



2012 年度報告

歡迎蒞臨，
金沙中精緻餐館及
享豪華至世界級會展設施，
以旅遊及文娛精彩。
體驗無盡精彩。





目錄

1. 概覽	4
1.1 財務摘要	4
1.2 二零一二年大事記	4
1.3 主席報告書	10
1.4 董事及高級管理層	12
1.5 業務概覽	18
1.6 本公司物業	22

2. 管理層的討論與分析	29
---------------------	----

3. 持份者資料	41
3.1 本公司股東	41
3.2 本公司放款人	42
3.3 本公司客戶	44
3.4 本公司僱員	45
3.5 我們對社區的承諾	48
3.6 愛惜我們的環境	52

4. 企業管治報告	55
4.1 主席緒言	55
4.2 守則及優良管治	56
4.3 董事會	58
4.4 主要職責	61
4.5 活動	63
4.6 委員會	65
4.7 風險及內部監控	68
4.8 股東	69
4.9 合規情況披露及其他事宜	71
4.10 董事會報告	73

5. 財務報表	89
5.1 獨立核數師報告	89
5.2 財務報表	91
5.3 綜合財務報表附註	98
5.4 財務摘要	183

6. 公司資料	184
----------------	-----

7. 聯絡我們	185
----------------	-----

8. 詞彙	186
--------------	-----

本年報具有中英文版本。如有歧義，由於概以英文版為準，敬請參閱英文版。

為你呈獻豪華的酒店 客房及套房。



緒言

金沙中國在澳門經營規模最大的綜合度假村，於二零一二年十二月三十一日，我們已擁有7,210間酒店客房及套房、120家餐廳、1,500,000平方呎零售樓面、1,500,000平方呎會展會議場地、兩家常設劇院、一座15,000座位的綜藝館，以及多間全球最大的娛樂場。憑藉金沙城中心二期於二零一三年一月落成與我們在路氹的其他發展計劃，金沙中國據有獨特優勢，未來多年將為澳門經濟的多元化發展提供重大推動作用。

1. 概覽

1.1 財務摘要

- 截至二零一二年十二月三十一日止年度，收益淨額為6,511,400,000美元(50,466,600,000港元)，較截至二零一一年十二月三十一日止年度的4,880,800,000美元(37,914,100,000港元)上升1,630,600,000美元(12,552,500,000港元)，升幅為33.4%。
- 截至二零一二年十二月三十一日止年度，經營開支為5,230,200,000美元(40,536,700,000港元)，較截至二零一一年十二月三十一日止年度的3,678,500,000美元(28,574,600,000港元)增加1,551,700,000美元(11,962,100,000港元)，增幅為42.2%。
- 截至二零一二年十二月三十一日止年度，經調整 EBITDA 為1,977,700,000美元(15,328,200,000港元)，較截至二零一一年十二月三十一日止年度的1,576,000,000美元(12,242,400,000港元)增加401,700,000美元(3,085,800,000港元)，增幅為25.5%。
- 截至二零一二年十二月三十一日止年度，利潤為1,235,700,000美元(9,577,300,000港元)，較截至二零一一年十二月三十一日止年度的1,133,100,000美元(8,801,900,000港元)上升102,600,000美元(775,400,000港元)，增幅為9.1%。未計有關第七及第八地段及澳門威尼斯人太陽劇團表演閉幕的減值虧損及有關金沙城中心的開業前開支，經調整利潤由截至二零一一年十二月三十一日止年度的1,186,800,000美元(9,219,100,000港元)增加27.8%至截至二零一二年十二月三十一日止年度的1,516,500,000美元(11,753,600,000港元)。

附註：僅出於說明用途，美元金額轉換為港元金額使用的匯率為1.00美元兌7.7505港元（二零一一年：1.00美元兌7.7680港元）。

1.2 二零一二年大事記

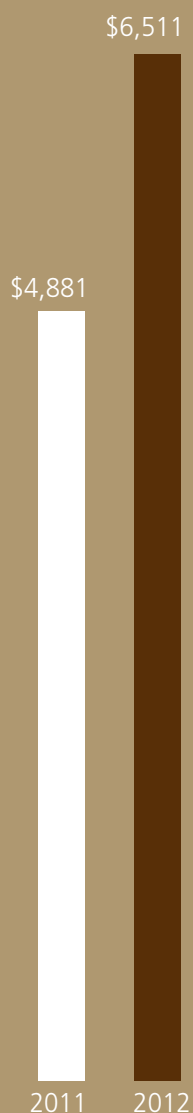
業務

- 我們位於路氹的金沙城中心一期及二A期成功開業，為本公司歷來最大型的綜合度假村發展項目。
- 我們的「金光飛航」渡輪服務於二零一二年接載7,500,000名乘客，每日平均接載20,500名乘客。於二零一二年，我們平均每日提供約41班來回班次。
- 我們參與貿易展覽並推出教育大眾有關金沙中國新發展項目的產品路演座談會，曾到訪亞洲十三個城市，包括印度孟買、班加羅爾、海得拉巴、金奈及德里、中國內地上海及北京、日本東京及大阪、韓國首爾、泰國曼谷、台北及香港。此等座談會向世界各地人士介紹澳門威尼斯人、澳門百利宮、金沙城中心及澳門金沙所提供的綜合產品，有關來賓來自休閒及會展獎勵旅遊兩方面，而每次活動均設有澳門威尼斯人的 Streetmosphere 街頭表演，由我們的街頭表演者及藝人為觀眾帶來現場娛樂表演。

