




股份代號：1928

2016 中期 報告



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)

 此中期報告以再造紙及大豆油墨印製



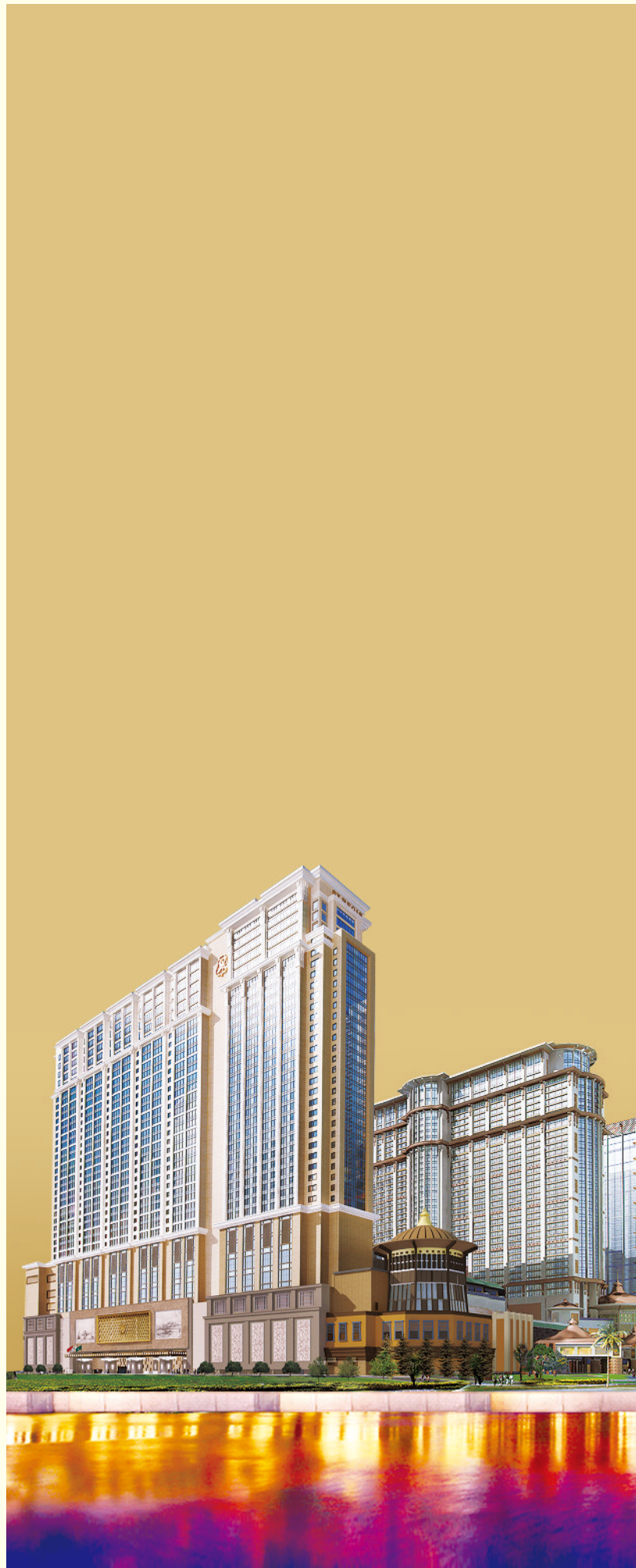
歡迎蒞臨金沙中國，
享受由極盡奢華的
免稅購物樂趣、
上佳文娛設施及精緻餐飲
以至世界級酒店套房
及會展獎勵旅遊，
體驗無盡精彩。



目錄

1.	概覽	4
1.1	財務摘要	4
2.	業務審視	5
2.1	業務概覽及前景	5
2.2	管理層的討論與分析	7
2.3	持份者資料	19
3.	企業管治	22
3.1	企業管治常規	22
3.2	證券交易標準守則	23
3.3	董事會及董事會委員會成員組合	23
3.4	根據上市規則第13.51B(1)條 披露董事資料	25
3.5	審核委員會審閱	25
3.6	董事及最高行政人員權益	25
3.7	主要股東權益	27
3.8	任何其他人士權益	27
3.9	權益獎勵計劃	27
3.10	購買、出售或贖回本公司上市股份	30
4.	簡明綜合財務報表	31
4.1	簡明綜合財務報表審閱報告	31
4.2	簡明綜合財務報表	32
4.3	簡明綜合財務報表附註	38
5.	公司資料	60
6.	聯絡我們	61
7.	詞彙	62

如本中期報告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。



1.1 財務摘要

- 本集團於二零一六年上半年的經調整EBITDA為1,006,000,000美元(7,805,000,000港元)，較二零一五年上半年的1,096,200,000美元(8,498,100,000港元)減少8.2%。
- 本集團於二零一六年上半年的總收益淨額為3,094,200,000美元(24,006,000,000港元)，較二零一五年上半年的3,516,600,000美元(27,261,700,000港元)減少12.0%。
- 本集團於二零一六年上半年的利潤為550,600,000美元(4,271,800,000港元)，較二零一五年上半年的734,500,000美元(5,694,100,000港元)減少25.0%。

本報告使用但並無另外界定的詞彙，具有本公司二零一五年年報所賦予的涵義。

附註：美元金額採用1.00美元兌7.7584港元(截至二零一五年六月三十日止六個月：1.00美元兌7.7523港元)的匯率換算為港元金額(反之亦然)，僅供參考。

2.1 業務概覽及前景

我們的業務策略是持續成功發展路氹金光大道項目，並運用本公司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。本公司持續執行二零一五年年報內概述的策略。有關策略在二零一六年上半年取得成效。我們相信有關策略在未來將繼續取得成功。

本公司正在興建的澳門巴黎人計劃於二零一六年九月十三日開幕(惟須待澳門政府批准方可作實)，為價值2,900,000,000美元的綜合度假村發展項目。澳門巴黎人設有約3,000間客房、仿建的巴黎鐵塔作為其標誌性名勝以及多種非博彩娛樂設施，我們相信，澳門巴黎人將有助擴大我們的多元化產品組合，並繼續吸引客流到我們的資產組合。

行業

儘管經濟環境充滿挑戰，導致全年博彩收益按年下跌，惟澳門仍為全球最大博彩市場，且為中國境內唯一提供合法娛樂場博彩的市場。根據博監局每月公佈的澳門政府統計數據，截至二零一六年六月三十日止六個月的博彩收益為13,500,000,000美元，較截至二零一五年六月三十日止六個月減少11.4%。

儘管博彩收益有所減少，惟我們預期澳門將重拾顯著的長期增長，而於二零一五年到訪澳門的30,700,000訪客人次將繼續與日俱增。我們相信此增長將由不同因素帶動，包括中國居民遷移至中國城市中心、中國出境旅遊市場持續增長、現有運輸基建的使用率提高、引進新運輸基建以及澳門及鄰近橫琴島的酒店客房數目持續增加。根據澳門已宣佈的計劃，承批人及獲轉批給人投資於已宣佈將於二零一六年至二零一七年間開幕的路氹新度假村發展項目(包括我們於澳門巴黎人的投資)的資金預期將超過13,000,000,000美元。此等新項目將合共增設超過8,000間酒店客房，同時亦會增加博彩空間以及其他非博彩場地。此等新度假村應有助路氹提升自立發展，並進一步帶動澳門轉型為領先亞洲的商務及休閒旅遊樞紐。

我們相信於澳門發展額外綜合度假村產品亦將帶動博彩產品的需求上升。桌面博彩為亞洲的主要博彩方式，其中百家樂為最受歡迎的博彩遊戲。過往，貴賓百家樂佔澳門產生的大部份博彩收益。然而，截至二零一六年六月三十日止六個月，由於路氹的中場博彩及角子機產品更多元化，故中場博彩及角子機業務創下佔市場收益47.1%的紀錄。我們預期此趨勢將會持續，因此我們計劃引入更多現代化及受歡迎的產品以迎合此不斷增長的客戶分部。此外，我們持續完善優質的博彩產品組合，讓我們在整體澳門博彩市場所有客戶分部中均佔有重要的市場份額。

毗鄰主要亞洲城市

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

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

2.1 業務概覽及前景

澳門吸引大批屬香港旅客或居民的客戶。由香港前往澳門的其中一種主要交通方式為噴射船渡輪服務，包括我們的「金光飛航」渡輪服務。旅客亦可以使用直升機由香港前往澳門。此外，連接香港、澳門與珠海的大橋落成後，預期往返香港與澳門之間的時間將縮短。

於澳門的競爭

於本公司二零一五年年報所披露有關於澳門的競爭的資料並無重大變動。

法律訴訟

除下文披露者外，自刊發本公司二零一五年年報以來，有關本公司涉及的法律訴訟概無重大變動。

茲提述本公司二零一五年年報第27頁及本公司日期為二零一六年六月一日的公告，內容有關本公司前行政總裁兼總裁及執行董事Steven C. Jacobs先生(「Jacobs先生」)提出之法律訴訟(「訴訟」)。於二零一六年五月三十一日或前後，訴訟各方達成全面及保密和解，Jacobs先生撤銷於內華達州的所有申索及對本公司控股股東LVS、本公司、本公司附屬公司VML及Sheldon Gary Adelson先生的聯邦案件，並於該日解除所有申索。

2.2 管理層的討論與分析

經營業績

董事會欣然呈報，本集團截至二零一六年六月三十日止六個月的未經審核綜合業績，與截至二零一五年六月三十日止六個月的比較。

收益淨額

本公司的收益淨額包括下列各項：

	截至六月三十日止六個月		
	二零一六年	二零一五年	百分比變動
	(除百分比外，以百萬美元計)		
娛樂場	2,606.2	2,998.7	(13.1)%
購物中心	193.4	181.3	6.7%
客房	119.5	154.0	(22.4)%
餐飲	71.8	74.3	(3.4)%
會議、渡輪、零售及其他	103.3	108.3	(4.6)%
總收益淨額	3,094.2	3,516.6	(12.0)%

截至二零一六年六月三十日止六個月，收益淨額為3,094,200,000美元，較截至二零一五年六月三十日止六個月的3,516,600,000美元減少422,400,000美元，減幅為12.0%。除購物中心外，所有業務類別的收益淨額均有所減少，主要由於澳門博彩業整體市場放緩所致。儘管澳門博彩市場疲弱，我們的到訪人數持續領先澳門市場，繼續為貴賓及高端客戶提供豪華休閒設施及頂級服務，同時著力推動高利潤的中場博彩業務。

截至二零一六年六月三十日止六個月，本公司的娛樂場收益淨額為2,606,200,000美元，較截至二零一五年六月三十日止六個月的2,998,700,000美元減少392,500,000美元，減幅為13.1%，主要由於本公司的貴賓業務業務量有所減少所致。

2.2 管理層的討論與分析

下表概述本公司的娛樂場業績：

	截至六月三十日止六個月		
	二零一六年	二零一五年	變動
	(除百分比及百分點外，以百萬美元計)		
澳門威尼斯人			
娛樂場總收益淨額	1,212.4	1,297.0	(6.5)%
非轉碼入箱數目	3,427.5	3,545.0	(3.3)%
非轉碼贏額百分比	24.9%	25.5%	(0.6)點
轉碼金額	15,094.5	16,150.9	(6.5)%
轉碼贏額百分比	2.99%	2.95%	0.04點
角子機收入總額	2,049.3	2,035.7	0.7%
角子機贏款率	4.5%	4.9%	(0.4)點
金沙城中心			
娛樂場總收益淨額	850.5	963.0	(11.7)%
非轉碼入箱數目	3,013.7	3,107.7	(3.0)%
非轉碼贏額百分比	20.6%	21.5%	(0.9)點
轉碼金額	6,685.3	10,909.5	(38.7)%
轉碼贏額百分比	3.26%	3.05%	0.21點
角子機收入總額	3,044.2	3,144.4	(3.2)%
角子機贏款率	3.6%	3.4%	0.2點
澳門百利宮			
娛樂場總收益淨額	198.7	290.5	(31.6)%
非轉碼入箱數目	530.4	505.7	4.9%
非轉碼贏額百分比	23.0%	22.4%	0.6點
轉碼金額	4,504.0	8,143.3	(44.7)%
轉碼贏額百分比	2.77%	3.20%	(0.43)點
角子機收入總額	193.4	260.8	(25.8)%
角子機贏款率	6.1%	5.4%	0.7點
澳門金沙			
娛樂場總收益淨額	344.6	448.2	(23.1)%
非轉碼入箱數目	1,349.6	1,559.0	(13.4)%
非轉碼贏額百分比	17.6%	19.5%	(1.9)點
轉碼金額	4,194.7	4,854.4	(13.6)%
轉碼贏額百分比	2.84%	3.36%	(0.52)點
角子機收入總額	1,325.4	1,365.7	(3.0)%
角子機贏款率	3.3%	3.6%	(0.3)點

2.2 管理層的討論與分析

截至二零一六年六月三十日止六個月，購物中心收益淨額為193,400,000美元，較截至二零一五年六月三十日止六個月的181,300,000美元增加12,100,000美元，增幅為6.7%，主要由於重續合約及店舖更替以致基本收費提高所致。

