

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

2009 年度報告

* 僅供識別





目錄

1. 概覽	2
1.1 財務摘要	2
1.2 二零零九年大事記	3
1.3 主席報告書	6
1.4 董事及高級管理層	9
1.5 行業概覽	14
1.6 業務概覽	31
1.7 本公司物業	36
2. 管理層討論與分析	42
3. 持份者資料	65
3.1 本公司股東	65
3.2 本公司放款人	67
3.3 本公司客戶	69
3.4 本公司僱員	71
3.5 我們對社群的承諾	73
3.6 愛惜我們的環境	77
4. 企業管治	79
4.1 企業管治報告	79
4.2 風險管理報告	86
4.3 審核委員會報告	87
4.4 薪酬委員會報告	88
4.5 董事會報告	89
5. 財務報表	104
5.1 獨立核數師報告	104
5.2 財務報表	106
5.3 綜合財務報表附註	114
5.4 財務摘要	191
6. 公司資料	192
7. 聯絡我們	193
8. 詞彙	194



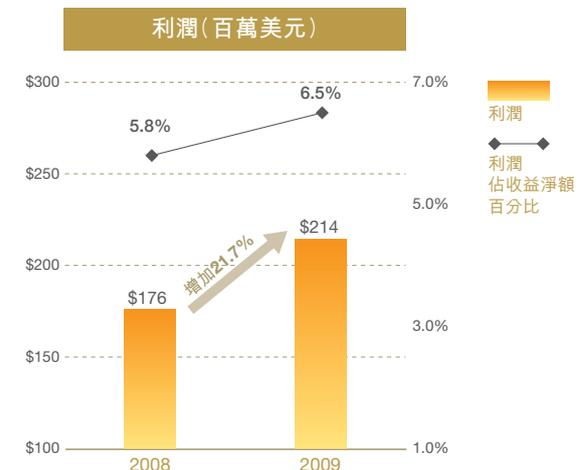
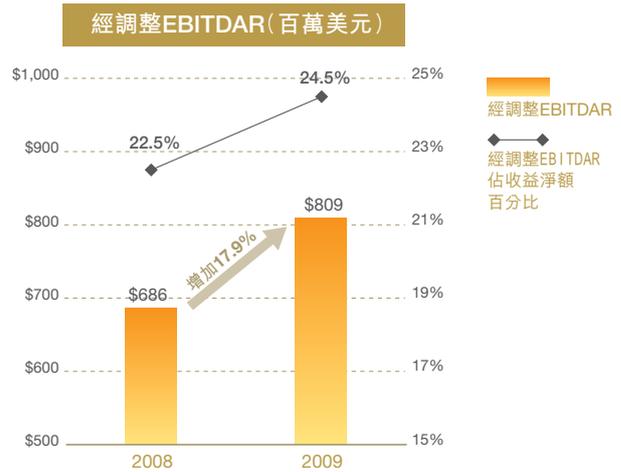
概覽

緒言：

金沙中國在澳門經營規模最大的綜合度假村，按經調整EBITDAR計，在市場的佔有率領先，旗下擁有逾3,400間酒店客房、68家餐廳、1.2百萬平方呎零售樓面、1.2百萬平方呎會展會議場地、2家常設劇院、一座15,000座位的綜藝館，以及全球最大的娛樂場，據有獨特優勢，未來多年將為澳門經濟的多元化發展提供重大推動作用。

財務摘要

- 截至二零零九年十二月三十一日止年度，收益淨額為3,301,100,000美元，較截至二零零八年十二月三十一日止年度的3,053,300,000美元上升247,800,000美元，升幅為8.1%。
- 截至二零零九年十二月三十一日止年度，經營開支為2,931,100,000美元，較截至二零零八年十二月三十一日止年度的2,759,300,000美元增加171,800,000美元，增幅為6.2%。
- 截至二零零九年十二月三十一日止年度，經調整EBITDAR為809,000,000美元，較截至二零零八年十二月三十一日止年度的686,000,000美元增加123,000,000美元，增幅為17.9%。截至二零零九年十二月三十一日止年度，經調整EBITDAR佔收益淨額24.5%，較截至二零零八年十二月三十一日止年度的22.5%，上升2.0個百分點。
- 截至二零零九年十二月三十一日止年度，利潤為213,800,000美元，較截至二零零八年十二月三十一日止年度的175,700,000美元上升38,100,000美元，增幅為21.7%。截至二零零九年十二月三十一日止年度，利潤佔收益淨額6.5%，較截至二零零八年十二月三十一日止年度的5.8%，上升0.7個百分點。



概覽

二零零九年大事記

業務



Steven Craig Jacobs履新，擔任金沙中國有限公司行政總裁及總裁，隨即引入新的管理層、建立新的組織架構及為整個組織推動嶄新的業務策略。在其領導下：

- 二零零九年，有多項新產品及服務推出，包括：
 - 位於澳門百利宮的Paiza豪宅
 - 澳門威尼斯人的一間撲克房
 - 在澳門威尼斯人及澳門金沙設立高賭注角子機場區
 - 本公司申請新渡輪航線及前往尖沙咀、九龍及香港國際機場的經營牌照，以擴大大公司運輸基建的服務範圍，為澳門帶來更多的訪客
- 成功重整物業營運及為本公司品牌重新定位，削減超過300,000,000美元的經營開支，調準品牌，專攻主要客戶板塊。
- 引進滾動信貸計劃，並且是對碼仔佣金設置上限的首批博彩承批人之一，此項措施獲澳門政府贊同。
- 成功強化資產負債表，為現時及將來的增長奠下基石。有關實際措施如下：
 - 與本公司現有放款人磋商有利的貸款新條款
 - 藉母公司銷售首次公開招股前的可換股債券，集資 600,000,000美元
 - 藉股份在聯交所上市，集資約2,500,000,000 美元

- 償還繳清所有關聯公司間貸款，改善本公司債項對EBITDAR比率至低於 3 : 1
- 獲得一組銀行及金融機構承諾提供 1,750,000,000美元的債務融資，以進行第五及第六地段建設。預期上述地段第一期發展將有兩幢酒店大樓，共逾 3,700間喜來登、香格里拉及商貿品牌酒店客房。
- 與澳門政府會議，獲澳門政府重新保證會支持所有重新啟動第五及第六地段建設的行動，包括確保我們可擁有足夠的博彩桌及角子機，以成功展開該發展項目。

造訪人數



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

二零零九年，本公司所有三項物業，澳門威尼斯人、澳門金沙及澳門百利宮吸引總計35,200,000名訪客，平均每日訪客接近100,000名。

我們的澳門威尼斯人於二零零九年一月三十一日締造單日最高到訪人數紀錄，達到116,168名之多。

十月黃金周(二零零九年十月一日至八日)，澳門威尼斯人吸引625,437名訪客。

概覽

娛樂休閒

娛樂休閒為本公司業務的核心。除極視聽之娛的現場表演，加上酒吧與餐廳外，澳門威尼斯人也是太陽劇團(Cirque du Soleil)的亞洲唯一常設演出ZAIA™的場地。澳門威尼斯人的金光綜藝館™，設有座位15,000個，二零零九年年內吸引超過180,000名觀眾到場，在澳門欣賞世界頂尖現場表演。年內，金光綜藝館有34項公開演出。

二零零九年，在金光綜藝館™擔綱演出的亞洲巨星包括：

張惠妹	Rain
蔡卓妍	許冠傑
陳奕迅	林憶蓮
容祖兒	S.H.E
謝安琪	王力宏

澳門威尼斯人更招徠國際人氣偶像，Linkin Park、Lady Gaga、John Legend 及 Journey 等於二零零九年先後駕臨澳門。

印度世界知名的電影頒獎禮於六月在澳門威尼斯人舉行，澳門威尼斯人獲印度國際電影學會 (IIFA) 選為舉辦矚目的二零零九年「寶萊塢」電影頒獎會場，有42,000名寶萊塢電影發燒友親臨會場，而全球電視觀眾則達到600,000,000人。

網壇傳奇阿加斯、森柏斯在金光綜藝館™重演經典決戰，在十月份吸引逾萬人到場觀摩。

金光綜藝館™獲現場音樂表演事業刊物 *Pollstar* 列入全球首百大場地之一。



概覽



會議、展覽及獎勵旅遊活動

會展獎勵旅遊

金沙中國旗下物業提供逾1.2百萬平方呎會展獎勵旅遊場地，特別為滿足全球各地的會議籌辦商、企業活動與貿易展組織者的需要而設。金光會展™ 是亞洲最大的展覽中心之一，舉辦區內部分最大型的貿易展。本公司運用業內的經驗及專業知識，持續推動業務與澳門休閒旅遊業的發展。澳門威尼斯人在年內吸引380,930名參展者及展覽商到臨澳門的會展獎勵旅遊活動。

二零零九年的盛事包括：

- 澳門珠寶鐘表展覽會，一月十日至十三日
- 第十一屆亞太區壽險大會，四月十五日至十六日
- 澳門國際環保合作發展論壇及展覽(MIECF)，四月二日至四日
- 亞洲國際博彩博覽會，六月二日至四日
- 澳門國際貿易投資展覽會 (MIF)，十月二十二日至二十五日

MIECF 2009

澳門特區政府、澳門貿易投資促進局 (IPIM) 及環境委員會籌辦MIECF，吸引全球各地的6,000名會議代表到臨澳門威尼斯人。



MIF 2009

十月份，IPIM舉辦的 MIF 吸引60,000名參展者到臨澳門威尼斯人的金光會展™。

獎項

金沙中國的物業，特別是澳門威尼斯人，不斷建立客戶服務、會展獎勵旅遊、商務及休閒旅遊的高標準。自二零零七年開幕以來，澳門威尼斯人作為亞洲領先的商務與休閒旅遊綜合度假村，連續兩年獲得各項殊榮。

亞洲最佳會展獎勵旅遊酒店

CEI Asia 2009 Industry Award (Conference, Exhibition & Incentive Asia Magazine)

二零零八年最佳商務酒店 (2008 Best Business Hotels)

Travel & Leisure Magazine (二零零九年頒獎)

澳門最佳會議接待酒店

2009年度TTG中國旅遊大獎(TTG China 旅業報月刊)

澳門最佳酒店 — 商務旅遊投票大獎二零零八年

(Best Hotel in Macao — Business Travel Poll Awards 2008)

FinanceAsia (二零零九年頒獎)

最佳綜合度假村大獎 (Best Integrated Resort Award)

20th TTG Travel Awards 2009
(Travel Trade Gazette Asia Magazine)

澳門最佳商務酒店 (Best Business Hotel in Macao)

2009 Business Traveller China Travel Awards

亞洲五大最佳酒店之選 (Top 5 Most Popular Hotels in Asia)

HotelClub Awards Asia

首次公開招股大獎 (IPO Award) (金沙中國招股上市)

International Financial Law Review Deal of the Year for 2009

澳門環保酒店獎

澳門特區政府環境委員會

主席報告書



本公司截至二零零九年十二月三十一日止年度利潤為**213,800,000美元**，較二零零八年**175,700,000美元**，銳增**21.7%**。

各位股東：

本人謹此代表金沙中國董事會(「**董事會**」)欣然向閣下呈列本公司首份作為香港聯合交易所有限公司主板上市公司發佈的年報。

業務回顧

金沙中國截至二零零九年十二月三十一日止年度股東應佔利潤為213,800,000美元，較二零零八年的175,700,000美元增加21.7%。截至二零零九年十二月三十一日止年度的每股盈利為3.32美仙(25.77港仙)，相比二零零八年的2.80美仙(21.69港仙)上升18.6%。

截至二零零九年十二月三十一日止年度，經調整EBITDAR為809,000,000美元，較截至二零零八年十二月三十一日止年度的686,000,000美元，增加123,000,000美元或17.9%。

主席報告書

二零零九年，金沙中國受惠於其多項關鍵優勢，使本公司的業務與競爭對手明顯區分出來。該等關鍵優勢包括以下各項：

- 提供最優質的綜合度假村，產品服務種類繁多，包括大量非博彩休閒設施。整項獨特的度假村能吸引不同類型的客戶；
- 多元化的設施有助於提高本公司經調整 EBITDAR 佔銷售額之百分比，遠高於單一經營娛樂場的營運商，對高端客戶的吸引力尤其明顯。同時，設施多元化驅使本公司成為市場的領行者，大大提高經調整 EBITDAR。
- 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，包括現時發展中位於路氹的其他綜合度假村；
- 利用具有地區及國際吸引力的成熟品牌向潛在客戶進行營銷；
- 本公司營運極具效率，能夠控制整體成本架構；
- 管理團隊經驗豐富，在營運與發展方面的往績記錄出色；及
- 本公司與 Las Vegas Sands Corp. 保持關係締造了重大效益。

憑藉上述的業務策略，本公司在二零零九年取得理想的財務及經營表現。年內，澳門威尼斯人接待



23,800,000名訪客，經調整 EBITDAR 達到554,800,000美元(4,302,300,000港元)，較二零零八年497,200,000美元(3,853,500,000港元)上升11.6%。澳門金沙於二零零九年接待6,900,000名訪客，經調整 EBITDAR 達到243,400,000美元(1,887,500,000港元)，較二零零八年214,400,000美元(1,661,700,000港元)升13.5%。在首個完整經營年度內，四季酒店及百利宮娛樂場接待4,500,000名訪客，經調整 EBITDAR 為40,300,000美元(312,500,000港元)。年內，推出3,500–17,000平方呎面積的Paiza豪宅，帶動該物業二零零九年下半年經調整 EBITDAR 飆升。

前景

節省成本與提升效率計劃仍是本公司二零零九年經營策略重要的一環，本人欣然呈報所有指定的節省成本舉措已於二零零九年十二月三十一日前成功推行。本人相信有關舉措將有助於本公司日後提高經調整 EBITDAR 利潤率，未來數月以至數年的經營槓桿率亦會改善。

主席報告書

二零零九年，本公司承辦了15個貿易展覽，吸引超過320,000名訪客到訪澳門及路氹。此外，本公司亦舉辦388次企業活動，額外招攬60,000名代表蒞臨澳門。按貿易展覽及團體活動預訂現況來看，本公司深信會展獎勵旅遊訪客人次於二零一零年將錄得強勁增長。

二零零九年第四季度，以四季品牌開設酒店式住宅大廈的結構工程已經竣工。本公司深感澳門的市況有利於執行本公司策略，預期於二零一零年開始將該項重大資產套現。

二零零九年十一月，本集團獲得澳門政府頒發第五及第六地段的租賃批地。本公司現正等待官方憲報公佈上述的批地。

本公司於二零零九年十一月取得提供項目融資1,750,000,000美元的承諾(預期於二零一零年四月落實)之後，本公司能夠重新展開路氹金光大道™發展項目第五及第六地段的建設工程，而實質的建設工程將於四月大規模展開。本公司預計一期的建設工程需時約16個月，一期包括3,700間香格里拉、商貿酒店(Traders)及喜來登品牌客房，二期則於其後六個月竣工，二期建於一期附近，此乃設有2,300間客房的喜來登酒店大樓。

澳門政府於二零零九年九月二十九日批准本公司延長路氹第三地段批地的發展期限。根據批地的條款，本公司必須在二零一三年四月十七日前完成第三地段的發展。

本公司於二零一零年一月十四日獲發金光飛航™渡輪全新10年期的營運牌照。新牌照除可繼續營運往來澳門與香港之間的渡輪服務外，亦允許本公司提供香港(以九龍中港碼頭及香港國際機場等為起點)往澳門的額外航線。開啟新航線及提升香港往返澳門的航運能

力，有助於推動會展獎勵旅遊業務的增長，使往返香港與路氹絡繹不絕。

年內，本公司成為香港上市公司，為亞洲投資者提供契機，通過持有金沙中國的股份分享日後取得的成果。本公司實行其業務策略，成功持續發展路氹金光大道項目，銳意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，有助於實現本公司日後強勁增長及理想的財務表現。本公司期盼於股東週年大會上以及通過中期報告和年報向股東呈報本公司有效管理業務與資產之方針，繼續提升閣下及其他利益相關者的投資價值。

董事會主席

Sheldon G. Adelson

香港，二零一零年四月十四日

董事及高級管理層

董事

本公司的董事會由八名董事組成，其中三名為獨立非執行董事。下表列載有關本公司董事的若干資料：

姓名	年齡	職位
Sheldon Gary Adelson	76	主席兼非執行董事
Steven Craig Jacobs	47	行政總裁、總裁及執行董事
Stephen John Weaver	49	開發總監兼執行董事
Jeffrey Howard Schwartz	50	非執行董事
Irwin Abe Siegel	69	非執行董事
Iain Ferguson Bruce	69	獨立非執行董事
張昀	42	獨立非執行董事
唐寶麟 (David Muir Turnbull)	55	獨立非執行董事

主席兼非執行董事



Sheldon Gary Adelson，76歲，為本公司的董事會主席兼非執行董事。Adelson 先生自二零零四年八月起擔任 LVS 的董事會主席、行政總裁及董事。一九八八年四月，Las Vegas Sands, LLC 成立，以擁有及經營從前的 Sands Hotel and Casino；自其時起，Adelson 先生擔任 Las Vegas Sands, LLC (或其前身公司)的董事會主席、行政總裁及董事。Adelson 先生於會議、貿易展覽及旅遊業方面擁有豐富經驗。Adelson 先生亦投資其他業務企業。Adelson 先生創辦及開發 COMDEX Trade Shows，包括一九九零年代全球最大的電腦展 COMDEX/Fall Trade Show，及後於一九九五年四月將 COMDEX 悉售予軟庫集團有限公司。Adelson 先生亦創辦及開發金沙會展中心 (Sands Expo Center)，將其發展為美國最大的私有會議及貿易展覽場地之一，及後於二零零四年七月將其轉讓予 LVS。自一九七零年代中期起，彼擔任 Interface Group Holding Company, Inc. 的總裁兼董事會主席，而自一九九零年起，彼亦擔任 LVS 的聯屬公司 Interface-Group Massachusetts, LLC 及其前身公司的董事會主席。Adelson 先生於二零零九年八月十八日獲委任為主席兼非執行董事。

執行董事



Steven Craig Jacobs，47歲，為本公司的行政總裁、總裁、執行董事，並擔任 LVSC 公告委員會主席。Jacobs 先生自二零零九年五月起擔任澳門 LVS 總裁，並自二零零九年三月起任職 LVS。由一九九四年至二零零八年，Jacobs 先生擔任 Vagus Group Inc (「VGI」) 的主席兼行政總裁，該公司為一家專門從事旅遊及酒店業務的國際管理服務公司。透過 VGI，Jacobs 先生曾於 Louvre Hotels、U.S. Franchise Systems、Hyatt 及 Best Western International 等公司擔任多個高級行政職位。Jacobs 先生獲哈佛大學頒授文學士學位。Jacobs 先生於二零零九年八月十八日獲委任為執行董事。

董事及高級管理層



Stephen John Weaver，49歲，為本公司的開發總監兼執行董事。Weaver 先生於二零零五年八月加盟本集團，並自二零零六年十月起擔任亞洲區總裁，負責監督澳門所有開發及政府關係活動，包括房地產開發交易、零售購物中心租賃及其他業務開發相關活動。彼曾擔任私人物業律師12年，其後於第一太平戴維斯及仲量聯行有限公司出任高級管理層職位，從中積累有關物業開發及業務管理所有領域的豐富經驗。Weaver 先生修畢昆士蘭科技大學及南昆士蘭大學開辦的相關遙距課程後，分別獲兩所大學頒授法律學士學位及工商管理碩士學位。Weaver 先生為昆士蘭省最高法院及澳洲高等法院的律師。Weaver 先生於二零零九年八月十八日獲委任為執行董事。

非執行董事



Jeffrey Howard Schwartz，50歲，為本公司的非執行董事之一，並擔任薪酬委員會成員。Schwartz 先生自二零零九年三月起擔任LVS的董事。彼為 Global Logistic Properties 的董事會主席兼共同創辦人，Global Logistic Properties 是控制亞洲物流設施的最大平台。由二零零五年一月至二零零八年十一月，Schwartz 先生擔任紐約證券交易所上市公司 ProLogis 的行政總裁，並由二零零七年五月至二零零八年十一月擔任 ProLogis 的董事會主席兼董事。Schwartz 先生亦曾擔任 ProLogis European Properties 的董事，該公司分別於 EuroNext 及盧森堡證券交易所上市。由二零零三年三月至二零零四年十二月，Schwartz 先生擔任 ProLogis 的國際營運總裁，並由二零零二年三月至二零零四年十二月，擔任亞洲總裁兼營運總監。自一九九四年起，彼擔任 ProLogis 的多個職位。Schwartz 先生於二零零九年十月十四日獲委任為非執行董事。



Irwin Abe Siegel，69歲，為本公司的非執行董事之一，並擔任審核委員會成員。Siegel 先生自二零零五年二月起擔任 LVS 的董事。由二零零五年二月至二零零五年七月，彼擔任 Las Vegas Sands, Inc. 的董事。Siegel 先生為執業會計師，且由一九七三年至二零零三年擔任國際會計及顧問公司德勤會計事務所的合夥人（專責酒店業務）。由一九九六年至一九九九年，Siegel 先生擔任德勤會計事務所於前蘇聯營運的行政總裁。自二零零三年起，Siegel 先生一直擔任業務顧問。Siegel 先生曾於多家慈善及民間團體擔任董事會成員，並為美國喬治亞州大西洋城 Weinstein Hospice 的前任總裁。Siegel 先生於二零零九年十月十四日獲委任為非執行董事。

董事及高級管理層

獨立非執行董事



Iain Ferguson Bruce，69歲，為本公司的獨立非執行董事之一，並擔任審核委員會主席，以及是薪酬委員會與LVSC公告委員會的成員。Bruce先生於一九六四年加入香港畢馬威會計師事務所，一九七一年晉升為該事務所的合夥人。一九九一年，彼開始擔任畢馬威會計師事務所高級合夥人，終至一九九六年卸任，並於一九九三年至一九九七年間任職畢馬威會計師事務所亞太區主席。自一九六四年起，彼為蘇格蘭特許會計師公會會員及香港會計師公會資深會員。彼亦為香港董事學會資深會員及香港證券專業學會會員。Bruce先生現任保華建業集團有限公司、騰訊控股有限公司、維他奶國際集團有限公司及永安國際有限公司的獨立非執行董事；所有該等公司均於聯交所上市。Bruce先生亦為來寶集團有限公司（於新加坡證券交易所上市）、中國醫療技術公司（於納斯達克上市）及英利新能源有限公司（於紐約證券交易所上市）的非執行董事。Bruce先生現任香港賽馬會董事、花旗銀行（香港）有限公司獨立非執行董事及KCS Limited主席。Bruce先生於二零零九年十月十四日獲委任為獨立非執行董事。Bruce先生於會計專業擁有逾44年經驗，且具備上市規則第3.10(2)條所要求的會計及相關財務管理專業知識。



張昀，42歲，為本公司的獨立非執行董事之一，並擔任審核委員會成員。憑藉超過15年的私募股權投資經驗，張女士為Pacific Alliance Group 私募股權部門太平洋產業基金(Pacific Alliance Equity Partners)的四名創辦管理合夥人之一。創辦太平洋產業基金前，張女士為AIG Global Investment的副總裁。除現任五家獨立組合公司的董事會外，張女士過去亦為兩家香港及泰國上市公司的董事會成員，該兩家公司為中港照相器材集團有限公司及C.P. Seven Eleven Public Company Limited。張女士獲美國西北大學Kellogg Graduate School of Management與香港科技大學頒授行政工商管理碩士學位，並獲弗吉尼亞理工學院暨州立大學(又稱弗吉尼亞理工)頒授理學士學位(優等)。張女士於二零零九年十月十四日獲委任為獨立非執行董事。

董事及高級管理層



唐寶麟 (David Muir Turnbull)，55歲，為本公司的獨立非執行董事之一，並擔任薪酬委員會主席，以及是LVSC公告委員會的成員。一九七六年，唐先生畢業於劍橋大學，獲頒授文學士榮譽學位(主修經濟學)，其後取得文科碩士學位。彼於畢業後即加入太古集團，在該集團任職的30年間曾出任多個高級管理層職位，包括於一九九六年十二月至二零零四年十二月任職國泰的行政總裁。唐先生亦曾在多家於聯交所上市的公司擔任多個職位，包括於二零零五年一月至二零零六年一月間任職太古股份有限公司及國泰航空有限公司主席，於一九九五年三月至二零零六年八月間任職香港飛機工程有限公司主席，於二零零五年一月至二零零五年十二月間任職香港上海滙豐銀行有限公司非執行董事，於二零零五年五月至二零零五年十二月間任職中國國際航空股份有限公司非執行董事，及於二零零五年五月至二零零六年一月間任職希慎興業有限公司非執行董事。二零零八年七月，唐先生獲委任為太平洋航運集團有限公司(於聯交所上市)行政主席，並自二零零六年五月起擔任該公司的獨立非執行董事。二零零六年七月，彼獲委任為Green Dragon Gas Limited(一家於倫敦證券交易所另類投資市場上市的公司)獨立非執行董事。二零零八年十一月，彼獲委任為Seabury Aviation and Aerospace Asia (Hong Kong) Ltd (Seabury Group LLC 的一家附屬公司)主席。唐先生於二零零九年十月十四日獲委任為本公司獨立非執行董事。



董事會特別顧問

Michael Alan Leven，72歲，為董事會的特別顧問。Leven先生為LVS及其全資附屬公司Las Vegas Sands, LLC的總裁兼營運總監，彼於二零零九年四月一日獲委任。Leven先生自二零零四年八月起為LVS董事會成員。Leven先生自二零零八年九月起擔任Georgia Aquarium的行政總裁。於二零零六年一月起至二零零八年九月，Leven先生為一家非牟利機構Marcus Foundation, Inc.的副主席。直至二零零六年十二月前，Leven先生為U.S. Franchise Systems, Inc.的主席、行政總裁兼總裁，該公司於一九九五年由其創立，從事開發及特許經營Microtel Inns & Suites及Hawthorn Suites酒店品牌。彼曾擔任Holiday Inn Worldwide總裁兼營運總監、Days Inn of America總裁及Americana Hotels總裁。基於彼過往於博彩及酒店業的豐富經驗，本公司於二零零九年十月十四日委任Leven先生為董事會的特別顧問。Leven先生將出席並參與董事會會議，且獲提供董事會會議通知連同董事會所考慮的資料。然而，Leven先生僅作為顧問，彼於任何有關會議中概無投票權或指示董事採取任何行動的權利，彼同樣須履行作為董事須履行的保密及忠誠的責任。Leven先生不會就作為董事會的特別顧問而收取本公司(或LVS)任何酬金。

董事及高級管理層

高級管理層

Steven Craig Jacobs，47歲，為本公司的行政總裁、總裁及執行董事。

Stephen John Weaver，49歲，為本公司的開發總監兼執行董事。



卓河祿，44歲，為本公司的財務總裁。彼目前為本公司若干中國、開曼群島、澳門及香港附屬公司的董事。卓先生於 General Electric Company (「通用電氣」) 任職十五年，並於二零零七年四月加盟本集團。於 GE 任職時，卓先生出任亞洲多項財務總監及類似職務，包括 GE Lighting Asia、GE Consumer Products Asia、GE Consumer & Industrial Asia 及 GE Plastics Greater China。卓先生獲 Murdoch University 頒授的會計理學士學位及昆士蘭大學的工商管理碩士學位。卓先生為澳洲註冊會計師公會的正式會員。

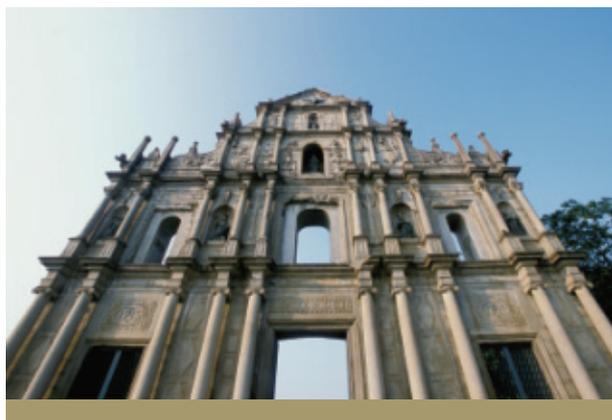


Luís Nuno Mesquita de Melo，46歲，為本公司的首席法律顧問兼聯席公司秘書。Melo 先生獲里斯本大學法學院頒授法律學位。Melo 先生原於二零零五年九月以聯席總法律顧問身份加盟 VML，其後於二零零八年九月成為 VML 的高級副總裁及首席法律顧問。二零零八年十月，Melo 先生成為 VML 及其所有澳門附屬公司的董事。加盟本集團之前，他曾於一九八五年至一九九零年期間，擔任里斯本大學法律學院講師。Melo 先生於一九九零年加入澳門政府，於 Legislative Modernization Commission 擔任律師，積極修訂及更新澳門法制及法例，為澳門管治權由葡萄牙移交中國作好準備。由一九九二年至一九九七年，彼亦於澳門立法會擔任多個顧問職位，包括出任立法會主席的法律顧問，而在一九九七年，則於葡萄牙經濟部 (Minister of Economy of Portugal) 擔任部長助理 (法律事務)。此外，彼亦曾私人執業，於一九九七年十二月至二零零五年間為 J.A. Pinto Ribeiro & Associados 的合夥人。彼亦為 Augusto Mateus & Associados, Sociedade de Consultores Lda. 的創辦合夥人，該公司從事經濟及顧問研究，以及企業開發及重組策略。

何小碧，46歲，本公司聯席公司秘書。何女士為卓佳專業商務有限公司的企業服務分部董事，亦為英國特許秘書及行政人員公會及香港特許秘書公會的會員。何女士從事公司秘書服務超過20年，目前亦擔任聯交所上市公司洛陽樂川鋁業集團股份有限公司的聯席公司秘書。

行業概覽

澳門概覽



經過400多年的葡萄牙管治後，澳門特別行政區於一九九九年十二月二十日成立。澳門位於中國內地東南沿岸，在廣東省的西面。澳門由澳門半島、氹仔和路環兩個島嶼，以及填海而成的路氹區域組成。三座大橋把澳門半島與氹仔相連，而氹仔和路環二島則由名為路氹的填海區連接。

澳門是中國唯一提供合法娛樂場博彩的地區，而其娛樂場向來提供甚少非博彩設施，澳門的博彩業過去由

獨佔事業操控，二零零二年澳門政府推出國際投標，將三項經營權分別賦予銀河、澳博和永利澳門，正式終止了壟斷局面。澳門政府繼而先後授出三個轉批經營權。二零零二年十二月，銀河、澳門政府和本公司的附屬公司VML訂立了轉批經營權合約，該合約使本公司能在澳門以獨立於銀河的方式發展及經營博彩設施項目。其他兩個獲得轉批經營權的獲轉批給人分別為新濠博亞和美高梅金殿超濠。澳門授出上述六個新經營權，為當地引進設有大量非博彩設施的綜合度假村，使澳門博彩業踏入新紀元。

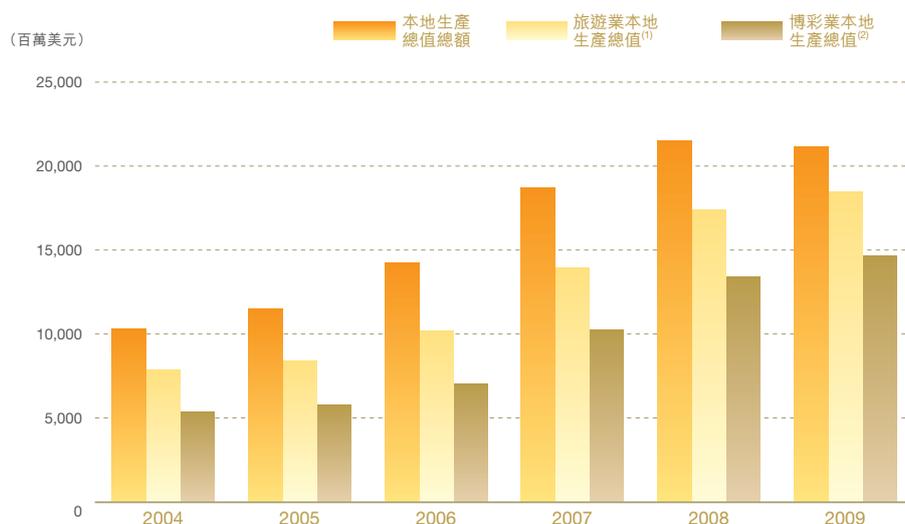
根據博監局及內瓦達州博彩管制局(Nevada Gaming Control Board)公佈的資料顯示，隨著澳門的博彩法例放寬後，按娛樂場博彩收益計算，澳門已成為全球最大的博彩市場，於二零零六年超逾拉斯維加斯，且在二零零六年至二零零九年間增長超過110%。澳門博彩市場的增長帶動澳門生產總值強勁增長。

澳門本地生產總值的大部分來自旅遊業和博彩業。截至二零零九年十二月三十一日止年度，旅遊業本地生產總值為185億美元，佔本地生產總值總額的87.3%。在旅遊業本地生產總值中，博彩業本地生產總值為147億美元，即佔其中79.4%。下表顯示澳門自二零零四年至二零零九年的本地生產總值總額、旅遊業本地生產總值和博彩業本地生產總值：

	二零零四年	二零零五年	截至十二月三十一日止年度			二零零九年
			二零零六年	二零零七年	二零零八年	
			(百萬美元，百分比除外)			
本地生產總值總額	10,279	11,524	14,214	18,682	21,483	21,168
名義值按年變動	—	12.1%	23.3%	31.4%	15.0%	(1.5%)
旅遊業本地生產總值 ⁽¹⁾	7,881	8,409	10,162	13,946	17,422	18,478
旅遊業本地生產總值佔本地生產總值總額百分比	76.7%	73.0%	71.5%	74.7%	81.1%	87.3%
博彩業本地生產總值 ⁽²⁾	5,375	5,788	7,023	10,225	13,383	14,673
博彩業本地生產總值佔旅遊業本地生產總值百分比	68.2%	68.8%	69.1%	73.3%	76.8%	79.4%

行業概覽

澳門本地生產總值總額，及當中旅遊與博彩業本地生產總值



資料來源：統查局。數據按滙率從澳門元換算。

(1) 定義為非澳門居民的旅遊開支。

(2) 定義為非澳門居民的博彩開支。

鄰近大型人口群

澳門位於亞洲中心位置，坐享超過三十億人口市場。

以下地圖顯示從亞洲主要城市抵達澳門所需的行程時間。



行業概覽

抵達澳門的旅客一般都來自中國內地、香港和台灣。根據統計局的統計數據，二零零九年訪澳旅客中81.4%來自中國內地和香港。自二零零三年七月起，來自中國內地的旅客獲准根據個人遊計劃，以個人身份申請到訪港澳的簽證。個人遊計劃實施後，中國內地旅客人數大幅上升，中國內地成為澳門其中一個最重要的旅遊業市場。根據二零零八年澳門年鑑，二零零七年底時個人遊計劃已擴展到全廣東省、北京、上海及其他不時或予批准的主要城市的居民。雖然二零零九年抵澳的訪客人數因二零零八年實施的簽證限制、全球

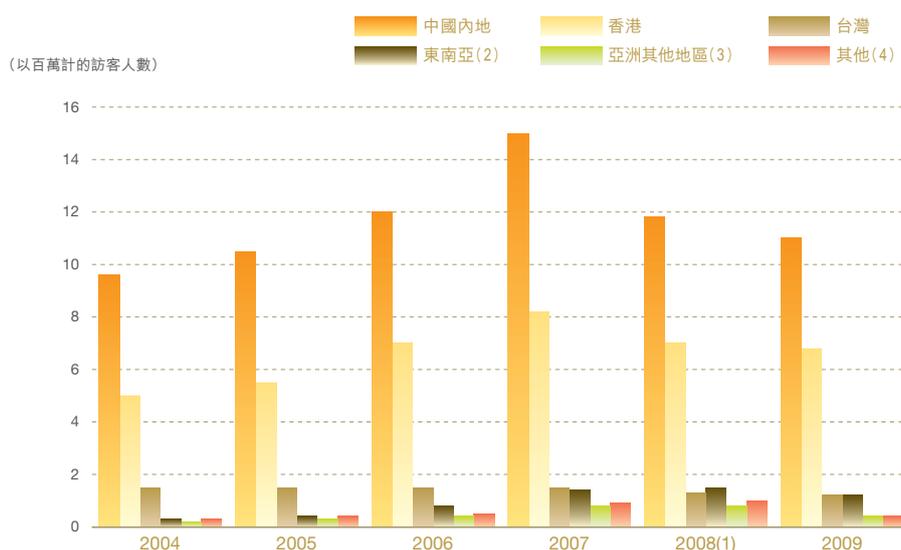
金融市場近期的不穩情況，以及豬流感的爆發而出現下跌，但是本公司預期來自中國內地、香港和台灣的入場人次，將因喜愛娛樂休閒的中產階級崛起而持續強勁。

本公司相信，受到其世界級綜合度假村相繼開發、非博彩設施的投資、亞洲經濟整體增長，以及不斷擴大的基建發展刺激，澳門的吸引力日益提升，將使澳門能吸引更多來自更遠地區的旅客。下表顯示自二零零四年起到二零零九年，按居住地分類的訪澳旅客人數：

