



股份代號: 1928



2014  
年度報告

歡迎蒞臨，  
金沙中，  
享稅由極，  
免上購物，  
精世文娛，  
及會餐飲，  
體驗展酒，  
無盡獎勵，  
華的、及房遊，  
奢趣施至套旅，  
樂設以店勵精，  
盡樂設以店勵精。



# 目錄

<b>1. 概覽</b>	4
1.1 財務摘要	4
1.2 二零一四年大事記	5
1.3 主席報告書	12
1.4 董事及高級管理層	14
1.5 業務概覽	20
1.6 本公司物業	24

<b>2. 管理層的討論與分析</b>	31
---------------------	----

<b>3. 持份者資料</b>	45
3.1 本公司股東	45
3.2 本公司放款人	46
3.3 本公司客戶	48
3.4 本公司僱員	49
3.5 我們對社區的承諾	50
3.6 愛惜環境	53

<b>4. 企業管治報告</b>	59
4.1 主席緒言	59
4.2 優良管治	60
4.3 董事會	60
4.4 主要職責	65
4.5 活動	67
4.6 委員會	68
4.7 風險及內部監控	72
4.8 股東	73
4.9 合規情況披露及其他事宜	75
4.10 董事會報告	77

<b>5. 財務報表</b>	97
5.1 獨立核數師報告	97
5.2 財務報表	99
5.3 綜合財務報表附註	106
5.4 財務摘要	188

<b>6. 公司資料</b>	189
----------------	-----

<b>7. 聯絡我們</b>	190
----------------	-----

<b>8. 詞彙</b>	191
--------------	-----



如本年報的中英文版本有任何歧義，概以英文版本為準。

# 為你呈獻豪華的酒店 客房及套房。



# 緒言

金沙中國在澳門經營規模最大的綜合度假村。於二零一四年十二月三十一日，我們已擁有9,277間酒店客房及套房、125家餐廳、1,500,000平方呎零售樓面、1,500,000平方呎會議場地、常設劇院、一座15,000座位的綜藝館，以及多間全球最大的娛樂場。

# 1. 概覽

## 1.1 財務摘要

- 截至二零一四年十二月三十一日止年度，收益淨額為9,505,200,000美元(73,743,200,000港元)，較截至二零一三年十二月三十一日止年度的8,907,900,000美元(69,079,900,000港元)增加597,300,000美元(4,663,300,000港元)，增幅為6.7%。
- 截至二零一四年十二月三十一日止年度，經營開支為6,881,000,000美元(53,384,200,000港元)，較截至二零一三年十二月三十一日止年度的6,617,700,000美元(51,319,600,000港元)增加263,300,000美元(2,064,600,000港元)，增幅為4.0%。
- 截至二零一四年十二月三十一日止年度，經調整EBITDA為3,261,000,000美元(25,299,500,000港元)，較截至二零一三年十二月三十一日止年度的2,900,500,000美元(22,493,100,000港元)增加360,500,000美元(2,806,400,000港元)，增幅為12.4%。
- 截至二零一四年十二月三十一日止年度，利潤為2,547,700,000美元(19,765,600,000港元)，較截至二零一三年十二月三十一日止年度的2,214,900,000美元(17,176,300,000港元)增加332,800,000美元(2,589,300,000港元)，增幅為15.0%。

附註：美元金額採用1.00美元兌7.7582港元(二零一三年：1.00美元兌7.7549港元)的匯率換算為港元金額，僅供參考。

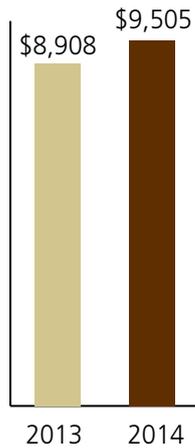
## 1.2 二零一四年大事記

### 業務

#### 收益淨額

(百萬美元)

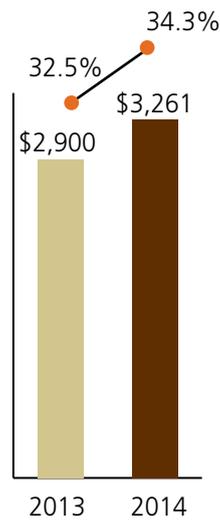
▲ **6.7%**



#### 經調整 EBITDA

(百萬美元)

▲ **12.4%**

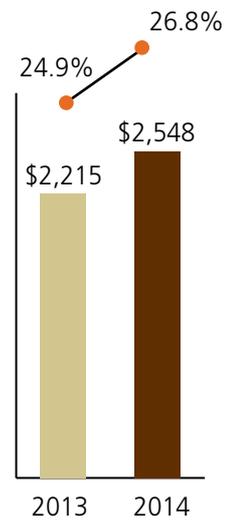


●—●  
經調整 EBITDA  
佔收益淨額百分比

#### 利潤

(百萬美元)

▲ **15.0%**



●—●  
利潤佔收益  
淨額百分比

- 我們參與貿易展覽並推出教育旅遊、商貿及會議業有關澳門金沙度假區及新發展項目的產品路演座談會，曾到訪亞洲九個城市，包括上海、北京、廣州、香港、東京、大阪、首爾、台北及孟買。此等座談會介紹澳門金沙度假區的新品牌定位，澳門威尼斯人、金沙城中心及澳門百利宮所提供的綜合產品，重點推介我們的綜合度假村的零售及娛樂產品。二零一四年我們繼續集中將澳門金沙度假區定位為可供豪華零售購物、現場娛樂及大型會議空間的度假區。
- 景點活動持續帶動訪客人次上升，接待約600,000名旅客體驗綜合度假村內的多元化活動。該等活動包括中國農曆新年的慶祝活動、「嘉年華」、「澳門葡萄酒美食節」、「變形金剛30週年展覽」、「冰之世界」展覽、「金光爵士及藍調國際音樂節」、「體驗夢工場」、「與角色進餐」及第三年舉辦的「冬日威尼斯」活動。
- 金沙中國繼續發揮體驗夢工場協議並舉辦多個電影首映禮，包括「百寶狗先生與細蚊：時光機大歷險」、「馴龍記2」、「太平輪」及「轟天猛將3」。

# 1. 概覽

- 澳門金沙度假區舉辦513項旅遊業及會議策劃人的體驗活動，盡顯綜合度假區在共同目的地管理下的魅力。該等體驗活動接待來自亞洲(主要為中國及印度)、澳洲、歐洲以及北美的買家，突顯澳門作為會議及休閒旅遊目的地理想之選的需求上升。
- 與橫跨亞洲八個國家21家旅行代理商簽訂合作推廣協議，產生推廣套票客房過夜晚數超過260,000晚。
- 銷售團隊於二零一四年處理2,959項集團查詢，將899項(30%)集團查詢轉為預訂，由於對澳門作為國際會議中心的讚譽日增，故此轉換率較二零一三年上升3%。
- 澳門威尼斯人及金沙城中心合共舉辦805項活動，包括展覽、貿易展、會議及社會及政府活動以及獎勵旅遊活動，吸引1,685,000名訪客。
- 本公司舉辦92項國際性現場娛樂表演，吸引逾266,000名旅客。年內舉行的大型娛樂活動包括頂級紅星的演唱會，例如滾石樂隊、陳奕迅、黃子華及少女時代，以及中國好聲音、終極格鬥錦標賽及世界拳擊錦標賽，包括曼尼帕奎奧(Manny Pacquiao)及中國雙料奧運金牌得主鄒市明的比賽。
- 「金光飛航」渡輪服務於二零一四年接載7,800,000名乘客，每日平均接載21,300名乘客，於二零一四年每日平均提供44班來回班次。

## 造訪人數

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

二零一四年，本公司所有四項物業，澳門威尼斯人、金沙城中心、澳門百利宮及澳門金沙吸引總計69,700,000名(二零一三年：62,900,000名)訪客，平均每日訪客約191,000人(二零一三年：172,400人)。

## 娛樂休閒

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

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

金光綜藝館、威尼斯人劇院、金沙劇院以及威尼斯人及金沙城中心宴會廳在二零一四年於超過170天舉辦活動的日子內進行合共92項不同的現場娛樂活動。綜合而言，此等活動吸引超過266,000名訪客。年內，金光綜藝館舉行多項大型娛樂節目，包括滾石樂隊、陳奕迅、黃子華及少女時代等頂級紅星的演唱會，以及主辦中國好聲音、終極格鬥錦標賽及世界拳擊錦標賽，包括曼尼帕奎奧(Manny Pacquiao)及中國雙料奧運金牌得主鄧市明的比賽。

## 會議、展覽及獎勵旅遊活動

於二零一四年十二月三十一日，金沙中國旗下物業提供1,500,000平方呎會展獎勵旅遊場地，特別為滿足全球各地的會議籌辦商及企業活動與貿易展組織者的需要而設。位於澳門威尼斯人的金光會展是亞洲最大的展覽中心之一，舉辦區內部份最大型的展覽。本公司運用業內的經驗及專業知識，持續推動業務與澳門休閒旅遊業的發展。

隨著金沙城中心於二零一三年全面投入營運，我們的會議及展覽場地繼續擴大，本公司樂於在新設施堅決維持同等的專業知識及服務水平，確保金光會展於區內會展獎勵旅遊的領導地位。會展獎勵旅遊主辦者現時可考慮的住宿選擇增多，酒店品牌包括康萊德、假日酒店及喜來登，能夠滿足活動參加者各適其適的需要。隨著我們透過全球環保360°計劃實行「綠色會議」，我們將實現擁有其中一個亞洲最可持續及環保會議中心的目標。

澳門威尼斯人及金沙城中心在年內合共吸引1,685,000名訪客到臨澳門的會展獎勵旅遊活動，而二零一三年的訪客人數則為1,717,000名，連同1,499,000名訪客參加我們的54個展覽及展銷會，186,000名會議及企業訪客參加751個會議及獎勵旅遊活動。

# 1. 概覽

年內盛事包括：

- 近130,000人次參觀了亞洲史上最大型的變形金剛展覽「變形金剛30週年展覽」，一次過展出超過1,000件變形金剛模型以及愛好者珍藏品。
- 2014年中國(澳門)國際汽車博覽會為澳門威尼斯人於二零一四年最大規模定期舉辦的展覽會，短短三天已吸引160,000名來賓入場。

於二零一四年再度光臨金光會展參展的團體包括：

- 第十九屆澳門國際貿易投資展覽會(MIF)吸引110,000名訪客。
- 2014年亞洲國際博彩博覽會(G2E Asia)吸引超過8,500名訪客。
- 2014年春季及秋季香港潮流購物展吸引超過180,000名訪客。
- 一月及十月的國際美食博覽2014吸引超過175,000名訪客。
- 澳門國際環保合作發展論壇及展覽(MIECF)，每年由澳門政府、澳門貿易投資促進局(IPIM)及環境委員會籌辦，再一次吸引超過9,000名來自全球各地的會議代表到臨澳門威尼斯人。

二零一四年其他知名盛事包括：

- 冰之世界：102,000名參加者。
- 玩樂達人博覽：60,000名參加者。
- 2014第二屆澳門國際旅遊(產業)博覽會：56,000名參加者。
- 第七屆聖誕繽紛購物節：43,000名參加者。

## 獎項

金沙中國的物業，特別是澳門威尼斯人，不斷建立客戶服務、會展獎勵旅遊、商務及休閒旅遊的高標準。自二零零七年開幕以來，澳門威尼斯人作為亞洲領先的商務與休閒旅遊綜合度假村，屢獲各項殊榮，其中亦有表揚我們在環保方面努力的獎項。本公司旗下物業於二零一四年取得的獎項包括：

### 金沙中國有限公司

- 全球會議暨獎勵旅遊展大獎(法蘭克福)(IMEX Awards (Frankfurt))  
全球會議暨獎勵旅遊展全球移動互聯網大會綠色供應商大獎(IMEX GMIC Green Supplier Award)
- 中國綠色企業獎  
傑出可持續發展企業
- 2014《NOW Travel Asia》雜誌大獎  
亞洲最佳娛樂綜合設施
- 《國際另類投資評論》雜誌全球大獎(IAIR Global Awards)  
最佳創意及領導公司
- 《中國酒店》雜誌  
亞洲最受歡迎度假酒店

### 澳門威尼斯人

- 福布斯旅遊指南  
四星評級
- TripAdvisor旅行者之選大獎2014  
優等證書(Certificate of Excellence)
- 《新旅行(中國)》雜誌  
2014年最佳度假酒店
- 《DestinAsian》雜誌 — 2014 讀者之選大獎(2014 Reader's Choice Awards)  
澳門最佳酒店(Top Hotel in Macao)
- Travel + Leisure India  
全球最佳豪華度假村
- 21世紀「金枕頭」獎 — 國際酒店論壇(21st Century Golden Pillow Awards — International Hotel Forum)  
十大魅力城市酒店(Top Ten Charm City Hotels)
- 世界旅遊大獎 — 亞洲及澳大拉西亞  
亞洲領先娛樂場度假區  
亞洲領先綜合度假區  
澳門領先娛樂場度假區
- 國家地理旅行者(中國) — 金獎(National Geographic Traveler China — Golden Awards)  
年度度假區及假日酒店大獎
- 中外酒店論壇  
十大白金度假酒店
- TTG中國旅遊大獎  
澳門最佳會議接待酒店
- 《城市旅遊》雜誌  
最佳會議酒店(非上海)
- SmartTravelAsia.com讀者投票大獎(SmartTravelAsia.com Reader's Poll Awards)  
25間熱門會議酒店(Hot 25 Conference Hotel)
- ISO 20121 活動可持續發展管理(ISO 20121 Sustainable Events Management)  
獲BSI認證
- Earthcheck  
銅級基準測試(Bronze Benchmarked Level)
- 米芝蓮指南  
二零一四年一星評級 — 皇雀印度餐廳
- 胡潤百富總統獎  
最佳特色餐廳 — 皇雀印度餐廳(Top Special Restaurant — Golden Peacock)
- 中國年度最佳酒單大獎  
二杯獎 — 優秀 — 碧濤意國漁鄉  
二杯獎 — 優秀 — 喜粵

# 1. 概覽

- Wine Spectator  
優秀獎(Award of Excellence) — 碧濤意國漁鄉  
優秀獎(Award of Excellence) — 喜粵  
優秀獎(Award of Excellence) — 北方館
- 《Target》雜誌  
年度優選特色餐廳 — 皇雀印度餐廳  
年度優選意式餐廳 — 碧濤意國漁鄉
- 《南華早報》:《100 Top Tables》餐飲指南  
皇雀印度餐廳
- 澳門政府旅遊局星級服務商戶獎  
豪華餐廳 — 喜粵  
豪華餐廳 — 北方館
- 最佳東方招聘網站(VeryEast Recruitment Website)  
最佳僱主(The Best Employer)
- 新浪網(Sina.com) — 微博  
二零一四年娛樂行業優勝者(Winner of 2014 Entertainment Sector)
- 時尚亞洲大獎(Fashion Asia Awards)  
亞洲年度最佳時尚旅遊景點 — 五強(Top 5 — Asian Top Fashionable Tourist Attraction of the Year)

## 澳門金沙

- TripAdvisor旅行者之選大獎2014  
優等證書(Certificate of Excellence)
- 21世紀「金枕頭」獎 — 國際酒店論壇(21st Century Golden Pillow Awards — International Hotel Forum)  
十大魅力城市酒店(Top Ten Charm City Hotels)
- 中外酒店論壇  
十大魅力城市酒店(Top 10 Charm City Hotels)
- 《城市旅遊》雜誌  
最佳會議酒店(非上海)
- 胡潤百富總統獎  
最佳西餐廳 — 高雅扒房(Best Western Restaurant — Copa Steakhouse)
- Wine Spectator  
優秀獎(Award of Excellence) — 高雅扒房

- 《Target》雜誌  
優選扒房 — 高雅扒房
- 澳門政府旅遊局星級服務商戶獎  
豪華餐廳 — 高雅扒房  
豪華餐廳 — 金沙閣

## 澳門百利宮

- 福布斯旅遊指南  
五星評級 — 澳門百利宮(四季酒店)  
四星評級 — 四季酒店水療中心
- 中國年度最佳酒單大獎  
二杯獎 — 優秀 — 紫逸軒
- 《南華早報》:《100 Top Tables》餐飲指南  
紫逸軒
- 澳門政府旅遊局星級服務商戶獎  
豪華餐廳 — 華屋
- RLI Shopping Centre Renovation 2014  
二零一四年度優勝者 — 四季名店

## 金沙城中心

- 環保酒店獎金獎  
二零一四年澳門環保酒店獎金獎

## 澳門金沙城中心康萊德酒店

- 福布斯旅遊指南  
四星評級
- 2014《NOW Travel Asia》雜誌大獎  
最佳商務酒店
- TripAdvisor旅行者之選大獎2014  
中國首25間最佳酒店
- HolidayCheck.com  
於HolidayCheck Quality Selection 2014獲得5.5/6評分
- SmartTravelAsia.com讀者投票大獎  
亞洲「廿五佳會議酒店」

- 《城市旅遊》雜誌  
最佳奢華商務酒店獎(非上海)
- AsiaRooms.com  
獲選為二零一四年度「最高評價酒店」
- 世界旅遊大獎 — 亞洲及澳大拉西亞  
澳門最佳酒店  
澳門最佳酒店套房 — 主席套房  
亞洲領先綠色酒店
- Expedia Insiders' Select名單  
全球最佳酒店
- 胡潤百富總統獎  
最佳Spa — 菩提水療
- 2014世界豪華水療中心大獎  
亞洲最佳奢華新興水療 — 菩提水療  
中國最豪華日間水療中心 — 菩提水療
- Foodie Fork Awards  
最佳澳門餐廳(Most Marvellous Macao Restaurant)  
一朝
- 中國年度最佳酒單大獎  
二杯獎 — 優秀 — 一朝
- Wine Spectator  
卓越大獎 — 一朝
- 《Target》雜誌  
最佳中式餐廳 — 一朝
- 澳門政府旅遊局星級服務商戶獎  
一級餐廳 — 奧旋自助餐
- 最佳東方招聘網  
人力資源卓越貢獻獎

#### 澳門金沙城中心假日酒店

- TripAdvisor旅行者之選大獎2014  
優等證書(Certificate of Excellence)
- 福布斯旅遊指南  
四星評級
- 年度北京青年報集團 — 讀者評選旅遊行業大獎  
港澳「最佳酒店品牌」

#### 金沙城中心澳門喜來登酒店

- 澳門政府旅遊局星級服務商戶獎  
一級餐廳 — 班妮  
一級餐廳 — 盛宴
- 旅遊休閒 — 2014年度旅遊大獎(Travel & Leisure —  
2014 Annual Travel Awards)  
最佳會展酒店
- 第七屆TTG中國旅遊大獎  
澳門最佳新酒店
- 2014中國旅遊業界獎  
2014年度最佳豪華酒店(香港／澳門特別行政區)  
(2014 Best Luxury Hotel of the Year (HK/Macau SAR))
- 2014年澳門商務大獎  
大獎獎項得主 — 創新大獎
- TripAdvisor旅行者之選大獎2014  
優等證書(Certificate of Excellence)

# 1.3 主席 報告書



金沙中國截至二零一四年  
十二月三十一日止年度利潤為  
**2,547,700,000美元**，  
較二零一三年的  
**2,214,900,000美元**  
上升

▲ **15.0%**

## 各位股東：

在此另一成功年度結束時，本人謹代表金沙中國有限公司董事會向閣下匯報。年內，我們成功實踐不少重要的財務及營運目標，並在澳門取得領先市場的增長，有利澳門作為亞洲首屈一指的商務及休閒旅遊目的地的多元化及長遠發展目標。

年內收益、經調整EBITDA及利潤均創新記錄，亦為各位股東帶來資金回報。本公司資產負債表及財務表現強勁，讓董事會可於二零一四年宣派股息每股2.50港元，年內合共向股東回饋逾20,170,000,000港元現金。

本公司於二零一四年的經調整EBITDA達到創新高的3,260,000,000美元，而經調整EBITDA利潤率達到34.3%，收益淨額為9,510,000,000美元。我們位於路氹的旗艦物業澳門威尼斯人、金沙城中心及澳門百利宮各自的經調整EBITDA於年內再度攀升至記錄新高。澳門金沙年內的經營業績亦表現穩健，並於五月慶祝開業十週年。酒店、零售、娛樂及會議業務的非博彩收益的強勁增長，加上物業組合整體的中場博彩贏率上升，均締造創新高的財務業績，反映綜合度假村業務模式的固有益處。

澳門巴黎人及St. Regis大樓竣工後，金沙中國將已投資逾13,000,000,000美元，以履行我們協助澳門經濟多元化發展以及其逐漸成為全球首屈一指的商務及休閒旅遊目的地的承諾。我們的投資將包括近13,000間酒店客房、2,000,000平方呎(約186,000平方米)的零售購物中心以及近2,000,000平方呎(約186,000平方米)的會展獎勵旅遊場地。

因此，金沙中國提供多元化的產品，而且極具規模兼可自立發展，以迎合各類商務及休閒旅客。我們的綜合度假村業務模式為本公司未來發展奠定清晰定位。

我們物業的到訪人數持續領先市場，於二零一四年，我們物業的訪客接近70,000,000人次。我們十分榮幸協助推升澳門及路氹區的訪客人次及推動澳門多元化發展。

展望將來，本人有信心，我們推出下一個路氹綜合度假村發展項目澳門巴黎人，以及位於金沙城中心的St. Regis大樓開幕，將有利澳門多元化發展及進一步鞏固其作為亞洲首屈一指的商務及休閒目的地的地位。

尤其重要的是，我們的綜合度假村業務模式所產生的貢獻，絕不限於本身優秀的財務數字。作為澳門其中一個最大規模的僱主，我們認真對社會承擔責任。於二零一四年，我們為超過24,000名團隊成員提供逾160,000小時的培訓，亦已擢升近2,500名團隊成員，其中90%為澳門居民。

金沙中國超過28,000名克盡己職的團隊成員是造就我們強勁財務業績的功臣，本人衷心感謝彼等竭心盡力，並期望彼等在未來繼續為我們作出貢獻。

金沙中國的業務策略仍是非常簡單直接的：繼續落實旗下路氹金光大道的发展策略，發揮本公司的會展綜合度假村業務模式及世界級休閒設施的優勢，以助澳門多元化發展。此策略為金沙中國帶來領先市場的收益及現金流量增長，本公司亦得以繼續增加股東的資金回報。

我們期待於金沙中國股東週年大會上，與閣下及其他持份者共享本公司持續的成果。

最後，本人向閣下對本公司的信任致以由衷謝意。

董事會主席兼行政總裁

**Sheldon G. Adelson**

二零一五年三月十三日

# 1.4 董事及高級管理層

## 董事

於最後實際可行日期，本公司董事會包括十名董事及一名替任董事，其中五名為獨立非執行董事。下表載列本公司董事若干資料：

姓名	年齡	職銜
Sheldon Gary Adelson	81	董事會主席、行政總裁及執行董事
Robert Glen Goldstein	59	臨時總裁及執行董事
卓河祓	49	財務總裁、行政副總裁及執行董事
Michael Alan Leven	77	非執行董事
Charles Daniel Forman	68	非執行董事
Iain Ferguson Bruce	74	獨立非執行董事
張昀	47	獨立非執行董事
唐寶麟 (David Muir Turnbull)	59	獨立非執行董事
Victor Patrick Hoog Antink	61	獨立非執行董事
Steven Zygmunt Strasser	66	獨立非執行董事
范義明 (David Alec Andrew Fleming)*	68	首席法律顧問、公司秘書及Michael Alan Leven先生的替任董事

## 主席及執行董事

### Sheldon Gary Adelson

81歲，為我們的董事會主席、行政總裁及執行董事(自二零一五年三月六日起)及提名委員會主席。Adelson先生由二零零九年八月十八日至二零一五年三月五日擔任非執行董事。Adelson先生自二零零四年八月起擔任LVS的董事會主席、行政總裁及董事。一九八八年四月，Las Vegas Sands, LLC成立，以擁有及經營從前的Sands Hotel and Casino；自其時起，Adelson先生擔任 Las Vegas Sands, LLC (或其前身公司)的董事會主席、行政總裁及董事。Adelson先生於會議、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先生獲調任為執行董事，自二零一五年三月六日起生效。

## 執行董事

### Robert Glen Goldstein

59歲，自二零一五年三月六日起出任我們的臨時總裁、執行董事及金沙中國資本開支委員會成員。彼亦為本公司其中一間澳門附屬公司的董事及本公司其中一間美國附屬公司的高級副總裁。Goldstein先生自二零一五年一月一日起擔任LVS及Las Vegas Sands, LLC的總裁及營運總監及自二零一五年一月二十九日起擔任LVS的第三類董事。Goldstein先生於二零一四年五月三十日至二零一五年三月五日為本公司的非執行董事。自二零一一年起直至二零一五年前，彼曾擔任LVS行政副總裁及全球博彩業務總裁。於一九九五年加入LVS前，Goldstein先生在美國及加勒比地區從事娛樂場酒店發展。自加入LVS以來，彼在發展拉斯維加斯的The Venetian及The Palazzo中擔任重要角色。Goldstein先生亦曾自拉斯維加斯的The Venetian及The Palazzo開業起至二零一一年擔任其總裁及營運總監。彼目前在LVS主要專注監察公司在美國、澳門及新加坡的博彩業務。Goldstein先生持有匹茲堡大學的歷史及政治科學文學士學位(優等)及天普大學(Temple University)的法學博士學位。彼於一九八零年成為賓夕法尼亞大律師公會會員。Goldstein先生亦自二零一三年五月起擔任國家證券業者自動報價系統協會(NASDAQ)上市公司Remark Media, Inc.的董事。Goldstein先生獲調任為執行董事，自二零一五年三月六日起生效。

### 卓河祓

49歲，為我們的財務總裁、行政副總裁兼執行董事。卓先生目前亦為本公司若干中國、開曼群島、澳門及香港附屬公司的董事。卓先生於二零零七年四月加盟本集團，直至二零零九年十一月前，為財務部高級副總裁。卓先生加盟本集團前於General Electric Company(「通用電氣」)任職十五年，於通用電氣任職時，卓先生出任亞洲多項財務總監及類似職務，包括GE Lighting Asia、GE Consumer Products Asia、GE Consumer & Industrial Asia及GE Plastics Greater China。卓先生獲Murdoch University頒授的會計理學士學位及昆士蘭大學的工商管理碩士學位。卓先生為澳洲註冊會計師公會的資深會員。卓先生於二零一零年六月三十日獲委任為執行董事。

## 1.4 董事及 高級管理層

### 非執行董事

#### Michael Alan Leven

77歲，為非執行董事及金沙中國資本開支委員會主席。彼自二零一五年一月起擔任The Georgia Aquarium的主席及行政總裁。Leven先生於二零一零年七月二十三日至二零一一年七月二十七日擔任本公司署理行政總裁，於二零零九年十月十四日起至二零一零年七月二十七日出任董事會的特別顧問，並於二零一零年七月二十七日至二零一一年七月二十七日出任本公司執行董事。於二零零九年四月一日起至二零一四年十二月三十一日，Leven先生曾擔任紐約證券交易所上市的LVS及其全資附屬公司Las Vegas Sands, LLC的總裁兼營運總監。Leven先生自二零零四年八月起擔任LVS董事會成員。加盟LVS前，Leven先生自二零零八年九月起擔任The Georgia Aquarium的行政總裁。於二零零六年一月起至二零零八年九月，Leven先生出任一家非牟利機構Marcus Foundation, Inc.的副主席。直至二零零六年七月前，Leven先生擔任U.S. Franchise Systems, Inc.的主席、行政總裁兼總裁，該公司於一九九五年由其創立，從事開發及特許經營Microtel Inns & Suites及Hawthorn Suites酒店品牌。彼曾擔任Holiday Inn Worldwide總裁兼營運總監、Days Inn of America總裁及Americana Hotels總裁。Leven先生亦自二零一二年五月起擔任紐約證券交易所上市公司Hersha Hospitality Trust的受託人（Leven先生先前於二零零一年五月至二零一零年三月擔任Hersha Hospitality Trust的受託人）。Leven先生於二零一一年七月二十七日獲調任為非執行董事。

#### Charles Daniel Forman

68歲，為非執行董事。Forman先生現為LVS董事會成員。彼過往曾擔任美國多間律師事務所的合夥人，並專注於房地產及公司法。於一九八九年至一九九五年四月，Forman先生曾擔任The Interface Group, Inc的副總裁及首席法律顧問。由於在一九九五年四月The Interface Group的業務售予軟庫集團有限公司，Forman先生開始於Softbank Comdex, Inc.工作。於一九九五年至二零零一年，Forman先生曾於Softbank Comdex, Inc.的繼任實體擔任多個職位，包括ZD Events Inc.及Key3Media, Inc.的行政副總裁、財務總裁、法律人員以及國際活動的行政副總裁。於二零零三年，彼開始展銷會及會議業務Centric Events Group, LLC。Forman先生持有賓夕法尼亞大學文學士學位及波士頓大學法學院法學博士學位。Forman先生於二零一四年五月三十日獲委任為非執行董事。

## 獨立非執行董事

### Iain Ferguson Bruce

74歲，為獨立非執行董事，並擔任審核委員會、薪酬委員會及提名委員會成員。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，擁有超過50年的會計及顧問國際經驗。彼亦為香港董事學會資深會員及香港證券及投資學會資深會員。彼為KCS Limited主席及花旗銀行(香港)有限公司及三井住友海上火災保險(香港)有限公司獨立非執行董事、現任好孩子國際控股有限公司、路易十三集團有限公司、騰訊控股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。直至二零一四年九月四日前，Bruce先生為聯交所上市公司維他奶國際集團有限公司的獨立非執行董事。Bruce先生亦為來寶集團有限公司(於新加坡證券交易所有限公司上市)的獨立非執行董事及英利新能源有限公司(於紐約證券交易所上市)的獨立董事。Bruce先生具備上市規則第3.10(2)條所要求的會計及相關財務管理專業知識。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。

### 張昀

47歲，為獨立非執行董事及審核委員會成員。張女士擁有超過20年的私募股權投資經驗，為Pacific Alliance Group 私募股權部門太平洋產業基金(Pacific Alliance Equity Partners)的創辦管理合夥人之一。自二零零零年七月起直至彼於二零一四年五月二十三日獲調任為獨立非執行董事前，張女士曾擔任聯交所上市公司好孩子國際控股有限公司的非執行董事。張女士獲美國西北大學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。

### 唐寶麟(David Muir Turnbull)

59歲，為獨立非執行董事，並擔任薪酬委員會主席及提名委員會成員。一九七六年，唐先生畢業於劍橋大學，獲頒授文學士榮譽學位(主修經濟學)，其後取得文科碩士學位。彼於畢業後即加入太古集團，在該集團任職的30年間曾出任多個高級管理層職位。唐先生亦曾在多家於聯交所上市的公司擔任多個職位，包括於二零零五年一月至二零零六年一月期間任職太古股份有限公司及國泰航空有限公司主席，以及於一九九五年三月至二零零六年八月期間任職香港飛機工程有限公司主席。唐先生現時為太平洋航運集團有限公司的執行董事及主席及九龍倉集團有限公司的獨立非執行董事，該兩家公司均於聯交所上市。唐先生亦擔任Green Dragon Gas Limited及Greka Drilling Limited(兩家於倫敦證券交易所另類投資市場上市的公司)非執行董事。唐先生於二零零九年十月十四日獲委任為獨立非執行董事。

## 1.4 董事及 高級管理層

### Victor Patrick Hoog Antink

61歲，為獨立非執行董事，並擔任審核委員會主席以及薪酬委員會及金沙中國資本開支委員會成員。Hoog Antink先生現時為South Bank Corporation的主席及房地產業基金會(Property Industry Foundation)的董事。彼亦為澳洲邦德大學校董會成員及邦德大學商學院顧問委員會主席。Hoog Antink先生於二零一二年三月退任DEXUS Property Group的行政總裁，該公司為澳洲證券交易所上市公司(ASX交易代碼：DXS)，專門從事世界級寫字樓、工業及零售物業的擁有、管理及發展業務，於二零一一年十二月三十一日管理資產總值約140億澳元。於二零零三年加盟DEXUS Property Group前，Hoog Antink先生曾在悉尼擔任Westfield Holdings Limited的基金管理總監。Hoog Antink先生亦曾擔任Greenprint Foundation的董事、澳洲房地產理事會(Property Council of Australia)的全國總裁、澳洲購物中心委員會(Shopping Centre Council of Australia)的董事、悉尼McIntosh Securities Limited的企業及房地產董事、悉尼Allco Finance Group Limited的房地產融資董事、悉尼Chase Corporation Limited的房地產董事及悉尼Hill Samuel Limited(現稱為麥格理銀行)的聯席董事等職位。Hoog Antink先生持有University of Queensland的商學學士學位及Harvard Business School的工商管理碩士學位。彼為澳洲公司董事協會的資深會員、澳洲特許會計師公會的資深會員、澳洲房地產學會的資深會員及英國皇家特許測量師學會的資深會員。Hoog Antink先生擁有上市規則第3.10(2)條項下規定的會計及相關財務管理專業知識。Hoog Antink先生於二零一二年十二月七日獲委任為獨立非執行董事。

### Steven Zygmunt Strasser

66歲，為獨立非執行董事，並擔任審核委員會及薪酬委員會成員。Strasser先生過去28年內曾管理美利堅合眾國及亞洲的能源公司。直至二零一二年六月為止，Strasser先生為(i)美國一間起動清潔技術公司Power Efficiency Corporation的主席、董事兼行政總裁及(ii)Power Efficiency Asia Ltd.的主席、董事兼行政總裁。此外，Strasser先生於二零零一年創立清潔技術創業投資基金Summit Energy Ventures LLC，並擔任行政總裁一職。Strasser先生持有麥基爾大學的政治科學及經濟學文學士及民法學學士以及華盛頓大學法學博士學位。彼亦於艾克斯大學(University of Aix-en-Provence)修讀國際法律碩士課程。Strasser先生於二零一三年五月三十一日獲委任為獨立非執行董事。

## Michael Alan Leven的替任董事

### 范義明(David Alec Andrew Fleming)\*

68歲，為我們的公司秘書、首席法律顧問兼Michael Alan Leven先生(本公司的非執行董事)的替任董事。范先生亦為本公司部份附屬公司董事。由二零零七年至二零一一年一月加盟本公司之前，范先生為香港鐵路有限公司(「港鐵」)的副法律總監，負責管理港鐵的所有法律事務，並會在有需要時監督秘書事務。由一九九七年至二零零七年，范先生任職九廣鐵路公司(「九鐵」)的首席法律顧問及公司秘書，負責有關九鐵的一切法律事務，尤其著重於重大項目、立法及有關採購事宜；又成立及領導九鐵的秘書處，負責有關董事會的行政管理事宜。身為公司秘書，彼為大部份九鐵董事委員會的成員，包括審核委員會。彼擔任九鐵公司秘書一職時，為九鐵引進了企業管治政策、常規做法及程序。范先生曾代表港鐵及九鐵出席香港立法會會議。在其法律事業上，范先生所參與的基建項目，涵蓋地方政府小型發展以至重要的世界級項目。范先生曾為香港特別行政區政府的香港基建項目提供建議。范先生於南澳大利亞阿德萊德取得律師資格，先後獲准於南澳大利亞(一九七九年)，以及英格蘭及威爾斯與香港(一九九一年)執業。范先生於二零一一年三月一日獲委任為Michael Alan Leven先生的替任董事。

## 高級管理層

### Sheldon Gary Adelson

81歲，為我們的董事會主席、行政總裁兼執行董事，並擔任提名委員會主席。

### Robert Glen Goldstein

59歲，為我們的臨時總裁兼執行董事，並擔任金沙中國資本開支委員會成員。

### 卓河祿

49歲，為我們的財務總裁、行政副總裁兼執行董事。

### 范義明(David Alec Andrew Fleming)\*

68歲，為我們的公司秘書、首席法律顧問兼Michael Alan Leven先生(本公司的非執行董事)的替任董事。

\* 范義明(David Alec Andrew Fleming)先生將退任公司秘書及首席法律顧問、授權代表以及Michael Alan Leven先生的替任董事，全部均自二零一五年四月一日起生效。自二零一五年七月一日起，范先生將獲委聘為顧問。有關詳情，請參閱本公司日期為二零一四年十月二十二日的公告。

# 1.5 業務概覽

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

本公司擁有澳門威尼斯人、金沙城中心、澳門百利宮及澳門金沙。本公司亦擁有亞洲其中一個最大型的會展大堂金光會展，澳門最大的文娛場所金光綜藝館，以及兩大港澳高速客輪公司的其中之一。本公司的豪華及中檔購物中心名店林立，共有約600家零售門市，包括家喻戶曉的名牌Bottega Veneta、Brioni、Bulgari、Cartier、Chanel、Dior、Dolce and Gabbana、Giorgio Armani、Gucci、Hermès、Louis Vuitton、Marks and Spencer、Montblanc、Omega、Prada、Ralph Lauren、Saint Laurent、Tiffany & Co.、Uniqlo、Valentino、Versace、Victoria's Secret及Zara等。於二零一四年十二月三十一日，本公司的物業提供9,277間套房及酒店客房、19間御匾豪園、1,535張博彩桌、4,082部角子機、超過120家各式餐廳食肆，以及其他綜合度假設施。