收益淨額

(百萬美元)

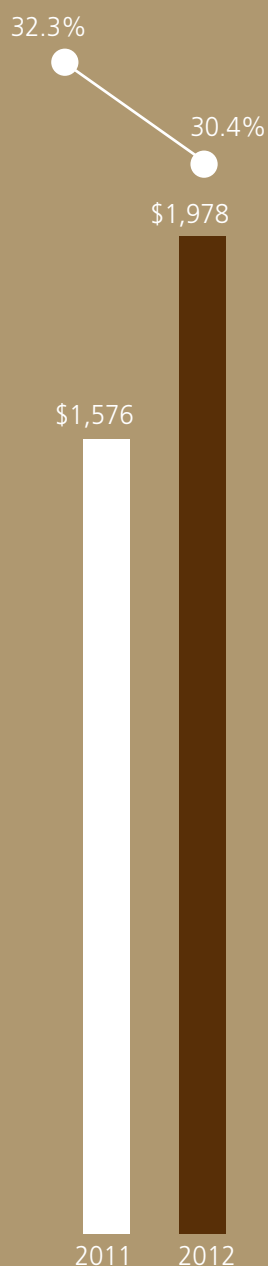
↑ **33.4%**



經調整 EBITDA

(百萬美元)

↑ **25.5%**

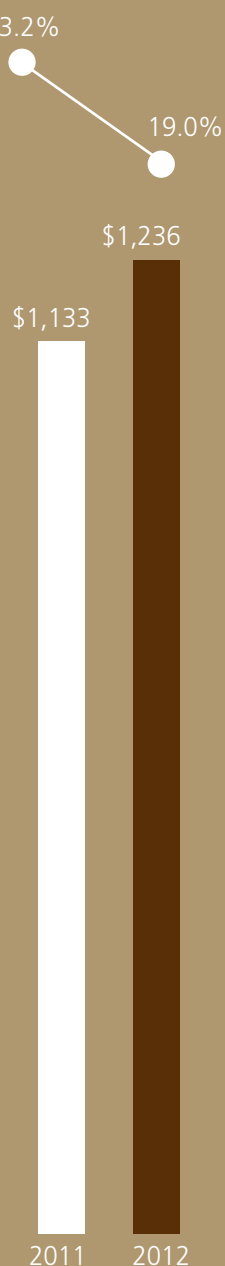


● — ●
經調整EBITDA
佔收益淨額百分比

利潤

(百萬美元)

↑ **9.1%**



● — ●
利潤佔收益
淨額百分比

1. 概覽

- 金沙城中心舉行世界上最大型的現場旅遊業觀摩交流活動(Mega Fam)，展出澳門最新綜合度假村金沙城中心。Mega Fam接待逾800名來自全球各地的貿易及媒體合作夥伴參與金沙城中心的盛大開幕典禮，為康萊德、假日酒店及喜來登酒店產品作獨家專訪。
- 繼第二年於五月至九月舉辦「冰Fun世界」後，本公司亦自二零一二年十月開始於金光會展舉辦「鐵達尼號展」及「人體奧秘展」。此等旅遊活動共吸引逾260,000名來自不同地區的賓客。
- 以新奧爾良狂歡節為主題的威尼斯人嘉年華吸引30,000名旅客造訪該物業歡度五月最後一個週末，當中舉辦了爵士及藍調樂大比拼。
- 冬日威尼斯則在澳門威尼斯人舉辦以冬日為主題的活動，帶來首個綜合度假村顧客體驗。
- 澳門威尼斯人及金沙城中心合共舉辦519項活動，包括展覽、貿易展、會議、社會及政府活動以及獎勵旅遊活動，吸引1,364,000名訪客。
- 本公司舉辦54項國際性現場娛樂表演，吸引逾293,000名旅客。

造訪人數

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

二零一二年，本公司所有四項物業，澳門威尼斯人、澳門金沙、澳門百利宮及金沙城中心吸引總計46,400,000名訪客，平均每日訪客約126,800人。二零一一年則為37,900,000名訪客，平均每日訪客約104,000人。

娛樂休閒

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

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

金光綜藝館、威尼斯人劇院、金沙劇院以及威尼斯人及金沙城中心宴會廳在二零一二年於超過70天舉辦活動的日子內進行合共54項不同的現場娛樂活動，合共吸引超過293,000名訪客。年內，金光綜藝館舉行多項大型娛樂節目，包括張學友、容祖兒、Super Junior、中國好聲音等亞洲頂級紅星的演唱會，以及UFC終極格鬥錦標賽® (Ultimate Fighting Championship®)。

會議、展覽及獎勵旅遊活動

於二零一二年十二月三十一日，金沙中國旗下物業提供逾1,500,000平方呎會展獎勵旅遊場地，特別為滿足全球各地的會議籌辦商、企業活動與貿易展組織者的需要而設。金光會展是亞洲最大的展覽中心之一，舉辦區內部分最大型的貿易展及活動。本公司運用業內的經驗及專業知識，持續推動業務與澳門休閒旅遊業的發展。

