

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公告的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不對因本公告全部或任何部分內容而產生或因依賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。

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)

截至二零一一年六月三十日止六個月 中期業績公告

財務摘要

- 本集團旗下所有物業於半年內為本公司貢獻經調整EBITDA 754,900,000美元(5,875,200,000港元)，創下歷來新高，較二零一零年上半年的554,400,000美元(4,314,700,000港元)，上升36.2%。
- 與二零一零年上半年的1,980,500,000美元(15,413,600,000港元)比較，本集團總收益淨額二零一一年上半年增加19.2%至2,360,800,000美元(18,373,400,000港元)。
- 與二零一零年上半年的250,500,000美元(1,949,600,000港元)比較，本集團利潤二零一一年上半年增加115.4%至539,500,000美元(4,198,800,000港元)。

本公告使用而未有界定的詞彙具有二零一零年年報賦予的涵義。

經營業績

金沙中國有限公司* (「我們」或「本公司」) 董事會 (「董事會」) 欣然公佈，本公司及其附屬公司 (統稱「本集團」) 截至二零一一年六月三十日止六個月的未經審核綜合業績，與截至二零一零年六月三十日止六個月的比較。

附註：美元金額採用1.00美元兌7.7827港元 (截至二零一零年六月三十日止六個月：1.00美元兌7.7827港元) 的匯率換算為港元金額，僅供參考。

收益淨額

本公司的收益淨額包括以下方面：

	截至六月三十日止六個月		
	二零一一年	二零一零年	百分比變動
	(除百分比外，以百萬美元計)		
娛樂場	2,083.6	1,768.5	17.8%
客房	86.7	67.5	28.4%
餐飲	38.8	34.9	11.2%
購物中心	69.0	54.5	26.6%
會議、渡輪、零售及其他	82.7	55.1	50.1%
	<u>2,360.8</u>	<u>1,980.5</u>	
總收益淨額	<u>2,360.8</u>	<u>1,980.5</u>	19.2%

與截至二零一零年六月三十日止六個月的1,980,500,000美元比較，收益淨額於截至二零一一年六月三十日止六個月為2,360,800,000美元，增加380,300,000美元或19.2%。各業務的收益淨額均有增加，此乃由於娛樂場入場人次暢旺，部分是受惠於我們持續進行推廣，加上中國宏觀經濟穩健，以及管理層在繼續為貴賓高端客戶及中介人所引薦客戶提供豪華休閒設施及頂級服務之餘，著力於高利潤的中場博彩環節。

我們截至二零一一年六月三十日止六個月的娛樂場收益淨額為2,083,600,000美元，較截至二零一零年六月三十日止六個月的1,768,500,000美元增加315,100,000美元或17.8%。由於上述原因，澳門金沙、澳門威尼斯人及澳門百利宮的娛樂場收益淨額分別增加62,300,000美元、217,700,000美元及35,000,000美元。

下表概述本公司的娛樂場業績：

截至六月三十日止六個月
二零一一年 二零一零年 變動
(除百分比及百分點外，以百萬美元計)

澳門金沙

娛樂場總收益淨額	634.4	572.1	10.9%
非轉碼入箱數目	1,402.2	1,193.1	17.5%
非轉碼贏出百分比	20.2%	20.5%	(0.3)點
轉碼下注額	16,022.7	13,627.8	17.6%
轉碼贏出百分比	2.86%	3.11%	(0.25)點
角子機收入總額	898.5	769.1	16.8%
角子機贏款率	6.2%	5.8%	0.4點

澳門威尼斯人

娛樂場總收益淨額	1,192.1	974.4	22.3%
非轉碼入箱數目	2,004.9	1,819.6	10.2%
非轉碼贏出百分比	26.7%	25.0%	1.7點
轉碼下注額	25,758.9	19,815.3	30.0%
轉碼贏出百分比	3.09%	3.14%	(0.05)點
角子機收入總額	1,601.3	1,372.3	16.7%
角子機贏款率	6.8%	7.2%	(0.4)點

澳門百利宮

娛樂場總收益淨額	257.1	222.1	15.8%
非轉碼入箱數目	179.4	194.6	(7.8)%
非轉碼贏出百分比	38.8%	26.8%	12.0點
轉碼下注額	7,303.6	8,562.9	(14.7)%
轉碼贏出百分比	3.14%	2.81%	0.33點
角子機收入總額	388.1	256.3	51.4%
角子機贏款率	5.9%	5.6%	0.3點

截至二零一一年六月三十日止六個月，客房收益淨額為86,700,000美元，較截至二零一零年六月三十日止六個月的67,500,000美元增加19,200,000美元或28.4%。主要是由於持續著力進行推廣促銷活動，例如3天銷售計劃、季節性旅遊套餐，以及向經挑選的中介批發商提供優惠計劃，令整體平均每日入住率增長強勁，提高高利潤酒店入住率及中介批發業務增長。

下表概述本公司的客房業務：

	截至六月三十日止六個月		變動
	二零一一年	二零一零年	
	(除百分比及百分點外，以美元計)		
澳門金沙			
客房收益總額(以百萬美元計)	11.1	12.8	(13.3)%
日均房租	247	253	(2.4)%
入住率	86.5%	97.6%	(11.1)點
平均客房收入	213	247	(13.8)%
澳門威尼斯人			
客房收益總額(以百萬美元計)	101.6	95.3	6.6%
日均房租	225	203	10.8%
入住率	88.1%	92.4%	(4.3)點
平均客房收入	198	187	5.9%
澳門百利宮			
客房收益總額(以百萬美元計)	15.1	13.5	11.9%
日均房租	331	288	14.9%
入住率	66.2%	71.0%	(4.8)點
平均客房收入	220	204	7.8%

