



2016 | 年度報告

股份代號：1928



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



目錄

1. 概覽	4
1.1 財務摘要	4
1.2 二零一六年大事記	5
1.3 董事及高級管理層	12
2. 業務審視	19
2.1 主席報告書	19
2.2 業務概覽及前景	21
2.3 本公司物業	27
2.4 管理層的討論與分析	34
2.5 主要風險因素	46
2.6 持份者資料	54
2.6.1 本公司股東	54
2.6.2 本公司放款人	55
2.6.3 本公司客戶	56
2.6.4 我們對可持續發展的承諾	56
3. 企業管治報告	60
3.1 主席緒言	60
3.2 優良管治	61
3.3 董事會	63
3.4 主要職責	67
3.5 活動	69
3.6 委員會	71
3.7 風險管理及內部監控	75
3.8 股東	81
3.9 合規情況披露及其他事宜	83
3.10 董事會報告	85
4. 財務報表	105
4.1 獨立核數師報告	105
4.2 財務報表	110
4.3 綜合財務報表附註	116
4.4 財務摘要	194
5. 公司資料	195
6. 聯絡我們	196
7. 詞彙	197

如本年報的中英文版本有任何歧義，概以英文版本為準。



A photograph of a luxurious hotel suite. The room features a beige tufted sofa with yellow patterned pillows, a dark wood armchair, a glass coffee table, and a desk with a lamp. The walls are paneled, and the carpet has a subtle pattern.

為你呈獻 豪華的 酒店客房及 套房。

緒言

金沙中國在澳門經營規模最大的綜合度假村。於二零一六年十二月三十一日，我們已擁有12,751間酒店客房及套房、140家餐廳、1,900,000平方呎零售樓面、1,700,000平方呎會議場地、三家常設劇院、一座15,000座位的綜藝館，以及多間全球最大的娛樂場。



1.1 財務摘要

- 截至二零一六年十二月三十一日止年度，收益淨額為6,650,000,000美元(51,600,000,000港元)，較截至二零一五年十二月三十一日止年度的6,820,000,000美元(52,860,000,000港元)減少2.4%。
- 截至二零一六年十二月三十一日止年度，經營開支為5,300,000,000美元(41,110,000,000港元)，與截至二零一五年十二月三十一日止年度比較保持相對穩定。
- 截至二零一六年十二月三十一日止年度，經調整EBITDA增加0.9%至2,240,000,000美元(17,400,000,000港元)，而截至二零一五年十二月三十一日止年度則為2,220,000,000美元(17,230,000,000港元)。
- 截至二零一六年十二月三十一日止年度，利潤為1,220,000,000美元(9,490,000,000港元)，較截至二零一五年十二月三十一日止年度的1,460,000,000美元(11,310,000,000港元)減少16.1%。

附註：美元金額採用於二零一六年十二月三十一日1.00美元兌7.7555港元(二零一五年：1.00美元兌7.7508港元)的匯率換算為港元金額(反之亦然)，僅供參考。

1.2 二零一六年大事記

業務

- 澳門巴黎人於二零一六年九月十三日成功開幕，並迅速躍升為澳門訪客另一個「必到」、名符其實的地標景點。
- 於二零一六年，金沙中國的合併網站瀏覽人次較二零一五年增加49.5%。
- 就澳門巴黎人開幕而言，所有網上渠道(如社交媒體、展示、付費搜尋等)於二零一六年的留言次數錄得2,340,000,000次，單是社交媒體就佔了1,600,000,000次。
- 於中國的領先網上旅遊平台「去哪兒」上，澳門威尼斯人為整個「去哪兒」平台中最多人預訂的酒店。於二零一六年十二月，澳門巴黎人的預訂量已超越澳門威尼斯人。
- 金沙中國憑藉其於品牌知名度及影響力方面的傑出成就，勇奪由四個廣受歡迎的中國網上平台頒發的榮譽獎項：
 - 微博獎項：微博為中國其中一個最具影響力的社交平台。本公司榮獲「2016最具影響力營銷活動獎」
 - 國際廣告獎(中國)：我們憑藉社交媒體的成功令澳門巴黎人得以盛大開幕，獲頒授「綜合營銷獎」
 - 去哪兒獎項：我們榮獲「最值得期待新開業酒店獎」
 - 今日頭條獎項：今日頭條為中國其中一個最大型的新聞及資訊流動平台。我們獲其頒授「全民之選獎」
- 我們於寧夏、新德里、孟買、悉尼、墨爾本、上海、韓國、法蘭克福、台北、江門、昆明、廈門、北京及拉斯維加斯參與15場貿易展覽；於北京、上海、大阪、東京、首爾、杭州、廈門、台北、廣州、孟買、新德里、天津、瀋陽、南京、寧波、武漢及成都舉辦17場路演，亦於香港、新加坡、墨爾本及悉尼舉行四場貴賓晚宴，以教育旅遊、商貿及會議業有關澳門巴黎人隆重開幕及澳門金沙度假區。此等活動介紹我們的新酒店澳門巴黎人、澳門威尼斯人、我們的其他酒店及澳門金沙度假區作為旅遊目的地的品牌定位。此等活動亦加強我們的綜合產品組合，重點推介我們綜合度假村的住宿、零售、餐飲、娛樂及會展獎勵旅遊服務。於二零一七年，我們的推廣將繼續集中於澳門金沙度假區的豪華零售購物、現場娛樂及大型會議空間。與二零一五年比較，由中國重點二線城市省份產生的大批客房住宿晚數按年增加14%，而由重點東南亞國家產生的大批客房住宿晚數則增加19%。
- 景點活動持續帶動訪客人次上升，接待超過800,000名旅客體驗綜合度假村內的多元化活動。該等活動包括「第20屆全球華語榜中榜」、「2016澳門威尼斯人澳門公開賽」、「第十屆亞洲電影大獎」、「第三屆亞洲彩虹獎」、「福臨金沙2016」、「澳門巴黎人開幕禮」及「巴黎鐵塔燈光秀」、「澳門威尼斯人3D光效投射滙演」及「冬日節2016」活動。

1.2 二零一六年大事記

- 金沙中國繼續發揮體驗夢工場活動，包括「夢工場巨星」功夫熊貓之舞林盛宴、巨星大巡遊、功夫熊貓學堂2及「體驗夢工場」之冬日慶典。我們亦舉辦《功夫熊貓3》電影首映禮。
- 澳門金沙度假區舉辦467項旅遊業及會議策劃人的體驗活動，盡顯本公司的綜合度假村在共同目的地管理下的魅力。該等體驗活動接待來自亞洲(主要為中國、台灣、香港、日本、韓國及泰國)的買家，突顯澳門作為會議及休閒旅遊目的地理想之選的需求上升。這些活動使二零一六年的團體客房住宿晚數較上一年度增長26%。
- 與橫跨亞洲七個國家超過50家旅行代理商簽訂合作推廣協議，產生推廣套票客房過夜晚數超過285,898晚。
- 銷售團隊於二零一六年處理2,076項團體查詢，將720項(35%)團體查詢轉為預訂，轉換率較二零一五年上升4%。
- 金沙中國舉辦950項活動，包括展覽、貿易展、會議及社交及政府活動以及獎勵旅遊活動，吸引950,000名訪客。
- 本公司舉辦60項國際性現場娛樂表演，吸引逾228,000名旅客。年內舉行的大型娛樂活動包括Big Bang、陳慧琳、蔡依林、Rain、李克勤、容祖兒、譚詠麟及Twins等頂級紅星的演唱會，以及中國最大型及收視率最高的跨年電視節目《江蘇衛視跨年倒數》。我們的劇院亦舉辦各式各樣的表演節目，例如《藍神秀》、《Thriller Live》音樂劇、《史瑞克音樂劇》及聖彼得堡芭蕾舞團的《天鵝湖》芭蕾舞劇。
- 「金光飛航」渡輪服務於二零一六年接載7,800,000名乘客，每日平均接載21,000名乘客，於二零一六年每日平均提供47班來回班次。

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。二零一六年，本公司所有五項物業——澳門威尼斯人、金沙城中心、澳門巴黎人(於二零一六年九月開幕)、澳門百利宮及澳門金沙吸引總計73,700,000名(二零一五年：68,100,000名)訪客，平均每日訪客約201,300人(二零一五年：186,500人)。

娛樂休閒

娛樂休閒為本公司業務的核心。自二零零七年開幕以來，設有15,000個座位的金光綜藝館已成為華南地區首選現場表演場地之一，曾舉辦多個業內最具代表性的表演。澳門威尼斯人、金沙城中心及澳門巴黎人的劇院提供各式各樣的收費活動，由百老匯風格的音樂劇到魔術表演以至古典芭蕾舞劇。本公司旗下物業的現場表演節目帶動重大的人流，並且確立本公司於旅遊和休閒活動的領導地位。

金光綜藝館、威尼斯人劇院、巴黎人劇場、金沙劇院以及澳門威尼斯人及金沙城中心宴會廳及金光會展展館在二零一六年於超過144天舉辦活動的日子內進行合共60項不同的現場娛樂活動。綜合而言，此等活動吸引超過228,000名訪客。

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

1.2 二零一六年大事記

會議、展覽及獎勵旅遊活動

於二零一六年十二月三十一日，金沙中國旗下物業提供約1,700,000平方呎會展獎勵旅遊場地，特別為滿足全球各地的會議籌辦商及企業活動與貿易展組織者的需要而設。位於澳門威尼斯人的金光會展是亞洲最大的展覽中心之一，舉辦區內部份最大型的展覽。於二零一二年，金沙城中心開幕，讓我們提供更多會議及展覽場地。本公司運用業內的經驗及專業知識，持續推動業務與澳門休閒旅遊業的發展。

隨著澳門巴黎人於二零一六年開幕，我們的會議及展覽場地繼續擴大，本公司樂於在新設施堅決維持同等的專業知識及服務水平，確保我們於區內會展獎勵旅遊的領導地位。會展獎勵旅遊主辦者現時可考慮的住宿選擇增多，酒店品牌包括康萊德、假日酒店、喜來登及瑞吉，能夠滿足活動參加者各適其適的需要。隨著我們透過全球環保360°計劃實行「綠色會議」，我們將實現擁有其中一個亞洲最可持續及環保會議中心的目標。

金沙中國在年內吸引950,000名訪客到臨澳門的會展獎勵旅遊活動，其中719,000名訪客參加我們的34個展覽及展銷會，231,000名會議及企業訪客參加916個會議、獎勵旅遊及社交活動。

年內盛事及新展會包括：

- 金光會展擁有ISO 9001品質管理系統(ISO 9001 Quality Management System)認證及ISO 20121活動可持續發展系統(ISO 20121 Event Sustainability System)認證。
- 2016粵澳名優商品展銷會吸引83,000名訪客。
- 國家科技創新成果展吸引17,000名訪客。

於二零一六年再度光臨金光會展參展的團體包括：

- 中國(澳門)國際汽車博覽會2016吸引100,000名訪客。
- 2016年(秋)香港潮流購物展吸引超過95,000名訪客。
- 第二十一屆澳門國際貿易投資展覽會(MIF)吸引56,000名訪客。
- 2016年亞洲國際博彩博覽會(G2E Asia)吸引11,000名訪客。
- 澳門國際環保合作發展論壇及展覽(MIECF)，每年由澳門政府、澳門貿易投資促進局(IPIM)及環境委員會籌辦，再一次吸引近12,000名來自全球各地的會議代表到臨澳門威尼斯人。
- 玩樂達人博覽3吸引60,000名訪客。

二零一六年其他知名盛事包括：

- 澳門玩具親子博覽2016吸引40,000名訪客。
- 五月及八月的亞洲美食展吸引超過36,000名訪客。
- 澳門第二十屆國際攝影展覽：15,000名訪客。
- 澳門娛樂展2016：15,000名訪客。

1.2 二零一六年大事記

獎項

金沙中國的物業，特別是澳門威尼斯人，不斷建立客戶服務、會展獎勵旅遊、商務及休閒旅遊的高標準。自澳門威尼斯人於二零零七年開幕以來，我們作為亞洲領先的商務與休閒旅遊綜合度假村，屢獲各項殊榮，其中亦有表揚我們在環保方面努力的獎項。本公司旗下物業及業務於二零一六年取得的獎項包括：

金沙中國有限公司

- ✦ 亞洲博彩大獎2016
最佳娛樂場營運商
- ✦ 《新聞週刊》2016綠色排行榜
全球最佳環保公司 — 全球500家公司排名第62位
及於酒店業類別排名全球第2位
- ✦ 《人力資源雜誌》人力資源創新獎項
卓越人才培育發展獎
卓越員工參與獎
卓越人才培訓獎

澳門金沙度假區

- ✦ TTG中國旅遊大獎
2016年中國最佳度假酒店(非海濱)
- ✦ 2016紅珊瑚獎
最受歡迎度假區
- ✦ 美國《Meetings & Conventions》雜誌
2016年金鑰匙獎 — 「最佳國際娛樂物業」類別

澳門威尼斯人

- ✦ 福布斯旅遊指南
四星評級
- ✦ 《頭等客》雜誌
最佳城市城標酒店
- ✦ 世界旅遊大獎
2016年澳門領先娛樂場度假區
2016年澳門領先酒店套房 — 皇室套房
2016年全球領先酒店餐飲及娛樂體驗
- ✦ 2016漫旅中國旅行獎
中國百佳酒店
- ✦ 攜程「食美林」
食美林臻選榜 — 皇雀印度餐廳
食美林臻選榜 — 喜粵
- ✦ 2016《Target》雜誌「餐廳目標之選」
優選特色餐廳 — 皇雀印度餐廳
- ✦ TripAdvisor旅行者之選大獎2016
優等證書
- ✦ 《Talk Magazine》(上海)酒店大獎
頂級休閒酒店2015-2016
- ✦ 《DestinAsian》雜誌讀者之選大獎
澳門最佳酒店
- ✦ Smart Travel Asia
廿五佳會議酒店
- ✦ 《Wine Spectator》餐廳大獎2016
最佳卓越獎 — 二杯獎 — 碧濤意國漁鄉
最佳卓越獎 — 二杯獎 — 北方館
最佳卓越獎 — 二杯獎 — 喜粵
- ✦ 米芝蓮指南
2016年一星評級 — 皇雀印度餐廳
- ✦ 澳門政府旅遊局星級服務商戶獎
一級餐廳 — 帝王點心
一級餐廳 — 碧濤意國漁鄉
一級餐廳 — 赤龍面館
一級餐廳 — 皇雀印度餐廳
豪華餐廳 — 北方館

1.2 二零一六年大事記

- ✦ 《Hong Kong Tatler》
2016年最佳食府 — 皇雀印度餐廳
2016年最佳食府 — 北方館
2016年最佳食府 — 碧濤意國漁鄉
2016年最佳食府 — 喜粵

- ✦ 2016中國最佳酒單大獎
二杯獎 — 碧濤意國漁鄉
二杯獎 — 北方館
一杯獎 — 喜粵

- ✦ Haute Grandeur
最受歡迎酒店獎

金沙城中心

- ✦ 澳門政府旅遊局星級服務商戶獎
一級餐廳 — 北方館
一級餐廳 — 常滿飯莊
一級餐廳 — 桃園

澳門金沙城中心康萊德酒店

- ✦ 福布斯旅遊指南
五星評級 — 澳門康萊德酒店
四星評級 — 菩提水療
- ✦ 《商旅雜誌》(亞太地區)2016大獎
澳門最佳商務酒店
- ✦ TripAdvisor旅行者之選大獎2016
中國首25間最佳服務酒店
中國首25間奢華酒店
優等證書
優等證書 — 朝
優等證書 — 奧旋自助餐
- ✦ 金枕頭獎
中國十大最受歡迎度假酒店
- ✦ 世界水療大獎2016
澳門最佳度假村水療中心 — 菩提水療
- ✦ 2016世界豪華餐廳大獎
中菜類別獎項得主 — 朝
- ✦ 2016中國最佳酒單大獎
二杯獎 — 朝

- ✦ 《DestinAsian》雜誌讀者之選大獎
澳門五佳酒店

- ✦ 《Talk Magazine》(上海)酒店大獎
頂級奢華酒店2015-2016

- ✦ 《豪華旅遊指南(英國)》
年度奢華酒店 — 亞洲區 — 澳門

- ✦ 2016漫旅中國旅行獎
中國百佳酒店

- ✦ 《南華早報》
《The 100 Top Tables 2016》 — 朝

- ✦ 2016《Target》雜誌「餐廳目標之選」
推薦中菜餐廳 — 朝

- ✦ 《Wine Spectator》餐廳大獎2016
最佳卓越獎 — 二杯獎 — 朝

- ✦ 澳門政府旅遊局星級服務商戶獎
一級餐廳 — 朝
一級餐廳 — 奧旋自助餐

1.2 二零一六年大事記

澳門金沙城中心假日酒店

- ✦ 福布斯旅遊指南
四星評級

- ✦ TripAdvisor旅行者之選大獎2016
優等證書

澳門喜來登金沙城中心大酒店

- ✦ 《DestinAsian》雜誌讀者之選大獎
澳門五佳酒店

- ✦ 《旅訊》
港澳地區年度最佳度假酒店

- ✦ 第二十七屆年度TTG旅遊大獎
最佳城市酒店 — 澳門

- ✦ 《新旅行》最佳度假酒店
最佳家庭酒店

- ✦ Haute Grandeur
會展獎勵旅遊酒店獎

- ✦ 胡潤最熱門酒店獎2016
澳門最佳行政酒廊

- ✦ 攜程「食美林」
食美林臻選榜 — 一班妮意大利餐廳

- ✦ 2016中國最佳酒單大獎
二杯獎 — 一班妮意大利餐廳

澳門瑞吉金沙城中心酒店

- ✦ TTG中國旅遊大獎2016
澳門最佳新酒店

- ✦ 《豪華旅遊指南(英國)》
年度奢華酒店及水療中心

- ✦ 2016漫旅中國旅行獎
最佳新開幕酒店

- ✦ 《DestinAsian》雜誌
「The Luxe List 2016」榜單

- ✦ 澳門商務大獎
最具價值品牌(卓越獎)

- ✦ 胡潤最熱門酒店獎2016
澳門最佳行政套房
澳門酒店最佳新秀獎

- ✦ 世界水療大獎2016
澳門最佳酒店水療中心 — 鉸瑞水療

- ✦ 《旅行者》雜誌大獎2016
最佳奢華酒店

- ✦ Haute Grandeur
最佳套房酒店

1.2 二零一六年大事記

澳門巴黎人

- ✦ MIPIM亞洲大獎2016
最佳酒店及旅遊項目 — 銅獎
巴黎人購物中心 — 最佳零售項目 — 銀獎
- ✦ 中國卓越物業大獎2016
最佳酒店發展項目
- ✦ 《國家地理旅行者》— 中國旅遊業金榜大獎
最佳度假村酒店

- ✦ 《DestinAsian》雜誌
「The Luxe List 2016」榜單
- ✦ 《新旅行》最佳度假酒店
最佳新開幕酒店
- ✦ 《Canton Business》雜誌大獎
主題綜合度假村大獎

澳門百利宮

- ✦ 福布斯旅遊指南
五星評級 — 澳門四季酒店
四星評級 — 四季酒店水療中心
- ✦ 《悅遊》
2016年度全球最佳酒店金榜 — 澳門四季酒店
- ✦ 《Wine Spectator》餐廳大獎2016
最佳卓越獎 — 二杯獎 — 紫逸軒

- ✦ 《DestinAsian》雜誌讀者之選大獎
澳門五佳酒店
- ✦ 2016漫旅中國旅行獎
中國百佳酒店 — 澳門四季酒店
- ✦ 攜程「食美林」
食美林星級榜一星 — 紫逸軒
- ✦ 米芝蓮指南
2016年二星評級 — 紫逸軒

澳門金沙

- ✦ 澳門特別行政區環境保護局
澳門環保酒店獎 — 金獎
- ✦ 澳門政府旅遊局星級服務商戶獎
一級餐廳 — 皎月食坊
豪華餐廳 — 888美食天地
豪華餐廳 — 金沙閣
豪華餐廳 — 高雅扒房

- ✦ 2016中國最佳酒單大獎
二杯獎 — 高雅扒房
二杯獎 — 金沙閣
- ✦ 《Wine Spectator》餐廳大獎2016
最佳卓越獎 — 二杯獎 — 金沙閣
卓越獎 — 一杯獎 — 高雅扒房

金光旅遊

- ✦ 澳門政府旅遊局認可計劃
稱心服務團隊獎 — 境內服務

1.3 董事及高級管理層

董事

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

姓名	年齡	職銜
Sheldon Gary Adelson	83	董事會主席、行政總裁兼執行董事
王英偉	64	總裁、首席營運總裁兼執行董事
Robert Glen Goldstein	61	非執行董事
Charles Daniel Forman	70	非執行董事
張昀	49	獨立非執行董事
Victor Patrick Hoog Antink	63	獨立非執行董事
Steven Zygmunt Strasser	68	獨立非執行董事
鍾嘉年	59	獨立非執行董事

主席及執行董事

Sheldon Gary Adelson

83歲，為我們的董事會主席、行政總裁、執行董事並擔任提名委員會主席。彼亦為我們其中一間美國附屬公司的行政總裁。Adelson先生由二零零九年八月至二零一五年三月擔任非執行董事。Adelson先生自二零零四年八月起擔任LVS的董事會主席、行政總裁及董事。一九八八年四月，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先生亦創辦及開發金沙會議展覽中心(Sands Expo and Convention Center)，其為美國首間私有會議中心，於二零零四年七月轉讓予LVS。Adelson先生的事業生涯長達七十多年，創辦及開發超過五十間不同且業務發展成熟的公司。Adelson先生於會議、貿易展覽及旅遊業方面擁有豐富經驗。彼創辦及開發COMDEX Trade Shows，包括一九九零年代全球最大的電腦展COMDEX/Fall Trade Show。自一九七零年代中期起，彼擔任Interface Group Holding Company, Inc.及其前身公司的總裁兼主席，而自一九九零年起，彼亦擔任LVS的聯屬公司Interface-Group Massachusetts, LLC的經理及其前身公司的總裁。Adelson先生已獲頒授多個榮譽學位，並於多間學院及大學擔任客席講師，包括紐黑文大學(University of New Haven)、哈佛商學院、哥倫比亞商學院(Columbia Business School)、特拉維夫大學(Tel Aviv University)及巴布森大學(Babson College)。彼於商業及慈善工作獲得的眾多獎項包括Armed Forces Foundation's Patriot Award、亞太酒店投資會議創新獎(Hotel Investment Conference's Innovation Award)、伍德羅威爾遜企業公民獎(Woodrow Wilson Award for Corporate Citizenship)及晉身美國博彩協會的名人堂(American Gaming Association's Hall of Fame)。Adelson先生獲調任為執行董事，自二零一五年三月六日起生效。

1.3 董事及高級管理層

執行董事 王英偉

64歲，為我們的總裁、首席營運總裁兼執行董事以及薪酬委員會及資本開支委員會成員（自二零一六年一月二十二日起）。彼亦為本公司若干附屬公司的董事。王博士於一九七五年加入香港政府政務官行列，並曾出任多個主要職位，包括副公務員事務司及工業署副署長。王博士於一九九二年加入私營公司，彼於多家從物業發展及建造業務的香港上市公司擔任高級管理職位，包括新昌營造集團有限公司（現稱「新昌集團控股有限公司」）、嘉華國際集團有限公司、恒基中國集團有限公司及瑞安集團。

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

王博士繼續透過參與香港及澳門多個理事會及委員會，一直致力於公共服務。彼現為香港藝術發展局、公務員薪俸及服務條件常務委員會及香港浸會大學基金的主席，以及香港國際電影節協會有限公司、亞洲電影大獎有限公司及香港公共行政學院主席兼董事、太平洋地區經濟理事會有限公司董事，以及澳門特別行政區政府文化產業委員會成員，並於二零一三年四月獲委任為香港電影發展局副主席。直至二零一六年十一月二十七日前，彼為太平洋地區經濟理事會有限公司主席。彼於二零零七年至二零一二年期間曾任香港浸會大學諮議會及校董會主席。

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

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

1.3 董事及高級管理層

非執行董事

Robert Glen Goldstein

61歲，為我們的非執行董事及自二零一六年三月十一日起為資本開支委員會主席。彼亦為本公司其中一間澳門附屬公司的董事及本公司其中一間美國附屬公司的高級副總裁。Goldstein先生自二零一五年一月起擔任LVS及Las Vegas Sands, LLC的總裁及營運總監及董事，並自二零一六年八月二十一日起獲委任為LVS的秘書。Goldstein先生自二零一四年五月起為非執行董事，直至其後彼於二零一五年三月獲調任為執行董事，其後於二零一五年十一月再獲調任為非執行董事。Goldstein先生於二零一五年三月至二零一五年十一月期間為我們的臨時總裁及自二零一五年三月起為資本開支委員會成員。於二零一五年前，彼自二零零九年七月起為LVS行政副總裁及自二零一一年一月起為全球博彩業務總裁。自一九九五年起，彼於LVS及其附屬公司擔任其他高級行政職位。由一九九二年至一九九五年加入LVS前，Goldstein先生曾於大西洋城金沙酒店擔任市場部行政副總裁，及其母集團Pratt Hotel Corporation的行政副總裁。Goldstein先生持有匹茲堡大學的歷史及政治科學文學士學位(優等)及天普大學(Temple University)法學院的法學博士學位。彼於一九八零年成為賓夕法尼亞大律師公會會員。Goldstein先生亦自二零一三年五月起擔任國家證券業者自動報價系統協會(NASDAQ)上市公司Remark Media, Inc.的董事。Goldstein先生於二零一五年十一月一日獲調任為非執行董事。

Charles Daniel Forman

70歲，為非執行董事。Forman先生分別自二零零四年八月及二零零四年三月起為LVS及Las Vegas Sands, LLC的董事。Forman先生自二零零二年四月起擔任展銷會及會議業務Centric Events Group, LLC的主席兼行政總裁，直至於二零零七年出售該業務後退休。於二零零零年至二零零二年，彼曾擔任一間私人公司的董事，並參與多項私人資產投資。於二零零零年，彼曾擔任Key3Media, Inc.國際業務的行政副總裁。於一九九八年至二零零零年，彼曾為展銷會業務(包括COMDEX)ZD Events Inc.的法律人員。於一九九五年至一九九八年，Forman先生曾擔任Softbank Comdex Inc.的行政副總裁、財務總監及法律人員。於一九八九年至一九九五年，Forman先生曾擔任The Interface Group(為展銷會及會議業務，且擁有及營運COMDEX)的副總裁及首席法律顧問。Forman先生於一九七二年至一九八八年為私人法律執業者。Forman先生現為The Dana-Farber Cancer Institute的信託委員會成員。Forman先生持有賓夕法尼亞大學的文學士學位及波士頓大學的法學院法學博士學位。Forman先生於二零一四年五月三十日獲委任為非執行董事。

1.3 董事及高級管理層

獨立非執行董事

張昀

49歲，為獨立非執行董事、審核委員會成員以及提名委員會成員(自二零一六年十二月三十日起)。張女士擁有超過20年的私募股權投資經驗，為Pacific Alliance Group私募股權部門太平洋產業基金(Pacific Alliance Equity Partners)的創辦管理合夥人之一。自二零零零年七月起直至彼於二零一四年五月獲調任為獨立非執行董事前，張女士曾擔任聯交所上市公司好孩子國際控股有限公司的非執行董事。張女士現時為聯交所上市公司盈科大衍地產發展有限公司的獨立非執行董事，及Merlin Entertainments Plc. (在倫敦證券交易所主板市場上市)的獨立非執行董事、審核委員會成員及衛生、安全及保安委員會成員。張女士獲美國西北大學The Kellogg Graduate School of Management與香港科技大學頒授行政工商管理碩士學位，並獲弗吉尼亞理工學院暨州立大學頒授理學士學位(優等)。張女士於二零零九年十月十四日獲委任為獨立非執行董事。

Victor Patrick Hoog Antink

63歲，為獨立非執行董事，並擔任審核委員會主席，以及薪酬委員會及資本開支委員會成員及提名委員會成員(自二零一六年十二月三十日起)。Hoog Antink先生為澳洲邦德大學校董會成員及邦德大學商學院顧問委員會主席。彼亦為South Bank Corporation的前主席及直至二零一六年六月三十日，為房地產業基金會(Property Industry Foundation)的董事。Hoog Antink先生於二零一二年三月退任DEXUS Property Group的行政總裁，該公司為澳洲證券交易所上市公司(ASX交易代碼：DXS)。於二零零三年加盟DEXUS Property Group前，Hoog Antink先生曾在悉尼擔任Westfield Holdings Limited的基金管理總監。Hoog Antink先生亦曾擔任Greenprint Foundation的董事、澳洲房地產理事會(Property Council of Australia)的全國總裁、澳洲購物中心委員會(Shopping Centre Council of Australia)的董事、悉尼McIntosh Securities Limited的企業及房地產董事、悉尼Allco Finance Group Limited的房地產融資董事、悉尼Chase Corporation Limited的房地產董事及悉尼Hill Samuel Limited (現稱為麥格理銀行)的聯席董事等職位。Hoog Antink先生持有昆士蘭大學的商學學士學位及哈佛商學院的工商管理碩士學位。彼為澳洲公司董事協會的資深會員、澳洲特許會計師公會的資深會員、澳洲房地產學會的資深會員及英國皇家特許測量師學會的資深會員。於二零一六年，Hoog Antink先生獲澳洲房地產理事會(Property Council of Australia)授予全國終生會籍。Hoog Antink先生擁有上市規則第3.10(2)條項下規定的會計及相關財務管理專業知識。Hoog Antink先生於二零一二年十二月七日獲委任為獨立非執行董事。

1.3 董事及高級管理層

Steven Zygmunt Strasser

68歲，為獨立非執行董事，並擔任審核委員會成員及薪酬委員會主席(自二零一六年四月十五日起)。Strasser先生過去28年內曾管理美利堅合眾國及亞洲的能源公司。直至二零一二年六月為止，Strasser先生為(i)美國一間起動清潔技術公司Power Efficiency Corporation的主席、董事兼行政總裁及(ii) Power Efficiency Asia Ltd.的主席、董事兼行政總裁。此外，Strasser先生於二零零一年創立清潔技術創業投資基金Summit Energy Ventures LLC，並擔任行政總裁一職。Strasser先生持有麥基爾大學的政治科學及經濟學文學士及民法學學士以及華盛頓大學法學博士學位。彼亦於艾克斯大學(University of Aix-en-Provence)修讀國際法律碩士課程。Strasser先生於二零一三年五月三十一日獲委任為獨立非執行董事。

鍾嘉年

鍾嘉年先生，59歲，為獨立非執行董事(自二零一六年七月十五日起)及審核委員會成員(自二零一六年十月十四日起)。鍾先生於一九八零年加入德勤會計師事務所倫敦分所。鍾先生於一九九二年成為羅兵咸永道會計師事務所合夥人，及自一九九六年起擔任羅兵咸永道會計師事務所香港和中國地區的金融服務專家。彼曾擔任羅兵咸永道會計師事務所香港地區人力資源合夥人、羅兵咸永道會計師事務所香港和中國地區審計部門負責合夥人及中國銀行股份有限公司審計項目組全球負責合夥人。鍾先生於二零零九年從羅兵咸永道會計師事務所退休。鍾先生曾為香港公益金義務司庫以及香港會計師公會職業道德委員會、職業責任風險限制委員會、溝通委員會及調查組的成員。鍾先生亦曾擔任中國銀行股份有限公司、中國銀行(香港)有限公司及交通銀行股份有限公司的重組及首次公開發行的審計合夥人以及Harvest Real Estate Investments (Cayman) Limited審核委員會主席。鍾先生目前擔任香港國際社會服務社副主席及傅德蔭基金的受託人。鍾先生現任聯交所上市公司中國工商銀行股份有限公司的獨立非執行董事。鍾先生獲杜倫大學頒授經濟學學士學位。彼為英格蘭及威爾士特許會計師公會會員、香港會計師公會會員及澳門會計師公會會員。鍾先生擁有上市規則第3.10(2)條項下規定的會計及相關財務管理專業知識。鍾先生於二零一六年七月十五日獲委任為獨立非執行董事。

1.3 董事及高級管理層

高級管理層

於最後實際可行日期，本公司高級管理層的詳情如下：

Sheldon Gary Adelson

83歲，為我們的董事會主席、行政總裁兼執行董事，並擔任提名委員會主席。

王英偉

64歲，為我們的總裁、首席營運總裁兼執行董事以及薪酬委員會及資本開支委員會成員。

鄭君諾

41歲，為我們的首席事務長，亦為我們多間附屬公司的董事。鄭先生於二零一三年七月加入LVS及本集團，出任全球博彩戰略高級副總裁。加盟本集團前，鄭先生於瑞銀投資銀行(「瑞銀」)任職十四年，出任不同要職，包括於二零一零年至二零一三年擔任香港證券研究部門主管，以及於二零零七年至二零一零年擔任中國證券研究部門主管。鄭先生亦於二零零六年至二零一三年負責瑞銀的亞洲博彩證券研究，並於二零一一年獲《金融時報》選為亞洲年度選股人。鄭先生畢業於牛津大學，獲授哲學、政治及經濟學一級榮譽學位。

迎合
各種口味
的盛宴。



2.1 主席報告書



各位股東：

本人謹代表金沙中國有限公司董事會欣然匯報，我們繼續於本年度成功實行戰略目標。年內，澳門的市場狀況有所改善，我們再次錄得強勁的財務業績。我們位於路氹的最新綜合度假村，同時亦為路氹另一個「必到」景點的澳門巴黎人亦已成功開幕。澳門巴黎人大大提高我們在路氹的自立發展，並進一步提高我們對澳門多元化發展冠絕同儕的貢獻及支持澳門實現作為亞洲首屈一指的商務及休閒旅遊目的地的長遠發展目標。

我們的經調整EBITDA及利潤再一次於業界翹居群首，同時亦將過剩資本歸還予股東。資產負債表現強勁及本公司所產生的現金流量，讓董事會可於二零一六年宣派股息每股1.99港元，年內向股東回饋現金總計逾16,000,000,000港元。

本公司的經調整EBITDA錄得2,240,000,000美元，領先市場，而利潤率則為33.7%。收益淨額為6,650,000,000美元。令我們倍感鼓舞的是，我們的中場博彩收益於年內錄得按年正增長，且該增長於年內持續加速，使第四季的增長達16%。

我們的中場博彩收益實力有賴我們酒店住宿、零售購物體驗及娛樂節目提升客戶數目的能力所支持。整體而言，我們於二零一六年的非博彩收益總額較二零一五年有所增長，而我們高利潤的零售購物中心收益則增長6%。酒店分部方面，受惠於澳門巴黎人新增的3,000間套房，我們的套房過夜入住率得以增長12%。我們無疑是澳門會展獎勵旅遊業務的行業領導者，我們於二零一六年在路氹舉辦近700項會展獎勵旅遊活動，吸引逾900,000人次到訪澳門出席活動。

本人對澳門路氹的最初願景，隨澳門巴黎人於二零一六年九月十三日開幕得以進一步實現。金沙中國現已投資約13,000,000,000美元，以實踐協助澳門經濟多元化發展以及持續躍升為世界首屈一指的商務及休閒旅遊目的地的承諾。我們的投資包括近13,000間酒店客房、2,000,000平方呎（約186,000平方米）的零售購物中心以及2,000,000平方呎（約186,000平方米）的會展獎勵旅遊場地。我們的規模、現金流量的多元化以及我們酒店、零售及會展獎勵旅遊場地的自立發展使得我們的表現於年內繼續遠勝競爭對手，為我們的未來發展奠定清晰定位。

2.1 主席報告書

隨著澳門巴黎人社交媒體計劃的留言次數現已突破2,000,000,000次，我們於推廣澳門及路氹為商務及休閒旅遊目的地方面所作出的投資持續得到確切回報。根據我們自澳門巴黎人開幕起在澳門各入境點進行的客戶調查，最多人到訪的澳門娛樂場度假村仍為澳門威尼斯人，而第二位則為澳門巴黎人。整體上，我們於二零一六年已接待近74,000,000人次到訪我們的物業組合，較去年增長8%。我們對於能夠推動區內到訪澳門及路氹的人數增加，並為澳門多元化發展作出貢獻，感到無比自豪。

所有此等因素令我們對日後發展充滿信心。由於繼續受惠於我們傲視同儕的投資及無可比擬的規模，加上中國中產階級財富創造的長期增長及旅遊需求日益增加，我們將擁有強勁的內部增長前景。

我們對於能夠為澳門成功實現其經濟多元化發展、支持本地業務增長、(包括透過我們的金沙中國學院(Sands China Academy))為其市民提供有意義的事業發展機會，以及發揮其最大潛力成為亞洲首屈一指的商務及休閒旅遊目的地的重大目標作出貢獻實在深表榮幸。金沙中國近29,000名克盡己職的團隊成員是造就我們本年度多項輝煌成就的功臣，本人衷心感謝彼等竭心盡力，並期望彼等在未來繼續為我們作出貢獻。

金沙中國的業務策略仍是非常簡單直接的：繼續落實旗下路氹金光大道發展策略，發揮本公司以會展為基礎的綜合度假村業務模式及世界級休閒設施的優勢，以助澳門多元化發展。此策略為金沙中國帶來領先市場的收益及現金流量產生能力，本公司亦得以將過剩資本歸還予股東。

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

最後，本人向閣下對本公司的信任致以由衷謝意。

董事會主席兼行政總裁
Sheldon G. Adelson

二零一七年三月十七日

2.2 業務概覽及前景

按經調整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，還提供會議區、會展大堂、購物中心、餐飲區及文娛場所。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、金沙城中心、澳門巴黎人、澳門百利宮及澳門金沙。本公司亦擁有亞洲其中一個最大型的會展大堂金光會展，澳門最大的文娛場所金光綜藝館，以及兩大港澳高速客輪公司的其中之一。本公司的豪華及中檔購物中心名店林立，共有超過800家零售門市，包括家喻戶曉的名牌Cartier、Chanel、Dior、Dolce and Gabbana、Giorgio Armani、Gucci、Hermès、Louis Vuitton、Rolex、周大福、六福珠寶、Omega、Tiffany & Co.、Marks and Spencer、Isabel Marant、Carven、Maje、Sandro、Antonia、Uniqlo、H&M、Valentino、Versace、Victoria's Secret及Zara等。於二零一六年十二月三十一日，本公司的物業提供12,751間套房及酒店客房、19間御匾豪園、1,635張博彩桌、4,493部角子機、140家各式餐廳食肆，以及其他綜合度假設施。