隨著金沙城中心於二零一二年開幕，我們的會議及展覽場地已顯著擴大，本公司樂於在新設施堅決維持同等的專業知識及服務水平，確保金光會展於區內會展獎勵旅遊的領導地位。會展獎勵旅遊主辦者現時可考慮的住宿選擇增多，酒店品牌包括康萊德、假日酒店及喜來登，能夠滿足活動參加者各適其適的需要。

澳門威尼斯人及金沙城中心在年內合共吸引1,364,000名參展者及展覽商到臨澳門的會展獎勵旅遊活動，與二零一一年的993,000名參展者與訪客比較，按年增加37%，計有1,217,000名訪客參加我們的49個展覽及展銷會，147,000名會議及企業訪客參加470個會議及獎勵旅遊活動。

1. 概覽

年內矚目的盛事包括：

- 超過182,000人次於四個月期間參觀「冰FUN世界」，因為聞名世界的哈爾濱冰雪節駕臨澳門威尼斯人，展現冰雪國迷人冰雕。活動期間金光會展18,000平方呎展區變身成為攝氏負8度的大雪櫃。
- 2012中國國際汽車博覽會為澳門威尼斯人有史以來最大規模的單一展覽會，由開幕起短短三天已吸引153,000名來賓入場。

於二零一二年再度光臨金光會展參展的團體包括：

- 澳門國際環保合作發展論壇及展覽 (MIECF)，每年由澳門政府、澳門貿易投資促進局 (IPIM)及環境委員會籌辦，再一次吸引超過8,500名來自全球各地的會議代表到臨澳門威尼斯人。
- 第七屆亞洲髮型師節
- 2012年亞洲國際博彩博覽會(G2E Asia)
- 第十七屆澳門國際貿易投資展覽會 (MIF)：104,000名訪客，出席人數比二零一一年增加9%。

二零一二年其他知名盛事包括：

- 第三屆中國餐飲業博覽會：超過100,000名參加者
- 第五屆電腦及數碼產品展：超過83,000名參加者
- 2012年(秋)香港潮流購物展
- 2012澳門春季房地產交易會
- 2012澳門國際電影及電視節

獎項

金沙中國的物業，特別是澳門威尼斯人，不斷建立客戶服務、會展獎勵旅遊、商務及休閒旅遊的高標準。自二零零七年開幕以來，澳門威尼斯人作為亞洲領先的商務與休閒旅遊綜合度假村，屢獲各項殊榮，其中亦有表揚我們在環保方面努力的獎項。本公司旗下物業於二零一二年取得的獎項包括：

澳門威尼斯人

- Trip Advisor 2012旅行者之選大獎
十大中國家庭式酒店 (Top 10 Hotels for Families in China)
- 澳門政府旅遊局
五星豪華評級
- 《世界》雜誌 (Top Travel Magazine)
最佳旅遊酒店獎 (Best Travel Hotel Award)
- 《旅遊休閒》雜誌 (Travel & Leisure Magazine)、《旅遊休閒GOLF》雜誌 (Travel & Leisure Golf Magazine) 及旅遊休閒網站
最佳娛樂度假勝地獎

- TTG中國旅遊大獎2012
澳門最佳會議接待酒店
- 《悅旅》雜誌 (Travel + Leisure Magazine)
中國百佳酒店獎
- 印度及南亞《悅旅》雜誌 (Travel + Leisure India and South Asia) — 「印度之最」大獎
全球最佳度假村獎
- 澳門環境保護局
澳門環保酒店獎 — 金獎
- 亞洲金融雜誌2012商務旅行意見調查 (FinanceAsia Business Travel Poll Awards 2012)
澳門最佳酒店

澳門金沙

- 澳門政府旅遊局
五星豪華評級

澳門百利宮

- Trip Advisor 2012旅行者之選大獎
十大中國家庭式酒店 (Top 10 Hotels for Families in China)
- 澳門政府旅遊局
五星豪華評級
- 2012福布斯旅遊指南四星級酒店
澳門四季酒店
- 2012福布斯旅遊指南四星級水療中心
澳門四季酒店水療中心

金沙城中心

- 澳門政府旅遊局
五星評級 — 喜來登及康萊德
四星評級 — 假日酒店
- 悅旅中國 (Travel + Leisure China) — 2012中國旅行獎
中國特別推薦新開酒店 (澳門康萊德)
- 2012世界旅遊大獎
亞洲領先旅遊發展項目
- 世界豪華酒店大獎 (World Luxury Hotel Awards)
豪華娛樂場酒店 (澳門康萊德)
- TTG旅遊大獎2012
亞太區最佳新城市酒店 (Best New City Hotel) (澳門康萊德)