註：上表資料計及以免租形式提供予客戶，並按折扣房租記錄入賬的客房。

截至二零一一年六月三十日止六個月，餐飲收益淨額為38,800,000美元，較截至二零一零年六月三十日止六個月的34,900,000美元增加3,900,000美元或11.2%，主要由於團體業務宴會及婚宴增多，帶動宴會收益增長。此外，部分餐飲店舖亦由於物業入場人次上升而表現向好。

截至二零一一年六月三十日止六個月，購物中心收益為69,000,000美元，較截至二零一零年六月三十日止六個月的54,500,000美元增加14,500,000美元或26.6%，主要由於營業額分成租金上升。

截至二零一一年六月三十日止六個月，會議、渡輪、零售及其他收益為82,700,000美元，較截至二零一零年六月三十日止六個月的55,100,000美元增加27,600,000美元或50.1%。增幅主要由於因航行次數增加帶起渡輪收益、路氹金光大道物業入場人次增長強勁，加上高利潤零售及批發店舖的出租率上升所致。

經營開支

截至二零一一年六月三十日止六個月，經營開支為1,791,000,000美元，較截至二零一零年六月三十日止六個月的1,659,600,000美元增加131,400,000美元或7.9%，主要由於博彩稅項總額因博彩收益增加而提高，加上我們擴充渡輪服務經營，以及開業前開支增加所致。上述開支增幅已因出售物業及設備的虧損、折舊及攤銷及外匯虧損淨額減少而部分抵銷。

經調整EBITDA⁽¹⁾

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		
	二零一一年	二零一零年	百分比變動
	(除百分比外，以百萬美元計)		
澳門威尼斯人	486.8	362.6	34.3%
澳門金沙	187.4	150.4	24.6%
澳門百利宮	94.9	52.4	81.1%
渡輪及其他業務	(14.2)	(11.0)	29.1%
經調整EBITDA總額	754.9	554.4	36.2%

截至二零一一年六月三十日止六個月，經調整EBITDA為754,900,000美元，較截至二零一零年六月三十日止六個月的554,400,000美元增加200,500,000美元或36.2%。強勁表現受各業務分部收益淨額顯著上升帶動，因為入場人次暢旺，而且管理層在繼續為貴賓高端客戶及中介人所引薦客戶提供頂級服務之餘，同時著力於高利潤的中場博彩環節。此外，管理層團隊繼續致力於提高業務中博彩及非博彩兩方面的營運效率，進一步令經調整EBITDA表現向好。

(1) 經調整EBITDA指未計以股份為基礎的補償、企業開支、開業前開支、折舊及攤銷(扣除表演製作成本的攤銷)、出售物業及設備的收益/(虧損)、外匯收益/(虧損)淨額、按公平值計入損益的金融資產公平值虧損、利息及所得稅開支前的利潤。管理層採用經調整EBITDA，主要作為計算本集團物業營運績效、以及比較本集團物業與競爭對手物業營運績效的主要計量指標。然而，經調整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。因此，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		
	二零一一年	二零一零年	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	99.8	82.9	20.4%
減 — 資本化利息	(68.7)	(11.4)	502.6%
利息開支淨額	31.1	71.5	(56.5)%

截至二零一一年六月三十日止六個月，利息及其他融資成本為99,800,000美元，較截至二零一零年六月三十日止六個月的82,900,000美元增加16,900,000美元或20.4%，此乃由於主要用於發展 Sands Cotai Central（前稱第五及第六地段）的未償還貸款總額增加。資本化利息增加57,300,000美元，主要由於在二零一零年五月重新啟動 Sands Cotai Central 的建造工程。

本期間利潤

截至二零一一年六月三十日止六個月的利潤為539,500,000美元，較截至二零一零年六月三十日止六個月的250,500,000美元增加289,000,000美元或115.4%。

流動資金及資本資源

本公司透過經營產生的現金及債務融資為經營提供資金。

於二零一一年六月三十日，我們擁有現金及現金等價物1,543,200,000美元及受限制現金及現金等價物434,100,000美元，主要來自發展 Sands Cotai Central 的VOL有期融資。

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	
	二零一一年	二零一零年
	(以百萬美元計)	
經營活動產生的現金淨額	602.7	584.9
投資活動產生／(所用)的現金淨額	58.2	(288.3)
融資活動所用的現金淨額	(160.7)	(528.6)
	<u>500.2</u>	<u>(232.0)</u>
現金及現金等價物增加／(減少)淨額		
期初的現金及現金等價物	1,040.8	908.3
匯率對現金及現金等價物的影響	2.2	(2.6)
	<u>1,543.2</u>	<u>673.8</u>

現金流量 — 經營活動

本公司由娛樂場、酒店客房及購物中心業務中產生大部分經營現金流量。截至二零一一年六月三十日止六個月，經營活動產生的現金淨額為602,700,000美元，較截至二零一零年六月三十日止六個月的584,900,000美元增加17,800,000美元或3.0%。經營活動產生的現金淨額增加，主要是由於除稅前利潤增加，但部分為娛樂場營運資金產生的現金流量下降所抵銷。

現金流量 — 投資活動

截至二零一一年六月三十日止六個月，投資活動所產生的現金淨額為58,200,000美元，主要包括受限制現金及現金等價物減少343,900,000美元，但為291,900,000美元的資本開支所抵銷。資本開支包括用於 Sands Cotai Central 的278,800,000美元及供營運澳門金沙、澳門威尼斯人及澳門百利宮的13,200,000美元。

