 企業管治常規

本公司目前以至將來的成就有賴實踐精益求精的管理以及採納良好的企業管治。

本公司致力建立及維持切實合理的架構，監督最高水平的企業管治得以實施，從而保障股東利益，並提升企業價值及問責。

本公司已制定企業管治原則及指引，不僅包含香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）證券上市規則（「上市規則」）附錄14所載企業管治常規守則（「企業管治守則」）大部分政策、原則及常規，亦納入企業管治的最佳常規。

董事會認為，截至二零一零年十二月三十一日止年度內，本公司一直遵守企業管治守則所載的守則條文及若干建議最佳常規，惟以下偏離情況除外，而本公司欣然敬告有關偏離情況現經已修正。出現偏離情況主要因為當時本公司上市不久，需要時間落實適當及有效的合規手續。

#### 守則條文第D.1.2條

根據企業管治守則的守則條文第D.1.2條，本公司應將那些保留予董事會的職能及那些轉授予管理層的職能分別確定下來；本公司也應定期作檢討以確保有關安排符合本公司的需要。董事會欣然敬告有關職能已於二零一一年三月一日確定，並予採納。

#### 守則條文第D.2條

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

根據企業管治守則的守則條文第D.2.2條，董事會轄下各委員會的職權範圍應規定該等委員會要向董事會匯報其決定或建議，除非該等委員會受法律或監管限制所限而不能作此匯報。本公司於二零零九年年報匯報已成立LVSC 公告委員會，具備特定書面職權範圍，但並無向董事會匯報之規定。LVSC 公告委員會已於二零一零年十二月十日的董事會會議上解散。

## 4. 企業管治

本公司認為企業管治必須不斷更新演進，以達到企業管治最佳常規的要求。本公司致力提升企業管治常規，藉著不時檢討常規，以確保其不但遵守所有法定及監管規定，並符合最高之專業標準，令其適用於本公司的業務及發展。本公司成立框架，確保全體董事符合誠信及道德水平要求，並堅持本集團僱員為先的精神。

### 董事會

#### 職責

董事會發揮專業的領導，對本公司的成就負責，引領及監督本公司的發展，並監察本集團之業務、決策及表現。董事會授權行政總裁，而行政總裁則向高級管理層轉授權力及職責，負責本公司及本集團業務的日常管理及運作。董事會亦已成立董事委員會，並向該等董事委員會授予其各自之職權範圍所載的多項責任(如適當)。

全體董事均真誠地履行其職責，並符合適用法律及規例之標準，時刻本著本公司及其股東之利益行事。

與企業管治守則下之最佳常規相符，本公司就企業活動導致董事及高級管理層面對法律訴訟產生之法律責任，為董事及高級行政人員安排合適保險。

#### 董事會成員

本公司於二零零九年七月十五日註冊成立，於二零零九年八月十八日委任首三名董事，並於二零零九年十月十四日額外委任五名董事，包括三名獨立非執行董事。自當時開始以及截至本報告日期，董事會一直遵從上市規則有關委任最少三名獨立非執行董事之規定，而當中最少一名獨立非執行董事具備合適專業資格或會計或相關財務管理專長。本公司亦已採納企業管治守則下之建議最佳常規，其董事會成員中最少三分之一為獨立非執行董事。

全體董事(包括非執行董事及獨立非執行董事)為董事會帶來廣泛之寶貴營商經驗、知識及專業，令其運作具有成效。全體非執行董事積極參與董事會會議、主持辦理涉及利益衝突之事宜及肩負董事委員會職務，為本公司之有效領導作出貢獻。



## 4. 企業管治

董事會目前由八名董事組成，包括兩名執行董事、三名非執行董事及三名獨立非執行董事。以下表列說明董事會於本年報日期之架構及成員：

### 董事會

執行董事		
Michael Alan Leven (范義明 (David Alec Andrew Fleming) 為其替任董事)	署理行政總裁	於二零一零年七月二十七日獲委任 於二零一一年三月一日獲委任
卓河祓	財務總裁	於二零一零年六月三十日獲委任
非執行董事		
Sheldon Gary Adelson	主席	於二零零九年八月十八日獲委任
Jeffrey Howard Schwartz		於二零零九年十月十四日獲委任
Irwin Abe Siegel		於二零零九年十月十四日獲委任
獨立非執行董事		
Iain Ferguson Bruce		於二零零九年十月十四日獲委任
張昀		於二零零九年十月十四日獲委任
唐寶麟(David Muir Turnbull)		於二零零九年十月十四日獲委任

董事會成員彼此概無關連。

董事名單(按類別劃分)已於根據上市規則不時刊發的本公司企業通訊文件中披露。遵照上市規則，所有企業通訊文件對獨立非執行董事亦加以列明。

年內，董事會成員有四項變動：

- 本公司執行董事兼開發總監 Stephen John Weaver 先生於二零一零年六月十九日的本公司股東週年大會退任，且並無參與重選。
- 本公司行政副總裁兼財務總裁卓河祓先生獲委任為執行董事，由二零一零年六月三十日起生效。卓先生就擔任行政副總裁兼財務總裁與本集團訂立服務合約。卓先生將不會就彼於董事會職務收取任何額外袍金，而彼獲任命為執行董事亦不受服務合約所規限。卓先生將出任本公司執行董事，並未具有指定任期，然而，彼須根據本公司的章程細則輪值退任及膺選連任。
- 二零一零年七月二十三日，本公司當時的行政總裁、總裁及執行董事 Steven Craig Jacobs 先生遭董事會免職。
- 二零一零年七月二十七日，董事會特別顧問及署理行政總裁 Michael Alan Leven 先生獲委任為執行董事。同日，彼董事會特別顧問之職獲解除。Leven 先生將不會就彼於董事會職務或擔任署理行政總裁收取任何袍金，而彼獲任命為執行董事亦不受服務合約所規限。Leven 先生於本公司初步任期為3年，彼須根據本公司的章程細則輪值退任及膺選連任。

## 4. 企業管治

### 董事獨立性

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

### 主席及行政總裁

董事會主席為 Sheldon Gary Adelson 先生，而署理行政總裁為 Michael Alan Leven 先生。主席及行政總裁職位由不同人士出任，以保持獨立性，並使觀點與判斷得以平衡。主席根據最佳企業管治常規，領導董事會及負責其有效運作。行政總裁專注落實董事會批准及指定之目標、政策及策略。

### 委任及重選董事

本公司各名非執行董事及獨立非執行董事之特定任期為三年，並根據本公司之組織章程細則，全體董事須最少每三年輪席退任一次，任何獲委任以填補空缺或任何作為新增董事之新董事將須於獲委任後之首屆股東大會上由股東重選。

委任、重選及罷免董事之步驟及程序載於本公司之組織章程細則。

- Sheldon Gary Adelson 先生於二零零九年獲委任為董事，並於二零一零年六月十九日本公司之股東週年大會獲重選為非執行董事，任期三年。
- 於二零一零年獲委任的署理行政總裁 Michael Alan Leven 先生及行政副總裁兼財務總裁卓河拔先生將於二零一一年六月七日之股東週年大會告退，惟願膺選連任。
- 於二零零九年十月十四日各自獲委任為董事的 Iain Ferguson Bruce 先生、唐寶麟 (David Muir Turnbull) 先生及 Jeffrey Howard Schwartz 先生於二零一一年三月一日之董事會會議按抽籤結果告退，惟願於二零一一年六月七日之股東週年大會上膺選連任。

本公司日期為二零一一年四月二十一日之通函載有將於二零一一年六月七日的股東週年大會告退，惟願膺選連任的董事詳情。



## 4. 企業管治

董事會整體負責審閱董事會之組成、發展及制訂提名及委任董事之相關程序、監管董事之委任及繼任策劃以及評估獨立非執行董事之獨立性。截至二零一零年十二月三十一日止年度內，董事會舉行兩次會議(二零一零年七月二十三日及二零一零年七月二十七日)，會上考慮有關董事會的組合。本公司當時的行政總裁、總裁兼執行董事Steven Craig Jacobs先生於二零一零年七月二十三日遭免除本公司執行董事職務。本公司當時的董事會特別顧問Michael Alan Leven先生於二零一零年七月二十七日獲委任為本公司執行董事。各董事會成員的出席董事會會議記錄呈列於第55頁。此外，董事會於二零一零年六月三十日以書面決議案委任本公司行政副總裁、財務總裁卓河祓先生為本公司執行董事。董事會考慮所獲推薦的各人選的資歷經驗，以及其對本公司的貢獻。二零一一年三月十三日，董事會批准及接納考慮及選用新董事或高級管理人員時必須遵守的書面指引。

### 董事之就任須知及持續發展

每位委任董事(及替任董事)履新時，將獲提供正式、全面及度身訂造之就任須知，以使該董事對本公司之業務及運作均有適當之理解，以及完全清楚董事按上市規則及有關法定規定所應負之責任及義務。有關就任須知一般附以參觀本公司主要業務場地及與本公司高級管理層開會。

董事持續獲提供法定及監管制度之發展，以及業務及市場環境變遷之最新信息，以協助彼等履行責任。本公司於有需要時將為董事安排提供持續之簡報及專業發展。

### 董事會常規及舉行會議

週年大會日程及各會議之草擬議題一般預先給予董事。董事會常規會議通告會於會議舉行前最少14日送交全體董事。本公司會就其他董事會及委員會會議發出適當通告。

董事會文件連同所有適用、完整及可靠之資料將於每個董事會會議或委員會會議舉行日期前最少3日交予全體董事，令董事獲悉本公司最新發展及財務狀況，以便作出知情決定。有需要時，董事會及各董事亦可各自及獨立接觸本公司之高級管理人員。

高級管理層會應邀出席常規董事會會議，並於有需要時出席其他董事會及委員會會議，以就業務發展、財務及會計事宜、法定及監管合規情況、企業管治及本公司業務其他主要範疇提供意見。

本公司秘書將負責編製及保存所有董事會會議及委員會會議之會議記錄。會議記錄初稿於該大會舉行後之合理時間內發送予董事，以供彼等給予意見，而最終版本獲確認後將供董事查閱。

本公司之組織章程細則載有條文，規定董事須於表決該等董事或彼等之任何聯繫人士擁有重大利益之交易之大會上放棄表決，且不計入有關會議之法定人數。



## 4. 企業管治

### 董事之會議出席記錄

於二零一零年，共舉行十一次董事會會議。董事會大概按季每年最少舉行四次董事會會議，如有需要時，將另行再舉行會議。各董事出席董事會及委員會會議之記錄載列如下：

董事姓名	出席次數／董事會或委員會會議數目			LVSC公告 委員會
	董事會	審核委員會	薪酬委員會	
Sheldon Gary Adelson	9/11	1/9 <sup>(c)</sup>	1/5 <sup>(c)</sup>	—/—
Steven Craig Jacobs <sup>(a)</sup>	5/11	4/9 <sup>(c)</sup>	—/—	4/9
Stephen John Weaver <sup>(b)</sup>	4/11	1/9 <sup>(c)</sup>	—/—	—/—
Jeffrey Howard Schwartz	11/11	1/9 <sup>(c)</sup>	5/5	—/—
Michael Alan Leven	4/11	—/—	2/5 <sup>(c)</sup>	—/—
Irwin Abe Siegel	11/11	8/9	4/5 <sup>(c)</sup>	5/9
Iain Ferguson Bruce	10/11	9/9	5/5	9/9
張昀	8/11	7/9	2/5 <sup>(c)</sup>	—/—
唐寶麟 (David Muir Turnbull)	11/11	6/9 <sup>(c)</sup>	5/5	9/9
卓河祓	6/11	5/9 <sup>(c)</sup>	2/5 <sup>(c)</sup>	—/—

<sup>(a)</sup> 於二零一零年七月二十三日免職

<sup>(b)</sup> 於二零一零年六月十九日退任

<sup>(c)</sup> 應邀出席

### 董事會權力的轉授

有關本公司所有主要事宜會留待董事會自行決定，包括批准及監管所有政策事宜、整體策略及預算、內部管控及風險管理制度、重大交易（特別是可能涉及利益衝突者）、財務資料、董事及高級管理層人事之委任及其他重要財務及營運事宜。本公司之日常管理、行政及經營則會交由行政總裁及高級管理層處理。董事會已正式劃定董事會以及轉授予管理層之職能。所轉授的職務及職責須定期審閱。

全體董事可隨時及適時獲取所有相關資料，以及公司秘書之意見及服務，以確保董事會程序及所有適用法例及規例得以遵從。董事會已設立程序，容許董事基於合理要求在合適的情況下由本公司支付費用尋求獨立的專業意見。

### 董事對財務報表之財務報告責任

董事確認負上編製本公司截至二零一零年十二月三十一日止年度之財務報表之責任。



## 4. 企業管治

董事會負責就有關年報及中期報告、股價敏感資料公告及上市規則及其他法定及監管規定的其他披露作出平衡、清晰及可理解之評估。管理層已向董事會提供所需解釋及資料，讓董事會可就本公司之財務報表作出知情評估，而有關財務報表已提交董事會審批。

於截至二零一零年十二月三十一日止年度及本年報日期，本公司並無存在任何可使本公司持續經營能力嚴重成疑之事件或情況有關的不明朗因素。

### 公司秘書

- 二零一零年八月二十六日，Anne Maree Salt女士代替Luis Nuno Mesquita de Melo先生擔任聯席公司秘書。
- 二零一一年一月十日，范義明(David Alec Andrew Fleming)先生代替Anne Maree Salt女士擔任聯席公司秘書。
- 二零一一年四月十三日，何小碧女士辭任聯席公司秘書一職，另一聯席公司秘書范義明(David Alec Andrew Fleming)先生符合上市規則第8.17條公司秘書的規定，繼續擔任公司秘書。

### 季度報告

本公司已採納企業管治守則下的建議最佳常規，於相關季度結束後45日內公佈及刊發季度財務業績。如本公司之招股章程所披露，本公司之最終母公司LVS為美國一九三四年證券交易法申報公司，須向美國證券交易委員會提交季度財務報告存檔。每當LVS於美國發佈季度財務資料(將包含有關LVS澳門業務的財務資料，而有關澳門業務由本公司擁有)新聞稿，本公司將根據上市規則第13.09條同步作出公告，摘錄新聞稿有關本集團的要點。該新聞稿所載有關本集團的財務資料，將按美國會計準則呈列，而不會提供任何有關財務資料國際財務報告準則對賬。每當LVS於發佈季度財務資料新聞稿約兩星期後，以10-Q表格提呈季度財務報告(將包含有關LVS澳門業務的財務資料，而有關澳門業務由本公司擁有)，本公司亦會根據上市規則第13.09條作出公告，並加入該項10-Q表格的超連結，該表格載有按美國會計準則呈列有關本集團的財務資料，而本公司亦會同時宣佈按國際財務報告準則呈列的本公司季度財務資料。

### 進行證券交易的標準守則

本公司已制訂董事及可能擁有與本公司有關而未公開發佈的價格敏感資料的相關僱員進行證券交易的證券買賣守則(「公司守則」)，其條款之嚴格，並不遜於上市規則附錄10所載的上市發行人董事進行證券交易的標準守則(「標準守則」)。本公司已向全體董事作出具體查詢，董事已確認彼等於截至二零一零年十二月三十一日止年度內及於本年報日期一直遵守公司守則及標準守則。

## 4. 企業管治

### 內部管控

董事會負責維持足夠之內部管控系統，以保障股東投資及本公司資產，及每年檢討內部管控系統之成效。截至二零一零年十二月三十一日止年度內，董事會已進行一次有關本公司內部管控系統成效，包括資源是否充裕、本公司會計及財務報告部門僱員之資歷及經驗，以及彼等之培訓計劃及預算之年度審閱。

本集團之內部管控系統為配合有效及具效率之營運而設計，以確保財務匯報可靠及符合適用法例及規例，以識別及管理潛在風險及保障本集團之資產。

部門主管負責其部門之日常營運及管理營運及業務風險。本公司已就組織架構所有職能階層設立標準營運程序及內部管控系統，以協助管理層主動管理及減輕重大風險，並落實公司指示。

本公司以就美國薩班斯－奧克斯利法案(二零零二年)設立完善之第404條款合規計劃，部門主管藉有關計劃保存所有內部管控文件。與羅兵咸永道會計師事務所合作進行內部審核，詳細解釋、設計及執行試驗計劃以核實監控程序。如有如何不足之處，將盡快評估及修正。

內部審核部門為本公司法律合規審核及風險經營審核有關的內部管控提供合理保證，包括但不限於博彩業務、兌換籌碼處及點算、資訊科技審核及其他博彩及非博彩經營範圍。

內部審核及高級管理層須定期檢討及評估監控程序、監管任何潛在風險因素，並向審核委員會匯報所有檢討結果，及應對偏差與已識別風險之措施。

### 反洗錢監控措施之最新情況

VML自二零零四年五月起已實施監控措施，以偵查及預防娛樂場及博彩業務中的洗黑錢活動。反洗錢政策之相關資料，請參閱招股章程內部管控與反洗錢一節。

本公司定期檢討及更新反洗錢政策，有關政策設計符合業界需要及監管規定，以確保遵守法例規定及維持最高監控標準。

### 與股東溝通及投資者關係

本公司認為，與股東進行有效溝通，乃維持良好投資者關係及讓投資者了解本集團業務表現及策略之要素。本公司亦深明透明度及適時披露公司資料的重要性，其將有助投資者作出最佳投資決定。



## 4. 企業管治

本公司之股東大會提供平台，讓董事會與股東之間進行溝通。董事會主席以及審核委員會、薪酬委員會及第五及第六地段資本開支委員會主席及／或成員將出席本公司股東週年大會及其他股東大會，以解答會上提出的問題。

為促進有效溝通，本公司設有網站 [www.sandschinaltd.com](http://www.sandschinaltd.com)，刊載有關本公司財務資料、企業管治常規及其他資料的最新情況，以供公眾查閱。

### 股東權利

為保障股東利益及權利，將於股東大會上將就各重大事項(包括選舉董事)提呈獨立決議案。

根據上市規則，所有於股東大會上提呈之決議案將需要以按股數投票方式表決。以按股數投票方式表決之結果將於各股東大會後刊登於本公司及聯交所之網頁。

### 董事委員會

以下表列說明董事委員會於本年報日期之架構及成員：

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

董事會授權於年內作出以下變動：

#### 前 LVSC 公告委員會

- 二零一零年七月二十三日，本公司當時的行政總裁、總裁及執行董事 Steven Craig Jacobs 先生遭董事會免職，因此其 LVSC 公告委員會成員身份亦遭罷免。
- 二零一零年七月二十七日，Irwin Siegel 先生獲委任為 LVSC 公告委員會主席。
- 二零一零年十二月十日，董事會解散 LVSC 公告委員會。

## 4. 企業管治

### 前過渡顧問委員會

- 二零一零年七月二十七日，董事會成立過渡顧問委員會。
- 二零一一年二月十四日，董事會解散過渡顧問委員會。

### 前行政總裁延攬委員會

- 二零一零年七月二十七日，董事會成立行政總裁延攬委員會。
- 二零一一年二月十四日，董事會解散行政總裁延攬委員會。

### 第五及第六地段資本開支委員會

- 二零一一年三月一日，董事會成立第五及第六地段資本開支委員會。

現時，所有董事委員會均有明確之書面職權範圍。審核委員會及薪酬委員會之職權範圍已上載於本公司網站內。

### 薪酬委員會

薪酬委員會由兩名獨立非執行董事唐寶麟 (David Muir Turnbull) 先生(主席)及 Iain Ferguson Bruce 先生與一名非執行董事 Jeffrey Howard Schwartz 先生組成。薪酬委員會可酌情邀請其他人士出席薪酬委員會會議。

薪酬委員會之職務及職能列載於其職權範圍內，於本公司網站亦可供查閱。薪酬委員會的主要工作包括檢討本公司之薪酬政策及架構，並向董事會提供相關建議，以及(如有需要)決定執行董事及高級管理層之薪酬待遇，以方便聘請合資格的人員。薪酬委員會亦就非執行董事之薪酬向董事會提出建議。本公司為制定有關薪酬政策及架構，設立具透明度之程序，確保董事或其任何聯繫人士不得參與訂定其本身之酬金。薪酬待遇之釐定，會參考個人及本公司之表現、市場慣例及情況，以及本公司所訂定目標與目的。

根據其職權範圍，薪酬委員會須每年最少開會四次。薪酬委員會於二零一零年舉行了五次會議。各委員會成員之出席記錄列載於第55頁。根據其職權範圍，薪酬委員會於截至二零一零年十二月三十一日止年度處理之工作如下：

- 核准二零零九年年報中所載的二零零九年薪酬報告。
- 審閱及批准根據本公司之股權獎勵計劃向本集團高級僱員授出購股權。
- 審閱及向董事會建議，以批准年內聘請之高級管理人員之薪酬待遇，包括本公司總裁兼營運總監 Edward M.



## 4. 企業管治

Tracy 先生、本公司行政副總裁兼娛樂場首席營運官 David R. Sisk 先生及本公司首席法律顧問兼公司秘書 David A. A. Fleming 先生之薪酬待遇。

- 審閱及批准高級管理層現有成員薪酬待遇之修訂。
- 審閱及建議董事會批准予執行董事及高級管理層之二零一零年度花紅計劃。
- 審閱本公司之薪酬政策。

### 4.2 薪酬委員會報告

#### 緒言

薪酬委員會代表董事會密切研究本集團內所應用的薪酬政策，包括非執行及執行董事以及高級管理層的薪酬。委員會目的在於確保本集團應用組合得宜及公平之薪酬政策，以使董事及高級管理層之權益與公司及其股東的權益一致。本報告載列釐定薪酬水平的政策，以及闡述付予非執行董事、執行董事及高層管理人員之薪酬。本薪酬報告已獲委員會審閱認可。

#### 政策

本公司之薪酬政策，反映於委員會職權範圍所載之委員會職能，當中規定：

- 不應有個別人士可釐定本身的薪酬；及
- 薪酬水平應大致與本公司在人力市場上的競爭對手看齊；及
- 薪酬應反映表現、職務之複雜性及責任，藉此吸引、推動及挽留表現能力高的人士及促進公司對股東價值的提升。

#### 非執行董事 — 薪酬原則

以上政策適用於非執行董事的薪酬，加上適當調整，以反映優良企業管治常規和其職務的特性，並配合他們非本公司僱員的身分。

委員會已考慮一九九二年Cadbury報告(Report of the Committee on the Financial Aspects of Corporate Governance and Gee and Co. Ltd.)所提出適用的觀點。該報告指出，非執行董事的能力，對確立和維持企業管治標準尤其重要。於二零零三年一月發表的「非執行董事角色及效績檢討」(Review of the Role and Effectiveness of Non-executive Directors，簡稱「Higgs報告」)總結：「適用於任何特定非執行董事的薪酬，應反映所涉及的工作量、業務規模及複雜性」，並且

## 4. 企業管治

指出：「參照其聘用的專業顧問公司高級人員的每日薪酬，或有助評估非執行董事的薪酬。」香港方面，企業管治守則有一項原則規定，上市公司應披露與董事薪酬政策相關的資料，並應以正式和具透明度的程序制訂所有董事的薪酬待遇。上市規則指出，獨立非執行董事在財政上不可依賴有關上市公司。

鑑於以上因素，本公司為非執行董事提供切合市場水平的薪酬，該等薪酬須最少三年檢討一次。

### 非執行及執行董事薪酬

除主席外，所有非執行董事就參與董事會每年收取75,000美元。此外，審核委員會及薪酬委員會之主席每人每年額外收取25,000美元。袍金合理反映董事會及委員會成員於截至二零一零年十二月三十一日止年度之工作。兼任董事會及董事委員會之主席、執行董事及管理層並不享有任何董事袍金。

鑑於二零一零年有關二零一零年七月二十三日本公司行政總裁被免職的情況，兩名董事唐寶麟(David Muir Turnbull)先生及 Irwin Abe Siegel 先生因參與過渡顧問委員會及行政總裁延攬委員會而獲支付額外的袍金。

支付董事會成員之薪酬總額如下。薪酬詳情載於綜合財務報表附註7：

	截至 二零一零年 十二月三十一日 止年度 千美元	截至 二零零九年 十二月三十一日 止年度 千美元
袍金	965	59
基本酬金、花紅、津貼及實物福利	3,736	2,756
以股份為基礎的補償福利	(67)	2,961
<b>總計</b>	<b>4,634</b>	<b>5,776</b>

於二零一零年，非執行董事已收取或將收取就彼等於年內為本公司服務之袍金965,000美元(二零零九年：59,000美元)。於二零一零年支付本公司執行董事之薪酬為3,700,000美元(二零零九年：5,700,000美元)。

概無董事服務合約根據上市規則第13.69條獲得豁免。年內並無向任何董事支付薪酬，作為彼等加盟本集團或加盟本集團時之獎勵或作為離職之補償(二零零九年：零)。

有關二零一零年之董事薪酬詳細資料，請參閱本年報之綜合財務報表附註7。



## 4. 企業管治

### 購股權計劃

本公司於二零一零年根據本公司購股權計劃向合資格人士授出26,188,600份購股權，以購買本公司股份(二零零九年：零)，其中7,249,100份購股權於年內失效。截至二零一零年十二月三十一日，18,939,500份購股權尚未獲行使。

有關本公司之購股權計劃詳情載於第78頁。

### 退休計劃

本公司推出一項退休計劃，名為VML強積金計劃。所有本集團以全職形式聘用之團隊成員服務三個月後均合資格參加該計劃。根據計劃之應付福利乃按本公司供款及各團隊成員自身的供款，以及該等供款的投資回報計算。團隊成員及本公司之供款額是根據基本薪金的固定百分率釐定。該計劃乃按照澳門法律設立及營運。