下表概述本公司的購物中心業績：

	截至六月三十日止六個月		
	二零一六年	二零一五年	變動
(除可出租面積、百分比及百分點外，以美元計)			
澳門威尼斯人			
購物中心收益總額(百萬)	99.8	92.5	7.9%
購物中心可出租總面積(平方呎)	781,145	780,044	0.1%
租用率	97.4%	97.8%	(0.4)點
每平方呎基本租金	234	209	12.0%
租戶每平方呎銷售額	1,359	1,578	(13.9)%
金沙城中心			
購物中心收益總額(百萬)	30.9	28.0	10.4%
購物中心可出租總面積(平方呎)	331,476	331,466	0.0%
租用率	96.7%	97.8%	(1.1)點
每平方呎基本租金	160	143	11.9%
租戶每平方呎銷售額	861	1,004	(14.2)%
澳門百利宮			
購物中心收益總額(百萬)	62.7	60.8	3.1%
購物中心可出租總面積(平方呎)	260,570	257,615	1.1%
租用率	97.7%	100.0%	(2.3)點
每平方呎基本租金	457	419	9.1%
租戶每平方呎銷售額	2,994	4,924	(39.2)%

2.2 管理層的討論與分析

截至二零一六年六月三十日止六個月，客房收益淨額為119,500,000美元，較截至二零一五年六月三十日止六個月的154,000,000美元減少34,500,000美元，減幅為22.4%，主要由於整體澳門博彩業放緩所致。

下表概述本公司的客房業績。本表資料已計及以免租形式提供予客戶的客房。

	截至六月三十日止六個月		
	二零一六年	二零一五年	變動
	(除百分比及百分點外，以美元計)		
澳門威尼斯人			
客房收益總額(百萬)	91.1	110.6	(17.6)%
入住率	79.3%	84.0%	(4.7)點
日均房租	219	255	(14.1)%
平均客房收入	174	214	(18.7)%
金沙城中心			
客房收益總額(百萬)	130.6	135.2	(3.4)%
入住率	76.8%	80.1%	(3.3)點
日均房租	152	164	(7.3)%
平均客房收入	117	132	(11.4)%
澳門百利宮			
客房收益總額(百萬)	16.5	21.6	(23.6)%
入住率	69.1%	80.2%	(11.1)點
日均房租	349	395	(11.6)%
平均客房收入	241	317	(24.0)%
澳門金沙			
客房收益總額(百萬)	10.3	11.3	(8.8)%
入住率	95.9%	99.0%	(3.1)點
日均房租	205	222	(7.7)%
平均客房收入	196	220	(10.9)%

截至二零一六年六月三十日止六個月，餐飲收益淨額為71,800,000美元，較截至二零一五年六月三十日止六個月的74,300,000美元減少2,500,000美元，減幅為3.4%。

截至二零一六年六月三十日止六個月，會議、渡輪、零售及其他收益淨額為103,300,000美元，較截至二零一五年六月三十日止六個月的108,300,000美元減少5,000,000美元，減幅為4.6%，主要由於娛樂減少所致。與此同時，渡輪業務持續錄得良好勢頭。

2.2 管理層的討論與分析

經營開支

本公司的經營開支包括下列各項：

	截至六月三十日止六個月		
	二零一六年	二零一五年	百分比變動
	(除百分比外，以百萬美元計)		
娛樂場	1,650.0	1,892.8	(12.8)%
購物中心	16.6	17.9	(7.3)%
客房	31.0	36.1	(14.1)%
餐飲	60.0	64.5	(7.0)%
會議、渡輪、零售及其他	75.1	91.6	(18.0)%
呆賬撥備	4.5	29.6	(84.8)%
一般及行政	257.8	298.4	(13.6)%
企業	79.9	37.9	110.8%
開業前	40.7	19.3	110.9%
折舊及攤銷	278.4	268.5	3.7%
外匯收益淨額	(2.9)	(1.1)	163.6%
處置物業及設備、投資物業及無形資產的虧損	0.5	15.5	(96.8)%
總經營開支	2,491.7	2,771.0	(10.1)%

截至二零一六年六月三十日止六個月，經營開支為2,491,700,000美元，較截至二零一五年六月三十日止六個月的2,771,000,000美元減少279,300,000美元，減幅為10.1%。經營開支減少主要由於所有物業的業務量均有所減少以及本公司的成本控制措施節省開支所致。

截至二零一六年六月三十日止六個月，娛樂場開支為1,650,000,000美元，較截至二零一五年六月三十日止六個月的1,892,800,000美元減少242,800,000美元，減幅為12.8%。減少主要由於博彩稅及博彩中介人佣金因博彩收益下跌而減少所致。

截至二零一六年六月三十日止六個月，購物中心開支為16,600,000美元，較截至二零一五年六月三十日止六個月的17,900,000美元減少1,300,000美元，減幅為7.3%。減少主要由於公共空間維護成本減少所致。

截至二零一六年六月三十日止六個月，客房開支為31,000,000美元，較截至二零一五年六月三十日止六個月的36,100,000美元減少5,100,000美元，減幅為14.1%。減少主要由於酒店入住率下降令管理費及其他經營開支減少所致。

截至二零一六年六月三十日止六個月，餐飲開支為60,000,000美元，較截至二零一五年六月三十日止六個月的64,500,000美元減少4,500,000美元，減幅為7.0%。減少主要由於銷售成本及薪金報酬開支減少所致，與業務量減少相符。

截至二零一六年六月三十日止六個月，會議、渡輪、零售及其他開支為75,100,000美元，較截至二零一五年六月三十日止六個月的91,600,000美元減少16,500,000美元，減幅為18.0%。減少主要由於娛樂業務量減少及我們的渡輪業務燃油成本減少所致。

2.2 管理層的討論與分析

截至二零一六年六月三十日止六個月，呆賬撥備開支為4,500,000美元，較截至二零一五年六月三十日止六個月的29,600,000美元減少25,100,000美元，減幅為84.8%。減少主要由於去年就娛樂場轉碼業務作出撥備所致。

截至二零一六年六月三十日止六個月，一般及行政開支為257,800,000美元，較截至二零一五年六月三十日止六個月的298,400,000美元減少40,600,000美元，減幅為13.6%。減少主要由於市場推廣開支及水電費減少，以及持續的成本控制措施所致。

截至二零一六年六月三十日止六個月，企業開支為79,900,000美元，較截至二零一五年六月三十日止六個月的37,900,000美元增加42,000,000美元，增幅為110.8%。增加主要由於非經常性法律成本、專利費及企業費用所致。

截至二零一六年六月三十日止六個月，開業前開支為40,700,000美元，較截至二零一五年六月三十日止六個月的19,300,000美元增加21,400,000美元，增幅為110.9%。增加主要歸因於澳門巴黎人開幕的籌備工作。

截至二零一六年六月三十日止六個月，折舊及攤銷開支為278,400,000美元，較截至二零一五年六月三十日止六個月的268,500,000美元增加9,900,000美元，增幅為3.7%。增加主要歸因於瑞吉大樓開幕及澳門威尼斯人的翻新項目，部份被金沙城中心的全面折舊資產所抵銷。

截至二零一六年六月三十日止六個月，處置物業及設備、投資物業及無形資產虧損為500,000美元，而截至二零一五年六月三十日止六個月，虧損則為15,500,000美元。減少主要與於二零一五年處置我們的經營物業有關。

經調整EBITDA⁽ⁱ⁾

下表概述有關本公司各分部的資料：

	截至六月三十日止六個月		
	二零一六年	二零一五年	百分比變動
			(除百分比外，以百萬美元計)
澳門威尼斯人	513.6	526.5	(2.5)%
金沙城中心	307.0	319.6	(3.9)%
澳門百利宮	91.9	118.8	(22.6)%
澳門金沙	79.2	123.2	(35.7)%
渡輪及其他業務	14.3	8.0	78.8%
經調整EBITDA總額	1,006.0	1,096.2	(8.2)%

截至二零一六年六月三十日止六個月，經調整EBITDA為1,006,000,000美元，較截至二零一五年六月三十日止六個月的1,096,200,000美元減少90,200,000美元，減幅為8.2%。減幅乃由於澳門博彩業整體市場放緩，導致購物中心以外的所有業務類別收益減少所致。管理層團隊繼續致力於業務中博彩及非博彩兩方面的營運效率及成本控制措施，以保持領先市場的經調整EBITDA。

2.2 管理層的討論與分析

- (i) 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)、利息、修改或提前償還債項的收益／(虧損)及所得稅利益／(開支)前的本公司權益持有人應佔利潤。管理層採用經調整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：

	截至六月三十日止六個月		
	二零一六年	二零一五年	百分比變動
	(除百分比外，以百萬美元計)		
利息及其他融資成本	53.3	40.5	31.6%
減：資本化利息	(21.5)	(10.1)	112.9%
利息開支淨額	31.8	30.5	4.3%

截至二零一六年六月三十日止六個月，經扣除資本化金額後的利息開支為31,800,000美元，而截至二零一五年六月三十日止六個月則為30,500,000美元。增幅主要由於銀行借貸增加導致利息及其他融資成本增加12,800,000美元所致，惟部份被與澳門巴黎人的建設工程有關的資本化利息增加11,700,000美元所抵銷。

本期間利潤

截至二零一六年六月三十日止六個月的利潤為550,600,000美元，較截至二零一五年六月三十日止六個月的734,500,000美元減少183,900,000美元，減幅為25.0%。

流動資金、財務及資本資源

本公司透過經營業務產生的現金及債務融資為業務提供資金。

截至二零一六年六月三十日止六個月，本公司已提取經延長二零一一年VML循環融資項下的1,000,000,000美元。於二零一六年六月三十日，我們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1,000,000,000美元。

於二零一六年六月，本集團訂立協議(「VML修訂協議」)修訂其二零一一年VML信貸融資，以(其中包括)延長其部份現有定期貸款的到期日及取得新定期貸款債務(經修訂及重述後稱為「經重述VML信貸協議」)。經重述VML信貸協議須待若干完成條件(包括(其中包括)澳門政府批准)達成(該等條件達成之日期稱為「重述日期」)後，方告生效。根據VML修訂協議及於重述日期，若干放款人將延長現有定期貸款(「經延長初始VML定期貸款」)的到期日至二零二二年五月三十一日，本金總額餘額預期為3,120,000,000美元，當中包括與經延長二零一一年VML定期融資有關的2,120,000,000美元及與二零一一年VML彈性增減定期貸款有關的1,000,000,000美元。此外，於重述日期，若干放款人同意提供本金總額為1,000,000,000美元、到期日為二零二二年五月三十一日的新定期貸款債務(「新初始VML

2.2 管理層的討論與分析

有期貸款」，連同經延長初始VML有期貸款統稱為「經延長VML有期貸款」。於重述日期，二零一一年VML信貸融資下並非經延長VML有期貸款的有期貸款（「非經延長VML有期貸款」）的餘額預期為269,300,000美元。經延長二零一一年VML循環融資的條款及到期日將維持不變。新初始VML有期貸款下的借貸將用作應付營運資金需求及一般企業用途。

有關本集團借貸的到期狀況、已承諾借貸融資、債項及其他承擔、貨幣及利率結構，請參閱本公司二零一五年年報內綜合財務報表附註26及簡明綜合財務報表附註15。

於二零一六年六月三十日，我們持有現金及現金等價物656,200,000美元，主要來自本公司的經營業務。該等現金及現金等價物主要以港元持有。

現金流量一摘要

本公司的現金流量包括下列各項：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一六年	二零一五年
	(以百萬美元計)	
經營活動產生的現金淨額	1,083.1	901.2
投資活動所用的現金淨額	(599.8)	(589.0)
融資活動所用的現金淨額	(1,111.4)	(893.3)
現金及現金等價物減少淨額	(628.1)	(581.1)
期初現金及現金等價物	1,283.1	2,535.3
匯率對現金及現金等價物的影響	1.2	1.2
期末現金及現金等價物	656.2	1,955.4

現金流量一經營活動

本公司大部份經營現金流量來自娛樂場、購物中心及酒店業務。截至二零一六年六月三十日止六個月，經營活動產生的現金淨額為1,083,100,000美元，較截至二零一五年六月三十日止六個月的901,200,000美元增加181,900,000美元，增幅為20.2%。經營活動產生的現金淨額增加主要歸因於我們的營運資金賬目變動（主要包括貿易應付賬款及其他應付款項以及貿易應收賬款變動），部份被經營收入減少所抵銷。

現金流量一投資活動

截至二零一六年六月三十日止六個月，投資活動所用的現金淨額為599,800,000美元，主要歸因於用於發展項目的資本開支以及維修開支。截至二零一六年六月三十日止六個月，資本開支總計為601,000,000美元，包括用於澳門巴黎人及金沙城中心建設工程的562,600,000美元以及主要用於營運澳門威尼斯人、澳門百利宮及澳門金沙的38,400,000美元。