現金流量 — 融資活動

截至二零一一年六月三十日止六個月，融資活動所用的現金淨額為160,700,000美元，主要用於對我們信貸融資項目下的借貸作出42,500,000美元的還款，支付利息96,400,000美元及繳付融資租賃負債23,000,000美元。

資本開支

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

	截至六月三十日止六個月	
	二零一一年	二零一零年
	(以百萬美元計)	
澳門威尼斯人	2.8	18.0
澳門金沙	2.1	1.9
澳門百利宮	7.7	15.0
渡輪及其他業務	0.7	2.4
Sands Cotai Central	278.8	68.1
其他發展項目	(0.1)	7.0
資本開支總額	<u>291.9</u>	<u>112.4</u>

本公司的資本開支計劃巨大。我們於二零一零年五月重新啟動 Sands Cotai Central 工程，以完成一期及二期工程。本公司擬動用全球發售所得款項及貸款融資支付一期及二期的發展及建築成本，需要時更會動用現有及未來業務所得現金流量。待日後需求及市場狀況許可時，預期本公司將會動工興建三期建設。截至二零一一年六月三十日，本公司已就發展 Sands Cotai Central 動用(包括土地)26.5億美元建設成本，預計完成一期及二期將需額外投資14.0億美元⁽²⁾。

(2) 除預期投資的金額外，我們現時預算投入約200,000,000美元於建設應付款項、約100,000,000美元於資本化但未繳付地價付款，以及約200,000,000美元於其他應付項及應計款項，包括額外建設或然款項。

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

資本承諾

下列物業及設備的未來承諾並未記錄在本公告所載的財務資料：

	於二零一一年 六月三十日	於二零一零年 十二月三十一日
	(以百萬美元計)	
已訂約但未撥備	845.5	992.3
已授權但未訂約	671.3	795.2
	<u>1,516.7</u>	<u>1,787.5</u>

中期股息

董事會不建議就二零一一年六月三十日止六個月派發中期股息。

固定資產質押

本公司已將大部分固定資產抵押，作為貸款融資的擔保。本公司抵押了於二零一一年六月三十日總賬面淨值約為63.2億美元(二零一零年十二月三十一日：60.9億美元)的有抵押租賃土地權益；樓宇；樓宇、土地與租賃物業裝修；傢俱、裝置與設備；在建工程；渡輪與汽車。

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若干估計，相信於二零一一年六月三十日撥備的金額以外並不會產生重大虧損。實際結果可能有別於該等估計；然而，管理層認為，預期或然負債不會產生任何重大負債。

二零一零年十二月，本集團接獲澳門政府通知，第七及第八地段的批地申請不獲批准，本集團已向澳門行政長官申請覆核該決定。本集團向澳門中級法院提出上訴，目前有待裁決。倘若本集團勝訴，澳門行政長官仍可基於公共政策考慮，再度否決批地。倘若本集團未能獲得批地，又或未能收取於該項目資本化投資的全數補償，本集團可能會就(截至二零一一年六月三十日)有關發展第七及第八地段的資本化建築成本102,100,000美元承擔全部或部分開銷。

本集團已開展第三地段的前期工程，截至二零一一年六月三十日產生的資本化成本(包括土地：85,200,000美元)約為119,500,000美元。根據澳門政府於二零零九年八月二十日批出覆蓋第三地段的批地之經修訂條款，本集團須於二零一三年四月十七日前完成第三地段的發展工程。Sands Cotai Central的批地亦有類似的規定，要求相關的發展在二零

一四年五月前完成。倘若本集團無法在各有關限期前完成發展工程，管理層相信，本集團可望獲澳門政府將限期延後。然而，我們無法保證可獲准延後限期。倘本集團無法在有關的限期前完成工程，而限期未有獲准延後，澳門政府有權在本集團不獲補償的情況下，單方面終止批地，本集團可能會損失在第三地段及 Sands Cotai Central 發展的任何物業之投資和其經營權。

資本風險管理

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

本集團的資本架構包括債項，當中包括借貸(包含財務資料附註12所示的流動及非流動借貸)、無限制及受限制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負債與資本比率(槓桿比率)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：

	於二零一一年 六月三十日	於二零一零年 十二月三十一日
	(除百分比外，以百萬美元計)	
付息借貸	2,885.2	2,915.0
減：現金及現金等價物	(1,543.2)	(1,040.8)
受限制現金及現金等價物	(434.1)	(778.1)
債項淨額	907.9	1,096.2
權益總額	4,909.4	4,362.4
資本總額	5,817.3	5,458.6
槓桿比率	15.6%	20.1%

業務回顧及前景

我們的業務策略是持續成功發展路氹金光大道項目，運用本公司綜合度假村的業務模式打造亞洲首屈一指滙聚博彩、休閒及會議的目的地。本公司持續執行二零一零年年報所描述的策略。有關策略在二零一一年上半年取得成效。我們相信有關策略在今年內其餘時間將繼續帶來貢獻。

我們在路氹第五及第六地段的綜合度假村發展進度良好，該項目並於二零一一年八月五日正式命名為 Sands Cotai Central。本公司現正分階段建造此綜合度假村發展項目。待完成項目的第一及第二期後，預期 Sands Cotai Central 將提供約5,800間酒店房間、約300,000平方呎博彩場地、約1,200,000平方呎零售、文娛及餐廳設施，加上展覽及會議設施以及一個多用途劇院。