本公司現任署理行政總裁並未參與VML強積金計劃。

財務總裁兼執行董事卓河祓先生已參與VML強積金計劃。

### 唐寶麟 (David Muir Turnbull)

薪酬委員會主席

澳門，二零一一年四月十三日

### 審核委員會

審核委員會由兩名獨立非執行董事 Iain Ferguson Bruce 先生(主席)及張昀女士及非執行董事 Irwin Abe Siegel 先生組成。Iain Ferguson Bruce 先生身為審核委員會主席，擁有合適專業資格或會計或相關財務管理專長。概無審核委員會成員為本公司現時外聘核數師之前合夥人。

審核委員會之職務及職能載於其職權範圍內。審核委員會定期舉行會議，而外聘核數師或本公司財務總裁認為必要時亦可要求舉行會議。審核委員會就本公司會計及財務匯報部門之資源、資歷及經驗、其培訓計劃及預算是否足夠，每年至少進行一次檢討。

審核委員會之主要職責為：

- 協助董事會履行監察本公司會計及財務申報程序之責任；
- 協助董事會遵從所有適用法律及監管規定，包括上市規則；
- 根據適用法律檢討內部核數師之表現及所有事項；
- 審閱財務報表及報告及考慮任何由財務人員、內部核數師或外聘核數師向董事會提出之重大或不尋常事項；



## 4. 企業管治

- 參考外聘核數師之工作、獨立性、資格、酬金及聘用條款，以審閱公司與外聘核數師之關係，並向董事會提供有關外聘核數師之委任、續聘及罷免之建議；
- 審閱本公司之財務報告系統、內部管控系統、風險管理系統及有關程序是否足夠及有效。

審核委員會監督本集團之內部管控系統，並向董事會匯報任何其考量之重大事宜，並向董事會作出推薦意見。

### 外聘核數師及核數師酬金

本公司外聘核數師有關彼等對財務報表申報責任的聲明載於第81頁「獨立核數師報告」中。

於截至二零一零年十二月三十一日止年度，向本公司外聘核數師羅兵咸永道會計師事務所支付之酬金如下：

服務種類	應付／ 已付費用金額 (千美元)
核數服務	1,316
非核數服務	30
總計	1,346

### 4.3 審核委員會報告

審核委員會由董事會進行委任，由三名成員組成，其中兩名為獨立非執行董事。委員會主席 Iain Ferguson Bruce 先生及 Irwin Abe Siegel 先生擁有合適專業資格及財務事項經驗。張昀女士擁有廣泛業務經驗。董事會授予審核委員會參照企業管治守則編製的書面職權範圍。審核委員會之職權範圍於本公司網站可供查閱。

審核委員會每年最少開會四次。主席可酌情或按行政總裁、財務總裁或內部審核總管的要求加開會議。審核委員會於二零一零年開會九次。審核委員會向董事會負責，委員會主席須向董事會提交年度報告，匯報年內委員會的工作及重要事項。

### 已完成之工作摘要

於二零一零年一月一日至二零一一年四月十三日期間，審核委員會履行了審閱中期及全年業績、內部監控制度和與內部和外聘核數師的其他職責。委員會亦檢討了本公司於截至二零一零年十二月三十一日止年度在《企業管治



## 4. 企業管治

常規守則》方面的符規情況。成員於九次會議之個人列席記錄載於企業管治報告第55頁。以下為委員會於二零一零年之工作，其中審閱之項目包括：

- 二零零九年年報，包括「企業管治報告」、截至二零零九年十二月三十一日止年度之董事會報告及財務報表，以及全年業績公告，並建議董事會通過；
- 二零一零年中期報告，包括本集團截至二零一零年六月三十日止六個月之中期財務報表及於二零一零年八月二十六日刊發之中期業績公告，並建議董事會通過；
- 本公司於截至二零一零年十二月三十一日止年度及截至二零一零年六月三十日止六個月內在企業管治守則方面的合規情況；
- 本公司於截至二零一零年十二月三十一日止年度內在上市規則、公司條例及證券及期貨條例方面的符規情況；
- 在本公司或本集團任何成員公司作為與訟人的法律案件中管理層所採取的行動。該等案件中並無一項屬重大性質；
- 送呈本公司外聘核數師，並由行政總裁、財務總裁及首席法律顧問簽署的一般陳述書，內容有關截至二零一零年十二月三十一日止年度(其中包括)遵守法律法規、訴訟及索償、內部監控制度，及資產及負債情況等；
- 由外聘核數師向本公司提交的報告及審核情況說明函件，這些文件總結外聘核數師審核本集團截至二零一零年十二月三十一日止年度業績而衍生的事項，例如審計及會計事項、稅務事宜及內部監控，以及本集團處理這些問題的方法；
- 截至二零一零年十二月三十一日止年度支付予外聘核數師而需由董事會批核的審計費用，連同要求董事會在獲得股東於二零一一年六月七日之股東週年大會最終批准後，再次委任其為二零一一財政年度外聘核數師的建議；
- 本公司之外聘核數師就截至二零一零年十二月三十一日止年度提交的審計策略；
- 批核委聘外聘核數師提供與審計相關及許可非審計服務的建議；
- 本公司審計服務隊伍(內部審計)於截至二零一零年十二月三十一日止年度內就本集團事務提交之審閱報告；
- 本集團內部審計部的人手及資源安排；
- 本集團財務部之資源、資歷及培訓；
- 本集團於二零一零年之內部審核檢討及二零一一年的審計規劃；

## 4. 企業管治

- 二零一零年的內部監控檢討方式。審核委員會要求管理層保證，內部監控系統維持在符合 Sarbanes-Oxley 法案實質要求的水平。委員會對管理層的保證表示滿意；
- 財務匯報準則修訂所衍生之會計政策變動。

審核委員會於二零一一年四月十三日之會議審閱本年報，包括企業管治報告、截至二零一零年十二月三十一日止年度之董事會報告及財務報表，並建議董事會通過；

### 外聘核數師

羅兵咸永道會計師事務所獲續聘為本公司二零一零年之獨立核數師。羅兵咸永道會計師事務所審核本集團旗下需要法定審核意見的所有公司。經審閱羅兵咸永道會計師事務所二零一零年之表現及信納彼等適用監管規定所界定之持續獨立性及客觀性，委員會向董事會推薦於應屆股東週年大會續聘羅兵咸永道會計師事務所出任本公司獨立核數師。有關決議案已載於股東週年大會通告內。

### Iain Ferguson Bruce

審核委員會主席

澳門，二零一一年四月十三日

### LVSC 公告委員會(於二零一零年十二月十日解散)

LVSC 公告委員會於二零一零年二月九日成立，由一名執行董事 Steven Craig Jacobs 先生(於二零一零年七月二十三日遭免職)及兩名獨立非執行董事唐寶麟 (David Muir Turnbull) 先生及 Iain Ferguson Bruce 先生。Irwin Siegel 先生於二零一零年七月二十七日獲委任替代 Steven Craig Jacobs 先生為 LVSC 公告委員會成員。LVSC 公告委員會已於二零一零年十二月十日解散。

LVSC 委員會之職務及職能載於其職權範圍內，其主要工作目標為審閱及批准與財務業績有關之公告及LVS報告。

董事會於二零一零年十二月十日決定，向聯交所公告之批准權應轉授行政總裁或首席法律顧問，並決定解散 LVSC 公告委員會。

### 行政總裁延攬委員會(於二零一一年二月十四日解散)

行政總裁延攬委員會於二零一零年七月二十七日成立，由執行董事 Michael Alan Leven 先生、非執行董事 Irwin Abe Siegel 先生及獨立非執行董事唐寶麟 (David Muir Turnbull) 先生組成。該顧問委員會唯一職能乃監督延攬行政總裁，以替代於二零一零年七月二十三日遭免職之本公司前行政總裁、總裁兼執行董事 Steven Craig Jacobs 先生，並向董事會提出合適人選。由於並未從外界尋得優秀人選，董事會決定於二零一一年二月十四日解散行政總裁延攬委員會。



## 4. 企業管治

### 過渡顧問委員會(於二零一一年二月十四日解散)

過渡顧問委員會在本公司前行政總裁、總裁兼執行董事 Steven Craig Jacobs 先生於二零一零年七月二十三日遭免職後，於二零一零年七月二十七日成立。過渡顧問委員會由非執行董事 Irwin Abe Siegel 先生、執行董事 Michael Alan Leven 先生及獨立非執行董事唐寶麟(David Muir Turnbull) 先生組成。該顧問委員會唯一職能乃在本公司署理行政總裁兼執行董事 Michael Alan Leven 先生需要意見時，向其提出建議。由於本公司已成功聘請額外的高級管理人員，董事會於二零一一年二月十四日解散過渡顧問委員會。

### 第五及第六地段資本開支委員會

第五及第六地段資本開支委員會於二零一一年三月一日成立，由執行董事 Michael Alan Leven 先生、獨立非執行董事 Iain Ferguson Bruce 先生、非執行董事 Jeffrey Howard Schwartz 先生及委員會特別顧問 — 本公司總裁兼營運總監 Edward Matthew Tracy 先生組成。第五及第六地段資本開支委員會之職務及職能載於其職權範圍中。其主要工作目標為監察及(如適合)批准與本公司第五及第六地段的綜合度假村發展項目有關之非預算資本開支項目，有關項目價值超過1,000,000美元但在25,000,000美元以下。委員會將定期向董事會匯報。

## 4.4 董事會報告

董事會欣然呈交截至二零一零年十二月三十一日止年度的董事會報告及經審核綜合財務報表。

### 主要業務

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

### 綜合財務報表

本集團截至二零一零年十二月三十一日止年度綜合財務報表載於本年報第83至第174頁。

董事會不建議為截至二零一零年十二月三十一日止年度派息。

### 業績表現

#### 股本

年內本公司股本變動載於綜合財務報表附註24。

#### 購買、出售或贖回公司上市股份

截至二零一零年十二月三十一日止年度內，本公司或其任何附屬公司並無購買、出售或贖回任何股份。

## 4. 企業管治

### 儲備

於二零一零年十二月三十一日，本公司擁有儲備合共約4,281,900,000美元。本集團於年內的儲備變動情況分別載於本年報第90頁的綜合權益變動表內。

### 固定資產

本集團的固定資產變動詳情載於綜合財務報表附註14。

### 銀行貸款及其他借貸

本集團於二零一零年十二月三十一日的貸款總額為3,133,200,000美元(二零零九年：3,087,300,000美元)。

貸款詳情載於綜合財務報表附註27。

### 資本化的融資成本

本集團於年內將66,600,000美元(二零零九年：12,400,000美元)的融資成本資本化，詳情載於綜合財務報表附註9。

### 捐贈

本集團共捐贈1,000,000美元作慈善及其他用途(二零零九年：400,000美元)。

### 財務摘要

本集團截至二零一零年十二月三十一日止年度及過去四個財政年度的業績、資產及負債的摘要，載於本年報第175頁。

## 董事

年內及截至本年報日期的本公司董事如下：

執行董事		
Steven Craig Jacobs <sup>(3)</sup>	行政總裁、總裁	二零一零年七月二十三日免職
Stephen John Weaver	開發總監	二零一零年六月十九日退休
Michael Alan Leven <sup>(4)(5)(6)</sup> (范義明 (David Alec Andrew Fleming) 為其替任董事)	署理行政總裁	二零一零年七月二十七日委任 二零一一年三月一日委任
卓河祿	行政副總裁、財務總裁	二零一零年六月三十日委任
非執行董事		
Sheldon Gary Adelson	主席	二零零九年八月十八日委任
Jeffrey Howard Schwartz <sup>(2)(6)</sup>		二零零九年十月十四日委任
Irwin Abe Siegel <sup>(1)(3)(4)(5)</sup>		二零零九年十月十四日委任
獨立非執行董事		
Iain Ferguson Bruce <sup>(1)(2)(3)(6)</sup> 張昀 <sup>(1)</sup>		二零零九年十月十四日委任 二零零九年十月十四日委任
唐寶麟 (David Muir Turnbull) <sup>(2)(3)(4)(5)</sup>		二零零九年十月十四日委任



## 4. 企業管治

附註：

- (1) 審核委員會成員
- (2) 薪酬委員會成員
- (3) LVSC公告委員會成員
- (4) 行政總裁延攬委員會成員
- (5) 過渡顧問委員會成員
- (6) 第五及第六地段資本開支委員會成員

### 董事的服務合約

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

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

除本文所披露的持續關連交易外，本公司或其任何附屬公司概無訂立，截至二零一零年十二月三十一日止財政年度內或結束時仍有效，且對本集團而言屬重大的合約，而本公司董事於當中有重大利害關係(不論直接或間接)。

截至二零一零年十二月三十一日止年度，董事及高級管理層的薪酬詳情載於綜合財務報表附註7。

### 管理層合約

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

### 董事及行政總裁權益

根據證券及期貨條例第XV部第352條規定備存的登記冊所載或據本公司所知悉，各董事及行政總裁於二零一零年十二月三十一日在本公司及證券及期貨條例第XV部下所指的任何本公司相聯法團的股份、相關股份及債權證的權益載列於下表及解釋附註：

董事姓名	本公司	權益性質	普通股數目	佔股權的 概約百分比
Sheldon Gary Adelson	本公司	受控制法團之權益	5,657,814,855(L)	70.3%
卓河祓	本公司	實益擁有人	1,078,000(L) <sup>(6)</sup>	0.01%

## 4. 企業管治

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	254,117,572(L) <sup>(1)</sup>	35.92%
		家族權益	170,421,552(L) <sup>(2)</sup>	24.09%
			5,250,000(L) <sup>(3)</sup>	59.22%
Jeffrey Howard Schwartz	LVS	實益擁有人	114,917(L) <sup>(4)</sup>	0.02%
Irwin Abe Siegel	LVS	實益擁有人	51,370(L) <sup>(5)</sup>	0.01%
卓河祓	LVS	實益擁有人	60,000(L) <sup>(6)</sup>	0.01%
Michael Alan Leven	LVS	實益擁有人	3,271,961(L) <sup>(7)</sup>	0.46%

[L]代表該人士持有的證券好倉。

- (1) 該數額包括(a)820,021股LVS普通股；(b)5,948股受限制股份，其中1,983股已歸屬；(c)可購買897,029股LVS普通股的897,029份購股權，其中255,362份購股權已歸屬及可行使；(d)由 Sheldon G. Adelson 2005 Family Trust 持有的5,623,125股LVS普通股，其中 Adelson 先生(作為信託人)保留唯一出售及投票控制權；(e)由 Dr. Miriam 及 Sheldon G. Adelson Charitable Trust 擁有的382,280股LVS普通股，其中 Adelson 先生(作為信託人)保留唯一投票及出售權；(f)由 Sheldon G. Adelson December 2008 Three Year LVS Annuity Trust 擁有的44,922,412 股LVS普通股，其中 Adelson 先生(作為信託人)保留唯一出售控制權；(g)由 Sheldon G. Adelson February 2009 Two Year LVS Annuity Trust 擁有的11,471,421股LVS普通股，其中 Adelson 先生(作為信託人)保留唯一出售控制權；(h)由 Sheldon G. Adelson February 2009 Three Year LVS Annuity Trust 擁有的23,336,445 股LVS普通股，其中 Adelson 先生(作為信託人)保留唯一出售控制權；(i)由 Sheldon G. Adelson October 2009 Two Year LVS Annuity Trust 擁有的28,546,985股LVS普通股，其中 Adelson 先生(作為信託人)保留唯一出售控制權；(j)由 Sheldon G. Adelson October 2009 Three Year LVS Annuity Trust 擁有29,105,939股LVS普通股，其中 Adelson 先生(作為信託人)保留唯一出售控制權；(k)由 Sheldon G. Adelson June 30, 2010 Two Year LVS Annuity Trust 持有32,000,000股LVS普通股，其中 Adelson 先生(作為信託人)保留唯一出售控制權；(l)由 Sheldon G. Adelson June 29, 2010 Two Year LVS Annuity Trust 擁有27,005,967股LVS普通股，其中 Adelson 先生(作為信託人)保留唯一出售控制權；(m)由 Sheldon G. Adelson September 28, 2010 Two Year LVS Annuity Trust 擁有25,000,000股LVS普通股，其中 Adelson 先生(作為信託人)保留唯一出售控制權；(n)由 Sheldon G. Adelson September 29, 2010 Two Year LVS Annuity Trust 擁有25,000,000股LVS普通股，其中 Adelson 先生(作為信託人)保留唯一出售控制權。Adelson 先生與其妻子共同有權控制行使LVS股東大會上三分之一或以上的投票權。LVS於本公司的權益載列如下。
- (2) 該數額包括(a)由 Dr. Miriam Adelson 持有的 3,363,636股LVS普通股；(b)由 ESBT S Trust 持有的12,692,516股LVS普通股，其中 Dr. Adelson (作為信託人)保留唯一投票控制權；(c)由 ESBT Y Trust 持有的7,342,516股LVS普通股，其中 Dr. Adelson (作為信託人)保留唯一投票控制權；(d)由 QSST A Trust 持有的 13,692,517 股LVS普通股，其中 Dr. Adelson (作為信託人)保留唯一投票控制權；(e)由 QSST M Trust 持有的13,692,517股LVS普通股，其中 Dr. Adelson (作為信託人)保留唯一投票控制權；(f)由 Sheldon G. Adelson 2004 Remainder Trust 持有的5,144,415股LVS普通股，其中 Dr. Adelson (作為信託人)保留唯一投票控制權；(g)由 Sheldon G. Adelson 2007 Remainder Trust 以下 General Trust 持有的7,213,275股LVS普通股，其中 Dr. Adelson (作為信託人)保留唯一投票控制權；(h)由 Sheldon G. Adelson 2007 Friends and Family Trust 以下 General Trust 持有的7,213,275股LVS普通股，其中 Dr. Adelson (作為信託人)保留唯一投票控制權；(i)由 Adfam Investment Company LLC擁有的12,566,710股LVS普通股，其中Dr. Adelson(作為聯席經理)與 Adelson 先生共同享有投票及出售控制權；以及(j)可購買87,500,175股LVS普通股的認股權證(可予行使)。



## 4. 企業管治

- (3) Dr. Adelson 持有5,250,000股優先股。於二零一零年十二月三十一日，LVS優先股發行在外股數為8,864,923股。
- (4) 該數額包括(a)7,273股受限制股份，其中5,268股已歸屬；(b)可購買107,644股LVS普通股的107,644份購股權，其中16,528份購股權已歸屬及可行使。
- (5) 該數額包括(a)500股LVS普通股；(b)10,770股受限制股份，其中8,765股已歸屬；及(c)可購買40,100股LVS普通股的40,100份購股權，其中11,100份購股權已歸屬及可行使。
- (6) 該數額包括(a)78,000股本公司普通股；(b)可購買1,000,000股本公司普通股的1,000,000份未歸屬購股權；及(c)可購買60,000股LVS普通股的60,000份購股權，其中22,500份購股權已歸屬及可行使。
- (7) 該數額包括(a)115股LVS普通股；(b)3,497股受限制股份，其中全部已歸屬；及(c)可購買3,268,349股LVS普通股的3,268,349份購股權，其中264,349份購股權已歸屬及可行使。

於二零一零年十二月三十一日，各董事及行政總裁概無持有本公司及證券及期貨條例第XV部下所指的任何本公司相聯法團的股份、相關股份及債權證的淡倉。

除上文所披露者外，就任何董事所知，於二零一零年十二月三十一日，根據證券及期貨條例第XV部第7及第8分部，概無董事或本公司主要行政人員擁有(包括根據證券及期貨條例有關條文當作或視為擁有)須知會本公司及聯交所的本公司或其任何相聯法團(定義見證券及期貨條例第XV部)股份或相關股份的權益或淡倉或債權證權益，或擁有根據證券及期貨條例第352條須登記於當中提及登記冊的任何權益或根據標準守則須知會本公司及聯交所的任何權益。

除上文所披露者外，於二零一零年十二月三十一日，本公司概無董事或行政總裁(包括彼等的配偶及不足18歲的子女)於本公司及其相聯法團(定義見證券及期貨條例)股份(或認股權證或債權證(如適用))擁有權益，或曾獲授或行使認購本公司及其相聯法團股份(或認股權證或債權證(如適用))的權利。

### 主要股東權益

根據證券及期貨條例第XV部第336條規定備存的登記冊所載或據本公司所知悉，各主要股東於二零一零年十二月三十一日在本公司的股份及相關股份的權益／淡倉載列於下表及解釋附註：



## 4. 企業管治

本公司獲悉各主要股東於二零一零年十二月三十一日持有的股份權益如下：

主要股東名稱	身份／權益性質	擁有股份數目	佔已發行股本%
Sheldon Gary Adelson	受控制法團之權益	5,657,814,885(L)	70.3%
Las Vegas Sands Corp.	受控制法團之權益	5,657,814,885(L)	70.3%
Las Vegas Sands, LLC	受控制法團之權益	5,657,814,885(L)	70.3%
Venetian Casino Resort, LLC	受控制法團之權益	5,657,814,885(L)	70.3%
LVS (Nevada) International Holdings, Inc.	受控制法團之權益	5,657,814,885(L)	70.3%
LVS Dutch Finance CV	受控制法團之權益	5,657,814,885(L)	70.3%
LVS Dutch Holding BV	受控制法團之權益	5,657,814,885(L)	70.3%
Sands IP Asset Management BV	受控制法團之權益	5,657,814,885(L)	70.3%
Venetian Venture Development Intermediate II	實益擁有人	5,657,814,885(L)	70.3%

[L]代表該人士持有的證券好倉

於二零一零年十二月三十一日，本公司並無獲悉任何主要股東持有本公司的股份或相關股份的淡倉。

### 其他人士權益

除上文所披露者外，於二零一零年十二月三十一日，本公司並無獲悉尚有任何人士持有本公司的股份或相關股份的權益或淡倉，登記於根據證券及期貨條例第XV部第336條規定備存的登記冊內。

### 高級管理層

於本報告發表日在職高級管理層人員的簡歷載於本年報第13頁。

### 主要客戶及供應商

本公司依賴供應商提供基本的建築、工程及顧問服務。截至二零一零年十二月三十一日止年度內，本公司的五大供應商佔我們的採購產品及服務總額約25.24% (2009: 28.45%)。截至二零一零年十二月三十一日止年度內，本公司的單一最大供應商佔我們的採購產品及服務總額約8.27% (2009: 8.11%)。

截至二零一零年十二月三十一日止年度，本公司的五大博彩客戶佔我們的收益總額約21.14% (2009: 23.09%)，而單一最大的博彩客戶佔我們的收益總額約7.84% (2009: 10.02%)。



## 4. 企業管治

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

### 所得款項用途

本公司已經並將繼續按照本公司招股章程第237頁所呈列的計劃使用全球發售所得款項淨額。緊隨上市後，本公司已償還股東貸款，加上本公司或旗下附屬公司結欠 LVS 及若干 LVS 美國附屬公司的全球發售前未清繳公司間應付款項，為數達814,800,000美元。本公司亦已即時償還300,000,000美元的VML信貸融資。另外，本公司將動用500,000,000美元，連同補充融資，以完成本公司澳門路氹金光大道發展項目內第五及第六地段的綜合度假村建築，其餘22,000,000美元撥作一般企業用途。截至二零一零年十二月三十一日，本公司已動用474,900,000美元，支付第五及第六地段的發展成本。

### 與 LVS 訂立的不競爭契據

本公司於二零零九年十一月八日與 LVS 訂立不競爭契據，以從上市日期起，對雙方各自的業務作出清晰界定。有關不競爭契據的其他詳情，請參閱本公司的招股章程。自上市日期以來，LVS 並無向本公司提供任何業務機會，而 LVS 及其聯繫人亦無進行或建議進行直接或間接與本公司的娛樂場博彩業務產生競爭或可能產生競爭的任何業務活動。LVS 已就本身及其附屬公司（不包括構成本集團的一部分）於截至二零一零年十二月三十一日止年內遵守不競爭契據提供書面確認。本公司獨立非執行董事認為，LVS 於截至二零一零年十二月三十一日止年內已遵守不競爭契據載列的條款。

### 有關連人士交易

#### 持續關連交易

本公司與LVS於二零零九年十一月八日訂立共享服務協議。共享服務協議之詳情載於招股章程。

於二零一零年十一月十日，本公司宣佈董事會最近知悉，本集團根據共享服務協議向LVS集團提供的設計、發展及建設顧問服務於截至二零一零年十二月三十一日止年度已經或將會超出年度上限。因此，於二零一零年十一月九日，本公司與LVS訂立修訂共享服務協議之協議（「修訂協議」），旨在：(i)修訂設計、發展及建設顧問服務的年度上限；及(ii)取消全球採購諮詢服務、運輸服務及行政服務的年度上限。有關修訂協議的其他資料，請參閱本公司於二零一零年十一月十日依照《上市規則》第14A.36條發出的公告。

## 4. 企業管治

以下為本集團與LVS集團於二零一零年存在的持續關連交易。

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

1. 互惠全球採購諮詢服務；
2. 互惠運輸及相關物流服務；
3. 互惠行政及物流服務；及
4. VML及VCL(作為特許使用人)與LVS、Las Vegas Sands, LLC及Venetian Casino Resort, LLC(作為特許授予人)於二零零六年五月二十五日訂立的商標特許協議(「第一份商標特許協議」)。