本公司旗下的澳門金沙於二零零四年五月開幕，是澳門第一家拉斯維加斯式娛樂場，以中場客戶為目標，目前備有分別為中場客戶、貴賓客戶及高端客戶而設的不同博彩區，也提供文娛設施、食肆以及酒店客房及套房。本公司路氹金光大道發展項目的旗艦物業澳門威尼斯人於二零零七年八月開幕。本公司旗下顯赫豪華的綜合度假村澳門百利宮於二零零八年八月開幕，包括澳門四季酒店、四季•名店及百利宮娛樂場。本公司在澳門百利宮的御匾豪園於二零零九年七月竣工及推出，每座均為獨立設計，只接待獲邀貴賓。二零一二年四月十一日，我們的金沙城中心的康萊德及假日酒店大樓啟業，提供超過600間康萊德酒店品牌客房及套房，以及超過1,200間假日酒店品牌客房。於二零一二年九月二十日，我們的金沙城中心第一座喜來登大樓開幕，提供約1,800間客房及套房。第二座喜來登大樓於二零一三年一月二十八日開業，新增約2,100間客房及套房。金沙城中心旗下的所有酒店大樓亦設有相當的博彩、會議、大型會議及零售場地以及多項獨特的餐飲地點。於二零一二年十二月二十日，本公司開設了一條全天候密封式步行橋，設有自動步道，令路氹金光大道物業之間更加緊密連繫、四通八達。

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、展覽及會議目的地。按照本公司的規劃，路氹最終將建成多座互相連接的綜合度假村，包括不同類型的品牌酒店及度假設施，以吸引不同市場檔次的消費者。本公司的路氹金光大道發展項目完全竣工後，預計將提供超過12,000間酒店客房、近2,000,000平方呎的會展獎勵旅遊用地、約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的水平。

## 主要優勢

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

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

## 業務策略

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

- **拓展本公司的路氹綜合度假村，開發配套產品服務，滿足不同市場板塊需要。**根據本公司的規劃，路氹最終共將開發四個綜合度假村、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。本公司的計劃包括在路氹提供五星級、四星級及三星級酒店客房。完成金沙城中心餘下一期後，本公司預計將提供康萊德、假日酒店、喜來登及St. Regis品牌的酒店客房。本公司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較低、酒店與博彩業務員工的有效配置、統一洗衣、交通運輸、市場推廣與銷售、採購等。此外，基於經營規模較大，本公司可合併若干後勤辦公室功能，將這些功能適當遷往勞工成本約為澳門三分之一的中國內地城市珠海(倘適用)。
- **專注利潤較高的中場博彩業務，同時繼續向貴賓客戶及高端客戶提供豪華設施與高檔次服務。**本公司物業不單面向貴賓客戶及高端客戶，亦照顧中場客戶的需求，因中場博彩業務是本公司利潤最高的業務板塊，隨著更多優質博彩及非博彩設施面市，相信未來將保持高速增長。本公司管理層估計，本公司中場博彩桌收益的毛利率，一般較貴賓博彩桌收益的毛利率高出約四倍。此外，由於中場博彩客戶不會獲贈大量免費服務，譬如免費酒店住宿、餐飲或其他產品或服務，因此他們對本公司的非博彩收益帶來重大貢獻。

## 1.5 業務概覽

- 出售零售購物中心、出售或合作經營豪華公寓式酒店，以利用本公司非核心資產套現，減少淨投資額。本公司綜合度假村包括零售設施及公寓式酒店。本公司可以出售這些資產以加強財務靈活性，提高投入資本回報率。出售這些資產不會減弱零售設施及公寓式酒店吸引人流到本公司物業的能力。

### 其他業務

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

### 「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氹仔臨時客運碼頭。利用我們的14艘渡輪，本公司能夠每隔15分鐘開出一班渡輪服務，視乎需求而定。截至二零一四年十二月三十一日止年度，本公司每日接載約21,300名乘客，較去年增加5%。二零一四年，我們平均每日提供約44班澳門與香港的來回班次。「金光飛航」渡輪服務於二零一四年間提供的路線如下：

#### 由香港

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

#### 至澳門

氹仔臨時客運碼頭  
氹仔臨時客運碼頭  
氹仔臨時客運碼頭  
港澳碼頭  
港澳碼頭

#### 由澳門

氹仔臨時客運碼頭  
氹仔臨時客運碼頭  
氹仔臨時客運碼頭  
港澳碼頭

#### 至香港

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

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

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

## 金光專車

我們的金光專車服務車隊包括了107輛豪華轎車。車隊每天24小時運作，其中三個招牌車款(Maybach 62、Bentley Arnage及六輛勞斯萊斯Phantom EWB)，為我們的貴賓客戶及高端客戶提供專享服務。所有預約服務的車隊調配都是由中央調配室統籌。另一方面，額外的車輛在不同地點候命，以提供「即時」服務。

## CotaiShuttle巴士服務

本公司提供免費穿梭巴士服務，備有168部穿梭巴士(包括78部自置巴士、90部租用巴士)，接載乘客往來本公司不同物業之間，以及往返港澳碼頭、氹仔臨時客運碼頭及澳門國際機場，繁忙時間每隔5至10分鐘一班。此外，本公司另外備有30部旅遊車，以支援穿梭巴士服務，應付增加的需求。CotaiShuttle亦往來兩個澳門與中國內地的邊檢站，即拱北關閘及蓮花大橋，接載旅客直接往返本公司物業，繁忙時間每隔5至8分鐘一班。由氹仔臨時客運碼頭往返本公司物業的服務，每日24小時運作，為「金光飛航」渡輪服務的旅客提供接駁服務，協助人流前往本公司物業。根據本公司的營運數據，在二零一四年，17,600,000人次搭乘本公司的免費穿梭巴士前往澳門威尼斯人、金沙城中心、澳門百利宮及澳門金沙，較二零一三年增長7%。此外，本公司亦開設了往返本公司路氹物業與澳門銀河的免費穿梭巴士服務，令客戶在路氹的旅程更加完美。上述所有路線均設定期服務時間表，儘管確切的行駛時間乃視乎個別路線而定。大部份路線每日最少行駛16小時。

## 航空

本公司與LVS訂立共享服務協議，可使用共有18架公司專用飛機的機隊，其中六架目前長駐亞洲。所有飛機的擁有人均為LVS或控股股東所控制的公司，由本公司的聯屬公司Sands Aviation, LLC負責營運。本公司可派出這些飛機，從全球各地接載貴賓客戶及高端客戶前往本公司在澳門的物業。

## 金光票務

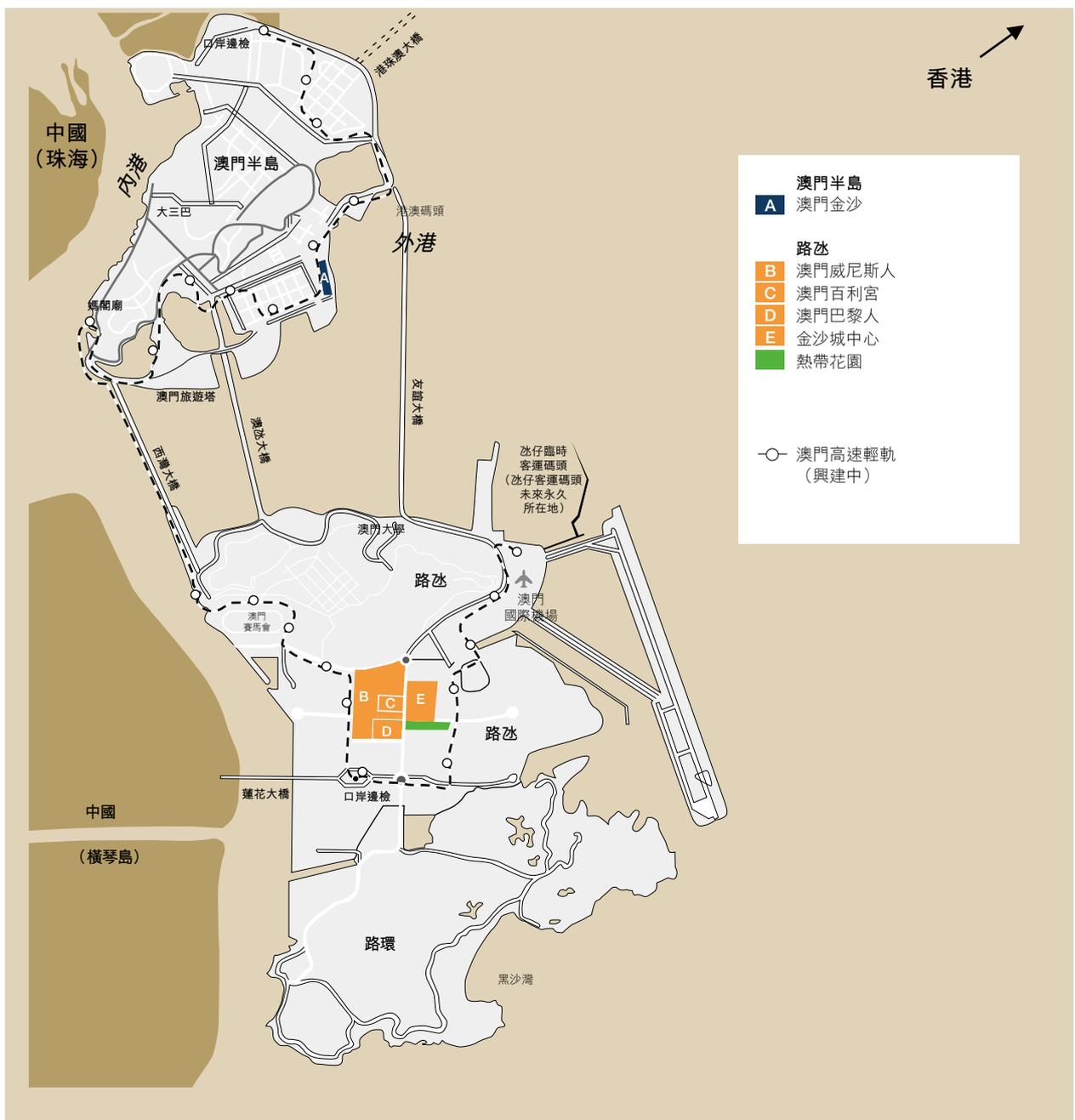
本公司於二零零七年創辦金光票務業務，負責我們全部物業所有節目與服務的票務事宜。金光票務目前負責銷售金光綜藝館的門票、在威尼斯人劇院、金沙劇院、威尼斯人宴會廳、金沙城中心宴會廳及威尼斯人池畔舉辦的活動的門票，以及貢多拉船及「金光飛航」渡輪的船票。金光票務在本公司所有物業內設有七個票務處，另設澳門傳呼中心，備有三種語言可供選擇，此外在澳門及香港分別設有訂票查詢熱線電話。顧客亦可通過網址[www.CotaiTicketing.com](http://www.CotaiTicketing.com)每日24小時隨時購票，同樣有多種語言可供選擇。

## 金光旅遊

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

# 1.6 本公司 物業

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



下表列出本公司現有業務於二零一四年十二月三十一日的數據：

物業	澳門威尼斯人	金沙城中心	澳門百利宮	澳門金沙	總數
開幕日期	二零零七年八月	二零一二年四月 (康萊德及 假日酒店大樓) 二零一二年九月 (第一座喜來登大樓) 二零一三年一月 (第二座喜來登大樓)	二零零八年八月	二零零四年五月	—
酒店客房	2,841	5,723	360	238	9,162
御匾套房	64	—	—	51	115
御匾豪園	—	—	19	—	19
會展獎勵旅遊(平方呎)	1,200,000	323,000	25,000	—	1,548,000
劇院(座位)	1,800	—	—	650	—
綜藝館(座位)	15,000	—	—	—	—
零售總面積(平方呎)	925,000	330,000	258,000	16,000	1,529,000
門店總數	339	129	137	13	618
餐廳食肆總數	58	49	8	10	125
博彩設施總面積(平方呎)	376,000	370,000	105,000	241,000	1,092,000
博彩單位：					
博彩桌(附註)	598	522	141	274	1,535
角子機	1,857	1,318	147	760	4,082

附註：於二零一四年十二月三十一日的常設博彩桌數目。

## 澳門威尼斯人

本公司路氹金光大道發展項目的旗艦物業澳門威尼斯人，於二零零七年八月正式開幕。澳門威尼斯人離澳門氹仔島上的氹仔臨時客運碼頭約三公里。於二零一四年十二月三十一日，澳門威尼斯人的娛樂場及博彩區面積約376,000平方呎，包括專用貴賓廳及寬敞的中場博彩大堂。

於二零一四年十二月三十一日，澳門威尼斯人有598張博彩桌及1,857部角子機或類似的電子博彩設施。中場博彩大堂分為四個獨立設計的主題區，即赤龍殿、金鱗殿、鳳凰殿及帝王殿。澳門威尼斯人的設計主題與拉斯維加斯的The Venetian Las Vegas相仿，仿建意大利威尼斯多個名勝，譬如聖馬可廣場(St. Mark's Square)、鐘塔(Campanile Tower)及總督府(Doge's Palace)等。截至二零一四年十二月三十一日止年度，澳門威尼斯人的入場人次由二零一三年30,700,000名訪客上升至約為31,600,000名訪客。

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

## 1.6 本公司 物業

澳門威尼斯人亦提供多樣化的文娛活動及設施，既適合中場客戶攜同家人一同度假，也有為貴賓客戶及高端客戶而設的特別產品與服務，譬如御匾會等。澳門威尼斯人的威尼斯人購物中心的零售及餐區面積超逾900,000平方呎，內有超過330家門店及50多家世界級餐廳，加上一個美食廣場。訪客及賓客可從多個不同地點直達威尼斯人購物中心，包括路氹主要通道、四季•名店、澳門威尼斯人酒店及澳門威尼斯人博彩大堂。進駐威尼斯人購物中心的品牌琳瑯滿目，由知名國際品牌Calvin Klein、Coach、Diesel、Emporio Armani及Fossil，以至中檔零售店如Mango、Massimo Dutti、Nike、Rimowa、Uniqlo、Versace Jeans及Zara等，此外還有多間高級珠寶鐘錶零售門店，如Chopard、周大福、Franck Muller、Glashutte、Blancpain、Longines、六福珠寶、Montblanc、Omega、Rolex、Piaget及Tiffany & Co.。

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

此外，澳門威尼斯人還設有面積約1,200,000平方呎的會議中心及會議室綜合大樓。這些會議獎勵旅遊設施地方寬敞，靈活性高，可間隔為小型、中型或大型會議室，及／或舉行大型多媒體活動或貿易展覽。會議獎勵旅遊活動一般在工作日舉行，而澳門酒店入住率及房租的高峰期，一般為週末假期休閒旅客前來之時，因此，會議獎勵旅遊活動可為酒店及娛樂場需求較低的日子，發揮吸引人流的作用。二零一四年，本公司接待約1,600,000名會議獎勵旅遊旅客，舉辦54場貿易展覽，吸引1,500,000名訪客及276個企業團體逾80,000名會議代表。澳門威尼斯人亦設有一座15,000座位的綜藝館，名為金光綜藝館，曾舉辦的文娛及體育活動類別繁多；另有一個1,800座位的劇院。

### 金沙城中心

金沙城中心位於澳門威尼斯人及澳門百利宮對面，為本公司於路氹最大型的綜合度假村。金沙城中心包括三座酒店大樓，其中有636間五星級康萊德品牌的客房及套房，1,224間四星級假日酒店品牌的客房及套房及3,863間喜來登品牌的客房及套房。康萊德及假日酒店大樓於二零一二年四月開幕，設有琳瑯滿目的零售店，並且建有逾300,000平方呎的會議場地，多家餐飲場所，加上喜雅娛樂場及貴賓客戶博彩區。第一座喜來登大樓於二零一二年九月開業，當中設有1,796間客房及套房，加上凱運娛樂場以及新增零售、文娛、餐廳及會議設施。第二座喜來登大樓於二零一三年一月開業，額外提供2,067間客房及套房。我們已開展St. Regis大樓（該項目餘下一期）的建設活動，包括以St. Regis品牌管理的第四座酒店及綜合大樓。完成該項目此期的餘下成本預期約為550,000,000美元。

於二零一四年十二月三十一日，金沙城中心設有370,000平方呎的博彩區、522張博彩桌及1,318部角子機或類似電子博彩設施，亦設有專為貴賓及高端客戶而設的專用貴賓廳。於截至二零一四年十二月三十一日止年度，金沙城中心接待475個企業團體逾105,000名會議代表，而總入場人數則約為20,100,000名訪客。

## 澳門百利宮

澳門百利宮於二零零八年八月開幕，與澳門威尼斯人毗鄰。澳門百利宮包括四季酒店(由四季酒店集團管理，共有360間客房及套房)，及由本公司擁有及經營的百利宮娛樂場、19座御匾豪園、多家餐廳與酒吧、會議與宴會設施，以及四季•名店。百利宮娛樂場提供約105,000平方呎的博彩區、141張博彩桌及147部角子機或類似電子博彩設施，而四季•名店則包括約有258,000平方呎零售樓面，與威尼斯人購物中心相連。至於尊貴罕有、座落於澳門百利宮的御匾豪園則於二零零九年七月竣工，並向貴賓客戶市場推出。截至二零一四年十二月三十一日止年度，澳門百利宮總訪客人數約為11,900,000名訪客。

澳門百利宮亦包括一座公寓式酒店大樓，預期將由四季擬定品牌及提供服務，豪華的公寓式酒店單位連同公眾休憩處面積共約1,000,000平方呎。本公司已完成該公寓式酒店大樓的結構工程，在取得必要政府批文的規限下，正進行其計劃將該公寓式酒店大樓的單位出售套現。

## 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，鄰近港澳碼頭，介乎拱北關閘與澳門商業中心區之間，位處中樞，可接觸的客戶群非常龐大。根據統計局的統計數據，二零一四年海路入境旅客約12,100,000人次，分別從氹仔臨時客運碼頭、內港碼頭或港澳碼頭登岸，較去年增加4.5%。截至二零一四年十二月三十一日止年度，澳門金沙合共約有6,100,000名訪客到訪。

於二零一四年十二月三十一日，澳門金沙提供289間套房，設施先進，裝潢華麗，全部以別具一格的黑檀木板裝飾，配備高級傢具。於二零一四年十二月三十一日，澳門金沙亦提供約241,000平方呎博彩區、274張博彩桌及760部角子機或類似的電子博彩設施。

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

## 1.6 本公司 物業

### 本公司的發展項目

以下的地圖顯示本公司現有及規劃中的路氹金光大道物業的位置。本公司開始澳門巴黎人的建設工程，該項綜合度假村將與澳門威尼斯人及澳門百利宮相連。此外，本公司已開始金沙城中心第四座大樓St. Regis的建設工程。本公司計劃根據本公司的澳門博彩轉批經營權擁有及經營相關博彩區。此外，本公司將代澳門政府完成我們路氹金光大道物業周邊的若干公共場所的發展。



附註： 金沙城中心康萊德及假日酒店大樓，第一以及第二座喜來登大樓已開業，且本公司已開展餘下一期建設工程。

## 澳門巴黎人

澳門巴黎人預期於二零一六年開業(惟須待澳門政府批准方可作實)，預期設施將包括博彩區(根據本公司的博彩轉批經營權經營)、一間有逾3,000間客房及套房的酒店以及零售、文娛、餐廳及會議設施。本公司預期澳門巴黎人的設計、發展及建築成本將約為2,700,000,000美元，包括土地溢價金。於二零一四年十二月三十一日，本公司已為澳門巴黎人資本化建築成本(包括土地)834,500,000美元。

## 我們的土地經營權

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

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

根據澳門巴黎人的批地，本公司須於二零一六年四月前完成發展工程。金沙城中心的批地含有類似規定，要求發展項目於二零一六年十二月前完成。倘若本公司認為未能於有關期限前完成澳門巴黎人或金沙城中心，本公司預期將會再向澳門政府申請延後限期。倘若本公司未能履行現有的期限，以及任何一項發展項目的限期未獲延後，本公司可能會損失澳門巴黎人或金沙城中心的批地，從而令本公司無法經營根據有關批地發展的任何設施。因此，本集團可能需分別承擔全部或若干部份有關澳門巴黎人或金沙城中心於二零一四年十二月三十一日的資本化建築成本(包括土地)為數834,500,000美元或4,560,000,000美元的開銷。

# 迎合各種口味的**盛宴**。



## 2. 管理層的討論 與分析

### 經營業績

截至二零一四年十二月三十一日止年度與截至二零一三年十二月三十一日止年度的比較

### 收益淨額

本公司的收益淨額包括下列各項：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一四年	二零一三年	百分比變動 (除百分比外，以百萬美元計)
娛樂場	<b>8,361.7</b>	7,904.6	5.8%
購物中心	<b>380.4</b>	324.4	17.3%
客房	<b>346.4</b>	310.8	11.5%
餐飲	<b>175.1</b>	153.2	14.3%
會議、渡輪、零售及其他	<b>241.6</b>	215.0	12.4%
<b>總收益淨額</b>	<b>9,505.2</b>	8,907.9	6.7%

截至二零一四年十二月三十一日止年度，收益淨額為9,505,200,000美元，較截至二零一三年十二月三十一日止年度的8,907,900,000美元增加597,300,000美元，增幅為6.7%。所有分部的收益淨額均有所增加，主要由於我們致力進行市場推廣，以及管理層在繼續為貴賓及高端客戶提供豪華休閒設施及頂級服務之餘，同時著力推動高利潤的中場博彩環節，令入場人次增加所致。

收益淨額增加  
**6.7%**  
至9,505,200,000美元

儘管貴賓客戶市場充滿挑戰，截至二零一四年十二月三十一日止年度，本公司的娛樂場收益淨額為8,361,700,000美元，較截至二零一三年十二月三十一日止年度的7,904,600,000美元增加457,100,000美元，增幅為5.8%，主要由於金沙城中心及澳門威尼斯人受非轉碼入箱數目增加(部份由轉碼下注額因貴賓客戶市場需求下降而減少所抵銷)帶動而分別增加358,800,000美元及134,400,000美元所致。

## 2. 管理層的討論 與分析

下表概述本公司的娛樂場業績：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一四年	二零一三年	變動
	(除百分比及百分點外，以百萬美元計)		
<b>澳門威尼斯人</b>			
娛樂場總收益淨額	<b>3,519.8</b>	3,385.4	4.0%
非轉碼入箱數目	<b>8,960.8</b>	7,201.0	24.4%
非轉碼贏額百分比	<b>25.2%</b>	26.8%	(1.6)點
轉碼金額	<b>47,871.4</b>	54,420.4	(12.0)%
轉碼贏額百分比	<b>3.22%</b>	3.32%	(0.10)點
角子機收入總額	<b>5,564.6</b>	4,781.9	16.4%
角子機贏款率	<b>4.8%</b>	5.5%	(0.7)點
<b>金沙城中心</b>			
娛樂場總收益淨額	<b>2,766.4</b>	2,407.6	14.9%
非轉碼入箱數目	<b>7,432.5</b>	5,373.6	38.3%
非轉碼贏額百分比	<b>21.8%</b>	22.5%	(0.7)點
轉碼金額	<b>46,860.6</b>	61,073.7	(23.3)%
轉碼贏額百分比	<b>3.08%</b>	2.66%	0.42點
角子機收入總額	<b>7,630.4</b>	5,686.4	34.2%
角子機贏款率	<b>3.5%</b>	3.9%	(0.4)點
<b>澳門百利宮</b>			
娛樂場總收益淨額	<b>942.5</b>	917.1	2.8%
非轉碼入箱數目	<b>1,335.9</b>	899.6	48.5%
非轉碼贏額百分比	<b>24.0%</b>	27.5%	(3.5)點
轉碼金額	<b>27,072.9</b>	39,280.5	(31.1)%
轉碼贏額百分比	<b>3.36%</b>	2.46%	0.90點
角子機收入總額	<b>830.2</b>	900.8	(7.8)%
角子機贏款率	<b>5.1%</b>	5.5%	(0.4)點
<b>澳門金沙</b>			
娛樂場總收益淨額	<b>1,133.0</b>	1,194.5	(5.1)%
非轉碼入箱數目	<b>3,937.9</b>	3,488.9	12.9%
非轉碼贏額百分比	<b>18.1%</b>	19.8%	(1.7)點
轉碼金額	<b>17,663.5</b>	23,242.6	(24.0)%
轉碼贏額百分比	<b>2.98%</b>	2.77%	0.21點
角子機收入總額	<b>3,236.1</b>	2,699.2	19.9%
角子機贏款率	<b>3.7%</b>	3.9%	(0.2)點

截至二零一四年十二月三十一日止年度，購物中心收益淨額為380,400,000美元，較截至二零一三年十二月三十一日止年度的324,400,000美元增加56,000,000美元，增幅為17.3%，主要由於重續及替換合約以致基本收費提高，加上金沙城中心於二零一四年六月有更多店舖開業，以及澳門百利宮經翻新店舖重新開業所致。

截至二零一四年十二月三十一日止年度，客房收益淨額為346,400,000美元，較截至二零一三年十二月三十一日止年度的310,800,000美元增加35,600,000美元，增幅為11.5%，主要由於金沙城中心業務增長所致。



下表概述本公司的客房業務。本表資料已計及以免租形式提供予客戶的客房。

截至十二月三十一日止年度  
二零一四年      二零一三年      變動  
(除百分比及百分點外，以美元計)

<b>澳門威尼斯人</b>			
客房收益總額(百萬)	<b>258.9</b>	230.8	12.2%
入住率	<b>91.3%</b>	91.3%	一點
日均房租	<b>270</b>	243	11.1%
平均客房收入	<b>246</b>	222	10.8%
<b>金沙城中心</b>			
客房收益總額(百萬)	<b>320.9</b>	236.8	35.5%
入住率	<b>88.5%</b>	78.5%	10.0點
日均房租	<b>176</b>	155	13.5%
平均客房收入	<b>156</b>	121	28.9%
<b>澳門百利宮</b>			
客房收益總額(百萬)	<b>47.8</b>	43.6	9.6%
入住率	<b>87.0%</b>	85.3%	1.7點
日均房租	<b>400</b>	373	7.2%
平均客房收入	<b>348</b>	318	9.4%
<b>澳門金沙</b>			
客房收益總額(百萬)	<b>24.1</b>	25.1	(4.0)%
入住率	<b>98.6%</b>	96.1%	2.5點
日均房租	<b>238</b>	252	(5.6)%
平均客房收入	<b>235</b>	242	(2.9)%

## 2. 管理層的討論 與分析

截至二零一四年十二月三十一日止年度，餐飲收益淨額為175,100,000美元，較截至二零一三年十二月三十一日止年度的153,200,000美元增加21,900,000美元，增幅為14.3%，主要由於金沙城中心的業務情況改善，以及其他物業的餐飲食肆亦因物業入場人次增加而表現向好所致。

截至二零一四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241,600,000美元，較截至二零一三年十二月三十一日止年度的215,000,000美元增加26,600,000美元，增幅為12.4%，主要由於來自金光綜藝館活動的娛樂收益增加以及渡輪收益受船票銷量及價格上升帶動而增加所致。



## 經營開支

本公司的經營開支包括下列各項：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一四年	二零一三年	百分比變動
	(以百萬美元計，百分比除外)		
娛樂場	5,149.0	4,935.8	4.3%
購物中心	39.7	37.8	5.0%
客房	77.4	76.0	1.8%
餐飲	141.8	128.3	10.5%
會議、渡輪、零售及其他	217.8	203.7	6.9%
呆賬撥備	17.2	56.6	(69.6)%
一般及行政	623.6	581.2	7.3%
企業	60.1	61.7	(2.6)%
開業前	25.4	11.8	115.3%
折舊及攤銷	523.5	499.3	4.8%
外匯虧損淨額	2.3	6.3	(63.5)%
處置物業及設備、投資物業及無形資產的虧損	3.2	19.0	(83.2)%
按公平值計入損益的金融資產的公平值虧損	—	0.2	(100.0)%
<b>總經營開支</b>	<b>6,881.0</b>	<b>6,617.7</b>	<b>4.0%</b>

截至二零一四年十二月三十一日止年度，經營開支為6,881,000,000美元，較截至二零一三年十二月三十一日止年度的6,617,700,000美元增加263,300,000美元，增幅為4.0%。經營開支增加主要由於金沙城中心及澳門威尼斯人的收益相應增長，部份被呆賬撥備減少抵銷所致。

## 2. 管理層的討論 與分析

截至二零一四年十二月三十一日止年度，娛樂場開支為5,149,000,000美元，較截至二零一三年十二月三十一日止年度的4,935,800,000美元增加213,200,000美元，增幅為4.3%。娛樂場開支增加，主要由於博彩稅項因博彩收益上升而增加，及因業務規模壯大帶動薪金報酬及其他經營開支上升所致。

截至二零一四年十二月三十一日止年度，購物中心開支為39,700,000美元，較截至二零一三年十二月三十一日止年度的37,800,000美元增加1,900,000美元或5.0%。購物中心開支增加，主要歸因於金沙城中心的額外零售區於二零一四年六月開業。

截至二零一四年十二月三十一日止年度，客房開支為77,400,000美元，較截至二零一三年十二月三十一日止年度的76,000,000美元增加1,400,000美元，增幅為1.8%。客房開支增加，主要受因酒店入住率上升所導致的營業額相關開支帶動所致。

截至二零一四年十二月三十一日止年度，餐飲開支為141,800,000美元，較截至二零一三年十二月三十一日止年度的128,300,000美元增加13,500,000美元，增幅為10.5%。餐飲開支增加，主要受薪金報酬及營業額相關的經營開支增加所帶動。

截至二零一四年十二月三十一日止年度，會議、渡輪、零售及其他開支為217,800,000美元，較截至二零一三年十二月三十一日止年度的203,700,000美元增加14,100,000美元，增幅為6.9%。會議、渡輪、零售及其他開支增加，主要受收益上升帶動營業額增加所致。

截至二零一四年十二月三十一日止年度，呆賬撥備為17,200,000美元，較截至二零一三年十二月三十一日止年度的56,600,000美元減少39,400,000美元，減幅為69.6%。呆賬撥備減少受娛樂場應收款項因轉碼博彩下跌而整體減少所帶動。

截至二零一四年十二月三十一日止年度，一般及行政開支為623,600,000美元，較截至二零一三年十二月三十一日止年度的581,200,000美元增加42,400,000美元，增幅為7.3%。一般及行政開支增加，主要歸因於營業額增加，以及為推廣澳門金沙度假區的市場推廣開支增加。

截至二零一四年十二月三十一日止年度，企業開支為60,100,000美元，較截至二零一三年十二月三十一日止年度的61,700,000美元減少1,600,000美元，減幅為2.6%。

截至二零一四年十二月三十一日止年度，開業前開支為25,400,000美元，較截至二零一三年十二月三十一日止年度的11,800,000美元增加13,600,000美元，增幅為115.3%。開業前開支增加，主要歸因於澳門巴黎人及座落於金沙城中心的St. Regis大樓。

截至二零一四年十二月三十一日止年度，折舊及攤銷開支為523,500,000美元，較截至二零一三年十二月三十一日止年度的499,300,000美元增加24,200,000美元，增幅為4.8%。折舊及攤銷開支增加，主要由於金沙城中心及澳門威尼斯人擴建及增建分別增加18,400,000美元及8,700,000美元所致。

截至二零一四年十二月三十一日止年度，外匯虧損淨額為2,300,000美元，主要與在澳門持有以美元計值債項相關，而截至二零一三年十二月三十一日止年度，則有外匯虧損淨額6,300,000美元。

截至二零一四年十二月三十一日止年度，處置物業及設備、投資物業及無形資產虧損為3,200,000美元，而截至二零一三年十二月三十一日止年度，則有虧損19,000,000美元，主要與於二零一三年就四季公寓式酒店處置物業及材料有關。

## 2. 管理層的討論 與分析

### 經調整EBITDA<sup>(1)</sup>

下表概述有關本公司各分部的資料：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一四年	二零一三年	百分比變動 (除百分比外，以百萬美元計)
澳門威尼斯人	1,547.9	1,500.7	3.1%
金沙城中心	999.2	737.9	35.4%
澳門百利宮	374.6	304.7	22.9%
澳門金沙	337.1	361.7	(6.8)%
渡輪及其他業務	2.3	(4.6)	150.0%
<b>經調整EBITDA總額</b>	<b>3,261.0</b>	2,900.5	12.4%

截至二零一四年十二月三十一日止年度，經調整EBITDA為3,261,000,000美元，較截至二零一三年十二月三十一日止年度的2,900,500,000美元增加360,500,000美元，增幅為12.4%。此表現乃受所有業務分部收益增加帶動，而收益增加乃由於入場人次增加，管理層在繼續為貴賓及高端客戶提供頂級服務之餘，同時持續著力推動高利潤中場博彩桌及角子機業務，加上我們的綜合度假村業務模式，推動高利潤客房、購物中心及其他非博彩業務增長所致。此外，管理層團隊繼續致力於提高業務中博彩及非博彩兩方面的營運效率，進一步改善經調整EBITDA的表現。

經調整EBITDA增加  
**12.4%**  
至3,261,000,000美元

- (1) 經調整EBITDA 指未計以股份為基礎的補償、企業開支、開業前開支、折舊及攤銷、外匯收益／(虧損)淨額、處置物業及設備、投資物業及無形資產的收益／(虧損)、按公平值計入損益的金融資產的公平值虧損、利息、修改或提前償還債項的虧損及所得稅開支前的本公司權益持有人應佔利潤。管理層採用經調整EBITDA，作為計算本集團物業營運績效，以及比較本集團物業與競爭對手物業營運績效的主要計量指標。然而，經調整EBITDA不應當作獨立參考數據；不應視作利潤或經營利潤的替代指標；不應視作本集團按國際財務報告準則計算的營運績效、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。本集團所呈列的經調整EBITDA未必適合與其他公司的類似名稱的計量指標作直接比較。

## 利息開支

下表概述有關利息開支的資料：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一四年	二零一三年	百分比變動 (除百分比外，以百萬美元計)
利息及其他融資成本	82.2	92.3	(10.9)%
減—資本化利息	(10.2)	(5.4)	88.9%
<b>利息開支淨額</b>	<b>72.0</b>	86.9	(17.1)%

截至二零一四年十二月三十一日止年度，利息開支（經扣除資本化金額）為72,000,000美元，而截至二零一三年十二月三十一日止年度則為86,900,000美元。減幅主要因本集團於二零一四年三月修訂二零一一年VML信貸融資後利率降低（如下文所述）導致利息及其他融資成本減少10,100,000美元，以及主要與澳門巴黎人建設工程有關的資本化利息增加4,800,000美元所致。

## 年度利潤

截至二零一四年十二月三十一日止年度的利潤為2,547,700,000美元，較截至二零一三年十二月三十一日止年度的2,214,900,000美元增加332,800,000美元，增幅為15.0%。

利潤增加  
**15.0%**  
至2,547,700,000美元

## 流動資金及資本資源

本公司透過經營業務產生的現金及債務融資為業務提供資金。

於二零一四年三月，我們修訂二零一一年VML信貸融資，使融資下本金總額為2,390,000,000美元的有期貸款的到期日延長至二零二零年三月三十一日（「經延長二零一一年VML有期融資」），並提供循環貸款承擔2,000,000,000美元（「經延長二零一一年VML循環融資」）。循環所得款項的一部份用於償還為數819,700,000美元的未經延長二零一一年VML有期融資貸款的本金總額餘額。經延長二零一一年VML循環融資下的借貸用於撥支發展、建設及落成金沙城中心及澳門巴黎人，以及用於營運資金所需及一般企業用途。於二零一四年十二月三十一日，本集團在經延長二零一一年VML循環融資項下有可供動用借貸限額1,180,000,000美元。

於二零一四年十二月三十一日，我們擁有現金及現金等價物2,540,000,000美元，主要來自經營業務。

## 2. 管理層的討論 與分析

### 現金流量 — 摘要

本公司的現金流量包括下列各項：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一四年	二零一三年
	(以百萬美元計)	
經營活動產生的現金淨額	<b>3,223.8</b>	3,078.7
投資活動所用的現金淨額	<b>(917.2)</b>	(597.8)
融資活動所用的現金淨額	<b>(2,713.1)</b>	(1,481.3)
<b>現金及現金等價物(減少)/增加淨額</b>	<b>(406.5)</b>	999.6
年初的現金及現金等價物	<b>2,943.4</b>	1,948.4
匯率對現金及現金等價物的影響	<b>(1.6)</b>	(4.6)
<b>年終的現金及現金等價物</b>	<b>2,535.3</b>	2,943.4

### 現金流量 — 經營活動

本公司大部份經營現金流量來自娛樂場、購物中心及酒店業務。截至二零一四年十二月三十一日止年度，經營活動產生的現金淨額為3,223,800,000美元，較截至二零一三年十二月三十一日止年度的3,078,700,000美元增加145,100,000美元，增幅為4.7%。經營活動產生的現金淨額增加主要由於我們的經營業績表現向好所致。

### 現金流量 — 投資活動

截至二零一四年十二月三十一日止年度，投資活動所用的現金淨額為917,200,000美元，主要歸因於用於發展項目以及維修開支的資本開支。截至二零一四年十二月三十一日止年度，資本開支總計為936,900,000美元，包括用於金沙城中心及澳門巴黎人建設工程的727,200,000美元及主要用於營運澳門威尼斯人、澳門百利宮及澳門金沙的209,700,000美元。

### 現金流量 — 融資活動

截至二零一四年十二月三十一日止年度，融資活動所用的現金淨額為2,713,100,000美元，主要用於支付定期及特別股息2,600,900,000美元，以及支付融資費用62,200,000美元及利息費用56,100,000美元。

## 資本開支

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

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一四年	二零一三年
	(以百萬美元計)	
澳門威尼斯人	125.4	96.2
金沙城中心	345.0	261.2
澳門百利宮	41.4	15.0
澳門金沙	40.4	26.5
渡輪及其他業務	2.4	1.3
澳門巴黎人	382.2	209.7
<b>資本開支總額</b>	<b>936.9</b>	<b>609.9</b>

本公司的資本開支計劃巨大。金沙城中心的康萊德及假日酒店大樓、第一座喜來登大樓及第二座喜來登大樓分別於二零一二年四月、二零一二年九月以及二零一三年一月開幕。我們已開展St. Regis大樓(該項目餘下一期)的建設工程，而該期數將包括以St. Regis品牌管理的第四座酒店及綜合大樓。完成該項目餘下一期的成本預期約為550,000,000美元。

