

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份內容而產生或因倚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及票據證券代號：5140、5141、5142、5725、5727、5733)

### 截至二零一八年十二月三十一日止年度 初步全年業績公告

1. 財務摘要	1
2. 主席報告書	2
3. 管理層的討論與分析	4
4. 財務業績	15
5. 於澳門披露的財務業績	36
6. 德勤•關黃陳方會計師行的工作範圍	36
7. 企業管治	37
8. 於聯交所及本公司網站刊載全年業績	38
9. 購買、出售或贖回本公司上市股份	39

除文義另有所指外，本公告使用但並無另外界定的詞彙，具有本公司二零一七年年報及／或二零一八年中報所賦予的涵義。

## 1. 財務摘要

- 截至二零一八年十二月三十一日止年度，收益淨額為8,670,000,000美元(67,850,000,000港元)，較截至二零一七年十二月三十一日止年度的7,590,000,000美元(59,290,000,000港元)增加14.2%。
- 截至二零一八年十二月三十一日止年度，經營開支為6,510,000,000美元(50,990,000,000港元)，較截至二零一七年十二月三十一日止年度的5,810,000,000美元(45,430,000,000港元)增加12.0%。
- 截至二零一八年十二月三十一日止年度，經調整物業EBITDA增加17.9%至3,080,000,000美元(24,110,000,000港元)，而截至二零一七年十二月三十一日止年度則為2,610,000,000美元(20,410,000,000港元)。
- 截至二零一八年十二月三十一日止年度，利潤為1,870,000,000美元(14,680,000,000港元)，較截至二零一七年十二月三十一日止年度的1,600,000,000美元(12,530,000,000港元)增加17.0%。

附註：美元金額採用1.00美元兌7.8306港元(二零一七年：1.00美元兌7.8157港元)的匯率換算為港元金額(反之亦然)，僅供參考。

## 2. 主席報告書

各位股東：

本人謹代表金沙中國有限公司董事會欣然匯報，本公司於二零一八年錄得強勁的財務業績及經營業績。我們亦加強對澳門多元化的發展支持，協助澳門成為亞洲首屈一指的休閒及商務旅遊目的地的長遠發展目標，我們所貢獻的冠絕同儕。

年內，澳門加速發展及躍升為亞洲首屈一指的旅遊目的地，整個市場來自中國的到訪人數創新高，達25,200,000人次，較去年增長14%。

本公司於澳門各業務板塊均錄得增長並產生3,080,000,000美元的經調整物業EBITDA，領先市場，較去年上升近18%。EBITDA利潤率亦提升至領先市場的35.4%。

本公司的總收益淨額增長逾14%至8,670,000,000美元。利潤增長17%至1,870,000,000美元。本公司持續產生強勁的現金流量，讓其可於二零一八年宣派股息每股1.99港元。

年內，我們透過增加會展獎勵旅遊、酒店、零售及娛樂收益，提高於我們重要非博彩板塊業務的行業領導地位。

金沙中國現已投資超過13,000,000,000美元，以實踐協助澳門經濟多元化發展以及持續躍升為世界休閒及商務旅遊目的地翹楚的承諾。我們的投資包括近13,000間酒店客房及套房、2,000,000平方呎（約186,000平方米）的零售購物中心及2,000,000平方呎（約186,000平方米）的會展獎勵旅遊場地。

於未來三年，我們將額外投資2,200,000,000美元以擴展我們於路氹領先市場規模的酒店房間、零售及娛樂產品，令總投資增加至超過15,000,000,000美元。此等投資包括於澳門瑞吉大樓套房及澳門四季大樓套房增設超過600間新豪華套房。此外，我們正將金沙城中心擴建、翻新及重塑為一處新的綜合度假村目的地——澳門倫敦人。澳門倫敦人將以提供額外的會展獎勵旅遊、零售及娛樂產品為特色，有助加強澳門作為休閒及商務旅遊目的地的吸引力。

我們相信，澳門市場將受惠於澳門及整個大灣區的建設性基建投資。港珠澳大橋於二零一八年通車為重要里程碑，有助澳門未來數年旅遊業及會議獎勵旅遊業務的增長。這是一項規模空前的工程，讓澳門直接接駁亞洲最大最重要的交通樞紐之一的香港國際機場。

我們對於能夠為澳門實現經濟多元化的重要目標、支持本地業務增長、(包括透過我們的金沙中國學院(Sands China Academy)) 為其市民提供有意義的事業發展機會，以及協助其發揮最大潛力成為亞洲首屈一指的商務及休閒旅遊目的地的重大目標作出貢獻，實在深表榮幸。

金沙中國近29,000名克盡己職的團隊成員是造就我們本年度多項輝煌成就的功臣。本人感謝我們所有團隊成員的努力，並期望彼等在未來繼續為我們作出貢獻。

金沙中國的業務策略仍然非常簡單直接：繼續落實旗下路氹金光大道發展策略，發揮本公司以會展為基礎的綜合度假村業務模式及世界級休閒設施的優勢，以助澳門多元化發展。此策略帶動金沙中國取得領先市場的收益及現金流量。

我們對日後發展充滿信心。隨著亞洲經濟發展、創富增長及對旅遊及娛樂的需求持續增加，我們將受惠於傲視同儕的投資及無可比擬的規模，擁有強勁的內部增長前景。

我們期待於即將舉行的金沙中國股東週年大會上，與閣下及其他持份者共享本公司持續的豐碩成果。

最後，本人向閣下對本公司的信任致以由衷謝意。

*董事會主席兼行政總裁*

**Sheldon G. Adelson**

二零一九年二月二十二日

### 3. 管理層的討論與分析

#### 本公司現有業務

本公司的業務包括澳門威尼斯人、金沙城中心、澳門巴黎人、澳門百利宮、澳門金沙以及支援該等物業的其他業務，包括往來香港與澳門的金光飛航高速渡輪服務。下表列出本公司現有業務於二零一八年十二月三十一日的數據：

	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	總數
開幕日期	二零零七年 八月	二零一二年 四月 <sup>(i)</sup>	二零一六年 九月	二零零八年 八月	二零零四年 五月	
酒店客房及套房	2,841	6,246	2,333	360	238	12,018
御匾會套房	64	—	208	—	51	323
御匾豪園	—	—	—	19	—	19
會展獎勵旅遊 (平方呎)	1,200,000	369,000	63,000	28,000	—	1,660,000
劇院(座位)	1,800	1,701	1,200	—	650	—
綜藝館(座位)	15,000	—	—	—	—	—
零售總面積 (平方呎)	943,000	520,000	296,000	242,000	50,000	2,051,000
門店數目	356	158	155	141	15	825
餐廳食肆數目	57	53	23	8	10	151
博彩設施總面積 (平方呎)	374,000	367,000	253,000	105,000	213,000	1,312,000
博彩單位：						
博彩桌 <sup>(ii)</sup>	644	392	327	116	206	1,685
角子機	1,414	1,118	870	157	715	4,274

(i) 金沙城中心包括分別於二零一二年四月、二零一二年九月、二零一三年一月及二零一五年十二月開幕的康萊德及假日酒店大樓、第一座喜來登大樓、第二座喜來登大樓及瑞吉大樓。