1.3 主席 報告書

金沙中國截至二零一二年十二月三十一日止
年度利潤為 **1,235,700,000 美元**，
較二零一一年的
1,133,100,000 美元 上升

9.1%



各位股東：

在此另一成功年度結束時，本人謹代表金沙中國有限公司董事會向閣下滙報。年內我們成功實踐不少重要的財務及營運目標，在澳門這個全球最大及利潤最豐厚的博彩市場取得領先同業的強勁增長。年內收益、經調整 EBITDA 及盈利增長創新記錄，亦為各位股東創造豐厚回報。本公司資產負債表及財務表現強勁，讓董事會可於二零一二年宣派股息每股 1.16 港元，合共向股東回饋逾 9,300,000,000 港元現金。我們亦欣然宣佈，金沙中國於二零一二年獲選為享譽市場的恒生指數成份股。

本公司於二零一二年的經調整 EBITDA 達到創新高的 1,980,000,000 美元，而經調整 EBITDA 利潤率達到 30.4%，收益淨額為 6,510,000,000 美元。我們位於路氹的旗艦物業澳門威尼斯人，以及澳門四季酒店及百利宮娛樂場各自於年內的收益及經調整 EBITDA 再度攀升，而位於澳門半島的澳門金沙繼續表現穩健的經營業績。物業組合的強勁中場博彩投注額，加上酒店、零售、購物中心及會議業務的非博彩收益增長，帶動創新高的業績，反映綜合度假村業務模式的固有益處。

金沙城中心一期於二零一二年四月十一日開幕，是我們於路氹的最新發展項目，亦是本公司歷來最大型的綜合度假村發展項目。金沙城中心為路氹增添約5,800間酒店客房、寬敞的零售購物、餐飲、會議展覽、娛樂及博彩設施，並進一步鞏固我們作為市場中領先的綜合度假村發展商及營運商的地位。於二零一二年十二月二十日，我們啟用了一條設有電梯和自動步道的全天候密封式步行橋，令路氹金光大道物業之間更加緊密連繫、四通八達。

我們物業的到訪人數持續領先市場，於二零一二年，路氹金光大道物業的訪客逾46,000,000人次，單計十二月已有超過5,000,000人次。我們十分榮幸可為澳門區內帶來不斷上升的訪客人次。尤其重要的是，我們的綜合度假村業務模式所產生的貢獻，絕不限於本身優秀的財務數字，本公司的物業及服務供應提高澳門作為商務及休閒旅遊目的地的吸引力，有助澳門經濟趨向多元化發展，並為澳門居民提供不俗的就業機會。展望將來，本人有信心，我們目標於二零一五年年底前開幕的下一個路氹發展項目澳門巴黎人，將會進一步鞏固澳門作為亞洲首屈一指的商務及休閒目的地的地位。

不可不提的是，金沙中國超過25,000名克盡己職的團隊成員是造就我們強勁財務業績的功臣，本人期望彼等在來年繼續為我們作出貢獻。

金沙中國的業務策略仍是非常簡單直接的：完善落實旗下路氹金光大道的发展策略，發揮本公司的綜合度假村業務模式及世界級休閒設施的優勢，以創造領先市場的收益及現金流量，為股東創造最大回報。我們期待於金沙中國股東週年大會上，與閣下及其他持份者共享本公司持續的成果。

最後，本人要向閣下對本公司的信任致以由衷謝意。

董事會主席

Sheldon G. Adelson

二零一三年三月十五日

1.4 董事及高級管理層

董事

本公司董事會包括十一名董事及一名替任董事，其中四名為獨立非執行董事。下表載列本公司董事若干資料：

名稱	年齡	職銜
Sheldon Gary Adelson	79	主席及非執行董事
Edward Matthew Tracy	60	執行董事
卓河祓	47	執行董事
Michael Alan Leven	75	非執行董事
Irwin Abe Siegel	72	非執行董事
Jeffrey Howard Schwartz	53	非執行董事
劉旺	69	非執行董事
Iain Ferguson Bruce	72	獨立非執行董事
唐寶麟 (David Muir Turnbull)	57	獨立非執行董事
張昀	45	獨立非執行董事
Victor Patrick Hoog Antink	59	獨立非執行董事
范義明 (David Alec Andrew Fleming)	66	Michael Alan Leven 先生的替任董事

主席及非執行董事

Sheldon Gary Adelson

79歲，為本公司的董事會主席、非執行董事及提名委員會主席。Adelson 先生自二零零四年八月起擔任 LVS 的董事會主席、行政總裁及董事。一九八八年四月，Las Vegas Sands, LLC 成立，以擁有及經營從前的 Sands Hotel and Casino；自其時起，Adelson 先生擔任 Las Vegas Sands, LLC (或其前身公司)的董事會主席、行政總裁及董事。Adelson 先生於會議、貿易展覽及旅遊業方面擁有豐富經驗。Adelson 先生亦投資其他業務企業。Adelson 先生創辦及開發 COMDEX Trade Shows，包括一九九零年代全球最大的電腦展 COMDEX/Fall Trade Show，及後於一九九五年四月將 COMDEX 悉售予軟庫集團有限公司。Adelson 先生亦創辦及開發金沙會展中心(Sands Expo Center)，將其發展為美國最大的私有會議及貿易展覽場地之一，及後於二零零四年七月將其轉讓予 LVS。自一九七零年代中期起，彼擔任 Interface Group Holding Company, Inc. 的總裁兼董事會主席，而自一九九零年起，彼亦擔任LVS的聯屬公司 Interface-Group Massachusetts, LLC 及其前身公司的董事會主席。Adelson 先生於二零零九年八月十八日獲委任為主席及非執行董事。