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

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

#### 1. 共享服務協議項下的互惠設計、發展及建設顧問服務

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

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



## 4. 企業管治

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

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

訂約方將不時訂立執行協議，而任何執行協議的年期不得超過共享服務協議的年期(可不時延長有關年期)。

根據共享服務協議及修訂協議，LVS集團同意向本集團提供，而本集團亦同意向LVS集團提供娛樂場、娛樂場酒店及綜合度假村項目(其大小及規模與本公司及LVS集團目前經營及日後計劃發展者(包括第五及第六地段者)相同)的設計、發展及建設，提供若干設計、發展及建設顧問服務。本集團或LVS集團(如適用)根據共享服務協議就有關設計、發展及建設顧問服務應付的成本及開支將按成本加成基準計算。一般而言，按照LVS集團或本集團(如適用)僱員估計薪金及福利及有關僱員提供有關服務的工時為基準進行分配。於截至二零零九年、二零一零年及二零一一年十二月三十一日止年度各年，預期LVS集團向本集團就有關設計、發展及建設顧問服務每年支付的合共總代價將分別不會超過1,500,000美元、5,100,000美元及5,000,000美元。於截至二零零九年、二零一零年及二零一一年十二月三十一日止年度各年，預期本集團向LVS集團就有關設計、發展及建設顧問服務每年支付的合共總代價將分別不會超過3,000,000美元、4,000,000美元(修訂協議以前：2,300,000美元)及1,100,000美元(修訂協議以前：700,000美元)。

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

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

## 4. 企業管治

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

#### 1. 第二份商標轉授特許協議

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

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

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

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



## 4. 企業管治

授予人支付年度特許使用費，金額為相關特許使用費與下述年度上限之較低者，有關年度上限將反映其後每年20.0%增幅(「調升比率上限」)：

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

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

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

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

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

上述持續關連方交易的其他資料載於本公司的招股章程。

## 4. 企業管治

下表載列截至二零零九年十二月三十一日及二零一零年十二月三十一日止年度就各持續關連交易本集團向LVS集團支付及／或LVS集團向本集團支付的總金額，及截至二零一零年十二月三十一日止財政年度及二零一一年十二月三十一日止年度的年度上限：

	截至二零零九年 十二月三十一日 止年度的總金額 (百萬美元)	截至二零一零年 十二月三十一日 止年度的總金額 (百萬美元)	截至二零一零年 十二月三十一日 止年度的 年度上限 (百萬美元)	截至二零一一年 十二月三十一日 止年度的 年度上限 (百萬美元)
互惠全球採購及諮詢服務	1.7	附註(1)	不適用	不適用
互惠運輸及相關物流服務	1.4	附註(1)	不適用	不適用
互惠行政及物流服務	8.3	附註(1)	不適用	不適用
第一份商標特許協議 <sup>(2)</sup>	零	零	不適用	不適用
互惠設計、發展、顧問及建設服務	3.7	4.1 <sup>(3)</sup>	9.1 <sup>(4)</sup>	6.1
聯合國際市場推廣服務及零售				
租賃管理與市場推廣服務	15.1	11	19.9	21
第二份商標轉授特許協議	1.8	20	20	20

1. 據經修訂協議及上市規則第14A.33條，該等持續關連交易獲得豁免，毋須匯報、公告及獨立股東批准。
2. 據本公司招股章程第220頁，第一份商標特許已全數繳清，為免專利費的特許。
3. 該金額為支付LVS集團626,972美元及由LVS集團支付3,432,341美元的累積金額。
4. 該上限為SCL集團可能向LVS集團支付最多5.1美元及LVS集團可能向SCL集團支付最多4百萬美元的累積上限。

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



## 4. 企業管治

董事(包括獨立非執行董事)已審閱持續關連交易，認為該等交易為本公司業務正常過程中，按正常商業條款訂立，為公平合理，並符合本公司股東的利益。

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

### 購股權計劃

二零零九年十一月八日，本公司採納一項購股權計劃(「購股權計劃」)，旨在招攬及挽留幹練人才為本公司所用。購股權亦提供一項途徑，讓本集團的僱員、董事及諮詢師，皆可購入及持有股權，藉此加強他們對本集團福祉的承諾，使股東與該等人士之間的利益趨向一致。

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

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

- (i) 本公司或其任何附屬公司之任何全職僱員，惟適用集體談判協議的僱員不屬於合資格人士，除非該項集體談判協議或其相關協議或契據註明該等僱員有此資格，則按所註明者辦理；
- (ii) 本公司或其任何附屬公司之任何董事；
- (iii) 本公司或其任何附屬公司之任何諮詢師、顧問。

而上文(i)至(iii)所述人士的年薪最少應達1,162,500港元或其等值。

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

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



## 4. 企業管治

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

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

- (i) 在授出日期(須為營業日)，股份於聯交所每日報價表所報的正式收市價；
- (ii) 在緊接授出日期前5個營業日，股份於聯交所每日報價表所報的平均正式收市價；及
- (iii) 股份面值，

但為確定購股權價格的緣故，若股份於授出日期之前，在聯交所上市不足5個營業日，則以股份的上市發行價作為股份在聯交所上市之前期間各營業日的收市價。

購股權之行使，受本公司股東於股東大會批准本公司法定股本必要的增加所規限。

截至二零一零年十二月三十一日，本公司根據購股權計劃授出26,188,600份購買本公司股份之購股權，其中7,249,100份已經失效。

### 暫停辦理股份過戶登記手續

本公司將由二零一一年五月二十七日至二零一一年六月七日(包括首尾兩日)暫停辦理股份過戶登記手續，期間將不會進行任何股份之過戶登記。為符合資格參加二零一一年股東週年大會，並於會上投票，所有過戶文件連同有關股票須於二零一一年五月二十六日下午四時三十分前送達本公司之香港股份過戶登記分處香港中央證券登記有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716號舖，以辦理登記手續。

### 優先購買權

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

### 足夠的公眾流通量

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

### 企業管治

本公司的企業管治原則及實務已載於由本年報第50頁起的「企業管治報告」。



## 4. 企業管治

### 核數師

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

承董事會命

主席

**Sheldon G. Adelson**

澳門，二零一一年四月十三日

### 4.5 風險管理報告

金沙中國所有業務均涉及不同程度之風險或風險組合之計量、評估、接納及管理。本公司所面對之重大風險類別為財務風險、政府關係風險、市場風險、合規風險及不同形式的營運風險。

金沙中國之企業管理框架牽涉識別與本公司目標相關之事件或情況、評估其發生機會及影響程度、釐定對策以及管控。透過識別及主動處理風險及機會，本公司為持份者、客戶、僱員、監管機構及整個社會保護及創造價值。管理層其中一項內部管控活動為進行監控，包括審閱分析報告、與相關專家進行管理委員會會議、瞭解風險對策運作情況以及是否達標。

本公司建立風險管理框架，以加強對風險環境之持續監控，並綜合評估風險及其影響。董事會負責為本公司維持健全及有效之內部管控系統，達成業務目標及管理業務風險，以保障股東利益及其資產。於董事會轉授之權力下，本公司管理層制訂高層次公司風險管理政策、行使獲董事會轉授之權力、以及監督風險管理及管控之實施。其監管所有類別之風險、接收表現及緊急事宜之報告、釐定應採取的行動、以及檢討金沙中國之風險管理框架之成效。

我們以風險為基礎管理本公司之方法，已揉合策略計劃、業務管理及內部管控之意念。金沙中國之內部審核部門進行年度風險評估，以為審核範圍發展一套計劃。有關計劃牽涉本公司進行的不同風險評估，包括策略計劃及薩克斯由上而下之風險評估、考慮過往之審核以及與不同高級管理層會面。內部審核部門根據審核計劃進行定期之風險經營審核，檢討本公司內部管控系統之成效，包括財務、營運及合規管控及本公司業務經營之風險管理職能。內部審核對評估本公司風險管理程序以及促進該程序持續改進非常關鍵。

## 5.1 獨立核數師報告



羅兵咸永道會計師事務所

羅兵咸永道會計師事務所  
香港中環  
太子大廈廿二樓

### 致金沙中國有限公司股東

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

本核數師(以下簡稱「我們」)已審計列載於第83頁至第174頁金沙中國有限公司(以下簡稱「貴公司」)及其附屬公司(統稱「貴集團」)的綜合財務報表，此綜合財務報表包括於二零一零年十二月三十一日的綜合和公司資產負債表與截至該日止年度的綜合收益表、綜合全面收益表、綜合權益變動表及綜合現金流量表，以及主要會計政策概要及其他附註解釋資料。

### 董事就綜合財務報表須承擔的責任

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

### 核數師的責任

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

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

我們相信，我們所獲得的審計憑證能充足和適當地為我們的審計意見提供基礎。

## 5.1 獨立核數師報告

### 意見

我們認為，該等綜合財務報表已根據國際財務報告準則真實而公平地反映貴公司及貴集團於二零一零年十二月三十一日的事務狀況及貴集團截至該日止年度的利潤及現金流量，並已按照香港《公司條例》的披露規定妥為編製。

### 其他事宜

本報告包括意見乃為股東而編製並僅向整體股東報告，除此之外本報告別無其他目的。我們不會就本報告的內容向任何其他人士負上或承擔任何責任。

羅兵咸永道會計師事務所  
執業會計師

香港，二零一一年四月十三日

## 5.2 財務報表 綜合收益表

	附註	截至十二月三十一日止年度	
		二零一零年	二零零九年
		除每股數據外，以千美元計	
		(重列)	
<b>收益淨額</b>	5	<b>4,142,304</b>	3,301,114
博彩稅		(1,804,073)	(1,395,790)
已消耗存貨		(43,716)	(40,115)
僱員福利開支	7	(441,679)	(462,895)
折舊及攤銷		(313,789)	(328,238)
博彩中介人／代理佣金		(219,043)	(186,659)
其他開支	8	(534,318)	(512,422)
<b>經營利潤</b>		<b>785,686</b>	374,995
利息收入	5	3,341	527
經扣除資本化金額後的利息開支	9	(118,683)	(154,119)
修正債項或提前償還債項虧損		—	(6,186)
<b>除所得稅前利潤</b>		<b>670,344</b>	215,217
所得稅開支	10	(3,894)	(201)
<b>本公司權益持有人應佔年度利潤</b>		<b>666,450</b>	215,016
股息	11	—	—
<b>本公司權益持有人應佔利潤的每股盈利</b>			
— 基本及攤薄	12	<b>8.28美仙</b>	3.34美仙

載於第91至174頁的附註為本綜合財務報表的必要部分。

## 5.2 財務報表 綜合全面收益表

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一零年	二零零九年
	千美元	
		(重列)
本公司權益持有人應佔年度利潤	666,450	215,016
經扣除稅項後的其他全面虧損：		
滙兌差額	(14,325)	(1,893)
本公司權益持有人應佔年度全面收益總額	652,125	213,123

載於第91至174頁的附註為本綜合財務報表的必要部分。

## 5.2 財務報表

### 綜合資產負債表

	附註	於十二月三十一日		於一月一日
		二零一零年	二零零九年 千美元 (重列)	二零零九年 (重列)
<b>資產</b>				
<b>非流動資產</b>				
投資物業淨額	13	759,892	748,743	411,004
物業及設備淨額	14	5,503,312	5,525,057	5,569,025
無形資產淨額	16	34,637	41,005	46,222
遞延所得稅資產	17	13	113	159
按公平值計入損益的金融資產	18	1,301	1,529	—
其他資產淨額	19	35,591	48,794	60,770
貿易應收賬款及其他應收款項 以及預付款項淨額	20	20,656	31,955	91,457
受限制現金及現金等價物	21	640,597	—	—
<b>非流動資產總額</b>		<b>6,995,999</b>	<b>6,397,196</b>	<b>6,178,637</b>
<b>流動資產</b>				
遞延所得稅資產	17	21	—	—
存貨	22	8,710	9,630	10,915
貿易應收賬款及其他應收款項 以及預付款項淨額	20	291,602	295,400	287,947
受限制現金及現金等價物	21	137,456	17,172	124,112
現金及現金等價物	23	1,040,761	908,334	417,769
<b>流動資產總額</b>		<b>1,478,550</b>	<b>1,230,536</b>	<b>840,743</b>
<b>資產總額</b>		<b>8,474,549</b>	<b>7,627,732</b>	<b>7,019,380</b>

## 5.2 財務報表

### 綜合資產負債表

	附註	於十二月三十一日		於一月一日
		二零一零年	二零零九年 千美元 (重列)	二零零九年 (重列)
<b>權益</b>				
本公司權益持有人應佔資本及儲備				
股本	24	80,479	80,479	—
儲備	25	4,281,888	3,618,415	1,261,856
<b>權益總額</b>		<b>4,362,367</b>	<b>3,698,894</b>	<b>1,261,856</b>
<b>負債</b>				
<b>非流動負債</b>				
貿易應付賬款及其他應付款項	26	15,016	12,570	12,663
借貸	27	2,746,451	2,950,849	3,682,028
<b>非流動負債總額</b>		<b>2,761,467</b>	<b>2,963,419</b>	<b>3,694,691</b>
<b>流動負債</b>				
貿易應付賬款及其他應付款項	26	960,226	828,791	1,988,857
即期所得稅負債		3,739	172	232
借貸	27	386,750	136,456	73,744
<b>流動負債總額</b>		<b>1,350,715</b>	<b>965,419</b>	<b>2,062,833</b>
<b>負債總額</b>		<b>4,112,182</b>	<b>3,928,838</b>	<b>5,757,524</b>
<b>權益及負債總額</b>		<b>8,474,549</b>	<b>7,627,732</b>	<b>7,019,380</b>
<b>流動資產/(負債)淨額</b>		<b>127,835</b>	<b>265,117</b>	<b>(1,222,090)</b>
<b>資產總額減流動負債</b>		<b>7,123,834</b>	<b>6,662,313</b>	<b>4,956,547</b>

上述報表於二零一一年四月十三日已經董事會批准，並由以下董事代表簽署：

**Michael Alan Leven**  
董事

卓河祓  
董事

載於第91至174頁的附註為本綜合財務報表的必要部分。



## 5.2 財務報表

### 公司資產負債表

	附註	於十二月三十一日	
		二零一零年	二零零九年
		千美元	
<b>資產</b>			
<b>非流動資產</b>			
於附屬公司權益	31	1,742,214	1,311,857
應收關連公司票據	20	179,152	176,200
按金及其他資產	19	—	1
<b>非流動資產總額</b>		<b>1,921,366</b>	<b>1,488,058</b>
<b>流動資產</b>			
其他應收款項及預付款項	20	351,163	307,851
現金及現金等價物	23	45,513	510,584
<b>流動資產總額</b>		<b>396,676</b>	<b>818,435</b>
<b>資產總額</b>		<b>2,318,042</b>	<b>2,306,493</b>
<b>權益</b>			
<b>本公司權益持有人應佔資本及儲備</b>			
股本	24	80,479	80,479
儲備	25	2,226,330	2,219,347
<b>權益總額</b>		<b>2,306,809</b>	<b>2,299,826</b>
<b>負債</b>			
<b>流動負債</b>			
貿易應付賬款及其他應付款項	26	11,233	6,667
<b>流動負債總額</b>		<b>11,233</b>	<b>6,667</b>
<b>權益及負債總額</b>		<b>2,318,042</b>	<b>2,306,493</b>
<b>流動資產淨額</b>		<b>385,443</b>	<b>811,768</b>
<b>資產總額減流動負債</b>		<b>2,306,809</b>	<b>2,299,826</b>

上述報表於二零一一年四月十三日已經董事會批准，並由以下董事代表簽署：

**Michael Alan Leven**  
董事

**卓河祿**  
董事

載於第91至174頁的附註為本綜合財務報表的必要部分。

## 5.2 財務報表

### 綜合現金流量表

	附註	截至十二月三十一日止年度	
		二零一零年	二零零九年
		千美元	
		(重列)	
<b>來自經營活動的現金流量</b>			
經營所產生的現金	29	1,363,020	821,601
已付所得稅		(168)	(215)
經營活動所產生的現金淨額		1,362,852	821,386
<b>來自投資活動的現金流量</b>			
受限制現金及現金等價物(增加)/減少		(759,541)	106,887
購置物業及設備以及投資物業		(346,462)	(385,520)
購置無形資產		(990)	(1,679)
出售物業及設備所得款項		5,143	6,113
償還應收關連公司票據/款項		—	800
出售集團公司所得款項		—	624
購買定期存款		(173,868)	—
解除定期存款		173,868	—
已收利息		3,341	583
投資活動所用的現金淨額		(1,098,509)	(272,192)
<b>來自融資活動的現金流量</b>			
按公平值計入損益的金融資產的付款		(984)	(2,767)
借貸所得款項		749,305	9,885
應付關連公司票據所得款項		—	602,000
關連公司墊款所得款項		—	57,000
全球發售發行普通股所得款項		—	1,700,900
發行股份成本付款		(4,120)	(70,764)
償還借貸		(618,333)	(680,302)
償還應付關連公司票據		—	(176,200)
償還關連公司墊款		—	(1,215,792)
償還融資租賃負債		(50,734)	(116,938)
遞延融資成本的付款		(56,325)	(18,927)
已付利息		(147,625)	(146,482)
融資活動所用的現金淨額		(128,816)	(58,387)

## 5.2 財務報表

### 綜合現金流量表

	附註	截至十二月三十一日止年度	
		二零一零年	二零零九年
		千美元	
			(重列)
現金及現金等價物增加淨額		135,527	490,807
年初現金及現金等價物		908,334	417,769
匯率對現金及現金等價物的影響		(3,100)	(242)
<b>年末現金及現金等價物</b>	23	<b>1,040,761</b>	<b>908,334</b>
<b>非現金投資及融資活動</b>			
資本化以股份為基礎的補償		1,777	811
根據融資租賃收購物業及設備		413	184,844
擁有人出資		—	6,762
因轉換債券發行股份		—	582,000

載於第91至174頁的附註為本綜合財務報表的必要部分。

## 5.2 財務報表 綜合權益變動表

	股本	資本儲備	股份溢價	法定儲備	以股份為基礎 的補償儲備 千美元	滙兌儲備	保留盈利	合計
於二零零九年一月一日的結餘(先前呈報)	—	80,049	—	6,222	17,538	5,632	1,140,093	1,249,534
採用國際會計準則第17號(修訂本)的影響	—	—	—	—	—	—	12,322	12,322
於二零零九年一月一日的結餘(重列)	—	80,049	—	6,222	17,538	5,632	1,152,415	1,261,856
全面收益	—	—	—	—	—	—	215,016	215,016
利潤或虧損	—	—	—	—	—	—	215,016	215,016
經扣除稅項後的其他全面虧損	—	—	—	—	—	—	—	—
滙兌差額	—	—	—	—	—	(1,893)	—	(1,893)
全面收益總額	—	—	—	—	—	(1,893)	215,016	213,123
與擁有人交易	—	—	—	—	—	—	—	—
因全球發售而發行股份	12,700	—	1,688,200	—	—	—	—	1,700,900
根據資本化發行而發行股份	62,800	—	(62,800)	—	—	—	—	—
因轉換債券而發行股份	4,979	—	655,021	—	—	—	—	660,000
轉換債券後視作的分派	—	—	(78,000)	—	—	—	—	(78,000)
發行股份成本	—	—	(74,884)	—	—	—	—	(74,884)
擁有人出資	—	6,762	—	—	—	—	—	6,762
出售集團公司	—	624	—	—	—	—	—	624
與擁有人交易總額	80,479	7,386	2,127,537	—	—	—	—	2,215,402
撥入法定儲備	—	—	—	93	—	—	(93)	—
LVS收取以股份為基礎的補償之費用	—	—	—	—	8,513	—	—	8,513
於二零零九年十二月三十一日的結餘	80,479	87,435	2,127,537	6,315	26,051	3,739	1,367,338	3,698,894
於二零零九年十二月三十一日的結餘(先前呈報)	80,479	87,435	2,127,537	6,315	26,051	3,739	1,353,836	3,685,392
採用國際會計準則第17號(修訂本)的影響	—	—	—	—	—	—	13,502	13,502
於二零零九年十二月三十一日的結餘(重列)	80,479	87,435	2,127,537	6,315	26,051	3,739	1,367,338	3,698,894
全面收益	—	—	—	—	—	—	666,450	666,450
利潤或虧損	—	—	—	—	—	—	666,450	666,450
經扣除稅項後的其他全面虧損	—	—	—	—	—	—	—	—
滙兌差額	—	—	—	—	—	(14,325)	—	(14,325)
全面收益總額	—	—	—	—	—	(14,325)	666,450	652,125
本公司以股份為基礎的補償	—	—	—	—	5,865	—	—	5,865
LVS收取以股份為基礎的補償之費用	—	—	—	—	5,483	—	—	5,483
於二零一零年十二月三十一日的結餘	80,479	87,435	2,127,537	6,315	37,399	(10,586)	2,033,788	4,362,367

載於第91至174頁的附註為本綜合財務報表的必要部分。

## 5.3 綜合財務報表附註

### I. 一般資料

#### 主要業務

Sands China Ltd. (「本公司」) 及其附屬公司 (統稱「本集團」) 主要於中華人民共和國澳門特別行政區 (「澳門」) 經營娛樂場博彩及其他形式競賽遊戲業務、開發及經營綜合度假村及其他配套服務。本集團的直接控股公司為 Venetian Venture Development Intermediate II (「VVDI(II)」), Las Vegas Sands Corp. (「LVGS」) 則為本集團的最終控股公司。

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

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

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

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

本集團的其他輔助服務包括渡輪業務及其他相關業務。

本公司的股份於二零零九年十一月三十日在聯合交易所有限公司 (「聯交所」) 主板上市。

除另行說明者外, 本綜合財務報表以美元呈列。本綜合財務報表已於二零一一年四月十三日由董事會批准。

### 2. 主要會計政策概要

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

#### (a) 編製基準

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

## 5.3 綜合財務報表附註

### 2. 主要會計政策概要(續)

#### (b) 會計政策及披露內容變動

年內，若干新訂或經修訂準則、準則修訂本及詮釋陸續生效，而本集團亦於彼等各自生效日期採納此等準則、準則修訂及詮釋。除採納國際會計準則(「國際會計準則」)第17號「租賃」的修訂本(「國際會計準則第17號(修訂本)」)改變本集團對其在土地租賃權益分類的會計政策外，採納此等新訂準則、準則修訂本及詮釋對本集團並無構成重大影響。此修訂本屬國際會計準則委員會於二零零九年四月刊發的年度改進項目之一部分，而本集團自二零一零年一月一日起應用國際會計準則第17號(修訂本)。採納國際會計準則第17號(修訂本)導致土地租賃權益由經營租賃追溯調整至融資租賃，並追溯調整土地租賃權益的融資租賃負債，同時對投資物業、土地租賃權益、物業及設備、土地租賃開支、物業及設備折舊、利息開支及有關利息資本化作相應的調整。採納本修訂本的影響載於附註34。

以下新訂或經修訂準則、修訂本及詮釋經已頒佈，但對於截至二零一零年十二月三十一日止年度尚未生效：

		於下列日期或之後 開始的年度期間生效
國際財務報告準則(修訂本)	二零一零年國際財務報告準則的改進	二零一零年七月一日、 二零一一年一月一日
國際會計準則第12號(修訂本)	遞延稅項 — 收回相關資產	二零一二年一月一日
國際會計準則第24號(經修訂)	關聯方披露	二零一一年一月一日
國際會計準則第32號(修訂本)	金融工具披露 — 供股分類	二零一零年二月一日
國際財務報告準則第1號(修訂本)	首次採納國際財務報告準則第7號對首次採納者披露比較數字之有限豁免	二零一零年七月一日
國際財務報告準則第1號(修訂本)	嚴重超級通脹及剔除首次採納者之固定日期	二零一一年七月一日
國際財務報告準則第7號(修訂本)	披露 — 金融資產轉讓	二零一一年七月一日
國際財務報告準則第9號	金融工具	二零一三年一月一日
國際財務報告詮釋委員會 — 詮釋第14號(修訂本)	預付最低資金要求	二零一一年一月一日
國際財務報告詮釋委員會 — 詮釋第19號	以權益工具清償金融負債	二零一零年七月一日

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

## 5.3 綜合財務報表附註

### 2. 主要會計政策概要(續)

#### (c) 綜合賬目

##### (i) 附屬公司

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

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

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

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

本集團主要附屬公司截至二零一零年十二月三十一日的詳情載於附註31。

##### (ii) 受共同控制的業務合併

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

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

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

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

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

## 5.3 綜合財務報表附註

### 2. 主要會計政策概要(續)

#### (d) 分部報告

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

#### (e) 外幣換算

##### (i) 功能及呈列貨幣

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

##### (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結算日匯率換算以外幣計價的貨幣性資產及負債而產生的滙兌盈虧乃於綜合收益表中確認。

##### (iii) 集團公司

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

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

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



## 5.3 綜合財務報表附註

## 2. 主要會計政策概要(續)

## (f) 投資物業

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

## (g) 物業及設備

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

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

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

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

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

## 5.3 綜合財務報表附註

### 2. 主要會計政策概要(續)

#### (g) 物業及設備(續)

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

#### (h) 租賃資產

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

#### (i) 無形資產

##### (i) 商標

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

##### (ii) 電腦軟件

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

##### (iii) 表演製作成本

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

#### (j) 於附屬公司投資及非金融資產的減值

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

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

## 5.3 綜合財務報表附註

### 2. 主要會計政策概要(續)

#### (k) 金融資產

##### 分類

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

##### (i) 按公平值計入損益的金融資產

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

##### (ii) 貸款及應收款項

貸款及應收款項為有固定或可釐定付款且沒有在活躍市場上報價的非衍生金融資產。此等款項包括在流動資產內，但到期日由結算日起計超過十二個月者，則歸類為非流動資產。

##### 確認及計量

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

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

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

##### 金融資產減值

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

## 5.3 綜合財務報表附註

### 2. 主要會計政策概要(續)

#### (k) 金融資產(續)

##### 金融資產減值(續)

本集團認定金融資產發生減值虧損的客觀證據，包括下列各項事件：

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

本集團首先評估是否存在減值的客觀證據。

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

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

#### (l) 存貨

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

## 5.3 綜合財務報表附註

### 2. 主要會計政策概要(續)

#### (m) 貿易應收賬款及其他應收款項

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

#### (n) 現金及現金等價物

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

#### (o) 股本

普通股分類為權益。

因發行新股而直接增加成本於權益項內列為所得款項扣減(扣除稅項)。

#### (p) 貿易應付賬款

貿易應付賬款首先按公平值進行初始確認，其後以實際利息法按攤銷成本計算。

#### (q) 借貸及融資成本

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

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

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

## 5.3 綜合財務報表附註

### 2. 主要會計政策概要(續)

#### (q) 借貸及融資成本(續)

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

#### (r) 即期及遞延所得稅

所得稅開支包括即期及遞延稅項。

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。

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

遞延所得稅資產乃於日後可能以應課稅盈利抵銷暫時差額的情況下方予確認。

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。

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

#### (s) 僱員福利

##### (i) 退休金責任

本集團推行公積金計劃，此計劃透過向保險公司付款而注資。公積金計劃為一項定額供款計劃，適用於全部通過三個月試用期的永久僱員。本集團須向基金作出各僱員底薪5%的供款，而僱員有權於連續三年工作後收取該等供款的30%，並於工作十年後逐漸增加至100%。一旦已繳付供款，本集團即沒有其他供款責任。供款於到期日確認為僱員福利開支，並以供款全面歸屬前離開計劃的僱員的被沒收供款抵銷。預付供款以退回現金或可減少未來付款為限確認為資產。

