

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



2019 中期報告

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	6
	2.1 業務概覽及前景	6
	2.2 管理層的討論與分析	9
	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 證券交易的標準守則	22
	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	24
	3.5 審核委員會審閱	24
	3.6 董事及最高行政人員權益	25
	3.7 主要股東權益	26
	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	59
6.	聯絡我們	60
7.	詞彙	61

除文義另有所指外，本報告使用但並無另外界定的詞彙，具有本公司二零一八年年報所賦予的涵義。

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

- 本集團於二零一九年上半年的經調整物業EBITDA為1,630,000,000美元(12,700,000,000港元)，較二零一八年上半年的1,540,000,000美元(12,080,000,000港元)增加5.6%。
- 本集團於二零一九年上半年的淨收益總額為4,470,000,000美元(34,920,000,000港元)，較二零一八年上半年的4,270,000,000美元(33,470,000,000港元)增加4.8%。
- 本集團於二零一九年上半年的利潤為1,067,000,000美元(8,339,000,000港元)，較二零一八年上半年的979,000,000美元(7,683,000,000港元)增加9.0%。

附註：美元金額採用1.00美元兌7.8152港元(截至二零一八年六月三十日止六個月：1.00美元兌7.8479港元)的匯率換算為港元金額(反之亦然)，僅供參考。

迎合
各種口味
的盛宴。



2.1 業務概覽及前景

我們的業務策略為發展路氹，發揮我們大型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、展覽及會議目的地。本公司持續執行本公司二零一八年年報內概述的策略。該等策略已在二零一九年上半年取得成效。我們有信心對有關策略在未來將繼續取得成功。

隨著我們的綜合度假村業務日趨成熟，我們將繼續對物業組合進行再投資，以維持我們高質量的產品，並於我們經營業務所在市場保持競爭力。我們將繼續對能改善我們所提供的產品的機會作出持續的評估，這些機會包括翻新我們的套房、客房及博彩區。

澳門威尼斯人

澳門威尼斯人於二零一八年開始，持續進行貴賓及高端中場博彩區翻新項目，完成翻新項目後，最終將為我們的貴賓及高端客戶提供頂級服務及設施。我們與優秀的設計公司合作設計該等具現代風格的區域，將充分利用我們可用的空間並讓我們設置不同類別的博彩及非博彩設施，包括增加私人博彩廳的數目。工程將預期分階段於二零二零年完成。

澳門百利宮

我們早前宣佈澳門四季大樓套房將增設約290間優質套房。我們已完成大樓的結構工程並已開始套房的初步擴建。我們預期項目將於二零二零年首季完成。百利宮二樓翻新項目於二零一八年竣工，我們現已開展百利宮一樓的概念設計工作，預期將空間全面升級。

澳門巴黎人

為更好地迎合客戶對高端中場產品不斷變化的需求，澳門巴黎人將多間標準客房合併並升級為套房。新套房深受賓客歡迎。

金沙城中心

我們早前宣佈透過於外部及內部增設大量主題元素，將金沙城中心翻新、擴建及重塑為一處新的綜合度假村目的地——澳門倫敦人。澳門倫敦人將以倫敦景點及勝地為新特色，包括倫敦若干最著名的地標，例如國會大廈及大笨鐘。擴建的零售區域將重塑為倫敦人購物中心，並且我們將增添新的餐飲場所。我們將於與瑞吉酒店共同佔用的大樓增加約370間豪華套房。設計工作接近完成，且工程已啟動並將分階段進行以盡量減少對該處物業於高峰期所造成的干擾。我們預期於與瑞吉酒店共同佔用的大樓內的新增套房將於二零二零年年底完成，而澳門倫敦人項目將於二零二零年及二零二一年分階段完成。

博彩區內的吸煙休息室

澳門立法會於二零一七年七月十四日通過一項修訂草案，該草案已於二零一九年一月一日生效，規定所有娛樂場禁煙及強制規定娛樂場升級或設置吸煙休息室。因此，我們已在所有物業內建造一些新及升級吸煙休息室以符合更嚴格的技術標準要求，而所有向政府遞交圖則的房間已獲合適監管機構批准。作為新項目設計過程的一部分，我們將適當地增添全新或升級現有的吸煙休息室。

2.1 業務概覽及前景

行業

澳門博彩業呈現放緩跡象，此乃由於每月博彩收益總額自二零一六年八月開始至二零一九年一月首次錄得按年衰退所致，而此趨勢延續於二零一九年首六個月。根據博監局每月公佈的澳門政府統計數據，截至二零一九年六月三十日止六個月的博彩收益為18,500,000,000美元，較截至二零一八年六月三十日止六個月減少0.5%。澳門繼續為全球最大博彩市場，且為中國境內唯一提供合法娛樂場博彩的市場。

我們預期澳門將持續錄得顯著的長期增長，而於二零一九年首六個月到訪澳門的20,300,000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。承批人及獲轉批給人已宣佈對路氹的新度假村開發項目進行大量投資並已於近期完成。此等新度假村應有助於提升路氹自立發展，並進一步帶動澳門轉型為亞洲領先的休閒及商務旅遊目的地。

我們相信澳門發展額外綜合度假村產品將會帶動博彩產品的需求。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，貴賓百家樂產生了澳門的大部份博彩收益。然而，截至二零一九年六月三十日止六個月，中場博彩及角子機分部佔市場收益52.0%，超越貴賓分部，因為路氹的中場博彩及角子機產品更多元化所致。我們預期此趨勢將會持續，而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群。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

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，多個亞洲主要城市可從多間航空公司的航班直飛澳門國際機場。

澳門吸引大批訪港旅客或住港居民。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，我們的「金光飛航」渡輪服務亦包括在內。旅客亦可乘坐直升機由香港前往澳門。此外，連接香港、澳門與珠海的大橋已經於二零一八年通車，已減少往返香港與澳門以及從香港國際機場到澳門的路程時間。

於澳門的競爭

於本公司二零一八年報所披露有關於澳門的競爭的資料並無重大變動。

2.1 業務概覽及前景

法律訴訟

於二零一二年一月十九日，Asian American Entertainment Corporation, Limited (「AAEC」) 於澳門法院(初級法院) 向VML、LVS Nevada、LVS LLC及Venetian Casino(統稱「答辯人」) 提出申索。申索金額為3,000,000,000澳門元(約372,000,000美元)，作為據稱違反AAEC與答辯人就聯合競投澳門政府於二零零一年年底授出博彩經營權而進行的公開招標訂立的協議而產生的損失賠償。於二零一四年四月二十四日，澳門法院作出裁決，判定AAEC向VML提出的申索毫無根據，VML從訴訟的答辯方移除，而有關申索應僅針對三名美國答辯人。於二零一四年五月八日，AAEC對該裁決提出上訴。於二零一九年七月十五日，AAEC向澳門法院提交申請將其申索金額增加至96,450,000,000澳門元(按二零一九年六月三十日的匯率換算約為11,980,000,000美元)，指稱為由二零零四年至二零一八年損失的利潤，並保留其權利於執法階段的適當時候索償直至二零二二年所損失的利潤。澳門法院將此事件的審訊定於二零一九年九月中旬。有關行動正處於初步階段，而管理層基於迄今訴訟，認為目前未能釐定此事件結果的可能性或合理可能損失的範圍(如有)。本公司擬盡一切可能就此事件抗辯。

除上文所述以外，本公司涉及其他於日常業務過程中產生的訴訟。管理層根據向法律顧問的諮詢對潛在訴訟成本作出若干估計。實際結果可能有別於此等估計；然而，管理層認為，有關訴訟及索償不會對本公司的財務狀況、經營業績及現金流量構成重大不利影響。

2.2 管理層的討論與分析

經營業績

董事會欣然呈列本集團截至二零一九年六月三十日止六個月的未經審核綜合業績，與截至二零一八年六月三十日止六個月的比較。

淨收益

本公司的淨收益包括下列各項：

	截至六月三十日止六個月		
	二零一九年	二零一八年	百分比變動
	以百萬美元計		
娛樂場	3,586	3,382	6.0%
客房	364	357	2.0%
購物中心	240	233	3.0%
餐飲	154	152	1.3%
會議、渡輪、零售及其他	124	141	(12.1)%
淨收益總額	4,468	4,265	4.8%

截至二零一九年六月三十日止六個月，淨收益為4,470,000,000美元，較截至二零一八年六月三十日止六個月的4,270,000,000美元增加4.8%。大多數業務類別的淨收益均有所增加，主要受澳門巴黎人增長所帶動。我們在澳門持續享有引領市場的到訪人次，我們著力推動高利潤的中場博彩業務，同時為貴賓及高端客戶提供豪華休閒設施及頂級服務。

截至二零一九年六月三十日止六個月，本公司的娛樂場淨收益為3,590,000,000美元，較截至二零一八年六月三十日止六個月的3,380,000,000美元增加6.0%。該增加主要由於澳門巴黎人淨收益增加131,000,000美元，乃受中場博彩下注額上升及所有博彩產品的贏額百分比提高所帶動。

2.2 管理層的討論與分析

下表概述本公司的娛樂場業務業績：

	截至六月三十日止六個月		變動
	二零一九年	二零一八年	
	以百萬美元計		
澳門威尼斯人			
娛樂場淨收益總額	1,438	1,393	3.2%
非轉碼入箱數目	4,612	4,489	2.7%
非轉碼贏額百分比	26.6%	24.4%	2.2點
轉碼金額	13,945	15,329	(9.0)%
轉碼贏額百分比 ⁽ⁱ⁾	3.18%	3.66%	(0.48)點
角子機收入總額	1,912	1,656	15.5%
角子機贏款率	4.7%	4.8%	(0.1)點
金沙城中心			
娛樂場淨收益總額	803	804	(0.1)%
非轉碼入箱數目	3,326	3,395	(2.0)%
非轉碼贏額百分比	22.7%	21.2%	1.5點
轉碼金額	3,216	5,000	(35.7)%
轉碼贏額百分比 ⁽ⁱ⁾	3.85%	3.33%	0.52點
角子機收入總額	2,077	2,512	(17.3)%
角子機贏款率	4.2%	4.0%	0.2點
澳門巴黎人			
娛樂場淨收益總額	730	599	21.9%
非轉碼入箱數目	2,276	2,143	6.2%
非轉碼贏額百分比	23.0%	19.9%	3.1點
轉碼金額	8,063	9,077	(11.2)%
轉碼贏額百分比 ⁽ⁱ⁾	3.99%	3.26%	0.73點
角子機收入總額	2,141	2,217	(3.4)%
角子機贏款率	3.6%	2.5%	1.1點
澳門百利宮			
娛樂場淨收益總額	335	278	20.5%
非轉碼入箱數目	688	734	(6.3)%
非轉碼贏額百分比	24.3%	24.8%	(0.5)點
轉碼金額	7,726	5,704	35.4%
轉碼贏額百分比 ⁽ⁱ⁾	3.71%	3.49%	0.22點
角子機收入總額	280	270	3.7%
角子機贏款率	6.2%	7.3%	(1.1)點
澳門金沙			
娛樂場淨收益總額	280	308	(9.1)%
非轉碼入箱數目	1,362	1,316	3.5%
非轉碼贏額百分比	17.5%	18.4%	(0.9)點
轉碼金額	2,462	2,271	8.4%
轉碼贏額百分比 ⁽ⁱ⁾	1.88%	3.80%	(1.92)點
角子機收入總額	1,306	1,281	2.0%
角子機贏款率	3.3%	3.2%	0.1點