預計項目第一期包括兩幢酒店大樓，其中一幢將由喜來登國際股份有限公司 (Sheraton International Inc.) 及喜來登海外管理公司 (Sheraton Overseas Management Co.) (統稱為「Starwood」) 在其喜來登品牌名下管理，而毗鄰酒店大樓的結構工程之建成，亦會由 Starwood 在其喜來登酒店品牌名下主理。第二幢大樓原先由香格里拉國際飯店管理有限公司 (「香格里拉」) 管理；然而，二零一一年三月，本公司與香格里拉雙方協定終止酒店管理協議。此第二幢酒店大樓現將由 Hilton Worldwide 及 IHG (洲際酒店集團) 分別於港麗及假日酒店品牌名下管理。

本公司預期，隨著第五地段投入服務，Sands Cotai Central 項目第一期將由二零一二年首季起逐步開業，將會提供約600間五星級港麗客房及套房，以及約1,200間四星級假日酒店客房及套房，亦將開設各式零售店舖，並且建有逾300,000平方呎的會議場地，另外又設立多項飲食場所，加上約106,000平方呎的娛樂場以及貴賓客戶的博彩地點。項目第一期亦包括第六地段的首幢酒店大樓，提供約2,000間喜來登品牌客房，加上第二家娛樂場，以及其餘的餐廳、文娛、零售及會議設施，目前預算在二零一二年第三季開業。

項目的第二期包括第六地段的第二幢酒店大樓，將以喜來登酒店品牌再提供約2,000間客房及套房，預計在二零一三年初開業。我們預算再投資14億美元⁽³⁾以完成第一及第二期。

項目的第三期包括第四家酒店及由 Starwood 以其 St. Regis 品牌推出及管理的多用途大樓，預算總成本約為4.5億美元。本公司計劃按市場需求及狀況展開項目第三期的建築工程。

董事會於二零一一年七月二十七日欣然通過並宣佈，Edward Matthew Tracy 先生已獲晉升為總裁兼行政總裁。Tracy 先生由二零一零年七月二十七日至二零一一年七月二十七日擔任本公司總裁及營運總監，及由二零一一年三月一日至二零一一年七月二十七日擔任第五及第六地段資本開支委員會的特別顧問。Tracy 先生擁有超過二十年管理和發展博彩及酒店業的豐富經驗，我們深信，憑藉彼之能力，將為本公司表現提供穩定性，兼且成功促進業務的增長。

企業管治

企業管治常規

本公司致力建立及維持合理的架構，監督企業管治達到最高水準，以保障股東的利益，提升企業價值及問責性。在二零一一年四月十三日的企業管治報告(刊載於本公司的二零一零年年報)，我們滙報本公司已制訂本身的企業管治原則及指引，當中不僅包含香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)證券上市規則(「上市規則」)附錄14所載企業管治常規守則(「企業管治守則」)大部分政策、原則及常規，亦包含企業管治的最佳常規。

除下文披露者外，於截至二零一一年六月三十日止六個月，本公司一直全面遵守企業管治守則載有的全部守則條文及若干建議最佳常規。

(3) 除預期投資的金額外，我們現時預算投入約200,000,000美元於建設應付款項、約100,000,000美元於資本化但未繳付地價付款，以及約200,000,000美元於其他應付項及應計款項，包括額外建設或然款項。

守則條文

守則條文第D.1.2條

根據企業管治守則的守則條文第D.1.2條，本公司應將那些保留予董事會的職能及那些轉授予管理層的職能分別確定下來；本公司也應定期作檢討以確保有關安排符合本公司的需要。如二零一零年年報指出，有關職能已於二零一一年三月一日確定，並予採納。

守則條文第D.2.1條

根據企業管治守則的守則條文第D.2.1條，董事委員會之成立，設有具體職權範圍，清楚釐定委員會的權力及職務。本公司在免除 Steven Jacobs 先生行政總裁、總裁及執行董事的職務後，於二零一零年七月二十七日成立行政總裁延攬委員會及過渡顧問委員會。當時，雖然兩個委員會皆獲董事會的明確授權，但並未有書面的職權範圍。該兩個委員會僅作為董事會的顧問委員會，並無獲得董事會授權或賦與決策權力。行政總裁延攬委員會及過渡顧問委員會經已於二零一一年二月十四日解散。

進行證券交易的標準守則

如本公司二零一零年年報第56頁所呈報，本公司已制訂董事及可能擁有與本公司有關而未公開發佈的價格敏感資料的相關僱員進行證券交易的證券買賣守則（「公司守則」），其條款不比上市規則附錄10所載的上市發行人董事進行證券交易的標準守則（「標準守則」）寬鬆。經本公司作出具體查詢，全體董事已確認彼等於截至二零一一年六月三十日止六個月內經已遵守公司守則所載的指定標準。

董事會及董事會委員會成員組合

董事會成員組合於二零一一年上半年並無變動，惟於二零一一年七月二十七日有以下變動：

Edward Matthew Tracy 先生（由二零一一年七月二十七日起擔任本公司總裁兼行政總裁，並由二零一零年七月二十七日至二零一一年七月二十七日擔任總裁兼營運總監），於二零一一年七月二十七日起獲委任為執行董事。Tracy 先生作為執行董事，將不會就彼於董事會的職位而收取任何薪酬，而彼之委任並非受服務合約所規管。Tracy 先生擔任本公司執行董事的初步任期為三年，根據本公司的章程細則，彼須於本公司股東週年大會上輪席退任及膺選連任。

劉旺先生由二零一一年七月二十七日起獲委任為本公司非執行董事。劉先生作為本公司的非執行董事，每年將收取董事袍金75,000美元。劉先生的酬金經由董事會參考彼於本公司之職務與職責以及本公司之薪酬政策釐定，並須經由薪酬委員會不時檢討。彼薪酬乃涵蓋於本公司發出的聘任書及其後經由董事會批核的修訂。劉先生之委任，由二零一一年七月二十七日起，初步為期三年。根據本公司的章程細則，彼須於本公司股東週年大會上輪席退任及膺選連任。