(ii) 於二零一八年十二月三十一日的常設博彩桌數目。

## 經營業績

截至二零一八年十二月三十一日止年度與截至二零一七年十二月三十一日止年度的比較

### 收益淨額

本公司的收益淨額包括下列各項：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一八年	二零一七年	百分比變動
	以百萬美元計		
娛樂場	6,816	5,880	15.9%
客房	734	651	12.7%
購物中心	507	479	5.8%
餐飲	304	292	4.1%
會議、渡輪、零售及其他	304	284	7.0%
總收益淨額	<u>8,665</u>	<u>7,586</u>	14.2%

附註：過往年度呈報已就採納國際財務報告準則第15號(來自客戶合約的收益)作出調整，並符合本年度的呈報方式。

截至二零一八年十二月三十一日止年度，收益淨額為8,670,000,000美元，較截至二零一七年十二月三十一日止年度的7,590,000,000美元增加14.2%。所有業務類別的收益淨額均增加，主要受到訪人次增加及整體澳門博彩市場增長帶動。我們於澳門的到訪人次持續領先市場，繼續為貴賓及高端客戶提供豪華休閒設施及頂級服務，並同時著力推動高利潤的中場博彩業務。

截至二零一八年十二月三十一日止年度，本公司的娛樂場收益淨額為6,820,000,000美元，較截至二零一七年十二月三十一日止年度的5,880,000,000美元增加15.9%。該增幅主要由於所有物業的收益增加，尤其是澳門威尼斯人，原因為貴賓及中場板塊的強勁增長。路氹物業的優良業績持續展示我們的綜合度假村業務模式的競爭優勢。

下表概述本公司的娛樂場業務業績：

	截至十二月三十一日止年度		變動
	二零一八年	二零一七年	
	以百萬美元計		
<b>澳門威尼斯人</b>			
娛樂場總收益淨額	2,829	2,362	19.8%
非轉碼入箱數目	9,068	7,399	22.6%
非轉碼贏額百分比	24.7%	25.2%	(0.5)點
轉碼金額	32,148	26,239	22.5%
轉碼贏額百分比 <sup>(i)</sup>	3.55%	3.34%	0.21點
角子機收入總額	3,303	2,929	12.8%
角子機贏款率	4.6%	5.3%	(0.7)點
<b>金沙城中心</b>			
娛樂場總收益淨額	1,622	1,433	13.2%
非轉碼入箱數目	6,722	5,996	12.1%
非轉碼贏額百分比	21.4%	20.7%	0.7點
轉碼金額	10,439	10,621	(1.7)%
轉碼贏額百分比 <sup>(i)</sup>	3.59%	3.09%	0.50點
角子機收入總額	4,811	4,802	0.2%
角子機贏款率	3.9%	4.1%	(0.2)點
<b>澳門巴黎人</b>			
娛樂場總收益淨額	1,265	1,120	12.9%
非轉碼入箱數目	4,323	3,973	8.8%
非轉碼贏額百分比	21.1%	19.6%	1.5點
轉碼金額	19,049	18,275	4.2%
轉碼贏額百分比 <sup>(i)</sup>	3.19%	3.14%	0.05點
角子機收入總額	4,837	3,729	29.7%
角子機贏款率	2.9%	3.3%	(0.4)點
<b>澳門百利宮</b>			
娛樂場總收益淨額	502	391	28.4%
非轉碼入箱數目	1,365	1,284	6.3%
非轉碼贏額百分比	24.9%	22.7%	2.2點
轉碼金額	13,100	10,040	30.5%
轉碼贏額百分比 <sup>(i)</sup>	2.95%	2.59%	0.36點
角子機收入總額	565	436	29.6%
角子機贏款率	6.1%	7.4%	(1.3)點
<b>澳門金沙</b>			
娛樂場總收益淨額	598	574	4.2%
非轉碼入箱數目	2,565	2,457	4.4%
非轉碼贏額百分比	18.4%	19.0%	(0.6)點
轉碼金額	5,705	4,309	32.4%
轉碼贏額百分比 <sup>(i)</sup>	3.12%	2.79%	0.33點
角子機收入總額	2,569	2,420	6.2%
角子機贏款率	3.1%	3.3%	(0.2)點

附註：過往年度呈報已就採納國際財務報告準則第15號(來自客戶合約的收益)作出調整，並符合本年度的呈報方式。

(i) 與預期轉碼贏額百分比3.0%至3.3%比較(未計折扣、佣金、與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)。

截至二零一八年十二月三十一日止年度，客房收益為734,000,000美元，較截至二零一七年十二月三十一日止年度的651,000,000美元增加12.7%。該增幅主要受澳門威尼斯人及金沙城中心的客房需求增加及日均房租上升所帶動。於截至二零一八年十二月三十一日止年度，澳門巴黎人的平均可用客房較截至二零一七年十二月三十一日止年度減少18%，該減少乃由於將標準客房合併並改裝為套房的建築工程所致。

下表概述本公司的客房業務業績：

	截至十二月三十一日止年度		變動
	二零一八年	二零一七年	
除日均房租及平均客房收入外，以百萬美元計			
<b>澳門威尼斯人</b>			
客房收益總額	<b>223</b>	179	24.6%
入住率	<b>95.9%</b>	91.4%	4.5點
日均房租(以美元計)	<b>225</b>	214	5.1%
平均客房收入(以美元計)	<b>216</b>	196	10.2%
<b>金沙城中心</b>			
客房收益總額	<b>331</b>	291	13.7%
入住率	<b>94.8%</b>	86.6%	8.2點
日均房租(以美元計)	<b>157</b>	149	5.4%
平均客房收入(以美元計)	<b>149</b>	129	15.5%
<b>澳門巴黎人</b>			
客房收益總額	<b>124</b>	128	(3.1)%
入住率	<b>96.3%</b>	90.4%	5.9點
日均房租(以美元計)	<b>155</b>	141	9.9%
平均客房收入(以美元計)	<b>149</b>	128	16.4%
<b>澳門百利宮</b>			
客房收益總額	<b>39</b>	34	14.7%
入住率	<b>88.7%</b>	82.1%	6.6點
日均房租(以美元計)	<b>323</b>	343	(5.8)%
平均客房收入(以美元計)	<b>286</b>	281	1.8%
<b>澳門金沙</b>			
客房收益總額	<b>17</b>	19	(10.5)%
入住率	<b>98.6%</b>	97.7%	0.9點
日均房租(以美元計)	<b>164</b>	188	(12.8)%
平均客房收入(以美元計)	<b>162</b>	184	(12.0)%

附註：過往年度呈報已就採納國際財務報告準則第15號(來自客戶合約的收益)作出調整，並符合本年度的呈報方式。

截至二零一八年十二月三十一日止年度，購物中心收益為507,000,000美元，較截至二零一七年十二月三十一日止年度的479,000,000美元增加5.8%。該增幅主要受四季•名店、威尼斯人購物中心及金沙廣場的營業額上升及金沙廣場零售空間增加所帶動。