	截至十二月三十一日止年度										二零零九年	
	二零零四年		二零零五年		二零零六年		二零零七年		二零零八年 ⁽¹⁾			
	訪客	%	訪客	%	訪客	%	訪客	%	訪客	%	訪客	%
	(百萬)											
中國內地	9.5	57.2%	10.5	55.9%	12.0	54.5%	14.9	55.1%	11.6	50.6%	11.0	50.5%
香港	5.1	30.3%	5.6	30.0%	6.9	31.6%	8.2	30.3%	7.0	30.6%	6.7	30.9%
台灣	1.3	7.7%	1.5	7.9%	1.4	6.5%	1.4	5.3%	1.3	5.7%	1.3	5.9%
東南亞 ⁽²⁾	0.3	1.6%	0.4	2.1%	0.7	3.2%	1.2	4.4%	1.5	6.4%	1.3	6.2%
亞洲其他地區 ⁽³⁾	0.2	1.3%	0.3	1.7%	0.4	1.9%	0.6	2.2%	0.7	3.3%	0.7	3.3%
其他 ⁽⁴⁾	0.3	2.0%	0.4	2.3%	0.5	2.3%	0.7	2.7%	0.8	3.4%	0.7	3.2%
總數	16.7	100.0%	18.7	100.0%	22.0	100.0%	27.0	100.0%	22.9	100.0%	21.8	100.0%

行業概覽

各居住地抵澳訪客人數



資料來源：統查局。抵澳訪客人數按居住地劃分。

- (1) 二零零九年二月二十四日，統查局修改其計算抵達訪客人數的方法，將進口勞工和外國學生等訪客摒除在外。因此，二零零八年的抵澳訪客人數30,200,000人次修訂為22,900,000人次。統查局並無修訂此前各年的已公佈數字，因此上述數據的年可比較性受到影響。倘欲將二零零八年的抵澳訪客人數直接與二零零七年之前各年的數字比較，則應把30,200,000人次視為二零零八年的訪客人數。
- (2) 包括菲律賓、印尼、馬來西亞、新加坡、泰國和其他東南亞國家。
- (3) 包括印度、日本、南韓以及其他沒有獨立列出的東亞和南亞國家。
- (4) 包括美洲、歐洲、大洋洲、非洲及中東。

地區經濟增長

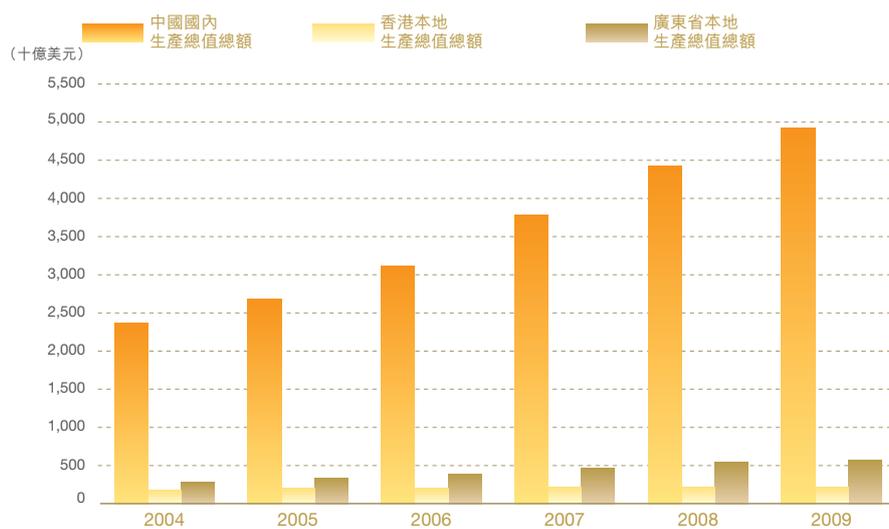
二零零九年的中國國內生產總值(以現價計算)總額達49,000億美元(即人民幣335,000億元)，二零零四年的數字則為23,000億美元(即人民幣157,000億元)，期間的複合年增長率為16.0%。此外，澳門周圍的中國地區經濟(如廣東省)亦大幅增長。

本公司相信中國內地各經濟區(特別是廣東省)和香港持續強勁的經濟表現，將有助於支持澳門旅遊業和博彩項目的發展。下表顯示中國內地(包括廣東省)和香港自二零零四年起到二零零九年間國內或本地生產總值的年增長率：

行業概覽

	截至十二月三十一日止年度					
	二零零四年	二零零五年	二零零六年	二零零七年	二零零八年	二零零九年
	(十億美元，百分比除外)					
中國國內生產總值總額	2,337	2,679	3,098	3,762	4,396	4,903
名義值按年變動	—	14.6%	15.7%	21.4%	16.9%	11.5%
香港本地生產總值總額	167	178	190	208	216	211
名義值按年變動	—	7.0%	6.7%	9.5%	3.8%	(2.3)%
廣東省本地生產總值總額	276	317	383	454	522	571
名義值按年變動	—	15.0%	20.8%	18.6%	14.8%	9.4%

中國、香港及廣東省的國內或本地生產總值



資料來源：中華人民共和國國家統計局、廣東省統計局及香港政府統計處。數據按滙率從港元及人民幣換算。

行業概覽

澳門交通便利

來自中國東南部、香港、台灣及亞洲其他地區的訪客都能使用多種方法，快捷地到達澳門。連接香港和澳門的其中一個主要方法是渡輪服務，包括本公司在二零零七年底啟用的金光飛航渡輪服務。渡輪服務每日運作24小時，來往港澳需時約一個小時，在繁忙時間每15至30分鐘開出一班。來自亞洲較遠地點的旅客可以選乘飛機以節省時間，既可直抵澳門，也可飛往珠海、深圳、廣州或香港(然後轉乘汽車、渡輪或直升機到達澳門)。數家航空公司現時經營從亞洲主要城市直飛澳門國際機場的航線。二零零九年，數家航空公司公佈其經營從南韓及日本直飛澳門的新航線之計劃。

本公司相信，來往澳門的運輸網絡之改善，將對訪客人數和中場博彩的增長有正面影響。根據國家發展和改革委員會，中國政府對區內一個開放、現代和綜合的運輸系統表示支持，概略可參看國家發展和改革委員會的「珠江三角洲地區改革發展規劃綱要(二零零八至二零二零年)」。

中國政府的計劃把港珠澳大橋、深港東部通道、珠江三角洲地區高速公路、中山至深圳跨珠江口通道及數條鐵路列為運輸發展的優先項目。以下是某些已公佈的基建改善工程之概要：

- 新的氹仔渡輪碼頭，預期於二零一二年前竣工，將會是澳門繼其現有的澳門半島碼頭後第二個永久渡輪碼頭。預期此新碼頭將設有十六個可容納400名乘客的泊位、三個可容納1,200名乘客的泊位和一個直升機機場；

- 擬建的港珠澳大橋，預期於二零一五年或二零一六年竣工，將把香港大嶼山與珠海連接，途經澳門，能將從香港中區駛往澳門的行車時間由4.5小時減至僅40分鐘；
- 擬建的廣珠高速鐵路，預期於二零一五年前竣工，可將廣州與澳門之間的行車時間縮短至40至50分鐘；
- 擬建的澳門高速輕軌，建築工程預期在二零一零年六月展開，至二零一四年竣工，並將把渡輪碼頭連接至澳門各主要地點，澳門半島將設有12個站，路氹及氹仔則設有11個站；及
- 在主要客源市場、澳門國際機場和珠海機場間增設新航線和航空服務。

澳門娛樂博彩業

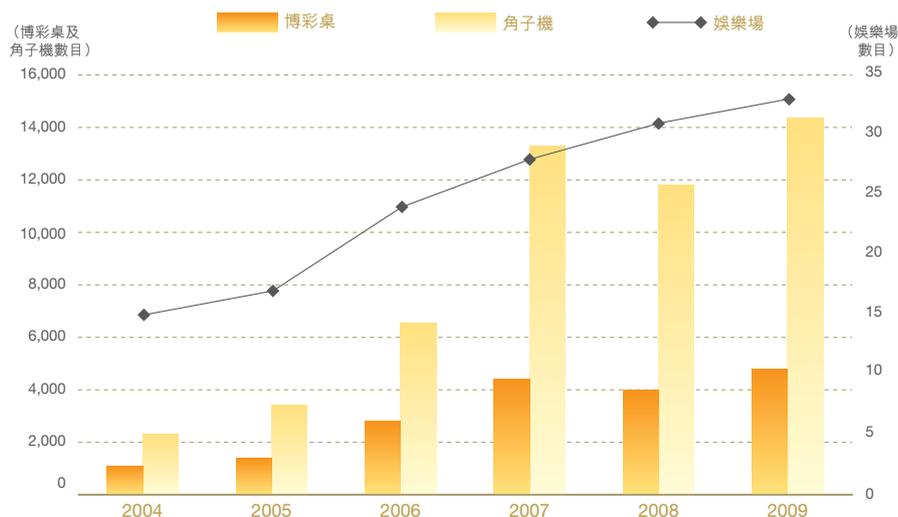
根據博監局的資料，於二零零九年十二月三十一日，澳門博彩市場有33個博彩場所，23個位於澳門半島。澳門半島與中國內地相連，過去是澳門唯一進行博彩的區域。33個博彩場所的經營規模及休閒設施差異甚大。澳門半島大部分的娛樂場均在二零零二年實行經營權制度以前建設，其特色是分為多層樓面，而屬於非博彩休閒設施的場地很少。在澳門金沙於二零零四年開業後，澳門半島有較多場所引進更現代化的娛樂場模式，設有非博彩休閒設施，藉此擴大澳門的吸引力，招徠更廣泛的客戶群。路氹為澳門新開發的博彩地區，遍佈大型、綜合度假村，與澳門半島主要情況相比，較多面積用於非博彩及休閒設施。

行業概覽

下表顯示於所示期間澳門娛樂場、博彩桌及角子機數目的按年變動：

	於十二月三十一日					
	二零零四年	二零零五年	二零零六年	二零零七年	二零零八年	二零零九年
娛樂場	15	17	24	28	31	33
按年變動	—	13.3%	41.2%	16.7%	10.7%	6.5%
博彩桌	1,092	1,388	2,762	4,375	4,017	4,770
按年變動	—	27.1%	99.0%	58.4%	(8.2)%	18.7%
角子機	2,254	3,421	6,546	13,267	11,856	14,363
按年變動	—	51.8%	91.3%	102.7%	(10.6)%	21.1%

澳門娛樂場、博彩桌及角子機數目



資料來源：博監局。

行業概覽

在澳門開放博彩業後，當地博彩收益總額由二零零四年的約54億美元增至二零零九年的約150億美元，複合年增長率為22.6%。收益主要來自娛樂場博彩，包括桌

面博彩及角子機，較少部分源自非娛樂場博彩活動，包括賽狗、賽馬、體育彩票及即發彩票。下表列載由二零零四年至二零零九年的澳門博彩收益：

	截至十二月三十一日止年度					二零零九年
	二零零四年	二零零五年	二零零六年	二零零七年	二零零八年	
	(以百萬美元計，百分比除外)					
娛樂場博彩收益	5,172	5,756	7,078	10,378	13,597	14,921
按年變動	—	11.3%	23.0%	46.6%	31.0%	9.7%
非娛樂場博彩收益	267	136	112	103	132	127
按年變動	—	(49.0)%	(17.4)%	(8.1)%	27.8%	(3.8)%
博彩收益總額	5,439	5,892	7,190	10,481	13,728	15,048
按年變動	—	8.3%	22.0%	45.8%	31.0%	9.6%

資料來源：博監局，數據按滙率從澳門元換算。

於二零零六年，澳門娛樂場博彩收益超越拉斯維加斯，按此計算，澳門成為全球最大的博彩市場。於二零零九年，澳門娛樂場博彩收益為拉斯維加斯兩倍以上。

下表顯示由二零零四年至二零零九年澳門與拉斯維加斯及大西洋城的娛樂場收益比較：

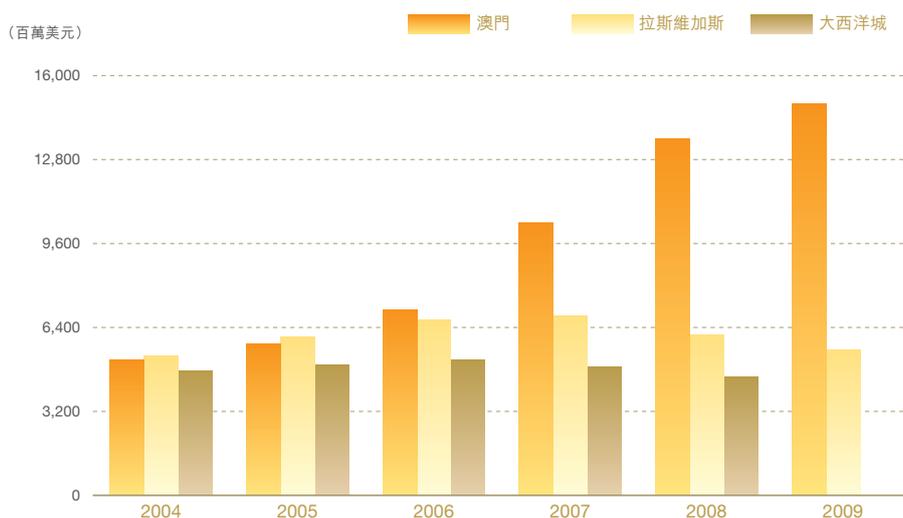
	截至十二月三十一日止年度					二零零九年	複合年增長率 二零零四年至 二零零九年
	二零零四年	二零零五年	二零零六年	二零零七年	二零零八年		
	(以百萬美元計，百分比除外)						
澳門	5,172	5,756	7,078	10,378	13,597	14,921	23.6%
拉斯維加斯	5,334	6,034	6,688	6,828	6,126	5,550	0.8%
大西洋城	4,738	4,957	5,167	4,889	4,500	不適用 ^{附註}	—

資料來源：博監局、內瓦達州博彩管制局 (Nevada Gaming Control Board)、新澤西州娛樂場管制委員會 (New Jersey Casino Control Commission)。澳門博彩收益按滙率從澳門元換算。

附註：就大西洋城二零零九年數據而言，僅可取得截至二零零九年九月三十日止九個月數據：30.26億美元。

行業概覽

娛樂場收益



中場客戶、高端客戶及貴賓客戶

澳門博彩市場分為三個板塊，中場客戶、貴賓客戶及高端客戶。過去，澳門的博彩營運商聚焦於貴賓客戶，但現時已開始把焦點移至增長迅速、利潤較豐厚的中場及高端客戶板塊：

- **中場客戶。**中場客戶板塊包括在中場博彩樓層注碼較低的桌面博彩及角子機。由於經營貴賓客戶板塊的佣金成本，與其相比，普遍認為於整個博彩市場，以中場客戶板塊的利潤較為豐厚。自從二零零四年引進迎合中場客戶需要的娛樂場，來自中場客戶的博彩收益已顯著增加。根據博

監局的資料，由二零零四年至二零零九年十二月三十一日，中場客戶桌面博彩及角子機業務的複合年增長率分別為24.7%及59.0%。截至二零零九年十二月三十一日止年度，中場客戶桌面博彩及角子機業務分別佔澳門娛樂場博彩收益總額27.7%及5.4%。

- **高端客戶。**高端客戶由博彩營運商的直接促銷所引介，有關客戶根據與特定博彩營運商的關係或對其的偏好，選擇貴賓廳。因此，高端客戶的利潤率很可能較服務貴賓客戶為高。與貴賓客戶類似，高端客戶一般獲得博彩營運商各式各樣的款待。

行業概覽

- **貴賓客戶**。澳門的貴賓客戶多為在貴賓廳或指定博彩區消遣的富裕人士。貴賓客戶由博彩中介人招徠。澳門不少的貴賓客戶依賴博彩中介人提供旅遊及其他安排，方便在特定的娛樂場或博彩區消遣，以及獲得禮賓服務及安排換購籌碼。博彩中介人亦經常為招徠娛樂場或博彩區的貴賓客戶提供更高的信貸。按照行內的慣例，博彩中介人一般就每間貴賓廳每月承購若干娛樂場指定的最

少轉碼。博彩營運商則向博彩中介人支付回佣，按其招徠娛樂場或博彩區的貴賓客戶博彩得勝或輸賠金額或其轉碼下注額計算。因為須向博彩中介人支付佣金，意味著這個市場板塊儘管佔博彩收益總額較大部分，但利潤率低於中場客戶板塊。貴賓客戶一般享有博彩中介人或娛樂場提供的各式各樣免費服務，包括交通、住宿及餐飲。有關免費服務亦影響這項業務板塊的相關利潤率。

下表顯示由二零零四年至二零零九年澳門娛樂場博彩收益：

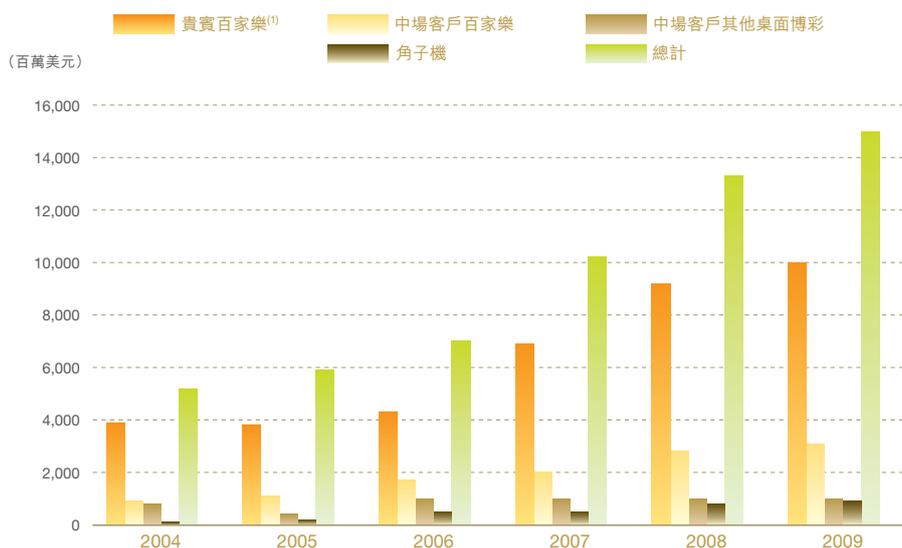
	截至十二月三十一日止年度					
	二零零四年	二零零五年	二零零六年	二零零七年	二零零八年	二零零九年
	(以百萬美元計，百分比除外)					
貴賓百家樂 ⁽¹⁾	3,723	3,608	4,598	6,970	9,222	9,979
按年變動	—	(3.1)%	27.4%	51.6%	32.3%	8.2%
中場客戶百家樂	748	1,306	1,489	2,064	2,658	3,187
按年變動	—	74.7%	14.0%	38.7%	28.8%	19.9%
中場客戶其他						
桌面博彩	622	686	735	894	1,010	942
按年變動	—	10.3%	7.1%	21.7%	13.0%	(6.7)%
角子機	80	156	257	449	707	813
按年變動	—	95.3%	64.2%	75.1%	57.3%	15.0%
總計	5,172	5,756	7,078	10,378	13,597	14,921
按年變動	—	11.3%	23.0%	46.6%	31.0%	9.7%

資料來源：博監局。澳門博彩收益按滙率從澳門元換算。

(1) 包括來自貴賓客戶及高端客戶的收益。

行業概覽

澳門娛樂場各板塊博彩收益



澳門的酒店、會展及零售業

在澳門開放博彩業之前，不少娛樂場設施集中於博彩方面，非博彩休閒設施比較有限。相反，近期的演進是，涉及的場所較大，在傳統的博彩區外，提供各類非博彩服務，例如可選擇優質的酒店房間、零售及餐廳、會展獎勵旅遊地點及文娛休閒設施。根據統計局的統計，在二零零八年及二零零九年，澳門的旅客非博彩服務開支佔旅客服務開支總額分別為23.8%及20.6%。

本公司預期，假以時日，非博彩服務將佔澳門旅客開支總額更大的份額，走勢與拉斯維加斯相近。

澳門的酒店及會展市場

根據澳門統計暨普查局的資料，於二零零九年十二月三十一日，在澳門營業的酒店有59家，房間約達18,647間，較二零零四年十二月三十一日的39家酒店，房間約8,608間有所提高。本公司認為增添優質酒店，加上會展獎勵旅遊場地，將持續提高澳門作為世界級旅遊及商業目的地的聲譽，令旅客延長平均逗留時間，並且擴大客戶的基礎。

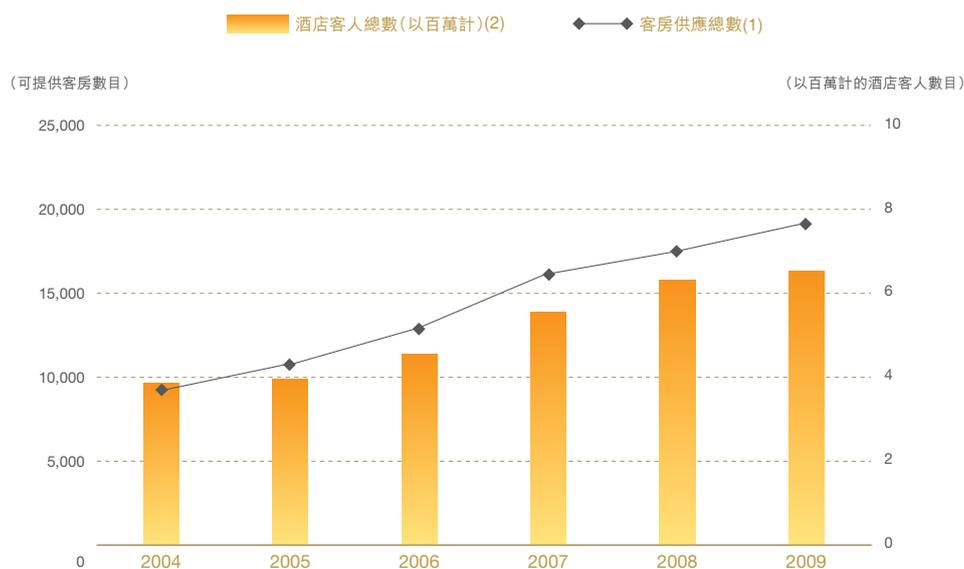
行業概覽

隨着澳門首個綜合度假村澳門威尼斯人及其他新發展項目開始營業，到訪留宿酒店旅客佔旅客總數的比例，由二零零四年的23.7%增至二零零九年底的30.9%，

而二零零九年的平均逗留時間為1.5晚。下表顯示由二零零四年至二零零九年，澳門酒店市場的客房供應總數、酒店客人總數、平均逗留時間、入住率及日均房租統計數據：

	截至十二月三十一日止年度					二零零九年
	二零零四年	二零零五年	二零零六年	二零零七年	二零零八年	
客房供應總數 ⁽¹⁾	9,168	10,872	12,978	16,148	17,490	19,216
酒店客人總數 (以百萬計) ⁽²⁾	4.0	4.1	4.7	5.7	6.5	6.7
平均逗留時間(晚)	1.2	1.2	1.2	1.3	1.4	1.5
入住率(%)	75.6%	70.9%	72.3%	77.2%	74.5%	71.6%
日均房租(美元) ⁽³⁾	—	78	85	98	104	122

澳門酒店市場統計數據



資料來源：博監局及澳門特別行政區政府旅遊局。數據按滙率從澳門元換算。

- (1) 年底的房間供應總數，包括酒店客房及賓館。
- (2) 包括入住酒店及賓館的客人。
- (3) 基於澳門三星、四星及五星級酒店。

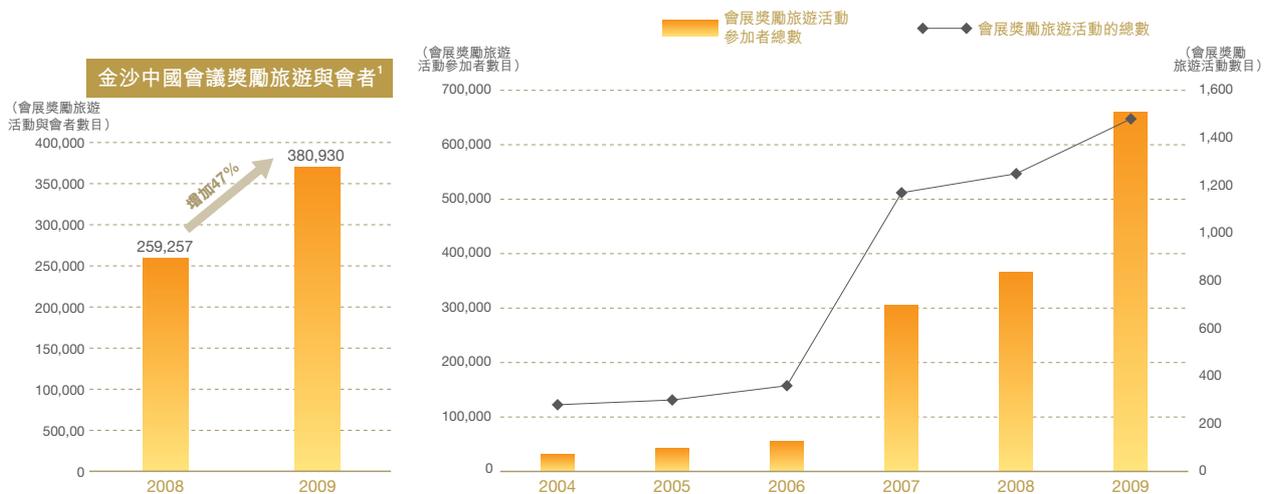
行業概覽

本公司認為旅客逗留澳門的平均時間將繼續攀升，澳門最終將發展為類似拉斯維加斯的酒店市場。根據拉斯維加斯會議及旅客局 (Las Vegas Convention and Visitors Authority) 刊發的「二零零九年拉斯維加斯旅客特質研究」(2009 Las Vegas Visitor Profiles Study)，二零零九年當地旅客平均逗留3.6晚。與其他地區會議中心市場比較，澳門的會議場所規模仍然有限。澳門的最大會議場所位於二零零七年八月開始營業的澳門威尼斯人，擁有1,200,000平方呎的集會、會議及展覽場地。根據澳門特別行政區政府旅遊局的資料，由二零零四年至二零零九年，澳門舉行的集會及會議參加者人數複合年增長率達81.6%。

雖然全球的會展獎勵旅遊業務下滑，但澳門方面在二零零九年錄得增長。根據統計局的資料，於二零零九年，澳門共有1,485項會展獎勵旅遊活動在不同場地舉行，分別為1,405個集會／會議及80個展覽。盛事參加者達660,881人，有關參加者旅客平均逗留時間為2.0日。澳門其他場所經常舉辦大量公眾及非貿易性質的活動，而金沙中國則屬商業團體喜歡選擇的活動主辦單位。下表顯示由二零零四年至二零零九年澳門的會展獎勵旅遊活動數目及其參加者的人數：

	截至十二月三十一日止年度					
	二零零四年	二零零五年	二零零六年	二零零七年	二零零八年	二零零九年
會展獎勵旅遊						
活動的總數	278	305	360	1,177	1,240	1,485
按年變動	—	9.7%	18.0%	227.0%	5.4%	19.8%
會展獎勵旅遊						
活動參加者總數	33,501	43,531	57,089	301,979	364,320	660,881
按年變動	—	29.9%	31.1%	429.0%	20.6%	81.4%

澳門會展獎勵旅遊活動與參加者



(1) 本公司估計。

資料來源：統計局。

行業概覽

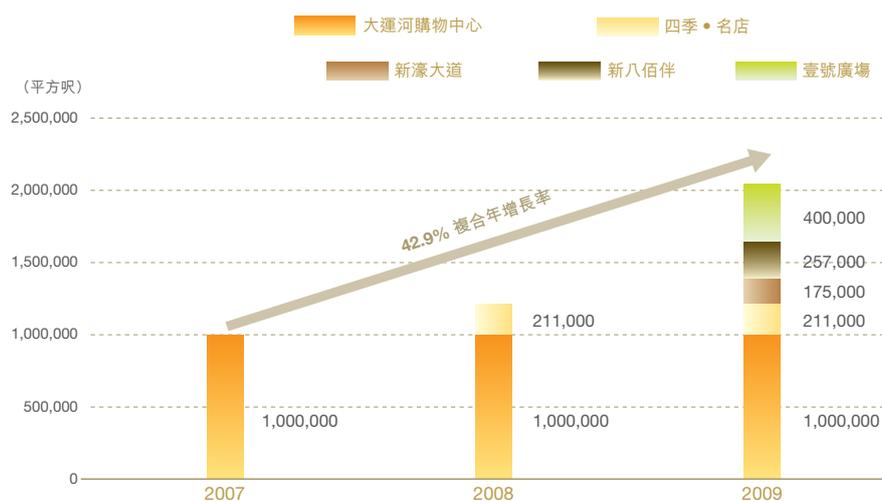
根據國家發展和改革委員會的「珠江三角洲地區改革發展規劃綱要」，該區將透過舉辦及向全球推廣專門會議及展覽，並加強港澳、珠江三角洲的合作，促進會展業的增長。本公司預期未來的發展將可匯集優質住宿及其他休閒設施，從而令澳門晉身成為領先的會議獎勵旅遊中心。

零售市場

澳門的零售市場正在增長，對當地經濟日趨重要。零售商受惠於澳門對奢侈品的稅務豁免（與香港類似，但與中國內地不同），以至澳門成為對中國內地旅客相對較吸引及相宜的消費地點。當地現有大型零售區總面積約2,043,000平方呎，包括以下各項：

開始營業年份	零售地點	物業	樓面平方呎 ⁽¹⁾
二零零七年	大運河購物中心	澳門威尼斯人	1,000,000
二零零八年	四季•名店	澳門百利宮	211,000
二零零九年	新濠大道	新濠天地	175,000 ⁽²⁾
二零零九年	新八佰伴	新八佰伴	257,000
二零零九年	壹號廣場	澳門壹號廣場	400,000

澳門巨型零售樓面



(1) 大運河購物中心及四季•名店的樓面平方呎為淨面積，新濠大道、壹號廣場及新八佰伴的樓面平方呎為總面積。

(2) 包括第一、二期。目前，只有第一期開始營業（85,000平方呎）。第二期（90,000平方呎）將於日後開業。

行業概覽

根據管理層的經驗，本公司認為路氹的綜合度假村建設將帶動零售消費，成效類近於拉斯維加斯（當地亦有開辦其威尼斯人大運河購物中心等綜合度假村及相關

零售設施，繼而促進零售消費）。下表闡明由二零零四年至二零零九年，澳門旅客購物消費總額的增長。

	截至十二月三十一日止年度					
	二零零四年	二零零五年	二零零六年	二零零七年	二零零八年	二零零九年
	(以百萬美元計)					
購物消費總額 ⁽¹⁾	1,409	1,457	1,906	2,224	2,638	1,760

資料來源：統查局旅客消費調查。數據按滙率從澳門元換算。

(1) 統查局計算的購物消費包括對成衣、珠寶、當地食品、化粧品、電器、鞋、手袋、錢包及其他項目的消費。

競爭

澳門的博彩營運商現時有六名承批人或獲轉批給人。於二零零九年十二月三十一日，

- VML，本公司的附屬公司，經營三個博彩場所，分別為澳門威尼斯人、澳門金沙及位於澳門百利宮的百利宮娛樂場；
- 銀河，在澳門經營包括星際酒店等五個博彩場所，另正開發路氹城銀河大型娛樂場，與澳門威尼斯人毗鄰；
- 新濠博亞，經營三個博彩場所，包括新濠鋒及新濠天地，後者座落於澳門威尼斯人的對街；
- 美高梅金殿超濠股份有限公司，經營一個博彩場所美高梅金殿；
- 澳博，在澳門經營包括葡京及新葡京等20個博彩場所；及
- 永利澳門，經營一個博彩場所永利澳門。

行業概覽

此外，部分上述博彩營運商已計劃或正開發項目，將會增加未來的娛樂場數目，令競爭加劇。澳門市場亦面對位於亞洲其他地區娛樂場及世界各地其他主要博

彩中心的競爭。本公司與其他營運商的物業與博彩業務規模比較呈列於下表：

營運商	娛樂場數目			博彩桌 ⁽¹⁾			角子機 ⁽²⁾		
	於十二月三十一日			於十二月三十一日			於十二月三十一日		
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零零七年	二零零八年	二零零九年
VML	2	3	3	1,450	1,202	1,128	5,134	4,260	4,251
其他	26	28	30	2,925	2,815	3,642	8,133	7,596	10,112
總計	28	31	33	4,375	4,017	4,770	13,267	11,856	14,363

資料來源：博監局。

(1) 包括貴賓房及中場客戶博彩桌。

(2) 於二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日，VML分別有4,237部、3,445部及3,491部角子機服務於博彩場地。

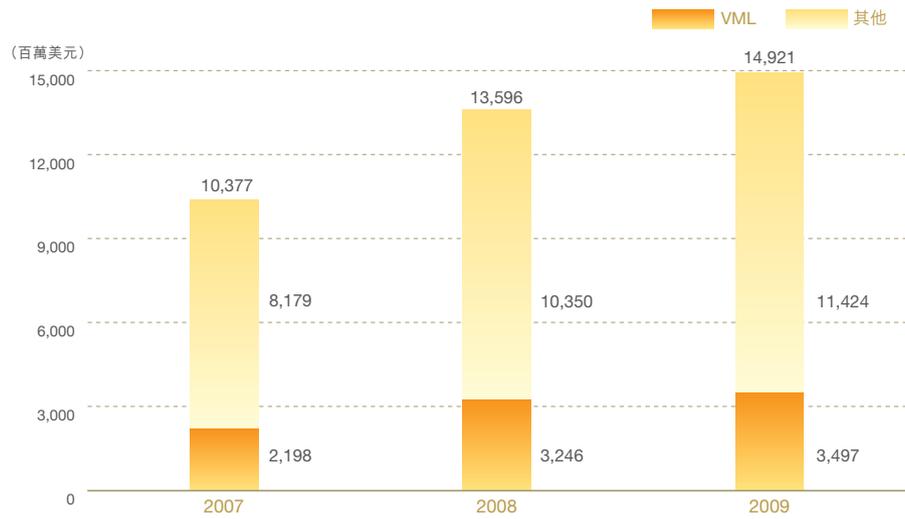
根據下表所示的公開數據，本公司估計旗下三個現有澳門物業，於截至二零零八年及二零零九年十二月三十一

日止年度分別佔澳門博彩收益約23.9%及23.4%，上述佔有率超越本公司在澳門的數個競爭對手。

公司	截至十二月三十一日止年度					
	二零零七年		二零零八年		二零零九年	
	博彩收益	%	博彩收益	%	博彩收益	%
	(以百萬美元計，百分比除外)					
VML	2,198	21.2%	3,246	23.9%	3,497	23.4%
其他	8,179	78.8%	10,350	76.1%	11,424	76.6%
總計	10,377	100.0%	13,596	100.0%	14,921	100.0%

行業概覽

澳門博彩業收益



資料來源：博監局。

本行業概覽旨在為閣下提供概略資料，加入本年報僅為將本公司招股章程所披露的若干有關資料更新。未來年度，本公司可能不會就行業提供最新的概略資料。

業務概覽

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

本公司擁有澳門威尼斯人、澳門金沙及澳門百利宮。本公司亦擁有亞洲其中一個最大型的會展大堂金光會展及澳門最大的文娛場所金光綜藝館，以及三大港澳高速客輪公司的其中之一。本公司的豪華及中檔購物中心名店林立，共有380多家零售門市，包括家喻戶曉的名牌 Calvin Klein、Cartier、Chanel、Esprit、Gucci、Hermès、Louis Vuitton、Nike 及 Prada 等，此外還有亞洲其中一所最大的醫療美容水療中心 MALO CLINIC Spa。截至二零零九年十二月三十一日為止，本公司的物業提供3,554個套房及酒店客房、19個Paiza豪宅、1,128張博彩桌、3,491部角子機、60多家各式餐廳食肆，以及其他綜合度假設施。

本公司已制定業務策略，計劃大力發展路氹，發揮綜合度假村的業務模式，打造亞洲首屈一指的博彩、休閒及會議中心。按照本公司的規劃，路氹最終將建成五座互相連接的綜合度假村，包括不同類型的品牌酒店及度假設施，以吸引不同市場檔次的消費者。本公司的路氹金光大道發展項目完成後，預計將提供超過20,000間酒店客房、逾1,600,000平方呎的會展獎勵旅遊用地、超過2,000,000平方呎的購物中心、多家劇院及其他設施。本公司的業務策略及發展規劃，相信有

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

本公司旗下的澳門金沙於二零零四年五月開幕，是澳門第一家拉斯維加斯式娛樂場，以中場客戶為目標，目前備有分別為中場客戶、貴賓客戶及高端客戶而設的不同博彩區，也提供文娛設施及食肆。本公司旗下的澳門威尼斯人於二零零七年八月開幕，是澳門最大的綜合度假村。本公司旗下顯赫豪華的綜合度假村澳門百利宮於二零零八年八月開幕，包括澳門四季酒店、四季•名店及百利宮娛樂場。本公司在澳門百利宮的Paiza豪宅於二零零九年七月竣工及推出，每座均為獨立設計，只接待獲邀貴賓。