執行董事

Edward Matthew Tracy

60歲，為本公司的總裁及行政總裁、執行董事及金沙中國資本開支委員會的成員。Tracy先生亦為本公司若干附屬公司的董事。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金沙中國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，他曾出任 Capital Gaming 的主席兼行政總裁，Capital Gaming 為多個司法權區的娛樂場管理人及地區娛樂場發展商。Tracy先生亦曾擔任特朗普集團行政總裁，該集團擁有娛樂場、酒店及娛樂事業實體。Tracy先生任職特朗普集團期間，負責管理逾12,500名員工、3,000間豪華酒店客房及24萬平方呎的娛樂場，每年總營業收入超過10億美元。在此之前，Tracy先生出任波多黎各聖胡安金沙酒店及娛樂場的副總裁兼總經理。彼亦曾擔任 Midtex Hospitality（一家以紐約為基地的酒店開發公司）的副總裁兼酒店業務董事。Tracy先生在 Hotel Investors Trust 成立初期，於後者任職五年（一九七八年至一九八二年），展開彼於酒店行內的事業，先後出任 Hotel Investors Trust 包括業務董事等多個酒店行政管理職位。Tracy先生於 Hotel Investors Trust 及隨後所積累的經驗，為彼提供有關酒店及娛樂場融資、開發、收購、營運及市場推廣的全面知識。Tracy先生於二零一一年七月二十七日獲委任為執行董事。

卓河祓

47歲，為本公司的財務總裁、行政副總裁兼執行董事。卓先生目前亦為本公司若干中國、開曼群島、澳門及香港附屬公司的董事。卓先生於二零零七年四月加盟本集團，直至二零零九年十一月前，為財務部高級副總裁。卓先生加盟本集團前於 General Electric Company（「通用電氣」）任職十五年，於通用電氣任職時，卓先生出任亞洲多項財務總監及類似職務，包括 GE Lighting Asia、GE Consumer Products Asia、GE Consumer & Industrial Asia 及 GE Plastics Greater China。卓先生獲 Murdoch University 頒授的會計理學士學位及昆士蘭大學的工商管理碩士學位。卓先生為澳洲註冊會計師公會的資深會員。卓先生於二零一零年六月三十日獲委任為執行董事。

非執行董事

Michael Alan Leven

75歲，為本公司的非執行董事及金沙中國資本開支委員會主席。Leven先生於二零一零年七月二十三日至二零一一年七月二十七日擔任本公司署理行政總裁，於二零零九年十月十四日起至二零一零年七月二十七日出任董事會的特別顧問，並於二零一零年七月二十七日至二零一一年七月二十七日出任本公司執行董事。由二零零九年四月一日起，Leven先生獲委任為紐約證券交易所上市的LVS及其全資附屬公司 Las Vegas Sands, LLC 的總裁兼營運總監。Leven先生自二零零四年八月起擔任LVS董事會成員。加盟LVS前，Leven先生自二零零八年九月起擔任 Georgia Aquarium 的行政總裁。於二零零六年一月起至二零零八年九月，Leven先生出任一家非牟利機構 Marcus Foundation, Inc. 的副主席。直至二零零六年七月前，Leven先生擔任U.S. Franchise Systems, Inc. 的主席、行政總裁兼總裁，該公司於一九九五年由其創立，從事開發及特許經營 Microtel Inns & Suites 及 Hawthorn Suites 酒店品牌。他曾擔任 Holiday Inn Worldwide 總裁兼營運總監、Days Inn of America 總裁及 Americana Hotels 總裁。Leven先生於二零一一年七月二十七日獲調任為非執行董事。

1.4 董事及高級管理層

Irwin Abe Siegel

72歲，為本公司的非執行董事及審核委員會成員。Siegel 先生自二零零五年二月起擔任LVS的董事。由二零零五年二月至二零零五年七月，彼擔任 Las Vegas Sands, Inc. 的董事。Siegel 先生為執業會計師，且由一九七三年至二零零三年擔任國際會計及顧問公司德勤會計事務所的合夥人（專責酒店業務）。由一九九六年至一九九九年，Siegel 先生擔任德勤會計事務所於前蘇聯業務的行政總裁。自二零零三年起，Siegel 先生一直擔任業務顧問。Siegel 先生曾於多家慈善及民間團體擔任董事會成員，並為美國喬治亞州大西洋城 Weinstein Hospice 的前任總裁。Siegel 先生於二零零九年十月十四日獲委任為非執行董事。