## 5.3 綜合財務報表附註

## 2. 主要會計政策概要(續)

## (s) 僱員福利(續)

## (ii) 以股份為基礎的補償

## (1) 本公司的購股權

本公司採納一項權益獎勵計劃(「SCL權益計劃」)，授出購買本公司普通股的購股權。當購股權行使時認購股份的現金計入股本(面值)及股份溢價(經扣除直接交易成本)。

本公司向為本集團工作之附屬公司僱員所授出其股本工具之購股權被視為資本出資。所獲得僱員服務之公平值乃參考授出日期之公平值計量，於歸屬期內確認為增加對附屬公司之投資，並相應計入權益部份的以股份為基礎的補償儲備。

## (2) LVS 購股權

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

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

以根據SCL權益計劃及二零零四年計劃授出購股權交換所獲取的僱員的服務的公平值確認為一項開支，支銷的總金額參照授出的購股權的公平值釐定，不包括任何非市場服務及表現歸屬條件(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歸屬購股權數目的估計。

## (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。

## 5.3 綜合財務報表附註

### 2. 主要會計政策概要(續)

#### (s) 僱員福利(續)

##### (iv) 年假及其他有薪假期

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

##### (v) 終止服務權益

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

#### (t) 撥備

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

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

撥備於報告日按管理層對償付現有責任所需開支的現值的最佳估計計量。用以釐定現值的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

收益包括在本集團正常業務過程中出售貨品及提供服務的已收或應收代價的公平值。



## 5.3 綜合財務報表附註

### 2. 主要會計政策概要(續)

#### (v) 收益確認(續)

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

##### (i) 娛樂場收益

娛樂場收益總額指博彩贏輸的總和。博彩中介人直接或間接向客戶回贈的佣金，以及向博彩客戶授出現金折扣及其他現金獎勵，均記錄為娛樂場總收益的扣減。博彩中介人乃為娛樂場引進高轉碼客戶並向彼等借出轉碼的實體。

##### (ii) 酒店收益

酒店收益於入住時確認。

##### (iii) 餐飲收益

餐飲收益於供應服務時確認。

##### (iv) 租賃／使用權收入

租賃／授出使用權的使用權收入(扣除向租戶／零售商提供的任何獎勵)於租賃／使用權年期按直線法確認。

##### (v) 會議收益

會議收益於活動舉行或提供相關服務時確認。

##### (vi) 零售

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

本集團擁有退貨政策。銷售額於扣除退貨及折扣後記錄入賬。

##### (vii) 購物中心管理費

購物中心管理費於提供服務時確認。

##### (viii) 文娛收益

來自劇場表演、音樂會及體育盛事的文娛收益於表演時確認。

##### (ix) 船票收益

船票銷售額於提供服務時確認。

##### (x) 佣金收益

售票及銷售旅遊套票以至提供景點推廣服務的佣金收益於提供服務時確認。

## 5.3 綜合財務報表附註

### 2. 主要會計政策概要(續)

#### (v) 收益確認(續)

##### (xi) 管理費收入

本集團向LVS集團公司提供管理服務所得收入於提供服務時確認。

##### (xii) 利息收入

利息收入使用實際利息法按時間比例基準確認。

#### (w) 常客優惠計劃

本集團設立旨在宣傳推廣的俱樂部，以刺激活躍於角子機及博彩桌的常客再次光臨。俱樂部會員主要通過博彩活動賺取積分，該等積分可用於交換免費玩樂機會及其他免費商品及服務。授出積分會作為初步銷售交易的獨立可識別部分確認，已收代價的公平值於授出積分及銷售的其他部分之間分配，以按公平值確認授出積分。授出積分的收益於兌換積分時確認，收益款額根據授出積分佔預期將獲兌換的積分總數計算。積分於取得十二個月後期滿。

#### (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。使用權的租賃租金／收入(扣除向租戶或零售商提供的任何獎勵)於租賃／使用權年期按直線法確認。

##### (ii) 作為經營租賃的承租人

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

##### (iii) 作為融資租賃的承租人

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

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

#### (y) 比較數據

若干比較數額經重新分類以符合本期間的呈列。

## 5.3 綜合財務報表附註

### 3. 財務風險管理

#### (a) 財務風險因素

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

##### (i) 市場風險

市場風險是因市場利率及市場價格(如利率及匯率)出現不利變動產生的損失風險。

##### 現金流量及公平值利息風險

本集團承受的市場風險主要與其長期借貸有關的利率風險，而該等借貸全部按浮動利率計息。本集團通過訂立利率上限協議，試圖管理與其浮息借貸有關的利率風險。截至二零一零年十二月三十一日止年度，本集團的浮息借貸主要以美元、港元(「港元」)及澳門元計值。

於二零一零年十二月三十一日，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12,300,000美元(二零零九年：12,800,000美元)。於二零一零年十二月三十一日，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1,900,000美元(二零零九年：1,100,000美元)。於二零一零年十二月三十一日，在所有其他可變因素維持不變的情況下，倘若澳門元借貸的利率上調／下調50個基點，年度的除稅前利潤將分別減少／增加約700,000美元(二零零九年：400,000美元)。

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

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

##### 外匯風險

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

## 5.3 綜合財務報表附註

### 3. 財務風險管理(續)

#### (a) 財務風險因素(續)

##### (i) 市場風險(續)

###### 外匯風險(續)

對利用澳門元作為功能貨幣的公司而言，於二零一零年十二月三十一日，倘若美元及港元兌澳門元貶值／升值1%，在所有其他可變因素維持不變的情況下，因換算美元現金及現金等價物、存款及借貸等，年度的除稅前利潤將分別增加／減少約21,200,000美元(二零零九年：25,400,000美元)及4,600,000美元(二零零九年：8,600,000美元)。

##### (ii) 信貸風險

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

本集團將其現金及現金等價物以及受限制現金及現金等價物存放在澳門、香港、新加坡及美國多間信譽良好的金融機構。管理層會持續監察信貸風險，並相信本集團於二零一零年及二零零九年十二月三十一日無需就任何個人或機構，承受任何其他重大風險。

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

本集團就娛樂場、酒店及購物中心賬戶的呆賬提撥準備，並定期評估有關結餘。本集團根據賬戶的賬齡、客戶的財務狀況、收回款項往績及任何其他已知資料，具體分析超逾特定結餘金額的每個賬戶可收回性，從而就認定可疑的貿易應收賬款提撥準備。本集團亦監察地區及全球經濟狀況，並於評估中預測記錄儲備的充足程度。桌面博彩主要以現金進行。截至二零一零年十二月三十一日止年度，除賬桌面博彩分別佔桌面博彩總額約36.9%(二零零九年：31.4%)。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，亦相信本集團於二零一零年及二零零九年十二月三十一日的貿易應收賬款並無存在未提撥準備的重大信貸風險(進一步詳情載於附註20)。

##### (iii) 流動資金風險

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

## 5.3 綜合財務報表附註

## 3. 財務風險管理(續)

## (a) 財務風險因素(續)

## (iii) 流動資金風險(續)

本集團內全資附屬公司VML US Finance LLC(「VMLF」)(「借貸人」)與全資附屬公司Venetian Macau Limited(「VML」)、全資附屬公司Venetian Cotai Limited(「VCL」)及若干其他附屬公司(統稱「擔保人」)訂立一項日期為二零零六年五月二十五日的信貸協議(「VML 信貸融資」(於二零零九年八月修訂))，VML 信貸融資規定 VML 及其受限制公司(統稱「受限制集團」)每逢季度結束時須遵守若干財務契約，包括將未償還綜合總負債的槓桿比率(定義見 VML 信貸融資)維持在最高水平。截至二零一零年十二月三十一日止季度，最高槓桿比率為3.5:1.0，此後所有季度期間直至到期的最高槓桿比率跌至3.0:1.0。倘若受限制集團無法遵守該等財務契約，其將違反VML信貸融資，因而誘發渡輪融資項下交叉違約的情況(見附註27)。倘若出現上述協議項下的違約或交叉違約，出借人均可行使其權利，將未償還債務的到期日推前。在此情況下，無法保證本集團將能償還該等協議項下到期應付的款項或為此進行再融資，因而迫使本集團重組或改變其業務經營或負債責任。

本集團於二零一零年十二月三十一日，按合約未經折算現金流量計算的財務負債如下：

	第一年償還	第二年償還	第三至 第五年償還 千美元	第五年後 償還	總計
<b>於二零一零年十二月三十一日</b>					
銀行借貸	484,249	1,183,425	1,714,551	—	3,382,225
土地租賃權益的 融資租賃負債	49,696	49,696	60,195	236,908	396,495
其他融資租賃負債	330	266	86	—	682
貿易應付賬款及其他應付款項	960,226	3,538	8,748	2,730	975,242
			(重列)		
<b>於二零零九年十二月三十一日</b>					
銀行借貸	252,401	1,018,122	2,011,636	47,495	3,329,654
土地租賃權益的 融資租賃負債	55,860	49,876	105,020	243,031	453,787
其他融資租賃負債	255	205	106	—	566
貿易應付賬款及其他應付款項	828,791	—	12,570	—	841,361

## 5.3 綜合財務報表附註

### 3. 財務風險管理(續)

#### (b) 資本風險管理

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

本集團的資本架構包括負債(包含綜合資產負債表所示的流動及非流動借貸)、現金及現金等價物以及股東應佔權益(包括附註24及25所示的已發行股本及儲備)。

本集團積極及定期檢討和管理其資本架構，按現有風險及各種情況的評估結果將其負債與資本比率(資本負債比率)維持在恰當的水平。此比率是按債項淨額除以資本總額計算。債項淨額計算為付息借貸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。上年資產負債比率已經重新計算以符合本年度的界定。

	於十二月三十一日	
	二零一零年	二零零九年
	千美元	
		(重列)
付息借貸	2,915,044	2,818,805
減：現金及現金等價物	(1,040,761)	(908,334)
受限制現金及現金等價物	(778,053)	(17,172)
債項淨額	1,096,230	1,893,299
權益總額	4,362,367	3,698,894
資本總額	5,458,597	5,592,193
槓桿比率	20.1%	33.9%

#### (c) 公平值估算

下表分析以估值法按公平值列賬的金融工具。以下為不同級別的定義：

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

## 5.3 綜合財務報表附註

## 3. 財務風險管理(續)

## (c) 公平值估算(續)

下表呈列本集團於二零一零年十二月三十一日按公平值計算的資產及負債。

	第1級	第2級 千美元	第3級	總計
於二零一零年十二月三十一日 利率上限	—	1,301	—	1,301
於二零零九年十二月三十一日 利率上限	—	1,529	—	1,529

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

本集團有四項利率上限協議，按持有該協議的機構於二零一零年十二月三十一日的市場報價，公平值約為1,300,000美元(二零零九年：1,500,000美元)。

## 4. 關鍵會計估計及判斷

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

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

## (a) 暫緩建築項目

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

此外，根據澳門政府於二零零九年八月二十日批出覆蓋第三地段的批地之經修訂條款，本集團須於二零一三年四月十七日前完成該第三地段的發展工程。第五及第六地段的批地含有類似規定，要求有關發展於二零一四年五月前完成。倘若本集團無法在有關限期前完成發展工程，管理層相信，本集團可望獲澳門政府將限期延後。然而，無人可保證可獲准延後限期。倘本集團無法在限期前完成發展，而有關限期未有獲延後，澳門政府有權單方面終止有關批地，本集團或損失第三或第五及第六地段批地下發展的任何物業之投資或其中的經營權，而並無獲得賠償。

## 5.3 綜合財務報表附註

### 4. 關鍵會計估計及判斷(續)

#### (b) 投資物業與物業及設備的可使用年期

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

#### (c) 資產減值

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

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

#### 第七及第八地段的發展

二零一零年十二月，本集團接獲澳門政府通知，不批准第七及第八地段的批地申請，而本集團已向澳門行政長官申請覆核該決定。於二零一零年十二月三十一日後，本集團向澳門中級法院提出上訴，目前有待裁決。倘若本集團勝訴，澳門行政長官仍可基於公共政策考慮，再度否決批地。倘若本集團未能獲得批地，又或未能收取於該項目資本化投資的全數補償，本集團可能會就截至二零一零年十二月三十一日有關發展第七及第八地段的資本化建築成本102,100,000美元承擔全部或部分開銷。

因此，本集團就是否可收回其對第七及第八地段的投資進行減值分析，根據上述關鍵的會計估計及判斷，評估與其截至二零一零年十二月三十一日於第七及第八地段發展相關的資本化建築成本102,100,000美元的估計可收回金額。

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



## 5.3 綜合財務報表附註

### 4. 關鍵會計估計及判斷(續)

#### (d) 貿易應收賬款的呆賬撥備

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

#### (e) 訴訟撥備

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

#### (f) 以股份為基礎的補償

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

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

## 5.3 綜合財務報表附註

### 5. 收益淨額及利息收入

	附註	截至十二月三十一日止年度	
		二零一零年	二零零九年
		千美元	
<b>收益淨額</b>			
娛樂場		3,663,522	2,888,545
客房		146,047	123,431
餐飲		73,808	61,991
購物中心			
— 使用權收入		116,100	110,259
— 管理費及其他		23,701	27,030
會議、渡輪、零售及其他		119,126	89,858
		<b>4,142,304</b>	<b>3,301,114</b>
<b>利息收入</b>			
應收關連公司票據	32(a)(iii)	—	28
銀行存款		3,341	499
		<b>3,341</b>	<b>527</b>
<b>總收益淨額及利息收入</b>		<b>4,145,645</b>	<b>3,301,641</b>

### 6. 分部資料

管理層按照經高級管理團隊審議的戰略決策參考報告，釐定營運分部。本集團從物業及服務觀點考慮其業務。

本集團的核心經營及發展業務均在澳門進行，此乃本集團的唯一營運地區。本集團會審議每個主要營運分部的經營業績，而主要營運分部亦為可報告分部：澳門金沙、澳門威尼斯人、澳門百利宮、渡輪及其他業務以及其他發展項目（路氹第三、第五、第六、第七及第八地段）。

## 5.3 綜合財務報表附註

## 6. 分部資料(續)

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

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一零年	二零零九年
	千美元	
		附註 2(y)
<b>收益淨額：</b>		
澳門威尼斯人	2,407,132	1,987,679
澳門金沙	1,189,044	1,020,055
澳門百利宮	497,973	260,571
渡輪及其他業務	92,942	69,671
其他發展項目	—	—
分部間收益	(44,787)	(36,862)
	<b>4,142,304</b>	<b>3,301,114</b>

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一零年	二零零九年
	千美元	
		附註 2(y)
<b>經調整 EBITDA (未經審核)(附註)：</b>		
澳門威尼斯人	810,392	551,939
澳門金沙	317,538	243,370
澳門百利宮	113,671	39,161
渡輪及其他業務	(25,356)	(25,434)
其他發展項目	—	—
	<b>1,216,245</b>	<b>809,036</b>

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

## 5.3 綜合財務報表附註

### 6. 分部資料(續)

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一零年	二零零九年
	千美元	
		(重列)
<b>折舊及攤銷：</b>		
澳門威尼斯人	205,288	211,544
澳門金沙	39,857	48,096
澳門百利宮	52,188	55,418
渡輪及其他業務	16,334	12,936
其他發展項目	122	244
	<b>313,789</b>	<b>328,238</b>

經調整EBITDA與本公司權益持有人應佔年度利潤之對賬如下：

	附註	截至十二月三十一日止年度	
		二零一零年	二零零九年
		千美元	
			(重列)
<b>經調整 EBITDA (未經審核)</b>		<b>1,216,245</b>	<b>809,036</b>
經扣除資本化金額後LVS及本公司向僱員授出以股份為基礎的補償之費用		(9,571)	(7,702)
企業開支	(a)	(27,359)	(11,516)
開業前開支	(b)	(27,938)	(82,234)
折舊及攤銷		(313,789)	(328,238)
表演製作成本攤銷		4,206	4,223
物業及設備的減值虧損		(16,057)	—
出售物業及設備的虧損		(31,960)	(6,042)
外匯虧損淨額		(6,879)	(1,293)
按公平值計入損益的金融資產的公平值虧損		(1,212)	(1,239)
<b>經營利潤</b>		<b>785,686</b>	<b>374,995</b>
利息收入		3,341	527
經扣除資本化金額後的利息開支		(118,683)	(154,119)
修正債項或提前償還債項虧損		—	(6,186)
<b>除所得稅前利潤</b>		<b>670,344</b>	<b>215,217</b>
所得稅開支		(3,894)	(201)
<b>本公司權益持有人應佔年度利潤</b>		<b>666,450</b>	<b>215,016</b>

## 5.3 綜合財務報表附註

## 6. 分部資料(續)

## (a) 公司開支

	附註	截至十二月三十一日止年度	
		二零一零年	二零零九年
		千美元	
專利費	32(a)(vi)	20,000	1,753
管理費	32(a)(ii)	3,502	5,625
專業費用		838	46
僱員福利開支		304	2,954
其他開支		2,715	1,138
		<b>27,359</b>	<b>11,516</b>

## (b) 開業前開支

	附註	截至十二月三十一日止年度	
		二零一零年	二零零九年
		千美元	
工程暫緩成本		10,019	65,422
僱員福利開支		7,368	12,235
專業費用		2,384	1,231
水電及燃油費		1,850	9
管理費	32(a)(ii)	1,109	532
廣告費		182	37
其他開支		5,026	2,768
		<b>27,938</b>	<b>82,234</b>

上述金額不包括 LVS 及本公司向僱員授出之以股份為基礎的補償。

## 5.3 綜合財務報表附註

### 6. 分部資料(續)

	於十二月三十一日	
	二零一零年	二零零九年
	千美元	
		(重列)
<b>資產總值</b>		
澳門威尼斯人	3,216,339	2,892,707
澳門金沙	486,156	530,354
澳門百利宮	1,174,235	1,181,847
渡輪及其他業務	308,886	773,149
其他發展項目	3,288,933	2,249,675
	<b>8,474,549</b>	<b>7,627,732</b>

截至二零一零年十二月三十一日止年度，根據本公司於二零零九年十一月十六日刊發的招股章程所載的條款，並在其規限下，於二零零九年十一月三十日按10.38港元之現金價格發售本公司普通股以供認購(「全球發售」)所得的391,600,000美元現金及銀行結餘由渡輪及其他業務分部分配至其他發展項目分部。

	於十二月三十一日	
	二零一零年	二零零九年
	千美元	
		(重列)
<b>非流動資產總值</b>		
在本地持有	6,771,636	6,159,305
在境外國家持有	223,049	236,249
遞延所得稅資產	13	113
按公平值計入損益的金融資產	1,301	1,529
	<b>6,995,999</b>	<b>6,397,196</b>

## 5.3 綜合財務報表附註

## 7. 僱員福利開支(包括董事酬金)

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一零年	二零零九年
	千美元	
工資、薪金、花紅及解僱成本	390,503	420,403
員工膳食	22,980	22,735
經扣除資本化金額後以股份為基礎的補償	9,571	7,702
退休金— 一定額供款計劃	7,404	4,907
其他僱員福利開支	11,221	7,148
	441,679	462,895

以股份為基礎的補償的總額及經資本化金額如下：

	附註	截至十二月三十一日止年度	
		二零一零年	二零零九年
		千美元	
以股份為基礎的補償：			
LVS收取之費用	33	5,483	8,513
SCL權益計劃之費用	33	5,865	—
減：經資本化金額作為部分物業及設備及投資物業		(1,777)	(811)
支銷於綜合收益表內的以股份為基礎的補償		9,571	7,702

除截至二零零九年十二月三十一日止年度就澳門百利宮酒店式住宅大廈建設工程經資本化的以股份為基礎的補償外，以股份為基礎的補償已隨二零零八年各相關路氹金光大道發展項目暫緩而停止資本化。自二零一零年五月第五及第六段工程重新展開時，本集團已將以股份為基礎的補償資本化。(亦見附註30(d))。

**(a) 退休金— 一定額供款計劃**

於二零一零年十二月三十一日，未支付應付公積金的供款合共1,200,000美元(二零零九年：1,400,000美元)。年內已動用的沒收供款合共為2,700,000美元(二零零九年：7,000,000美元)，於年結日餘下500,000美元(二零零九年：900,000美元)可用以扣減未來供款。

## 5.3 綜合財務報表附註

### 7. 僱員福利開支(包括董事酬金)(續)

#### (b) 董事酬金

本公司董事年內的酬金如下：

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

(1) 二零一零年七月二十三日免職

(2) 二零一零年六月十九日退休



## 5.3 綜合財務報表附註

## 7. 僱員福利開支(包括董事酬金)(續)

### (b) 董事酬金(續)

	袍金	薪金、 酌情花紅、 津貼及 實物利益	小計 千美元	以股份為 基礎的補償	總計
<b>截至二零零九年十二月三十一日止年度</b>					
<b>執行董事</b>					
Steven Craig Jacobs	—	1,389	1,389	2,137	3,526
Stephen John Weaver	—	1,367	1,367	824	2,191
<b>非執行董事</b>					
Sheldon Gary Adelson	—	—	—	—	—
Jeffrey Howard Schwartz	11	—	11	—	11
Irwin Abe Siegel	11	—	11	—	11
<b>獨立非執行董事</b>					
Iain Ferguson Bruce	14	—	14	—	14
張均	11	—	11	—	11
唐寶麟 (David Muir Turnbull)	11	—	11	—	11
	59	2,756	2,815	2,961	5,776

根據LVS的記錄，除上文披露有關董事酬金的資料外，截至二零一零年十二月三十一日止年度，Sheldon Gary Adelson 已收LVS的酬金(包括以股份為基礎的補償)12,800,000美元(二零零九年：4,200,000美元)，100,000美元是其效力本集團應得的酬金。

截至二零一零年十二月三十一日止年度，Jeffrey Howard Schwartz 及 Irwin Abe Siegel 已收LVS的酬金(包括以股份為基礎的補償)分別為200,000美元及300,000美元(二零零九年：分別為100,000美元及300,000美元)。截至二零一零年及二零零九年十二月三十一日止年度內，Siegel 先生為LVS的獨立非執行董事，而 Schwartz 先生則於截至二零一零年十二月三十一日止年度及二零零九年三月至二零零九年十二月三十一日止期間擔任LVS的獨立非執行董事。

二零一零年七月二十七日，Michael Alan Leven 獲委任為本公司執行董事。截至二零一零年十二月三十一日止年度，Michael Alan Leven 已收 LVS 的酬金(包括以股份為基礎的補償)13,000,000美元，1,200,000美元是其服務本集團應得的酬金。

二零一零年六月三十日，卓河祿獲委任為本公司執行董事。表格所顯示的酬金指其全年收取的薪酬，包括成為本公司董事成員前收取的薪酬。

## 5.3 綜合財務報表附註

### 7. 僱員福利開支(包括董事酬金)(續)

#### (b) 董事酬金(續)

二零一零年七月二十三日，Steven Craig Jacobs 被董事會免除本公司執行董事職務。

二零一零年六月十九日，Stephen John Weaver 退任本公司執行董事職務。

年內，本集團並無向任何董事支付酬金，作為加入本集團的獎勵或作離職補償(二零零九年：無)。

年內，沒有董事放棄或同意放棄任何酬金(二零零九年：無)。

#### (c) 五名最高薪人士

本集團五名最高薪人士中其中兩名(二零零九年：兩名)為董事，其酬金已列載在上文的分析內。年內，應付其餘三名(二零零九年：三名)的酬金如下：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一零年	二零零九年
	千美元	
基本薪金及津貼	2,066	1,162
花紅	720	378
以股份為基礎的補償	1,621	1,246
	4,407	2,786

上述並非本公司董事之最高薪人士的酬金範圍如下：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一零年	二零零九年
	人數	人數
5,000,001港元(約645,000美元)至5,500,000港元 (約710,000美元)	—	1
7,000,001港元(約903,000美元)至7,500,000港元 (約968,000美元)	1	—
8,000,001港元(約1,032,000美元)至8,500,000港元 (約1,097,000美元)	1	2
18,500,001港元(約2,323,000美元)至19,000,000港元 (約2,452,000美元)	1	—
	3	3

截至二零一零年十二月三十一日止年度內，本集團並無向任何五名最高薪人士支付酬金，作為加入本集團的獎勵或作離職補償(二零零九年：無)。

## 5.3 綜合財務報表附註

## 8. 其他開支

## (a) 經營開支的分析如下：

	附註	截至十二月三十一日止年度	
		二零一零年	二零零九年
		千美元	
			(重列)
博彩稅 <sup>(1)</sup>		1,804,073	1,395,790
已耗用存貨		43,716	40,115
僱員福利開支		441,679	462,895
折舊及攤銷		313,789	328,238
博彩中介人／代理佣金		219,043	186,659
其他開支	(i)	534,318	512,422
經營開支		3,356,618	2,926,119