下表概述本公司於路氹的購物中心業務業績：

	截至十二月三十一日止年度		變動
	二零一八年 <sup>(i)</sup>	二零一七年	
除每平方呎金額外，以百萬美元計			
<b>澳門威尼斯人</b>			
購物中心收益總額	233	219	6.4%
購物中心可出租總面積(平方呎)	813,376	786,429	3.4%
租用率	90.3%	97.2%	(6.9)點
每平方呎基本租金(以美元計)	263	247	6.5%
租戶每平方呎銷售額(以美元計) <sup>(ii)</sup>	1,746	1,389	25.7%
<b>金沙城中心<sup>(iii)</sup></b>			
購物中心收益總額	69	63	9.5%
購物中心可出租總面積(平方呎)	519,681	424,309	22.5%
租用率	91.5%	93.5%	(2.0)點
每平方呎基本租金(以美元計)	108	113	(4.4)%
租戶每平方呎銷售額(以美元計) <sup>(ii)</sup>	892	744	19.9%
<b>澳門巴黎人</b>			
購物中心收益總額	57	66	(13.6)%
購物中心可出租總面積(平方呎)	295,915	300,218	(1.4)%
租用率	89.8%	93.4%	(3.6)點
每平方呎基本租金(以美元計)	156	218	(28.4)%
租戶每平方呎銷售額(以美元計) <sup>(ii)</sup>	649	574	13.1%
<b>澳門百利宮</b>			
購物中心收益總額	145	131	10.7%
購物中心可出租總面積(平方呎)	241,548	257,859	(6.3)%
租用率	99.0%	99.6%	(0.6)點
每平方呎基本租金(以美元計)	460	456	0.9%
租戶每平方呎銷售額(以美元計) <sup>(ii)</sup>	4,373	3,500	24.9%

(i) 不包括位於澳門金沙的購物中心業務的業績。

(ii) 租戶每平方呎銷售額僅反映租戶已開業為期12個月後的銷售額。

(iii) 在金沙城中心翻新、重塑及擴建為澳門倫敦人的所有階段完成後，金沙廣場的可出租總面積預計將達600,000平方呎。

截至二零一八年十二月三十一日止年度，餐飲收益為304,000,000美元，較截至二零一七年十二月三十一日止年度的292,000,000美元增加4.1%。該增幅乃主要受物業到訪人次增加所帶動。

截至二零一八年十二月三十一日止年度，會議、渡輪、零售及其他收益為304,000,000美元，較截至二零一七年十二月三十一日止年度的284,000,000美元增加7.0%。該增幅乃主要歸因於颱風天鴿及山竹造成業務中斷而獲得保險賠償。

## 經營開支

截至二零一八年十二月三十一日止年度，經營開支為6,510,000,000美元，較截至二零一七年十二月三十一日止年度的5,810,000,000美元增加12.0%。該經營開支增加乃主要由於所有業務類別的業務量增長所致。

截至二零一八年十二月三十一日止年度，折舊及攤銷開支為655,000,000美元，較截至二零一七年十二月三十一日止年度的676,000,000美元減少3.1%。於截至二零一七年十二月三十一日止年度，本集團完成對其物業及設備以及投資物業的預計可使用年期的評估，並確定若干資產的可使用年期的變動屬適當。資產估計可使用年期的該等變動入賬為會計估計變動，自二零一七年七月一日起生效。該變動對截至二零一八年十二月三十一日止年度的影響為導致折舊開支減少82,000,000美元。上述減幅部分被70,000,000美元的增幅所抵銷，原因為與澳門倫敦人項目有關將予處置的若干資產加速折舊。

## 經調整物業EBITDA<sup>(i)</sup>

下表概述有關本公司各分部的資料：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一八年	二零一七年	百分比變動
	以百萬美元計		
澳門威尼斯人	1,378	1,137	21.2%
金沙城中心	759	633	19.9%
澳門巴黎人	484	412	17.5%
澳門百利宮	262	233	12.4%
澳門金沙	178	174	2.3%
渡輪及其他業務	18	22	(18.2)%
<b>經調整物業EBITDA總額</b>	<b>3,079</b>	<b>2,611</b>	<b>17.9%</b>

截至二零一八年十二月三十一日止年度，經調整物業EBITDA為3,080,000,000美元，較截至二零一七年十二月三十一日止年度的2,610,000,000美元增加17.9%。該增幅受所有業務類別的收益增加帶動。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，以保持領先市場的經調整物業EBITDA。

- (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的費用、企業開支、開業前開支、折舊及攤銷、外匯收益／(虧損)淨額、減值虧損、處置／撤銷物業及設備、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。

## 利息開支

下表概述有關利息開支的資料：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一八年	二零一七年	百分比變動
利息及其他融資成本	229	155	47.7%
減：資本化利息	(4)	(2)	100.0%
<b>利息開支淨額</b>	<b>225</b>	<b>153</b>	<b>47.1%</b>

截至二零一八年十二月三十一日止年度，經扣除資本化金額後的利息開支為225,000,000美元，而截至二零一七年十二月三十一日止年度則為153,000,000美元。該增幅主要由於利息及其他融資成本增加74,000,000美元，並主要受二零一八年八月發行的優先票據(定義見下文)的利息開支增加112,000,000美元所帶動，惟部份被與利率掉期有關的利息收入淨額9,000,000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32,000,000美元所抵銷。截至二零一八年十二月三十一日止年度，我們的加權平均利率約為4.6%，而截至二零一七年十二月三十一日止年度則為3.3%。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。

## 年度利潤

截至二零一八年十二月三十一日止年度的利潤為1,870,000,000美元，較截至二零一七年十二月三十一日止年度的1,600,000,000美元增加17.0%。

## 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。於二零一八年十二月三十一日，我們持有現金及現金等價物2,680,000,000美元，主要來自本公司的經營業務及發行優先票據(定義見下文)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。

於二零一八年八月九日，我們發行本金總額為5,500,000,000美元的三批優先無抵押票據，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（「二零二三年票據」）、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（「二零二五年票據」）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（「二零二八年票據」），連同二零二三年票據及二零二五年票據統稱為「優先票據」。發行所得款項淨額的一部分已用於全額償還二零一六年VML信貸融資項下的未償還借款。二零一六年VML信貸融資的循環部份於發行該等優先票據後仍然存在。於二零一八年十一月二十日，我們訂立日期為二零一八年十一月二十日的融資協議（「二零一八年SCL信貸融資」），自二零一八年十一月二十一日起提供2,000,000,000美元的循環信貸融資（「二零一八年SCL循環融資」），而我們亦已取消二零一六年VML信貸融資項下剩餘的承擔。我們將使用發行優先票據之所得款項淨額結餘作一般企業用途，包括資本開支。我們就優先票據訂立固定轉浮動利率掉期合約。

於二零一八年十二月三十一日，我們在二零一八年SCL循環融資項下的借貸限額為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：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一八年	二零一七年
	以百萬美元計	
經營活動產生的現金淨額	3,049	2,626
投資活動所用的現金淨額	(513)	(461)
融資活動所用的現金淨額	(1,099)	(2,207)
	<hr/>	<hr/>
現金及現金等價物增加／(減少)淨額	1,437	(42)
年初的現金及現金等價物	1,239	1,284
匯率對現金及現金等價物的影響	—	(3)
	<hr/>	<hr/>
年末的現金及現金等價物	<u>2,676</u>	<u>1,239</u>

## 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。截至二零一八年十二月三十一日止年度，經營活動產生的現金淨額為3,050,000,000美元，較截至二零一七年十二月三十一日止年度的2,630,000,000美元增加16.1%。經營活動產生的現金淨額增加主要歸因於經營收入增加，惟部份被我們的營運資金賬目收益降低所抵銷。

## 現金流量—投資活動

截至二零一八年十二月三十一日止年度，投資活動所用的現金淨額為513,000,000美元，主要歸因於用於發展項目的資本開支以及維修資本開支。截至二零一八年十二月三十一日止年度，資本開支總計為532,000,000美元，包括分別用於澳門威尼斯人、金沙城中心及澳門巴黎人建設及發展活動的179,000,000美元、130,000,000美元及130,000,000美元，以及主要用於營運澳門百利宮及澳門金沙的93,000,000美元。