本公司旗下的澳門金沙於二零零四年五月開幕，是澳門第一家拉斯維加斯式娛樂場，以中場客戶為目標，目前備有分別為中場客戶、貴賓客戶及高端客戶而設的不同博彩區，也提供文娛及餐飲設施以及酒店客房及套房。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開幕。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，包括四季酒店、四季•名店及百利宮娛樂場。本公司在澳門百利宮尊貴罕有的御匾豪園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。於二零一二年四月，我們的金沙城中心的康萊德及假日酒店大樓啟業，提供超過600間康萊德酒店品牌客房及套房，以及超過1,200間假日酒店品牌客房及套房。於二零一二年九月，我們的金沙城中心第一座喜來登大樓開幕，提供約1,800間客房及套房。第二座喜來登大樓於二零一三年一月開幕，新增約2,100間客房及套房。瑞吉大樓於二零一五年十二月開幕，提供400間客房及套房。我們已完成瑞吉大樓餘下部份(即一間包括佔地約1,000,000平方呎的瑞吉服務及品牌豪華公寓式酒店單位及公用空間的公寓式酒店新翼)的結構工程，並有意將瑞吉大樓的單位出售套現，惟須待澳門政府批准方可作實。金沙城中心旗下的所有酒店大樓亦設有相當的博彩、會議、大型會議及零售場地以及多項獨特的餐飲地點。澳門巴黎人已於二零一六年九月十三日開幕。澳門巴黎人為一個通過澳門百利宮連接至澳門威尼斯人的「必到」綜合度假村地標景點，其設施包括一座佔地253,000平方呎的娛樂場、一間設有約3,000間客房及套房的酒店以及零售、娛樂、餐飲及會議設施。

於二零一二年十二月，本公司開設了一條連接金沙城中心與澳門百利宮的全天候密封式步行橋，設有自動步道，令我們路氹金光大道物業更加緊密連繫、四通八達。連接澳門百利宮及澳門巴黎人的步行橋於二零一六年十一月竣工後進一步提升我們物業之間人流及客戶數目的協同效益。

此外，我們將完成我們路氹金光大道物業周邊的若干公共場所的發展。

本公司的業務策略繼續為大力發展路氹，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、展覽及會議目的地。本公司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)乃為吸引全年不同市場檔次的

2.2 業務概覽及前景

消費者而設。於澳門巴黎人竣工後，本公司的路氹金光大道發展項目提供超過12,000間酒店客房、近1,700,000平方呎的會展獎勵旅遊用地、約1,900,000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的水平。

主要優勢

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

- 多元化優質綜合度假村，提供大量非博彩設施；
- 現有業務現金流量可觀；
- 建立具有廣泛地區及國際知名度與吸引力的品牌；
- 管理團隊經驗豐富，往績記錄出色；
- 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發展商及營運商地位：

- **拓展本公司的路氹綜合度假村，開發配套產品服務，滿足不同市場板塊需要。**根據本公司的發展，路氹共開發四個綜合度假村、會展獎勵旅遊場所、額外的零售、餐飲與文娛設施、以及不同類別的酒店服務，以響應不同市場板塊的需求。除澳門威尼斯人及澳門巴黎人的酒店客房外，本公司亦提供四季、康萊德、假日酒店、喜來登及瑞吉品牌的酒店客房。本公司借助這些名牌酒店的知名度及銷售、市場推廣與訂房服務能力，吸引各個不同市場板塊的客戶到訪。本公司與著名酒店管理公司的夥伴聯盟、綜合度假村的多元化內容及本公司物業的便利交通，相信將會繼續提高本公司物業對商務客戶及休閒客戶的吸引力。
- **充分發揮本公司的營運規模效益，打造並保持絕對成本優勢。**管理層預計，本公司的業務蘊含規模效益，因此單位成本較低，使本公司受惠。可減省單位成本的範圍包括但不限於能源費用較低、酒店與博彩業務員工的有效配置、統一洗衣、交通運輸、市場推廣與銷售、採購等。此外，基於經營規模較大，本公司可合併若干後勤辦公室功能，將這些功能適當遷往勞工成本約為澳門三分之一的中國珠海。
- **專注利潤較高的中場博彩業務，同時繼續向貴賓客戶及高端客戶提供豪華設施與高檔次服務。**本公司物業不單面向貴賓客戶及高端客戶，亦照顧中場客戶的需求，因中場博彩業務是本公司利潤最高的業務板塊，隨着

2.2 業務概覽及前景

更多優質博彩及非博彩設施面市，相信未來將保持長期增長。本公司管理層估計，本公司中場博彩桌收益的毛利率，一般較貴賓博彩桌收益的毛利率高出約四倍。此外，由於中場博彩客戶不會獲贈大量免費服務，譬如免費酒店住宿、餐飲或其他產品或服務，因此他們對本公司的非博彩收益帶來重大貢獻。

- **出售零售購物中心或出售或合作經營豪華公寓式酒店，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公寓式酒店。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公寓式酒店吸引人流到本公司物業的能力。

行業

根據博監局每月公佈的澳門政府統計數據，二零一六年的全年博彩收益為28,100,000,000美元，較二零一五年減少3.4%。儘管全年博彩收益按年下跌，惟澳門博彩市場呈現靠穩跡象，此乃由於博彩收益總額於二零一六年八月開始錄得按年增長所致，為自二零一四年五月或自連續二十六個月以來首次錄得增長。此增長趨勢於二零一六年餘下時間延續。澳門繼續為全球最大博彩市場，且為中國境內唯一提供合法娛樂場博彩的市場。

我們預期澳門將重拾顯著的長期增長，而於二零一六年到訪澳門的31,000,000訪客人次將繼續與日俱增。我們相信此增長將由不同因素帶動，包括中國居民持續遷移至中國城市中心、中國出境旅遊市場持續增長、現有運輸基建的使用率提高、引進新運輸基建以及澳門及鄰近橫琴島的酒店客房數目持續增加。根據澳門已宣佈的計劃，承批人及獲轉批給人投資於已宣佈將於二零一七年至二零一八年間開幕的路氹新度假村發展項目的資金預期將超過15,000,000,000美元。此等新項目將合共增設約10,000間酒店客房，同時亦會增加博彩空間以及其他非博彩場地。此等新度假村應有助路氹提升自立發展，並進一步帶動澳門轉型為領先亞洲的商務及休閒旅遊樞紐。

我們相信於澳門發展額外綜合度假村產品亦將帶動博彩產品的需求上升。桌面博彩為亞洲的主要博彩方式，其中百家樂為最受歡迎的博彩遊戲。過往，貴賓百家樂佔澳門產生的大部份博彩收益。然而，於二零一六年，由於路氹的中場博彩及角子機產品更多元化，故中場博彩及角子機分部創下佔市場收益46.7%的紀錄。我們預期此趨勢將會持續，因此我們計劃引入更多現代化及受歡迎的產品以迎合此不斷增長的客戶分部。此外，我們持續完善優質的博彩產品組合，讓我們在整體澳門博彩市場所有客戶分部中均佔有重要的市場份額。

毗鄰主要亞洲城市

本公司估計，超過1,000,000,000人居住的地點距離澳門三小時機程內，而超過3,000,000,000人居住的地點則距離澳門五小時機程內。

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

2.2 業務概覽及前景

澳門吸引大批屬香港旅客或居民的客戶。由香港前往澳門的其中一種主要交通方式為噴射船渡輪服務，包括我們的「金光飛航」渡輪服務。旅客亦可以使用直升機由香港前往澳門。此外，連接香港、澳門與珠海的大橋目前仍在興建中，預期可減少往返香港與澳門的時間。

於澳門的競爭

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

澳博持有三個經營權其中之一（於二零二零年三月屆滿），目前於澳門經營17個設施。過往，澳博為澳門唯一博彩經營商。其大部份博彩設施為相對較小的酒店內設施；然而，部份為大型業務，包括葡京酒店及新葡京。澳博目前正於路氹興建一間設有2,000間客房的度假村「上葡京」，預期將於二零一八年開幕。

Wynn Resorts Limited附屬公司永利渡假村澳門持有一個經營權（於二零二二年六月屆滿），並擁有及經營於二零零六年九月開幕的永利澳門以及於二零一零年四月開幕的永利澳門萬利。於二零一二年五月，澳門政府向永利渡假村澳門授出土地經營權，准許娛樂場經營商於路氹興建一個全面綜合度假村。永利皇宮為擁有1,700間客房的綜合度假村，位於新濠天地後方，已於二零一六年八月開幕。

於二零零六年，Publishing and Broadcasting Limited（「PBL」）的一間聯屬公司購入永利渡假村澳門的博彩經營權項下的轉批經營權（該轉批經營權於二零二二年六月屆滿），允許PBL聯屬公司從澳門政府取得博彩轉批經營權。PBL聯屬公司新濠博亞的澳門皇冠酒店於二零零七年五月開幕，其後更名為新濠鋒酒店。於二零零九年六月，新濠博亞的新濠天地開幕，新濠天地為毗鄰我們的金沙城中心的綜合娛樂場度假村，包括皇冠度假酒店、Hard Rock酒店及君悅酒店。於二零一五年十月，新濠博亞及其合營企業夥伴的第二個娛樂場度假村新濠影滙於路氹開幕。新濠影滙設有1,600間酒店客房、餐廳、零售、會展設施及其他度假村景點。新濠博亞目前正在興建其於新濠天地的第五座大樓，即設有780間客房的沐梵世大樓，預期將於二零一八年開幕。

銀河持有第三個經營權（於二零二二年六月屆滿），並可獨立於我們與銀河及澳門政府訂立的轉批經營權協議經營娛樂場物業。銀河目前於澳門經營六間娛樂場，包括於二零零六年十月開幕的星際酒店；於二零一一年五月在澳門威尼斯人附近開幕的澳門銀河；及於二零一五年五月開幕的澳門百老匯。此外，銀河旗下的澳門銀河第二期於二零一五年五月在路氹開幕。有關擴展計劃包括JW萬豪酒店及麗思卡爾頓酒店，當中包括約1,250間酒店客房以及額外餐廳、零售及會展設施。於二零一七年二月，銀河宣佈繼續推進澳門銀河物業第三期及第四期的計劃，並可能於二零一七年第一季度末或第二季度初開始施工。有關項目詳情尚未披露。

美高梅國際酒店集團與何超瓊的合營企業美高梅金殿超濠於二零零五年四月從澳博取得轉批經營權（該轉批經營權於二零二零年三月屆滿），准許該合營企業於澳門經營博彩業務。澳門美高梅金殿於二零零七年十二月開幕，其座落澳門半島，毗鄰永利澳門。於二零一二年十月，美高梅金殿超濠從澳門政府取得土地經營權以於路氹開發娛樂場度假村。美高梅路氹項目將位於金沙城中心後方，目前預期將於二零一七年下半年開幕。該娛樂場度假村預期將設有約1,500間酒店客房及其他非博彩設施。

我們的業務亦面對來自亞洲及全球其他博彩及度假村地點的競爭。

2.2 業務概覽及前景

其他業務

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

「金光飛航」渡輪服務

於二零零七年十一月，本公司推出「金光飛航」高速渡輪服務，來往香港港澳碼頭與鄰近本公司路氹金光大道發展項目的氹仔臨時客運碼頭。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。截至二零一六年十二月三十一日止年度，本公司每日接載約21,000名乘客，與我們於二零一五年的載客量一致。我們平均每日提供約47班澳門與香港的來回班次。「金光飛航」渡輪服務於二零一六年間提供的路線如下：

由香港

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

至澳門

氹仔臨時客運碼頭
氹仔臨時客運碼頭
氹仔臨時客運碼頭
港澳碼頭
港澳碼頭

由澳門

氹仔臨時客運碼頭
氹仔臨時客運碼頭
氹仔臨時客運碼頭
港澳碼頭

至香港

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

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

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

金光專車

我們的金光專車服務車隊包括逾90輛豪華轎車。車隊每天24小時運作，其中五個招牌車款（五輛勞斯萊斯Phantom EWB），為我們的貴賓客戶及高端客戶提供專享服務。所有預約服務的車隊調配都是由中央調配室統籌。另一方面，額外的車輛停駐在不同地點候命，以提供「即時」服務。

CotaiShuttle巴士服務

本公司提供免費穿梭巴士服務，備有162部穿梭巴士（包括78部自置巴士及84部租用巴士），接載乘客往來本公司不同物業之間，以及往返港澳碼頭、氹仔臨時客運碼頭及澳門國際機場，繁忙時間每隔5至10分鐘一班。此外，本公司另外備有30部旅遊車按要求提供服務，以支援穿梭巴士服務，應付增加的需求。CotaiShuttle亦往來兩個澳門

2.2 業務概覽及前景

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。由氹仔臨時客運碼頭往返本公司物業的服務，為「金光飛航」渡輪服務的旅客提供接駁服務，協助人流前往本公司物業。根據本公司的營運數據，在二零一六年，14,600,000人次搭乘本公司的免費穿梭巴士前往澳門威尼斯人、金沙城中心、澳門巴黎人、澳門百利宮及澳門金沙，較二零一五年下跌9.9%。此外，本公司亦開設了往返本公司路氹物業、永利皇宮、新濠影滙、新濠天地、澳門銀河與澳門百老匯的免費穿梭巴士服務，令客戶在路氹的旅程更加完美。上述所有路線均設定期服務時間表，儘管確切的行駛時間乃視乎個別路線而定。大部份路線每日最少行駛16小時。

航空

本公司與LVS訂立共享服務協議，可使用共有18架公司專用飛機的機隊，其中三架目前長駐亞洲。所有飛機的擁有人均為LVS或多個由本公司控股股東所控制的實體，由本公司的聯屬公司Sands Aviation, LLC負責營運。本公司可派出這些飛機，從全球各地接載貴賓客戶及高端客戶前往本公司在澳門的物業。

金光票務

金光票務於二零零七年創辦，為我們所有物業節目提供票務服務。金光票務目前銷售於金光綜藝館、威尼斯人劇院、巴黎人劇場、金沙劇院、澳門威尼斯人及金沙城中心宴會廳舉辦的活動門票，以及「金光飛航」渡輪的船票。金光票務在本公司所有物業內經營九個票務處，另設澳門傳呼中心，備有三種語言可供選擇，此外在亞洲及北美洲國家分別設有訂票查詢熱線電話。顧客亦可通過網址www.CotaiTicketing.com每日24小時隨時購票。此網站設有英文及簡體中文兩種語言可供選擇。

旅行社

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

法律訴訟

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

於二零一二年一月十九日，Asian American Entertainment Corporation, Limited (「AAEC」) 於澳門法院(初級法院)向VML、LVS (Nevada) International Holdings, Inc.、Las Vegas Sands, LLC及Venetian Casino Resort, LLC (統稱「辯方」) 提出申索。申索金額為3,000,000,000澳門元(約為376,000,000美元)，作為涉嫌違反AAEC與辯方就於二零零一年年底對澳門政府的公開招標作出聯合投標以競投博彩經營權獎勵訂立的協議所產生的損失賠償。於二零一四年四月二十四日，澳門法院作出裁決，AAEC向VML提出的申索毫無根據，VML不再涉及訴訟的其中一方，而有關申索應僅針對三名美國辯方。於二零一四年五月八日，AAEC對該裁決提出上訴。有關行動正處於初步階段，而管理層已確定，根據迄今訴訟，目前未能釐定此事件的結果概率或合理可能損失的範圍(如有)。本公司擬盡一切可能就此事件抗辯。

2.3 本公司物業

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



2.3 本公司物業

下表列出本公司現有業務於二零一六年十二月三十一日的數據：

	澳門威尼斯人	金沙城中心	澳門巴黎人	澳門百利宮	澳門金沙	總數
開幕日期	二零零七年 八月	二零一二年 四月 ⁽ⁱ⁾	二零一六年 九月	二零零八年 八月	二零零四年 五月	-
酒店客房	2,841	6,246	2,743	360	238	12,428
御區會套房	64	-	208	-	51	323
御區豪園	-	-	-	19	-	19
會展獎勵旅遊(平方呎)	1,200,000	369,000	63,000	28,000	-	1,660,000
劇院(座位)	1,800	1,701	1,200	-	650	-
綜藝館(座位)	15,000	-	-	-	-	-
零售總面積(平方呎)	918,000	407,000	300,000	259,000	16,000	1,900,000
門店數目	347	137	162	146	13	805
餐廳食肆數目	53	51	18	8	10	140
博彩設施總面積 (平方呎)	374,000	367,000	253,000	105,000	213,000	1,312,000
博彩單位：						
博彩桌 ⁽ⁱⁱ⁾	540	410	382	93	210	1,635
角子機	1,265	1,184	1,296	114	634	4,493

附註：

(i) 金沙城中心包括分別於二零一二年四月、二零一二年九月、二零一三年一月及二零一五年十二月開幕的康萊德及假日酒店大樓、第一座喜來登大樓、第二座喜來登大樓及瑞吉大樓。

(ii) 於二零一六年十二月三十一日的常設博彩桌數目。

澳門威尼斯人

本公司路氹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氹仔臨時客運碼頭約三公里。於二零一六年十二月三十一日，澳門威尼斯人的娛樂場及博彩區面積約374,000平方呎，包括專用貴賓廳及寬敞的中場博彩大堂。

於二零一六年十二月三十一日，澳門威尼斯人有540張博彩桌及1,265部角子機或類似的電子博彩設施。中場博彩大堂分為四個獨立設計的主題區，即赤龍殿、金鱗殿、鳳凰殿及帝王殿。澳門威尼斯人的設計主題與拉斯維加斯的The Venetian Las Vegas相仿，仿建意大利威尼斯多個名勝，譬如聖馬可廣場(St. Mark's Square)、鐘塔(Campanile Tower)及總督府(Doge's Palace)等。截至二零一六年十二月三十一日止年度，澳門威尼斯人的入場人次約為32,000,000，較二零一五年增加2%。

2.3 本公司物業

除博彩設施之外，澳門威尼斯人亦設有樓高39層的五星級酒店大樓，提供2,841間標準酒店套房及64個御匾會套房。標準套房包括一個升高寢區、浴室及起居／工作間。本公司相信，誠如拉斯維加斯的情況所顯示，這種設計符合區內休閒及商務旅客以至博彩客戶的需求，有助於吸引更多逗留多晚的休閒或商務旅客到訪澳門。64個御匾會套房的面積由2,300至8,000平方呎不等。澳門威尼斯人的每個御匾會套房均設有客廳、飯廳、兩個或以上睡房及私人禮賓服務。部份較大的寓所還設有一間私人按摩室、健身室、游泳池及媒體／卡拉OK室。

澳門威尼斯人亦提供多樣化的文娛活動及設施，既適合中場客戶攜同家人一同度假，也有為貴賓客戶及高端客戶而設的特別產品與服務，譬如御匾會等。澳門威尼斯人的威尼斯人購物中心的零售及餐飲區面積約918,000平方呎，內有超過340家門店及50多家世界級餐廳，加上一個美食廣場。訪客及賓客可從多個不同地點直達威尼斯人購物中心，包括路氹主要通道、四季•名店、澳門威尼斯人酒店及澳門威尼斯人博彩大堂。進駐威尼斯人購物中心的品牌琳瑯滿目，由知名國際品牌Calvin Klein、Coach、Diesel、Emporio Armani及Fossil，以至中檔零售店如Massimo Dutti、Nike、Rimowa、Uniqlo、H&M、Versace Jeans及Zara等。此外還有多間高級珠寶鐘錶零售門店，如Chopard、周大福、Franck Muller、Glashutte、Blancpain、Longines、六福珠寶、Montblanc、Omega、Rolex、Piaget及Tiffany & Co.。

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

此外，澳門威尼斯人還設有面積約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。於二零一六年，本公司接待超過810,000名會議獎勵旅遊旅客，舉辦34場貿易展覽及展銷會，吸引超過700,000名訪客及148個企業團體約118,000名會議代表。澳門威尼斯人亦設有一座15,000座位的綜藝館，名為金光綜藝館，曾舉辦的文娛及體育活動類別繁多；另有一個1,800座位的劇院。

澳門威尼斯人酒店大樓現時正進行翻新，其中包括所有2,841間標準酒店套房、64個御匾會套房及相關走廊以及升降機大堂。此項目於本年度開始，並將於二零一七年十二月前完成。有關翻新項目包括以全新傢俬及固定裝置配以更現代的風格全面翻新所有套房。賓客的科技需求亦於翻新項目的一部份中得到滿足，將有助該物業於競爭激烈的環境中確立適當的定位。

金沙城中心

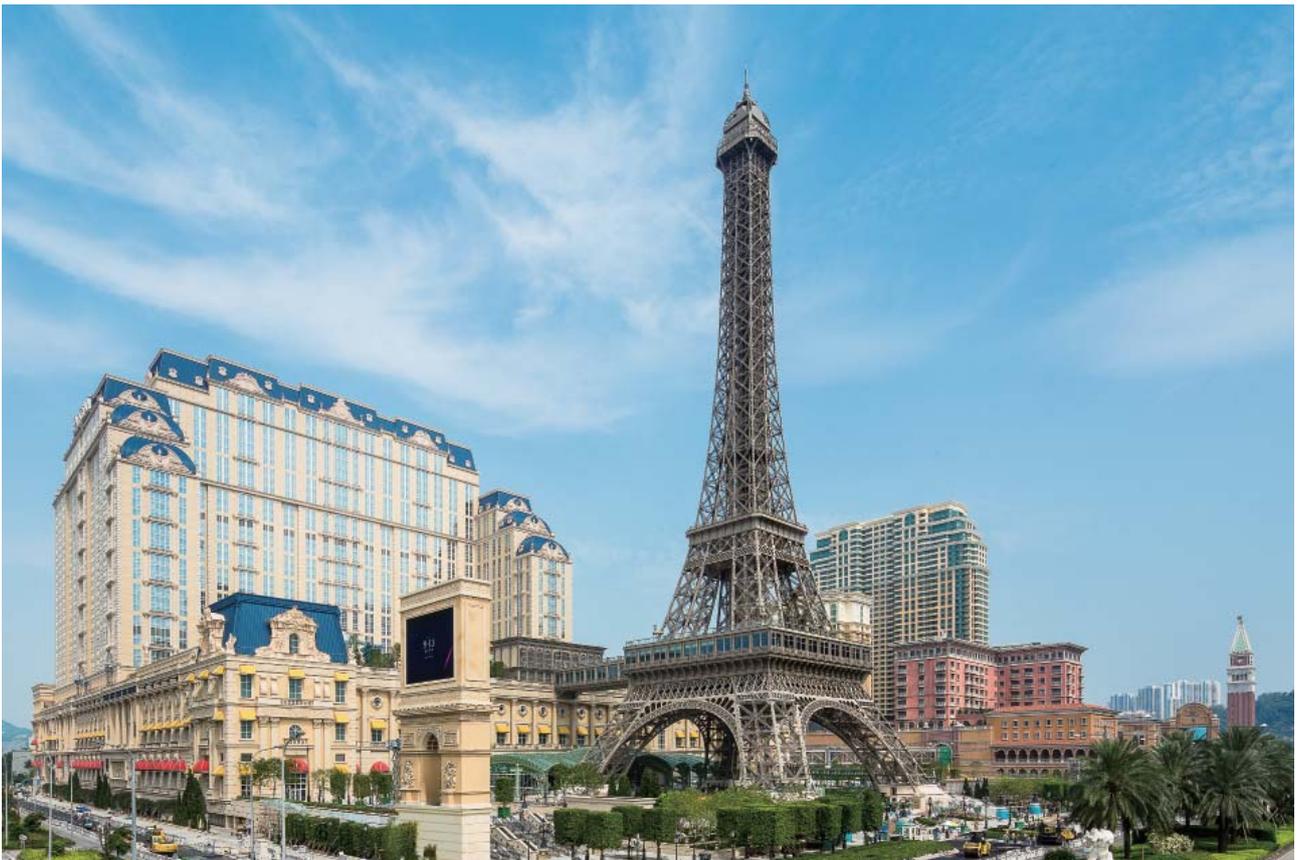
金沙城中心位於澳門威尼斯人及澳門百利宮對面，為本公司於路氹最大型的綜合度假村。金沙城中心自二零一二年四月起分階段開幕。該物業設有四座酒店大樓：第一座酒店大樓（設有654間五星級康萊德品牌的客房及套房，及1,224間四星級假日酒店品牌的客房及套房）；第二座酒店大樓（設有1,842間喜來登品牌的客房及套房）；第三座酒店大樓（設有2,126間喜來登品牌的客房及套房）；以及第四座大樓（設有400間瑞吉品牌的客房及套房）。金沙城中心目前設有約367,000平方呎的博彩區、410張博彩桌及1,184部角子機或類似電子博彩設施，亦設有專為貴賓及高端客戶而設的專用貴賓廳。金沙城中心亦擁有約369,000平方呎的會議場地及約407,000平方呎的零售空間，以

2.3 本公司物業

及文娛及餐飲設施。我們已完成第四座大樓餘下部份(即一間包括佔地約1,000,000平方呎的瑞吉服務及品牌豪華公寓式酒店單位及公用空間的公寓式酒店新翼)的結構工程，並有意將瑞吉大樓的單位出售套現，惟須待澳門政府批准方可作實。於項目的餘下部份完成後，該綜合度假村將設有約800,000平方呎的零售、餐飲及娛樂空間、超過550,000平方呎的會議設施及一個多用途劇院。於截至二零一六年十二月三十一日止年度，金沙城中心接待485個企業團體逾90,000名會議代表，而總入場人數則約為17,700,000。

澳門巴黎人

本公司的澳門巴黎人已於二零一六年九月十三日開幕。澳門巴黎人為我們於路氹的最新綜合度假村，與澳門威尼斯人及澳門百利宮相連。其設施包括佔地約253,000平方呎的博彩區、382張博彩桌及1,296部角子機。澳門巴黎人亦設有約3,000間裝潢雅致的客房及套房，以及巴黎人購物中心，其獨特的零售購物空間佔地約300,000平方呎，內有超過160間店舖匯集多個國際品牌，並設有18家餐廳及食肆提供世界各地的風味美食。澳門巴黎人的其他非博彩設施包括一座約63,000平方呎的會議室綜合大樓及一座設有1,200個座位的劇院。位於澳門巴黎人的正前方，並透過有蓋步道與主樓相連的乃按原建築物二分之一的比例複製建成的巴黎鐵塔，其設有觀景台及餐廳。於二零一六年十二月三十一日，澳門巴黎人於二零一六年的110日業務營運期間共接待約4,400,000名訪客。



2.3 本公司物業

澳門百利宮

澳門百利宮於二零零八年八月開幕，與澳門威尼斯人毗鄰。澳門百利宮包括四季酒店(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座御匾豪園、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105,000平方呎的博彩區、93張博彩桌及114部角子機或類似電子博彩設施，而四季•名店則包括約有259,000平方呎零售樓面，與威尼斯人購物中心及金沙廣場相連。至於尊貴罕有、座落於澳門百利宮的御匾豪園則於二零零九年七月竣工，並向貴賓客戶市場推出。截至二零一六年十二月三十一日止年度，澳門百利宮總訪客人數約為14,100,000。

與澳門威尼斯人酒店大樓一樣，四季酒店亦正進行翻新。此項目於二零一六年十月開始，現時正計劃於十二個月內完成。與澳門威尼斯人一樣，客房及套房經翻新後設計更為現代。有關翻新項目包括全面翻新所有360間客房及套房，並更換傢俬及若干固定裝置。至今已完成整修的客房及套房，已獲多個賓客極為正面的評價。

澳門百利宮亦包括一座公寓式酒店大樓，預期將由四季擬定品牌及提供服務，豪華的公寓式酒店單位連同公用空間面積共約1,000,000平方呎。本公司已完成該公寓式酒店大樓的結構工程，正進行其計劃將該公寓式酒店的單位出售套現，惟須待澳門政府批准方可作實。

澳門金沙

澳門金沙於二零零四年五月開幕，是澳門第一家拉斯維加斯式娛樂場，目前備有分別為中場客戶、貴賓客戶及高端客戶而設的不同博彩區，也提供文娛及餐飲設施。澳門金沙位於澳門半島臨海地段，鄰近港澳碼頭，介乎拱北關閘與澳門商業中心區之間，位處中樞，可接觸的客戶群非常龐大。二零一六年澳門的海路入境旅客約10,800,000人次，分別從氹仔臨時客運碼頭或港澳碼頭登岸。截至二零一六年十二月三十一日止年度，澳門金沙合共約有5,500,000名訪客到訪。

澳門金沙設有289間套房，設施先進，裝潢華麗，全部以別具一格的黑檀木板裝飾，配備高級傢具。於二零一六年十二月三十一日，澳門金沙亦提供約213,000平方呎博彩區、210張博彩桌及634部角子機或類似的電子博彩設施。

除博彩設施及酒店住宿之外，澳門金沙亦提供餐廳、水療設施、文娛區域及其他設施。餐飲區提供不同地區的地道風味美食，譬如一家粵菜酒樓、一家日本料理及一家高雅的西式扒房。

2.3 本公司物業

本公司的發展項目

以下的地圖顯示本公司現有的路氹金光大道物業的位置。如上文所載，本公司已完成四季公寓式酒店大樓及金沙城中心第四座大樓餘下部份的結構工程，將包括瑞吉服務及品牌豪華公寓式酒店單位及公用空間。本公司正推動其四季公寓式酒店大樓單位出售套現計劃及瑞吉大樓單位出售套現計劃，惟須待澳門政府批准方可作實。本公司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，本公司將代澳門政府完成我們路氹金光大道物業周邊的若干公共場所的發展。



2.3 本公司物業

我們的土地經營權

本公司獲澳門政府批地建設澳門金沙及路氹第一、第二、第三、第五及第六地段，澳門威尼斯人座落於第一地段、澳門百利宮座落於第二地段、澳門巴黎人座落於第三地段及金沙城中心座落於第五及第六地段。儘管本公司並不擁有該等地段，但有關批地初步為期25年，且可按照澳門法律選擇續期，賦予本公司獨家使用該等地段的權利。

如各批地所訂明，本公司須支付土地溢價金，可於接納澳門政府批地後一次性支付，或分七期每半年支付一次。此外須在批地期內每年支付地租，澳門政府每五年可修訂年租金金額。

根據金沙城中心及澳門巴黎人的批地，我們分別須於二零一六年十二月及二零一七年一月前完成該等發展項目。於二零一六年十二月二十九日，我們已完成金沙城中心的餘下重大建設工程，並向澳門政府提交所需必要文件。我們已完成澳門巴黎人的建設工程，並於二零一六年九月十二日獲澳門政府發出佔用許可證。

2.4 管理層的討論與分析

主要營運收益計量

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

我們用於評估營運收益的主要計量如下：

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

我們視轉碼贏額為轉碼金額的百分比，非轉碼贏額為入箱數目的百分比，而角子機贏款則為角子機收入總額的百分比。贏額或贏款的百分比指娛樂場所贏得並入賬列作娛樂場收益的轉碼金額、非轉碼入箱數目或角子機收入總額的百分比。根據我們的博彩桌組合，我們的轉碼贏額百分比(扣除折扣及佣金前)預計為2.7%至3.0%。角子機博彩一般以現金進行。截至二零一六年十二月三十一日止年度，我們於澳門的桌面博彩有16.4%以信貸形式進行。

酒店收益計量：所用績效指標為入住率(即期內可用酒店客房平均入住率)及日均房租(即入住客房的日均價格)。計算酒店入住率及日均房租計及以免租形式提供客房的影響。免租客房的租金乃基於按客戶群及客房類型進行的零售(或現金)房租分析而釐定，以確保免租客房的租金與零售房租一致。平均客房收入指酒店日均房租及入住率的總結。由於並非所有可用客房均獲租用，日均房租一般高於平均客房收入。倘預訂客房的客戶未有入住並放棄按金，或客房的客戶提早退房，該等預訂客房則可供未預約的旅客入住。由於酒店收取原有按金及未預約旅客的租金作為收益，就統計上而言，該等客房被視為租出兩次。倘大量客房重新出租，入住率或會超過100%，而平均客房收入可能高於日均房租。

購物中心收益計量：租用率、每平方呎基本租金及租戶每平方呎銷售額均用作績效指標。租用率乃按報告期末可出租總租用面積(「可出租總租用面積」)除以可出租總面積(「可出租總面積」)計算。可出租總租用面積為：(1)租戶所租用的面積及(2)租戶不再佔用但仍支付租金的面積的總和。可出租總面積不包括發展中或未於市場上出租的面積。每平方呎基本租金為所有合資格計入租用率的租戶於報告期末生效，並按加權平均基準計算的年度基本或最低租金。租戶每平方呎銷售額乃按連續十二個月的報告可比較銷售額總和除以同期可比較平方呎計算。計算租戶每平方呎銷售額時僅包括開業最少十二個月的租戶。

2.4 管理層的討論與分析

經營業績

截至二零一六年十二月三十一日止年度與截至二零一五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		
	二零一六年	二零一五年	百分比變動 (除百分比外，以百萬美元計)
娛樂場	5,573	5,736	(2.8)%
購物中心	420	397	5.8%
客房	265	300	(11.7)%
餐飲	160	151	6.0%
會議、渡輪、零售及其他	235	236	(0.4)%
總收益淨額	6,653	6,820	(2.4)%

截至二零一六年十二月三十一日止年度，收益淨額為6,650,000,000美元，較截至二零一五年十二月三十一日止年度的6,820,000,000美元減少2.4%。收益淨額減少乃由於澳門博彩業的整體市場於二零一六年第三季仍持續放緩所致。我們最新的綜合度假村澳門巴黎人已於二零一六年九月成功開幕。儘管澳門博彩市場疲弱，惟我們的到訪人次持續領先澳門市場，繼續為貴賓及高端客戶提供豪華休閒設施及頂級服務，同時著力推動高利潤的中場博彩業務。



2.4 管理層的討論與分析

截至二零一六年十二月三十一日止年度，本公司的娛樂場收益淨額為5,570,000,000美元，較截至二零一五年十二月三十一日止年度的5,740,000,000美元減少2.8%，主要受貴賓業務的業務量減少所帶動。澳門巴黎人自二零一六年九月十三日開始營運起錄得娛樂場收益淨額353,000,000美元。

下表概述本公司的娛樂場業務業績：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一六年	二零一五年	變動
	(除百分比及百分點外，以百萬美元計)		
澳門威尼斯人			
娛樂場總收益淨額	2,474	2,509	(1.4)%
非轉碼入箱數目	6,856	7,030	(2.5)%
非轉碼贏額百分比	25.2%	24.5%	0.7點
轉碼金額	28,851	31,025	(7.0)%
轉碼贏額百分比	3.23%	3.08%	0.15點
角子機收入總額	3,790	4,093	(7.4)%
角子機贏款率	4.5%	4.8%	(0.3)點
金沙城中心			
娛樂場總收益淨額	1,647	1,853	(11.1)%
非轉碼入箱數目	5,992	6,026	(0.6)%
非轉碼贏額百分比	20.2%	21.5%	(1.3)點
轉碼金額	12,329	19,679	(37.3)%
轉碼贏額百分比	3.41%	3.08%	0.33點
角子機收入總額	5,794	6,128	(5.5)%
角子機贏款率	3.6%	3.5%	0.1點
澳門巴黎人⁽ⁱ⁾			
娛樂場總收益淨額	353	—	—%
非轉碼入箱數目	1,085	—	—%
非轉碼贏額百分比	18.5%	—	—點
轉碼金額	4,061	—	—%
轉碼贏額百分比	4.24%	—	—點
角子機收入總額	974	—	—%
角子機贏款率	4.5%	—	—點
澳門百利宮			
娛樂場總收益淨額	442	532	(16.9)%
非轉碼入箱數目	1,114	1,058	5.3%
非轉碼贏額百分比	21.9%	22.6%	(0.7)點
轉碼金額	9,004	13,390	(32.8)%
轉碼贏額百分比	3.09%	3.23%	(0.14)點
角子機收入總額	414	476	(13.0)%
角子機贏款率	6.2%	6.1%	0.1點
澳門金沙			
娛樂場總收益淨額	657	842	(22.0)%
非轉碼入箱數目	2,628	3,035	(13.4)%
非轉碼贏額百分比	18.6%	18.4%	0.2點
轉碼金額	7,014	9,608	(27.0)%
轉碼贏額百分比	2.48%	3.36%	(0.88)點
角子機收入總額	2,583	2,737	(5.6)%
角子機贏款率	3.4%	3.5%	(0.1)點

(i) 澳門巴黎人已於二零一六年九月十三日開幕。

2.4 管理層的討論與分析

截至二零一六年十二月三十一日止年度，購物中心收益淨額由截至二零一五年十二月三十一日止年度的397,000,000美元增加5.8%至420,000,000美元。該增加乃主要受澳門巴黎人開幕所帶動。

下表概述本公司的購物中心業務業績：

	截至十二月三十一日止年度		變動 (除可出租面積、百分比及百分點外，以美元計)
	二零一六年	二零一五年	
澳門威尼斯人			
購物中心收益總額(百萬)	208	205	1.5%
購物中心可出租總面積(平方呎)	777,413	780,165	(0.4)%
租用率	97.6%	97.8%	(0.2)點
每平方呎基本租金	241	223	8.1%
租戶每平方呎銷售額 ⁽ⁱ⁾	1,326	1,469	(9.7)%
金沙城中心			
購物中心收益總額(百萬)	62	62	—%
購物中心可出租總面積(平方呎)	407,065	331,499	22.8% ⁽ⁱⁱⁱ⁾
租用率	96.7%	97.9%	(1.2)點
每平方呎基本租金	128	153	(16.3)%
租戶每平方呎銷售額 ⁽ⁱ⁾	882	896	(1.6)%
澳門巴黎人⁽ⁱⁱ⁾			
購物中心收益總額(百萬)	23	—	—%
購物中心可出租總面積(平方呎)	299,778	—	—%
租用率	92.6%	—	—點
每平方呎基本租金	222	—	—%
租戶每平方呎銷售額 ⁽ⁱ⁾	不適用	—	—%
澳門百利宮			
購物中心收益總額(百萬)	127	130	(2.3)%
購物中心可出租總面積(平方呎)	259,410	259,394	—%
租用率	99.3%	99.0%	0.3點
每平方呎基本租金	452	454	(0.4)%
租戶每平方呎銷售額 ⁽ⁱ⁾	3,004	3,423	(12.2)%

附註：

- (i) 租戶每平方呎銷售額僅反映租戶已開業為期12個月後的銷售額。
- (ii) 澳門巴黎人已於二零一六年九月十三日開幕。
- (iii) 購物中心面積增加乃主要由於包含一個於二零一六年開幕由租戶經營真人角色扮演主題公園的娛樂區域所致。

2.4 管理層的討論與分析

截至二零一六年十二月三十一日止年度，客房收益淨額為265,000,000美元，較截至二零一五年十二月三十一日止年度的300,000,000美元減少11.7%。該減少乃主要受澳門整體博彩業放緩導致本公司各物業的日均房租及平均客房收入減少所帶動。澳門巴黎人於其首110日業務營運期間的入住率達90.5%。

下表概述本公司的客房業務業績。本表資料已計及以免租形式提供予客戶的客房。

	截至十二月三十一日止年度		變動 (除百分比及百分點外，以美元計)
	二零一六年	二零一五年	
澳門威尼斯人			
客房收益總額(百萬)	182	214	(15.0)%
入住率	86.0%	84.0%	2.0點
日均房租	214	243	(11.9)%
平均客房收入	184	204	(9.8)%
金沙城中心			
客房收益總額(百萬)	274	273	0.4%
入住率	82.2%	83.1%	(0.9)點
日均房租	148	157	(5.7)%
平均客房收入	122	131	(6.9)%
澳門巴黎人⁽ⁱ⁾			
客房收益總額(百萬)	36	—	—%
入住率	90.5%	—	—點
日均房租	138	—	—%
平均客房收入	125	—	—%
澳門百利宮			
客房收益總額(百萬)	37	42	(11.9)%
入住率	75.3%	82.0%	(6.7)點
日均房租	364	376	(3.2)%
平均客房收入	274	308	(11.0)%
澳門金沙			
客房收益總額(百萬)	20	23	(13.0)%
入住率	97.1%	99.3%	(2.2)點
日均房租	199	220	(9.5)%
平均客房收入	193	218	(11.5)%