(i) 與預期轉碼贏額百分比3.0%至3.3%比較(按未計折扣、佣金、與本公司會籍計劃有關的遞延收益以及分配有關向客戶免費提供貨品及服務的娛樂場收益計算)。

2.2 管理層的討論與分析

截至二零一九年六月三十日止六個月，客房收益為364,000,000美元，較截至二零一八年六月三十日止六個月的357,000,000美元增加2.0%。該增加乃主要受澳門巴黎人的日均房租因本年度較早時改建套房竣工而增加所帶動。

下表概述本公司的客房業務業績：

	截至六月三十日止六個月		
	二零一九年	二零一八年	變動
除日均房租及每間可供入住客房收益外， 以百萬美元計			
澳門威尼斯人			
客房收益總額	110	109	0.9%
入住率	95.3%	95.8%	(0.5)點
日均房租(以美元計)	225	225	—%
每間可供入住客房收益(以美元計)	214	215	(0.5)%
金沙城中心			
客房收益總額	161	160	0.6%
入住率	96.1%	93.2%	2.9點
日均房租(以美元計)	156	154	1.3%
每間可供入住客房收益(以美元計)	150	144	4.2%
澳門巴黎人			
客房收益總額	64	61	4.9%
入住率	97.2%	95.4%	1.8點
日均房租(以美元計)	158	150	5.3%
每間可供入住客房收益(以美元計)	153	143	7.0%
澳門百利宮			
客房收益總額	20	19	5.3%
入住率	89.8%	87.8%	2.0點
日均房租(以美元計)	335	316	6.0%
每間可供入住客房收益(以美元計)	301	277	8.7%
澳門金沙			
客房收益總額	9	8	12.5%
入住率	99.7%	98.9%	0.8點
日均房租(以美元計)	174	162	7.4%
每間可供入住客房收益(以美元計)	173	161	7.5%

2.2 管理層的討論與分析

截至二零一九年六月三十日止六個月，購物中心收益為240,000,000美元，較截至二零一八年六月三十日止六個月的233,000,000美元增加3.0%。該增加乃主要受威尼斯人購物中心的基本租金增加所帶動。

下表概述本公司於路氹的購物中心業務業績：

	截至六月三十日止六個月		
	二零一九年	二零一八年	變動
除每平方呎金額外，以百萬美元計			
威尼斯人購物中心			
購物中心收益總額	118	109	8.3%
購物中心可出租總面積(平方呎)	812,966	786,652	3.3%
租用率	91.3%	91.4%	(0.1)點
每平方呎基本租金(以美元計)	270	262	3.1%
租戶每平方呎銷售額(以美元計) ⁽ⁱ⁾	1,688	1,656	1.9%
金沙廣場⁽ⁱⁱ⁾			
購物中心收益總額	32	29	10.3%
購物中心可出租總面積(平方呎)	523,511	517,238	1.2%
租用率	91.3%	90.9%	0.4點
每平方呎基本租金(以美元計)	106	114	(7.0)%
租戶每平方呎銷售額(以美元計) ⁽ⁱ⁾	967	849	13.9%
巴黎人購物中心			
購物中心收益總額	27	30	(10.0)%
購物中心可出租總面積(平方呎)	295,915	295,896	—%
租用率	89.9%	90.7%	(0.8)點
每平方呎基本租金(以美元計)	151	192	(21.4)%
租戶每平方呎銷售額(以美元計) ⁽ⁱ⁾	650	649	0.2%
四季名店			
購物中心收益總額	62	64	(3.1)%
購物中心可出租總面積(平方呎)	241,548	258,264	(6.5)%
租用率	97.6%	98.8%	(1.2)點
每平方呎基本租金(以美元計)	465	460	1.1%
租戶每平方呎銷售額(以美元計) ⁽ⁱ⁾	4,505	4,078	10.5%

附註：上表不包括位於澳門金沙的購物中心業務的業績。

(i) 租戶每平方呎銷售額僅反映租戶已開業12個月後的銷售額。

(ii) 在將金沙城中心翻新、重塑及擴建為澳門倫敦人的所有階段完成後，金沙廣場將重塑為倫敦人購物中心，其可出租總面積預計將達約600,000平方呎。

截至二零一九年六月三十日止六個月，餐飲收益為154,000,000美元，較截至二零一八年六月三十日止六個月的152,000,000美元增加1.3%。該增加乃主要受物業到訪人次的增加所帶動。

截至二零一九年六月三十日止六個月，會議、渡輪、零售及其他收益為124,000,000美元，較截至二零一八年六月三十日止六個月的141,000,000美元減少12.1%。該減少乃主要受港珠澳大橋於二零一八年十月通車以及管理層決定減少航班班次的影響，導致渡輪業務的業務量下跌。

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		
	二零一九年	二零一八年	百分比變動
	以百萬美元計		
娛樂場	2,156	2,078	3.8%
客房	93	91	2.2%
購物中心	24	23	4.3%
餐飲	131	125	4.8%
會議、渡輪、零售及其他	89	99	(10.1)%
預期信貸虧損撥備／(撥備收回)淨額	14	(3)	566.7%
一般及行政開支	343	321	6.9%
企業	66	62	6.5%
開業前	10	3	233.3%
折舊及攤銷	364	308	18.2%
外匯(收益)／虧損淨額	(12)	4	(400.0)%
處置物業及設備、投資物業及無形資產的虧損	3	93	(96.8)%
總經營開支	3,281	3,204	2.4%

截至二零一九年六月三十日止六個月，經營開支為3,280,000,000美元，較截至二零一八年六月三十日止六個月的3,200,000,000美元增加2.4%。經營開支增加乃主要由於大多數業務類別的業務量增長所致。

截至二零一九年六月三十日止六個月，娛樂場開支為2,160,000,000美元，較截至二零一八年六月三十日止六個月的2,080,000,000美元增加3.8%。該增加乃主要由於娛樂場收益增加導致博彩稅增加所致。

截至二零一九年六月三十日止六個月，客房開支為93,000,000美元，較截至二零一八年六月三十日止六個月的91,000,000美元增加2.2%。該增加主要受用於為提升客戶體驗而增加經營開支及與收入增長一致的管理費增長所帶動。

截至二零一九年六月三十日止六個月，餐飲開支為131,000,000美元，較截至二零一八年六月三十日止六個月的125,000,000美元增加4.8%。該增加乃主要受業務量增加帶來的薪資、銷售成本及其他經營開支增加所帶動。

截至二零一九年六月三十日止六個月，會議、渡輪、零售及其他開支為89,000,000美元，較截至二零一八年六月三十日止六個月的99,000,000美元減少10.1%。該減少主要因期內渡輪航班減少而導致渡輪經營的維修及保養開支及其他經營開支減少。

截至二零一九年六月三十日止六個月，預期信貸虧損撥備開支為14,000,000美元，而截至二零一八年六月三十日止六個月的預期信貸虧損撥備收回則為3,000,000美元。該增加主要受高端直接客戶撥備增加所帶動。

截至二零一九年六月三十日止六個月，一般及行政開支為343,000,000美元，較截至二零一八年六月三十日止六個月的321,000,000美元增加6.9%。該增加乃主要受薪資及市場推廣開支以及維修及保養開支增加所帶動。

2.2 管理層的討論與分析

截至二零一九年六月三十日止六個月，企業開支為66,000,000美元，較截至二零一八年六月三十日止六個月的62,000,000美元增加6.5%。該增加乃主要受營運澳門威尼斯人、澳門百利宮及澳門金沙的專利費增加所帶動。

截至二零一九年六月三十日止六個月，開業前開支為10,000,000美元，而截至二零一八年六月三十日止六個月則為3,000,000美元。該增加乃主要受澳門倫敦人的品牌推廣活動費用所帶動。

截至二零一九年六月三十日止六個月，折舊及攤銷開支為364,000,000美元，較截至二零一八年六月三十日止六個月的308,000,000美元增加18.2%。其中增加的45,000,000美元乃主要由與澳門倫敦人項目有關的若干將予替換而加速折舊的資產，以及新添置的博彩設備所導致。

截至二零一九年六月三十日止六個月，外匯收益淨額為12,000,000美元，其主要與以美元計值的債項有關。此乃與截至二零一八年六月三十日止六個月的外匯虧損淨額4,000,000美元作比較。

截至二零一九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的虧損為3,000,000美元，而截至二零一八年六月三十日止六個月則錄得93,000,000美元。該下跌乃主要由於截至二零一八年六月三十日止六個月錄得與澳門四季大樓套房項目有關的資產處置虧損92,000,000美元。

經調整物業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		百分比變動 以百萬美元計
	二零一九年	二零一八年	
澳門威尼斯人	697	679	2.7%
金沙城中心	377	377	—%
澳門巴黎人	302	230	31.3%
澳門百利宮	168	145	15.9%
澳門金沙	83	99	(16.2)%
渡輪及其他業務	(2)	9	(122.2)%
經調整物業EBITDA總額	1,625	1,539	5.6%

截至二零一九年六月三十日止六個月，經調整物業EBITDA增加5.6%至1,630,000,000美元，而截至二零一八年六月三十日止六個月則為1,540,000,000美元。該增加乃受大多數業務類別的收益增加所帶動。管理層團隊繼續致力於業務中博彩及非博彩兩方面的營運效率及成本控制措施。

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

2.2 管理層的討論與分析

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		
	二零一九年	二零一八年	百分比變動
	以百萬美元計		
利息及其他融資成本	150	89	68.5%
減：資本化利息	(3)	(1)	200.0%
利息開支淨額	147	88	67.0%

截至二零一九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147,000,000美元，而截至二零一八年六月三十日止六個月則為88,000,000美元。該增加乃主要由於利息及其他融資成本增加61,000,000美元，主要受二零一八年八月發行的優先票據利息開支增加137,000,000美元所帶動，惟部份被與利率掉期有關的利息收入淨額5,000,000美元、遞延融資成本攤銷減少7,000,000美元及於二零一八年八月償還二零一六年VML信貸融資的利息開支減少66,000,000美元所抵銷。截至二零一九年六月三十日止六個月，我們的加權平均利率約為5.3%，而截至二零一八年六月三十日止六個月則為3.9%。加權平均利率按照總利息開支（包括遞延融資成本攤銷、備用費及其他融資成本及資本化利息）及加權平均借款總額計算。

期內利潤

截至二零一九年六月三十日止六個月的利潤為1,067,000,000美元，較截至二零一八年六月三十日止六個月的979,000,000美元增加9.0%。

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。於二零一九年六月三十日，我們持有現金及現金等價物1,780,000,000美元，主要來自本公司的經營業務及發行優先票據之所得款項淨額結餘。該等現金及現金等價物主要以港元及美元持有。

於二零一九年六月三十日，我們在二零一八年SCL循環融資項下可供動用的借貸限額為2,000,000,000美元。

現金流量—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	
	二零一九年	二零一八年
	以百萬美元計	
經營活動產生的現金淨額	1,486	1,680
投資活動所用的現金淨額	(201)	(217)
融資活動所用的現金淨額	(2,178)	(1,637)
現金及現金等價物減少淨額	(893)	(174)
期初的現金及現金等價物	2,676	1,239
匯率對現金及現金等價物的影響	2	(2)
期末的現金及現金等價物	1,785	1,063

2.2 管理層的討論與分析

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。截至二零一九年六月三十日止六個月，經營活動產生的現金淨額減少11.5%至1,490,000,000美元，而截至二零一八年六月三十日止六個月則為1,680,000,000美元。該減少主要歸因於貿易應付賬款及其他應付款項變動導致的營運資金變動，部分由經營收入增加所抵銷。