## 現金流量—融資活動

截至二零一八年十二月三十一日止年度，融資活動所用的現金淨額為1,100,000,000美元，主要涉及二零一六年VML信貸融資的還款淨額4,340,000,000美元、支付股息2,050,000,000美元以及支付利息及遞延融資成本218,000,000美元，惟部份被發行優先票據之所得款項5,500,000,000美元所抵銷。

## 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建設應付款項)：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一八年	二零一七年
	以百萬美元計	
澳門威尼斯人	179	152
金沙城中心	130	84
澳門巴黎人	130	204
澳門百利宮	63	22
澳門金沙	29	10
渡輪及其他業務	1	5
	<hr/>	<hr/>
資本開支總額	<b>532</b>	<b>477</b>

資本開支主要用於新項目以及翻新、提升及保養現有物業。

我們先前宣佈我們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。澳門倫敦人將以全新的倫敦景點及勝地為特色，包括倫敦若干最著名的地標及擴建的零售及餐飲場所。我們將於澳門瑞吉大樓套房增加約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高峰期所造成的干擾。我們預期於澳門瑞吉大樓套房增設的套房將於二零二零年完成，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。

我們亦於早前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的首個季度完成。

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完工日期會因我們落實計劃及設計工作並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：

於十二月三十一日  
二零一八年      二零一七年  
以百萬美元計

已訂約但未撥備	<u>507</u>	<u>201</u>
---------	------------	------------

### 股息

於二零一九年一月十八日，董事會向於二零一九年二月四日名列本公司股東名冊的本公司股東宣派中期股息每股0.99港元(相等於0.127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。

### 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。

## 4. 財務業績

董事會欣然宣佈以下本集團截至二零一八年十二月三十一日止年度的綜合業績連同相應年度的比較數字：

### 綜合收益表

		截至十二月三十一日止年度	
		二零一八年	二零一七年
	附註	除每股數據外，以百萬美元計	
收益淨額	3	8,665	7,586
博彩稅		(3,430)	(2,925)
僱員福利開支		(1,238)	(1,193)
折舊及攤銷		(655)	(676)
已消耗存貨		(99)	(98)
其他開支及虧損	5	(1,089)	(921)
經營利潤		2,154	1,773
利息收入		20	5
經扣除資本化金額後的利息開支	6	(225)	(153)
修改或提前償還債項的虧損	13	(81)	—
除所得稅前利潤		1,868	1,625
所得稅利益／(開支)	7	7	(22)
本公司權益持有人應佔年度利潤		<u>1,875</u>	<u>1,603</u>
本公司權益持有人應佔利潤的每股盈利			
— 基本	8	<u>23.21美仙</u>	<u>19.86美仙</u>
— 攤薄	8	<u>23.19美仙</u>	<u>19.85美仙</u>

附註：過往年度呈報已就採納國際財務報告準則第15號(來自客戶合約的收益)作出調整，並符合本年度的呈報方式。

## 綜合全面收益表

截至十二月三十一日止年度  
二零一八年 二零一七年  
以百萬美元計

本公司權益持有人應佔年度利潤	1,875	1,603
經扣除稅項後的其他全面開支		
不會於其後重新分類至損益的項目：		
匯兌差額	(12)	(22)
	<u>1,863</u>	<u>1,581</u>
本公司權益持有人應佔年度全面收益總額	<u>1,863</u>	<u>1,581</u>

# 綜合資產負債表

於十二月三十一日  
二零一八年 二零一七年  
以百萬美元計

	附註		
<b>資產</b>			
<b>非流動資產</b>			
投資物業淨額	10	<b>629</b>	1,311
物業及設備淨額		<b>8,134</b>	7,687
無形資產淨額		<b>46</b>	34
其他資產淨額		<b>32</b>	34
貿易應收賬款及其他應收款項 以及預付款項淨額		<b>37</b>	23
		<hr/>	<hr/>
<b>非流動資產總額</b>		<b>8,878</b>	9,089
		<hr/>	<hr/>
<b>流動資產</b>			
存貨		<b>14</b>	15
貿易應收賬款及其他應收款項 以及預付款項淨額	11	<b>477</b>	293
受限制現金及現金等價物		<b>13</b>	11
現金及現金等價物		<b>2,676</b>	1,239
		<hr/>	<hr/>
<b>流動資產總額</b>		<b>3,180</b>	1,558
		<hr/>	<hr/>
<b>資產總額</b>		<b>12,058</b>	10,647
		<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

於十二月三十一日  
二零一八年 二零一七年  
以百萬美元計

附註

<b>權益</b>			
本公司權益持有人應佔資本及儲備			
股本		81	81
儲備		4,328	4,457
<b>權益總額</b>		<b>4,409</b>	<b>4,538</b>
<b>負債</b>			
<b>非流動負債</b>			
貿易應付賬款及其他應付款項	12	104	92
借貸	13	5,552	4,358
遞延所得稅負債		50	62
<b>非流動負債總額</b>		<b>5,706</b>	<b>4,512</b>
<b>流動負債</b>			
貿易應付賬款及其他應付款項	12	1,928	1,537
即期所得稅負債		5	6
借貸	13	10	54
<b>流動負債總額</b>		<b>1,943</b>	<b>1,597</b>
<b>負債總額</b>		<b>7,649</b>	<b>6,109</b>
<b>權益及負債總額</b>		<b>12,058</b>	<b>10,647</b>
<b>流動資產／(負債)淨額</b>		<b>1,237</b>	<b>(39)</b>
<b>資產總額減流動負債</b>		<b>10,115</b>	<b>9,050</b>

# 財務資料附註

## 1. 一般資料

本公司於二零零九年七月十五日根據開曼群島法例第22章公司法(一九六一年第3號法例，經綜合及修訂)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地址為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。

Las Vegas Sands Corp. (「LVS」) 為本公司的最終控股公司，該公司於美利堅合眾國註冊成立，在紐約證券交易所上市。

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。

除另行說明者外，本綜合財務報表以百萬美元(「百萬美元」)呈列。

## 2. 主要會計政策及會計政策及披露變動

本集團的綜合財務報表乃根據國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)按歷史成本基準編製，惟現金結算以股份為基礎付款交易的金融負債及衍生金融工具乃按公平值計算。

年內，若干新訂準則及新訂準則修訂本開始生效，而本集團亦於其各自生效日期採納此等新訂準則及新訂準則修訂本。採納此等新訂準則及新訂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，惟採納國際財務報告準則第15號來自客戶合約的收益(「國際財務報告準則第15號」)及國際財務報告準則第9號金融工具(「國際財務報告準則第9號」)除外。

### 國際財務報告準則第15號來自客戶合約的收益

該會計準則制定一項單一全面的模式供實體用作將自客戶合約所產生的收益入賬。國際財務報告準則第15號的核心原則為實體所確認描述向客戶轉讓承諾貨品或服務的收益金額，應為能反映該實體預期就交換該等貨品或服務有權獲得的代價。其亦要求更為詳盡的披露，以使財務報表的使用者能夠了解自客戶合約所產生的收益及現金流量的性質、數額、時間和不確定性。有關此等披露請參閱附註3。本集團於二零一八年一月一日按全面追溯基準採用該新準則。