2.2 管理層的討論與分析

現金流量—融資活動

截至二零一六年六月三十日止六個月，融資活動所用的現金淨額為1,111,400,000美元，主要用於支付股息2,070,200,000美元，部份被經延長二零一一年VML循環融資項下的所得借貸款項1,000,600,000美元所抵銷。

資本開支

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

	截至六月三十日止六個月	
	二零一六年	二零一五年
	(以百萬美元計)	
澳門威尼斯人	24.1	43.4
金沙城中心	65.6	219.1
澳門百利宮	5.6	8.2
澳門金沙	6.8	13.5
渡輪及其他業務	1.8	1.4
澳門巴黎人	497.0	314.0
資本開支總額	601.0	599.6

本公司的資本開支計劃巨大。本公司正在興建的澳門巴黎人目前計劃於二零一六年九月十三日開幕(惟須待澳門政府批准方可作實)，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(將根據我們的博彩轉批經營權經營)、一間設有約3,000間客房及套房的酒店以及零售、娛樂、餐廳及會議設施。我們預期設計、發展及建設澳門巴黎人的成本將約為2,900,000,000美元，包括支付土地溢價的款項及開業前成本。我們於二零一六年六月三十日的資本化建築成本(包括土地)為2,240,000,000美元。

金沙城中心自二零一二年四月起分階段開幕。我們的澳門瑞吉金沙城中心酒店已於二零一五年十二月開幕。我們正在興建第四座大樓餘下部份，即一間包括佔地約1,000,000平方呎的瑞吉服務及品牌豪華公寓式酒店單位及公用空間的公寓式酒店新翼，惟須待澳門政府批准方可作實。大樓餘下部份竣工的總成本預期約為200,000,000美元。

2.2 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：

	於二零一六年 六月三十日	於二零一五年 十二月三十一日
已訂約但未撥備	480.3	868.8
已授權但未訂約	776.1	970.2
資本承擔總額	1,256.5	1,839.0

(以百萬美元計)

股息

於二零一六年一月二十二日，董事會宣派中期股息每股0.99港元(相等於0.128美元)。中期股息的金額合共為7,990,000,000港元(相等於1,030,000,000美元)，並已於二零一六年二月二十六日派付。

於二零一六年五月二十七日，股東就截至二零一五年十二月三十一日止年度向於二零一六年六月三日名列本公司股東名冊的股東批准末期股息每股1.00港元(相等於0.129美元)。末期股息的金額合共為8,070,000,000港元(相等於1,040,000,000美元)，並已於二零一六年六月二十四日派付。

董事會不建議就截至二零一六年六月三十日止六個月派付中期股息。

固定資產質押

本公司已將相當部份的固定資產質押，作為貸款融資的擔保。於二零一六年六月三十日，本公司已質押總賬面淨值約為6,840,000,000美元(二零一五年十二月三十一日：7,040,000,000美元)的土地租賃權益；樓宇；樓宇、土地與租賃物業裝修；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。

根據金沙城中心及澳門巴黎人的批地，我們分別須於二零一六年十二月及二零一七年一月(近期獲澳門政府由二零一六年十一月延後至該期限)前完成該等發展項目。倘若我們認為未能於金沙城中心或澳門巴黎人各自的期限前完成該等發展項目，我們預期屆時將會按所需再向澳門政府申請延後期限。倘若我們未能履行目前的期限，以及任何一項發展項目的期限未獲延後，我們可能會失去金沙城中心或澳門巴黎人的批地，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金沙城中心及澳門巴黎人於二零一六年六月三十日的資本化建築成本(包括土地)為數4,990,000,000美元或2,240,000,000美元的開銷。

2.2 管理層的討論與分析

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，當中包括借貸(包含簡明綜合財務報表附註15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(包括已發行股本及儲備)。

本集團積極及定期檢討和管理其資本架構，按現有風險及各種情況的評估結果將其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。債項淨額計算為付息借貸(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。

於二零一六年 於二零一五年
六月三十日 十二月三十一日
(除百分比外，以百萬美元計)

付息借貸(扣除遞延融資成本)	4,314.5	3,305.5
減：現金及現金等價物	(656.2)	(1,283.1)
受限制現金及現金等價物	(8.6)	(7.9)
債項淨額	3,649.6	2,014.4
權益總額	4,323.5	5,838.6
資本總額	7,973.1	7,853.1
資本負債比率	45.8%	25.7%

截至二零一六年六月三十日止六個月的資本負債比率上升，乃由於派付股息2,070,000,000美元及提取經延長二零一一年VML循環融資項下的1,000,000,000美元所致。

2.2 管理層的討論與分析

利率及滙率風險

本集團承受的市場風險主要為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。

本集團的外幣交易主要以美元計值。資產及負債的幣值以美元、港元及澳門元為主，以其他貨幣計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)以外貨幣計值的資產及負債而產生的滙率風險。

本集團的政策旨在管理與其目前及預測未來借貸有關的利率風險及外幣滙率風險。此政策讓本集團使用利率掉期、期貨、期權、上限、遠期合約及類似工具的任何組合。截至二零一六年六月三十日止六個月內，本集團並無持有或發行任何金融工具作對沖用途。

重大收購及出售

截至二零一六年六月三十日止六個月內，本集團並無對附屬公司、聯營公司或合營企業作出重大收購或出售。

2.3 持份者資料

人力資源

於二零一六年六月三十日，本公司的團隊成員資料摘要如下：

全職團隊成員人數：	26,711 (包括2,178名酒店合作夥伴團隊成員)
平均年齡：	41
性別比例：	47%為男性 53%為女性
全部國籍組合：	49

金沙中國有限公司於二零一四年七月初宣佈，將向經理級及以下的全職團隊成員發放特別獎勵。該獎勵會相當於一個月的薪金，並將於每年七月連同團隊成員的薪金支付，直至二零一七年為止。在二零一五年年報所披露有關團隊成員薪酬、薪酬政策以及團隊成員發展及培訓計劃的情況並無變更。

環境

我們對地球生態的責任，與我們對客人的舒適體驗及團隊成員的福祉所作出的承諾，均有著同等的重要性。我們實行「金沙集團環保360」全球可持續發展策略，旨在減少我們對環境的影響。與此同時，這正反映我們對大型項目建設和度假村營運可持續發展之遠景。本公司對環保責任及可持續發展作出的努力使其入選《新聞週刊》二零一六年綠色排行榜，且金沙中國在全球頂尖500家企業中位列第62名。

我們鼓勵股東以電子渠道接收本公司的年報及中期報告，並衷心感謝股東作出有關選擇，有助減少印刷報告的需要。倘若閣下希望開始轉為收取本公司的電子版年報及中期報告，可參閱載於本報告第61頁的詳盡資料。

為盡量減低對環境的影響，本二零一六年中期報告以再造紙及大豆油墨印製。

LVS已於二零一六年六月刊發其二零一五年金沙集團環保360報告。該報告載述金沙集團環保360自二零一零年起至二零一五年止過去五年的歷程及所訂立五年期目標的成就。有關金沙集團環保360全球可持續發展策略及由LVS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.html>查閱。

全球綠色會議的 環保之選

1,350萬

於二零一六年透過安裝LED及其他高效照明系統，以及優化冷凍及保溫系統，節省1,350萬千瓦小時的能源

EarthCheck

澳門威尼斯人於二零一四年榮獲銅徽認證

5,900萬

透過水流控制器、低流量花灑頭及自動灌溉系統於二零一六年節省5,900萬加侖用水

環保酒店獎項

- 澳門威尼斯人於二零一五年榮獲澳門環保酒店金獎
- 金沙城中心於二零一四年榮獲澳門環保酒店金獎
- 澳門金沙於二零一六年榮獲澳門環保酒店金獎
- 金沙中國於二零一四年榮獲「IMEX綠色供應商獎」及中國綠色企業獎
- 澳門威尼斯人、澳門金沙及金沙城中心獲澳電頒發知慳惜電大獎
- ISO20121活動可持續發展管理系統
- 企業社會責任中國酒店人獎

地球一小時

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

92%

我們92%的套房照明系統及其他經營範圍使用最新的LED及其他節能技術

對社區的
貢獻

- 金沙中國夥拍潔世亞洲(Clean the World Asia)於二零一五年製作75,000個衛生福袋，並捐贈予發展中國家
- 透過「清空碗碟挑戰」活動鼓勵團隊成員減少廚餘，從而籌集資金以支援本地社區
- 35個社區活動包括二零一五年11個環保活動
- 金沙中國支援澳門扶康會「喜悅市場」，其為一家社會企業旨在提高大眾資源再生的意識、資源共享及為殘疾人士提供就業機會

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
- 一輛電動巴士於二零一四年投入服務，為團隊成員提供穿梭巴士服務
- 25輛穿梭巴士重新配備以電池啟動的空調系統，以減少閒置期間的燃油消耗

100

- 設於金沙中國的100個回收點設施用作收集及分類可循環利用物料
- 紙牌碎、玻璃回收、廚餘處理器及木材削片設備改善廢物分流
- 於二零一六年透過循環再用處理2,463噸廢物

Sands

ECO 360°
GLOBAL SUSTAINABILITY

金沙中國
Sands China Ltd.



世界非凡
的娛樂。

3. 企業管治

3.1 企業管治常規

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。

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。該原則及指引乃根據守則所載的政策、原則及常規以及善用其他最佳常規所編製。

除下文披露者外，董事會認為，本公司於截至二零一六年六月三十日止六個月整段期間已全面遵從守則所載的所有守則條文及若干建議最佳常規。

守則條文第A.2.1條

主席及行政總裁的角色自二零一五年三月六日起由Sheldon Gary Adelson先生同時兼任。儘管根據守則的守則條文第A.2.1條，主席與行政總裁的角色應有區分，並不應由一人同時兼任，惟由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。

守則條文第A.4.2條

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

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

守則條文第A.5.1條

根據守則的守則條文第A.5.1條，提名委員會應由大多數獨立非執行董事組成。由於唐寶麟(David Muir Turnbull)先生及Iain Ferguson Bruce先生分別於二零一六年三月七日及二零一六年三月十一日辭任，故提名委員會並非由大多數獨立非執行董事組成，因而不符合守則的守則條文第A.5.1條的規定。本公司將在切實可行情況下盡快委任獨立非執行董事擔任提名委員會的成員。

守則條文第E.1.2條

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

3. 企業管治

3.2 證券交易標準守則

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截至二零一六年六月三十日止六個月內及截至本中期報告日期遵守公司守則以至標準守則。

3.3 董事會及董事會委員會成員組合

本公司董事會及董事會委員會成員組合於截至二零一六年六月三十日止六個月內及截至最後實際可行日期作出下列變動：

於二零一六年一月二十二日：

- 總裁兼首席營運總裁王英偉博士獲委任為執行董事、薪酬委員會及資本開支委員會成員。

於二零一六年三月七日：

- 唐寶麟(David Muir Turnbull)先生辭任獨立非執行董事、薪酬委員會主席及提名委員會成員。

於二零一六年三月十一日：

- Iain Ferguson Bruce先生辭任獨立非執行董事、審核委員會、薪酬委員會及提名委員會成員；及
- Robert Glen Goldstein先生獲委任接替Michael Alan Leven先生出任資本開支委員會主席。Leven先生繼續擔任資本開支委員會成員，直至彼於二零一六年四月十二日退任非執行董事及資本開支委員會成員。

於二零一六年四月十五日：

- Steven Zygmunt Strasser先生獲委任為薪酬委員會主席；及
- 卓河祓先生辭任財務總裁及行政副總裁、執行董事及本公司各附屬公司的董事。

於二零一六年七月十五日：

- 鍾嘉年先生獲委任為獨立非執行董事。

3. 企業管治

本公司於本中期報告日期的董事為：

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

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。下表分別載列於本中期報告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 王英偉	—	—	主席	—
Robert Glen Goldstein Charles Daniel Forman	—	—	—	成員 ⁽¹⁾ 主席 ⁽²⁾
張昀 Victor Patrick Hoog Antink Steven Zygmunt Strasser 鍾嘉年	成員 主席 成員 —	— 成員 主席 ⁽³⁾ —	— — — —	— 成員 — —

(1) 於二零一六年一月二十二日，由董事會決議案委任

(2) 於二零一六年三月十一日，由董事會決議案委任為主席

(3) 於二零一六年四月十五日，由董事會決議案委任為主席

3. 企業管治

3.4 根據上市規則第13.51B(1)條披露董事資料

重續聘任書

於二零一六年四月十五日，董事會批准重續Steven Zygmunt Strasser先生出任獨立非執行董事的聘任書，由二零一六年五月三十一日起為期三年。

其他主要委任

獨立非執行董事張昀女士分別於二零一六年一月一日及二零一六年二月二十四日獲委任為Merlin Entertainments Plc.的獨立非執行董事、審核委員會成員及衛生、安全及保安委員會成員。該公司在倫敦證券交易所(股份代號：MERL)上市。