本公司已開始澳門巴黎人的建設工程，澳門巴黎人為一個將與澳門威尼斯人及澳門百利宮連接的綜合度假村。澳門巴黎人設施預期將包括博彩區(根據我們的博彩轉批經營權經營)、設有逾3,000間客房及套房的酒店以及零售、娛樂、餐廳及會議設施。我們已開展建設工程，並預期設計、發展及建設澳門巴黎人的成本將約為2,700,000,000美元，包括支付土地溢價的款項。我們將基於有關性質的項目繼續分析該設施全面及分階段開幕的選擇，而在取得澳門政府發出的批文的規限下，該設施預期將於二零一六年開幕。我們於二零一四年十二月三十一日的資本化成本(包括土地)為834,500,000美元。

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

## 2. 管理層的討論 與分析

### 資本承擔

下列物業及設備的未來承擔並未記錄在本報告所載財務報表：

	於十二月三十一日	
	二零一四年	二零一三年
	(以百萬美元計)	
已訂約但未撥備	<b>1,884.5</b>	1,227.4
已授權但未訂約	<b>1,161.3</b>	2,031.3
<b>資本承擔總額</b>	<b>3,045.8</b>	3,258.7

### 股息

於二零一五年一月二十三日，董事會向於二零一五年二月十三日名列本公司股東名冊的本公司股東宣派中期股息每股0.99港元(相等於0.128美元)。中期股息總額為7,990,000,000港元(相等於1,030,000,000美元)，並已於二零一五年二月二十七日派付。

於二零一五年三月十三日，董事會建議派付末期股息每股1.00港元(相等於0.129美元)，惟須待股東於應屆股東週年大會上批准方可作實。根據於二零一五年二月二十八日已發行的普通股及以股份為基礎的獎勵，預期將予分派末期股息的總額約為8,070,000,000港元(相等於1,040,000,000美元)。

### 固定資產質押

本公司已將相當部份的固定資產質押，作為貸款融資的擔保。於二零一四年十二月三十一日，本公司已質押總賬面淨值約為7,060,000,000美元(二零一三年：7,040,000,000美元)的土地租賃權益；樓宇；土地改善工程、樓宇及租賃物業裝修；傢俬、裝置與設備；在建工程，以及汽車。

## 或然負債及風險因素

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

根據澳門巴黎人的批地，我們須於二零一六年四月前完成發展項目。金沙城中心的批地含有類似規定，即要求發展項目於二零一六年十二月前完成。倘若我們認為未能於有關期限前完成澳門巴黎人或金沙城中心，我們預期將會再向澳門政府申請延後期限。倘若我們未能履行現時的期限，以及任何一項發展項目的期限未獲延後，我們可能會失去澳門巴黎人或金沙城中心的批地，從而令我們無法經營根據有關批地發展的任何設施。因此，本集團可能需分別承擔全部或若干部份有關澳門巴黎人及金沙城中心於二零一四年十二月三十一日的資本化建築成本(包括土地)為數834,500,000美元或4,560,000,000美元的開銷。

# 世界非凡的美饌。



# 3. 持份者 資料

## 3.1 本公司股東

### 股權分析及本公司股東

股本(於二零一四年十二月三十一日)

法定股本	每股面值0.01美元的16,000,000,000股普通股
已發行股本	每股面值0.01美元的8,067,701,545股普通股

股權分佈

於二零一四年十二月三十一日

股權規模	股東數目	股東百分比	持有股份數目	佔已發行股本百分比
1-1,000股	484	68.75%	220,132	0.0027%
1,001-5,000股	164	23.30%	350,000	0.0043%
5,001-10,000股	19	2.70%	157,200	0.0020%
10,001-100,000股	33	4.69%	878,325	0.0109%
100,001-1,000,000股	2	0.28%	736,000	0.0091%
逾1,000,000股	2	0.28%	8,065,359,888	99.9710%
<b>總計</b>	<b>704</b>	<b>100.00%</b>	<b>8,067,701,545</b>	<b>100.0000%</b>

附註：於二零一四年十二月三十一日，本公司所有已發行股份有47.11%透過中央結算及交收系統(「中央結算系統」)持有。

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

### 股權類別

Venetian Venture Development Intermediate II	70.13%
機構投資者	29.87%
零售投資者	0.00%
<b>總計</b>	<b>100.00%</b>

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

### 3. 持份者 資料

#### 締造股東價值

二零一四年，本公司受惠於多項主要優勢，使旗下業務別樹一幟，與競爭對手明顯有別。該等主要優勢包括：

- 提供最優質的綜合度假村；
- 多元化的設施有助於顯著提高本公司經調整EBITDA佔銷售額的百分比；
- 現有業務能賺取龐大的現金流量及盈利；
- 本公司執行業內領先的發展規劃；
- 利用成熟品牌營銷；
- 營運極具效率；
- 管理團隊經驗豐富；及
- 本公司與LVS保持關係締造重大效益。

金沙中國截至二零一四年十二月三十一日止年度股東應佔利潤為2,547,700,000美元，較二零一三年的2,214,900,000美元增加15.0%。截至二零一四年十二月三十一日止年度的每股基本盈利為31.59美仙(2.45港元)，相比二零一三年的27.49美仙(2.13港元)上升14.9%。

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

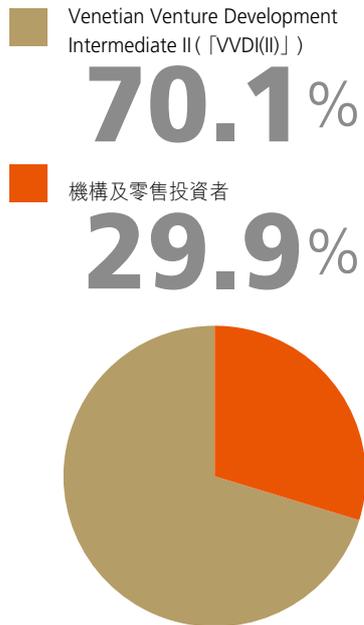
我們謹對股東給予的一切意見回饋表示謝意。若股東個人對本公司的運作有任何評價或疑問，請提出意見，有關聯絡資料載於第190頁。我們將回應閣下的提問。本公司樂於考慮閣下的意見，如有助於改善本公司表現及提高股東價值，我們會將建議付諸實踐。

#### 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份。直至二零一四年十二月三十一日期間，本公司透過信貸融資的借貸、經營現金流量及股權發售所得款項為發展項目提供資金。

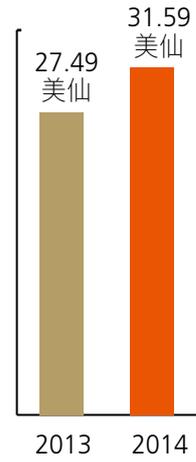
於二零一四年三月，本集團修訂其二零一一年VML信貸融資，使融資下本金總額為2,390,000,000美元的有期貨款的到期日延長至二零二零年三月三十一日，並提供循環貸款承擔2,000,000,000美元。循環所得款項的一部份用於償還為數819,700,000美元的未經延長二零一一年VML有期融資貸款的本金總額餘額。經延長二零一一年VML循環融資下的借貸用於撥支發展、建設及落成金沙城中心及澳門巴黎人，以及用於營運資金所需及一般企業用途。於二零一四年十二月三十一日，本集團在經延長二零一一年VML循環融資項下有可供動用借貸限額1,180,000,000美元。有關該等貸款的重大條款及條件概要，請參閱綜合財務報表附註27。

## 股權類別



## 每股基本盈利

▲ 14.9%



## 3. 持份者 資料

### 3.3 本公司客戶

緒言：

本公司已制定業務策略，計劃大力發展路氹，發揮綜合度假村的業務模式，打造亞洲首屈一指的博彩、休閒及會議目的地。按照本公司的規劃，路氹最終將建成四座互相連接的綜合度假村，包括不同類型的品牌酒店及度假村設施，以吸引不同市場檔次的消費者。

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

本公司客戶：

本公司的物業能符合下列不同類型顧客的需求：

- 休閒客戶：為優質住宿、零售、餐飲、娛樂、水療及觀光而到訪度假地點，期間可能會順道參與博彩活動；
- 會議與展覽活動主辦者：冀為活動締造優秀環境，以具規模、質量與格調，且安排靈活的場地設施，加上商務住宿、餐飲及其他度假設施，吸引更多買家及展商參加貿易展覽；
- 企業會議及獎勵旅遊活動主辦者：著重在具規模會堂舉行大型會議要求，同時兼享各式娛樂、餐飲及零售設施；
- 中場客戶：代表著博彩業務之中利潤率最高的板塊，通常以非轉碼方式參與博彩，也常光顧角子機；及
- 貴賓及高端客戶：喜歡光顧本公司的私人會所御匾會博彩房、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份來自亞洲，而以中國內地、香港、台灣、印度、日本、韓國、泰國、馬來西亞、印尼及新加坡市場為主。透過實施專攻目標市場計劃，我們預算有關不少市場來年將繼續錄得增長。

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

### 3.4 本公司僱員

#### 卓越團隊成員—有效人才管理

##### 吸納最優秀人才

金沙中國致力吸納最優秀人才。本公司分別於澳門、中國內地及其他海外國家舉行72場招聘會，以吸納區內一流的人才。合共3,600名團隊成員(佔員工總數13%)於二零一四年加入本公司。

作為負責任的企業公民，金沙中國與澳門高等教育輔助辦公室合作，為本地學生提供全面及別具意義的實習計劃。金沙中國亦為澳門社會提供重要支持，透過為本地有發展障礙的人士提供兼職工作機會，旨在協助彼等融入社會，並提供就業機會，令彼等與本公司均獲益良多。

於二零一四年，澳門威尼斯人獲最佳東方酒店業網站頒發「最佳僱主」獎項，而澳門康萊德酒店則獲授「人力資源卓越貢獻獎」。

##### 培訓及挽留人才

具吸引力及成就感的就業機會是挽留團隊成員的重要一環。二零一四年，本公司擢升2,492名團隊成員，其中422名團隊成員晉升為管理人員。

金沙中國深信為全體團隊成員提供持續的培訓及發展機會大有裨益。二零一四年，培訓及發展部門為超過24,000名團隊成員提供培訓(逾160,000個小時)。此外，本公司與澳門大學持續進修中心合作，為來自6個營運部門的51名團隊成員提供一年制商業管理文憑課程。

本公司成功推出教育贊助計劃及網上培訓平台，以應對平衡工作時間表與學習機會的挑戰，讓團隊成員持續獲得長遠學習機會。

#### 健全的組織能力以支持卓越營運

本公司支持及鼓勵於組織內採納Kaizen原則。Kaizen的主要目標是向團隊成員提供可提高工作效率及安全、杜絕工作地點的資源浪費以及重視持續改善原則的技巧。

作為本公司所有部門的業務夥伴，人力資源部團隊致力與各部門協力合作，盡量提高營運效率，以及尋求為業務增值的方法。人力資源部團隊專注成功發展人才以持續提升表現，帶來22項Kaizen Leaders認證，成為Kaizen主持人(Kaizen Facilitators)，推動整個組織改進，並鼓勵彼等參與Kaizen大會(Kaizen Events)。於二零一四年舉行的Kaizen大會及實際問題解決會議涉及23個不同的業務領域，以簡化及改善營運。

### 3. 持份者 資料

#### 二零一四年團隊成員(只包括全職團隊成員)

全職團隊成員人數：	25,875
平均年齡：	39
性別比例：	47%為男性；53%為女性
全部國籍組合：	57
酒店合作夥伴團隊成員人數：	2,362
全職團隊成員人數：	25,875
團隊成員總人數：	<b>28,237</b>

#### 3.5 我們對社區的承諾

##### 緒言

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

迄今，本公司及其附屬公司積極支持來自社會不同界別的逾200個組織，現金捐款及其他援助超過90,000,000澳門元。此外，本集團襄助大量社會、體育及文化活動，對社會無數成員帶來直接及正面的影響。本公司對此引以為傲，而實際上則依仗我們的團隊成員格外付出，全情投入，貢獻大量私人時間以及金錢，達成各項善舉。

金沙中國將繼續獲得認同及肯定，全憑團隊成員承當負責的精神。

##### 培訓人才

環繞金沙中國有四大核心理念— 1)我們親切友善、2)我們專業可靠、3)我們主動聆聽及4)我們團結一致。我們所有培訓計劃均為鞏固以上理念而設計，並同時以發揮本地人士才華、為我們業界的可持續發展為宗旨。本公司團隊成員時刻表現上述個人品質，並且流露於金沙中國團隊成員所參與的社會活動中。

培訓及啟發團隊成員有助金沙中國物業於二零一四年贏得多個類別近100項殊榮，當中包括：澳門威尼斯人連續七年榮獲著名的TTG中國旅遊大獎「澳門最佳會議接待酒店」、澳門威尼斯人的特色印度菜餐廳「皇雀印度餐廳」連續兩年獲享負盛名的米芝蓮指南評選為一星級餐廳，以及位於澳門百利宮的四季•名店獲頒RLI Shopping Centre Renovation獎項。澳門金沙城中心康萊德酒店入選Expedia Insiders' Select最佳酒店名單，而金沙中國有限公司則獲得傑出可持續發展企業類別的中國綠色企業獎。我們對所取得成就深感自豪，認為參與爭取有關專業認可及榮譽的競逐有助促進業務的表現，為產生推動澳門人力資源發展的理想平台。

本公司資助艾德森高等教育中心，向團隊成員及更廣大社區的成員提供各方面的培訓及教育，是我們其中一項最具意義投資澳門人才的行動。教育中心會舉辦旅遊業、會展獎勵旅遊、酒店、娛樂以及綜合度假村及零售管理的課程。本公司亦已與澳門大學作出安排，讓該大學學生使用該15,500平方呎物業作為大學附設校園。

受益於金沙中國本地人才發展培訓計劃的學府包括澳門大學、澳門科技大學、澳門理工學院、旅遊學院、聖若瑟大學和澳門管理學院。於二零一四年，本公司向該等學府貢獻了970,000澳門元，惠及97名學生。除了獎助學金外，金沙中國亦為本地高等教育機構的學生提供交流實習計劃。

金沙中國深信即使是社會中最弱勢社群都應享有機會，一展所長。於二零一零年，本公司開始僱用澳門特殊奧運會（澳門特奧會）成員加入我們的團隊。澳門特奧會成員繼續在人力資源部、會議及展覽部（宴會部及視訊器材部）、房務部及財務部為本公司作出貢獻。

### 慈善捐獻及社區貢獻

協助有需要人士最直接的方法之一是捐獻金錢及物資，此亦是金沙中國從事的社區活動主要部份。本公司參與大量直接襄助計劃；部份為一次性質，而其他則屬持續性質的本地夥伴計劃的一部份。於二零一四年，本公司已向支援老弱、智障、各界復康人士、受虐者及兒童的慈善組織直接捐助現金逾7,000,000澳門元。自二零零四年起，金沙中國已向此等慈善組織捐獻約53,000,000澳門元。

我們利用定期疏濬澳門威尼斯人大運河而收集回來的「幸運」投幣，全數捐予同善堂以支持其慈善活動。二零一四年，金沙中國已捐出超過250,000澳門元。

除了金錢上的支援外，金沙中國亦作出多項不同的物資捐獻。二零一四年，本公司將酒店客人遺留的逾500箱二手衣物贈予救世軍，使澳門及中國的弱勢社群得以受惠。同時，我們的物業亦將逾600箱的雜項物資捐贈予澳門明愛。

實行善舉的途徑眾多。娛樂表演在金沙中國的產品組合中比重日益提高，金光綜藝館及威尼斯人劇場成為中西娛樂巨星表演舞臺。當中不少盛大表演、活動及演唱會均能賣個滿堂紅，而對於能為澳門弱勢社群提供難得一遇的觀賞巨星機會，更令本公司感到快慰滿足。在二零一四年，我們免費招待超過3,200名本地年青人與長者欣賞體育盛事和演唱會。

### 金沙中國關懷大使計劃

金沙中國關懷大使計劃旨在給予金沙中國團隊成員服務本地社區的機會。於二零一四年，金沙中國舉辦了超過18項社區外展活動，同樣致力幫助弱勢社群。兒童、長者及弱勢社群經常參與有關活動，並從中受惠。此等活動當中包括農曆新年派對、義賣籌款及邀請家境清貧的兒童到澳門金沙度假區遊歷體驗夢工場。

### 3. 持份者 資料

如非數百名的金沙中國團隊成員的親身參與，付出私人時間，本公司的社區外展活動將失去其意義。雖然金沙中國鼓勵服務社區的精神，在二零零九年成立金沙中國關懷大使，推動社區外展，但諸如與澳門義務青年會合作，參與做一日義工，為智障兒童及其家庭進行聯歡活動、替獨居長者清潔家居，始終有賴團隊成員身體力行。

於二零一四年十二月，金沙中國關懷大使 — 包括超過500名來自澳門威尼斯人、澳門金沙、澳門百利宮及金沙城中心的義工 — 已提供超過4,800小時的社區服務。事實上，金沙中國關懷大使的貢獻已獲得認同，有13位團隊成員於二零一四年十二月獲得澳門義務青年會和澳門義務工作者協會的特別嘉許。

#### 金沙中國社區學堂

金沙中國的娛樂活動為澳門帶來了亞洲以至國際最矚目的音樂、體壇及影視巨星，而金沙中國社區學堂藉著這些活動帶來的難得機會，在澳門舉辦社區外展活動，藉以回饋社會，讓本地居民透過與才華洋溢的成功人士互動交流，從而獲得具啟發性及教育意義的體驗。

於二零一四年，學堂為社區舉辦了13項活動，當中的矚目活動包括：100名本地大學生於四月與大衛•碧咸進行了具啟發性的交流對話；費城交響樂團於五月在大三巴牌坊為本地居民及遊客帶來一場讓人驚喜的三十分鐘銅管樂快閃表演，以及在歷史悠久的崗頂劇院為視障人士及本地學生舉行了一場室內樂演奏會。世界著名肖像畫家 Stephen Bennett 為就讀視覺藝術系的大學生及澳門弱智人士家長協進會會員教授繪畫課；以及中國金牌拳手鄧市明與澳門特殊奧運會運動健兒會面。

#### 支持本地創意文化

本公司特別著重舉辦或贊助具文化意義的展覽及活動，為本地藝術家提供向世界展示才華的寶貴平台，藉以推動本地創意文化產業發展。於二零一四年舉辦的展覽及活動包括：放映本地電影製作人出品的「拳光電影」短篇電影展；三名本地歌手攜手製作鼓動人心的歌曲「無極限」；與澳門作曲家、作家及出版社協會(MACA)合辦歌曲創作大賽；於農曆新年期間舉行Anno Equitum展覽，展出由本地藝術家裝飾的雕塑；以及澳門文學節中的演奏會。

#### 活躍的社群

作為旅遊觀光的熱門勝地，澳門是一個節慶之都，各處不時會有充滿活力、多元的文化節慶正在進行。除不少中西活動廣為遊客所知外，澳門本地居民亦逐步認識到社區的力量及其改善現狀的能力。其中一個十分重要的善舉 — 澳門公益金百萬行是於一九八四年由澳門日報讀者發起的一項慈善籌款活動。所籌集資金主要用於向低收入人士發放補貼、支持獎學金、或向整個社區提供災難緊急援助。二零一四年十二月舉行的第31屆澳門公益金百萬行，逾3,000名金沙中國團隊成員參與，而本公司亦捐贈了500,000澳門元善款。

不論為娛樂抑或為競賽，你會發現金沙中國的員工活躍於競技比賽和各種趣味活動。六月，金沙中國的四支男子龍舟隊參與二零一四澳門小龍公開賽500米公開組的預賽及準決賽，成功晉身總決賽並於最後一輪比賽以第六名衝線。標準龍舟隊則與其他來自澳門政府部門、私人機構及體育協會的隊伍一同晉身決賽。

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

### 負責任博彩

病態賭博可產生社會問題，本公司於二零零七年四月全面推行負責任博彩計劃，目的是廣泛宣傳關於問題賭博的訊息，包括協助有需要人士尋求專業協助。該計劃以積極及主動參與形式，夥拍政府、專家、學者、醫生及輔導中心持續合作，預防沉迷賭博，有效減少病態賭博行為。為配合澳門特別行政區博彩監察協調局推行的負責任博彩措施，金沙中國與當地社區團體及學術機構攜手合作，進一步加強各方面的負責任博彩活動。

除向本公司顧客及團隊成員提供資訊外，本公司逾3,000名新加入的團隊成員在迎新活動均必須參加「負責任博彩」認知培訓，而全體團隊成員均於二零一四年參與培訓以重溫有關措施。此外，自二零一三年起，金沙中國為本公司超過100名當值經理、保安人員及人力資源培訓員舉辦「負責任博彩大使」培訓活動。培訓乃由母公司Las Vegas Sands Corp.發起涵蓋全球的活動，並與內華達州立大學拉斯維加斯分校的國際博彩研究所(International Gaming Institute)及本地學者合作。

為進一步應對澳門的病態賭博問題，金沙中國積極參與二零一四年負責任博彩年度大會，該活動由澳門特別行政區社會工作局、澳門特別行政區博彩監察協調局和澳門大學自二零零九年起共同主辦。金沙中國的負責任博彩活動包括為全公司舉辦負責任博彩問答遊戲，邀請澳門新設的二十四小時博彩輔導熱線的接線生向團隊成員推廣其服務，並於一處永久地點提供負責任博彩的最新資訊，供所有團隊成員查閱。自二零零六年起金沙中國亦將無人認領的彩金捐贈給相關社會服務機構，以向問題賭徒及其家人提供援助。於二零一四年，捐贈予非政府組織的款項達到450,000澳門元，受惠機構包括澳門工福問題賭徒復康中心、聖公會澳門社會服務處和澳門基督教青年會。

### 3.6 愛惜環境

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第七大建築物，十分突出，但其能源消耗亦相應巨大，不過亦表明當中不少實行節能及保護環境的機會。在日常運作方面，我們積極保護環境，將旗下四項物業產生的廢物循環利用。

金沙中國為尋找更有效使用資源的新方法努力不懈，例如省電燈，改善保溫及冷凍系統及樓宇的自動化系統質素。因此，金沙中國物業於二零一四年全年所節省的能源達10,500,000美元及70,000,000千瓦小時，節省淨額約為4,000,000美元，相等於減省28,000,000千瓦小時。金沙環保360°綠色活動下推行的不同節能措施有助金沙中國物業致力邁向可持續發展的更高標準。

### 3. 持份者 資料

金沙中國是社會及政府推行的措施的積極參與者，其中最重要的有澳門環保酒店獎活動。該獎項最先由澳門特別行政區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，以及獎勵積極實踐環保目標的酒店。

澳門環保酒店的評審要求包括「環保領導及創新」、「環保計劃與表現」及「夥伴協力合作」等。金沙城中心、澳門假日酒店、澳門康萊德酒店及澳門喜來登酒店於二零一三年榮獲澳門環保酒店金獎，澳門威尼斯人於二零一一年獲頒環保酒店金獎，而澳門金沙則於二零一二年獲頒授環保酒店銀獎。

我們的澳門金沙城中心康萊德酒店致力於環保的努力獲得認可，分別榮獲享譽盛名的世界旅遊大獎「2013亞洲領先綠色酒店」及「2014亞洲領先綠色酒店」以及《悅旅中國》雜誌2013中國旅行獎「最佳綠色酒店」。此外，該豪華酒店再度獲提名列入第二十屆年度世界旅遊大獎「2013世界領先綠色酒店」類別。

於二零一四年，我們於環保責任方面領先業界，獲得多個其他獎項，包括在「傑出可持續發展企業」類別獲得「2014年中國綠色企業獎」。該獎項由聯合國環境署及位於中國、香港、澳門及台灣的其他環保機構舉辦。澳門金沙榮獲2014優勝大獎，而金沙城中心則獲得由澳門供電商澳電主辦的「知慳惜電比賽」優異獎。

於二零一四年，金沙中國率先參與由香港環境局聯同香港交易所舉辦的碳足跡計劃，並披露我們於二零一三年的碳足跡。我們亦接獲香港環境保護署的嘉許信。

本公司旗下穿梭巴士亦遵守最高的環保規定，全部達到歐盟四型的排放標準，意味污染程度較低。我們的車隊亦包括部份石油與電動混合車輛。我們為金沙城中心而設的新穿梭巴士遵守最低排放標準歐盟五型。一輛永久電動巴士已於二零一四年八月推出，為團隊成員提供穿梭巴士服務。此外，作為我們環保計劃的一部份，25輛穿梭巴士已配備內置電池，於閒置時啟動空調系統，藉以減少燃油消耗及相應的碳排放。

金沙中國樂於在二零一四年再度參與「地球一小時」，作為我們推廣節能概念的活動之一。我們支持世界自然基金會是項全球活動，世界各地數以百萬計的人士以及數千個城市及企業，於活動進行時關燈一小時。我們承接二零一三年的行動，於二零一四年繼續進行「地球每月一小時」活動，並已鼓勵來自澳門及其他國家的其他酒店參與有關挑戰。

於二零一四年十二月，金沙中國夥拍潔世亞洲(Clean the World Asia)，贊助「壹計劃日」並製作20,000個「壹計劃」福袋。我們的團隊成員與當地社區義工聯手製作20,000個「壹計劃」福袋，該等福袋已分發至亞洲貧困國家，為當地人民提供基本衛生所需。

為支持澳門特別行政區能源發展辦公室舉辦的「澳門節能周2014」，澳門威尼斯人、金沙城中心、澳門百利宮及澳門金沙均於逢星期一晚上關掉其室外非必要照明一小時，為提升澳門節能策略重要性的意識作出貢獻。另外，金沙中國為加大對「澳門節能周」的支持，提供活動開幕儀式、以及「便服夏•齊節能」時裝設計比賽頒獎典禮及其作品展示的場地贊助。

本公司亦勵行綠色採購及供應鏈政策，盡量減少產品及服務對環境的影響，同時達致環境的可持續發展。於二零一四年，可持續採購政策涵蓋的9個類別的採購物料中，有接近59%為綠色及環保產品。

於二零一四年四月，澳門威尼斯人成為澳門首間實體及成為亞洲首兩間綜合度假村之一，榮獲備受推崇的ISO 20121活動可持續發展管理系統認證，進一步加強我們於二零一三年二月推出的「金沙集團環保360°綠色會議計劃」。此計劃為與策劃人及客戶會面時提供對環保具較佳效能選擇的全面計劃。金沙中國榮獲「2014 IMEX綠色供應商獎」，顯示我們致力減少對環境造成影響的努力獲得國際認可。於二零一三年，澳門威尼斯人獲頒發「印度國際電影學會環保獎項」，肯定其創辦「綠色印度國際電影學會」的努力。

金沙中國鼓勵酒店賓客避免不必要地更換毛巾、床單等用品，在毋須使用照明時，應該關燈。

我們的循環再用及固體廢物管理計劃涵蓋所有物業，節省自然資源及堆填區空間、提升潔淨空氣及用水質素，並為社區提供工作機會。於二零一四年，我們的物業設有100個回收點，透過循環再用處理超過3,900公噸廢物。我們亦加強我們的循環再用計劃，除紙張、塑膠、廢罐、煮食油、金屬外，亦包括玻璃、肥皂及危險廢物。於二零一四年，我們引入可將廚餘轉化為生物水的創新科技。我們成功於我們的物業安裝多部廚餘轉化器，以環保方式處理大量廢物。

本公司又鼓勵團隊成員盡其本分。透過培訓及提高環保意識的活動或海報及錄像，定期向我們的團隊成員灌輸有關節能及愛護環境意識。於二零一四年，我們邀請團隊成員參與金沙集團環保360°可持續發展計劃下的多項活動。於地球一小時至地球日期間，我們特別發起多個「我做得好•您做得好」挑戰活動，注重節能、循環再用及健康生活等方面，成功邀請超過60%團隊成員坐言起行，於工作時及家中減少對環境的影響。除「可持續發展展示牆」外，我們已於我們的物業設置電子顯示屏，向我們的團隊成員分享環保成就及小提示。我們已舉辦節能及節水路演、發掘澳門環保一面的導賞旅程以及許多其他節目。

### 3. 持份者 資料

#### 金沙中國於二零一四年的可持續發展措施

- 安裝按需求操作的通風系統，以提高能源效益及舒適度
- 於中央空調冷卻水塔實施運作效率改善措施
- 於我們的物業安裝高效／發光二極管(LED)照明系統，減低能源消耗，並以LED科技取代超過100,000盞電燈
- 透過整合所有物業及系統提升樓宇的自動化系統，達致卓越經營
- 安裝具用水效益的固定裝置以減少用水耗量
- 制定設備運作時間表，以優化效益
- 於酒店套房及其他範圍實施節水措施
- 加強廢物循環再用計劃，以涵蓋玻璃、肥皂及新增回收點
- 安裝廚餘轉化器將廚餘轉化為生物水，有助減少送往堆填區／焚化爐的廢物
- 舉辦以金沙中國團隊成員為對象的多個環保意識活動，例如路演及綠化比賽
- 舉辦環保360°生活 • 綠色獎，以嘉許為本公司可持續發展計劃作出莫大貢獻的團隊或個人

有關金沙集團環保360°全球可持續發展策略及由Las Vegas Sands Corp.刊發有關涵蓋其全球物業的環保報告的更多資料，可於<http://www.sands.com/sands-eco-360/our-vision.html>查閱。

# 全球綠色會議的 環保之選

28百萬

透過安裝LED及其他高效照明系統，  
以及優化冷凍及保溫系統，  
節省28百萬千瓦小時的能源

30百萬

透過水流控制器的低流量花灑頭及  
自動灌溉系統節省30百萬加侖用水

## EarthCheck

澳門威尼斯人於  
二零一四年榮獲銅徽認證

## 地球一小時

- 於金沙中國的物業推行「地球每月一小時」
- 澳門的15間酒店接受我們的「我做得到如果您做得到」挑戰，參與「地球每月一小時」

92%

本公司92%的套房照明系統及其他經營範圍使用最新的LED及其他節能技術

## 對社區的 貢獻

- 於二零一四年舉辦超過10項環保活動
- 金沙中國綠色基金支持澳門生態學會於二零一三年舉辦的6項環保活動
  - 金沙中國綠色基金向二零一二年至二零一三年學年的6名學生頒授獎學金
  - 舉辦壹計劃日，為亞洲及本地社區慈善團體制作20,000個「壹計劃」福袋

## 歐盟5型及 歐盟4型

穿梭巴士遵從排放指引，以減少空氣污染。  
於二零一四年八月推出一輛永久電動巴士，另有25輛穿梭巴士配備以電池啟動的空調系統

## 環保酒店獎項

- 全球會議暨獎勵旅遊展全球移動互聯網大會2014綠色供應商大獎
- 「傑出可持續發展企業」類別的2014年中國綠色企業獎
  - 2014中國酒店人獎
- 澳電知慳惜電比賽大獎2014 (冠軍—澳門金沙；優異獎—金沙城中心)

100

- 設於金沙中國的100個回收點施用作收集及分類可循環利用物料。  
玻璃回收、廚餘處理器及木材削片設備改善廢物分流
- 透過循環再用計劃處理3,900噸廢物

Sands

ECO 360°  
GLOBAL SUSTAINABILITY

金沙中國  
Sands China Ltd.

體驗極盡奢華的  
免稅購物樂趣。



# 4. 企業管治 報告

## 4.1 主席緒言

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

我們致力持續改善企業管治常規，以支持業務表現及容許我們執行有效的監督。業務需要、我們於其他地方所見的最佳慣例及監管變動均有助推動此方面的改善。

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

董事會主席兼行政總裁

**Sheldon G. Adelson**

二零一五年三月十三日

## 4. 企業管治 報告

### 二零一四年企業管治報告

我們以下列方式闡述本報告：

分節	內容
1. 優良管治	優良管治對我們重要之處
2. 董事會	董事會職責及組成，以及輔助的管治框架
3. 主要職責	主席、行政總裁、執行及非執行董事及公司秘書提升良好管治的工作
4. 活動	我們於二零一四年通過管治進行的活動及二零一五年最新發展
5. 委員會	委員會如何支援董事會工作
6. 風險及內部監控	風險管理及內部監控的主要方法
7. 股東	與股東溝通相關的工作
8. 合規情況披露及其他事宜	合規至關重要，本節確認任何未於前節涵蓋的其他規定

#### 4.2 優良管治

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

除下文披露者外，董事會認為，本公司於截至二零一四年十二月三十一日止年度全年已全面遵從企業管治守則（「守則」）所載的所有守則條文及若干建議最佳常規。

#### 守則條文第E.1.2條

根據守則的守則條文第E.1.2條，董事會主席須出席本公司股東週年大會。董事會主席由於其他業務安排而缺席於二零一四年五月三十日舉行的本公司股東週年大會。

#### 守則條文第A.2.1條

根據守則的守則條文第A.2.1條，主席與行政總裁的角色應有區分，並不應由一人同時兼任。本公司前任行政總裁 Edward Matthew Tracy 先生退任後，Sheldon Gary Adelson 先生獲委任為本公司行政總裁，自二零一五年三月六日起生效。Adelson 先生亦為本公司主席。就有關 Adelson 先生兼任行政總裁及主席的說明，請參閱第65頁。

#### 4.3 董事會

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

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

- 批准策略
- 釐定風險承受能力
- 制定操守標準
- 監察營運與財務表現
- 與股東溝通
- 審閱及批准年度經營及資金預算
- 審閱及批准項目初始建築預算及重大修改
- 審閱及批准於聯交所網站所作公告
- 審閱及批准發行及銷售本公司證券
- 審閱及批准本公司舉債及任何提早還款
- 審閱及批准重大收購及出售
- 履行守則的守則條文第D.3.1條所載企業管治職能

董事會亦明白其自身正為公司訂立道德標準，因此已設計一套框架，以確保所有董事及僱員均奉行最高的廉潔及道德操守標準。本公司訂有一套業務誠信與操守守則(於二零一四年二月更新)以及反貪污政策，在所有董事及員工加入本公司時向其派發雙語合規政策小冊子。

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

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

二零一四年董事會的工作詳述於第68頁，委員會的工作載於本年度報告第68至72頁。

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

## 4. 企業管治 報告

現時的董事會由十名成員組成，包括三名執行董事及七名非執行董事，當中五名根據上市規則所載的獨立性指引被視為獨立董事。彼等共同為本公司提供技術及經驗，迎合長遠目標的需要。董事會成員及其履歷載於本年度報告第14至19頁「董事及高級管理層」。董事會成員亦因應本公司的需要隨時日改變。董事會考慮到人選的資歷及經驗，以及人選能夠對本公司的貢獻。按此基準，Charles Daniel Forman先生及Robert Glen Goldstein先生於二零一四年五月三十日獲選為本公司非執行董事，而由於Edward Matthew Tracy先生退任，故Sheldon Gary Adelson先生及Robert Glen Goldstein先生獲調任為本公司執行董事，自二零一五年三月六日起生效。

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

為持續有效地作出貢獻，董事定期接收有關其職責及本公司業務的更新資訊。

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

為確保本公司能堅守高水平的企業管治，我們已編製自己的企業管治原則及指引，訂下於本公司實行企業管治的方法。指引乃根據上市規則附錄14所載守則所載的政策、原則及常規以及部份其他最佳常規所編製，訂下董事會有關企業管治的主要職責，即：

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

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

## 董事權益

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

## 聘用條款

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

## 董事的持續專業發展

董事不時了解其作為本公司董事的職責及操守以及本公司的業務活動及發展。

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

截至二零一四年十二月三十一日止年度內，本公司於二零一四年十月二十一日舉辦美國反海外腐敗法以及最新業務、建築及法律資料的簡介會。全體董事均已出席該培訓。此外，我們已為董事提供相關參考資料(包括董事手冊以及法律及監管方面的最新資料)供彼等參考之用。

## 4. 企業管治 報告

總括而言，董事於年內已進行下列範疇的培訓，以發展及更新彼等的技能及知識：

董事	培訓範疇		
	企業管治	法律及監管	業務
<b>執行董事</b>			
Sheldon Gary Adelson <sup>(1)</sup>	√	√	√
Edward Matthew Tracy <sup>(2)</sup>	√	√	√
Robert Glen Goldstein <sup>(3)</sup>	√	√	√
卓河祓	√	√	√
<b>非執行董事</b>			
Michael Alan Leven	√	√	√
Jeffrey Howard Schwartz <sup>(4)</sup>	√	√	√
Irwin Abe Siegel <sup>(5)</sup>	√	√	√
劉旺 <sup>(5)</sup>	√	√	√
Charles Daniel Forman <sup>(6)</sup>	√	√	√
<b>獨立非執行董事</b>			
Iain Ferguson Bruce	√	√	√
張昀	√	√	√
唐寶麟(David Muir Turnbull)	√	√	√
Victor Patrick Hoog Antink	√	√	√
Steven Zygmunt Strasser	√	√	√
<b>替任董事</b>			
范義明(David Alec Andrew Fleming) (Michael Alan Leven的替任董事)	√	√	√

附註：

- (1) 於二零一五年三月六日獲調任為執行董事
- (2) 於二零一五年三月六日退任
- (3) 於二零一四年五月三十日獲選為非執行董事及於二零一五年三月六日獲調任為執行董事
- (4) 於二零一四年五月三十日辭任
- (5) 於二零一四年五月三十日退任
- (6) 於二零一四年五月三十日獲選