對於作為與博彩有關的獎勵向娛樂場客人提供免費服務(包括客房、餐飲及其他服務)，該準則將改變其會計方法。根據國際財務報告準則編製的隨附綜合收益表中的收益先前不包括免費服務收益。由於所提供的免費服務以及收益將在提供服務時產生的貨物或服務業務類別中予以確認，採用新準則導致娛樂場收益減少。提供該等免費服務的費用在各自業務類別中予以重新歸類。與第三方的若干佣金安排從經營開支中重新分類並扣除收益。

對截至二零一七年十二月三十一日止年度的綜合收益表的影響：

	截至 二零一七年 十二月 三十一日 止年度， 如過往所列	國際財務報告 準則第15號 之影響 以百萬美元計	重新分類 (附註)	截至 二零一七年 十二月 三十一日 止年度， 經重列
收益淨額	7,715	(129)	—	7,586
博彩中介人／代理 佣金	(135)	127	8	—
其他開支及虧損	(915)	2	(8)	(921)

附註：金額為代理佣金。由於該金額並非重大，就呈列綜合收益表而言重新分類至「其他開支及虧損」。

#### 國際財務報告準則第9號金融工具

該會計準則取代國際會計準則(「國際會計準則」)第39號「金融工具：確認及計量」有關金融資產及金融負債的確認、分類及計量、終止確認金融工具、金融資產減值及對沖會計的條文。

自二零一八年一月一日起採用之國際財務報告準則第9號導致會計政策產生變動及對財務報表內確認的金額作出調整。根據國際財務報告準則第9號的過渡條文(7.2.15)，比較數字未經重列。

截至二零一八年一月一日之綜合保留盈利之影響如下：

	附註	以百萬美元計
截至二零一七年十二月三十一日之年末保留盈利		
— 國際會計準則第39號		2,864
按攤銷成本計量之銀行貸款之賬面值減少	(i)	24
截至二零一八年一月一日之年初保留盈利		
— 國際財務報告準則第9號		<u>2,888</u>

(i) 分類及計量—借貸

採用國際財務報告準則第9號後，本集團無法再延遲確認變更債務所產生之收益，而該變更債務並未導致終止確認金融負債。根據本集團之過往會計政策，該收益本可按借貸之剩餘期限及透過調整實際利率得以確認，前提為信貸融資之條款及條件大致保持不變。因此，於採用國際財務報告準則第9號當日仍可獲確認之銀行貸款賬面值已減少24,000,000美元而截至二零一八年一月一日之年初保留盈利已增加。

(ii) 金融資產減值

本集團的金融資產包括其後按攤銷成本確認的現金及現金等價物、受限制現金及現金等價物以及貿易及其他應收款項。本集團採用國際財務報告準則第9號簡化方法計量預期信貸虧損，為所有貿易及其他應收款項使用全期預期虧損撥備。現金及現金等價物及受限制現金及現金等價物亦須遵守國際財務報告準則第9號的減值規定，而由於其性質，預期虧損撥備並不重大。

為計量預期信貸虧損(除信貸減值結餘及已個別評估的未償還重大結餘外)，餘下的貿易應收賬款已根據共同信貸風險特徵及逾期日分類。相較於國際會計準則第39號的已產生虧損模式，應用全期預期信貸虧損之貿易應收賬款之虧損撥備並未導致重大不同，因此並未導致調整截至二零一八年一月一日之年初保留盈利。

本集團並無提早採納於截至二零一八年十二月三十一日止年度內已頒佈但尚未生效的新訂或經修訂準則、修訂本及詮釋。

本集團認為於二零一九年一月一日開始的年度期間生效的新訂或經修訂準則、修訂本及詮釋將不會對本集團的經營業績及財務狀況構成重大影響。有關國際財務報告準則第16號租賃(「**國際財務報告準則第16號**」)的進一步資料載列如下：

國際財務報告準則第16號為識別出租人及承租人之租賃安排及會計方法引入一個綜合模式。於生效後，國際財務報告準則第16號將取代國際會計準則第17號租賃(「**國際會計準則第17號**」)及相關詮釋。

國際財務報告準則第16號根據所識別資產是否由客戶控制來區分租賃及服務合約。除短期租賃及低價值資產租賃外，經營及融資租賃之分別自承租人會計方法中移除，並由承租人須就所有租賃確認使用權資產及相應負債之模式替代。

使用權資產以成本作初始計量，其後按成本減累計折舊及減值虧損計量。租賃負債按當日未付租賃付款的現值作初始計量。其後，租賃負債就利息及租賃付款以及(其中包括)租約修訂的影響作出調整。

根據國際會計準則第17號，本集團作為承租人就融資租賃安排及租賃土地之預繳租賃款項，已就此確認資產及相關融資租賃負債。

出租人的會計方法於新準則下大致維持不變。

本集團擬選擇實務權宜的方法將國際財務報告準則第16號應用於先前應用國際會計準則第17號識別為租賃的合約，而不會應用此準則於先前應用國際會計準則第17號並無識別為包括租賃的合約。因此，本集團將不會重新評估於首次應用日期前已存在的合約是否屬(或是否包括)租賃。此外，本集團作為承租人就採納國際財務報告準則第16號選擇經修訂的追溯法，而不會重列比較資料。管理層估計採納準則將致使就經營租賃於二零一九年一月一日確認使用權資產及租賃負債約6,000,000美元。採納此準則將不會對利潤構成重大影響。

本集團仍在評估於二零一九年之後的年度期間生效的其他新訂或經修訂準則、修訂本及詮釋，惟尚未確定其是否將對本集團的經營業績及財務狀況構成重大影響。

### 3. 收益淨額

本集團透過提供以下類別的產品及服務於其物業產生收益：娛樂場、客房、購物中心、餐飲以及會議、渡輪、零售及其他。

來自客戶合約的收益主要包括娛樂場下注、客房銷售、餐飲交易、會議銷售以及娛樂及渡輪船票銷售。按照業務慣例，該等合約可為書面、口頭或暗示。

娛樂場總收益指博彩贏輸的總和。用以轉碼博彩向中介人營運商及高端客戶回贈的佣金以及向博彩客戶授出的現金折扣及其他現金獎勵，均記錄為娛樂場總收益的扣減。博彩合約包括信守客戶下注之履約責任及尤其包括免費向客戶提供產品或服務以激勵博彩或根據本集團會籍計劃交換所賺取積分之履約責任。

就包括本集團提供的免費產品及服務從而激勵博彩之下注合約而言，本集團向各收益類別分配各產品及服務之相對單獨售價。由第三方供應之本集團控制及酌情提供之免費產品及服務記錄為經營開支。

就包括向客戶提供產品或服務以根據本集團會籍計劃交換所賺取積分之下注合約而言，本集團分配所賺取積分之預計公平值至會籍計劃負債。會籍計劃負債為直至贖回產生時之遞延收益。就本集團擁有之產品及服務贖回會籍計劃積分後，各產品或服務之單獨售價將分配至各收益類別。就向第三方贖回積分而言，贖回額度自會籍計劃負債扣除並直接支付予第三方。本集團自第三方收取有關該交易的任何折扣均記錄至其他收益。

作為下注合約之一部分，就向客戶提供之產品及服務而分配至其他收益類別後，剩餘金額於下注結算後即時記錄為娛樂場收益。鑒於所有下注性質均屬類似，本集團將博彩合約按組合基準對比個別基準集體入賬。