3.5 審核委員會審閱

審核委員會已審閱本集團採納的會計政策，及截至二零一六年六月三十日止六個月的未經審核簡明綜合財務報表以及本中期報告，並認為此等中期業績乃遵照適用會計準則及規定而編製，並已作出充分披露。所有審核委員會成員均為獨立非執行董事，而Victor Patrick Hoog Antink先生(審核委員會主席)具備適當的專業資格以及會計及相關的財務管理專長。

3.6 董事及最高行政人員權益

根據證券及期貨條例第XV部第352條規定備存的登記冊所載或根據標準守則知會本公司及聯交所，各董事及最高行政人員各自於二零一六年六月三十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)	70.11%
王英偉	本公司	實益擁有人	4,000,000(L) ⁽³⁾	0.05%

董事姓名	相聯法團	權益性質	證券數目	佔股權的 概約百分比
Sheldon Gary Adelson	LVS	實益擁有人	66,557,739(L) ⁽¹⁾	8.37%
		家族權益	328,277,077(L) ⁽²⁾	41.31%
Robert Glen Goldstein	LVS	實益擁有人	2,616,311(L) ⁽⁴⁾	0.33%
Charles Daniel Forman	LVS	實益擁有人	216,940(L) ⁽⁵⁾	0.03%

[L]代表該人士持有的股份／證券好倉。

3. 企業管治

附註：

- (1) 該數額包括(a) 65,931,963股LVS普通股(見附註6)；(b) 67,295股未歸屬LVS受限制股份；及(c)可購買558,481股LVS普通股的558,481份購股權，其中92,259份購股權已歸屬及可行使。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)由多個以Adelson博士及其家族成員為受益人的信託持有的1,912,515股LVS普通股，其中Adelson博士(作為信託人)保留唯一投票控制權及分佔出售控制權；(c)由多個以Adelson博士家族成員為受益人的信託或託管戶口持有的2,116,389股LVS普通股，其中Adelson博士(作為信託人或另一名信託人)保留唯一投票控制權及出售控制權；(d)由多個以Adelson博士及其家族成員為受益人的信託持有的217,902,318股LVS普通股，其中Adelson博士(作為信託人)分佔出售控制權；及(e)由Adfam Investment Company LLC持有的12,566,710股LVS普通股，其中Adelson博士(作為聯席經理)與Adelson先生共同享有投票及出售控制權。
- (3) 該數額包括可購買4,000,000股本公司股份的4,000,000份購股權，其中概無購股權已歸屬及可行使。
- (4) 該數額包括(a) 296,168股LVS普通股(見附註6)；及(b)可購買2,320,143股LVS普通股的2,320,143份購股權，其中320,143份購股權已歸屬及可行使。
- (5) 該數額包括(a) 206,940股LVS普通股(見附註6)；及(b)可購買10,000股LVS普通股的10,000份購股權，全部已歸屬及可行使。
- (6) 在本公司於二零一二年前刊發的年報及中期報告內，本公司已分別披露LVS普通股及已歸屬LVS受限制股份。於二零一二年中期報告起，LVS普通股總數包括已歸屬LVS受限制股份及LVS普通股數目。

於二零一六年六月三十日，各董事及最高行政人員概無持有本公司及證券及期貨條例第XV部下所指的任何本公司相聯法團的股份、相關股份及債權證的淡倉。

除上文披露者外，就董事所知，於二零一六年六月三十日，根據證券及期貨條例第XV部第7及第8分部，概無董事或最高行政人員擁有(包括根據證券及期貨條例有關條文當作或視為擁有)須知會本公司及聯交所的本公司或證券及期貨條例第XV部下所指的其任何相聯法團的任何股份或相關股份的任何權益或淡倉或債權證權益，或擁有根據證券及期貨條例第352條須登記於當中提及登記冊的任何權益或根據標準守則須知會本公司及聯交所的任何權益。

除上文披露者外，於二零一六年六月三十日，概無董事或最高行政人員(包括彼等的配偶及不足18歲的子女)於本公司及證券及期貨條例第XV部下所指的其相聯法團股份(或認股權證或債權證(如適用))中擁有任何權益，或曾獲授或行使任何認購本公司及其相聯法團股份(或認股權證或債權證(如適用))的權利。

3. 企業管治

3.7 主要股東權益

根據證券及期貨條例第XV部第336條規定備存的登記冊所載或據本公司所知悉，主要股東於二零一六年六月三十日在本公司的股份及相關股份的權益載列於下表。

本公司獲悉下列主要股東於二零一六年六月三十日持有的本公司股份權益如下：

主要股東姓名／名稱	身份／權益性質	股份數目	佔已發行股本的概約百分比
Sheldon Gary Adelson	受控制法團的權益	5,657,814,885(L)	70.11%
Las Vegas Sands Corp.	受控制法團的權益	5,657,814,885(L)	70.11%
Las Vegas Sands, LLC	受控制法團的權益	5,657,814,885(L)	70.11%
Venetian Casino Resort, LLC	受控制法團的權益	5,657,814,885(L)	70.11%
LVS (Nevada) International Holdings, Inc.	受控制法團的權益	5,657,814,885(L)	70.11%
LVS Dutch Finance CV	受控制法團的權益	5,657,814,885(L)	70.11%
LVS Dutch Holding BV	受控制法團的權益	5,657,814,885(L)	70.11%
Sands IP Asset Management BV	受控制法團的權益	5,657,814,885(L)	70.11%
Venetian Venture Development Intermediate II	實益擁有人	5,657,814,885(L)	70.11%

[L]代表該人士持有的股份好倉。

於二零一六年六月三十日，本公司並無獲悉任何主要股東持有任何本公司股份或相關股份的淡倉。

3.8 任何其他人士權益

除上文披露者外，根據證券及期貨條例第XV部第336條規定備存的登記冊所載，於二零一六年六月三十日，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。

3.9 權益獎勵計劃

本公司於二零零九年十一月八日採納(於二零一六年二月十九日作出修訂)一項權益獎勵計劃，旨在招攬及挽留幹練人才為本集團所用。權益獎勵計劃亦提供一項途徑，讓本集團的僱員、董事及顧問，皆可購入及持有股份擁有權，藉此加強他們對本集團福祉的承諾，使股東與該等人士之間的利益趨向一致。

購股權

於二零一六年六月三十日，本公司根據權益獎勵計劃授出84,625,391份可購買本公司股份的購股權，其中22,269,311份購股權已經行使及21,404,434份購股權已經失效。

3. 企業管治

有關授出購股權的詳情及期內於權益獎勵計劃項下的未行使購股權的變動摘要如下：

根據本公司權益獎勵計劃授出認購普通股的購股權

董事及其他合資格人士	授出日期	授出購股權	每股行使價 港元	緊接授出 日期前股份 收市價 港元	行使期	購股權數目					於 二零一六年 六月三十日 尚未行使	緊接購股權 行使日期前 股份加權 平均收市價 港元
						於二零一六年 一月一日 尚未行使	期內授出	期內歸屬	期內失效	期內行使		
王英偉	二零一五年十一月二日	4,000,000	28.59	28.15	二零一六年十一月二日至 二零二五年十一月一日	4,000,000	—	—	—	—	4,000,000	—
其他合資格僱員	二零一零年三月三十一日	16,876,100	11.63	12.10	二零一一年三月三十一日至 二零一零年三月三十日	1,055,150	—	—	—	216,050	839,100	28.02
	二零一零年九月三十日	2,672,500	13.23	14.32	二零一一年九月三十日至 二零一零年九月二十九日	296,950	—	—	—	195,000	101,950	28.00
	二零一一年一月十七日	2,746,300	18.57	19.14	二零一二年一月十七日至 二零一一年一月十六日	5,100	—	—	—	—	5,100	—
	二零一一年五月十一日	2,530,591	21.73	21.40	二零一二年五月十一日至 二零一二年五月十日	527,271	—	—	—	195,000	332,271	25.47
	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	422,725	—	—	—	—	422,725	—
	二零一一年十一月二十四日	2,378,500	20.23	20.95	二零一二年十一月二十四日至 二零一二年十一月二十三日	325,750	—	—	—	—	325,750	—
	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	481,600	—	200,175	—	—	481,600	—
	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	729,900	—	206,275	—	—	729,900	—
	二零一二年八月三十一日	1,538,100	26.82	27.50	二零一三年八月三十一日至 二零一二年八月三十日	1,366,100	—	—	113,750	227,500	1,024,850	31.50
	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	260,000	—	—	—	—	260,000	—
	二零一二年十一月二十二日	195,100	31.48	31.65	二零一三年十一月二十二日至 二零一二年十一月二十一日	195,100	—	—	—	—	195,100	—
	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	—	—	—	—	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 二零一二年二月十四日	1,340,200	—	371,700	—	—	1,340,200	—
	二零一三年五月十六日	1,241,900	40.26	40.45	二零一四年五月十六日至 二零一三年五月十五日	396,900	—	99,225	—	—	396,900	—
	二零一三年九月十八日	1,058,500	46.78	47.65	二零一四年九月十八日至 二零一三年九月十七日	195,000	—	—	195,000	—	—	—
	二零一三年十一月十三日	749,600	53.95	54.70	二零一四年十一月十三日至 二零一三年十一月十二日	213,600	—	—	—	—	213,600	—
	二零一四年二月二十四日	2,602,300	59.35	58.90	二零一五年二月二十四日至 二零一四年二月二十三日	2,214,900	—	537,950	63,100	—	2,151,800	—
	二零一四年三月十八日	3,238,800	62.94	62.25	二零一五年三月十八日至 二零一四年三月十七日	2,836,200	—	709,050	—	—	2,836,200	—
	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	2,357,900	—	476,900	450,300	—	1,907,600	—
	二零一四年六月十八日	857,100	53.64	53.10	二零一五年六月十八日至 二零一四年六月十七日	585,300	—	146,325	—	—	585,300	—
	二零一四年六月二十三日	552,500	54.20	54.60	二零一五年六月二十三日至 二零一四年六月二十二日	552,500	—	138,125	—	—	552,500	—
	二零一四年八月二十九日	1,063,100	52.33	51.35	二零一五年八月二十九日至 二零一四年八月二十八日	868,000	—	—	—	—	868,000	—
	二零一四年九月二十六日	195,000	43.27	41.30	二零一五年九月二十六日至 二零一四年九月二十五日	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	—
	二零一五年三月三日	648,400	35.90	35.30	二零一六年三月三日至 二零一五年三月二日	648,400	—	162,100	—	—	648,400	—
	二零一五年五月五日	795,600	33.15	32.80	二零一六年五月五日至 二零一五年五月四日	795,600	—	198,900	352,950	—	442,650	—
	二零一五年五月二十二日	1,300,000	32.35	32.05	二零一六年五月二十二日至 二零一五年五月二十一日	1,300,000	—	325,000	—	—	1,300,000	—
	二零一六年二月二十四日	14,819,600	26.97	27.05	二零一七年二月二十四日至 二零一六年二月二十三日	—	14,819,600	—	45,600	—	14,774,000	—
	二零一六年三月二十三日	2,609,200	31.00	30.35	二零一七年三月二十三日 二零一六年三月二十二日	—	2,609,200	—	—	—	2,609,200	—
	二零一六年五月二十日	317,600	27.55	27.25	二零一七年五月二十日至 二零一六年五月十九日	—	317,600	—	—	—	317,600	—
顧問	二零一一年九月一日	130,000	23.28	24.20	二零一二年九月一日至 二零一一年七月二十九日	32,500	—	—	—	—	32,500	—
	二零一一年十一月二十四日	292,500	20.23	20.95	二零一二年十一月二十四日至 二零一一年十一月二十三日	146,250	—	—	—	—	146,250	—
	二零一二年十一月二十二日	390,000	31.48	31.65	二零一三年十一月二十二日至 二零一二年十一月二十一日	390,000	—	—	—	—	390,000	—
	二零一四年六月十八日	214,300	53.64	53.10	二零一五年六月十八日至 二零一六年六月二十九日	214,300	—	—	214,300	—	—	—

3. 企業管治

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及4所披露者外，就上述購股權將歸屬的相關股份比例如下：

就上述
購股權將歸屬的
相關股份比例如下：

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

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

本公司使用柏力克—舒爾斯期權定價模式，估計授出購股權的公平值。於截至二零一六年六月三十日止六個月所授出購股權的加權平均公平值於授出日期計量約為0.73美元。

在釐定應用柏力克—舒爾斯期權定價模式的參數時，須作出重大估計及假設，包括有關無風險回報率、相關股份的預期派息率及波幅，以及購股權預期年期。該等估計及假設可能對購股權公平值的釐定及預期歸屬的有關股權獎勵數額有重大影響，從而可顯著影響以股份為基礎的補償開支的釐定。以下為用於釐定於截至二零一六年六月三十日止六個月所授出的購股權公平值的假設：

加權平均波幅	40.9%
預計年期(以年計)	4.4
無風險利率	1.26%
預期派息	5.5%

3. 企業管治

受限制股份單位

於二零一六年六月三十日，本公司已根據權益獎勵計劃授出3,090,000個受限制股份單位，其中350,048個受限制股份單位已失效。由於本公司於受限制股份單位的歸屬日期以現金結算及計劃以現金結算若干未來尚未歸屬的受限制股份單位，故1,887,952個未歸屬受限制股份單位已於二零一六年六月三十日由以權益結算修改為以現金結算。其中1,156,047個受限制股份單位已根據其條款按比例歸屬並以現金結算。