(i) 澳門巴黎人已於二零一六年九月十三日開幕。

2.4 管理層的討論與分析

截至二零一六年十二月三十一日止年度，餐飲收益淨額增加6.0%至160,000,000美元，而截至二零一五年十二月三十一日止年度則為151,000,000美元。該增加乃主要由於澳門巴黎人開幕所致。

截至二零一六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235,000,000美元，較截至二零一五年十二月三十一日止年度的236,000,000美元減少0.4%。該減少乃主要由於娛樂及會議業務類別減少所致。然而，渡輪業務仍持續增長勢頭。



2.4 管理層的討論與分析

經營開支

本公司的經營開支包括下列各項：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一六年	二零一五年	百分比變動
	(以百萬美元計，百分比除外)		
娛樂場	3,436	3,618	(5.0)%
購物中心	41	36	13.9%
客房	70	70	—%
餐飲	132	126	4.8%
會議、渡輪、零售及其他	171	186	(8.1)%
呆賬撥備淨額	18	17	5.9%
一般及行政	552	559	(1.3)%
企業	131	89	47.2%
開業前	128	46	178.3%
折舊及攤銷	611	535	14.2%
外匯收益淨額	(1)	(1)	—%
處置物業及設備、投資物業及無形資產的虧損	12	20	(40.0)%
總經營開支	5,301	5,301	—%

儘管澳門巴黎人已於二零一六年九月十三日開幕，惟截至二零一六年十二月三十一日止年度，經營開支為5,300,000,000美元，與截至二零一五年十二月三十一日止年度比較保持相對穩定，此乃由於本公司透過成本控制措施節省開支及本公司其他物業的業務量有所下跌所致。

截至二零一六年十二月三十一日止年度，娛樂場開支為3,440,000,000美元，較截至二零一五年十二月三十一日止年度的3,620,000,000美元減少5.0%。該減少乃主要由於博彩稅及博彩中介人佣金因博彩收益下跌而減少所致。

截至二零一六年十二月三十一日止年度，購物中心開支為41,000,000美元，較截至二零一五年十二月三十一日止年度的36,000,000美元增加13.9%。該增加乃主要由於澳門巴黎人開幕及推廣開支增加所致。

截至二零一六年十二月三十一日止年度，餐飲開支為132,000,000美元，較截至二零一五年十二月三十一日止年度的126,000,000美元增加4.8%。該增加乃由於澳門巴黎人開幕所致。

截至二零一六年十二月三十一日止年度，會議、渡輪、零售及其他開支為171,000,000美元，較截至二零一五年十二月三十一日止年度的186,000,000美元減少8.1%。該減少乃主要由於娛樂業務量減少所致。

截至二零一六年十二月三十一日止年度，呆賬撥備淨額為18,000,000美元，較截至二零一五年十二月三十一日止年度的17,000,000美元增加5.9%。該增加乃主要受澳門巴黎人開幕所帶動。

截至二零一六年十二月三十一日止年度，一般及行政開支為552,000,000美元，較截至二零一五年十二月三十一日止年度的559,000,000美元減少1.3%。該減少乃主要受營銷開支及水電費減少，以及持續的成本控制措施所帶動。

2.4 管理層的討論與分析

截至二零一六年十二月三十一日止年度，企業開支為131,000,000美元，較截至二零一五年十二月三十一日止年度的89,000,000美元增加47.2%。該增加乃主要由於非經常性法律成本及與澳門巴黎人開幕有關的專利費所致。

截至二零一六年十二月三十一日止年度，開業前開支為128,000,000美元，較截至二零一五年十二月三十一日止年度的46,000,000美元增加178.3%。該增加乃主要歸因於澳門巴黎人（於二零一六年九月十三日開幕）。

截至二零一六年十二月三十一日止年度，折舊及攤銷開支為611,000,000美元，較截至二零一五年十二月三十一日止年度的535,000,000美元增加14.2%。該增加乃主要由於澳門巴黎人及金沙城中心所致。

截至二零一六年十二月三十一日止年度，外匯收益淨額為1,000,000美元，主要與在澳門持有以美元計值債項相關。此與截至二零一五年十二月三十一日止年度的外匯收益淨額1,000,000美元一致。

截至二零一六年十二月三十一日止年度，處置物業及設備、投資物業及無形資產虧損為12,000,000美元，而截至二零一五年十二月三十一日止年度，虧損則為20,000,000美元。該減少乃主要與我們於二零一五年處置經營物業有關。

經調整EBITDA⁽ⁱ⁾

下表概述有關本公司各分部的資料：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一六年	二零一五年	百分比變動
	(除百分比外，以百萬美元計)		
澳門威尼斯人	1,092	1,082	0.9%
金沙城中心	615	651	(5.5)%
澳門巴黎人	114	—	—%
澳門百利宮	221	243	(9.1)%
澳門金沙	171	225	(24.0)%
渡輪及其他業務	31	22	40.9%
經調整EBITDA總額	2,244	2,223	0.9%

截至二零一六年十二月三十一日止年度，經調整EBITDA增加0.9%至2,240,000,000美元，而截至二零一五年十二月三十一日止年度則為2,220,000,000美元。該增加乃主要受澳門巴黎人於二零一六年九月開幕所帶動。管理層團隊繼續致力於業務中博彩及非博彩兩方面的營運效率及成本控制措施，以保持領先市場的經調整EBITDA。

2.4 管理層的討論與分析

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

利息開支

下表概述有關利息開支的資料：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一六年	二零一五年	百分比變動 (除百分比外，以百萬美元計)
利息及其他融資成本	120	88	36.4%
減：資本化利息	(34)	(28)	21.4%
利息開支淨額	86	60	43.3%

截至二零一六年十二月三十一日止年度，經扣除資本化金額後的利息開支為86,000,000美元，而截至二零一五年十二月三十一日止年度則為60,000,000美元。該增加乃由於銀行借貸增加導致利息及其他融資成本增加32,000,000美元所致，惟部份被主要與澳門巴黎人的建設工程有關的資本化利息增加6,000,000美元所抵銷。

年度利潤

截至二零一六年十二月三十一日止年度的利潤為1,220,000,000美元，較截至二零一五年十二月三十一日止年度的1,460,000,000美元減少16.1%。

流動資金、財務及資本資源

本公司透過經營業務產生的現金及債務融資為業務提供資金。

於二零一六年六月，我們訂立協議修訂我們的二零一一年VML信貸融資，並已於二零一六年八月生效。該協議延長該融資項下部份有期貨款的到期日至二零二二年五月，並提供1,000,000,000美元的額外有期貨款債務。有關該協議的詳情，請參閱綜合財務報表附註25。於二零一六年十二月三十一日，本集團在二零一六年VML循環融資項下可供動用的借貸限額為2,000,000,000美元。

於二零一六年十二月三十一日，我們持有現金及現金等價物1,280,000,000美元，主要來自本公司的經營業務。該等現金及現金等價物主要以港元持有。

有關本集團資本架構、債項及其他付款責任的到期狀況、所用資本工具的種類、貨幣及利率架構的更多資料載於綜合財務報表附註3(a)(iii)、3(b)、21、25、26及28。

2.4 管理層的討論與分析

現金流量 — 摘要

本公司的現金流量包括下列各項：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一六年	二零一五年
	(以百萬美元計)	
經營活動產生的現金淨額	2,346	1,967
投資活動所用的現金淨額	(1,149)	(1,252)
融資活動所用的現金淨額	(1,195)	(1,968)
現金及現金等價物增加／(減少)淨額	2	(1,253)
年初的現金及現金等價物	1,283	2,535
匯率對現金及現金等價物的影響	(1)	1
年末的現金及現金等價物	1,284	1,283

現金流量 — 經營活動

本公司大部份經營現金流量來自娛樂場、購物中心及酒店業務。截至二零一六年十二月三十一日止年度，經營活動產生的現金淨額增加19.3%至2,350,000,000美元，而截至二零一五年十二月三十一日止年度則為1,970,000,000美元。經營活動產生的現金淨額增加主要歸因於我們的營運資金賬目變動，惟部份被經營收入減少所抵銷。

現金流量 — 投資活動

截至二零一六年十二月三十一日止年度，投資活動所用的現金淨額為1,150,000,000美元，主要歸因於資本開支，包括用於澳門巴黎人及金沙城中心建設工程的1,020,000,000美元以及主要用於營運澳門威尼斯人、澳門百利宮及澳門金沙的132,000,000美元。

現金流量 — 融資活動

截至二零一六年十二月三十一日止年度，融資活動所用的現金淨額為1,200,000,000美元，主要用於支付股息2,070,000,000美元，部份被新VML有期貨款項下的所得借貸款項1,000,000,000美元所抵銷。截至二零一六年十二月三十一日止年度，本集團於經延長二零一一年VML循環融資項下提取及悉數償還本金總額為1,000,000,000美元的借貸。

2.4 管理層的討論與分析

資本開支

資本開支主要用於澳門巴黎人以及翻新、提升及保養現有物業。本公司的資本開支(不包括資本化利息及建設應付款項)如下：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一六年	二零一五年
	(以百萬美元計)	
澳門威尼斯人	94	82
金沙城中心	123	397
澳門巴黎人	896	746
澳門百利宮	16	15
澳門金沙	18	21
渡輪及其他業務	4	4
資本開支總額	1,151	1,265

澳門巴黎人已於二零一六年九月開幕。澳門巴黎人為一個與澳門威尼斯人及澳門百利宮相連的綜合度假村，其設施包括一座佔地253,000平方呎的娛樂場。澳門巴黎人亦設有約3,000間客房及套房；約300,000平方呎的零售及餐廳空間；約63,000平方呎的會議室空間以及一座設有1,200個座位的劇院。

金沙城中心自二零一二年四月起分階段開幕。我們的澳門瑞吉金沙城中心酒店已於二零一五年十二月開幕。我們已完成第四座大樓餘下部份(即一間包括佔地約1,000,000平方呎的瑞吉服務及品牌豪華公寓式酒店單位及公用空間的公寓式酒店新翼)的結構工程，並有意將瑞吉大樓的單位出售套現，惟須待澳門政府批准方可作實。

資本承擔

下列物業及設備的未來承擔並未記錄在本公告所載財務報表：

	於十二月三十一日	
	二零一六年	二零一五年
	(以百萬美元計)	
已訂約但未撥備	265	869

2.4 管理層的討論與分析

股息

於二零一七年一月二十日，董事會向於二零一七年二月八日名列本公司股東名冊的股東宣派中期股息每股0.99港元(相等於0.128美元)。中期股息總額約為7,990,000,000港元(相等於1,030,000,000美元)，並已於二零一七年二月二十四日派付。

於二零一七年三月十七日，董事會建議派付末期股息每股1.00港元(相等於0.129美元)，惟須待股東於應屆股東週年大會上批准，方為作實。基於二零一七年二月二十八日已發行的普通股及以股份為基礎的獎勵，將予分派的末期股息總額估計約為8,070,000,000港元(相等於1,040,000,000美元)。

固定資產質押

本公司已將相當部份的固定資產質押，作為貸款融資的擔保。於二零一六年十二月三十一日，本公司已質押總賬面淨值約為6,710,000,000美元(二零一五年：7,040,000,000美元)的土地租賃權益；樓宇；土地改善工程、樓宇及租賃物業裝修；傢俬、裝置與設備；在建工程；以及汽車。

或然負債

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

2.5 主要風險因素

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

本公司未能保持本公司客戶或本公司數據完整可能會對本公司業務、財務狀況、經營業績及現金流量造成重大不利影響，及／或使本公司引致開支、罰款或訴訟。

本公司面臨網絡安全威脅，該等針對本公司的威脅可能介乎不協調個人嘗試與複雜及具有針對性行為之間。網絡攻擊及安全漏洞可能包括，但不限於試圖取得資料(包括客戶及本公司資料)、電腦病毒、拒絕服務及其他電子安全漏洞。

本公司業務要求收集及留存大量客戶數據，包括信用卡號碼及各種信息系統中的其他個人識別信息，該等信息由本公司及與本公司簽約提供數據服務的第三方保存。本公司亦保存重要內部公司數據，如有關本公司員工的個人識別信息及有關本公司業務的信息。保持客戶及本公司數據完整對本公司至關重要。本公司收集有關客戶及公司數據須遵守私人團體如支付卡行業及國內外政府部門，包括博彩監管機構的大量法規。倘發生複雜的網絡事件，則本公司系統可能未能滿足適用法規或員工及客戶的預期。

此外，LVS過往曾經歷複雜且屬刑事的網絡安全攻擊，包括入侵其資訊科技系統，危及客戶及公司資料，以及可能已破壞若干公司數據，而LVS或我們未來可能會經歷額外的網絡安全攻擊，而有關攻擊可能更頻密或複雜。本公司信息系統及記錄，包括第三方服務供應商為本公司保存者，可能受網絡安全漏洞、系統故障、病毒、操作失誤或數據意外洩露影響。本公司第三方信息系統服務供應商面臨的有關網絡安全的風險與本公司類似，及本公司並無直接控制任何有關方的信息安全操作。嚴重盜竊、損失或冒用本公司或第三方服務供應商保存的客戶或本公司數據，可能會對本公司聲譽造成重大不利影響，導致嚴重中斷本公司運作及干擾管理團隊，並引致整治費用及監管罰款。有關盜竊、損失或冒用可能亦導致股東或信息遭受攻擊的客戶及其他方指控本公司對網絡攻擊的保護不足而引起訴訟。任何該等事件可能會對本公司業務、財務狀況、經營業績及現金流量造成重大不利影響。

本公司的業務特別容易因經濟低迷使消費者及企業的選擇性開支減少而受到影響。

消費者對酒店／娛樂場度假區、貿易展覽及會議以及本公司所提供的一類豪華設施的需求，特別容易受經濟低迷的影響，進而影響對休閒活動的選擇性消費。消費者或企業對會議及商業旅行選擇性消費的變化受多個因素影響，如：對整體經濟狀況的認知或實際經濟狀況、就業市場或房地產市場的任何進一步疲弱、其他信貸市場混亂；能源、燃料及食品開支高企、旅行開支增加、銀行倒閉的潛在危機；消費者對可支配收入及財富的認知或實際的可支配收入及財富；擔心經濟衰退及消費者對經濟信心的變化；或對戰爭及未來恐怖主義行為的擔憂。該等因素會減少消費者及企業對本公司提供的豪華設施及休閒活動的需求，因此，對定價施加額外限制並影響本公司的營運。

2.5 主要風險因素

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

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

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

本公司的業務面對激烈競爭，可能對本公司的財務狀況、經營業績及現金流量造成重大不利影響。

酒店、度假區及娛樂場業務競爭激烈。本公司的業務現時與澳門的大量其他娛樂場競爭。本公司競爭對手已公佈興建額外澳門設施，計劃於二零一七年及二零一八年開業。澳門酒店客房量持續增長使市場競爭更加激烈。

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

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

澳門政府在未來可發出進行博彩的額外經營權，或使本公司財務狀況、經營業績及現金流量受到重大不利影響。

根據澳門政府僅發出的三個博彩經營權之一，本公司持有轉批經營權以在澳門營運娛樂場。自二零零二年起並無發出額外經營權或轉批經營權。然而，倘澳門政府透過發出額外的經營權或轉批經營權准許額外澳門博彩營運商，本公司將面對額外競爭，且本公司的財務狀況、經營業績及現金流量可能受重大不利影響。

本公司於澳門的博彩收益一部份來自博彩中介人。

博彩中介人從事推廣博彩業務，並將高轉碼客戶引介到娛樂場，而本公司於澳門的博彩收益一部份來自博彩中介人。隨着澳門博彩設施增多，經營商競相與博彩中介人建立關係。本公司與博彩中介人相關的博彩收入正在減少，並可能繼續減少。本公司無法保證能夠維持或進一步發展與博彩中介人之間的關係。如本公司無法維持或進一步發展與博彩中介人之間的關係，或如博彩中介人遇上財務困難或無法維持或進一步發展與高轉碼客戶之間的關係，則本公司發展其博彩收益的能力將會受妨礙。

2.5 主要風險因素

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

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

本公司的業務可能因澳門元外匯市場的限制和人民幣的出口限制受到不利影響。

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

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

於二零零五年七月二十一日，中國人民銀行宣佈人民幣不再與美元掛鈎，但會容許滙價按一籃子外國貨幣以一定的幅度浮動(及在有限的程度升值)。本公司無法向閣下保證，港元會繼續與美元掛鈎，及澳門元會繼續與港元掛鈎，或此等貨幣現行的掛鈎滙率會維持不變。人民幣的浮動滙率及澳門元及／或港元掛鈎安排的可能轉變，都可能導致此等貨幣滙價劇烈波動。此等滙率的任何改變均可以對本公司的營運及支付債務的能力造成重大不利影響。目前，本公司未有對沖與人民幣或澳門元滙率相關的風險；然而，本公司將在營運基金中大額保留本公司負有債務的貨幣，從而減輕滙率波動對本公司造成的風險。

2.5 主要風險因素

澳門的運輸基建未必足以應付未來訪澳旅客日增的需求。

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

在澳門營商涉及若干政治及經濟風險，可能對本公司的業務、財務狀況、經營業績及現金流量構成重大不利影響。

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

因為本公司預期大量消費者將繼續由中國內地前來本公司的物業，中國的經濟狀況和政策均可能對本公司的財務前景構成重大影響。中國任何經濟增長放緩、經濟狀況轉差或是旅行及貨幣流通的現有限制改變，都可能影響到訪本公司澳門娛樂場的中國內地旅客人數以及他們願意在娛樂場花費的金額。請參閱「澳門接待旅客人數，尤其是來自中國內地的旅客人數，可能會減少或前往澳門旅行可能會中斷。」

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

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

澳門政府通過控煙法例，由二零一四年十月六日起在娛樂場實施禁煙。然而，該法例容許娛樂場保留最多佔向公眾開放區域面積50%的指定吸煙區，而該等吸煙區須位處限制進入區域內，並須符合二零一二年十一月一日的行政長官批示所載的條件(經二零一四年六月三日的行政長官批示所修訂)。該法例可能會阻礙屬吸煙人士的潛在博彩客戶經常到訪有禁煙條例的司法管轄區(例如澳門)的娛樂場，而此等法律及法規未來亦可能會有所變動或有不

2.5 主要風險因素

同的闡釋。本公司無法預計其他地區類似法例或全民投票的未來可能性或結果，或此等法規會造成何等程度的收益下跌，惟任何禁煙規定均可能對本公司的業務、財務狀況、經營業績及現金流量造成重大不利影響。

本公司目前不需要就本公司在澳門的博彩娛樂場營運支付企業所得稅。此外，我們目前與澳門政府達成協議，每年支付固定金額代替12%的稅，否則從VML股東於本公司的澳門博彩業務所得股息中扣除。這些稅務安排將於二零一八年年底到期。

本公司在澳門享有稅務豁免，本公司的澳門娛樂場博彩業務所得利潤，一直獲豁免繳交12%的企業所得稅。這項稅務豁免不適用於本公司的非博彩活動。本公司將繼續享有這項稅務豁免至二零一八年年底為止。此外，本公司於二零一四年五月與澳門政府達成協議，每年支付固定金額代替12%的稅，否則從VML股東於本公司的澳門博彩業務所得股息中扣除，有效期至二零一八年年底。本公司有意申請延長此等稅務安排五年，然而，本公司不能向閣下保證此等稅務安排於到期日後可獲續期。

本公司受限於大量的法規及合規開支或未能遵守本公司經營業務所在的任何司法轄區管治本公司營運的該等法規，對本公司業務、財務狀況、經營業績及現金流量可能帶來重大不利影響。

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

本公司為LVS的附屬公司，因此須遵守反海外腐敗法(「FCPA」)的規定，該法規一般禁止美國公司及其中介機構向海外官員作出不當付款以獲得或保留業務。於二零一一年二月九日，LVS收到美國證券交易委員會(「美國證交會」)傳票，要求LVS提供有關其遵守FCPA的文件。LVS亦獲告知，司法部(「司法部」)正在進行類似調查。LVS於二零一六年四月七日與美國證交會達成全面民事行政和解，並於二零一七年一月十九日與司法部達成不起訴協議，以解決有關該等政府調查的所有查詢。任何違反FCPA將對本公司業務、財務狀況、經營業績及現金流量帶來重大不利影響。

本公司亦處理本公司運營中的大額現金及受限於多項申報以及反貪污及反洗黑錢法規。近日，多個政府部門證實會更專注於博彩業及是否符合反洗黑錢的法律及法規。例如，本公司受法規所限，(其中包括)須向多個政府部門申報超過適用限額的若干貨幣交易及本公司知悉、懷疑或有理由懷疑該等交易涉及非法活動的資金，或擬違反若干法律或法規，或故意逃避申報要求，或並無商業或合法目的之若干可疑活動。此外，本公司受限於有關申報、記錄保管及留存的多項其他規則及法規。本公司須進行定期審核，以遵守此等要求，而倘本公司未能遵守適用法

2.5 主要風險因素

規，則將面臨嚴重的民事及刑事處罰(包括罰款)。本公司亦受限於本公司經營業務所在地區的博彩監管機構制定的法規。任何該等法律及法規可能出現變動或未來可能有不同詮釋，或可能頒佈新法律及法規。任何違反反洗黑錢法律或法規、或任何對洗黑錢的任何指控或透過本公司任何物業、員工或客戶對可能洗黑錢活動進行的規管調查將對本公司業務、財務狀況、經營業績及現金流量帶來重大不利影響。

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

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

本公司的澳門轉批經營權可在若干情況下終止而毋須向本公司作出任何賠償，如此將對本公司的業務、財務狀況、經營業績及現金流量造成重大不利影響。

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

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

公司保持競爭地位的能力很大程度上依賴於本公司高級管理團隊的服務，包括Sheldon G. Adelson及其他高級行政人員。失去Adelson先生的服務或本公司其他高級管理人員的服務，或未能吸引或挽留其他高級管理人員將對本公司業務帶來重大不利影響。Adelson先生與母公司的僱傭協議於二零一六年十二月自動重續，為期一年。

2.5 主要風險因素

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

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

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

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

VML可能需要對其承建商根據政府勞工配額管理的外籍勞工承擔財務及其他責任。

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

2.5 主要風險因素

自然或人為災害、爆發高度傳染性疾病、恐怖活動或戰爭均可能對蒞臨本公司設施的旅客數目造成不利影響，並使本公司運作中斷，最終對本公司的業務、財務狀況、經營業績及現金流量造成重大不利影響。

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

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

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

於截至二零一六年十二月三十一日止年度，本公司物業的博彩桌入箱數目約16.4%乃來自信貸下注。管理層考慮某客戶的下注水平及財務狀況後，若認為值得向其授出信貸，則會向該等客戶提供信貸。大額應收賬款倘視為無法收回將對本公司經營業績帶來重大影響。

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

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

本公司面臨欺詐或作弊風險。

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

2.6 持份者資料

2.6.1 本公司股東

股權分析及本公司股東

股本(於二零一六年十二月三十一日)

法定股本 16,000,000,000股每股面值0.01美元的普通股

已發行股本 8,071,130,245股每股面值0.01美元的普通股

股權分佈

股權規模	於二零一六年十二月三十一日			佔已發行股本 百分比
	股東數目	股東百分比	持有股份數目	
1-1,000股	483	65.01%	221,195	0.00274%
1,001-5,000股	177	23.82%	382,780	0.00474%
5,001-10,000股	36	4.85%	297,200	0.00368%
10,001-100,000股	42	5.65%	1,346,200	0.01668%
100,001-1,000,000股	3	0.40%	479,000	0.00594%
逾1,000,000股	2	0.27%	8,068,403,870	99.96622%
總計	743	100.00%	8,071,130,245	100.00000%

附註：於二零一六年十二月三十一日，本公司所有已發行股份有47.13%透過中央結算及交收系統(「中央結算系統」)持有

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

股權類別

Venetian Venture Development Intermediate II	70.10%
機構及零售投資者	29.90%
總計	100.00%

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

2.6 持份者資料

締造股東價值

二零一六年，本公司受惠於多項主要優勢，使旗下業務別樹一幟，與競爭對手明顯有別。該等主要優勢包括：

- 提供最優質的綜合度假村；
- 多元化的設施有助於顯著提高本公司經調整EBITDA佔銷售額的百分比；
- 現有業務能賺取龐大的現金流量及盈利；
- 本公司執行業內領先的發展規劃；
- 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。

金沙中國截至二零一六年十二月三十一日止年度股東應佔利潤為1,220,000,000美元，較二零一五年的1,460,000,000美元減少16.1%。截至二零一六年十二月三十一日止年度的每股基本盈利為15.17美仙(1.18港元)，較二零一五年的18.09美仙(1.40港元)減少16.1%。

我們的業務策略繼續為成功發展路氹金光大道發展項目，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，有關聯絡資料載於本年報第196頁。我們將回應閣下的提問。本公司樂於考慮閣下的意見，如有助於改善本公司表現及提高股東價值，我們會將建議付諸實踐。

2.6.2 本公司放款人

本公司就擴展路氹金光大道發展項目的新綜合度假村產生龐大資本開支，為本公司在路氹金光大道發展項目建立自立發展的策略的一部份。本公司將繼續於翻新、提升及保養現有物業產生資本開支。直至二零一六年十二月三十一日期間，本公司透過信貸融資的借貸、經營現金流量及股權發售所得款項為發展項目提供資金。

於二零一六年六月，我們訂立協議修訂我們的二零一一年VML信貸融資，並已於二零一六年八月生效。該協議延長該融資項下部份有期貸款的到期日至二零二二年五月，並提供1,000,000,000美元的額外有期貸款債務。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25。於二零一六年十二月三十一日，本集團在二零一六年VML循環融資項下可供動用的借貸限額為2,000,000,000美元。

2.6 持份者資料

2.6.3 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、休閒及會議目的地。按照本公司的發展，路氹建成四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村設施，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方面的穩定性、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的水平。

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

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

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

2.6.4 我們對可持續發展的承諾

可持續發展報告

金沙中國致力推廣公司業務及社區的可持續發展。為提供更多有關本集團可持續發展措施及表現的資料予本公司持份者，本公司將於適時刊發一份獨立且全面的可持續發展報告，將涵蓋上市規則附錄27所載的規定。

2.6 持份者資料

環保政策及表現

我們對地球生態的責任，與我們對客人的舒適體驗及團隊成員的福祉所作出的承諾，均有著同等的重要性。我們實行「金沙集團環保360°」全球可持續發展策略，旨在減少我們對環境的影響。與此同時，這正反映我們對大型項目建設和度假村營運可持續發展之遠景。

遵守法律及法規

有關本集團遵守對本集團有重大影響的相關法律及法規的詳情載於業務審視分節（於本年報第19至58頁）及企業管治報告（於本年報第60至104頁）內。

本公司設有正規反洗黑錢政策，當中包括法規規定及預期，以及業界需求，以確保將法規合規情況維持於最高監察水平。

與主要持份者的關係

本公司善用各種策略吸納最優秀人才。於二零一六年十二月三十一日，本集團全職團隊成員人數為28,765名（包括2,246名酒店合作夥伴人員）。為支持本公司團隊成員取得成就及促進持續進步的文化，本公司於二零一六年推出5s、精益管理、Scrum及Frequent Work Process (FWP)等多種業務流程改善工具。金沙中國深信為全體團隊成員提供持續的培訓及發展機會大有裨益，培訓計劃繼續集中於本公司各級別的人才發展。本公司積極訓練及培育博彩團隊成員，助彼等裝備在非博彩業務工作的技能。本公司致力透過在職及軟技巧培訓，為所有團隊成員提供橫向及縱向的工作機會。

團隊成員的薪酬獎勵乃經參考個人及本公司的表現後釐定，並符合市場慣例與狀況及本公司的目標與策略，乃為吸引、挽留及鼓勵良好表現人士而設計。本公司亦採納一項權益獎勵計劃，旨在招攬及挽留優秀人才為本集團所用。

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

有關本公司與本公司客戶關係的分析載於2.6.3分節（於本年報第56頁）。

有關本集團與其重要持份者關係的其他詳情載於本公司於適時刊發的二零一六年可持續發展報告內。

全球綠色會議的 環保之選

3,100萬

透過安裝LED及其他高效照明系統，
以及優化冷凍及保溫系統，
於二零一六年節省3,100萬千瓦小時的能源

1.20億

透過水流控制器的低流量花灑頭及
自動灌溉系統於二零一六年
節省1.20億加侖用水

EarthCheck

澳門威尼斯人於
二零一四年榮獲銅徽認證

地球一小時

- 於金沙中國的物業推行「地球每月一小時」
- 澳門的15間酒店接受我們的「我做得好•您做得好」挑戰，參與「地球每月一小時」
- 金沙中國鼓勵團隊成員回收家居燈泡並以LED代替，響應節能

92%

本公司92%的套房照明系統及
其他經營範圍使用最新的LED及
其他節能技術

對社區的 貢獻

- 金沙中國夥拍潔世亞洲(Clean the World Asia)於二零一六年製作35,000個衛生福袋，並捐贈予發展中國家
- 與樂施會合作，透過「清空碗碟挑戰」活動鼓勵團隊成員減少廚餘，從而籌集資金以支援本地社區
- 38個社區活動包括二零一六年11個環保活動
 - 金沙中國支援澳門扶康會「喜悅市場」(其為一家社會企業旨在提高大眾資源再生的意識、資源共享及為殘疾人士提供就業機會)

環保酒店獎項

- 澳門威尼斯人於二零一五年榮獲澳門環保酒店金獎
- 金沙城中心於二零一四年榮獲澳門環保酒店金獎
- 澳門金沙於二零一六年榮獲澳門環保酒店金獎
- 金沙中國於二零一四年榮獲「IMEX-GMIC綠色供應商獎」及中國綠色企業獎
- 澳門威尼斯人、澳門金沙及金沙城中心獲澳電頒發知慳惜電大獎
- ISO 20121活動可持續發展管理系統
- 企業社會責任中國酒店人獎
- 金沙中國於二零一六年《新聞週刊》全球500家頂尖環保企業中位列第62名

100

- 設於金沙中國的100個回收點施用作收集及分類可循環利用物料
- 紙牌碎、玻璃回收、廚餘處理器及木材削片設備改善廢物分流
- 於二零一六年透過循環再用處理6,100噸廢物

歐盟5型及 歐盟4型

- 穿梭巴士遵從排放指引，以減少空氣污染
- 澳門巴黎人所有賓客穿梭巴士均採用低排放壓縮天然氣(CNG)技術
- 25輛穿梭巴士重新配備以電池啟動的空調系統，以減少閒置期間的燃油消耗

Sands

ECO 360°
GLOBAL SUSTAINABILITY

金沙中國
Sands China Ltd.



世界非凡
的娛樂。

3. 企業管治報告

3.1 主席緒言

良好的企業管治是金沙中國創造股東價值的基礎，而維持最高水平的企業管治乃董事會的主要職責。有效的企業管治制度需要董事會批准策略指示、監控表現、監督有效風險管理及帶領公司締造理想的合規文化。此舉亦給予投資者信心，相信我們一直以應有技巧審慎履行管理責任。本人謹此藉本年度的企業管治報告再次說明金沙中國如何達致上述各項。

我們致力持續改善企業管治常規，以支持業務表現及容許我們執行有效的監督。業務需要、我們於其他地方所見的最佳慣例及監管變動均有助推動此方面的改善。本人欣然匯報，本公司近期於二零一七年一月二十日採納一套經修訂薪酬委員會職權範圍書，據此，薪酬委員會獲授權職責釐定本集團個別執行董事及高級管理層(定義見經修訂薪酬委員會職權範圍書)的薪酬組合。

作為主席，本人視高管治水平為主要責任的重要一環，而本人相信我們度身訂製的常規可有效支持我們的業務。與去年的報告相同，本報告闡述我們應用主要原則及遵循最佳慣例的方式，及董事會就支持業務及達致持份者期望所進行的實際工作。

董事會主席兼行政總裁

Sheldon G. Adelson

二零一七年三月十七日

3. 企業管治報告

二零一六年企業管治報告

我們以下列方式闡述本報告：

分部	內容
1. 優良管治	優良管治對我們重要之處
2. 董事會	董事會職責及組成，以及輔助的管治框架
3. 主要職責	主席、行政總裁、執行及非執行董事及公司秘書提升良好管治的工作
4. 活動	我們於二零一六年通過管治進行的活動及二零一七年最新發展
5. 委員會	委員會如何支援董事會工作
6. 風險管理及內部監控	風險管理及內部監控的主要方法
7. 股東	與股東溝通相關的工作
8. 合規情況披露及其他事宜	合規至關重要，本節確認任何未於前節涵蓋的其他規定

3.2 優良管治

董事會視良好管治為本公司首任，以清楚透明的溝通，讓投資者了解本公司的領導及監督業務上的運作，從而落實有效的策略及表現監察與監督。我們預計隨着業務及監督需要增加，我們的管治框架和常規將會不斷發展，並計劃使用本報告向投資者解釋我們的管治發展及改善情況。

除下文披露者外，董事會認為，本公司於截至二零一六年十二月三十一日止年度全年及截至最後實際可行日期已全面遵從守則所載的所有守則條文及若干建議最佳常規。

守則條文第A.2.1條

根據守則的守則條文第A.2.1條，主席與行政總裁的角色應有區分，並不應由一人同時兼任。董事會主席Sheldon Gary Adelson先生獲委任為行政總裁，自二零一五年三月六日起生效。就有關Adelson先生兼任行政總裁及主席的說明，請參閱本年報第67頁。

3. 企業管治報告

守則條文第A.4.2條

根據守則的守則條文第A.4.2條，所有為填補臨時空缺而獲委任的董事應於獲委任後的首次股東大會上接受股東選舉。

王英偉博士獲董事會委任為執行董事，自二零一六年一月二十二日起生效，並於緊接彼獲委任後於二零一六年五月二十七日舉行的本公司下屆股東週年大會上重選（「重選事項」）。重選事項並無於為修訂本公司權益獎勵計劃的條款而於二零一六年二月十九日舉行的股東特別大會上進行。重選事項乃根據本公司組織章程細則第101(3)條進行，並符合上市規則附錄3第4(2)段的規定。細則第101(3)條規定，任何經董事會如此委任的董事僅將留任至本公司下屆股東週年大會，屆時將符合資格膺選連任。

守則條文第A.5.1條

根據守則的守則條文第A.5.1條，提名委員會應由大多數獨立非執行董事組成。由於唐寶麟(David Muir Turnbull)先生及Iain Ferguson Bruce先生分別於二零一六年三月七日及二零一六年三月十一日辭任，故提名委員會並非由大多數獨立非執行董事組成，因而於自二零一六年三月七日起至二零一六年十二月二十九日止期間不符合守則的守則條文第A.5.1條的規定。

於本公司的獨立非執行董事張昀女士及Victor Patrick Hoog Antink先生於二零一六年十二月三十日獲委任為提名委員會成員後，本公司自此已符合守則的守則條文第A.5.1條的規定。

守則條文第E.1.2條

根據守則的守則條文第E.1.2條，董事會主席應出席本公司股東週年大會。董事會主席因其他業務承擔而未有出席本公司於二零一六年五月二十七日舉行的股東週年大會。

3. 企業管治報告

3.3 董事會

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

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

- 批准策略
- 評估及釐定風險承受能力
- 監督風險管理及內部監控系統並確保其有效性
- 制定道德標準
- 監察營運與財務表現
- 與股東溝通
- 審閱及批准年度經營及資金預算
- 審閱及批准中期股息
- 審閱及建議末期股息以供股東批准
- 審閱及批准項目初始建築預算及重大修改
- 審閱及批准於聯交所網站所作公告
- 審閱及批准發行及銷售本公司證券
- 審閱及批准本公司舉債及任何提早還款
- 審閱及批准重大收購及出售
- 履行守則的守則條文第D.3.1條所載企業管治職能

董事會亦明白其自身正為本公司訂立道德標準，因此已設計一套框架，以確保所有董事及僱員均奉行最高的廉潔及道德操守標準。本公司訂有一套業務誠信與操守守則以及反貪污政策，在所有董事及員工加入本公司時向其派發雙語合規政策小冊子。

董事會委託其委員會進行若干董事會負責的事宜，即特別需要於特定項目投入時間及關注（因此在定期董事會會議商討該等事議未必最有效）、須專家加入處理或須進行獨立監督的事宜。因此，董事會轄下有四個委員會助其履行職務，分別為審核、薪酬、提名及資本開支委員會。兩個委員會於本公司上市時已存在，而資本開支委員會於二零一一年三月一日成立，提名委員會於二零一二年三月二日成立。

3. 企業管治報告

各委員會均訂有正式書面職權範圍，並須每年進行檢討以確定其充份性。所有委員會均有責任向董事會報告，並就其提交的報告有關的主要決定向董事會作出建議。於各董事會會議上，有關委員會主席向董事會報告，指出任何須董事會關注或決定的事宜。

二零一六年董事會的工作詳述於本年報第70頁，委員會的工作載於本年報第71至75頁。

董事會的工作是本公司成功的支柱，故我們須確保董事人選適當。評估董事會組成時，董事會評定其是否擁有足夠技術及經驗、相關知識及適當成員。對我們而言，即透徹了解澳門以至中國和其他相關市場的酒店、博彩及會展獎勵旅遊行業，並對當地業務及經濟環境有充份知識。我們亦需平衡執行及非執行董事人數，當中包括獨立董事，彼等可指出本公司問題，為本公司帶來廣闊客觀的觀點。

於本年報日期，董事會由八名成員組成，包括兩名執行董事及六名非執行董事，當中四名根據上市規則所載的獨立性指引被視為獨立董事。彼等共同為本公司提供技術及經驗，迎合長遠目標的需要。董事會成員及其履歷載於本年報第12至17頁「董事及高級管理層」。董事會成員亦因應本公司的需要隨時日改變。董事會考慮到人選的資歷及經驗，以及人選能夠對本公司的貢獻。按此基準，王英偉博士獲委任為執行董事，自二零一六年一月二十二日起生效，而鍾嘉年先生獲委任為獨立非執行董事，自二零一六年七月十五日起生效。

為確保本公司能有效利用董事的技術及經驗，新董事需參加入職計劃，為彼等提供與高級管理層會面的機會，讓其了解所負責的業務部份，以及參觀本公司的運作及建築項目。公司秘書及外聘顧問亦會向彼等簡要講解董事於成文法及普通法、上市規則、法律及其他監管規定及本公司業務及管治政策項下的責任。

為持續有效地作出貢獻，董事會成員定期接收有關其職責及本公司業務的更新資訊。

董事會負責履行守則的守則條文第D.3.1條所載的企業管治職能，並於二零一二年三月二日採納董事會企業管治職能的職權範圍書。

3. 企業管治報告

為確保本公司能堅守高水平的企業管治，我們已自行制定企業管治原則及指引，訂下於本公司實踐企業管治的方法。有關原則及指引乃根據守則所載的政策、原則及常規並借鑒其他最佳常規而編製，以訂下董事會有關企業管治的主要職責，即：

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

董事會已審閱本公司的企業管治政策與常規、董事及高級管理層的培訓及持續專業發展、本公司有關遵守法律及監管規定、遵守標準守則及書面僱員指引的政策及常規、本公司遵守守則的情況及本企業管治報告所載的披露事項。