Michael Alan Leven 先生（由二零一零年七月二十三日至二零一一年七月二十七日擔任本公司的署理行政總裁，由二零零九年十月十四日至二零一零年七月二十七日擔任董事會的特別顧問，及由二零一零年七月二十七日至二零一一年七月二十七日擔任本公司的執行董事），於二零一一年七月二十七日起調任為本公司非執行董事。Leven 先生擔

任本公司非執行董事的初步任期為兩年。根據本公司的章程細則，彼須於本公司股東週年大會上輪席退任及膺選連任。Leven 先生將不會就擔任本公司非執行董事所向本公司提供的服務收取任何董事袍金／薪酬。

於二零一一年六月三十日，董事會的成員組合如下：

執行董事	職銜	附註
Michael Alan Leven (范義明(David Alec Andrew Fleming)擔任其替任董事)	署理行政總裁	二零一零年七月二十七日委任
卓河祓	財務總裁、行政副總裁	二零一零年六月三十日委任
非執行董事		
Sheldon Gary Adelson	主席	二零零九年八月十八日委任
Jeffrey Howard Schwartz		二零零九年十月十四日委任
Irwin Abe Siegel		二零零九年十月十四日委任
獨立非執行董事		
Iain Ferguson Bruce		二零零九年十月十四日委任
張昀		二零零九年十月十四日委任
唐寶麟 (David Muir Turnbull)		二零零九年十月十四日委任

由二零一一年六月三十日起，董事會的成員組合有所變動。為向本公司股東提供我們的最新資料，本公司董事會最近期變動詳列如下：

執行董事	職銜	附註
Edward Matthew Tracy	總裁兼行政總裁	二零一一年七月二十七日委任
卓河祓	財務總裁、行政副總裁	二零一零年六月三十日委任
非執行董事		
Sheldon Gary Adelson	主席	二零零九年八月十八日委任
Michael Alan Leven (范義明(David Alec Andrew Fleming)擔任其替任董事)		二零一一年七月二十七日調任為非執行董事
Jeffrey Howard Schwartz		二零零九年十月十四日委任
Irwin Abe Siegel		二零零九年十月十四日委任
劉旺		二零一一年七月二十七日委任
獨立非執行董事		
Iain Ferguson Bruce		二零零九年十月十四日委任
張昀		二零零九年十月十四日委任
唐寶麟(David Muir Turnbull)		二零零九年十月十四日委任

於二零一一年六月三十日，董事會委員會的成員組合如下：

審核委員會	薪酬委員會	第五及第六地段資本 開支委員會
Iain Ferguson Bruce (主席)	唐寶麟 (David Muir Turnbull) (主席)	Michael Alan Leven (主席)
Irwin Abe Siegel 張昀	Iain Ferguson Bruce Jeffrey Howard Schwartz	Iain Ferguson Bruce Jeffrey Howard Schwartz Edward Matthew Tracy (特別顧問)

於本業績公告當日，董事會委員會的成員組合如下：

審核委員會	薪酬委員會	第五及第六地段資本 開支委員會
Iain Ferguson Bruce (主席)	唐寶麟 (David Muir Turnbull) (主席)	Michael Alan Leven (主席)
Irwin Abe Siegel 張昀	Iain Ferguson Bruce Jeffrey Howard Schwartz	Iain Ferguson Bruce Jeffrey Howard Schwartz Edward Matthew Tracy

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，以及截至二零一一年六月三十日止六個月的未經審核簡明綜合中期財務資料。所有審核委員會成員均是非執行董事，而主席及 Siegel 先生具有合適的專業資格或會計或相關財務管理經驗。概無審核委員會成員為本公司現時的外聘核數師前合夥人。

購買、出售或贖回本公司上市股份

截至二零一一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、出售或贖回本公司上市股份。

本公告所載的財務資料摘錄自簡明綜合中期財務資料，為未經審計，但已由本公司的外聘核數師羅兵咸永道會計師事務所（「羅兵咸永道」）（根據國際審閱準則第2410號「由實體的獨立核數師執行中期財務資料審閱」）以及審核委員會審閱。

綜合收益表

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零一一年	二零一零年
		除每股數據外，以千美元計 (未經審核)	
收益淨額	4	2,360,840	1,980,499
博彩稅		(1,014,180)	(872,525)
已消耗存貨		(21,950)	(20,507)
僱員福利開支		(248,162)	(223,039)
折舊及攤銷		(141,212)	(163,339)
博彩中介人／代理佣金		(125,068)	(109,177)
其他開支	5	(240,440)	(270,984)
經營利潤		569,828	320,928
利息收入		1,914	1,175
經扣除資本化金額後的利息開支	6	(31,059)	(71,450)
除所得稅前利潤		540,683	250,653
所得稅開支	7	(1,142)	(153)
本公司權益持有人應佔期間利潤		<u>539,541</u>	<u>250,500</u>
股息	8	<u>—</u>	<u>—</u>
本公司權益持有人應佔 利潤的每股盈利			
— 基本	9	<u>6.70美仙</u>	<u>3.11美仙</u>
— 攤薄	9	<u>6.70美仙</u>	<u>3.11美仙</u>

綜合全面收益表

	截至六月三十日止六個月	
	二零一一年	二零一零年
	千美元	
	(未經審核)	
本公司權益持有人應佔期間利潤	539,541	250,500
經扣除稅項後的其他全面虧損：		
滙兌差額	(112)	(13,969)
本公司權益持有人應佔期間全面收益總額	<u>539,429</u>	<u>236,531</u>