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

## (i) 其他開支的分析如下：

	附註	截至十二月三十一日止年度	
		二零一零年	二零零九年
		千美元	
			(重列)
水電及燃油費		129,584	116,522
呆賬撥備		41,637	54,066
出售物業及設備的虧損		31,960	6,042
管理費	32(a)(ii)	26,692	26,841
專利費		20,256	1,753
物業及設備的減值虧損		16,057	—
工程暫緩成本 <sup>(2)</sup>		10,019	65,422
經營租賃款項		9,584	14,662
外匯虧損淨額		6,879	1,293
核數師酬金		1,316	1,238
按公平值計入損益的金融資產的公平值虧損		1,212	1,239
其他支援成本		129,356	119,771
其他經營開支		109,766	103,573
		534,318	512,422

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

## 5.3 綜合財務報表附註

### 8. 其他開支(續)

(b) 經營開支亦可按下列各項進行分析：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一零年	二零零九年
	千美元	
		(重列)
娛樂場	2,378,166	1,946,969
客房	26,461	26,909
餐飲	51,847	49,389
購物中心	31,669	33,916
會議、渡輪、零售及其他	150,758	127,498
呆賬撥備	41,637	54,066
一般及行政開支	250,863	256,052
企業開支	27,359	11,516
開業前開支	27,961	82,992
折舊及攤銷	313,789	328,238
外匯虧損淨額	6,879	1,293
物業及設備的減值虧損	16,057	—
出售物業及設備的虧損	31,960	6,042
按公平值計入損益的金融資產的公平值虧損	1,212	1,239
<b>經營開支</b>	<b>3,356,618</b>	<b>2,926,119</b>

### 9. 經扣除資本化金額後的利息開支

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一零年	二零零九年
	千美元	
		(重列)
銀行借貸	138,664	127,692
遞延融資成本攤銷	21,210	12,668
融資租賃負債	9,743	5,975
應付關連公司票據	—	17,079
銀行擔保費及其他融資成本	15,681	3,145
	<b>185,298</b>	<b>166,559</b>
減：經資本化利息	(66,615)	(12,440)
<b>經扣除資本化金額後的利息開支</b>	<b>118,683</b>	<b>154,119</b>

## 5.3 綜合財務報表附註

## 9. 經扣除資本化金額後的利息開支(續)

所用的資本化利率介乎4.7%至5.8%(二零零九年:2.7%至5.7%)，指為在建的資產取得貸款的有效融資成本。

第五及第六地段的利息資本化已隨二零零八年項目暫緩而停止。自二零一零年五月第五及第六段工程重新展開時，本集團已將利息資本化(亦見附註30(d))。

## 10. 所得稅開支

	附註	截至十二月三十一日止年度	
		二零一零年	二零零九年
		千美元	
即期所得稅			
澳門所得補充稅		158	169
就股息須支付的澳門所得補充稅的替代年金		3,580	—
其他海外稅項		80	—
上一年度超額撥備			
澳門所得補充稅		(3)	—
香港利得稅		—	(14)
遞延所得稅	17	79	46
所得稅開支		3,894	201

## (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。截至二零一零年十二月三十一日止年度，澳門政府實行特別所得補充稅減免措施，將應課稅利潤的免稅額由32,000澳門元(相等於4,000美元)增至200,000澳門元(相等於25,000美元)，其後100,000澳門元(相等於12,500美元)的應課稅利潤按固定稅率9%納稅，超出該金額的應課稅利潤則按固定稅率12%納稅(二零零九年：相同)。

根據二零零四年九月三十日頒佈「第250/2004號澳門特區行政長官批示」，VML自二零零四評稅年度起計五年內的博彩業務能獲豁免繳納所得補充稅。於二零零八年五月二十一日，根據「第167/2008號澳門特區行政長官批示」，VML獲授額外五年的免稅期，於二零一三年或之前可豁免繳納澳門所得補充稅。截至二零一零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(二零零九年：相同)。

## (b) 香港利得稅

此外，本集團在香港經營的業務亦須繳納香港利得稅，截至二零一零年十二月三十一日止年度的香港利得稅率為16.5%(二零零九年：相同)。

## 5.3 綜合財務報表附註

### 10. 所得稅開支(續)

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

	附註	截至十二月三十一日止年度	
		二零一零年	二零零九年
		千美元	
			(重列)
除所得稅前利潤		670,344	215,217
適用於各自司法權區利潤之地方稅率		79,963	23,935
以下各項的稅務影響：			
毋須繳稅的收入	(i)	(456,727)	(346,427)
不可扣稅開支	(i), (ii)	319,924	248,386
之前未獲確認開業前開支的攤銷		(5,955)	(2,839)
未確認遞延所得稅資產的開業前開支		3,732	10,135
未確認遞延所得稅資產的稅務虧損		59,508	67,009
就股息須支付的澳門所得補充稅的替代年金	(iii)	3,580	—
其他		(131)	2
所稅項開支		3,894	201

- (i) 截至二零一零年十二月三十一日止年度內，VML獲豁免繳納其博彩業務的澳門所得補充稅(亦見附註10(a))。此外，VML及VCL的租賃／使用權收入須繳納物業稅(附註(ii))，故此計算澳門所得補充稅時亦不應將有關收入計算在內。因此，娛樂場收益及租賃／使用權收入以及其中涉及的開支，分別以上列的「毋須繳稅的收入」及「不可扣稅開支」呈列(二零零九年：相同)。
- (ii) 根據第19/78/M號法律第九條第一款a項，VML及VCL在澳門及路氹金光大道新建的樓宇，首四年及首六年的租賃／使用權收入分別獲豁免繳納物業稅，有關對澳門金沙的豁免延長至二零一二年八月。關於澳門威尼斯人及澳門百利宮，於稅務當局的登記手續經已完成，豁免屆滿的確實日期現階段未能決定。
- (iii) VML與澳門政府訂立股東股息稅項協議。協議規定每年支付，代替VML股東就獲派博彩利潤的股息時須支付之澳門所得補充稅。截至二零一零年十二月三十一日止年度，所得稅開支主要涉及應計金額。

### 11. 股息

本公司並未為截至二零一零年十二月三十一日止年度派付或宣派股息(二零零九年：相同)。

## 5.3 綜合財務報表附註

## 12. 每股盈利

每股基本盈利的計算為本公司權益持有人應佔年度利潤，除以年內已發行普通股加權平均股數。

本公司於二零零九年七月十五日註冊成立。截至二零零九年十二月三十一日止年度內，計算每股基本盈利所使用的普通股加權平均股數的釐訂，是基於假設在本公司註冊成立前經已發行因向直接控股公司 VVDI (II) 資本化發行而發行每股面值0.01美元的6,279,999,999股股份。

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一零年	二零零九年 (重列)
本公司權益持有人應佔利潤(千美元)	666,450	215,016
加權平均股數(千股)	8,047,865	6,434,991
每股基本盈利(美元)	8.28美仙	3.34美仙
每股基本盈利(港元) <sup>(i)</sup>	64.44港仙	25.90港仙

(i) 美元金額已按1.00美元兌7.7824港元之匯率(二零零九年：1.00美元兌7.7547港元)兌換為港元金額。有關換算並不表示港元兌換為美元或美元兌換為港元已經、可能已或可以按上述匯率或任何其他匯率兌換。

由於本公司的購股權並無對年內已發行普通股產生任何潛在攤薄影響，故每股攤薄盈利與每股基本盈利相同(二零零九年：相同)。

## 5.3 綜合財務報表附註

### 13. 投資物業淨額 — 本集團

	於十二月三十一日		於一月一日
	二零一零年	二零零九年 千美元 (重列)	二零零九年 (重列)
年初賬面淨額(先前呈報)	676,512	338,014	292,726
採納國際會計準則第17號(修訂本)的影響	72,231	72,990	72,990
年初賬面淨額(重列)	748,743	411,004	365,716
採納國際會計準則第40號「投資物業」的 修訂本(「國際會計準則第40號(修訂本)」) 時轉撥自物業及設備	—	227,942	—
添置	33,393	130,980	5,556
轉撥自物業及設備	—	—	56,322
折舊	(21,150)	(20,997)	(17,606)
滙兌差額	(1,094)	(186)	1,016
年末	759,892	748,743	411,004

	於十二月三十一日		於一月一日
	二零一零年	二零零九年 千美元 (重列)	二零零九年 (重列)
成本(先前呈報)	750,666	718,387	359,658
採納國際會計準則第17號(修訂本)的影響	73,647	73,693	73,709
成本(重列)	824,313	792,080	433,367
累計折舊(先前呈報)	(62,220)	(41,875)	(21,644)
採納國際會計準則第17號(修訂本)的影響	(2,201)	(1,462)	(719)
累計折舊(重列)	(64,421)	(43,337)	(22,363)
賬面淨額	759,892	748,743	411,004



## 5.3 綜合財務報表附註

## 13. 投資物業淨額 — 本集團(續)

獨立專業合資格估值師世邦魏理仕有限公司每年會重估本集團的投資物業。下表為按活躍市場的現價為全部物業進行的估值：

	於十二月三十一日	
	二零一零年	二零零九年
	千美元	
投資物業的公平值	2,680,000	2,256,000

在綜合收益表確認的數額如下：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一零年	二零零九年
	千美元	
購物中心收入	139,801	137,289
賺取租金收入的投資物業產生之直接經營開支	31,167	40,046
沒有賺取租金收入之直接經營開支	10,524	13,611

## 5.3 綜合財務報表附註

### 14. 物業及設備淨額 — 本集團

年內的物業及設備變動情況如下：

	土地租賃權益	土地裝修	樓宇及樓宇裝修	租賃物業裝修	汽車 千美元	渡輪	傢俬、裝置及設備	在建工程	總計
<b>於二零零九年一月一日</b>									
成本(先前呈報)	—	133,554	2,638,045	11,599	18,469	170,101	583,993	2,080,326	5,636,087
採納國際會計準則第17號 (修訂本)的影響	344,076	—	—	—	—	—	—	—	344,076
成本(重列)	344,076	133,554	2,638,045	11,599	18,469	170,101	583,993	2,080,326	5,980,163
累計折舊(先前呈報)	—	(10,456)	(164,721)	(7,316)	(3,195)	(6,102)	(208,474)	—	(400,264)
採納國際會計準則第17號 (修訂本)的影響	(10,874)	—	—	—	—	—	—	—	(10,874)
累計折舊(重列)	(10,874)	(10,456)	(164,721)	(7,316)	(3,195)	(6,102)	(208,474)	—	(411,138)
<b>於二零零九年一月一日</b>	333,202	123,098	2,473,324	4,283	15,274	163,999	375,519	2,080,326	5,569,025
<b>截至二零零九年十二月三十一日止年度(重列)</b>									
年初賬面淨額(先前呈報)	—	123,098	2,473,324	4,283	15,274	163,999	375,519	2,080,326	5,235,823
採納國際會計準則第17號 (修訂本)的影響	333,202	—	—	—	—	—	—	—	333,202
年初賬面淨額(重列)	333,202	123,098	2,473,324	4,283	15,274	163,999	375,519	2,080,326	5,569,025
採納國際會計準則第40號 (修訂本)時轉往投資物業	—	—	—	—	—	—	—	(227,942)	(227,942)
添置	272,151	—	425	423	5,399	80,527	13,536	138,694	511,155
項目成本的調整	—	(83)	(29,746)	(30)	—	—	18,836	(606)	(11,629)
出售	—	(3)	(2,750)	(75)	(2,129)	—	(5,071)	(2,121)	(12,149)
轉讓	—	1,883	82,619	125	—	—	24,977	(109,604)	—
折舊	(7,097)	(8,907)	(120,041)	(1,739)	(2,707)	(10,697)	(149,670)	—	(300,858)
滙兌差額	261	(65)	(1,906)	(9)	(10)	—	(297)	(519)	(2,545)
<b>年末賬面淨額</b>	598,517	115,923	2,401,925	2,978	15,827	233,829	277,830	1,878,228	5,525,057
<b>於二零零九年十二月三十一日</b>									
成本(先前呈報)	—	135,275	2,686,261	6,419	21,727	250,628	630,130	1,878,228	5,608,668
採納國際會計準則第17號 (修訂本)的影響	616,486	—	—	—	—	—	—	—	616,486
成本(重列)	616,486	135,275	2,686,261	6,419	21,727	250,628	630,130	1,878,228	6,225,154
累計折舊(先前呈報)	—	(19,352)	(284,336)	(3,441)	(5,900)	(16,799)	(352,300)	—	(682,128)
採納國際會計準則第17號 (修訂本)的影響	(17,969)	—	—	—	—	—	—	—	(17,969)
累計折舊(重列)	(17,969)	(19,352)	(284,336)	(3,441)	(5,900)	(16,799)	(352,300)	—	(700,097)
<b>於二零零九年十二月三十一日</b>	598,517	115,923	2,401,925	2,978	15,827	233,829	277,830	1,878,228	5,525,057

## 5.3 綜合財務報表附註

## 14. 物業及設備淨額 — 本集團(續)

年內的物業及設備變動情況如下：(續)

	土地租賃權益	土地裝修	樓宇及樓宇裝修	租賃物業裝修	汽車 千美元	渡輪	傢俬、裝置及設備	在建工程	總計
截至二零一零年十二月三十一日止年度									
年初賬面淨額(先前呈報)	—	115,923	2,401,925	2,978	15,827	233,829	277,830	1,878,228	4,926,540
採納國際會計準則第17號(修訂本)的影響	598,517	—	—	—	—	—	—	—	598,517
年初賬面淨額(重列)	598,517	115,923	2,401,925	2,978	15,827	233,829	277,830	1,878,228	5,525,057
添置	1,685	3	1,333	139	54	733	14,748	318,635	337,330
項目成本的調整	—	8,036	(24,528)	(2)	(20)	(1,126)	(1,817)	18,585	(872)
出售	—	—	(598)	—	—	(98)	(473)	(35,933)	(37,102)
轉讓	—	3	3,696	—	—	—	1,025	(4,724)	—
減值	—	—	(33)	—	—	—	(3,549)	(12,475)	(16,057)
折舊	(7,098)	(10,938)	(121,711)	(1,871)	(3,620)	(12,458)	(128,151)	—	(285,847)
滙兌差額	(1,309)	(418)	(9,559)	14	(49)	—	(753)	(7,123)	(19,197)
年末賬面淨額	591,795	112,609	2,250,525	1,258	12,192	220,880	158,860	2,155,193	5,503,312
於二零一零年十二月三十一日									
成本	616,862	142,807	2,655,113	6,395	21,684	250,123	627,687	2,155,193	6,475,864
累計折舊	(25,067)	(30,198)	(404,588)	(5,137)	(9,492)	(29,243)	(468,827)	—	(972,552)
於二零一零年十二月三十一日	591,795	112,609	2,250,525	1,258	12,192	220,880	158,860	2,155,193	5,503,312

截至二零一零年十二月三十一日止年度，經資本化的利息開支(附註9)及其他直接成本分別為66,600,000美元及16,600,000美元(二零零九年：12,400,000美元及20,700,000美元)。

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		於一月一日
	二零一零年	二零零九年	二零零九年
	千美元		
成本	1,137	742	666
累計折舊	(480)	(237)	(75)
賬面淨額	657	505	591

## 5.3 綜合財務報表附註

### 14. 物業及設備淨額 — 本集團(續)

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

本集團獲澳門政府批出路氹金光大道第一、第二、第三、第五及第六地段(包括澳門威尼斯人(第一地段)及澳門百利宮(第二地段)所在地塊)的土地使用特許權。本集團並非擁有該等土地，但根據澳門法例，此土地特許權的首次使用期限為25年，其後可按本集團的意願續期。按土地特許權所訂明者，本集團須就各地段繳付土地溢價金，支付方法有二，其一是在接納澳門政府批地時以一次性付款方式支付，其二是分七期繳付，每半年繳付一次，本集團則須繳付年利率5.0%的利息(但當有關綜合度假村的建築工程在期間竣工時，剩餘溢價金須全數即時繳付)。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。

本集團有關地段的批地所產生的權利，均由第一優先抵押所抵押，以換取 VML 信貸融資及 VOL 信貸融資項下的本集團債務(見附註27(a)及(b))。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，以保證繳付年租及土地溢價金。

截至二零一零年十二月三十一日止年度，本集團就第五及第六地段的部分土地溢價金繳付19,300,000美元(二零零九年：87,500,000美元)及就第二及第三地段的最後土地溢價金分別繳付13,200,000美元及14,800,000美元(二零零九年：12,600,000美元及14,200,000美元)。有關第五及第六地段的尚餘土地溢價金將分六期，每半年期支付23,000,000美元(每年利率為5.0%)或在上述地段綜合度假村竣工時結算。

於二零一零年一月一日前，本集團將其土地租賃權益劃分為經營租賃。於二零一零年一月一日，本集團採納國際會計準則第17號(修訂本)，重新評估土地租賃權益的劃分，把土地租賃權益劃分為融資租賃。

## 5.3 綜合財務報表附註

## 15. 按類別劃分的金融工具

		按公平值 計入損益的 金融資產	本集團 貸款及 應收款項 千美元	總計	本公司 貸款及 應收款項 千美元
<b>資產</b>	附註				
<b>於二零一零年十二月三十一日</b>					
按公平值計入損益的金融資產	18	1,301	—	1,301	—
貿易應收賬款及其他應收款項淨額	20	—	269,409	269,409	530,169
受限制現金及現金等價物	21	—	778,053	778,053	—
現金及現金等價物	23	—	1,040,761	1,040,761	45,513
按金	19	—	1,190	1,190	—
<b>總額</b>		<b>1,301</b>	<b>2,089,413</b>	<b>2,090,714</b>	<b>575,682</b>
<b>於二零零九年十二月三十一日</b>					
按公平值計入損益的金融資產	18	1,529	—	1,529	—
貿易應收賬款及其他應收款項淨額	20	—	273,827	273,827	483,969
受限制現金及現金等價物	21	—	17,172	17,172	—
現金及現金等價物	23	—	908,334	908,334	510,584
按金	19	—	1,067	1,067	1
<b>總額</b>		<b>1,529</b>	<b>1,200,400</b>	<b>1,201,929</b>	<b>994,554</b>
<b>於二零零九年一月一日</b>					
貿易應收賬款及其他應收款項淨額	20	—	253,387	253,387	—
受限制現金及現金等價物	21	—	124,112	124,112	—
現金及現金等價物	23	—	417,769	417,769	—
按金	19	—	1,768	1,768	—
<b>總額</b>		<b>—</b>	<b>797,036</b>	<b>797,036</b>	<b>—</b>

## 5.3 綜合財務報表附註

### 15. 按類別劃分的金融工具(續)

	附註	本集團 按攤銷成本 計算的 財務負債 千美元 (重列)	本公司 按攤銷成本 計算的 財務負債 千美元
<b>負債</b>			
於二零一零年十二月三十一日			
貿易應付賬款及其他應付款項	26	808,321	11,233
借貸	27	3,133,201	—
<b>總額</b>		<b>3,941,522</b>	<b>11,233</b>
於二零零九年十二月三十一日			
貿易應付賬款及其他應付款項	26	707,834	6,667
借貸	27	3,087,305	—
<b>總額</b>		<b>3,795,139</b>	<b>6,667</b>
於二零零九年一月一日			
貿易應付賬款及其他應付款項	26	1,882,100	—
借貸	27	3,755,772	—
<b>總額</b>		<b>5,637,872</b>	<b>—</b>

## 5.3 綜合財務報表附註

## 16. 無形資產淨額 — 本集團

	商標	電腦軟件	表演 製作成本	總計
		千美元		
於二零零九年一月一日				
成本	105	13,849	40,584	54,538
累計攤銷	(61)	(6,379)	(1,876)	(8,316)
於二零零九年一月一日	44	7,470	38,708	46,222
截至二零零九年十二月三十一日止年度				
年初賬面淨額	44	7,470	38,708	46,222
增加	—	2,119	—	2,119
項目成本的調整	—	—	(440)	(440)
出售	—	(4)	—	(4)
攤銷	(15)	(2,631)	(4,223)	(6,869)
滙兌差額	—	(4)	(19)	(23)
年終賬面淨額	29	6,950	34,026	41,005
於二零零九年十二月三十一日				
成本	105	15,922	40,122	56,149
累計攤銷	(76)	(8,972)	(6,096)	(15,144)
於二零零九年十二月三十一日	29	6,950	34,026	41,005
截至二零一零年十二月三十一日止年度				
年初賬面淨額	29	6,950	34,026	41,005
增加	66	923	—	989
攤銷	(17)	(3,003)	(4,207)	(7,227)
滙兌差額	—	(18)	(112)	(130)
年終賬面淨額	78	4,852	29,707	34,637
於二零一零年十二月三十一日				
成本	171	16,782	39,979	56,932
累計攤銷	(93)	(11,930)	(10,272)	(22,295)
於二零一零年十二月三十一日	78	4,852	29,707	34,637

## 5.3 綜合財務報表附註

### 17. 遞延稅項資產 — 本集團

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

遞延稅項資產／(負債)的變動如下：

	遞減 折舊準備	稅項虧損 千美元	遞增 稅項折舊	總計
於二零零九年一月一日	21	303	(165)	159
年內的費用	(22)	(24)	—	(46)
於二零零九年十二月三十一日	(1)	279	(165)	113
年內的抵免／(費用)	1	(245)	165	(79)
於二零一零年十二月三十一日	—	34	—	34

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

	於十二月三十一日		於一月一日
	二零一零年	二零零九年	二零零九年
	千美元		
來自未動用稅項虧損	190,615	157,977	83,769
來自開業前開支	33,070	26,221	15,856
	223,685	184,198	99,625

於二零一零年十二月三十一日，約為1,555,600,000美元(二零零九年：1,294,000,000美元)的未確認稅項虧損總額中，有約83,700,000美元(二零零九年：57,500,000美元)可無限期結轉，約1,471,900,000美元(二零零九年：1,236,400,000美元)的餘額在一至五年內屆滿。

### 18. 按公平值計入損益的金融資產 — 本集團

本集團的按公平值計入損益的金融資產為衍生金融工具，包括四項利率上限協議(二零零九年：一項)(統稱為「上限協議」)，本集團用其管理浮息借貸附帶的利率風險(見附註27)。仍然有效的上限協議涉及的名義本金總額於二零一零年十二月三十一日為1,960,000,000美元(二零零九年：1,590,000,000美元)。上限協議不能以對沖會計法計算，及基於持有協議的金融機構的報價市場價值的公平值列賬。

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



## 5.3 綜合財務報表附註

## 19. 其他資產淨額

	本集團			本公司	
	於十二月三十一日		於一月一日	於十二月三十一日	
	二零一零年	二零零九年	二零零九年	二零一零年	二零零九年
	千美元			千美元	
遞延租賃費用	23,848	26,971	27,950	—	—
減：遞延租賃費用攤銷	(16,386)	(11,973)	(6,023)	—	—
租戶裝修津貼	24,443	24,530	24,930	—	—
減：租戶裝修津貼攤銷	(9,396)	(6,229)	(2,671)	—	—
其他遞延獎勵津貼	6,353	6,381	3,940	—	—
減：其他遞延獎勵津貼攤銷	(2,054)	(998)	(31)	—	—
按金	1,190	1,067	1,768	—	1
其他	7,593	9,045	10,907	—	—
	35,591	48,794	60,770	—	1

於報告日期，按金及其他的最大信貸風險是賬面值。截至二零一零年十二月三十一日止年度，該等資產並無錄得減值費用(二零零九年：情況相同)。

本集團及本公司的按金以如下貨幣計值：

	本集團			本公司	
	於十二月三十一日		於一月一日	於十二月三十一日	
	二零一零年	二零零九年	二零零九年	二零一零年	二零零九年
	千美元			千美元	
港元	566	616	985	—	1
人民幣	493	331	343	—	—
澳門元	131	120	440	—	—
	1,190	1,067	1,768	—	1

## 5.3 綜合財務報表附註

### 20. 貿易應收賬款及其他應收款項以及預付款項淨額

附註	本集團			本公司	
	於十二月三十一日		於一月一日	於十二月三十一日	
	二零一零年	二零零九年	二零零九年	二零一零年	二零零九年
	千美元			千美元	
貿易應收賬款	334,084	308,713	216,388	—	—
減：貿易應收賬款呆賬撥備	(80,300)	(55,821)	(17,000)	—	—
貿易應收賬款淨額	(a) 253,784	252,892	199,388	—	—
應收關連公司票據	32(b) —	—	800	179,152	176,200
其他應收款項	12,247	19,713	22,991	6	193
應收關連公司票據利息	32(c) —	—	57	863	849
應收關連公司款項 — 非貿易	32(d) 3,378	1,222	30,151	350,148	306,727
其他應收款項	15,625	20,935	53,999	530,169	483,969
預付款項	10,393	13,022	84,321	146	82
遞延租金	89,344	78,815	55,580	—	—
減：遞延租金攤銷	(50,952)	(32,429)	(13,884)	—	—
減：遞延租金呆賬撥備	(5,936)	(5,880)	—	—	—
預付款項	42,849	53,528	126,017	146	82
貿易應收賬款及其他應收款項及預付款項淨額	312,258	327,355	379,404	530,315	484,051
減：非即期部分					
應收關連公司票據	—	—	(500)	(179,152)	(176,200)
預付款項	—	—	(62,848)	—	—
遞延租金	(20,656)	(31,955)	(28,109)	—	—
	(20,656)	(31,955)	(91,457)	(179,152)	(176,200)
即期部分	291,602	295,400	287,947	351,163	307,851