現金流量—投資活動

截至二零一九年六月三十日止六個月，投資活動所用的現金淨額為201,000,000美元，主要歸因於發展項目的資本開支以及保養資本開支。截至二零一九年六月三十日止六個月，資本開支總計為225,000,000美元，包括分別用於金沙城中心主要與澳門倫敦人有關的107,000,000美元、用於澳門百利宮及澳門四季酒店主要與澳門四季大樓套房有關的59,000,000美元、用於澳門威尼斯人的38,000,000美元，以及主要用於澳門巴黎人及澳門金沙的本公司其他業務的21,000,000美元。

現金流量—融資活動

截至二零一九年六月三十日止六個月，融資活動所用的現金淨額為2,180,000,000美元，主要用於支付股息2,050,000,000美元及支付利息140,000,000美元。

資本開支

下表載列本公司的資本開支(不包括資本化利息及應付工程款項)：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一九年	二零一八年
	以百萬美元計	
澳門威尼斯人	38	69
金沙城中心	107	53
澳門巴黎人	14	68
澳門百利宮	59	22
澳門金沙	6	7
渡輪及其他業務	1	—
資本開支總額	225	219

資本開支主要用於新項目以及翻新、提升及保養現有物業。

我們早前宣佈透過於外部及內部增設大量主題元素，將金沙城中心翻新、擴建及重塑為一處新的綜合度假村目的地—澳門倫敦人。澳門倫敦人將以倫敦景點及勝地為新特色，包括倫敦若干最著名的地標及擴建的零售及餐飲場所。我們將於與瑞吉酒店共同佔用的大樓增加約370間豪華套房。設計工作接近完成，且工程已啟動並將分階段進行以盡量減少對該處物業於高峰期所造成的干擾。我們預期於與瑞吉酒店共同佔用的大樓內的新增套房將於二零二零年年底完成，而澳門倫敦人項目將於二零二零年及二零二一年分階段完成。

2.2 管理層的討論與分析

我們早前亦宣佈澳門四季大樓套房將增設約290間優質套房。我們預期項目將於二零二零年首季完成。

我們預測與該等發展項目有關的總成本約為2,200,000,000美元。該等項目的最終成本及竣工日期會因我們落實計劃及設計工作以及完成項目而有所變動。我們預期透過發行優先票據之所得款項淨額結餘、二零一八年SCL信貸融資借款及經營現金流量的組合為我們的發展提供資金。

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：

於二零一九年
六月三十日

於二零一八年
十二月三十一日

以百萬美元計

	於二零一九年 六月三十日	於二零一八年 十二月三十一日
已訂約但未撥備	1,122	507

股息

於二零一九年一月十八日，董事會宣派中期股息每股0.99港元(相等於0.127美元)。中期股息總額為8,000,000,000港元(相等於1,020,000,000美元)，並已於二零一九年二月二十二日派付。

於二零一九年五月二十四日，股東批准就截至二零一八年十二月三十一日止年度向於二零一九年六月三日名列本公司股東名冊的股東宣派末期股息每股1.00港元(相等於0.127美元)。末期股息總額為8,090,000,000港元(相等於1,030,000,000美元)，並已於二零一九年六月二十一日派付。

董事會不建議就截至二零一九年六月三十日止六個月派付中期股息。

或然負債

本集團於日常業務過程中會產生或然負債。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不利影響。

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(包含簡明綜合財務報表附註14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)。

2.2 管理層的討論與分析

本集團積極及定期檢討和管理其資本架構，按現時的風險及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。債項淨額乃按付息借貸(扣除遞延融資成本)減現金及現金等價物以及受限制現金及現金等價物計算。資本總額則按綜合資產負債表所示權益加債項淨額計算。

於二零一九年
六月三十日

於二零一八年
十二月三十一日

以百萬美元計

付息借貸(扣除遞延融資成本)	5,472	5,427
減：現金及現金等價物	(1,785)	(2,676)
受限制現金及現金等價物	(14)	(13)
債項淨額	3,673	2,738
權益總額	3,456	4,409
資本總額	7,129	7,147
資本負債比率	51.5%	38.3%

截至二零一九年六月三十日止六個月的資本負債比率上升，乃由於二零一九年上半年股息2,050,000,000美元的派付時間。因二零一八年下半年並無派付任何股息，導致現金及現金等價物於二零一八年十二月三十一日為2,680,000,000美元，較二零一九年六月三十日的1,780,000,000美元為高。

利率及外匯風險

本集團主要面對的市場風險為與其長期借貸及利率掉期合約有關的利率風險以及與本集團經營有關的外幣匯率風險。本集團具有政策針對管理與其即期及預測未來借貸有關的利率風險及外匯風險。該政策讓本集團能使用任何利率掉期、期貨、期權、上限、遠期合約及類近工具的組合。

本集團的外幣交易主要以美元計值。大多數資產及負債以美元、港元及澳門元計值，並概無重大資產及負債以其他外幣計值。本集團承受以澳門元以外的貨幣(其為本集團內主要經營公司的功能貨幣)計值的未來商業交易及已確認資產及負債所產生的外匯風險。

截至二零一九年六月三十日止六個月，本集團持有名義價值總額為5,500,000,000美元的固定轉浮動利率掉期合約衍生金融工具，並指定和定息優先票據作會計用途的對沖。

重大收購及出售

於截至二零一九年六月三十日止六個月期間，本集團概無有關附屬公司、聯營公司或合營公司的重大收購或出售事項。

2.3 持份者資料

人力資源

於二零一九年六月三十日，我們的團隊成員資料如下：

全職團隊成員人數：	28,249 (包括2,287名酒店合作夥伴聘用的團隊成員)
平均年齡：	41
性別比例：	49%為男性 51%為女性
國籍種類總數：	59

我們致力為全體團隊成員提供持續培訓及發展機會。「金沙中國綜合度假村管理人才發展計劃」是一個由我們與澳門備受尊敬的酒店業教育機構旅遊學院(「IFT」)聯合開發的課程。我們精心設計該課程，提供專業培訓以培養我們本地綜合度假村酒店的管理領導者。我們以佔我們勞動力比重日益增加的千禧世代為目標，開發了全新的「綜合度假村業務分析培育計劃」作招聘、培育及挽留。我們亦實行多項「迅速縱向發展」及「廣泛橫向發展」措施，以支援我們策略性的繼任計劃。

於二零一九年，我們慶祝金沙澳門十五週年紀念。總共1,664名團隊成員將於年底達到服務十五年的里程碑，佔金沙澳門開業團隊成員人數的三分之一。我們在盛會上表彰及獎賞他們的全心全意及堅毅。

我們一直致力維護團隊成員的職業安全及健康。我們最近因實行消除危害措施及實行將職業安全及健康風險降至最低的措施而獲得ISO 45001:2018職業健康及安全管理系統證書認證。該等措施旨在減少職業傷害及職業病。自二零一八年起，已有5,034名團隊成員於金沙中國艾德森高等教育中心接受由勞工事務局舉辦的酒店及飲食業安全卡訓練，當中4,782名團隊成員已獲得安全卡，合格率達95%。自從我們於二零一七年第三季開始推行安全領班員訓練後，至今已有180名團隊成員成為活躍的金沙中國安全領班員。於二零一九年六月，我們與勞工事務局合作舉行職業安全及健康週，提升團隊成員於工作場所的安全及健康意識。

於二零一九年一月三十一日，我們向所有合資格全職團隊成員分派酌情花紅，以表彰其於二零一八年的貢獻。於二零一九年三月一日，我們為所有合資格團隊成員加薪，工資13,000澳門元或以下的團隊成員獲加薪600澳門元，工資13,000澳門元以上的團隊成員則獲加薪百分之二點五。此外，受惠於我們的政策，每周排班休假日為法定公眾假期的團隊成員將獲安排於其後90日內多獲一日休假日。於二零一九年七月，我們宣佈管理級及以下全職團隊成員將獲分派相當於一個月工資(上限為50,000澳門元)的一次性特別獎勵。

除上文披露以外，二零一八年年報及二零一八年可持續發展報告所披露有關團隊成員薪酬、薪酬政策及團隊成員發展及訓練計劃的資料概無變動。

2.3 持份者資料

環境

本公司對地球生態的責任，與我們對賓客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。金沙集團環保360全球可持續發展策略旨在減低我們對環境的影響。其反映本公司對建築發展項目和度假村營運可持續發展之願景。在此願景推動下，並透過團隊成員的投入及努力，我們繼續旅程，邁向可持續性更高的未來。

本公司鼓勵並感激股東選擇以電子方式收取本公司年報及中期報告，因而減低印製報告複印本的需要。倘閣下欲收取本公司年報及中期報告的電子版本，請參閱本中期報告第60頁以查看更多資料。

為減低我們對環境的影響，本中期報告乃以再造紙張及環保大豆油墨印製。

本公司已於二零一九年六月刊發二零一八年可持續發展報告，該報告可於網站<https://www.sandschina.com/community-affairs/sustainability-reports.html>上查閱。

A large-scale concert performance is captured in a wide-angle shot. The stage is illuminated by numerous bright spotlights, creating a dynamic and festive atmosphere. Performers in colorful, elaborate costumes are scattered across the stage, some holding large, colorful balloons (pink, blue, and white). A massive shower of pink and white star-shaped confetti is falling from the ceiling, filling the air. The background features large LED screens displaying the performance. The overall scene is one of high energy and entertainment.

世界非凡
的娛樂。

3. 企業管治

3.1 企業管治常規

企業管治為董事會的集體責任。董事深信優良的企業管治對創造股東價值及確保妥善管理本公司符合所有持份者的利益而言至關重要。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內部監控系統，以及帶領公司締造理想的合規文化。此舉亦給予投資者信心，相信我們一直以應有技能審慎履行管理責任。

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

除下文披露以外，董事會認為，本公司於截至二零一九年六月三十日止六個月整個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—主席與行政總裁的角色

守則條文第A.2.1條規定，主席與行政總裁的角色應有區分，並不應由一人同時兼任。金沙中國的兩項職務自二零一五年三月起由Sheldon Gary Adelson先生同時兼任。本公司相信，Adelson先生兼任兩職可更有效帶領董事會及管理層，並可更專注於制定業務策略，實行政策及目標。

守則條文第E.1.2條—出席股東週年大會

守則條文第E.1.2條規定，董事會主席應出席本公司股東週年大會。Sheldon Gary Adelson先生未能出席於二零一九年五月二十四日舉行的股東週年大會，由於彼當時正接受藥物治療，限制了彼出行或維持正常時間辦公。股東週年大會由王英偉博士代其主持，其於大會前就一切重要事項與Adelson先生聯繫。Adelson先生亦已就大會及任何提呈事項聽取匯報，確保於股東週年大會上提呈的任何事項獲董事會跟進及審議。

3.2 證券交易的標準守則

本公司已就董事及有可能持有本公司未公佈的內幕消息的相關僱員進行證券交易自行制定公司守則，其條款不比標準守則寬鬆。經本公司作出具體查詢後，全體董事確認彼等於截至二零一九年六月三十日止六個月整個期間及直至截至二零一九年六月三十日止六個月中期業績公告日期已遵守公司守則以至標準守則。

3. 企業管治

3.3 董事會及董事會委員會成員組合

於截至二零一九年六月三十日止六個月及直至最後實際可行日期，本公司董事會及董事會委員會成員組合概無作出變動。

於截至二零一九年六月三十日止六個月及於最後實際可行日期，本公司董事為：

執行董事	職銜	附註
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。下表分別載列於最後實際可行日期四個委員會各自的成員及組合詳情：