主要優勢

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

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

業務概覽

業務策略

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

- **拓展本公司的路氹綜合度假村，開發配套產品服務，滿足不同市場板塊需要。** 根據本公司的規劃，路氹共將開發五個綜合度假村、會展獎勵旅遊場所、額外的零售、飲食與文娛設施、以及不同類別的酒店服務，以響應不同市場板塊的需求。本公司計劃在現有五星級酒店客房的基礎上，增添四星級及三星級酒店客房。完成本公司路氹綜合度假村的餘下部分後，本公司預計將提供喜來登、香格里拉及商貿酒店(Traders)等品牌的酒店客房。本公司計劃借助這些名牌酒店的知名度及銷售、市場推廣與訂房服務能力，吸引不同類別的新客戶到訪。本公司與著名酒店管理公司的夥伴聯盟、綜合度假村的多元化內容及本公司物業的便利交通，相信將會進一步提高本公司物業對商務客戶及休閒客戶的吸引力。
- **充分發揮本公司的營運規模效益，打造並保持絕對成本優勢。** 管理層預計，本公司的業務蘊含規模效益，因此單位成本較低，使本公司受惠。可減省單位成本的範圍包括但不限於能源費用、酒店與博彩業務員工的有效配置、統一洗衣、交通運輸、市場推廣與銷售、採購等。此外，基於經營規模較大，本公司可合併若干後勤辦公室功能，將這些功能適當遷往勞工成本僅及澳門三分之一的中國內地城市珠海。
- **專注利潤較高的中場博彩業務，同時繼續向貴賓客戶及高端客戶提供豪華設施與高檔次服務。** 本公司物業不單面向貴賓客戶及高端客戶，亦照顧中場客戶的需求，因中場博彩業務是本公司利潤最高的業務板塊，隨着更多優質博彩及非博彩設施面市，相信未來將保持高速增長。截至二零零九年十二月三十一日，本公司物業的博彩區面積約849,000平方呎，設有3,491部角子機及1,128張博彩桌，其中761張博彩桌專供中場博彩業務之用。本公司管理層估計，本公司中場博彩桌收益的毛利率，一般較貴賓客戶博彩桌收益的毛利率高出約四倍。此外，由於中場博彩客戶不會獲贈免費服務，譬如免費酒店住宿、餐飲或其他產品服務，因此他們對本公司的非博彩收益帶來重大貢獻。同時，本公司亦專注於直接市場推廣，發揮 Paiza 品牌效應及豪華設施的吸引力，突出本公司物業與競爭對手的區別，以期擴大在高端客戶板塊的市場份額，因本公司的競爭對手，往往需要依靠博彩中介人轉介貴賓客戶。為吸引高端客戶，本公司為他們提供專享 Paiza 套房及Paiza 豪宅住宿，並附設私人博彩及禮賓服務。本公司管理層估計，本公司高端客戶桌面收益的毛利率，較本公司一般貴賓客戶桌面收益高出約1.0至1.5倍。

業務概覽

增加直接高端客戶轉碼下注額之方針



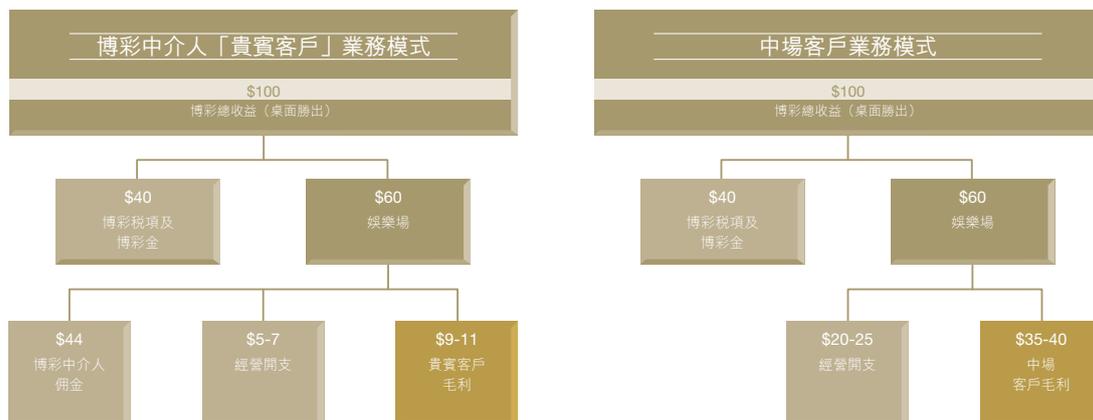
適合貴賓客戶需要的豪華 Paiza 設施

- 64間Paiza套房及19家Paiza豪宅，只供貴賓客戶及高端客戶專享
- 私人博彩及禮賓服務增添客人尊貴罕有的享受



利潤率較高的高端客戶下注額在過去六季增長 72%

貴賓客戶與中場客戶之比較



中場客戶的毛利率較貴賓客戶高出約四倍

業務概覽

- **出售零售購物中心、出售或合作經營豪華酒店式住宅，以利用本公司非核心資產套現，減少淨投資額。** 本公司綜合度假村包括零售設施及酒店式住宅。本公司可以出售這些資產以加強財務靈活性，提高投入資本回報率。出售這些資產不會減弱零售設施及酒店式住宅吸引人流到本公司物業的能力。以下簡介本公司零售購物中心及(預期將由四季擬定品牌及提供服務的)酒店式住宅大廈，以及通過酒店式住宅套現的可行方法：

零售購物中心：

目前本公司旗下的澳門威尼斯人及澳門百利宮均設有零售購物中心，分別名為大運河購物中心及四季•名店。本公司在路氹金光大道及其他項目，也有增設購物中心的規劃。本公司計劃等待時機，在市況配合、可議得理想售價之時，出售該等零售購物中心。就於日後磋商出售零售購物中心而言，本公司將竭力與零售購物中心的買家訂立具約束力的協議，參與產品定位及取得若干審批權(包括對准予在零售購物中心落戶門店類別作出審批)，藉以維持營運影響力。此外，與潛在買家的部分磋商內容，乃本公司將竭力要求買家承諾，按照「威尼斯人」主題或其他適用的高檔主題，以及足以配合本公司毗鄰物業的質量與服務水平，繼續經營零售購物中心。

酒店式住宅：

本公司的酒店式住宅大廈(預期將由四季擬定品牌及提供服務)大致竣工，預計二零一零年末季完成裝修。本公司計劃在符合所有法律規定的情況下，通過訂立合作計劃，出售使用個別酒店式住宅單位的獨家權利，

利用該酒店式住宅大廈套現。然而，本公司將繼續考慮所有將該資產套現的選擇。

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，協助澳門運輸基礎的發展。本公司的運輸業務包括來往港澳的高速「金光飛航」渡輪服務、為貴賓客戶及高端客戶而設的航空服務、Cotai Shuttle 巴士服務、「金光專車」服務及一家旅行社。

「金光飛航」渡輪服務

二零零七年十一月，本公司推出「金光飛航」高速渡輪服務，來往香港港澳碼頭與鄰近本公司路氹金光大道發展項目的澳門氹仔臨時客運碼頭。二零零九年，本公司的「金光飛航」渡輪服務共有14艘渡輪，每日提供平均約40班來回班次，最快可每隔15分鐘開出一班，視乎需求而定。截至二零零八年十二月三十一日止年度，本公司每日接載約9,700名乘客；截至二零零九年十二月三十一日止年度，每日接載約13,400名乘客，按年增幅為38%。

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

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

業務概覽

航空

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

CotaiShuttle 巴士服務

本公司提供免費穿梭巴士服務，備有102部穿梭巴士（包括79部自置巴士、23部租用巴士），接載乘客往來本公司不同物業之間，以及往返澳門新外港碼頭、澳門氹仔臨時客運碼頭（「澳門氹仔臨時客運碼頭」）及澳門國際機場，繁忙時間每隔5至10分鐘一班。此外，本公司備有30部旅遊車，以支援穿梭巴士服務，應付增加的需求。CotaiShuttle 亦往來兩個澳門與中國內地的邊檢站，即拱北關閘及蓮花大橋，接載旅客直接往返本公司物業，繁忙時間每隔5至8分鐘一班。其中一些巴士路線，譬如澳門新外港碼頭及澳門氹仔臨時客運碼頭往返本公司物業、以及往返本公司不同物業之間的路線，提供24小時服務，推動旅客人流前往本公司物業。根據本公司的營運數據，本公司管理處估計，截至二零零九年十二月三十一日止年度，逾10,000,000人次搭乘本公司的免費穿梭巴士前往澳門威尼斯人、澳門金沙及澳門百利宮。此外，本公司亦開設了往返本公司路氹物業與新濠天地的免費穿梭巴士服務，令客戶在路氹的旅程更加完美。上述所有路線均設定期服務時間表，儘管確切的行駛時間乃視乎個別路線而定。大部分路線每日最少行駛16小時。

「金光專車」

本公司的「金光專車」服務車隊，共有79部轎車，每日24小時提供服務，其中三部專車包括一部 Maybach

62、一部 Bentley Arnage 及一部勞斯萊斯 Phantom EWB，預留貴賓客戶及高端客戶專用。車隊由相關部門統一調度，接載預訂服務的顧客，其他車輛派駐不同地點，提供非預訂服務。

金光票務

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

旅行社

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

本公司物業

本公司的業務包括澳門威尼斯人、澳門金沙、澳門百利宮及支援該等物業的其他業務，包括往來香港與氹仔的金光飛航高速渡輪服務。下表列出本公司現有業務截至二零零九年十二月三十一日為止的數據：



	澳門威尼斯人	澳門金沙	澳門百利宮	總數
開幕日期	二零零七年八月	二零零四年五月	二零零八年八月	—
酒店客房	2,841	289	360	3,490
Paiza 套房	64	—	—	64
Paiza 豪宅	—	—	19	19
會展獎勵旅遊(平方呎)	1,200,000	—	25,000	1,225,000
劇院／綜藝館	1,800座位劇院	650座位劇院	—	—
	15,000座位綜藝館	—	—	—
零售總面積(平方呎)	1,000,000	—	211,000	1,211,000
門店總數	309	—	84	393
餐廳食肆總數	59	6	3	68
博彩設施總面積(平方呎)	550,000	229,000	70,000	849,000
博彩單位：				
博彩桌	599	413	116	1,128
角子機	2,153	1,172	166	3,491

本公司物業

澳門威尼斯人

本公司路氹金光大道發展項目的旗艦物業澳門威尼斯人，於二零零七年八月正式開幕。澳門威尼斯人離澳門氹仔島上的澳門氹仔臨時客運碼頭約三公里。截至二零零九年十二月三十一日為止，澳門威尼斯人的娛樂場及博彩區面積約550,000平方呎，包括專用貴賓廳及寬敞的中場博彩大堂。截至二零零九年十二月三十一日為止，澳門威尼斯人有599張博彩桌及2,153部角子機。中場博彩大堂分為四個獨立設計的主題區，即赤龍殿、金鱗殿、鳳凰殿及帝王殿。澳門威尼斯人的設計主題與拉斯維加斯的 The Venetian Las Vegas 相仿，仿建意大利威尼斯多個名勝，譬如聖馬可廣場(St. Mark's Square)、鐘塔(Campanile Tower)及總督府(Doge's Palace)等。截至二零零九年十二月三十一日止年度，澳門威尼斯人的總入場人次約為23,800,000人次。



除博彩設施之外，澳門威尼斯人亦設有樓高39層的五星級酒店大樓，提供2,900多間客房。標準客房包括一個升高寢區、浴室及起居／工作間。本公司相信，誠如拉斯維加斯的情況所顯示，這種設計符合區內休閒及商務旅客以至博彩客戶的需求，有助於吸引更多逗留多晚的休閒或商務旅客到訪澳門。澳門威尼斯人提供64個 Paiza 套房，面積由2,300至8,000平方呎不等，每個均設有客廳、飯廳、兩個或以上睡房及私人禮賓服務。部分較大的寓所還有私人按摩室、健身室、游泳池及媒體／卡拉OK室。

澳門威尼斯人亦提供多樣化的文娛活動及設施，既適合中場客戶攜同家人一同度假，也有為貴賓客戶及高端客戶而設的特別產品與服務，譬如御匾會等。澳門威尼斯人的大運河購物中心，零售及餐區面積約達1,000,000平方呎，內有309家門店及50多家世界級餐廳，加上一個美食廣場。訪客及賓客可從多個不同地點直達澳門威尼斯人大運河購物中心，包括路氹主要通道、澳門威尼斯人酒店及澳門威尼斯人博彩大堂。進駐澳門威尼斯人大運河購物中心的品牌琳瑯滿目，由國際名店 Agnès b、Calvin Klein、Coach、Diesel 及 Emporio，以至中檔品牌如 Esprit、Mango、Nike、United Colors of Benetton 及 Zara 等，此外還有多間高級珠寶鐘錶名牌門店，如 Charriol、Franck Muller、Mikimoto、Piaget 及 Tiffany & Co.。購物中心內的曼聯體驗館，是曼聯球會在亞洲的首個特許商品門店，出售曼聯足球、服飾、配飾及其他紀念品。門店二樓設有足球互動地帶，裝設360度高清銀幕，內容包括互動特訓地帶、曼聯球會及奧脫福球場虛擬之旅等。購物中心模仿威尼斯古舊街景興建，餐廳及門店沿街而立，公眾休憩處仿聖馬可廣場而建，三條室內人工運河穿插其中，遊客可乘坐

本公司物業

貢多拉船泛舟其上，有關設計與 The Venetian Las Vegas 的 The Grand Canal Shoppes 相似。澳門威尼斯人亦設有亞洲首家 MALO CLINIC Spa，面積85,000平方呎，由裡斯本公司 MALO CLINIC Health Group 所擁有及管理，於二零零九年七月開幕，提供多種水療服務，預計將會提供全面的醫療服務。

此外，澳門威尼斯人還設有面積約1,200,000平方呎的會議中心及會議室綜合大樓。這些會議獎勵旅遊設施地方寬敞，靈活性高，可間隔為小型、中型或大型會議室，及／或舉行大型多媒體活動或貿易展覽。會議獎勵旅遊活動一般在工作日舉行，而澳門酒店及娛樂場入住率及房租的高峰期，一般為週末假期休閒旅客前來之時，因此，會議獎勵旅遊活動可為酒店及娛樂場需求較低的日子，發揮吸引人流的作用。二零零九年，本公司承辦15個貿易展覽，吸引超過320,000人次，以及388個企業集團，約有60,000名與會代表到臨。二零零八年，本公司承辦超過25個貿易展覽、875次企業活動，接待訪客總數超過250,000人次。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™，曾上演包羅萬象的文娛體育活動；另有一個1,800座位的劇院，現正上演原創製作ZAIA，是加拿大蒙特利爾演藝製作公司太陽劇團(Cirque du Soleil)在亞洲的首個常駐表演劇目。

澳門金沙

澳門金沙於二零零四年五月開幕，是澳門第一家拉斯維加斯式娛樂場，目前備有分別為中場客戶、貴賓客戶及高端客戶而設的不同博彩區，也提供文娛設施及食肆。澳門金沙位於澳門半島臨海地段，鄰近澳門新

外港碼頭，界乎拱北關閘與澳門商業中心區之間，位處中樞，可接觸的客戶群非常龐大，根據澳門統計局的統計數據，二零零九年海路入境旅客約8,700,000人次，分別從澳門氹仔臨時客運碼頭、內港碼頭或新外港碼頭登岸。截至二零零九年十二月三十一日止年度，澳門金沙的總入場人數約為6,900,000人次。

截至二零零九年十二月三十一日為止，澳門金沙提供289間客房，設施先進，裝潢華麗，全部以別具一格的黑檀木板裝飾，配備高級傢具。這些客房主要供本公司的貴賓客戶或高端客戶享用，通常為免費提供。截至二零零九年十二月三十一日為止，澳門金沙提供約229,000平方呎博彩區、413張博彩桌及1,172部角子機。

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

澳門百利宮

澳門百利宮於二零零八年八月開幕，與澳門威尼斯人毗鄰。澳門百利宮包括澳門四季酒店(由四季酒店集團管理，共有360間客房及套房)，及由本公司擁有及經營的百利宮娛樂場、19座 Paiza 豪宅、多家餐廳與酒吧、會議與宴會設施，以及四季•名店。百利宮娛樂場提供約70,000平方呎的博彩區、116張博彩桌及166部角子機或類似電子博彩設施，而四季。名店則包括

本公司物業

約有211,000平方呎零售樓面，與澳門威尼斯人的商場相連。至於尊貴罕有、座落於澳門百利宮的Paiza豪宅則於二零零九年七月竣工，並向貴賓客戶市場推出。

澳門百利宮亦包括一座酒店式住宅大廈，預期將由四季擬定品牌及提供服務，豪華的酒店式住宅單位連同公眾休憩處面積共約1,000,000平方呎。本公司於二零零九年完成該酒店式住宅大廈的結構工程，預期於二零一零年將這些酒店式住宅大樓出售套現。截至二零零九年十二月三十一日為止，澳門百利宮的資本化建築成本為1,050,000,000美元(當中包括未清償應付建築款項28,000,000美元)。如上文所述，本公司預計，包括完成該酒店式住宅大廈成本的開支，尚需資金約165,000,000美元，包括購置傢具、固定裝置與設備、啟用前費用、補付土地溢價金及尚未支付的應付建築款項等。

本公司的發展項目

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



本公司預計，第三、第五、第六、第七及第八地段的綜合度假村，將包括酒店、會展獎勵旅遊設施、娛樂場或博彩區、展覽廳、劇院、購物中心及其他設施。本公司已開始上述發展的工程或前期工程，計劃根據本公司的澳門博彩轉批經營權擁有及經營相關博彩區。



澳門金沙



澳門百利宮

本公司物業

鑒於資本市場及全球經濟形勢嚴峻，本公司於二零零八年底暫停進行該等發展項目。然而，由於本公司成功上市，並獲得1,750,000,000美元的項目融資承諾，因此能夠於二零一零年重新啟動第五及第六地段的建築工程。

本公司目前計劃發展本公司其他路氹金光大道物業如下：

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

一期建設預計包括兩座酒店大樓，提供超過3,700間喜來登、香格里拉及商貿品牌酒店客房，另完成毗鄰設有2,300間客房的喜來登酒店大樓的結構工程。一期建設亦將包括博彩場地及一家劇院，同時局部開放零售及展覽與會議設施。完成一期建設的尚需總成本預計達約2,000,000,000美元。

二期項目包括完喜來登酒店大樓以及尚餘零售設施。完成二期建設的尚需總成本預計達約235,000,000美元。

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

基於獲得1,750,000,000美元項目融資(預計於二零一零年四月截止)承諾，加上全球發售的部分所得款項，本公司得以重新啟動一期及二期的建築工程。待本公司將項目融資落實及重新展開建築工程後，預期將需約16個月完成一期的建造，繼後需6個月完成毗鄰二期的喜來登大樓，再需額外24個月完成二期的尚餘零售設施。我們計劃依據需求及市場狀況開始三期的建築工程。截至二零零九年十二月三十一日，本公司已為整個項目資本化建築成本1,730,000,000美元(包括尚未清償的138,000,000美元的應付建築款項)。本公司現正與Starwood及香格里拉磋商新開業進程，有關進程預計可於二零一零年第二季落實。

- **第三地段。** 第三地段的綜合度假村將連接澳門威尼斯及澳門百利宮。該酒店綜合區域計劃將包括一個博彩區、一個商場及酒店式住宅單位。本公司已開展前期工程，截至二零零九年十二月三十一日為止產生資本化建築成本35,700,000美元。本公司待取得必要的政府批文，未來市場有一定需求，並且確定可獲額外融資之後，將展開施工。
- **第七及第八地段。** 預期第七及第八地段將提供規模及業務範圍與第五及第六地段相若的綜合度假村。本公司已開展前期工程，截至二零零九年十二月三十一日為止，產生資本化建築成本116,200,000美元。本公司計劃待取得必要的政府批文，未來市場有一定需求，並且確定可獲額外融資之後，將展開施工。

本公司物業

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

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



二零零九年十一月，本公司接獲澳門政府批地協議的定案，據此，本公司獲批租用第五及第六地段。本公司接納批地草案的條款及條件，並支付初步土地溢價金約87,500,000美元(700,000,000澳門元)，上述批地將在刊登澳門憲報後，方會生效。一旦批地生效，本公司將須按有關批地的規定金額及時間支付額外土地溢價金及每年地租。上述批地要求本公司在刊登憲報後48個月內完成發展第五及第六地段的綜合度假村。

穩健的基礎





金沙中國有限公司
極為投入澳門的發展

我們期待未來各年
與澳門特區政府與
人民維持緊密合作





管理層討論與分析

經營業績

截至二零零九年十二月三十一日止年度與截至二零零八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		
	二零零九年	二零零八年	百分比變數
	(百萬美元，百分比除外)		
娛樂	2,888.5	2,669.7	8.2%
客房	123.4	140.0	(11.9%)
餐飲	62.0	54.3	14.2%
購物中心	137.3	123.0	11.6%
會議、渡輪、零售及其他	89.9	66.3	35.6%
總收益淨額	3,301.1	3,053.3	8.1%

截至二零零九年十二月三十一日止年度，收益淨額為3,301,100,000美元，較截至二零零八年十二月三十一日止年度的3,053,300,000美元上升247,800,000美元，升幅為8.1%。收益淨額上升，主要由於亞洲經濟在全球經濟衰退及豬流感爆發影響後復甦，以及中國內地居民簽證限制放寬，帶動娛樂場收益淨額增加。此外，收益淨額增加，也由於四季•名店的整年業務，以及本公司擴充其渡輪服務。

截至二零零九年十二月三十一日止年度，娛樂場收益淨額為2,888,500,000美元，較截至二零零八年十二月三十一日止年度的2,669,700,000美元增加218,800,000美元，增幅為8.2%。基於上述因素，再加上二零零八年八月開業的澳門百利宮全年營運，澳門威尼斯人及

澳門百利宮的娛樂場收益淨額分別增加75,400,000美元及159,900,000美元。澳門金沙的娛樂場收益淨額下降16,500,000美元抵銷部分升幅。



管理層討論與分析

下表概述本公司的娛樂場業績：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零零九年	二零零八年	百分比變數
	(百萬美元，百分比及百分點除外)		
澳門金沙			
總娛樂場收益淨額	996.6	1,013.1	(1.6%)
非轉碼桌面博彩入箱數目	2,413.4	2,626.9	(8.1%)
非轉碼桌面博彩贏額百分比	19.5%	18.9%	0.6點
轉碼金額	21,920.2	25,182.2	(13.0%)
轉碼贏額百分比	3.0%	2.6%	0.4點
角子機收入總額	1,256.9	1,039.4	20.9%
角子機贏款率	6.6%	7.8%	(1.2)點
澳門威尼斯人			
總娛樂場收益淨額	1,685.9	1,610.5	4.7%
非轉碼桌面博彩入箱數目	3,362.8	3,530.1	(4.7%)
非轉碼桌面博彩贏額百分比	23.6%	19.9%	3.7點
轉碼金額	37,701.0	36,893.8	2.2%
轉碼贏額百分比	2.8%	3.0%	(0.2)點
角子機收入總額	2,362.7	1,941.9	21.7%
角子機贏款率	7.4%	8.0%	(0.6)點
澳門百利宮			
總娛樂場收益淨額	206.0	46.1	346.9%
非轉碼桌面博彩入箱數目	335.7	99.8	236.4%
非轉碼桌面博彩贏額百分比	23.7%	21.1%	2.6點
轉碼金額	7,059.4	630.1	1,020.4%
轉碼贏額百分比	2.3%	4.5%	(2.2)點
角子機收入總額	240.4	38.2	529.3%
角子機贏款率	5.9%	5.6%	0.3點

路氹金光大道[®]





全球最尊貴的 綜合度假村

路氹金光大道萬般魅力，
娛樂場、各式娛樂、
購物設施及會展獎勵旅遊，
為你帶來無窮樂趣

管理層討論與分析

截至二零零九年十二月三十一日止年度，客房收益淨額為123,400,000美元，較截至二零零八年十二月三十一日止年度的140,000,000美元減少16,600,000美元，減幅為11.9%。為抵銷於二零零八年下半年及二零零九年上半年入住率因全球經濟衰退及區內爆發豬流感的負面影響而下降，本公司調低澳門威尼斯人的房租，以提高入住率，此乃客房收益淨額減少的主要原因。

隨著澳門百利宮於二零零八年八月開業後錄得一整年的業績，因而抵銷澳門威尼斯人客房收益淨額的部分減幅。

下表概述本公司的客房業務。澳門金沙的套房主要以免租形式提供予博彩顧客，故相關的統計數據並未包括在內。

	截至十二月三十一日止年度		
	二零零九年	二零零八年	百分比變數
	(美元，百分比及百分點除外)		
澳門威尼斯人			
客房收益總額(百萬)	173.7	200.6	(13.6%)
日均房租	205	226	(9.3%)
入住率	83.6%	85.3%	(1.7)點
平均客房收入	171	193	(11.4%)
澳門百利宮			
客房收益總額(百萬)	20.3	3.7	448.6%
日均房租	295	344	(14.2%)
入住率	52.3%	32.0%	20.3點
平均客房收入	154	110	40.0%

附註：上表資料計及以免租形式提供予客戶，並按折扣房租記錄入賬的客房。澳門百利宮於二零零八年八月二十八日開業。

截至二零零九年十二月三十一日止年度，餐飲收益淨額為62,000,000美元，較截至二零零八年十二月三十一日止年度的54,300,000美元增加7,700,000美元，增幅為14.2%，主要歸因於澳門百利宮的一整年業務，帶來收益9,800,000美元。

幅為11.6%，主要由於四季•名店的一整年業務，因而帶來收益36,600,000美元。

截至二零零九年十二月三十一日止年度，購物中心收益為137,300,000美元，較截至二零零八年十二月三十一日止年度的123,000,000美元增加14,300,000美元，增

截至二零零九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89,900,000美元，較截至二零零八年十二月三十一日止年度的66,300,000美元增加23,600,000美元，增幅為35.6%，主要歸因於本公司添置新船隻，使航行次數增加，推動渡輪收益上升。

管理層討論與分析

經營開支

本公司的經營開支包括以下各項：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零零九年	二零零八年	百分比變動
	(百萬美元，百分比除外)		
娛樂場	1,947.0	1,875.4	3.8%
客房	26.9	32.2	(16.5%)
餐飲	49.4	47.0	5.1%
購物中心	33.9	31.5	7.6%
會議、渡輪、零售及其他	127.5	109.4	16.5%
呆賬撥備	54.1	15.0	260.7%
一般及行政開支	256.1	269.0	(4.8%)
公司開支	11.5	14.7	(21.8%)
土地租賃開支	12.9	11.9	8.4%
開業前開支	83.0	112.3	(26.1%)
折舊及攤銷	320.4	268.2	19.5%
出售物業及設備的虧損	6.0	1.6	275.0%
按公平值計入損益的金融資產的公平值虧損	1.2	0.0	—
外匯虧損／(收益)淨額	1.2	(29.2)	(104.1%)
經營開支總額	2,931.1	2,759.3	6.2%

澳門威尼斯人

萬有勝地，締造傳奇





澳門威尼斯人會展場地 超過1,200,000平方呎

擁有2,900間豪華套房、
全球最大娛樂場、
多達15,000座位的
金光綜藝館、
國際知名商店、
一流餐廳及酒吧。

無論是商務或休閒旅遊，
澳門威尼斯人均是路氹金光大道
必到之選。開業僅169日，
已吸引過千萬人次造訪

管理層討論與分析

截至二零零九年十二月三十一日止年度，經營開支為2,931,100,000美元，較截至二零零八年十二月三十一日止年度的2,759,300,000美元增加171,800,000美元，增幅為6.2%。經營開支增加，主要歸因於澳門百利宮的一整年業務、本公司擴充其渡輪服務，以及呆賬撥備、開業前開支，以及折舊及攤銷。

截至二零零九年十二月三十一日止年度，娛樂場開支為1,947,000,000美元，較截至二零零八年十二月三十一日止年度的1,875,400,000美元增加71,600,000美元，增幅為3.8%。娛樂場開支增加，主要歸因於娛樂場收益增加導致博彩稅及博彩金總額上升95,300,000美元，以及澳門百利宮一整年業務的33,900,000美元(不包括博彩稅及博彩金)影響。然而，本公司實施節省成本措施，促使澳門金沙及澳門威尼斯人薪金開支減少35,100,000美元，加上其他娛樂場開支下降22,300,000美元，抵銷部分開支增幅。

截至二零零九年十二月三十一日止年度，客房開支為26,900,000美元，較截至二零零八年十二月三十一日止年度的32,200,000美元減少5,300,000美元，減幅為16.5%。由於入住率下跌，以及本公司對澳門金沙及澳門威尼斯人採取節省成本措施，故薪金開支、酒店供應品及其他開支減少8,700,000美元，但澳門百利宮一整年業務應佔的開支增加3,300,000美元，因而抵銷上述部分減幅。

截至二零零九年十二月三十一日止年度，餐飲開支為49,400,000美元，較截至二零零八年十二月三十一日止年度的47,000,000美元上升2,400,000美元，升幅為5.1%。澳門百利宮一整年業務的相關開支為7,900,000美元。餐飲服務需求下滑，且本公司採取的節省成本

措施，促使澳門金沙及澳門威尼斯人的薪金開支減少，加上削減其他澳門物業開支，導致銷售成本減少5,700,000美元，抵銷餐飲開支部分增幅。

截至二零零九年十二月三十一日止年度，購物中心開支為33,900,000美元，較截至二零零八年十二月三十一日止年度的31,500,000美元增加2,400,000美元，增幅為7.6%，主要由於澳門百利宮一整年業務。

截至二零零九年十二月三十一日止年度，會議、渡輪、零售及其他開支為127,500,000美元，較截至二零零八年十二月三十一日止年度的109,400,000美元增加18,100,000美元，增幅為16.5%。該增長主要由於太陽劇團於澳門威尼斯人開演ZAIA產生相關開支12,500,000美元，以及渡輪開支增長15,500,000美元所造成。本公司採取的節省成本措施，促使澳門金沙及澳門威尼斯人的會議及其他經營開支減少，抵銷上述部分增幅。

截至二零零九年十二月三十一日止年度，呆賬撥備為54,100,000美元，較截至二零零八年十二月三十一日止年度的15,000,000美元增加39,100,000美元。該增長的其中23,400,000美元與本公司的娛樂場營運有關(因隨着本公司的新物業開業，本公司向高端客戶及一名博彩中介人授出更多墊款)，其中16,600,000美元則與購物中心營運有關(因經濟衰退導致物業的訪客人數及消費者消費額下降，致使本公司的租戶面臨困難)。

截至二零零九年十二月三十一日止年度，一般及行政開支為256,100,000美元，較截至二零零八年十二月三十一日止年度的269,000,000美元減少12,900,000美元，減幅為4.8%。一般及行政開支減少，主要由於本公司的節省成本措施，促使澳門金沙及澳門威尼斯人

管理層討論與分析

的有關開支減少35,100,000美元。上述減幅主要涉及薪金開支、水電、運輸成本及銀行費用。澳門百利宮一整年業務所佔的開支22,900,000美元，抵銷上述部分減幅。

截至二零零九年十二月三十一日止年度，開業前開支為83,000,000美元，較截至二零零八年十二月三十一日止年度的112,300,000美元減少29,300,000美元，減幅為26.1%。截至二零零九年十二月三十一日止年度的開業前開支，主要涉及與本公司路氹金光大道發展項目第五及第六地段建築工程遭暫停及該等建築地盤的

保養有關的成本，以及澳門百利宮Paiza豪宅的開業成本。截至二零零八年十二月三十一日止年度的開業前開支，則主要與澳門百利宮的開業前期活動有關。

截至二零零九年十二月三十一日止年度，折舊及攤銷開支為320,400,000美元，較截至二零零八年十二月三十一日止年度的268,200,000美元增加52,000,000美元，增幅為19.5%。折舊及攤銷開支增加，主要由於本公司開始對於二零零八年內澳門威尼斯人尚未投入服務的區域進行折舊，相關開支增加11,800,000美元與澳門百利宮相關的全年折舊開支37,600,000美元。



澳門金沙

金時金日，聚首金沙





澳門金沙 展現新紀元的大氣

自二零零四年開業至今，
拉斯維加斯式的娛樂設施
已吸引五千萬造訪人次，
令人難以置信

管理層討論與分析

二零零九年經調整EDITDAR為809,000,000美元，較去年的686,000,000美元，全年強勁上升123,000,000美元，增幅為17.9%。



經調整EBITDAR

下表概述有關本公司業務的資料：

	截至十二月三十一日止年度		百分比變動
	二零零九年	二零零八年	
	(百萬美元，百分比除外)		
澳門金沙	243.4	214.4	13.5%
澳門威尼斯人	554.8	497.2	11.6%
澳門百利宮	40.3	7.3	452.1%
渡輪及其他業務	(29.4)	(32.9)	(10.6%)
經調整EBITDAR總額	809.0	686.0	17.9%

截至二零零九年十二月三十一日止年度，經調整EBITDAR為809,000,000美元，較截至二零零八年十二月三十一日止年度的686,000,000美元增加123,000,000美元，增幅為17.9%，主要由於亞洲經濟在全球經濟衰退

下滑及豬流感爆發影響後復甦，以及中國內地居民簽證限制放寬。此外，管理層持續專注於提高各項物業的經營效率，因而大幅減省成本。

管理層討論與分析

利息開支

下表概述有關利息開支的資料：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零零九年	二零零八年	百分比變動
	(百萬美元，百分比除外)		
利息及其他融資成本	162.7	205.2	(20.7%)
減 — 資本化利息	(12.4)	(82.3)	(84.9%)
利息開支淨額	150.3	122.9	22.3%

截至二零零九年十二月三十一日止年度，利息及其他融資成本為162,700,000美元，較截至二零零八年十二月三十一日止年度的205,200,000美元減少42,500,000美元，減幅為20.7%，主要由於本公司平均利率減少及償還借貸。資本化利息減少69,900,000美元，主要由於澳門百利宮竣工，第五及第六地段的建築工程暫停，本公司已停止對路氹金光大道發展項目暫停工程的利息進行資本化。

年度利潤

截至二零零九年十二月三十一日止年度，利潤為213,800,000美元，較截至二零零八年十二月三十一日止年度的175,700,000美元上升38,100,000美元，增幅為21.7%。

流動資金及資本資源

過往，本公司透過經營產生的現金、債務融資以及來自LVS集團的財務支持為經營與發展提供資金。全球發售前，LVS集團以注資、透過集團內公司間應付款項支付開支、股東貸款的形式向本公司提供財務支持，且LVS確認，於二零一零年六月三十日或全球發售一經完成(以較早發生者為準)之前，概不會要求本公司償還欠付LVS集團的債務。

於二零零九年九月，本公司直接控股股東VVDI(II)完成發售本金額600,000,000美元、二零一四年到期的可轉

換債券(「有關債券」)。於二零零九年十一月，在全球發售完成的同時，有關債券已經強制及自動轉換為金沙中國497,865,084股普通股股份。

於二零零九年九月四日，本公司向VVDI(II)借入582,000,000美元，即就VVDI(II)發行有關債券所收訖的所得款項淨額。本公司將其收訖的582,000,000美元所得款項以集團內公司間的貸款方式向本集團若干成員公司分借，藉以償還欠付LVS集團若干成員公司的未償還應付款項，該筆款項主要與為興建第五及第六地段及其若干輔助營運提供資金有關。

於二零零九年十一月三十日，本公司完成全球發售，籌得所得款項總額約2,500,000,000美元，包括售股股東籌得的約800,000,000美元。本公司動用全球發售所收到的所得款項淨額中約814,800,000美元，償還欠負LVS集團的股東貸款剩餘部分及集團內公司間應付款項。此外，全球發售完成的同時，本公司履行VVDI(II)股東貸款下的義務，已經根據有關債券強制性自動轉換為股份直接向有關債券持有人發行股份的方式支付。緊隨全球發售完成後，除應付予關連公司的若干集團內公司間貿易應付賬款外，本公司已無欠付LVS集團的任何股東貸款或集團內公司間應付款項。本公司主要動用現金撥付資本開支及經營成本。資本開支主要與路氹金光大道發展有關，該發展包括酒店、購物中心、會展獎勵旅遊、博彩及娛樂設施以及酒店式住宅。日

澳門百利宮





澳門百利宮
囊括無與倫比的
Paiza 豪宅、

百利宮娛樂場、
世界級的四季•名店及
典雅的澳門四季酒店。
是項尊貴罕有的度假村，
提供一流的個人化服務，
乃路氹的玩樂天堂

管理層討論與分析

後，本公司預期產生重大額外資本開支，本公司擬結合債務及權益融資（包括全球發售的所得款項）以及內部資源（須按照現有融資安排的需要）的方式就該等資本開支撥付資金。

於二零零九年十二月三十一日，本公司有908,300,000美元的現金及現金等價物及17,200,000美元的受限制現金。本公司於上市日期前，動用其受限制現金

87,500,000美元（700,000,000澳門元），支付第五及第六地段批地合約的初步土地溢價金。除了本公司就尋求用作發展第五及第六地段的潛在補充融資所作的磋商外，本公司現時並無於今後十二個月內實行的重大外債融資計劃。

現金流量 — 概要

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	
	二零零九年	二零零八年
	(百萬美元)	
經營活動產生的現金淨額	703.9	256.2
投資活動所用的現金淨額	(272.2)	(1,918.0)
融資活動所產生的現金淨額	59.1	1,637.4
現金及現金等價物增加／(減少)淨額	490.8	(24.4)
年初的現金及現金等價物	417.8	439.4
滙率對現金及現金等價物的影響	(0.2)	2.8
年末的現金及現金等價物	908.3	417.8

現金流量 — 經營活動

本公司由娛樂場、客房及購物中心業務中產生大部分經營現金流量。

截至二零零九年十二月三十一日止年度，經營活動產生的現金流量淨額為703,900,000美元，較截至二零零八年十二月三十一日止年度的256,200,000美元增加447,700,000美元。經營活動產生的現金淨額增加，主要由於除稅、折舊及攤銷前利潤增加，以及營運資本改善所致。

現金流量 — 投資活動

截至二零零九年十二月三十一日止年度，投資活動所用的現金淨額為272,200,000美元，主要包括資本開支，

因受限制現金減少106,900,000美元而部分抵銷。資本開支為387,200,000美元，包括247,800,000美元用於澳門百利宮的在建部分及酒店式住宅大樓的興建及發展活動，預期有關酒店式住宅大樓由四季擬定品牌，並由四季提供服務；及90,300,000美元用於路氹金光大道發展項目第五及第六地段的發展。於二零零九年，受限制現金減少106,900,000美元。

現金流量 — 融資活動

截至二零零九年十二月三十一日止年度，融資活動所用的現金流量淨額為59,100,000美元，主要為發行普通股所得款項淨額1,636,800,000美元，應付票據償還淨額及應付關連公司墊款淨額733,000,000美元、信貸融資下的償還淨額670,400,000美元、已付利息145,700,000