### 表現評估

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

## 董事對財務報表的財務報告責任

董事確認彼等有責任編製本公司截至二零一四年十二月三十一日止年度的財務報表。

### 4.4 主要職責

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

#### 主席

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

#### 行政總裁

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

謹此提述本公司日期為二零一五年一月二十三日的公告。主席及非執行董事Sheldon Gary Adelson先生獲委任為行政總裁，並調任為執行董事，均自二零一五年三月六日起生效。主席及行政總裁的角色自此由Adelson先生同時兼任。儘管根據守則的守則條文第A.2.1條，主席與行政總裁的角色應有區分，並不應由一人同時兼任，惟由Adelson先生兼任主席及行政總裁乃符合本公司及其股東整體的最佳利益。本公司認為，Adelson先生兼任兩職可更有效帶領董事會及管理層，並可更專注於制定業務策略，實行目標及政策。此架構獲本公司完善的企業管治架構及內部監控政策支援。

## 4. 企業管治 報告

### 非執行董事

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

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

### 獨立非執行董事

實際和觀感方面的獨立性乃董事會非常重視的主要質素。我們已遵守上市規則有關董事會最少由三分之一的獨立非執行董事組成的規定。五名獨立非執行董事均已根據上市規則所載的獨立性指引書面確認其獨立性。

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

### 公司秘書

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

公司秘書的另一重要職責，乃就所有管治相關事宜向主席作出建議，亦可為董事會提供建議。公司秘書范義明 (David Alec Andrew Fleming) 先生已書面確認其已於二零一四年內參與不少於十五小時的相關專業培訓。

於二零一五年四月一日，范先生將退任公司秘書，而韋狄龍先生將獲委任為公司秘書。有關詳情，請參閱本公司日期分別為二零一四年十月二十二日及二零一五年三月十三日的公告。

## 4.5 活動

董事會每年至少舉行四次會議，於二零一四年舉行十次會議。各董事在董事會及委員會會議以及股東週年大會出席率詳列如下。

董事姓名	出席數目／會議數目				資本開支 委員會	股東 週年大會
	董事會	審核委員會	薪酬委員會	提名委員會		
Sheldon Gary Adelson	8/10	—/—	—/—	2/2	—/—	0/1
Edward Matthew Tracy	10/10	—/—	—/—	—/—	5/5	1/1
卓河祓	10/10	—/—	—/—	—/—	—/—	1/1
Michael Alan Leven	9/10	—/—	—/—	—/—	5/5	0/1
Irwin Abe Siegel <sup>(1)</sup>	2/5	3/5	—/—	—/—	—/—	0/1
Jeffrey Howard Schwartz <sup>(2)</sup>	5/5	—/—	2/2	—/—	1/1	0/1
劉旺 <sup>(3)</sup>	5/5	5/5	2/2	—/—	—/—	1/1
Charles Daniel Forman <sup>(4)</sup>	4/5	—/—	—/—	—/—	—/—	—/—
Robert Glen Goldstein <sup>(4)</sup>	5/5	—/—	—/—	—/—	—/—	—/—
Iain Ferguson Bruce	10/10	10/10	5/5	2/2	—/—	1/1
張昀	10/10	9/10	—/—	—/—	—/—	1/1
唐寶麟(David Muir Turnbull)	9/10	—/—	4/5	2/2	—/—	1/1
Victor Patrick Hoog Antink	10/10	10/10	5/5	—/—	5/5	1/1
Steven Zygmunt Strasser <sup>(5)</sup>	10/10	5/5	3/3	—/—	—/—	1/1
范義明	1/10	—/—	—/—	—/—	—/—	1/1
(David Alec Andrew Fleming) (Michael Alan Leven先生的 替任董事)						

附註：

- (1) 於二零一四年五月三十日退任董事，於二零一四年五月三十日或之前已舉行五次董事會會議及五次審核委員會會議
- (2) 於二零一四年五月三十日辭任董事，於二零一四年五月三十日或之前已舉行五次董事會會議、兩次薪酬委員會會議及一次資本開支委員會會議
- (3) 於二零一四年五月三十日退任董事，於二零一四年五月三十日或之前已舉行五次董事會會議、五次審核委員會會議及兩次薪酬委員會會議
- (4) 於二零一四年五月三十日獲選為董事，於二零一四年五月三十日或之後已舉行五次董事會會議
- (5) 於二零一四年六月二十六日獲委任為審核委員會及薪酬委員會成員，於二零一四年六月二十六日或之後已舉行五次審核委員會會議及三次薪酬委員會會議

除定期董事會會議外，主席亦於二零一四年內在執行董事並不在場的情況下與非執行董事(包括獨立非執行董事)舉行會議。

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

## 4. 企業管治 報告

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

會議／決議案日期	考慮、審閱及批准／建議事項
定期	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 委員會報告</li> <li>• 管理層團隊的最新滙報資料，包括建築部的發展項目進度滙報(包括任何可能的延誤或勞工問題)，以及法律部對任何重大訴訟進度的滙報</li> <li>• 批准資本開支項目</li> <li>• 公告</li> <li>• 自我表現的年度審閱</li> <li>• 守則及董事會企業管治指引規定的其他審閱，包括但不限於股東通訊政策、舉報政策、業務誠信與操守守則、董事貢獻及董事培訓及持續專業發展</li> </ul>
按季	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 財務業績，包括本公司按國際財務報告準則編製的業績及按美國公認會計原則編製的財務業績，後者乃為供LVS在紐約證券交易所發佈</li> </ul>
二零一四年一月二十四日	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 中期股息</li> <li>• 特別股息</li> <li>• 調整購股權行使價</li> </ul>
二零一四年二月十四日	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 截至二零一三年十二月三十一日止年度的初步財務業績公告</li> <li>• 建議續聘本公司外聘核數師德勤•關黃陳方會計師行</li> </ul>
二零一四年三月十四日	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 末期股息</li> <li>• 建議選舉Charles Daniel Forman先生及Robert Glen Goldstein先生為非執行董事</li> </ul>
二零一四年四月十七日	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 向股東公佈及寄發二零一三年年報</li> </ul>
二零一四年六月二十六日	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 二零一四年預算</li> <li>• 委任Victor Patrick Hoog Antink先生為審核委員會主席，代替Iain Ferguson Bruce先生</li> <li>• 委任Steven Zygmunt Strasser先生為審核委員會及薪酬委員會成員</li> </ul>
二零一四年八月十五日	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 截至二零一四年六月三十日止期間的中期業績</li> <li>• 向股東公佈及寄發二零一四年中期報告</li> </ul>
二零一四年十月十五日	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 採納經修訂董事及有關僱員的證券交易守則</li> </ul>
二零一四年十二月五日	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 批准重續共享服務協議</li> </ul>

會議記錄草稿於每次會議後盡快呈交各董事批閱，而最終定稿可供董事審閱檢查。

### 4.6 委員會

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

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

## 審核委員會

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

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

審核委員會須按季每年最少舉行四次會議，而應情況需要，會議可以更為頻密。審核委員會於二零一四年舉行十次會議。各委員會成員的個人出席率載於本年報第67頁。除審核委員會成員外，審核委員會亦邀請財務總監、審計服務隊伍副總裁及外聘核數師出席會議。

審核委員會於二零一四年的主要工作包括審閱以下各項：

- 二零一三年年度報告，包括企業管治報告、董事會報告及財務報表，以及相關業績公告
- 二零一四年中期報告及中期業績公告
- 二零一四年第一季及第三季業績公告
- 企業管治守則、證券及期貨條例、香港公司條例及上市規則的合規情況
- 向本公司或本集團其他成員公司提出的法律案件，以及管理層採取的回應行動
- 有關外聘核數師、彼等的計劃、報告及管理信件、費用、參與的非核數服務及彼等的服務條款
- 審計服務隊伍(本公司內部核數師)的計劃(包括二零一五年計劃)、資源、工作及定期報告
- 本集團財務部的資源、僱員資歷及經驗、培訓計劃及預算
- 本公司的財務報告系統、本集團內經營的內部監控系統、風險管理系統及相關程序是否完備有效

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

## 4. 企業管治 報告

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

### 薪酬委員會

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

薪酬委員會僅由獨立非執行董事組成。於本年報日期，薪酬委員會成員包括主席唐寶麟(David Muir Turnbull)先生、Iain Ferguson Bruce先生、Victor Patrick Hoog Antink先生及Steven Zygmunt Strasser先生。

薪酬委員會須按季每年最少舉行四次會議，而應情況需要，可以舉行更多或更少的會議。薪酬委員會於二零一四年舉行五次會議。各委員會成員的個人出席率載於本年報第67頁。除薪酬委員會成員外，行政總裁及人力資源高級副總裁亦定期獲邀出席會議。

薪酬委員會於二零一四年的主要工作：

- 審閱本公司的薪酬政策及架構，並向董事會提出建議
- 釐定年內聘請的高級管理層成員的薪酬方案
- 審閱年內委任的非執行董事的薪酬，並建議董事會批准
- 審閱及批准執行董事及高級管理層成員的薪酬方案修訂
- 審閱及批准執行董事及高級管理層成員的建議花紅獎勵
- 審閱及批准根據本公司的權益獎勵計劃向高級僱員授予購股權及受限制股份單位

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

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

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

## 退休計劃

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

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

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

## 提名委員會

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

提名委員會大部份成員為獨立非執行董事。於本年報日期，提名委員會成員包括主席Sheldon Gary Adelson先生、Iain Ferguson Bruce先生及唐寶麟(David Muir Turnbull)先生。

提名委員會須每年最少舉行一次會議，而應情況需要，可以舉行更多或更少的會議。提名委員會於二零一四年舉行兩次會議。各委員會成員的個人出席率載於本年報第67頁。

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

於二零一四年，提名委員會已根據守則的守則條文第A.5.2條完成審閱董事會的架構、規模及組成、評估獨立非執行董事的獨立性，並建議董事會委任Charles Daniel Forman先生及Robert Glen Goldstein先生為本公司的非執行董事。

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

## 4. 企業管治 報告

### 金沙中國資本開支委員會

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

於本年報日期，資本開支委員會成員包括主席Michael Alan Leven先生、Robert Glen Goldstein先生及Victor Patrick Hoog Antink先生。

資本開支委員會於有需要時舉行會議。於二零一四年，資本開支委員會舉行五次會議。各委員會成員的個人出席率載於本年報第67頁。資本開支委員會審閱各項資本開支項目，如澳門巴黎人及改善澳門威尼斯人、金沙城中心、澳門百利宮及澳門金沙的博彩區等。

### 4.7 風險及內部監控

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

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

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

內部審計為監控框架的重要一環，須向審核委員會報告。內部審核部門合理保證本公司法律合規審核及風險營運審核有關的內部監控，有關審核乃於經與管理層討論及審核委員會批准的年度計劃中承諾，其於二零一四年的工作包括博彩業務、兌換籌碼處及點算、資訊科技審核、薩班斯—奧克斯利法案審查及非博彩／營運審核。

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

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

## 4.8 股東

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

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

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

本公司訂立股東提議人選膺選本公司董事的程序，詳情載於本公司網站。

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

### 股東召開股東特別大會的程序

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

- 任何兩位或以上股東；或
- 任何一位認可結算所(或其代名人)股東。

## 4. 企業管治 報告

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

附註：任何來自股東的該等書面要求須於信封註明「股東通訊」。

### 股東於股東大會上提呈建議的程序

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

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

附註：任何來自股東的該等書面通知須於信封註明「股東通訊」。

### 股東向董事會提出查詢的程序

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

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

附註：任何來自股東的該等函件須於信封註明「股東通訊」。

股東通訊政策可於本公司網站內查閱。

### 投資者關係

於二零一四年，本公司並無對其組織章程大綱及細則作出任何修訂。本公司組織章程大綱及細則可於本公司網站及聯交所網站內查閱。

## 4.9 合規情況披露及其他事宜

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

### 根據上市規則第13.51B(1)條披露董事資料

#### 董事所擔任職位

於二零一五年三月六日，Edward Matthew Tracy先生退任總裁及行政總裁、執行董事、本公司資本開支委員會成員以及本公司一些附屬公司的董事。自二零一五年三月七日起，彼獲本公司委聘為顧問。

Sheldon Gary Adelson先生獲委任為本公司行政總裁及獲調任為本公司執行董事，任期為三年，自二零一五年三月六日起生效。

Robert Glen Goldstein先生獲委任為臨時總裁及本公司資本開支委員會成員，並獲調任為本公司執行董事，任期為三年，自二零一五年三月六日起生效。

於二零一五年四月一日，范義明(David Alec Andrew Fleming)先生將退任公司秘書、首席法律顧問、本公司授權代表以及Michael Alan Leven先生的替任董事。自二零一五年七月一日起，范先生將獲本公司委聘為顧問。

#### 其他主要職位

Robert Glen Goldstein先生獲委任為LVS及Las Vegas Sands, LLC的總裁及營運總監，自二零一五年一月一日起生效。於二零一五年一月二十九日，彼獲其董事會選為LVS第三類董事。

於二零一四年十二月二十六日，Victor Patrick Hoog Antink先生獲委任為澳洲邦德大學校董會成員。

於二零一四年十二月三十一日，Michael Alan Leven先生退任LVS及其全資附屬公司Las Vegas Sands, LLC的總裁及營運總監。

#### 董事袍金

於二零一四年十二月五日，薪酬委員會建議及董事會批准就Michael Alan Leven先生擔任非執行董事向彼支付董事袍金每年100,000美元及就彼擔任資本開支委員會主席向彼支付每年30,000美元，自二零一五年一月一日起生效。於二零一五年一月一日前，Leven先生並無就彼擔任非執行董事而收取任何酬金。然而，截至二零一四年十二月三十一日止年度，Leven先生就彼向本集團提供服務收取LVS的酬金(包括以股份為基礎的補償)200,000美元。

### 保險範圍

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

### 證券交易的標準守則

本公司已就董事及有可能持有本公司未公佈的內幕消息的相關僱員進行證券交易制定證券交易守則(「公司守則」)，其條款不比上市規則附錄10所載的上市發行人董事進行證券交易的標準守則(「標準守則」)寬鬆。經本公司作出具體查詢後，全體董事確認彼等於整個二零一四年年度內及截至本年報日期遵守公司守則以至標準守則。

## 4. 企業管治 報告

### 季度報告

本公司自有關季度結束後45天內公佈季度財務業績。LVS為美國一九三四年證券交易法申報公司，須向美國證券交易委員會提交季度財務報告存檔。每當LVS於美國發佈季度財務資料(將包含有關本集團的資料)新聞稿，本公司將同步作出根據上市規則第13.09(2)(a)條的公告，摘錄新聞稿有關本集團的要點。該新聞稿所載有關本集團的財務資料，將按美國公認會計原則呈列，而不會提供任何有關財務資料與國際財務報告準則的對賬。每當LVS於發佈季度財務資料新聞稿約兩星期後，以10-Q表格提呈季度財務報告(將包含有關本集團的財務資料)，本公司亦會作出根據上市規則第13.09(2)(a)條的公告，隨附該項10-Q表格的超連結，其中載有按美國公認會計原則呈列有關本集團的財務資料。

### 高級管理層的薪酬

截至二零一四年十二月三十一日止年度，高級管理層成員按薪酬範圍劃分的薪酬載列如下：

	高級管理層 成員人數
16,000,001港元(約2,065,000美元)–16,500,000港元(約2,129,000美元)	1
20,500,001港元(約2,645,000美元)–21,000,000港元(約2,710,000美元)	1
35,500,001港元(約4,581,000美元)–36,000,000港元(約4,645,000美元)	1
<b>總計</b>	<b>3</b>

### 外聘核數師及核數師酬金

本公司外聘核數師關於其在財務報表的報告責任聲明載於本年報第97至98頁的「獨立核數師報告」。截至二零一四年十二月三十一日止年度內，向本公司外聘核數師支付的酬金載列如下：

服務類別	應付／ 已付酬金 (千美元)
核數服務	1,848
非核數服務	96
<b>總計</b>	<b>1,944</b>

## 4.10 董事會報告

董事會欣然呈交截至二零一四年十二月三十一日止年度的董事會報告及本集團經審核綜合財務報表。

### 主要業務

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

### 綜合財務報表

本集團截至二零一四年十二月三十一日止年度綜合財務報表載於本年報第99至187頁。

### 股息

於二零一五年一月二十三日，董事會宣派中期股息每股0.99港元，並於二零一五年二月二十七日派付予股東。於二零一五年三月十三日，董事會建議派付末期股息每股1.00港元，惟須待股東於二零一五年六月十七日舉行的應屆股東週年大會上批准，方為作實。倘若股東於二零一五年六月十七日批准派發末期股息，截至二零一四年十二月三十一日止年度派付予股東的股息將合共為每股1.99港元。

### 股本

年內本公司股本變動載於綜合財務報表附註24。

### 購買、出售或贖回本公司上市股份

截至二零一四年十二月三十一日止年度內，本公司或其任何附屬公司並無購買、出售或贖回任何本公司上市股份。

### 儲備

於二零一四年十二月三十一日，本集團擁有儲備合共約6,348,700,000美元。本集團於年內的儲備變動情況載於本年報第104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13及14。

### 銀行貸款及其他借貸

本集團於二零一四年十二月三十一日的貸款總額為3,200,200,000美元(二零一三年：3,229,700,000美元)。貸款詳情載於綜合財務報表附註27。

### 資本化的融資成本

本集團於年內將10,200,000美元(二零一三年：5,400,000美元)的融資成本資本化，詳情載於綜合財務報表附註9。

## 4. 企業管治 報告

### 捐贈及貢獻

本集團共捐贈及貢獻2,700,000美元作慈善及其他用途(二零一三年：1,400,000美元)。

### 財務摘要

本集團截至二零一四年十二月三十一日止年度及過去四個財政年度的業績及於該日及過去四個財政年度的資產及負債的摘要，載於本年報第188頁。

### 董事

年內及於本年報日期的本公司董事如下：

執行董事	職銜	附註
Sheldon Gary Adelson	董事會主席及行政總裁	二零一五年三月六日獲調任
Edward Matthew Tracy	總裁及行政總裁	二零一五年三月六日退任
Robert Glen Goldstein	臨時總裁	二零一四年五月三十日獲選及 二零一五年三月六日獲調任
卓河祓	財務總裁及行政副總裁	二零一零年六月三十日獲委任
<b>非執行董事</b>		
Michael Alan Leven		二零一一年七月二十七日獲調任
Charles Daniel Forman		二零一四年五月三十日獲選
Jeffrey Howard Schwartz		二零一四年五月三十日辭任
Irwin Abe Siegel		二零一四年五月三十日退任
劉旺		二零一四年五月三十日退任
<b>獨立非執行董事</b>		
Iain Ferguson Bruce		二零零九年十月十四日獲委任
張昀		二零零九年十月十四日獲委任
唐寶麟(David Muir Turnbull)		二零零九年十月十四日獲委任
Victor Patrick Hoog Antink		二零一二年十二月七日獲委任
Steven Zygmunt Strasser		二零一三年五月三十一日獲選
<b>替任董事</b>		
范義明(David Alec Andrew Fleming) <sup>(1)</sup>	首席法律顧問、公司秘書兼 Michael Alan Leven的替任董事	二零一一年三月一日獲委任

附註：

- (1) 范義明(David Alec Andrew Fleming)先生將退任公司秘書及首席法律顧問、授權代表以及Michael Alan Leven先生的替任董事，全部均自二零一五年四月一日起生效。自二零一五年七月一日起，范先生將獲委聘為顧問。有關詳情，請參閱本公司日期為二零一四年十月二十二日的公告。

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

董事	審核委員會	薪酬委員會	提名委員會	資本開支委員會
Sheldon Gary Adelson	—	—	主席	—
Robert Glen Goldstein <sup>(1)</sup>	—	—	—	成員 <sup>(3)</sup>
卓河祓	—	—	—	—
Michael Alan Leven	—	—	—	主席
Charles Daniel Forman <sup>(1)</sup>	—	—	—	—
Iain Ferguson Bruce	成員	成員	成員	—
張昀	成員	—	—	—
唐寶麟(David Muir Turnbull)	—	主席	成員	—
Victor Patrick Hoog Antink	主席 <sup>(2)</sup>	成員	—	成員
Steven Zygmunt Strasser	成員 <sup>(2)</sup>	成員 <sup>(2)</sup>	—	—

(1) 於二零一四年五月三十日，由股東決議案選舉

(2) 於二零一四年六月二十六日，由董事會決議案委任

(3) 於二零一五年一月二十三日，由董事會決議案委任

## 董事獨立性

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

## 董事的服務合約

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

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

概無與董事訂立的服務協議可豁免遵守上市規則第13.69條。年內，本公司概無向任何董事支付任何酬金，作為彼加入本集團或加入本集團後的獎勵或離職的補償(二零一三年：無)。

## 4. 企業管治 報告

於二零一五年一月二十三日，董事會批准Sheldon Gary Adelson先生及Robert Glen Goldstein先生各自出任執行董事的聘任書，自二零一五年三月六日起，為期三年。

除本文所披露的持續關連交易外，本公司或其任何同系附屬公司概無訂立截至二零一四年十二月三十一日止財政年度內或結束時仍有效，且對本集團業務而言屬重大的合約，而本公司董事於當中有重大利益關係（不論直接或間接）。

截至二零一四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

於二零一四年，除僱傭合約外，本公司概無訂立涉及管理層及／或整體行政人員或本公司業務任何主要部份的合約，亦無有關合約存在。

### 董事及最高行政人員權益

根據證券及期貨條例第XV部第352條規定備存的登記冊所載或根據標準守則知會本公司及聯交所，各董事及最高行政人員各自於二零一四年十二月三十一日在本公司及證券及期貨條例第XV部下所指的任何本公司相聯法團的股份、相關股份及債權證的權益載列於下表及解釋附註：

董事姓名	本公司	權益性質	股份數目	佔股權的 概約百分比
Sheldon Gary Adelson	本公司	受控制法團的權益	5,657,814,885(L)	70.13%
卓河祓	本公司	實益擁有人	981,200(L) <sup>(3)</sup>	0.01%
范義明 (David Alec Andrew Fleming) (Michael Alan Leven的替任董事)	本公司	實益擁有人	464,900(L) <sup>(5)</sup>	0.01%
Edward Matthew Tracy (於二零一五年三月六日退任)	本公司	實益擁有人	1,000,000(L) <sup>(6)</sup>	0.01%

董事姓名	相聯法團	權益性質	證券數目	佔股權的 概約百分比
Sheldon Gary Adelson	LVS	實益擁有人	66,029,461(L) <sup>(1)</sup>	8.27%
		家族權益	329,440,049(L) <sup>(2)</sup>	41.27%
卓河祓	LVS	實益擁有人	60,000(L) <sup>(3)</sup>	0.01%
Robert Glen Goldstein	LVS	實益擁有人	3,067,508(L) <sup>(4)</sup>	0.38%
Michael Alan Leven	LVS	實益擁有人	1,036,751(L) <sup>(7)</sup>	0.13%
Edward Matthew Tracy (於二零一五年三月六日退任)	LVS	實益擁有人	78(L) <sup>(6)</sup>	0.00%
Charles Daniel Forman	LVS	實益擁有人	214,483(L) <sup>(8)</sup>	0.03%

[L]代表該人士持有的證券好倉。

附註：

- (1) 該數額包括(a)65,845,040股LVS普通股(見附註9)；(b)47,734股未歸屬LVS受限制股份；及(c)可購買136,687股LVS普通股的136,687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於本公司的權益於下文「主要股東權益」一段載列。
- (2) 該數額包括(a)由Miriam Adelson博士持有的93,779,145股LVS普通股；(b)由一項以Adelson博士及其家族成員為受益人的信託持有的219,674,894股LVS普通股，其中Adelson博士(作為信託人)保留唯一投票控制權；(c)由一個以Adelson博士家族成員為受益人的信託或託管戶口持有的3,419,300股LVS普通股，其中Adelson博士(作為信託人或另一名信託人)保留唯一投票及出售控制權；及(d)由Adfam Investment Company LLC持有的12,566,710股LVS普通股，其中Adelson博士(作為聯席經理)與Adelson先生共同享有投票及出售控制權。
- (3) 該數額包括(a)538,000股本公司股份；(b)443,200個未歸屬本公司受限制股份單位；及(c)可購買60,000股LVS普通股的60,000份購股權，全部已歸屬及可行使。
- (4) 該數額包括(a)94,111股LVS普通股(見附註9)；(b)300,000股未歸屬LVS受限制股份；及(c)可購買2,673,397股LVS普通股的2,673,397份購股權，其中423,397份購股權已歸屬及可行使。
- (5) 該數額包括(a)400股本公司股份；(b)432,000個未歸屬本公司受限制股份單位；及(c)可購買32,500股本公司股份的32,500份購股權，其中概無購股權已歸屬及可行使。
- (6) 該等數額包括(a)1,000,000個未歸屬本公司受限制股份單位；及(b)78股LVS普通股。
- (7) 該數額包括(a)726,751股LVS普通股(見附註9)，其中407,565股由一間Leven先生有權控制行使股東大會上三分之一或以上的投票權；或該公司或其董事一向按其指示行事的公司持有；(b)100,000股未歸屬LVS受限制股份；(c)200,000個未歸屬LVS受限制股份單位；及(d)可購買10,000股LVS普通股的10,000份購股權，全部已歸屬及可行使。
- (8) 該數額包括(a)179,483股LVS普通股(見附註9)；及(b)可購買35,000股LVS普通股的35,000份購股權，全部已歸屬及可行使。
- (9) 在本公司於二零一二年刊發的年報及中期報告內，本公司已分別披露LVS普通股及已歸屬LVS受限制股份。於二零一二年中期報告起，LVS普通股總數包括已歸屬LVS受限制股份及LVS普通股數目。

於二零一四年十二月三十一日，各董事及最高行政人員概無持有本公司及證券及期貨條例第XV部下所指的任何本公司相聯法團的股份、相關股份及債權證的淡倉。

除上文所披露者外，就董事所知，於二零一四年十二月三十一日，根據證券及期貨條例第XV部第7及第8分部，概無董事或本公司最高行政人員擁有(包括根據證券及期貨條例有關條文當作或視為擁有)須知會本公司及聯交所的本公司或其任何相聯法團(定義見證券及期貨條例第XV部)的任何股份或相關股份的權益或淡倉或債權證權益，或擁有根據證券及期貨條例第352條須登記於當中提及登記冊的任何權益或根據標準守則須知會本公司及聯交所的任何權益。

除上文所披露者外，於二零一四年十二月三十一日，本公司概無董事或最高行政人員(包括彼等的配偶及不足18歲的子女)於本公司及其相聯法團(定義見證券及期貨條例第XV部)股份(或認股權證或債權證(如適用))擁有任何權益，或曾獲授或行使任何認購本公司及其相聯法團股份(或認股權證或債權證(如適用))的權利。

## 4. 企業管治 報告

### 主要股東權益

根據證券及期貨條例第XV部第336條規定備存的登記冊所載或據本公司所知悉，主要股東於二零一四年十二月三十一日在本公司的股份及相關股份的權益載列於下表。

本公司獲悉下列主要股東於二零一四年十二月三十一日持有的本公司股份權益如下：

主要股東名稱	身份／權益性質	股份數目	佔已發行股本百分比
Sheldon Gary Adelson	受控制法團的權益	5,657,814,885(L)	70.13%
Las Vegas Sands Corp.	受控制法團的權益	5,657,814,885(L)	70.13%
Las Vegas Sands, LLC	受控制法團的權益	5,657,814,885(L)	70.13%
Venetian Casino Resort, LLC	受控制法團的權益	5,657,814,885(L)	70.13%
LVS (Nevada) International Holdings, Inc.	受控制法團的權益	5,657,814,885(L)	70.13%
LVS Dutch Finance CV	受控制法團的權益	5,657,814,885(L)	70.13%
LVS Dutch Holding BV	受控制法團的權益	5,657,814,885(L)	70.13%
Sands IP Asset Management BV	受控制法團的權益	5,657,814,885(L)	70.13%
Venetian Venture Development Intermediate II	實益擁有人	5,657,814,885(L)	70.13%

[L]代表該人士持有的證券好倉。

於二零一四年十二月三十一日，本公司並無獲悉任何主要股東持有任何本公司的股份或相關股份的淡倉。

### 任何其他人士權益

除上文所披露者外，根據證券及期貨條例第XV部第336條規定備存的登記冊所載，於二零一四年十二月三十一日，本公司並無獲悉尚有任何人士持有本公司的股份或相關股份的權益或淡倉。

### 高級管理層

於本報告日期的高級管理層人員履歷詳情載於本年報第14頁。

### 主要客戶及供應商

截至二零一四年十二月三十一日止年度，本集團五大客戶的營業額合共佔本集團總營業額不足30%；而本集團五大供應商的採購額(不包括採購資本性質的項目)合共佔本集團總採購額不足30%。

## 與LVS訂立的不競爭契據

本公司於二零零九年十一月八日與LVS訂立不競爭契據，以從上市日期起，對雙方各自的業務作出清晰界定。有關不競爭契據的其他資料，請參閱本公司的招股章程。自上市日期以來，LVS並無向本公司提供任何業務機會，而LVS及其聯繫人亦無進行或建議進行直接或間接與本公司的娛樂場博彩業務產生競爭或可能產生競爭的任何業務活動。LVS已就本身及其附屬公司(不包括構成本集團的一部份)於截至二零一四年十二月三十一日止年度內遵守不競爭契據的承諾提供書面確認。本公司獨立非執行董事認為，LVS於截至二零一四年十二月三十一日止年度內已遵守不競爭契據載列的條款。

## 持續關連交易 — 共享服務協議

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

### 二零一二年重續協議及二零一三年修訂協議

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

於二零一三年十一月五日，本公司與LVS訂立修訂協議(「二零一三年修訂協議」)，該協議修訂LVS集團於截至二零一三年及二零一四年十二月三十一日止年度已向及將向本集團提供設計、發展及建設顧問服務而設的年度上限(誠如共享服務協議所載)分別為5,800,000美元及6,900,000美元。

以下為二零一二年重續協議項下擬進行的持續關連交易：

- I. 獲全面豁免遵守上市規則第14A.76(1)條申報、公告、通函及獨立股東批准規定的持續關連交易
  1. 互惠全球採購諮詢服務；
  2. 互惠運輸及相關物流服務；
  3. 本集團向LVS集團提供的設計發展及建設顧問服務；
  4. 本集團向LVS集團提供的聯合國際市場推廣服務；及
  5. 互惠行政及物流服務。

## 4. 企業管治 報告

### II. 獲豁免遵守上市規則第14A.76(2)條通函及獨立股東批准規定，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集團之間的交易，為持續進行，獲豁免遵守上市規則第14A.76(2)條通函及獨立股東批准規定，但須遵守申報及公告規定。

#### 1. LVS集團向本集團提供的設計、發展及建設顧問服務

根據共享服務協議(經二零一二年重續協議重續及經二零一三年修訂協議修訂)，LVS集團同意向本集團提供有關設計、發展及建設按本集團經營及計劃發展規模及範疇的娛樂場、娛樂場酒店及綜合度假村項目的服務。根據設計、發展及建設顧問服務的共享服務協議，本集團應向LVS集團支付的金額按成本基準計算。

根據二零一二年重續協議及二零一三年修訂協議，LVS集團將向本集團提供的設計、發展及建設顧問服務所訂的年度上限截至二零一四年十二月三十一日止三年各年分別為4,300,000美元、5,800,000美元及6,900,000美元。年度上限參考有關服務的歷史數據釐定。

由於根據年度上限，關於設計、發展及建設顧問服務的有關百分比率超過0.1%，但少於5%，本公司須遵守上市規則第14A章有關持續關連交易的申報、公告及年度審閱規定以及上市規則第14A.76(2)條。

根據共享服務協議(經二零一二年重續協議更新)，本集團亦同意向LVS集團提供有關設計、發展及建設按LVS集團經營及計劃發展規模及範疇的娛樂場、娛樂場酒店及綜合度假村項目的相類服務。由於有關該等服務的相關百分比率低於0.1%，本公司獲豁免就該等服務遵守上市規則第14A章項下的申報、年度審閱、公告、通函及獨立股東批准的規定。

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

根據共享服務協議(經二零一二年重續協議重續)，LVS集團同意向本集團提供國際市場推廣服務，對象為除有意光顧LVS集團物業外亦有意入住本集團物業的貴賓客戶及高端客戶，此外亦為本集團擁有或經營的零售購物中心提供零售租賃、管理與市場推廣服務(包括酒店、大型會議、展覽、會議及文娛康樂銷售及市場推廣服務)(「聯合國際市場推廣及零售租賃、管理與市場推廣服務」)。根據共享服務協議，本集團就該等聯合國際市場推廣及零售租賃、管理與市場推廣服務應支付的金額按成本基準計算。

根據二零一二年重續協議，LVS集團將向本集團提供的聯合國際市場推廣及零售租賃、管理與市場推廣服務所訂的年度上限截至二零一四年十二月三十一日止三年各年分別為19,500,000美元、21,500,000美元及23,700,000美元。年度上限參考有關服務的歷史數據釐定。

由於根據年度上限，關於聯合國際市場推廣及零售租賃、管理與市場推廣服務的有關百分比率超過0.1%，但少於5%，本公司須遵守上市規則第14A章有關持續關連交易的申報、公告及年度審閱規定以及上市規則第14A.76(2)條。

根據共享服務協議（經二零一二年重續協議重續），本集團亦同意向LVS集團提供聯合國際市場推廣服務，對象為除有意光顧本集團物業外亦有意入住LVS集團的貴賓客戶及高端客戶，此外亦為LVS集團擁有或經營的零售購物中心提供零售租賃、管理與市場推廣服務（包括酒店、大型會議、展覽、會議及文娛康樂銷售及市場推廣服務）。由於有關該等服務的百分比率低於0.1%，故本公司獲豁免就有關服務遵守上市規則第14A章的申報、年度審閱、公告、通函及獨立股東批准規定。

## 二零一五年重續協議

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

以下為二零一五年重續協議項下擬進行的持續關連交易：

- I. 獲全面豁免遵守上市規則第14A.76(1)條申報、公告、通函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. 互惠設計、發展及建設顧問服務；
  4. 本集團向LVS集團提供的聯合國際市場推廣服務；及
  5. 互惠行政及物流服務。

## 4. 企業管治 報告

### II. 獲豁免遵守上市規則第14A.76(2)條通函及獨立股東批准規定，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集團之間的交易，為持續進行，獲豁免遵守上市規則第14A.76(2)條通函及獨立股東批准規定，但須遵守申報及公告規定。

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

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

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

由於根據年度上限，關於聯合國際市場推廣及零售租賃、管理與市場推廣服務的有關百分比率超過0.1%，但少於5%，故本公司須遵守上市規則第14A章有關持續關連交易的申報、公告及年度審閱規定以及上市規則第14A.76(2)條。

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

### 持續關連交易 — 第二份商標轉授特許協議

#### 概覽

Las Vegas Sands, LLC及SCL IP Holdings, LLC於二零零九年十一月八日訂立第二份商標轉授特許協議。Las Vegas Sands, LLC是本公司控股股東，故為本公司的關連人士。SCL IP Holdings, LLC是本公司全資附屬公司。第二份商標轉授權協議須遵守申報、公告、通函及獨立股東批准的規定。

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份資產被售予並非LVS、本公司或特許授予人附屬公司或聯屬人士的任何人士或法人實體，第二份商標轉授特許協議即自動終止，無需向特許使用人發出任何通知。

#### 澳門威尼斯人、澳門金沙及澳門百利宮

根據第二份商標轉授特許協議：(a)截至二零一二年十二月三十一日止完整財政年度止的初步期限內的每個完整財政年度，特許使用人將向特許授予人支付年度特許使用費，比率为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御匾相關博彩收益總額的1.5%及澳門百利宮的百利宮娛樂場博彩總收益的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表所載年度上限的較低者，有關年度上限反映其後每年20.0%增幅。

#### 澳門威尼斯人、澳門金沙及澳門百利宮專利費上限(二零一四年至二零二二年)

年度	二零一四年	二零一五年	二零一六年	二零一七年	二零一八年	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)	28.8	34.6	41.5	49.8	59.7	71.7	86.0	103.2	123.8

## 4. 企業管治 報告

### 金沙城中心

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

#### 金沙城中心專利費上限(二零一四年至二零二二年)

年度	二零一四年	二零一五年	二零一六年	二零一七年	二零一八年	二零一九年	二零二零年	二零二一年	二零二二年
上限(百萬美元)	20.0	20.0	24.0	28.8	34.6	41.5	49.8	59.7	71.7

### 各後續娛樂場博彩物業

本集團經營的每一個在產生相關收益時採用任何特許標誌的後續娛樂場博彩物業，將按以下各項付款：(a)各項後續物業開始營業起至首三個完整財政年度各年，就使用有關特許標誌的各自經營總收益支付1.5%特許使用費，上限為每個財政年度20,000,000美元(各自稱為「後續娛樂場博彩物業特許使用費」)，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表所載年度上限的較低者，有關年度上限將反映其後每年20.0%增幅。

#### 各後續娛樂場博彩物業專利費上限

年度	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
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

附註：此乃假設各娛樂場博彩物業於二零一四年一月一日開業，並有權使用特許標誌直至初步年期屆滿，惟僅供參考。

第二份商標轉授特許協議、其上限及該等持續關連交易的其他詳情載於招股章程。

## 持續關連交易摘要

下表載列截至二零一三年及二零一四年十二月三十一日止年度本集團向LVS集團支付及／或LVS集團向本集團支付的總金額，及截至二零一四年十二月三十一日止財政年度的年度上限：

	截至二零一三年 十二月三十一日止 年度支付的總金額 (百萬美元)	截至二零一四年 十二月三十一日止 年度支付的總金額 (百萬美元)	截至二零一四年 十二月三十一日止 年度的年度上限 (百萬美元)
互惠全球採購諮詢服務 <sup>(1)</sup>	不適用	不適用	不適用
互惠運輸及相關物流服務 <sup>(1)</sup>	不適用	不適用	不適用
互惠行政及物流服務 <sup>(1)</sup>	不適用	不適用	不適用
第一份商標特許協議 <sup>(2)</sup>	零	零	不適用
設計、發展及建設顧問服務 <sup>(3)</sup>	5.8	4.8	6.9
聯合國際市場推廣及零售租賃、管理 與市場推廣服務 <sup>(3)</sup>	13.1	11.6	23.7
第二份商標轉授特許協議	44	48.8	48.8