董事姓名	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	—	—	—	主席
張昀 Victor Patrick Hoog Antink Steven Zygmunt Strasser 鍾嘉年	成員 主席 成員 成員	— 成員 主席 —	成員 成員 — —	— 成員 — —

3. 企業管治

3.4 根據上市規則第13.51B(1)條披露董事資料

董事的服務合約

於二零一九年三月十五日，董事會批准重續下列委任書：

- Steven Zygmunt Strasser先生出任獨立非執行董事，自二零一九年五月三十一日起，為期三年；及
- 鍾嘉年先生出任獨立非執行董事，自二零一九年七月十五日起，為期三年。

其他主要職位

於二零一九年四月一日，王英偉博士獲委任為香港電影發展局主席，任期為兩年。

於二零一九年五月二十四日，Sheldon Gary Adelson先生及Robert Glen Goldstein先生分別不再為本公司其中一間美國附屬公司(於同日解散)的行政總裁及高級副總裁。

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，及截至二零一九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，其中Victor Patrick Hoog Antink先生(審核委員會主席)及鍾嘉年先生具備適當的專業資格以及會計及相關財務管理專長。

3. 企業管治

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二零一九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)	69.96%
王英偉	本公司	實益擁有人	4,000,000(L) ⁽¹⁾	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	67,114,000(L) ⁽²⁾	8.72%
		家族權益	330,195,726(L) ⁽³⁾	42.89%
Robert Glen Goldstein	LVS	實益擁有人	4,887,057(L) ⁽⁴⁾	0.63%
Charles Daniel Forman	LVS	實益擁有人	209,851(L) ⁽⁵⁾	0.03%

[L]代表該人士於有關股份／證券的好倉。

附註：

- (1) 該數額指可購買4,000,000股股份的4,000,000份購股權，其中1,600,000份購股權已歸屬及可行使。
- (2) 該數額包括(a) 66,543,589股LVS普通股；(b) 8,298股未歸屬LVS受限制股份；及(c)可購買562,113股LVS普通股的562,113份購股權，其中120,783份購股權已歸屬及可行使。
- (3) 該數額包括(a)由Sheldon Gary Adelson先生的配偶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2,208,548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持有的3,739,005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。
- (4) 該數額包括(a) 137,057股LVS普通股；及(b)可購買4,750,000股LVS普通股的4,750,000份購股權，其中1,250,000份購股權已歸屬及可行使。
- (5) 該數額包括(a) 208,274股LVS普通股；及(b) 1,577股未歸屬LVS受限制股份。

3. 企業管治

於二零一九年六月三十日，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。

除上文披露以外，就董事所知，於二零一九年六月三十日，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被當作或視為擁有)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。

除上文披露以外，於二零一九年六月三十日，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。

3.7 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，主要股東於二零一九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二零一九年六月三十日擁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)	69.96%
Las Vegas Sands Corp.	受控制法團的權益	5,657,814,885(L)	69.96%
Las Vegas Sands, LLC	受控制法團的權益	5,657,814,885(L)	69.96%
Venetian Casino Resort, LLC	受控制法團的權益	5,657,814,885(L)	69.96%
LVS (Nevada) International Holdings, Inc.	受控制法團的權益	5,657,814,885(L)	69.96%
LVS Dutch Finance C.V.	受控制法團的權益	5,657,814,885(L)	69.96%
LVS Dutch Holding B.V.	受控制法團的權益	5,657,814,885(L)	69.96%
Sands IP Asset Management B.V.	受控制法團的權益	5,657,814,885(L)	69.96%
Venetian Venture Development Intermediate II	實益擁有人	5,657,814,885(L)	69.96%

[L]代表該人士於有關股份的好倉。

3. 企業管治

於二零一九年六月三十日，VVDI (II)持有5,657,814,885股股份(佔本公司已發行總股本約69.96%)，為主要股東。VVDI (II)為Sands IP的全資附屬公司。Sands IP為LVS Dutch Holding的全資附屬公司，而LVS Dutch Holding則由LVS Dutch Finance全資擁有。LVS Dutch Finance的99%權益由LVS Nevada擁有，其餘1%則由LVS Nevada的全資附屬公司擁有，而LVS Nevada則由Venetian Casino全資擁有。Venetian Casino為LVS LLC的全資附屬公司，而LVS LLC則由LVS全資擁有。於二零一九年六月三十日，Sheldon Gary Adelson先生、其家庭成員以及以Adelson先生及／或其家庭成員為受益人成立的信託及其他實體實益擁有LVS的已發行普通股約56%。

於二零一九年六月三十日，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

除上文披露以外，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，於二零一九年六月三十日，本公司並無獲悉尚有任何人士擁有本公司股份或相關股份的權益或淡倉。

3.9 權益獎勵計劃

二零零九年權益獎勵計劃

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)二零零九年權益獎勵計劃，旨在招攬及挽留幹練人才為本集團效力。二零零九年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或收取參考股份價值計量的獎勵補償，藉此加強彼等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。

二零零九年權益獎勵計劃將於二零一九年十一月三十日(即二零零九年十一月三十日的十週年)屆滿。於當日及在此之後，不可根據二零零九年權益獎勵計劃授出任何獎勵。此外，先前根據二零零九年權益獎勵計劃授出但未行使或未歸屬的所有現有獎勵仍然有效，且儘管二零零九年權益獎勵計劃屆滿，(倘適用)可根據授予的條款予以行使。

購股權

於二零一九年六月三十日，本公司根據二零零九年權益獎勵計劃授出138,995,791份可購買股份的購股權，其中38,830,507份購股權已經行使及33,588,809份購股權已經失效。

3. 企業管治

有關授出購股權的詳情及截至二零一九年六月三十日止六個月二零零九年權益獎勵計劃項下的未行使購股權的變動摘要如下：

董事及其他合資格人士	授出日期	授出購股權	每股股份行使價 ⁽¹⁾ 港元	緊接授出日期前股份收市價 港元	行使期	購股權數目					於二零一九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	
						於二零一九年一月一日尚未行使	期內授出	期內歸屬 ⁽²⁾	期內失效	期內行使			
王英偉	二零一五年十一月二日	4,000,000 ⁽³⁾	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	16,692,400	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	738,775	—	—	—	368,700	370,075	38.65	
	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	71,950	—	—	—	—	71,950	—	
	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二零一一年八月二十九日	125,575	—	—	—	—	125,575	—	
	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二零一一年十一月二十二日	157,900	—	—	—	97,500	60,400	37.95	
	二零一二年三月五日	1,434,500	28.23	29.25	二零一二年三月五日至二零一二年三月四日	41,750	—	—	—	41,750	—	38.65	
	二零一二年五月十四日	1,787,100	28.14	28.90	二零一二年五月十四日至二零一二年五月十三日	176,575	—	—	—	—	176,575	—	
	二零一二年八月三十一日	1,538,100	26.82	27.50	二零一二年八月三十一日至二零一二年八月三十日	330,100	—	—	—	—	330,100	—	
	二零一三年二月十五日	1,278,800	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	584,150	—	—	—	50,000	534,150	43.10	
	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	—	—	—	—	396,900	—	
	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	1,093,200	—	—	196,100	—	897,100	—	
	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	2,038,500	—	—	—	—	2,038,500	—	
	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	1,461,000	—	—	—	—	1,461,000	—	
	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	—	—	—	—	585,300	—	
	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	654,400	—	—	—	—	654,400	—	
	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	53,400	—	—	—	—	53,400	—	
	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	50,450	—	50,450	—	50,450	—	43.05	
	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	325,000	—	81,250	—	160,000	165,000	42.85	
	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	—	975,000	325,000	43.60	
	二零一六年二月二十四日	14,624,800	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	8,371,100	—	2,681,900	279,100	2,373,600	5,718,400	41.05	
	二零一六年三月二十三日	2,508,400	31.00	30.35	二零一七年三月二十三日至二零一六年三月二十二日	1,510,000	—	478,400	28,400	156,900	1,324,700	42.53	
	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	177,400	—	57,000	—	—	177,400	—	
	二零一六年九月十三日	433,600	34.03	34.45	二零一七年九月十三日至二零一六年九月十二日	295,000	—	—	—	—	295,000	—	
	二零一七年二月二十四日	13,069,600	32.15	32.25	二零一八年二月二十四日至二零一七年二月二十三日	10,574,550	—	2,799,400	520,400	1,561,800	8,492,350	41.08	
	二零一七年三月二十三日	2,613,200	35.25	35.05	二零一八年三月二十三日至二零一七年三月二十二日	2,066,900	—	543,700	56,800	103,900	1,906,200	42.23	
	二零一七年五月十九日	494,000	34.31	33.80	二零一八年五月十九日至二零一七年五月十八日	409,200	—	111,400	—	—	409,200	—	
	二零一七年九月十三日	889,600	37.90	37.20	二零一八年九月十三日至二零一七年九月十二日	690,800	—	—	14,700	—	676,100	—	
	二零一八年二月二十六日	13,202,000	44.85	44.00	二零一九年二月二十六日至二零一八年二月二十五日	12,801,600	—	3,143,500	883,800	—	11,917,800	—	
	二零一八年三月二十三日	2,526,000	44.31	43.65	二零一九年三月二十三日至二零一八年三月二十二日	2,354,400	—	588,600	146,700	—	2,207,700	—	
	二零一八年五月二十一日	1,035,200	47.95	47.10	二零一九年五月二十一日至二零一八年五月二十日	986,800	—	246,700	—	—	986,800	—	
	二零一八年九月十三日	1,866,400	33.80	31.70	二零一九年九月十三日至二零一八年九月十二日	1,866,400	—	—	60,800	—	1,805,600	—	
	二零一九年二月二十五日	13,131,600	39.25	39.00	二零二零年二月二十五日至二零一九年二月二十四日	—	13,131,600	—	—	—	—	13,131,600	—
	二零一九年四月二十三日	2,635,600	43.60	43.05	二零二零年四月二十三日至二零一九年四月二十二日	—	2,635,600	—	—	—	—	2,635,600	—
	二零一九年五月二十日	1,705,600	39.93	38.85	二零二零年五月二十日至二零一九年五月十九日	—	1,705,600	—	—	—	—	1,705,600	—

3. 企業管治

董事及其他合資格人士	授出日期	授出購股權	每股股份行使價 ⁽¹⁾ 港元	緊接授出日期前股份收市價 港元	行使期	購股權數目					於二零一九年六月三十日尚未行使	緊接授出日期前股份加權平均收市價 港元
						於二零一九年一月一日尚未行使	期內授出	期內歸屬 ⁽²⁾	期內失效	期內行使		
顧問	二零一三年二月十五日	208,000	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	208,000	—	—	—	—	208,000	—
	二零一六年二月二十四日	194,800	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	97,400	—	48,700	—	48,700	48,700	42.85
	二零一六年三月二十三日	100,800	31.00	30.35	二零一七年三月二十三日至二零一六年三月二十二日	100,800	—	25,200	—	32,700	68,100	43.60
	二零一七年二月二十四日	194,800	32.15	32.25	二零一八年二月二十四日至二零一七年二月二十三日	146,100	—	48,700	—	48,700	97,400	42.85
	二零一七年三月二十三日	102,800	35.25	35.05	二零一八年三月二十三日至二零一七年三月二十二日	102,800	—	25,700	—	22,200	80,600	43.60
	二零一八年二月二十六日	198,800	44.85	44.00	二零一九年二月二十六日至二零一八年二月二十五日	198,800	—	49,700	—	—	198,800	—
	二零一八年三月二十三日	44,400	44.31	43.65	二零一九年三月二十三日至二零一八年三月二十二日	44,400	—	11,100	—	—	44,400	—