酒店收益確認標準於入住時得以達成。餐飲收益確認標準於服務時得以達成。會議收益於提供相關服務或舉行會議時確認。就未來酒店入住、會議場地或餐飲服務合約之按金入賬錄為遞延收益，直至收益確認標準獲達成為止。酒店、會議場地及飲食服務之取消費用於客戶取消後確認並計入其他收益。渡輪及娛樂收益確認標準分別於完成渡輪船程及活動時得以達成。結合該等服務之合約收益基於各服務之相對單獨售價按比例獲分配。

按收益及物業類別細分之收益如下：

	娛樂場	客房	購物 中心 <sup>(ii)</sup> 以百萬美元計	餐飲	會議、 渡輪、 零售及 其他	收益淨額
<b>截至二零一八年</b>						
十二月三十一日止年度						
澳門威尼斯人	2,829	223	234	81	107	3,474
金沙城中心	1,622	331	69	102	29	2,153
澳門巴黎人	1,265	124	57	65	22	1,533
澳門百利宮	502	39	145	29	4	719
澳門金沙	598	17	3	27	5	650
渡輪及其他業務	—	—	—	—	151	151
分部間收益 <sup>(i)</sup>	—	—	(1)	—	(14)	(15)
	<u>6,816</u>	<u>734</u>	<u>507</u>	<u>304</u>	<u>304</u>	<u>8,665</u>

	娛樂場	客房	購物 中心 <sup>(ii)</sup> 以百萬美元計	餐飲	會議、 渡輪、 零售及 其他	收益淨額
<b>截至二零一七年</b>						
十二月三十一日止年度						
澳門威尼斯人	2,362	179	220	74	89	2,924
金沙城中心	1,433	291	63	102	27	1,916
澳門巴黎人	1,120	128	66	61	20	1,395
澳門百利宮	391	34	131	28	3	587
澳門金沙	574	19	—	27	6	626
渡輪及其他業務	—	—	—	—	153	153
分部間收益 <sup>(i)</sup>	—	—	(1)	—	(14)	(15)
	<u>5,880</u>	<u>651</u>	<u>479</u>	<u>292</u>	<u>284</u>	<u>7,586</u>

附註：過往年度呈報已就採納國際財務報告準則第15號(來自客戶合約的收益)作出調整，並符合本年度的呈報方式。

- (i) 分部間收益按現行市場費率收取。
- (ii) 其中，436,000,000美元及71,000,000美元(二零一七年：406,000,000美元及73,000,000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會計準則第17號予以確認。

## 合約及合約相關負債

本集團為客戶提供眾多產品及服務。客戶的現金支付與每項相關履約責任的收益確認之間通常存在時間差異。本集團與客戶合約相關的負債主要類型如下：(1)未兌換籌碼負債，(2)會籍計劃負債，及(3)尚未提供的博彩及非博彩產品及服務的客戶按金及其他遞延收益。

未兌換籌碼負債為換取中介人營運商及客戶所擁有的博彩籌碼所欠集體金額。未兌換籌碼預計將在購買後一年內確認為收益或兌換現金。會籍計劃負債指直至顧客贖回已賺取積分時之遞延收益。會籍計劃積分預計將在賺取後一年內兌換並確認為收益。客戶按金及其他遞延收入為客戶就本集團提供的未來服務作出的現金按金。除根據租賃條款通常延長一年以上的購物中心按金外，該等客戶按金及其他遞延收益中的大部分預計將在按金獲記錄的一年內確認為收益或退還給客戶。

下表概述與客戶合約相關的負債活動：

	未兌換籌碼負債		會籍計劃負債		客戶按金及 其他遞延收益 <sup>(i)</sup>	
	二零一八年	二零一七年	二零一八年	二零一七年	二零一八年	二零一七年
	以百萬美元計					
於一月一日的結餘	418	483	30	45	424	343
於十二月三十一日的結餘	514	418	33	30	497	424
增加(減少)	96	(65)	3	(15)	73	81

(i) 其中，分別於二零一八年十二月三十一日、二零一七年十二月三十一日及二零一七年一月一日與購物中心按金相關的127,000,000美元、121,000,000美元及109,000,000美元，根據租賃期限，通常逾一年後入賬。

#### 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將金沙城中心翻新、擴建及品牌重塑為澳門倫敦人、澳門瑞吉大樓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、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。

本集團的分部資料如下：

截至十二月三十一日止年度  
二零一八年 二零一七年  
以百萬美元計

#### 收益淨額

澳門威尼斯人	3,474	2,924
金沙城中心	2,153	1,916
澳門巴黎人	1,533	1,395
澳門百利宮	719	587
澳門金沙	650	626
渡輪及其他業務	151	153
分部間收益 <sup>(i)</sup>	(15)	(15)
	<u>8,665</u>	<u>7,586</u>

附註：過往年度呈報已就採納國際財務報告準則第15號(來自客戶合約的收益)作出調整，並符合本年度的呈報方式。

(i) 分部間收益按現行市場費率收取。

以下為經調整物業EBITDA與本公司權益持有人應佔年度利潤的對賬：

截至十二月三十一日止年度  
二零一八年 二零一七年  
以百萬美元計

**經調整物業EBITDA (未經審核)<sup>(i)</sup>**

澳門威尼斯人	1,378	1,137
金沙城中心	759	633
澳門巴黎人	484	412
澳門百利宮	262	233
澳門金沙	178	174
渡輪及其他業務	18	22
<b>經調整物業EBITDA總額</b>	<b>3,079</b>	<b>2,611</b>
經扣除資本化金額後以股份為基礎的補償	(13)	(12)
企業開支	(125)	(120)
開業前開支	(5)	(7)
折舊及攤銷	(655)	(676)
外匯收益／(虧損)淨額	4	(11)
處置／撇銷物業及設備、投資物業及無形資產的虧損	(131)	(12)
<b>經營利潤</b>	<b>2,154</b>	<b>1,773</b>
利息收入	20	5
經扣除資本化金額後的利息開支	(225)	(153)
修改或提前償還債項的虧損	(81)	—
<b>除所得稅前利潤</b>	<b>1,868</b>	<b>1,625</b>
所得稅利益／(開支)	7	(22)
<b>本公司權益持有人應佔年度利潤</b>	<b>1,875</b>	<b>1,603</b>

- (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的費用、企業開支、開業前開支、折舊及攤銷、外匯收益／(虧損)淨額、減值虧損、處置／撇銷物業及設備、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。

截至十二月三十一日止年度  
二零一八年 二零一七年  
以百萬美元計

折舊及攤銷

澳門威尼斯人	146	151
金沙城中心	274	239
澳門巴黎人	163	204
澳門百利宮	33	36
澳門金沙	24	31
渡輪及其他業務	15	15
	<u>655</u>	<u>676</u>

截至十二月三十一日止年度  
二零一八年 二零一七年  
以百萬美元計

資本開支

澳門威尼斯人	179	152
金沙城中心	130	84
澳門巴黎人	130	204
澳門百利宮	63	22
澳門金沙	29	10
渡輪及其他業務	1	5
	<u>532</u>	<u>477</u>

於十二月三十一日  
二零一八年 二零一七年  
以百萬美元計

資產總額

澳門威尼斯人	3,447	2,669
金沙城中心	4,378	3,972
澳門巴黎人	2,489	2,531
澳門百利宮	913	959
澳門金沙	328	288
渡輪及其他業務	503	228
	<u>12,058</u>	<u>10,647</u>