委任任期

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

董事的持續專業發展

董事不時了解其作為本公司董事的職責及操守以及本公司的業務活動及發展。

董事應參與適當的持續專業發展，以發展及更新彼等的知識及技巧，確保其繼續對董事會作出知情及相關的貢獻。我們為董事安排內部簡介會，並向董事刊發有關議題的參考資料(如適用)。我們亦鼓勵全體董事參與相關培訓課程，有關開支由本公司承擔。

截至二零一六年十二月三十一日止年度內，本公司已就環境、社會及管治報告、企業風險管理、董事職務、網絡安全以及有關市場、業務、行業、訴訟及建築狀況的季度最新資料舉行簡介會。此外，我們已為董事提供相關參考資料(包括董事手冊以及法律及監管方面的最新資料)供彼等參考之用。

3. 企業管治報告

總括而言，董事於年內已進行下列範疇的培訓，以發展及更新彼等的技能及知識：

董事	培訓範疇		
	企業管治	法律及監管	業務
執行董事			
Sheldon Gary Adelson	√	√	√
王英偉 ⁽¹⁾	√	√	√
卓河祓 ⁽²⁾	√	√	√
非執行董事			
Robert Glen Goldstein	√	√	√
Michael Alan Leven ⁽³⁾	√	√	√
Charles Daniel Forman	√	√	√
獨立非執行董事			
Iain Ferguson Bruce ⁽⁴⁾	√	√	√
張昀	√	√	√
唐寶麟(David Muir Turnbull) ⁽⁵⁾	√	√	√
Victor Patrick Hoog Antink	√	√	√
Steven Zygmunt Strasser	√	√	√
鍾嘉年 ⁽⁶⁾	√	√	√

附註：

- (1) 於二零一六年一月二十二日獲委任
- (2) 於二零一六年四月十五日辭任
- (3) 於二零一六年四月十二日退任
- (4) 於二零一六年三月十一日辭任
- (5) 於二零一六年三月七日辭任
- (6) 於二零一六年七月十五日獲委任

表現評估

董事會及各委員會每年進行自我表現評估，確保董事會及委員會職能仍然有效，並確保專注於董事會及委員會職能的持續改善。

董事對財務報表的財務報告責任

董事確認彼等有責任編製本公司截至二零一六年十二月三十一日止年度的財務報表。

3. 企業管治報告

3.4 主要職責

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

主席

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

行政總裁

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

主席及行政總裁的角色自二零一五年三月六日起由Sheldon Gary Adelson先生同時兼任。儘管根據守則的守則條文第A.2.1條，主席與行政總裁的角色應有區分，並不應由一人同時兼任，惟本公司認為由Adelson先生兼任主席及行政總裁乃符合本公司及其股東整體的最佳利益。本公司相信，Adelson先生兼任兩職可更有效帶領董事會及管理層，並可更專注於制定業務策略，實行目標及政策。此架構獲本公司完善的企業管治架構及內部監控政策支援。

非執行董事

非執行董事帶來廣泛並且多元化的業務經驗。部份非執行董事因與母公司LVS有關連，性質上並非獨立。該等董事對我們經營的行業充份了解，富有經驗，因此對董事會決策很有價值。這些經驗，連同獨立非執行董事的外部觀點，使董事會技術與經驗並重。

所有獨立及非獨立的非執行董事均為董事會的商議帶來重要挑戰和貢獻寶貴經驗。全體董事均能投放足夠時間予本公司業務至關重要，特別是非執行董事。董事會已考慮每名董事所貢獻的時間，確保彼等有足夠時間投放於本公司事務上。

3. 企業管治報告

獨立非執行董事

實際和觀感方面的獨立性乃董事會非常重視的主要質素。我們已遵守上市規則有關董事會最少由三分之一的獨立非執行董事組成的規定。全體獨立非執行董事均已根據上市規則所載的獨立性指引書面確認其獨立性。

就本公司的情況而言，LVS持有本公司大部份股權。儘管董事會及大部份股東均明白決策須符合本公司最大利益，獨立非執行董事仍特別有責任保障少數股東的利益。獨立非執行董事對本公司與母公司之間的持續關連交易進行年度審閱，並認為交易乃按正常商業條款於本公司的一般日常業務過程中進行，為公平合理，並符合股東整體利益。

公司秘書

公司秘書亦擔當重要角色。公司秘書與主席合作，確保董事作為董事會成員及個別董事會委員會成員均能及時獲得良好資訊。彼亦助辦新董事的入職活動，為董事會成員的持續專業發展提供協助。公司秘書亦負責記錄及保管所有董事會及委員會的會議記錄。

公司秘書的另一重要職責，乃就所有企業管治相關事宜向主席作出建議，亦可為董事會提供建議。公司秘書韋狄龍先生已確認其已於截至二零一六年十二月三十一日止年度內參與不少於15個小時的相關專業培訓。

3. 企業管治報告

3.5 活動

董事會每年至少舉行四次會議，而其於截至二零一六年十二月三十一日止年度內舉行七次會議。各董事在董事會及委員會會議以及股東大會出席率詳列如下。

董事姓名	出席數目 / 會議數目				資本開支		
	董事會	審核委員會	薪酬委員會	提名委員會	委員會	股東週年大會	股東特別大會
Sheldon Gary Adelson	6/7	—/—	—/—	1/1	—/—	0/1	0/1
王英偉 ⁽¹⁾	7/7	—/—	1/1	—/—	6/6	1/1	1/1
卓河祓 ⁽²⁾	3/3	—/—	—/—	—/—	—/—	—/—	1/1
Robert Glen Goldstein	6/7	—/—	—/—	—/—	6/7	0/1	0/1
Michael Alan Leven ⁽³⁾	0/3	—/—	—/—	—/—	0/3	—/—	0/1
Charles Daniel Forman	7/7	—/—	—/—	—/—	—/—	1/1	0/1
Iain Ferguson Bruce ⁽⁴⁾	3/3	3/3	1/1	1/1	—/—	—/—	0/1
張昀 ⁽⁵⁾	7/7	8/9	—/—	0/0	—/—	1/1	0/1
唐寶麟(David Muir Turnbull) ⁽⁶⁾	2/2	—/—	1/1	1/1	—/—	—/—	0/1
Victor Patrick Hoog Antink ⁽⁵⁾	7/7	9/9	2/2	0/0	7/7	1/1	0/1
Steven Zygmunt Strasser	7/7	9/9	2/2	—/—	—/—	1/1	1/1
鍾嘉年 ⁽⁷⁾	3/3	1/1	—/—	—/—	—/—	—/—	—/—

附註：

- (1) 於二零一六年一月二十二日獲委任為董事以及薪酬委員會及資本開支委員會成員，於二零一六年一月二十二日或之後已舉行七次董事會會議，而於二零一六年一月二十二日之後則已舉行一次薪酬委員會會議及六次資本開支委員會會議
- (2) 於二零一六年四月十五日辭任董事，於二零一六年四月十五日之前已舉行三次董事會會議
- (3) 於二零一六年四月十二日退任董事，於二零一六年四月十二日之前已舉行三次董事會會議及三次資本開支委員會會議
- (4) 於二零一六年三月十一日辭任董事，於二零一六年三月十一日或之前已舉行三次董事會會議、三次審核委員會會議、一次薪酬委員會會議及一次提名委員會會議
- (5) 於二零一六年十二月三十日獲委任為提名委員會成員，於二零一六年十二月三十日或之後並無舉行提名委員會會議
- (6) 於二零一六年三月七日辭任董事，於二零一六年三月七日之前已舉行兩次董事會會議、一次薪酬委員會會議及一次提名委員會會議
- (7) 於二零一六年七月十五日獲委任為董事，於二零一六年七月十五日或之後已舉行三次董事會會議；於二零一六年十月十四日獲委任為審核委員會成員，於二零一六年十月十四日之後已舉行一次審核委員會會議

除定期董事會會議外，主席亦於二零一六年內在執行董事並不在場的情況下與非執行董事(包括獨立非執行董事)舉行一次會議。

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

3. 企業管治報告

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

會議／決議案日期	考慮、審閱及批准／建議事項
定期	<ul style="list-style-type: none"> • 委員會報告 • 管理層團隊的最新滙報資料，包括建築部的發展項目進度滙報（包括任何可能的延誤或勞工問題），以及法律部對任何重大訴訟進度的滙報 • 批准資本開支項目 • 公告 • 自我表現的年度審閱 • 守則及董事會企業管治指引規定的其他審閱，包括但不限於股東通訊政策、舉報政策、業務誠信與操守守則、董事貢獻及董事培訓及持續專業發展
按季	<ul style="list-style-type: none"> • 財務業績，包括本公司按國際財務報告準則編製的業績及按美國公認會計原則編製的財務業績，後者乃為供LVS載入其綜合業績
二零一六年一月二十二日	<ul style="list-style-type: none"> • 中期股息 • 修訂權益獎勵計劃 • 委任王英偉博士為執行董事、授權代表以及薪酬委員會及資本開支委員會成員
二零一六年二月十九日	<ul style="list-style-type: none"> • 截至二零一五年十二月三十一日止年度的初步財務業績公告 • 建議續聘本公司外聘核數師德勤•關黃陳方會計師行
二零一六年三月十一日	<ul style="list-style-type: none"> • 末期股息 • 向股東公佈及寄發二零一五年年報 • 委任Robert Glen Goldstein先生接替Michael Alan Leven先生出任資本開支委員會主席
二零一六年四月十五日	<ul style="list-style-type: none"> • 委任Steven Zygmunt Strasser先生為薪酬委員會主席 • 重續Steven Zygmunt Strasser先生出任獨立非執行董事的聘任書
二零一六年五月九日	<ul style="list-style-type: none"> • 修訂二零一六年預算
二零一六年六月十二日	<ul style="list-style-type: none"> • 提取及償還VML循環信貸融資
二零一六年七月十五日	<ul style="list-style-type: none"> • 委任鍾嘉年先生為獨立非執行董事
二零一六年八月十二日	<ul style="list-style-type: none"> • 截至二零一六年六月三十日止期間的中期業績
二零一六年十月十四日	<ul style="list-style-type: none"> • 向股東公佈及寄發二零一六年中期報告
二零一六年十一月十日	<ul style="list-style-type: none"> • 委任鍾嘉年先生為審核委員會成員
二零一六年十二月三十日	<ul style="list-style-type: none"> • 批准修訂應付非執行董事及獨立非執行董事的董事袍金 • 委任張昀女士及Victor Patrick Hoog Antink先生為提名委員會成員

3. 企業管治報告

會議記錄草稿於每次會議後盡快呈交各董事批閱，而最終定稿可供董事審閱檢查。

3.6 委員會

董事會轄下有四個委員會代替其工作，並向董事會匯報，分別為審核委員會、薪酬委員會、提名委員會及資本開支委員會。

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

審核委員會

審核委員會監管本公司的會計及財務報告程序、風險管理及內部監控系統、財務報表及其他財務報告、財務管理、外聘核數師、內部審核，以及法律及規管規定的合規情況，為董事會提供支援。

審核委員會僅由獨立非執行董事組成。於本年報日期，審核委員會成員包括主席Victor Patrick Hoog Antink先生、張昀女士、Steven Zygmunt Strasser先生及鍾嘉年先生。Victor Patrick Hoog Antink先生及鍾嘉年先生於財務事宜擁有適當的專業資格及經驗。

審核委員會須按季每年最少舉行四次會議，而應情況需要，會議可以更為頻密。審核委員會於二零一六年舉行九次會議。各委員會成員的個人出席率載於本年報第69頁。除審核委員會成員外，審核委員會亦邀請總裁及首席營運總裁、財務高級副總裁、審計服務隊伍副總裁及外聘核數師出席會議。

審核委員會於二零一六年的主要工作包括審閱以下各項：

- 二零一五年年報，包括企業管治報告、董事會報告及財務報表，以及相關業績公告
- 二零一六年中期報告及中期業績公告
- 二零一六年第一季及第三季業績公告
- 提取及償還VML循環信貸融資
- 守則、證券及期貨條例、香港公司條例及上市規則的合規情況
- 向本公司或本集團其他成員公司提出的法律案件，以及管理層採取的回應行動

3. 企業管治報告

- 有關外聘核數師、彼等的計劃、報告及管理信件、費用、參與的非核數服務及彼等的服務條款
- 審計服務隊伍(本公司內部核數師)的計劃(包括二零一七年計劃)、資源、工作及定期報告
- 本集團的會計、內部審計及財務報告職能的資源、僱員資歷及經驗、培訓計劃及預算
- 本公司的財務報告系統、本集團內經營的內部監控系統、風險管理系統及相關程序是否足夠及有效
- 舉報及道德操守政策，即促進團隊成員就財務報告、內部監控或其他方面可能發生的不正當行為提出關注的程序。

德勤自二零一三年起一直為本集團外聘核數師。審核委員會已審閱本公司與德勤的關係，並信納其關係良好；又審閱外部核數程序的有效性、德勤的獨立性及客觀性，並建議於即將舉行的股東週年大會作重新委聘。有關決議案已載列於股東週年大會通告內。

審核委員會的職權範圍書已於年內審閱，以確保持續符合本公司需要，以及遵守守則。

薪酬委員會

薪酬委員會就本公司薪酬架構及政策，以及就設立正規而具透明度的薪酬政策制定程序進行審閱及向董事會提出建議，並獲授予職責釐定本集團個別執行董事及高級管理層（定義見經修訂薪酬委員會職權範圍書）的薪酬組合。

薪酬委員會大部份成員為獨立非執行董事。於本年報日期，薪酬委員會成員包括主席Steven Zygmunt Strasser先生、Victor Patrick Hoog Antink先生及王英偉博士。由於唐寶麟(David Muir Turnbull)先生於二零一六年三月七日辭任，薪酬委員會並非由獨立非執行董事擔任主席，因此不符合上市規則第3.25條，直至於二零一六年四月十五日委任獨立非執行董事Steven Zygmunt Strasser先生為薪酬委員會主席為止。

薪酬委員會須按季每年最少舉行四次會議，而應情況需要，可以舉行更多或更少的會議。薪酬委員會於二零一六年舉行兩次會議。各委員會成員的個人出席率載於本年報第69頁。除薪酬委員會成員外，人力資源高級副總裁亦定期獲邀出席會議。

3. 企業管治報告

薪酬委員會於二零一六年的主要工作：

- 審閱薪酬政策及架構，並向董事會提出建議
- 釐定年內聘請的高級管理層成員的薪酬方案
- 審閱年內委任的執行董事及獨立非執行董事的薪酬，並向董事會提出建議，以供批准
- 審閱獨立非執行董事及非執行董事(LVS行政人員Robert Glen Goldstein先生除外)的董事袍金修訂，並向董事會提出建議，以供批准
- 審閱管理層獎勵計劃，並向董事會提出建議，以供批准
- 審閱及批准建議工資調整及花紅獎勵
- 審閱及批准根據權益獎勵計劃向團隊成員授予購股權及受限制股份單位的修訂
- 審閱權益獎勵計劃的建議修訂，並向董事會提出建議
- 審閱及批准根據權益獎勵計劃向團隊成員授予購股權
- 審閱及批准根據權益獎勵計劃向團隊成員授予購股權的指引
- 向總裁授予權力根據權益獎勵計劃授出獎勵

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

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

薪酬委員會的職權範圍書已於年內審閱，以確保繼續符合本公司需要，以及遵守守則，薪酬委員會的職權範圍書亦已於二零一七年一月二十日修訂，據此，薪酬委員會獲授予職責釐定本集團個別執行董事及高級管理層(定義見經修訂薪酬委員會職權範圍書)的薪酬組合。

3. 企業管治報告

退休計劃

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

總裁、首席營運總裁兼執行董事王英偉博士有參加VML公積金計劃。

有關薪酬，包括權益獎勵計劃所需的特定額外披露載於本年報較後部份的董事會報告以及綜合財務報表附註7。

提名委員會

提名委員會主要負責審閱董事會架構、規模及組成，並就董事會層面的委聘及重新委聘（包括繼任計劃）向董事會作出建議。其亦評估獨立非執行董事的獨立性。

提名委員會大部份成員為獨立非執行董事。於本年報日期，提名委員會成員包括主席Sheldon Gary Adelson先生、張昀女士及Victor Patrick Hoog Antink先生。由於唐寶麟(David Muir Turnbull)先生及Iain Ferguson Bruce先生分別於二零一六年三月七日及二零一六年三月十一日辭任，提名委員會並非由大多數獨立非執行董事所組成，因此不符合守則的守則條文第A.5.1條，直至於二零一六年十二月三十日委任獨立非執行董事張昀女士及Victor Patrick Hoog Antink先生為提名委員會成員為止。

提名委員會須每年最少舉行一次會議，而應情況需要，可以舉行更多或更少的會議。提名委員會於二零一六年舉行一次會議。各委員會成員的個人出席率載於本年報第69頁。

遴選本公司董事人選時，提名委員會參考本公司的董事會成員多元化政策。提名委員會主要負責物色具備合適資格人士成為董事會成員。將考慮的多項因素包括但不限於有關人士的性別、年齡、文化及教育背景、專業及行業經驗、技術、知識及時間承諾。所有委任將會根據獲選人將為董事會帶來的利益及貢獻而作出，並將計及本公司的業務模式及特別需要，以及其他相關法定規定及法規。外部招聘專業人士可能參與進行遴選過程(如需要)。

於二零一六年，提名委員會已根據守則的守則條文第A.5.2條完成審閱董事會的架構、規模及組成、評估獨立非執行董事的獨立性，並建議董事會委任王英偉博士為執行董事。委員會及董事會經參考董事會多元化政策釐訂該委任。

提名委員會的職權範圍書已於年內審閱，以確保繼續符合本公司需要，以及遵守守則。

3. 企業管治報告

金沙中國資本開支委員會

金沙中國資本開支委員會監察並於適當時候批准非預算資本開支，惟項目價值須介乎1,000,000美元至10,000,000美元。超過此限額的開支須由董事會批准。

於本年報日期，資本開支委員會成員包括主席Robert Glen Goldstein先生、Victor Patrick Hoog Antink先生及王英偉博士。

資本開支委員會於有需要時舉行會議。於二零一六年，資本開支委員會舉行七次會議。各委員會成員的個人出席率載於本年報第69頁。資本開支委員會審閱各項資本開支項目，如澳門巴黎人及改善澳門威尼斯人、金沙城中心、澳門百利宮及澳門金沙的博彩區等。

3.7 風險管理及內部監控

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

我們於二零一六年的工作

就實施聯交所於二零一四年十二月頒佈有關守則的守則條文第C.2.1條的風險管理及內部監控諮詢總結而言，本公司審閱其風險管理框架及程序，並就此實施相關措施，以改善有關框架及程序。本公司審核委員會的職權範圍書經董事會修訂及批准後已包括監管本公司的風險管理系統，自二零一五年十月十六日起生效。

於二零一六年，金沙中國成立企業風險管理（「企業風險管理」）委員會（「企業風險管理委員會」），並制訂一項章程（「企業風險管理章程」），於三方面加強其風險管理框架。第一，企業風險管理章程清楚載列不同委員會、職能及個別人士於風險管理活動的角色及職責，有助確保風險管理嵌入於整個組織，並就其實施及監管進行明確問責。第二，企業風險管理章程描述識別及評估風險的方法及方式，有助確保本集團上下不時的風險管理方式保持一致。第三，企業風險管理章程向適當人士制訂就風險事件發生或現有風險事件改變時的內部與外部溝通標準，有助金沙中國對緩解及解決風險事件作出有效回應。

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

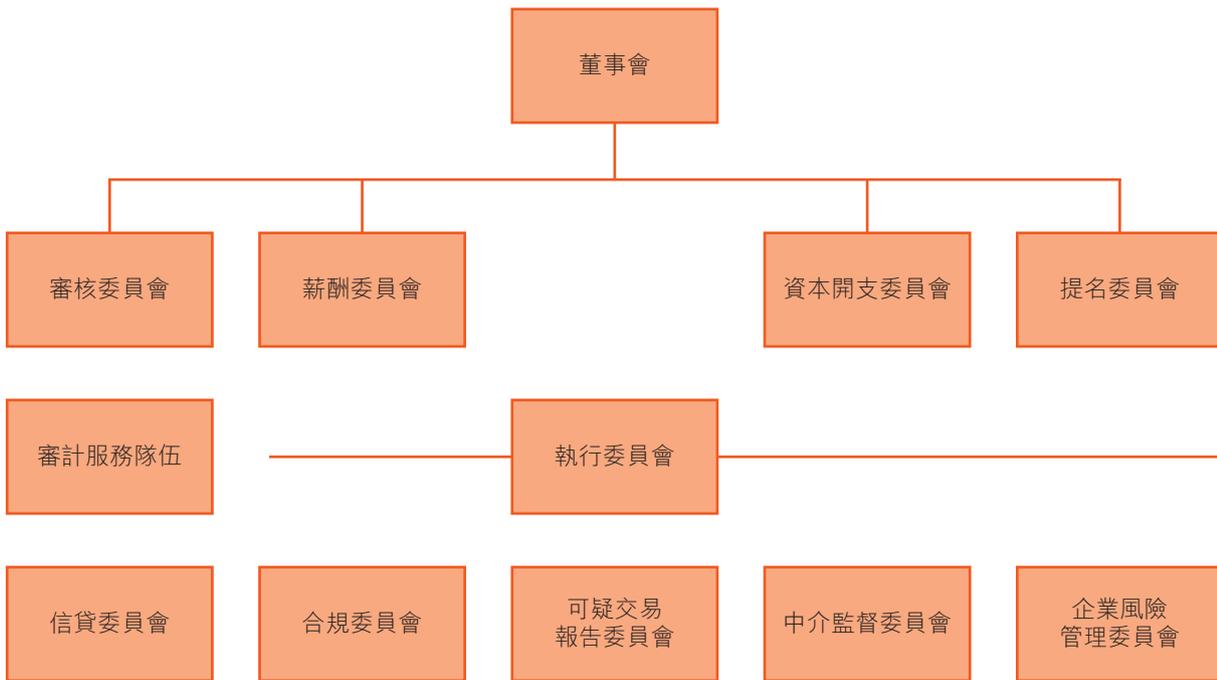
3. 企業管治報告

我們對二零一七年的計劃

為提高有效性，風險管理須為一個持續的過程，配合不斷轉變的營商環境。金沙中國致力持續改善風險管理及內部監控系統，並將繼續進行定期檢討，確保其有效性及適當性。在管理層層面上，此包括企業風險管理執行保薦人、企業風險管理委員會、企業風險管理項目管理團隊與風險緩解責任人的定期會議。在董事會層面上，此包括透過管理層與董事會審核委員會之間的會議持續監管管理層就風險管理及內部監控系統的設計、實施及監察。

風險管理的管治及實施架構

金沙中國的風險管理系統管治架構載列如下：



董事會及審核委員會

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

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

3. 企業管治報告

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

年內，企業風險管理委員會舉行首次會議以展開二零一六年企業風險管理檢討流程。其後，企業風險管理委員會與風險緩解責任人會面以識別風險。風險評估會議於風險識別流程完成後舉行，以考慮及商討風險，包括主要風險。各風險的風險緩解責任人已予識別。緩解計劃會議其後舉行以評估現有緩解措施或確定實施緩解措施以解決所識別風險。於二零一六年十月，審核委員會接獲企業風險管理流程的最新資料，評估及確定所識別風險的性質及程度，並考慮實施風險管理及內部監控系統以緩解該等風險。企業風險管理披露隨後予以草擬及審閱，以載於本公司年報內。審核委員會於其二零一七年一月的會議中為風險管理及內部監控系統進行年度審閱。

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

截至二零一六年十二月三十一日止年度，審核委員會代表董事會基於以下各項考慮因素檢討風險管理及內部監控系統，並確定本公司的風險管理及內部監控系統有效且足夠：

- 二零一六年風險評估結果
- 本公司會計、內部審核(審計服務隊伍)、財務報告、資訊科技、法律及合規職能的資源、資歷、經驗、培訓及財務預算是否足夠
- 主要風險的性質及程度變化及管理層於營商及外圍環境對該等變化的應對
- 管理層持續監察風險及內部監控系統的範圍及質素
- 審計服務隊伍及其他保證提供者的有效性及工作
- 與審核委員會溝通風險監察結果的程度及次數
- 已識別的重大監控弱點及潛在缺陷以及計劃行動是否足以緩解風險或會對本公司的財務表現或狀況構成重大影響

3. 企業管治報告

- 財務報告及上市規則合規過程的有效性
- 管理層確認風險管理及內部監控系統的有效性

企業風險管理執行保薦人

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

審計服務隊伍

審計服務隊伍為本公司的內部審核職能。其職責包括獨立審閱本公司風險管理及內部監控系統的有效性。

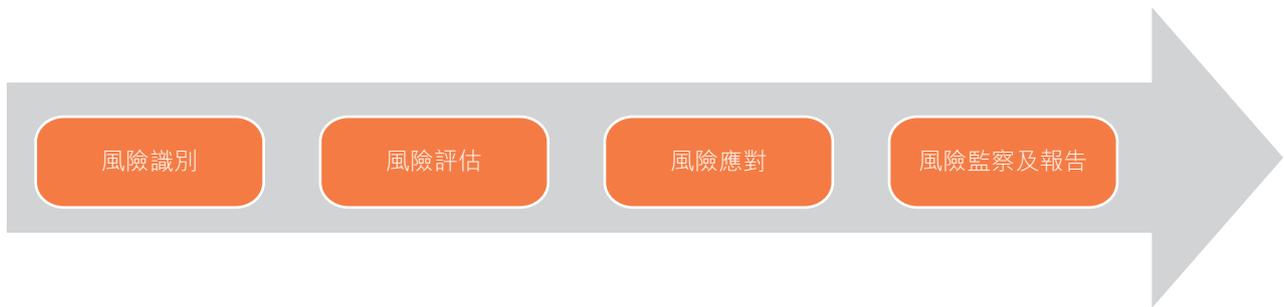
審計服務隊伍透過獨立評估本公司的風險管理過程是否足夠及有效履行其職責；此等評估的範圍及次數經向企業風險管理執行保薦人及風險緩解責任人諮詢後釐定。除向審核委員會提交其主要報告外，審計服務隊伍亦向企業風險管理執行保薦人報告其對金沙中國的風險管理過程的評估結果。審計服務隊伍亦另外就設計、實施及制定風險管理過程提出意見。與此同時，制定審計服務隊伍的審核計劃時會考慮風險管理過程的結果。

風險緩解責任人

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

風險管理方法

金沙中國採納的風險管理方法包括四個主要流程。有關方法已於二零一六年應用，並將持續應用：



有關方法是基於美國反虛假財務報告委員會下屬的發起人委員會(Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission) (「COSO」)於二零一三年所載列的方法而設。其亦與LVS的企業風險管理計劃一致，意味著本公司有能力利用及受惠於LVS集團有效管理風險的經驗及知識。

3. 企業管治報告

風險識別

風險緩解責任人識別其須承擔的營運風險以及其相信與本公司整體有關的風險。企業風險管理執行保薦人識別不時產生的風險或策略風險，而該等風險可能對本公司構成重大長遠影響。所提供的新識別及最新風險資料將會整合以編製最新風險清單作為金沙中國風險評估的基礎。審計服務隊伍亦會使用風險清單以協助制定其審核計劃。

風險評估

風險清單就其相對風險進行評分及評估。風險評級乃根據各風險評估參與者提供的平均得分而編製，以便識別主要風險。

風險事項的影響乃經計及財務及非財務因素後按其後果的嚴重程度進行評估，並會就風險事項可能發生的機會率評估有關可能性。

風險評估方法與LVS採納的風險評估計劃一併釐定及執行，以確保本公司採用一致健全的全球方法進行評估。

風險應對

主要風險評級由持份者(包括企業風險管理委員會、行政管理層及審核委員會)審閱。具備適當技能及經驗的風險緩解責任人會被授予管理各類風險的職能。

風險緩解責任人應就已識別和與其職責範圍有關的主要風險確認或制定風險緩解計劃。主要風險(見下文)的計劃由企業風險管理委員會、行政管理層及審核委員會審閱及批准。其餘已識別風險的計劃則由企業風險管理委員會及行政管理層審閱及批准，並在必要情況下提交審核委員會審閱及批准。

風險監察及報告

風險監察及報告為本公司風險管理系統的重要一環，讓負責風險流程管治的人士釐定有關系統是否有效運作。

風險緩解責任人監察已知及不時產生的風險以及其負責的風險緩解計劃的實施及有效性。其向企業風險管理委員會定期提供風險緩解計劃的實施及表現的最新資料。監察活動的有效性由企業風險管理委員會審閱，並在必要情況下持續向審核委員會提交最新資料。

風險事項溝通

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

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

3. 企業管治報告

內幕消息

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

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

主要風險

董事會在其進行風險管理過程的年度審閱時所識別本公司正面對的主要風險載於本年報第46至53頁的主要風險因素一節。

3. 企業管治報告

3.8 股東

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

為有助與股東持續保持對話，鼓勵股東溝通及參與，本公司已制訂及實施股東通訊政策。根據該政策，本公司承諾向股東提供關於本公司的表現、狀況及前景的平衡及容易理解的資料。我們透過多種渠道向股東發放資訊，包括上市規則規定的資訊的正式公告，以及有建設性地運用股東大會。更新資料(例如包括有關本公司財務資料及企業管治常規的資料)及本公司常規訊息亦載於本公司網站(www.sandschina.com)。

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

本公司訂立股東提議人選膺選本公司董事的程序，詳情載於本公司網站。

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

3. 企業管治報告

股東召開股東特別大會的程序

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

- 任何兩位或以上股東；或
- 任何一位認可結算所(或其代名人)股東。

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

附註：任何來自股東的該等書面要求須於信封註明「股東通訊」。

股東於股東大會上提呈建議的程序

於股東被視為已收取有關任何本公司股東大會(「相關股東大會」)的通告(「通告」)的10天內，兩名或以上持有有權於本公司股東大會上表決的本公司繳足資本最少十分之一的股東可共同將致公司秘書的書面通知送達本公司(地址為香港皇后大道東183號合和中心54樓)，以建議除通告載列的決議案外將於相關股東大會提呈及考慮的決議案。該書面通知須隨附不多於1,000字的陳述，解釋任何該等建議決議案所指的事宜及原因。本公司收取該書面通知及隨附陳述後，本公司可全權酌情(經考慮(但不限於)就相關股東大會向全體股東發出任何補充通告的法律、監管及實際考慮)將建議決議案納入為(i)相關股東大會或(ii)相關股東大會後的本公司股東大會的事務。

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

附註：任何來自股東的該等書面要求須於信封註明「股東通訊」。

3. 企業管治報告

股東向董事會提出查詢的程序

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

澳門氹仔望德聖母灣大馬路
澳門威尼斯人一度假村一酒店L2辦事處
首席法律顧問及公司秘書

附註：任何來自股東的該等函件須於信封註明「股東通訊」。

股東通訊政策可於本公司網站內查閱。

投資者關係

於二零一六年，本公司並無對其組織章程大綱及細則作出任何修訂。本公司組織章程大綱及細則可於本公司網站及聯交所網站內查閱。

3.9 合規情況披露及其他事宜

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

根據上市規則第13.51B(1)條披露董事資料

董事所擔任職位

於二零一六年十月十四日，鍾嘉年先生獲委任為審核委員會成員。

於二零一六年十二月三十日，張昀女士及Victor Patrick Hoog Antink先生獲委任為提名委員會成員。

其他主要職位

於二零一六年七月一日，Victor Patrick Hoog Antink先生辭任房地產業基金會(Property Industry Foundation)的董事。

於二零一六年八月十二日，王英偉博士獲委任為澳門特別行政區政府文化產業委員會成員，任期為兩年。

於二零一六年八月二十一日，Robert Glen Goldstein先生獲委任為LVS秘書。

於二零一六年十一月二十七日，王英偉博士辭任太平洋地區經濟理事會有限公司主席。

董事袍金

於二零一六年十一月十日，董事會(根據薪酬委員會建議)批准增加獨立非執行董事及非執行董事(LVS行政人員Robert Glen Goldstein先生除外)的董事袍金由每年100,000美元增至每年150,000美元，追溯至由二零一六年十月一日起生效。

3. 企業管治報告

證券交易的標準守則

本公司已就董事及有可能持有本公司未公佈的內幕消息的相關僱員進行證券交易自行制定證券交易守則(「公司守則」)，其條款不比上市規則附錄10所載的上市發行人董事進行證券交易的標準守則(「標準守則」)寬鬆。經本公司作出具體查詢後，全體董事確認彼等於整個二零一六年度內及截至本年報日期遵守公司守則以至標準守則。

季度報告

本公司自有關季度結束後45天內公佈季度財務業績。LVS為美國一九三四年證券交易法申報公司，須向美國證券交易委員會提交季度財務報告存檔。每當LVS於美國發佈季度財務資料(其包含有關本集團的資料)新聞稿，本公司將同步作出根據上市規則第13.09(2)(a)條的公告，摘錄新聞稿有關本集團的要點。該新聞稿所載有關本集團的財務資料是按美國公認會計原則呈列，而不會提供任何有關財務資料與國際財務報告準則的對賬。每當LVS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(其包含有關本集團的財務資料)，本公司亦會作出根據上市規則第13.09(2)(a)條的公告，隨附該項10-Q表格的超連結，其中載有按美國公認會計原則呈列有關本集團的財務資料。

高級管理層的薪酬

截至二零一六年十二月三十一日止年度，高級管理層成員按薪酬範圍劃分的薪酬載列如下：

	高級管理層 成員人數
2,000,001港元(約258,000美元)–8,000,000港元(約1,032,000美元)	2
14,000,001港元(約1,806,000美元)–20,000,000港元(約2,581,000美元)	1
30,000,001港元(約3,871,000美元)–36,000,000港元(約4,645,000美元)	1
總計	4

3. 企業管治報告

外聘核數師及核數師酬金

本公司外聘核數師關於其在財務報表的報告責任聲明載於本年報第105至109頁的「獨立核數師報告」。截至二零一六年十二月三十一日止年度內，向本公司外聘核數師支付的酬金載列如下：

服務類別	應付／已付酬金 (千美元)
核數服務	1,944
非核數服務	109
總計	2,053

3.10 董事會報告

董事欣然呈交截至二零一六年十二月三十一日止年度的董事會報告及本集團經審核綜合財務報表。

主要業務

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

綜合財務報表

本集團截至二零一六年十二月三十一日止年度綜合財務報表載於本年報第110至193頁。

業務審視

本集團截至二零一六年十二月三十一日止年度業務審視載於本年報第19至58頁。

股息

於二零一七年一月二十日，董事會宣派中期股息每股0.99港元，並於二零一七年二月二十四日派付予股東。於二零一七年三月十七日，董事會建議派付末期股息每股1.00港元，惟須待股東於二零一七年五月二十六日舉行的應屆股東週年大會上批准，方為作實。倘若股東於二零一七年五月二十六日批准派發末期股息，截至二零一六年十二月三十一日止年度派付予股東的股息將合共為每股1.99港元。

股本

年內本公司股本變動詳情載於綜合財務報表附註22。

3. 企業管治報告

購買、出售或贖回本公司上市股份

截至二零一六年十二月三十一日止年度內，本公司或其任何附屬公司並無購買、出售或贖回任何本公司上市股份。

本公司的可供分派儲備

於二零一六年十二月三十一日，本公司可供分派予股東的儲備約為2,050,000,000美元(二零一五年：1,540,000,000美元)。

銀行貸款及其他借貸

本集團於二零一六年十二月三十一日的借貸總額為4,370,000,000美元(二零一五年：3,390,000,000美元)。借貸詳情載於綜合財務報表附註25。

資本化的融資成本

本集團於年內將34,000,000美元(二零一五年：28,000,000美元)的融資成本資本化，詳情載於綜合財務報表附註9。

捐贈及貢獻

本集團共捐贈及貢獻2,000,000美元(二零一五年：2,000,000美元)作慈善及其他用途。

財務摘要

本集團截至二零一六年十二月三十一日止年度及過去四個財政年度的業績及於該日及過去四個財政年度的資產及負債的摘要，載於本年報第194頁。

3. 企業管治報告

董事

年內及於本年報日期的本公司董事如下：

執行董事	職銜	附註
Sheldon Gary Adelson 王英偉 ⁽¹⁾ 卓河祓 ⁽²⁾	董事會主席及行政總裁 總裁及首席營運總裁 財務總裁及行政副總裁	二零一五年三月六日獲調任 二零一六年一月二十二日獲委任 二零一六年四月十五日辭任
非執行董事		
Robert Glen Goldstein Charles Daniel Forman Michael Alan Leven ⁽³⁾		二零一五年十一月一日獲調任 二零一四年五月三十日獲選 二零一六年四月十二日退任
獨立非執行董事		
Iain Ferguson Bruce ⁽⁴⁾ 張昀 唐寶麟(David Muir Turnbull) ⁽⁵⁾ Victor Patrick Hoog Antink Steven Zygmunt Strasser 鍾嘉年 ⁽⁶⁾		二零一六年三月十一日辭任 二零零九年十月十四日獲委任 二零一六年三月七日辭任 二零一二年十二月七日獲委任 二零一三年五月三十一日獲選 二零一六年七月十五日獲委任

附註：

- (1) 總裁兼首席營運總裁王英偉博士獲委任為執行董事及薪酬委員會及資本開支委員會成員，自二零一六年一月二十二日起生效。有關詳情請參閱本公司日期為二零一六年一月二十二日的公告。
- (2) 卓河祓先生辭任財務總裁及行政副總裁、執行董事及本公司各附屬公司的董事，全部均自二零一六年四月十五日起生效，以追求其他商業發展。有關詳情請參閱本公司日期為二零一五年十月十八日的公告。
- (3) Michael Alan Leven先生退任非執行董事及資本開支委員會成員，全部均自二零一六年四月十二日起生效。有關詳情請參閱本公司日期為二零一六年四月十二日的公告。
- (4) Iain Ferguson Bruce先生辭任獨立非執行董事、審核委員會、薪酬委員會及提名委員會成員，全部均自二零一六年三月十一日起生效，此乃由於彼需要全心投入其他業務承擔所致。有關詳情請參閱本公司日期為二零一六年三月十一日的公告。
- (5) 唐寶麟(David Muir Turnbull)先生辭任獨立非執行董事、薪酬委員會主席及提名委員會成員，全部均自二零一六年三月七日起生效，此乃由於彼需要全心投入其他業務承擔所致。有關詳情請參閱本公司日期為二零一六年三月七日的公告。
- (6) 鍾嘉年先生獲委任為獨立非執行董事及審核委員會成員，分別自二零一六年七月十五日及二零一六年十月十四日起生效。有關詳情請參閱本公司日期為二零一六年七月十五日及二零一六年十月十四日的公告。

3. 企業管治報告

董事會設有四個委員會，分別為審核委員會、薪酬委員會、提名委員會及資本開支委員會。下表分別載列於本年報日期四個委員會各自的成員及組合詳情。

董事	審核委員會	薪酬委員會	提名委員會	資本開支委員會
Sheldon Gary Adelson	—	—	主席	—
王英偉	—	成員 ⁽¹⁾	—	成員 ⁽¹⁾
Robert Glen Goldstein	—	—	—	主席 ⁽²⁾
Charles Daniel Forman	—	—	—	—
張昀	成員	—	成員 ⁽⁵⁾	—
Victor Patrick Hoog Antink	主席	成員	成員 ⁽⁵⁾	成員
Steven Zygmunt Strasser	成員	主席 ⁽³⁾	—	—
鍾嘉年	成員 ⁽⁴⁾	—	—	—