附註：

- 購股權的每股股份行使價於授出購股權時釐定，惟不得低於以下的最高者：(a)於授出購股權日期(該日必須為營業日)，股份在聯交所每日報價表所報的正式收市價；(b)於緊接授出購股權日期前五個營業日，股份在聯交所每日報價表所報的平均正式收市價；及(c)一股股份的面值。
- 除下文附註(3)所披露以外，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	四分之一
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

- 於二零一五年十一月二日授予王英偉博士的4,000,000份購股權中，266,666份購股權已於二零一六年十一月二日歸屬、533,334份購股權已於二零一七年十一月二日歸屬、800,000份購股權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允值。於截至二零一九年六月三十日止六個月所授出購股權的加權平均公允值於授出日期計量約為1.04美元。

3. 企業管治

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、相關股份的預期股息率及波幅，以及購股權預計年期。該等估計及假設可能對購股權公允值的釐定及預期歸屬的有關權益回報數額造成重大影響，繼而可能嚴重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二零一九年六月三十日止六個月所授出購股權公允值的假設：

加權平均波幅	36.8%
預計年期(以年計)	4.8
無風險利率	1.7%
預期股息	5.0%

除本報告披露以外，於二零一九年六月三十日，本公司概無根據二零零九年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或任何其他以股份為基礎的獎勵，且截至二零一九年六月三十日止六個月概無購股權或任何其他以股份為基礎的獎勵被註銷。

二零一九年權益獎勵計劃

二零一九年權益獎勵計劃已獲股東於二零一九年五月二十四日舉行的本公司股東週年大會批准，並將於二零一九年十二月一日生效。二零零九年權益獎勵計劃的條款與二零一九年權益獎勵計劃的條款並無重大差異。因此，二零一九年權益獎勵計劃將與二零零九年權益獎勵計劃有同樣益處，即招攬及挽留幹練人才為本集團效力。其將同時提供途徑，讓本集團的僱員、董事及顧問皆可購入及持有股權或收取參考股份價值計量的獎勵補償，藉此加強彼等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。

二零一九年權益獎勵計劃將受薪酬委員會管理。

根據二零一九年權益獎勵計劃將予授出的所有股份獎勵(包括購股權)以及根據本公司任何其他獎勵計劃授出之類似股份獎勵(據此新股份將根據任何授予而發行)獲行使後可能發行的股份數目上限，合共不得超過於二零一九年五月二十四日股東批准二零一九年權益獎勵計劃當日已發行股份的10%。

3.10 購買、出售或贖回本公司上市股份

截至二零一九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

我們已審閱列載於第32至58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，當中包括於二零一九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、綜合權益變動表及簡明綜合現金流量表，以及若干解釋附註。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理事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號編製及列報此等簡明綜合財務報表。我們的責任是根據我們的審閱對此等簡明綜合財務報表作出結論，並按照我們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理事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。審閱此等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

二零一九年八月九日

4.2 綜合 收益表

截至六月三十日止六個月
二零一九年 二零一八年
以百萬美元計，除每股數據外
(未經審核)

	附註		
淨收益	4	4,468	4,265
博彩稅		(1,757)	(1,688)
僱員福利開支		(651)	(622)
折舊及攤銷	4	(364)	(308)
已消耗存貨		(50)	(49)
其他開支及虧損	5	(459)	(537)
經營利潤		1,187	1,061
利息收入		21	3
經扣除資本化金額後的利息開支	6	(147)	(88)
除所得稅前利潤		1,061	976
所得稅利益	7	6	3
本公司權益持有人應佔期內利潤		1,067	979
本公司權益持有人應佔利潤的每股盈利			
— 基本	8	13.20美仙	12.11美仙
— 攤薄	8	13.19美仙	12.10美仙

4.2 綜合 全面收益表

截至六月三十日止六個月
二零一九年 二零一八年
以百萬美元計
(未經審核)

本公司權益持有人應佔期內利潤	1,067	979
經扣除稅項後的其他全面收益／(開支) 不會於其後重新分類至損益的項目： 匯兌差額	4	(17)
本公司權益持有人應佔期內全面收入總額	1,071	962

4.2 綜合 資產負債表

		於二零一九年 六月三十日	於二零一八年 十二月三十一日
	附註	(未經審核)	(經審核)
以百萬美元計			
資產			
非流動資產			
投資物業淨額		610	629
物業及設備淨額	10	8,103	8,134
無形資產淨額		46	46
其他資產淨額		82	47
貿易應收賬款及其他應收款項以及預付款項淨額		21	22
非流動資產總額		8,862	8,878
流動資產			
存貨		14	14
貿易應收賬款及其他應收款項以及預付款項淨額	11	417	477
受限制現金及現金等價物		14	13
現金及現金等價物		1,785	2,676
流動資產總額		2,230	3,180
資產總額		11,092	12,058

附註：已對過往期間作出若干重新分類以符合本期間的呈報。

4.2 綜合 資產負債表

於二零一九年 於二零一八年
六月三十日 十二月三十一日
以百萬美元計

	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	12	81	81
儲備		3,375	4,328
權益總額		3,456	4,409
負債			
非流動負債			
貿易應付賬款及其他應付款項	13	107	104
借貸	14	5,602	5,552
遞延所得稅負債		42	50
非流動負債總額		5,751	5,706
流動負債			
貿易應付賬款及其他應付款項	13	1,865	1,928
本期所得稅負債		2	5
借貸	14	18	10
流動負債總額		1,885	1,943
負債總額		7,636	7,649
權益及負債總額		11,092	12,058
流動資產淨額		345	1,237
資產總額減流動負債		9,207	10,115

上述報表已於二零一九年八月九日獲董事會批准，並由以下董事代表簽署：

Sheldon Gary Adelson
董事會主席兼行政總裁
董事

王英偉
總裁兼首席營運總裁
董事

4.2 綜合 權益變動表

	股本	資本儲備	股份溢價	以股份為 基礎的		匯兌儲備	保留盈利	總計
				法定儲備	補償儲備			
	以百萬美元計 (未經審核)							
截至二零一八年六月三十日止六個月								
於二零一八年一月一日的結餘	81	87	1,428	6	88	(16)	2,864	4,538
採納國際財務報告準則第9號之影響	—	—	—	—	—	—	24	24
於二零一八年一月一日的結餘(經重列)	81	87	1,428	6	88	(16)	2,888	4,562
期內利潤	—	—	—	—	—	—	979	979
經扣除稅項後的期內其他全面開支	—	—	—	—	—	(17)	—	(17)
全面收益總額	—	—	—	—	—	(17)	979	962
行使購股權	—	—	22	—	—	—	—	22
因行使購股權而轉入股份溢價	—	—	6	—	(6)	—	—	—
沒收購股權	—	—	—	—	(1)	—	1	—
本公司以股份為基礎的補償	—	—	—	—	8	—	—	8
派予本公司權益持有人的股息(附註9)	—	—	—	—	—	—	(2,053)	(2,053)
於二零一八年六月三十日的結餘	81	87	1,456	6	89	(33)	1,815	3,501
截至二零一九年六月三十日止六個月								
於二零一九年一月一日的結餘	81	87	1,457	6	92	(28)	2,714	4,409
期內利潤	—	—	—	—	—	—	1,067	1,067
經扣除稅項後的期內其他全面收益	—	—	—	—	—	4	—	4
全面收益總額	—	—	—	—	—	4	1,067	1,071
行使購股權	—	—	23	—	—	—	—	23
因行使購股權而轉入股份溢價	—	—	4	—	(4)	—	—	—
沒收購股權	—	—	—	—	(1)	—	1	—
本公司以股份為基礎的補償	—	—	—	—	7	—	—	7
派予本公司權益持有人的股息(附註9)	—	—	—	—	—	—	(2,054)	(2,054)
於二零一九年六月三十日的結餘	81	87	1,484	6	94	(24)	1,728	3,456

4.2 簡明 綜合現金流量表

截至六月三十日止六個月
二零一九年 二零一八年
以百萬美元計
(未經審核)

經營活動產生的現金淨額	1,486	1,680
來自投資活動的現金流量		
受限制現金及現金等價物增加	(1)	(1)
購置物業及設備	(212)	(199)
添置投資物業	(6)	(10)
購置無形資產	(7)	(10)
處置物業及設備所得款項	1	—
已收利息	24	3
投資活動所用的現金淨額	(201)	(217)
來自融資活動的現金流量		
行使購股權所得款項	23	22
銀行貸款所得款項	—	746
償還銀行貸款	—	(269)
已付股息	(2,051)	(2,052)
償還租賃負債	(8)	—
償還融資租賃負債	—	(14)
遞延融資成本的付款	(2)	—
已付利息	(140)	(70)
融資活動所用的現金淨額	(2,178)	(1,637)
現金及現金等價物減少淨額	(893)	(174)
期初的現金及現金等價物	2,676	1,239
匯率對現金及現金等價物的影響	2	(2)
期末的現金及現金等價物	1,785	1,063
現金及現金等價物包括：		
銀行及手頭現金	485	496
短期銀行存款	1,300	567
	1,785	1,063

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，於二零一九年六月三十日間接持有本集團69.96%所有權權益)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號法例，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酒店客房及套房。本公司早前宣佈將透過於外部及內部增設大量主題元素，將金沙城中心翻新、擴建及重塑為一處新的綜合度假村目的地——澳門倫敦人。澳門倫敦人將以倫敦景點及勝地為新特色，包括倫敦若干最著名的地標及擴建的零售及餐飲場所。本公司將於與瑞吉酒店共同佔用的大樓增加約370間豪華套房。本集團旗下的澳門巴黎人於二零一六年九月開幕，為一個與澳門威尼斯人及澳門百利宮相連的綜合度假村。本集團擁有與澳門威尼斯人毗鄰並連接的澳門百利宮。澳門百利宮為一個綜合度假村，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。本公司早前亦宣佈澳門四季大樓套房將增設約290間優質套房。本集團亦擁有並經營澳門金沙，其為澳門首家拉斯維加斯形式的娛樂場。本集團的其他配套服務包括渡輪業務及其他相關業務。

本公司的股份於二零零九年十一月三十日在聯交所主板上市。

除另行說明外，本未經審核簡明綜合財務報表以百萬美元為單位(「百萬美元」)呈列。本簡明綜合財務報表已於二零一九年八月九日由本公司董事會批准刊發。

該等簡明綜合財務報表並未經審核。

2. 編製基準

截至二零一九年六月三十日止六個月的簡明綜合財務報表乃根據國際會計準則理事會(「國際會計準則理事會」)頒佈的國際會計準則(「國際會計準則」)第34號「中期財務報告」以及上市規則附錄16的適用披露規定而編製。閱讀簡明綜合財務報表時，務請閣下與根據國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)編製的本集團截至二零一八年十二月三十一日止年度的全年財務報表一併閱讀。

本簡明綜合財務報表乃按歷史成本基準編製，惟衍生金融工具則按公允值計算。

已對過往期間作出若干重新分類以符合本期間的呈報。請參閱附註18以查看更多資料。

4.3 簡明綜合 財務報表附註

3. 會計政策及披露變動

除了在下文敘述的於二零一九年一月一日採納與本集團相關的新訂及經修訂國際財務報告準則外，編製截至二零一九年六月三十日止六個月的簡明綜合財務報表所採納的會計政策及所用的計算方法與編製本集團截至二零一八年十二月三十一日止年度的全年財務報表所採納及所述一致。