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

截至十二月三十一日止年度  
二零一八年 二零一七年  
以百萬美元計

水電費及營運供應品	207	200
合約勞工及服務	151	141
處置／撇銷物業及設備、投資物業 及無形資產的虧損	131	12
廣告及宣傳	124	116
專利費	112	103
維修及保養	93	83
管理費	50	42
經營租賃付款	15	30
預期信貸虧損撥備淨額	9	—
呆賬撥備淨額	—	4
核數師酬金	2	2
外匯(收益)／虧損淨額	(4)	11
其他支援服務	100	111
其他經營開支	99	66
	<b>1,089</b>	<b>921</b>

附註：過往年度呈報已就採納國際財務報告準則第15號(來自客戶合約的收益)作出調整，並符合本年度的呈報方式。

截至二零一八年十二月三十一日止年度，處置／撇銷物業及設備、投資物業及無形資產的虧損為131,000,000美元，而截至二零一七年十二月三十一日止年度則錄得虧損12,000,000美元。該增加主要由於與澳門四季大樓套房項目相關的128,000,000美元的成本撇賬。

## 6. 經扣除資本化金額後的利息開支

截至十二月三十一日止年度  
二零一八年 二零一七年  
以百萬美元計

優先票據	103	—
銀行借貸	85	117
遞延融資成本攤銷	22	21
融資租賃負債	8	7
備用費及其他融資成本	11	10
	<b>229</b>	<b>155</b>
減：資本化利息	(4)	(2)
經扣除資本化金額後的利息開支	<b>225</b>	<b>153</b>

## 7. 所得稅(利益)／開支

截至十二月三十一日止年度  
二零一八年 二零一七年  
以百萬美元計

即期所得稅		
就股息須支付的澳門所得補充稅的替代年金	5	5
其他海外稅	—	1
遞延所得稅(利益)／開支	<u>(12)</u>	<u>16</u>
所得稅(利益)／開支	<u>(7)</u>	<u>22</u>

截至二零一八年十二月三十一日止年度，遞延所得稅利益為12,000,000美元，而截至二零一七年十二月三十一日止年度，遞延所得稅開支為16,000,000美元。二零一八年的遞延所得稅利益乃主要由於撥回與遞增稅項折舊準備有關的遞延稅項負債，而二零一七年遞延所得稅開支則主要受到與已到期或預計將到期而未動用的經營稅務虧損淨額有關的估值準備增加帶動。

## 8. 每股盈利

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

每股攤薄盈利乃以假設所有可攤薄的潛在普通股獲兌換後調整已發行普通股的加權平均股數計算。截至二零一八年十二月三十一日止年度，本公司尚未行使的購股權將可能攤薄普通股(二零一七年：相同)。

每股基本及攤薄盈利乃根據下列各項計算：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一八年	二零一七年
本公司權益持有人應佔利潤(以百萬美元計)	<u>1,875</u>	<u>1,603</u>
用以計算每股基本盈利的加權平均股數(千股)	<u>8,078,946</u>	8,072,709
經購股權調整(千股)	<u>7,328</u>	<u>4,544</u>
用以計算每股攤薄盈利的加權平均股數(千股)	<u>8,086,274</u>	<u>8,077,253</u>
每股基本盈利	<u>23.21美仙</u>	<u>19.86美仙</u>
每股基本盈利 <sup>(i)</sup>	<u>181.75港仙</u>	<u>155.22港仙</u>
每股攤薄盈利	<u>23.19美仙</u>	<u>19.85美仙</u>
每股攤薄盈利 <sup>(i)</sup>	<u>181.59港仙</u>	<u>155.14港仙</u>

(i) 美元金額採用1.00美元兌7.8306港元(二零一七年：1.00美元兌7.8157港元)的二零一八年十二月三十一日匯率換算為港元金額。

## 9. 股息

於二零一八年一月十九日，董事會宣派截至二零一七年十二月三十一日止年度的中期股息每股0.99港元(相等於0.127美元)。中期股息總額為7,990,000,000港元(相等於1,020,000,000美元)，並已於二零一八年二月二十三日派付。

於二零一八年五月二十五日，股東批准派付截至二零一七年十二月三十一日止年度的末期股息每股1.00港元(相等於0.127美元)。末期股息總額為8,080,000,000港元(相等於1,030,000,000美元)，並已於二零一八年六月二十二日派付。

於二零一九年一月十八日，董事會向於二零一九年二月四日名列本公司股東名冊的本公司股東宣派中期股息每股0.99港元(相等於0.127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。上述中期股息於二零一八年十二月三十一日均尚未確認為負債，並將於二零一九年內反映為儲備的分配。

## 10. 投資物業淨額

根據國際會計準則第40號投資物業，當且僅當用途發生改變時，實體須將物業轉入投資物業或自投資物業轉出。在董事會於二零一七年十月批准在澳門瑞吉大樓套房推出約370套新套房及在澳門四季大樓套房推出約290套新套房後，已出現可觀察行動，以支持管理層將澳門瑞吉大樓套房及澳門四季大樓套房轉為業主佔用資產。因此，截至二零一八年十二月三十一日止年度，澳門瑞吉大樓套房及澳門四季大樓套房的賬面值總額為609,000,000美元的資產已從投資物業轉至物業及設備。

## 11. 貿易應收賬款

扣除預期信貸虧損撥備的貿易應收賬款賬齡分析如下：

	於十二月三十一日	
	二零一八年	二零一七年
	以百萬美元計	
0至30日	236	171
31至60日	39	32
61至90日	28	21
逾90日	64	13
	<u>367</u>	<u>237</u>

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。就博彩中介人而言，應收款項可由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，而對博彩中介人的應收款項，則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。

## 12. 貿易應收賬款及其他應收賬款

於十二月三十一日  
二零一八年 二零一七年  
以百萬美元計

附註

貿易應付賬款		33	40
未兌換籌碼負債	3	514	418
客戶按金及其他遞延收益	3	497	424
其他應付稅項		325	286
應計僱員福利開支		155	137
建設應付款項及應計款項		147	111
應付利息		125	5
娛樂場負債		67	50
會籍計劃負債	3	33	30
應付關連公司款項 — 非貿易		9	5
其他應付款項及應計款項		127	123
		<u>2,032</u>	<u>1,629</u>
減：非即期部份		<u>(104)</u>	<u>(92)</u>
即期部份		<u>1,928</u>	<u>1,537</u>

附註：過往年度呈報已就採納國際財務報告準則第15號(來自客戶合約的收益)作出調整，並符合本年度的呈報方式。

貿易應收賬款的賬齡分析如下：

於十二月三十一日  
二零一八年 二零一七年  
以百萬美元計

0至30日	27	29
31至60日	3	5
61至90日	2	3
逾90日	1	3
	<u>33</u>	<u>40</u>

### 13. 借貸

於十二月三十一日  
二零一八年 二零一七年  
以百萬美元計

#### 非即期部份

無抵押優先票據	5,515	—
有抵押銀行貸款	—	4,301
有抵押土地租賃權益的融資租賃負債	122	127
其他有抵押融資租賃負債	3	3
	<u>5,640</u>	<u>4,431</u>
減：遞延融資成本	(88)	(73)
	<u>5,552</u>	<u>4,358</u>

#### 即期部份

有抵押銀行貸款	—	47
有抵押土地租賃權益的融資租賃負債	8	5
其他有抵押融資租賃負債	2	2
	<u>10</u>	<u>54</u>

#### 借貸總額

	<u>5,562</u>	<u>4,412</u>
--	--------------	--------------

#### 優先票據

於二零一八年八月九日，本公司發行本金總額為5,500,000,000美元的三批優先無抵押票據，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（「二零二三年票據」）、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（「二零二五年票據」）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（「二零二八年票據」，及連同二零二三年票據及二零二五年票據，統稱為「優先票據」）。發行所得款項淨額的一部份已用於全額償還二零一六年VML信貸融資項下的未償還借款。我們並無中期支付優先票據的本金，且自二零一九年二月八日起，於每年二月八日及八月八日每半年支付到期利息。本集團就優先票據訂立固定轉浮動利率掉期合約。