(1) 於二零一六年一月二十二日，由董事會決議案委任

(2) 於二零一六年三月十一日，由董事會決議案委任為主席

(3) 於二零一六年四月十五日，由董事會決議案委任為主席

(4) 於二零一六年十月十四日，由董事會決議案委任

(5) 於二零一六年十二月三十日，由董事會決議案委任

董事獨立性

本公司已接獲各獨立非執行董事就其獨立性根據上市規則規定發出的書面年度確認書。本公司認為，根據上市規則所載獨立性指引，全體獨立非執行董事均屬獨立。董事須申報彼等於任何董事會將考慮的建議或交易中的直接或間接利益(如有)，並就該部份董事會會議酌情避席。

董事的服務合約

每名非執行董事及獨立非執行董事均獲委任三年的任期。有關委聘可由本公司或董事發出不少一個月書面通知予以終止。董事應輪值退任，惟根據本公司組織章程細則合符資格重選。

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

概無與董事訂立的服務協議可豁免遵守上市規則第13.69條。年內，本公司概無向任何董事支付任何酬金，作為彼加入本集團或加入本集團後的獎勵或離職的補償(二零一五年：無)。

3. 企業管治報告

於二零一六年四月十五日，董事會批准重續Steven Zygmunt Strasser先生出任獨立非執行董事的聘任書，自二零一六年五月三十一日起，為期三年。

於二零一六年七月十五日，董事會批准鍾嘉年先生出任獨立非執行董事的聘任書，自二零一六年七月十五日起，為期三年。

於二零一六年十一月十日，董事會批准修訂Charles Daniel Forman先生、張昀女士、Victor Patrick Hoog Antink先生、Steven Zygmunt Strasser先生及鍾嘉年先生各自的聘任書，修訂內容有關應付董事袍金由每年100,000美元增加至每年150,000美元，自二零一六年十月一日起追溯生效。

截至二零一六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。

董事權益

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

除本文所披露的持續關連交易外，本公司或其任何同系附屬公司概無訂立截至二零一六年十二月三十一日止財政年度內或結束時仍有效，且與本集團業務有關的交易、安排或合約，而本公司董事(或於截至二零一六年十二月三十一日止財政年度任何時間曾擔任董事的任何人士)於當中有重大利益關係(不論直接或間接)。

管理層合約

於二零一六年，除僱傭合約外，本公司概無訂立涉及管理層及／或整體行政人員或本公司業務任何主要部份的合約，亦無有關合約存在。

獲准許彌償

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

3. 企業管治報告

董事及最高行政人員權益

根據證券及期貨條例第XV部第352條規定備存的登記冊所載或根據標準守則知會本公司及聯交所，各董事及最高行政人員各自於二零一六年十二月三十一日在本公司及證券及期貨條例第XV部下所指的任何本公司相聯法團的股份、相關股份及債權證的權益載列於下表及解釋附註：

董事姓名	本公司	權益性質	股份數目	佔股權的概約百分比
Sheldon Gary Adelson	本公司	受控制法團的權益	5,657,814,885(L)	70.10%
王英偉	本公司	實益擁有人	4,000,000(L) ⁽³⁾	0.05%

董事姓名	相聯法團	權益性質	證券數目	佔股權的概約百分比
Sheldon Gary Adelson	LVS	實益擁有人	66,557,739(L) ⁽¹⁾	8.37%
		家族權益	326,646,577(L) ⁽²⁾	41.09%
Robert Glen Goldstein	LVS	實益擁有人	2,447,200(L) ⁽⁴⁾	0.31%
Charles Daniel Forman	LVS	實益擁有人	216,940(L) ⁽⁵⁾	0.03%

[L]代表該人士持有的股份／證券好倉。

附註：

- (1) 該數額包括(a) 65,996,637股LVS普通股(見附註6)；(b) 67,295股未歸屬LVS受限制股份；及(c)可購買493,807股LVS普通股的493,807份購股權，其中27,585份購股權已歸屬及可行使。
- (2) 該數額包括(a)由Miriam Adelson博士持有的93,779,145股LVS普通股；(b)由多個以Adelson博士及其家族成員為受益人的信託持有的1,912,515股LVS普通股，其中Adelson博士(作為信託人)保留唯一投票控制權及分佔出售控制權；(c)由多個以Adelson博士家族成員為受益人的信託或託管戶口持有的485,889股LVS普通股，其中Adelson博士(作為信託人或另一名信託人)保留唯一投票控制權及出售控制權；(d)由多個以Adelson博士及其家族成員為受益人的信託持有的217,902,318股LVS普通股，其中Adelson博士(作為信託人)分佔出售控制權；及(e)由Adfam Investment Company LLC持有的12,566,710股LVS普通股，其中Adelson博士(作為聯席經理)與Adelson先生共同享有投票及出售控制權。
- (3) 該數額包括可購買4,000,000股本公司股份的4,000,000份購股權，其中266,666份購股權已歸屬及可行使。
- (4) 該數額包括(a) 127,057股LVS普通股(見附註6)；及(b)可購買2,320,143股LVS普通股的2,320,143份購股權，其中670,143份購股權已歸屬及可行使。

3. 企業管治報告

- (5) 該數額包括(a) 206,940股LVS普通股(見附註6)；及(b)可購買10,000股LVS普通股的10,000份購股權，全部已歸屬及可行使。
- (6) 在本公司於二零一二年前刊發的年報及中期報告內，本公司已分別披露LVS普通股及已歸屬LVS受限制股份。於二零一二年中期報告起，LVS普通股總數包括已歸屬LVS受限制股份及LVS普通股數目。

於二零一六年十二月三十一日，各董事及最高行政人員概無持有本公司及證券及期貨條例第XV部下所指的任何本公司相聯法團的股份、相關股份及債權證的淡倉。

除上文披露者外，就董事所知，於二零一六年十二月三十一日，根據證券及期貨條例第XV部第7及第8分部，概無董事或最高行政人員擁有(包括根據證券及期貨條例有關條文當作或視為擁有)須知會本公司及聯交所的本公司或證券及期貨條例第XV部下所指的其任何相聯法團的任何股份或相關股份的權益或淡倉或債權證權益，或擁有根據證券及期貨條例第352條須登記於當中提及登記冊的任何權益或根據標準守則須知會本公司及聯交所的任何權益。

除上文披露者外，於二零一六年十二月三十一日，概無董事或最高行政人員(包括彼等的配偶及不足18歲的子女)於本公司及證券及期貨條例第XV部下所指的其相聯法團股份(或認股權證或債權證(如適用))中擁有任何權益，或曾獲授或行使任何認購本公司及其相聯法團股份(或認股權證或債權證(如適用))的權利。

3. 企業管治報告

主要股東權益

根據證券及期貨條例第XV部第336條規定備存的登記冊所載或據本公司所知悉，主要股東於二零一六年十二月三十一日在本公司的股份及相關股份的權益載列於下表。

本公司獲悉下列主要股東於二零一六年十二月三十一日持有的本公司股份權益如下：

主要股東姓名／名稱	身份／權益性質	股份數目	佔已發行股本 概約百分比
Sheldon Gary Adelson	受控制法團的權益	5,657,814,885(L)	70.10%
Las Vegas Sands Corp.	受控制法團的權益	5,657,814,885(L)	70.10%
Las Vegas Sands, LLC	受控制法團的權益	5,657,814,885(L)	70.10%
Venetian Casino Resort, LLC	受控制法團的權益	5,657,814,885(L)	70.10%
LVS (Nevada) International Holdings, Inc.	受控制法團的權益	5,657,814,885(L)	70.10%
LVS Dutch Finance C.V.	受控制法團的權益	5,657,814,885(L)	70.10%
LVS Dutch Holding B.V.	受控制法團的權益	5,657,814,885(L)	70.10%
Sands IP Asset Management B.V.	受控制法團的權益	5,657,814,885(L)	70.10%
Venetian Venture Development Intermediate II	實益擁有人	5,657,814,885(L)	70.10%

[L]代表該人士持有的股份好倉。

於二零一六年十二月三十一日，Venetian Venture Development Intermediate II（「VVDI(II)」）持有5,657,814,885股股份（佔本公司已發行總股本70.10%），為主要股東。VVDI(II)為Sands IP Asset Management B.V.（「Sands IP」）的全資附屬公司。Sands IP為LVS Dutch Holding B.V.的全資附屬公司，而LVS Dutch Holding B.V.則由LVS Dutch Finance C.V.全資擁有。LVS Dutch Finance C.V.為LVS (Nevada) International Holdings, Inc.的全資附屬公司，而LVS (Nevada) International Holdings, Inc.則由Venetian Casino Resort, LLC全資擁有。Venetian Casino Resort, LLC為Las Vegas Sands, LLC的全資附屬公司，而Las Vegas Sands, LLC則由LVS全資擁有。於二零一六年十二月三十一日，Sheldon Gary Adelson先生、其家庭成員以及以Adelson先生及／或其家庭成員為受益人成立的信託及其他實體實益擁有LVS的已發行普通股約54%。

於二零一六年十二月三十一日，本公司並無獲悉任何主要股東持有任何本公司的股份或相關股份的淡倉。

任何其他人士權益

除上文所披露者外，根據證券及期貨條例第XV部第336條規定備存的登記冊所載，於二零一六年十二月三十一日，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。

高級管理層

於本報告日期的高級管理層人員履歷詳情載於本年報第17頁。

3. 企業管治報告

主要客戶及供應商

截至二零一六年十二月三十一日止年度，本集團五大客戶的營業額合共佔本集團總營業額不足30%；而本集團五大供應商的採購額(不包括採購資本性質的項目)合共佔本集團總採購額不足30%。

與LVS訂立的不競爭契據

本公司於二零零九年十一月八日與LVS訂立不競爭契據，以從上市日期起，對雙方各自的業務作出清晰界定。有關不競爭契據的其他資料，請參閱本公司的招股章程。自上市日期以來，LVS並無向本公司提供任何業務機會，而LVS及其聯繫人亦無進行或建議進行直接或間接與本公司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份)於截至二零一六年十二月三十一日止年度內遵守不競爭契據的承諾提供書面確認。本公司獨立非執行董事認為，LVS於截至二零一六年十二月三十一日止年度內已遵守不競爭契據載列的條款。

持續關連交易 — 共享服務協議

本公司與LVS訂立共享服務協議，為關於LVS集團向本集團以及本集團向LVS集團提供若干產品及服務。共享服務協議的詳情於招股章程披露。

二零一五年重續協議

於二零一四年十二月十二日，本公司與LVS訂立一項協議，重續共享服務協議的年期，為期三年，由二零一五年一月一日至二零一七年十二月三十一日(「二零一五年重續協議」)。

以下為二零一五年重續協議項下擬進行的持續關連交易：

I. 獲全面豁免遵守上市規則第14A.76(1)條股東批准、年度審閱及所有披露規定的持續關連交易

1. 互惠全球採購諮詢服務；
2. 互惠運輸及相關物流服務；
3. 互惠設計、發展及建設顧問服務；
4. 互惠行政及物流服務；及
5. 本集團向LVS集團提供的聯合國際市場推廣服務。

3. 企業管治報告

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

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

LVS集團向本集團提供的聯合國際市場推廣及零售租賃、管理與市場推廣服務

根據共享服務協議(經二零一五年重續協議重續)，LVS集團同意向本集團提供聯合國際市場推廣及零售租賃、管理與市場推廣服務。根據共享服務協議，本集團就該等聯合國際市場推廣及零售租賃、管理與市場推廣服務應支付的金額按成本基準計算。

根據二零一五年重續協議，LVS集團將向本集團提供的聯合國際市場推廣及零售租賃、管理與市場推廣服務所訂的年度上限於截至二零一七年十二月三十一日止三年各年分別為22,700,000美元、25,800,000美元及28,300,000美元。年度上限乃參考有關服務的歷史數據釐定。

由於根據年度上限，關於聯合國際市場推廣及零售租賃、管理與市場推廣服務的有關百分比率超過0.1%，但少於5%，故該等交易獲豁免遵守上市規則第14A.76(2)條股東批准規定，但須遵守上市規則第14A章申報、公告及年度審閱規定。

根據共享服務協議(經二零一五年重續協議重續)，本集團亦同意向LVS集團提供聯合國際市場推廣服務，對象為除有意光顧本集團物業外亦有意入住LVS集團物業的貴賓客戶及高端客戶，此外亦為LVS集團擁有或經營的零售購物中心提供零售租賃、管理與市場推廣服務(包括酒店、大型會議、展覽、會議及文娛康樂銷售及市場推廣服務)。由於有關該等服務的有關百分比率低於0.1%，故獲全面豁免上市規則第14A.76(1)條股東批准、年度審閱及所有披露規定。

持續關連交易 — 第二份商標轉授特許協議

概覽

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

3. 企業管治報告

根據第二份商標轉授特許協議，Las Vegas Sands, LLC (作為特許授予人) 特許本集團於以下地區使用若干商標及服務標誌：(a) 中國內地、澳門、香港及台灣(以及其各自水域) (「受限制地區」)，以發展、經營及推廣位於受限制地區的娛樂場、酒店、綜合度假村及相關設施及(b) 全球其他地方，以推廣本集團於受限制地區內的業務。第二份商標轉授特許協議的任何內容，皆不應視為向特許使用人或任何認可轉授特許使用人，授予使用任何特許標誌經營任何網上博彩業務的權利，即使有關的門戶網站或主要用戶對象居駐於受限制地區內。第二份商標轉授特許協議將初步由上市日期起至二零二二年十二月三十一日止稍微超過十二年半內有效，致令劃一其年期與VML轉批經營權的初步年期。VML轉批經營權於二零二二年六月二十六日屆滿。第二份商標轉授特許協議在雙方協定後，可按雙方同意的條款重續，惟必須遵守上市規則。

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

澳門威尼斯人、澳門金沙及澳門百利宮

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

澳門威尼斯人、澳門金沙及澳門百利宮專利費上限(二零一六年至二零二二年)

年度	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)	41.5	49.8	59.7	71.7	86.0	103.2	123.8

金沙城中心

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

3. 企業管治報告

金沙城中心專利費上限(二零一六年至二零二二年)

年度	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

澳門巴黎人

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

澳門巴黎人專利費上限(二零一六年至二零二二年)

年度	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)	20.0	20.0	20.0	20.0	24.0	28.8	34.6

各後續娛樂場博彩物業

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

各後續娛樂場博彩物業專利費上限

年度	1	2	3	4	5	6	7
上限(百萬美元)	20.0	20.0	20.0	24.0	28.8	34.6	41.5

附註：此乃假設各娛樂場博彩物業於二零一六年一月一日開業，並有權使用特許標誌直至初步年期屆滿，惟僅供參考。

第二份商標轉授特許協議、其上限及該等持續關連交易的其他詳情載於招股章程。

3. 企業管治報告

持續關連交易摘要

下表載列截至二零一五年及二零一六年十二月三十一日止年度本集團向LVS集團支付及／或LVS集團向本集團支付的總金額，以及截至二零一六年十二月三十一日止財政年度的年度上限：

	截至二零一五年 十二月三十一日止 年度支付的總金額 (百萬美元)	截至二零一六年 十二月三十一日止 年度支付的總金額 (百萬美元)	截至二零一六年 十二月三十一日止 年度的年度上限 (百萬美元)
互惠全球採購諮詢服務 ⁽¹⁾	不適用	不適用	不適用
互惠運輸及相關物流服務 ⁽¹⁾	不適用	不適用	不適用
互惠設計、發展及建設顧問服務 ⁽¹⁾	不適用	不適用	不適用
互惠行政及物流服務 ⁽¹⁾	不適用	不適用	不適用
第一份商標特許協議 ⁽²⁾	零	零	不適用
聯合國際市場推廣及零售租賃、 管理與市場推廣服務 ⁽³⁾	13.3	9.7	25.8
第二份商標轉授特許協議	54.6	72.9	85.5

(1) 據上市規則第14A.76(1)條，該等持續關連交易獲全面豁免股東批准、年度審閱及所有披露規定。

(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) 該等金額指LVS集團向本集團就所提供服務支付的金額。由本集團向LVS集團提供的服務獲全面豁免上市規則第14A.76(1)條股東批准、年度審閱及所有披露規定。

下表載列於二零一五年重續協議就自二零一五年一月一日起至二零一七年十二月三十一日止三年協定的年度上限：

	截至二零一五年 十二月三十一日止 年度的年度上限 (百萬美元)	截至二零一六年 十二月三十一日止 年度的年度上限 (百萬美元)	截至二零一七年 十二月三十一日止 年度的年度上限 (百萬美元)
LVS集團向本集團提供的聯合國際市場推廣及 零售租賃、管理與市場推廣服務	22.7	25.8	28.3

3. 企業管治報告

並不構成持續關連交易的本集團付款

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

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

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

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

核數師函件

根據上市規則第14A.56條，董事會已委聘本公司的核數師根據香港會計師公會發佈的香港核證委聘準則第3000號(經修訂)「歷史財務資料審核或審閱以外的核證委聘」並參考實務說明740號「香港上市規則下的持續關連交易的核數師函件」，就本集團持續關連交易作出報告。核數師已根據上市規則第14A.56條就本集團上述披露的持續關連交易，發出無保留意見的函件，並載有其發現和結論。

董事審閱

董事(包括獨立非執行董事)已審閱截至二零一六年十二月三十一日止年度的持續關連交易，認為該等交易為本公司的日常業務，按一般商務條款及根據協議條款進行，而交易條款公平合理，並符合本公司股東的整體利益。

正常業務過程中的關連方交易

在正常業務過程中進行的重大關連方交易詳情載於綜合財務報表附註29。根據上市規則的定義，此等關連方交易並不構成任何須予以披露的關連交易。本公司已遵守上市規則第14A章關於關連方交易的披露規定。

3. 企業管治報告

權益獎勵計劃

本公司於二零零九年十一月八日採納(於二零一六年二月十九日作出修訂)一項權益獎勵計劃，旨在招攬及挽留幹練人才為本集團所用。權益獎勵計劃亦提供一項途徑，讓本集團的僱員、董事及顧問，皆可購入及持有股份擁有權，藉此加強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。

除非終止權益獎勵計劃，否則權益獎勵計劃自二零零九年十一月三十日起十年內有效。

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

- (i) 本公司或其任何附屬公司的任何全職僱員，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的董事；或
- (iii) 本公司或其任何附屬公司的諮詢師或顧問。

根據權益獎勵計劃及本公司任何其他計劃下可授出的購股權或其他以股份為基礎的獎勵所涉及股份(包括已授出購股權(不論已行使或尚未行使)所涉及股份)數目上限，合共不得超過本公司於上市日期已發行股本的10%，惟不包括就此目的根據購權股或其他以股份為基礎的獎勵(根據權益獎勵計劃(或本公司任何其他計劃)條款已失效)可發行的股份。儘管如此，就根據權益獎勵計劃及本公司任何其他計劃所授出而尚未行使的購股權及其他以股份為基礎的獎勵可能發行的股份數目，於任何時間均不得超過本公司不時已發行股份的30%。根據聯交所於二零零九年十一月二十七日授出的上市批准，本公司依據權益獎勵計劃最多可向合資格人士發行804,786,508股股份，相當於上市日期本公司已發行股本的10%。於本年報日期，根據權益獎勵計劃可發行股份總數為730,434,376股股份，相當於該日本公司已發行股本約9%。

3. 企業管治報告

於截至授出日期止任何12個月期間，就根據權益獎勵計劃及本公司任何其他計劃授出的購股權或其他以股份為基礎的獎勵(包括已行使及尚未行使的購股權及受限制股份單位以及根據權益獎勵計劃或本公司任何其他計劃授出並獲接納的購股權或受限制股份單位所涉及股份)而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%。

購股權

概無購股權於授出日期後超過十年歸屬。

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

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

- (i) 在授出日期(須為營業日)，股份於聯交所每日報價表所報的正式收市價；
- (ii) 在緊接授出日期前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。

購股權的行使受本公司股東於股東大會批准本公司法定股本任何必要的增加所規限。

於二零一六年十二月三十一日，本公司根據權益獎勵計劃授出85,286,191份可購買本公司股份的購股權，其中23,265,161份購股權已經行使及23,836,009份購股權已經失效。

3. 企業管治報告

有關授出購股權的詳情及年內於權益獎勵計劃項下的未行使購股權的變動摘要如下：

根據本公司權益獎勵計劃授出認購普通股的購股權

董事及其他 合資格人士	授出日期	授出購股權	每股 行使價 港元	緊接授出 日期前股份 收市價 港元	行使期	購股權數目					於 二零一六年 十二月 三十一日 尚未行使	緊接購股權 行使日期前 股份加權 平均收市價 港元
						於 二零一六年 一月一日 尚未行使	年內授出	年內歸屬	年內失效	年內行使		
王英偉	二零一五年十一月二日	4,000,000	28.59	28.15	二零一六年十一月二日至 二零二五年十一月一日	4,000,000	—	266,666	—	—	4,000,000	—
其他合資格僱員	二零一零年三月三十一日	16,876,100	11.63	12.10	二零一一年三月三十一日至 二零二零年三月三十日	1,055,150	—	—	—	264,175	790,975	29.09
	二零一零年九月三十日	2,672,500	13.23	14.32	二零一一年九月三十日至 二零二零年九月二十九日	296,950	—	—	—	195,000	101,950	28.00
	二零一一年一月十七日	2,746,300	18.57	19.14	二零一二年一月十七日至 二零二零年一月十六日	5,100	—	—	—	—	5,100	—
	二零一一年五月十一日	2,530,591	21.73	21.40	二零一二年五月十一日至 二零二零年五月十日	527,271	—	—	—	274,000	253,271	28.36
	二零一一年八月三十日	1,584,400	22.48	22.80	二零一二年八月三十日至 二零二零年八月二十九日	422,725	—	—	—	—	422,725	—
	二零一一年十一月二十四日	2,378,500	20.23	20.95	二零一二年十一月二十四日至 二零二零年十一月二十三日	325,750	—	—	—	100,425	225,325	33.18
	二零一二年三月五日	1,434,500	28.23	29.25	二零一三年三月五日至 二零二零年三月四日	481,600	—	200,175	—	106,800	374,800	34.55
	二零一二年五月十四日	1,787,100	28.14	28.90	二零一三年五月十四日至 二零二零年五月十三日	729,900	—	206,275	—	—	729,900	—
	二零一二年八月三十一日	1,538,100	26.82	27.50	二零一三年八月三十一日至 二零二零年八月三十日	1,366,100	—	270,775	113,750	422,500	829,850	34.15
	二零一二年九月十七日	845,000	28.43	28.50	二零一三年九月十七日至 二零二零年九月十六日	260,000	—	130,000	—	—	260,000	—
	二零一二年十一月二十二日	195,100	31.48	31.65	二零一三年十一月二十二日至 二零二零年十一月二十一日	195,100	—	48,775	—	195,100	—	38.00
	二零一二年十二月二十四日	312,000	33.28	34.05	二零一三年十二月二十四日至 二零二零年十二月二十三日	312,000	—	78,000	—	—	312,000	—
	二零一三年二月十五日	1,486,800	36.73	36.50	二零一四年二月十五日至 二零二零年二月十四日	1,340,200	—	371,700	56,875	153,750	1,129,575	38.00
	二零一三年五月十六日	1,241,900	40.26	40.45	二零一四年五月十六日至 二零二零年五月十五日	396,900	—	99,225	—	—	396,900	—
	二零一三年九月十八日	1,058,500	46.78	47.65	二零一四年九月十八日至 二零二零年九月十七日	195,000	—	—	195,000	—	—	—
	二零一三年十一月十三日	749,600	53.95	54.70	二零一四年十一月十三日至 二零二零年十一月十二日	213,600	—	—	213,600	—	—	—
	二零一四年二月二十四日	2,602,300	59.35	58.90	二零一五年二月二十四日至 二零二零年二月二十三日	2,214,900	—	537,950	485,600	—	1,729,300	—
	二零一四年三月十八日	3,238,800	62.94	62.25	二零一五年三月十八日至 二零二零年三月十七日	2,836,200	—	709,050	202,800	—	2,633,400	—
	二零一四年五月二十一日	2,723,800	57.75	57.40	二零一五年五月二十一日至 二零二零年五月二十日	2,357,900	—	476,900	450,300	—	1,907,600	—
	二零一四年六月十八日	857,100	53.64	53.10	二零一五年六月十八日至 二零二零年六月十七日	585,300	—	146,325	—	—	585,300	—
	二零一四年六月二十三日	552,500	54.20	54.60	二零一五年六月二十三日至 二零二零年六月二十二日	552,500	—	138,125	—	—	552,500	—
	二零一四年八月二十九日	1,063,100	52.33	51.35	二零一五年八月二十九日至 二零二零年八月二十八日	868,000	—	217,000	—	—	868,000	—
	二零一四年九月二十六日	195,000	43.27	41.30	二零一五年九月二十六日至 二零二零年九月二十五日	195,000	—	48,750	—	—	195,000	—

3. 企業管治報告

董事及其他 合資格人士	授出日期	授出購股權	緊接授出 日期前 每股 行使價 港元	緊接授出 日期前 股份 收市價 港元	行使期	購股權數目					於 二零一六年 十二月 三十一日 尚未行使	緊接購股權 行使日期前 股份加權 平均收市價 港元
						於 二零一六年 一月一日 尚未行使	年內授出	年內歸屬	年內失效	年內行使		
	二零一四年十二月二十九日	213,600	38.90	38.50	二零一五年十二月二十九日至 二零二四年十二月二十八日	213,600	—	53,400	—	—	213,600	—
	二零一五年三月三日	648,400	35.90	35.30	二零一六年三月三日至 二零二五年三月二日	648,400	—	162,100	233,000	—	415,400	—
	二零一五年五月五日	795,600	33.15	32.80	二零一六年五月五日至 二零二五年五月四日	795,600	—	198,900	352,950	117,650	325,000	35.20
	二零一五年五月二十二日	1,300,000	32.35	32.05	二零一六年五月二十二日至 二零二五年五月二十一日	1,300,000	—	325,000	—	—	1,300,000	—
	二零一六年二月二十四日	14,819,600	26.97	27.05	二零一七年二月二十四日至 二零二六年二月二十三日	—	14,819,600	—	1,042,800	—	13,776,800	—
	二零一六年三月二十三日	2,609,200	31.00	30.35	二零一七年三月二十三日 至 二零二六年三月二十二日	—	2,609,200	—	184,800	—	2,424,400	—
	二零一六年五月二十日	317,600	27.55	27.25	二零一七年五月二十日至 二零二六年五月十九日	—	317,600	—	89,600	—	228,000	—
	二零一六年九月十三日	433,600	34.03	34.45	二零一七年九月十三日至 二零二六年九月十二日	—	433,600	—	31,200	—	402,400	—
	二零一六年九月二十九日	227,200	34.20	33.55	二零一七年九月二十九日至 二零二六年九月二十八日	—	227,200	—	—	—	227,200	—
顧問	二零一一年九月一日	130,000	23.28	24.20	二零一二年九月一日至 二零一七年九月二十九日	32,500	—	—	—	—	32,500	—
	二零一一年十一月二十四日	292,500	20.23	20.95	二零一二年十一月二十四日至 二零二一年十一月二十三日	146,250	—	—	—	—	146,250	—
	二零一二年十一月二十二日	390,000	31.48	31.65	二零一三年十一月二十二日至 二零一七年二月二十八日	390,000	—	97,500	—	—	390,000	—
	二零一四年六月十八日	214,300	53.64	53.10	二零一五年六月十八日至 二零一六年六月二十九日	214,300	—	—	214,300	—	—	—

附註：

- 購股權的行使價於購股權授出邀約時釐定，不應少於以下各項的最高者：(a)本公司每股股份於購股權授出邀約日期(該日必須為營業日)的收市價；(b)本公司每股股份於緊接購股權授出邀約日期前五個營業日的平均收市價；及(c)本公司每股股份的面值。
- 除下文附註3及4所披露者外，就上述購股權將歸屬的相關股份比例如下：

就上述
購股權將歸屬的
相關股份比例如下：

於授出購股權日期首個週年(「邀約週年」)前
由首個邀約週年至緊接第二個邀約週年前當日
由第二個邀約週年至緊接第三個邀約週年前當日
由第三個邀約週年至緊接第四個邀約週年前當日
由第四個邀約週年及其後

無
四分之一
四分之一
四分之一
全部

3. 企業管治報告

3. 於二零一一年九月一日授予范義明(David Alec Andrew Fleming)先生的130,000份購股權按以上時間表歸屬。一項於二零一四年十一月六日批准的購股權協議修訂將該等購股權最後四分之一(未歸屬部份)的歸屬日期改為二零一七年七月一日，即於二零一五年七月一日生效的顧問協議的完成日期。
4. 於二零一五年十一月二日授予王英偉博士的4,000,000份購股權中，266,666份購股權已於二零一六年十一月二日歸屬、533,334份購股權將於二零一七年十一月二日歸屬、800,000份購股權將於二零一八年十一月二日歸屬、800,000份購股權將於二零一九年十一月二日歸屬及1,600,000份購股權將於二零二零年九月三十日歸屬。

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

本公司使用柏力克—舒爾斯期權定價模式，估計授出購股權的公平值。於截至二零一六年十二月三十一日止年度所授出購股權的加權平均公平值於授出日期計量約為0.73美元。

在釐定應用柏力克—舒爾斯期權定價模式的參數時，須作出重大估計及假設，包括有關無風險回報率、相關股份的預期派息率及波幅，以及購股權預期年期。該等估計及假設可能對購股權公平值的釐定及預期歸屬的有關股權獎勵數額有重大影響，從而可顯著影響以股份為基礎的補償開支的釐定。以下為用於釐定於截至二零一六年十二月三十一日止年度所授出的購股權公平值的假設：

加權平均波幅	40.8%
預計年期(以年計)	4.4
無風險利率	1.2%
預期派息	5.5%

受限制股份單位

於二零一六年十二月三十一日，本公司已根據權益獎勵計劃授出3,090,000個受限制股份單位，其中350,048個受限制股份單位已失效。截至二零一六年十二月三十一日止年度，284,103個受限制股份單位根據其條款按比例歸屬，由以權益結算修改為以現金結算並已以現金結算。

除本報告披露者外，於二零一六年十二月三十一日，本公司概無根據權益獎勵計劃或本集團任何權益獎勵計劃授出任何購股權、受限制股份單位或任何其他以股份為基礎的獎勵，且於年內概無購股權、受限制股份單位或任何其他以股份為基礎的獎勵被註銷。

3. 企業管治報告

暫停辦理股份過戶登記手續

本公司將於以下日期暫停辦理股份過戶登記手續：

暫停股份過戶登記期間／日期	目的	最後遞交時間／日期
二零一七年五月十六日至 二零一七年五月二十六日	為確定有權出席二零一七年股東週年大會 （「股東週年大會」）並於會上投票的股東身份	二零一七年五月十五日 下午四時三十分 （香港時間）前
二零一七年六月五日	為確定有權獲取末期股息的股東身份	二零一七年六月二日 下午四時三十分 （香港時間）前

於上表所述暫停股份過戶登記期間／日期內，將不會進行任何股份的過戶登記。

為符合資格出席股東週年大會並於會上投票，或領取末期股息，所有過戶文件連同有關股票須於上表所述最後遞交日期下午四時三十分（香港時間）前送達本公司的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份。

足夠的公眾流通量

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

企業管治

本公司的企業管治原則及常規已載於由本年報第60頁起的「企業管治報告」。

核數師

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

於二零一三年四月二十八日，本公司接獲羅兵咸永道會計師事務所函件，述明其將不會獲重新委聘為本公司截至二零一三年十二月三十一日止年度的核數師。德勤於二零一三年七月二十六日舉行的股東特別大會上獲委聘為本公司核數師。

代表董事會

董事會主席兼行政總裁

Sheldon G. Adelson

二零一七年三月十七日

4.1 獨立核數師報告

Deloitte.

德勤

致金沙中國有限公司股東

金沙中國有限公司
(於開曼群島註冊成立的有限公司)

意見

我們已審核列載於第110頁至第193頁金沙中國有限公司(「貴公司」)及其附屬公司(統稱「貴集團」)的綜合財務報表，包括於二零一六年十二月三十一日的綜合資產負債表，以及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，以及綜合財務報表附註，包括主要會計政策概要。

我們認為，該等綜合財務報表已根據國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)真實而公平地反映 貴集團於二零一六年十二月三十一日的綜合財務狀況表以及其截至該日止年度的綜合財務表現及綜合現金流量，並已遵照香港公司條例的披露規定妥為編製。

意見的基準

我們已根據國際審計準則(「國際審計準則」)進行審核。在該等準則項下，我們的責任於本報告的「核數師就審核綜合財務報表須承擔的責任」進一步詳述。根據國際會計師職業道德準則理事會發佈的「專業會計師道德守則」(「守則」)，我們獨立於 貴集團，並已根據守則履行其他道德責任。我們相信，我們所獲得的審核憑證是充足及適當地為我們的意見提供基礎。

主要審核事宜

根據我們的專業判斷，主要審核事宜為於審核本期間綜合財務報表時屬最重大的事宜。此等事宜已於我們審核所有綜合財務報表及作出意見時處理，我們並不會對此等事宜單獨發表意見。

4.1 獨立核數師報告

主要審核事宜

娛樂場應收款項的估值

我們確定娛樂場應收款項的估值為主要審核事宜之一，乃由於如綜合財務報表附註4(c)及18(a)所披露，於二零一六年十二月三十一日的娛樂場應收款項淨額為223,000,000美元，並涉及重大判斷，而貴集團的信貸風險集中於少數澳門博彩中介人。

我們的審核如何處理主要審核事宜

我們評估娛樂場應收款項的估值合理性的程序包括：

- 了解及測試對娛樂場授出信貸的監控、收回過程及管理層對評估娛樂場應收款項可收回性的審閱監控的運作有效性，以及提撥政策及估計提撥的適當性；及
- 抽樣測試貴集團的特定撥備過程，審查過往付款憑證、信函及管理層對提撥娛樂場應收款項呆賬的評估，並審查其後的結算以確定娛樂場特定應收款項呆賬撥備金額的合理性。

澳門巴黎人的建築成本增加

澳門巴黎人的建築工程已於年內完成，並於二零一六年九月十三日開幕。誠如綜合財務報表附註6所披露，貴集團於二零一六年產生有關澳門巴黎人的資本開支896,000,000美元；而附註2(g)則解釋該等成本包括收購及建築直接成本及資本化的借貸成本。有關澳門巴黎人的資本化成本的性質及金額對貴集團及其綜合財務報表實屬重大。因此，我們確定澳門巴黎人物業的建築成本增加為主要審核事宜之一。

我們審核有關澳門巴黎人建築成本增加的程序包括：

- 了解及測試對興建澳門巴黎人成本增加的監控的運作有效性；
- 於年內進行抽樣實質測試，審查發票、付款證明及工料測量師報告等相關文件，以評估該等增加的成本是否已妥為資本化；及
- 抽樣將載列於工料測量師核實報告的金額與累計興建成本及向承建商支付的款項作比較。

4.1 獨立核數師報告

其他資料

貴公司董事須對其他資料承擔責任。其他資料包括年報所包含的資料，但不包括綜合財務報表及我們就此發表的核數師報告。

我們對綜合財務報表的意見並不涵蓋其他資料，我們亦不會對此發表任何形式的核證結論。

就審核綜合財務報表而言，我們的責任為閱讀其他資料，從而考慮其他資料是否與綜合財務報表或我們由審核過程中獲悉的資料存在重大不符，或似乎存在重大錯誤陳述。基於我們已執行的工作，倘我們認為其他資料存在重大錯誤陳述，我們則須報告該事實。就此，我們並無任何報告事項。

董事及管理層就綜合財務報表須承擔的責任

貴公司董事須負責根據國際財務報告準則及香港公司條例的披露規定編製真實及公平的綜合財務報表，以及負責董事認為有關之內部監控，以使所編製的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。

於編製綜合財務報表時，董事須負責評估 貴集團持續經營的能力，披露(如適用)有關持續經營的事宜，除非董事有意將 貴集團清盤或停止營運，或除此以外並無其他可行方法，否則須採用以持續經營為基礎的會計政策。

管理層須負責監督 貴集團的財務報告過程。

核數師就審核綜合財務報表須承擔的責任

我們的目的為合理確定所有綜合財務報表是否不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述，並按照我們協定的委聘條款僅向全體股東刊發核數師報告及發表意見，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。合理確定屬高層次的核證，但不能擔保根據國際審計準則進行的審核在某一重大錯誤陳述存在時總能發現。重大錯誤陳述可源於欺詐或錯誤，倘個別或整體在合理預期情況下可影響使用者根據綜合財務報表作出的經濟決定時，則被視為重大錯誤陳述。

4.1 獨立核數師報告

我們根據國際審計準則進行審核的工作之一，是運用專業判斷，在整個審核過程中保持職業懷疑態度。我們亦：

- 識別及評估綜合財務報表由於欺詐或錯誤而導致的重大錯報風險，因應這些風險設計及執行審核程序，獲得充足及適當的審核憑證為我們的意見提供基礎。由於欺詐涉及合謀串通、偽造故意遺漏、誤導性陳述或凌駕內部監控，因此未能發現由此造成的重大錯報風險比未能發現由於錯誤而導致的重大錯報風險更高。
- 了解與審核有關的內部監控，以設計恰當的審核程序，但並非旨在對 貴集團的內部監控的有效性發表意見。
- 評估所用會計政策是否恰當，以及董事所作出的會計估算及相關披露是否合理。
- 總結董事採用以持續經營為基礎的會計法是否恰當，並根據已獲取的審核憑證，總結是否有對 貴集團持續經營的能力構成重大疑問的事件或情況等重大不確定因素。倘若我們總結認為有重大不確定因素，我們需要在核數師報告中提請注意綜合財務報表內的相關資料披露，或如果相關披露不足，則修訂我們的意見。我們的結論是基於截至核數師報告日期所獲得的審核憑證。然而，未來事件或情況可能導致 貴集團不再具有持續經營的能力。
- 評估綜合財務報表的整體呈列、架構及內容，包括披露資料，以及綜合財務報表是否已公平地反映及列報相關交易及事項。
- 就 貴集團內各實體或業務活動的財務資料獲得充足的審核憑證，以就綜合財務報表發表意見。我們須負責指導、監督及執行 貴集團的審核工作。我們須為我們的審核意見承擔全部責任。

我們就審核工作的計劃範圍及時間、在審核過程中的主要發現，包括內部監控的任何重大缺失及其他事項與管理層進行溝通。

我們亦向管理層作出聲明，確認我們已遵守有關獨立性的道德要求，並就所有被合理認為可能。影響核數師獨立性的關係及其他事宜以及適用的相關保障措施，與管理層進行溝通。

4.1 獨立核數師報告

我們通過與管理層溝通，確定那些是本期綜合財務報表審核工作的最重要事項，即主要審核事宜。除非法律或法規不容許公開披露此等事項或在極罕有的情況下，我們認為披露此等事項可合理預期的不良後果將超過公眾知悉此等事項的利益而不應在報告中予以披露，否則我們會在核數師報告中描述此等事項。