國際財務報告準則第16號租賃

該會計準則取代國際會計準則第17號「租賃」(「國際會計準則第17號」)的規定及相關詮釋，為出租人及承租人之租賃安排的識別及會計處理引入一個綜合模型。本集團於二零一九年一月一日採納該新準則。

國際財務報告準則第16號根據所識別的資產是否由客戶控制來區分租賃及服務合約。經營及融資租賃之區別自承租人的會計處理中移除，並由承租人就所有租賃確認使用權資產及相應負債之模式替代，但短期租賃及低價值資產租賃除外。

根據國際財務報告準則第16號，若合約表明在一段時間內為獲取利益而擁有控制一項已識別資產的使用權，則該合約是為租賃或包含租賃成份。對使用所識別資產擁有控制權指承租人同時擁有(a)獲得因使用資產而帶來的絕大部分經濟利益的權利及(b)管理該資產使用的權利。

使用權資產初始按成本計量，包括於開始日租賃負債初始計量金額及於開始日或之前所作的租賃付款。其隨後按照成本減去累計折舊及減值虧損計量，並就租賃負債的某些重新計量作出調整。租賃負債初始按在整個預計租賃期內的固定應付租賃金額在開始日的現值計量。由於本集團大部分租賃無法確定隱含利率，故管理層根據於開始日的可獲取資料來確定本集團的增量借貸利率，以計算未來租賃金額的現值。預計租賃期包括本集團合理確定將行使延長或終止租賃的選擇權的有關期間。

本集團的租賃安排包含租賃及非租賃部分。就本集團為承租人的租賃而言，本集團應用可行的實際權宜方法將所有類別的相關資產的租賃部分及相關的非租賃部分作為單一租賃部分入賬。就本集團為出租人的租賃而言，絕大部分租賃安排作為經營租賃入賬，而租賃部分及非租賃部分則分開入賬。本集團對於預計租賃期為12個月或以下的租賃及低價值資產的租賃採取可行的確認豁免。此等租賃並不會入賬於資產負債表，而相關租賃費用於預計租賃期內以直線法確認。

4.3 簡明綜合 財務報表附註

3. 會計政策及披露變動(續)

國際財務報告準則第16號租賃(續)

出租人的會計方法於新準則下大致維持不變。

過渡至國際財務報告準則第16號時，本集團選擇就租賃定義採取可行的權宜方法。本集團僅將國際財務報告準則第16號應用於過往確定為採納國際會計準則第17號及國際財務報告詮釋委員會詮釋第4號「釐定安排是否包含租賃」(「國際財務報告詮釋委員會詮釋第4號」)的租賃合約。之前未根據國際會計準則第17號及國際財務報告詮釋委員會詮釋第4號確定為租賃的合約沒有被重新評估。因此，國際財務報告準則第16號之租賃定義僅適用於在二零一九年一月一日或之後訂立或修訂的合約。

此外，本集團選擇經修訂的追溯方法應用國際財務報告準則第16號，其初始採納的影響於二零一九年一月一日確認。因此，於二零一八年十二月三十一日及截至二零一八年六月三十日止六個月的可比較資料是根據國際會計準則第17號呈列而不作重列。租賃負債按首次採納日期的餘下租賃款項現值計量，使用權資產則按緊接首次採納日前的租賃負債金額計量。採納此準則並無對淨收入構成重大影響。

過渡之影響概述如下：

	於二零一八年 十二月三十一日	過渡的影響 以百萬美元計 (未經審核)	於二零一九年 一月一日
使用權資產包括：			
投資物業淨額 — 土地租賃權益	44	—	44
物業及設備淨額 — 土地租賃權益	552	—	552
物業及設備淨額 — 樓宇及樓宇裝修	4	6	10
租賃負債包括：			
流動負債 — 借貸	10	4	14
非流動負債 — 借貸	125	2	127

作為承租人就融資租賃安排及租賃土地之預繳租賃款項，本集團過往已根據國際會計準則第17號就此確認資產及相關融資租賃負債。因此，為過往被分類為經營租賃的租賃作初始計量時，確認額外的使用權資產及租賃負債金額為6,000,000美元。

4.3 簡明綜合 財務報表附註

3. 會計政策及披露變動(續)

國際財務報告準則第16號租賃(續)

於二零一九年一月一日在綜合資產負債表中確認的租賃負債所應用的加權平均增量借款利率為3.9%。

	以百萬美元計 (未經審核)
於二零一八年十二月三十一日披露的經營租賃承擔	7
於二零一九年一月一日採用增量借款利率進行的貼現	7
加：於二零一八年十二月三十一日確認的融資租賃負債	135
確認豁免：	
短期租賃及低價值資產租賃	(1)
於二零一九年一月一日確認的租賃負債	141

在綜合資產負債表中，本集團把不符合「投資物業」定義的使用權資產呈列於「物業及設備」，把符合「投資物業」定義的使用權資產呈列於「投資物業」，而租賃負債則呈列於「借貸」。呈列於「物業及設備」的使用權資產在「物業及設備」中所呈列的類別與倘持有該資產所呈列的類別一致。

於簡明綜合現金流量表中，本集團過往將經營租賃付款呈列於來自經營活動的現金流量項下。採納國際財務報告準則第16號後，除預期年期為12個月或以下的租賃及低價值資產的租賃呈列於來自經營活動的現金流量項下外，租賃付款及已支付的相關利息均呈列於來自融資活動的現金流量項下。

就期間生效之其他新訂及經修訂國際財務報告準則，概無對本集團之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作出可影響會計政策的應用及所報告資產、負債、收入及開支的數額的判斷、估計及假設。實際結果或會與此等估計不同。在編製該等簡明綜合財務報表時，管理層於應用本集團會計政策的過程中所作出的重大判斷及估計不確定性的關鍵來源，與截至二零一八年十二月三十一日止年度的綜合財務報表所應用者相同。

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全年財務報表規定的所有財務風險管理信息及披露，並應與本集團截至二零一八年十二月三十一日止年度的全年財務報表一併閱讀。自截至二零一八年十二月三十一日止年度以來，風險管理政策並無任何重大變動。

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(作為本集團的主要經營決策者)審閱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。

本集團的經營核心及發展業務均在澳門進行，此乃本集團的唯一營運地區。本集團會審閱每個主要營運分部的經營業績，而主要營運分部亦為可報告分部：澳門威尼斯人、金沙城中心、澳門巴黎人、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包括翻新、擴建及重塑金沙城中心為澳門倫敦人、與瑞吉酒店共同佔用的大樓內的套房及澳門四季大樓套房。

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

4.3 簡明綜合 財務報表附註

4. 分部資料(續)

本集團的分部資料如下：

	娛樂場	客房	購物中心 ⁽ⁱ⁾	餐飲	會議、渡輪、 零售及其他	淨收益
	以百萬美元計 (未經審核)					
截至二零一九年						
六月三十日止六個月						
澳門威尼斯人	1,438	110	118	39	46	1,751
金沙城中心	803	161	32	50	14	1,060
澳門巴黎人	730	64	27	35	12	868
澳門百利宮	335	20	62	16	2	435
澳門金沙	280	9	2	14	2	307
渡輪及其他業務	—	—	—	—	55	55
分部間收益 ⁽ⁱ⁾	—	—	(1)	—	(7)	(8)
	3,586	364	240	154	124	4,468
截至二零一八年						
六月三十日止六個月						
澳門威尼斯人	1,393	109	109	41	46	1,698
金沙城中心	804	160	29	52	13	1,058
澳門巴黎人	599	61	30	31	9	730
澳門百利宮	278	19	64	15	1	377
澳門金沙	308	8	2	13	2	333
渡輪及其他業務	—	—	—	—	77	77
分部間收益 ⁽ⁱ⁾	—	—	(1)	—	(7)	(8)
	3,382	357	233	152	141	4,265

(i) 分部間收益按現行市場費率收取。

(ii) 其中，203,000,000美元及37,000,000美元(截至二零一八年六月三十日止六個月：198,000,000美元及35,000,000美元)分別與使用權收入及管理費及其他有關。使用權收入乃按國際財務報告準則第16號租賃(截至二零一八年六月三十日止六個月：國際會計準則第17號租賃)予以確認。

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
二零一九年 二零一八年
以百萬美元計
(未經審核)

經調整物業EBITDA⁽ⁱ⁾		
澳門威尼斯人	697	679
金沙城中心	377	377
澳門巴黎人	302	230
澳門百利宮	168	145
澳門金沙	83	99
渡輪及其他業務	(2)	9
經調整物業EBITDA總額	1,625	1,539
經扣除資本化金額後以股份為基礎的補償	(7)	(8)
企業開支	(66)	(62)
開業前開支	(10)	(3)
折舊及攤銷	(364)	(308)
外匯收益/(虧損)淨額	12	(4)
處置物業及設備、投資物業及無形資產的虧損	(3)	(93)
經營利潤	1,187	1,061
利息收入	21	3
經扣除資本化金額後的利息開支	(147)	(88)
除所得稅前利潤	1,061	976
所得稅利益	6	3
本公司權益持有人應佔期內利潤	1,067	979

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

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
二零一九年 二零一八年
以百萬美元計
(未經審核)

折舊及攤銷		
澳門威尼斯人	79	71
金沙城中心	164	117
澳門巴黎人	79	84
澳門百利宮	19	16
澳門金沙	13	12
渡輪及其他業務	10	8
	364	308

截至六月三十日止六個月
二零一九年 二零一八年
以百萬美元計
(未經審核)

資本開支		
澳門威尼斯人	38	69
金沙城中心	107	53
澳門巴黎人	14	68
澳門百利宮	59	22
澳門金沙	6	7
渡輪及其他業務	1	—
	225	219

4.3 簡明綜合 財務報表附註

4. 分部資料(續)

	於二零一九年 六月三十日 (未經審核)	於二零一八年 十二月三十一日 以百萬美元計 (經審核)
資產總額		
澳門威尼斯人	2,997	3,447
金沙城中心	3,940	4,378
澳門巴黎人	2,431	2,489
澳門百利宮	969	913
澳門金沙	310	328
渡輪及其他業務	445	503
	11,092	12,058

本集團絕大部份非流動資產均位於澳門。

5. 其他開支及虧損

	截至六月三十日止六個月 二零一九年 (未經審核)	二零一八年 以百萬美元計
水電費及營運供應品	93	98
合約勞工及服務	74	75
專利費	58	56
廣告及宣傳	55	54
維修及保養	43	45
管理費	22	23
預期信貸虧損撥備／(撥回撥備)淨額	14	(3)
採取確認豁免的租賃款項及不包括在租賃負債的可變租賃款項	4	—
經營租賃費用	—	8
處置物業及設備、投資物業及無形資產的虧損	3	93
核數師酬金	1	1
外匯(收益)／虧損淨額	(12)	4
其他支援服務	48	48
其他經營開支	56	35
	459	537

4.3 簡明綜合 財務報表附註

5. 其他開支及虧損(續)

截至二零一九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的虧損為3,000,000美元，而截至二零一八年六月三十日止六個月則錄得93,000,000美元。該下跌乃主要由於截至二零一八年六月三十日止六個月錄得與澳門四季大樓套房項目有關的資產處置虧損92,000,000美元。

6. 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	
	二零一九年	二零一八年
	以百萬美元計	
	(未經審核)	
優先票據	132	—
銀行貸款	—	66
遞延融資成本攤銷	7	14
租賃負債	4	—
融資租賃負債	—	4
備用費及其他融資成本	7	5
	150	89
減：資本化利息	(3)	(1)
經扣除資本化金額後的利息開支	147	88