優先票據為本公司的一般優先無抵押責任。每批優先票據與本公司全部現有及未來優先無抵押債項在付款權利方面享有同地位，以及在付款權利方面較本公司全部未來次級債項(如有)優先。優先票據在付款權利方面實際上後償於本公司全部未來有抵押債項(惟以取得有關債項之抵押品價值為限)，以及結構上後償於本公司附屬公司的全部負債。並無任何本公司附屬公司為優先票據作出擔保。

優先票據乃根據本公司與U.S. Bank National Association(作為受託人)之間日期為二零一八年八月九日的契約(「契約」)發行。倘發生契約所述的若干事件，優先票據的利率或會調整。契約載有契諾(受例外規定及約制所規限)，其限制本公司及其附屬公司(其中包括)產生留置權、訂立售後租回交易及以整體形式整合、合併、出售或以其他方式處置本公司的全部或絕大部份資產的能力。契約亦訂明常見的違約事項。

## 二零一八年SCL信貸融資

於二零一八年十一月二十日，本公司訂立二零一八年SCL信貸融資，據此放款人提供二零一八年SCL循環融資。二零一八年SCL循環融資直至二零二三年七月三十一日可供動用，且本公司可提取二零一八年SCL循環融資下的貸款(可包括一般循環貸款(包括美元部份及港元部份)或回轉貸款分融資項下所提取的貸款(以美元或港元計值))。本公司可將貸款用作一般企業用途及本公司及其附屬公司的營運資金需求。

二零一八年SCL循環融資項下的貸款將按經參考(1)倘為以美元計值的一般循環貸款 — 倫敦銀行同業拆息率、(2)倘為回轉貸款分融資項下所提取以美元計值的貸款 — 美元替代基準利率(經參考(其中包括)美元最優惠貸款利率及聯邦基金實際利率後釐定)、(3)倘為以港元計值的一般循環貸款 — 香港銀行同業拆息率或(4)倘為回轉貸款分融資項下所提取以港元計值的貸款 — 港元替代基準利率(經參考(其中包括)港元最優惠貸款利率後釐定)後在以上各情況下另加經參考綜合槓桿比率(定義見二零一八年SCL信貸融資)後所釐定的息差計算得出的利率計息。一般循環貸款的初步息差為年利率2.0%，而回轉貸款分融資項下所提取的貸款的初步息差則為年利率1.0%。本公司亦須每年支付二零一八年SCL循環融資項下未提取款項0.60%的承諾費。截至二零一八年十二月三十一日，本集團於二零一八年SCL循環融資項下可供動用的借貸限額為2,000,000,000美元。

二零一八年SCL信貸融資包含類似無抵押融資常見的肯定及免除契諾，包括(但不限於)由主要物業的留置權擔保債務及售後回租交易的限制。二零一八年SCL信貸融資亦要求本公司維持最高槓桿比率及最低利息覆蓋比率。

二零一八年SCL信貸融資亦包含若干違約事件(其中部份受寬限期及補救期以及重要性規限所限)，包括(但不限於)與本公司的博彩業務及失去或終止若干批地合約有關的事件。

### **二零一六年VML信貸融資**

如先前所述，發行優先票據之所得款項的一部份用於償還二零一六年VML信貸融資項下的未償還借貸。因此，截至二零一八年十二月三十一日止年度，本集團錄得提前償還債項虧損72,000,000美元。

於二零一八年十一月二十日，二零一六年VML信貸融資已終止(自二零一八年十一月二十一日起生效)。因此，截至二零一八年十二月三十一日止年度，本集團錄得提前償還債項虧損9,000,000美元。

## **5. 於澳門披露的財務業績**

本公司附屬公司及博彩轉批經營權持有人VML將於二零一九年二月向澳門博彩監察協調局存檔其截至二零一八年十二月三十一日止年度按澳門財務報告準則(「澳門財務報告準則」)編製的財務報表(「澳門財務報告準則財務報表」)。此乃澳門法例及我們博彩轉批經營權合約規定的法定存檔規定。此外，VML負有法定及合約責任，須於二零一九年四月底前，於澳門公報及澳門當地的報章刊發其截至二零一八年十二月三十一日止年度按澳門財務報告準則編製的綜合財務報表(「澳門財務報告準則綜合報表」)。澳門財務報告準則財務報表及澳門財務報告準則綜合報表或不能與本公告披露本公司根據國際財務報告準則編製的財務業績作直接比較。

## **6. 德勤•關黃陳方會計師行的工作範圍**

本初步公告所載本集團截至二零一八年十二月三十一日止年度的綜合資產負債表、綜合收益表、綜合全面收益表以及相關附註中的數字已經得到本公司核數師德勤•關黃陳方會計師行(「核數師」)同意與本集團年內的綜合財務報表草擬本所載數字一致。根據香港會計師公會所頒佈的香港審計準則、香港審閱工作準則或香港核證委聘準則，核數師就此進行的工作並不構成核證委聘，因此核數師並無對本初步公告發表任何保證。

## 7. 企業管治

### 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，我們已自行制定企業管治原則及指引，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載於上市規則附錄十四中守則所載的政策、原則及常規並借鑒其他最佳常規而編製。

除下文披露者外，董事會認為，本公司於截至二零一八年十二月三十一日止年度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先生因其他業務承擔而未能出席於二零一八年五月二十五日舉行的股東週年大會。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。

## 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二零一八年年度整個期間及截至本公告日期已遵守公司守則以至標準守則。

## 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二零一八年年度內及截至本公告日期作出下列變動：

於二零一八年十月十一日，王旻先生辭任獨立非執行董事及審核委員會成員。

## 審核委員會

審核委員會為董事會與核數師之間的重要橋樑，連繫處理有關本公司及本集團審核的事宜。審核委員會負責審閱外部審核以及風險管理及內部監控系統的有效性、評估風險及向董事會提供意見與指引。截至二零一八年十二月三十一日止年度的全年業績已由我們的審核委員會審閱，審核委員會認為，此等全年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。

## 8. 於聯交所及本公司網站刊載全年業績

本公告刊載於聯交所網站([www.hkexnews.hk](http://www.hkexnews.hk))及本公司網站([www.sandschina.com](http://www.sandschina.com))。截至二零一八年十二月三十一日止年度的年報載有上市規則附錄16所規定的資料，將於適當時間寄發予股東，並刊載於聯交所及本公司網站。

## 9. 購買、出售或贖回本公司上市股份

截至二零一八年十二月三十一日止年度內，本公司或其任何附屬公司並無購買、出售或贖回任何本公司上市股份。

承董事會命  
金沙中國有限公司  
韋狄龍  
公司秘書

澳門，二零一九年二月二十二日

於本公告日期，本公司董事為：

執行董事：

Sheldon Gary Adelson  
王英偉

非執行董事：

Robert Glen Goldstein  
Charles Daniel Forman

獨立非執行董事：

張昀  
Victor Patrick Hoog Antink  
Steven Zygmunt Strasser  
鍾嘉年

如本公告的中英文版本有任何歧義，概以英文版本為準。