參與本獨立核數師報告的審核工作合夥人為James Quigley Harrison。

德勤•關黃陳方會計師行
執業會計師
香港

二零一七年三月十七日

4.2 財務報表

綜合收益表

	附註	截至十二月三十一日止年度	
		二零一六年	二零一五年
除每股數據外，以百萬美元計			
收益淨額	5	6,653	6,820
博彩稅		(2,527)	(2,642)
僱員福利開支	7	(1,121)	(1,084)
折舊及攤銷		(611)	(535)
博彩中介人／代理佣金		(122)	(154)
已消耗存貨		(83)	(81)
其他開支及虧損	8	(837)	(805)
經營利潤		1,352	1,519
利息收入	5	3	11
經扣除資本化金額後的利息開支	9	(86)	(60)
修改或提前償還債項的虧損	25	(1)	—
除所得稅前利潤		1,268	1,470
所得稅開支	10	(44)	(11)
本公司權益持有人應佔年度利潤		1,224	1,459
本公司權益持有人應佔利潤的每股盈利			
— 基本	11	15.17美仙	18.09美仙
— 攤薄	11	15.17美仙	18.08美仙

載於第116至193頁的附註為本綜合財務報表的必要部份。

4.2 財務報表

綜合全面收益表

截至十二月三十一日止年度
二零一六年 二零一五年
百萬美元

本公司權益持有人應佔年度利潤	1,224	1,459
經扣除稅項後的其他全面(虧損)/收益 不會於其後重新分類至損益的項目： 滙兌差額	(3)	4
本公司權益持有人應佔年度全面收益總額	1,221	1,463

載於第116至193頁的附註為本綜合財務報表的必要部份。

4.2 財務報表

綜合資產負債表

於十二月三十一日
二零一六年 二零一五年
百萬美元

	附註		
資產			
非流動資產			
投資物業淨額	13	1,322	1,278
物業及設備淨額	14	8,111	7,588
無形資產淨額	16	35	28
遞延所得稅資產	17	—	24
其他資產淨額		36	31
貿易應收賬款及其他應收款項以及預付款項淨額	18	19	22
非流動資產總額		9,523	8,971
流動資產			
存貨	20	14	12
貿易應收賬款及其他應收款項以及預付款項淨額	18	352	498
受限制現金及現金等價物	19	10	8
現金及現金等價物	21	1,284	1,283
流動資產總額		1,660	1,801
資產總額		11,183	10,772

4.2 財務報表

綜合資產負債表

於十二月三十一日
二零一六年 二零一五年
百萬美元

	附註		
權益			
本公司權益持有人應佔資本及儲備			
股本	22	81	81
儲備	23	4,926	5,758
權益總額		5,007	5,839
負債			
非流動負債			
貿易應付賬款及其他應付款項	24	127	81
借貸	25	4,348	3,379
遞延所得稅負債	17	47	32
非流動負債總額		4,522	3,492
流動負債			
貿易應付賬款及其他應付款項	24	1,622	1,429
即期所得稅負債		6	6
借貸	25	26	6
流動負債總額		1,654	1,441
負債總額		6,176	4,933
權益及負債總額		11,183	10,772
流動資產淨額		6	360
資產總額減流動負債		9,529	9,331

上述報表已於二零一七年三月十七日獲董事會批准，並由以下董事代表簽署：

Sheldon Gary Adelson
董事會主席兼行政總裁
董事

王英偉
總裁兼首席營運總裁
董事

載於第116至193頁的附註為本綜合財務報表的必要部份。

4.2 財務報表

綜合權益變動表

	股本	資本儲備 (附註23(i))	股份溢價	法定儲備 (附註23(ii))	以股份 為基礎的 補償儲備	滙兌儲備	保留盈利	合計
	百萬美元							
於二零一五年一月一日的結餘	81	87	1,397	6	71	5	4,782	6,429
年度利潤	—	—	—	—	—	—	1,459	1,459
經扣除稅項後的年度其他全面收益	—	—	—	—	—	4	—	4
全面收益總額	—	—	—	—	—	4	1,459	1,463
行使購股權	—	—	4	—	—	—	—	4
權益獎勵轉換為負債獎勵	—	—	—	—	(6)	—	—	(6)
因行使購股權而轉入股份溢價	—	—	2	—	(2)	—	—	—
沒收購股權	—	—	—	—	(1)	—	1	—
本公司以股份為基礎的補償	—	—	—	—	19	—	—	19
LVS收取以股份為基礎的補償的費用	—	—	—	—	1	—	—	1
派予本公司權益持有人的股息	—	—	—	—	—	—	(2,071)	(2,071)
於二零一五年十二月三十一日的結餘	81	87	1,403	6	82	9	4,171	5,839
年度利潤	—	—	—	—	—	—	1,224	1,224
經扣除稅項後的年度其他全面虧損	—	—	—	—	—	(3)	—	(3)
全面收益總額	—	—	—	—	—	(3)	1,224	1,221
行使購股權	—	—	5	—	—	—	—	5
權益獎勵轉換為負債獎勵	—	—	—	—	(2)	—	—	(2)
因行使購股權而轉入股份溢價	—	—	3	—	(3)	—	—	—
沒收購股權	—	—	—	—	(3)	—	3	—
本公司以股份為基礎的補償	—	—	—	—	14	—	—	14
LVS收取以股份為基礎的補償的費用	—	—	—	—	1	—	—	1
派予本公司權益持有人的股息(附註12)	—	—	—	—	—	—	(2,071)	(2,071)
於二零一六年十二月三十一日的結餘	81	87	1,411	6	89	6	3,327	5,007

載於第116至193頁的附註為本綜合財務報表的必要部份。

4.2 財務報表

綜合現金流量表

截至十二月三十一日止年度
二零一六年 二零一五年
百萬美元

	附註		
來自經營活動的現金流量			
經營所產生的現金	27	2,352	1,973
已付所得稅		(6)	(6)
經營活動產生的現金淨額		2,346	1,967
來自投資活動的現金流量			
受限制現金及現金等價物增加		(2)	(2)
購置物業及設備		(1,033)	(1,109)
添置投資物業		(100)	(142)
購置無形資產		(18)	(14)
處置物業及設備、投資物業及無形資產所得款項		1	1
已收利息		3	14
投資活動所用的現金淨額		(1,149)	(1,252)
來自融資活動的現金流量			
行使購股權所得款項		5	4
銀行貸款所得款項		2,000	999
償還銀行貸款		(1,000)	(820)
已付股息		(2,070)	(2,071)
償還融資租賃負債		(4)	(5)
遞延融資成本的付款		(32)	(12)
已付利息		(94)	(63)
融資活動所用的現金淨額		(1,195)	(1,968)
現金及現金等價物增加／(減少)淨額		2	(1,253)
年初的現金及現金等價物		1,283	2,535
匯率對現金及現金等價物的影響		(1)	1
年末的現金及現金等價物	21	1,284	1,283
非現金投資及融資活動			
資本化以股份為基礎的補償		1	—
根據融資租賃收購物業及設備		6	1
權益獎勵轉換為負債獎勵		2	6

載於第116至193頁的附註為本綜合財務報表的必要部份。

4.3 綜合財務報表附註

1. 一般資料

主要業務

本集團主要於澳門經營娛樂場博彩或其他形式競賽遊戲業務、開發及經營綜合度假村及其他配套服務。本集團的直接控股公司為Venetian Venture Development Intermediate II。Las Vegas Sands Corp. (一間於美國內華達州註冊成立的公司)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Intertrust Corporate Services (Cayman) Limited, 190 Elgin Avenue, George Town, Grand Cayman KY1-9005, Cayman Islands。本公司的主要營業地點為香港皇后大道東183號合和中心54樓。

本集團擁有並經營坐落在路氹金光大道之澳門威尼斯人一度假村一酒店(「澳門威尼斯人」)，路氹金光大道為本集團於澳門以總體規劃方式發展的綜合度假村物業。金沙城中心自二零一二年四月起分階段開幕。該物業現時包括四座酒店大樓，提供康萊德、假日酒店、喜來登及瑞吉品牌的客房及套房。本集團旗下的澳門巴黎人於二零一六年九月開幕，為與澳門威尼斯人及澳門百利宮相連的綜合度假村。本集團擁有與澳門威尼斯人毗鄰並連接的澳門百利宮。澳門百利宮為一所綜合度假村，當中包括澳門四季酒店、百利宮娛樂場、四季•名店及御匾豪園。澳門百利宮亦將設有一座公寓式酒店大樓，提供四季服務及品牌的豪華公寓式酒店單位及公用空間。本集團亦擁有並經營澳門金沙，為澳門首家拉斯維加斯形式的娛樂場。本集團的其他輔助服務包括渡輪業務及其他相關業務。

本公司的股份於二零零九年十一月三十日在聯交所主板上市。

除另行說明者外，本綜合財務報表以百萬美元(「百萬美元」)呈列。於上一年度，本綜合財務報表以千美元呈列。比較資料已作相應改動以百萬美元呈列。

本綜合財務報表已於二零一七年三月十七日由董事會批准刊發。

4.3 綜合財務報表附註

2. 主要會計政策概要

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

(a) 編製基準

本集團的綜合財務報表乃根據國際財務報告準則（「國際財務報告準則」）按歷史成本基準編製，惟現金結算以股份為基礎的付款交易的金融負債乃按公平值計算。此外，綜合財務報表包括上市規則及香港公司條例規定的適用披露。根據國際財務報告準則編製綜合財務報表需要採納若干重要會計估計，亦需要管理層在應用本集團的會計政策時作出判斷。涉及較高程度判斷或較為複雜的範疇，或假設及估計對綜合財務報表而言屬重大的範疇已於附註4披露。

(b) 會計政策及披露內容變動

年內，若干新訂準則修訂本開始生效，而本集團亦於其各自生效日期採納此等準則修訂本。採納此等新訂準則修訂本對本集團經營業績及財務狀況並無構成重大影響。

本集團並無提早採納截至二零一六年十二月三十一日止年度已頒佈但尚未生效的新訂準則及修訂本。本集團已開始評核新訂準則及修訂本對本集團的影響，惟目前仍未能確定該等採納會否對本集團的經營業績及財務狀況構成重大影響。

(c) 附屬公司

綜合賬目

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

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

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

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

4.3 綜合財務報表附註

2. 主要會計政策概要(續)

(c) 附屬公司(續)

綜合賬目(續)

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

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

本集團主要附屬公司於二零一六年十二月三十一日的詳情載於附註32。

(d) 分部報告

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

(e) 外幣換算

(i) 功能及呈列貨幣

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

(ii) 交易及結餘

外幣交易根據於交易當日或進行項目重估的估值當日的通行匯率換算為功能貨幣。因結算該等交易及按年末匯率換算以外幣計價的貨幣性資產及負債而產生的滙兌盈虧乃於綜合收益表中確認。

4.3 綜合財務報表附註

2. 主要會計政策概要(續)

(e) 外幣換算(續)

(iii) 集團公司

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

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

在綜合賬目時，換算海外實體的淨投資及換算借貸所產生的滙兌差額在其他全面收益／(虧損)確認。當出售海外業務時，該等滙兌差額在綜合收益表確認為出售盈虧的一部份。

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

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

4.3 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，而並非由本集團佔用。在建中或發展中的投資物業分類為投資物業及以成本減累計減值虧損(如有)列賬。投資物業初步以成本計量，其後按成本減累計折舊及累計減值虧損(如有)列賬。投資物業乃以直線法按足以在其估計可使用年期3至40年內撇銷其成本的折舊率折舊。於各結算日，本集團會對投資物業的餘值及可使用年期進行覆核，並視乎情況作出適當調整。任何修訂的影響會於出現變動時計入綜合收益表。

(g) 物業及設備

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

物業及設備按以下年期計提折舊：

分類為融資租賃的土地租賃權益	租賃期或可使用年期(以較短者為準)
租賃物業裝修	租賃期或3年(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20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，而該項目成本能可靠計量時，有關後續成本方會計入資產的賬面值或確認為一項獨立資產(如適當)。替換部份的賬面值不予確認。所有其他維修及保養成本在產生的財政期間的綜合收益表中支銷。

4.3 綜合財務報表附註

2. 主要會計政策概要(續)

(g) 物業及設備(續)

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

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

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

(h) 租賃資產

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

(i) 無形資產

電腦軟件

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

(j) 非金融資產減值

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

4.3 綜合財務報表附註

2. 主要會計政策概要(續)

(k) 金融資產

分類

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

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。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絕大部份風險及回報轉讓時，金融資產即全面終止確認。貸款及應收款項其後利用實際利息法按攤銷成本列賬。

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

金融資產減值

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

本集團認定有發生減值虧損的客觀證據準則，包括下列各項事件：

- 發行人或承擔人出現重大財政困難；
- 違反合約如逾期支付或拖欠利息或本金；
- 本集團因借款人之財政困難有關之經濟或法律理由，給予借款人一項放款人在其他情況下不會考慮之優惠；
- 借款人可能將破產或進行其他財務重組；

4.3 綜合財務報表附註

2. 主要會計政策概要(續)

(k) 金融資產(續)

金融資產減值(續)

- 明顯的資料顯示一組金融資產自首次確認入賬後，其估計之未來現金流量出現重大之跌幅，儘管尚未能認明有關跌幅是來自組合內個別金融資產，包括：
 - (i) 組合內借款人之付款狀況出現逆轉；或
 - (ii) 組合內資產拖欠情況與國家或當地經濟狀況有聯帶關係。

本集團首先評估是否存在減值的客觀憑據。

就貸款及應收款項而言，虧損於需要時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。若貸款的合約利率為浮動利率，用於計量減值虧損的貼現率為按合同確定的當前實際利率。

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。

(l) 現金及現金等價物

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

(m) 存貨

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

(n) 股本

普通股分類為權益。

直接歸屬於發行股本工具的新增成本在權益項內列為所得款項扣減(扣除稅項)。

4.3 綜合財務報表附註

2. 主要會計政策概要(續)

(o) 金融負債

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

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

(p) 貿易應付賬款

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

貿易應付賬款按公平值進行初始確認，其後以實際利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。以並無證據顯示部份或全部融資將獲提取為限，該費用將作為流動資金服務的預付款項撥充資本，並於有關融資年期內攤銷。

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

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

4.3 綜合財務報表附註

2. 主要會計政策概要(續)

(r) 即期及遞延所得稅及博彩稅

所得稅

所得稅開支包括即期及遞延稅項。

(i) 即期所得稅

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

(ii) 遞延所得稅

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

遞延所得稅資產乃於日後可能以應課稅利潤抵銷暫時差額的情況下方予確認。

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

(iii) 抵銷

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

博彩稅

根據澳門政府授出的博彩轉批經營權及有關法律，本集團須就博彩收益總額(即娛樂場業務淨贏額)支付35%博彩稅。本集團亦須額外支付博彩總贏額的4%作公眾發展及社會相關貢獻。本集團亦會根據其擁有的角子機及桌面博彩的數目，每月向澳門政府作出若干可變及固定付款。上述開支於綜合收益表呈報為「博彩稅」。

4.3 綜合財務報表附註

2. 主要會計政策概要(續)

(s) 僱員福利

(i) 退休金責任

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

(ii) 以股份為基礎的補償

權益結算以股份為基礎的付款交易

(1) 本公司的購股權

本公司採納一項權益獎勵計劃(「權益獎勵計劃」)，授出購買本公司普通股的購股權。當購股權行使時認購已發行股份的現金計入股本(面值)及股份溢價(經扣除任何直接應佔交易成本)。當購股權獲行使時，先前於以股份為基礎的補償儲備確認的金額將撥入股份溢價。當購股權於歸屬日期後沒收或於屆滿當日仍未獲行使，先前於以股份為基礎的補償儲備確認的金額將撥入保留盈利。

(2) LVS購股權

本集團參加LVS以權益結算之股份為基礎的補償計劃，為無附加條件購股權計劃Las Vegas Sands Corp.二零零四年權益獎勵計劃(「二零零四年計劃」)的參與方。計劃規定根據美國國內收入法及相關法規的適用條文授出購股權。

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

4.3 綜合財務報表附註

2. 主要會計政策概要(續)

(s) 僱員福利(續)

(ii) 以股份為基礎的補償(續)

權益結算以股份為基礎的付款交易(續)

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

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

本公司的現金結算以股份為基礎的付款交易

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

(iii) 社會保障基金

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

(iv) 年假及其他有薪假期

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

4.3 綜合財務報表附註

2. 主要會計政策概要(續)

(s) 僱員福利(續)

(v) 終止服務權益

終止服務權益於僱用在正常退休日期前被本集團終止時支付，或僱員接納自願退職以獲取該等權益時支付。當本集團無法撤回終止服務權益的要約及確認任何相關重組成本(以較早者為準)時，本集團會確認終止服務權益。就提出一項要約以鼓勵自願遣散而言，終止服務權益會根據預期接受要約的僱員數目計算。在結算日後超過十二個月支付的權益則貼現為其現值。

(vi) 花紅計劃

本集團於合約規定或由過往做法產生推定責任時確認負債及花紅開支。

(t) 撥備

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

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

(u) 或然負債

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

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

4.3 綜合財務報表附註

2. 主要會計政策概要(續)

(v) 博彩中介人佣金

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

(w) 收益確認

收益包括在本集團正常業務過程中出售貨品及提供服務的已收或應收代價的公平值。

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

(i) 娛樂場收益

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

(ii) 租賃／使用權收入

本集團確認來自租賃／使用權的收益的會計政策於下文租賃／使用權的會計政策中描述。

(iii) 購物中心管理費

購物中心管理費於提供服務時確認。

(iv) 酒店收益

酒店收益於入住時確認。

(v) 餐飲收益

餐飲收益於提供服務時確認。

(vi) 會議收益

會議收益於活動舉行或提供相關服務時確認。

4.3 綜合財務報表附註

2. 主要會計政策概要(續)

(w) 收益確認(續)

(vii) 零售銷售額

貨品的銷售額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。

本集團設有退貨政策。銷售額於扣除退貨及折扣後記錄入賬。

(viii) 文娛收益

來自劇場表演、音樂會及體育盛事之文娛收益於表演時確認。

(ix) 船票銷售額

船票銷售額於提供服務時確認。

(x) 佣金收益

售票及銷售旅遊套票以至提供景點推廣服務的佣金收益於提供服務時確認。

(xi) 管理費收入

本集團向LVS集團公司提供管理服務所得收入於提供服務時確認。

(xii) 利息收入

利息收入使用實際利息法按時間比例基準確認。

(x) 常客優惠計劃

本集團設立旨在宣傳推廣的俱樂部，以刺激活躍於角子機及博彩桌的常客再次光臨。俱樂部會員主要通過博彩活動賺取積分，該等積分可用於交換免費玩樂機會及其他免費商品及服務。授出積分會作為初步銷售交易的獨立可識別部份確認，已收代價的公平值於授出積分及銷售的其他部份之間分配，以按公平值初步確認授出積分為遞延收入。授出積分的收益於兌換積分時確認，收益款額根據獲兌換積分佔預期將獲兌換的積分總數計算。全部所得積分可累計十二個月，其後將會按月被扣除。

(y) 開業前開支

開業前開支代表新物業開業前產生的人員及其他成本，於產生時支銷。

4.3 綜合財務報表附註

2. 主要會計政策概要(續)

(z) 租賃／使用權

(i) 作為經營租賃／使用權的出租人／授出人

當資產根據使用權協議租賃／授出，該資產會按其性質計入綜合資產負債表。租賃租金／使用權的收入(扣除向租戶或零售商提供的任何獎勵)於租賃／使用權年期按直線法確認。經營租賃／使用權項下產生的營業額分成租金於產生期間確認為收入。

(ii) 作為經營租賃的承租人

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

(iii) 作為融資租賃的承租人

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

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

(aa) 股息分派

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

4.3 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。本集團制定整體財務風險管理計劃，主要由中央庫務部推行，並獲董事會批准，計劃是針對不可預測之金融市場，並尋求降低對本集團財務表現之潛在不利影響。

(i) 市場風險

市場風險是因市場利率及市場價格(如利率及外幣匯率)出現不利變動產生的損失風險。

利率風險

本集團承受的市場風險為主要與其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。本集團現時並無對沖利率風險的政策。然而，管理層會監察利率風險並於有需要時考慮對沖重大利率風險。截至二零一六年十二月三十一日止年度，本集團的浮息借貸以美元、港元(「港元」)及澳門元計值。

於二零一六年十二月三十一日，在所有其他可變因素維持不變的情況下，倘若美元借貸的利率上調／下調50個基點，年度的除稅前利潤將分別減少／增加9,000,000美元(二零一五年：7,000,000美元)。於二零一六年十二月三十一日，在所有其他可變因素維持不變的情況下，倘若港元借貸的利率上調／下調50個基點，年度的除稅前利潤將分別減少／增加10,000,000美元(二零一五年：8,000,000美元)。於二零一六年十二月三十一日，在所有其他可變因素維持不變的情況下，倘若澳門元借貸的利率上調／下調50個基點，年度的除稅前利潤將分別減少／增加3,000,000美元(二零一五年：2,000,000美元)。此分析並不包括資本化利息的影響。

本集團並無持有或發行金融工具作買賣用途，同時亦無進行被視作投機用途之衍生交易。

4.3 綜合財務報表附註

3. 財務風險管理(續)

(a) 財務風險因素(續)

(i) 市場風險(續)

外匯風險

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

對利用澳門元作為功能貨幣的公司而言，於二零一六年十二月三十一日，倘若美元兌澳門元貶值／升值1%，在所有其他可變因素維持不變的情況下，主要因換算美元現金及現金等價物、存款及借貸等(二零一五年：相同)，年度的除稅前利潤將分別增加／減少約17,000,000美元(二零一五年：13,000,000美元)。倘若港元兌澳門元貶值／升值1%，在所有其他可變因素維持不變的情況下，主要因換算港元現金及現金等價物、存款、貿易應收賬款及借貸等(二零一五年：相同)，年度的除稅前利潤將分別減少／增加約9,000,000美元(二零一五年：2,000,000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，並相信本集團於二零一六年及二零一五年十二月三十一日無需就任何個人或機構，承受任何其他重大風險。

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

4.3 綜合財務報表附註

3. 財務風險管理(續)

(a) 財務風險因素(續)

(ii) 信貸風險(續)

本集團就娛樂場、購物中心及酒店的應收呆賬提撥準備，並定期評估有關結餘。本集團根據賬戶的賬齡、客戶的財務狀況、收回款項往績及任何其他已知資料，具體分析超逾特定結餘金額的每個賬戶可收回性，從而就認為呆賬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撥備的充足程度。桌面博彩主要以現金進行。截至二零一六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16.4%(二零一五年：23.1%)。有見於二零一六年博彩中介人的流動資金減少及轉碼博彩下跌，本集團已因應調整授予博彩中介人的信貸額。向博彩中介人提供的信貸可被應付該等博彩中介人的佣金及該等博彩中介人作出的墊支抵銷，並於提撥呆賬準備時計及。本集團認為，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，亦相信本集團於二零一六年及二零一五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18)。

(iii) 流動資金風險

流動資金風險是履行與以現金或其他金融資產結付的金融負債有關的責任遇上困難而導致的財務風險。

本集團內全資附屬公司VML US Finance LLC(「VMLF」)(「借款人」)與全資附屬公司威尼斯人澳門股份有限公司(「VML」)、及若干其他附屬公司(統稱「擔保人」)訂立一項日期為二零一一年九月二十二日的信貸協議(「二零一一年VML信貸融資」)，並於二零一四年三月作出修訂，以及於二零一五年四月就二零一一年VML信貸融資訂立聯合協議(「聯合協議」)，並於二零一六年八月進一步作出修訂，規定VML及其受限制附屬公司(統稱「受限制集團」)須遵守若干財務契約，包括將負債對連續十二個月未扣除利息、所得稅、折舊及攤銷的經調整盈利(定義見二零一六年VML信貸融資)(「信貸融資經調整EBITDA」)的槓桿比率維持在最高水平。截至二零一六年十二月三十一日直至二零一七年六月三十日止季度期間最高槓桿比率(經修訂)為4.0比1.0，此後所有季度期間直至到期跌至並維持於3.5比1.0。倘若受限制集團無法遵守此信貸融資的財務契約，其將違約。倘發生協議項下的任何違約事項，放款人均可行使協議所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，概不能保證本集團將能償還該等協議項下到期須付的應付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債項責任。於二零一六年十二月三十一日，本集團已遵守所有債務契約。

4.3 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)

本集團按合約未經折算現金流量計算的金融負債如下：

	第一年償還	第二年償還	第三至 第五年償還	第五年 後償還	總計
	百萬美元				
於二零一六年十二月三十一日					
銀行借貸	136	162	2,362	2,287	4,947
土地租賃權益的融資租賃負債	5	5	16	211	237
其他融資租賃負債	3	2	3	—	8
貿易應付賬款及其他應付款項	1,326	21	51	39	1,437
於二零一五年十二月三十一日					
銀行借貸	62	240	2,980	341	3,623
土地租賃權益的融資租賃負債	5	5	16	216	242
其他融資租賃負債	3	1	—	—	4
貿易應付賬款及其他應付款項	1,143	21	38	4	1,206

(b) 資本風險管理

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

本集團的資本架構包括債項(包含綜合資產負債表所示的流動及非流動借貸)、扣除現金及現金等價物以及股東應佔權益(包括附註22及23分別所披露的已發行股本及儲備)。

4.3 綜合財務報表附註

3. 財務風險管理(續)

(b) 資本風險管理(續)

本集團積極及定期檢討和管理其資本架構，按現有風險及各種情況的評估結果將其債項淨額與資本比率(資本負債比率)維持在恰當的水平。此比率是按債項淨額除以資本總額計算。債項淨額計算為附息借貸(扣除遞延融資成本)減現金及現金等價物及受限制現金及現金等價物。資本總額計算為綜合資產負債表所示權益加上債項淨額。

	於十二月三十一日	
	二零一六年	二零一五年
	百萬美元	
附息借貸(扣除遞延融資成本)	4,294	3,305
減：現金及現金等價物	(1,284)	(1,283)
受限制現金及現金等價物	(10)	(8)
債項淨額	3,000	2,014
權益總額	5,007	5,839
資本總額	8,007	7,853
資本負債比率	37.5%	25.7%

截至二零一六年十二月三十一日止年度的資產負債比率上升，主要由於我們發展項目(主要為澳門巴黎人)的借貸增加所致。

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。該等估計及假設極有可能導致須對下個財政年度的資產及負債的賬面值作出重大調整，討論如下。

(a) 投資物業與物業及設備的可使用年期

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

4.3 綜合財務報表附註

4. 關鍵會計估計及判斷(續)

(b) 資產減值

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

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

(c) 貿易應收賬款的呆賬撥備

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的可收回金額可能少於其賬面值時，本集團將就貿易應收賬款計提呆賬撥備。而在本集團認為應收款項無法收回時，則賬戶結餘會從撥備中撇銷。管理層認為，本集團並無信貸集中的風險，就此並無作出任何撥備。儘管管理層相信已充份作出撥備，但貿易應收賬款的估計收回現金額亦可能改變。

(d) 訴訟撥備

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

4.3 綜合財務報表附註

5. 收益淨額及利息收入

截至十二月三十一日止年度
二零一六年 二零一五年
百萬美元

收益淨額		
娛樂場	5,573	5,736
購物中心		
— 使用權收入	360	344
— 管理費及其他	60	53
客房	265	300
餐飲	160	151
會議、渡輪、零售及其他	235	236
	6,653	6,820
利息收入		
銀行存款	3	11
總收益淨額及利息收入	6,656	6,831

6. 分部資料

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

本集團的核心經營及發展業務均在澳門進行,此乃本集團的唯一營運地區。本集團會審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:澳門威尼斯人、金沙城中心、澳門巴黎人(於二零一六年九月開幕)、澳門百利宮、澳門金沙以及渡輪及其他業務。本集團的主要發展中項目為金沙城中心餘下部份及四季公寓式酒店大樓。

收益包括本集團日常業務過程中銷售貨品及服務產生的收益。澳門威尼斯人、金沙城中心、澳門巴黎人、澳門百利宮及澳門金沙主要從娛樂場、購物中心、酒店、餐飲、會議、零售及其他來源賺取收益。渡輪及其他業務的收益主要來自銷售往來香港與澳門的渡輪船票。

4.3 綜合財務報表附註

6. 分部資料(續)

本集團的分部資料如下：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一六年	二零一五年
	百萬美元	
收益淨額		
澳門威尼斯人	2,890	2,979
金沙城中心	1,944	2,162
澳門巴黎人	409	—
澳門百利宮	595	689
澳門金沙	679	869
渡輪及其他業務	165	149
分部間收益 ⁽ⁱ⁾	(29)	(28)
	6,653	6,820

(i) 分部間收益按現行市場費率收取。

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一六年	二零一五年
	百萬美元	
經調整EBITDA(未經審核)(附註)		
澳門威尼斯人	1,092	1,082
金沙城中心	615	651
澳門巴黎人	114	—
澳門百利宮	221	243
澳門金沙	171	225
渡輪及其他業務	31	22
	2,244	2,223

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

4.3 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	
	二零一六年	二零一五年
	百萬美元	
折舊及攤銷		
澳門威尼斯人	165	160
金沙城中心	294	284
澳門巴黎人	58	—
澳門百利宮	40	40
澳門金沙	39	37
渡輪及其他業務	15	14
	611	535

以下為經調整EBITDA與本公司權益持有人應佔年度利潤的對賬：

	附註	截至十二月三十一日止年度	
		二零一六年	二零一五年
		百萬美元	
經調整EBITDA (未經審核)		2,244	2,223
經扣除資本化金額後以股份為基礎的補償 ⁽ⁱ⁾		(15)	(19)
企業開支	(a)	(128)	(86)
開業前開支	(b)	(127)	(45)
折舊及攤銷		(611)	(535)
外匯收益淨額		1	1
處置物業及設備、投資物業及無形資產的虧損		(12)	(20)
經營利潤		1,352	1,519
利息收入		3	11
經扣除資本化金額後的利息開支		(86)	(60)
修改或提前償還債項的虧損		(1)	—
除所得稅前利潤		1,268	1,470
所得稅開支		(44)	(11)
本公司權益持有人應佔年度利潤		1,224	1,459

- (i) 數額包括分別與企業開支及開業前開支相關的以股份為基礎的補償3,000,000美元及1,000,000美元(二零一五年：3,000,000美元及1,000,000美元)。

4.3 綜合財務報表附註

6. 分部資料(續)

(a) 企業開支

	附註	截至十二月三十一日止年度	
		二零一六年	二零一五年
		百萬美元	
專利費	29(a)(v)	73	55
管理費	29(a)(ii)	6	13
僱員福利開支		6	5
其他支援服務		7	11
其他開支		36	2
		128	86

(b) 開業前開支

	附註	截至十二月三十一日止年度	
		二零一六年	二零一五年
		百萬美元	
僱員福利開支		80	24
廣告及宣傳		15	5
合約勞工及服務		14	5
水電費及營運供應品		4	2
管理費	29(a)(ii)	4	4
其他支援服務		3	2
其他開支		7	3
		127	45

4.3 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
二零一六年 二零一五年
百萬美元

資本開支		
澳門威尼斯人	94	82
金沙城中心	123	397
澳門巴黎人	896	746
澳門百利宮	16	15
澳門金沙	18	21
渡輪及其他業務	4	4
	1,151	1,265

於十二月三十一日
二零一六年 二零一五年
百萬美元

資產總額		
澳門威尼斯人	2,659	2,961
金沙城中心	4,229	4,471
澳門巴黎人	2,745	1,681
澳門百利宮	992	1,063
澳門金沙	317	375
渡輪及其他業務	241	221
	11,183	10,772

本集團絕大部份非流動資產均位於澳門。

4.3 綜合財務報表附註

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	
	二零一六年	二零一五年
	百萬美元	
工資、薪金、花紅及解僱成本	984	950
員工膳食	54	51
退休金一定額供款計劃	35	33
經扣除資本化金額後以股份為基礎的補償 ⁽ⁱ⁾	15	19
其他僱員福利開支	33	31
	1,121	1,084

- (i) 截至二零一六年十二月三十一日止年度內，以股份為基礎的補償1,000,000美元(二零一五年：無)已資本化。有關本公司的權益獎勵計劃及LVS的二零零四年計劃的進一步資料，請參閱綜合財務報表附註30。

(a) 退休金一定額供款計劃

於二零一六年十二月三十一日，未支付應付公積金的供款合共6,000,000美元(二零一五年：5,000,000美元)。年內已動用的沒收供款合共為4,000,000美元(二零一五年：5,000,000美元)，於年結日餘下1,000,000美元(二零一五年：2,000,000美元)可用以扣減未來供款。

4.3 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

本公司董事的酬金如下：

	袍金	薪金	酌情花紅 ⁽¹⁾	退休金	其他利益的估計 現金價值 ⁽²⁾	總計
			千美元			
截至二零一六年十二月三十一日止年度						
執行董事						
Sheldon Gary Adelson ⁽³⁾	—	—	—	—	—	—
王英偉 ⁽⁴⁾	—	2,313	1,508	106	639	4,566
卓河祓 ⁽⁵⁾	—	356	—	13	657	1,026
非執行董事						
Robert Glen Goldstein ⁽⁶⁾	—	—	—	—	—	—
Charles Daniel Forman	112	—	—	—	—	112
Michael Alan Leven ⁽⁷⁾	34	—	—	—	—	34
獨立非執行董事						
張昀	112	—	—	—	—	112
Victor Patrick Hoog Antink	143	—	—	—	—	143
Steven Zygmunt Strasser	134	—	—	—	—	134
鍾嘉年 ⁽⁸⁾	59	—	—	—	—	59
Iain Ferguson Bruce ⁽⁹⁾	19	—	—	—	—	19
唐寶麟(David Muir Turnbull) ⁽¹⁰⁾	24	—	—	—	—	24
	637	2,669	1,508	119	1,296	6,229

4.3 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 ⁽¹⁾	退休金/ 退休時所 支付的金額	其他利益 的估計 現金價值 ⁽²⁾	總計
	千美元					
截至二零一五年十二月三十一日止年度						
執行董事						
Sheldon Gary Adelson ⁽³⁾	—	—	—	—	—	—
卓河祓 ⁽⁵⁾	—	906	696	45	996	2,643
Edward Matthew Tracy ⁽¹¹⁾	—	422	—	1,524	478	2,424
非執行董事						
Robert Glen Goldstein ⁽⁶⁾	—	—	—	—	—	—
Michael Alan Leven ⁽⁷⁾	130	—	—	—	—	130
Charles Daniel Forman	100	—	—	—	—	100
獨立非執行董事						
Iain Ferguson Bruce ⁽⁹⁾	100	—	—	—	—	100
張昀	100	—	—	—	—	100
唐寶麟(David Muir Turnbull) ⁽¹⁰⁾	130	—	—	—	—	130
Victor Patrick Hoog Antink	130	—	—	—	—	130
Steven Zygmunt Strasser	100	—	—	—	—	100
	790	1,328	696	1,569	1,474	5,857

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

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

(3) 主席兼非執行董事Sheldon Gary Adelson獲委任為行政總裁，並獲調任為執行董事，全部均自二零一五年三月六日起生效。

(4) 總裁兼首席營運總裁王英偉獲委任為執行董事，自二零一六年一月二十二日起生效。

(5) 卓河祓辭任財政總裁、行政副總裁及執行董事，自二零一六年四月十五日起生效。

(6) Robert Glen Goldstein獲委任為臨時總裁及獲調任為執行董事，全部均自二零一五年三月六日起生效。彼獲調任為非執行董事，並終止擔任臨時總裁，全部均自二零一五年十一月一日起生效。

(7) Michael Alan Leven退任非執行董事，自二零一六年四月十二日起生效。

(8) 鍾嘉年獲委任為獨立非執行董事，自二零一六年七月十五日起生效。

(9) Iain Ferguson Bruce辭任獨立非執行董事，自二零一六年三月十一日起生效。

(10) 唐寶麟(David Muir Turnbull)辭任獨立非執行董事，自二零一六年三月七日起生效。

(11) Edward Matthew Tracy為執行董事兼最高行政人員。彼退任總裁、行政總裁及執行董事，自二零一五年三月六日起生效。

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

除上文披露有關董事酬金的資料外，截至二零一六年十二月三十一日止年度，Sheldon Gary Adelson及Robert Glen Goldstein收取LVS的酬金(包括以股份為基礎的補償)，當中就彼等向本集團提供服務分別收取2,000,000美元及3,000,000美元(二零一五年：分別為1,000,000美元及10,000,000美元)。本集團就LVS於截至二零一六年十二月三十一日止年度向本集團提供管理及行政服務支付金額3,000,000美元(二零一五年：10,000,000美元)。

4.3 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)

年內，本集團並無向任何董事支付酬金，作為加入本集團或加入本集團後的獎勵或作離職補償(二零一五年：無)。

除本公司二零一六年年報所披露的持續關連交易外，概無董事於本公司或LVS集團訂立的交易、安排或合約中擁有任何重大權益。

年內，沒有董事放棄或同意放棄任何酬金(二零一五年：無)。

(c) 五名最高薪人士

本集團五名最高薪人士中其中一名(二零一五年：三名)為董事，其酬金已列載在上文的分析內。年內，應付其餘四名(二零一五年：兩名)人士的酬金如下：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一六年	二零一五年
	千美元	
基本薪金、津貼及實物利益	6,206	2,806
花紅	2,743	1,584
退休金	179	94
	9,128	4,484

上述人士的酬金範圍如下：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一六年	二零一五年
	人數	
17,000,001港元(約2,194,000美元)至 17,500,000港元(約2,258,000美元)	2	2
18,000,001港元(約2,323,000美元)至 18,500,000港元(約2,387,000美元)	2	—
	4	2

截至二零一六年十二月三十一日止年度內，本集團並無向任何五名最高薪人士支付酬金，作為加入本集團或加入本集團後的獎勵或作離職補償(二零一五年：無)。

4.3 綜合財務報表附註

8. 其他開支及虧損

(a) 經營開支的分析如下：

	附註	截至十二月三十一日止年度	
		二零一六年	二零一五年
		百萬美元	
博彩稅		2,527	2,642
僱員福利開支		1,121	1,084
折舊及攤銷		611	535
博彩中介人／代理佣金		122	154
已消耗存貨		83	81
其他開支及虧損	(i)	837	805
經營開支		5,301	5,301

(i) 其他開支及虧損的分析如下：

	附註	截至十二月三十一日止年度	
		二零一六年	二零一五年
		百萬美元	
水電費及營運供應品		175	174
合約勞工及服務		127	113
廣告及宣傳		105	119
專利費		78	60
維修及保養		64	62
管理費	29(a)(ii)	46	54
經營租賃開支		28	27
呆賬撥備淨額		18	17
處置物業及設備、投資物業及 無形資產的虧損		12	20
核數師酬金		2	2
外匯收益淨額		(1)	(1)
其他支援服務		101	122
其他經營開支		82	36
		837	805

4.3 綜合財務報表附註

8. 其他開支及虧損(續)