管理層討論與分析

美元及已付融資成本25,600,000美元抵銷了融資活動所得的現金流量淨額。於二零零九年九月四日，本集團向LVS集團借入582,000,000美元，並償還欠付本集團若干成員公司的未償還應付款項。

資本開支

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

	截至十二月三十一日止年度	
	二零零九年	二零零八年
	(百萬美元)	
澳門威尼斯人	19.1	193.7
澳門金沙	6.1	38.8
澳門百利宮	247.8	503.2
渡輪業務	22.2	198.3
第五及第六地段	90.3	959.1
其他	1.7	104.7
資本開支總額	387.2	1,997.8

本公司的資本開支計劃龐大。待本公司落實充足資金完成一期及二期工程，有關第五及第六地段工程將隨即重新展開。本公司擬動用全球發售所得款項最少5.0億美元連同本公司目前與多名放款人磋商的項目融資最多17.5億美元，支付一期及二期的發展及建築成本，需要時更會動用現有及未來業務所得現金流量。本公司已獲商業銀行及其他金融機構(包括所有聯席賬簿管理人的聯屬人士)承諾提供17.5億美元的項目融資總額。項目融資包括：(i)一筆750,000,000美元有期A貸款；(ii)一筆750,000,000美元延後提取有期貸款；及(iii)一筆250,000,000美元循環信貸融資。本公司將向交易的放款人提供無條件、無抵押付款及履約擔保。只要重新展開工程，本公司估計完成一期施工需時約16個月，其後完成二期第二座喜來登酒店大樓內部裝修需時6個月。

三期建設將待日後需求及市場狀況許可時，本公司才會動工興建。於二零零九年十二月三十一日，本公司就發展第五及第六地段資本化建設成本1,730,000,000

美元，若取得補充融資，預計一期及二期竣工將需額外花費2,200,000,000美元。本公司擬結合債務及權益融資和內部資源的方式(包括全球發售的部分所得款項)撥付資本開支計劃。

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

末期股息

董事會不建議派付截至二零零九年十二月三十一日止年度的末期股息。

固定資產質押

本公司已將大部分固定資產抵押，作為信貸融資的擔保。本公司抵押了於二零零九年十二月三十一日總賬面淨值為3,680,000,000美元(二零零八年：3,830,000,000美元)的建築物；樓宇、土地與租賃裝修；傢俱、裝置與設備；在建工程；渡輪與汽車。

邁向未來





金沙中國正在發展
位處澳門威尼斯人及
澳門百利宮對面的
第三項綜合度假村

隨著喜來登、香格里拉
及商貿酒店開業，
金沙中國進一步落實遠見，
將路氹發展為
不斷擴充的商貿、
文娛及休閒中心

管理層討論與分析

資本承諾

本公司並未撥備的物業及設備承諾如下：

	於十二月三十一日	
	二零零九年	二零零八年
	(千美元)	
已訂約但未撥備	162,054	1,422,130
已授權但未訂約	1,708,208	6,296,869
	1,870,262	7,718,999

或然負債及風險因素

本集團於日常業務過程中產生或然負債。管理層經諮詢法律顧問後對潛在訴訟成本作出若干估計，並相信於二零零九年十二月三十一日撥備的金額以外並不會產生重大虧損。實際結果可能有別於該等估計；然而，管理層認為，預期或然負債不會產生任何重大負債。

二零零九年十一月，本公司接獲澳門政府批地協議的定案，據此，本公司獲批租用第五及第六地段。本公司接納批地協議的條款及條件，並支付初步土地溢價金約87,500,000美元(700,000,000澳門元)。上述批地在刊登澳門官方憲報後，方會生效。待成功取得第五及第六地段的批地之後，本公司將洽談第七及第八地段的批地。按照本集團就澳門金沙以及第一、第二和第三地段的批地與澳門政府交涉之經驗，管理層相信將獲授第五、第六、第七及第八地段的批地。然而，

倘若本集團無法取得該等批地，本集團可喪失全部或絕大部分截至二零零九年十二月三十一日發展第五、第六、第七及第八地段產生的建築成本1,800,000,000美元。

本集團已開展第三地段的前期工程，截至二零零九年十二月三十一日產生的資本化成本為35,700,000美元。根據澳門政府於二零零九年八月二十日批出覆蓋第三地段的批地之經修訂條款，本集團須於二零一三年四月十七日前完成該第三地段的發展工程。倘若本集團無法在限期前完成第三地段的發展工程，管理層相信，本集團能獲澳門政府將限期延後。然而，我們無法保證可獲准延後限期。倘本集團無法實現二零一三年四月的限期，而限期未有獲准延後，澳門政府有權在本集團不獲補償的情況下，單方面終止第三地段的批地，本集團或損失第三地段批地下發展的任何物業之投資和其中的經營權。

持份者資料

3.1 本公司股東

股權分析及本公司股東

股本（於二零零九年十二月三十一日）

法定股本	每股面值0.01美元的160億股普通股
已發行股本	每股面值0.01美元的8,047,865,084股普通股

股權分佈

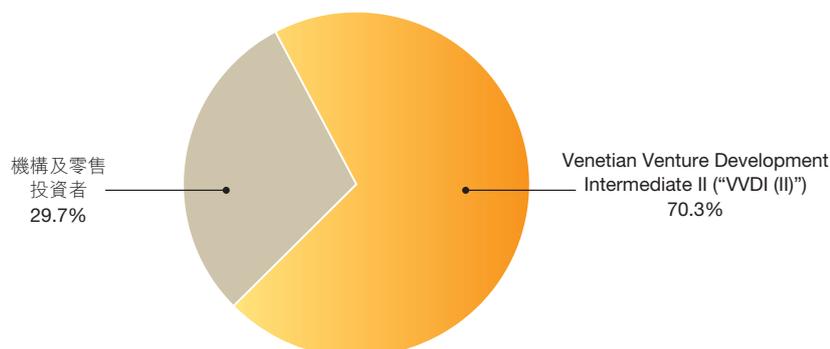
股權規模	於二零零九年十二月三十一日			
	股東數目	股東%	持有股份數目	佔已發行股本%
1-1,000股	1,450	71.39%	680,400	0.008%
1,001-5,000股	472	23.24%	1,052,400	0.013%
5,001-10,000股	66	3.25%	515,200	0.006%
10,001-100,000股	38	1.87%	934,800	0.012%
100,001-1,000,000股	2	0.10%	1,006,400	0.013%
逾1,000,000股	3	0.15%	8,043,675,884	99.948%
總計	2,031	100.00%	8,047,865,084	100.000%

附註：二零零九年十二月三十一日，本公司所有已發行股本有46.93%由中央結算及交收系統（「中央結算系統」）持有

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

股權類別

Venetian Venture Development Intermediate II（「VVDI (II)」）	70.3%
機構及零售投資者	29.7%
總計	100.0%



持份者資料

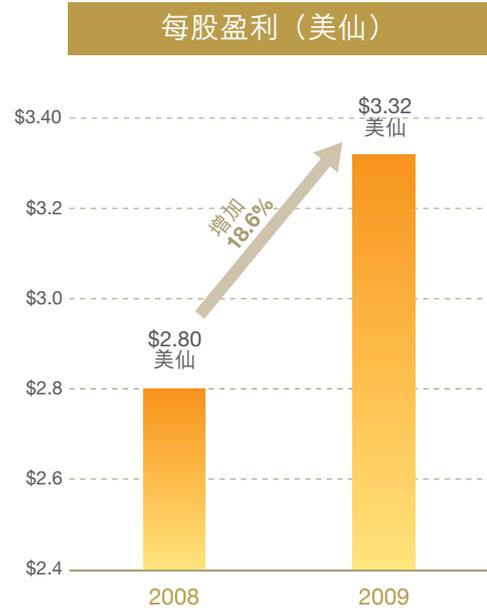
從公開所得資料及就本公司董事所知，自二零零九年十一月三十日上市起，金沙中國已保持其股本於香港股市具足夠的公眾持股量。

締造股東價值

二零零九年，金沙中國受惠於多項關鍵優勢，使旗下業務別樹一幟，與競爭對手明顯有別。該等關鍵優勢包括：

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

金沙中國截至二零零九年十二月三十一日止年度股東應佔利潤為213,800,000美元，較二零零八年的175,700,000美元增加21.7%。截至二零零九年十二月三十一日止年度的每股盈利為3.32美仙(25.77港仙)，相比二零零八年的2.80美仙(21.69港仙)上升18.6%。



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

我們謹對股東給予的一切意見回饋表示謝意。若股東個人對本公司的運作有任何評價或疑問，請提出意見，有關聯絡資料載於第193頁。我們將回應閣下，如內容與一眾股東有關，將於本公司網站刊登。本公司樂於考慮閣下的意見，如有助於改善本公司表現及提高股東價值，我們並會將建議付諸實踐。

持份者資料

3.2 本公司放款人

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

為本公司現有項目提供資金及撥付營運資金需要，本公司及其附屬公司已與多家金融機構訂立貸款協議。下文載述該等貸款的重大條款及條件概要。

(a) 澳門信貸融資

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

於二零零九年八月十二日，澳門信貸融資進行修訂，其中包括，准許全球發售，並改動若干契約



及財務釋義，包括增加截至二零一零年底季度期間的最高槓桿比率。作為修訂一部分，信貸息差增加 325 個基點，借貸利率由本集團選擇以經調整歐元利率(或當為本地有期貸款，按香港銀行同業拆息)或另一基準利率計息，分別加上每年 5.5% 或每年 4.5% 息差。於二零零九年十一月，就有關全球發售，根據澳門信貸融資，本集團須以按比例基準償還及永久減少 500,000,000 美元的借貸，而償還 500,000,000 美元，則信貸息差會削減 100 個基點(於二零零九年十二月三十一日，澳門本地有期融資為 4.6%，而其餘澳門信貸融資為 4.8%)。由於此項還款及八月份的修訂，截至二零零九年十二月三十一日止年度，本集團因改動或提早結算債項而錄得 6,100,000 美元的費用。澳門本地有期融資及澳門循環融資項下的借貸，在達到若干綜合槓桿比率時，須向下修訂。截至二零零九年十二月三十一日，本集團根據澳門循環融資有備用借貸 120,400,000 美元(扣除未結算信

持份者資料

貸函件及Lehman Brothers Commercial Paper Inc.承諾提供的尚未提取金額)。

(b) 渡輪融資

於二零零八年一月，為融資購買十艘渡輪(該十艘渡輪分別由屬本集團附屬公司的十家擁有渡輪公司擁有)，本集團一家附屬公司 Cotai Ferry Company Limited 訂立一項1,200,000,000港元(按二零零九年十二月三十一日生效的匯率計算，約為156,000,000美元)有抵押信貸融資，金額在訂立協議後18個月內可供提取。有抵押信貸融資的所得款項將用於補償本集團為建造渡輪截至現時的現金開支，以及為完成尚餘渡輪提供資金。該融資以渡輪作抵押，並由VML提供擔保。

於二零零八年七月，本集團行使為本集團原來十艘渡輪提供資金的有抵押信貸融資協議內的彈性增減權 (accordion option)，並簽訂有抵押信貸融資協議的補充文件。補充文件把有抵押信貸融資額外增加561,600,000港元(按二零零九年十二月三十一日生效的匯率計算，約為72,400,000美元)，於二零零九年十二月三十一日本集團已悉數提取融資。該補充融資所得款項用於補償本集團為建造額外四艘渡輪截至現時的現金開支，以及為該等渡輪尚餘未來付款提供資金。該補充融資以額外的渡輪作抵押，並由VML提供擔保。於二零零九年十二月三十一日，該14艘渡輪的賬面淨值為233,800,000美元(二零零八年：164,000,000美元)。

於二零零九年八月二十日，該渡輪融資進行修訂，其中包括，准許本公司進行全球發售，撤銷符合所有財務契約的規定。該項融資經修訂後於二零一五年十二月屆滿，分26期每期68,100,000港元(按二零零九年十二月三十一日生效的匯率

計算，約為8,800,000美元)的季度付款，由二零零九年十月開始。

(c) 汽車融資

於二零零八年三月，為支持購買若干汽車，VML訂立一項200,900,000澳門元(按二零零九年十二月三十一日生效的匯率計算，約為25,100,000美元)的貸款協議(「汽車融資」)，截至二零一零年十二月三十一日可供借用，期限屆滿而尚未提取的款項則會取消。汽車融資項下的貸款按3個月期的香港銀行同業拆息率加2.25%計息(於二零零九年十二月三十一日，利率釐訂為每年2.4%(二零零八年：3.2%))，而利息付款按季支付，並於二零零八年六月開始。截至二零零九年十二月三十一日止年度，該融資的加權平均利率為每年2.9%(二零零八年：4.5%)。汽車融資於二零一一年十二月到期，本金於二零一一年分四期等額到期還款。

汽車融資以利用此項貸款購買的所有汽車作抵押。於二零零九年十二月三十一日，該等汽車的賬面淨值為51,500,000澳門元(按二零零九年十二月三十一日生效的匯率計算，約為6,500,000美元)(二零零八年：8,400,000美元)。於二零零九年十二月三十一日，根據汽車融資提取而未償還本金總額為88,000,000澳門元(按二零零九年十二月三十一日生效的匯率計算，約為11,000,000美元)。

VOL信貸融資

於二零零九年十一月，本公司全資間接附屬公司 Venetian Orient Limited 獲得一組商業銀行及金融機構的1,750,000,000美元融資承諾，以進行第五及第六地段第一及第二期的建築工程，本公司預期項目融資將於二零一零年四月落實

持份者資料

3.3 本公司客戶

緒言：

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

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

本公司客戶：

本公司的物業能符合下列不同類型顧客的需求：

休閒客戶：為優質住宿、零售、飲食、文娛、水療及觀光而到訪度假地點，期間可能會順道參加博彩活動；

會議與展覽活動主辦者：冀為活動締造優秀環境，以具規模、質量與格調，且安排靈活的場地設施，加上商務住宿、飲食及其他度假設施，吸引更多買家及展商參加貿易展覽；

企業會議及獎勵旅遊活動主辦者：著重在具規模會堂舉行大型會議要求，同時兼享各式娛樂、餐飲及零售設施；

中場客戶：代表著博彩業務之中利潤率最高的板塊，通常以非轉碼方式參與博彩，也常光顧角子機；及

貴賓及高端客戶：喜歡光顧本公司的私人會所御匾會博彩房、豪華住宿及設施，通常以轉碼方式參與博彩。

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

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



持份者資料

本公司產品：

本公司物業滿足客戶的需要，原因在於本公司擁有若干主要實力，使本公司的業務在競爭對手之中脫穎而出。本公司設計物業時，乃預計拉斯維加斯式的綜合度假村，將日漸為市場接受，訪客前來不單為體驗博彩活動，亦為物色可逗留多晚的度假勝地。

酒店：

我們提供一系列優質酒店客房，由金沙中國或四季管理及經營。本公司為若干貴賓客戶及高端客戶，提供Paiza套房及Paiza豪宅，同時亦提供套房及其他客房，滿足商務及休閒旅客的酒店需求。本公司提供多元化的客房，相信能提高本公司物業的吸引力，延長訪客的平均逗留時間。

博彩：

澳門威尼斯人的娛樂場屬於全球最大，面積達550,000平方呎，有599張博彩桌及2,153部角子機。毗鄰氣派尊貴的度假村澳門百利宮，則有116張博彩桌及166部角子機，博彩場所面積為70,000平方呎。位於澳門半島，與澳門客運碼頭相接的澳門金沙有413張博彩桌，以及1,172部角子機。澳門金沙的博彩樓面面積達229,000平方呎。

會展獎勵旅遊：

澳門威尼斯人自二零零七年八月開幕以來，連續兩年獲CEI Asia評為「亞洲最佳會展獎勵旅遊酒店」。本公司的會展獎勵旅遊設施面積達1,200,000平方呎，可舉辦大型貿易展、會議、展覽及公司會議。會議及組織會議訪客一般於工作日期間舉行活動，逗留時間相對較長，是重複到訪及非博彩開支的重要來源。



購物中心：

澳門威尼斯人的大運河購物中心連同四季•名店，零售門市面積約1,200,000平方呎，落戶高端設計師品牌包

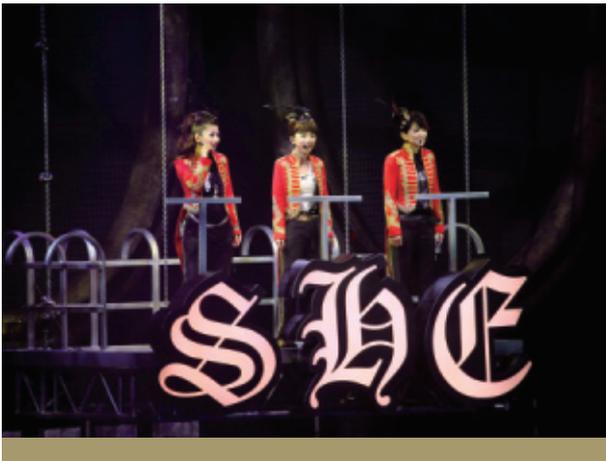


持份者資料

括 Cartier、Chanel、Gucci、Hermès、Louis Vuitton 及 Prada 等，較大眾化的名牌包括 Calvin Klein、Coach、Diesel、Esprit、Mango 及 Nike。購物中心設有一個 1,000 座位的美食廣場、60 多家餐廳食肆，包羅世界各地不同口味。我們認為，本公司的零售飲食區域地方寬敞，種類繁多，對於增加中場客戶到訪澳門及本公司物業，將發揮關鍵作用。

文娛活動：

澳門威尼斯人內的金光綜藝館™ 座位達 15,000 個，舉辦世界級的體育盛事及演唱會。該場館二零零九年的重大表演活動就包括有一線流行歌手 S.H.E、容祖兒及



張惠妹的演出，以及經典網球巨星阿加斯與森柏斯重演夢幻對決，國際級藝人則有 Lady Gaga 及 Linkin Park 的演出。澳門威尼斯人亦包括一座設有座位 1,800 個的劇院，上演世界知名 *Cirque du Soleil*® (太陽劇團) 的 ZAIATM。在澳門金沙的金沙演奏廳則有本身的表演，替博彩者及找尋刺激人士提供吸引的節目。至於適合一家大小的娛樂，有澳門威尼斯人所設立的歷險 Q 立方，是一個 9,000 平方呎的互動遊樂場，當中有好玩的攀爬設施及電腦遊戲，另外亦有曼聯體驗館，紅魔球迷可到該兩層的場館朝聖，內有充滿趣味的互動遊戲區。

3.4 本公司僱員

人力資源措施

為本地人才締造新機會

為吸引本地人才，本公司定期在澳門進行招聘會。七月份，澳門威尼斯人的金沙招聘中心舉行四日的招聘會，招攬當地居民。在二零零九年下半年，澳門威尼斯人及澳門金沙舉行超過 17 次招聘會，吸引逾 5,000 人。

本公司亦於參加澳門中華新青年協會及澳門中華學生聯合總會於二零零九年八月二日舉辦的一項重大招聘會。

身為負責任的企業公民，本公司參與「在崗培訓及聘用計劃」，招聘超過 1,000 本地勞工。藉參與計劃，金沙中國向勞工事務局的計劃參加者提供培訓。

為加強本公司於本地招聘作用，並且履行澳門社會內企業的责任，回饋澳門社區，本公司亦向本地智障人士提供就業機會。本公司於人力資源、會議及展覽，以及餐飲部門提供兼職崗位。



持份者資料

挽留僱員計劃及措施

本公司人力資源團隊在二零零九年推出連串僱員參與活動，提供僱員對工作的信心，並為工作增添樂趣。

Spotlight Asia

二零零九年，本公司出版季刊《Spotlight Asia》，為金沙中國的團隊成員提供旗下澳門、新加坡及拉斯維加斯物業的重大發展及活動資料。印刷版本於澳門威尼斯人及澳門金沙派發，團隊成員亦可取得數碼版本。

派送演唱會門票

二零零九年二月，我們推出深受歡迎的場館工作區電視節目「Concert Ticket Giveaway Quiz」。在二零零九年二月至十二月期間，逾5,700名團隊成員參與問答比賽，贏取超過30場演唱會門票。

電子查詢

在金沙中國，我們鼓勵溝通，使僱員可公開分享見解。因此，本公司的傳訊小組於二零零九年九月為金沙中國團隊成員推電子查詢表格，令他們可提出改善建議以及隨時發問。

感恩節

本公司動員娛樂花卉隊伍，進行首個感恩節慶祝活動，向團隊成員為金沙中國付出貢獻致以由衷謝意。於十一月最後一週，營造氣氛的街頭表演者於本公司所有三項物業場館工作區向團隊成員贈以玫瑰。

事業發展與承傳

二零零九年，培訓發展小組為澳門威尼斯人、澳門金沙及澳門百利宮提供訓練服務。金沙中國向團隊成員提供培訓，給予大量擴闊眼界的機會。多項計劃包括：迎新、卓越要訣、迎賓服務計劃、管理才能培訓、語言培訓及專業訓練。二零零九年內，合共有9,876團隊成員接受培訓，組成227個班別。

六大計劃：

1. 入職迎新

多個部門共1,127名團隊成員參加迎新，組成62個班別。

2. 卓越要訣系列 — 超級客戶服務計劃

本公司為澳門威尼斯人、澳門金沙及澳門百利宮設計卓越要訣計劃，包括一系列內容：卓越培訓人才訓練、卓越要訣的掌握及應用、卓越承諾、投訴處理、營銷及一級營銷，以及服務領袖。卓越要訣分三期推出：

第1期	二零零九年首季
澳門威尼斯人	
第2期	二零一零年首季
澳門金沙	
第3期	二零一零年次季
澳門百利宮	

共5,539名團隊成員參加卓越要訣計劃，組成76個班別。

3. 迎賓服務培訓

卓越要訣於二零零九年次季取代迎賓服務培訓計劃。

共348名團隊成員參加迎賓服務培訓，組成27個班別。

4. 管理才能培訓

此乃給予初級經理或首次晉身管理人員的員工的職業發展計劃。項目包括：管理原則、服務管理、動員與正面態度管理、溝通(人際關係)、指示與建設性回饋、表現管理、難題處理、人事資源問題及有關處理、表現督導、如何評估等。

共1,270名團隊成員參加管理才能培訓課程，組成17個班別。

持份者資料

5. 語言培訓

本公司為各階層團隊成員組織語言培訓班，改善其英語、普通話及廣東話語言技能。二零零九年內，共280名團隊成員參加以上語言課程，組成20個班別。

6. 專業訓練

此乃專門、度身訂造的培訓課程，內容包括：培訓人才訓練(3日)、掌握有效Power Point展示技巧、表達技巧、改善工作環境的五常法、改善程序的專案管理，以及 IIFA (文化培訓 – 印度禮儀)，共1,312名團隊成員參加上述課程，組成25個班別。

7. 人才發展計劃 – 為本公司建設未來

目前，本公司71名團隊成員受惠於有關高級及基礎管理培訓計劃。

2009團隊成員資料摘要

全職團隊成員：15,399名

平均年齡：36歲

服務年資：3年

性別：45%為男性；55%為女性

管理團隊內國籍組合：36個國家

全部國籍組合：54個國家

3.5 我們對社群的承諾

緒言

本公司認清未來的發展有賴我們團隊成員的自覺、努力及衝勁，而彼等絕大部分植根於本地社群，金沙中國作為僱主，致力從中為公司日常營運謀得益，但同時亦應將有關能量發揮，以惠澤周遭社群，並已落實推行。

截至目前，本公司及其附屬公司積極支持來自社會不同界別的逾120個實體，現金捐款超過34,000,000澳門元。此外，本集團襄助大量社會、體育及文化活動，對社會不同成員帶來直接及正面的影響。本公司對此引以為傲，而實際上則依仗全體團隊成員格外付出、全情投入，貢獻大量時間以致金錢，達成各項善舉。

金沙中國將繼續因僱員的承諾(而並非其他)而獲好評。

發展才華

本公司對新入職及在職者的所有正式培訓計劃，圍繞公司的核心原則 – 追求卓越、超越期望、創新、信賴



持份者資料

與尊重，以及團隊精神。本公司專業人員時刻表現上述個人品質，並且流露於金沙中國成員所參與的社會活動。

其中一項是本公司贊助艾德森高級教育中心 — 總值100,000,000澳門元，為期三年的項目，目的是促進本地人才非博彩業的培訓及教育發展。位於澳門威尼斯人的澳門大學附設校園佔地15,500平方呎，當中提供高級管理課程及旅遊業相關非博彩學問，例如涉及會議展覽旅遊、酒店住宿、文娛及綜合度假村與零售等方面，全部均是關乎澳門未來增長的要項。

金沙中國亦確認，獎學金及講學基金不僅可為商界栽培未來領袖，而且孕育利於整個社會的優良公民；因此，自二零零六年一屆學年起，本公司已持續投資教育事業。

金沙中國致力發展本地人才的有關受益人包括，澳門大學、澳門科技大學、澳門理工學院及旅遊學院。自二

零零九年一屆學年起，本公司已出資500,000澳門元，為超過85名學生提供獎學金。

慈善捐獻

為有需要人士提供協助的最直接方法是捐獻金錢及物品，亦是金沙中國從事的社會活動主要部分。本公司參與大量直接襄助計劃，部分為一次過性質，例如天災救濟援助，其他則屬持續性質的本地夥伴計劃。金沙中國及其附屬公司在二零零九年共捐獻逾3,000,000澳門元予56個機構，排名前列的直接捐輸對象包括支持老弱、智障、各類復康人士、受虐者及兒童的機構。

此外，本公司將從澳門威尼斯人運河定期撈得的幸運錢幣捐獻澳門同善堂。去年，本公司此項捐款為逾130,000澳門元。

本公司的非財務捐獻眾多。二零零九年，本公司將酒店客人遺留的二手衣服 220 箱轉贈往救世軍，以敷澳門及中國有需要人士所用，同期澳門金沙與澳門威尼



持份者資料

斯人亦向澳門戒毒康復協會、澳門工會聯合總會及澳門明愛提供相若數量的雜項物品。

實行善舉的途徑眾多，部分可為施與受一同帶來歡樂。金沙中國的產品組合娛樂比重日益提高，金光綜藝館™成為中西娛樂巨星表演舞臺。雖然不少盛大表演、活動及演唱會均能賣個滿堂紅，但我們樂於為受忽略的一群提供難得一遇的觀賞巨星機會，超過2,000本地居民，不論老少，在二零零九年可躬逢其盛，欣賞網球比賽及大型演唱會。

社會外展服務 – 金沙中國關顧大使

本公司參與的社會外展服務眾多且各有不同，但目標一致是關顧受威脅的一群。兒童、老人及弱勢人士為定期涉及人士，亦往往是最終受益人。金沙中國對於能夠參與不少的社會外展活動，深感自豪，例如在農曆新年派對服務99名老人家、母親節與33個單親家庭慶祝、在兒童節送贈2,000項物品與社區中心，以及為100孩童舉行聖誕舞會等。此外，我們亦欣然籌辦振興社會、促進體驗的活動，包括舉行兒童夏令營、威尼斯遊覽節目(如歷險Q立方及曼聯體驗館)，以及其他使孤兒及智障人士受惠的計劃。

如非上百名的金沙中國團隊成員的親身參與，付出私人時間，有關社會外展活動將無法成事。雖然本公司鼓勵服務社區的精神，在二零零九年成立金沙中國關顧大使，組成推動社會的組織，但諸如與澳門青年志願者協會合作的義工日等連串活動，始終有賴團隊成員身體力行，才可為智障兒童及其家庭進行聯歡活動，替獨居長者清潔家居，及探訪老人中心等。二零零九

年，我們的關顧大使從澳門威尼斯人、澳門金沙及澳門百利宮(包括澳門及香港)組成180名義工，提供超過970小時的社會服務。

創意社會

沒有人不喜歡觀賞時裝表演，因此，四季•名店亦以此為二零零八年八月的開幕盛事之一，十名本地設計師獲邀環繞「The Magic of Luxury」貢獻作品，以推銷金沙中國的一流服裝品牌名店，並鼓勵澳門設計師力爭上游。盛事由澳門生產力暨科技轉移中心(CPTTM)協辦，非常成功，為之後的「2009本地時裝設計匯展」奠下基礎。

澳門的「2009本地時裝設計匯展」由CPTTM、澳門威尼斯人及四季•名店協辦，在二零零九年九至十月，於澳門威尼斯人舉行，展出12名本地時裝設計師的作品。由於現時澳門創意工業明顯受到注視，上述表演活動可謂早著先機，並確實將部分澳門本地社區的年輕創意人才帶上舞臺。

金沙中國著力於業務的未來發展，為澳門的新貌作出貢獻，同時亦認知及尊重其過去傳統與情味，因此在二零零九年十二月舉行「澳門永遠」攝影展及影集發行典禮，以記念澳門特別行政區成立十周年，開幕儀式由澳門特區行政首長何厚鐸先生、中央人民政府駐澳門特區聯絡辦公室文化教育部副部長李正橋先生、外交部駐澳門特別行政區副特派員宋彥斌先生、葡萄牙駐港澳總領事曼努埃爾•坎薩多•卡瓦略(Manuel Cansado de Carvalho)先生主禮。有關作品在澳門威尼斯人展出，不僅反映城市過去十年的急劇變遷，同時亦突顯澳門歷史文化富厚。

持份者資料

步行籌款

除受遊客歡迎的中國及西方盛事外，澳門本地居民亦認知社群的力量及其改善現狀的能力。所以，澳門日報讀者公益基金會主辦的澳門百萬行成為當地其中一項社會盛事，由一九八四年起，一直發揮團結社群的作用。所籌集資金主要用於發放援助及支持獎學金，



協助低收入人士，又或者供社會應急之用。二零零九年十二月的第26屆百萬行，約有1,700名金沙中國團隊成員參與，籌得善款500,000澳門元。

災難救援

二零零八年五月，四川省發生破壞嚴重黎克特製8級地震。環球各地對事件迅速盡力回應，特別是遍及全球的中國人社會。金沙中國團隊成員努力募捐，成績斐然，共籌得1,300,000澳門元，本公司亦直接經由澳門特區中央人民政府聯絡辦公室捐款近7,000,000澳門元。

鑒於當地學校於天災中損失至大，本公司在二零零九年另外向四川地震教育支援計劃捐出2,200,000澳門元，直接支援200名中國學生學習。

金沙中國亦向一個援助台灣二零零九年八月風災傷者的籌款音樂會捐出100,000澳門元。

負責任博彩計劃

病態賭博可產生社會後果，為回應問題，本公司附屬公司VML於二零零七年四月十七日推出負責任博彩計劃，任務是廣泛宣傳關於病態賭博的訊息，包括協助有需要客戶尋求專業幫助。計劃主要是與專家、學者、醫生及輔導中心建立持久合作關係，以有效的主動及參與形式，防患於未然，將病態賭博行為減少。除向本公司顧客及團隊成員分發有關資料外，本公司所有新團隊成員在迎新活動均必須參加博彩責任認知培訓。作為澳門應對此問題的先驅，本公司實施「自我隔離計劃」，協助病態賭徒，應彼等的要求不准其進入本公司的娛樂場。

為進一步對付澳門的病態式賭博問題，澳門特區博彩監察協調局、澳門特區社會工作局及澳門大學博彩研究所於二零零九年十月協辦負責任博彩推廣周。金沙中國參與此項活動，向所有僱員分發載有有關訊息的小冊子，組織活動，並於旗下物業的場館內設置推廣攤位。

金沙中國亦已展開計劃，將未獲領取或認領的博彩獎金及拾獲金錢贈送予問題賭徒及其家庭。另外，二零零九年，本公司對非政府團體，例如澳門天主教美滿家庭協進會、澳門工業福音團契(問題賭徒復康中心)、聖公會澳門社會服務處、善牧會婦女互助中心及澳門基督教青年會的捐款達500,000澳門元。

持份者資料

3.6 愛惜我們的環境

澳門威尼斯人以樓面面積計，為亞洲最大的單幢式酒店及世界上第四大建築物，十分突出，但其能源消耗亦相應巨大，不過亦表明當中有不少實行節能的機會，因此，金沙中國義不容辭，承擔保護環境的責任，每一天也會將旗下三項物業產生的廢物循環利用。

我們為落實資源節約不懈努力，例如裝置節能的照明設備，過去曆年為澳門威尼斯人節省約 3.7% 的耗電量。本公司亦勵行綠色採購及供應鏈政策，盡量減少產品對環境的影響，達致環境的可持續發展。此外，又確保旗下旅遊巴、轎車及貨車車隊符合或超越歐盟四型的要求。

誠如金沙中國的環境、健康及安全政策所彰顯，我們對環境可持續發展付出巨大努力，為僱員、供應商及承包商制定工作條件，並設下嚴格的合規守則。此外，我們也是社會及政府推行的環境、健康及安全活動與措施的積極參與者，其中最重要的有澳門環保酒店獎活動。

上述獎項，最先由澳門特區政府環境委員會於二零零七年籌辦推出，致力於提倡環保管理的重要性，以及獎勵積極實踐綠色目標的酒店。

二零零九年的頒獎禮於世界環保日當日舉行，而澳門威尼斯人獲肯定其對節能及環保的不懈努力。由二零零七年以來，僅有十二家酒店獲認可為環保酒店，有關評審要求包括「環保領導及創新」、「環保計劃與表現」及「夥伴協力合作」等。



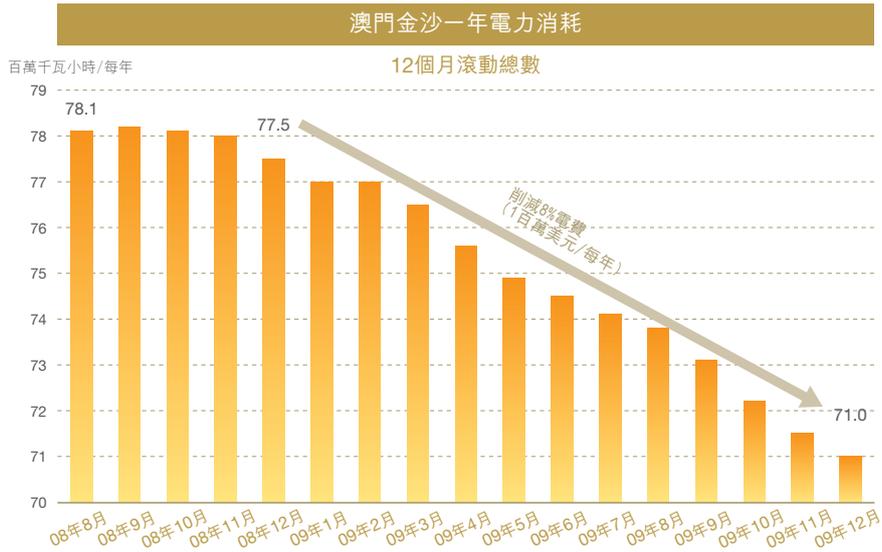
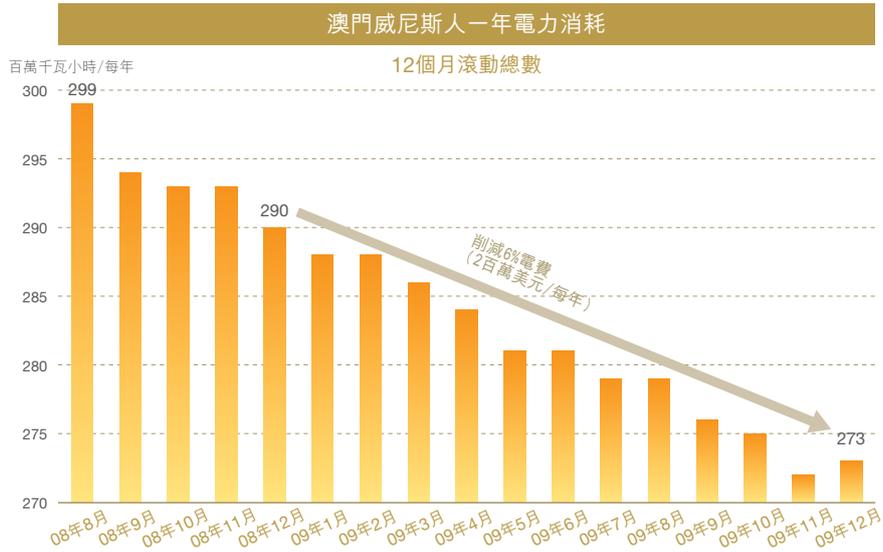
澳門威尼斯人在二零零九年所節省能源

2百萬美元

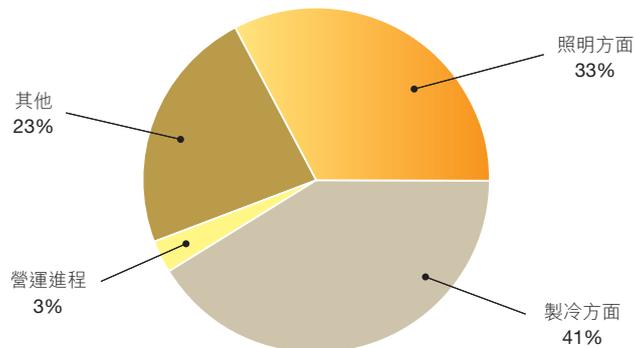
澳門威尼斯人於二零零九年的節能措施

- 改善空調控制
- 改善製冷安排
- 使用節能電燈
- 優化設備運作進程
- 澳門威尼斯人娛樂場實行能源審核
- 為澳門威尼斯人團隊提供能源審核培訓

持份者資料



各環節節能分析



企業管治

4.1 企業管治報告

本公司董事會欣然呈報截至二零零九年十二月三十一日止年度之企業管治報告。

企業管治常規

本集團致力於達致高水平企業管治，以保障股東利益，並提升企業價值及問責。本集團亦深明良好企業管治對本集團之成功與持續經營極為重要。

本公司已制定企業管治指引，當中包含香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)證券上市規則(「上市規則」)附錄14所載企業管治常規守則(「企業管治守則」)大部分政策、原則及常規。