(1) 據上市規則第14A.76(1)條，該等持續關連交易獲豁免申報、公告、通函及獨立股東批准規定。

(2) 據本公司招股章程第220頁，第一份商標特許已全數繳清，為免專利費的特許。

(3) 該等由本集團向LVS集團提供的服務獲豁免上市規則第14A章項下的申報、年度審閱、公告、通函及獨立股東批准規定。

下表為於二零一五年重續協議就二零一五年一月一日起及截至二零一七年十二月三十一日止三年協定的年度上限：

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

## 4. 企業管治 報告

### 並不構成持續關連交易的本集團付款

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

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

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

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

### 核數師函件

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

### 董事審閱

董事(包括獨立非執行董事)已審閱截至二零一四年十二月三十一日止年度的持續關連交易，認為該等交易為本公司的日常業務，按一般商務條款及根據協議條款進行，而交易條款公平合理，並符合本公司股東的整體利益。

### 正常業務過程中的關連方交易

在正常業務過程中進行的重大關連方交易詳情載於綜合財務報表附註32。根據上市規則的定義，此等關連方交易並不構成任何須予以披露的關連交易。本公司已遵守上市規則第14A章關於關連方交易的披露規定。

### 權益獎勵計劃

於二零零九年十一月八日，本公司採納一項權益獎勵計劃，旨在招攬及挽留幹練人才為本集團所用。權益獎勵計劃亦提供一項途徑，讓本集團的僱員、董事及顧問，皆可購入及持有股權，藉此加強他們對本集團福祉的承諾，使股東與該等人士之間的利益趨向一致。

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

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

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

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。

根據權益獎勵計劃及本公司任何其他計劃下可授出的購股權或其他以股份為基礎的獎勵所涉及股份(包括已授出購股權(不論已行使或尚未行使)所涉及股份)數目上限，合共不得超過本公司於上市日期已發行股本的10%，惟不包括就此目的根據購權股或其他以股份為基礎的獎勵(根據權益獎勵計劃(或本公司任何其他計劃)條款已失效)可發行的股份。儘管如此，就根據權益獎勵計劃及本公司任何其他計劃所授出而尚未行使的購股權及其他以股份為基礎的獎勵可能發行的股份數目，於任何時間均不得超過本公司不時已發行股份的30%。根據聯交所於二零零九年十一月二十七日授出的上市批准，本公司依據權益獎勵計劃最多可向合資格人士發行804,786,508股股份，相當於上市日期本公司已發行股本的10%。於本年報日期，根據權益獎勵計劃可發行股份總數為758,866,482股股份，相當於該日本公司已發行股本約9.41%。

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

## 4. 企業管治 報告

### 購股權

概無購股權於授出日期後超過10年歸屬。

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

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

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

購股權的行使受本公司股東於股東大會批准本公司法定股本任何必要的增加所規限。

於二零一四年十二月三十一日，本公司根據權益獎勵計劃授出60,134,991份可購買本公司股份的購股權，其中19,836,461份購股權已經行使及17,048,834份購股權已經失效。

有關授出購股權的詳情及年內於權益獎勵計劃項下的未行使購股權的變動摘要如下：

根據本公司權益獎勵計劃授出認購普通股的購股權

董事及合資格僱員	授出日期	授出購股權	每股行使價 港元	緊接授出日期前股份收市價 港元	行使期	購股權數目					緊接購股權行使日期前股份加權平均收市價 港元	
						於二零一四年一月一日尚未行使	年內授出	年內歸屬	年內失效	年內行使		於二零一四年十二月三十一日尚未行使
卓河菴	二零一零年三月三十一日	1,000,000	11.63	12.10	二零一一年三月三十一日至二零一二年三月三十一日	250,000	—	250,000	—	250,000	—	53.37
范義明 (David Alec Andrew Fleming)	二零一零年十一月一日	910,000	16.33	16.84	二零一一年十一月一日至二零一二年九月二十九日	682,500	—	227,500	—	682,500	—	43.34
	二零一一年九月一日	130,000	23.28	24.20	二零一二年九月一日至二零一七年九月二十九日	130,000	—	32,500	—	97,500	32,500	37.35
其他合資格僱員	二零一零年三月三十一日	16,876,100	11.63	12.10	二零一一年三月三十一日至二零一二年三月三十一日	2,920,425	—	1,834,375	—	1,402,350	1,518,075	53.07
	二零一零年七月六日	330,000	10.70	11.08	二零一一年七月六日至二零一二年七月五日	41,250	—	41,250	—	41,250	—	44.20
	二零一零年九月三十日	2,672,500	13.23	14.32	二零一一年九月三十日至二零一二年九月二十九日	600,725	—	252,750	—	102,775	497,950	45.87
	二零一一年一月十七日	2,746,300	18.57	19.14	二零一二年一月十七日至二零一二年一月十六日	945,450	—	441,200	113,750	502,175	329,525	55.13
	二零一一年五月十一日	2,530,591	21.73	21.40	二零一二年五月十一日至二零一二年五月十日	889,471	—	389,148	—	181,475	707,996	54.56
	二零一一年八月三十日	1,584,400	22.48	22.80	二零一二年八月三十日至二零一二年八月二十九日	623,325	—	266,725	49,950	150,650	422,725	51.38
	二零一一年十一月二十四日	2,671,000	20.23	20.95	二零一二年十一月二十四日至二零一二年十一月二十三日	1,277,325	—	518,625	81,250	319,850	876,225	49.32
	二零一二年三月五日	1,434,500	28.23	29.25	二零一三年三月五日至二零一二年三月四日	800,175	—	248,925	97,500	221,075	481,600	59.63
	二零一二年五月十四日	1,787,100	28.14	28.90	二零一三年五月十四日至二零一二年五月十三日	1,256,400	—	381,775	—	117,000	1,139,400	56.50
	二零一二年八月三十一日	1,538,100	26.82	27.50	二零一三年八月三十一日至二零一二年八月三十日	1,366,100	—	384,525	—	—	1,366,100	—
	二零一二年九月十七日	845,000	28.43	28.50	二零一三年九月十七日至二零一二年九月十六日	390,000	—	130,000	—	130,000	260,000	48.40
	二零一二年十一月二十二日	585,100	31.48	31.65	二零一三年十一月二十二日至二零一二年十一月二十一日	585,100	—	146,275	—	—	585,100	—
	二零一二年十二月二十四日	312,000	33.28	34.05	二零一三年十二月二十四日至二零一二年十二月二十三日	312,000	—	78,000	—	—	312,000	—
	二零一三年二月十五日	1,486,800	36.73	36.50	二零一四年二月十五日至二零一三年二月十四日	1,486,800	—	371,700	—	146,600	1,340,200	58.91
	二零一三年五月十六日	1,241,900	40.26	40.45	二零一四年五月十六日至二零一三年五月十五日	1,241,900	—	310,475	487,500	162,500	591,900	53.85
	二零一三年九月十八日	1,058,500	46.78	47.65	二零一四年九月十八日至二零一三年九月十七日	1,058,500	—	155,750	435,500	—	623,000	—
	二零一三年十一月十三日	749,600	53.95	54.70	二零一四年十一月十三日至二零一三年十一月十二日	749,600	—	126,225	244,700	—	504,900	—
	二零一四年二月二十四日	2,602,300	59.35	58.90	二零一五年二月二十四日至二零一四年二月二十三日	—	2,602,300	—	—	—	2,602,300	—
	二零一四年三月十八日	3,238,800	62.94	62.25	二零一五年三月十八日至二零一四年三月十七日	—	3,238,800	—	—	—	3,238,800	—
	二零一四年五月二十一日	2,723,800	57.75	57.40	二零一五年五月二十一日至二零一四年五月二十日	—	2,723,800	—	—	—	2,723,800	—
	二零一四年六月十八日	1,071,400	53.64	53.10	二零一五年六月十八日至二零一四年六月十七日	—	1,071,400	—	—	—	1,071,400	—
	二零一四年六月二十三日	552,500	54.20	54.60	二零一五年六月二十三日至二零一四年六月二十二日	—	552,500	—	—	—	552,500	—
	二零一四年八月二十九日	1,063,100	52.33	51.35	二零一五年八月二十九日至二零一四年八月二十八日	—	1,063,100	—	—	—	1,063,100	—
	二零一四年九月二十六日	195,000	43.27	41.30	二零一五年九月二十六日至二零一四年九月二十五日	—	195,000	—	—	—	195,000	—
	二零一四年十二月二十九日	213,600	38.90	38.50	二零一五年十二月二十九日至二零一四年十二月二十八日	—	213,600	—	—	—	213,600	—

## 4. 企業管治 報告

附註：

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

就上述未行使購股權將歸屬  
的相關股份比例如下：

於授出購股權日期首個週年(「邀約週年」)前	無
由首個邀約週年至緊接第二個邀約週年前當日	四分之一
由第二個邀約週年至緊接第三個邀約週年前當日	四分之二
由第三個邀約週年至緊接第四個邀約週年前當日	四分之三
由第四個邀約週年及其後	全部

3. 於二零一一年九月一日授予David Alec Andrew Fleming先生的130,000份購股權按以上時間表歸屬。一項於二零一四年十一月六日批准的購股權協議修訂將該等購股權最後四分之一(未歸屬部份)的歸屬日期改為二零一七年七月一日，即於二零一五年七月一日生效的顧問協議的完成日期。
4. 於二零一四年一月二十四日，董事會向於二零一四年二月十四日名列本公司股東名冊的本公司股東宣派特別股息每股0.77港元(「特別股息」)。根據權益獎勵計劃，已因特別股息公平調整根據權益獎勵計劃授出於二零一四年二月十四日的未行使購股權行使價。

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

本公司使用柏力克—舒爾斯期權定價模式，估計授出購股權的公平值。於截至二零一四年十二月三十一日止年度所授出購股權的加權平均公平值於授出日期計量，約為3.40美元。

在釐定應用柏力克—舒爾斯期權定價模式的參數時，須作出重大估計及假設，包括有關無風險回報率、相關股份的預期派息率及波幅，以及購股權預期年期。該等估計及假設可能對購股權公平值的釐定及預期歸屬的有關股權獎勵數額有重大影響，從而可顯著影響以股份為基礎的補償開支的釐定。以下為用於釐定於截至二零一四年十二月三十一日止年度所授出的購股權公平值的假設：

加權平均波幅	65.1%
預計年期(以年計)	6.3
無風險利率	1.3%
預期派息	3.0%

## 受限制股份單位

於二零一四年十二月三十一日，本公司已根據權益獎勵計劃授出2,971,200個受限制股份單位，該等受限制股份單位概無歸屬或失效。

除本報告披露者外，於二零一四年十二月三十一日，本公司概無根據權益獎勵計劃或本集團任何權益獎勵計劃授出任何購股權、受限制股份單位或任何其他以股份為基礎的獎勵，且於期內概無購股權、受限制股份單位或任何其他以股份為基礎的獎勵被註銷。

根據該委員會於二零一五年一月十六日通過的書面決議案，503,731個受限制股份單位已於二零一五年二月二十八日失效。

## 暫停辦理股份過戶登記手續

本公司將於以下日期暫停辦理股份過戶登記手續：

暫停股份過戶登記期間／日期	目的	最後遞交日期
二零一五年六月六日至 二零一五年六月十七日	為確定有權出席二零一五年股東週年大會 (「股東週年大會」)並於會上投票的股東身份	二零一五年六月五日
二零一五年六月二十四日	為確定有權獲取末期股息的股東身份	二零一五年六月二十三日

於上表所述暫停股份過戶登記期間／日期內，將不會進行任何股份的過戶登記。

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

## 優先購買權

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

## 足夠的公眾流通量

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

## 企業管治

本公司的企業管治原則及常規已載於由本年報第59頁起的「企業管治報告」。

## 4. 企業管治 報告

### 核數師

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

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

代表董事會

主席兼行政總裁

**Sheldon G. Adelson**

二零一五年三月十三日

## 5.1 獨立 核數師報告

# Deloitte. 德勤

### 致金沙中國有限公司股東

金沙中國有限公司  
(於開曼群島註冊成立的有限公司)

我們已審核列載於第99頁至第187頁金沙中國有限公司(「貴公司」)及其附屬公司(統稱「貴集團」)的綜合財務報表，包括於二零一四年十二月三十一日的綜合及公司資產負債表，以及截至該日止年度的綜合收益表、綜合全面收益表、綜合權益變動表及綜合現金流量表，以及主要會計政策概要及其他說明資料。

### 董事就綜合財務報表須承擔的責任

貴公司董事須負責根據國際財務報告準則及香港公司條例的披露規定編製真實及公平的綜合財務報表。以及負責董事認為有關之內部控制，以使所編製的綜合財務報表不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述。

### 核數師的責任

我們的責任是根據我們的審核對此等綜合財務報表發表意見，並按照我們協定的委聘條款僅向全體股東報告，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。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，並規劃及執行審計，以合理確定綜合財務報表是否不存有任何重大錯誤陳述。

審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計憑證。所選定的程序取決於核數師的判斷，包括評估由於欺詐或錯誤而導致綜合財務報表存在重大錯誤陳述的風險。在評估該等風險時，核數師考慮與該實體編製真實及公平的綜合財務報表相關的內部控制，以設計適當的審核程序，但目的並非為對該實體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適當性及所作出的會計估計的合理性，以及評價綜合財務報表的整體列報方式。

我們相信，我們所獲得的審核憑證是充足和適當地為我們的審核意見提供基礎。

## 5.1 獨立 核數師報告

### 意見

我們認為，該等綜合財務報表已根據國際財務報告準則真實而公平地反映 貴公司及 貴集團於二零一四年十二月三十一日的事務狀況及 貴集團截至該日止年度的利潤及現金流量，並已按照香港公司條例的披露規定妥為編製。

德勤•關黃陳方會計師行

執業會計師

香港

二零一五年三月十三日

## 5.2 財務報表

### 綜合收益表

	附註	截至十二月三十一日止年度	
		二零一四年	二零一三年
		除每股數據外，以千美元計	
收益淨額	5	<b>9,505,230</b>	8,907,859
博彩稅		<b>(3,950,346)</b>	(3,846,069)
僱員福利開支	7	<b>(1,074,666)</b>	(911,000)
折舊及攤銷		<b>(523,458)</b>	(499,339)
博彩中介人／代理佣金		<b>(316,653)</b>	(373,675)
已消耗存貨		<b>(102,233)</b>	(90,400)
其他開支及虧損	8	<b>(913,692)</b>	(897,256)
<b>經營利潤</b>		<b>2,624,182</b>	2,290,120
利息收入	5	<b>21,964</b>	13,591
經扣除資本化金額後的利息開支	9	<b>(71,980)</b>	(86,925)
修改或提前償還債項的虧損	27	<b>(17,964)</b>	—
<b>除所得稅前利潤</b>		<b>2,556,202</b>	2,216,786
所得稅開支	10	<b>(8,498)</b>	(1,904)
<b>本公司權益持有人應佔年度利潤</b>		<b>2,547,704</b>	2,214,882
<b>本公司權益持有人應佔利潤的每股盈利</b>			
— 基本	11	<b>31.59美仙</b>	27.49美仙
— 攤薄	11	<b>31.56美仙</b>	27.46美仙

載於第106至187頁的附註為本綜合財務報表的必要部份。

## 5.2 財務報表

### 綜合全面收益表

截至十二月三十一日止年度  
二零一四年 二零一三年  
千美元

本公司權益持有人應佔年度利潤	<b>2,547,704</b>	2,214,882
經扣除稅項後的其他全面虧損 不會於其後重新分類至損益的項目： 滙兌差額	<b>(3,122)</b>	(1,908)
本公司權益持有人應佔年度全面收益總額	<b>2,544,582</b>	2,212,974

載於第106至187頁的附註為本綜合財務報表的必要部份。

## 5.2 財務報表

### 綜合資產負債表

於十二月三十一日  
二零一四年 二零一三年  
千美元

	附註		
<b>資產</b>			
<b>非流動資產</b>			
投資物業淨額	13	<b>1,143,222</b>	891,230
物業及設備淨額	14	<b>6,912,974</b>	6,722,586
無形資產淨額	16	<b>20,705</b>	20,147
遞延所得稅資產	17	<b>23,910</b>	195
其他資產淨額	19	<b>30,506</b>	32,561
貿易應收賬款及其他應收款項以及預付款項淨額	20	<b>21,328</b>	15,392
<b>非流動資產總額</b>		<b>8,152,645</b>	7,682,111
<b>流動資產</b>			
存貨	22	<b>13,913</b>	13,361
貿易應收賬款及其他應收款項以及預付款項淨額	20	<b>639,180</b>	820,926
按公平值計入損益的金融資產	18	—	15
受限制現金及現金等價物	21	<b>6,538</b>	5,663
現金及現金等價物	23	<b>2,535,315</b>	2,943,424
<b>流動資產總額</b>		<b>3,194,946</b>	3,783,389
<b>資產總額</b>		<b>11,347,591</b>	11,465,500

## 5.2 財務報表

### 綜合資產負債表

	附註	於十二月三十一日 二零一四年	二零一三年 千美元
<b>權益</b>			
本公司權益持有人應佔資本及儲備			
股本	24	<b>80,677</b>	80,632
儲備	25	<b>6,348,670</b>	6,369,250
<b>權益總額</b>		<b>6,429,347</b>	6,449,882
<b>負債</b>			
<b>非流動負債</b>			
貿易應付賬款及其他應付款項	26	<b>77,566</b>	59,618
借貸	27	<b>3,194,369</b>	3,022,903
遞延所得稅負債	17	<b>26,504</b>	—
<b>非流動負債總額</b>		<b>3,298,439</b>	3,082,521
<b>流動負債</b>			
貿易應付賬款及其他應付款項	26	<b>1,608,344</b>	1,724,343
即期所得稅負債		<b>5,644</b>	1,968
借貸	27	<b>5,817</b>	206,786
<b>流動負債總額</b>		<b>1,619,805</b>	1,933,097
<b>負債總額</b>		<b>4,918,244</b>	5,015,618
<b>權益及負債總額</b>		<b>11,347,591</b>	11,465,500
<b>流動資產淨額</b>		<b>1,575,141</b>	1,850,292
<b>資產總額減流動負債</b>		<b>9,727,786</b>	9,532,403

上述報表已於二零一五年三月十三日獲董事會批准，並由以下董事代表簽署：

Sheldon Gary Adelson  
董事

卓河祓  
董事

載於第106至187頁的附註為本綜合財務報表的必要部份。

## 5.2 財務報表

### 公司資產負債表

於十二月三十一日  
二零一四年 二零一三年  
千美元

	附註		
<b>資產</b>			
<b>非流動資產</b>			
於附屬公司權益	31	<b>1,523,352</b>	1,617,713
應收附屬公司票據	32(b)	—	192,302
<b>非流動資產總額</b>		<b>1,523,352</b>	1,810,015
<b>流動資產</b>			
其他應收款項以及預付款項	20	<b>168</b>	427,861
現金及現金等價物	23	<b>36,052</b>	81,968
<b>流動資產總額</b>		<b>36,220</b>	509,829
<b>資產總額</b>		<b>1,559,572</b>	2,319,844
<b>權益</b>			
<b>本公司權益持有人應佔資本及儲備</b>			
股本	24	<b>80,677</b>	80,632
儲備	25	<b>1,467,966</b>	2,225,935
<b>權益總額</b>		<b>1,548,643</b>	2,306,567
<b>負債</b>			
<b>流動負債</b>			
貿易應付賬款及其他應付款項	26	<b>10,929</b>	13,277
<b>流動負債總額</b>		<b>10,929</b>	13,277
<b>權益及負債總額</b>		<b>1,559,572</b>	2,319,844
<b>流動資產淨額</b>		<b>25,291</b>	496,552
<b>資產總額減流動負債</b>		<b>1,548,643</b>	2,306,567

上述報表已於二零一五年三月十三日獲董事會批准，並由以下董事代表簽署：

Sheldon Gary Adelson  
董事

卓河祿  
董事

載於第106至187頁的附註為本綜合財務報表的必要部份。

## 5.2 財務報表

### 綜合權益變動表

	股本	資本儲備 (附註25(a)(i))	股份溢價 (附註25(a)(ii))	法定儲備 (附註25(a)(ii))	以股份 為基礎的 補償儲備	滙兌儲備	保留盈利	合計
	千美元							
於二零一三年一月一日的結餘	80,554	87,435	2,150,228	6,316	50,748	9,712	3,201,133	5,586,126
年度利潤	—	—	—	—	—	—	2,214,882	2,214,882
經扣除稅項後的年度其他全面虧損	—	—	—	—	—	(1,908)	—	(1,908)
全面收益總額	—	—	—	—	—	(1,908)	2,214,882	2,212,974
轉入法定儲備	—	—	—	1	—	—	(1)	—
行使購股權	78	—	19,296	—	—	—	—	19,374
因行使購股權而轉入股份溢價	—	—	10,971	—	(10,971)	—	—	—
本公司以股份為基礎的補償	—	—	—	—	12,470	—	—	12,470
LVS收取以股份為基礎的補償的費用	—	—	—	—	484	—	—	484
派予本公司權益持有人的股息	—	—	—	—	—	—	(1,381,546)	(1,381,546)
於二零一三年十二月三十一日的結餘	<b>80,632</b>	<b>87,435</b>	<b>2,180,495</b>	<b>6,317</b>	<b>52,731</b>	<b>7,804</b>	<b>4,034,468</b>	<b>6,449,882</b>
年度利潤	—	—	—	—	—	—	2,547,704	2,547,704
經扣除稅項後的年度其他全面虧損	—	—	—	—	—	(3,122)	—	(3,122)
全面收益總額	—	—	—	—	—	(3,122)	2,547,704	2,544,582
行使購股權	45	—	10,632	—	—	—	—	10,677
因行使購股權而轉入股份溢價	—	—	6,438	—	(6,438)	—	—	—
本公司以股份為基礎的補償	—	—	—	—	24,225	—	—	24,225
LVS收取以股份為基礎的補償的費用	—	—	—	—	544	—	—	544
派予本公司權益持有人的股息(附註12)	—	—	(800,563)	—	—	—	(1,800,000)	(2,600,563)
於二零一四年十二月三十一日的結餘	<b>80,677</b>	<b>87,435</b>	<b>1,397,002</b>	<b>6,317</b>	<b>71,062</b>	<b>4,682</b>	<b>4,782,172</b>	<b>6,429,347</b>

載於第106至187頁的附註為本綜合財務報表的必要部份。

## 5.2 財務報表

### 綜合現金流量表

截至十二月三十一日止年度  
二零一四年 二零一三年  
千美元

	附註		
<b>來自經營活動的現金流量</b>			
經營所產生的現金	29	<b>3,225,871</b>	3,080,625
已付所得稅		<b>(2,022)</b>	(1,919)
經營活動產生的現金淨額		<b>3,223,849</b>	3,078,706
<b>來自投資活動的現金流量</b>			
受限制現金及現金等價物增加		<b>(878)</b>	(1,186)
購置物業及設備		<b>(720,261)</b>	(580,340)
添置投資物業		<b>(210,381)</b>	(20,683)
購置無形資產		<b>(6,228)</b>	(8,902)
處置物業及設備所得款項		<b>178</b>	168
已收利息		<b>20,350</b>	13,133
投資活動所用的現金淨額		<b>(917,220)</b>	(597,810)
<b>來自融資活動的現金流量</b>			
按公平值計入損益的金融資產的付款		<b>—</b>	(40)
行使購股權所得款項		<b>10,677</b>	19,374
借貸所得款項		<b>819,725</b>	—
償還借貸		<b>(819,679)</b>	—
已付股息		<b>(2,600,916)</b>	(1,381,546)
償還融資租賃負債		<b>(4,632)</b>	(48,827)
遞延融資成本的付款		<b>(62,157)</b>	(7,475)
已付利息		<b>(56,126)</b>	(62,744)
融資活動所用的現金淨額		<b>(2,713,108)</b>	(1,481,258)
<b>現金及現金等價物(減少)/增加淨額</b>		<b>(406,479)</b>	999,638
年初現金及現金等價物		<b>2,943,424</b>	1,948,414
匯率對現金及現金等價物的影響		<b>(1,630)</b>	(4,628)
年末現金及現金等價物	23	<b>2,535,315</b>	2,943,424
<b>非現金投資及融資活動</b>			
資本化以股份為基礎的補償		<b>1,649</b>	928
根據融資租賃收購物業及設備		<b>—</b>	2,354

載於第106至187頁的附註為本綜合財務報表的必要部份。

## 5.3 綜合 財務報表附註

### 1. 一般資料

#### 主要業務

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

本公司於二零零九年七月十五日根據開曼群島公司法第22章(一九六一年第3條法例，經合併及修訂)在開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司。本公司的註冊辦事處位於Intertrust Corporate Services (Cayman) Limited, 190 Elgin Avenue, George Town, Grand Cayman KY1-9005, Cayman Islands。本公司的香港主要營業地點為香港皇后大道東183號合和中心54樓。

本集團擁有並經營坐落在路氹金光大道之澳門威尼斯人度假村酒店(「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。二零一二年四月、二零一二年九月以及二零一三年一月，本集團分別開設金沙城中心綜合度假村的康萊德及假日酒店大樓、第一座喜來登大樓及第二座喜來登大樓，其座落於澳門威尼斯人及澳門百利宮對面。本集團擁有與澳門威尼斯人毗鄰並連接的澳門百利宮。澳門百利宮為一所綜合度假村，當中包括澳門四季酒店、百利宮娛樂場、四季•名店及御匾豪園。澳門百利宮亦將設有一座公寓式酒店大樓，提供四季服務及品牌的豪華公寓式酒店單位及公眾休憩處。本集團亦擁有並經營澳門金沙，為澳門首家拉斯維加斯形式的娛樂場。本集團的其他輔助服務包括渡輪業務及其他相關業務。

本公司的股份於二零零九年十一月三十日在香港聯合交易所有限公司主板上市。

除另行說明者外，本綜合財務報表以美元呈列。本綜合財務報表已於二零一五年三月十三日由董事會批准刊發。

### 2. 主要會計政策概要

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

#### (a) 編製基準

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

## 2. 主要會計政策概要(續)

### (b) 會計政策及披露內容變動

年內，若干新訂詮釋及準則修訂本陸續生效，而本集團亦於其各自生效日期採納此等詮釋及準則修訂本。採納此等新訂詮釋及準則修訂本對本集團經營業績及財務狀況並無構成重大影響。

本集團並無提早採納截至二零一四年十二月三十一日止年度已頒佈但尚未生效的新訂或經修訂準則、修訂本及詮釋。本集團已開始評核新訂或經修訂準則、修訂本及詮釋對本集團的影響，惟目前仍未能確定該等採納會否對本集團的經營業績及財務狀況構成重大影響。

### (c) 附屬公司

#### (i) 綜合賬目

綜合財務報表綜合本公司及由本公司及其附屬公司控制的實體(包括結構性實體)的財務報表。當本公司：

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

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

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

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

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

本集團主要附屬公司於二零一四年十二月三十一日的詳情載於附註31。

## 5.3 綜合 財務報表附註

### 2. 主要會計政策概要(續)

#### (c) 附屬公司(續)

##### (ii) 受共同控制的業務合併

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

合併實體或業務的資產淨額，自控制方的角度使用現有賬面值進行合併。在控制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份直接在權益中確認。

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

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

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

##### (iii) 獨立財務報表

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

#### (d) 分部報告

營運分部的報告方式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。

## 2. 主要會計政策概要(續)

### (e) 外幣換算

#### (i) 功能及呈列貨幣

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

#### (ii) 交易及結餘

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

#### (iii) 集團公司

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

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

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

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

## 5.3 綜合 財務報表附註

### 2. 主要會計政策概要(續)

#### (e) 外幣換算(續)

##### (iii) 集團公司(續)

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

#### (f) 投資物業

投資物業主要包括樓宇及樓宇裝修，乃持作長期租金收益或資本增值或此兩種用途，而並非由本集團佔用。在建中或發展中的投資物業分類為投資物業及以成本減累計減值虧損列賬。投資物業初步以成本計量，其後按成本減累計折舊及累計減值虧損列賬。投資物業乃以直線法按足以在其估計可使用年期3至40年內撇銷其成本的折舊率折舊。於各結算日，本集團會對投資物業的餘值及可使用年期進行複核，並視乎情況作出適當調整。任何修訂的影響會於出現變動時計入綜合收益表。

#### (g) 物業及設備

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

物業及設備按以下年期計提折舊：

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

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

## 2. 主要會計政策概要(續)

### (g) 物業及設備(續)

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

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

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

### (h) 租賃資產

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

### (i) 無形資產

#### (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產生的成本作資本化處理。該等成本於四年的估計可使用年期內攤銷。

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

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

## 5.3 綜合 財務報表附註

### 2. 主要會計政策概要(續)

#### (k) 金融資產

##### 分類

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

##### (i) 按公平值計入損益的金融資產

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

##### (ii) 貸款及應收款項

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

##### 確認及計量

金融資產的購入及出售於交易日(即本集團承諾購入或出售資產的日期)確認。對於並非按公平值計入損益的所有金融資產，投資初步按公平值加交易成本確認。按公平值計入損益的金融資產初始按公平值確認，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絕大部份風險及回報轉讓時，金融資產即全面終止確認。按公平值計入損益的金融資產其後按公平值列賬。貸款及應收款項其後利用實際利息法按攤銷成本列賬。

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

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

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

## 2. 主要會計政策概要(續)

### (k) 金融資產(續)

#### 金融資產減值

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

本集團認定有發生減值虧損的客觀證據準則，包括下列各項事件：

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

本集團首先評估是否存在減值的客觀證據。

就貸款及應收款項的項目類別而言，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。若貸款的合約利率為浮動利率，用於計量減值虧損的貼現率為按合同確定的當前實際利率。

## 5.3 綜合 財務報表附註

### 2. 主要會計政策概要(續)

#### (k) 金融資產(續)

##### 金融資產減值(續)

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

#### (l) 存貨

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

#### (m) 貿易應收賬款及其他應收款項

貿易應收賬款及其他應收款項按公平值進行初始確認，其後以實際利息法按攤銷成本扣除減值撥備計量。倘有客觀證據顯示應收款項的估計未來現金流量已受影響，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、債務人可能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。撥備金額指應收款項的賬面值與以其初始實際利率貼現的預計未來現金流量的現值之間的差額。應收款項的賬面值透過撥備賬而減少，而損失金額在綜合收益表中「其他開支及虧損」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「其他開支及虧損」下抵銷。

#### (n) 現金及現金等價物

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

#### (o) 股本

普通股分類為權益。

直接歸屬於發行股本工具的新增成本在權益項內列為所得款項扣減(扣除稅項)。

## 2. 主要會計政策概要(續)

### (p) 貿易應付賬款

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

貿易應付賬款按公平值進行初始確認，其後以實際利息法按攤銷成本計算。

### (q) 借貸及融資成本

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

設立貸款融資支付的費用，於可能提取若干或所有融資時確認為貸款的交易成本。於此情況下，該費用會遞延至提取融資為止。以並無證據顯示部份或全部融資將獲提取為限，該費用將作為流動資金服務的預付款項撥充資本，並於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(g))。為建造任何合資格資產所產生的融資成本(減相關借貸暫時投資的任何投資收入)於須建成資產及準備將資產達致可作既定用途的該期間予以資本化。其他融資成本於扣除利息收入後支銷。

### (r) 即期及遞延所得稅及博彩稅

#### 所得稅

所得稅開支包括即期及遞延稅項。

#### (i) 即期所得稅

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

## 5.3 綜合 財務報表附註

### 2. 主要會計政策概要(續)

#### (r) 即期及遞延所得稅及博彩稅(續)

##### 所得稅(續)

##### (ii) 遞延所得稅

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

遞延所得稅資產乃於日後可能以應課稅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。

##### (iii) 抵銷

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

##### 博彩稅

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

## 2. 主要會計政策概要(續)

### (s) 僱員福利

#### (i) 退休金責任

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

#### (ii) 以股份為基礎的補償

##### (1) 本公司的購股權

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

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

##### (2) LVS購股權

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

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

## 5.3 綜合 財務報表附註

### 2. 主要會計政策概要(續)

#### (s) 僱員福利(續)

##### (ii) 以股份為基礎的補償(續)

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

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

##### (iii) 社會保障基金

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

##### (iv) 年假及其他有薪假期

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

##### (v) 終止服務權益

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

## 2. 主要會計政策概要(續)

### (s) 僱員福利(續)

#### (vi) 花紅計劃

本集團於合約規定或由過往做法產生推定責任時確認負債及花紅支出。

### (t) 撥備

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

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

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

### (u) 或然負債

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

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

### (v) 博彩中介人佣金

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

## 5.3 綜合 財務報表附註

### 2. 主要會計政策概要(續)

#### (w) 收益確認

收益包括在本集團正常業務過程中出售貨品及提供服務的已收或應收代價的公平值。

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

##### (i) 娛樂場收益

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

##### (ii) 租賃／使用權收入

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

##### (iii) 購物中心管理費

購物中心管理費於提供服務時確認。

##### (iv) 酒店收益

酒店收益於入住時確認。

##### (v) 餐飲收益

餐飲收益於提供服務時確認。

##### (vi) 會議收益

會議收益於活動舉行或提供相關服務時確認。

##### (vii) 零售

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

本集團擁有退貨政策。銷售額於扣除退貨及折扣後記錄入賬。

## 2. 主要會計政策概要(續)

### (w) 收益確認(續)

#### (viii) 文娛收益

來自劇場表演、音樂會及體育盛事的文娛收益於表演時確認。

#### (ix) 船票收益

船票銷售額於提供服務時確認。

#### (x) 佣金收益

售票及銷售旅遊套票以至提供景點推廣服務的佣金收益於提供服務時確認。

#### (xi) 管理費收入

本集團向LVS集團公司提供管理服務所得收入於提供服務時確認。

#### (xii) 利息收入

利息收入使用實際利息法按時間比例基準確認。

### (x) 常客優惠計劃

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

### (y) 開業前開支

開業前開支代表新物業開業前產生的人員及其他成本，於產生時支銷。

## 5.3 綜合 財務報表附註

### 2. 主要會計政策概要(續)

#### (z) 租賃／使用權

##### (i) 作為經營租賃／使用權的出租人／授出人

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

##### (ii) 作為經營租賃的承租人

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

##### (iii) 作為融資租賃的承租人

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

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

#### (aa) 股息分派

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

### 3. 財務風險管理

#### (a) 財務風險因素

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

##### (i) 市場風險

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

##### 利率風險

本集團承受的市場風險為主要與其長期借貸有關的利率風險，而該等借貸全部按浮動利率計息。本集團現時並無對沖利率風險的政策。然而，管理層會監察利率風險並於有需要時考慮對沖重大利率風險。截至二零一四年十二月三十一日止年度，本集團的浮息借貸以美元、港元及澳門元計值。

於二零一四年十二月三十一日，在所有其他可變因素維持不變的情況下，倘若美元借貸的利率上調／下調50個基點，年度的除稅前利潤將分別減少／增加7,000,000美元(二零一三年：7,500,000美元)。於二零一四年十二月三十一日，在所有其他可變因素維持不變的情況下，倘若港元借貸的利率上調／下調50個基點，年度的除稅前利潤將分別減少／增加6,400,000美元(二零一三年：6,900,000美元)。於二零一四年十二月三十一日，在所有其他可變因素維持不變的情況下，倘若澳門元借貸的利率上調／下調50個基點，年度的除稅前利潤將分別減少／增加2,700,000美元(二零一三年：1,600,000美元)。此分析並不包括利息資本化的影響。

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

本公司承受的市場風險為主要與其應收附屬公司票據有關的利率風險，其中部份按浮動利率計息。截至二零一四年十二月三十一日止年度，本公司應收附屬公司票據以美元及港元計值。

於二零一四年十二月三十一日，在所有其他可變因素維持不變的情況下，倘若應收附屬公司票據的利率上調／下調50個基點，本公司的年度除稅前利潤將分別增加／減少3,200,000美元(二零一三年：5,200,000美元)。

## 5.3 綜合 財務報表附註

### 3. 財務風險管理(續)

#### (a) 財務風險因素(續)

##### (i) 市場風險(續)

###### 外匯風險

本集團的外匯交易主要以美元計值。資產及負債的幣值則以美元、港元及澳門元為主，以其他貨幣列值的資產及負債之數額不大。本集團需承受因未來商業交易及確認以澳門元(本集團旗下主要經營公司的功能貨幣)以外貨幣列值的資產及負債而產生的滙率風險。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，於二零一四年十二月三十一日，倘若美元兌澳門元貶值／升值1%，在所有其他可變因素維持不變的情況下，主要因換算美元現金及現金等價物、存款及借貸等(二零一三年：相同)，年度的除稅前利潤將分別增加／減少約13,700,000美元(二零一三年：14,600,000美元)。倘若港元兌澳門元貶值／升值1%，在所有其他可變因素維持不變的情況下，主要因換算港元現金及現金等價物、存款、貿易應收賬款及借貸等(二零一三年：相同)，年度的除稅前利潤將分別減少／增加約13,200,000美元(二零一三年：17,400,000美元)。

##### (ii) 信貸風險

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

本集團將其現金及現金等價物以及受限制現金及現金等價物存放在澳門、香港及中國多間信譽良好的金融機構。管理層會持續監察信貸風險，並相信本集團於二零一四年及二零一三年十二月三十一日無需就任何個人或機構，承受任何其他重大風險。