Jeffrey Howard Schwartz

53歲，為本公司的非執行董事，並擔任薪酬委員會及金沙中國資本開支委員會的成員。Schwartz 先生自二零零九年三月起擔任LVS的董事。彼為 Global Logistic Properties Holding Limited的董事會副主席、執行委員會主席、共同創辦人及董事（於二零一零年十月十八日獲委任），Global Logistic Properties Holding Limited於二零一零年十月十八日在新加坡證券交易所有限公司主板上市，控制亞洲物流設施的最大平台。由二零零五年一月至二零零八年十一月，Schwartz 先生擔任紐約證券交易所上市公司 ProLogis 的行政總裁兼董事，並由二零零七年五月至二零零八年十一月擔任 ProLogis的董事會主席。Schwartz 先生亦曾擔任 ProLogis European Properties 的董事兼主席，該公司分別於EuroNext及盧森堡證券交易所上市。由二零零三年三月至二零零四年十二月，Schwartz 先生擔任 ProLogis 的國際營運總裁，並由二零零二年三月至二零零四年十二月擔任亞洲總裁兼營運總監。自一九九四年起，彼擔任 ProLogis 的多個職位。Schwartz 先生於二零零九年十月十四日獲委任為非執行董事。

劉旺

69歲，為本公司的非執行董事，並擔任審核委員會及薪酬委員會成員。劉先生於一九七零年在香港創立恒威企業集團有限公司（「恒威」），為現任的主席兼董事總經理。恒威為環球酒店業建築材料及酒店供應品的供應商，也是香港零售業廚房及衛浴產品的領先供應商。自一九七二年起，恒威已為香港及中國眾多酒店集團（包括本公司）提供室內裝修服務。恒威於廣州番禺區擁有四個廠房，生產傢俬、不銹鋼產品、美觀的鑲嵌細工及淋浴門。恒威於香港灣仔擁有佔地2,000平方米的 colourliving 廚房和衛浴產品零售店舖。劉先生為 Howden Asia Procurement Ltd.（前稱為 MFI Procurement Asia Ltd.）的前主席，該公司為恒威與倫敦證券交易所上市公司 Howden Joinery Group Plc 的合營公司。彼亦為 Hochtief Asia Procurement Co. Ltd. 的前主席，該公司為恒威與德國 Xetra 上市公司 Hochtief 的合營公司。劉先生為 Manhattan Bathroom Ltd. 的現任主席，該公司為恒威與 Manhattan Shower Limited 的合營公司，Manhattan Shower Limited 為英國最大的淋浴間製造商之一。劉先生在創立恒威以前，已積累廣泛的商業經驗，並曾任器具分銷公司 H. W. Turning & Co. Ltd 及玉屋百貨的總經理。劉先生亦曾加入香港地產發展公司 Hong Kong Realty & Trust Co. Ltd. 董事會，出任替任董事。劉先生畢業於 California Southern University，取得工商管理碩士學位。劉先生於二零一一年七月二十七日獲委任為非執行董事。

獨立非執行董事

Iain Ferguson Bruce

72歲，為本公司的獨立非執行董事，並擔任審核委員會主席，以及薪酬委員會及提名委員會成員。Bruce 先生於一九六四年加入香港畢馬威會計師事務所，一九七一年晉升為該事務所的合夥人。一九九一年，彼開始擔任畢馬威會計師事務所高級合夥人，終至一九九六年卸任，並於一九九三年至一九九七年間任職畢馬威會計師事務所亞太區主席。自一九六四年起，彼為蘇格蘭特許會計師公會會員及香港會計師公會資深會員。彼亦為香港董事學會資深會員及香港證券及投資學會會員。Bruce 先生現任保華建業集團有限公司、騰訊控股有限公司、維他奶國際集團有限公司、永安國際有限公司及好孩子國際控股有限公司的獨立非執行董事，所有該等公司均於聯交所上市。Bruce 先生亦為來寶集團有限公司(於新加坡證券交易所上市)及英利新能源有限公司(於紐約證券交易所上市)的獨立非執行董事。Bruce 先生於二零一二年七月三日辭任中國醫療技術公司(其股份於納斯達克上市的公司)的獨立非執行董事。Bruce先生現任花旗銀行(香港)有限公司獨立非執行董事及 KCS Limited 主席。Bruce 先生於二零零九年十月十四日獲委任為獨立非執行董事。Bruce 先生於會計專業擁有逾47年經驗，且具備上市規則第3.10(2)條所要求的會計及相關財務管理專業知識。

唐寶麟(David Muir Turnbull)

57歲，為本公司的獨立非執行董事，並擔任薪酬委員會主席及提名委員會成員。一九七六年，唐先生畢業於劍橋大學，獲頒授文學士榮譽學位(主修經濟學)，其後取得文科碩士學位。彼於畢業後即加入太古集團，在該集團任職的30年間曾出任多個高級管理層職位。唐先生亦曾在多家於聯交所上市的公司擔任多個職位，包括於二零零五年一月至二零零六年一月期間任職太古股份有限公司及國泰航空有限公司主席，於一九九五年三月至二零零六年八月期間任職香港飛機工程有限公司主席，於二零零五年一月至二零零五年十二月期間任職香港上海滙豐銀行有限公司非執行董事，於二零零五年五月至二零零五年十二月期間任職中國國際航空股份有限公司非執行董事，及於二零零五年五月至二零零六年一月期間任職希慎興業有限公司非執行董事。二零零八年七月，唐先生獲委任為太平洋航運集團有限公司(於聯交所上市)行政主席，並自二零零六年五月起擔任該公司的獨立非執行董事。二零零六年七月，彼獲委任為Green Dragon Gas Limited(一家於倫敦證券交易所另類投資市場(「倫敦AIM」)上市的公司)獨立非執行董事。二零零八年十一月，彼獲委任為 Seabury Aviation and Aerospace Asia (Hong Kong) Ltd (Seabury Group LLC 的一家附屬公司)主席。二零一一年二月，彼獲委任為倫敦AIM上市的 Greka Drilling Limited 非執行董事。唐先生於二零零九年十月十四日獲委任為獨立非執行董事。