除本報告披露者外，於二零一六年六月三十日，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。

3.10 購買、出售或贖回本公司上市股份

截至二零一六年六月三十日止六個月內，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。

4.1 簡明綜合 財務報表審閱報告

Deloitte. 德勤

致金沙中國有限公司董事會

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

引言

本核數師(以下簡稱「我們」)已審閱列載於第32至59頁金沙中國有限公司(「貴公司」)及其附屬公司(統稱「貴集團」)的簡明綜合財務報表，此簡明綜合財務報表包括於二零一六年六月三十日的綜合資產負債表與截至該日止六個月期間的相關綜合收益表、綜合全面收益表、綜合權益變動表和簡明綜合現金流量表，以及若干附註解釋。香港聯合交易所有限公司證券上市規則規定，就中期財務資料編製的報告必須符合以上規則的有關條文以及國際會計準則委員會所頒佈的國際會計準則第34號中期財務報告(「國際會計準則第34號」)。貴公司董事須負責根據國際會計準則第34號編製及列報此簡明綜合財務報表。我們的責任是根據我們的審閱對此簡明綜合財務報表作出結論，並按照協定的委聘條款僅向整體董事會報告，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。

審閱範圍

我們已根據國際審計及核證準則委員會所頒佈的國際審閱工作準則第2410號「由實體的獨立核數師執行中期財務資料審閱」進行審閱。審閱此簡明綜合財務報表包括主要向負責財務和會計事務的人員作出查詢，及應用分析性和其他審閱程序。審閱的範圍遠較根據國際審計準則進行審核的範圍為小，故不能令我們可保證我們將知悉在審核中可能被發現的所有重大事項。因此，我們不會發表審核意見。

結論

按照我們的審閱，我們並無發現任何事項，令我們相信簡明綜合財務報表在各重大方面未有根據國際會計準則第34號編製。

德勤•關黃陳方會計師行

執業會計師

香港

二零一六年八月十二日

4.2 綜合 收益表

截至六月三十日止六個月
二零一六年 二零一五年
除每股數據外，以千美元計
(未經審核)

	附註		
收益淨額	5	3,094,206	3,516,594
博彩稅		(1,192,499)	(1,382,490)
僱員福利開支		(550,395)	(568,459)
折舊及攤銷		(278,413)	(268,457)
博彩中介人／代理佣金		(60,506)	(81,948)
已消耗存貨		(37,212)	(40,196)
其他開支及虧損	6	(372,689)	(429,488)
經營利潤		602,492	745,556
利息收入		1,554	8,736
經扣除資本化金額後的利息開支	7	(31,832)	(30,459)
除所得稅前利潤		572,214	723,833
所得稅(開支)／利益	8	(21,639)	10,660
本公司權益持有人應佔期間利潤		550,575	734,493
本公司權益持有人應佔利潤的每股盈利			
— 基本	9	6.82美仙	9.10美仙
— 攤薄	9	6.82美仙	9.10美仙

載於第38至59頁的附註為本簡明綜合財務報表的必要部份。

4.2 綜合 全面收益表

截至六月三十日止六個月
二零一六年 二零一五年
千美元
(未經審核)

本公司權益持有人應佔期間利潤	550,575	734,493
經扣除稅項後的其他全面(虧損)/收益 不會於其後重新分類至損益的項目： 滙兌差額	(3,865)	3,352
本公司權益持有人應佔期間全面收益總額	546,710	737,845

載於第38至59頁的附註為本簡明綜合財務報表的必要部份。

4.2 綜合 資產負債表

於二零一六年 於二零一五年
六月三十日 十二月三十一日
千美元

	附註	(未經審核)	(經審核)
資產			
非流動資產			
投資物業淨額		1,339,351	1,278,029
物業及設備淨額	11	7,878,130	7,588,461
無形資產淨額		29,338	27,870
遞延所得稅資產		7,927	23,547
其他資產淨額		32,000	31,383
貿易應收賬款及其他應收款項以及預付款項淨額		20,800	21,611
非流動資產總額		9,307,546	8,970,901
流動資產			
存貨		11,143	11,903
貿易應收賬款及其他應收款項以及預付款項淨額	12	403,856	497,884
受限制現金及現金等價物		8,643	7,901
現金及現金等價物		656,162	1,283,102
流動資產總額		1,079,804	1,800,790
資產總額		10,387,350	10,771,691

載於第38至59頁的附註為本簡明綜合財務報表的必要部份。

4.2 綜合 資產負債表

於二零一六年 於二零一五年
六月三十日 十二月三十一日
千美元

	附註	(未經審核)	(經審核)
權益			
本公司權益持有人應佔資本及儲備			
股本	13	80,701	80,693
儲備		4,242,787	5,757,912
權益總額		4,323,488	5,838,605
負債			
非流動負債			
貿易應付賬款及其他應付款項	14	126,560	81,176
借貸	15	4,325,784	3,379,220
遞延所得稅負債		34,994	31,848
非流動負債總額		4,487,338	3,492,244
流動負債			
貿易應付賬款及其他應付款項	14	1,508,989	1,429,362
即期所得稅負債		2,785	5,402
借貸	15	64,750	6,078
流動負債總額		1,576,524	1,440,842
負債總額		6,063,862	4,933,086
權益及負債總額		10,387,350	10,771,691
流動(負債)/資產淨額		(496,720)	359,948
資產總額減流動負債		8,810,826	9,330,849

上述報表已於二零一六年八月十二日獲董事會批准，並由以下董事代表簽署：

Sheldon Gary Adelson
董事會主席兼行政總裁
董事

王英偉
總裁兼首席營運總裁
董事

載於第38至59頁的附註為本簡明綜合財務報表的必要部份。

4.2 綜合 權益變動表

	股本	資本儲備	股份溢價	法定儲備	以股份 為基礎的 補償儲備	滙兌儲備	保留盈利	合計
	千美元 (未經審核)							
截至二零一五年六月三十日止六個月								
於二零一五年一月一日的結餘	80,677	87,435	1,397,002	6,317	71,062	4,682	4,782,172	6,429,347
期間利潤	—	—	—	—	—	—	734,493	734,493
經扣除稅項後的期間其他全面收益	—	—	—	—	—	3,352	—	3,352
全面收益總額	—	—	—	—	—	3,352	734,493	737,845
行使購股權	12	—	2,499	—	—	—	—	2,511
權益獎勵轉換為負債獎勵	—	—	—	—	(5,472)	—	—	(5,472)
因行使購股權而轉入股份溢價	—	—	1,662	—	(1,662)	—	—	—
本公司以股份為基礎的補償	—	—	—	—	13,642	—	—	13,642
LVS收取以股份為基礎的補償的費用	—	—	—	—	141	—	—	141
派予本公司權益持有人的股息(附註10)	—	—	—	—	—	—	(2,071,656)	(2,071,656)
於二零一五年六月三十日的結餘	80,689	87,435	1,401,163	6,317	77,711	8,034	3,445,009	5,106,358
截至二零一六年六月三十日止六個月								
於二零一六年一月一日的結餘	80,693	87,435	1,402,804	6,317	81,052	8,824	4,171,480	5,838,605
期間利潤	—	—	—	—	—	—	550,575	550,575
經扣除稅項後的期間其他全面虧損	—	—	—	—	—	(3,865)	—	(3,865)
全面收益總額	—	—	—	—	—	(3,865)	550,575	546,710
行使購股權	8	—	1,977	—	—	—	—	1,985
權益獎勵轉換為負債獎勵	—	—	—	—	(1,364)	—	—	(1,364)
因行使購股權而轉入股份溢價	—	—	1,154	—	(1,154)	—	—	—
沒收購股權	—	—	—	—	(1,499)	—	1,499	—
本公司以股份為基礎的補償	—	—	—	—	8,325	—	—	8,325
LVS收取以股份為基礎的補償的費用	—	—	—	—	606	—	—	606
派予本公司權益持有人的股息(附註10)	—	—	—	—	—	—	(2,071,379)	(2,071,379)
於二零一六年六月三十日的結餘	80,701	87,435	1,405,935	6,317	85,966	4,959	2,652,175	4,323,488

載於第38至59頁的附註為本簡明綜合財務報表的必要部份。

4.2 簡明 綜合現金流量表

截至六月三十日止六個月
二零一六年 二零一五年
千美元
(未經審核)

經營活動產生的現金淨額	1,083,123	901,172
來自投資活動的現金流量		
受限制現金及現金等價物增加	(749)	(576)
購置物業及設備	(505,459)	(520,933)
添置投資物業	(89,496)	(72,930)
購置無形資產	(6,067)	(5,755)
處置物業及設備所得款項	141	33
已收利息	1,819	11,199
投資活動所用的現金淨額	(599,811)	(588,962)
來自融資活動的現金流量		
行使購股權所得款項	1,985	2,511
借貸所得款項	1,000,591	999,277
償還借貸	—	(820,188)
已付股息	(2,070,234)	(1,030,161)
償還融資租賃負債	(3,045)	(4,350)
遞延融資成本的付款	(233)	(11,664)
已付利息	(40,477)	(28,699)
融資活動所用的現金淨額	(1,111,413)	(893,274)
現金及現金等價物減少淨額	(628,101)	(581,064)
期初現金及現金等價物	1,283,102	2,535,315
匯率對現金及現金等價物的影響	1,161	1,170
期末現金及現金等價物	656,162	1,955,421
現金及現金等價物包括：		
銀行及手頭現金	302,934	495,170
短期銀行存款	353,228	1,460,251
	656,162	1,955,421

載於第38至59頁的附註為本簡明綜合財務報表的必要部份。

4.3 簡明綜合 財務報表附註

1. 一般資料

主要業務

本集團主要於澳門經營娛樂場博彩或其他形式競賽遊戲業務、開發及經營綜合度假村及其他配套服務。本集團的直接控股公司為Venetian Venture Development Intermediate II。Las Vegas Sands Corp. (一間於美國內華達州註冊成立的公司)則為本集團的最終控股公司。

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

本集團擁有並經營坐落在路氹金光大道之澳門威尼斯人一度假村一酒店(「澳門威尼斯人」)，路氹金光大道為本集團於澳門以總體規劃方式發展的綜合度假村物業。金沙城中心自二零一二年四月起分階段開幕。該物業現時包括四座酒店大樓，提供康萊德、假日酒店、喜來登及瑞吉品牌的客房及套房。本集團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聯交所主板上市。

除另有指明者外，未經審核簡明綜合財務報表均以美元(「美元」)呈列。本公司董事會於二零一六年八月十二日批准簡明綜合財務報表並授權刊發。

本簡明綜合財務報表未經審核。

4.3 簡明綜合 財務報表附註

2. 編製基準

截至二零一六年六月三十日止六個月的簡明綜合財務報表是按照國際會計準則理事會(「國際會計準則理事會」)頒佈國際會計準則(「國際會計準則」)第34號「中期財務報告」以及上市規則附錄16適用的披露規定編製。閱讀簡明綜合財務報表時，務請閣下與按照國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)編製本集團截至二零一五年十二月三十一日止年度的全年財務報表一併閱讀。

3. 主要會計政策

簡明綜合財務報表乃按歷史成本基準編製，惟若干金融資產及金融負債乃按公平值計算。

除下文所述者外，編製截至二零一六年六月三十日止六個月簡明綜合財務報表採納的會計政策及所用的計算方法與本集團截至二零一五年十二月三十一日止年度的全年財務報表採納及所述者一致。

期內，若干新訂準則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新訂準則及準則修訂本。採納此等新訂準則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期內已頒佈但尚未生效的新訂或經修訂準則及修訂本。本集團已開始評核新訂或經修訂準則及修訂本對本集團的影響，惟目前仍未能確定採納該等準則及修訂本會否對本集團的經營業績及財務狀況構成重大影響。

編製簡明綜合財務報表要求管理層對影響會計政策的應用和所報告資產、負債、收入及開支的數額作出判斷、估計和假設。實際結果或會與此等估計不同。在編製此簡明綜合財務報表時，管理層應用本集團會計政策的過程中所作出的重大判斷和估計不確定性的關鍵來源，與截至二零一五年十二月三十一日止年度之綜合財務報表所應用的相同。

本集團的經營活動面臨各種財務風險：市場風險、信貸風險及流動資金風險。簡明綜合財務報表並未包括年度財務報表規定的所有財務風險管理信息和披露，並應與本集團截至二零一五年十二月三十一日止年度財務報表一併閱讀。自截至二零一五年十二月三十一日止年度以來，風險管理政策並無任何變動。

4.3 簡明綜合 財務報表附註

4. 分部資料

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

本集團的核心經營及發展業務均在澳門進行，此乃本集團的唯一營運地區。本集團會審議每個主要營運分部的經營業績，而主要營運分部亦為可報告分部：澳門威尼斯人、金沙城中心、澳門百利宮、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、金沙城中心餘下部份及四季公寓式酒店。