(b) 經營開支亦可按下列各項進行分析：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一六年	二零一五年
	百萬美元	
娛樂場	3,436	3,618
購物中心	41	36
客房	70	70
餐飲	132	126
會議、渡輪、零售及其他	171	186
呆賬撥備淨額	18	17
一般及行政開支	552	559
企業開支	131	89
開業前開支	128	46
折舊及攤銷	611	535
外匯收益淨額	(1)	(1)
處置物業及設備、投資物業及無形資產的虧損	12	20
經營開支	5,301	5,301

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	
	二零一六年	二零一五年
	百萬美元	
銀行借貸	84	52
遞延融資成本攤銷	21	20
融資租賃負債	6	6
備用費及其他融資成本	9	10
	120	88
減：資本化利息	(34)	(28)
經扣除資本化金額後的利息開支	86	60

所用的資本化率介乎2.3%至2.8%(二零一五年：1.9%至2.2%)，指為在建的資產提供資金的貸款的實際融資成本。

4.3 綜合財務報表附註

10. 所得稅開支

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一六年	二零一五年
	百萬美元	
即期所得稅		
就股息須支付的澳門所得補充稅的替代年金	5	5
遞延所得稅	39	6
所得稅開支	44	11

截至二零一六年十二月三十一日止年度的遞延所得稅開支為39,000,000美元，而截至二零一五年十二月三十一日止年度則為6,000,000美元。該增加乃主要由於撇銷已到期未動用及預計將到期惟因無法預測的未來利潤來源而未動用的經營稅務虧損淨額的遞延所得稅資產所致。

(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。截至二零一六年十二月三十一日止年度，澳門政府實行特別所得補充稅減免措施，將應課稅收入的免稅額由32,000澳門元(相等於4,000美元)增至600,000澳門元(相等於75,000美元)，超出600,000澳門元(相等於75,000美元)的應課稅利潤則按固定稅率12%納稅(二零一五年：相同)。

根據二零一三年十月三日頒佈的「第320/2013號澳門特區行政長官批示」，VML自二零一四年評稅年度起至二零一八年評稅年度額外五年內的博彩業務能獲延長豁免繳納澳門所得補充稅。截至二零一六年十二月三十一日止年度內，其他附屬公司的估計應課稅利潤，須按最高為12%的累進稅率繳納澳門所得補充稅(二零一五年：相同)。

(b) 就股息須支付的澳門所得補充稅的替代年金

VML與澳門政府訂立股東股息稅項協議。協議規定每年支付年金，代替VML股東就獲派博彩利潤的股息須支付之澳門所得補充稅，直至二零一三年底有效。於二零一四年五月，VML就其博彩業務獲豁免繳納澳門所得補充稅與澳門政府訂立另一份股東股息稅項協議，以延長協議直至二零一八年(請亦參閱附註10(a))。

4.3 綜合財務報表附註

10. 所得稅開支(續)

(c) 香港利得稅

本公司附屬公司在香港經營的業務亦須繳納香港利得稅，截至二零一六年十二月三十一日止年度的香港利得稅率為16.5%(二零一五年：相同)。

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

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一六年	二零一五年
	百萬美元	
除所得稅前利潤	1,268	1,470
按適用於有關司法權區利潤的地方稅率計算的稅項	161	182
以下各項的稅務影響：		
毋須繳稅的收入 ⁽ⁱ⁾	(720)	(737)
不可扣稅開支 ^{(i)、(ii)}	483	495
之前未獲確認開業前開支的攤銷	(8)	(7)
未確認遞延所得稅資產的開業前開支	9	—
暫時差額的產生及撥回淨額	32	23
未確認遞延所得稅資產的稅務虧損	83	50
就股息須支付的澳門所得補充稅的替代年金	5	5
其他	(1)	—
所得稅開支	44	11

- (i) 截至二零一六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、威尼斯人路氹股份有限公司(「VCL」)及東方威尼斯人有限公司(「VOL」)的租賃／使用權收入須繳納物業稅(附註(ii))，故此計算澳門所得補充稅時亦不應將有關收入計算在內。因此，娛樂場收益及租賃／使用權收入以及其中涉及的開支，分別於上列計算的「毋須繳稅的收入」及「不可扣稅開支」呈列(二零一五年：相同)。

此外，於截至二零一六年十二月三十一日止年度，本公司收到一家附屬公司的股息收入。股息收入毋須繳納香港利得稅(二零一五年：相同)。

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

4.3 綜合財務報表附註

11. 每股盈利

每股基本盈利乃以本公司權益持有人應佔年度利潤除以年內已發行普通股的加權平均股數計算。

每股攤薄盈利乃以假設所有可攤薄的潛在普通股獲兌換後調整已發行普通股的加權平均股數計算。截至二零一六年十二月三十一日止年度，本公司尚未行使的購股權及受限制股份單位將可能攤薄普通股。

每股基本及攤薄盈利乃根據下列各項計算：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一六年	二零一五年
本公司權益持有人應佔利潤(百萬美元)	1,224	1,459
用以計算每股基本盈利的加權平均股數(千股)	8,070,042	8,068,742
經購股權及受限制股份單位調整(千股)	1,609	1,830
用以計算每股攤薄盈利的加權平均股數(千股)	8,071,651	8,070,572
每股基本盈利	15.17美仙	18.09美仙
每股基本盈利 ⁽ⁱ⁾	117.65港仙	140.21港仙
每股攤薄盈利	15.17美仙	18.08美仙
每股攤薄盈利 ⁽ⁱ⁾	117.65港仙	140.13港仙

(i) 美元金額採用於二零一六年十二月三十一日1.00美元兌7.7555港元(二零一五年：1.00美元兌7.7508港元)的匯率換算為港元金額。

4.3 綜合財務報表附註

12. 股息

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一六年	二零一五年
	百萬美元	
於二零一七年一月二十日宣派並已支付的 二零一六年中期股息每股普通股0.99港元(相當於0.128美元)	1,030	—
於二零一七年三月十七日建議的二零一六年末期股息 每股普通股1.00港元(相當於0.129美元)	1,040	—
於二零一六年一月二十二日宣派並已支付的二零一五年 中期股息每股普通股0.99港元(相當於0.128美元)	—	1,031
於二零一六年五月二十七日宣派並已支付的二零一五年 末期股息每股普通股1.00港元(相當於0.129美元)	—	1,040
	2,070	2,071

於二零一七年一月二十日，董事會向於二零一七年二月八日名列本公司股東名冊的股東宣派中期股息每股0.99港元(相等於0.128美元)。中期股息總額為7,990,000,000港元(相等於1,030,000,000美元)，並已於二零一七年二月二十四日派付。

於二零一七年三月十七日，董事會建議派付末期股息每股1.00港元(相等於0.129美元)，惟須待股東於應屆股東週年大會上批准後方可作實。根據於二零一七年二月二十八日已發行的普通股及以股份為基礎的獎勵，將予分派的末期股息總額估計約為8,070,000,000港元(相等於1,040,000,000美元)。

上述中期及末期股息於二零一六年十二月三十一日均尚未確認為負債，並將於二零一七年內反映為儲備的分配。

4.3 綜合財務報表附註

13. 投資物業淨額

	已完成	發展中 百萬美元	總計
於二零一五年一月一日			
成本	1,128	210	1,338
累計折舊	(195)	—	(195)
於二零一五年一月一日	933	210	1,143
截至二零一五年十二月三十一日止年度			
年初賬面淨額	933	210	1,143
添置	25	127	152
轉自物業及設備	—	21	21
折舊	(39)	—	(39)
滙兌差額	1	—	1
年末賬面淨額	920	358	1,278
於二零一六年一月一日			
成本	1,153	358	1,511
累計折舊	(233)	—	(233)
於二零一六年一月一日	920	358	1,278
截至二零一六年十二月三十一日止年度			
年初賬面淨額	920	358	1,278
添置	19	74	93
項目成本的調整	(1)	(1)	(2)
處置	(4)	—	(4)
轉讓	188	(188)	—
折舊	(42)	—	(42)
滙兌差額	(1)	—	(1)
年末賬面淨額	1,079	243	1,322
於二零一六年十二月三十一日			
成本	1,353	243	1,596
累計折舊	(274)	—	(274)
於二零一六年十二月三十一日	1,079	243	1,322

4.3 綜合財務報表附註

13. 投資物業淨額(續)

本集團委聘獨立專業估值師萊坊測計師行有限公司每年為本集團位於澳門的投資物業進行估值。萊坊測計師行有限公司為具備專業資格的獨立外部估值師，在所估值物業相關地點及類別方面擁有合適的近期估值經驗。估值師使用反映(其中包括)於活躍市場可比較市場交易、來自現有租賃／使用權的租賃／使用權收入的假設及估計，並就考慮現行市況、資本化率、最終收益率及潛在復歸收入等因素關於來自未來租賃／使用權的租賃／使用權收入的假設，而釐定投資物業的公平值。下表為按收入及公開市場價值法為全部已完成物業進行的估值：

	於十二月三十一日	
	二零一六年	二零一五年
	百萬美元	
投資物業的公平值	8,581	7,581

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

若干發展中投資物業為瑞吉公寓式酒店新翼(二零一五年：瑞吉公寓式酒店新翼及澳門巴黎人購物中心)，就其公平值而言，其估值乃經考慮發展中項目假設於估值日已完成的市值並扣除完成發展項目的估計成本而釐定。上述物業於二零一六年十二月三十一日的公平值為794,000,000美元(二零一五年：1,300,000,000美元)。

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	
	二零一六年	二零一五年
	百萬美元	
購物中心收入	420	397
賺取使用權收入的投資物業產生的直接經營開支	43	35
沒有賺取使用權收入的直接經營開支	1	1

4.3 綜合財務報表附註

14. 物業及設備淨額

年內的物業及設備變動情況如下：

	土地 租賃權益	土地 改善工程	樓宇及 樓宇裝修	租賃 物業裝修	汽車 百萬元	渡輪	傢俬、裝置 及設備	在建工程	總計
於二零一五年一月一日									
成本	583	259	6,059	7	39	250	1,174	931	9,302
累計折舊	(68)	(87)	(1,286)	(7)	(23)	(79)	(839)	—	(2,389)
於二零一五年一月一日	515	172	4,773	—	16	171	335	931	6,913
截至二零一五年 十二月三十一日止年度									
年初賬面淨額	515	172	4,773	—	16	171	335	931	6,913
添置	2	—	3	—	1	1	68	1,127	1,202
項目成本的調整	(1)	—	(1)	—	—	—	—	1	(1)
處置	—	—	(15)	—	(1)	—	(1)	(4)	(21)
轉讓	—	10	387	—	—	—	88	(506)	(21)
折舊	(14)	(17)	(294)	—	(4)	(12)	(148)	—	(489)
滙兌差額	—	—	4	—	—	—	—	1	5
年末賬面淨額	502	165	4,857	—	12	160	342	1,550	7,588
於二零一六年一月一日									
成本	584	269	6,438	7	38	251	1,306	1,550	10,443
累計折舊	(82)	(104)	(1,581)	(7)	(26)	(91)	(964)	—	(2,855)
於二零一六年一月一日	502	165	4,857	—	12	160	342	1,550	7,588
截至二零一六年 十二月三十一日止年度									
年初賬面淨額	502	165	4,857	—	12	160	342	1,550	7,588
添置	—	1	10	1	5	—	172	911	1,100
項目成本的調整	—	—	—	—	—	—	(1)	(6)	(7)
處置	—	—	(1)	—	—	—	(1)	(5)	(7)
轉讓	—	68	2,043	—	—	—	207	(2,318)	—
折舊	(15)	(19)	(345)	—	(5)	(13)	(163)	—	(560)
滙兌差額	—	—	(3)	—	—	—	—	—	(3)
年末賬面淨額	487	215	6,561	1	12	147	556	132	8,111
於二零一六年 十二月三十一日									
成本	584	338	8,485	8	40	251	1,644	132	11,482
累計折舊	(97)	(123)	(1,924)	(7)	(28)	(104)	(1,088)	—	(3,371)
於二零一六年 十二月三十一日	487	215	6,561	1	12	147	556	132	8,111

截至二零一六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34,000,000美元(二零一五年：28,000,000美元)及21,000,000美元(二零一五年：25,000,000美元)。

4.3 綜合財務報表附註

14. 物業及設備淨額(續)

設備包括本集團為融資租賃承租人的以下數額：

	於十二月三十一日	
	二零一六年	二零一五年
	百萬美元	
成本	16	11
累計折舊	(8)	(6)
賬面淨額	8	5

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(二零一五年：相同)，有關資產的擁有權屬於本集團。

本集團獲澳門政府批出澳門金沙、澳門威尼斯人、澳門百利宮、金沙城中心及澳門巴黎人的批地。本集團並非擁有該等土地，但根據澳門法例，此土地特許權授予本集團獨家使用土地的權利，首次使用期限為25年，其後可按本集團的意願續期。按批地所訂明者，本集團須就各個地段繳付土地溢價金。同時，本集團須在批地年限內繳付年租，澳門政府每五年可修訂年租金額。本集團已全數繳付所有地段的土地溢價金。土地融資租賃責任已於附註26(a)披露。

除第三地段的批地外，本集團的批地所產生的權利，均為二零一六年VML信貸融資項下的本集團債務由第一優先抵押所抵押(見附註25)。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。

4.3 綜合財務報表附註

15. 按類別劃分的金融工具

	附註	貸款及應收款項	
		二零一六年	二零一五年
		於十二月三十一日	
		百萬美元	
資產			
貿易應收賬款及其他應收款項淨額	18	302	455
受限制現金及現金等價物	19	10	8
現金及現金等價物	21	1,284	1,283
按金		2	2
總額		1,598	1,748
		按攤銷成本計算的金融負債	
		於十二月三十一日	
		二零一六年 二零一五年	
		百萬美元	
負債			
貿易應付賬款及其他應付款項	24	1,437	1,206
借貸	25	4,374	3,385
總額		5,811	4,591

4.3 綜合財務報表附註

16. 無形資產淨額

	電腦軟件 百萬美元
於二零一五年一月一日	
成本	48
累計攤銷	(27)
於二零一五年一月一日	21
截至二零一五年十二月三十一日止年度	
年初賬面淨額	21
添置	14
攤銷	(7)
年末賬面淨額	28
於二零一五年十二月三十一日	
成本	63
累計攤銷	(35)
於二零一五年十二月三十一日	28
截至二零一六年十二月三十一日止年度	
年初賬面淨額	28
添置	18
處置	(2)
攤銷	(9)
年末賬面淨額	35
於二零一六年十二月三十一日	
成本	79
累計攤銷	(44)
於二零一六年十二月三十一日	35

4.3 綜合財務報表附註

17. 遞延所得稅資產及負債

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

綜合資產負債表呈列的遞延稅項資產／(負債)的分析如下：

	於十二月三十一日	
	二零一六年	二零一五年
	百萬美元	
遞延稅項資產	—	24
遞延稅項負債	(47)	(32)
	(47)	(8)

	遞增折舊準備	稅項虧損	總計
	百萬美元		
於二零一五年一月一日	(57)	55	(2)
本年度的(支出)／撥回	(9)	3	(6)
於二零一五年十二月三十一日	(66)	58	(8)
本年度的支出	(2)	(37)	(39)
於二零一六年十二月三十一日	(68)	21	(47)

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

	於十二月三十一日	
	二零一六年	二零一五年
	百萬美元	
來自未動用稅項虧損	227	186
來自開業前開支	19	17
	246	203

於二零一六年十二月三十一日，惟須經稅務機關同意，約為1,839,000,000美元(二零一五年：1,489,000,000美元)的未確認稅項虧損總額中，有約149,000,000美元(二零一五年：155,000,000美元)可無限期結轉，約1,690,000,000美元(二零一五年：1,334,000,000美元)的餘額在一至三年內屆滿(二零一五年：相同)。

4.3 綜合財務報表附註

18. 貿易應收賬款及其他應收款項以及預付款項淨額

	附註	於十二月三十一日	
		二零一六年	二零一五年
		百萬美元	
貿易應收賬款		466	637
減：貿易應收賬款呆賬撥備		(169)	(186)
貿易應收賬款淨額	(a)	297	451
其他應收款項		5	4
預付款項		43	40
遞延租金		61	54
減：遞延租金攤銷		(32)	(29)
遞延租金呆賬撥備		(3)	—
預付款項淨額		69	65
貿易應收賬款及其他應收款項以及預付款項淨額		371	520
減：非即期部份：			
預付款項		(2)	(4)
遞延租金		(17)	(18)
		(19)	(22)
即期部份		352	498

4.3 綜合財務報表附註

18. 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下列貨幣計值：

	於十二月三十一日	
	二零一六年	二零一五年
	百萬美元	
港元	275	423
澳門元	26	32
美元	1	—
	302	455

(a) 貿易應收賬款淨額

扣除呆賬撥備的貿易應收賬款賬齡分析如下：

	於十二月三十一日	
	二零一六年	二零一五年
	百萬美元	
0至30日	195	310
31至60日	32	57
61至90日	19	35
逾90日	51	49
	297	451

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。

貿易應收賬款主要包括娛樂場應收款項。娛樂場客戶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。若干博彩中介人獲授的信貸為循環性質。所有博彩中介人的信貸額一般會進行每月審閱及定期結算程序，以評估有關博彩中介人的流動資金及財政健康現狀。信貸乃根據博彩中介人與(如適用)博彩中介人的擔保人的表現及財務背景而授出。來自博彩中介人的應收款項可以應付佣金及博彩中介人作出的墊支按金抵銷。如無特別批准，給予特選高端客戶及中場客戶的信貸期一般為7至15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。本集團通常不會就其所授的信貸收取利息，但會要求私人支票或其他可接受的抵押形式。

4.3 綜合財務報表附註

18. 貿易應收賬款及其他應收款項以及預付款項淨額(續)

(a) 貿易應收賬款淨額(續)

本集團現時有合法可強制執行的對銷權利，將應付佣金及墊支按金與娛樂場應收款項對銷，且計劃按淨額基礎結算。於二零一六年十二月三十一日，娛樂場應收款項總額328,000,000美元(二零一五年：446,000,000美元)被應付佣金及墊支按金總額105,000,000美元(二零一五年：82,000,000美元)所抵銷，導致除呆賬撥備後娛樂場應收款項淨額為223,000,000美元(二零一五年：364,000,000美元)。

於二零一六年十二月三十一日，有關娛樂場應收款項淨額的信貸集中風險情況，有44.2%(二零一五年：50.9%)的娛樂場應收款項來自五大客戶。除娛樂場應收款項外，貿易應收賬款並無其他信貸集中風險情況，原因是本集團客戶數目眾多。本集團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。

於二零一六年十二月三十一日，約有111,000,000美元(二零一五年：163,000,000美元)的貿易應收賬款淨額已到期但未減值。上述款項涉及多位與本集團往來記錄良好的獨立客戶。本集團已延長該等客戶信貸期，並附加特別批准的條款及條件。此等根據原來條款計算的已到期但未減值的貿易應收賬款的賬齡分析如下：

	於十二月三十一日	
	二零一六年	二零一五年
	百萬美元	
逾期1至30日	32	60
逾期31至60日	19	29
逾期61至90日	10	46
逾期超過90日	50	28
	111	163

4.3 綜合財務報表附註

18. 貿易應收賬款及其他應收款項以及預付款項淨額(續)

(a) 貿易應收賬款淨額(續)

於二零一六年十二月三十一日，已逾期及減值的貿易應收賬款為192,000,000美元(二零一五年：245,000,000美元)，及撥備為169,000,000美元(二零一五年：166,000,000美元)。該等應收款項主要與娛樂場客戶有關，後者正面對意料之外的經濟困境。按照評估，預期部份應收款項可以收回，因此並未減值。該等逾期應收款項的賬齡分析如下：

	於十二月三十一日	
	二零一六年	二零一五年
	百萬美元	
逾期1至30日	—	3
逾期31至60日	3	19
逾期61至90日	10	39
逾期超過90日	179	184
	192	245

本集團為呆賬計提撥備，並定期評估有關結餘。本集團於釐定會否為呆賬計提撥備時所考慮的因素於附註3(a)(ii)披露。

貿易應收賬款的呆賬撥備變動如下：

	於十二月三十一日	
	二零一六年	二零一五年
	百萬美元	
於年初	186	180
呆賬撥備淨額	14	17
撇銷金額	(31)	(11)
於年末	169	186

(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，亦為本集團於二零一六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。截至二零一六年十二月三十一日止年度，有關遞延租金錄得4,000,000美元(二零一五年：無)的減值費用，已計入綜合收益表的「其他開支及虧損」項下。當收回款項的機會渺茫時，金額將於撥備賬項扣除及一般予以撇銷。

4.3 綜合財務報表附註

19. 受限制現金及現金等價物

	於十二月三十一日	
	二零一六年	二零一五年
	百萬美元	
銀行現金	1	2
短期銀行存款	9	6
	10	8

受限制現金及現金等價物指預留以補足資本開支成本的償債資金，有關資本開支包括本集團購物中心的重大的(但屬非經常或非定期性質)維修、翻新、置換及保養。受限制現金及現金等價物按澳門元計值(二零一五年：相同)。

於二零一六年十二月三十一日，短期銀行存款的實際利率為0.9%(二零一五年：0.9%)。該等存款為期87日(二零一五年：87日)。

最高信貸風險為受限制現金及現金等價物於各結算日的賬面值。

20. 存貨

	於十二月三十一日	
	二零一六年	二零一五年
	百萬美元	
餐飲	7	6
零售產品	2	2
渡輪零件	2	2
一般營運供應品及其他	3	2
	14	12

於二零一六年十二月三十一日，所有存貨按成本值入賬(二零一五年：相同)。

4.3 綜合財務報表附註

21. 現金及現金等價物

	於十二月三十一日	
	二零一六年	二零一五年
	百萬美元	
銀行及手頭現金	506	607
短期銀行存款	778	676
	1,284	1,283

現金及現金等價物以下列貨幣計值：

	於十二月三十一日	
	二零一六年	二零一五年
	百萬美元	
港元	1,155	1,101
澳門元	82	76
日圓	18	14
美元	14	62
新加坡元	10	25
人民幣	5	5
	1,284	1,283

於二零一六年十二月三十一日，短期銀行存款的實際利率為每年介乎0.55%至1.3%（二零一五年：0.4%至1.15%）。該等存款為期24至89日（二零一五年：7至34日）。

於二零一六年十二月三十一日，現金等價物的賬面值為其公平值（二零一五年：相同）。

於二零一六年十二月三十一日，本集團的現金及現金等價物最高信貸風險為1,101,000,000美元（二零一五年：1,149,000,000美元）。

4.3 綜合財務報表附註

22. 股本

	每股面值 0.01美元的普通股	百萬美元
法定 於二零一五年一月一日、二零一五年十二月三十一日及 二零一六年十二月三十一日	16,000,000,000	160
已發行及繳足： 於二零一五年一月一日 因行使購股權而發行股份	8,067,701,545 1,599,300	81 —
於二零一五年十二月三十一日 因行使購股權而發行股份	8,069,300,845 1,829,400	81 —
於二零一六年十二月三十一日	8,071,130,245	81

23. 儲備

本集團本年度及過往年度的儲備金額及當中變動載於綜合權益變動表。

(i) 資本儲備

資本儲備指Venetian Venture Development Intermediate Limited (「VVDIL」)及Cotai Services (HK) Limited的合併股份溢價。

(ii) 法定儲備

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

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

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

4.3 綜合財務報表附註

24. 貿易應付賬款及其他應付款項

	附註	於十二月三十一日	
		二零一六年	二零一五年
		百萬美元	
貿易應付賬款		35	29
未兌換籌碼及其他娛樂場負債		560	407
按金		312	271
建設應付款項及應計款項		268	271
其他應付稅項		246	231
應計僱員福利開支		129	119
應付利息		47	42
應付關連公司款項 — 非貿易	29(b)	6	12
其他應付款項及應計款項		146	128
		1,749	1,510
減：非即期部份		(127)	(81)
即期部份		1,622	1,429

貨幣性貿易應付賬款及其他應付款項以下列貨幣計值：

	於十二月三十一日	
	二零一六年	二零一五年
		百萬美元
港元	802	619
澳門元	583	537
美元	48	47
其他貨幣	4	3
	1,437	1,206

4.3 綜合財務報表附註

24. 貿易應付賬款及其他應付款項(續)

貿易應付賬款賬齡分析如下：

	於十二月三十一日	
	二零一六年	二零一五年
	百萬美元	
0至30日	25	20
31至60日	5	6
61至90日	3	2
逾90日	2	1
	35	29

25. 借貸

	附註	於十二月三十一日	
		二零一六年	二零一五年
		百萬美元	
非即期部份			
有抵押銀行貸款		4,368	3,389
有抵押土地租賃權益的融資租賃負債	26	69	72
其他有抵押融資租賃負債	26	5	2
		4,442	3,463
減：遞延融資成本		(94)	(84)
		4,348	3,379
即期部份			
有抵押銀行貸款		20	—
有抵押土地租賃權益的融資租賃負債	26	3	3
其他有抵押融資租賃負債	26	3	3
		26	6
借貸總額		4,374	3,385

4.3 綜合財務報表附註

25. 借貸(續)

本集團的借貸以下列貨幣計值：

	於十二月三十一日	
	二零一六年	二零一五年
	百萬美元	
港元	1,957	1,536
美元	1,701	1,292
澳門元	716	557
	4,374	3,385

銀行貸款的年期如下：

	於十二月三十一日	
	二零一六年	二零一五年
	百萬美元	
一年內償還	20	—
一至兩年間償還	47	179
兩至五年間償還	2,056	2,870
五年後償還	2,265	340
	4,388	3,389

應收款項乃基於貸款協議所載列的預定還款期。

於二零一六年十二月三十一日，本集團銀行貸款的估計公平值約為4,320,000,000美元(二零一五年：3,260,000,000美元)。

二零一六年VML信貸融資

於二零一一年九月二十二日，本集團兩家附屬公司VMLF(借款人)及VML(擔保人)訂立二零一一年VML信貸融資，提供最高達3,700,000,000美元(或等額港元或澳門元)並包括3,200,000,000美元有期貨款(「二零一一年VML有期融資」，已於二零一一年十一月十五日全數提取)及500,000,000美元循環融資(「二零一一年VML循環融資」)，有關金額直至二零一六年十月十五日可供提取。融資項下借貸用作償還過往信貸融資項下未償付債務，並將用作營運資金需求及一般企業用途，包括發展、建造及完成金沙城中心的若干部份。

4.3 綜合財務報表附註

25. 借貸(續)

二零一六年VML信貸融資(續)

於二零一四年三月，本集團修訂其二零一一年VML信貸融資，以(其中包括)修改若干財務契約(如下文進一步詳述)。除該修訂外，若干放款人將本金總額為2,390,000,000美元的二零一一年VML有期融資到期日延長至二零二零年三月三十一日(「經延長二零一一年VML有期融資」)，且連同新放款人，提供本金總額為2,000,000,000美元的循環貸款承擔(「經延長二零一一年VML循環融資」)。循環所得款項的一部份用於償還為數820,000,000美元的未經延長二零一一年VML有期融資貸款的本金總額餘額。本集團於截至二零一四年十二月三十一日止年度就還款及延期錄得修改或提前償還債項的虧損18,000,000美元。經延長二零一一年VML循環融資下的借貸用於撥支發展、建設及落成金沙城中心及澳門巴黎人，以及用於營運資金所需及一般企業用途。

於二零一五年四月，本集團就二零一一年VML信貸融資訂立聯合協議。根據聯合協議，若干放款人已同意提供一項1,000,000,000美元的有期貸款承擔(「二零一一年VML彈性增減有期貸款」)，並已於二零一五年四月三十日(「聯合資金撥付日期」)提供有關有期貸款承擔。

於二零一六年六月，本集團訂立協議(「VML修訂協議」)修訂其二零一一年VML信貸融資，以(其中包括)延長部份當時現有有期貸款的到期日，並修改該等有期貸款的預定攤銷付款日期及取得新有期貸款債務(經修訂及重述後稱為「經重述VML信貸協議」)。經重述VML信貸協議於所有完成條件獲達成後，於二零一六年八月三十一日已告生效(「重述日期」)。根據經重述VML信貸協議及於重述日期，若干放款人已延長現有有期貸款(「經延長初始VML有期貸款」)的到期日至二零二二年五月三十一日，本金總額餘額為3,120,000,000美元，當中包括與經延長二零一一年VML有期融資有關的2,120,000,000美元及與二零一一年VML彈性增減有期貸款有關的1,000,000,000美元。此外，若干放款人提供本金總額為1,000,000,000美元、到期日為二零二二年五月三十一日的新有期貸款債務(「新VML有期貸款」，連同經延長初始VML有期貸款統稱為「二零一六年VML有期貸款」，本金總額為4,120,000,000美元)。二零一一年VML信貸融資項下並非二零一六年VML有期貸款、餘額為269,000,000美元的有期貸款(「二零一六年非經延長VML有期貸款」)及金額為2,000,000,000美元的經延長二零一一年VML循環融資的條款及到期日均維持不變(「二零一六年VML循環融資」，連同二零一六年VML有期貸款及二零一六年非經延長VML有期貸款統稱為「二零一六年VML信貸融資」)。二零一六年VML有期貸款項下的借貸將用作應付營運資金需求及一般企業用途，包括進行並無被貸款文件條款明文禁止的任何投資或付款。本集團於截至二零一六年十二月三十一日止年度就VML修訂協議錄得修改債項虧損1,000,000美元。於二零一六年十二月三十一日，本集團在二零一六年VML循環融資項下可供動用的借貸限額為2,000,000,000美元(於二零一五年十二月三十一日：2,000,000,000美元)。截至二零一六年十二月三十一日止年度後，本集團在二零一六年VML循環融資項下的借貸為300,000,000美元。

二零一六年VML信貸融資項下債務由VML、VCL、VOL及若干本集團其他外國附屬公司(統稱「二零一六年VML擔保人」)作擔保。二零一六年VML信貸融資項下責任由借款人及二零一六年VML擔保人絕大部份資產中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)若干傢俬、固定裝置、配件及設備；及(3)若干其他除外資產。於二零一六年十二月三十一日，質押的物業及設備、投資物業及無形資產的總賬面淨值為6,710,000,000美元(二零一五年：7,040,000,000美元)。

4.3 綜合財務報表附註

25. 借貸(續)

二零一六年VML信貸融資(續)

自截至二零二零年三月三十一日止季度期間起及於隨後每個季度結束時(直至二零二零年十二月三十一日)，經重述VML信貸協議規定借款人須按比例償還未償付二零一六年VML有期貸款，金額相當於重述日期未償付本金總額的2.5%。截至二零二一年三月三十一日直至六月三十日止季度期間，借款人須按比例償還未償付二零一六年VML有期貸款，金額相當於重述日期未償付本金總額的5.0%。截至二零二一年九月三十日直至十二月三十一日止季度期間，借款人須按比例償還未償付二零一六年VML有期貸款，金額相當於重述日期未償付本金總額的12.5%。截至二零二二年三月三十一日止季度期間，借款人須按比例償還未償付二零一六年VML有期貸款，金額相當於重述日期未償付本金總額的20.0%。二零一六年VML有期貸款的餘額於到期日到期。

自截至二零一七年六月三十日止季度期間起及於隨後每個季度結束時(直至二零一八年三月三十一日)，經重述VML信貸協議規定借款人須按比例償還未償付二零一六年非經延長VML有期貸款，金額相當於重述日期未償付本金總額的2.5%。截至二零一八年六月三十日直至二零一九年三月三十一日止季度期間，借款人須按比例償還未償付二零一六年非經延長VML有期貸款，金額相當於重述日期未償付本金總額的5.0%。截至二零一九年六月三十日直至十二月三十一日止季度期間，借款人須按比例償還未償付二零一六年非經延長VML有期貸款，金額相當於重述日期未償付本金總額的12.0%。二零一六年非經延長VML有期貸款的餘額於到期日二零二零年三月三十一日到期。二零一六年VML循環融資並無中期攤銷付款及於二零二零年三月三十一日到期。

二零一六年VML有期貸款及二零一六年非經延長VML有期貸款將按本集團選擇按經調整歐元利率或香港銀行同業拆息率(「香港銀行同業拆息率」)加信貸息差，或按另一基準利率加信貸息差計息。在各情況下，信貸息差乃根據經重述VML信貸協議所載綜合總槓桿比率釐定。就按基準利率計算應計利息的貸款而言，信貸息差介乎年利率0.25%至1.125%，而就按經調整歐元利率或香港銀行同業拆息率計算應計利息的貸款而言，信貸息差則介乎年利率1.25%至2.125%(於二零一六年十二月三十一日，就按經調整歐元利率及香港銀行同業拆息率計算應計利息的貸款而言，利率定於2.6%)。借款人亦將分別支付二零一六年VML循環融資未提取金額每年0.5%的備用費。截至二零一六年十二月三十一日止年度，二零一六年VML信貸融資的加權平均利率為2.1%(二零一五年：1.6%)。

二零一六年VML信貸融資(經修訂)包含該類融資常見的肯定及免除契諾，包括(但不限於)留置權、貸款及擔保、投資、收購及資產出售、受限制付款及其他分派、聯屬交易及融資所得款項用途的限制。二零一六年VML信貸融資亦規定借款人及VML遵守財務契諾，包括負債總額對信貸融資經調整EBITDA的最高比率及信貸融資經調整EBITDA對利息開支淨額的最低比率。截至二零一六年十二月三十一日直至二零一七年六月三十日止季度期間，最高槓桿比率(經修訂)將為4.0比1.0，此後所有季度期間直至到期跌至並維持於3.5比1.0。按照二零一六年十二月三十一日的實際槓桿比率，根據二零一六年VML信貸融資條款，並無二零一六年VML擔保人的重大資產淨額被限制分發。二零一六年VML信貸融資亦包含該類融資常見的違約情況。

4.3 綜合財務報表附註

26. 融資租賃負債

本集團為土地及設備融資租賃的承租人。

租賃負債實際為有抵押，因為若發生違約事件，租賃資產的權利將歸回出租人。

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

	於十二月三十一日	
	二零一六年	二零一五年
	百萬美元	
最低融資租賃付款：		
不多於一年	5	5
超過一年，但不多於兩年	5	5
超過兩年，但不多於五年	16	16
超過五年	211	216
	237	242
融資租賃承擔的未來融資費用	(165)	(167)
融資租賃負債的現值	72	75
最低融資租賃付款的現值：		
不多於一年	3	3
超過一年，但不多於兩年	3	3
超過兩年，但不多於五年	9	9
超過五年	57	60
	72	75

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

	於十二月三十一日	
	二零一六年	二零一五年
	百萬美元	
最低融資租賃付款：		
不多於一年	3	3
超過一年，但不多於兩年	2	1
超過兩年，但不多於五年	3	1
最低融資租賃付款及融資租賃負債的現值	8	5
最低融資租賃付款的現值：		
不多於一年	3	3
超過一年，但不多於兩年	2	1
超過兩年，但不多於五年	3	1
	8	5

4.3 綜合財務報表附註

27. 綜合現金流量表附註

經營產生的現金如下：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一六年	二零一五年
	百萬美元	
除所得稅前利潤	1,268	1,470
調整項目：		
利息收入	(3)	(11)
利息及其他融資成本	65	40
折舊及攤銷	611	535
遞延融資成本攤銷	21	20
遞延租金攤銷	10	8
其他資產攤銷	3	3
處置物業及設備、投資物業及無形資產的虧損	12	20
修改或提前償還債項的虧損	1	—
呆賬撥備淨額	18	17
經扣除資本化金額後以股份為基礎的補償開支	14	20
外匯虧損／(收益)淨額	1	(1)
營運資金變動：		
其他資產	(8)	(4)
存貨	(2)	2
貿易應收賬款及其他應收款項以及預付款項	120	114
貿易應付賬款及其他應付款項	221	(260)
經營產生的現金	2,352	1,973

28. 經營租賃安排、承擔及或然事項

(a) 經營租賃安排

(i) 本集團作為承租人

本集團根據不可註銷經營租賃就物業及設備作出未來最低租賃付款總額如下：

	於十二月三十一日	
	二零一六年	二零一五年
	百萬美元	
不多於一年	2	3

4.3 綜合財務報表附註

28. 經營租賃安排、承擔及或然事項(續)

(a) 經營租賃安排(續)

(ii) 本集團作為使用權的出租人／授出人

根據不可註銷協議應收未來最低租賃／基本租金總額如下：

	於十二月三十一日	
	二零一六年	二零一五年
	百萬美元	
不多於一年	360	312
超過一年，但不多於五年	815	698
超過五年	146	217
	1,321	1,227

於截至二零一六年十二月三十一日止年度所得營業額為18,000,000美元(二零一五年：38,000,000美元)。

(b) 資本承擔

物業及設備承擔概無為下列各項計提撥備：

	於十二月三十一日	
	二零一六年	二零一五年
	百萬美元	
已訂約但未撥備	265	869

(c) 訴訟

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

(d) 路氹金光大道發展項目

根據金沙城中心及澳門巴黎人的批地，本集團分別須於二零一六年十二月及二零一七年一月前完成該等發展項目。於二零一六年十二月二十九日，本集團已完成金沙城中心的餘下重大建設工程，並向澳門政府提交所需必要文件。本集團已完成澳門巴黎人的建設工程，並於二零一六年九月十二日獲澳門政府發出佔用許可證。

4.3 綜合財務報表附註

28. 經營租賃安排、承擔及或然事項(續)

(e) 經營權及轉批經營權

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

根據轉批經營權，本集團須向澳門政府支付年金，包括定額及就使用博彩桌及因應操作博彩機器數目及類別可變金額部份。年金的定額部份為30,000,000澳門元(按二零一六年十二月三十一日生效的滙率約為4,000,000美元)，而可變部份為每張僅用於限定遊戲或服務限定客戶類別的博彩桌300,000澳門元，至於並無有關設限的博彩桌則每張150,000澳門元，另每部電動或機械博彩機器(包括角子機)1,000澳門元(以上金額按二零一六年十二月三十一日生效的滙率分別約為37,555美元、18,778美元及125美元)，惟可變部份金額不可低於45,000,000澳門元(按二零一六年十二月三十一日生效的滙率約為6,000,000美元)。本集團亦須支付佔博彩收益總額35%的特別博彩稅及適用的預扣稅。本集團亦必須貢獻其4%博彩收益總額供澳門政府指定的公用設施，其中部份必須用於推廣澳門的旅遊業。根據於二零一六年十二月三十一日使用的博彩桌及操作的博彩機器的數目及種類，本集團根據其轉批經營權於未來五年各年須最低支付約41,000,000美元，而隨後則約為21,000,000美元。

4.3 綜合財務報表附註

28. 經營租賃安排、承擔及或然事項(續)

(f) 建築勞工

本集團利用澳門政府人力資源辦公室(於二零一六年五月二十八日與勞工事務局合併)向其及其委任的建築經理新昌工程(澳門)有限公司授出的輸入建築勞工配額(「集團配額」)，以完成金沙城中心項目(包括瑞吉大樓)及澳門巴黎人項目內尚未完成地區，並進行澳門威尼斯人、座落於澳門百利宮的四季服務公寓及百利宮娛樂場及金沙城中心內的增建及改建工程。集團配額包括輸入海外員工及工人，僅佔完成建築工程所需輸入員工及勞工的一部份。其餘所需輸入員工及勞工以本集團簽訂合約之各家建築公司個別直接從澳門政府人力資源辦公室獲得的配額補充(「承建商配額」)。