## 5.3 綜合財務報表附註

## 20. 貿易應收賬款及其他應收款項以及預付款項淨額(續)

扣除呆賬撥備的貿易應收賬款及其他應收款項以如下貨幣計值：

	於十二月三十一日		於一月一日
	二零一零年	二零零九年	二零零九年
	千美元		
港元	240,847	253,873	197,489
澳門元	25,061	18,258	24,608
美元	2,704	1,342	30,790
新加坡元	795	—	—
人民幣	2	354	500
	<b>269,409</b>	<b>273,827</b>	<b>253,387</b>

## (a) 貿易應收賬款淨額 — 本集團

扣除呆賬撥備的貿易應收賬款賬齡如下：

	於十二月三十一日		於一月一日
	二零一零年	二零零九年	二零零九年
	千美元		
0-30日	209,330	197,645	148,061
31-60日	14,251	16,796	12,671
61-90日	5,680	9,508	8,790
逾90日	24,523	28,943	29,866
	<b>253,784</b>	<b>252,892</b>	<b>199,388</b>

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

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

於二零一零年十二月三十一日的貿易應收賬款包括娛樂場應收款項為263,500,000美元(二零零九年：280,100,000美元)。於二零一零年十二月三十一日，有關娛樂場應收款項總額的信貸集中風險情況，有41.3%的娛樂場應收款項來自五大客戶(二零零九年：39.3%)。除其他娛樂場應收款項外，貿易應收賬款並無其他信貸集中風險情況，原因是本集團客戶數目眾多。本集團有政策以減輕信貸集中風險情況(見附註3(a)(ii))，並認為已有足夠相應撥備。

## 5.3 綜合財務報表附註

### 20. 貿易應收賬款及其他應收款項以及預付款項淨額(續)

#### (a) 貿易應收賬款淨額 — 本集團(續)

於二零一零年十二月三十一日，約有58,100,000美元(二零零九年：124,300,000美元)的貿易應收賬款淨額已到期但未減值。上述款項涉及多位與本集團往來記錄良好的獨立客戶。本集團已延長該等客戶信貸期，並附加特別批准的條款及條件。此等根據原來條件計算的已到期但未減值的貿易應收賬款的賬齡分析如下：

	於十二月三十一日		於一月一日
	二零一零年	二零零九年	二零零九年
	千美元		
逾期1-30日	23,365	84,302	18,282
逾期31-60日	6,678	10,510	12,048
逾期61-90日	6,148	4,231	17,764
逾期超過90日	21,933	25,255	23,428
	<b>58,124</b>	<b>124,298</b>	<b>71,522</b>

於二零一零年十二月三十一日，已逾期及部分減值的貿易應收賬款為107,500,000美元(二零零九年：96,800,000美元)。於二零一零年十二月三十一日，撥備為80,300,000美元(二零零九年：55,800,000美元)。該等應收款項主要與娛樂場客戶及購物中心零售商有關，後者正面對意料之外的經濟困境。按照評估，預期部分應收款項可以收回，因此並未減值。該等逾期應收款項的賬齡分析如下：

	於十二月三十一日		於一月一日
	二零一零年	二零零九年	二零零九年
	千美元		
逾期1-30日	1,167	2,440	1,090
逾期31-60日	1,955	9,523	526
逾期61-90日	6,139	4,765	1,196
逾期超過90日	98,273	80,069	17,498
	<b>107,534</b>	<b>96,797</b>	<b>20,310</b>

## 5.3 綜合財務報表附註

## 20. 貿易應收賬款及其他應收款項以及預付款項淨額(續)

## (a) 貿易應收賬款淨額 — 本集團(續)

貿易應收賬款的呆賬撥備變動如下：

	於十二月三十一日		於一月一日
	二零一零年	二零零九年	二零零九年
	千美元		
於年初	55,821	17,000	1,936
年度撥備	37,567	42,729	15,022
撇銷金額	(12,890)	(3,881)	—
滙兌差額	(198)	(27)	42
於年終	80,300	55,821	17,000

## (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，亦為本集團於二零一零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。截至二零一零年十二月三十一日止年度，有關遞延租金錄得3,900,000美元(二零零九年：5,900,000美元)的減值費用，已計入綜合收益表的「其他開支」項下。當收回款項的機會渺茫時，金額將於撥備賬項扣除及一般予以註銷。

## 21. 受限制現金及現金等價物 — 本集團

遵照本集團的VOL信貸融資(附註27(b))所規定，若干根據此融資提供貸款的款項及本集團的若干營運所產生的若干未來現金流量會存入受限制銀行賬戶、投資現金或現金等價物，以及質押予抵押品代理人作為抵押品，以VOL信貸融資的放款人為受益人。根據VOL信貸融資訂明的條款，受限制現金及現金等價物款額為本集團的第五及第六地段路氹金光大道綜合度假村發展項目正在進行的建設工程提供資金，並為信貸融資項下到期的利息及本金提供資金。於二零一零年十二月三十一日，受限制現金及現金等價物的結餘為775,700,000美元(二零零九年：零)。

遵照本集團的VML信貸融資(附註27(a))所規定，從該融資提取的款項部分須存入受限制銀行賬戶，有關賬戶質押予VML信貸融資放款人的付款代理。根據VML信貸融資訂明的付款條款，受限制現金將用作為澳門金沙、澳門威尼斯人及其他路氹金光大道項目的成本。付款賬戶已設立抵押權益，以VML信貸融資的放款人受益人。於二零一零年十二月三十一日，概無與VML信貸融資有關的受限制現金及現金等價物(二零零九年：17,200,000美元)。

## 5.3 綜合財務報表附註

### 21. 受限制現金及現金等價物 — 本集團(續)

受限制現金及現金等價物亦包括其他項目。分類為即期的受限制現金及現金等價物結餘，主要相當於同樣分類為即期的相關建築應付款項。

	於十二月三十一日		於一月一日
	二零一零年	二零零九年	二零零九年
	千美元		
受限制現金及現金等價物	778,053	17,172	124,112
減：非即期部分	(640,597)	—	—
即期部分	137,456	17,172	124,112

本集團的受限制現金及現金等價物按如下貨幣計值：

	於十二月三十一日		於一月一日
	二零一零年	二零零九年	二零零九年
	千美元		
澳門元	479,189	7,934	20,663
港元	168,858	4,132	—
美元	130,006	5,106	103,449
	778,053	17,172	124,112

最高信貸風險為受限制現金及現金等價物於各結算日的賬面值。

### 22. 存貨 — 本集團

	於十二月三十一日		於一月一日
	二零一零年	二零零九年	二零零九年
	千美元		
餐飲	4,563	4,740	5,261
零售產品	1,186	1,445	2,228
渡輪零件	1,316	1,131	243
煙草	382	416	474
一般營運供應品	1,263	1,898	2,709
	8,710	9,630	10,915

於二零一零年十二月三十一日，所有存貨按成本值入賬(二零零九年：情況相同)。

## 5.3 綜合財務報表附註

## 23. 現金及現金等價物

	本集團			本公司	
	於十二月三十一日		於一月一日	於十二月三十一日	
	二零一零年	二零零九年	二零零九年	二零一零年	二零零九年
	千美元			千美元	
銀行及手頭現金	725,832	650,426	364,566	15,959	252,676
短期銀行存款	314,929	257,908	53,203	29,554	257,908
	<b>1,040,761</b>	<b>908,334</b>	<b>417,769</b>	<b>45,513</b>	<b>510,584</b>

現金及現金等價物以如下貨幣計值：

	本集團			本公司	
	於十二月三十一日		於一月一日	於十二月三十一日	
	二零一零年	二零零九年	二零零九年	二零一零年	二零零九年
	千美元			千美元	
港元	728,447	849,032	244,048	39,938	510,573
美元	236,577	17,518	143,041	1,964	11
澳門元	44,752	27,822	16,493	3,611	—
新加坡元	26,039	12,403	9,534	—	—
日圓	4,452	1,557	4,403	—	—
人民幣	494	2	250	—	—
	<b>1,040,761</b>	<b>908,334</b>	<b>417,769</b>	<b>45,513</b>	<b>510,584</b>

於二零一零年十二月三十一日，短期銀行存款的實際利率為每年由0.31%至0.80%（二零零九年：0.01%）。該等存款平均為期6至31日（二零零九年：88日）。

於二零一零年十二月三十一日，現金等價物的賬面值為其公平值（二零零九年：情況相同）。

於二零一零年十二月三十一日，本集團及本公司的現金及現金等價物最高信貸風險為942,100,000美元及45,500,000美元（二零零九年：834,600,000美元及510,600,000美元）。

## 5.3 綜合財務報表附註

### 24. 股本

#### (a) 本公司法定股本

	股份數目	普通股 千美元
<b>法定：</b>		
於二零零九年七月十五日，註冊成立日期	5,000,000	50
增加法定股本	15,995,000,000	159,950
於二零零九年及二零一零年十二月三十一日	16,000,000,000	160,000

於註冊成立當日，本公司的初步法定股本為50,000美元，分為每股面值0.01美元的5,000,000股普通股。

於二零零九年十一月八日，法定股本由50,000美元增至160,000,000美元，分為每股面值0.01美元的16,000,000,000股普通股。

#### (b) 本公司已發行股本

	附註	股份數目	普通股 千美元
<b>已發行及繳足：</b>			
於二零零九年七月十五日，註冊成立日期		1	—
因全球發售而發行股份	(i)	1,270,000,000	12,700
根據資本化發行而發行股份	(ii)	6,279,999,999	62,800
因轉換債券而發行股份	(iii)	497,865,084	4,979
於二零零九年及二零一零年十二月三十一日		8,047,865,084	80,479

(i) 根據二零零九年十一月二十五日的配發決議案，全球發售按發行價10.38港元發行每股面值0.01美元的1,270,000,000股股份（「股份」）。發行價超出普通股面值的金額將計入股份溢價。

(ii) 於本公司於二零零九年十一月三十日上市後，藉發行股份時利用經收取股份溢價62,799,999.99美元，以繳付資本化股份總面值，經由本公司的6,279,999,999股股份的資本化發行按面面向VVDI (II)發行6,279,999,999股普通股。

(iii) 於二零零九年九月四日，VVDI (II)發行於二零一四年到期的600,000,000美元可轉換債券，而有關債券的所得款項淨額582,000,000美元以公司間股東貸款的形式借予本公司。於完成全球發售的同時，按VVDI (II)的指示，本集團於公司間股東貸款項下的責任，將藉按相等於發售價10.38港元的90.0%的轉換價就強制及自動轉換債券為股份而直接向債券持有人發行股份而履行。因此，於上市後強制及自動轉換債券為股份時，本公司將向債券持有人配發及發行合共497,865,084股股份。本公司發行股份的公平值超過當時所收取債務賬面值的部分，將視為股息分派入賬（見附註25）。



## 5.3 綜合財務報表附註

## 25. 儲備

## (a) 本集團

	資本儲備 (附註i)	股份溢價	法定儲備 (附註ii)	以股份為 基礎的 補償儲備 千美元	滙兌儲備	保留盈利	總額
於二零零九年一月一日的結餘 (先前呈報)	80,049	—	6,222	17,538	5,632	1,140,093	1,249,534
採納國際會計準則第17號(修訂本)的 影響	—	—	—	—	—	12,322	12,322
於二零零九年一月一日的結餘(重列)	80,049	—	6,222	17,538	5,632	1,152,415	1,261,856
全面收益	—	—	—	—	—	215,016	215,016
利潤或虧損	—	—	—	—	—	215,016	215,016
經扣除稅項後的其他全面虧損	—	—	—	—	—	—	—
滙兌差額	—	—	—	—	(1,893)	—	(1,893)
全面收益總額	—	—	—	—	(1,893)	215,016	213,123
與擁有人交易	—	—	—	—	—	—	—
因全球發售而發行股份(附註24(b)(i))	—	1,688,200	—	—	—	—	1,688,200
根據資本化發行而發行股份 (附註24(b)(ii))	—	(62,800)	—	—	—	—	(62,800)
因轉換債券而發行股份(附註24(b)(iii))	—	655,021	—	—	—	—	655,021
轉換債券後視作的分派(附註24(b)(iii))	—	(78,000)	—	—	—	—	(78,000)
發行股份成本	—	(74,884)	—	—	—	—	(74,884)
擁有人出資	6,762	—	—	—	—	—	6,762
出售集團公司	624	—	—	—	—	—	624
與擁有人交易總額	7,386	2,127,537	—	—	—	—	2,134,923
撥入法定儲備	—	—	93	—	—	(93)	—
LVS收取以股份為基礎的補償之費用	—	—	—	8,513	—	—	8,513
於二零零九年十二月三十一日的結餘	87,435	2,127,537	6,315	26,051	3,739	1,367,338	3,618,415
於二零零九年十二月三十一日的結餘 (先前呈報)	87,435	2,127,537	6,315	26,051	3,739	1,353,836	3,604,913
採納國際會計準則第17號(修訂本)的 影響	—	—	—	—	—	13,502	13,502
於二零零九年十二月三十一日的結餘 (重列)	87,435	2,127,537	6,315	26,051	3,739	1,367,338	3,618,415
全面收益	—	—	—	—	—	666,450	666,450
利潤或虧損	—	—	—	—	—	666,450	666,450
經扣除稅項後的其他全面虧損	—	—	—	—	—	—	—
滙兌差額	—	—	—	—	(14,325)	—	(14,325)
全面收益總額	—	—	—	—	(14,325)	666,450	652,125
本公司以股份為基礎的補償	—	—	—	5,865	—	—	5,865
LVS收取以股份為基礎的補償之費用	—	—	—	5,483	—	—	5,483
於二零一零年十二月三十一日的結餘	87,435	2,127,537	6,315	37,399	(10,586)	2,033,788	4,281,888

## 5.3 綜合財務報表附註

### 25. 儲備(續)

#### (a) 本集團(續)

##### (i) 資本儲備

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

##### (ii) 法定儲備

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

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

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

#### (b) 本公司

	資本儲備	股份溢價	以股份為 基礎的補償 儲備	滙兌儲備	累計虧損	總計
	千美元					
於二零零九年七月十五日 (註冊成立日期)的結餘	—	—	—	—	—	—
全面虧損總額	—	—	—	(1,228)	(12,495)	(13,723)
因業務合併而增加儲備	105,533	—	—	—	—	105,533
因全球發售而發行股份(附註24(b)(i)) 根據資本化發行而發行股份 (附註24(b)(ii))	—	1,688,200	—	—	—	1,688,200
因轉換債券而發行股份(附註24(b)(iii)) 轉換債券後視作的分派(附註24(b)(iii))	—	(62,800)	—	—	—	(62,800)
發行股份成本	—	655,021	—	—	—	655,021
	—	(78,000)	—	—	—	(78,000)
	—	(74,884)	—	—	—	(74,884)
於二零零九年十二月三十一日的結餘	105,533	2,127,537	—	(1,228)	(12,495)	2,219,347
全面收益總額	—	—	—	(7,142)	8,260	1,118
本公司以股份為基礎的補償	—	—	5,865	—	—	5,865
於二零一零年十二月三十一日的結餘	105,533	2,127,537	5,865	(8,370)	(4,235)	2,226,330

於本公司權益持有人應佔利潤／虧損當中的利潤8,300,000美元(二零零九年：虧損12,500,000美元)於本公司財務報表內處理。

## 5.3 綜合財務報表附註

## 26. 貿易應付賬款及其他應付款項

附註	本集團			本公司	
	於十二月三十一日		於一月一日	於十二月三十一日	
	二零一零年	二零零九年	二零零九年	二零一零年	二零零九年
	千美元			千美元	
		(重列)	(重列)		
貿易應付賬款 (a)	26,532	33,583	21,434	—	906
建設應付款項及應計款項	165,989	201,764	303,059	—	—
按金	85,614	68,993	60,714	—	—
應付關連公司款項 — 非貿易 32(d)	9,417	17,341	1,240,753	11,184	2,424
其他應付稅項	166,921	133,527	119,420	—	—
應付關連公司票據利息 32(f)	—	—	1,115	—	—
應付利息	29,280	11,040	7,752	—	—
其他應付款項及應計款項	491,489	375,113	247,273	49	3,337
	975,242	841,361	2,001,520	11,233	6,667
減：非即期部分	(15,016)	(12,570)	(12,663)	—	—
即期部分	960,226	828,791	1,988,857	11,233	6,667

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		於一月一日
	二零一零年	二零零九年	二零零九年
	千美元		
		(重列)	(重列)
港元	593,539	284,583	210,694
澳門元	341,433	485,370	522,847
美元	38,134	69,206	1,263,698
其他貨幣	2,136	2,202	4,281
	975,242	841,361	2,001,520

## 5.3 綜合財務報表附註

## 26. 貿易應付賬款及其他應付款項(續)

## (a) 貿易應付賬款

貿易應付賬款的賬齡如下：

	於十二月三十一日		於一月一日
	二零一零年	二零零九年 千美元	二零零九年
0至30日	8,852	11,356	6,081
31至60日	9,408	10,977	6,726
61至90日	5,194	8,302	2,037
90日以上	3,078	2,948	6,590
	26,532	33,583	21,434

## 27. 借貸 — 本集團

	附註	於十二月三十一日		於一月一日
		二零一零年	二零零九年 千美元 (重列)	二零零九年 (重列)
<b>非即期部分</b>				
有抵押銀行貸款	(a),(b),(c),(d)	2,642,492	2,768,457	3,481,400
應付關連公司票據	32(e)	—	—	153,191
有抵押土地租賃權益的融資 租賃負債	28	174,338	218,237	83,166
其他有抵押融資租賃負債	28	336	283	501
		2,817,166	2,986,977	3,718,258
減：遞延融資成本		(70,715)	(36,128)	(36,230)
		2,746,451	2,950,849	3,682,028
<b>即期部分</b>				
有抵押銀行貸款		343,267	86,476	44,107
有抵押土地租賃權益的融資 租賃負債	28	43,190	49,771	29,446
其他有抵押融資租賃負債	28	293	209	191
		386,750	136,456	73,744
借貸總額		3,133,201	3,087,305	3,755,772

## 5.3 綜合財務報表附註

## 27. 借貸 — 本集團(續)

銀行貸款及應付關連公司票據的年期如下：

	於十二月三十一日		於一月一日
	二零一零年	二零零九年 千美元	二零零九年
銀行貸款			
於一年內償還	343,267	86,476	44,107
於一至兩年內償還	1,059,161	875,395	103,839
於兩至五年內償還	1,583,331	1,857,935	3,274,707
於五年後償還	—	35,127	102,854
	<b>2,985,759</b>	<b>2,854,933</b>	<b>3,525,507</b>
應付關連公司票據			
於兩至五年內償還	—	—	153,191
<b>銀行貸款及應付票據總額</b>	<b>2,985,759</b>	<b>2,854,933</b>	<b>3,678,698</b>

於二零一零年十二月三十一日，本集團銀行貸款的估計公平值約為2,950,000,000美元(二零零九年：2,710,000,000美元)。

本集團的借貸以如下貨幣計值：

	於十二月三十一日		於一月一日
	二零一零年	二零零九年 千美元 (重列)	二零零九年 (重列)
美元	2,422,628	2,529,330	3,312,260
港元	367,215	211,187	219,123
澳門元	343,328	346,721	224,286
人民幣	30	67	103
	<b>3,133,201</b>	<b>3,087,305</b>	<b>3,755,772</b>

## 5.3 綜合財務報表附註

### 27. 借貸 — 本集團(續)

#### (a) VML信貸融資

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

於二零零九年八月十二日，VML信貸融資進行修訂，其中包括，准許全球發售，並改動若干契約及財務釋義，包括增加截至二零一零年底季度期間的最高槓桿比率。作為修訂一部分，信貸息差增加325個基點，借貸利率由本集團選擇以經調整歐元利率(或當為本地有期貸款，按香港銀行同業拆息)或另一基準利率計息，分別加上每年5.5%或每年4.5%息差。於二零零九年十一月，就有關全球發售，根據VML信貸融資，本集團須以按比例基準償還及永久減少500,000,000美元的借貸，而償還500,000,000美元，則信貸息差會削減100個基點(於二零一零年十二月三十一日，VML信貸融資為4.8%)。由於此項還款及二零零九年八月份的修訂，截至二零零九年十二月三十一日止年度，本集團因改動或提早結算債項的虧損而錄得6,100,000美元的費用。VML本地有期融資及VML循環融資項下的借貸，在達到若干綜合槓桿比率時，須向下修訂。截至二零一零年十二月三十一日，本集團根據VML循環融資有備用借貸595,300,000美元(扣除未結算信貸函件及Lehman Brothers Commercial Paper Inc.承諾提供的尚未提取金額)。

VML信貸融資項下的債務由VML、VCL及本集團若干其他外國附屬公司(統稱為「擔保人」)擔保。VML信貸融資項下的責任及擔保人的擔保，乃由借款人及擔保人絕大部分資產中的第一優先抵押權益所抵押，但不包括(1)借款人及擔保人的股本、(2)用於抵押以獲取傢俬、裝置及設備融資的資產、(3)VML的轉批經營權協議及(4)若干其他除外資產。於二零一零年十二月三十一日，質押的物業及設備的賬面淨值為3,620,000,000美元(二零零九年：3,880,000,000美元)。

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

## 5.3 綜合財務報表附註

## 27. 借貸 — 本集團(續)

## (a) VML信貸融資(續)

借款人亦就VML循環融資項下未提取金額支付每年備用承擔費用0.5%。截至二零一零年十二月三十一日止年度，VML本地有期融資的加權平均利率為4.8%（二零零九年：3.6%），而VML信貸融資餘額的加權平均利率為4.9%（二零零九年：3.9%）。

為符合VML信貸融資的規定，本集團先後於二零零六年九月、二零零七年五月、二零零七年十月及二零零八年九月訂立共四項利率上限協議，名義金額分別為1,000,000,000美元、325,000,000美元、165,000,000美元及160,000,000美元，均於二零零九年九月二十一日屆滿。利率上限協議的條款授權本集團從對手方收取該等金額（如有），屆時有關選取市場利率超過該等協議所訂明的6.75%行使利率。於二零零九年九月，本集團訂立另外一項利率上限協議，名義金額為1,590,000,000美元，將於二零一二年九月屆滿。該項利率上限協議的條款授權本集團從對手方收取該等款項（如有），屆時有關選取市場利率超過該9.5%的行使利率。截至二零一零年十二月三十一日止年度，並無因利率上限協議而產生的利息開支淨影響。（二零零九年：情況相同）

VML信貸融資包含該類融資常見的肯定及免除契諾，包括（但不限於）額外留置權、額外負債、作出若干投資、派付股息及作出其他受限制付款，以及收購與出售資產等的限制。VML信貸融資亦要求借款人及澳門擔保人符合財務契諾，包括（但不限於）在一段期間內產生最低經調整未扣除利息、稅項、折舊、攤銷的盈利（「EBITDA」）、隨後的經調整 EBITDA 對利率開支比率以及負債總額對經調整 EBITDA 比率，以及最高年度資本開支（定義見VML信貸融資）。VML信貸融資亦包括該類融資常見的違約事件。澳門信貸融資項下的違約可觸發渡輪融資交叉違約（見附註27(c)）。倘若出現上述協議項下的違約或交叉違約，放款人均可行使其根據有關協議界定的權利及修正辦法。若放款人行使其將未償還債務到期日推前的權利，無人能保證本集團將能償還該等協議項下到期須付的款項或為此進行再融資，因而可能迫使本集團重組或改變其業務經營或負債責任。

## (b) VOL信貸融資

於二零一零年五月十七日，本公司附屬公司 Venetian Orient Limited（「VOL」，路氹金光大道第五及六地段綜合度假村的擁有人及開發商）簽訂信貸協議（「VOL信貸融資」），提供最多1,750,000,000美元（或等額港元或澳門元），包括已於二零一零年七月十六日悉數提取的750,000,000美元有期貸款（「VOL有期融資」）、在截止後18個月內可供延後提取的有期貸款750,000,000美元（「VOL延後提取融資」）及循環融資250,000,000美元（「VOL循環融資」）。於二零一零年十二月三十一日，本集團並無提取VOL延後提取融資及VOL循環融資的任何款項。

VOL信貸融資項下債務由VOL的任何未來受限制附屬公司作擔保。VOL信貸融資項下責任由VOL大部份資產中的第一優先抵押權益所抵押，惟不包括(1)股本及類似擁有權權益；(2)若干傢具、固定裝置、裝置及設備；及(3)若干其他除外資產。於二零一零年十二月三十一日，質押的物業及設備的賬面淨值為2,250,000,000美元。

## 5.3 綜合財務報表附註

### 27. 借貸 — 本集團(續)

#### (b) VOL信貸融資(續)

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

VOL信貸融資借貸按經調整歐元利率或另一基準利率(倘為美元計值貸款)或香港銀行同業拆息率(倘為港元及澳門元計值貸款)(如適用)加息差每年4.5%(於二零一零年十二月三十一日為4.8%)計息。VOL將分別支付VOL有期融資及VOL延後提取融資未提取金額2.0%及VOL循環融資未提取金額1.5%的備用費。截至二零一零年十二月三十一日止期間內，VOL信貸融資的加權平均利率為4.8%。

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

VOL信貸融資包含該類融資常見的肯定及免除契諾，包括(但不限於)留置權、項目成本以外的年度資本開支、產生負債、貸款及擔保、投資、收購及資產出售、受限制付款及其他分派、聯屬交易及融資所得款項用金的限制。VOL信貸融資載有第五及第六地段綜合度假村須予達成的若干期數竣工及主要營運的限期(定義見VOL信貸融資)。二零一零年十二月三十一日後，本集團根據VOL信貸融資行使其權利，將該等限期延長。VOL信貸融資亦規定VOL於路氹金光大道第五及六地段綜合度假村發展項目一期及二期大致投入運作後六個月開始的首個完整季度遵守財務契諾，包括負債總額對EBITDA的最高比率及EBITDA對總利息開支的最低比率(定義見VOL信貸融資)。VOL信貸融資亦包含該類融資常見的違約情況。