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)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。

本集團的分部資料如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一六年	二零一五年
	千美元	
	(未經審核)	
收益淨額		
澳門威尼斯人	1,411,848	1,521,865
金沙城中心	992,617	1,114,730
澳門百利宮	272,467	364,226
澳門金沙	355,390	461,305
渡輪及其他業務	74,569	68,980
澳門巴黎人	—	—
分部間收益 ⁽ⁱ⁾	(12,685)	(14,512)
	3,094,206	3,516,594

(i) 分部間收益按現行市場費率收取。

4.3 簡明綜合 財務報表附註

4. 分部資料(續)

截至六月三十日止六個月
二零一六年 二零一五年
千美元
(未經審核)

經調整EBITDA (附註)		
澳門威尼斯人	513,575	526,477
金沙城中心	307,047	319,628
澳門百利宮	91,893	118,828
澳門金沙	79,176	123,247
渡輪及其他業務	14,343	7,982
澳門巴黎人	—	—
	1,006,034	1,096,162

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)、利息、修改或提前償還債項的收益／(虧損)及所得稅利益／(開支)前的本公司權益持有人應佔利潤。管理層採用經調整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。

截至六月三十日止六個月
二零一六年 二零一五年
千美元
(未經審核)

折舊及攤銷		
澳門威尼斯人	82,744	78,921
金沙城中心	149,505	143,942
澳門百利宮	20,134	19,986
澳門金沙	18,922	18,769
渡輪及其他業務	7,108	6,839
澳門巴黎人	—	—
	278,413	268,457

4.3 簡明綜合 財務報表附註

4. 分部資料(續)

以下為經調整EBITDA與本公司權益持有人應佔期間利潤的對賬：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一六年	二零一五年
	千美元	
	(未經審核)	
經調整EBITDA	1,006,034	1,096,162
經扣除資本化金額後以股份為基礎的補償的費用 ⁽ⁱ⁾	(8,729)	(12,303)
企業開支	(78,949)	(36,893)
開業前開支	(39,852)	(18,551)
折舊及攤銷	(278,413)	(268,457)
外匯收益淨額	2,949	1,142
處置物業及設備、投資物業及無形資產的的虧損	(548)	(15,544)
經營利潤	602,492	745,556
利息收入	1,554	8,736
經扣除資本化金額後的利息開支	(31,832)	(30,459)
除所得稅前利潤	572,214	723,833
所得稅(開支)/利益	(21,639)	10,660
本公司權益持有人應佔期間利潤	550,575	734,493

(i) 數額包括分別與截至二零一六年六月三十日止六個月的企業開支及開業前開支相關的以股份為基礎的補償993,000美元及812,000美元(截至二零一五年六月三十日止六個月：1,054,000美元及749,000美元)。

	截至六月三十日止六個月	
	二零一六年	二零一五年
	千美元	
	(未經審核)	
資本開支		
澳門威尼斯人	24,143	43,387
金沙城中心	65,591	219,090
澳門百利宮	5,620	8,179
澳門金沙	6,821	13,542
渡輪及其他業務	1,820	1,385
澳門巴黎人	497,027	314,035
	601,022	599,618

4.3 簡明綜合 財務報表附註

4. 分部資料(續)

	於二零一六年 六月三十日 (未經審核)	於二零一五年 十二月三十一日 千美元 (經審核)
資產總額		
澳門威尼斯人	2,395,165	2,960,463
金沙城中心	4,133,267	4,470,465
澳門百利宮	1,001,915	1,063,190
澳門金沙	325,471	374,833
渡輪及其他業務	277,746	221,318
澳門巴黎人	2,253,786	1,681,422
	10,387,350	10,771,691

	於二零一六年 六月三十日 (未經審核)	於二零一五年 十二月三十一日 千美元 (經審核)
非流動資產總額		
在本地持有	9,141,661	8,785,257
在境外國家持有	157,958	162,097
遞延所得稅資產	7,927	23,547
	9,307,546	8,970,901

5. 收益淨額

	截至六月三十日止六個月 二零一六年 千美元 (未經審核)	二零一五年
娛樂場	2,606,174	2,998,667
購物中心		
— 使用權收入	166,391	155,789
— 管理費及其他	27,019	25,558
客房	119,479	154,036
餐飲	71,813	74,271
會議、渡輪、零售及其他	103,330	108,273
	3,094,206	3,516,594

4.3 簡明綜合 財務報表附註

6. 其他開支及虧損

	截至六月三十日止六個月	
	二零一六年	二零一五年
	千美元	
	(未經審核)	
水電費及營運供應品	76,350	86,522
合約勞工及服務	54,434	58,657
廣告及宣傳	39,826	67,867
專利費	34,886	30,061
維修及保養	27,927	30,475
管理費	21,818	22,076
經營租賃款項	12,700	13,790
呆賬撥備	4,473	29,649
核數師酬金	993	991
處置物業及設備、投資物業及無形資產的虧損	548	15,544
外匯收益淨額	(2,949)	(1,142)
其他支援服務	79,875	58,725
其他經營開支	21,808	16,273
	372,689	429,488

7. 經扣除資本化金額後的利息開支

	截至六月三十日止六個月	
	二零一六年	二零一五年
	千美元	
	(未經審核)	
銀行借貸	34,998	23,311
遞延融資成本攤銷	10,643	9,961
融資租賃負債	2,781	2,900
備用費及其他融資成本	4,885	4,364
	53,307	40,536
減：經資本化利息	(21,475)	(10,077)
經扣除資本化金額後的利息開支	31,832	30,459

4.3 簡明綜合 財務報表附註

8. 所得稅(開支)／利益

	截至六月三十日止六個月	
	二零一六年	二零一五年
	千美元 (未經審核)	
即期所得稅		
就股息須支付的澳門所得補充稅的替代年金	(2,647)	(2,655)
其他海外稅項	(180)	(339)
過往年度(撥備不足)／超額撥備		
澳門所得補充稅	(68)	—
其他海外稅項	31	166
遞延所得稅	(18,775)	13,488
所得稅(開支)／利益	(21,639)	10,660

截至二零一六年六月三十日止六個月，本公司在香港進行業務的附屬公司須按16.5%的稅率(截至二零一五年六月三十日止六個月：相同)繳納香港利得稅。海外司法權區的稅項按各司法權區的適用通行稅率繳納。澳門的稅率最高為12%(截至二零一五年六月三十日止六個月：相同)，而中國的稅率最高為25%(截至二零一五年六月三十日止六個月：相同)。

根據二零一三年十月三日頒佈的「第320/2013號澳門特區行政長官批示」，Venetian Macau Limited(「VML」)自二零一四年評稅年度起至二零一八年評稅年度額外五年內的博彩業務能獲延長豁免繳納澳門所得補充稅。截至二零一六年六月三十日止六個月內，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(截至二零一五年六月三十日止六個月：相同)。

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。

4.3 簡明綜合 財務報表附註

9. 每股盈利

每股基本盈利是以本公司權益持有人應佔期間利潤除以期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。截至二零一六年六月三十日止六個月，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：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一六年	二零一五年 (未經審核)
本公司權益持有人應佔利潤(千美元)	550,575	734,493
用以計算每股基本盈利的加權平均股數(千股) 經購股權及受限制股份單位調整(千股)	8,069,638 1,093	8,068,344 2,574
用以計算每股攤薄盈利的加權平均股數(千股)	8,070,731	8,070,918
每股基本盈利	6.82美仙	9.10美仙
每股基本盈利 ⁽ⁱ⁾	52.91港仙	70.55港仙
每股攤薄盈利	6.82美仙	9.10美仙
每股攤薄盈利 ⁽ⁱ⁾	52.91港仙	70.55港仙

(i) 美元金額採用1.00美元兌7.7584港元(截至二零一五年六月三十日止六個月：1.00美元兌7.7523港元)的匯率換算為港元金額。

4.3 簡明綜合 財務報表附註

10. 股息

截至六月三十日止六個月
二零一六年 二零一五年
千美元
(未經審核)

於二零一六年一月二十二日宣派並已支付的二零一五年中期股息 每股普通股0.99港元(相當於0.128美元)	1,030,835	—
於二零一六年五月二十七日宣派並已支付的二零一五年末期股息 每股普通股1.00港元(相當於0.129美元)	1,040,544	—
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)	—	1,030,396
於二零一五年六月十七日宣派並已支付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)	—	1,041,260
	2,071,379	2,071,656

於二零一六年一月二十二日，董事會宣派中期股息每股0.99港元(相等於0.128美元)。中期股息的金額合共為7,990,000,000港元(相等於1,030,000,000美元)，並已於二零一六年二月二十六日派付。

於二零一六年五月二十七日，股東就截至二零一五年十二月三十一日止年度向於二零一六年六月三日名列本公司股東名冊的股東批准末期股息每股1.00港元(相等於0.129美元)。末期股息的金額合共為8,070,000,000港元(相等於1,040,000,000美元)，並已於二零一六年六月二十四日派付。

董事會不建議就截至二零一六年六月三十日止六個月派付中期股息。

11. 物業及設備淨額

於二零一六年 於二零一五年
六月三十日 十二月三十一日
千美元
(未經審核) (經審核)

結餘，期／年初	7,588,461	6,912,974
添置	556,457	1,201,288
項目成本的調整	(5,198)	(1,283)
處置	(563)	(20,759)
轉入投資物業	—	(20,320)
折舊	(254,501)	(489,371)
滙兌差額	(6,526)	5,932
結餘，期／年末	7,878,130	7,588,461

4.3 簡明綜合 財務報表附註

12. 貿易應收賬款

扣除呆賬撥備的貿易應收賬款賬齡分析如下：

	於二零一六年 六月三十日 (未經審核)	於二零一五年 十二月三十一日 (經審核)
	千美元	
0-30日	210,501	310,107
31-60日	19,558	57,445
61-90日	14,465	34,450
逾90日	98,683	49,306
	343,207	451,308

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。

於二零一六年六月三十日，計入除呆賬撥備後貿易應收款項的娛樂場應收款項為282,300,000美元(於二零一五年十二月三十一日：363,900,000美元)。於二零一六年六月三十日，有關娛樂場應收款項淨額的信貸集中風險情況，有60.6%(於二零一五年十二月三十一日：50.9%)的娛樂場應收款項來自五大客戶。除娛樂場應收款項外，貿易應收賬款並無其他信貸集中風險情況，原因是本集團客戶數目眾多。本集團相信，其娛樂場應收款項的信貸風險集中程度已經由其信貸評估程序、信貸政策、信貸監控及收款程序大幅減低，並相信本集團於二零一六年六月三十日及二零一五年十二月三十一日並未計提撥備的貿易應收賬款並無固有的重大信貸風險。

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。本集團亦會於其評估已入賬撥備的充足性時監察地區及全球經濟狀況及預測。

4.3 簡明綜合 財務報表附註

13. 股本

	每股面值 0.01美元的普通股	千美元
已發行及繳足：		
於二零一五年一月一日(經審核)	8,067,701,545	80,677
因行使購股權而發行股份	1,219,200	12
於二零一五年六月三十日(未經審核)	8,068,920,745	80,689
於二零一六年一月一日(經審核)	8,069,300,845	80,693
因行使購股權而發行股份	833,550	8
於二零一六年六月三十日(未經審核)	8,070,134,395	80,701

14. 貿易應付賬款及其他應付款項

	附註	於二零一六年 六月三十日 (未經審核)	於二零一五年 十二月三十一日 (經審核)
貿易應付賬款		25,642	29,112
未兌換籌碼及其他娛樂場負債		509,656	407,176
按金		297,015	271,323
建設應付款項及應計款項		288,010	270,721
其他應付稅項		196,626	230,517
應計僱員福利開支		110,503	118,747
應付利息		44,400	42,341
應付關連公司款項 — 非貿易	17(b)	44,500	12,116
其他應付款項及應計款項		119,197	128,485
		1,635,549	1,510,538
減：非即期部份		(126,560)	(81,176)
即期部份		1,508,989	1,429,362

4.3 簡明綜合 財務報表附註

14. 貿易應付賬款及其他應付款項(續)

貿易應付賬款的賬齡分析如下：

	於二零一六年 六月三十日 (未經審核)	於二零一五年 十二月三十一日 (經審核)
	千美元	
0-30日	16,500	20,189
31-60日	6,584	5,905
61-90日	1,356	1,763
逾90日	1,202	1,255
	25,642	29,112

15. 借貸

	於二零一六年 六月三十日 (未經審核)	於二零一五年 十二月三十一日 (經審核)
	千美元	
非即期部份		
有抵押銀行貸款	4,328,315	3,389,490
有抵押土地租賃權益的融資租賃負債	68,689	72,009
其他有抵押融資租賃負債	2,347	1,759
	4,399,351	3,463,258
減：遞延融資成本	(73,567)	(84,038)
	4,325,784	3,379,220
即期部份		
有抵押銀行貸款	59,705	—
有抵押土地租賃權益的融資租賃負債	3,314	3,485
其他有抵押融資租賃負債	1,731	2,593
	64,750	6,078
借貸總額	4,390,534	3,385,298