董事會認為，由上市日期至二零零九年十二月三十一日期間，本公司已遵守企業管治守則所載的守則條文及若干建議最佳常規，惟偏離守則條文第A.1.1條、第A.1.7條、第C.2.1條、第C.2.2條、第D.1.2條、第D.2.2條，有關偏離情況於本報告相關段落闡述。

本公司致力提升適合於其業務進行及發展之企業管治常規，並不時檢討該等常規，以確保其符合法定及專業標準，並緊貼最新發展。

董事會

職責

董事會負責領導及控制本公司，並監督本集團之業務、策略性決定及表現。董事會已向行政總裁授權，並透過行政總裁向高級管理層轉授權力及職責，負責本集

團日常管理及運作。此外，董事會亦已成立董事會委員會，並向該等董事會委員會授予多項責任，有關責任列載於其各自之職權範圍內。

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

本公司已採納企業管治常規下之建議最佳常規，以就企業活動導致董事及高級管理層面對法律訴訟產生之法律責任，為董事及高級行政人員安排合適保險。

董事會成員

董事會目前由八名董事組成，包括兩名執行董事、三名非執行董事及三名獨立非執行董事。下圖說明董事會及董事委員會之架構及成員：

董事會

執行董事

Steven Craig Jacobs 先生	行政總裁兼總裁
Stephen John Weaver 先生	開發總監

非執行董事

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

獨立非執行董事

Iain Ferguson Bruce 先生	
張昀女士	
唐寶麟 (David Muir Turnbull) 先生	

企業管治

各委員會

審核委員會	
Iain Ferguson Bruce 先生	主席
Irwin Abe Siegel 先生	
張昫女士	
薪酬委員會	
唐寶麟 (David Muir Turnbull) 先生	主席
Iain Ferguson Bruce 先生	
Jeffrey Howard Schwartz 先生	
LVSC 公告委員會	
Steven Craig Jacobs 先生	主席
Iain Ferguson Bruce 先生	
唐寶麟 (David Muir Turnbull) 先生	

董事名單(按類別劃分)亦已根據上市規則不時於本公司刊發之企業通訊文件中披露。獨立非執行董事均根據上市規則於所有企業通訊文件中明文識別。

董事會成員彼此概無關連。

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

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

本公司已接獲各名獨立非執行董事就其獨立性根據上市規則發出之書面年度確認書。本公司認為，根據上市規則所載獨立性指引，全體獨立非執行董事均為獨立。

主席及行政總裁

本公司主席及行政總裁之職務及職責由不同人士擔任，並以書面明確界定。

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

委任及重選董事

本公司各名非執行董事及獨立非執行董事之特定任期為三年，並須至少每三年輪席退任。

企業管治

根據本公司之組織章程細則，全體董事須最少每三年輪席退任一次，任何獲委任以填補空缺或任何作為新增董事之新董事將須於獲委任後之首屆股東大會上由股東重選。

委任、重選及罷免董事之步驟及程序載於本公司之組織章程細則。

董事會整體負責審閱董事會之組成、發展及制訂提名及委任董事之相關程序、監管董事之委任及繼任策劃以及評估獨立非執行董事之獨立性。由於本公司於二零零九年七月十五日方始註冊成立，其股份於二零零九年十一月三十日於聯交所上市前，尚未採納甄選及推薦董事之提名程序及政策。然而，本公司致力於適當時候制訂有關程序。

本公司日期為二零一零年四月二十六日之通函載有董事退任及膺選連任之詳情。

董事之就任須知及持續發展

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

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

董事會會議

董事會常規及舉行會議

週年大會日程及各會議之草擬議題一般預先給予董事。董事會常規會議通告會於會議舉行前最少14日送交全體董事。本公司一般會就其他董事會及委員會會議發出適當通告。

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

高級管理層一般會出席常規董事會會議，並於有需要時出席其他董事會及委員會會議，以就業務發展、財務及會計事宜、法定及監管合規情況、企業管治及本公司業務其他主要範疇提供意見。

一名指定人員將負責編製及保存所有董事會會議及委員會會議之會議記錄。會議記錄初稿一般於該大會舉行後之合理時間內發送予董事，以供彼等給予意見，而最終版本將公開供董事查閱。

企業管治

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

董事之會議出席記錄

於二零零九年七月十五日(註冊成立日期)至二零零九年十二月三十一日期間，共舉行兩次董事會會議。各董事出席董事會會議之記錄載列如下：

董事姓名	出席次數/ 董事會會議數目
Sheldon Gary Adelson 先生	2/2
Steven Craig Jacobs 先生	2/2
Stephen John Weaver 先生	2/2
Jeffrey Howard Schwartz 先生	2/2
Irwin Abe Siegel 先生	2/2
Iain Ferguson Bruce 先生	2/2
張昀女士	2/2
唐寶麟 (David Muir Turnbull) 先生	1/2

本公司上市後，董事會將約相隔一季或視乎需要每年最少舉行四次董事會會議。

進行證券交易的標準守則

本公司已制訂可能擁有與本公司有關而未公開發佈的價格敏感資料的董事及相關僱員進行證券交易的證券買賣守則(「公司守則」)，其條款不比上市規則附錄10所載的上市發行人董事進行證券交易的標準守則(「標準守則」)寬鬆。本公司已向全體董事及相關僱員作出具體查詢，董事已確認彼等於上市日期至二零零九年十二月三十一日期間一直遵守公司守則及標準守則。

董事會權力的轉授

本公司所有主要事宜會留待董事會自行決定，包括批准及監管所有政策事宜、整體策略及預算、內部管控及風險管理制度、重大交易(特別是可能涉及利益衝突者)、財務資料、董事委任及其他重要財務及營運事宜。本公司之日常管理、行政及經營則會交由行政總裁及高級管理層處理。所轉授的職務及職責須定期審閱。由於本公司上市日期尚短，故並未正式劃定董事會以及轉授予管理層之職能，惟將安排採納董事會及高級管理層之間職能分工及權力轉授之書面職權範圍。

企業管治

全體董事可隨時及適時獲取所有相關資料，以及本公司秘書之意見及服務，以確保董事會程序及所有適用法例及規例得以遵從。目前，董事會尚未就董事於適當情況下由本公司支付費用尋求獨立專業意見的任何程序達成協議或決定，惟承諾於短期內實施有關程序。

董事會已成立三個委員會，即審核委員會、薪酬委員會及LVSC公告委員會，以監督本公司事務中的特定範疇。本公司已就所有成立之董事委員會界定書面職權範圍。審核委員會及薪酬委員會之職權範圍登載於本公司網站，而LVSC公告委員會之職權範圍則可於股東要求時向其提供。為符合企業管治守則下之守則條文，本公司將於適當時候將需向董事會匯報之規定納入LVSC公告委員會之職權範圍內。

董事及高級管理層之薪酬

本公司已制訂正式且具透明度之程序，以就本集團董事及高級管理層制訂薪酬政策。本公司各董事截至二零零九年十二月三十一日止年度之薪酬詳情載於綜合財務報表之附註7。

薪酬委員會

薪酬委員會由兩名獨立非執行董事唐寶麟(David Muir Turnbull)先生(主席)及Iain Ferguson Bruce先生與一名非執行董事Jeffrey Howard Schwartz先生組成。

薪酬委員會之職務及職能載於其職權範圍中。其主要目的包括提議及審批薪酬政策及架構及執行董事及高級管理層之薪酬待遇。薪酬委員會亦負責設立具透明度之程序，以制定有關薪酬政策及架構，確保董事或其任何聯繫人士不得參與訂定其本身之酬金，以及薪酬將參考個人及本公司之表現以及市場慣例及情況釐定。

人力資源部負責蒐集及管理人力資源資料，以及向薪酬委員會提供意見以作考慮。薪酬委員會將就該等有關薪酬政策及架構及薪酬待遇徵詢董事會主席／本公司行政總裁意見。

薪酬委員會已審閱本公司薪酬政策及架構，以及執行董事及高級管理層截至二零零九年十二月三十一日止年度之薪酬待遇及年終花紅。

企業管治

自二零零九年七月十五日(註冊成立日期)至二零零九年十二月三十一日止期間，薪酬委員會並無舉行任何會議。今後，薪酬委員會將每年最少開會一次，以檢討薪酬政策及架構，以及釐定執行董事及高級管理層之每年薪酬待遇及其他相關事宜。

薪酬委員會的其他詳情，載於第88頁的薪酬委員會報告。

問責性及審核

有關財務報表之財務報告之董事責任

董事確認負上編製本公司截至二零零九年十二月三十一日止年度之財務報表之責任。

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

本公司並無存在任何可使本公司持續經營能力嚴重成疑之事件或情況有關的不明朗因素。

季度報告

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

內部管治

董事會負責維持足夠之內部管治系統，以保障股東投資及本公司資產，及每年檢討內部管治系統之成效。董事會承諾每年最少檢討一次本公司內部管治系統成效，包括資源是否充裕、本公司會計及財務報告部門僱員之資歷及經驗，以及彼等之培訓計劃及預算。

企業管治

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

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

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

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

內部審核及高級管理層將定期檢討及評估監控程序、監管任何風險因素，並向審核委員會匯報任何發現，及應對偏差與已識別風險之措施。

反洗錢監控措施之最新情況

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

基於業界需要及監管規定，本公司定期檢討及更新反洗錢政策，以確保持續符合法例規定，並協助向相關僱員傳遞反洗錢監控訊息。

審核委員會

本公司於二零零九年十月十四日成立審核委員會，自上市日期起生效，其書面職權範圍符合上市規則。審核委員會的主要職責為檢討及監督本公司之財務報告程序及內部管控系統、提名及監管外聘核數師以及履行董事會分配之其他職務及責任。

審核委員會的其他詳情，載於第87頁的審核委員會報告。

企業管治

外聘核數師及核數師酬金

本公司外聘核數師有關彼等對財務報表申報責任的聲明載於第104頁「獨立核數師報告」中。

於截至二零零九年十二月三十一日止年度，向本公司外聘核數師羅兵咸永道會計師事務所支付之酬金如下：

服務種類	應付／已付 費用金額 (千美元)
核數服務	
— 首次公開發售	2,748
— 年度審核	1,238
非核數服務	
— 有關內部管控及反洗錢程序之顧問服務	235
— 其他	28
總計	4,249

與股東溝通及投資者關係

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

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

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

股東權利

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

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

4.2 風險管理報告

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

金沙中國之企業管理框架牽涉識別與本公司目標相關之事件或情況、評估其發生機會及影響程度、釐定對策以及管控。透過識別及主動處理風險及機會，本公

企業管治

司為持份者、客戶、僱員、監管機構及整個社會保護及創造價值。管理層其中一項內部管控活動為進行監控，包括審閱分析報告、與相關專家進行管理委員會會議、瞭解風險對策運作情況以及是否達標。

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

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

4.3 審核委員會報告

審核委員會由兩名獨立非執行董事 Iain Ferguson Bruce 先生(主席)及張昀女士及一名非執行董事 Irwin Abe Siegel 先生組成。Iain Ferguson Bruce 先生身為審核委員會主席，擁有合適專業資格或會計或相關財務管理專長。概無審核委員會成員為本公司現行外聘核數師之前合夥人。

審核委員會之主要職責為：

- 審閱財務報表及報告及考慮任何由財務人員、內部核數師或外聘核數師向董事會提出之重大或不尋常事項
- 參考外聘核數師之工作、酬金及聘用條款，以審閱公司與外聘核數師之關係，並向董事會提供有關外聘核數師之委任、續聘及罷免之建議
- 審閱本公司之財務報告系統、內部管控系統、風險管理系統及有關程序是否足夠及有效。

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

已完成之工作摘要

審核委員會已審核本集團截至二零零九年十二月三十一日止年度之年度業績及年度報告、財務報告及合規程序、有關本公司內部管控及風險管理系統與程序之內部核數師報告，以及復審續聘外聘核數師。

企業管治

於二零零九年七月十五日(註冊成立日期)至二零零九年十二月三十一日期間，審核委員會舉行一次會議，委員會全體成員均有出席。今後，審核委員會將履行其職責，定期舉行會議。

外聘核數師

羅兵咸永道會計師事務所獲續聘為本公司二零零九年之獨立核數師。羅兵咸永道會計師事務所審核本集團旗下需要法定審核意見的所有公司。經審閱羅兵咸永道會計師事務所二零零九年之表現及信納彼等適用監管規定所界定之持續獨立性及客觀性，委員會向董事會推薦於應屆股東週年大會續聘羅兵咸永道會計師事務所出任本公司獨立核數師。有關決議案已載於股東週年大會通告內。

審核委員會主席

Iain Ferguson Bruce

香港，二零一零年四月十四日

二零零九年董事之總薪酬

二零零九年董事之總薪酬如下：

	二零零九年 千美元	二零零八年 千美元
費用	59	—
基本酬金、花紅、津貼及實物福利	2,756	1,387
以股份為基礎的補償福利	2,961	1,247
	5,776	2,634

於二零零九年，非執行董事就彼等於年內向本公司提供之服務已收取或將收取袍金59,000美元(二零零八年：無)。

4.4 薪酬委員會報告

薪酬委員會

本公司於二零零九年十月十四日成立薪酬委員會，自上市日期起生效，其書面職權範圍符合上市規則。薪酬委員會之主要職責為就本公司董事及高級管理層之薪酬向董事會作出評估及推薦意見。

薪酬委員會由兩名獨立非執行董事唐寶麟先生(David Muir Turnbull)(主席)及Iain Ferguson Bruce先生與一名非執行董事 Jeffrey Howard Schwartz先生組成。

於二零零九年七月十五日(註冊成立日期)至二零零九年十二月三十一日期間，薪酬委員會並無舉行任何會議。今後，薪酬委員會將履行其職責定期舉行會議。

年內並無向任何董事支付任何酬金，以吸引彼等加入本集團或作為彼等加入本集團時之獎勵或年內離職之補償(二零零八年：零)。

企業管治

執行董事 — 二零零九年薪酬

二零零九年向本公司執行董事支付之薪酬如下：

截至二零零九年 十二月三十一日止年度	薪金、酌情 花紅、津貼及 實物福利			向界定供款 福利計劃供款 千美元	小計 千美元	以股份為基礎 的補償福利 千美元	總計 千美元
	袍金 千美元	千美元	千美元				
執行董事							
Steven Craig Jacobs	—	1,389	—	1,389	2,137	3,526	
Stephen John Weaver	—	1,367	—	1,367	824	2,191	
	—	2,756	—	2,756	2,961	5,717	

購股權計劃

二零零九年，本公司概無根據購股權計劃向合資格人士授出任何購股權或其他以股份為基礎的獎勵。有關本公司購股權計劃的資料，請參閱第100頁。

薪酬委員會主席

唐寶麟 (David Muir Turnbull)

香港，二零一零年四月十四日

4.5 董事會報告

董事會欣然呈交截至二零零九年十二月三十一日止年度的董事會報告及經審核綜合財務報表。

主要業務

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

綜合財務報表

本集團綜合財務報表載於本年報第106至第190頁。

董事會不建議為截至二零零九年十二月三十一日止年度派息。

業績表現

股本

年內本公司股本變動載於綜合財務報表附註25。

購買、出售或贖回公司上市股份

除根據全球發售銷售股份，以及如本公司於二零零九年十一月十六日刊發的招股章程所載而進行的企業重組外，截至二零零九年十二月三十一日止年度內，本公司或其任何附屬公司並無購買、出售或贖回任何股份。

企業管治

儲備

於二零零九年十二月三十一日，本公司擁有儲備合共約3,605,000,000美元。本集團於年內的儲備變動情況分別載於本年報第113頁的綜合權益變動表內。

固定資產

本集團的固定資產變動詳情載於綜合財務報表附註15。

銀行貸款及其他借貸

本集團於二零零九年十二月三十一日的貸款總額為2,819,300,000美元(二零零八年：3,643,200,000美元)。

貸款詳情載於綜合財務報表附註28。

資本化的融資成本

本集團於年內將12,400,000美元(二零零八年82,300,000美元)的融資成本資本化，詳情載於綜合財務報表附註9。

捐贈

本集團共捐贈400,000美元作慈善及其他用途(二零零八年：1,600,000美元)。

財務摘要

本集團截至二零零九年十二月三十一日止年度及過去三個財政年度的業績、資產及負債的摘要，載於本年報第191頁。

董事

年內及截至本年報日期的本公司董事如下：

執行董事		
Steven Craig Jacobs ⁽³⁾	行政總裁、總裁	二零零九年八月十八日委任
Stephen John Weaver	開發總監	二零零九年八月十八日委任
非執行董事		
Sheldon Gary Adelson	主席	二零零九年八月十八日委任
Jeffrey Howard Schwartz ⁽²⁾		二零零九年十月十四日委任
Irwin Abe Siegel ⁽¹⁾		二零零九年十月十四日委任
獨立非執行董事		
Iain Ferguson Bruce ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾		二零零九年十月十四日委任
張昀 ⁽¹⁾		二零零九年十月十四日委任
唐寶麟(David Muir Turnbull) ⁽²⁾⁽³⁾		二零零九年十月十四日委任

附註：

- (1) 審核委員會成員
- (2) 薪酬委員會成員
- (3) LVS公告委員會成員

企業管治

根據本公司組織章程細則的條款，現時三分之一的董事（倘或董事數目並非三之倍數，則為最接近，且不少於三分之一數目）應輪席告退，而每名董事逢三年至少告退一次。Steven Craig Jacobs先生、Stephen John Weaver先生及Sheldon Gary Adelson先生於即將舉行的股東週年大會將告退。Steven Craig Jacobs先生及Sheldon Gary Adelson先生合符資格，並願於即將舉行的股東週年大會重選連任，而Stephen John Weaver先生則決定不予重選。

根據上市規則的獨立指引，本公司已向每名獨立非執行董事收取年度獨立確認函件，本公司將繼續視有關董事為獨立人士。

董事的服務合約

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

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

除本文所披露的持續關連交易外，本公司或其任何附屬公司概無訂立，截至二零零九年十二月三十一日止財政年度內或結束時仍有效，且對本集團而言屬重大的合約，而本公司董事於當中有重大利害關係（不論直接或間接）。

截至二零零九年十二月三十一日止年度，董事及高級管理層的薪酬詳情載於綜合財務報表附註7。

管理層合約

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

董事及行政總裁權益

根據證券及期貨條例第XV部第352條規定備存的登記冊所載，各董事及行政總裁於二零零九年十二月三十一日在本公司及證券及期貨條例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／淡倉載列於下表及解釋附註：

1. 在本公司及其相聯法團的股份、相關股份及債權證中的合計好倉

各董事及行政總裁於二零零九年十二月三十一日持有本公司及其相聯法團的股份、相關股份及債權證的權益如下：

董事姓名	本公司	權益性質	證券數目	佔股權的概約百分比
Sheldon Gary Adelson先生	本公司	受控制法團之權益	5,657,814,885(L)	70.3%

企業管治

董事姓名	相聯法團	權益性質	證券數目	佔股權的概約百分比
Sheldon Gary Adelson先生	LVS	實益擁有人	185,593,046(L) ⁽¹⁾	28.10%
	LVS	家族權益	246,345,002(L) ⁽²⁾	37.31%
			5,250,000(L) ⁽³⁾	56.21%
Jeffrey Howard Schwartz先生	LVS	實益擁有人	87,912(L) ⁽⁴⁾	0.01%
Irwin Abe Siegel先生	LVS	實益擁有人	24,865(L) ⁽⁵⁾	0.004%
Steven Craig Jacobs先生	LVS	實益擁有人	825,000(L) ⁽⁶⁾	0.12%
Stephen John Weaver先生	LVS	實益擁有人	375,000(L) ⁽⁷⁾	0.06%

[L]代表該人士持有的證券好倉。

(1) 該數額包括(a)100股LVS普通股；(b)5,948未歸屬受限制股份；(c)可購買91,832股LVS普通股的91,832股已歸屬及可行使購股權；(d)由 Sheldon G. Adelson 2005 Family Trust 持有的22,758,765股LVS普通股，其中 Adelson 先生(作為信託人)保留唯一出售及投票控制權；(e)由 Dr. Miriam 及 Sheldon G. Adelson Charitable Trust 擁有的582,280股LVS普通股，其中 Adelson 先生(作為信託人)保留唯一投票及出售權；(f)由 Sheldon G. Adelson November 2008 Two Year LVS Annuity Trust 擁有的16,802,047股LVS普通股，其中 Adelson 先生(作為信託人)保留唯一出售控制權；(g)由 Sheldon G. Adelson December 2008 Three Year LVS Annuity Trust 擁有的48,764,841股LVS普通股，其中 Adelson 先生(作為信託人)保留唯一出售控制權；(h)由 Sheldon G. Adelson February 2009 Two Year LVS Annuity Trust 擁有的11,977,704股LVS普通股，其中 Adelson 先生(作為信託人)保留唯一出售控制權；(i)由 Sheldon G. Adelson February 2009 Three Year LVS Annuity Trust 擁有的23,955,408股LVS普通股，其中 Adelson 先生(作為信託人)保留唯一出售控制權；(j)由 Sheldon G. Adelson October 2009 Two Year LVS Annuity Trust 擁有30,000,000股LVS普通股，其中 Adelson 先生(作為信託人)保留唯一出售控制權；(k)由 Sheldon G. Adelson October 2009 Three Year LVS Annuity Trust 持有30,000,000股LVS普通股，其中 Adelson 先生(作為信託人)保留唯一出售控制權；及可購買654,121股LVS普通股的654,121份未歸屬購股權。Adelson 先生與其妻子共同有權控制行使LVS股東大會上三分之一或以上的投票權。LVS於本公司的權益載列如下。

(2) 該數額包括(a)由 Dr. Miriam Adelson持有的86,363,636股LVS普通股；(b)由 ESBT S Trust 持有的13,692,516股LVS普通股，其中 Dr. Adelson(作為信託人)保留唯一投票控制權；(c)由 ESBT Y Trust 持有的13,692,516股LVS普通股，其中 Dr. Adelson(作為信託人)保留唯一投票控制權；(d)由 QSST A Trust 持有的13,692,517股LVS普通股，其中 Dr. Adelson(作為信託人)保留唯一投票控制權；(e)由 QSST M Trust 持有的13,692,517股LVS普通股，其中 Dr. Adelson(作為信託人)保留唯一投票控制權；(f)由 Sheldon G. Adelson 2004 Remainder Trust 持有的5,144,415股LVS普通股，其中 Dr. Adelson(作為信託人)保留唯一投票控制權；(g)由 Adfam Investment Company LLC 擁有的12,566,710股LVS普通股，其中 Dr. Adelson(作為共同經理)與 Adelson 先生共同享有投票及出售控制權；以及(h)可購買87,500,175股LVS普通股的認股權證(可予行使)。

(3) Dr. Adelson持有5,250,000股優先股。

(4) 該數額包括(a)5,268股未歸屬受限制股份；(b)可購買82,644股LVS普通股的82,644份未歸屬購股權。

(5) 該數額包括(a)1,000股LVS普通股；(b)8,765股受限制股份，其中3,497股已歸屬；及(c)可購買15,100股LVS普通股的15,100份購股權，其中8,080份購股權已歸屬及可行使。

(6) 該數額包括(a)250,000股LVS普通股；及(b)可購買575,000股LVS普通股的575,000份未歸屬購股權。

(7) 該數額包括(a)可購買268,750股LVS普通股的268,750份購股權，其中26,250份購股權已歸屬及可行使；及(b)可購買106,250股LVS普通股的106,250份已歸屬及可行使購股權。

企業管治

2. 在本公司及其相聯法團的股份、相關股份及債權證中的合計淡倉

於二零零九年十二月三十一日，各董事及行政總裁概無持有本公司及其相聯法團的股份、相關股份及債權證的淡倉。

於二零零九年十二月三十一日，本公司概無董事或行政總裁(包括彼等的配偶及不足18歲的子女)於本公司及其相聯法團(定義見證券及期貨條例)股份(或認股權證或債權證(如適用))擁有權益，或曾獲授或行使認購本公司及其相聯法團股份(或認股權證或債權證(如適用))的權利。

主要股東權益

根據證券及期貨條例第XV部第336條規定備存的登記冊所載，各主要股東於二零零九年十二月三十一日在本公司的股份及相關股份的權益／淡倉載列於下表及解釋附註：

1. 在本公司的股份及相關股份中的合計好倉

本公司獲悉各主要股東於二零零九年十二月三十一日持有的股份權益如下：

主要股東名稱	擁有股份數目	佔已發行股本%
Sheldon Gary Adelson	5,657,814,885	70.30(L)
Las Vegas Sands Corp.	5,657,814,885	70.30(L)
Las Vegas Sands, LLC	5,657,814,885	70.30(L)
Venetian Casino Resort, LLC	5,657,814,885	70.30(L)
LVS (Nevada) International Holdings, Inc.	5,657,814,885	70.30(L)
LVS Dutch Finance CV	5,657,814,885	70.30(L)
LVS Dutch Holding BV	5,657,814,885	70.30(L)
LVS Dutch Intermediate Holding BV	5,657,814,885	70.30(L)
Venetian Venture Development Intermediate I	5,657,814,885	70.30(L)
Venetian Venture Development Intermediate II	5,657,814,885	70.30(L)

企業管治

2. 在本公司的股份及相關股份中的合計淡倉

於二零零九年十二月三十一日，本公司並無獲悉任何主要股東持有本公司的股份或相關股份的淡倉。

其他人士權益

於二零零九年十二月三十一日，本公司並無獲悉除主要股東外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，而須登記於根據證券及期貨條例第XV部第336條規定備存的登記冊內。

高級管理層

於本報告發表日在職高級管理層人員的簡歷載於本年報第13頁。

主要客戶及供應商

本公司依賴供應商提供基本的建築、工程及顧問服務。截至二零零九年十二月三十一日止年度內，本公司的五大供應商佔我們的採購產品及服務總額約28.45%。截至二零零九年十二月三十一日止年度內，本公司的單一最大供應佔我們的採購產品及服務總額約8.11%。

截至二零零九年十二月三十一日止年度，本公司的五大博彩客戶佔我們的收益總額約23.09%，而單一最大的博彩客戶佔我們的收益總額約10.02%。

除本文所披露者外，概無董事、彼等聯繫人或股東(就

董事所知擁有本公司已發行股本逾5%者)於年內任何時間在本公司五大供應商或客戶中擁有權益。

所得款項用途

本公司已經並將繼續按照本公司招股章程第237頁所呈列的計劃使用全球發售所得款項淨額。緊隨上市後，本公司已償還股東貸款，加上本公司或旗下附屬公司結欠LVS及若干LVS美國附屬公司的全球發售前未清繳公司間應付款項，為數達814,800,000美元。本公司亦已即時償還300,000,000美元的澳門信貸融資。另外，本公司將動用500,000,000美元，連同補充融資，以完成本公司路氹金光大道發展項目內第五及第六地段的綜合度假村建築，其餘22,000,000美元將撥作一般企業用途。截至二零零九年十二月三十一日，本公司已動用111,900,000美元，支付第五及第六地段的發展成本，主要是關於第五及第六地段的初步土地溢價金。

與 LVS 訂立的不競爭契據

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

企業管治

有關連人士交易

持續關連交易

以下為本集團與LVS集團於二零零九年存在的持續關連交易。

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

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

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

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

1. 共享服務協議項下的互惠設計、發展及建設顧問服務

本公司與LVS於二零零九年十一月八日訂立共享服務協議，以管理彼此關於提供若干共享服務的關

係。有關共享服務為互惠環球採購顧問服務、互惠運輸及相關物流服務、互惠行政及物流服務、互惠設計、發展及建設顧問服務，以及聯合國際市場推廣及零售租賃、管理及市場推廣服務。LVS是本公司控股股東，故為本公司的關連人士。

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

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

企業管治

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

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

根據共享服務協議，LVS集團同意向本集團提供，而本集團亦同意向LVS集團提供娛樂場、娛樂場酒店及綜合度假村項目(其大小及規模與本公司及LVS集團目前經營及日後計劃發展者(包括第五及第六地段者)相同)的設計、發展及建設，提供若干設計、發展及建設顧問服務。本集團或LVS集團(如適用)根據共享服務協議就有關設計、發展及建設顧問服務應付的成本及開支將按成本加成基準計算。一般而言，按照LVS集團或本集團(如適用)僱員估計薪金及福利及有關僱員提供有關服

務的工時為基準進行分配。於截至二零零九年、二零一零年及二零一一年十二月三十一日止年度各年，預期LVS集團向本集團就有關設計、發展及建設顧問服務每年支付的合共總代價將分別不會超過1,500,000美元、5,100,000美元及5,000,000美元。於截至二零零九年、二零一零年及二零一一年十二月三十一日止年度各年，預期本集團向LVS集團就有關設計、發展及建設顧問服務每年支付的合共總代價將分別不會超過3,000,000美元、2,300,000美元及700,000美元。

2. 聯合國際市場推廣及零售租賃、管理與市場推廣服務

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

企業管治

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

1. 第二份商標轉授特許協議。

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

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

協定後，可按雙方同意的條款重續，惟必須遵守上市規則。

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

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

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

企業管治

本集團經營的每一個在產生相關收益時採用任何特許標誌的後續娛樂場博彩物業，將按以下各項付款：(a)各項後續物業開始營業起至首三個完整財政年度各年，使用有關特許標誌各自經營總收益1.5%支付特許使用費的上限為每個財政年度20,000,000美元(各項為「後續

娛樂場博彩物業特許使用費」)，及(b)其後財政年度至初次期限屆滿，特許使用人將向特許授予人支付年度特許使用費，金額為後續娛樂場博彩物業特許使用費與下述年度上限之較低者，有關上限將反映其後每年20.0%增幅：

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

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

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

上述持續關連方交易的其他資料載於本公司的招股章程。

企業管治

下表載列，年內，就各持續關連交易本集團向LVS集團支付及／或LVS集團向本集團支付的總金額，及截至二

零零九年十二月三十一日止財政年度的年度上限，以及截至二零一零年及二零一一年十二月三十一日止年度的年度上限：

	截至二零零九年 十二月三十一日 止年度的總金額 (百萬美元)	截至二零零九年 十二月三十一日 止年度的年度上限 (百萬美元)	截至二零一零年 十二月三十一日 止年度的年度上限 (百萬美元)	截至二零一一年 十二月三十一日 止年度的年度上限 (百萬美元)
互惠全球採購及諮詢服務	1.7	2.5	2.9	2.9
互惠運輸及相關物流服務	1.4	1.7	1.8	2
互惠行政及物流服務 ¹	8.3	不適用	不適用	不適用
第一份商標特許協議 ²	零	不適用	不適用	不適用
互惠設計、發展、顧問及建設服務	3.7	4.5	7.4	5.7
聯合國際市場推廣服務及 零售租賃、管理與市場推廣服務	15.1	19.8	19.9	21
第二份商標轉授特許協議	1.8	20	20	20

1. 據本公司招股章程第218頁，根據上市規則第14A.33(2)條，上述交易獲得豁免。
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。

根據上市規則第14A.38條，本公司已委聘羅兵咸永道會計師事務所，就本集團的持續關連交易進行若干議定程序。羅兵咸永道會計師事務所已向董事會匯報於該等程序所得悉事實，並且確認在二零零九年，該等持續關連交易(i)已獲得董事會批准；(ii)若該等交易涉及提供貨品或服務，則已按本公司的定價政策訂立；(iii)已按有關規管交易的協議條款訂立；及(iv)並無超越招股章程所載截至二零零九年十二月三十一日止財政年度的有關上限金額。

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

在正常業務過程中進行的重大有關連人士交易詳情載於綜合財務報表附註33。根據上市規則的定義，此等有關連人士交易並不構成任何須予以披露的關連交易。本公司已遵守聯交所證券上市規則第14A章關於有關連人士交易的披露規定。

企業管治

購股權計劃

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

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

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

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

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

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

根據購股權計劃及本公司任何其他計劃下可授出的購股權或其他股份獎勵所涉及股份（包括已授出購股權（不論已行使或尚未行使）所涉及股份）數目上限，合共不得超過本公司當時已發行股本的10%。儘管如此，根據購股權計劃及本公司任何其他計劃所授出而尚未行使的全部購股權及其他股份獎勵獲行使時可能發行的股份數目，於任何時間均不得超過本公司不時已發行股份的30%。根據本公司於本年報刊發日期的已發行股本，已發行股份為8,047,865,084股，本公司依據購股權計劃最多可向合資格人士發行804,786,508股股份。

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

企業管治

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

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

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

購股權之行使，受本公司股東於股東大會批准本公司法定股本必要的增加所規限。

截至二零零九年十二月三十一日，本公司概無根據購股權計劃授出任何購股權。

暫停辦理股份過戶登記手續

本公司將由二零一零年六月八日（星期二）至二零一零年六月十九日（星期六）（包括首尾兩日）暫停辦理股份過戶登記手續，期間將不會進行任何股份之過戶登記。為符合資格參加二零一零年股東週年大會，並於會上投票，所有過戶文件連同有關股票須於二零一零年六月七日（星期一）下午四時三十分前送達本公司之香港股份過戶登記分處香港中央證券登記有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716號舖，以辦理登記手續。

優先購買權

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

足夠的公眾流通量

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

企業管治

本公司的企業管治原則及實務已載於本年報第79頁的「企業管治報告」。

核數師

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

承董事會命
主席

Sheldon G. Adelson

香港，二零一零年四月十四日

對社群堅定不移的承諾





金沙中國
 過百計的團隊成員
 投身參與，
 付出私人時間服務社群。
 我們的金沙中國關顧大使
 身體力行，投入社群，
 觸動澳門數以千計市民的
 心靈。



獨立核數師報告



羅兵咸永道會計師事務所

羅兵咸永道會計師事務所
香港中環
太子大廈二十二樓

致金沙中國有限公司

(於開曼群島註冊成立之有限公司)

本核數師(以下簡稱「我們」)已審核列載於第106頁至第190頁金沙中國(「貴公司」)及其附屬公司(統稱「貴集團」)的綜合財務報表，此綜合財務報表包括於二零零九年十二月三十一日的綜合及公司資產負債表及與截至該日止年度的綜合收益表、綜合全面收益表、綜合權益變動表或已確認收益及綜合現金流量表，以及主要會計政策概要及其他附註解釋。

董事就綜合財務報表須承擔的責任

貴公司的董事須負責根據國際財務報告準則及按照香港《公司條例》的披露規定編製及真實而公平地列報該等綜合財務報表。這責任包括設計、實施及維護與編製及真實而公平地列報綜合財務報表相關的內部控制，以使綜合財務報表不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述；選擇及應用適當的會計政策；及按情況下作出合理之會計估計。

核數師的責任

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

審核涉及執执行程序以獲取有關綜合財務報表所載金額及披露資料的審核憑證。所選定的程序取決於核數師的判斷，包括評估由於欺詐或錯誤而導致綜合財務報表存有重大錯誤陳述的風險。在評估該等風險時，核數師考慮與該公司編製及真實而公平地列報綜合財務報表相關的內部控制，以設計適當的審核程序，但並非為對公司的內部控制的效能發表意見。審核亦包括評價董事所採用的會計政策的合適性及所作出的會計估計的合理性，以及評價綜合財務報表之整體列報方式。

獨立核數師報告

我們相信，我們所獲得的審核憑證可充足及適當地為我們的審核意見提供基礎。

意見

我們認為，綜合財務報表已根據國際財務報告準則真實而公平地反映貴公司及貴集團於二零零九年十二月三十一日的財務狀況及貴集團截至該日止年度的財務表現及現金流量，並已按照香港《公司條例》的披露規定妥為編製。

其他事宜

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

羅兵咸永道會計師事務所

執業會計師

香港，二零一零年四月十四日

綜合收益表

(除每股數據外，所有金額以千美元計)

	附註	截至十二月三十一日止年度	
		二零零九年	二零零八年
收益淨額	5	3,301,114	3,053,319
博彩稅		(1,395,790)	(1,300,477)
已消耗存貨		(40,115)	(42,241)
僱員福利開支	7	(462,895)	(517,910)
折舊及攤銷		(320,401)	(268,220)
博彩中介人／代理佣金		(186,659)	(162,051)
其他開支	8	(525,273)	(468,446)
經營利潤		369,981	293,974
利息收入	5	527	4,801
經扣除資本化金額後的利息開支	9	(150,285)	(122,870)
修正債項或提前償還債項虧損		(6,186)	—
除所得稅前利潤		214,037	175,905
所得稅開支	10	(201)	(169)
本公司權益持有人應佔年度利潤		213,836	175,736
股息	11	—	—
本公司權益持有人應佔利潤的每股盈利			
— 基本及攤薄	12	3.32美仙	2.80美仙

載於第114至190頁的附註為本綜合財務報表的必要部分。

綜合全面收益表

(所有金額以千美元計)

	截至十二月三十一日止年度	
	二零零九年	二零零八年
本公司權益持有人應佔年度利潤	213,836	175,736
經扣除稅項後的其他全面(虧損)/收益：		
滙兌差額	(1,893)	8,410
本公司權益持有人應佔年度全面收益總額	211,943	184,146

載於第114至190頁的附註為本綜合財務報表的必要部分。

綜合資產負債表

(所有金額以千美元計)

	附註	於十二月三十一日	
		二零零九年	二零零八年
資產			
非流動資產			
投資物業淨額	13	676,512	338,014
土地租賃權益淨額	14	378,918	274,443
物業及設備淨額	15	4,926,540	5,235,823
無形資產淨值	17	41,005	46,222
遞延所得稅資產	18	113	159
按公平值計入損益的金融資產	19	1,529	—
其他資產淨值	20	48,794	60,770
貿易應收賬款及其他應收款項以及預付款項淨額	21	31,955	91,457
非流動資產總值		6,105,366	6,046,888
流動資產			
存貨	22	9,630	10,915
貿易應收賬款及其他應收款項以及預付款項淨額	21	295,400	287,947
受限制現金	23	17,172	124,112
現金及現金等價物	24	908,334	417,769
流動資產總值		1,230,536	840,743
資產總值		7,335,902	6,887,631