## 5.3 綜合財務報表附註

### 27. 借貸 — 本集團(續)

#### (c) 渡輪融資

於二零零八年一月，為融資購買十艘渡輪(該十艘渡輪分別由屬本集團附屬公司的十家擁有渡輪公司擁有)，本集團一家附屬公司 Cotai Ferry Company Limited 訂立一項1,210,000,000港元(按二零一零年十二月三十一日生效的滙率計算，約為155,400,000美元)有抵押信貸融資，金額在訂立協議後18個月內可供提取。有抵押信貸融資的所得款項將用於補償有關連公司為建造渡輪截至現時的現金開支，以及為完成尚餘渡輪提供資金。該融資以渡輪作抵押，並由VML提供擔保。

於二零零八年七月，本集團行使為本集團原來十艘渡輪提供資金的有抵押信貸融資協議內的彈性增減權 (accordion option)，並簽訂有抵押信貸融資協議的補充文件。補充文件把有抵押信貸融資額外增加561,600,000港元(按二零一零年十二月三十一日生效的滙率計算，約為72,200,000美元)，於二零一零年十二月三十一日本集團已悉數提取融資。該補充融資所得款項用於補償有關連公司為建造額外四艘渡輪截至現時的現金開支，以及為該等渡輪尚餘未來付款提供資金。該補充融資以額外的渡輪作抵押，並由VML提供擔保。於二零一零年十二月三十一日，該14艘渡輪的賬面淨值為221,700,000美元(二零零九年：233,800,000美元)。

於二零零九年八月二十日，該渡輪融資進行修訂，其中包括，准許本公司進行全球發售，撤銷符合所有財務契約的規定。該項融資經修訂後於二零一五年十二月屆滿，分26期68,100,000港元(按二零一零年十二月三十一日生效的滙率計算，約為8,800,000美元)的季度付款，由二零零九年十月開始。

作為修訂的一部分，港元借貸的信貸息差增加50個基點至每年2.5%及按香港銀行同業拆息(於二零一零年十二月三十一日，為2.8%)計息，又或美元借貸的信貸息差為2.5%，及按倫敦銀行同業拆息計算。於二零一零年十二月三十一日，該項融資項下所有借貸已悉數提出，並全部以港元借出。截至二零一零年十二月三十一日止年度，該項融資的加權平均利率為2.8%(二零零九年：2.4%)。

#### (d) 汽車融資

於二零零八年三月，為支持購買若干汽車，VML訂立一項200,900,000澳門元(按二零零九年十二月三十一日生效的滙率計算，約為25,100,000美元)的貸款協議(「汽車融資」)。汽車融資項下的貸款按3個月期的香港銀行同業拆息率加2.25%計息(於二零零九年十二月三十一日，利率釐訂為每年2.4%)，而利息付款按季支付，並於二零零八年六月開始。截至二零一零年十二月三十一日止年度，該融資的加權平均利率為每年2.5%(二零零九年：2.9%)。汽車融資於二零一一年十二月到期，本金於二零一一年分四期季度等額到期還款。汽車融資已於截至二零一零年十二月三十一日止年度內提早償還。

## 5.3 綜合財務報表附註

### 28. 融資租賃負債 — 本集團

本集團為土地及設備融資租賃的承租人。

租賃負債實際為有抵押，因為若發生違約事件，租賃資產的權利將歸回出租人。

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

	於十二月三十一日		於一月一日
	二零一零年	二零零九年 千美元 (重列)	二零零九年 (重列)
最低租賃付款：			
不多於一年	49,696	55,659	31,935
超過一年，但不多於兩年	49,696	49,696	31,935
超過兩年，但不多於五年	60,195	104,642	9,433
超過五年	236,908	242,156	140,225
融資租賃承擔的未來融資費用	396,495 (178,967)	452,153 (184,145)	213,528 (100,916)
融資租賃負債的現值	217,528	268,008	112,612
最低租賃付款的現值：			
不多於一年	43,190	49,771	29,446
超過一年，但不多於兩年	45,075	43,190	30,426
超過兩年，但不多於五年	54,570	95,988	7,185
超過五年	74,693	79,059	45,555
	217,528	268,008	112,612

## 5.3 綜合財務報表附註

## 28. 融資租賃負債 — 本集團(續)

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

	於十二月三十一日		於一月一日
	二零一零年	二零零九年 千美元	二零零九年
最低租賃付款：			
不多於一年	330	255	257
超過一年，但不多於兩年	266	205	269
超過兩年，但不多於五年	86	106	306
融資租賃承擔的未來融資費用	682 (53)	566 (74)	832 (140)
融資租賃負債的現值	629	492	692
最低租賃付款的現值：			
不多於一年	293	209	191
超過一年，但不多於兩年	251	183	221
超過兩年，但不多於五年	85	100	280
	629	492	692

## 5.3 綜合財務報表附註

### 29. 綜合現金流量表附註

經營產生的現金如下：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一零年	二零零九年
	千美元	
		(重列)
除所得稅前利潤	670,344	215,217
調整項目：		
利息收入	(3,341)	(527)
利息及其他融資成本	97,474	138,795
折舊及攤銷	313,789	328,238
遞延融資成本攤銷	21,210	12,668
撇銷遞延融資成本	—	777
遞延租金攤銷	15,185	18,560
其他資產攤銷	8,721	10,484
出售物業及設備的虧損	31,960	6,042
物業及設備的減值虧損	16,057	—
修正債項或提前償還債項虧損	—	6,186
呆賬撥備	41,637	54,066
經扣除資本化金額後以股份為基礎的補償開支	9,571	7,702
計入損益的金融資產的公平值虧損	1,212	1,239
外匯虧損淨額	5,809	1,182
營運資金變動：		
存貨	888	1,279
貿易應收賬款及其他應收款項以及預付款項	(36,222)	(89,486)
其他資產	4,349	1,467
貿易應付賬款及其他應付款項	164,377	107,712
經營產生的現金	1,363,020	821,601

### 30. 承擔及或然事項

#### (a) 資本承擔

物業及設備承擔概無為下列各項計提撥備：

	於十二月三十一日	
	二零一零年	二零零九年
	千美元	
已訂約但未撥備	992,318	162,054
已授權但未訂約	795,158	1,708,208
	1,787,476	1,870,262

## 5.3 綜合財務報表附註

## 30. 承擔及或然事項(續)

## (b) 經營租賃承擔

## (i) 本集團作為承租人

本集團根據不可註銷經營租賃就物業及設備作出未來最低租賃款項總額如下：

	於十二月三十一日	
	二零一零年	二零零九年
	千美元	
		(重列)
不超過1年	2,871	2,898
1年後但不超過5年	5,142	7,750
	8,013	10,648

## (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	
	二零一零年	二零零九年
	千美元	
不超過1年	103,101	96,200
1年後但不超過5年	223,071	217,469
5年後	111,288	130,972
	437,460	444,641

## (c) 訴訟

除下文所述事宜外，本集團就於日常業務過程中所產生的法律索償存在或然負債。管理層經諮詢法律顧問後對潛在訴訟成本作出若干估計，並相信於二零一零年十二月三十一日撥備的金額以外並不會產生重大虧損。實際結果可能有別於該等估計；然而，管理層認為預期或然負債不會產生任何重大負債。

## (d) 路氹金光大道發展項目

二零一零年十二月，本集團接獲澳門政府通知，不批准第七及第八地段的批地申請，而本集團已向澳門行政長官申請覆核該決定。於二零一零年十二月三十一日後，本集團向澳門中級法院提出上訴，目前有待裁決。倘若本集團勝訴，澳門行政長官仍可基於公共政策考慮，再度否決批地。為取得批地及興建渡假村，本集團必須上訴得直，並避免該上訴判決日後因公共政策考慮而被否決。倘若本集團未能獲得批地，又或未能收取於該項目資本化投資的全數補償，本集團可能會就截至二零一零年十二月三十一日有關發展第七及第八地段的資本化建築成本102,100,000美元承擔全部或部分開銷。

## 5.3 綜合財務報表附註

### 30. 承擔及或然事項(續)

#### (d) 路氹金光大道發展項目(續)

本集團已開展第三地段的前期工程，截至二零一零年十二月三十一日產生的資本化成本約為119,500,000美元(包括土地：85,200,000美元)。根據澳門政府於二零零九年八月二十日批出覆蓋第三地段的批地之經修訂條款，本集團須於二零一三年四月十七日前完成該第三地段的發展工程。本集團於二零一零年五月重新開始第五及第六地段的路氹金光大道發展項目，以完成第一及第二期，截至二零一零年十二月三十一日產生的資本化成本約為2,280,000,000美元(包括土地：274,000,000美元)。第五及第六地段的批地含有類似規定，要求有關發展於二零一四年五月前完成。倘若本集團無法在有關限期前完成發展工程，管理層相信，本集團可望獲澳門政府將限期延後。然而，無人可保證可獲准延後限期。倘本集團無法在限期前完成發展，而有關限期未獲延後，澳門政府有權單方面終止有關批地，本集團或損失第三或第五及第六地段批地下發展的任何物業之投資或其中的經營權，而並無獲得賠償。

#### (e) 經營權及轉批經營權

二零零二年六月二十六日，澳門政府向銀河授出在澳門經營娛樂場的經營權，為期直至二零二二年六月二十六日，惟須受若干資格的規限。銀河是澳門及香港投資者組成的財團。二零零二年十二月內，VML及銀河訂立獲澳門政府認可及批准的一項轉批經營權協議，准許VML於銀河以外自行發展及經營娛樂場項目，包括澳門金沙、澳門威尼斯人，以及位於澳門四季酒店的百利宮娛樂場。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。

根據轉批經營權，本集團須向澳門政府支付年金，包括定額及就使用博彩桌及因應操作博彩機器數目及類別可變金額部分。年金的定額部分為30,000,000澳門元(按二零一零年十二月三十一日生效的匯率約為3,700,000美元)，而可變部分為每張僅用於限定遊戲或服務限定客戶類別的博彩桌300,000澳門元，至於並無有關設限的博彩桌則每張150,000澳門元，另每部電動或機械博彩機器(包括角子機)1,000澳門元(以上金額按二零一零年十二月三十一日生效的匯率分別約為37,426美元、18,713美元及125美元)，惟可變部分金額不可低於45,000,000澳門元(按二零一零年十二月三十一日生效的匯率約為5,600,000美元)。本集團亦須支付佔博彩總收益35%的特別博彩稅及適用的預扣稅。本集團亦必須貢獻其4%博彩總收益供澳門政府指定的公用設施，其中部分必須用於推廣澳門的旅遊業。根據於二零一零年十二月三十一日使用的博彩桌及操作的博彩機器，本集團根據其轉批經營權於未來五年各年須最低支付約32,500,000美元，而隨後則約為211,400,000美元。隨着本集團落成其他路氹金光大道物業，預期該等金額將顯著增加。

## 5.3 綜合財務報表附註

## 30. 承擔及或然事項(續)

## (f) 建築勞工

本集團利用澳門勞工部門向其授出的輸入建築勞工配額(「集團配額」)，以建設第五及第六地段項目，並修補第二地段項目的輕微缺點。集團配額包括輸入2,051名海外員工及工人，僅佔完成第五及第六地段所需輸入員工及勞工的一部分。完成第五及第六地段其餘所需輸入員工及勞工以本集團簽訂合約興建第五及第六地段之各家承建商個別直接從政府獲得的配額補充(「承建商配額」)。

本集團基本須負責根據集團配額聘用人員相關的所有僱員成本。有關僱員由本集團的承建商管理及監督。利用集團配額的承建商有契約性責任繳付所有僱員成本和補償本集團所有因這些僱傭人士而產生的任何成本。此外，本集團有權將有關成本抵銷應付承建商之任何款項。然而，倘承建商未有支付薪金及本集團欠付建築公司的款項不足以抵銷欠付建築勞工的款項，則本集團仍存在支付建築勞工的或然事項。截至二零一零年十二月三十一日，本集團繼續根據集團配額聘用輸入員工及勞工。

本集團並不直接負責承建商根據承建商配額輸入員工及勞工相關的僱員成本。

## 31. 於附屬公司權益

	附註	於十二月三十一日	
		二零一零年	二零零九年
		千美元	
未上市股份 — 按成本		105,533	105,533
視作以股份為基礎的補償產生的權益出資		5,865	—
豁免一家附屬公司欠款所產生的權益出資		250,000	—
應收附屬公司票據	32(b)	1,038,937	582,000
應收一家附屬公司款項	32(d)	341,879	624,324
		<b>1,742,214</b>	<b>1,311,857</b>

應收附屬公司款項為無抵押、免息及毋須於未來十二個月償還。

## 5.3 綜合財務報表附註

### 31. 於附屬公司權益(續)

於二零一零年十二月三十一日，本集團的主要附屬公司詳情如下：

名稱	註冊成立／ 成立地點及日期	主要活動	已發行股本／ 註冊資本詳情	持有實際 權益
<b>直接持有：</b>				
Venetian Venture Development Intermediate Limited	開曼群島， 二零零二年六月二十一日	投資控股	1美元	100%
SCL IP Holdings, LLC	美國， 二零零九年九月二十九日	商標特許持有人	100美元	100%
<b>間接持有：</b>				
VML US Finance LLC	美國， 二零零六年一月三日	融資	零	100%
路氹金光大道2號地段 公寓酒店(澳門)股份 有限公司	澳門， 二零零八年十月二十七日	酒店公寓	4,100,000澳門元 3,121,000澳門元 (優先股)	100% 100%
威尼斯人路氹酒店管理 有限公司	澳門， 二零零八年三月十二日	人力資源管理	500,000澳門元	100%
東方威尼斯人有限公司	澳門， 二零零六年二月二日	酒店、餐廳、 購物中心及 會展中心	100,000澳門元	100%
威尼斯人旅遊有限公司	澳門， 二零零六年十月十六日	旅行及旅遊 代理服務	1,800,000澳門元	100%
路氹綜合管理有限公司	澳門， 二零零七年五月十日	零售分銷商品	100,000澳門元	100%



## 5.3 綜合財務報表附註

## 31. 於附屬公司權益(續)

名稱	註冊成立／ 成立地點及日期	主要活動	已發行股本／ 註冊資本詳情	持有實際 權益
威尼斯人零售有限公司	澳門， 二零零七年六月十五日	購物中心管理	1,500,000澳門元	100%
金光渡輪有限公司	澳門， 二零零七年七月十九日	高速渡輪運輸服務	10,000,000澳門元	100%
路丞人力資源管理股份 有限公司(附註1)	澳門， 二零零七年七月二十一日	人力資源管理	1,000,000澳門元	100%
Cotai Waterjets (HK) Limited	香港， 二零零七年七月十一日	控股投資	1港元	100%
Cotaijet Holding (II) Limited	香港， 二零零七年十一月二十三日	控股投資	1港元	100%
Venetian Macau Finance Company	開曼群島， 二零零三年七月二十三日	融資 (自二零零五年 五月起 暫無營業)	1美元	100%
V-HK Services Limited	香港， 二零零四年九月六日	VML的市場推廣 及客戶開發 服務	1港元	100%
威尼斯人路丞股份 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2)	澳門， 二零零二年六月二十一日	博彩及其他 相關活動	200,000,000澳門元	100%
珠海路坦物流服務 有限公司	中華人民共和國， 二零零七年九月二十七日	採購、市場推廣 及行政服務	4,500,000美元	100%
路丞金光大道7及8號地段 發展有限公司	澳門， 二零一零年四月二十九日	酒店、餐廳、 購物中心及 會展中心	100,000澳門元	100%
珠海路坦信息服務外包 有限公司	中華人民共和國， 二零一零年九月三十日	採購、市場推廣 及行政服務	800,000美元	100%

附註：

- (1) 該公司於二零一零年十二月一日解散。於綜合財務報表日期，該公司正進行清盤程序。
- (2) 該公司的10%已發行股本經使用權協議持有，而VVDIL於當中擁有單一獨佔利益。因此，該公司的盈虧以及資產與負債全部100%已綜合在綜合財務報表內。

## 5.3 綜合財務報表附註

### 31. 於附屬公司權益(續)

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

## 5.3 綜合財務報表附註

## 32. 關連方交易

就本綜合財務報表而言，倘一方能直接或間接對本集團的財務及經營決策發揮重大影響力(反之亦然)，則該一方即被視為本集團的關連方。關連方可為個人(即主要管理人員、主要股東及／或其近親)或其他實體，亦包括受本集團個人關連方重大影響的實體。本集團的直接控股公司為VVDI (II)。LVS為本集團的最終控股公司。關連公司指LVS集團的一組公司。

除綜合財務報表其他部分所披露者外，本集團於年內的交易如下：

## (a) 年內交易 — 本集團

## (i) 管理費收入

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一零年	二零零九年
	千美元	
LVS	173	—
中介控股公司	159	58
同系附屬公司	6,923	1,077
	7,255	1,135

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

## (ii) 管理費開支

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一零年	二零零九年
	千美元	
LVS	5,177	3,412
中介控股公司	241	131
同系附屬公司	13,868	18,022
	19,286	21,565

## 5.3 綜合財務報表附註

### 32. 關連方交易(續)

#### (a) 年內交易 — 本集團(續)

##### (ii) 管理費開支(續)

LVS集團公司向本集團提供管理服務，該等服務包括(但不限於)人力資源支援、會計服務、採購貨品及服務、提供購物中心租戶來源及其他不同類別的市推推廣及宣傳活動。管理費乃按產生的實際成本或成本加成基準收費，可加5%利潤(二零零九年：成本加5%至10%利潤)。

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

	附註	截至十二月三十一日止年度	
		二零一零年	二零零九年
		千美元	
於「關連方交易」披露的管理費總額		19,286	21,565
減：資本化為「在建工程」的金額		(627)	(145)
於綜合收益表中支銷的淨金額		18,659	21,420
於下列各項內呈列的管理費代表：			
分部資料 — 公司開支	6(a)	3,502	5,625
分部資料 — 開業前開支	6(b)	1,109	532
其他經營及行政部門		14,048	15,263
		18,659	21,420
於「其他開支」內呈列的管理費			
對賬如下：			
關連方收取的管理費淨額，並透過			
綜合收益表支銷		18,659	21,420
第三方收取的管理費		8,033	5,421
已支銷的管理費總額	8(a)(i)	26,692	26,841

## 5.3 綜合財務報表附註

## 32. 關連方交易(續)

## (a) 年內交易 — 本集團(續)

## (iii) 利息收入

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一零年	二零零九年
	千美元	
同系附屬公司	—	28

## (iv) 利息開支

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一零年	二零零九年
	千美元	
LVS	—	3,072
中介控股公司	—	14,007
	—	17,079

緊接全球發售完成前，本集團已償還所有欠負LVS及LVS其中一間美國附屬公司的股東貸款。

## (v) 其他向LVS集團公司收取／支付的開支

截至二零一零年十二月三十一日止年度，本集團向LVS集團公司按成本收取代其支付的若干開支800,000美元(二零零九年：3,700,000美元)。

其他LVS集團公司代本集團產生的若干開支。該等開支乃由本集團按成本償還。

## 5.3 綜合財務報表附註

### 32. 關連方交易(續)

#### (a) 年內交易 — 本集團(續)

##### (vi) 專利費

於二零零九年十一月，本集團與美國註冊成立的中介控股公司Las Vegas Sands, LLC(「LVSLLC」)訂立一項協議，以使用該協議所界定的商標及其他知識產權。直至截至二零一二年十二月三十一日止財政年度全年的各財政年度全年，本集團須向LVSLLC支付年度專利費，為澳門金沙非博彩收益及Paiza相關博彩收益的1.5%、澳門威尼斯人所有收益的1.5%，以及澳門百利宮的百利宮娛樂場所有博彩收益的1.5%(「有關專利費」)，惟就上述三個物業於每個財政年度全年的應付專利費總額將不得高於上限20,000,000美元。隨後各財政年度全年(直至截至二零一二年十二月三十一日止財政年度全年為止)，本集團須支付年度專利費，為有關專利費或反映隨後各年每年增加20%的年度上限兩者之較低者。截至二零一零年十二月三十一日止年度內，本集團產生約20,000,000美元(二零零九年：1,800,000美元)的專利費用。

#### (b) 應收關連公司票據 — 非貿易

	本集團			本公司	
	於十二月三十一日		於一月一日	於十二月三十一日	
	二零一零年	二零零九年	二零零九年	二零一零年	二零零九年
	千美元			千美元	
一家同系附屬公司	—	—	800	—	—
附屬公司	—	—	—	1,218,089	758,200
減：非即期部分	—	—	(500)	(1,218,089)	(758,200)
即期部分	—	—	300	—	—

於二零一零年十二月三十一日，應收附屬公司款項約為1,038,900,000美元，為無抵押、免息，並且於未來十二個月毋須還款(二零零九年：582,000,000美元)。尚餘應收附屬公司票據為無抵押，按現行市場利率計息，而於未來十二個月毋須還款。

## 5.3 綜合財務報表附註

## 32. 關連方交易(續)

## (c) 應收關連公司票據利息 — 非貿易

	本集團			本公司	
	於十二月三十一日		於一月一日	於十二月三十一日	
	二零一零年	二零零九年	二零零九年	二零一零年	二零零九年
	千美元			千美元	
同系附屬公司	—	—	57	—	—
附屬公司	—	—	—	863	849
	—	—	57	863	849

## (d) 本集團支付／代本集團支付及向本集團預先支付／本集團預先收取經營開支產生的年終結餘：

	本集團			本公司	
	於十二月三十一日		於一月一日	於十二月三十一日	
	二零一零年	二零零九年	二零零九年	二零一零年	二零零九年
	千美元			千美元	
應收關連公司款項：					
中介控股公司	51	—	—	—	—
同系附屬公司	3,327	1,222	30,151	—	—
附屬公司	—	—	—	692,027	931,051
減：非即期部分	—	—	—	(341,879)	(624,324)
即期部分	3,378	1,222	30,151	350,148	306,727
應付關連公司款項：					
LVS	565	2,555	366,220	720	1,678
中介控股公司	4,972	4,086	871,157	—	—
同系附屬公司	3,880	10,700	3,376	—	—
附屬公司	—	—	—	10,464	746
	9,417	17,341	1,240,753	11,184	2,424

於二零一零年十二月三十一日，應收一家附屬公司款項約為341,900,000美元，為無抵押、免息，並且於未來十二個月毋須還款(二零零九年：624,300,000美元)。尚餘應收款項及應付款項為無抵押、免息及無固定還款期。

## 5.3 綜合財務報表附註

### 32. 關連方交易(續)

#### (e) 應付關連公司票據

	本集團			本公司	
	於十二月三十一日		於一月一日	於十二月三十一日	
	二零一零年	二零零九年	二零零九年	二零一零年	二零零九年
	千美元			千美元	
LVS	—	—	94,310	—	—
中介控股公司	—	—	58,881	—	—
	—	—	153,191	—	—

#### (f) 應付關連方票據利息

	本集團			本公司	
	於十二月三十一日		於一月一日	於十二月三十一日	
	二零一零年	二零零九年	二零零九年	二零一零年	二零零九年
	千美元			千美元	
LVS	—	—	322	—	—
中介控股公司	—	—	793	—	—
	—	—	1,115	—	—

#### (g) 主要管理人員酬金

除附註7所披露的向本公司董事(即主要管理人員)支付酬金(即主要管理人員薪金)外,截至二零一零年十二月三十一日止年度與彼等概無訂立任何交易(二零零九年:情況相同)。

#### (h) 以股份為基礎的補償

本集團參加LVS的以股份為基礎的補償計劃(附註7及附註33)。



## 5.3 綜合財務報表附註

### 33. 以股份為基礎的補償

#### (a) 本公司的購股權

本公司採納SCL權益計劃，以授出購買本公司普通股的購股權，SCL權益計劃乃旨在給予公司競爭優勢，以吸引、挽留及獎勵僱員、董事及顧問，並為本公司提供股份計劃，提供與增加股份持有人價值直接相關的獎勵。在SCL權益計劃所界定的若干規範之規限下，本公司附屬公司或聯屬公司的僱員、董事或高級職員及眾多顧問均有資格獲授SCL權益計劃項下的獎勵。SCL權益計劃有合共804,786,508股本公司普通股(相當於全球發售完成時發行在外股份的10%)可供授出作為獎勵。SCL權益計劃為期十年，期限屆滿後不得進一步授出獎勵。本公司的薪酬委員會可授出購股權、股份增值權、受限制股份獎勵、受限制股份單位、紅股獎勵、表現酬金獎勵或任何綜合上述各項。於二零一零年十二月三十一日，SCL權益計劃項下有785,847,008股股份可供授出。

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

## 5.3 綜合財務報表附註

### 33. 以股份為基礎的補償(續)

#### (a) 本公司的購股權(續)

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

	截至十二月三十一日止年度 二零一零年		截至十二月三十一日止年度 二零零九年	
	加權平均 行使價 美元	購股權數目 (千股)	加權平均 行使價 美元	購股權數目 (千股)
於一月一日尚未行使	—	—	—	—
授出	1.63	26,189	—	—
行使	—	—	—	—
沒收	1.57	(7,249)	—	—
於十二月三十一日尚未行使	1.65	18,940	—	—
於十二月三十一日可予行使	—	—	—	—

於截至二零零九年十二月三十一日止年度內，本公司概無根據SCL權益計劃授出購股權。

上文於所示日期尚未行使的購股權的餘下合約年期及行使價如下：

行使價(美元)	於十二月三十一日			
	二零一零年		二零零九年	
	尚未行使購 股權數目 (千股)	加權平均餘下 合約年期	尚未行使購 股權數目 (千股)	加權平均餘下 合約年期
1.47	165	9.51	—	—
1.58	1,550	9.65	—	—
1.59	13,542	9.25	—	—
1.80	2,423	9.75	—	—
1.98	350	9.81	—	—
2.20	910	9.84	—	—
	18,940	9.38	—	—