4.3 簡明綜合 財務報表附註

15. 借貸(續)

本集團的借貸以下列貨幣計值：

	於二零一六年 六月三十日 (未經審核)	於二零一五年 十二月三十一日 (經審核)
港元	1,811,936	1,535,705
美元	1,741,014	1,292,385
澳門元	837,584	557,208
	4,390,534	3,385,298

於二零一六年六月三十日，本集團銀行貸款的估計公平值約為4,220,000,000美元(於二零一五年十二月三十一日：3,260,000,000美元)。銀行貸款的年期如下：

	於二零一六年 六月三十日 (未經審核)	於二零一五年 十二月三十一日 (經審核)
於一年內償還	59,705	—
於一至兩年內償還	323,507	179,217
於兩至五年內償還	4,004,808	2,870,294
於五年後償還	—	339,979
	4,388,020	3,389,490

銀行貸款的變動分析如下：

	於二零一六年 六月三十日 (未經審核)	於二零一五年 十二月三十一日 (經審核)
結餘，期／年初	3,389,490	3,208,268
借貸所得款項	1,000,591	999,277
借貸償還款項	—	(820,188)
滙兌差額	(2,061)	2,133
結餘，期／年末	4,388,020	3,389,490

4.3 簡明綜合 財務報表附註

15. 借貸(續)

二零一一年VML信貸融資

於二零一六年六月，本集團訂立協議(「VML修訂協議」)修訂其二零一一年VML信貸融資，以(其中包括)延長其部份現有定期貸款的到期日及取得新定期貸款債務(經修訂及重述後稱為「經重述VML信貸協議」)。經重述VML信貸協議須待若干完成條件(包括(其中包括)澳門政府批准)達成(該等條件達成之日期稱為「重述日期」)後，方告生效。根據VML修訂協議及於重述日期，若干放款人將延長現有定期貸款(「經延長初始VML定期貸款」)的到期日至二零二二年五月三十一日，本金總額餘額預期為3,120,000,000美元，當中包括與經延長二零一一年VML定期融資有關的2,120,000,000美元及與二零一一年VML彈性增減定期貸款有關的1,000,000,000美元。此外，於重述日期，若干放款人同意提供本金總額為1,000,000,000美元、到期日為二零二二年五月三十一日的新定期貸款債務(「新初始VML定期貸款」，連同經延長初始VML定期貸款統稱為「經延長VML定期貸款」)。於重述日期，二零一一年VML信貸融資下並非經延長VML定期貸款的定期貸款(「非經延長VML定期貸款」)的餘額預期為269,300,000美元。經延長二零一一年VML循環融資的條款及到期日將維持不變。新初始VML定期貸款下的借貸將用作應付營運資金需求及一般企業用途。

待餘下完成條件達成後，以下經延長VML定期貸款的條款將適用。經延長VML定期貸款將於二零二二年五月三十一日到期。自截至二零二零年三月三十一日止季度期間起及於隨後每個季度結束時(直至二零二零年十二月三十一日)，經延長VML定期貸款將規定借款人須按比例還款，金額相當於重述日期未償付本金總額的2.5%。截至二零二一年三月三十一日直至六月三十日止季度期間，借款人將須按比例償還未償付經延長VML定期貸款，金額相當於重述日期未償付本金總額的5.0%。截至二零二一年九月三十日直至十二月三十一日止季度期間，借款人將須按比例償還未償付經延長VML定期貸款，金額相當於重述日期未償付本金總額的12.5%。截至二零二二年三月三十一日止季度期間，借款人將須按比例償還未償付經延長VML定期貸款，金額相當於重述日期未償付本金總額的20.0%。經延長VML定期貸款的餘額將於到期日到期。

經延長VML定期貸款將按本集團選擇按經調整歐元利率或香港銀行同業拆息率(「香港銀行同業拆息率」)，加信貸息差，或另一基準利率加信貸息差計息，在各情況下信貸息差乃根據經重述VML信貸協議所載綜合總槓桿比率釐定。就按基準利率計算應計利息的貸款而言，信貸息差將介乎年利率0.25%至1.125%，而就按經調整歐元利率或香港銀行同業拆息率計算應計利息的貸款而言，信貸息差則介乎年利率1.25%至2.125%。

截至二零一六年六月三十日止六個月，本集團已提取經延長二零一一年VML循環融資項下的1,000,000,000美元。於二零一六年六月三十日，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1,000,000,000美元。

4.3 簡明綜合 財務報表附註

15. 借貸(續)

土地租賃權益的融資租賃負債的變動分析如下：

	於二零一六年 六月三十日 (未經審核)	於二零一五年 十二月三十一日 (經審核)
結餘，期／年初	75,494	79,045
核准調整	(1,367)	(1,318)
添置	—	1,059
還款	(2,124)	(3,292)
結餘，期／年末	72,003	75,494

16. 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：

	於二零一六年 六月三十日 (未經審核)	於二零一五年 十二月三十一日 (經審核)
已訂約但未撥備	480,305	868,777
已授權但未訂約	776,148	970,251
	1,256,453	1,839,028

(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：

	於二零一六年 六月三十日 (未經審核)	於二零一五年 十二月三十一日 (經審核)
不超過一年	2,896	6,956
一年後但不超過五年	712	432
	3,608	7,388

4.3 簡明綜合 財務報表附註

16. 承擔及或然事項(續)

(b) 經營租賃承擔(續)

(ii) 本集團作為使用權的出租人／授出人

根據不可註銷協議應收未來最低租賃／基本租金總額如下：

	於二零一六年 六月三十日 (未經審核)	於二零一五年 十二月三十一日 千美元 (經審核)
不超過一年	309,618	311,711
一年後但不超過五年	656,785	698,554
五年後	167,822	217,076
	1,134,225	1,227,341

(c) 訴訟

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

(d) 路氹金光大道發展項目

根據金沙城中心及澳門巴黎人的批地，本集團分別須於二零一六年十二月及二零一七年一月(近期獲澳門政府由二零一六年十一月延後至該期限)前完成該等發展項目。倘若本集團認為未能於金沙城中心或澳門巴黎人各自的期限前完成該等發展項目，本集團預期屆時將會按所需再向澳門政府申請延後期限。倘若本集團未能履行目前的期限，以及任何一項發展項目的期限未獲延後，本集團可能會失去金沙城中心或澳門巴黎人的批地，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金沙城中心及澳門巴黎人於二零一六年六月三十日的資本化建築成本(包括土地)為數4,990,000,000美元或2,240,000,000美元的開銷。

17. 關連方交易

就此等簡明綜合財務報表而言，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。

4.3 簡明綜合 財務報表附註

17. 關連方交易(續)

除簡明綜合財務報表其他部份所披露者外，本集團於期內與關連方進行的重大交易如下：

(a) 期內交易

(i) 管理費收入

	截至六月三十日止六個月	
	二零一六年	二零一五年
	千美元	
	(未經審核)	
LVS	661	762
中介控股公司	464	187
同系附屬公司	1,594	1,638
	2,719	2,587

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

	截至六月三十日止六個月	
	二零一六年	二零一五年
	千美元	
	(未經審核)	
LVS	7,488	7,281
中介控股公司	70	95
同系附屬公司	5,681	6,880
	13,239	14,256

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、發展及建設工程諮詢服務。管理費乃按產生的實際成本或成本加成基準收費，可加5%利潤。

4.3 簡明綜合 財務報表附註

17. 關連方交易(續)

(a) 期內交易(續)

(iii) 主要管理人員酬金

截至二零一六年六月三十日止六個月，本集團向本公司董事、主要管理人員已付或應付酬金合共為3,300,000美元(截至二零一五年六月三十日止六個月：5,000,000美元)。此外，兩名董事於呈列的兩個期間就彼等向本集團提供的服務從LVS收取酬金(包括以股份為基礎的補償)。有關金額合共為2,400,000美元(截至二零一五年六月三十日止六個月：1,500,000美元)，而本集團就LVS於截至二零一六年六月三十日止六個月向本集團提供管理及行政服務支付其中1,600,000美元(截至二零一五年六月三十日止六個月：無)。

除上文所披露者外，截至二零一六年六月三十日止六個月，本公司與本公司董事概無訂立任何交易。

(iv) 專利費

自上年年報發表後，本集團與Las Vegas Sands, LLC於二零零九年十一月訂立的專利權協議的條款並無變動。截至二零一六年六月三十日止六個月，根據該協議，本集團產生32,700,000美元(截至二零一五年六月三十日止六個月：27,300,000美元)的專利費。

(v) 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18(c)及(d))。

(b) 本集團與關連公司之間的期末結餘

	附註	於二零一六年 六月三十日 (未經審核)	於二零一五年 十二月三十一日 千美元 (經審核)
應收關連公司款項：			
中介控股公司		—	71
同系附屬公司		65	77
		65	148
應付關連公司款項：			
LVS		36,799	11,182
中介控股公司		6,927	—
同系附屬公司		774	934
	14	44,500	12,116

應收款項及應付款項為無抵押、免息及無固定還款期。

4.3 簡明綜合 財務報表附註

18. 以股份為基礎的補償

以股份為基礎的補償總額及經資本化金額如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一六年	二零一五年
	千美元 (未經審核)	
以股份為基礎的補償成本：		
LVS收取之費用	606	141
本公司權益獎勵計劃之費用	8,325	13,642
重新計量以現金結算的獎勵	98	(1,197)
減：資本化金額作為部份投資物業	(14)	—
資本化金額作為部份物業及設備	(286)	(283)
支銷於綜合收益表內的以股份為基礎的補償	8,729	12,303

(a) 本公司的購股權

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：

	截至六月三十日止六個月			
	二零一六年		二零一五年	
	購股權數目 千份	加權平均 行使價 美元	購股權數目 千份	加權平均 行使價 美元
	(未經審核)			
於一月一日尚未行使	25,474	5.17	23,250	5.50
授出	17,746	3.53	2,744	4.28
行使	(833)	2.37	(1,219)	2.05
沒收	(1,435)	5.93	(1,143)	6.74
於六月三十日尚未行使	40,952	4.49	23,632	5.47
於六月三十日可予行使	11,336	5.06	8,118	4.57

4.3 簡明綜合 財務報表附註

18. 以股份為基礎的補償(續)

(b) 本公司的受限制股份單位

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

本公司權益獎勵計劃項下的未歸屬受限制股份單位概要呈列如下：

	截至六月三十日止六個月			
	二零一六年		二零一五年	
	受限制股份 單位數目 千份	加權平均 授出日公平值 美元 (未經審核)	受限制股份 單位數目 千份	加權平均 授出日公平值 美元
以權益結算				
於一月一日尚未歸屬	1,402	7.29	2,971	6.66
授出	—	—	119	4.90
修改為以現金結算	(284)	7.13	(1,432)	5.82
沒收	(266)	6.76	—	—
於六月三十日尚未歸屬	852	7.51	1,658	7.26

	截至六月三十日止六個月			
	二零一六年		二零一五年	
	受限制股份 單位數目 千份	加權平均 授出日公平值 美元 (未經審核)	受限制股份 單位數目 千份	加權平均 授出日公平值 美元
以現金結算				
於一月一日尚未歸屬	798	5.89	—	—
修改自以權益結算 歸屬	284	7.13	1,432	5.82
	(350)	6.96	(700)	5.78
於六月三十日尚未歸屬	732	5.86	732	5.86

由於本公司於受限制股份單位的歸屬日期以現金結算及計劃以現金結算若干未來尚未歸屬的受限制股份單位，故權益獎勵計劃項下284,103個尚未行使受限制股份單位已於截至二零一六年六月三十日止六個月內由權益獎勵修改為以現金結算的負債獎勵。該修改影響一名僱員，並無產生額外補償開支。該等獎勵的公平值會於各報告期重新計量，直至歸屬日期為止。本集團將於結算時向承授人以現金支付按下列較高者計算的金額：(i)本公司股份於歸屬日期的收市價；及(ii)本公司股份在緊接歸屬日期前五個交易日的平均收市價。截至二零一六年六月三十日止六個月，本公司已支付1,400,000美元，以償付先前分類為權益獎勵的已歸屬受限制股份單位。於二零一六年六月三十日，與該等以現金結算受限制股份單位相關的應計負債為2,000,000美元。

4.3 簡明綜合 財務報表附註

18. 以股份為基礎的補償(續)

(c) LVS購股權

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：

	截至六月三十日止六個月			
	二零一六年		二零一五年	
	購股權數目 千份	加權平均 行使價 美元 (未經審核)	購股權數目 千份	加權平均 行使價 美元
於一月一日尚未行使	547	70.33	497	70.39
授出	—	—	—	—
行使	(3)	36.55	(13)	13.83
屆滿	(40)	64.38	(9)	79.06
於六月三十日尚未行使	504	71.03	475	71.82
於六月三十日可予行使	474	71.43	475	71.82

(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)應佔未歸屬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：