綜合資產負債表

(所有金額以千美元計)

	附註	於十二月三十一日	
		二零零九年	二零零八年
權益			
本公司權益持有人應佔資本及儲備			
股本	25	80,479	—
儲備	26	3,604,913	1,249,534
權益總額		3,685,392	1,249,534
負債			
非流動負債			
貿易應付賬款及其他應付款項	27	12,570	12,663
借貸	28	2,732,612	3,598,862
非流動負債總額		2,745,182	3,611,525
流動負債			
貿易應付賬款及其他應付款項	27	818,471	1,982,042
即期所得稅負債		172	232
借貸	28	86,685	44,298
流動負債總額		905,328	2,026,572
負債總額		3,650,510	5,638,097
權益及負債總額		7,335,902	6,887,631
流動資產／(負債)淨額		325,208	(1,185,829)
資產總值減流動負債		6,430,574	4,861,059

上述報表於二零一零年四月十四日已經董事會批准，並由以下董事代表簽署：

Steven Craig Jacobs
董事

Stephen John Weaver
董事

載於第114至190頁的附註為本綜合財務報表的必要部分。

資產負債表

(所有金額以千美元計)

	附註	於二零零九年 十二月三十一日
資產		
非流動資產		
於附屬公司權益	32	1,311,857
應收關連公司票據	21	176,200
按金及其他資產	20	1
非流動資產總值		1,488,058
流動資產		
其他應收款項及預付款項	21	307,851
現金及現金等價物	24	510,584
流動資產總值		818,435
資產總值		2,306,493
權益		
本公司權益持有人應佔資本及儲備		
股本	25	80,479
儲備	26	2,219,347
權益總額		2,299,826
負債		
流動負債		
貿易應付賬款及其他應付款項	27	6,667
流動負債總額		6,667
權益及負債總額		2,306,493
流動資產淨值		811,768
資產總值減流動負債		2,299,826

上述報表於二零一零年四月十四日已經董事會批准，並由以下董事代表簽署：

Steven Craig Jacobs
董事

Stephen John Weaver
董事

載於第114至190頁的附註為本綜合財務報表的必要部分。

綜合現金流量表

(所有金額以千美元計)

	附註	截至十二月三十一日止年度	
		二零零九年	二零零八年
來自經營活動的現金流量			
經營所產生的現金	30	704,071	256,227
已付所得稅		(215)	(44)
經營活動所產生的現金淨額		703,856	256,183
來自投資活動的現金流量			
受限制現金減少／(增加)		106,887	(64,480)
物業及設備購置以及投資物業		(385,520)	(1,973,658)
無形資產購置		(1,679)	(24,195)
出售物業及設備所得款項		6,113	31
應收關連公司票據／款項		—	(5,514)
償還應收關連公司票據／款項		800	140,500
出售集團公司所得款項		624	—
已收利息		583	9,335
投資活動所用的現金淨額		(272,192)	(1,917,981)
來自融資活動的現金流量			
按公平值計入損益的金融資產的付款		(2,767)	(20)
借貸所得款項		9,885	672,296
應付關連公司票據所得款項		602,000	20,000
關連公司墊款所得款項		57,000	1,143,792
全球發售發行普通股所得款項		1,700,900	—
發行股份成本付款		(70,764)	—
償還借貸		(680,302)	—
償還應付關連公司票據		(176,200)	—
償還關連公司墊款		(1,215,792)	—
償還融資租賃負債		(168)	(77)
遞延融資成本的付款		(18,927)	(5,994)
已付利息		(145,722)	(192,617)
融資活動所產生的現金淨額		59,143	1,637,380

綜合現金流量表

(所有金額以千美元計)

	附註	截至十二月三十一日止年度	
		二零零九年	二零零八年
現金及現金等價物增加／(減少)淨額		490,807	(24,418)
年初現金及現金等價物		417,769	439,395
匯率對現金及現金等價物的影響		(242)	2,792
年末現金及現金等價物	24	908,334	417,769
非現金交易			
以股份為基礎的補償		811	2,375
擁有人出資		6,762	—
因轉換債券發行股份	25	582,000	—

載於第114至190頁的附註為本綜合財務報表的必要部分。

綜合權益變動表

(所有金額以千美元計)

	股本	資本儲備	股份溢價	法定儲備	以股份為基礎 的補償儲備	滙兌儲備	保留盈利	合計
於二零零八年一月一日的結餘	—	80,049	—	6,222	—	(2,778)	964,357	1,047,850
全面收益	—	—	—	—	—	—	175,736	175,736
利潤或虧損	—	—	—	—	—	—	175,736	175,736
其他全面收益	—	—	—	—	—	—	—	—
滙兌差額	—	—	—	—	—	8,410	—	8,410
全面收益總額	—	—	—	—	—	8,410	175,736	184,146
LVS授予以股份為基礎的補償	—	—	—	—	17,538	—	—	17,538
於二零零八年十二月三十一日的結餘	—	80,049	—	6,222	17,538	5,632	1,140,093	1,249,534
全面收益	—	—	—	—	—	—	213,836	213,836
利潤或虧損	—	—	—	—	—	—	213,836	213,836
其他全面收益	—	—	—	—	—	—	—	—
滙兌差額	—	—	—	—	—	(1,893)	—	(1,893)
全面收益總額	—	—	—	—	—	(1,893)	213,836	211,943
與擁有人交易	—	—	—	—	—	—	—	—
全球發售發行股份	12,700	—	1,688,200	—	—	—	—	1,700,900
根據資本化發行而發行股份	62,800	—	(62,800)	—	—	—	—	—
因轉換債券發行股份	4,979	—	655,021	—	—	—	—	660,000
轉換債券後視作的分派	—	—	(78,000)	—	—	—	—	(78,000)
發行股份成本	—	—	(74,884)	—	—	—	—	(74,884)
擁有人出資	—	6,762	—	—	—	—	—	6,762
出售集團公司	—	624	—	—	—	—	—	624
與擁有人交易總額	80,479	7,386	2,127,537	—	—	—	—	2,215,402
撥入法定儲備	—	—	—	93	—	—	(93)	—
LVS授予以股份為基礎的補償	—	—	—	—	8,513	—	—	8,513
於二零零九年十二月三十一日的結餘	80,479	87,435	2,127,537	6,315	26,051	3,739	1,353,836	3,685,392

載於第114至190頁的附註為本綜合財務報表的必要部分。

綜合財務報表附註

I. 集團重組及呈列基準

(a) 主要業務

Sands China Ltd. (「本公司」) 及其附屬公司 (統稱「本集團」) 主要於中華人民共和國澳門特別行政區 (「澳門」) 開發及經營綜合度假村及其他輔助服務 (「博彩及其他相關業務」)。

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

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

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

本集團的其他輔助服務包括渡輪業務及其他相關業務。

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

除另行說明者外，本綜合財務報表以美元呈列。本綜合財務報表已於二零一零年四月十四日由董事會批准。

(b) 架構及重組

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

連同最終控股公司 Las Vegas Sands Corp. (「LVS」) 及其附屬公司，本集團於二零零九年完成重組 (「重組」)。根據重組，本公司成為組成本集團成員公司的控股公司。重組在權益結合法相似的基準下，被視為一項受共同控制的業務合併。轉入本集團的資產及負債，已按LVS的歷史賬面金額列值。編製綜合財務報表時，假設本公司及現有公司架構在所列的全部日期及年度之內一直存在。

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

(b) 會計政策變動

年內若干新訂／經修訂準則、準則修訂及詮釋陸續生效，而本集團亦於彼等各自生效日期採納此等準則、準則修訂及詮釋。除採納國際會計準則（「國際會計準則」）第40號「投資物業」的修訂（「國際會計準則第40號（修訂本）」）改變本集團對其在建中或發展中物業分類的會計政策外，採納此等新訂準則、準則修訂及詮釋對本集團並無構成重大影響。根據此項修訂，作長期租金收入的在建中或發展中物業過往根據國際會計準則第16號「物業、機器及設備」記錄入賬，但現在分類為投資物業。由於截至二零零九年十二月三十一日止年度採納國際會計準則第40號（修訂本），本集團在建中物業227,900,000美元已於二零零九年一月一日由「物業及設備淨額」重新分類為「投資物業淨額」。本集團已採納國際會計準則第40號（修訂本）。

綜合財務報表附註

2. 主要會計政策概要(續)

(b) 會計政策變動(續)

以下新訂／經修訂準則、準則修訂本及現有準則詮釋經已頒佈，但截至二零零九年十二月三十一日止年度尚未生效：

		於下列日期或之後 開始的年度期間生效
國際財務報告準則(修訂本)	改進二零零九年國際財務報告準則	二零一零年一月一日
國際會計準則第1號(修訂本)	財務報表的呈報	二零一零年一月一日
國際會計準則第7號(修訂本)	現金流量表	二零一零年一月一日
國際會計準則第17號(修訂本)	租賃	二零一零年一月一日
國際會計準則第24號(經修訂)	關聯方披露	二零一一年一月一日
國際會計準則第27號(經修訂)	綜合及獨立財務報表	二零零九年七月一日
國際會計準則第28號(修訂本)	聯營中的投資	二零零九年七月一日
國際會計準則第31號(修訂本)	合營中的投資	二零零九年七月一日
國際會計準則第32號(修訂本)	金融工具：呈報	二零一零年二月一日
國際會計準則第36號(修訂本)	資產減值	二零一零年一月一日
國際會計準則第38號(修訂本)	無形資產	二零零九年七月一日
國際會計準則第39號(修訂本)	金融工具：確認及計量	二零零九年七月一日／ 二零一零年一月一日
國際財務報告準則第1號(經修訂)	首次採納國際財務報告準則	二零零九年七月一日、 二零一零年七月一日
國際財務報告準則第1號(修訂本)	首次採納國際財務報告準則	二零一零年一月一日
國際財務報告準則第2號(修訂本)	以股份為基礎的付款	二零零九年七月一日／ 二零一零年一月一日
國際財務報告準則第3號(經修訂)	企業合併	二零零九年七月一日
國際財務報告準則第5號(修訂本)	持作出售的非流動資產及 已終止經營業務	二零零九年七月一日／ 二零一零年一月一日
國際財務報告準則第8號(修訂本)	營運分部	二零一零年一月一日
國際財務報告準則第9號	金融工具—分類及計量	二零一三年一月一日
國際財務報告詮釋委員會 — 詮釋第9號(修訂本)	重估內含衍生工具	二零零九年七月一日
國際財務報告詮釋委員會 — 詮釋第14號(修訂本)	國際會計準則第19號—對設定 受益資產的限制、最低資金 要求及其相互作用	二零一一年一月一日
國際財務報告詮釋委員會 — 詮釋第16號(修訂本)	對沖海外業務淨投資	二零零九年七月一日
國際財務報告詮釋委員會— 詮釋第17號	向擁有人分派非現金資產	二零零九年七月一日
國際財務報告詮釋委員會— 詮釋第18號	自客戶轉讓資產	二零零九年七月一日
國際財務報告詮釋委員會— 詮釋第19號	以權益工具清償金融負債	二零一零年七月一日

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

綜合財務報表附註

2. 主要會計政策概要(續)

(c) 綜合賬目

(i) 附屬公司

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

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

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

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

本集團主要附屬公司截至二零零九年十二月三十一日的詳情載於附註32。

(ii) 受共同控制的業務合併

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

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

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

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

綜合財務報表附註

2. 主要會計政策概要(續)

(c) 綜合賬目(續)

(ii) 受共同控制的業務合併(續)

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

(d) 分部報告

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

(e) 外幣換算

(i) 功能及呈列貨幣

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

(ii) 交易及結餘

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

(iii) 集團公司

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

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

綜合財務報表附註

2. 主要會計政策概要(續)

(e) 外幣換算(續)

(iii) 集團公司(續)

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

(f) 投資物業

投資物業主要包括樓宇及樓宇裝修，乃持作長期租金收益或資本增值或此兩種用途，而並非由本集團各公司佔用。於二零零九年一月一日前，在建中或發展中的投資物業分類為在建工程，並計入物業及設備。落成物業按賬面值轉入投資物業，其後按成本減累計折舊及累計減值虧損列賬。投資物業乃以直線法按足以在其估計可使用年期15至40年內抵銷其成本的折舊率折舊。於各結算日，本集團會對投資物業的餘值及可使用年期進行複核，並視乎情況作出調整。任何修訂的影響會於出現變動時計入綜合收益表。

二零零九年一月一日起採納國際會計準則第40號(修訂本)後，在建中或發展中的投資物業會歸納為投資物業，並以成本減累計減值虧損列值。

(g) 土地租賃權益

土地租賃權益指就於延長期間使用土地作出的付款。租賃付款金額將以直線法於租賃協議的年期內攤銷。

(h) 物業及設備

物業及設備乃按歷史成本減累計折舊及累計減值虧損後列賬。資產的成本包括購入價以及任何將資產達致運作狀況及位置作既定用途時所佔的直接成本。物業及設備乃以直線法按足以在其估計可使用年期抵銷其成本的折舊率折舊。租賃物業裝修乃按估計可使用年期或最低租賃期(以較短者為準)進行攤銷。其他資產按以下年期計提折舊：

土地改善工程、樓宇及樓宇裝修	15至40年
渡輪	20年
傢俬、裝置及設備	3至6年
汽車	5年

綜合財務報表附註

2. 主要會計政策概要(續)

(h) 物業及設備(續)

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

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

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

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

(i) 租賃資產

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

(j) 無形資產

(i) 商標

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

(ii) 電腦軟件

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

(iii) 表演製作成本

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

綜合財務報表附註

2. 主要會計政策概要(續)

(k) 於附屬公司投資及非金融資產的減值

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

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

(l) 金融資產

分類

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

(i) 按公平值計入損益的金融資產

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

(ii) 貸款及應收款項

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

綜合財務報表附註

2. 主要會計政策概要(續)

(i) 金融資產(續)

確認及計量

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

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

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

金融資產減值

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

本集團認定金融資產發生減值虧損的客觀證據，包括下列各項事件：

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

綜合財務報表附註

2. 主要會計政策概要(續)

(l) 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哪項個別金融資產，包括：
 - (i) 組合內借款人之付款狀況出現逆轉；或
 - (ii) 組合內資產拖欠情況與國家或當地經濟狀況有聯帶關係。

本集團首先評估是否存在減值的客觀證據。

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

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

(m) 存貨

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

(n) 貿易應收賬款及其他應收款項

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

綜合財務報表附註

2. 主要會計政策概要(續)

(o) 現金及現金等價物

現金及現金等價物包括手頭現金以及原到期日為三個月或以下的短期存款。

(p) 股本

普通股分類為權益。

因發行新股而直接增加成本於權益項內列為所得款項扣減(扣除稅項)。

(q) 貿易應付賬款

貿易應付賬款首先按公平值進行初始確認，其後以實際利息法按攤銷成本計算。

(r) 借貸及融資成本

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

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

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

(s) 即期及遞延所得稅

所得稅開支包括即期及遞延稅項。

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

綜合財務報表附註

2. 主要會計政策概要(續)

(s) 即期及遞延所得稅(續)

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

遞延所得稅資產乃於日後可能以應課稅盈利抵銷暫時差額的情況下方予確認。

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

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

(t) 僱員福利

(i) 退休金責任

本集團推行公積金計劃，此計劃透過向保險公司付款而注資。公積金計劃為一項定額供款計劃，適用於全部通過三個月試用期的永久僱員。本集團須向基金作出各僱員底薪5%的供款，而僱員有權於連續三年工作後收取該等供款的30%，並於工作十年後逐漸增加至100%。一旦已繳付供款，本集團即沒有其他供款責任。供款於到期日確認為僱員福利開支。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

(1) 本公司的購股權

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

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

綜合財務報表附註

2. 主要會計政策概要(續)

(t) 僱員福利(續)

(ii) 以股份為基礎的補償(續)

(2) LVS 購股權

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

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

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

(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

直至二零零八年十二月三十一日，僱員的年假及病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。僱員應有的產假在僱員放假時方予確認。

由二零零九年一月一日開始，僱員應有的病假在僱員放假時方予確認，而僱員應有的年假及產假則維持不變。

綜合財務報表附註

2. 主要會計政策概要(續)**(t) 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權益時支付。本集團在可證明承諾如下時確認終止服務權益：根據一項詳細的正式計劃終止現有僱員的僱用，而該計劃將沒有撤回的可能；或因為提出一項要約以鼓勵自願遣散而提供的終止服務權益。在結算日後超過十二個月支付的福利則貼現為現值。

(u) 撥備

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

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

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

(v) 或然負債

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

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

(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、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。

綜合財務報表附註

2. 主要會計政策概要(續)

(w) 收益確認(續)

(i) 娛樂場收益

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

(ii) 酒店收益

酒店收益於入住時確認。

(iii) 餐飲收益

餐飲收益於供應服務時確認。

(iv) 租賃／使用權收入

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

(v) 會議收益

會議收益於活動舉行或提供相關服務時確認。

(vi) 零售

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

本集團擁有退貨政策。銷售額於扣除退貨及折扣後記錄入賬。

(vii) 購物中心管理費

購物中心管理費於提供服務時確認。

(viii) 文娛收益

來自劇場表演、音樂會及體育盛事之文娛收益於表演時確認。

(ix) 船票收益

船票銷售額於提供服務時確認。

(x) 佣金收益

售票及銷售旅遊套票以至提供景點推廣服務的佣金收益於提供服務時確認。

(xi) 利息收入

利息收入使用實際利息法按時間比例基準確認。

綜合財務報表附註

2. 主要會計政策概要(續)

(x) 租賃／使用權

(i) 作為經營租賃／使用權的出租人／授出人

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

(ii) 作為經營租賃的承租人

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

(iii) 作為融資租賃的承租人

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

每項租金均分攤為負債及財務費用，使財務費用佔融資結欠額的常數比率。相應租賃責任在扣除財務費用後計入借貸項內。財務成本的利息部分於租賃期內在綜合收益表支銷，藉此制訂各期間負債餘額的固定定期利率。從融資租賃獲得的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。

3. 財務風險管理

(a) 財務風險因素

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

(i) 市場風險

市場風險是因市場利率及市場價格(如利率及匯率)出現不利變動產生的損失風險。

現金流量及公平值利息風險

本集團承受的市場風險主要與其長期借貸有關的利率風險，而該等借貸全部按浮動利率計息。本集團通過訂立利率上限協議，試圖管理與其浮息借貸有關的利率風險。截至二零零九年十二月三十一日止年度，本集團的浮息借貸主要以「美元」、香港元(「港元」)及澳門元計值。

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)

於二零零九年十二月三十一日，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，年度的除稅後利潤將分別減少／增加12,800,000美元(二零零八年：16,700,000美元)。於二零零九年十二月三十一日，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，年度的除稅後利潤將分別減少／增加1,100,000美元(二零零八年：1,100,000美元)。於二零零九年十二月三十一日，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，年度的除稅後利潤將分別減少／增加約400,000美元(二零零八年：500,000美元)。

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

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

外匯風險

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

對利用澳門元作為功能貨幣的公司而言，於二零零九年十二月三十一日，倘若美元及港元兌澳門元貶值／升值1%，在所有其他可變因素維持不變的情況下，因換算美元現金及現金等價物、存款及借貸等，年度的除稅前利潤將分別增加／減少約25,400,000美元(二零零八年：44,100,000美元)及8,600,000美元(二零零八年：2,700,000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存放在澳門、香港、新加坡及美國多間信譽良好的金融機構。管理層會持續監察信貸風險，並相信本集團於二零零九年十二月三十一日無需就任何個人或機構，承受任何其他重大風險。

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)**

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

本集團就娛樂場、酒店及購物中心賬戶的呆賬提撥準備，並定期評估有關結餘。本集團根據賬戶的賬齡、客戶的財務狀況、收回款項往績及任何其他已知資料，具體分析超逾特定結餘金額的每個賬戶可收回性，從而就認定可疑的貿易應收賬款提撥準備。本集團亦監察地區及全球經濟狀況，並於評估中預測記錄儲備的充足程度。桌面博彩主要以現金進行。截至二零零九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31.4%（二零零八年：29.4%）。本集團認為，信貸評估程序、信貸政策、信貸控制及收賬程序顯著減低娛樂場應收款項的信貸集中風險，亦相信本集團於二零零九年十二月三十一日的貿易應收賬款並無存在未提撥準備的重大信貸風險（進一步詳情載於附註21）。

(iii) 流動資金風險

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

本集團內全資附屬公司VML US Finance LLC（「VMLF」）（「借貸人」）與全資附屬公司Venetian Macau Limited（「VML」）、全資附屬公司Venetian Cotai Limited（「VCL」）及若干其他附屬公司（統稱「擔保人」）訂立一項日期為二零零六年五月二十五日的信貸協議（「澳門信貸融資」），澳門信貸融資規定VML及其受限制公司（統稱「受限制集團」）每逢季度結束時須遵守若干財務契約，包括將未償還綜合總負債的槓桿比率（定義見澳門信貸融資）維持在最高水平。二零零九年八月，澳門信貸融資有所修訂，其中提高自二零零九年六月三十日開始各季度的最高槓桿比率。截至二零零九年九月三十日及截至二零零九年十二月三十一日止季度，最高槓桿比率升至4.5：1.0；截至二零一零年三月三十一日及六月三十日止季度，最高槓桿比率升至4.0：1.0；截至二零一零年九月三十日及十二月三十一日止季度，最高槓桿比率升至3.5：1.0；以及所有季度期間直至到期的最高槓桿比率升至3.0：1.0。倘若受限制集團無法遵守該等財務契約，其將違反澳門信貸融資，因而誘發渡輪融資項下交叉違約的情況（見附註28）。倘若出現上述協議項下的違約或交叉違約，出借人均可行使其權利，將未償還債務的到期日推前。在此情況下，無法保證本集團將能償還該等協議項下的款項或為此進行再融資，亦無法保證能夠履行其他到期的還款責任，因而迫使本集團重組或改變其業務經營或負債責任。為遵守最高槓桿比率契約，本集團將利用手頭現金、經營活動產生的現金流量以及實施控制成本等其他措施。

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)

本集團於二零零九年十二月三十一日，按合約未經折算現金流量計算的財務負債如下：

	第一年償還 千美元	第二年償還 千美元	第三至 第五年償還 千美元	第五年後 償還 千美元	總計 千美元
於二零零九年十二月三十一日					
銀行借貸	252,401	1,018,122	2,011,636	47,495	3,329,654
融資租賃負債	255	205	106	—	566
貿易應付賬款及其他應付款項	818,471	—	12,570	—	831,041
於二零零八年十二月三十一日					
銀行借貸	141,125	200,856	3,447,470	127,449	3,916,900
應付關連公司票據	6,374	6,588	174,093	—	187,055
融資租賃負債	257	269	306	—	832
貿易應付賬款及其他應付款項	1,982,042	—	12,409	254	1,994,705

(b) 資本風險管理

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

本集團的資本架構包括負債(包含綜合資產負債表所示的流動及非流動借貸)、現金及現金等價物以及股東應佔權益(包括附註25及26所示的已發行股本及儲備)。

綜合財務報表附註

3. 財務風險管理(續)

(b) 資本風險管理(續)

本集團積極及定期檢討和管理其資本架構，按現有風險及各種情況的評估結果將其負債與資本比率(資本負債比率)維持在恰當的水平。此比率是按債項淨額除以資本總額計算。債項淨額計算為借貸總額減現金及現金等價物。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	
	二零零九年 千美元	二零零八年 千美元
借貸總額(附註28)	2,819,297	3,643,160
減：現金及現金等價物(附註24)	(908,334)	(417,769)
債項淨額	1,910,963	3,225,391
權益總額	3,685,392	1,249,534
資本總額	5,596,355	4,474,925
槓桿比率	34%	72%

(c) 公平值估算

由二零零九年一月一日起，本集團為綜合資產負債表內按公平值計量的金融工具採納國際財務報告準則第7號(修訂本)，此項安排要求按以下公平值層級披露公平值計量：

- 相同資產或負債於活躍市場的報價(未經調整)(第1級)。
- 除資產或負債可觀察的第一級內報價以外的進項，不論是直接(價格)或間接(衍生自價格)(第2級)。
- 並非基於可觀察的市場數據的資產或負債進項(即不可觀察進項)(第3級)。

下表呈列本集團於二零零九年十二月三十一日按公平值計算的資產及負債。

	第1級 千美元	第2級 千美元	第3級 千美元	總計 千美元
利率上限	—	1,529	—	1,529

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

綜合財務報表附註

3. 財務風險管理(續)

(c) 公平值估算(續)

本集團有一項利率上限協議，按持有該協議的機構於二零零九年十二月三十一日的市場報價，公平值約為1,500,000美元。

4. 關鍵會計估計及判斷

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

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

(a) 暫緩建築項目

本集團已在路氹金光大道第三、第五、第六、第七及第八地段展開建設或建設前工程，並已將其資本化成本計入綜合資產負債表內，但基於金融市場及全球經濟的現狀，上述的項目已暫緩進行。金融市場出現的危機對本集團為完成有關項目而額外進行集資的能力構成不利影響。倘若整體的經濟環境未有改善，本集團無法取得充份的資金完成暫緩的項目，或管理層決定放棄若干項目，本集團可能損失迄今就暫緩項目投放的全部或部分資金，因而產生減值成本。此情況可對財務狀況、經營業績或該等計劃設施所得的現金流量構成不利影響。

此外，根據澳門政府於二零零九年八月二十日批出覆蓋第三地段的土地經營權之經修訂條款，本集團須於二零一三年四月十七日前完成該第三地段的發展工程。倘若本集團無法在限期前完成第三地段的發展工程，管理層相信能獲得澳門政府把限期延後。然而，無法保證可將限期延後。倘本集團無法達成二零一三年四月的限期，而限期未有獲准延後，澳門政府有權在本集團不獲補償的情況下，單方面終止第三地段的土地經營權或終止根據土地經營權發展的任何物業。

(b) 投資物業與物業及設備的可使用年期

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

綜合財務報表附註

4. 關鍵會計估計及判斷(續)

(c) 資產減值

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

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

(d) 貿易應收賬款的呆賬撥備

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

(e) 訴訟撥備

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

(f) 以股份為基礎的補償

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

綜合財務報表附註

4. 關鍵會計估計及判斷(續)

(f) 以股份為基礎的補償(續)

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

5. 收益淨額及利息收入

	附註	截至十二月三十一日止年度	
		二零零九年 千美元	二零零八年 千美元
收益淨額			
娛樂場		2,888,545	2,669,661
客房		123,431	139,953
餐飲		61,991	54,317
購物中心			
— 使用權收入		110,259	95,804
— 管理費及其他		27,030	27,234
會議、渡輪、零售及其他		89,858	66,350
		3,301,114	3,053,319
利息收入			
應收關連公司票據	33 (a)(ii)	28	46
銀行存款		499	4,755
		527	4,801
總收益淨額及利息收入		3,301,641	3,058,120

6. 分部資料

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

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

綜合財務報表附註

6. 分部資料(續)

澳門金沙、澳門威尼斯人、澳門百利宮及其他發展項目的收益主要來自娛樂場、酒店、餐飲、購物中心、會議、零售及其他。渡輪及其他業務的收益主要來自銷售往返香港及澳門的渡輪船票。

本集團的分部資料如下：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零零九年 千美元	二零零八年 千美元
收益淨額：		
澳門金沙	1,020,055	1,032,121
澳門威尼斯人	1,984,723	1,941,636
澳門百利宮	260,571	62,536
渡輪及其他業務	35,765	17,026
其他發展項目	—	—
	3,301,114	3,053,319
經調整 EBITDAR (未經審核)(附註)：		
澳門金沙	243,379	214,434
澳門威尼斯人	554,772	497,166
澳門百利宮	40,307	7,329
渡輪及其他業務	(29,422)	(32,885)
其他發展項目	—	—
	809,036	686,044
折舊及攤銷：		
澳門金沙	(46,786)	(51,127)
澳門威尼斯人	(206,390)	(192,322)
澳門百利宮	(54,045)	(16,402)
渡輪及其他業務	(12,936)	(8,339)
其他發展項目	(244)	(30)
	(320,401)	(268,220)

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	
	二零零九年 千美元	二零零八年 千美元
經扣除資本化金額後的利息開支：		
澳門金沙	1,176	1,191
澳門威尼斯人	74,399	83,020
澳門百利宮	20,154	22,198
渡輪及其他業務	19,837	7,067
其他發展項目	34,719	9,394
	150,285	122,870
所得稅開支：		
澳門金沙	—	—
澳門威尼斯人	—	—
澳門百利宮	—	—
渡輪及其他業務	(201)	(169)
其他發展項目	—	—
	(201)	(169)

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

綜合財務報表附註

6. 分部資料(續)

	附註	截至十二月三十一日止年度	
		二零零九年 千美元	二零零八年 千美元
經調整 EBITDAR (未經審核)		809,036	686,044
LVS 向僱員授出以股份為基礎的補償		(7,702)	(15,163)
公司開支	(a)	(11,516)	(14,747)
土地租賃開支		(12,903)	(11,885)
開業前開支	(b)	(82,234)	(111,435)
折舊及攤銷		(320,401)	(268,220)
表演製作成本攤銷		4,223	1,867
外匯(虧損)/收益淨額		(1,241)	29,179
出售物業及設備的虧損		(6,042)	(1,622)
按公平值計入損益的金融資產的公平值虧損		(1,239)	(44)
經營利潤		369,981	293,974
利息收入		527	4,801
經扣除資本化金額後的利息開支		(150,285)	(122,870)
修正債項或提前償還債項虧損		(6,186)	—
除稅前利潤		214,037	175,905
所得稅開支		(201)	(169)
本公司股權持有人應佔年度利潤		213,836	175,736

(a) 公司開支

	附註	截至十二月三十一日止年度	
		二零零九年 千美元	二零零八年 千美元
管理費	33(a)(i)	5,625	7,227
僱員福利開支		2,954	4,154
專利費	33(a)(vi)	1,753	—
專業費用		46	2,361
其他開支		1,138	1,005
		11,516	14,747

綜合財務報表附註

6. 分部資料(續)

(b) 開業前開支

	附註	截至十二月三十一日止年度	
		二零零九年 千美元	二零零八年 千美元
工程暫緩成本		65,422	33,581
僱員福利開支		12,235	37,801
專業費用		1,231	6,192
管理費	33 (a)(i)	532	7,207
廣告費		37	6,593
水電及燃油費		9	2,308
其他開支		2,768	17,753
		82,234	111,435

上述金額不包括 LVS 向僱員授出之以股份為基礎的補償。

	於十二月三十一日	
	二零零九年 千美元	二零零八年 千美元
資產總值		
澳門金沙	527,737	592,998
澳門威尼斯人	2,883,177	3,182,554
澳門百利宮	1,151,028	973,892
渡輪及其他業務	778,022	277,106
其他發展項目	1,995,938	1,861,081
	7,335,902	6,887,631

於二零零九年十二月三十一日，包括於渡輪及其他業務的金額為本公司約510,600,000美元的現金及銀行結餘，來自本公司全球發售所得款項，將按本集團的業務計劃分配予有關分部。

綜合財務報表附註

6. 分部資料(續)

	於十二月三十一日	
	二零零九年 千美元	二零零八年 千美元
非流動資產總值		
在本地持有	5,867,475	5,817,154
在境外國家持有	236,249	229,575
遞延所得稅資產	113	159
按公平值計入損益的金融資產	1,529	—
	6,105,366	6,046,888

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	
	二零零九年 千美元	二零零八年 千美元
工資、薪金、花紅及解僱成本	420,403	448,829
員工膳食	22,735	29,963
以股份為基礎的補償	7,702	15,163
退休成本一定額供款計劃	4,907	17,494
其他僱員福利開支	7,148	6,461
	462,895	517,910

以股份為基礎的補償的總額及經資本化金額如下：

	附註	截至十二月三十一日止年度	
		二零零九年 千美元	二零零八年 千美元
LVS 向僱員授出之以股份為基礎的補償	34	8,513	17,538
減：經資本化金額		(811)	(2,375)
支銷於綜合收益表內的以股份為基礎的補償		7,702	15,163

綜合財務報表附註

7. 僱員福利開支(包括董事酬金)(續)

除截至二零零九年十二月三十一日止年度就澳門百利宮酒店式住宅大廈建設工程經資本化的以股份為基礎的補償800,000美元外，以股份為基礎的補償已隨各相關路氹金光大道發展項目暫緩而停止資本化(亦見附註31(d))。

(a) 退休金—定額供款計劃

於二零零九年十二月三十一日，未支付應付公積金的供款合共1,400,000美元(二零零八年：3,400,000美元)。

(b) 董事酬金

本公司董事年內的酬金如下：

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

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 千美元	薪金、 酌情花紅、 津貼及 實物利益 千美元	支付定額 供款福利 計劃的供款 千美元	小計 千美元	以股份為 基礎的補償 千美元	總計 千美元
截至二零零八年 十二月三十一日止年度						
執行董事						
Steven Craig Jacobs	—	—	—	—	—	—
Stephen John Weaver	—	1,387	—	1,387	1,247	2,634
非執行董事						
Sheldon Gary Adelson	—	—	—	—	—	—
Jeffrey Howard Schwartz	—	—	—	—	—	—
Irwin Abe Siegel	—	—	—	—	—	—
獨立非執行董事						
Iain Ferguson Bruce	—	—	—	—	—	—
張 昀	—	—	—	—	—	—
唐寶麟 (David Muir Turnbull)	—	—	—	—	—	—
	—	1,387	—	1,387	1,247	2,634

除上文披露有關董事酬金的資料外，截至二零零九年十二月三十一日止年度，Sheldon Gary Adelson 已收LVS的酬金(包括以股份為基礎的補償)4,200,000美元(二零零八年：3,700,000美元)，部分是其效力本集團應得的酬金。有關金額未有劃分其分別效力本集團和LVS之酬金，是由於董事認為此舉不切實際。

截至二零零九年十二月三十一日止年度，Jeffrey Howard Schwartz 及 Irwin Abe Siegel 已收LVS的酬金(包括以股份為基礎的補償)分別為100,000美元及300,000美元(二零零八年：分別為零美元及300,000美元)。截至二零零九年及二零零八年十二月三十一日止年度內，Siegel 先生為LVS的獨立非執行董事，而由二零零九年三月起，Schwartz 先生為LVS的獨立非執行董事。

Steven Craig Jacobs 及 Stephen John Weaver 於二零零九年八月十八日獲委任為本公司執行董事。

Sheldon Gary Adelson、Jeffrey Howard Schwartz 及 Irwin Abe Siegel 分別於二零零九年八月十八日、二零零九年十月十四日及二零零九年十月十四日獲委任為本公司非執行董事。

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)

於二零零九年十月十四日，Iain Ferguson Bruce、張昀及唐寶麟(David Muir Turnbull)獲委任為本公司獨立非執行董事。

年內，董事就其效力本公司收取或將收取袍金59,000美元(二零零八年：零)。

年內，本集團並無向任何董事支付酬金，作為加入本集團的獎勵或作離職補償(二零零八年：無)。

(c) 五名最高薪人士

本集團五名最高薪人士中其中兩名(二零零八年：一名)為董事，其酬金已列載在上文的分析內。年內，應付其餘三名(二零零八年：四名)的酬金如下：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零零九年 千美元	二零零八年 千美元
基本薪金及津貼	1,162	3,194
花紅	378	272
以股份為基礎的補償	1,246	4,245
	2,786	7,711

綜合財務報表附註

7. 僱員福利開支(包括董事酬金)(續)

(c) 五名最高薪人士(續)

上述並非本公司董事之最高薪人士的酬金範圍如下：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零零九年 人數	二零零八年 人數
5,000,001港元(約645,000美元)至5,500,000港元 (約710,000美元)	1	—
8,000,001港元(約1,032,000美元)至8,500,000港元 (約1,097,000美元)	2	—
8,500,001港元(約1,097,000美元)至9,000,000港元 (約1,161,000美元)	—	1
13,500,001港元(約1,742,000美元)至14,000,000港元 (約1,806,000美元)	—	1
15,000,001港元(約1,935,000美元)至15,500,000港元 (約2,000,000美元)	—	1
17,500,001港元(約2,258,000美元)至18,000,000港元 (約2,323,000美元)	—	1
	3	4

截至二零零九年十二月三十一日止年度內，本集團並無向任何五名最高薪人士支付酬金，作為加入本集團的獎勵或作離職補償(二零零八年：無)。

8. 其他開支

(a) 經營開支的分析如下：

附註	截至十二月三十一日止年度	
	二零零九年 千美元	二零零八年 千美元
博彩稅 ⁽¹⁾	1,395,790	1,300,477
已耗用存貨	40,115	42,241
僱員福利開支	462,895	517,910
折舊及攤銷	320,401	268,220
博彩中介人／代理佣金	186,659	162,051
其他開支 (i)	525,273	468,446
經營開支	2,931,133	2,759,345

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

綜合財務報表附註

8. 其他開支(續)

(a) 經營開支的分析如下：(續)

(i) 其他開支的分析如下：

	附註	截至十二月三十一日止年度	
		二零零九年 千美元	二零零八年 千美元
廣告費		20,393	48,457
水電及燃油費		78,261	82,717
專業費用		7,122	15,495
賓客贈品		29,663	16,342
博彩供應品		13,925	14,406
土地租賃開支		12,903	11,885
管理費	33 (a)(i)	26,841	29,493
專利費	33 (a)(vi)	1,753	—
工程暫緩成本 ⁽²⁾		65,422	33,581
核數師酬金		1,238	1,667
呆賬撥備		54,066	15,022
維修保養		16,989	17,251
合約文娛活動		31,212	25,480
營運供應品		20,654	29,052
經營租賃款項		14,662	21,385
招聘開支		1,832	12,540
旅遊及其他稅項		9,917	8,650
合約勞工		36,692	35,831
保險		7,119	8,011
外匯虧損／(收益)淨額		1,241	(29,179)
出售物業及設備的虧損		6,042	1,622
按公平值計入損益的金融資產的公平值虧損		1,239	44
其他經營開支		66,087	68,694
		525,273	468,446