綜合資產負債表

	於二零一一年	於二零一零年
	六月三十日	十二月三十一日
	千美元	
	(未經審核)	(經審核)
附註		
資產		
非流動資產		
投資物業淨額	754,831	759,892
物業及設備淨額	5,748,197	5,503,312
無形資產淨額	30,784	34,637
遞延所得稅資產	31	13
按公平值計入損益的金融資產	345	1,301
其他資產淨額	29,897	35,591
貿易應收賬款及其他應收款項 以及預付款項淨額	12,650	20,656
受限制現金及現金等價物	266,483	640,597
非流動資產總額	<u>6,843,218</u>	<u>6,995,999</u>
流動資產		
遞延所得稅資產	—	21
存貨	9,153	8,710
貿易應收賬款及其他應收款項 以及預付款項淨額	10 309,589	291,602
受限制現金及現金等價物	167,642	137,456
現金及現金等價物	1,543,185	1,040,761
流動資產總額	<u>2,029,569</u>	<u>1,478,550</u>
資產總額	<u>8,872,787</u>	<u>8,474,549</u>

	於二零一一年 六月三十日	於二零一零年 十二月三十一日
附註	千美元	
	(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		80,487	80,479
儲備		<u>4,828,883</u>	<u>4,281,888</u>
權益總額		<u>4,909,370</u>	<u>4,362,367</u>
負債			
非流動負債			
貿易應付賬款及其他應付款項	11	16,297	15,016
借貸	12	<u>2,404,005</u>	<u>2,746,451</u>
非流動負債總額		<u>2,420,302</u>	<u>2,761,467</u>
流動負債			
貿易應付賬款及其他應付款項	11	865,475	960,226
即期所得稅負債		1,277	3,739
借貸	12	<u>676,363</u>	<u>386,750</u>
流動負債總額		<u>1,543,115</u>	<u>1,350,715</u>
負債總額		<u>3,963,417</u>	<u>4,112,182</u>
權益及負債總額		<u><u>8,872,787</u></u>	<u><u>8,474,549</u></u>
流動資產淨額		<u><u>486,454</u></u>	<u><u>127,835</u></u>
資產總值減流動負債		<u><u>7,329,672</u></u>	<u><u>7,123,834</u></u>

財務資料附註

1. 編製基準

除另有指明者外，未經審核綜合中期財務資料（「中期財務資料」）均以美元呈列。本公司董事會於二零一一年八月二十九日批准中期財務資料並授權刊發。

截至二零一一年六月三十日止六個月中期財務資料是根據國際會計準則委員會頒佈國際會計準則第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。閱讀中期財務資料時，務請閣下與按照國際財務報告準則編製本集團截至二零一零年十二月三十一日止年度的全年財務報表一併閱讀。

2. 主要會計政策

除下文所述者外，編製截至二零一一年六月三十日止六個月中期財務資料採納的會計政策與本集團截至二零一零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，若干新訂或經修訂準則、準則修訂本及詮釋陸續生效，而本集團亦於彼等各自生效日期採納此等準則、準則修訂本及詮釋。採納此等新訂準則、準則修訂本及詮釋對本集團經營業績及財務狀況並無構成重大影響。國際會計準則第34號「中期財務報告」修訂本於二零一一年一月一日或以後起年度生效，修訂本強調國際會計準則第34號的現行披露原則，並加入進一步指引，說明如何應用該等原則，更加強調對重要事項和交易的披露原則。新增的要求涵蓋對公平值計量變動（如重大）的披露、以及更新來自於最新年報中相關資訊的需要。修訂本並未導致本集團作出額外的披露。

本集團並無提早採納以下期內已頒佈但尚未生效的新訂或經修訂準則、修訂本及詮釋：

		從該日或以後起始的 年度生效
國際會計準則第1號(修訂本)	財務報表的呈列	二零一二年七月一日
國際會計準則第12號(修訂本)	遞延稅項 — 收回相關資產	二零一二年一月一日
國際會計準則第19號(修訂本)	僱員福利	二零一三年一月一日
國際會計準則第27號 (二零一一年經修訂)	獨立財務報表	二零一三年一月一日
國際會計準則第28號 (二零一一年經修訂)	於聯營公司及合營企業的投資	二零一三年一月一日
國際財務報告準則第1號 (修訂本)	嚴重高通脹及剔除首次採納者 的固定日期	二零一一年七月一日
國際財務報告準則第7號 (修訂本)	披露 — 金融資產轉讓	二零一一年七月一日
國際財務報告準則第9號	金融工具	二零一三年一月一日
國際財務報告準則第10號	綜合財務報表	二零一三年一月一日
國際財務報告準則第11號	共同安排	二零一三年一月一日
國際財務報告準則第12號	披露於其他實體之權益	二零一三年一月一日
國際財務報告準則第13號	公平值計量	二零一三年一月一日

上述新訂及經修訂準則、修訂本及詮釋生效時，本集團將會採納應用。本集團已開始評核此舉對本集團的影響，惟目前仍未能確定會否對本集團的經營業績及財務狀況構成重大影響。

3. 分部資料

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

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

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。澳門金沙、澳門威尼斯人、澳門百利宮及其他將投入服務的發展項目之收益主要來自娛樂場、酒店、餐飲、購物中心、會議、零售及其他來源。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
二零一一年 二零一零年
千美元
(未經審核)

收益淨額：		
澳門威尼斯人	1,370,216	1,128,446
澳門金沙	650,246	584,159
澳門百利宮	291,646	246,226
渡輪及其他業務	58,225	44,351
其他發展項目	—	—
分部間收益	(9,493)	(22,683)
	2,360,840	1,980,499