本集團主要須負責根據集團配額聘用人員相關的所有僱員成本。有關僱員由本集團的承建商管理及監督。利用集團配額的承建商有契約性責任繳付所有僱員成本和補償本集團因這些僱用人士而產生的任何成本。此外，本集團有權收回其因欠付承建商之任何款項而可能產生的成本。然而，倘承建商未有支付薪金及本集團未能向承建商悉數收回欠付建築勞工的款項，則本集團仍存在支付建築勞工的或然事項。於二零一六年十二月三十一日，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。

4.3 綜合財務報表附註

29. 關連方交易

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

除綜合財務報表其他部份所披露者外，本集團於年內與關連方進行的交易如下：

(a) 年內交易

(i) 管理費收入

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一六年	二零一五年
	百萬美元	
LVS	1	2
中介控股公司	2	—
同系附屬公司	3	3
	6	5

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

(ii) 管理費開支

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一六年	二零一五年
	百萬美元	
LVS	16	23
同系附屬公司	10	14
	26	37

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、其他不同類別的市場推廣及宣傳活動，以及設計、發展及建築顧問服務。管理費乃按產生的實際成本或成本加成基準收費，可加5%利潤。

4.3 綜合財務報表附註

29. 關連方交易(續)

(a) 年內交易(續)

(ii) 管理費開支(續)

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

附註	截至十二月三十一日止年度	
	二零一六年	二零一五年
	百萬美元	
於「關連方交易」披露的管理費總額	26	37
減：資本化為「在建工程」的金額	(1)	(4)
於綜合收益表中支銷的淨金額	25	33
於下列各項內呈列的管理費代表：		
分部資料 — 企業開支	6(a) 6	13
分部資料 — 開業前開支	6(b) 4	4
其他經營及行政部門	15	16
	25	33
於「其他開支及虧損」內呈列的 管理費對賬如下：		
關連方收取的管理費淨額， 並透過綜合收益表支銷	25	33
第三方收取的管理費	21	21
已支銷的管理費總額	8(a)(i) 46	54

(iii) 其他向LVS集團公司收取／支付的開支

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

4.3 綜合財務報表附註

29. 關連方交易(續)

(a) 年內交易(續)

(iv) 主要管理人員酬金

除附註7所披露的向本公司董事(即主要管理人員)支付酬金(即主要管理人員酬金)外，截至二零一六年十二月三十一日止年度，本公司與彼等概無訂立任何交易(二零一五年：相同)。

(v) 專利費

於二零零九年十一月，本集團與美國註冊成立的中介控股公司Las Vegas Sands, LLC(「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為止的各財政年度全年，本集團須向LVSLLC支付年度專利費，為澳門金沙非博彩收益及御匾相關博彩收益的1.5%、澳門威尼斯人所有收益的1.5%，以及澳門百利宮的百利宮娛樂場所有博彩收益的1.5%(「有關專利費」)，惟就上述三個物業於每個財政年度全年的應付專利費總額不得高於上限20,000,000美元。隨後各財政年度全年(直至截至二零二二年十二月三十一日止財政年度全年為止)，本集團須支付年度專利費，為有關專利費或反映隨後各年每年增加20.0%的年度上限兩者之較低者。本集團其後經營的每一項娛樂場博彩物業，倘在產生相關收益時採用任何特許標誌，將須於各項後續物業開始營業起計首三個財政年度各年就使用有關特許標誌支付各自經營總收益1.5%的專利費，上限為每個財政年度20,000,000美元(各自稱為「後續娛樂場博彩物業專利費」)。於其後財政年度直至初次期限屆滿為止，本集團將向LVSLLC支付年度專利費，金額為後續娛樂場博彩物業專利費或反映隨後年度每年增加20.0%的年度上限之較低者。金沙城中心及澳門巴黎人分別於二零一二年四月及二零一六年九月開始營業後，本集團須支付有關此物業的專利費。截至二零一六年十二月三十一日止年度內，本集團產生73,000,000美元(二零一五年：55,000,000美元)的專利費。

(vi) 以股份為基礎的補償

本集團參加LVS的以股份為基礎的補償計劃(附註7及附註30)。

4.3 綜合財務報表附註

29. 關連方交易(續)

(b) 本集團與關連公司之間的年末結餘

附註	於十二月三十一日	
	二零一六年	二零一五年
	百萬美元	
應付關連公司款項：		
LVS	4	11
中介控股公司	2	—
同系附屬公司	—	1
	24	12

應付關連公司款項的信貸期為45天。應付款項為無抵押及免息。

30. 以股份為基礎的補償

(a) 本公司的購股權

本公司採納權益獎勵計劃，以授出購買本公司普通股的購股權。權益獎勵計劃乃旨在給予本公司競爭優勢，以吸引、挽留及獎勵僱員、董事及顧問，並為本公司提供股份計劃，提供與增加股東價值直接相關的獎勵。在權益獎勵計劃所界定的若干規範之規限下，本公司附屬公司或聯屬公司的僱員、董事或高級職員及眾多顧問均有資格獲授權益獎勵計劃項下的獎勵。權益獎勵計劃有合共804,786,508股本公司普通股(相當於全球發售完成時發行在外股份的10%)可供授出作為獎勵。權益獎勵計劃為期十年，期限屆滿後不得進一步授出獎勵。本公司的薪酬委員會可授出購股權、股份增值權、受限制股份獎勵、受限制股份單位、紅股獎勵、表現酬金獎勵或任何綜合上述各項的獎勵。於二零一六年十二月三十一日，權益獎勵計劃項下有742,484,326股股份可供授出。

購股權獎勵按不低於(i)本公司普通股於授出日期的收市價；或(ii)本公司普通股於緊接授出日期前五個營業日平均收市價的行使價授出。發行在外的購股權一般於四年內歸屬，並有十年合約年期。所有購股權授出(全部份批歸屬)的酬金成本扣除估計沒收後，於獎勵各自所需服務期間以加快授出歸因法確認。本公司使用柏力克—舒爾斯期權定價模式估計購股權的公平值。預期波幅乃根據相等於購股權預計年期的期間內本公司的歷史波幅為基準。購股權預計年期乃以購股權的合約年期以及過往行使及沒收情況為基準。相等於購股權預計年期期間的無風險利率乃根據授出時生效的香港政府債券利率(就於二零一五年三月三十一日後授出的購股權而言)及授出時生效的香港外匯基金票據利率(就於二零一五年三月三十一日或之前授出的購股權而言)為基準。預期股息率乃根據預期於授出時支付的年度股息估計計算。本集團並無法律或推定責任購回或以現金結算購股權。

4.3 綜合財務報表附註

30. 以股份為基礎的補償(續)

(a) 本公司的購股權(續)

有關本公司權益獎勵計劃的購股權活動概要呈列如下：

	截至十二月三十一日止年度			
	二零一六年		二零一五年	
	購股權數目 千份	加權平均 行使價 美元	購股權數目 千份	加權平均 行使價 美元
於一月一日尚未行使	25,474	5.17	23,250	5.50
授出	18,407	3.56	6,744	3.92
行使	(1,829)	3.06	(1,599)	2.21
沒收	(3,867)	5.38	(2,921)	6.49
於十二月三十一日尚未行使	38,185	4.48	25,474	5.17
於十二月三十一日可予行使	11,285	5.07	9,062	4.47

年內，於已行使購股權的行使日期的加權平均股價為4.18美元(二零一五年：4.25美元)。

上文於所示日期尚未行使的購股權的行使價範圍及加權平均餘下合約年期如下：

行使價範圍 美元	於十二月三十一日			
	二零一六年		二零一五年	
	尚未行使 購股權數目 千份	加權平均 餘下合約年期 (年)	尚未行使 購股權數目 千份	加權平均 餘下合約年期 (年)
1.01至2.00	893	3.30	1,352	4.36
2.01至3.00	1,085	4.67	1,459	5.63
3.01至4.00	22,624	8.75	6,838	8.46
4.01至5.00	4,715	7.62	5,195	8.33
5.01至6.00	592	6.82	592	7.82
6.01至7.00	2,006	7.55	2,629	8.43
7.01至8.00	3,637	7.27	4,573	8.27
8.01至9.00	2,633	7.21	2,836	8.21
	38,185	8.03	25,474	7.97

4.3 綜合財務報表附註

30. 以股份為基礎的補償(續)

(a) 本公司的購股權(續)

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

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一六年	二零一五年
預期波幅	40.8%	40.4%
預期年限(年)	4.4	4.0
無風險年利率	1.2%	0.7%
預期股息率	5.5%	5.6%
於授出日期的加權平均股價(美元)	3.50	3.86
加權平均行使價(美元)	3.56	3.92
本公司授出各購股權的加權平均公平值(美元)	0.73	0.76

(b) 本公司的受限制股份單位

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

本公司權益獎勵計劃項下的未歸屬受限制股份單位概要呈列如下：

	截至十二月三十一日止年度			
	二零一六年		二零一五年	
	受限制股份 單位數目 千份	加權平均 授出日公平值 美元	受限制股份 單位數目 千份	加權平均 授出日公平值 美元
以權益結算				
於一月一日尚未歸屬	1,402	7.29	2,971	6.66
授出	—	—	119	4.90
修改為以現金結算	(284)	7.13	(1,604)	5.94
沒收	(266)	6.76	(84)	7.37
於十二月三十一日尚未歸屬	852	7.51	1,402	7.29

4.3 綜合財務報表附註

30. 以股份為基礎的補償(續)

(b) 本公司的受限制股份單位(續)

	截至十二月三十一日止年度			
	二零一六年		二零一五年	
	受限制股份 單位數目 千份	加權平均 授出日公平值 美元	受限制股份 單位數目 千份	加權平均 授出日公平值 美元
以現金結算				
於一月一日尚未歸屬	798	5.89	—	—
修改為以權益結算 歸屬	284 (846)	7.13 5.96	1,604 (806)	5.94 5.99
於十二月三十一日尚未歸屬	236	7.13	798	5.89

由於本公司於受限制股份單位的歸屬日期以現金結算及計劃以現金結算若干未來尚未歸屬的受限制股份單位，故權益獎勵計劃項下284,103個(二零一五年：1,603,849個)尚未行使受限制股份單位已於截至二零一六年十二月三十一日止年度內由權益獎勵修改為以現金結算的負債獎勵。該修改影響一名(二零一五年：四名)僱員，並無產生額外補償開支(二零一五年：相同)。該等獎勵的公平值會於各報告期重新計量，直至歸屬日期為止。本集團將於結算時向承授人以現金支付按下列較高者計算的金額：(i)本公司股份於歸屬日期的收市價；及(ii)本公司股份在緊接歸屬日期前五個交易日的平均收市價。倘歸屬日期並非交易日，則緊接歸屬日期前的交易日將被視為歸屬日期。截至二零一六年十二月三十一日止年度，本公司已支付1,000,000美元(二零一五年：3,000,000美元)，以償付先前分類為權益獎勵的已歸屬受限制股份單位。於二零一六年十二月三十一日，與該等以現金結算受限制股份單位相關的應計負債為3,000,000美元(二零一五年：2,000,000美元)。重新計量負債的公平值虧損1,000,000美元(二零一五年：1,000,000美元收益)於綜合財務報表確認。

(c) LVS購股權

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

4.3 綜合財務報表附註

30. 以股份為基礎的補償(續)

(c) LVS購股權(續)

LVS採納二零零四年計劃，而本集團為其中一方，以授出購買其普通股的購股權。二零零四年計劃乃旨在給予LVS及其附屬公司(統稱「LVS集團」)競爭優勢，以吸引、挽留及獎勵僱員、董事及顧問，並為LVS集團提供股份計劃，提供與增加股東價值直接相關的獎勵。LVS集團的任何僱員、董事或高級職員及眾多顧問均可獲授二零零四年計劃下的獎勵。二零零四年計劃有合共26,344,000股LVS普通股可供授出作為獎勵。二零零四年計劃原本為期十年，惟於二零一四年六月，LVS董事會批准二零零四年計劃一項修訂，將計劃的期限延長至二零一九年十二月。LVS的酬金委員會可授出無附加條件購股權、獎勵(附加條件)購股權、股份增值權、受限制股份獎勵、受限制股份單位、紅股獎勵、表現酬金獎勵或任何綜合上述各項的獎勵。於二零一六年十二月三十一日，二零零四年計劃下有3,240,403股股份可供授出。

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(全部份級歸屬)的酬金成本為扣除估計沒收後，並於獎勵各自所需服務期間以加快授出歸因法確認。LVS使用柏力克—舒爾斯期權定價模式估計購股權的公平值。預期波幅乃根據相等於購股權預計年期期間的LVS歷史波幅為基準。預計購股權年期乃根據購股權的合約年期以及過往行使及沒收情況而估計。相等於購股權預計年期期間的無風險利率乃根據授出時有效的美國財政部收益率曲線為基準。預期股息率乃根據預期於授出時支付的年度股息估計計算。LVS並無法定或推定責任購回或以現金結算購股權。

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

4.3 綜合財務報表附註

30. 以股份為基礎的補償(續)

(c) LVS購股權(續)

有關LVS營運二零零四年計劃的購股權活動概要呈列如下：

	截至十二月三十一日止年度			
	二零一六年		二零一五年	
	購股權數目 千份	加權平均 行使價 美元	購股權數目 千份	加權平均 行使價 美元
於一月一日尚未行使	547	70.33	497	70.39
授出	—	—	—	—
轉入 ⁽ⁱ⁾	—	—	77	61.58
行使	(3)	36.55	(13)	13.83
轉出 ⁽ⁱ⁾	(47)	59.51	—	—
屆滿	(140)	72.51	(14)	78.72
於十二月三十一日尚未行使	357	71.20	547	70.33
於十二月三十一日可予行使	335	71.63	505	70.96

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

4.3 綜合財務報表附註

30. 以股份為基礎的補償(續)

(c) LVS購股權(續)

於截至二零一六年及二零一五年十二月三十一日止年度內，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行使價範圍及加權平均餘下合約年期如下：

行使價範圍 美元	於十二月三十一日			
	二零一六年		二零一五年	
	尚未行使 購股權數目 千份	加權平均 餘下合約年期 (年)	尚未行使 購股權數目 千份	加權平均 餘下合約年期 (年)
20.01至30.00	24	3.38	31	4.40
30.01至40.00	—	—	10	0.92
40.01至50.00	—	—	10	0.12
50.01至60.00	—	—	24	6.28
60.01至70.00	102	2.90	134	3.52
70.01至80.00	103	0.37	187	1.27
80.01至90.00	118	1.22	136	2.23
90.01至100.00	5	0.65	5	1.65
110.01至120.00	5	0.86	10	1.86
	357	1.59	547	2.44

截至二零一六年十二月三十一日止年度內，所行使的購股權導致按加權平均價36.55美元(二零一五年：13.83美元)發行3,300股(二零一五年：13,400股)LVS股份。年內，行使時相關加權平均股價為49.96美元(二零一五年：57.96美元)。

4.3 綜合財務報表附註

30. 以股份為基礎的補償(續)

(d) LVS的受限制股份及單位

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

LVS營運二零零四年計劃項下的未歸屬受限制股份及單位概要呈列如下：

	截至十二月三十一日止年度			
	二零一六年		二零一五年	
	受限制股份 及單位數目 千份	加權平均 授出日公平值 美元	受限制股份 及單位數目 千份	加權平均 授出日公平值 美元
於一月一日尚未歸屬	46	62.73	13	56.30
授出	—	—	1	54.99
轉入 ⁽ⁱ⁾	—	—	35	64.78
歸屬	(11)	56.07	(1)	76.18
沒收	—	—	(2)	47.14
於十二月三十一日尚未歸屬	35	64.78	46	62.73

(i) 轉入及轉出指承授人所持有受限制股份由LVS其他附屬公司轉入本集團的變動，反之亦然。

4.3 綜合財務報表附註

31. 公司資產負債表

	附註	於十二月三十一日	
		二零一六年	二零一五年
		百萬美元	
資產			
非流動資產			
於附屬公司權益		1,687	1,601
非流動資產總額		1,687	1,601
流動資產			
其他應收款項以及預付款項		554	168
現金及現金等價物		47	20
流動資產總額		601	188
資產總額		2,288	1,789
權益			
本公司權益持有人應佔資本及儲備			
股本		81	81
儲備	(a)	2,198	1,687
權益總額		2,279	1,768
負債			
流動負債			
貿易應付賬款及其他應付款項		9	21
流動負債總額		9	21
權益及負債總額		2,288	1,789
流動資產淨額		592	167
資產總額減流動負債		2,279	1,768

上述報表已於二零一七年三月十七日獲董事會批准，並由以下董事代表簽署：

Sheldon Gary Adelson
董事會主席兼行政總裁
董事

王英偉
總裁兼首席營運總裁
董事

4.3 綜合財務報表附註

31. 公司資產負債表(續)

(a) 儲備於年內的變動如下

	資本儲備	股份溢價	以股份 為基礎的 補償儲備	滙兌儲備	(累計虧損) ／保留盈利	合計
	百萬美元					
於二零一五年一月一日的結餘	106	1,397	34	(2)	(67)	1,468
年度利潤	—	—	—	—	2,272	2,272
經扣除稅項後的年度其他 全面收益	—	—	—	1	—	1
全面收益總額	—	—	—	1	2,272	2,273
行使購股權	—	4	—	—	—	4
權益獎勵轉換為負債獎勵	—	—	(6)	—	—	(6)
因行使購股權而轉入股份溢價	—	2	(2)	—	—	—
沒收購股權	—	—	(1)	—	1	—
本公司以股份為基礎的補償	—	—	19	—	—	19
派予本公司權益持有人的股息	—	—	—	—	(2,071)	(2,071)
於二零一五年十二月三十一日 的結餘	106	1,403	44	(1)	135	1,687
年度利潤	—	—	—	—	2,567	2,567
經扣除稅項後的年度其他 全面虧損	—	—	—	(2)	—	(2)
全面收益總額	—	—	—	(2)	2,567	2,565
行使購股權	—	5	—	—	—	5
權益獎勵轉換為負債獎勵	—	—	(2)	—	—	(2)
因行使購股權而轉入股份溢價	—	3	(3)	—	—	—
沒收購股權	—	—	(3)	—	3	—
本公司以股份為基礎的補償	—	—	14	—	—	14
派予本公司權益持有人的 股息(附註12)	—	—	—	—	(2,071)	(2,071)
於二零一六年十二月三十一日 的結餘	106	1,411	50	(3)	634	2,198

4.3 綜合財務報表附註

32. 主要附屬公司

於二零一六年十二月三十一日，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
直接持有：				
Venetian Venture Development Intermediate Limited	開曼群島， 二零零二年六月二十一日	投資控股	1美元	100%
SCL IP Holdings, LLC	美國， 二零零九年九月二十九日	商標特許持有人	100美元	100%
間接持有：				
金光渡輪有限公司	澳門， 二零零七年七月十九日	高速渡輪運輸服務	10,000,000澳門元	100%
路氹金光大道2號地段 公寓式酒店(澳門) 股份有限公司	澳門， 二零零八年十月二十七日	酒店公寓	4,100,000澳門元 3,121,000澳門元 (優先股)	100% 100%
路氹金光大道7及8號 地段發展有限公司	澳門， 二零一零年四月二十九日	酒店、餐廳、購物中心 及會展中心 (自二零一三年起 暫無營業)	100,000澳門元	100%
Cotai Services (HK) Limited	香港， 二零零七年七月十一日	投資控股	1港元	100%
CotaiJet 311 Ltd.	開曼群島， 二零零七年八月十四日	渡輪租賃	1美元	100%
CotaiJet 312 Ltd.	開曼群島， 二零零七年八月十四日	渡輪租賃	1美元	100%
CotaiJet 313 Ltd.	開曼群島， 二零零七年八月十四日	渡輪租賃	1美元	100%

4.3 綜合財務報表附註

32. 主要附屬公司(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 314 Ltd.	開曼群島， 二零零七年九月十二日	渡輪租賃	1美元	100%
CotaiJet 315 Ltd.	開曼群島， 二零零七年九月十二日	渡輪租賃	1美元	100%
CotaiJet 316 Ltd.	開曼群島， 二零零七年十月八日	渡輪租賃	1美元	100%
CotaiJet 317 Ltd.	開曼群島， 二零零七年十月八日	渡輪租賃	1美元	100%
CotaiJet 318 Ltd.	開曼群島， 二零零七年十月八日	渡輪租賃	1美元	100%
CotaiJet 319 Ltd.	開曼群島， 二零零七年十月八日	渡輪租賃	1美元	100%
CotaiJet 320 Ltd.	開曼群島， 二零零七年十月八日	渡輪租賃	1美元	100%
CotaiJet 350 Ltd.	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 Ltd.	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 Ltd.	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 Ltd.	開曼群島， 二零零八年一月二十一日	渡輪租賃	1美元	100%
Cotaiwaterjet Sea Bridge 1 Ltd.	開曼群島， 二零一五年十月二十七日	浮躉租賃	1美元	100%
Cotaiwaterjet Sea Bridge 2 Ltd.	開曼群島， 二零一五年十月二十七日	浮躉租賃	1美元	100%

4.3 綜合財務報表附註

32. 主要附屬公司(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
Sands Cotai East Holdings Limited	開曼群島， 二零一一年五月二十五日	酒店特許經營協議 持有人	1美元	100%
Sands Cotai West Holdings Limited	開曼群島， 二零一一年五月二十五日	酒店特許經營協議 持有人	1美元	100%
Sands Resorts Travel Limited	香港， 二零一六年二月二十九日	旅行及旅遊代理服務	500,000港元	100%
金沙威尼斯保安有限公司	澳門， 二零一一年六月二十二日	保安服務	1,000,000澳門元	100%
威尼斯人路氹酒店管理 有限公司	澳門， 二零零八年三月十二日	人力資源管理	500,000澳門元	100%
威尼斯人路氹股份 有限公司	澳門， 二零零四年十一月十一日	酒店、餐廳、購物 中心及會展中心	200,000,000澳門元	100%
Venetian Macau Finance Company	開曼群島， 二零零三年七月二十五日	融資(自二零零五年 五月起暫無營業)	1美元	100%
威尼斯人澳門股份有限 公司(附註(i))	澳門， 二零零二年六月二十一日	博彩及其他相關活動	200,000,000澳門元	100%
東方威尼斯人有限公司	澳門， 二零零六年二月二日	酒店、餐廳、購物中心 及會展中心	100,000澳門元	100%
威尼斯人零售有限公司	澳門， 二零零七年六月十五日	購物中心管理	1,500,000澳門元	100%
威尼斯人旅遊有限公司	澳門， 二零零六年十月十六日	旅行及旅遊代理服務	2,400,000澳門元	100%
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%

4.3 綜合財務報表附註

32. 主要附屬公司(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
VML US Finance LLC	美國， 二零零六年一月三日	融資	零	100%
珠海路坦信息服務外包 有限公司(附註(ii))	中國， 二零一零年九月三十日	外包服務，包括資訊 科技、會計、酒店 預訂及市場推廣	800,000美元	100%
珠海路坦物流服務 有限公司(附註(ii))	中國， 二零零七年九月二十七日	採購、市場推廣及 行政服務	4,500,000美元	100%

附註：

- (i) 該公司的10%已發行股本經使用權協議持有，而VVDIL於當中擁有單一獨佔利益。因此，該公司的損益以及資產與負債全部100%已綜合在綜合財務報表內。
- (ii) 該等實體為於中國成立的外資獨資企業。

4.4 財務摘要

綜合收益表

	截至十二月三十一日止年度				
	二零一二年	二零一三年	二零一四年	二零一五年	二零一六年
	百萬美元				
收益淨額	6,511	8,908	9,505	6,820	6,653
經營利潤	1,281	2,290	2,624	1,519	1,352
除所得稅前利潤	1,238	2,217	2,556	1,470	1,268
所得稅開支	(2)	(2)	(8)	(11)	(44)
本公司權益持有人應佔 年度利潤	1,236	2,215	2,548	1,459	1,224

綜合資產負債表

	於十二月三十一日				
	二零一二年	二零一三年	二零一四年	二零一五年	二零一六年
	百萬美元				
資產					
非流動資產	7,634	7,682	8,153	8,971	9,523
流動資產	2,753	3,784	3,195	1,801	1,660
資產總額	10,387	11,466	11,348	10,772	11,183
權益及負債					
權益	5,586	6,450	6,429	5,839	5,007
非流動負債	3,247	3,083	3,299	3,492	4,522
流動負債	1,554	1,933	1,620	1,441	1,654
負債總額	4,801	5,016	4,919	4,933	6,176
權益及負債總額	10,387	11,466	11,348	10,772	11,183

5. 公司資料

(於最後實際可行日期)

董事

執行董事

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

非執行董事

Robert Glen Goldstein先生
Charles Daniel Forman先生

獨立非執行董事

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

開曼群島註冊辦事處

Intertrust Corporate Services (Cayman) Limited
190 Elgin Avenue
George Town, Grand Cayman KY1-9005
Cayman Islands

澳門主要營業地點及總辦事處

澳門氹仔
望德聖母灣大馬路
澳門威尼斯人—度假村—酒店
L2辦事處

香港主要營業地點

香港
皇后大道東183號
合和中心54樓

公司網站

www.sandschina.com

公司秘書

韋狄龍先生

董事會委員會

審核委員會

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

薪酬委員會

Steven Zygmunt Strasser先生(主席)
Victor Patrick Hoog Antink先生
王英偉博士

提名委員會

Sheldon Gary Adelson先生(主席)
張昀女士
Victor Patrick Hoog Antink先生

金沙中國資本開支委員會

Robert Glen Goldstein先生(主席)
Victor Patrick Hoog Antink先生
王英偉博士

授權代表

王英偉博士
韋狄龍先生

開曼群島股份過戶登記總處

Intertrust Corporate Services (Cayman) Limited
190 Elgin Avenue
George Town, Grand Cayman KY1-9005
Cayman Islands

香港股份過戶登記處

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

主要往來銀行

大西洋銀行股份有限公司
澳門
新馬路22號

中國銀行股份有限公司澳門分行

澳門
蘇鴉利士博士大馬路
中國銀行大廈

股份代號

1928

6. 聯絡我們

年報

本二零一六年年報以英文及中文版本列印，載於本公司網站www.sandschina.com，並寄予股東。

股東若(a)已經透過電子方式收取二零一六年年報，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)取得二零一六年年報的英文或中文印刷本後，仍欲收取另一語言版本的印刷本，或希望日後同時收取年報的英文及中文印刷本，可隨時以合理時間的書面通知知會香港股份過戶登記處香港中央證券登記有限公司(地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17M樓)，以代為告悉本公司，或電郵至sandschina.ecom@computershare.com.hk，更改已選擇的公司通訊收取方式或語言版本，費用全免。

股東已選擇透過電子方式收取本二零一六年年報，但由於任何原因難以取得或瀏覽本二零一六年年報，只要提交書面要求或以電郵知會香港股份過戶登記處，以代為告悉本公司，亦可要求收取本二零一六年年報印刷本，費用全免。

股份過戶

本公司將於以下日期暫停辦理股份過戶登記手續：

暫停股份過戶登記期間／日期	目的	最後遞交時間／日期
二零一七年五月十六日至 二零一七年五月二十六日	為確定有權出席股東週年大會 並於會上投票的股東身份	二零一七年五月十五日 下午四時三十分 (香港時間)前
二零一七年六月五日	為確定有權獲取末期股息的股東身份	二零一七年六月二日 下午四時三十分 (香港時間)前

股東週年大會

將於二零一七年五月二十六日舉行。股東週年大會通告將構成致股東通函的一部份，連同代表委任表格及本二零一六年年報送交股東。股東週年大會通告及代表委任表格亦可於本公司網站下載。

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1712-1716號舖
電話：+852 2862 8628
傳真：+852 2865 0990
電郵：hkinfo@computershare.com.hk

聯絡我們

地址：香港皇后大道東183號合和中心54樓
電話：+853 8118 2888
傳真：+853 2888 3382
電郵：scl-enquiries@sands.com.mo

7. 詞彙

「經調整EBITDA」	指	經調整EBITDA為非國際財務報告準則財務計量指標，指未計以股份為基礎的補償、企業開支、開業前開支、折舊及攤銷、外匯收益或虧損淨額、處置物業及設備、投資物業及無形資產的收益或虧損、利息、修改或提前償還債項的收益或虧損及所得稅利益或開支前的本公司權益持有人應佔利潤。管理層使用經調整EBITDA比較其與其競爭對手的經營業務的經營盈利能力，以及作為釐定若干獎勵補償的基準。博彩公司過往曾將經調整EBITDA當作國際財務報告準則財務計量指標的補充績效計量指標報告。為求以較獨立的形式綜覽其娛樂場業務，博彩公司(包括本集團)過往曾於其經調整EBITDA計算中，剔除開業前開支及企業開支等與管理特定娛樂場物業無關的若干開支。經調整EBITDA不應被詮釋為按國際財務報告準則釐定替代利潤或經營利潤(作為營運績效的指標)或按國際財務報告準則釐定替代來自經營業務的現金流量(作為流通能力的計量指標)的指標。本集團動用大量現金流量，包括資本開支、股息派付、利息付款及償還債項本金，而該等項目並未於經調整EBITDA中反映。並非所有公司均以相同方式計算經調整EBITDA。因此，報告所呈列的經調整EBITDA未必適合與其他公司具有類似名稱的計量指標作比較。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存檔的澳門分部業務中所呈列的經調整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
「兌換籌碼處」	指	娛樂場內的安全房間，讓客戶將現金兌換成所需籌碼，以參與博彩活動，或將籌碼兌換成現金
「複合年增長率」	指	複合年增長率
「資本開支委員會」	指	本公司金沙中國資本開支委員會
「娛樂場」	指	提供娛樂場博彩活動的博彩場地，包括貴賓區域或中場區的博彩桌、電子博彩遊戲、角子機及其他娛樂場博彩活動
「最高行政人員」	指	一名單獨或聯同另外一人或多人獲董事會直接授權負責本公司業務的人士

7. 詞彙

「中國」	指	中華人民共和國，僅就本年報而言(除另有指明者外)，不包括香港、澳門及台灣
「籌碼」	指	娛樂場向博彩客戶發出的代碼，以換取現金或信貸金額，代替現金在博彩桌下注
「守則」	指	上市規則附錄14所載的企業管治守則
「本公司」、「我們」或「金沙中國」	指	金沙中國有限公司，於二零零九年七月十五日在開曼群島註冊成立的獲豁免有限責任公司，惟倘文義所指，則指其所有附屬公司，或倘文義提述為其現有附屬公司的控股公司之前的期間，則指其現有附屬公司。倘在博彩業務或轉批經營權的文義中，「我們」獨指VML
「公司守則」	指	本公司就董事及相關僱員進行證券交易制定的證券交易守則
「承批人」	指	關於在澳門特別行政區經營娛樂場博彩的經營權持有人。於最後實際可行日期，承批人為銀河、澳博及永利渡假村澳門
「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，靈感來自美國內華達州的拉斯維加斯的拉斯維加斯金光大道。LVIS已於香港及澳門註冊路氹金光大道的商標
「博監局」	指	澳門特別行政區經濟財政司轄下的博彩監察協調局
「董事」	指	本公司董事會成員
「統查局」	指	澳門特別行政區政府統計暨普查局
「德勤」	指	德勤•關黃陳方會計師行

7. 詞彙

「EBITDA」	指	未扣除利息、稅項、折舊及攤銷的盈利
「權益獎勵計劃」	指	本公司於二零零九年十一月八日有條件採納(並於二零一六年二月十九日作出修訂)的權益獎勵計劃
「滙率」	指	除另行說明者外，於本年報內，以美元、澳門元及港元計值的金額均以下述於二零一六年十二月三十一日的滙率換算，僅供參考： 1.00美元：7.7555港元 1.00美元：7.9882澳門元 1.00港元：1.03澳門元
「第一份商標特許協議」	指	VML及威尼斯人路氹股份有限公司(作為特許使用人)與LVS、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
「四季酒店」	指	路氹金光大道 [®] 澳門四季酒店，由Four Seasons Hotels Limited聯屬人FS Macau Lda.管理及經營
「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場地
「博彩中介人」	指	獲澳門政府發牌及向澳門政府註冊的人士或公司，通過若干服務安排，包括放貸(受第5/2004號法律監管)、運輸、住宿、餐飲及娛樂，向客戶推廣幸運博彩，其活動受第6/2002號行政法規所規管
「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	本公司及其不時的附屬公司

7. 詞彙

「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」或「香港特區」	指	中國香港特別行政區
「國際財務報告準則」	指	國際財務報告準則
「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	二零一七年三月二十三日
「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華達州註冊成立的公司，其普通股於紐約證券交易所上市
「LVS集團」	指	LVS及其附屬公司(不包括本集團)
「澳門」、「澳門特區」或「澳門特別行政區」	指	中國澳門特別行政區
「澳門政府」	指	於一九九九年十二月二十日成立的澳門特別行政區地方政府及該日前的地方管治機構
「主板」	指	聯交所經營的證券交易所(不包括期權市場)，其獨立於聯交所創業板，並與聯交所創業板並行經營
「中場客戶」	指	非轉碼及角子機博彩客戶

7. 詞彙

「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或企業會議所衍生的旅遊業務
「標準守則」	指	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
「澳門元」	指	澳門的法定貨幣澳門元
「第一地段」	指	一幅位於路氹的土地，合共佔地290,562平方米，澳門物業登記局登記編號23225，為澳門威尼斯人所在
「第二地段」	指	一幅位於路氹的土地，合共佔地53,303平方米，澳門物業登記局登記編號23223，為澳門百利宮所在
「第三地段」	指	一幅位於路氹的土地，合共佔地61,681平方米，澳門物業登記局登記編號23224，為澳門巴黎人所在
「第五及第六地段」	指	澳門物業登記局登記編號23288所述位於路氹的地塊，佔地共150,134平方米(包括佔地44,576平方米的指定熱帶花園)，為金沙城中心所在
「高端客戶」	指	與博彩經營商直接往來的轉碼博彩客戶，一般在娛樂場或博彩區參與博彩活動而毋須通過博彩中介人
「招股章程」	指	本公司於二零零九年十一月十六日刊發的上市招股章程，可於本公司網站www.sandschina.com閱覽
「人民幣」	指	中國的法定貨幣人民幣
「轉碼博彩」	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

7. 詞彙

「轉碼金額」	指	娛樂場收益計量，即貴賓客戶及高端客戶(不包括不設限現金客戶)所有已下注並輸賠的不可兌換籌碼的總和
「金沙城中心」	指	本公司於第五及第六地段的綜合度假村發展項目。於二零一二年四月十一日，第五地段的第一座酒店大樓開業，提供654間康萊德酒店品牌客房及套房以及1,224間假日酒店品牌客房及套房。本集團的大型博彩、會展獎勵旅遊、零售空間以及其他綜合度假村設施亦已開幕，該等設施全部均由本集團營運。於二零一二年九月二十日，第六地段的第一座酒店大樓開業，提供1,796間喜來登品牌酒店客房及套房，以及新增的博彩區、零售、娛樂、餐飲及會展獎勵旅遊設施，該等設施由本集團營運。於二零一三年一月二十八日，第六地段的第二座酒店大樓開業，增設2,067間喜來登品牌酒店客房及套房。本集團於二零一五年十一月進一步擴建喜來登大樓，增設105間客房及套房。於二零一五年十二月十八日，第五地段的第二座酒店大樓開業，提供400間瑞吉品牌酒店客房及套房以及餐飲及會議設施
「澳門金沙」	指	澳門金沙，包括博彩區、一座酒店大樓、多家餐廳及一家劇院
「澳門金沙度假區」	指	賦予我們於路氹的綜合度假村的名稱
「第二份商標轉授特許協議」	指	Las Vegas Sands, LLC及SCL IP Holdings, LLC於二零零九年十一月八日訂立的商標轉授特許協議
「證券及期貨條例」	指	香港法例第571章香港證券及期貨條例(經不時修訂、補充或以其他方式修改)
「共享服務協議」	指	LVS與本公司就規管所提供若干共享服務的關係而訂立日期為二零零九年十一月八日並於二零一四年十二月十二日更新的最新共享服務協議
「股份」	指	本公司每股面值0.01美元的普通股
「股東」	指	股份持有人
「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
「聯交所」	指	香港聯合交易所有限公司

7. 詞彙

「轉批經營權」或 「轉批經營權合約」	指	銀河、澳門政府及VML之間於二零零二年十二月二十六日訂立有關經營娛樂場博彩的三方轉批經營權合約
「獲轉批給人」	指	關於在澳門特別行政區經營娛樂場博彩的轉批經營權持有人。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
「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」)等紙牌遊戲、蟹骰及輪盤等
「澳門巴黎人」	指	包括一個博彩區、酒店、購物中心及其他綜合度假村設施的綜合度假村
「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)全屬本公司經營的御匾豪園、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豪華公寓式酒店大樓的綜合度假村，惟文義另有所指則除外
「澳門威尼斯人」	指	澳門威尼斯人®度假村酒店，包括娛樂場及博彩區、酒店、會展獎勵旅遊場地、威尼斯人購物中心、逾五十家不同餐廳及食品商舖、設有15,000個座位的綜藝館及其他娛樂場地的綜合度假村
「氹仔臨時客運碼頭」	指	氹仔臨時客運碼頭，位於澳門氹仔的客運碼頭，由澳門政府發展及擁有。該碼頭於二零零七年十月啟用，為一項臨時設施。預期將會由澳門政府正在興建的路氹永久客運碼頭取代
「美國」	指	美利堅合眾國，包括其國土、屬土及所有受其司法管轄的地方
「美元」	指	美國的法定貨幣美元
「美國公認會計原則」	指	美國公認的會計原則
「貴賓客戶」	指	博彩中介人所介紹的轉碼博彩客戶，多數只在專用貴賓廳或指定的娛樂場或博彩區進行博彩
「貴賓廳」	指	娛樂場或博彩區內專供貴賓客戶及高端客戶進行博彩活動的廳房或指定區域

7. 詞彙

「入場人次」	指	就本公司的物業的入場人次而言，一座物業在指定期間內錄得的進入次數。本公司在各物業入口安裝數碼攝錄機，根據攝錄機所得資料估算入場人次。該等數碼攝錄機利用視像訊號圖像處理器探測技術，同日多次進入本公司物業的訪客也計算在內
「VML」	指	本公司的附屬公司威尼斯人澳門股份有限公司(亦稱為Venetian Macau Limited)，一家於二零零二年六月二十一日根據澳門法律註冊成立的私人股份有限公司，為三名獲轉批給人之一兼轉批經營權持有人
「VOL」	指	東方威尼斯人有限公司，本公司的全資附屬公司，為金沙城中心的擁有人及發展商
「VVDIL」	指	Venetian Venture Development Intermediate Limited，本公司的附屬公司，一家於二零零二年六月二十一日在開曼群島註冊成立的獲豁免有限公司
「VVDI (II)」	指	Venetian Venture Development Intermediate II，一家於二零零三年一月二十三日在開曼群島註冊成立的獲豁免有限公司，為LVS的間接全資附屬公司兼本公司的直接控股股東
「永利渡假村澳門」	指	永利渡假村(澳門)股份有限公司，一家於二零零一年十月十七日根據澳門法律註冊成立的私人股份有限公司，為三名承批人之一



Sands China Ltd.
金沙中國有限公司

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

股份代號: 1928

www.sandschina.com

 此年報以再造紙張及環保大豆油墨印製