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

綜合財務報表附註

8. 其他開支(續)

(b) 經營開支亦可按下列各項進行分析：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零零九年 千美元	二零零八年 千美元
娛樂場	1,946,969	1,875,432
客房	26,909	32,236
餐飲	49,389	47,040
購物中心	33,916	31,508
會議、渡輪、零售及其他	127,498	109,423
呆賬撥備	54,066	15,022
一般及行政開支	256,052	269,026
公司開支	11,516	14,747
土地租賃開支	12,903	11,885
開業前開支	82,992	112,319
折舊及攤銷	320,401	268,220
外匯虧損／(收益)淨額	1,241	(29,179)
出售物業及設備的虧損	6,042	1,622
按公平值計入損益的金融資產的公平值虧損	1,239	44
經營開支	2,931,133	2,759,345

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	
	二零零九年 千美元	二零零八年 千美元
銀行借貸	127,692	185,247
應付關連公司票據	17,079	5,761
遞延融資成本攤銷	12,668	8,580
有關土地租賃款項的利息開支	2,079	3,369
融資租賃負債	62	35
銀行擔保費及其他融資成本	3,145	2,175
	162,725	205,167
減：經資本化利息	(12,440)	(82,297)
經扣除資本化金額後的利息開支	150,285	122,870

利息資本化已隨各相關路氹金光大道發展項目暫緩而停止(亦見附註31(d))。

綜合財務報表附註

10. 所得稅開支

	附註	截至十二月三十一日止年度	
		二零零九年 千美元	二零零八年 千美元
即期所得稅			
澳門所得補充稅		169	233
香港利得稅		—	12
上一年度超額撥備			
香港利得稅		(14)	—
遞延所得稅	18	46	(76)
所得稅開支		201	169

(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。截至二零零九年十二月三十一日止年度, 澳門政府實行特別所得補充稅減免措施, 將應課稅利潤的免稅額由32,000澳門元(相等於4,000美元)增至200,000澳門元(相等於25,000美元), 其後100,000澳門元(相等於12,500美元)的應課稅利潤按固定稅率9%納稅, 超出該金額的應課稅利潤則按固定稅率12%納稅(二零零八年: 相同)。

根據二零零四年九月三十日頒佈「第250/2004號澳門特區行政長官批示」, VML自二零零四評稅年度起計五年內的博彩業務能獲豁免繳納所得補充稅。於二零零八年五月二十一日, 根據「第167/2008號澳門特區行政長官批示」, VML獲授額外五年的免稅期, 於二零一三年或之前可豁免繳納澳門所得補充稅。截至二零零九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12%的累進稅率繳納澳門所得補充稅(二零零八年: 相同)。

綜合財務報表附註

10. 所得稅開支／(抵免)(續)

(b) 香港利得稅

此外，本集團在香港經營的業務亦須繳納香港利得稅，截至二零零九年十二月三十一日止年度的香港利得稅率為16.5%(二零零八年：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：

	附註	截至十二月三十一日止年度	
		二零零九年 千美元	二零零八年 千美元
除所得稅前利潤		214,037	175,905
適用於各自司法權區利潤之地方稅率		23,793	17,277
以下各項的稅務影響：			
毋須繳稅的收入	(i)	(346,427)	(405,008)
不可扣稅開支	(i), (ii)	248,386	329,947
之前未獲確認開業前開支的攤銷		7,296	664
未確認遞延所得稅資產的稅務虧損		67,151	57,854
其他		2	(565)
所稅項開支		201	169

(i) 截至二零零九年十二月三十一日止年度內，VML獲豁免繳納其博彩業務的澳門所得補充稅(亦見附註10(a))。此外，VML及VCL的租賃／使用權收入須繳納物業稅(附註(ii))，故此計算澳門所得補充稅時亦不應將有關收入計算在內。因此，娛樂場收益及租賃／使用權收入以及其中涉及的開支，分別以上列的「毋須繳稅的收入」及「不可扣稅開支」呈列(二零零八年：相同)。

(ii) 根據第19/78/M號法律第九條第一款a項，VML及VCL在澳門及路氹金光大道新建的樓宇，首四年及首六年的租賃／使用權收入分別獲豁免繳納物業稅，有關對澳門金沙的豁免於二零一零年四月屆滿。關於澳門威尼斯人及澳門百利宮，於稅務當局的登記手續經已完成，豁免屆滿的確實日期現階段未能決定。

綜合財務報表附註

11. 股息

本公司並未為截至二零零九年十二月三十一日止年度派付或宣派股息(二零零八年：相同)。

12. 每股盈利

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

本公司於二零零九年七月十五日註冊成立。截至二零零九年十二月三十一日止年度內，計算每股基本盈利所使用的普通股加權平均股數的釐訂，是基於假設在本公司註冊成立前經已發行因向中介控股公司 Venetian Venture Development Intermediate II (「VVDI (II)」) 資本化發行而發行每股面值0.01美元的6,279,999,999股股份(二零零八年：基於相同假設)。

	截至十二月三十一日止年度	
	二零零九年	二零零八年
本公司權益持有人應佔利潤(千美元)	213,836	175,736
加權平均股數(千股)	6,434,991	6,280,000
每股基本盈利(美元)	3.32美仙	2.80美仙
每股基本盈利(港元) ⁽ⁱ⁾	25.77港仙	21.69港仙

(i) 美元金額換算為港元，按1.00美元兌7.7547港元的匯率(二零零八年：1.00美元兌7.7505港元)計算。本集團概無聲明港元曾以、曾可以或可以按該匯率或任何其他匯率或可兌換為美元，亦無聲明美元曾以、曾可以或可以按該匯率或任何其他匯率或可兌換為港元。

由於年內並無尚未行使的潛在攤薄普通股，每股攤薄盈利與每股基本盈利相同(二零零八年：情況相同)。

13. 投資物業淨額 — 本集團

	於十二月三十一日	
	二零零九年 千美元	二零零八年 千美元
年初	338,014	292,726
採納國際會計準則第40號(修訂本)時轉撥自物業及設備	227,942	—
添置	130,980	5,556
轉撥自物業及設備	—	56,322
折舊	(20,255)	(17,606)
滙兌差額	(169)	1,016
年末	676,512	338,014

綜合財務報表附註

13. 投資物業淨額 — 本集團(續)

	於十二月三十一日	
	二零零九年 千美元	二零零八年 千美元
成本	718,387	359,658
累計折舊	(41,875)	(21,644)
賬面淨值	676,512	338,014

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

	於十二月三十一日	
	二零零九年 千美元	二零零八年 千美元
投資物業的公平值	2,256,000	1,995,000

在綜合收益表確認的數額如下：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零零九年 千美元	二零零八年 千美元
購物中心收入	137,289	123,038
賺取租金收入的投資物業產生之直接經營開支	40,046	28,052
沒有賺取租金收入之直接經營開支	13,611	8,851

綜合財務報表附註

14. 土地租賃權益淨額 — 本集團

	於十二月三十一日	
	二零零九年 千美元	二零零八年 千美元
年初	274,443	234,579
添置	117,343	49,596
攤銷	(12,664)	(11,647)
滙兌差額	(204)	1,915
年末	378,918	274,443

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

本集團澳門金沙及第一及第二地段的批地所產生的權利，均由第一優先抵押所抵押，以換取澳門信貸融資項下的本集團債務(見附註28(a))。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，以保證繳付土地溢價金。

截至二零零九年十二月三十一日止年度，本集團就第二及第三地段的部分土地溢價金分別繳付12,600,000美元及14,200,000美元(二零零八年：12,000,000美元及13,500,000美元)。由於第二及第三地段的建造工程仍在進行之中，有關餘額將在上述地段綜合度假村竣工(預期四季公寓將於二零一零年內竣工)時到期或將透過支付七期等額半年期付款尚餘兩期結算(每年利率為5.0%)。

於二零零九年十一月，本集團於正式接納澳門政府第五及第六地段的批地協議定稿後，將初步付款87,500,000美元。尚餘土地溢價金合共為146,500,000美元，附有利率每年5.0%，將分七期每半年期支付23,100,000美元。首期付款將為批地生效日期(澳門憲報刊登批地當日)後半年時到期。

借貸以賬面值為240,100,000美元(二零零八年：234,700,000美元)的土地為抵押。

綜合財務報表附註

15. 物業及設備淨額 — 本集團

年內的物業及設備變動情況如下：

	土地裝修 千美元	樓宇 千美元	樓宇裝修 千美元	租賃 物業裝修 千美元	汽車 千美元	渡輪 千美元	傢俬、 裝置及設備 千美元	在建工程 千美元	總計 千美元
於二零零八年一月一日									
成本	92,456	1,170,166	853,200	7,308	13,854	32,586	468,312	1,096,476	3,734,358
累計折舊	(3,610)	(32,836)	(29,333)	(3,644)	(765)	(136)	(95,303)	—	(165,627)
於二零零八年一月一日	88,846	1,137,330	823,867	3,664	13,089	32,450	373,009	1,096,476	3,568,731
截至二零零八年 十二月三十一日止年度									
年初賬面淨額	88,846	1,137,330	823,867	3,664	13,089	32,450	373,009	1,096,476	3,568,731
添置	—	—	—	16,006	4,541	137,515	86,828	1,695,732	1,940,622
項目成本的調整	—	—	(2,963)	—	—	—	—	—	(2,963)
出售	—	(88)	(64)	(7)	(27)	—	(1,467)	—	(1,653)
轉讓	40,169	239,990	358,138	(6,565)	—	—	47,593	(735,647)	(56,322)
折舊	(6,786)	(35,942)	(65,679)	(8,932)	(2,418)	(5,966)	(121,302)	—	(247,025)
滙兌差額	869	9,814	8,921	117	89	—	(9,142)	23,765	34,433
年末賬面淨額	123,098	1,351,104	1,122,220	4,283	15,274	163,999	375,519	2,080,326	5,235,823
於二零零八年十二月三十一日									
成本	133,554	1,420,292	1,217,753	11,599	18,469	170,101	583,993	2,080,326	5,636,087
累計折舊	(10,456)	(69,188)	(95,533)	(7,316)	(3,195)	(6,102)	(208,474)	—	(400,264)
於二零零八年十二月三十一日	123,098	1,351,104	1,122,220	4,283	15,274	163,999	375,519	2,080,326	5,235,823
截至二零零九年 十二月三十一日止年度									
年初賬面淨額	123,098	1,351,104	1,122,220	4,283	15,274	163,999	375,519	2,080,326	5,235,823
採納國際會計準則第40號 (修訂本)時轉往投資物業	—	—	—	—	—	—	—	(227,942)	(227,942)
添置	—	—	425	423	5,399	80,527	13,536	138,694	239,004
項目成本的調整	(83)	(1,540)	(28,206)	(30)	—	—	18,836	(606)	(11,629)
出售	(3)	(23)	(2,727)	(75)	(2,129)	—	(5,071)	(2,121)	(12,149)
轉讓	1,883	29,776	52,843	125	—	—	24,977	(109,604)	—
折舊	(8,907)	(40,309)	(79,732)	(1,739)	(2,707)	(10,697)	(149,670)	—	(293,761)
滙兌差額	(65)	(778)	(1,128)	(9)	(10)	—	(297)	(519)	(2,806)
年末賬面淨額	115,923	1,338,230	1,063,695	2,978	15,827	233,829	277,830	1,878,228	4,926,540
於二零零九年十二月三十一日									
成本	135,275	1,447,667	1,238,594	6,419	21,727	250,628	630,130	1,878,228	5,608,668
累計折舊	(19,352)	(109,437)	(174,899)	(3,441)	(5,900)	(16,799)	(352,300)	—	(682,128)
於二零零九年十二月三十一日	115,923	1,338,230	1,063,695	2,978	15,827	233,829	277,830	1,878,228	4,926,540

截至二零零九年十二月三十一日止年度，經資本化的利息開支及其他直接成本分別為12,400,000美元(附註9)及20,700,000美元(二零零八年：82,300,000美元及34,100,000美元)。

綜合財務報表附註

15. 物業及設備淨額 — 本集團(續)

設備計入下列金額，其中本集團是融資租賃項下的承租人：

	於十二月三十一日	
	二零零九年 千美元	二零零八年 千美元
成本	742	666
累計折舊	(237)	(75)
賬面淨額	505	591

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

16. 按類別劃分的金融工具

	附註	按公平值計 入損益的金 融資產 千美元	本集團 貸款及應收 款項 千美元	總計 千美元	本公司 貸款及應收 款項 千美元
資產					
於二零零九年十二月三十一日					
按公平值計入損益的金融資產	19	1,529	—	1,529	—
貿易應收賬款及其他應收款項淨額	21	—	273,827	273,827	483,969
受限制現金	23	—	17,172	17,172	—
現金及現金等價物	24	—	908,334	908,334	510,584
存款	20	—	1,067	1,067	1
總計		1,529	1,200,400	1,201,929	994,554
於二零零八年十二月三十一日					
貿易應收賬款及其他應收款項淨額	21	—	253,387	253,387	—
受限制現金	23	—	124,112	124,112	—
現金及現金等價物	24	—	417,769	417,769	—
存款	20	—	1,768	1,768	—
總計		—	797,036	797,036	—

綜合財務報表附註

16. 按類別劃分的金融工具(續)

	附註	本集團 按攤銷成本 計算的 財務負債 千美元	本公司 按攤銷成本 計算的 財務負債 千美元
負債			
於二零零九年十二月三十一日			
貿易應付賬款及其他應付款項	27	697,514	6,667
借貸	28	2,819,297	—
總計		3,516,811	6,667
於二零零八年十二月三十一日			
貿易應付賬款及其他應付款項	27	1,875,285	—
借貸	28	3,643,160	—
總計		5,518,445	—

17. 無形資產淨值 — 本集團

	商標 千美元	電腦軟件 千美元	表演 製作成本 千美元	總計 千美元
於二零零八年一月一日				
成本	105	9,475	—	9,580
累計攤銷	(46)	(4,003)	—	(4,049)
於二零零八年一月一日	59	5,472	—	5,531
截至二零零八年十二月三十一日止年度				
年初賬面淨額	59	5,472	—	5,531
增加	—	4,284	40,320	44,604
攤銷	(15)	(2,334)	(1,867)	(4,216)
滙兌差額	—	48	255	303
年終賬面淨額	44	7,470	38,708	46,222
於二零零八年十二月三十一日				
成本	105	13,849	40,584	54,538
累計攤銷	(61)	(6,379)	(1,876)	(8,316)
於二零零八年十二月三十一日	44	7,470	38,708	46,222

綜合財務報表附註

17. 無形資產淨值 — 本集團(續)

	商標 千美元	電腦軟件 千美元	表演 製作成本 千美元	總計 千美元
截至二零零九年十二月三十一日止年度				
年初賬面淨額	44	7,470	38,708	46,222
增加	—	2,119	—	2,119
項目成本的調整	—	—	(440)	(440)
出售	—	(4)	—	(4)
攤銷	(15)	(2,631)	(4,223)	(6,869)
滙兌差額	—	(4)	(19)	(23)
年終賬面淨額	29	6,950	34,026	41,005
於二零零九年十二月三十一日				
成本	106	15,922	40,122	56,150
累計攤銷	(77)	(8,972)	(6,096)	(15,145)
於二零零九年十二月三十一日	29	6,950	34,026	41,005

18. 遞延稅項資產 — 本集團

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

遞延稅項資產／(負債)的變動如下：

	遞減折舊準 備 千美元	稅項虧損 千美元	遞增稅項折 舊 千美元	總計 千美元
於二零零八年一月一日	21	103	(41)	83
年內的抵免／(費用)	—	200	(124)	76
於二零零八年十二月三十一日	21	303	(165)	159
年內的費用	(22)	(24)	—	(46)
於二零零九年十二月三十一日	(1)	279	(165)	113

綜合財務報表附註

18. 遞延稅項資產 — 本集團(續)

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

	於十二月三十一日	
	二零零九年 千美元	二零零八年 千美元
來自未動用稅項虧損	157,977	83,769
來自開業前開支	26,221	15,856
	184,198	99,625

於二零零九年十二月三十一日，約為158,000,000美元(二零零八年：83,800,000美元)的未確認稅項虧損總額中，有約9,500,000美元(二零零八年：3,700,000美元)可無限期結轉，約148,500,000美元(二零零八年：80,100,000美元)的餘額在兩至五年內屆滿。

19. 按公平值計入損益的金融資產 — 本集團

本集團的按公平值計入損益的金融資產為衍生金融工具，包括一項利率上限協議(二零零八年：四項)(統稱為「上限協議」)，本集團用其管理浮息借貸附帶的利率風險(見附註28)。仍然有效的上限協議涉及的名義本金總額於二零零九年十二月三十一日為1,590,000,000美元(二零零八年：1,650,000,000美元)。上限協議不能以對沖會計法計算，乃基於持有協議的金融機構的報價市場價值的公平值列賬。

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

綜合財務報表附註

20. 其他資產淨值

	本集團 於 十二月三十一日		本公司 於 十二月三十一日
	二零零九年 千美元	二零零八年 千美元	二零零九年 千美元
	遞延租賃費用	26,971	27,950
減：遞延租賃費用攤銷	(11,973)	(6,023)	—
租戶裝修津貼	24,530	24,930	—
減：租戶裝修津貼攤銷	(6,229)	(2,671)	—
其他遞延獎勵津貼	6,381	3,940	—
減：其他遞延獎勵津貼攤銷	(998)	(31)	—
按金	1,067	1,768	1
其他	9,045	10,907	—
	48,794	60,770	1

於報告日期，按金及其他的最大信貸風險是賬面值。截至二零零九年十二月三十一日止年度，該等資產並無錄得減值費用(二零零八年：情況相同)。

本集團及本公司的按金以如下貨幣計值：

	本集團 於 十二月三十一日		本公司 於 十二月三十一日
	二零零九年 千美元	二零零八年 千美元	二零零九年 千美元
	港元	616	985
人民幣	331	343	—
澳門元	120	440	—
	1,067	1,768	1

綜合財務報表附註

21. 貿易應收賬款及其他應收款項以及預付款項淨額

	附註	本集團 於 十二月三十一日		本公司 於 十二月三十一日
		二零零九年 千美元	二零零八年 千美元	二零零九年 千美元
貿易應收賬款		308,713	216,388	—
減：貿易應收賬款呆賬撥備		(55,821)	(17,000)	—
貿易應收賬款淨額	(a)	252,892	199,388	—
應收關連公司票據	33 (b)	—	800	176,200
其他應收款項		19,713	22,991	193
應收關連公司票據利息	33 (c)	—	57	849
應收關連公司款項 — 非貿易	33 (d)	1,222	30,151	306,727
其他應收款項		20,935	53,999	483,969
預付款項		13,022	84,321	82
遞延租金		78,815	55,580	—
減：遞延租金攤銷		(32,429)	(13,884)	—
減：遞延租金呆賬撥備		(5,880)	—	—
預付款項		53,528	126,017	82
貿易應收賬款及其他應收款項及 預付款項淨額		327,355	379,404	484,051
減：非即期部分		—	—	—
應收關連公司票據	33 (b)	—	(500)	(176,200)
預付款項		—	(62,848)	—
遞延租金		(31,955)	(28,109)	—
		(31,955)	(91,457)	(176,200)
即期部分		295,400	287,947	307,851

綜合財務報表附註

21. 貿易應收賬款及其他應收款項以及預付款項淨額(續)

本集團及本公司的貿易應付賬款及其他應付款項以如下貨幣計值：

	本集團		本公司
	於		於
	十二月三十一日		十二月三十一日
	二零零九年 千美元	二零零八年 千美元	二零零九年 千美元
港元	253,873	197,489	3,327
澳門元	18,258	24,608	4,062
美元	1,342	30,790	493,951
人民幣	354	500	—
	273,827	253,387	501,340

(a) 貿易應收賬款淨額 — 本集團

扣除呆賬撥備的本集團貿易應收賬款賬齡如下：

	於十二月三十一日	
	二零零九年 千美元	二零零八年 千美元
0-30日	197,645	148,061
31-60日	16,796	12,671
61-90日	9,508	8,790
逾90日	28,943	29,866
	252,892	199,388

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。

於二零零九年十二月三十一日的貿易應收賬款包括娛樂場應收款項為280,100,000美元(二零零八年：185,300,000美元)。於二零零九年十二月三十一日，有關娛樂場應收款項總額的信貸集中風險情況，有39.3%的娛樂場應收款項來自五大客戶(二零零八年：33.9%)。除其他娛樂場應收款項外，貿易應收賬款並無其他信貸集中風險情況，原因是本集團客戶數目眾多。本集團有政策以減輕信貸集中風險情況(見附註3(a)(ii))，並認為已有足夠相應撥備。

綜合財務報表附註

21. 貿易應收賬款及其他應收款項以及預付款項淨額(續)

(a) 貿易應收賬款淨額 — 本集團(續)

於二零零九年十二月三十一日，約有117,700,000美元(二零零八年：47,300,000美元)的娛樂場應收款項已到期但未減值。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。根據原來條件計算的已到期但未減值的娛樂場應收款項總額的賬齡分析如下：

	於十二月三十一日	
	二零零九年 千美元	二零零八年 千美元
逾期1-30日	80,587	9,145
逾期31-60日	8,743	7,004
逾期61-90日	3,687	13,355
逾期超過90日	24,679	17,818
	117,696	47,322

除娛樂場應收款項外的貿易應收賬款主要包括酒店及購物中心應收款項。於二零零九年十二月三十一日，該等應收款項約有6,600,000美元(二零零八年：24,200,000美元)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。該等貿易應收賬款的賬齡分析如下：

	於十二月三十一日	
	二零零九年 千美元	二零零八年 千美元
逾期1-30日	3,715	9,137
逾期31-60日	1,767	5,044
逾期61-90日	544	4,409
逾期超過90日	576	5,610
	6,602	24,200

綜合財務報表附註

21. 貿易應收賬款及其他應收款項以及預付款項淨額(續)

(a) 貿易應收賬款淨額 — 本集團(續)

於二零零九年十二月三十一日，已減值及撥備的貿易應收賬款為96,800,000美元(二零零八年：20,300,000美元)。於二零零九年十二月三十一日，撥備為55,800,000美元(二零零八年：17,000,000美元)。該等應收賬款主要與娛樂場客戶及購物中心零售商有關，後者正面對意料之外的經濟困境。按照評估，預期部分應收款項可以收回，因此並未減值。該等應收款項的賬齡分析如下：

	於十二月三十一日	
	二零零九年 千美元	二零零八年 千美元
逾期1-30日	2,440	1,090
逾期31-60日	9,523	526
逾期61-90日	4,765	1,196
逾期超過90日	80,069	17,498
	96,797	20,310

貿易應收賬款的呆賬撥備變動如下：

	於十二月三十一日	
	二零零九年 千美元	二零零八年 千美元
於年初	17,000	1,936
年度撥備	42,729	15,022
撥回金額	(3,881)	—
滙兌差額	(27)	42
於年終	55,821	17,000

(b) 其他應收款項及遞延租金

於各結算日，其他應收款項的賬面值與其公平值相若，亦為本集團於二零零九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。截至二零零九年十二月三十一日止年度，有關遞延租金錄得5,900,000美元(二零零八年：零)的減值費用，已計入綜合收益表的「其他開支」項下。當收回款項的機會渺茫時，金額將於撥備賬項扣除及一般予以註銷。

綜合財務報表附註

22. 存貨 — 本集團

	於十二月三十一日	
	二零零九年 千美元	二零零八年 千美元
餐飲	4,740	5,261
零售產品	1,445	2,228
渡輪零件	1,131	243
煙草	416	474
一般營運供應品	1,898	2,709
	9,630	10,915

於二零零九年十二月三十一日，所有存貨按成本值入賬(二零零八年：情況相同)。

23. 受限制現金 — 本集團

遵照本集團的澳門信貸融資(附註28(a))所規定，從該融資提取的款項部分須存入受限制銀行賬戶，有關賬戶抵押予澳門信用融資放款人的付款代理。根據澳門信貸融資訂明的付款條款，受限制現金將用作為澳門金沙、澳門威尼斯人及其他路氹金光大道項目的成本。付款賬戶已設立抵押權益，受益人為澳門信貸融資的放款人。

	於十二月三十一日	
	二零零九年 千美元	二零零八年 千美元
受限制現金	17,172	124,112

本集團的受限制現金按如下貨幣計值：

	於十二月三十一日	
	二零零九年 千美元	二零零八年 千美元
澳門元	7,934	20,663
美元	5,106	103,449
港元	4,132	—
	17,172	124,112

最高信貸風險為受限制現金於各結算日的賬面值。

綜合財務報表附註

24. 現金及現金等價物

	本集團 於 十二月三十一日		本公司 於 十二月三十一日
	二零零九年 千美元	二零零八年 千美元	二零零九年 千美元
	銀行及手頭現金	650,426	364,566
短期銀行存款	257,908	53,203	257,908
	908,334	417,769	510,584

本集團及本公司的現金及現金等價物以如下貨幣計值：

	本集團 於 十二月三十一日		本公司 於 十二月三十一日
	二零零九年 千美元	二零零八年 千美元	二零零九年 千美元
	港元	849,032	244,048
澳門元	27,822	16,493	—
美元	17,518	143,041	11
新加坡元	12,403	9,534	—
日圓	1,557	4,403	—
人民幣	2	250	—
	908,334	417,769	510,584

截至二零零九年十二月三十一日止年度的短期銀行存款的實際利率為每年0.01%（二零零八年：0.08%至0.33%）。該等存款平均為期88日（二零零八年：10至37日）。

於二零零九年十二月三十一日，現金等價物的賬面值為其公平值（二零零八年：情況相同）。

於二零零九年十二月三十一日，本集團及本公司的現金及現金等價物最高信貸風險為834,600,000美元及510,600,000美元（二零零八年：345,500,000美元及零）。

綜合財務報表附註

25. 股本

(a) 本公司法定股本

	截至二零零九年 十二月三十一日止年度	
	股份數目	普通股 千美元
法定：		
於二零零九年七月十五日，註冊成立日期	5,000,000	50
增加法定股本	15,995,000,000	159,950
於二零零九年十二月三十一日	16,000,000,000	160,000

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

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

(b) 本公司已發行股本

	附註	截至二零零九年 十二月三十一日止年度	
		股份數目	普通股 千美元
已發行及繳足：			
於二零零九年七月十五日，註冊成立日期		1	—
因全球發售而發行股份	(i)	1,270,000,000	12,700
根據資本化發行而發行股份	(ii)	6,279,999,999	62,800
因轉換債券而發行股份	(iii)	497,865,084	4,979
於二零零九年十二月三十一日		8,047,865,084	80,479

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

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

(iii) 於二零零九年九月四日，VVDI (II)發行於二零一四年到期的600,000,000美元可轉換債券，而有關債券的所得款項淨額582,000,000美元以公司間股東貸款的形式借予本公司。於完成全球發售的同時，按VVDI (II)的指示，本集團於公司間股東貸款項下的責任，將藉按相等於發售價10.38港元的90.0%的轉換價就強制及自動轉換債券為股份而直接向債券持有人發行股份而履行。因此，於上市後強制及自動轉換債券為股份時，本公司將向債券持有人配發及發行合共497,865,084股股份。本公司發行股份的公平值超過當時所收取債務賬面值的部分，將視為股息分派入賬（見附註26）。

綜合財務報表附註

26. 儲備

(a) 本集團

	資本儲備 (附註i) 千美元	股份溢價 千美元	法定儲備 (附註ii) 千美元	以股份為基礎 的補償儲備 千美元	滙兌儲備 千美元	保留盈利 千美元	總額 千美元
於二零零八年一月一日的結餘	80,049	—	6,222	—	(2,778)	964,357	1,047,850
全面收益總額	—	—	—	—	8,410	175,736	184,146
LVS授予以股份為基礎的補償	—	—	—	17,538	—	—	17,538
於二零零八年十二月三十一日 的結餘	80,049	—	6,222	17,538	5,632	1,140,093	1,249,534
全面收益總額	—	—	—	—	(1,893)	213,836	211,943
因全球發售而發行股份 (附註25(b)(i))	—	1,688,200	—	—	—	—	1,688,200
根據資本化發行而發行股份 (附註25(b)(ii))	—	(62,800)	—	—	—	—	(62,800)
因轉換債券而發行股份 (附註25(b)(iii))	—	655,021	—	—	—	—	655,021
轉換債券後視作的分派 (附註25(b)(iii))	—	(78,000)	—	—	—	—	(78,000)
發行股份成本	—	(74,884)	—	—	—	—	(74,884)
擁有人出資	6,762	—	—	—	—	—	6,762
出售集團公司	624	—	—	—	—	—	624
撥入法定儲備	—	—	93	—	—	(93)	—
LVS授予以股份為基礎的補償	—	—	—	8,513	—	—	8,513
於二零零九年十二月三十一日 的結餘	87,435	2,127,537	6,315	26,051	3,739	1,353,836	3,604,913

(i) 資本儲備

資本儲備指 VVDIL、Cotai WaterJets (HK) Limited 及 CotaiJet Holdings (II) Limited 的合併資本溢價。

(ii) 法定儲備

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

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

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

綜合財務報表附註

26. 儲備(續)

(b) 本公司

	資本儲備 千美元	股份溢價 千美元	滙兌儲備 千美元	累計虧損 千美元	總計 千美元
於二零零九年七月十五日 (註冊成立日期)的結餘	—	—	—	—	—
全面收益總額	—	—	(1,228)	(12,495)	(13,723)
因業務合併而增加儲備	105,533	—	—	—	105,533
因全球發售而發行股份 (附註25(b)(i))	—	1,688,200	—	—	1,688,200
根據資本化發行而發行股份 (附註25(b)(ii))	—	(62,800)	—	—	(62,800)
因轉換債券而發行股份 (附註25(b)(iii))	—	655,021	—	—	655,021
轉換債券後視作的分派 (附註25(b)(iii))	—	(78,000)	—	—	(78,000)
發行股份成本	—	(74,884)	—	—	(74,884)
於二零零九年十二月三十一日 的結餘	105,533	2,127,537	(1,228)	(12,495)	2,219,347

於本公司權益持有人應佔虧損當中12,500,000美元於本公司財務報表內處理。

綜合財務報表附註

27. 貿易應付賬款及其他應付款項

	附註	本集團 於 十二月三十一日		本公司 於
		十二月三十一日		十二月三十一日
		二零零九年 千美元	二零零八年 千美元	二零零九年 千美元
貿易應付賬款	(a)	33,583	21,434	906
建設應付款項及應計款項		201,764	303,059	—
按金		68,993	60,714	—
應付關連公司款項 — 非貿易	33 (d)	17,341	1,240,753	2,424
其他應付稅項		133,527	119,420	—
應付關連公司票據利息	33 (f)	—	1,115	—
應付利息		720	937	—
其他應付款項及應計款項		375,113	247,273	3,337
		831,041	1,994,705	6,667
減：非即期部分		(12,570)	(12,663)	—
即期部分		818,471	1,982,042	6,667

本集團及本公司的貿易應付賬款及其他應付款項以下列貨幣計值：

	本集團 於 十二月三十一日		本公司 於
	十二月三十一日		十二月三十一日
	二零零九年 千美元	二零零八年 千美元	二零零九年 千美元
澳門元	475,050	516,032	457
港元	284,583	210,694	1,190
美元	69,206	1,263,698	5,020
其他貨幣	2,202	4,281	—
	831,041	1,994,705	6,667

綜合財務報表附註

27. 貿易應付賬款及其他應付款項(續)

(a) 貿易應付賬款

貿易應付賬款的賬齡如下：

	本集團 於 十二月三十一日		本公司 於 十二月三十一日
	二零零九年 千美元	二零零八年 千美元	二零零九年 千美元
0至30日	11,356	6,081	387
31至60日	10,977	6,726	172
61至90日	8,302	2,037	90
90日以上	2,948	6,590	257
	33,583	21,434	906

28. 借貸—本集團

	附註	於十二月三十一日	
		二零零九年 千美元	二零零八年 千美元
非即期部分			
有抵押銀行貸款	(a),(b),(c)	2,768,457	3,481,400
應付關連公司票據	33 (e)	—	153,191
有抵押融資租賃負債	29	283	501
		2,768,740	3,635,092
減：遞延融資成本		(36,128)	(36,230)
		2,732,612	3,598,862
即期部分			
有抵押銀行貸款		86,476	44,107
有抵押融資租賃負債	29	209	191
		86,685	44,298
借貸總額		2,819,297	3,643,160

短期借貸的賬面值與其公平值相若。

綜合財務報表附註

28. 借貸 — 本集團(續)

銀行貸款及應付關連公司票據的年期如下：

	於十二月三十一日	
	二零零九年 千美元	二零零八年 千美元
銀行貸款		
於一年內償還	86,476	44,107
於一至兩年內償還	875,395	103,839
於兩至五年內償還	1,857,935	3,274,707
於五年後償還	35,127	102,854
	2,854,933	3,525,507
應付關連公司票據		
於兩至五年內償還	—	153,191
於五年後償還	—	—
	—	153,191
銀行貸款及應付票據總額	2,854,933	3,678,698

於二零零九年十二月三十一日，本集團借貸的估計公平值約為2,710,000,000美元(二零零八年：2,280,000,000美元)。

本集團的借貸以如下貨幣計值：

	於十二月三十一日	
	二零零九年 千美元	二零零八年 千美元
美元	2,529,330	3,312,260
港元	211,187	219,123
澳門元	78,713	111,674
人民幣	67	103
	2,819,297	3,643,160

綜合財務報表附註

28. 借貸 — 本集團(續)

(a) 澳門信貸融資

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

於二零零九年八月十二日，澳門信貸融資進行修訂，其中包括，准許全球發售，並改動若干契約及財務釋義，包括增加截至二零一零年底季度期間的最高槓桿比率。作為修訂一部分，信貸息差增加325個基點，借貸利率由本集團選擇以經調整歐元利率(或當為本地有期貸款，按香港銀行同業拆息)或另一基準利率計息，分別加上每年5.5%或每年4.5%息差。於二零零九年十一月，就有關全球發售，根據澳門信貸融資，本集團須以按比例基準償還及永久減少500,000,000美元的借貸，而償還500,000,000美元，則信貸息差會削減100個基點(於二零零九年十二月三十一日，澳門本地有期融資為4.6%，而其餘澳門信貸融資為4.8%)。由於此項還款及八月份的修訂，截至二零零九年十二月三十一日止年度，本集團因改動或提早結算債項的虧損而錄得6,100,000美元的費用。澳門本地有期融資及澳門循環融資項下的借貸，在達到若干綜合槓桿比率時，須向下修訂。截至二零零九年十二月三十一日，本集團根據澳門循環融資有備用借貸120,400,000美元(扣除未結算信貸函件及Lehman Brothers Commercial Paper Inc.承諾提供的尚未提取金額)。

澳門信貸融資項下的債務由VML、VCL及本集團若干其他外國附屬公司(統稱為「擔保人」)擔保。澳門信貸融資項下的責任及擔保人的擔保，乃由借款人及擔保人絕大部分資產中的第一優先抵押權益所抵押，但不包括(1)借款人及擔保人的股本、(2)用於抵押以獲取傢俬、裝置及設備融資的資產、(3)VML的轉批經營權協議及(4)若干其他除外資產。

澳門循環融資及澳門本地有期融資於二零一一年五月二十五日到期，而澳門有期B延後提取融資及澳門有期B融資分別於二零一二年及二零一三年五月二十五日到期。澳門有期B延後提取融資及澳門有期B融資分別在首五年及首六年須進行按季名義攤銷款項1,800,000美元及4,500,000美元，攤銷已於二零零九年六月展開，貸款餘額應於緊接其到期日前去年分四季以等額款項償還。澳門本地有期融資須按季進行攤銷，款項為每季約6,300,000美元，攤銷已於二零零九年六月展開，貸款餘額應於緊接其到期日前去年分四期以等額款項償還。澳門循環融資並無中期攤銷款項。

綜合財務報表附註

28. 借貸 — 本集團(續)

(a) 澳門信貸融資(續)

借款人亦就澳門循環融資項下未提取金額支付每年備用承擔費用0.5%。截至二零零九年十二月三十一日止年度，澳門本地有期融資的加權平均利率為3.6%(二零零八年：5.1%)，而澳門信貸融資餘額的加權平均利率為3.9%(二零零八年：5.8%)。

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

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

(b) 渡輪融資

於二零零八年一月，為融資購買十艘渡輪(該十艘渡輪分別由屬本集團附屬公司的十家擁有渡輪公司擁有)，本集團一家附屬公司 Cotai Ferry Company Limited 訂立一項1,210,000,000港元(按二零零九年十二月三十一日生效的匯率計算，約為156,000,000美元)有抵押信貸融資，金額在訂立協議後18個月內可供提取。有抵押信貸融資的所得款項將用於補償有關連公司為建造渡輪截至現時的現金開支，以及為完成尚餘渡輪提供資金。該融資以渡輪作抵押，並由VML提供擔保。

綜合財務報表附註

28. 借貸 — 本集團(續)

(b) 渡輪融資(續)

於二零零八年七月，本集團行使為本集團原來十艘渡輪提供資金的有抵押信貸融資協議內的彈性增減權 (accordion option)，並簽訂有抵押信貸融資協議的補充文件。補充文件把有抵押信貸融資額外增加 561,600,000 港元 (按二零零九年十二月三十一日生效的滙率計算，約為 72,400,000 美元)，於二零零九年十二月三十一日本集團已悉數提取融資。該補充融資所得款項用於補償有關連公司為建造額外四艘渡輪截至現時的現金開支，以及為該等渡輪尚餘未來付款提供資金。該補充融資以額外的渡輪作抵押，並由 VML 提供擔保。於二零零九年十二月三十一日，該 14 艘渡輪的賬面淨值為 233,800,000 美元 (二零零八年：164,000,000 美元)。