截至六月三十日止六個月
二零一一年 二零一零年
千美元
(未經審核)

經調整EBITDA (附註) :

澳門威尼斯人	486,840	362,624
澳門金沙	187,370	150,359
澳門百利宮	94,893	52,434
渡輪及其他業務	(14,165)	(10,983)
其他發展項目	—	—
	<u>754,938</u>	<u>554,434</u>

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(扣除表演製作成本的攤銷)、出售物業及設備的收益/(虧損)、外匯收益/(虧損)淨額、按公平值計入損益的金融資產公平值虧損、利息及所得稅開支前的利潤。管理層採用經調整EBITDA，主要作為計算本集團物業營運績效、以及比較本集團物業與競爭對手物業營運績效的主要計量指標。然而，經調整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。因此，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
二零一一年 二零一零年
千美元
(未經審核)

折舊及攤銷：

澳門威尼斯人	90,122	108,928
澳門金沙	16,204	21,470
澳門百利宮	27,191	25,257
渡輪及其他業務	7,653	7,596
其他發展項目	42	88
	<u>141,212</u>	<u>163,339</u>

經調整EBITDA與本公司權益持有人應佔期間利潤之對賬如下：

截至六月三十日止六個月
二零一一年 二零一零年
千美元
(未經審核)

經調整EBITDA	754,938	554,434
經扣除資本化金額後LVS及本公司 向僱員授出以股份為基礎的補償	(5,761)	(7,224)
企業開支	(15,700)	(13,571)
開業前開支	(23,825)	(12,213)
折舊及攤銷	(141,212)	(163,339)
表演製作成本攤銷	2,164	2,105
出售物業及設備的虧損	(1,314)	(29,435)
外匯收益／(虧損)淨額	1,494	(8,414)
按公平值計入損益的金融資產的公平值虧損	(956)	(1,415)
經營利潤	569,828	320,928
利息收入	1,914	1,175
經扣除資本化金額後的利息開支	(31,059)	(71,450)
除所得稅前利潤	540,683	250,653
所得稅開支	(1,142)	(153)
本公司權益持有人應佔期間利潤	539,541	250,500

於二零一一年 於二零一零年
六月三十日 十二月三十一日
千美元
(未經審核) (經審核)

資產總值		
澳門威尼斯人	3,660,855	3,216,339
澳門金沙	471,407	486,156
澳門百利宮	1,143,826	1,174,235
渡輪及其他業務	281,385	308,886
其他發展項目	3,315,314	3,288,933
	8,872,787	8,474,549

於二零一一年 於二零一零年
六月三十日 十二月三十一日
千美元
(未經審核) (經審核)

非流動資產總值

在本地持有	6,626,457	6,771,636
在境外國家持有	216,385	223,049
遞延所得稅資產	31	13
按公平值計入損益的金融資產	345	1,301
	<u>6,843,218</u>	<u>6,995,999</u>

4. 收益淨額

截至六月三十日止六個月
二零一一年 二零一零年
千美元
(未經審核)

娛樂場	2,083,626	1,768,543
客房	86,732	67,477
餐飲	38,820	34,882
購物中心		
— 使用權收入	56,228	43,477
— 管理費及其他	12,784	11,026
會議、渡輪、零售及其他	82,650	55,094
	<u>2,360,840</u>	<u>1,980,499</u>

5. 其他開支

截至六月三十日止六個月
二零一一年 二零一零年
千美元
(未經審核)

水電費用及營運供應品	68,532	61,232
呆賬撥備	20,302	19,366
管理費	13,838	13,592
工程暫緩成本	11,685	6,688
專利費	10,380	10,100
經營租賃款項	6,692	4,522
出售物業及設備的虧損	1,314	29,435
按公平值計入損益的金融資產的公平值虧損	956	1,415
核數師酬金	530	432
外匯(收益)/虧損淨額	(1,494)	8,414
其他支援服務	63,244	58,466
其他經營開支	44,461	57,322
	<u>240,440</u>	<u>270,984</u>

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	
	二零一一年	二零一零年
	千美元	
	(未經審核)	
銀行借貸	69,279	65,635
遞延融資成本攤銷	12,774	8,102
融資租賃負債	6,084	4,207
備用費及其他融資費用	11,619	4,947
	<u>99,756</u>	<u>82,891</u>
減：經資本化利息	<u>(68,697)</u>	<u>(11,441)</u>
經扣除資本化金額後的利息開支	<u>31,059</u>	<u>71,450</u>

7. 所得稅開支

	截至六月三十日止六個月	
	二零一一年	二零一零年
	千美元	
	(未經審核)	
即期所得稅		
澳門所得補充稅	131	70
就股息須支付的澳門所得補充稅的替代年金	899	—
其他海外稅項	3	66
過往年度撥備不足		
澳門所得補充稅	89	—
就股息須支付的澳門所得補充稅的替代年金	16	—
遞延所得稅	<u>4</u>	<u>17</u>
所得稅開支	<u>1,142</u>	<u>153</u>

8. 股息

本公司並未為截至二零一一年六月三十日止六個月派付或宣派股息(截至二零一零年六月三十日止六個月：相同)。

9. 每股盈利

(a) 基本

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數計算。

	截至六月三十日止六個月	
	二零一一年	二零一零年
	(未經審核)	
本公司權益持有人應佔利潤(千美元)	539,541	250,500
股份加權平均股數(千股)	8,048,085	8,047,865
每股基本盈利(美仙)	<u>6.70美仙</u>	<u>3.11美仙</u>
每股基本盈利(港仙) ⁽ⁱ⁾	<u>52.14港仙</u>	<u>24.20港仙</u>