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

### 3. 財務風險管理(續)

#### (a) 財務風險因素(續)

##### (ii) 信貸風險(續)

本集團就娛樂場、購物中心及酒店的呆賬提撥準備，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撥備的充足程度。桌面博彩主要以現金進行。截至二零一四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23.0%(二零一三年：27.9%)。有見於二零一四年博彩中介人的流動資金減少及轉碼博彩下跌，本集團已因應調整信貸額。向博彩中介人提供的信貸可被應付該等博彩中介人的佣金及該等博彩中介人作出的墊支抵銷，並於提撥呆賬準備時計及。本集團認為，信貸評估程序、信貸政策、信貸控制及收賬程序顯著減低娛樂場應收款項的信貸集中風險，亦相信本集團於二零一四年及二零一三年十二月三十一日的貿易應收賬款並無存在未提撥準備的重大信貸風險(進一步詳情載於附註20)。

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

##### (iii) 流動資金風險

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

本集團內全資附屬公司VML US Finance LLC(「VMLF」)(「借貸人」)與全資附屬公司威尼斯人澳門股份有限公司(「VML」)、及若干其他附屬公司(統稱「擔保人」)訂立一項日期為二零一一年九月二十二日的信貸協議(「二零一一年VML信貸融資」)，並於二零一四年三月作出修訂，規定VML及其受限制附屬公司(統稱「受限制集團」)須遵守若干財務契約，包括將負債對經調整EBITDA(定義見二零一一年VML信貸融資)的槓桿比率維持在最高水平。截至二零一四年十二月三十一日直至二零一五年九月三十日止季度期間最高槓桿比率(經修訂)為4.5比1.0，截至二零一五年十二月三十一日直至二零一七年三月三十一日止季度期間跌至4.0比1.0，此後所有季度期間直至到期跌至並維持於3.5比1.0。倘若受限制集團無法遵守此信貸融資的財務契約，其將違約。倘發生協議項下的任何違約事項，放款人均可行使協議所界定的權利及修正辦法。若放款人行使其將未償還債務到期日推前的權利，概不能保證本集團將能償還該等協議項下到期須付的應付款項或為此進行再融資，因而可能迫使本集團重組或改變其業務經營或債項責任。

## 5.3 綜合 財務報表附註

### 3. 財務風險管理(續)

#### (a) 財務風險因素(續)

##### (iii) 流動資金風險(續)

本集團及本公司於二零一四年十二月三十一日，按合約未經折算現金流量計算的金融負債如下：

	本集團				總計
	第一年 償還	第二年 償還	第三至 第五年 償還	第五年後 償還	
	千美元				
於二零一四年十二月三十一日					
銀行借貸	47,017	47,146	1,698,715	1,637,924	3,430,802
土地租賃權益的融資租賃負債	5,080	5,260	15,779	220,978	247,097
其他融資租賃負債	2,423	2,204	1,311	—	5,938
貿易應付賬款及其他應付款項	1,302,104	11,423	45,444	7,089	1,366,060
於二零一三年十二月三十一日					
銀行借貸	255,163	968,558	2,111,301	—	3,335,022
土地租賃權益的融資租賃負債	5,249	5,249	15,748	221,160	247,406
其他融資租賃負債	2,625	2,236	3,517	—	8,378
貿易應付賬款及其他應付款項	1,261,527	10,406	30,583	4,312	1,306,828
	本公司				總計
	第一年 償還	第二年 償還	第三至 第五年 償還	第五年後 償還	
	千美元				
於二零一四年十二月三十一日					
貿易應付賬款及其他應付款項	10,694	—	—	—	10,694
於二零一三年十二月三十一日					
貿易應付賬款及其他應付款項	13,071	—	—	—	13,071

#### (b) 資本風險管理

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

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

### 3. 財務風險管理(續)

#### (b) 資本風險管理(續)

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

	於十二月三十一日	
	二零一四年	二零一三年
	千美元	
附息借貸(扣除遞延融資成本)	<b>3,115,447</b>	3,139,593
減：現金及現金等價物	<b>(2,535,315)</b>	(2,943,424)
受限制現金及現金等價物	<b>(6,538)</b>	(5,663)
債項淨額	<b>573,594</b>	190,506
權益總額	<b>6,429,347</b>	6,449,882
資本總額	<b>7,002,941</b>	6,640,388
資本負債比率	<b>8.2%</b>	2.9%

截至二零一四年十二月三十一日止年度的資產負債比率上升，主要由於增加派付股息所致。

#### (c) 公平值估算

下表分析以估值法按公平值列賬的金融工具。以下為不同級別的定義：

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

## 5.3 綜合 財務報表附註

### 3. 財務風險管理(續)

#### (c) 公平值估算(續)

下表呈列本集團按公平值計算的資產：

	第1級	第2級 千美元	第3級	總計
於二零一三年十二月三十一日				
利率上限	—	15	—	15

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

本集團有六項利率上限協議，按持有該協議的機構於二零一三年十二月三十一日的市場報價，公平值總額約為15,000美元。截至二零一四年十二月三十一日止年度，六項利率上限協議全部到期。

截至二零一四年及二零一三年十二月三十一日止年度，第1級與第2級公平值等級分類之間並無金融資產轉移。

### 4. 關鍵會計估計及判斷

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

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

#### (a) 發展項目

本集團的主要發展中項目為澳門巴黎人及金沙城中心餘下一期。本集團可選擇安排額外融資為該等路氹金光大道發展項目的餘款提供資金。倘本集團未能取得足夠資金或適用政府批文，以致不可能完成項目，或管理層決定放棄若干項目，則可能會損失該等項目迄今的全部或部份投資，因而產生減值費用。此等情況可對財務狀況、經營業績或來自該等計劃設施的現金流量構成不利影響。

## 4. 關鍵會計估計及判斷(續)

### (a) 發展項目(續)

#### 澳門巴黎人及金沙城中心的發展項目

根據澳門巴黎人的批地，本集團須於二零一六年四月前完成發展工程。金沙城中心的批地含有類似規定，即要求發展項目於二零一六年十二月前完成。倘若本集團認為未能於有關期限前完成澳門巴黎人或金沙城中心，本集團預期將會再向澳門政府申請延後期限。倘若本集團未能履行現時的期限，以及任何一項發展項目的期限未獲延後，本集團可能會損失澳門巴黎人或金沙城中心的批地，從而令本集團無法經營根據有關批地發展的任何設施。因此，本集團可能需分別承擔全部或若干部份有關澳門巴黎人及金沙城中心於二零一四年十二月三十一日的資本化建築成本(包括土地)為數834,500,000美元或4,560,000,000美元的開銷。

### (b) 投資物業與物業及設備的可使用年期

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

### (c) 資產減值

本集團遵從國際會計準則(「國際會計準則」)第36號「資產減值」的指引決定資產有否減值，過程中需要施行重大的判斷。判斷時，本集團會按行業表現、經營及融資現金流量變動等因素，評估(其中包括)可導致資產可收回金額少於其賬面結餘的因素和維持的時間。現金產生單元的可收回金額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的可收回金額可能少於其賬面值時，賬戶結餘會從撥備中扣除。管理層認為，本集團並無信貸集中的風險，就此並無作出任何撥備。儘管管理層相信已充份作出撥備，但貿易應收賬款的估計收回現金額亦可能改變。

## 5.3 綜合 財務報表附註

### 4. 關鍵會計估計及判斷(續)

#### (e) 訴訟撥備

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

#### (f) 以股份為基礎的補償

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

購股權、受限制股份及受限制股份單位於授出時的公平值會於購股權、受限制股份及受限制股份單位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份當作個別授出的購股權、受限制股份或受限制股份單位處理，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

截至十二月三十一日止年度  
二零一四年 二零一三年  
千美元

<b>收益淨額</b>		
娛樂場	<b>8,361,699</b>	7,904,565
購物中心		
— 使用權收入	<b>334,422</b>	284,468
— 管理費及其他	<b>45,942</b>	39,920
客房	<b>346,445</b>	310,757
餐飲	<b>175,075</b>	153,182
會議、渡輪、零售及其他	<b>241,647</b>	214,967
	<b>9,505,230</b>	8,907,859
<b>利息收入</b>		
銀行存款	<b>21,964</b>	13,591
<b>總收益淨額及利息收入</b>	<b>9,527,194</b>	8,921,450

## 6. 分部資料

管理層根據經高級管理團隊審議的報告，釐定營運分部，以作出策略性決定。本集團從物業及服務觀點考慮其業務。

本集團的核心經營及發展業務均在澳門進行，此乃本集團的唯一營運地區。本集團會審議每個主要營運分部的經營業績，而主要營運分部亦為可報告分部：澳門威尼斯人、金沙城中心、澳門百利宮、澳門金沙，以及渡輪及其他業務。本集團的主要發展中項目為澳門巴黎人、St. Regis大樓(金沙城中心餘下一期)及四季公寓式酒店。

收益包括本集團日常業務過程中銷售貨品及服務產生的營業額。澳門威尼斯人、金沙城中心、澳門百利宮、澳門金沙及澳門巴黎人(當投入運作後)，即主要從娛樂場、購物中心、酒店、餐飲、會議、零售及其他來源賺取收益。渡輪及其他業務的收益主要來自銷售往返香港及澳門的渡輪船票。

## 5.3 綜合 財務報表附註

### 6. 分部資料(續)

本集團的分部資料如下：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一四年	二零一三年
	千美元	
<b>收益淨額</b>		
澳門威尼斯人	<b>4,023,741</b>	3,834,998
金沙城中心	<b>3,105,995</b>	2,678,763
澳門百利宮	<b>1,103,838</b>	1,061,332
澳門金沙	<b>1,161,154</b>	1,226,919
渡輪及其他業務	<b>140,598</b>	128,757
澳門巴黎人	—	—
分部間收益	<b>(30,096)</b>	(22,910)
	<b>9,505,230</b>	8,907,859

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一四年	二零一三年
	千美元	
<b>經調整 EBITDA (未經審核)(附註)</b>		
澳門威尼斯人	<b>1,547,903</b>	1,500,735
金沙城中心	<b>999,151</b>	737,920
澳門百利宮	<b>374,645</b>	304,709
澳門金沙	<b>337,081</b>	361,696
渡輪及其他業務	<b>2,268</b>	(4,606)
澳門巴黎人	—	—
	<b>3,261,048</b>	2,900,454

附註：經調整EBITDA指未計以股份為基礎的補償、企業開支、開業前開支、折舊及攤銷、外匯收益／(虧損)淨額、處置物業及設備、投資物業及無形資產的收益／(虧損)、按公平值計入損益的金融資產的公平值虧損、利息、修改或提前償還債項的虧損及所得稅開支前的本公司權益持有人應佔利潤。管理層採用經調整EBITDA，作為計算本集團物業營運績效，以及比較本集團物業與競爭對手物業營運績效的主要計量指標。然而，經調整EBITDA不應當作獨立參考數據；不應視作利潤或經營利潤的替代指標；不應視作本集團按國際財務報告準則計算的營運績效、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。本集團所呈列的經調整EBITDA未必適合與其他公司的類似名稱的計量指標作直接比較。

## 6. 分部資料(續)

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一四年	二零一三年
	千美元	
<b>折舊及攤銷</b>		
澳門威尼斯人	151,524	142,812
金沙城中心	282,278	263,871
澳門百利宮	40,624	45,572
澳門金沙	35,304	33,020
渡輪及其他業務	13,728	14,055
澳門巴黎人	—	9
	<b>523,458</b>	499,339

以下為經調整EBITDA與本公司權益持有人應佔年度利潤的對賬：

	附註	截至十二月三十一日止年度	
		二零一四年	二零一三年
		千美元	
<b>經調整EBITDA (未經審核)</b>		<b>3,261,048</b>	2,900,454
經扣除資本化金額後LVS及本公司向僱員授出以股份為基礎的補償的費用 <sup>(i)</sup>		(23,120)	(12,026)
企業開支	(a)	(60,067)	(61,670)
開業前開支	(b)	(24,700)	(11,789)
折舊及攤銷		(523,458)	(499,339)
外匯虧損淨額		(2,297)	(6,315)
處置物業及設備、投資物業及無形資產的虧損		(3,209)	(18,987)
按公平值計入損益的金融資產的公平值虧損		(15)	(208)
<b>經營利潤</b>		<b>2,624,182</b>	2,290,120
利息收入		21,964	13,591
經扣除資本化金額後的利息開支		(71,980)	(86,925)
修改或提前償還債項的虧損		(17,964)	—
<b>除所得稅前利潤</b>		<b>2,556,202</b>	2,216,786
所得稅開支		(8,498)	(1,904)
<b>本公司權益持有人應佔年度利潤</b>		<b>2,547,704</b>	2,214,882

(i) 數額包括開業前開支相關的以股份為基礎的補償660,000美元(二零一三年：27,000美元)。

## 5.3 綜合 財務報表附註

### 6. 分部資料(續)

#### (a) 企業開支

	附註	截至十二月三十一日止年度	
		二零一四年	二零一三年
		千美元	
專利費	32(a)(v)	<b>48,800</b>	44,000
管理費	32(a)(ii)	<b>5,182</b>	7,298
僱員福利開支		<b>578</b>	482
其他支援服務		<b>5,079</b>	9,407
其他開支		<b>428</b>	483
		<b>60,067</b>	61,670

#### (b) 開業前開支

	附註	截至十二月三十一日止年度	
		二零一四年	二零一三年
		千美元	
僱員福利開支		<b>9,727</b>	2,020
合約勞工及服務		<b>4,553</b>	2,797
管理費	32(a)(ii)	<b>3,185</b>	705
水電費及營運供應品		<b>1,500</b>	1,581
廣告及宣傳		<b>1,401</b>	1,149
工程暫緩成本		<b>—</b>	397
其他支援服務		<b>2,409</b>	2,146
其他開支		<b>1,925</b>	994
		<b>24,700</b>	11,789

## 6. 分部資料(續)

截至十二月三十一日止年度  
二零一四年 二零一三年  
千美元

資本開支		
澳門威尼斯人	125,439	96,204
金沙城中心	345,006	261,232
澳門百利宮	41,434	15,009
澳門金沙	40,402	26,491
渡輪及其他業務	2,416	1,292
澳門巴黎人	382,173	209,697
	<b>936,870</b>	609,925

於十二月三十一日  
二零一四年 二零一三年  
千美元

資產總額		
澳門威尼斯人	3,854,834	4,350,700
金沙城中心	4,830,193	4,731,217
澳門百利宮	1,181,298	1,295,093
澳門金沙	416,562	385,450
渡輪及其他業務	229,253	298,385
澳門巴黎人	835,451	404,655
	<b>11,347,591</b>	11,465,500

於十二月三十一日  
二零一四年 二零一三年  
千美元

非流動資產總額		
在本地持有	7,956,622	7,497,681
在境外國家持有	172,113	184,235
遞延所得稅資產	23,910	195
	<b>8,152,645</b>	7,682,111

## 5.3 綜合 財務報表附註

### 7. 僱員福利開支(包括董事酬金)

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一四年	二零一三年
	千美元	
工資、薪金、花紅及解僱成本	<b>937,770</b>	797,391
員工膳食	<b>54,684</b>	49,942
退休金一定額供款計劃	<b>31,412</b>	28,575
經扣除資本化金額後以股份為基礎的補償	<b>23,120</b>	12,026
其他僱員福利開支	<b>27,680</b>	23,066
	<b>1,074,666</b>	911,000

以股份為基礎的補償的總額及經資本化金額如下：

	附註	截至十二月三十一日止年度	
		二零一四年	二零一三年
		千美元	
以股份為基礎的補償成本：			
LVS收取之費用	33	<b>544</b>	484
本公司權益獎勵計劃之費用	33	<b>24,225</b>	12,470
減：資本化金額作為部份物業及設備		<b>(1,649)</b>	(928)
支銷於綜合收益表內的以股份為基礎的補償		<b>23,120</b>	12,026

#### (a) 退休金一定額供款計劃

於二零一四年十二月三十一日，未支付應付公積金的供款合共5,600,000美元(二零一三年：4,700,000美元)。年內已動用的沒收供款合共為5,700,000美元(二零一三年：3,800,000美元)，於年結日餘下1,300,000美元(二零一三年：1,400,000美元)可用以扣減未來供款。

## 7. 僱員福利開支(包括董事酬金)(續)

### (b) 董事酬金

本公司董事的酬金如下：

	袍金	薪金、 津貼及 實物利益	酌情花紅 <sup>(1)</sup>	退休金 千美元	小計	以股份 為基礎的 補償	總計
<b>截至二零一四年十二月三十一日止年度</b>							
<b>執行董事</b>							
Edward Matthew Tracy <sup>(2)</sup> 卓河祓	—	1,581	1,508	76	3,165	1,463	4,628
	—	953	724	45	1,722	925	2,647
<b>非執行董事</b>							
Sheldon Gary Adelson <sup>(3)</sup>	—	—	—	—	—	—	—
Michael Alan Leven	—	—	—	—	—	—	—
Charles Daniel Forman <sup>(4)</sup>	59	—	—	—	59	—	59
Robert Glen Goldstein <sup>(5)</sup>	—	—	—	—	—	—	—
Jeffrey Howard Schwartz <sup>(6)</sup>	42	—	—	—	42	—	42
Irwin Abe Siegel <sup>(7)</sup>	42	—	—	—	42	—	42
劉旺 <sup>(8)</sup>	42	—	—	—	42	—	42
<b>獨立非執行董事</b>							
Iain Ferguson Bruce	114	—	—	—	114	—	114
張昀	100	—	—	—	100	—	100
唐寶麟(David Muir Turnbull)	130	—	—	—	130	—	130
Victor Patrick Hoog Antink	115	—	—	—	115	—	115
Steven Zygmunt Strasser	100	—	—	—	100	—	100
	<b>744</b>	<b>2,534</b>	<b>2,232</b>	<b>121</b>	<b>5,631</b>	<b>2,388</b>	<b>8,019</b>

## 5.3 綜合 財務報表附註

### 7. 僱員福利開支(包括董事酬金)(續)

#### (b) 董事酬金(續)

	袍金	薪金、 津貼及 實物利益	酌情花紅 <sup>(1)</sup>	退休金 千美元	小計	以股份 為基礎的 補償	總計
<b>截至二零一三年十二月 三十一日止年度</b>							
<b>執行董事</b>							
Edward Matthew Tracy <sup>(2)</sup>	—	1,526	1,614	70	3,211	1,773	4,984
卓河祿	—	837	739	38	1,614	298	1,912
<b>非執行董事</b>							
Sheldon Gary Adelson	—	—	—	—	—	—	—
Michael Alan Leven	—	—	—	—	—	—	—
Jeffrey Howard Schwartz	88	—	—	—	88	—	88
Irwin Abe Siegel	88	—	—	—	88	—	88
劉旺	88	—	—	—	88	—	88
<b>獨立非執行董事</b>							
Iain Ferguson Bruce	115	—	—	—	115	—	115
張昀	88	—	—	—	88	—	88
唐寶麟(David Muir Turnbull)	115	—	—	—	115	—	115
Victor Patrick Hoog Antink	88	—	—	—	88	—	88
Steven Zygmunt Strasser	56	—	—	—	56	—	56
	724	2,364	2,353	109	5,549	2,071	7,620

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

(2) Edward Matthew Tracy為執行董事兼最高行政人員。彼退任執行董事，自二零一五年三月六日起生效。

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

(4) Charles Daniel Forman於二零一四年五月三十日舉行的股東週年大會上獲選舉為非執行董事。

(5) Robert Glen Goldstein於二零一四年五月三十日舉行的股東週年大會上獲選舉為非執行董事。彼獲委任為臨時總裁及獲調任為本公司執行董事，全部均自二零一五年三月六日起生效。

(6) Jeffrey Howard Schwartz辭任非執行董事，自二零一四年五月三十日起生效。

(7) Irwin Abe Siegel於二零一四年五月三十日舉行的股東週年大會上退任非執行董事。

(8) 劉旺於二零一四年五月三十日舉行的股東週年大會上退任非執行董事。

除上文披露有關董事酬金的資料外，截至二零一四年十二月三十一日止年度，Sheldon Gary Adelson及Michael Alan Leven收取LVS的酬金(包括以股份為基礎的補償)，當中就彼等向本集團提供服務分別收取600,000美元及200,000美元(二零一三年：分別為600,000美元及200,000美元)。

## 7. 僱員福利開支(包括董事酬金)(續)

### (b) 董事酬金(續)

年內，本集團並無向任何董事支付酬金，作為加入本集團或加入本集團後的獎勵或作離職補償(二零一三年：無)。

年內，沒有董事放棄或同意放棄任何酬金(二零一三年：無)。

### (c) 五名最高薪人士

本集團五名最高薪人士中其中兩名(二零一三年：兩名)為董事，其酬金已列載在上文的分析內。年內，應付其餘三名(二零一三年：三名)人士的酬金如下：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一四年	二零一三年
	千美元	
基本薪金及津貼	2,312	2,400
花紅	1,973	1,689
退休金	108	97
以股份為基礎的補償	2,101	1,397
	6,494	5,583

上述人士的酬金範圍如下：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一四年	二零一三年
	人數	
9,000,001港元(約1,161,000美元)至 9,500,000港元(約1,226,000美元)	—	1
15,500,001港元(約2,000,000美元)至 16,000,000港元(約2,065,000美元)	1	1
16,000,001港元(約2,065,000美元)至 16,500,000港元(約2,129,000美元)	1	—
18,000,001港元(約2,323,000美元)至 18,500,000港元(約2,387,000美元)	—	1
18,500,001港元(約2,387,000美元)至 19,000,000港元(約2,452,000美元)	1	—
	3	3

截至二零一四年十二月三十一日止年度內，本集團並無向任何五名最高薪人士支付酬金，作為加入本集團或加入本集團後的獎勵或作離職補償(二零一三年：無)。

## 5.3 綜合 財務報表附註

### 8. 其他開支及虧損

(a) 經營開支的分析如下：

	附註	截至十二月三十一日止年度	
		二零一四年	二零一三年
		千美元	
博彩稅		<b>3,950,346</b>	3,846,069
僱員福利開支		<b>1,074,666</b>	911,000
折舊及攤銷		<b>523,458</b>	499,339
博彩中介人／代理佣金		<b>316,653</b>	373,675
已消耗存貨		<b>102,233</b>	90,400
其他開支及虧損	(i)	<b>913,692</b>	897,256
經營開支		<b>6,881,048</b>	6,617,739

(i) 其他開支及虧損的分析如下：

	附註	截至十二月三十一日止年度	
		二零一四年	二零一三年
		千美元	
水電費及營運供應品		<b>217,195</b>	224,505
廣告及宣傳		<b>169,910</b>	116,328
合約勞工及服務		<b>118,369</b>	99,800
維修及保養		<b>63,969</b>	53,438
管理費	32(a)(ii)	<b>54,814</b>	47,070
專利費		<b>54,491</b>	48,654
經營租賃款項		<b>28,097</b>	28,304
呆賬撥備		<b>17,245</b>	56,601
處置物業及設備、投資物業及無形資產的虧損		<b>3,209</b>	18,987
外匯虧損淨額		<b>2,297</b>	6,315
核數師酬金		<b>1,944</b>	2,085
按公平值計入損益的金融資產的公平值虧損		<b>15</b>	208
工程暫緩成本		<b>—</b>	397
其他支援服務		<b>146,499</b>	119,119
其他經營開支		<b>35,638</b>	75,445
		<b>913,692</b>	897,256

## 8. 其他開支及虧損(續)

(b) 經營開支亦可按下列各項進行分析：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一四年	二零一三年
	千美元	
娛樂場	5,149,039	4,935,792
購物中心	39,711	37,766
客房	77,425	75,970
餐飲	141,800	128,333
會議、渡輪、零售及其他	217,841	203,693
呆賬撥備	17,245	56,601
一般及行政開支	623,581	581,249
企業開支	60,067	61,670
開業前開支	25,360	11,816
折舊及攤銷	523,458	499,339
外匯虧損淨額	2,297	6,315
處置物業及設備、投資物業及無形資產的虧損	3,209	18,987
按公平值計入損益的金融資產的公平值虧損	15	208
經營開支	6,881,048	6,617,739

## 9. 經扣除資本化金額後的利息開支

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一四年	二零一三年
	千美元	
銀行借貸	48,769	56,324
遞延融資成本攤銷	20,238	24,435
融資租賃負債	6,790	7,563
備用費及其他融資成本	6,359	3,967
	82,156	92,289
減：經資本化利息	(10,176)	(5,364)
經扣除資本化金額後的利息開支	71,980	86,925

所用的資本化率介乎1.8%至2.3% (二零一三年：2.3%至2.4%)，指為在建的資產提供資金的貸款的實際融資成本。

## 5.3 綜合 財務報表附註

### 10. 所得稅開支

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一四年	二零一三年
	千美元	
即期所得稅		
就股息須支付的澳門所得補充稅的替代年金	5,308	1,802
其他海外稅項	452	232
過往年度撥備不足／(超額撥備)		
澳門所得補充稅	2	—
其他海外稅項	(53)	(88)
遞延所得稅	2,789	(42)
所得稅開支	8,498	1,904

#### (a) 澳門所得補充稅

32,000澳門元(相等於4,000美元)以上，300,000澳門元(相等於37,500美元)以下的應課稅收入須按介乎3%至9%的累進稅率繳納澳門所得補充稅，更高金額則按12%的固定稅率納稅。截至二零一四年十二月三十一日止年度，澳門政府實行特別所得補充稅減免措施，將應課稅收入的免稅額由32,000澳門元(相等於4,000美元)增至300,000澳門元(相等於37,500美元)，超出300,000澳門元(相等於37,500美元)的應課稅利潤則按固定稅率12%納稅(二零一三年：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自二零零四年評稅年度起至二零零八年評稅年度五年內的博彩業務能獲豁免繳納澳門所得補充稅。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自二零零九年評稅年度起至二零一三年評稅年度額外五年內的博彩業務能獲延長豁免繳納澳門所得補充稅。於二零一三年十月三日，根據「第320/2013號澳門特區行政長官批示」，VML自二零一四年評稅年度起至二零一八年評稅年度額外五年內的博彩業務能獲延長豁免繳納澳門所得補充稅。截至二零一四年十二月三十一日止年度內，其他附屬公司的估計應課稅利潤，須按最高為12%的累進稅率繳納澳門所得補充稅(二零一三年：相同)。

#### (b) 就股息須支付的澳門所得補充稅的替代年金

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

## 10. 所得稅開支(續)

### (c) 香港利得稅

此外，本公司附屬公司在香港經營的業務亦須繳納香港利得稅，截至二零一四年十二月三十一日止年度的香港利得稅率為16.5%（二零一三年：相同）。

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

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一四年	二零一三年
	千美元	
除所得稅前利潤	2,556,202	2,216,786
按適用於有關司法權區利潤的地方稅率計算的稅項	610,509	485,912
以下各項的稅務影響：		
毋須繳稅的收入 <sup>(i)</sup>	(1,346,717)	(1,220,640)
不可扣稅開支 <sup>(i) · (ii)</sup>	680,414	664,937
之前未獲確認開業前開支的攤銷	(7,628)	(7,628)
暫時差額的產生及撥回	18,046	—
未確認遞延所得稅資產的稅務虧損	48,403	77,068
就股息須支付的澳門所得補充稅的替代年金	5,308	1,802
其他	163	453
所得稅開支	8,498	1,904

- (i) 截至二零一四年十二月三十一日止年度內，VML獲豁免繳納其博彩業務的澳門所得補充稅（亦見附註10(a)）。此外，VML、威尼斯人路氹股份有限公司（「VCL」）及東方威尼斯人有限公司（「VOL」）的租賃／使用權收入須繳納物業稅（附註(ii)），故此計算澳門所得補充稅時亦不應將有關收入計算在內。因此，娛樂場收益及租賃／使用權收入以及其中涉及的開支，分別於上列計算的「毋須繳稅的收入」及「不可扣稅開支」呈列（二零一三年：相同）。

此外，於截至二零一四年十二月三十一日止年度，本公司收到一家附屬公司的股息收入。股息收入毋須繳納香港利得稅。因此，股息收入亦於上列計算的「毋須繳稅的收入」呈列（二零一三年：相同）。

- (ii) 根據第19/78/M號法律第九條第一款a項，VML、VCL及VOL在澳門及路氹新建的樓宇，首四年及首六年錄得的租賃／使用權收入分別獲豁免繳納物業稅。根據第81/89/M號法律第十五款a項，倘在澳門及路氹的樓宇亦合乎旅遊用途資格，繳納物業稅豁免將可分別獲延長額外四年及六年。澳門金沙的稅項豁免已於二零一二年八月到期。關於澳門威尼斯人、澳門百利宮及金沙城中心，由於稅務當局的登記手續仍待完成，因此豁免屆滿的確實日期現階段未能決定。

## 5.3 綜合 財務報表附註

### 11. 每股盈利

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

每股攤薄盈利乃以假設所有可攤薄的潛在普通股被兌換後調整已發行普通股的加權平均股數計算。截至二零一四年十二月三十一日止年度，本公司有尚未行使購股權及受限制股份單位，將可能攤薄普通股。

每股基本及攤薄盈利乃根據下列各項計算：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一四年	二零一三年
本公司權益持有人應佔利潤(千美元)	<b>2,547,704</b>	2,214,882
用以計算每股基本盈利的加權平均股數(千股)	<b>8,065,321</b>	8,058,505
經購股權及受限制股份單位調整(千股)	<b>7,422</b>	8,156
用以計算每股攤薄盈利的加權平均股數(千股)	<b>8,072,743</b>	8,066,661
每股基本盈利	<b>31.59美仙</b>	27.49美仙
每股基本盈利 <sup>(i)</sup>	<b>245.08港仙</b>	213.18港仙
每股攤薄盈利	<b>31.56美仙</b>	27.46美仙
每股攤薄盈利 <sup>(i)</sup>	<b>244.85港仙</b>	212.95港仙

- (i) 美元金額已按1.00美元兌7.7582港元(二零一三年：1.00美元兌7.7549港元)的匯率兌換為港元金額。有關換算並不表示任何港元金額已經、可能已或可以按上述匯率或任何其他匯率兌換為美元，反之亦然。

## 12. 股息

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一四年	二零一三年
	千美元	
於二零一五年一月二十三日宣派並已支付的二零一四年中期股息 每股普通股0.99港元(相當於0.128美元)	<b>1,030,470</b>	—
建議的二零一四年末期股息每股普通股1.00港元(相當於0.129美元)	<b>1,040,978</b>	—
於二零一四年一月二十四日宣派並已支付的二零一三年中期股息 每股普通股0.87港元(相當於0.112美元)	—	905,118
於二零一四年一月二十四日宣派並已支付的二零一三年特別股息 每股普通股0.77港元(相當於0.099美元)	—	801,082
於二零一四年五月三十日宣派並已支付的二零一三年末期股息 每股普通股0.86港元(相當於0.111美元)	—	894,363
	<b>2,071,448</b>	2,600,563

於二零一五年一月二十三日，董事會向於二零一五年二月十三日名列本公司股東名冊的股東宣派中期股息每股0.99港元(相等於0.128美元)。是項中期股息合共為7,990,000,000港元(相等於1,030,000,000美元)，並已於二零一五年二月二十七日支付。

於二零一五年三月十三日，董事會建議派付末期股息每股1.00港元(相等於0.129美元)，惟須待股東於應屆股東週年大會上批准後方可作實。根據於二零一五年二月二十八日已發行的普通股及以股份為基礎的獎勵，將予分派的末期股息總額估計約為8,070,000,000港元(相等於1,040,000,000美元)。

上述中期及末期股息於二零一四年十二月三十一日均尚未確認為負債，並將於二零一五年內反映為儲備的分配。

## 5.3 綜合 財務報表附註

### 13. 投資物業淨額—本集團

	已完成	發展中 千美元	總計
於二零一三年一月一日			
成本	1,024,210	—	1,024,210
累計折舊	(111,084)	—	(111,084)
於二零一三年一月一日	913,126	—	913,126
截至二零一三年十二月三十一日止年度			
年初賬面淨額	913,126	—	913,126
添置	12,889	—	12,889
項目成本的調整	(1,104)	—	(1,104)
處置	(11,535)	—	(11,535)
轉自物業和設備	9,588	—	9,588
折舊	(31,006)	—	(31,006)
滙兌差額	(728)	—	(728)
年末賬面淨額	891,230	—	891,230
於二零一四年一月一日			
成本	1,033,320	—	1,033,320
累計折舊	(142,090)	—	(142,090)
於二零一四年一月一日	891,230	—	891,230
截至二零一四年十二月三十一日止年度			
年初賬面淨額	<b>891,230</b>	—	<b>891,230</b>
添置	<b>61,704</b>	<b>154,083</b>	<b>215,787</b>
項目成本的調整	<b>15,283</b>	—	<b>15,283</b>
處置	<b>(58)</b>	—	<b>(58)</b>
轉自物業和設備	<b>1,212</b>	<b>56,164</b>	<b>57,376</b>
折舊	<b>(35,953)</b>	—	<b>(35,953)</b>
滙兌差額	<b>(356)</b>	<b>(87)</b>	<b>(443)</b>
年末賬面淨額	<b>933,062</b>	<b>210,160</b>	<b>1,143,222</b>
於二零一四年十二月三十一日			
成本	<b>1,127,563</b>	<b>210,160</b>	<b>1,337,723</b>
累計折舊	<b>(194,501)</b>	—	<b>(194,501)</b>
於二零一四年十二月三十一日	<b>933,062</b>	<b>210,160</b>	<b>1,143,222</b>

### 13. 投資物業淨額—本集團(續)

獨立專業合資格估值師 CBRE Pte. Ltd. 每年會重估本集團位於澳門的投資物業。估值師使用反映(其中包括)於活躍市場可比較市場交易、來自現有租賃/使用權的租賃/使用權收入的假設及估計, 並就考慮現行市況、資本化率、最終收益率及潛在復歸收入等因素關於來自未來租賃/使用權的租賃/使用權收入的假設, 而釐定投資物業的公平值。下表為按收入及公開市場價值法為全部物業進行的估值:

	於十二月三十一日	
	二零一四年	二零一三年
	千美元	
投資物業的公平值	<b>6,021,000</b>	5,418,000

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

由於若干發展中投資物業(為澳門巴黎人購物中心及St. Regis公寓式酒店, 其於二零一四年十二月三十一日的賬面值約為210,200,000美元)的公平值未能於此階段可靠計量, 故上述投資物業的公平值並不包括此等若干發展中投資物業的公平值。

在綜合收益表確認的數額如下:

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一四年	二零一三年
	千美元	
購物中心收入	<b>380,364</b>	324,388
賺取使用權收入的投資物業產生的直接經營開支	<b>38,250</b>	35,622
沒有賺取使用權收入的直接經營開支	<b>1,832</b>	1,948

## 5.3 綜合 財務報表附註

### 14. 物業及設備淨額—本集團

年內的物業及設備變動情況如下：

	土地 租賃權益	土地 改善工程	樓宇及 樓宇裝修	租賃 物業裝修	汽車 千美元	渡輪	傢俬、 裝置及設備	在建工程	總計
<b>於二零一三年一月一日</b>									
成本	614,965	218,251	5,065,527	6,829	31,656	249,584	1,028,187	969,618	8,184,617
累計折舊	(42,341)	(52,822)	(725,977)	(6,160)	(15,832)	(54,153)	(630,602)	—	(1,527,887)
<b>於二零一三年一月一日</b>									
	572,624	165,429	4,339,550	669	15,824	195,431	397,585	969,618	6,656,730
<b>截至二零一三年十二月三十一日止年度</b>									
年初賬面淨額	572,624	165,429	4,339,550	669	15,824	195,431	397,585	969,618	6,656,730
添置	738	845	28,321	65	7,753	—	63,924	446,358	548,004
項目成本的調整	—	152	(420)	—	—	—	1,816	—	1,548
處置	—	(62)	(1,900)	—	(25)	(8)	(647)	(4,978)	(7,620)
轉讓	—	40,174	860,762	15	1,593	—	56,473	(968,605)	(9,588)
折舊	(13,552)	(16,942)	(276,608)	(396)	(5,050)	(12,487)	(138,341)	—	(463,376)
滙兌差額	185	(123)	(3,075)	(10)	(6)	—	(284)	201	(3,112)
<b>年末賬面淨額</b>	<b>559,995</b>	<b>189,473</b>	<b>4,946,630</b>	<b>343</b>	<b>20,089</b>	<b>182,936</b>	<b>380,526</b>	<b>442,594</b>	<b>6,722,586</b>
<b>於二零一四年一月一日</b>									
成本	615,888	259,203	5,948,308	6,781	40,744	249,574	1,131,003	442,594	8,694,095
累計折舊	(55,893)	(69,730)	(1,001,678)	(6,438)	(20,655)	(66,638)	(750,477)	—	(1,971,509)
<b>於二零一四年一月一日</b>									
	559,995	189,473	4,946,630	343	20,089	182,936	380,526	442,594	6,722,586
<b>截至二零一四年十二月三十一日止年度</b>									
年初賬面淨額	559,995	189,473	4,946,630	343	20,089	182,936	380,526	442,594	6,722,586
添置	869	—	1,175	97	737	828	67,340	684,793	755,839
項目成本的調整	(6,225)	(796)	(18,932)	(5)	(667)	—	(5,934)	12,123	(20,436)
處置	—	—	(586)	—	(10)	—	(1,710)	(999)	(3,305)
轉讓	(26,885)	345	131,850	10	—	—	44,257	(206,953)	(57,376)
折舊	(12,851)	(16,974)	(285,804)	(287)	(4,088)	(12,503)	(149,215)	—	(481,722)
滙兌差額	12	(72)	(1,999)	(10)	(5)	—	(146)	(392)	(2,612)
<b>年末賬面淨額</b>	<b>514,915</b>	<b>171,976</b>	<b>4,772,334</b>	<b>148</b>	<b>16,056</b>	<b>171,261</b>	<b>335,118</b>	<b>931,166</b>	<b>6,912,974</b>
<b>於二零一四年十二月三十一日</b>									
成本	583,659	258,643	6,059,065	6,803	38,926	250,402	1,173,808	931,166	9,302,472
累計折舊	(68,744)	(86,667)	(1,286,731)	(6,655)	(22,870)	(79,141)	(838,690)	—	(2,389,498)
<b>於二零一四年十二月三十一日</b>									
	514,915	171,976	4,772,334	148	16,056	171,261	335,118	931,166	6,912,974