	截至六月三十日止六個月			
	二零一六年		二零一五年	
	受限制股份及 單位數目 千份	加權平均 授出日公平值 美元 (未經審核)	受限制股份及 單位數目 千份	加權平均 授出日公平值 美元
於一月一日尚未歸屬	46	62.73	13	56.30
授出	—	—	1	54.99
歸屬	(1)	54.99	(1)	76.18
於六月三十日尚未歸屬	45	62.88	13	54.69

5. 公司資料

(於最後實際可行日期)

董事

執行董事

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

非執行董事

Robert Glen Goldstein先生
Charles Daniel Forman先生

獨立非執行董事

張昫女士
Victor Patrick Hoog Antink先生
Steven Zygmunt Strasser先生
鍾嘉年先生*

開曼群島註冊辦事處

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

澳門主要營業地點及總辦事處

澳門氹仔
望德聖母灣大馬路
澳門威尼斯人—度假村—酒店
L2辦事處

香港主要營業地點

香港
皇后大道東183號
合和中心54樓

公司網站

www.sandschinaltd.com

公司秘書

韋狄龍先生

董事會委員會

審核委員會

Victor Patrick Hoog Antink先生(主席)
張昫女士
Steven Zygmunt Strasser先生

薪酬委員會

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

提名委員會

Sheldon Gary Adelson先生(主席)

金沙中國資本開支委員會

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

授權代表

王英偉博士
韋狄龍先生

開曼群島股份過戶登記總處

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

香港股份過戶登記處

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

主要往來銀行

大西洋銀行股份有限公司
澳門
新馬路22號

中國銀行股份有限公司澳門分行
澳門
蘇鴉利士博士大馬路
中國銀行大廈

股份代號

1928

* 鍾嘉年先生已獲董事會委任為獨立非執行董事，自二零一六年七月十五日起生效。有關詳情請參閱本公司日期為二零一六年七月十五日的公告。

6. 聯絡我們

中期報告

本二零一六年中期報告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。

股東若已透過電子方式收取二零一六年中期報告，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中期報告，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，費用全免。

股東已選擇透過電子方式收取本二零一六年中期報告，但由於任何原因難以取得或瀏覽本二零一六年中期報告，只要提交書面要求或以電郵知會香港股份過戶登記處，以代為告悉本公司，亦可要求收取本二零一六年中期報告印刷本，費用全免。

香港股份過戶登記處

香港中央證券登記有限公司

地址：香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716號舖
電話：+852 2862 8628
傳真：+852 2865 0990
電郵：hkinfo@computershare.com.hk

聯絡我們

地址：香港皇后大道東183號合和中心54樓
電話：+853 8118 2888
傳真：+853 2888 3382
電郵：scl-enquiries@sands.com.mo

7. 詞彙

「經調整EBITDA」	指	經調整EBITDA指未計以股份為基礎的補償、企業開支、開業前開支、折舊及攤銷、外匯收益或虧損淨額、處置物業及設備、投資物業及無形資產的收益或虧損、利息、修改或提前償還債項的收益或虧損及所得稅利益或開支前的本公司權益持有人應佔利潤。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
「資本開支委員會」	指	本公司金沙中國資本開支委員會
「娛樂場」	指	提供娛樂場博彩活動的博彩場地，包括貴賓區或中場區的博彩桌、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或將獲董事會直接授權負責進行本公司業務的人士
「中國」	指	中華人民共和國，僅就本報告而言(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，可代替現金在博彩桌下注
「守則」	指	上市規則附錄14所載的企業管治守則

7. 詞彙

「本公司」、「我們」或「金沙中國」	指	金沙中國有限公司，於二零零九年七月十五日在開曼群島註冊成立的獲豁免有限責任公司，惟倘文義所指，則指其所有附屬公司，或倘文義提述為其現有附屬公司的控股公司之前的期間，則指其現有附屬公司。倘在博彩業務或轉批經營權的文義中，「我們」獨指VML
「公司守則」	指	本公司就董事及相關僱員進行證券交易制定的證券交易守則
「承批人」	指	關於在澳門特別行政區經營娛樂場博彩業務的經營權持有人。於最後實際可行日期，承批人為銀河、澳博及永利渡假村澳門
「控股股東」	指	具上市規則所賦予的涵義，就本公司而言，指本公司招股章程「與控股股東的關係」內提述的控股股東
「路氹」	指	位於澳門特別行政區路環與氹仔兩小島之間填海地皮的名稱
「路氹金光大道」	指	由本公司發展位於路氹的綜合度假村項目，靈感來自美國內華達州的拉斯維加斯的拉斯維加斯金光大道。LVIS已於香港及澳門註冊路氹金光大道的商標
「博監局」	指	澳門特別行政區經濟財政司轄下的博彩監察協調局
「董事」	指	本公司董事會成員
「統查局」	指	澳門特別行政區政府統計暨普查局
「德勤」	指	德勤•關黃陳方會計師行
「EBITDA」	指	未扣除利息、稅項、折舊及攤銷的盈利
「權益獎勵計劃」	指	本公司於二零零九年十一月八日有條件採納(並於二零一六年二月十九日作出修訂)的權益獎勵計劃
「匯率」	指	除另行說明者外，於本報告內，以美元、澳門元及港元計值的金額均以下列匯率換算，僅供參考： 1.00美元：7.7584港元 1.00美元：7.9912澳門元 1.00港元：1.03澳門元

7. 詞彙

「四季酒店」	指	路氹金光大道 [®] 澳門四季酒店，由Four Seasons Hotels Limited聯屬人FS Macau Lda.管理及經營
「銀河」	指	銀河娛樂場股份有限公司(亦稱為Galaxy Casino Company Limited)，一家於二零零一年十一月三十日在澳門註冊成立的公司，為三名承批人之一
「博彩區」	指	提供娛樂場博彩活動(包括貴賓區或中場區的博彩桌、電子博彩遊戲、角子機及其他娛樂場博彩活動)但未獲澳門政府指定為娛樂場的博彩場地
「博彩中介人」	指	獲澳門政府發牌及向澳門政府註冊的人士或公司，通過若干服務安排，包括放貸(受第5/2004號法律所規管)、運輸、住宿、餐飲及娛樂，向客戶推廣幸運博彩，其活動受第6/2002號行政法規所規管
「國內生產總值」	指	國內生產總值
「全球發售」	指	根據招股章程載列的條款，並在其規限下，於二零零九年十一月三十日以10.38港元認購形式發售本公司股份，以換取現金
「本集團」	指	本公司及其不時的附屬公司
「香港銀行同業拆息率」	指	香港銀行同業拆息率
「港元」	指	香港的法定貨幣港元
「香港」或「香港特區」	指	中國香港特別行政區
「國際財務報告準則」	指	國際財務報告準則
「綜合度假村」	指	為客戶綜合提供酒店住宿、娛樂場或博彩區、零售購物與餐飲設施、會展獎勵旅遊場地、文娛場所及水療等的度假村
「最後實際可行日期」	指	二零一六年八月十九日
「倫敦銀行同業拆息率」	指	倫敦銀行同業拆息率

7. 詞彙

「上市」	指	股份於二零零九年十一月三十日在主板上市
「上市日期」	指	二零零九年十一月三十日，股份首次在主板買賣的日期
「上市規則」	指	聯交所證券上市規則(經不時修訂)
「LVS」	指	Las Vegas Sands Corp.，一家於二零零四年八月在美國內華達州註冊成立的公司，其普通股於紐約證券交易所上市
「LVS集團」	指	LVS及其附屬公司(不包括本集團)
「澳門」、「澳門特區」或「澳門特別行政區」	指	中國澳門特別行政區
「澳門政府」	指	於一九九九年十二月二十日成立的澳門特別行政區地方政府及該日前的地方管治機構
「主板」	指	聯交所經營的證券交易所(不包括期權市場)，其獨立於聯交所創業板，並與聯交所創業板並行經營
「中場客戶」	指	非轉碼及角子機博彩客戶
「新濠博亞」	指	新濠博亞博彩(澳門)股份有限公司，一家於二零零六年五月十日根據澳門法律註冊成立的私人股份有限公司，為三名獲轉批給人之一
「美高梅金殿超濠」	指	美高梅金殿超濠股份有限公司(亦稱為MGM Grand Paradise Limited)，一家於二零零四年六月十七日根據澳門法律註冊成立的私人股份有限公司，為三名獲轉批給人之一
「會展獎勵旅遊」	指	會議、展覽及獎勵旅遊活動的簡稱，指人數較多的團體參加或進行特定活動或企業會議所衍生的旅遊業務
「標準守則」	指	上市規則附錄10所載的上市發行人董事進行證券交易的標準守則
「澳門元」	指	澳門的法定貨幣澳門元

7. 詞彙

「第一地段」	指	一幅位於路氹的土地，合共佔地290,562平方米，澳門物業登記局登記編號23225，為澳門威尼斯人所在
「第二地段」	指	一幅位於路氹的土地，合共佔地53,303平方米，澳門物業登記局登記編號23223，為澳門百利宮所在
「第三地段」	指	一幅位於路氹的土地，合共佔地61,681平方米，澳門物業登記局登記編號23224，澳門巴黎人正建於其上
「第五及第六地段」	指	澳門物業登記局登記編號23288所述位於路氹的地塊，佔地共150,134平方米(包括佔地44,576平方米的指定熱帶花園)，為金沙城中心所在
「高端客戶」	指	與博彩經營商直接往來的轉碼博彩客戶，一般在娛樂場或博彩區參與博彩活動而毋須通過博彩中介人
「招股章程」	指	本公司於二零零九年十一月十六日刊發的上市招股章程，可於本公司網站 www.sandschinaltd.com 閱覽
「報告期間」	指	二零一六年一月一日至二零一六年六月三十日
「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
「轉碼金額」	指	娛樂場收益計量，即貴賓客戶及高端客戶(不包括不設限現金客戶)所有已下注並輸賠的不可兌換籌碼的總和
「金沙城中心」	指	本公司於第五及第六地段的綜合度假村發展項目。於二零一二年四月十一日，第五地段的第一座酒店大樓開業，提供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，該等設施全部均由本集團營運。於二零一二年九月二十日，第六地段的第一座酒店大樓開業，提供1,796間喜來登品牌酒店客房及套房，以及新增的博彩區、零售、娛樂、餐飲及會展獎勵旅遊設施，該等設施由本集團營運。於二零一三年一月二十八日，第六地段的第二座酒店大樓開業，增設2,067間喜來登品牌酒店客房及套房。本集團於二零一五年十一月進一步擴建喜來登大樓，增設105間客房及套房。於二零一五年十二月十八日，第五地段的第二座酒店大樓開業，提供400間瑞吉品牌酒店客房及套房以及餐飲及會議設施

7. 詞彙

「澳門金沙」	指	澳門金沙，包括博彩區、一座酒店大樓、多間餐廳及一家劇院
「澳門金沙度假區」	指	賦予我們於路氹的綜合度假村的名稱
「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)
「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，包括百家樂、21點及「大細」(又稱「骰寶」)等紙牌遊戲、蟹骰及輪盤等
「澳門巴黎人」	指	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，惟文義另有所指則除外
「澳門威尼斯人」	指	澳門威尼斯人®度假村酒店，包括娛樂場及博彩區、酒店、會展獎勵旅遊場地、威尼斯人購物中心、逾五十間不同餐廳及食品商舖、設有15,000個座位的綜藝館及其他娛樂場地的綜合度假村

7. 詞彙

「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氹仔永久客運碼頭取代
「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
「貴賓客戶」	指	博彩中介人所介紹的轉碼博彩客戶，多數只在專用貴賓廳或指定的娛樂場或博彩區進行博彩
「貴賓廳」	指	娛樂場或博彩區內專供貴賓客戶及高端客戶進行博彩活動的廳房或指定區域
「入場人次」	指	就本公司物業的入場人次而言，一座物業在指定期間內錄得的進入次數。本公司在各物業入口安裝數碼攝錄機，根據攝錄機所得資料估算入場人次。該等數碼攝錄機利用視像訊號圖像處理器探測技術，同日多次進入本公司物業的訪客也計算在內
「VML」	指	本公司的附屬公司威尼斯人澳門股份有限公司(亦稱為Venetian Macau Limited)，一家於二零零二年六月二十一日根據澳門法律註冊成立的私人股份有限公司，為三名獲轉批給人之一兼轉批經營權持有人
「VOL」	指	東方威尼斯人有限公司，本公司的全資附屬公司，為金沙城中心的擁有人及發展商
「VVDIL」	指	Venetian Venture Development Intermediate Limited，本公司的附屬公司，一家於二零零二年六月二十一日在開曼群島註冊成立的獲豁免有限公司
「VVDI (II)」	指	Venetian Venture Development Intermediate II，一家於二零零三年一月二十三日在開曼群島註冊成立的獲豁免有限公司，為LVS的間接全資附屬公司兼本公司的直接控股股東
「永利渡假村澳門」	指	永利渡假村(澳門)股份有限公司，一家於二零零一年十月十七日根據澳門法律註冊成立的私人股份有限公司，為三名承批人之一