## 5.3 綜合財務報表附註

## 33. 以股份為基礎的補償(續)

## (a) 本公司的購股權(續)

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

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一零年	二零零九年
無風險年利率	1.92%	—
股息率	—	—
預期年限(年)	6.2	—
預期波幅 <sup>(1)</sup>	73.51%	—
加權平均股價(美元)	1.61	—
加權平均行使價(美元)	1.63	—
本公司授出各購股權的加權平均公平值(美元)	1.06	—

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

## (b) LVS購股權

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

LVS採納二零零四年計劃，而本集團為其中一方，以授出購買其普通股的購股權。二零零四年計劃乃旨在給予LVS及其附屬公司(統稱「LVS集團」)競爭優勢，以吸引、挽留及獎勵僱員、董事及顧問，並為LVS集團提供股份計劃，提供與增加股東價值直接相關的獎勵。LVS集團的任何僱員、董事或高級職員及眾多顧問均可獲授二零零四年計劃下的獎勵。二零零四年計劃有合共26,344,000股LVS普通股可供授出作為獎勵。二零零四年計劃為期十年，期限屆滿後不得進一步授出獎勵。LVS的酬金委員會可授出無附加條件購股權、獎勵(附加條件)購股權、股份增值權、受限制股份獎勵、受限制股份單位、紅股獎勵、表現酬金獎勵或任何綜合上述各項。於二零一零年十二月三十一日，二零零四年計劃下有7,676,411股股份可供授出。

## 5.3 綜合財務報表附註

### 33. 以股份為基礎的補償(續)

#### (b) LVS購股權(續)

購股權獎勵於授出日按相等於LVS股份公平市值(定義見二零零四年計劃)的行使價授出。發行在外的購股權一般於四年內歸屬，並有十年合約年期。所有購股權授出的酬金成本為扣除估計沒收後，並於獎勵各自所需服務期間以加快授出歸因法確認。LVS使用柏力克—舒爾斯期權定價模式估計購股權的公平價值。由於LVS並無過往資料，故預期波幅乃根據LVS的歷史波幅結合LVS同類組別中經篩選公司的歷史波幅為基準。本集團根據購股權的年期、行使價、相關股份的目前價格及其他因素估計預計購股權年期。相等於購股權預計年期期間的無風險利率乃根據授出時的美國財政部收益率曲線為基準。LVS並無法定或推定責任購回或以現金結算購股權。

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

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

	截至十二月三十一日止年度			
	二零一零年		二零零九年	
	加權平均 行使價 美元	購股權數目 (千股)	加權平均 行使價 美元	購股權數目 (千股)
於一月一日尚未行使	47.97	2,366	63.36	2,872
授出	—	—	10.22	679
轉入 <sup>(i)</sup>	72.16	11	56.14	109
行使	15.97	(356)	5.03	(3)
轉出 <sup>(i)</sup>	69.50	(82)	51.43	(261)
沒收	31.31	(490)	67.07	(759)
屆滿	73.13	(93)	63.31	(271)
於十二月三十一日尚未行使	59.56	1,356	47.97	2,366
於十二月三十一日可予行使	58.36	870	56.90	684

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

## 5.3 綜合財務報表附註

## 33. 以股份為基礎的補償(續)

## (b) LVS購股權(續)

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

上文於所示日期尚未行使的購股權的餘下合約年期及行使價如下：

行使價(美元)	於十二月三十一日			
	二零一零年		二零零九年	
	尚未行使購 股權數目 (千股)	加權平均餘下 合約年期	尚未行使購 股權數目 (千股)	加權平均餘下 合約年期
5.03	30	7.92	34	8.92
5.93	5	8.03	5	9.03
7.73	89	8.46	174	9.46
11.13	—	—	500	9.60
29.00	121	3.95	174	4.95
30.54	3	4.80	3	5.80
33.55	—	—	5	8.53
37.18	60	4.52	60	5.52
39.30	5	7.52	5	8.52
42.59	159	5.03	216	6.03
44.03	—	—	45	8.58
47.53	31	5.12	31	6.12
50.93	5	7.63	5	8.63
64.11	—	—	7	8.43
69.60	296	7.31	396	8.31
76.70	209	6.38	246	7.38
78.02	30	6.41	30	7.41
82.35	31	5.86	31	6.86
82.83	262	7.23	357	8.23
93.76	5	6.59	20	7.59
97.79	5	6.65	5	7.65
118.15	10	6.87	17	7.87
	1,356	6.43	2,366	7.98

## 5.3 綜合財務報表附註

### 33. 以股份為基礎的補償(續)

#### (b) LVS購股權(續)

截至二零零九年及二零一零年十二月三十一日止年度已行使的購股權已導致LVS分別按加權平均價5.03美元及15.97美元分別發行2,500股及356,361股股份。截至二零零九年及二零一零年十二月三十一日止年度，行使時相關加權平均股價分別為每股16.08美元及31.21美元。

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

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一零年	二零零九年
無風險年利率	—	3.01%
股息率	—	—
預期年限(年)	—	5.9
預期波幅 <sup>(1)</sup>	—	78.99%
加權平均股價(美元)	—	10.22
加權平均行使價(美元)	—	10.22
LVS授出各購股權的加權平均公平值(美元)	—	7.02

(1) 預期波幅乃根據各授出預期年期的相同年限內，LVS的歷史波幅綜合經篩選LVS同類組別的歷史波幅計算。

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

	截至十二月三十一日止年度			
	二零一零年		二零零九年	
	加權平均 行使價 美元 <sup>(i)</sup>	購股權數目 (千股) <sup>(ii)</sup>	加權平均 行使價 美元 <sup>(i)</sup>	購股權數目 (千股) <sup>(ii)</sup>
於一月一日尚未行使	7.30	14	—	—
授出	24.94	2	7.30	14
歸屬	7.30	(14)	—	—
註銷/沒收	—	—	—	—
於十二月三十一日尚未行使	24.94	2	7.30	14

(i) 授出日公平值指LVS普通股的公平值。

(ii) 尚未行使受限制股份數目指LVS向僱員授出的普通股歸屬時的數目。

## 5.3 綜合財務報表附註

## 34. 採納國際會計準則第17號(修訂本)

## (i) 對二零零九年一月一日綜合資產負債表的影響

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

## (ii) 對截至二零零九年十二月三十一日止年度綜合收益表的影響

	截至二零零九年 十二月三十一日 止年度 (先前列示)	國際會計準則 第17號(修訂本) 的影響 千美元	截至二零零九年 十二月三十一日 止年度 (重列)
折舊及攤銷	320,401	7,837	328,238
土地租賃開支	12,903	(12,903)	—
經扣除資本化金額後的利息開支	150,285	3,834	154,119
外匯虧損淨額	1,241	52	1,293

## (iii) 對二零一零年一月一日綜合資產負債表的影響

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

## 5.3 綜合財務報表附註

### 34. 採納國際會計準則第17號(修訂本)(續)

#### (iv) 對截至二零一零年十二月三十一日止年度綜合收益表的影響

	截至二零一零年 十二月三十一日 止年度 (採納之前)	國際會計準則 第17號(修訂本) 的影響 千美元	截至二零一零年 十二月三十一日 止年度
折舊及攤銷	305,952	7,837	313,789
土地租賃開支	25,076	(25,076)	—
經扣除資本化金額後的利息開支	114,247	4,436	118,683
外匯虧損淨額	6,822	57	6,879

### 35. 結算日後事項

#### 香港證券及期貨事務監察委員會的調查

本公司已獲香港證券及期貨事務監察委員會(「證監會」)告知，證監會正在就涉嫌違反證券及期貨條例中的規定而對本公司進行調查，而本公司已被要求提供若干文件。



## 5.4 財務摘要

## 綜合收益表

	截至十二月三十一日止年度				二零一零年
	二零零六年	二零零七年	二零零八年	二零零九年	
	千美元				
	(重列)				
收益淨額	1,281,093	1,966,212	3,053,319	3,301,114	4,142,304
經營利潤	378,324	243,895	298,907	374,995	785,686
除所得稅前利潤	375,836	196,084	178,655	215,217	670,344
所得稅(開支)/抵免	(2)	54	(169)	(201)	(3,894)
本公司權益持有人應佔年度利潤	375,834	196,138	178,486	215,016	666,450

## 綜合資產負債表

	於十二月三十一日				二零一零年
	二零零六年	二零零七年	二零零八年	二零零九年	
	千美元				
	(重列)				
<b>資產</b>					
非流動資產	2,255,733	4,161,521	6,178,637	6,397,196	6,995,999
流動資產	531,214	746,982	840,743	1,230,536	1,478,550
資產總額	2,786,947	4,908,503	7,019,380	7,627,732	8,474,549
<b>權益及負債</b>					
權益	854,973	1,047,850	1,261,856	3,698,894	4,362,367
非流動負債	1,387,407	2,942,050	3,694,691	2,963,419	2,761,467
流動負債	544,567	918,603	2,062,833	965,419	1,350,715
負債總額	1,931,974	3,860,653	5,757,524	3,928,838	4,112,182
權益及負債總額	2,786,947	4,908,503	7,019,380	7,627,732	8,474,549

附註：

截至二零零八年及二零零九年十二月三十一日止年度的綜合財務報表已經重列，以反映附註2所述採納國際會計準則第17號(修訂本)的影響。基於管理層認為因採納國際會計準則第17號(修訂本)的影響而重列截至二零零六年及二零零七年十二月三十一日止年度的綜合財務報表並不切實可行，故並沒有進行上述重列。

## 6. 公司資料

(截至最後實際可行日期)

### 董事

#### 執行董事

Michael Alan Leven 先生(署理行政總裁)  
(范義明(David Alec Andrew Fleming)先生  
為其替任董事)  
卓河祓先生(財務總裁)

#### 非執行董事

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

#### 獨立非執行董事

Iain Ferguson Bruce 先生  
張昀女士  
David Muir Turnbull 先生

### 開曼群島註冊辦事處

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

### 澳門主要營業地點及總辦事處

澳門氹仔  
望德聖母灣大馬路  
澳門威尼斯人一度假村一酒店  
L2辦事處

### 香港主要營業地點

香港  
皇后大道東1號  
太古廣場三座28樓

### 公司網站

www.sandschinaltd.com

### 公司秘書

范義明(David Alec Andrew Fleming)先生

### 審核委員會

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

### 薪酬委員會

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

### 第五及第六地段資本開支委員會

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

### 授權代表

卓河祓先生  
澳門氹仔  
望德聖母灣大馬路  
澳門威尼斯人一度假村一酒店  
L2辦事處

范義明(David Alec Andrew Fleming)先生  
澳門氹仔  
望德聖母灣大馬路  
澳門威尼斯人一度假村一酒店  
L2辦事處

### 開曼群島股份過戶登記處

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

### 香港股份過戶登記處

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

### 合規顧問

里昂證券資本市場有限公司

### 主要往來銀行

大西洋銀行股份有限公司  
澳門新馬路22號

中國銀行澳門分行  
澳門蘇雅利士博士大馬路  
中國銀行大廈

### 股份代號

1928

## 7. 聯絡我們

### 年報

中文及英文版本於二零一一年四月二十日載於本公司網站 [www.sandschina.com](http://www.sandschina.com)，並於二零一一年四月二十一日寄予股東。

股東若(a)已經透過電子方式收取二零一零年年報，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)取得二零一零年年報的英文或中文印刷本後，仍欲收取另一語言版本的印刷本，或希望日後同時收取年報的中文及英文印刷本，可隨時以合理時間的書面通知，或電郵至 [sandschina.ecom@computershare.com.hk](mailto:sandschina.ecom@computershare.com.hk)，以知會香港股份過戶登記處，代為告悉本公司，更改已選擇的公司通訊語言版本或收取方式，費用全免。

股東已選擇透過電子方式收取本二零一零年年報，但由於任何原因難以取得或瀏覽本二零一零年年報，只要提交書面要求，或以電郵知會香港股份過戶登記處，代為告悉本公司，亦可要求收取本二零一零年年報印刷本，費用全免。

### 股份過戶

股份過戶手續將於二零一一年五月二十七日至六月七日(包括首尾兩天)暫停辦理。

### 股東週年大會

將於二零一一年六月七日舉行。股東週年大會通告將構成致股東通函的一部分，連同本年報送交股東。股東週年大會通告及委任代表表格亦可於本公司網站下載。

### 香港股份過戶登記處

香港中央證券登記有限公司

地址：香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712至1716號舖

電話：+852 2862 8628

傳真：+852 2865 0990

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

### 聯絡我們

地址：香港皇后大道東1號太古廣場三座28樓

電話：+853 8118 2888

傳真：+853 2888 3382

電郵：[scl-enquiries@venetian.com.mo](mailto:scl-enquiries@venetian.com.mo)

## 8. 詞彙

「經調整EBITDA」	指	未計以股份為基礎的補償、企業開支、開業前開支、折舊及攤銷(扣除表演製作成本的攤銷)、物業及設備的減值虧損、出售物業及設備的虧損或收益、外匯虧損或收益淨額、按公平值計入損益的金融資產公平值虧損或收益、利息、修正債項或提早償還債項的虧損及所得稅開支前的利潤。在計算各項物業的經調整EBITDA時，本公司根據每一項物業的收益貢獻，分配共享支援服務的開支。管理層採用經調整EBITDA，主要作為計算本集團物業營運績效、以及比較本集團物業與競爭對手物業營運績效的主要計量指標。然而，經調整EBITDA不應當作獨立參考數據；不應視作利潤或經營利潤的替代指標；不應視作國際財務報告準則營運績效、其他合併營運績效或現金流量數據的指標；亦不應視作替代現金流量作為流通能力計量指標。報告所呈列的經調整EBITDA未必適合與其他公司的類似名稱的計量指標作直接比較。此外，報告所呈列的經調整EBITDA，可能有別於LVS向美國證券交易委員會提交的澳門分部業務經調整EBITDA
「日均房租」	指	指定期間內每間已租出客房的平均每日租值，計算方法是客房收益除以租出客房數目
「董事會」	指	本公司董事會
「有關債券」	指	VVDI (II) 發行於二零一四年到期的600,000,000美元可轉換債券，並將於上市後強制性自動轉換為股份
「兌換籌碼處」	指	娛樂場內的安全房間，讓客戶將現金兌換成籌碼，以參與博彩活動，或將籌碼兌換成現金
「複合年增長率」	指	複合年增長率
「資本化發行」	指	將本公司股份溢價賬進賬的若干金額撥充資本後發行股份，有關進一步詳情載於招股章程附錄七「法定及一般資料—有關本集團的其他資料—本公司唯一股東於二零零九年十一月八日通過的書面決議案」
「娛樂場」	指	提供娛樂場博彩活動的博彩場地，包括貴賓區域或中場區的博彩桌、電子博彩遊戲、角子機及其他娛樂場博彩活動
「行政總裁」	指	直屬董事會，單獨或聯同一名或以上其他人士負責或將負責處理本公司業務之一名人士
「中國」	指	中華人民共和國，僅就本年報而言(除另有指明者外)，不包括香港、澳門及台灣

## 8. 詞彙

「籌碼」	指	娛樂場向博彩客戶發出的代碼，以換取現金或信貸金額，代替現金在博彩桌下注
「本公司」、「我們」或「金沙中國」	指	Sands China Ltd.，於二零零九年七月十五日在開曼群島註冊成立的獲豁免有限責任公司，惟倘文義所指，則指所有其附屬公司，或倘文義提述為其現有附屬公司的控股公司之前的期間，則指其現有附屬公司。倘在博彩業務或轉批經營權的文義中，「我們」獨指VML
「公司條例」	指	香港法例第32章公司條例(經不時修訂、補充或以其他方式修改)
「承批人」	指	關於在澳門特別行政區經營娛樂場博彩的經營權持有人。於最後實際可行日期，承批人為銀河、澳博及永利澳門
「控股股東」	指	具上市規則所賦予的涵義，就本公司而言，指本公司招股章程「與控股股東的關係」內提述的控股股東
「路氹」	指	位於澳門特別行政區路環與氹仔兩小島之間填海地皮的名稱
「路氹金光大道」	指	由本公司發展位於路氹的綜合度假村項目，靈感來自美國內瓦達州的拉斯維加斯的拉斯維加斯金光大道。LVS已於香港及澳門註冊路氹金光大道的商標
「博監局」	指	澳門特別行政區經濟財政司轄下的博彩監察協調局
「董事」	指	本公司董事會成員
「統查局」	指	澳門特區政府統計暨普查局
「EBITDA」	指	未扣除利息、稅項、折舊及攤銷的盈利
「匯率」	指	除另行說明者外，於本年報內，以美元、澳門元及港元列示的金額，僅為說明用途，均以下述匯率換算： 1.00美元：7.78港元 1.00美元：8.00澳門元 1.00美元：人民幣6.60元 1.00港元：1.03澳門元
「四季酒店」	指	路氹金光大道澳門四季酒店®，由 Four Seasons Hotels Limited 聯屬人 FS Macau Lda. 管理經營

## 8. 詞彙

「銀河」	指	銀河娛樂場股份有限公司(亦稱為Galaxy Casino Company Limited)，一家於二零零一年十一月三十日在澳門註冊成立的公司，為三名承批人之一
「博彩區」	指	提供娛樂場博彩活動(包括貴賓廳或中場區的博彩桌、電子博彩遊戲、角子機及其他娛樂場博彩活動)、但未獲澳門政府指定為娛樂場的博彩設施
「博彩中介人」	指	澳門政府發牌及註冊的人士或公司，通過若干服務安排，包括放貸(受第5/2004號法律監管)、運輸、住宿、餐飲及娛樂，向客戶推廣幸運博彩，其活動受第6/2002號行政法規所規管
「國內生產總值」	指	國內生產總值
「全球發售」	指	根據招股章程載列的條款，並在其規限下，於二零零九年十一月三十日以10.38港元認購形式發售本公司股份，以換取現金
「本集團」	指	本公司及其附屬公司，就本公司成為有關附屬公司的控股公司之前而言，則指於相關期間進行目前本集團業務的實體
「香港銀行同業拆息率」	指	香港銀行同業拆息率
「港元」	指	香港的法定貨幣港元
「香港」	指	中國香港特別行政區
「國際財務報告準則」	指	國際財務報告準則
「綜合度假村」	指	為客戶綜合提供酒店住宿、娛樂場或博彩區、零售購物與餐飲設施、會展獎勵旅遊場地、文娛場所及水療等的度假村
「最後實際可行日期」	指	二零一一年四月十三日
「倫敦銀行同業拆息率」	指	倫敦銀行同業拆息率
「上市」	指	股份於二零零九年十一月三十日在主板上市
「上市日期」	指	二零零九年十一月三十日，股份首次在主板買賣的日期
「上市規則」	指	聯交所證券上市規則(經不時修訂)
「LVS」	指	Las Vegas Sands Corp.，一家於二零零四年八月在美國內瓦達州註冊成立的公司，其普通股於紐約證券交易所上市

## 8. 詞彙

「LVS Dutch」	指	LVS Dutch Intermediate Holding BV，LVS的間接全資附屬公司
「LVS集團」	指	LVS及其附屬公司(不包括本集團)
「澳門」、「澳門特區」、 「澳門特別行政區」	指	中國澳門特別行政區
「澳門政府」	指	於一九九九年十二月二十日成立的澳門特別行政區地方政府及該日前的地方管治機構
「主板」	指	聯交所經營的證券交易所(不包括期權市場)，其獨立於聯交所創業板，並與聯交所創業板並行經營
「中場客戶」	指	非轉碼博彩客戶
「新濠博亞」	指	新濠博亞博彩(澳門)股份有限公司，一家於二零零六年五月十日根據澳門法律註冊成立的私人股份有限公司，為三名獲轉批給人之一
「美高梅金殿超濠」	指	美高梅金殿超濠股份有限公司(亦稱為MGM Grand Paradise Limited)，一家於二零零四年六月十七日根據澳門法律註冊成立的私人股份有限公司，為三名獲轉批給人之一
「會展獎勵旅遊」	指	會議、展覽及獎勵旅遊活動的簡稱，指人數較多的團體參加或進行特定活動所衍生的旅遊業務
「澳門元」	指	澳門法定貨幣澳門元
「第一地段」	指	一幅位於路氹的土地，合共佔地291,479平方米，澳門物業登記局登記編號23225，為澳門威尼斯人所在
「第二地段」	指	一幅位於路氹的土地，合共佔地53,700平方米，澳門物業登記局登記編號23223，為澳門百利宮所在
「第三地段」	指	一幅位於路氹的土地，合共佔地60,479平方米，澳門物業登記局登記編號23224，預期將建設綜合度假村，連接澳門百利宮及澳門威尼斯人內的金光會展中心，並可能提供逾4,000間品牌酒店房間、博彩區及其他綜合度假村設施。上述規劃以二零零九年六月十八日向澳門特別行政區土地工務運輸局提交的一般建築計劃為藍本，惟本公司在整體設計與發展過程中，對有關設計不斷作出完善及更新

## 8. 詞彙

「第五及第六地段」	指	澳門動產登記局第23288號所述路氹地塊，佔地共150,134平方米，包括佔地44,576米的指定熱帶花園
「第七及第八地段」	指	佔地共110,200平方米的路氹地塊，預期該地塊將建有與第五及第六地段規模內容相近的一個綜合度假村。地塊的規模可能須進一步測量
「高端客戶」	指	與博彩經營商直接往來的轉碼博彩客戶，一般在娛樂場或博彩區參與博彩活動而無需通過博彩中介人
「招股章程」	指	本公司於二零零九年十一月十六日刊發的上市招股章程，可於本公司網站 <a href="http://www.sandschinaltd.com">www.sandschinaltd.com</a> 下載
「羅兵咸永道會計師事務所」	指	羅兵咸永道會計師事務所，環球性專業服務公司
「人民幣」	指	中國的法定貨幣人民幣
「轉碼博彩」	指	貴賓客戶及高端客戶(不包括不設限現金客戶)使用不可兌換籌碼的博彩
「轉碼下注額」	指	娛樂場收益計量，即貴賓客戶及高端客戶(不包括不設限現金客戶)所有已下注並輸賠的不可兌換籌碼的總和
「澳門金沙」	指	澳門金沙，包括博彩區、一座酒店大樓、多間餐廳，以及一家劇院
「證券及期貨條例」	指	香港法例第571章香港證券及期貨條例(經不時修訂、補充或以其他方式修改)
「共享服務協議」	指	LVS與本公司就規管所提供若干共享服務的關係而訂立日期為二零零九年十一月八日的共享服務協議
「股份」	指	本公司每股面值0.01美元的普通股
「股東」	指	股份持有人
「購股權計劃」	指	本公司於二零零九年十一月八日有條件採納的購股權計劃，其主要條款摘要載於第78頁
「澳博」	指	澳門博彩股份有限公司，一家於二零零一年十一月二十八日根據澳門法律註冊成立的私人股份有限公司，為三名承批人之一



## 8. 詞彙

「薩克斯」	指	美國聯邦法例二零零二年薩班斯－奧克斯利法案(Sarbanes Oxley Act)
「聯交所」	指	香港聯合交易所有限公司
「轉批經營權」或 「轉批經營權合約」	指	銀河、澳門政府及VML間於二零零二年十二月二十六日訂立有關經營娛樂場博彩的三方轉批經營權合約
「獲轉批給人」	指	關於在澳門特別行政區經營娛樂場博彩的轉批經營權持有人。於最後實際可行日期，獲轉批給人為VML(本公司附屬公司之一)、新濠博亞及美高梅金殿超濠
「附屬公司」	指	具有公司條例第2條所賦予的涵義
「桌面博彩」	指	一般的娛樂場博彩活動，包括百家樂、21點及「大細」(又稱「骰寶」)、蟹骰及輪盤等
「澳門百利宮」	指	包括(i) 四季酒店；(ii) VML經營的百利宮娛樂場博彩區；(iii) 全屬本公司經營的Paiza 豪宅、四季•名店、餐廳及水療設施；以及(iv) 一座預算屬於四季品牌及由其提供服務的酒店式豪華住宅大廈的綜合度假村，惟文義另有所指除外
「澳門威尼斯人」	指	澳門威尼斯人一度假村一酒店，包括娛樂場及博彩區、酒店、會展獎勵旅遊場地、大運河購物中心、逾五十間不同餐廳及食品商舖、可容納15,000座位的綜藝館及其他文娛場地
「美國」	指	美利堅合眾國，包括其國土、屬土及所有受其司法管轄的地方
「美元」	指	美國的法定貨幣美元
「貴賓客戶」	指	博彩中介人所介紹的轉碼博彩客戶，多數只在專用貴賓廳或指定的娛樂場或博彩區參加博彩
「貴賓廳」	指	娛樂場或博彩區內專供貴賓客戶及高端客戶進行博彩活動的廳房或指定地區
「入場人次」	指	就本公司的物業而言，一座物業在指定期間內錄得的進入次數。本公司在各物業進口安裝數碼攝錄機，根據攝錄機所得資料估算入場人次。該等數碼攝錄機利用視像訊號圖像處理器線探測技術，同日多次進入本公司物業的訪客也計算在內

## 8. 詞彙

「VML」	指	本公司的附屬公司威尼斯人澳門股份有限公司(亦稱為Venetian Macau Limited)，一家於二零零二年六月二十一日根據澳門法律註冊成立的私人股份有限公司，為三名獲轉批給人之一兼轉批經營權持有人
「VOL」	指	Venetian Orient Limited，本公司的全資附屬公司
「VVDIL」	指	Venetian Venture Development Intermediate Limited，本公司附屬公司，一家於二零零二年六月二十一日在開曼群島註冊成立的獲豁免有限公司
「VVDI (I)」	指	Venetian Venture Development Intermediate I，LVS的間接全資附屬公司
「VVDI (II)」	指	Venetian Venture Development Intermediate II，一家於二零零三年一月二十三日在開曼群島註冊成立的獲豁免有限公司，為LVS的間接全資附屬公司兼本公司的直接控股股東





Sands China Ltd.  
金沙中國有限公司