截至二零一四年十二月三十一日止年度，經資本化的利息開支(附註9)及其他直接成本分別為10,200,000美元(二零一三年：5,400,000美元)及27,200,000美元(二零一三年：21,400,000美元)。

#### 14. 物業及設備淨額—本集團(續)

設備包括本集團為融資租賃承租人的以下數額：

	於十二月三十一日	
	二零一四年	二零一三年
	千美元	
成本	<b>10,292</b>	10,296
累計折舊	<b>(4,034)</b>	(2,307)
賬面淨額	<b>6,258</b>	7,989

本集團根據不可撤銷融資租賃協議租用多項設備。有關租賃年期介乎二至五年，有關資產的擁有權屬於本集團。

本集團獲澳門政府批出澳門金沙、澳門威尼斯人、澳門百利宮及金沙城中心，以及正在興建的澳門巴黎人的批地。本集團並非擁有該等土地，但根據澳門法例，此土地特許權授予本集團獨家使用土地的權利，首次使用期限為25年，其後可按本集團的意願續期。按批地所訂明者，本集團須就各個地段繳付土地溢價金。同時，本集團須在批地年限內繳付年租，澳門政府每五年可修訂年租金額。本集團已全數繳付所有地段的土地溢價金。土地融資租賃責任已於附註28(a)披露。

除第三地段的批地外，本集團的批地所產生的權利，均為二零一一年VML信貸融資項下的本集團債務由第一優先抵押所抵押(見附註27)。此外，本集團將其土地使用特許權抵押予金融機構作抵押品，換取該銀行向澳門政府發出銀行擔保，以保證繳付年租。

截至二零一三年十二月三十一日止年度，本集團就金沙城中心的土地溢價金繳付44,500,000美元的最終付款。

## 5.3 綜合 財務報表附註

### 15. 按類別劃分的金融工具

	附註	本集團		本公司	
		按公平值 計入損益的 金融資產	貸款及 應收款項 千美元	總計	貸款及 應收款項 千美元
<b>資產</b>					
於二零一四年十二月三十一日					
貿易應收賬款及其他應收款項淨額	20	—	589,791	589,791	86
受限制現金及現金等價物	21	—	6,538	6,538	—
現金及現金等價物	23	—	2,535,315	2,535,315	36,052
按金	19	—	1,548	1,548	—
<b>總額</b>		<b>—</b>	<b>3,133,192</b>	<b>3,133,192</b>	<b>36,138</b>
於二零一三年十二月三十一日					
按公平值計入損益的金融資產	18	15	—	15	—
應收附屬公司票據	32(b)	—	—	—	192,302
貿易應收賬款及其他應收款項淨額	20	—	780,373	780,373	427,746
受限制現金及現金等價物	21	—	5,663	5,663	—
現金及現金等價物	23	—	2,943,424	2,943,424	81,968
按金	19	—	1,286	1,286	—
<b>總額</b>		<b>15</b>	<b>3,730,746</b>	<b>3,730,761</b>	<b>702,016</b>
<b>負債</b>					
於二零一四年十二月三十一日					
貿易應付賬款及其他應付款項	26		1,366,060		10,694
借貸	27		3,200,186		—
<b>總額</b>			<b>4,566,246</b>		<b>10,694</b>
於二零一三年十二月三十一日					
貿易應付賬款及其他應付款項	26		1,306,828		13,071
借貸	27		3,229,689		—
<b>總額</b>			<b>4,536,517</b>		<b>13,071</b>

## 16. 無形資產淨額—本集團

	商標	電腦軟件 千美元	總計
<b>於二零一三年一月一日</b>			
成本	171	33,358	33,529
累計攤銷	(121)	(17,206)	(17,327)
<b>於二零一三年一月一日</b>			
	50	16,152	16,202
<b>截至二零一三年十二月三十一日止年度</b>			
年初賬面淨額	50	16,152	16,202
添置	—	9,606	9,606
項目成本的調整	—	(686)	(686)
攤銷	(10)	(4,947)	(4,957)
滙兌差額	—	(18)	(18)
<b>年末賬面淨額</b>			
	40	20,107	20,147
<b>於二零一三年十二月三十一日</b>			
成本	171	42,252	42,423
累計攤銷	(131)	(22,145)	(22,276)
<b>於二零一三年十二月三十一日</b>			
	40	20,107	20,147
<b>截至二零一四年十二月三十一日止年度</b>			
年初賬面淨額	<b>40</b>	<b>20,107</b>	<b>20,147</b>
添置	—	<b>6,518</b>	<b>6,518</b>
項目成本的調整	<b>(13)</b>	<b>(133)</b>	<b>(146)</b>
處置	—	<b>(24)</b>	<b>(24)</b>
攤銷	<b>(9)</b>	<b>(5,774)</b>	<b>(5,783)</b>
滙兌差額	—	<b>(7)</b>	<b>(7)</b>
<b>年末賬面淨額</b>			
	<b>18</b>	<b>20,687</b>	<b>20,705</b>
<b>於二零一四年十二月三十一日</b>			
成本	<b>158</b>	<b>48,378</b>	<b>48,536</b>
累計攤銷	<b>(140)</b>	<b>(27,691)</b>	<b>(27,831)</b>
<b>於二零一四年十二月三十一日</b>			
	<b>18</b>	<b>20,687</b>	<b>20,705</b>

## 5.3 綜合 財務報表附註

### 17. 遞延所得稅資產及負債—本集團

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

遞延稅項的變動如下：

#### 遞延稅項資產

	遞減／(遞增) 折舊準備	稅項虧損	應計僱員福利 開支	總計
		千美元		
於二零一三年一月一日	41	12	100	153
本年度的撥回／(支出)	17	(1)	26	42
於二零一三年十二月三十一日	58	11	126	195
本年度的(支出)／撥回	(31,148)	54,775	88	23,715
於二零一四年十二月三十一日	<b>(31,090)</b>	<b>54,786</b>	<b>214</b>	<b>23,910</b>

#### 遞延稅項負債

	遞增折舊準備
	千美元
於二零一三年一月一日及二零一三年十二月三十一日	—
本年度的支出	26,504
於二零一四年十二月三十一日	<b>26,504</b>

## 17. 遞延所得稅資產及負債—本集團(續)

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

	於十二月三十一日	
	二零一四年	二零一三年
	千美元	
來自未動用稅項虧損	200,822	244,605
來自開業前開支	24,793	32,432
	<b>225,615</b>	277,037

於二零一四年十二月三十一日，惟須經稅務機關同意，約為1,615,100,000美元(二零一三年：1,983,800,000美元)的未確認稅項虧損總額中，有約155,600,000美元(二零一三年：145,500,000美元)可無限期結轉，約1,459,500,000美元(二零一三年：1,838,300,000美元)的餘額在一至三年內屆滿(二零一三年：一至五年)。

## 18. 按公平值計入損益的金融資產—本集團

於二零一三年十二月三十一日，本集團的按公平值計入損益的金融資產為衍生金融工具，包括六項利率上限協議(統稱為「上限協議」)，本集團用其管理浮息借貸附帶的利率風險(見附註27)。仍然有效的上限協議涉及的名義本金額於二零一三年十二月三十一日為1,600,000,000美元。上限協議不能使用對沖會計法，及基於持有協議的金融機構的報價市場價值的公平值列賬。

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

於二零一四年十二月三十一日，本集團並無持有利率上限協議。

## 5.3 綜合 財務報表附註

### 19. 其他資產淨額—本集團

	於十二月三十一日	
	二零一四年	二零一三年
	千美元	
租戶裝修津貼	19,119	24,529
減：租戶裝修津貼攤銷	(12,019)	(16,441)
遞延租賃費用	4,234	12,760
減：遞延租賃費用攤銷	(1,555)	(11,024)
其他遞延獎勵津貼	5,935	7,375
減：其他遞延獎勵津貼攤銷	(2,640)	(3,647)
按金	1,548	1,286
其他	15,884	17,723
	<b>30,506</b>	<b>32,561</b>

於報告日期，按金及其他的最大信貸風險是其賬面值。截至二零一四年十二月三十一日止年度，該等資產並無錄得減值費用(二零一三年：相同)。

按金以如下貨幣計值：

	於十二月三十一日	
	二零一四年	二零一三年
	千美元	
港元	1,151	886
澳門元	353	214
人民幣(「人民幣」)	37	186
美元	7	—
	<b>1,548</b>	<b>1,286</b>

## 20. 貿易應收賬款及其他應收款項以及預付款項淨額

	附註	本集團		本公司	
		於十二月三十一日		於十二月三十一日	
		二零一四年	二零一三年	二零一四年	二零一三年
		千美元		千美元	
貿易應收賬款		<b>757,408</b>	936,353	—	—
減：貿易應收賬款呆賬撥備		<b>(179,771)</b>	(171,957)	—	—
貿易應收賬款淨額	(a)	<b>577,637</b>	764,396	—	—
其他應收款項		<b>12,139</b>	12,927	<b>86</b>	87
應收附屬公司票據的利息	32(b)	—	—	—	1,226
應收關連公司款項—非貿易	32(c)	<b>15</b>	3,050	—	426,433
其他應收款項		<b>12,154</b>	15,977	<b>86</b>	427,746
預付款項		<b>44,240</b>	35,714	<b>82</b>	115
遞延租金		<b>58,690</b>	118,081	—	—
減：遞延租金攤銷		<b>(31,176)</b>	(96,119)	—	—
遞延租金呆賬撥備		<b>(1,037)</b>	(1,731)	—	—
預付款項淨額		<b>70,717</b>	55,945	<b>82</b>	115
貿易應收賬款及其他應收款項以及預付款項淨額		<b>660,508</b>	836,318	<b>168</b>	427,861
減：非即期部份：					
預付款項		<b>(2,138)</b>	(774)	—	—
遞延租金		<b>(19,190)</b>	(14,618)	—	—
		<b>(21,328)</b>	(15,392)	—	—
即期部份		<b>639,180</b>	820,926	<b>168</b>	427,861

## 5.3 綜合 財務報表附註

### 20. 貿易應收賬款及其他應收款項以及預付款項淨額(續)

扣除呆賬撥備的貿易應收賬款及其他應收款項以如下貨幣計值：

	本集團		本公司	
	於十二月三十一日		於十二月三十一日	
	二零一四年	二零一三年	二零一四年	二零一三年
	千美元		千美元	
港元	<b>554,986</b>	734,139	<b>85</b>	86
澳門元	<b>34,207</b>	42,633	<b>1</b>	1
美元	<b>342</b>	3,597	<b>—</b>	427,659
其他貨幣	<b>256</b>	4	<b>—</b>	—
	<b>589,791</b>	780,373	<b>86</b>	427,746

#### (a) 貿易應收賬款淨額—本集團

扣除呆賬撥備的貿易應收賬款賬齡分析如下：

	於十二月三十一日	
	二零一四年	二零一三年
	千美元	
0-30日	<b>515,852</b>	705,837
31-60日	<b>35,199</b>	19,557
61-90日	<b>10,651</b>	15,728
逾90日	<b>15,935</b>	23,274
	<b>577,637</b>	764,396

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

貿易應收賬款主要包括娛樂場應收款項。娛樂場客戶通過本集團的背景審查和信用調查之後，可獲本集團提供信貸。若干博彩中介人獲授的信貸為循環性質。所有博彩中介人的信貸額一般會進行每月審閱及定期結算程序，以評估有關博彩中介人的流動資金及財政健康現狀。信貸乃根據博彩中介人與(如適用)博彩中介人的擔保人的表現及財務背景而授出。來自博彩中介人的應收款項可以應付佣金及博彩中介人作出的墊支按金抵銷。如無特別批准，給予特選高端客戶及中場客戶的信貸期一般為7至15天，對博彩中介人的應收款項，視乎相關信貸協議條款，一般須在授出信貸後一個月內償還。本集團通常不會就其所授的信貸收取利息，但會要求私人支票或其他可接受的抵押形式。

## 20. 貿易應收賬款及其他應收款項以及預付款項淨額(續)

### (a) 貿易應收賬款淨額—本集團(續)

本集團現時有合法可強制執行的對銷權利，將應付佣金及墊支按金與娛樂場應收款項對銷，且計劃按淨額基礎結算。於二零一四年十二月三十一日，除呆賬撥備後娛樂場應收款項總金額為543,000,000美元(二零一三年：790,000,000美元)。於二零一四年十二月三十一日，應付佣金及墊支按金總金額為86,300,000美元(二零一三年：177,100,000美元)已與娛樂場應收款項對銷，導致除呆賬撥備後娛樂場應收款項淨額456,700,000美元(二零一三年：612,900,000美元)。

於二零一四年十二月三十一日，計入除呆賬撥備後貿易應收賬款的娛樂場應收款項為456,700,000美元(二零一三年：612,900,000美元)。於二零一四年十二月三十一日，有關娛樂場應收款項淨額的信貸集中風險情況，有55.9%(二零一三年：44.2%)的娛樂場應收款項來自五大客戶。除娛樂場應收款項外，貿易應收賬款並無其他信貸集中風險情況，原因是本集團客戶數目眾多。本集團有政策以減輕信貸集中風險情況(見附註3(a)(ii))，並認為已有足夠相應撥備。

於二零一四年十二月三十一日，約有86,100,000美元(二零一三年：85,700,000美元)的貿易應收賬款淨額已到期但未減值。上述款項涉及多位與本集團往來記錄良好的獨立客戶。本集團已延長該等客戶信貸期，並附加特別批准的條款及條件。此等根據原來條款計算的已到期但未減值的貿易應收賬款的賬齡分析如下：

	於十二月三十一日	
	二零一四年	二零一三年
	千美元	
逾期1-30日	53,625	28,849
逾期31-60日	9,276	21,993
逾期61-90日	5,267	6,170
逾期超過90日	17,962	28,677
	<b>86,130</b>	85,689

## 5.3 綜合 財務報表附註

### 20. 貿易應收賬款及其他應收款項以及預付款項淨額(續)

#### (a) 貿易應收賬款淨額—本集團(續)

於二零一四年十二月三十一日，已逾期及部份減值的貿易應收賬款為180,600,000美元(二零一三年：179,400,000美元)。於二零一四年十二月三十一日，撥備為149,800,000美元(二零一三年：142,100,000美元)。該等應收款項主要與娛樂場客戶及購物中心零售商有關，後者正面對意料之外的經濟困境。按照評估，預期部份應收款項可以收回，因此並未減值。該等逾期應收款項的賬齡分析如下：

	於十二月三十一日	
	二零一四年	二零一三年
	千美元	
逾期1-30日	16	3,356
逾期31-60日	8,079	6,264
逾期61-90日	5,737	5,272
逾期超過90日	166,784	164,478
	<b>180,616</b>	179,370

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

貿易應收賬款的呆賬撥備變動如下：

	於十二月三十一日	
	二零一四年	二零一三年
	千美元	
於年初	171,957	140,231
年度撥備	41,795	82,725
撥回金額	(24,702)	(26,203)
撇銷金額	(9,206)	(24,716)
滙兌差額	(73)	(80)
於年終	<b>179,771</b>	171,957

## 20. 貿易應收賬款及其他應收款項以及預付款項淨額(續)

### (b) 其他應收款項及遞延租金

於各結算日，其他應收款項的賬面值與其公平值相若，亦為本集團於二零一四年十二月三十一日的最高信貸風險。本集團就若干其他應收款項及遞延租金持有保證按金、銀行擔保及信用狀。截至二零一四年十二月三十一日止年度，有關遞延租金錄得200,000美元(二零一三年：100,000美元)的減值費用，已計入綜合收益表的「其他開支及虧損」項下。當收回款項的機會渺茫時，金額將於撥備賬項扣除及一般予以撇銷。

## 21. 受限制現金及現金等價物—本集團

	於十二月三十一日	
	二零一四年	二零一三年
	千美元	
銀行現金	1,032	655
短期銀行存款	5,506	5,008
	<b>6,538</b>	5,663

受限制現金及現金等價物指預留以補足資本開支成本的償債資金，有關資本開支包括本集團購物中心的重大的(但屬非經常或非定期性質)維修、翻新、置換及保養。受限制現金及現金等價物按澳門元計值(二零一三年：相同)。

於二零一四年十二月三十一日，短期銀行存款的實際利率為1.30%(二零一三年：1.00%)。該等存款為期88日(二零一三年：88日)。

最高信貸風險為受限制現金及現金等價物於各結算日的賬面值。

## 22. 存貨—本集團

	於十二月三十一日	
	二零一四年	二零一三年
	千美元	
餐飲	7,259	7,519
零售產品	3,045	2,402
渡輪零件	1,583	1,384
一般營運供應品及其他	2,026	2,056
	<b>13,913</b>	13,361

於二零一四年十二月三十一日，所有存貨按成本值入賬(二零一三年：相同)。

## 5.3 綜合 財務報表附註

### 23. 現金及現金等價物

	本集團		本公司	
	於十二月三十一日		於十二月三十一日	
	二零一四年	二零一三年	二零一四年	二零一三年
	千美元		千美元	
銀行及手頭現金	<b>567,290</b>	892,944	<b>3,274</b>	3,490
短期銀行存款	<b>1,968,025</b>	2,050,480	<b>32,778</b>	78,478
	<b>2,535,315</b>	2,943,424	<b>36,052</b>	81,968

現金及現金等價物以如下貨幣計值：

	本集團		本公司	
	於十二月三十一日		於十二月三十一日	
	二零一四年	二零一三年	二零一四年	二零一三年
	千美元		千美元	
港元	<b>2,425,273</b>	2,780,541	<b>32,039</b>	77,339
澳門元	<b>64,847</b>	59,995	<b>3,003</b>	1,936
美元	<b>25,999</b>	51,933	<b>1,010</b>	2,693
日圓	<b>9,660</b>	19,426	—	—
人民幣	<b>5,130</b>	4,804	—	—
新加坡元	<b>4,406</b>	26,725	—	—
	<b>2,535,315</b>	2,943,424	<b>36,052</b>	81,968

於二零一四年十二月三十一日，短期銀行存款的實際利率為每年介乎1.0%至2.0%（二零一三年：0.8%至1.3%）。該等存款為期29至88日（二零一三年：9至88日）。

於二零一四年十二月三十一日，現金等價物的賬面值為其公平值（二零一三年：相同）。

於二零一四年十二月三十一日，本集團及本公司的現金及現金等價物最高信貸風險分別為2,381,600,000美元及36,100,000美元（二零一三年：分別為2,749,900,000美元及82,000,000美元）。

## 24. 股本

	每股面值 0.01美元的普通股	千美元
<b>法定</b> 於二零一三年一月一日、二零一三年十二月三十一日及 二零一四年十二月三十一日	16,000,000,000	160,000
<b>已發行及繳足：</b>		
於二零一三年一月一日	8,055,414,259	80,554
因行使購股權而發行股份	7,779,586	78
於二零一三年十二月三十一日	8,063,193,845	80,632
因行使購股權而發行股份	4,507,700	45
於二零一四年十二月三十一日	<b>8,067,701,545</b>	<b>80,677</b>

## 25. 儲備

### (a) 本集團

本集團本年度及過往年度的儲備金額及當中變動載於綜合權益變動表。

#### (i) 資本儲備

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

#### (ii) 法定儲備

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

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

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

## 5.3 綜合 財務報表附註

### 25. 儲備(續)

#### (b) 本公司

	資本儲備	股份溢價	以股份 為基礎的 補償儲備	滙兌儲備	累計虧損	合計
	千美元					
於二零一三年一月一日的結餘	105,533	2,150,228	15,155	611	(106,259)	2,165,268
年度利潤	—	—	—	—	1,412,456	1,412,456
經扣除稅項後的年度 其他全面虧損	—	—	—	(2,009)	—	(2,009)
全面收益總額	—	—	—	(2,009)	1,412,456	1,410,447
行使購股權	—	19,296	—	—	—	19,296
因行使購股權而轉入股份溢價	—	10,971	(10,971)	—	—	—
本公司以股份為基礎的補償	—	—	12,470	—	—	12,470
派予本公司權益持有人的股息	—	—	—	—	(1,381,546)	(1,381,546)
於二零一三年十二月三十一日 的結餘	<b>105,533</b>	<b>2,180,495</b>	<b>16,654</b>	<b>(1,398)</b>	<b>(75,349)</b>	<b>2,225,935</b>
年度利潤	—	—	—	—	1,808,542	1,808,542
經扣除稅項後的年度 其他全面虧損	—	—	—	(805)	—	(805)
全面收益總額	—	—	—	(805)	1,808,542	1,807,737
行使購股權	—	10,632	—	—	—	10,632
因行使購股權而轉入股份溢價	—	6,438	(6,438)	—	—	—
本公司以股份為基礎的補償	—	—	24,225	—	—	24,225
派予本公司權益持有人的股息 (附註12)	—	(800,563)	—	—	(1,800,000)	(2,600,563)
於二零一四年十二月三十一日 的結餘	<b>105,533</b>	<b>1,397,002</b>	<b>34,441</b>	<b>(2,203)</b>	<b>(66,807)</b>	<b>1,467,966</b>

於本公司權益持有人應佔利潤當中的1,810,000,000美元(二零一三年：1,410,000,000美元)於本公司財務報表內處理。

## 26. 貿易應付賬款及其他應付款項

	附註	本集團		本公司	
		於十二月三十一日		於十二月三十一日	
		二零一四年	二零一三年	二零一四年	二零一三年
		千美元		千美元	
貿易應付賬款	(a)	<b>35,771</b>	29,525	<b>30</b>	4
未兌換籌碼及其他娛樂場負債		<b>606,592</b>	604,665	—	—
按金		<b>290,231</b>	255,891	—	—
其他應付稅項		<b>250,935</b>	419,574	<b>235</b>	206
建設應付款項及應計款項		<b>196,930</b>	172,164	—	—
應計僱員福利開支		<b>134,546</b>	132,340	—	—
應付利息		<b>37,601</b>	31,797	—	—
應付關連公司款項 — 非貿易	32(c)	<b>4,383</b>	12,201	<b>10,236</b>	12,702
其他應付款項及應計款項		<b>128,921</b>	125,804	<b>428</b>	365
		<b>1,685,910</b>	1,783,961	<b>10,929</b>	13,277
減：非即期部份		<b>(77,566)</b>	(59,618)	—	—
即期部份		<b>1,608,344</b>	1,724,343	<b>10,929</b>	13,277

貿易應付賬款及其他應付款項以下列貨幣計值：

	本集團		本公司	
	於十二月三十一日		於十二月三十一日	
	二零一四年	二零一三年	二零一四年	二零一三年
	千美元		千美元	
港元	<b>839,495</b>	836,423	<b>27</b>	120
澳門元	<b>472,691</b>	429,133	<b>7,303</b>	7,375
美元	<b>50,428</b>	38,287	<b>3,364</b>	5,576
其他貨幣	<b>3,446</b>	2,985	—	—
	<b>1,366,060</b>	1,306,828	<b>10,694</b>	13,071

## 5.3 綜合 財務報表附註

### 26. 貿易應付賬款及其他應付款項(續)

#### (a) 本集團貿易應付賬款

貿易應付賬款賬齡分析如下：

	於十二月三十一日	
	二零一四年	二零一三年
	千美元	
0至30日	22,556	18,086
31至60日	9,214	8,892
61至90日	2,070	1,297
逾90日	1,931	1,250
	<b>35,771</b>	29,525

### 27. 借貸—本集團

		於十二月三十一日	
	附註	二零一四年	二零一三年
		千美元	
<b>非即期部份</b>			
有抵押銀行貸款		3,208,268	3,008,315
有抵押土地租賃權益的融資租賃負債	28	75,500	78,341
其他有抵押融資租賃負債	28	3,422	5,523
		<b>3,287,190</b>	3,092,179
減：遞延融資成本		(92,821)	(69,276)
		<b>3,194,369</b>	3,022,903
<b>即期部份</b>			
有抵押銀行貸款		—	200,554
有抵押土地租賃權益的融資租賃負債	28	3,545	3,845
其他有抵押融資租賃負債	28	2,272	2,387
		<b>5,817</b>	206,786
<b>借貸總額</b>		<b>3,200,186</b>	3,229,689

## 27. 借貸—本集團(續)

本集團的借貸以如下貨幣計值：

	於十二月三十一日	
	二零一四年	二零一三年
	千美元	
美元	<b>1,351,187</b>	1,476,412
港元	<b>1,241,871</b>	1,357,504
澳門元	<b>607,128</b>	395,773
	<b>3,200,186</b>	3,229,689

銀行貸款的年期如下：

	於十二月三十一日	
	二零一四年	二零一三年
	千美元	
於一年內償還	—	200,554
於一至兩年內償還	—	922,550
於兩至五年內償還	<b>1,576,241</b>	2,085,765
於五年後償還	<b>1,632,027</b>	—
	<b>3,208,268</b>	3,208,869

應收款項乃基於貸款協議所載列的預定還款期。

於二零一四年十二月三十一日，本集團銀行貸款的估計公平值約為3,090,000,000美元(二零一三年：3,190,000,000美元)。

### 二零一一年VML信貸融資

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

## 5.3 綜合 財務報表附註

### 27. 借貸—本集團(續)

#### 二零一一年VML信貸融資(續)

於二零一四年三月，本集團修訂其二零一一年VML信貸融資，以(其中包括)修改若干財務契約(如下文進一步詳述)。除該修訂外，若干貸款人將本金總額為2,390,000,000美元的二零一一年VML有期融資(「經延長二零一一年VML有期融資」)到期日延長至二零二零年三月三十一日，且連同新貸款人，提供本金總額為2,000,000,000美元的循環貸款承擔(「經延長二零一一年VML循環融資」)。循環所得款項的一部份用於償還為數819,700,000美元的未經延長二零一一年VML有期融資貸款的本金總額餘額。本集團於截至二零一四年十二月三十一日止年度就還款及延期錄得修改或提前償還債項的虧損18,000,000美元。經延長二零一一年VML循環融資下的借貸用於撥支發展、建設及落成金沙城中心及澳門巴黎人，以及用於營運資金所需及一般企業用途。於二零一四年十二月三十一日，本集團在經延長二零一一年VML循環融資項下有可供動用借貸限額1,180,000,000美元。

二零一一年VML信貸融資項下債務由VML、VCL、VOL及若干本集團其他外國附屬公司(統稱「二零一一年VML擔保人」)作擔保。二零一一年VML信貸融資項下責任由借款人及二零一一年VML擔保人絕大部份資產中第一優先抵押權益所抵押，惟不包括(1)股本及類似擁有權權益；(2)若干傢俬、固定裝置、配件及設備；及(3)若干其他除外資產。於二零一四年十二月三十一日，質押的物業及設備、投資物業及無形資產的總賬面淨值為7,060,000,000美元(二零一三年：7,040,000,000美元)。

自截至二零一七年六月三十日止季度期間起及於隨後每個季度結束時(直至二零一八年三月三十一日)，二零一一年VML有期融資(經修訂)規定借款人須按比例償還未償付經延長二零一一年VML有期融資，金額相當於二零一四年三月三十一日(「重述日期」)未償付本金總額的2.5%。自截至二零一八年六月三十日止季度期間起及於隨後每個季度結束時(直至二零一九年三月三十一日)，借款人須按比例償還未償付經延長二零一一年VML有期融資，金額相當於重述日期未償付本金總額的5.0%。截至二零一九年六月三十日直至十二月三十一日止季度期間，借款人須按比例償還未償付經延長二零一一年VML有期融資，金額相當於重述日期未償付本金總額的12.0%。經延長二零一一年VML有期融資的餘額於到期日到期。經延長二零一一年VML循環融資並無中期攤銷付款及於二零二零年三月三十一日到期。

## 27. 借貸—本集團(續)

### 二零一一年VML信貸融資(續)

所有經修訂貸款的借貸均按本集團選擇按經調整歐元利率或香港銀行同業拆息率(「香港銀行同業拆息率」)，加信貸息差，或另一基準利率加信貸息差計息，在各情況下信貸息差乃根據經修訂信貸融資協議所載最高槓桿比率釐定。就按基準利率計算應計利息的貸款而言，經延長二零一一年VML有期融資及循環融資的信貸息差介乎年利率0.25%至1.125%。而就按經調整歐元利率或香港銀行同業拆息率計算應計利息的貸款而言，經延長二零一一年VML有期融資及循環融資的信貸息差則介乎年利率1.25%至2.125%(於二零一四年十二月三十一日，利率分別為1.4%及1.5%)。於重述日期，就按基準利率計算應計利息的貸款而言，經延長二零一一年VML有期及循環融資的信貸息差為年利率0.375%，而就按經調整歐元利率或香港銀行同業拆息率計算應計利息的貸款而言，信貸息差則為年利率1.375%。借款人亦將分別支付經延長二零一一年VML循環融資未提取金額每年0.5%的備用費。截至二零一四年十二月三十一日止年度，二零一一年VML信貸融資的加權平均利率為1.5%(二零一三年：1.8%)。

於二零一四年十二月三十一日，本集團並無利率上限協議。於二零一三年十二月三十一日，本集團就合併名義金額1,600,000,000美元有利率上限協議，協議到期日為二零一四年十一月，行使利率介乎2.0%至2.25%。利率上限協議條文授權本集團從對手方收取款項(如有)，屆時選取市場利率超過該等協議所訂明的行使利率。截至二零一四年及二零一三年十二月三十一日止年度，利率上限協議並無帶來利息開支淨影響。

二零一一年VML信貸融資(經修訂)包含該類融資常見的肯定及免除契諾，包括(但不限於)留置權、貸款及擔保、投資、收購及資產出售、受限制付款及其他分派、聯屬交易及融資所得款項用途的限制。二零一一年VML信貸融資亦規定借款人及VML遵守財務契諾，包括負債總額對經調整EBITDA的最高比率及經調整EBITDA對利息開支淨額的最低比率。截至二零一四年十二月三十一日止直至二零一五年九月三十日止季度，最高槓桿比率(經修訂)將為4.5比1.0，並於截至二零一五年十二月三十一日止直至二零一七年三月三十一日止季度跌至4.0比1.0，此後所有季度期間直至到期跌至並維持於3.5比1.0。二零一一年VML信貸融資亦包含該類融資常見的違約情況。

## 5.3 綜合 財務報表附註

### 28. 融資租賃負債—本集團

本集團為土地及設備融資租賃的承租人。

租賃負債實際為有抵押，因為若發生違約事件，租賃資產的權利將歸回出租人。

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

	於十二月三十一日	
	二零一四年	二零一三年
	千美元	
最低融資租賃付款：		
不多於一年	5,080	5,249
超過一年，但不多於兩年	5,260	5,249
超過兩年，但不多於五年	15,779	15,748
超過五年	220,978	221,160
	247,097	247,406
融資租賃承擔的未來融資費用	(168,052)	(165,220)
融資租賃負債的現值	79,045	82,186
最低融資租賃付款的現值：		
不多於一年	3,545	3,845
超過一年，但不多於兩年	3,485	3,657
超過兩年，但不多於五年	9,482	9,933
超過五年	62,533	64,751
	79,045	82,186

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

	於十二月三十一日	
	二零一四年	二零一三年
	千美元	
最低融資租賃付款：		
不多於一年	2,423	2,625
超過一年，但不多於兩年	2,204	2,236
超過兩年，但不多於五年	1,311	3,517
	5,938	8,378
融資租賃承擔的未來融資費用	(244)	(468)
融資租賃負債的現值	5,694	7,910
最低融資租賃付款的現值：		
不多於一年	2,272	2,387
超過一年，但不多於兩年	2,131	2,099
超過兩年，但不多於五年	1,291	3,424
	5,694	7,910

## 29. 綜合現金流量表附註

經營產生的現金如下：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一四年	二零一三年
	千美元	
除所得稅前利潤	2,556,202	2,216,786
調整項目：		
利息收入	(21,964)	(13,591)
利息及其他融資成本	51,742	62,490
折舊及攤銷	523,458	499,339
遞延融資成本攤銷	20,238	24,435
遞延租金攤銷	7,515	7,002
其他資產攤銷	2,705	2,817
處置物業及設備、投資物業及無形資產的虧損	3,209	18,987
修改或提前償還債項的虧損	17,964	—
呆賬撥備	17,245	56,601
經扣除資本化金額後以股份為基礎的補償開支	23,120	12,026
按公平值計入損益的金融資產的公平值虧損	15	208
外匯虧損淨額	1,861	4,399
營運資金變動：		
其他資產	(760)	(51)
存貨	(560)	1,697
貿易應收賬款及其他應收款項以及預付款項	152,128	(102,609)
貿易應付賬款及其他應付款項	(128,247)	290,089
經營產生的現金	3,225,871	3,080,625

## 30. 承擔及或然事項

### (a) 資本承擔

物業及設備承擔概無為下列各項計提撥備：

	於十二月三十一日	
	二零一四年	二零一三年
	千美元	
已訂約但未撥備	1,884,478	1,227,377
已授權但未訂約	1,161,299	2,031,275
	3,045,777	3,258,652

## 5.3 綜合 財務報表附註

### 30. 承擔及或然事項(續)

#### (b) 經營租賃承擔

##### (i) 本集團作為承租人

本集團根據不可註銷經營租賃就物業及設備作出未來最低租賃付款總額如下：

	於十二月三十一日	
	二零一四年	二零一三年
	千美元	
不超過一年	3,726	5,205
一年後但不超過五年	36	2,178
	<b>3,762</b>	<b>7,383</b>

##### (ii) 本集團作為使用權的出租人／授出人

根據不可註銷協議應收未來最低租賃／基本租金總額如下：

	於十二月三十一日	
	二零一四年	二零一三年
	千美元	
不超過一年	282,183	211,985
一年後但不超過五年	712,372	570,900
五年後	269,385	330,818
	<b>1,263,940</b>	<b>1,113,703</b>

於截至二零一四年十二月三十一日止年度所得營業額為84,700,000美元(二零一三年：109,900,000美元)。

#### (c) 訴訟

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

### 30. 承擔及或然事項(續)

#### (d) 路氹金光大道發展項目

根據澳門巴黎人的批地，本集團須於二零一六年四月前完成發展工程，澳門巴黎人預期將於二零一六年開幕(惟須待澳門政府批准方可作實)。金沙城中心的批地含有類似規定，要求發展項目於二零一六年十二月前完成。倘若本集團認為未能於有關期限前完成澳門巴黎人或金沙城中心，本集團預期將會再向澳門政府申請延後期限。倘若本集團未能履行現時的期限，以及任何一項發展項目的期限未獲延後，本集團可能會損失澳門巴黎人或金沙城中心的批地，從而令本集團無法經營根據有關批地發展的任何設施。因此，本集團可能需分別承擔全部或若干部份有關澳門巴黎人及金沙城中心於二零一四年十二月三十一日的資本化建築成本(包括土地)為數834,500,000美元或4,560,000,000美元的開銷。

#### (e) 經營權及轉批經營權

於二零零二年六月二十六日，澳門政府向銀河授出在澳門經營娛樂場的經營權，為期直至二零二二年六月二十六日，惟須受若干資格的規限。銀河是澳門及香港投資者組成的財團。於二零零二年十二月，VML及銀河訂立獲澳門政府認可及批准的一項轉批經營權協議，准許VML於銀河以外自行發展及經營娛樂場項目，包括澳門威尼斯人、金沙城中心、澳門百利宮、澳門金沙及一旦開業後的澳門巴黎人。由二零一七年十二月二十六日開始，澳門政府可藉向本集團發出至少一年事先通知，取消有關轉批經營權協議。

根據轉批經營權，本集團須向澳門政府支付年金，包括定額及就使用博彩桌及因應操作博彩機器數目及類別可變金額部份。年金的定額部份為30,000,000澳門元(按二零一四年十二月三十一日生效的滙率約為3,800,000美元)，而可變部份為每張僅用於限定遊戲或服務限定客戶類別的博彩桌300,000澳門元，至於並無有關設限的博彩桌則每張150,000澳門元，另每部電動或機械博彩機器(包括角子機)1,000澳門元(以上金額按二零一四年十二月三十一日生效的滙率分別約為37,542美元、18,771美元及125美元)，惟可變部份金額不可低於45,000,000澳門元(按二零一四年十二月三十一日生效的滙率約為5,600,000美元)。本集團亦須支付佔博彩總收益35%的特別博彩稅及適用的預扣稅。本集團亦必須貢獻其4%博彩總收益供澳門政府指定的公用設施，其中部份必須用於推廣澳門的旅遊業。根據於二零一四年十二月三十一日使用的博彩桌及操作的博彩機器的數目及種類，本集團根據其轉批經營權於未來五年各年須最低支付約42,700,000美元，而隨後則約為106,700,000美元。隨着本集團落成其餘下路氹金光大道發展項目，預期該等金額將會增加。

## 5.3 綜合 財務報表附註

### 30. 承擔及或然事項(續)

#### (f) 建築勞工

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

本集團主要須負責根據集團配額聘用人員相關的所有僱員成本。有關僱員由本集團的承建商管理及監督。利用集團配額的承建商有契約性責任繳付所有僱員成本和補償本集團因這些僱用人士而產生的任何成本。此外，本集團有權將其可能產生的成本抵銷應付承建商之任何款項。然而，倘承建商未有支付薪金及本集團欠付建築公司的款項不足以抵銷欠付建築勞工的款項，則本集團仍存在支付建築勞工的或然事項。於二零一四年十二月三十一日，本集團繼續根據集團配額聘用輸入員工及勞工。