7. 所得稅利益

	截至六月三十日止六個月	
	二零一九年	二零一八年
	以百萬美元計	
	(未經審核)	
本期所得稅		
就股息須支付的澳門所得補充稅的替代年金	2	2
遞延所得稅	(8)	(5)
所得稅利益	(6)	(3)

4.3 簡明綜合 財務報表附註

7. 所得稅利益(續)

截至二零一九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最高為16.5%（截至二零一八年六月三十日止六個月：相同）的稅率繳納香港利得稅。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%（截至二零一八年六月三十日止六個月：相同），而中國的稅率最高則為25%（截至二零一八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。根據二零一八年八月二十日頒佈的「第194/2018號澳門特區行政長官批示」，VML直至二零二二年六月二十六日（VML轉批經營權協議到期日）獲延長豁免繳納稅項。截至二零一九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（截至二零一八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，直至二零一八年年底有效。於二零一九年四月，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，以延長協議直至二零二二年六月二十六日。

8. 每股盈利

每股基本盈利乃以本公司權益持有人應佔期內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獲兌換後調整已發行普通股的加權平均股數計算。截至二零一九年六月三十日止六個月，本公司尚未行使的購股權將可能攤薄普通股（截至二零一八年六月三十日止六個月：相同）。

4.3 簡明綜合 財務報表附註

8. 每股盈利(續)

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	
	二零一九年	二零一八年
	(未經審核)	
本公司權益持有人應佔利潤(以百萬美元計)	1,067	979
用以計算每股基本盈利的加權平均股數(千股)	8,082,946	8,077,408
經購股權調整(千股)	5,686	10,429
用以計算每股攤薄盈利的加權平均股數(千股)	8,088,632	8,087,837
每股基本盈利	13.20美仙	12.11美仙
每股基本盈利 ⁽ⁱ⁾	103.16港仙	95.04港仙
每股攤薄盈利	13.19美仙	12.10美仙
每股攤薄盈利 ⁽ⁱ⁾	103.08港仙	94.96港仙

(i) 美元金額採用1.00美元兌7.8152港元(截至二零一八年六月三十日止六個月：1.00美元兌7.8479港元)的匯率換算為港元金額。

4.3 簡明綜合 財務報表附註

9. 股息

截至六月三十日止六個月
二零一九年 二零一八年
以百萬美元計
(未經審核)

於二零一九年一月十八日宣派並已派付的二零一八年中 期股息 每股普通股0.99港元(相等於0.127美元)	1,023	—
於二零一九年五月二十四日宣派並已派付的二零一八年 末期股息 每股普通股1.00港元(相等於0.127美元)	1,031	—
於二零一八年一月十九日宣派並已派付的二零一七年 中期股息 每股普通股0.99港元(相等於0.127美元)	—	1,023
於二零一八年五月二十五日宣派並已派付的二零一七 年末期股息 每股普通股1.00港元(相等於0.127美元)	—	1,030
	2,054	2,053

於二零一九年一月十八日，董事會宣派中期股息每股0.99港元(相等於0.127美元)。中期股息總額為8,000,000,000港元(相等於1,020,000,000美元)，並已於二零一九年二月二十二日派付。

於二零一九年五月二十四日，股東批准就截至二零一八年十二月三十一日止年度向於二零一九年六月三日名列本公司股東名冊的股東宣派末期股息每股1.00港元(相等於0.127美元)。末期股息總額為8,090,000,000港元(相等於1,030,000,000美元)，並已於二零一九年六月二十一日派付。

董事會不建議就截至二零一九年六月三十日止六個月派付中期股息。

4.3 簡明綜合 財務報表附註

10. 物業及設備淨額

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零一九年	二零一八年
		以百萬美元計 (未經審核)	
期初結餘		8,134	7,687
國際財務報告準則第16號的過渡影響	3	6	—
期初經重列結餘		8,140	7,687
添置		285	210
項目成本的調整		—	(4)
處置		(2)	(1)
(轉入)/轉自投資物業		(5)	609
折舊		(330)	(282)
匯兌差額		15	(29)
期終結餘		8,103	8,190

11. 貿易應收賬款淨額

扣除預期信貸虧損撥備的貿易應收賬款的賬齡分析如下：

	於二零一九年		於二零一八年		
	六月三十日		十二月三十一日		
		以百萬美元計 (未經審核)		(經審核)	
0至30日		186		236	
31至60日		37		39	
61至90日		19		28	
超過90日		66		64	
		308		367	

4.3 簡明綜合 財務報表附註

11. 貿易應收賬款淨額(續)

貿易應收賬款主要包括娛樂場應收款項。若干博彩中介人獲授予循環信貸。所有博彩中介人的信貸額一般須經過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。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，而博彩中介人根據相關信貸協議條款則一般須在授出信貸後一個月內償還應收款項。本集團通常不會就其授出的信貸收取利息，但會要求收取私人支票或其他可接受形式的抵押。

本集團就娛樂場、購物中心及酒店的預期信貸虧損撥備準備，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，具體分析每個超逾特定結餘金額的賬戶的可收回性，並為貿易應收賬款計提撥備。本集團亦監察地區及全球經濟狀況，並於評估中預測已入賬的撥備的充足程度。

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。於二零一九年六月三十日，計入扣除預期信貸虧損撥備的貿易應收賬款的娛樂場應收款項淨額為254,000,000美元(於二零一八年十二月三十一日：251,000,000美元)。鑑於二零一九年六月三十日有37.6%(於二零一八年十二月三十一日：33.3%)的娛樂場應收款項乃來自五大客戶，故產生與娛樂場應收款項淨額有關的信貸風險集中情況。由於本集團的客戶數目眾多，故除娛樂場應收款項外，概無有關貿易應收賬款的其他信貸風險集中情況。本集團相信，其信貸評估程序、信貸政策、信貸監控及收款程序顯著減低娛樂場應收款項的信貸風險集中程度，並相信本集團於二零一九年六月三十日及二零一八年十二月三十一日的貿易應收賬款並無存在因未提撥準備而產生的重大信貸風險。

12. 股本

	每股面值 0.01美元的普通股	以百萬美元計
已發行及繳足：		
於二零一八年一月一日(經審核)	8,074,417,766	81
因行使購股權而發行股份	5,928,725	—
於二零一八年六月三十日(未經審核)	8,080,346,491	81
於二零一九年一月一日(經審核)	8,080,603,691	81
因行使購股權而發行股份	6,091,900	—
於二零一九年六月三十日(未經審核)	8,086,695,591	81

4.3 簡明綜合 財務報表附註

13. 貿易應付賬款及其他應付款項

附註	於二零一九年	於二零一八年
	六月三十日	十二月三十一日
	以百萬美元計	
	(未經審核)	(經審核)
貿易應付賬款	41	33
未兌換籌碼負債 ⁽ⁱ⁾	534	514
客戶按金及其他遞延收益 ⁽ⁱ⁾	421	497
其他應付稅項	296	325
應付及應計工程款項	190	147
應計僱員福利開支	156	155
應付利息	127	125
娛樂場負債	50	67
會籍計劃負債 ⁽ⁱ⁾	33	33
應付關連公司款項 — 非貿易	12	9
其他應付款項及應計款項	112	127
	1,972	2,032
減：非流動部份	(107)	(104)
流動部份	1,865	1,928

(i) 該等結餘指本集團與客戶合約相關的負債主要類型。除根據租賃條款通常延長一年以上的購物中心按金外，該等負債預計將於被購買、賺取或存入後的一年內確認為收益或兌換成現金。

貿易應付賬款的賬齡分析如下：

	於二零一九年	於二零一八年
	六月三十日	十二月三十一日
	以百萬美元計	
	(未經審核)	(經審核)
0至30日	35	27
31至60日	4	3
61至90日	1	2
超過90日	1	1
	41	33

4.3 簡明綜合 財務報表附註

14. 借貸

	於二零一九年 六月三十日 (未經審核)	於二零一八年 十二月三十一日 以百萬美元計 (經審核)
非流動部份		
無抵押優先票據	5,552	5,515
租賃負債	130	—
土地租賃權益的融資租賃負債	—	122
其他融資租賃負債	—	3
	5,682	5,640
減：遞延融資成本	(80)	(88)
	5,602	5,552
流動部份		
租賃負債	18	—
土地租賃權益的融資租賃負債	—	8
其他融資租賃負債	—	2
	18	10
借貸總額	5,620	5,562

優先票據的合約年期如下：

	附註	於二零一九年 六月三十日 (未經審核)	於二零一八年 十二月三十一日 以百萬美元計 (經審核)
兩至五年間償還		1,800	1,800
五年後償還		3,700	3,700
		5,500	5,500
利率掉期之公允值調整	18	52	15
		5,552	5,515

於二零一九年六月三十日，本集團在二零一八年SCL循環融資項下可供動用的借貸限額為2,000,000,000美元。

4.3 簡明綜合 財務報表附註

15. 承擔及或然事項

(a) 資本承擔

並無計提撥備的物業及設備承擔如下：

	於二零一九年 六月三十日 (未經審核)	於二零一八年 十二月三十一日 以百萬美元計 (經審核)
已訂約但未撥備	1,122	507

(b) 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。

16. 關連方交易

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

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。管理費乃按已產生的實際成本或成本加成基準收費。截至二零一九年六月三十日止六個月，來自同系附屬公司的管理費收入為2,000,000美元(截至二零一八年六月三十日止六個月：2,000,000美元)。

4.3 簡明綜合 財務報表附註

16. 關連方交易(續)

(a) 期內交易(續)

(ii) 管理費開支

	截至六月三十日止六個月	
	二零一九年	二零一八年
	以百萬美元計 (未經審核)	
LVS	9	8
同系附屬公司	3	3
	12	11

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、運輸服務、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。

(iii) 主要管理人員酬金

截至二零一九年六月三十日止六個月，本集團已付或應付董事(本公司主要管理人員)的酬金合共為3,000,000美元(截至二零一八年六月三十日止六個月：3,000,000美元)。此外，Sheldon Gary Adelson及Robert Glen Goldstein於兩個期間就彼等向LVS及其附屬公司(包括本集團)提供的服務自LVS收取酬金(包括以股份為基礎的補償)。LVS就Robert Glen Goldstein於截至二零一九年六月三十日止六個月向本集團提供管理及行政服務向本集團收取2,000,000美元(截至二零一八年六月三十日止六個月：2,000,000美元)。

除上文披露以外，截至二零一九年六月三十日止六個月及截至二零一八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

自上一份年報發佈後，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。金沙城中心及澳門巴黎人分別於二零一二年四月及二零一六年九月開始營業後，本集團須支付該等物業的專利費。截至二零一九年六月三十日止六個月，本集團於該協議項下已產生56,000,000美元(截至二零一八年六月三十日止六個月：53,000,000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17(b))。

4.3 簡明綜合 財務報表附註

16. 關連方交易(續)

(b) 本集團與關連公司之間的期末結餘

附註	於二零一九年	於二零一八年
	六月三十日	十二月三十一日
	以百萬美元計	
	(未經審核)	(經審核)
應付關連公司款項：		
LVS	4	4
中介控股公司	8	4
同系附屬公司	—	1
13	12	9

應付關連公司款項的信貸期為45天。應付款項為無抵押及免息。

17. 以股份為基礎的補償

(a) 本公司的購股權

本集團僱員(作為本公司所營運二零零九年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			
	二零一九年		二零一八年	
	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	57,382	4.81	48,252	4.39
授出	17,473	5.12	17,007	5.76
行使	(6,092)	3.69	(5,929)	3.77
沒收	(2,187)	5.13	(1,807)	4.88
於六月三十日尚未行使	66,576	4.98	57,523	4.84
於六月三十日可予行使	23,098	5.11	17,680	5.09