張昀

45歲，為本公司的獨立非執行董事及審核委員會成員。張女士擁有超過18年的私募股權投資經驗，為 Pacific Alliance Group 私募股權部門太平洋產業基金(Pacific Alliance Equity Partners)的創辦管理合夥人之一。目前，張女士為聯交所上市公司好孩子國際控股有限公司的非執行董事。張女士獲美國西北大學 Kellogg Graduate School of Management 與香港科技大學頒授行政工商管理碩士學位，並獲弗吉尼亞理工學院暨州立大學(又稱弗吉尼亞理工)頒授理學士學位(優等)。張女士於二零零九年十月十四日獲委任為獨立非執行董事。

1.4 董事及 高級管理層

Victor Patrick Hoog Antink

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

Michael Alan Leven 之替任董事

范義明(David Alec Andrew Fleming)

66 歲，為本公司的公司秘書、首席法律顧問兼 Michael Alan Leven 先生 (本公司的非執行董事) 的替任董事。由二零零七年至二零一一年一月加盟本公司之前，范先生為香港鐵路有限公司 (「港鐵」) 的副法律總監，負責管理港鐵的所有法律事務，並會在有需要時監督秘書事務。由一九九七年至二零零七年，范先生任職九廣鐵路公司 (「九鐵」) 的首席法律顧問及公司秘書，負責有關九鐵的一切法律事務，尤其著重於重大項目、立法及有關採購事宜；又成立及領導九鐵的秘書處，負責有關董事會的行政管理事宜。身為公司秘書，彼為大部分九鐵董事委員會的成員，包括審核委員會。彼擔任九鐵公司秘書一職時，為九鐵引進了企業管治政策、常規做法及程序。范先生曾代表港鐵及九鐵出席香港立法會會議。在其法律事業上，范先生所參與的基建項目，涵蓋地方政府小型發展以至重要的世界級項目。范先生曾為香港特區政府的香港基建項目提供建議。范先生於南澳大利亞阿德萊德取得律師資格，先後獲准於南澳大利亞 (一九七九年)，以及英格蘭及威爾斯與香港 (一九九一年) 執業。范先生於二零一一年三月一日獲委任為 Michael Alan Leven 先生的替任董事。

高級管理層

Edward Matthew Tracy

60歲，為本公司的總裁及行政總裁兼執行董事，並擔任金沙中國資本開支委員會的成員。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金沙中國資本開支委員會的特別顧問。

卓河祓

47歲，為本公司財務總裁、行政副總裁兼執行董事。

David Ross Sisk

51歲，為本公司的行政副總裁及營運總監。Sisk先生為娛樂場財務及營運的資深行政人員，擁有於主要娛樂場發展商超過21年的工作經驗，曾任職於永利度假村和凱撒皇宮。在加盟金沙中國前，Sisk先生擔任永利拉斯維加斯及Encore行政副總裁兼財務總監。彼於永利拉斯維加斯開幕前的十八個月加盟永利度假村，在建立管理及財政架構上擔任重要的角色，管理造價27億美元的度假酒店及娛樂場。隨後，Sisk先生亦於造價23億美元的Encore度假酒店及娛樂場的發展及開幕擔任類似角色。在加盟永利度假村前，Sisk先生於拉斯維加斯的凱撒皇宮任職達十二年，擔任高級副總裁及財務總監。彼為註冊會計師，可於內華達州執業。彼亦為Nevada Society of Certified Public Accountants及美國註冊會計師公會(American Institute of Certified Public Accountants)會員。Sisk先生於二零一零年七月二十七日加盟本集團。

范義明(David Alec Andrew Fleming)

66歲，為本公司的公司秘書、首席法律顧問兼Michael Alan Leven先生(本公司的非執行董事)的替任董事。

1.5 業務概覽

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

本公司擁有澳門威尼斯人、澳門金沙、澳門百利宮及金沙城中心。本公司亦擁有亞洲其中一個最大型的會展大堂金光會展及澳門最大的文娛場所金光綜藝館，以及兩大港澳高速客輪公司的其中之一。本公司的豪華及中檔購物中心名店林立，共有約600家零售門市，包括家喻戶曉的名牌 Bottega Veneta、Calvin Klein、Chanel、Gucci、Hermès、Louis Vuitton、Montblanc、Omega、Ralph Lauren、Tiffany、Victoria's Secret 及 Zara 等。於二零一二年十二月三十一日，本公司的物業提供7,210間套房及酒店客房、19間 Paiza 豪宅、1,335張博彩桌、5,078部角子機、120家各式餐廳食肆，以及其他綜合度假設施。