本集團並不直接負責承建商根據承建商配額輸入員工及勞工相關的僱員成本。

### 31. 於附屬公司權益

	附註	於十二月三十一日	
		二零一四年	二零一三年
		千美元	
非上市股份 — 按成本		<b>105,533</b>	105,533
視作以股份為基礎的補償產生的權益出資		<b>60,881</b>	36,655
因資本化應收附屬公司款項所產生的權益出資		<b>250,000</b>	250,000
因資本化應收附屬公司票據所產生的權益出資		<b>125,100</b>	125,100
應收附屬公司票據	32(b)	<b>761,063</b>	1,052,633
應收附屬公司票據的利息	32(b)	<b>2,295</b>	3,973
應收附屬公司款項	32(c)	<b>218,480</b>	43,819
		<b>1,523,352</b>	1,617,713

應收附屬公司款項為無抵押、免息及毋須於未來十二個月內償還。

### 31. 於附屬公司權益(續)

於二零一四年十二月三十一日，本集團的主要附屬公司詳情如下：

名稱	註冊成立／ 成立地點及日期	主要活動	已發行股本／ 註冊資本詳情	持有 實際權益
<b>直接持有：</b>				
Venetian Venture Development Intermediate Limited	開曼群島， 二零零二年六月二十一日	投資控股	1美元	100%
SCL IP Holdings, LLC	美國， 二零零九年九月二十九日	商標特許持有人	100美元	100%
<b>間接持有：</b>				
金光渡輪有限公司	澳門， 二零零七年七月十九日	高速渡輪運輸服務	10,000,000澳門元	100%
路氹金光大道2號地段 公寓酒店(澳門)股份 有限公司	澳門， 二零零八年十月二十七日	酒店公寓	4,100,000澳門元 3,121,000澳門元 (優先股)	100% 100%
路氹金光大道7及8號 地段發展有限公司	澳門， 二零一零年四月二十九日	酒店、餐廳、購物中心 及會展中心	100,000澳門元	100%
Cotai Waterjets (HK) Limited	香港， 二零零七年七月十一日	投資控股	1港元	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%
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%

## 5.3 綜合 財務報表附註

### 31. 於附屬公司權益(續)

名稱	註冊成立/ 成立地點及日期	主要活動	已發行股本/ 註冊資本詳情	持有 實際權益
CotaiJet 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%
Sands Cotai East Holdings Limited	開曼群島， 二零一一年五月二十五日	酒店特許經營協議 持有人	1美元	100%
Sands Cotai West Holdings Limited	開曼群島， 二零一一年五月二十五日	酒店特許經營協議 持有人	1美元	100%
金沙威尼斯保安有限公司	澳門， 二零一一年六月二十二日	保安服務	1,000,000澳門元	100%
威尼斯人路氹酒店管理 有限公司	澳門， 二零零八年三月十二日	人力資源管理	500,000澳門元	100%

## 31. 於附屬公司權益(續)

名稱	註冊成立／ 成立地點及日期	主要活動	已發行股本／ 註冊資本詳情	持有 實際權益
威尼斯人路氹股份 有限公司	澳門， 二零零四年十一月十一日	酒店、餐廳、購物中心 及會展中心	200,000,000澳門元	100%
Venetian Macau Finance Company	開曼群島， 二零零三年七月二十三日	融資(自二零零五年五月 起暫無營業)	1美元	100%
威尼斯人澳門股份 有限公司(附註(i))	澳門， 二零零二年六月二十一日	博彩及其他相關活動	200,000,000澳門元	100%
東方威尼斯人有限公司	澳門， 二零零六年二月二日	酒店、餐廳、購物中心 及會展中心	100,000澳門元	100%
威尼斯人零售有限公司	澳門， 二零零七年六月十五日	購物中心管理	1,500,000澳門元	100%
威尼斯人旅遊有限公司	澳門， 二零零六年十月十六日	旅行及旅遊代理服務	2,100,000澳門元	100%
V-HK Services Limited	香港， 二零零四年九月六日	VML的市場推廣 及客戶開發服務	1港元	100%
VML US Finance LLC	美國， 二零零六年一月三日	融資	零	100%
珠海路坦信息服務 外包有限公司(附註(ii))	中國， 二零一零年九月三十日	外包服務，包括資訊 科技、會計、酒店 預訂及市場推廣	800,000美元	100%
珠海路坦物流服務 有限公司(附註(iii))	中國， 二零零七年九月二十七日	採購、市場推廣 及行政服務	4,500,000美元	100%

附註：

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

## 5.3 綜合 財務報表附註

### 32. 關連方交易

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

除綜合財務報表其他部份所披露者外，本集團於年內的交易如下：

#### (a) 年內交易 — 本集團

##### (i) 管理費收入

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一四年	二零一三年
	千美元	
LVS	1,026	1,163
中介控股公司	522	485
同系附屬公司	2,829	2,256
	<b>4,377</b>	3,904

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

##### (ii) 管理費開支

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一四年	二零一三年
	千美元	
LVS	20,016	19,869
中介控股公司	254	426
同系附屬公司	15,606	16,328
	<b>35,876</b>	36,623

LVS集團公司向本集團提供管理服務，該等服務包括(但不限於)人力資源支援、會計服務、採購貨品及服務、提供購物中心租戶來源、其他不同類別的市場推廣及宣傳活動，以及設計、發展及建築顧問服務。管理費乃按產生的實際成本或成本加成基準收費，可加5%利潤。

### 32. 關連方交易(續)

#### (a) 年內交易—本集團(續)

##### (ii) 管理費開支(續)

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

	附註	截至十二月三十一日止年度	
		二零一四年	二零一三年
		千美元	
於「關連方交易」披露的管理費總額		<b>35,876</b>	36,623
減：資本化為「在建工程」的金額		<b>(5,990)</b>	(5,965)
於綜合收益表中支銷的淨金額		<b>29,886</b>	30,658
於下列各項內呈列的管理費代表：			
分部資料—企業開支	6(a)	<b>5,182</b>	7,298
分部資料—開業前開支	6(b)	<b>3,185</b>	705
其他經營及行政部門		<b>21,519</b>	22,655
		<b>29,886</b>	30,658
於「其他開支及虧損」內呈列的管理費對賬如下：			
關連方收取的管理費淨額，並透過			
綜合收益表支銷		<b>29,886</b>	30,658
第三方收取的管理費		<b>24,928</b>	16,412
已支銷的管理費總額	8(a)(i)	<b>54,814</b>	47,070

##### (iii) 其他向LVS集團公司收取／支付的開支

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

## 5.3 綜合 財務報表附註

### 32. 關連方交易(續)

#### (a) 年內交易—本集團(續)

##### (iv) 主要管理人員酬金

除附註7所披露的向本公司董事(即主要管理人員)支付酬金(即主要管理人員酬金)外，截至二零一四年十二月三十一日止年度，本公司與彼等概無訂立任何交易(二零一三年：相同)。

##### (v) 專利費

於二零零九年十一月，本集團與美國註冊成立的中介控股公司Las Vegas Sands, LLC(「LVSLLC」)訂立一項協議，以使用該協議所界定的商標及其他知識產權。直至截至二零一二年十二月三十一日止財政年度全年的各財政年度全年，本集團須向LVSLLC支付年度專利費，為澳門金沙非博彩收益及御匾相關博彩收益的1.5%、澳門威尼斯人所有收益的1.5%，以及澳門百利宮的百利宮娛樂場所所有博彩收益的1.5%(「有關專利費」)，惟就上述三個物業於每個財政年度全年的應付專利費總額不得高於上限20,000,000美元。隨後各財政年度全年(直至截至二零一二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20.0%的年度上限兩者之較低者。本集團其後經營的每一項娛樂場博彩物業，倘在產生相關收益時採用任何特許標誌，將須於各項後續物業開始營業起計首三個財政年度各年就使用有關特許標誌支付各自經營總收益1.5%的專利費，上限為每個財政年度20,000,000美元(各自稱為「後續娛樂場博彩物業專利費」)。於其後財政年度直至初次期限屆滿為止，本集團將向LVSLLC支付年度專利費，金額為後續娛樂場博彩物業專利費或反映隨後年度每年增加20.0%的年度上限之較低者。金沙城中心於二零一二年四月開始營業後，本集團須支付有關此物業的專利費。截至二零一四年十二月三十一日止年度內，本集團產生48,800,000美元(二零一三年：44,000,000美元)的專利費。

##### (vi) 以股份為基礎的補償

本集團參加LVS的以股份為基礎的補償計劃(附註7及附註33)。

### 32. 關連方交易(續)

#### (b) 應收附屬公司票據—非貿易

	附註	本公司 於十二月三十一日	
		二零一四年	二零一三年
		千美元	
按現行市場利率計息		<b>639,750</b>	1,123,275
免息		<b>121,313</b>	121,660
		<b>761,063</b>	1,244,935
資本化應收票據為附屬公司權益	31	<b>761,063</b>	1,052,633
本公司資產負債表所示應收票據		—	192,302
		<b>761,063</b>	1,244,935

於二零一四年十二月三十一日，應收附屬公司票據為無抵押，並於未來十二個月內毋須還款(二零一三年：相同)。於二零一四年十二月三十一日，計息票據利率乃基於經延長二零一一年VML有期融資項下有效年利率。於二零一三年十二月三十一日，計息票據利率介乎二零一一年VML信貸融資項下有效年利率至3.59%。

於二零一四年十二月三十一日，應收附屬公司票據的利息結餘如下：

	附註	本公司 於十二月三十一日	
		二零一四年	二零一三年
		千美元	
應收附屬公司票據的利息		<b>2,295</b>	5,199
減：資本化於附屬公司的權益的金額	31	<b>(2,295)</b>	(3,973)
計入其他應收款項的金額	20	—	1,226

## 5.3 綜合 財務報表附註

### 32. 關連方交易(續)

#### (c) 本集團與關連公司之間的年末結餘

附註	本集團		本公司	
	於十二月三十一日 二零一四年	二零一三年	於十二月三十一日 二零一四年	二零一三年
	千美元		千美元	
應收關連公司款項：				
中介控股公司	15	64	—	—
同系附屬公司	—	2,986	—	—
附屬公司	—	—	218,480	470,252
減：非即期部份	31	—	(218,480)	(43,819)
	20	15	—	426,433
應付關連公司款項：				
LVS	3,305	4,731	141	319
中介控股公司	101	344	—	—
同系附屬公司	977	7,126	—	—
附屬公司	—	—	10,095	12,383
	26	4,383	10,236	12,702

於二零一四年十二月三十一日，應收附屬公司款項約為218,500,000美元(二零一三年：43,800,000美元)，為無抵押、免息，並且於未來十二個月內毋須還款。尚餘應收款項及應付款項為無抵押、免息及無固定還款期。

### 33. 以股份為基礎的補償

#### (a) 本公司的購股權

本公司採納權益獎勵計劃，以授出購買本公司普通股的購股權。權益獎勵計劃乃旨在給予本公司競爭優勢，以吸引、挽留及獎勵僱員、董事及顧問，並為本公司提供股份計劃，提供與增加股份持有人價值直接相關的獎勵。在權益獎勵計劃所界定的若干規範之規限下，本公司附屬公司或聯屬公司的僱員、董事或高級職員及眾多顧問均有資格獲授權益獎勵計劃項下的獎勵。權益獎勵計劃有合共804,786,508股本公司普通股(相當於全球發售完成時發行在外股份的10%)可供授出作為獎勵。權益獎勵計劃為期十年，期限屆滿後不得進一步授出獎勵。本公司的薪酬委員會可授出購股權、股份增值權、受限制股份獎勵、受限制股份單位、紅股獎勵、表現酬金獎勵或任何綜合上述各項的獎勵。於二零一四年十二月三十一日，權益獎勵計劃項下有758,729,151股股份可供授出。

### 33. 以股份為基礎的補償(續)

#### (a) 本公司的購股權(續)

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

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

	截至十二月三十一日止年度 二零一四年	
	購股權數目 千股	加權平均 行使價 美元
於一月一日尚未行使	17,607	3.49
授出	—	—
行使	(113)	2.07
沒收	(245)	7.02
於二月十四日尚未行使	17,249	3.45
於二月十五日尚未行使 <sup>(i)</sup>	17,249	3.35
授出	11,661	7.43
行使	(4,395)	2.36
沒收	(1,265)	4.83
於十二月三十一日尚未行使	23,250	5.50
於十二月三十一日可予行使	5,139	2.90

- (i) 於二零一四年一月二十四日宣派的特別股息導致根據權益獎勵計劃授出於二零一四年二月十四日的未行使購股權的每份購股權行使價每份購股權減少0.77港元(相等於0.099美元)。有關詳情，請參閱本公司日期為二零一四年一月二十四日的公告。

## 5.3 綜合 財務報表附註

### 33. 以股份為基礎的補償(續)

#### (a) 本公司的購股權(續)

	截至十二月三十一日止年度 二零一三年	
	購股權數目 千股	加權平均 行使價 美元
於一月一日尚未行使	23,324	2.66
授出	4,537	5.60
行使	(7,780)	2.48
沒收	(2,474)	2.79
於十二月三十一日尚未行使	17,607	3.49
於十二月三十一日可予行使	3,059	2.37

年內，於已行使購股權的行使日期的加權平均股價為6.63美元(二零一三年：5.79美元)。

上文於所示日期尚未行使的購股權的行使價範圍及加權平均餘下合約年期如下：

行使價範圍 美元	於十二月三十一日			
	二零一四年		二零一三年	
	尚未行使 購股權數目 千股	加權平均 餘下合約年期 (年)	尚未行使 購股權數目 千股	加權平均 餘下合約年期 (年)
1.01–2.00	2,016	5.37	3,812	6.33
2.01–3.00	2,369	6.57	4,418	7.41
3.01–4.00	3,247	7.49	3,943	8.44
4.01–5.00	2,451	8.21	2,384	9.05
5.01–6.00	787	8.71	1,242	9.37
6.01–7.00	3,815	9.32	1,058	9.72
7.01–8.00	5,326	9.27	750	9.86
8.01–9.00	3,239	9.21	—	—
	23,250	8.28	17,607	8.01

### 33. 以股份為基礎的補償(續)

#### (a) 本公司的購股權(續)

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

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一四年	二零一三年
預期波幅 <sup>(i)</sup>	<b>65.1%</b>	67.7%
預期年限(年)	<b>6.3</b>	6.3
無風險年利率	<b>1.3%</b>	0.7%
預期股息率	<b>3.0%</b>	3.1%
加權平均股價(美元)	<b>7.34</b>	5.57
加權平均行使價(美元)	<b>7.43</b>	5.60
本公司授出各購股權的加權平均公平值(美元)	<b>3.4</b>	2.63

(ii) 預期波幅乃根據本公司的歷史波幅及本公司同類組別中經篩選公司的歷史波幅的合併資料計算。

#### (b) 本公司的受限制股份單位

本集團僱員(作為本公司所授出的受限制股份單位的承授人)應佔尚未行使受限制股份單位數目及其各自加權平均授出日公平值的變動如下：

	截至十二月三十一日止年度			
	二零一四年		二零一三年	
	受限制股份 單位數目 <sup>(i)</sup> 千股	加權平均 授出日 公平值 <sup>(ii)</sup> 美元	受限制股份 單位數目 <sup>(i)</sup> 千股	加權平均 授出日 公平值 <sup>(ii)</sup> 美元
於一月一日尚未行使	<b>2,608</b>	<b>6.64</b>	—	—
授出	<b>363</b>	<b>6.81</b>	2,608	6.64
歸屬	—	—	—	—
沒收	—	—	—	—
於十二月三十一日尚未行使	<b>2,971</b>	<b>6.66</b>	2,608	6.64

(i) 尚未行使受限制股份單位數目指歸屬時本公司授予僱員的普通股數目。

(ii) 授出日公平值指本公司普通股的公平值。

## 5.3 綜合 財務報表附註

### 33. 以股份為基礎的補償(續)

#### (c) LVS購股權

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

LVS採納二零零四年計劃，而本集團為其中一方，以授出購買其普通股的購股權。二零零四年計劃乃旨在給予LVS及其附屬公司(統稱「LVS集團」)競爭優勢，以吸引、挽留及獎勵僱員、董事及顧問，並為LVS集團提供股份計劃，提供與增加股東價值直接相關的獎勵。LVS集團的任何僱員、董事或高級職員及眾多顧問均可獲授二零零四年計劃下的獎勵。二零零四年計劃有合共26,344,000股LVS普通股可供授出作為獎勵。二零零四年計劃原本為期十年，惟於二零一四年六月，LVS董事會批准二零零四年計劃一項修訂，將計劃的期限延長至二零一九年十二月。LVS的酬金委員會可授出無附加條件購股權、獎勵(附加條件)購股權、股份增值權、受限制股份獎勵、受限制股份單位、紅股獎勵、表現酬金獎勵或任何綜合上述各項的獎勵。於二零一四年十二月三十一日，二零零四年計劃下有4,578,311股股份可供授出。

購股權獎勵於授出日按相等於LVS股份公平市值(定義見二零零四年計劃)的行使價授出。發行在外的購股權一般於四年內歸屬，並有十年合約年期。所有購股權授出(全部份級歸屬)的酬金成本為扣除估計沒收後，並於獎勵各自所需服務期間以加快授出歸因法確認。LVS使用柏力克—舒爾斯期權定價模式估計購股權的公平值。預期波幅乃根據相等於購股權預計年期期間的LVS歷史波幅為基準。預計購股權年期乃根據購股權的合約年期以及過往行使及沒收情況而估計。相等於購股權預計年期期間的無風險利率乃根據授出時有效的美國財政部收益率曲線為基準。預期股息率乃根據預期於授出時支付的年度股息估計計算。LVS並無法定或推定責任購回或以現金結算購股權。

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

### 33. 以股份為基礎的補償(續)

#### (c) LVS購股權(續)

本集團僱員(作為LVS營運二零零四年計劃的承授人)應佔尚未行使購股權數目及其相關加權平均行使價的變動如下：

	截至十二月三十一日止年度			
	二零一四年		二零一三年	
	購股權數目 千股	加權平均 行使價 美元	購股權數目 千股	加權平均 行使價 美元
於一月一日尚未行使	<b>671</b>	<b>65.23</b>	873	60.35
授出	—	—	—	—
轉入 <sup>(i)</sup>	—	—	40	56.24
行使	<b>(162)</b>	<b>48.09</b>	(148)	32.53
轉出 <sup>(i)</sup>	—	—	—	—
沒收	—	—	(8)	8.15
屆滿	<b>(12)</b>	<b>84.03</b>	(86)	73.30
於十二月三十一日尚未行使	<b>497</b>	<b>70.39</b>	671	65.23
於十二月三十一日可予行使	<b>497</b>	<b>70.39</b>	646	66.28

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

於截至二零一四年及二零一三年十二月三十一日止年度內，概無根據二零零四年計劃授出購股權。

## 5.3 綜合 財務報表附註

### 33. 以股份為基礎的補償(續)

#### (c) LVS購股權(續)

上文於所示日期尚未行使的購股權的行使價範圍及加權平均餘下合約年期如下：

行使價範圍 美元	於十二月三十一日			
	二零一四年		二零一三年	
	尚未行使 購股權數目 千股	加權平均 餘下合約年期 (年)	尚未行使 購股權數目 千股	加權平均 餘下合約年期 (年)
0.00–10.00	10	4.46	11	5.42
20.01–30.00	24	5.39	98	2.53
30.01–40.00	13	1.69	13	2.69
40.01–50.00	10	1.12	21	2.71
60.01–70.00	104	3.31	154	4.31
70.01–80.00	182	2.27	200	3.27
80.01–90.00	139	3.23	154	4.23
90.01–100.00	5	2.65	10	3.62
110.01–120.00	10	2.86	10	3.86
	<b>497</b>	<b>2.93</b>	671	3.64

截至二零一四年十二月三十一日止年度內，所行使的購股權導致按加權平均價48.09美元(二零一三年：32.53美元)發行162,271股(二零一三年：148,380股)LVS股份。年內，行使時相關加權平均股價為80.33美元(二零一三年：62.56美元)。

### 33. 以股份為基礎的補償(續)

#### (d) LVS的受限制股份及單位

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

	截至十二月三十一日止年度			
	二零一四年		二零一三年	
	受限制 股份數目 <sup>(i)</sup> 千股	加權平均 授出日 公平值 <sup>(ii)</sup> 美元	受限制 股份數目 <sup>(i)</sup> 千股	加權平均 授出日 公平值 <sup>(ii)</sup> 美元
於一月一日尚未行使	15	53.91	6	46.72
授出	1	76.18	11	56.31
歸屬	(3)	51.18	(2)	45.69
於十二月三十一日尚未行使	13	56.30	15	53.91

(i) 尚未行使受限制股份及單位數目指LVS向僱員授出的普通股歸屬時的數目。

(ii) 授出日公平值指LVS普通股的公平值。

## 5.4 財務摘要

### 綜合收益表

	截至十二月三十一日止年度				二零一四年
	二零一零年	二零一一年	二零一二年	二零一三年	
收益淨額	4,142,304	4,880,787	6,511,374	8,907,859	<b>9,505,230</b>
經營利潤	785,686	1,202,272	1,281,163	2,290,120	<b>2,624,182</b>
除所得稅前利潤	670,344	1,135,321	1,237,523	2,216,786	<b>2,556,202</b>
所得稅開支	(3,894)	(2,271)	(1,842)	(1,904)	<b>(8,498)</b>
本公司權益持有人應佔 年度利潤	666,450	1,133,050	1,235,681	2,214,882	<b>2,547,704</b>

### 綜合資產負債表

	於十二月三十一日				二零一四年
	二零一零年	二零一一年	二零一二年	二零一三年	
<b>資產</b>					
非流動資產	6,995,999	7,065,066	7,634,709	7,682,111	<b>8,152,645</b>
流動資產	1,478,550	3,062,619	2,752,770	3,783,389	<b>3,194,946</b>
資產總額	8,474,549	10,127,685	10,387,479	11,465,500	<b>11,347,591</b>
<b>權益及負債</b>					
權益	4,362,367	5,515,772	5,586,126	6,449,882	<b>6,429,347</b>
非流動負債	2,761,467	3,349,513	3,247,210	3,082,521	<b>3,298,439</b>
流動負債	1,350,715	1,262,400	1,554,143	1,933,097	<b>1,619,805</b>
負債總額	4,112,182	4,611,913	4,801,353	5,015,618	<b>4,918,244</b>
權益及負債總額	8,474,549	10,127,685	10,387,479	11,465,500	<b>11,347,591</b>

## 6. 公司資料

(於最後實際可行日期)

### 董事

#### 執行董事

Sheldon Gary Adelson先生(董事會主席及行政總裁)  
Robert Glen Goldstein先生(臨時總裁)  
卓河祓先生(行政副總裁及財務總裁)

#### 非執行董事

Michael Alan Leven先生  
(范義明(David Alec Andrew Fleming)先生\*為其替任董事)  
Charles Daniel Forman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  
Victor Patrick Hoog Antink先生  
Steven Zygmunt Strasser先生

#### 開曼群島註冊辦事處

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

#### 澳門主要營業地點及總辦事處

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

#### 香港主要營業地點

香港  
皇后大道東183號  
合和中心54樓

#### 公司網站

www.sandschinaltd.com

#### 公司秘書

范義明(David Alec Andrew Fleming)先生\*

#### 董事會委員會

##### 審核委員會

Victor Patrick Hoog Antink先生(主席)  
Iain Ferguson Bruce先生  
張昀女士  
Steven Zygmunt Strasser先生

#### 薪酬委員會

唐寶麟(David Muir Turnbull)先生(主席)  
Iain Ferguson Bruce先生  
Victor Patrick Hoog Antink先生  
Steven Zygmunt Strasser先生

#### 提名委員會

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

#### 金沙中國資本開支委員會

Michael Alan Leven先生(主席)  
Robert Glen Goldstein先生  
Victor Patrick Hoog Antink先生

#### 授權代表

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

#### 開曼群島股份過戶登記總處

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

#### 香港股份過戶登記處

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

#### 主要往來銀行

大西洋銀行股份有限公司  
澳門  
新馬路22號

中國銀行股份有限公司澳門分行

澳門  
蘇雅利士博士大馬路  
中國銀行大廈

#### 股份代號

1928

\* 范義明(David Alec Andrew Fleming)先生(「范先生」)將退任公司秘書及首席法律顧問、授權代表以及Michael Alan Leven先生的替任董事，全部均自二零一五年四月一日起生效。自二零一五年七月一日起，范先生將獲委聘為顧問。於二零一五年三月十三日，韋狄龍先生獲董事會委任為公司秘書及授權代表，全部均自二零一五年四月一日起生效。有關詳情，請參閱本公司日期分別為二零一四年十月二十二日及二零一五年三月十三日的公告。

## 7. 聯絡我們

### 年報

本二零一四年年報以英文及中文版本列印，載於本公司網站www.sandschinaltd.com，並寄予股東。

股東若(a)已經透過電子方式收取二零一四年年報，但仍欲收取印刷本，或已經收取印刷本，但仍欲以電子方式收取年報；或(b)取得二零一四年年報的英文或中文印刷本後，仍欲收取另一語言版本的印刷本，或希望日後同時收取年報的英文及中文印刷本，可隨時以合理時間的書面通知知會香港股份過戶登記處香港中央證券登記有限公司（地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17M樓），以代為告悉本公司，或電郵至sandschina.ecom@computershare.com.hk，更改已選擇的公司通訊收取方式或語言版本，費用全免。

股東已選擇透過電子方式收取本二零一四年年報，但由於任何原因難以取得或瀏覽本二零一四年年報，只要提交書面要求或以電郵知會香港股份過戶登記處，以代為告悉本公司，亦可要求收取本二零一四年年報印刷本，費用全免。

### 股份過戶

本公司將於以下日期暫停辦理股份過戶登記手續：

暫停股份過戶登記期間／日期	目的	最後遞交日期
二零一五年六月六日至 二零一五年六月十七日	為確定有權出席股東週年大會並於會上投票的 股東身份	二零一五年六月五日
二零一五年六月二十四日	為確定有權獲取末期股息的股東身份	二零一五年六月二十三日

### 股東週年大會

將於二零一五年六月十七日舉行。股東週年大會通告將構成致股東通函的一部份，連同代表委任表格及本二零一四年年報送交股東。股東週年大會通告及代表委任表格亦可於本公司網站下載。

### 香港股份過戶登記處

香港中央證券登記有限公司

地址：香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716號舖

電話：+852 2862 8628

傳真：+852 2865 0990

電郵：hkinfo@computershare.com.hk

### 聯絡我們

地址：香港皇后大道東183號合和中心54樓

電話：+853 8118 2888

傳真：+853 2888 3382

電郵：scl-enquiries@sands.com.mo

## 8. 詞彙

「經調整EBITDA」	指	經調整EBITDA指未計以股份為基礎的補償、企業開支、開業前開支、折舊及攤銷、外匯收益或虧損淨額、處置物業及設備、投資物業及無形資產的收益或虧損、按公平值計入損益的金融資產的公平值收益或虧損、利息、修改或提前償還債項的虧損及所得稅開支前的本公司權益持有人應佔利潤。在計算各項物業的經調整EBITDA時，本公司根據每一項物業的收益貢獻，分配共享支援服務的開支。管理層採用經調整EBITDA，作為計算本集團物業營運績效，以及比較本集團物業與競爭對手物業營運績效的主要計量指標。然而，經調整EBITDA不應當作獨立參考數據；不應視作利潤或經營利潤的替代指標；不應視作本集團按國際財務報告準則計算的營運績效、其他合併營運績效或現金流量數據的指標；亦不應視作替代現金流量作為流通能力計量指標。報告所呈列的經調整EBITDA未必適合與其他公司的類似名稱的計量指標作比較。此外，報告所呈列的經調整EBITDA，可能有別於LVS向美國證券交易委員會提交的澳門分部業務經調整EBITDA
「日均房租」	指	指定期間內每間已租出客房的平均每日租值，計算方法是客房收益除以租出客房數目
「董事會」	指	本公司董事會
「兌換籌碼處」	指	娛樂場內的安全房間，讓客戶將現金兌換成所需籌碼，以參與博彩活動，或將籌碼兌換成現金
「複合年增長率」	指	複合年增長率
「娛樂場」	指	提供娛樂場博彩活動的博彩場地，包括貴賓區域或中場區的博彩桌、電子博彩遊戲、角子機及其他娛樂場博彩活動
「最高行政人員」	指	一名單獨或聯同另外一人或多人獲董事會直接授權負責本公司業務的人士
「中國」	指	中華人民共和國，僅就本年報而言(除另有指明者外)，不包括香港、澳門及台灣
「籌碼」	指	娛樂場向博彩客戶發出的代碼，以換取現金或信貸金額，代替現金在博彩桌下注
「本公司」、「我們」或「金沙中國」	指	金沙中國有限公司，於二零零九年七月十五日在開曼群島註冊成立的獲豁免有限責任公司，惟倘文義所指，則指所有其附屬公司，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
「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

## 8. 詞彙

「控股股東」	指	具上市規則所賦予的涵義，就本公司而言，指本公司招股章程「與控股股東的關係」內提述的控股股東
「路氹」	指	位於澳門特別行政區路環與氹仔兩小島之間填海地皮的名稱
「路氹金光大道」	指	由本公司發展位於路氹的綜合度假村項目，靈感來自美國內瓦達州的拉斯維加斯的拉斯維加斯金光大道。LVS已於香港及澳門註冊路氹金光大道商標
「博監局」	指	澳門特別行政區經濟財政司轄下的博彩監察協調局
「董事」	指	本公司董事會成員
「統查局」	指	澳門特別行政區政府統計暨普查局
「德勤」	指	德勤•關黃陳方會計師行
「EBITDA」	指	未扣除利息、稅項、折舊及攤銷的盈利
「權益獎勵計劃」	指	本公司於二零零九年十一月八日有條件採納的權益獎勵計劃
「匯率」	指	除另行說明者外，於本年報內，以美元、澳門元及港元計值的金額，僅為說明用途，均以下述匯率換算： 1.00美元：7.7582港元 1.00美元：7.9910澳門元 1.00港元：1.03澳門元
「第一份商標特許協議」	指	VML及威尼斯人路氹股份有限公司(作為特許使用人)與LVS、Las Vegas Sands, LLC及Venetian Casino Resort, LLC(作為特許授予人)於二零零六年五月二十五日訂立的商標特許協議
「四季酒店」	指	路氹金光大道®澳門四季酒店，由Four Seasons Hotels Limited聯屬人FS Macau Lda.管理經營
「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
「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	二零一五年三月二十日
「倫敦銀行同業拆息率」	指	倫敦銀行同業拆息率
「上市」	指	股份於二零零九年十一月三十日在主板上市
「上市日期」	指	二零零九年十一月三十日，股份首次主板買賣的日期
「上市規則」	指	聯交所證券上市規則(經不時修訂)
「LVS」	指	Las Vegas Sands Corp.，一家於二零零四年八月在美國內瓦達州註冊成立的公司，其普通股於紐約證券交易所上市
「LVS集團」	指	LVS及其附屬公司(不包括本集團)
「澳門」、「澳門特區」、 「澳門特別行政區」	指	中國澳門特別行政區
「澳門政府」	指	於一九九九年十二月二十日成立的澳門特別行政區地方政府及該日前的地方管治機構
「主板」	指	聯交所經營的證券交易所(不包括期權市場)，其獨立於聯交所創業板，並與聯交所創業板並行經營
「中場客戶」	指	非轉碼及角子機博彩客戶

## 8. 詞彙

「新濠博亞」	指	新濠博亞博彩(澳門)股份有限公司，一家於二零零六年五月十日根據澳門法律註冊成立的私人股份有限公司，為三名獲轉批給人之一
「美高梅金殿超濠」	指	美高梅金殿超濠股份有限公司(亦稱為MGM Grand Paradise Limited)，一家於二零零四年六月十七日根據澳門法律註冊成立的私人股份有限公司，為三名獲轉批給人之一
「會展獎勵旅遊」	指	會議、展覽及獎勵旅遊活動的簡稱，指人數較多的團體參加或進行特定活動或企業會議所衍生的旅遊業務
「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290,562平方米，澳門物業登記局登記編號23225，為澳門威尼斯人所在
「第二地段」	指	一幅位於路氹的土地，合共佔地53,303平方米，澳門物業登記局登記編號23223，為澳門百利宮所在
「第三地段」	指	一幅位於路氹的土地，合共佔地61,681平方米，澳門物業登記局登記編號23224，澳門巴黎人正建於其上
「第五及第六地段」	指	澳門物業登記局第23288號所述路氹地塊，佔地共150,134平方米，包括佔地44,576平方米的指定熱帶花園，而金沙城中心建於其上
「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
「人民幣」	指	中國的法定貨幣人民幣
「轉碼博彩」	指	貴賓客戶及高端客戶(不包括不設限現金客戶)使用不可兌換籌碼的博彩
「轉碼下注額」	指	娛樂場收益計量，即貴賓客戶及高端客戶(不包括不設限現金客戶)所有已下注並輸賠的不可兌換籌碼的總和
「金沙城中心」	指	本公司於第五及第六地段的綜合度假村發展項目。於二零一二年四月十一日，於第五地段的第一座酒店大樓開業，提供636間康萊德酒店品牌客房及套房以及1,224間假日酒店品牌客房。本集團的大型博彩、會展獎勵旅遊、零售空間以及其他綜合度假村設施亦已開幕，該等全部設施均由本集團營運。於二零一二年九月二十日，於第六地段的第一座酒店大樓開業，提供1,796間喜來登品牌酒店客房及套房，以及新增的博彩區、零售、娛樂、餐飲及會展獎勵旅遊設施，該等設施由本集團營運。於二零一三年一月二十八日，於第六地段的第二座酒店大樓開業，增設2,067間喜來登品牌酒店客房及套房。本集團已開展於第五地段項目餘下一期的建設工程，其將包括第四座St. Regis品牌旗下的酒店及綜合大樓

「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
「澳門金沙度假區」	指	賦予我們於路氹的綜合度假村名稱
「第二份商標轉授特許協議」	指	Las Vegas Sands, LLC及SCL IP Holdings, LLC於二零零九年十一月八日訂立的商標轉授特許協議
「證券及期貨條例」	指	香港法例第571章香港證券及期貨條例(經不時修訂、補充或以其他方式修改)
「共享服務協議」	指	LVS與本公司就規管所提供若干共享服務的關係而訂立日期為二零零九年十一月八日並於二零一一年十二月二十一日更新的共享服務協議
「股份」	指	本公司每股面值0.01美元的普通股
「股東」	指	股份持有人
「澳博」	指	澳門博彩股份有限公司，一家於二零零一年十一月二十八日根據澳門法律註冊成立的私人股份有限公司，為三名承批人之一
「聯交所」	指	香港聯合交易所有限公司
「轉批經營權」或 「轉批經營權合約」	指	銀河、澳門政府及VML之間於二零零二年十二月二十六日訂立有關經營娛樂場博彩的三方轉批經營權合約
「獲轉批給人」	指	關於在澳門特別行政區經營娛樂場博彩的轉批經營權持有人。於最後實際可行日期，獲轉批給人為VML(本公司附屬公司之一)、新濠博亞及美高梅金殿超濠
「桌面博彩」	指	一般的娛樂場博彩活動，包括紙牌遊戲百家樂、21點及「大細」(又稱「骰寶」)、蟹骰及輪盤等
「澳門巴黎人」	指	正於第三地段發展的綜合度假村，將包括一個博彩區、酒店、購物中心及其他綜合度假村設施
「澳門百利宮」	指	包括(i)四季酒店；(ii)VML經營的百利宮娛樂場博彩區；(iii)全屬本公司經營的御匾豪園、四季•名店、餐廳及水療設施；以及(iv)一座預算屬於四季品牌及由其提供服務的豪華公寓式酒店大樓的綜合度假村，惟文義另有所指除外

## 8. 詞彙

「澳門威尼斯人」	指	澳門威尼斯人®度假村-酒店，包括娛樂場及博彩區、酒店、會展獎勵旅遊場地、威尼斯人購物中心、逾五十間不同餐廳及食品商舖、可容納15,000座位的綜藝館及其他娛樂場地的綜合度假村
「氹仔臨時客運碼頭」	指	氹仔臨時客運碼頭，位於澳門氹仔的客運碼頭，由澳門政府發展及擁有。該碼頭於二零零七年十月啟用，為一項臨時設施。預期將會由澳門政府正在興建的路氹永久客運碼頭取代
「美國」	指	美利堅合眾國，包括其國土、屬土及所有受其司法管轄的地方
「美元」	指	美國的法定貨幣美元
「美國公認會計原則」	指	美國公認的會計原則
「貴賓客戶」	指	博彩中介人所介紹的轉碼博彩客戶，多數只在專用貴賓廳或指定的娛樂場或博彩區參加博彩
「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	就本公司的物業的入場人次而言，一座物業在指定期間內錄得的進入次數。本公司在各物業入口安裝數碼攝錄機，根據攝錄機所得資料估算入場人次。該等數碼攝錄機利用視像訊號圖像處理器探測技術，同日多次進入本公司物業的訪客也計算在內
「VML」	指	本公司的附屬公司威尼斯人澳門股份有限公司(亦稱為Venetian Macau Limited)，一家於二零零二年六月二十一日根據澳門法律註冊成立的私人股份有限公司，為三名獲轉批給人之一兼轉批經營權持有人
「VOL」	指	東方威尼斯人有限公司，本公司的全資附屬公司，為金沙城中心的擁有人及發展商
「VVDIL」	指	Venetian Venture Development Intermediate Limited，本公司附屬公司，一家於二零零二年六月二十一日在開曼群島註冊成立的獲豁免有限公司
「VVDI (II)」	指	Venetian Venture Development Intermediate II，一家於二零零三年一月二十三日在開曼群島註冊成立的獲豁免有限公司，為LVIS的間接全資附屬公司兼本公司的直接控股股東
「澳門永利」	指	永利渡假村(澳門)股份有限公司，一家於二零零一年十月十七日根據澳門法律註冊成立的私人股份有限公司，為三名承批人之一





Sands China Ltd.  
金沙中國有限公司

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

股份代號: 1928

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