4.3 簡明綜合 財務報表附註

17. 以股份為基礎的補償(續)

(b) LVS購股權

本集團僱員(作為LVS所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			
	二零一九年		二零一八年	
	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	57	69.00	198	72.83
授出	42	57.05	23	77.44
行使	—	—	(62)	66.18
屆滿	—	—	(102)	80.08
於六月三十日尚未行使	99	63.97	57	69.00
於六月三十日可予行使	19	69.00	—	—

18. 金融工具的公允值及公允值層級

於各資產負債表結算日，現金及現金等價物、受限制現金及現金等價物、貿易應收賬款及其他應收款項以及貿易應付賬款及其他應付款項的賬面值與其公允值相若。

於二零一九年六月三十日，本集團優先票據的估計公允值約為5,550,000,000美元(於二零一八年十二月三十一日：5,520,000,000美元)，其乃基於第二級輸入數據(按於不活躍市場報價計算)(於二零一八年十二月三十一日：相同)。

於二零一八年八月，本公司訂立利率掉期協議(「利率掉期」)，其合資格及指定作為公允值對沖，將固定利率掉期置換為浮動利率以對沖優先票據利息付款的公允值變動。該等利率掉期的名義價值總額為5,500,000,000美元並於二零二零年八月屆滿。於二零一九年六月三十日，利率掉期之公允值總額為94,000,000美元(於二零一八年十二月三十一日：56,000,000美元)。在隨附的綜合資產負債表中，52,000,000美元記錄為「其他資產淨額」中的一項資產(於二零一八年十二月三十一日：15,000,000美元，其過往於「貿易應收賬款及其他應收款項以及預付款項淨額」中呈列並已重新歸類為「其他資產淨額」以符合本期間的呈報)，應與優先票據賬面值錄得等額相應調整。利率掉期之公允值以最近報導的市場利率預測第二級輸入數據估計所得(於二零一八年十二月三十一日：相同)。

5. 公司資料

(於最後實際可行日期)

董事

執行董事

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

非執行董事

Robert Glen Goldstein先生
Charles Daniel Forman先生

獨立非執行董事

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

開曼群島註冊辦事處

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

澳門主要營業地點及總辦事處

澳門氹仔
望德聖母灣大馬路
澳門威尼斯人一度假村一酒店
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.sandschina.com

公司秘書

韋狄龍先生

董事會委員會

審核委員會

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

薪酬委員會

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

提名委員會

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

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

香港股份過戶登記分處

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

中國銀行股份有限公司澳門分行
澳門
蘇亞利斯博士大馬路
中國銀行大廈

股份代號

1928

6. 聯絡我們

中期報告

本二零一九年中期報告以英文及中文版本列印，載於本公司網站www.sandschina.com，並寄予股東。

股東若已經透過電子方式收取本公司二零一九年中期報告，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，可隨時以郵遞方式寄發合理時間的書面通知至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，更改已選擇的本公司公司通訊收取方式，費用全免。

股東已選擇透過電子方式收取本二零一九年中期報告，但由於任何原因難以取得或瀏覽本二零一九年中期報告，只以郵遞方式提交書面要求或以電郵知會香港股份過戶登記分處，以代為告悉本公司，亦可要求收取本二零一九年中期報告印刷本，費用全免。

香港股份過戶登記分處

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

「二零零九年權益獎勵計劃」	指	本公司根據二零零九年十一月八日(於二零一六年二月十九日獲修訂)獲股東通過的決議案而採納的本公司權益獎勵計劃
「二零一八年SCL循環融資」	指	由放款人根據二零一八年十一月二十日訂立的融資協議(「二零一八年SCL信貸融資」)提供2,000,000,000美元的循環無抵押信貸融資
「二零一九年權益獎勵計劃」	指	已獲股東於二零一九年五月二十四日舉行的本公司股東週年大會條件批准的權益獎勵計劃
「經調整物業EBITDA」	指	經調整物業EBITDA為非國際財務報告準則財務計量指標，指未計以股份為基礎的補償、企業開支、開業前開支、折舊及攤銷、外匯收益或虧損淨額、減值虧損、處置物業及設備、投資物業及無形資產的收益或虧損、利息、修改或提前償還債項的收益或虧損及所得稅利益或開支前的本公司權益持有人應佔利潤。管理層使用經調整物業EBITDA比較其與其競爭對手的經營業務的經營盈利能力，以及作為釐定若干獎勵補償的基準。博彩公司過往曾將經調整物業EBITDA當作國際財務報告準則財務計量指標的補充績效計量指標報告。為求以較獨立的形式綜覽其娛樂場業務，博彩公司(包括本集團)過往曾於其經調整物業EBITDA計算中，剔除開業前開支及企業開支等與管理特定娛樂場物業無關的若干開支。經調整物業EBITDA不應被詮釋為按國際財務報告準則釐定替代利潤或經營利潤(作為營運績效的指標)或按國際財務報告準則釐定替代來自經營業務的現金流量(作為流通能力的計量指標)的指標。本集團動用大量現金流量，包括資本開支、股息派付、利息付款及償還債項本金，而該等項目並未於經調整物業EBITDA中反映。並非所有公司均以相同方式計算經調整物業EBITDA。因此，本集團所呈列的經調整物業EBITDA未必適合與其他公司所呈列的其他類似名稱的計量指標作直接比較。此外，報告中呈列的經調整物業EBITDA可能與LVIS向美國證券交易委員會提交的文件中為其澳門分部呈列的經調整物業EBITDA不同。有關經調整物業EBITDA與最適合與之作直接比較的國際財務報告準則量值的定量對賬，請參閱「附註4 一分部資料」
「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

7. 詞彙

「資本開支委員會」	指	本公司金沙中國資本開支委員會
「娛樂場」	指	提供娛樂場博彩活動的博彩場地，包括貴賓區域或中場區的博彩桌、電子博彩遊戲、角子機及其他娛樂場博彩活動
「最高行政人員」	指	一名單獨或聯同另外一人或多人獲董事會直接授權負責本公司業務的人士
「中國」	指	中華人民共和國，僅就本報告而言(除另有指明以外)，不包括香港、澳門及台灣
「籌碼」	指	娛樂場向博彩客戶發出的代碼，以換取現金或信貸金額，代替現金在博彩桌下注
「守則」	指	上市規則附錄14所載的企業管治守則
「本公司」、「我們」、 「SCL」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，惟倘文義另有所指，則指其所有附屬公司，或倘文義提述為其現有附屬公司的控股公司之前的期間，則指其現有附屬公司。倘在博彩業務或轉批經營權的文義中，「我們」獨指VML
「公司守則」	指	本公司就董事及相關僱員進行證券交易制定的證券交易守則
「承批人」	指	關於在澳門特別行政區經營娛樂場博彩的經營權持有人
「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大型綜合度假村項目，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

7. 詞彙

「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
「EBITDA」	指	未扣除利息、稅項、折舊及攤銷的盈利
「匯率」	指	除另行說明以外，於本報告內，以美元、澳門元及港元計值的金額均以下述於二零一九年六月三十日的匯率換算，僅供參考： 1.00美元：7.8152港元 1.00美元：8.0497澳門元 1.00港元：1.03澳門元
「澳門四季酒店」	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
「博彩區」	指	提供娛樂場博彩活動(包括貴賓廳或中場區的博彩桌、電子博彩遊戲、角子機及其他娛樂場博彩活動)但未獲澳門政府指定為娛樂場的博彩場地
「博彩中介人」	指	獲澳門政府發牌及向澳門政府註冊的人士或公司，通過若干服務安排，包括放貸(受第5/2004號法律規管)、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
「本集團」	指	本公司及其不時的附屬公司
「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	由國際會計準則理事會頒佈的國際財務報告準則
「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	二零一九年八月十四日

7. 詞彙

「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 Dutch Finance」	指	LVS Dutch Finance C.V.，一家於荷蘭註冊成立的公司
「LVS Dutch Holding」	指	LVS Dutch Holding B.V.，一家於荷蘭註冊成立的公司
「LVS集團」	指	LVS及其附屬公司(不包括本集團)
「LVS LLC」	指	Las Vegas Sands, LLC，一家於美國內華達州註冊成立的公司
「LVS Nevada」	指	LVS (Nevada) International Holdings, Inc.，一家於美國內華達州註冊成立的公司
「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GEM，並與聯交所GEM並行經營
「中場客戶」	指	非轉碼及角子機博彩客戶
「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
「高端客戶」	指	與博彩經營商直接往來的轉碼博彩客戶，一般在娛樂場或博彩區參與博彩活動而毋須通過博彩中介人
「招股章程」	指	本公司於二零零九年十一月十六日刊發的上市招股章程，可於本公司網站 www.sandschina.com 閱覽

7. 詞彙

「轉碼贏額」	指	轉碼金額的百分比
「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	現時包括四座酒店大樓的綜合度假村, 提供康萊德、假日酒店、喜來登及瑞吉品牌的酒店客房及套房。金沙城中心亦包括博彩區、零售、娛樂、餐飲及會展獎勵旅遊設施。預期金沙城中心將獲重塑為「澳門倫敦人」
「Sands IP」	指	Sands IP Asset Management B.V., 一家在荷蘭註冊成立的公司
「澳門金沙」	指	澳門金沙, 包括博彩區、一座酒店大樓、多家餐廳及一家劇院
「優先票據」	指	於二零一八年八月九日發行本金總額為5,500,000,000美元的三批優先無抵押未登記票據, 包括於二零二三年八月八日到期的1,800,000,000美元4.600%優先票據、於二零二五年八月八日到期的1,800,000,000美元5.125%優先票據及於二零二八年八月八日到期的1,900,000,000美元5.400%優先票據。根據於二零一八年十二月二十一日推出並於二零一九年一月二十五日屆滿的交換要約, 於二零二三年八月八日到期的1,695,850,000美元4.600%優先票據、於二零二五年八月八日到期的1,786,475,000美元5.125%優先票據及於二零二八年八月八日到期的1,892,760,000美元5.400%優先票據於二零一九年一月二十九日獲交換為根據一九三三年美國證券法登記的新票據, 而根據於二零一九年四月二十三日向美國證券交易委員會存檔15F表, 其於一九三四年美國證券交易法第15(d)條項下的申報責任已予終止
「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
「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	銀河娛樂場股份有限公司、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
「桌面博彩」	指	一般的娛樂場博彩活動, 包括百家樂、21點等紙牌遊戲及「大細」(又稱「骰寶」)、蟹骰及輪盤等

7. 詞彙

「澳門巴黎人」	指	包括一個博彩區、酒店、購物中心及其他綜合度假村設施的綜合度假村
「澳門百利宮」	指	包括(i)澳門四季酒店；(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)澳門四季大樓套房，其預計建設約290間優質套房，惟文義另有所指則除外
「澳門威尼斯人」	指	澳門威尼斯人®一度假村一酒店，包括娛樂場及博彩區、酒店、會展獎勵旅遊場地、威尼斯人購物中心、逾50家不同餐廳及食品商舖、設有15,000個座位的綜藝館及其他娛樂場地的綜合度假村
「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
「Venetian Casino」	指	Venetian Casino Resort, LLC，一家在美國內華達州註冊成立的公司
「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公眾股份有限公司，為三名獲轉批給人之一兼轉批經營權持有人
「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