(b) 攤薄

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的已發行普通股的加權平均股數計算。截至二零一一年六月三十日止六個月，本公司有剩餘購股權，將可攤薄潛在普通股。就購股權而言，計算乃根據未行使購股權所附的認購權的貨幣價值，確定按公允價值(確定為本公司股份的平均年度市價)可購入的股份數目。按以上方式計算的股份數目，與假設購股權被行使時已發行的股份數目作比較。

於截至二零一零年六月三十日止六個月，由於本公司並無剩餘可攤薄的潛在普通股份，故每股攤薄盈利與每股基本盈利相同。

	截至六月三十日止六個月	
	二零一一年	二零一零年
	(未經審核)	
本公司權益持有人應佔利潤(千美元)	539,541	250,500
股份加權平均股數(千股)	8,048,085	8,047,865
經購股權調整(千股)	<u>1,797</u>	<u>—</u>
每股攤薄盈利加權平均股數(千股)	8,049,882	8,047,865
每股攤薄盈利(美仙)	<u>6.70美仙</u>	<u>3.11美仙</u>
每股攤薄盈利(港仙) ⁽ⁱ⁾	<u>52.14港仙</u>	<u>24.20港仙</u>

(i) 美元金額已按1.00美元兌7.7827港元(截至二零一零年六月三十日止六個月：1.00美元兌7.7827港元)的滙率兌換為港元金額。有關換算並不表示任何港元已經、可能已或可以按上述滙率或任何其他滙率兌換為美元。

10. 貿易應收賬款

貿易應收賬款主要包括娛樂場應收款項。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。關於博彩中介人方面，該等應收款項可以應付佣金抵銷。如無特別批准，給予本集團特選高端客戶及中場客戶的信貸期一般為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。扣除呆賬撥備的貿易應收賬款賬齡分析如下：

	於二零一一年 六月三十日 (未經審核)	於二零一零年 十二月三十一日 千美元 (經審核)
0-30日	234,402	209,330
31-60日	17,916	14,251
61-90日	9,820	5,680
逾90日	18,653	24,523
	<u>280,791</u>	<u>253,784</u>

11. 貿易應付賬款及其他應付款項

	於二零一一年 六月三十日 (未經審核)	於二零一零年 十二月三十一日 千美元 (經審核)
貿易應付賬款	17,023	26,532
未兌換籌碼及其他娛樂場負債	260,085	366,004
建設應付款項及應計款項	186,897	165,989
其他應付稅項	169,201	166,921
按金	96,335	85,614
應計僱員福利開支	47,797	54,575
應付利息	19,617	29,280
應付關連公司款項 — 非貿易	10,925	9,417
其他應付款項及應計款項	73,892	70,910
	<u>881,772</u>	<u>975,242</u>
減：非即期部分	<u>(16,297)</u>	<u>(15,016)</u>
即期部分	<u>865,475</u>	<u>960,226</u>

貿易應付賬款賬齡分析如下：

	於二零一一年 六月三十日 千美元 (未經審核)	於二零一零年 十二月三十一日 千美元 (經審核)
0-30日	7,461	8,852
31-60日	5,241	9,408
61-90日	3,535	5,194
逾90日	786	3,078
	<u>17,023</u>	<u>26,532</u>

12. 借貸

	於二零一一年 六月三十日 千美元 (未經審核)	於二零一零年 十二月三十一日 千美元 (經審核)
非即期部分		
有抵押銀行貸款	2,311,210	2,642,492
有抵押土地租賃權益的融資租賃負債	150,614	174,338
其他有抵押融資租賃負債	178	336
	<u>2,462,002</u>	<u>2,817,166</u>
減：遞延融資成本	(57,997)	(70,715)
	<u>2,404,005</u>	<u>2,746,451</u>
即期部分		
有抵押銀行貸款	632,030	343,267
有抵押土地租賃權益的融資租賃負債	44,045	43,190
其他有抵押融資租賃負債	288	293
	<u>676,363</u>	<u>386,750</u>
借貸總額	<u>3,080,368</u>	<u>3,133,201</u>

VML及VOL信貸融資再融資

本集團現正就VML信貸融資及VOL信貸融資再融資。本集團已獲放款人承諾借出37億美元，並將可選擇在新的信貸融資根據現有籃子下再增添籌集優先有抵押及無抵押債項。新信貸融資一經訂立，預期本集團可顯著減省利息開支，將本集團債項到期日延後至二零一六年，加強本集團財務靈活性，並進一步強化本集團的財政狀況。新優先有抵押信貸融資所得款項加上手頭現金將用於贖回現有VML信貸融資及VOL信貸融資的尚未償還結餘及承諾，並為完成 Sands Cotai Central 首兩期工程提供資金。是項再融資須訂立最終貸款文件及取得澳門政府若干批准，方可作實。

於聯交所及本公司網站刊發中期業績

本公告於聯交所網站(www.hkexnews.hk)及本公司網站(www.sandschinaltd.com)刊發。截至二零一一年六月三十日止六個月的中期報告將於適當時候寄發予本公司股東及於聯交所及本公司網站刊發。

承董事會命
金沙中國有限公司*
主席
Sheldon Gary Adelson

澳門，二零一一年八月二十九日

於本公告日期，本公司董事為：

執行董事：

Edward Matthew Tracy
卓河祓

非執行董事：

Sheldon Gary Adelson
Michael Alan Leven (范義明 (David Alec Andrew Fleming) 擔任其替任董事)
Jeffrey Howard Schwartz
Irwin Abe Siegel
劉旺

獨立非執行董事：

Iain Ferguson Bruce
張昀
唐寶麟 (David Muir Turnbull)

* 僅供識別