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

作為修訂的一部分，港元借貸的信貸息差增加 50 個基點至每年 2.5% 及按香港銀行同業拆息 (於二零零九年十二月三十一日，為 2.6%) 計息，又或美元借貸的信貸息差為 2.5%，及按倫敦銀行同業拆息計算。於二零零九年十二月三十一日，該項融資項下所有借貸已悉數提出，並全部以港元借出。截至二零零九年十二月三十一日止年度，該項融資的加權平均利率為 2.4% (二零零八年：4.7%)。

(c) 汽車融資

於二零零八年三月，為支持購買若干汽車，VML 訂立一項 200,900,000 澳門元 (按二零零九年十二月三十一日生效的滙率計算，約為 25,100,000 美元) 的貸款協議 (「汽車融資」)，截至二零一零年十二月三十一日可供借用，期限屆滿而尚未提取的款項則會取消。汽車融資項下的貸款按 3 個月期的香港銀行同業拆息率加 2.25% 計息 (於二零零九年十二月三十一日，利率釐訂為每年 2.4% (二零零八年：3.2%))，而利息付款按季支付，並於二零零八年六月開始。截至二零零九年十二月三十一日止年度，該融資的加權平均利率為每年 2.9% (二零零八年：4.5%)。汽車融資於二零一一年十二月到期，本金於二零一一年分四期季度等額到期還款。

汽車融資以利用此項貸款購買的所有汽車作抵押。於二零零九年十二月三十一日，該等汽車的賬面淨值為 51,500,000 澳門元 (按二零零九年十二月三十一日生效的滙率計算，約為 6,500,000 美元) (二零零八年：8,400,000 美元)。根據汽車融資，倘若關於 VML 出現違約，而情況在 30 日內仍未改正，放款人可將未償還貸款到期日推前。違約事件包括無力償債、VML 違反汽車融資項下重大責任、有關 VML 的財務狀況產生重大不利轉變、VML 核心業務暫停或終止，以及 VML 須面對實際法律訴訟或有關威脅。於二零零九年十二月三十一日，根據汽車融資提取而未償還本金總額為 88,000,000 澳門元 (按二零零九年十二月三十一日生效的滙率計算，約為 11,000,000 美元)。

綜合財務報表附註

29. 融資租賃負債 — 本集團

本集團為設備融資租賃的承租人。

租賃負債實際為有抵押，因為若發生違約事件，租賃資產的權利將歸回出租人。

根據融資租賃責任，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	
	二零零九年 千美元	二零零八年 千美元
最低租賃付款：		
超過一年，但不多於兩年	255	257
超過兩年，但不多於五年	205	269
超過五年	106	306
融資租賃承擔的未來融資費用	566 (74)	832 (140)
融資租賃負債的現值	492	692
最低租賃付款的現值：		
超過一年，但不多於兩年	209	191
超過兩年，但不多於五年	183	221
超過五年	100	280
	492	692

綜合財務報表附註

30. 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	
	二零零九年 千美元	二零零八年 千美元
除所得稅前利潤	214,037	175,905
調整項目：		
利息收入	(527)	(4,801)
利息及其他融資成本	134,961	115,601
折舊及攤銷	320,401	268,220
土地租賃權益攤銷	12,664	11,647
遞延融資成本攤銷	12,668	6,394
撤銷遞延融資成本	777	—
遞延租金攤銷	18,560	11,902
其他資產攤銷	10,484	7,147
出售物業及設備虧損	6,042	1,622
修正債項或提前償還債項虧損	6,186	—
呆賬撥備	54,066	15,022
以股份為基礎的補償開支	7,702	15,163
計入損益的金融資產的公平值虧損	1,239	44
外匯虧損／(收益)淨額	1,130	(27,648)
營運資金變動：		
土地租賃權益	(117,343)	(49,596)
存貨	1,279	(2,414)
貿易應收賬款及其他應收款項以及預付款項	(89,434)	(242,074)
其他資產	1,467	(32,790)
貿易應付賬款及其他應付款項	107,712	(13,117)
經營產生的現金	704,071	256,227

綜合財務報表附註

31. 承擔及或然事項

(a) 資本承擔

物業及設備承擔概無為下列各項計提撥備：

	於十二月三十一日	
	二零零九年 千美元	二零零八年 千美元
已訂約但未撥備	162,054	1,422,130
已授權但未訂約	1,708,208	6,296,869
	1,870,262	7,718,999

(b) 經營租賃承擔

(i) 本集團作為承租人

本集團根據不可註銷經營租賃就土地，以及物業及設備利息作出未來最低租賃款項總額如下：

	於十二月三十一日	
	二零零九年 千美元	二零零八年 千美元
不超過1年	58,496	52,166
1年後但不超過5年	161,756	38,288
5年後	96,931	57,357
	317,183	147,811

(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	
	二零零九年 千美元	二零零八年 千美元
不超過1年	96,200	135,708
1年後但不超過5年	217,469	331,458
5年後	130,972	135,057
	444,641	602,223

綜合財務報表附註

31. 承擔及或然事項(續)**(c) 訴訟**

除下文所述事宜外，本集團就於日常業務過程中所產生的法律索償存在或然負債。管理層經諮詢法律顧問後對潛在訴訟成本作出若干估計，並相信於二零零九年十二月三十一日撥備的金額以外並不會產生重大虧損。實際結果可能有別於該等估計；然而，管理層認為預期或然負債不會產生任何重大負債。

(d) 路氹金光大道發展項目

鑑於目前資本市場及全球經濟的狀況，及其對本集團持續經營的影響，本集團於二零零八年十一月宣佈修訂發展計劃，以暫停其發展項目。倘整體經濟狀況未有改善，或本集團無法取得足夠融資，導致不能完成暫停的項目，則本集團可能損失暫停項目直至目前的投資全部或部分，並產生減值開支。

本公司已獲澳門政府授予第五及第六地段的批地合約最終草案，待成功取得有關批地後，將為取得第七及第八地段的批地展開磋商。根據過往本集團就澳門金沙以及第一、第二及第三地段的批地與澳門政府磋商的經驗，管理層相信，可獲授第五、第六、第七及第八地段的批地。然而，倘本集團未能取得該等批地，本集團可能喪失其就發展第五、第六、第七及第八地段而產生於二零零九年十二月三十一日資本化建設成本1,850,000,000美元(二零零八年：1,770,000,000美元)的全部或重大部分。

本集團於第三地段開始前期建設工程，於二零零九年十二月三十一日資本化成本約為35,700,000美元(二零零八年：35,600,000美元)。根據澳門政府於二零零九年八月二十日批准批地(涵蓋第三地段)的經修訂條款，本集團須於二零一三年四月十七日之前完成第三地段的發展。管理層相信，倘本集團未能於限期前完成第三地段的發展，可向澳門政府取得延期。然而，概不能保證將可獲授延期。倘本集團未能於二零一三年四月限期前完成且限期不獲延長，澳門政府有權單方面終止批地，而本集團可能在不獲賠償的情況下損失其於第三地段批地下任何已發展物業的投資，以及經營有關物業的權利。

(e) 建築勞工

本集團利用由澳門勞工部門向其授出的輸入建築勞工配額，以建設路氹金光大道物業。本集團主要負責支付所有僱主成本，連同根據此授出下僱用的人士。多家由本集團訂約的建築公司管理及監管該等僱員，以建設路氹金光大道物業。建築公司在合約上有責任支付所有僱主成本及向本集團彌償任何因受僱人士而可能產生的任何成本。此外，本集團有權將有關成本抵銷應付建築公司任何款項。然而，倘建築公司未有支付薪金及本集團欠付建築公司的款項不足以抵銷欠付建築勞工的款項，則本集團仍存在支付建築勞工的或然事項。於二零零九年十二月三十一日，本集團繼續與多家建築公司在本安排下僱用工人。

綜合財務報表附註

32. 於附屬公司的權益

	附註	於二零零九年 十二月三十一日 千美元
未上市股份 — 按成本		105,533
應收附屬公司票據	33(b)	582,000
應收一家附屬公司款項	33(d)	624,324
		1,311,857

應收附屬公司款項為無抵押、免息及毋須於未來十二個月償還。

於二零零九年十二月三十一日，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 (「VVDIL」)	開曼群島， 二零零二年六月二十一日	投資控股	1美元	100%
LVS 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：				
VML US Finance LLC	美國， 二零零六年一月三日	融資	零	100%
Cotai Strip Lot 2 Apart Hotel (Macau) Limited	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%
Venetian Cotai Hotel Management Limited	澳門， 二零零八年三月十二日	人力資源管理	500,000澳門元	100%
Venetian Orient Limited	澳門， 二零零六年二月二日	酒店及餐廳	100,000澳門元	100%
Venetian Travel Limited	澳門， 二零零六年十月十六日	旅行及旅遊 代理服務	1,800,000澳門元	100%
Cotai Retail Concepts Limited	澳門， 二零零七年五月十日	零售分銷商品	100,000澳門元	100%

綜合財務報表附註

32. 於附屬公司的權益(續)

名稱	註冊成立／成立 地點及日期	主要活動	已發行股本／ 註冊資本詳情	持有 實際權益
Venetian Retail Limited	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%
Cotai Ferry Company Limited	澳門， 二零零七年七月十九日	高速渡輪運輸服 務	10,000,000澳門元	100%
Cotai Human Resources Management Limited	澳門， 二零零七年七月二十一日	人力資源管理	1,000,000澳門元	100%
Cotai WaterJets (HK) Limited	香港， 二零零七年七月十一日	控股投資	1港元	100%
CotaiJet Holdings (II) Limited	香港， 二零零七年十一月二十三日	控股投資	1港元	100%
Venetian Macau Finance Company	開曼群島， 二零零三年七月二十三日	融資 (自二零零五年 五月起 暫無營業)	1美元	100%
V-HK Services Limited	香港， 二零零四年九月六日	VML的市場推廣 及客戶開發 服務	1港元	100%
Venetian Cotai Limited	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 Limited (附註)	澳門， 二零零二年六月二十一日	博彩及其他 相關活動	200,000,000澳門 元	100%
Zhuhai Cotai Logistics Hotel Services Co., Ltd.	中華人民共和國， 二零零七年九月二十七日	採購、市場推廣 及行政服務	4,500,000美元	100%
CotaiJet 311 Limited	開曼群島， 二零零七年八月十四日	渡輪租賃	1美元	100%

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

綜合財務報表附註

32. 於附屬公司的權益(續)

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

綜合財務報表附註

33. 關連方交易

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

緊隨重組後，本集團的直接控股公司為於開曼群島註冊成立的VVDI(II)。LVS為本集團的最終控股公司。關連公司指LVS集團的一組公司。

除綜合財務報表其他部分所披露者外，本集團於年內的交易如下：

(a) 年內交易—本集團

(i) 管理費

	截至十二月三十一日止年度	
	二零零九年 千美元	二零零八年 千美元
LVS	3,412	6,448
同系附屬公司	18,153	22,952
	21,565	29,400

LVS及六家其他同系附屬公司提供管理服務，向本集團所提供的服務包括(但不限於)人力資源支援、會計服務、採購貨品及服務、提供購物中心租戶來源及其他不同類別的市推推廣及宣傳活動。管理費乃按成本加成基準收費，可加5%至10%利潤。

綜合財務報表附註

33. 關連方交易(續)

(a) 年內交易 — 本集團(續)

(i) 管理費(續)

下文披露的管理費與於附註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	
		二零零九年 千美元	二零零八年 千美元
於「關連方交易」披露的管理費總額		21,565	29,400
減：			
— 入賬為「遞延租賃費」的金額		—	(574)
— 資本化為「在建工程」的金額		(145)	(2,600)
於綜合收益表中支銷的淨金額		21,420	26,226
於下列各項內呈列的管理費代表：			
分部資料 — 公司開支	6(a)	5,625	7,227
分部資料 — 開業前開支	6(b)	532	7,207
其他經營及行政部門		15,263	11,792
		21,420	26,226
於「其他開支」內呈列的管理費 對賬如下：			
關連方收取的管理費淨額，並透過 綜合收益表支銷		21,420	26,226
第三方收取的管理費		5,421	3,267
已支銷的管理費總額	8(a)(i)	26,841	29,493

綜合財務報表附註

33. 關連方交易(續)

(a) 年內交易—本集團(續)

(ii) 利息收入

	截至十二月三十一日止年度	
	二零零九年 千美元	二零零八年 千美元
同系附屬公司	28	46

(iii) 利息開支

	截至十二月三十一日止年度	
	二零零九年 千美元	二零零八年 千美元
LVS	3,072	2,702
中介控股公司	14,007	3,059
	17,079	5,761

(iv) 其他 LVS集團公司收取／支付的開支

截至二零零九年十二月三十一日止年度，本集團向LVS集團公司按成本收取代其支付的若干開支3,700,000美元(二零零八年：1,600,000美元)。

截至二零零九年十二月三十一日止年度，LVS集團公司再次按成本900,000美元(二零零八年：無)收取代本集團支付的開支。

其他LVS集團公司代本集團產生的若干開支。該等開支乃由本集團按成本償還。

(v) 法律服務

本集團的前董事總經理定期為本集團提供法律服務。截至二零零九年十二月三十一日止年度，由於服務於二零零八年八月終止，本集團並無就有關服務付款(二零零八年：1,000,000美元)。

綜合財務報表附註

33. 關連方交易(續)

(a) 年內交易 — 本集團(續)

(vi) 專利費

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

(b) 應收關連公司票據 — 非貿易

	本集團 於 十二月三十一日		本公司 於 十二月三十一日
	二零零九年 千美元	二零零八年 千美元	二零零九年 千美元
一家同系附屬公司	—	800	—
附屬公司	—	—	758,200
減：非即期部分	—	(500)	(758,200)
即期部分	—	300	—

應收附屬公司款項約為582,000,000美元，為無抵押、免息，並且於未來十二個月毋須還款。尚餘應收附屬公司票據為無抵押，按現行市場利率計息，而於未來十二個月毋須還款。

綜合財務報表附註

33. 關連方交易(續)

(c) 應收關連公司票據利息 — 非貿易

	本集團 於 十二月三十一日		本公司 於 十二月三十一日
	二零零九年 千美元	二零零八年 千美元	二零零九年 千美元
同系附屬公司	—	57	—
附屬公司	—	—	849
	—	57	849

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

	本集團 於 十二月三十一日		本公司 於 十二月三十一日
	二零零九年 千美元	二零零八年 千美元	二零零九年 千美元
應收同系附屬公司款項：	1,222	30,151	—
應收附屬公司款項	—	—	931,051
減：非即期部分	—	—	(624,324)
即期部分	1,222	30,151	306,727
應付關連公司款項：			
LVS	2,555	366,220	1,678
中介控股公司	4,086	871,157	—
同系附屬公司	10,700	3,376	—
附屬公司	—	—	746
	17,341	1,240,753	2,424

應收一家附屬公司款項約為624,300,000美元，為無抵押、免息，並且於未來十二個月毋須還款。尚餘應收款項及應付款項為無抵押、免息及無固定還款期。

綜合財務報表附註

33. 關連方交易(續)

(e) 應付關連公司票據

	本集團 於 十二月三十一日		本公司 於 十二月三十一日
	二零零九年 千美元	二零零八年 千美元	二零零九年 千美元
	LVS	—	94,310
中介控股公司	—	58,881	—
	—	153,191	—

(f) 應付關連方票據利息

	本集團 於 十二月三十一日		本公司 於 十二月三十一日
	二零零九年 千美元	二零零八年 千美元	二零零九年 千美元
	LVS	—	322
中介控股公司	—	793	—
	—	1,115	—

(g) 主要管理人員酬金

除附註7所披露的向本公司董事(即主要管理人員)支付酬金(即主要管理人員薪金)外，截至二零零九年十二月三十一日止年度與彼等概無訂立任何交易(二零零八年：情況相同)。

(h) 以股份為基礎的補償

本集團參加LVS的以股份為基礎的補償計劃(附註7及附註34)。

綜合財務報表附註

34. 以股份為基礎的補償**(a) 本公司的購股權**

本公司已批准一項購股權計劃，據此，本公司可向本集團僱員（包括本公司執行董事）授出購股權，以認購本公司股份。購股權須按照購股權計劃所載條款授出及行使。本集團並無法律或推定責任購回或以現金為購股權結算。

於二零零九年十二月三十一日，本公司概無根據購股權計劃授出購股權。

(b) LVS購股權

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

LVS採納二零零四年計劃，而本集團為其中一方，以授出購買其普通股的購股權。二零零四年計劃乃旨在給予LVS及其附屬公司（統稱「LVS集團」）競爭優勢，以吸引、挽留及獎勵僱員、董事及顧問，並為LVS集團提供股份計劃，提供與增加股東價值直接相關的獎勵。LVS集團的任何僱員、董事或高級職員及眾多顧問均可獲授二零零四年計劃下的獎勵。二零零四年計劃有合共26,344,000股LVS普通股可供授出作為獎勵。二零零四年計劃為期十年，期限屆滿後不得進一步授出獎勵。LVS的酬金委員會可授出無附加條件購股權、獎勵（附加條件）購股權、股份增值權、受限制股份獎勵、受限制股份單位、紅股獎勵、表現酬金獎勵或任何綜合上述各項。於二零零九年十二月三十一日，二零零四年計劃下有9,981,102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。由於LVS並無過往資料，故預期波幅乃根據LVS的歷史波幅結合LVS同類組別中經篩選公司的歷史波幅為基準。本集團根據購股權的年期、行使價、相關股份的目前價格及其他因素估計預計購股權年期。相等於購股權預計年期期間的無風險利率乃根據授出時的美國財政部收益率曲線為基準。LVS並無法定或推定責任購回或以現金結算購股權。

二零零八年之前，LVS向本集團收取的以股份為基礎的補償開支相等於LVS向本集團董事及僱員授出購股權的公平值。以股份為基礎的補償開支於綜合收益表扣除，並計入應付關連公司款項。

綜合財務報表附註

34. 以股份為基礎的補償(續)

(b) LVS購股權(續)

自二零零八年起，LVS不再向本集團收取以股份為基礎的補償。就本集團的財務申報而言，LVS向本集團董事及僱員授出購股權(視乎向本集團提供服務的程度)而產生的以股份為基礎的補償開支被視為已分配予本集團，作為於組成本集團相關公司的權益下購股權儲備相應增加的開支。

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

	截至十二月三十一日止年度			
	二零零九年		二零零八年	
	加權平均 行使價 ⁽ⁱ⁾ 美元	購股權數目 (千股) ⁽ⁱⁱ⁾	加權平均 行使價 ⁽ⁱ⁾ 美元	購股權數目 (千股) ⁽ⁱⁱ⁾
於一月一日尚未行使	63.36	2,872	59.41	1,862
授出	10.22	679	67.72	1,479
轉入 ⁽ⁱⁱⁱ⁾	56.14	109	60.63	41
行使	5.03	(3)	34.82	(69)
轉出 ⁽ⁱⁱⁱ⁾	51.43	(261)	65.24	(122)
沒收	67.07	(759)	65.54	(291)
屆滿	63.31	(271)	66.38	(28)
於十二月三十一日尚未行使	47.97	2,366	63.36	2,872
於十二月三十一日可予行使	56.90	684	52.26	514

(i) 以美元列示的行使價。

(ii) 購股權數目指可轉為可予行使購股權的LVS普通股數目。

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

綜合財務報表附註

34. 以股份為基礎的補償(續)

上文於所示日期尚未行使的購股權的餘下合約年期及行使價如下：

行使價 (美元) ⁽ⁱ⁾	於十二月三十一日			
	二零零九年		二零零八年	
	尚未行使購 股權數目 (千股) ⁽ⁱⁱ⁾	加權平均餘下 合約年期	尚未行使購 股權數目 (千股) ⁽ⁱⁱ⁾	加權平均餘下 合約年期
5.03	33,750	8.92	130,000	9.92
5.93	5,100	9.03	—	—
7.73	174,000	9.46	—	—
11.13	500,000	9.60	—	—
29.00	173,925	4.95	272,487	5.95
30.54	2,500	5.80	13,500	6.80
33.55	5,000	8.53	5,000	9.53
37.18	60,000	5.52	60,000	6.52
39.30	5,000	8.52	5,000	9.52
42.59	215,875	6.03	318,100	7.03
44.03	45,000	8.58	55,000	9.58
47.53	31,250	6.12	48,250	7.12
50.93	5,000	8.63	5,000	9.63
62.20	—	—	105,000	7.32
64.11	7,500	8.43	7,500	9.43
69.60	395,750	8.31	664,500	9.31
72.76	—	—	5,000	9.38
76.70	246,250	7.38	381,375	8.38
78.02	30,000	7.41	30,000	8.41
82.35	31,050	6.86	46,050	7.86
82.83	356,750	8.23	526,000	9.23
83.84	—	—	17,500	8.16
87.91	—	—	2,500	8.16
91.44	—	—	7,500	9.12
93.76	20,000	7.59	20,000	8.59
94.84	—	—	50,000	7.95
97.79	5,000	7.65	5,000	8.65
99.57	—	—	50,000	8.10
99.92	—	—	5,000	8.64
118.15	17,000	7.87	37,000	8.87
	2,365,700	7.98	2,872,262	8.36

(i) 以美元列示的行使價。

(ii) 購股權數目指可轉為可予行使購股權的LVIS普通股數目。

截至二零零八年及二零零九年十二月三十一日止年度已行使的購股權已導致最終母公司分別按加權平均價34.82美元及5.03美元分別發行68,912股及2,500股股份。截至二零零八年及二零零九年十二月三十一日止年度，行使時相關加權平均股價分別為每股83.72美元及16.08美元。

綜合財務報表附註

34. 以股份為基礎的補償(續)

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

	截至十二月三十一日止年度	
	二零零九年	二零零八年
無風險年利率	3.01%	2.97%
股息率	—	—
預期年限(年)	5.9	6.4
預期波幅 ⁽¹⁾	78.99%	36.56%
加權平均股價(美元)	10.22	67.72
加權平均行使價(美元)	10.22	67.72
LVS授出各購股權的加權平均公平值(美元)	7.02	27.78

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

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

	截至十二月三十一日止年度			
	二零零九年		二零零八年	
	加權平均 行使價 ⁽ⁱ⁾ 千美元	購股權數目 (千股) ⁽ⁱⁱ⁾	加權平均 行使價 ⁽ⁱ⁾ 千美元	購股權數目 (千股) ⁽ⁱⁱ⁾
於一月一日尚未行使				
授出	7.30	14	78.62	1
歸屬	—	—	—	—
註銷/沒收	—	—	78.62	(1)
於十二月三十一日尚未行使	7.30	14	—	—

(i) 授出日公平值指LVS普通股的公平值。

(ii) 尚未行使受限制股份數目指LVS向僱員授出的普通股歸屬時的數目。

35. 結算日後事項

於二零一零年一月七日，根據澳門政府批准的新牌照制度，本集團獲授10年期牌照，經營澳門與香港之間渡輪。該牌照亦增加本集團可經營的航線數目，包括增設每日來回香港國際機場與澳門氹仔客運碼頭之間、以及九龍的中國客運碼頭與澳門氹仔客運碼頭之間的航線。此外，在授出上述新許牌照情況下，就Norte Oeste Expresso Ltd.於二零零八年一月二日入稟法院訴訟案件的上訴經已撤銷。

財務摘要

綜合收益表

	截至十二月三十一日止年度			二零零九年 千美元
	二零零六年 千美元	二零零七年 千美元	二零零八年 千美元	
收益淨額	1,281,093	1,966,212	3,053,319	3,301,114
經營利潤	378,324	243,895	293,974	369,981
除所得稅前利潤	375,836	196,084	175,905	214,037
所得稅(開支)/抵免	(2)	54	(169)	(201)
本公司權益持有人應佔年度利潤	375,834	196,138	175,736	213,836

綜合資產負債表

	於十二月三十一日			二零零九年 千美元
	二零零六年 千美元	二零零七年 千美元	二零零八年 千美元	
資產				
非流動資產	2,255,733	4,161,521	6,046,888	6,105,366
流動資產	531,214	746,982	840,743	1,230,536
資產總值	2,786,947	4,908,503	6,887,631	7,335,902
權益及負債				
權益	854,973	1,047,850	1,249,534	3,685,392
非流動負債	1,387,407	2,942,050	3,611,525	2,745,182
流動負債	544,567	918,603	2,026,572	905,328
負債總額	1,931,974	3,860,653	5,638,097	3,650,510
權益及負債總額	2,786,947	4,908,503	6,887,631	7,335,902

公司資料

董事

執行董事

Steven Craig Jacobs 先生(行政總裁、總裁)
Stephen John Weaver 先生(開發總監)

非執行董事

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

獨立非執行董事

Iain Ferguson Bruce 先生
張昀女士
David Muir Turnbull 先生

開曼群島註冊辦事處

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

澳門主要營業地點及總辦事處

澳門氹仔
望德聖母灣大馬路
澳門威尼斯人—度假村—酒店
L2辦事處

香港主要營業地點

香港
皇后大道東1號
太古廣場三座28樓

公司網站

www.sandschinaltd.com

聯席公司秘書

Luis Nuno Mesquita de Melo 先生
何小碧女士(ACS, ACIS)

審核委員會

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

薪酬委員會

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

LVSC 公告委員會

Steven Craig Jacobs (主席)
Iain Ferguson Bruce
David Muir Turnbull

授權代表

Steven Craig Jacobs 先生
澳門氹仔
望德聖母灣大馬路
澳門威尼斯人—度假村—酒店
L3辦事處

Luis Nuno Mesquita de Melo 先生
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

開曼群島股份過戶登記處

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

香港股份過戶登記處

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

合規顧問

里昂證券資本市場有限公司

主要往來銀行

大西洋銀行股份有限公司
澳門新馬路22號

中國銀行澳門分行
澳門蘇雅利士博士大馬路
中國銀行大廈

股份代號

1928

聯絡我們

年報

中文及英文版本於二零一零年四月二十三日載於本公司網站 www.sandschinaltd.com，並於二零一零年四月二十六日寄予股東。

股東若(a)已經透過電子方式收取二零零九年年報，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)取得二零零九年年報的英文或中文印刷本後，仍欲收取另一語言版本的印刷本，或希望日後同時收取年報的中文及英文印刷本，可隨時以合理時間的書面通知，或電郵至 sandschina@computershare.com.hk，以知會香港股份過戶登記處，代為告悉本公司，更改已選擇的公司通訊語言版本或收取方式，費用全免。

股份過戶

股份過戶手續將於二零一零年六月八日至六月十九日(包括首尾兩天)暫停辦理。

股東週年大會

將於二零一零年六月十九日舉行。股東週年大會通告將構成致股東通函的一部分，連同本年報送交股東。股東週年大會通告及委任代表表格亦可於本公司網站下載。

香港股份過戶登記處

香港中央證券登記有限公司

地址：香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712至1716號舖

電話：+852 2862 8628

傳真：+852 2865 0990

電郵：hkinfo@computershare.com.hk

聯絡我們

地址：香港灣仔皇后大道東1號太古廣場三座28樓

電話：+853 8118 2888

傳真：+853 2888 3382

電郵：scl-enquires@venetian.com.mo

詞彙

「經調整EBITDAR」	指	未計利息、所得稅、折舊及攤銷(扣除表演製作成本的攤銷)、開業前開支、開發開支、外滙虧損或收益淨額、出售物業及設備的虧損或收益、公司開支、土地租賃開支、以股份為基礎的補償、修正債項或提早償還債項的虧損及按公平值計入損益的金融資產公平值虧損或收益前的利潤。在計算各項物業的經調整EBITDAR時，本公司根據每一項物業的收益貢獻，分配共享支援服務的開支。管理層採用經調整EBITDAR，主要作為計算本集團物業營運績效、以及比較本集團物業與競爭對手物業營運績效的主要計量指標。然而，經調整EBITDAR不應當作獨立參考數據；不應視作利潤或經營利潤的替代指標；不應視作國際財務報告準則營運績效、其他合併營運績效或現金流量數據的指標；亦不應視作替代現金流量作為流通能力計量指標。招股章程所呈列的經調整EBITDAR未必適合與其他公司的類似名稱的計量指標作直接比較。此外，招股章程所呈列的經調整EBITDAR，可能有別於LVS向美國證券交易委員會提交的澳門分部業務經調整EBITDAR
「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
「有關債券」	指	VVDI (II) 發行於二零一四年到期的600,000,000美元可轉換債券，並將於上市後強制性自動轉換為股份
「兌換籌碼處」	指	娛樂場內的安全房間，讓客戶將現金兌換成籌碼，以參與博彩活動，或將籌碼兌換成現金
「複合年增長率」	指	複合年增長率
「資本化發行」	指	將本公司股份溢價賬進賬的若干金額撥充資本後發行股份，有關進一步詳情載於招股章程附錄七「法定及一般資料—有關本集團的其他資料—本公司唯一股東於二零零九年十一月八日通過的書面決議案」
「娛樂場」	指	提供娛樂場博彩活動的博彩場地，包括貴賓區域或中場區的博彩桌、電子博彩遊戲、角子機及其他娛樂場博彩活動
「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

詞彙

「本公司」、「我們」或「金沙中國」	指	Sands China Ltd.，於二零零九年七月十五日在開曼群島註冊成立的獲豁免有限責任公司，惟倘文義所指，則指所有其附屬公司，或倘文義提述為其現有附屬公司的控股公司之前的期間，則指其現有附屬公司。倘在博彩業務或轉批經營權的文義中，「我們」獨指VML
「公司條例」	指	香港法例第32章公司條例(經不時修訂、補充或以其他方式修改)
「承批人」	指	關於在澳門特別行政區經營娛樂場博彩的經營權持有人。於最後實際可行日期，承批人為銀河、澳博及永利澳門
「控股股東」	指	具上市規則所賦予的涵義，就本公司而言，指本公司招股章程「與控股股東的關係」內提述的控股股東
「路氹」	指	位於澳門特別行政區路環與氹仔兩小島之間填海地皮的名稱
「路氹金光大道」	指	由本公司發展位於路氹的綜合度假村項目，靈感來自美國內瓦達州的拉斯維加斯的拉斯維加斯金光大道。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
「統查局」	指	澳門特區政府統計暨普查局
「EBITDA」	指	未扣除利息、稅項、折舊及攤銷的盈利
「匯率」	指	除另行說明者外，於本年報內，以美元、澳門元及港元列示的金額，僅為說明用途，均以下述匯率換算： 1.00美元：7.75港元 1.00美元：8.00澳門元 1.00美元：人民幣6.84元 1.00港元：1.03澳門元
「四季酒店」	指	路氹金光大道澳門四季酒店®，由 Four Seasons Hotels Limited 聯屬人 FS Macau Lda. 管理經營
「銀河」	指	銀河娛樂場股份有限公司(亦稱為Galaxy Casino Company Limited)，一家於二零零一年十一月三十日在澳門註冊成立的公司，為三名承批人之一
「博彩區」	指	提供娛樂場博彩活動(包括貴賓廳或中場區的博彩桌、電子博彩遊戲、角子機及其他娛樂場博彩活動)、但未獲澳門政府指定為娛樂場的博彩設施

詞彙

「博彩中介人」	指	澳門政府發牌及註冊的人士或公司，通過若干服務安排，包括放貸(受第5/2004號法律監管)、運輸、住宿、餐飲及娛樂，向客戶推廣幸運博彩，其活動受第6/2002號行政法規所規管
「國內生產總值」	指	國內生產總值
「全球發售」	指	根據招股章程載列的條款，並在其規限下，於二零零九年十一月三十日以10.38港元認購形式發售本公司股份，以換取現金
「本集團」	指	本公司及其附屬公司，就本公司成為有關附屬公司的控股公司之前而言，則指於相關期間進行目前本集團業務的實體
「香港銀行同業拆息率」	指	香港銀行同業拆息率
「港元」	指	香港的法定貨幣港元
「香港」	指	中國香港特別行政區
「國際財務報告準則」	指	國際財務報告準則
「綜合度假村」	指	為客戶綜合提供酒店住宿、娛樂場或博彩區、零售購物與餐飲設施、會展獎勵旅遊場地、文娛場所及水療等的度假村
「最後實際可行日期」	指	二零一零年四月十四日
「倫敦銀行同業拆息率」	指	倫敦銀行同業拆息率
「上市」	指	股份於二零零九年十一月三十日在主板上市
「上市日期」	指	二零零九年十一月三十日，股份首次在主板買賣的日期
「上市規則」	指	聯交所證券上市規則(經不時修訂)
「LVS」	指	Las Vegas Sands Corp.，一家於二零零四年八月在美國內瓦達州註冊成立的公司，其普通股於紐約證券交易所上市
「LVS Dutch」	指	LVS Dutch Intermediate Holding BV，LVS的間接全資附屬公司
「LVS集團」	指	LVS及其附屬公司(不包括本集團)
「澳門」、「澳門特區」、 「澳門特別行政區」	指	中國澳門特別行政區

詞彙

「澳門政府」	指	於一九九九年十二月二十日成立的澳門特別行政區地方政府及該日前的地方管治機構
「主板」	指	聯交所經營的證券交易所(不包括期權市場)，其獨立於聯交所創業板，並與聯交所創業板並行經營
「中場客戶」	指	非轉碼博彩客戶
「新濠博亞」	指	新濠博亞博彩(澳門)股份有限公司，一家於二零零六年五月十日根據澳門法律註冊成立的私人股份有限公司，為三名獲轉批給人之一
「美高梅金殿超濠」	指	美高梅金殿超濠股份有限公司(亦稱為MGM Grand Paradise Limited)，一家於二零零四年六月十七日根據澳門法律註冊成立的私人股份有限公司，為三名獲轉批給人之一
「會展獎勵旅遊」	指	會議、展覽及獎勵旅遊活動的簡稱，指人數較多的團體參加或進行特定活動所衍生的旅遊業務
「澳門元」	指	澳門法定貨幣澳門元
「第一地段」	指	一幅位於路氹的土地，合共佔地291,479平方米，澳門物業登記局登記編號23225，為澳門威尼斯人所在
「第二地段」	指	一幅位於路氹的土地，合共佔地53,700平方米，澳門物業登記局登記編號23223，為澳門百利宮所在
「第三地段」	指	一幅位於路氹的土地，合共佔地60,479平方米，澳門物業登記局登記編號23224，預期將建設綜合度假村，連接澳門百利宮及澳門威尼斯人內的金光會展中心，並可能提供逾4,000間品牌酒店房間、博彩區及其他綜合度假村設施。上述規劃以二零零九年六月十八日向澳門特別行政區土地工務運輸局提交的一般建築計劃為藍本，惟本公司在整體設計與發展過程中，對有關設計不斷作出完善及更新。
「第五及第六地段」	指	位於路氹的土地，合共佔地150,134平方米，包括佔地44,576平方米的指定熱帶花園。本公司於二零零九年十一月十一日收到第五及第六地段的批地合約最終草案。批地最終草案列載本公司與澳門政府協定的所有條款條件。經過澳門特別行政區的標準授出土地程序後，本集團擬在上市日期前接納批地合約草案及支付初步土地溢價金

詞彙

「高端客戶」	指	與博彩經營商直接往來的轉碼博彩客戶，一般在娛樂場或博彩區參與博彩活動而無需通過博彩中介人
「招股章程」	指	本公司於二零零九年十一月十六日刊發的上市招股章程，可於本公司網站 www.sandschinaltd.com 下載
「羅兵咸永道會計師事務所」	指	羅兵咸永道會計師事務所，環球性專業服務公司
「人民幣」	指	中國的法定貨幣人民幣
「轉碼博彩」	指	貴賓客戶及高端客戶(不包括不設限現金客戶)使用不可兌換籌碼的博彩
「轉碼下注額」	指	娛樂場收益計量，即貴賓客戶及高端客戶(不包括不設限現金客戶)所有已下注並輸賠的不可兌換籌碼的總和
「澳門金沙」	指	澳門金沙，包括博彩區、一座酒店大樓、多間餐廳，以及一家劇院
「證券及期貨條例」	指	香港法例第571章香港證券及期貨條例(經不時修訂、補充或以其他方式修改)
「共享服務協議」	指	LVS與本公司就規管所提供若干共享服務的關係而訂立日期為二零零九年十一月八日的共享服務協議
「股份」	指	本公司每股面值0.01美元的普通股
「股東」	指	股份持有人
「購股權計劃」	指	本公司於二零零九年十一月八日有條件採納的購股權計劃，其主要條款摘要載於第100頁
「澳博」	指	澳門博彩股份有限公司，一家於二零零一年十一月二十八日根據澳門法律註冊成立的私人股份有限公司，為三名承批人之一
「角子機」	指	由一名玩家操作的傳統博彩機及電子多玩家博彩機器。在招股章程內，角子機數目的點算基準與博監局所使用者相同，即角子機數目相等於單一玩家電子博彩機的數目加上多玩家電子博彩機的可參與玩家數目
「薩克斯」	指	美國聯邦法例二零零二年薩班斯—奧克斯利法案(Sarbanes Oxley Act)
「聯交所」	指	香港聯合交易所有限公司

詞彙

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

詞彙

「VVDIL」	指	Venetian Venture Development Intermediate Limited，本公司附屬公司，一家於二零零二年六月二十一日在開曼群島註冊成立的獲豁免有限公司
「VVDI (I)」	指	Venetian Venture Development Intermediate I，LVS的間接全資附屬公司
「VVDI (II)」	指	Venetian Venture Development Intermediate II，一家於二零零三年一月二十三日 在開曼群島註冊成立的獲豁免有限公司，為LVS的間接全資附屬公司兼本公司的直接控股股東

Sands China Ltd.
金沙中國有限公司