本公司旗下的澳門金沙於二零零四年五月開幕，是澳門第一家拉斯維加斯式娛樂場，以中場客戶為目標，目前備有分別為中場客戶、貴賓客戶及高端客戶而設的不同博彩區，也提供文娛設施、食肆以及酒店客房及套房。本公司旗下的澳門威尼斯人於二零零七年八月開幕，是澳門最大的綜合度假村。本公司旗下顯赫豪華的綜合度假村澳門百利宮於二零零八年八月開幕，包括澳門四季酒店、四季•名店及百利宮娛樂場。本公司在澳門百利宮的 Paiza 豪宅於二零零九年七月竣工及推出，每座均為獨立設計，只接待獲邀貴賓。二零一二年四月十一日，我們的金沙城中心第一期啟業，為旗下路氹金光大道發展項目添上新猷。一期提供超過600間康萊德酒店品牌客房及套房，以及超過1,200間假日酒店品牌客房。於二零一二年九月二十日，我們的金沙城中心二A期開幕，提供約1,800間由 Starwood 管理的喜來登酒店品牌客房及套房。本公司旗下的兩期金沙城中心亦設有相當的博彩、會議、大型會議及零售場地以及多項獨特的餐飲地點。二B期於二零一三年一月二十八日開業，新增約2,100間由 Starwood 管理的喜來登品牌客房及套房。於二零一二年十二月二十日，本公司開設了一條全天候密封式步行橋，設有電梯及自動步道，令路氹金光大道物業之間更加緊密連繫、四通八達。

本公司已制定業務策略，計劃大力發展路氹，發揮綜合度假村的業務模式，打造亞洲首屈一指的博彩、休閒及會議目的地。按照本公司的規劃，路氹最終將建成多座互相連接的綜合度假村，包括不同類型的品牌酒店及度假設施，以吸引不同市場檔次的消費者。本公司的路氹金光大道發展項目完全竣工後，預計將提供超過12,000間酒店客房、逾1,600,000平方呎的會展獎勵旅遊用地、約2,000,000平方呎的購物中心、多家劇院及其他設施。本公司的業務策略及發展規劃，相信有助於令本公司在需求的穩定性、客人住宿酒店的平均日數，以及利潤率等方面均超越較側重博彩業務的設施之水平。

主要優勢

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

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

業務策略

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

- **拓展本公司的路氹綜合度假村，開發配套產品服務，滿足不同市場板塊需要。**根據本公司的規劃，路氹最終共將開發四個綜合度假村、會展獎勵旅遊場所、額外的零售、飲食與文娛設施、以及不同類別的酒店服務，以響應不同市場板塊的需求。本公司的計劃包括在路氹提供五星級、四星級及三星級酒店客房。完成金沙城中心最後一期後，本公司預計將提供康萊德、假日酒店、喜來登及 St. Regis 品牌的酒店客房。本公司已開始借助這些名牌酒店的知名度及銷售、市場推廣與訂房服務能力，吸引不同類別的新客戶到訪。本公司與著名酒店管理公司的夥伴聯盟、綜合度假村的多元化內容及本公司物業的便利交通，相信將會進一步提高本公司物業對商務客戶及休閒客戶的吸引力。
- **充分發揮本公司的營運規模效益，打造並保持絕對成本優勢。**管理層預計，本公司的業務蘊含規模效益，因此單位成本較低，使本公司受惠。可減省單位成本的範圍包括但不限於能源費用較低、酒店與博彩業務員工的有效配置、統一洗衣、交通運輸、市場推廣與銷售、採購等。此外，基於經營規模較大，本公司可合併若干後勤辦公室功能，將這些功能適當遷往勞工成本約為澳門三分之一的中國內地城市珠海（倘適用）。
- **專注利潤較高的中場博彩業務，同時繼續向貴賓客戶及高端客戶提供豪華設施與高檔次服務。**本公司物業不單面向貴賓客戶及高端客戶，亦照顧中場客戶的需求，因中場博彩業務是本公司利潤最高的業務板塊，隨着更多優質博彩及非博彩設施面市，相信未來將保持高速增長。本公司管理層估計，本公司中場博彩桌收益的毛利率，一般較貴賓客戶博彩桌收益的毛利率高出約四倍。此外，由於中場博彩客戶不會獲贈大量免費服務，譬如免費酒店住宿、餐飲或其他產品或服務，因此他們對本公司的非博彩收益帶來重大貢獻。

1.5 業務概覽

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

其他業務

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

「金光飛航」渡輪服務

二零零七年十一月，本公司推出「金光飛航」高速渡輪服務，來往香港港澳碼頭與鄰近本公司路氹金光大道發展項目的氹仔臨時客運碼頭。利用我們的14艘渡輪，本公司能夠每隔15分鐘開出一班渡輪服務，視乎需求而定。截至二零一二年十二月三十一日止年度，本公司每日接載約20,500名乘客，較截至二零一一年十二月三十一日止年度每日接載約17,200名乘客增長19%。二零一二年，我們平均每日提供約41班澳門與香港的來回班次，總計一年有7,500,000名乘客或每月約625,000名乘客。「金光飛航」渡輪服務於二零一二年間提供的路線如下：

由香港

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

至澳門

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

由澳門

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

至香港

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

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

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

金光專車

我們的金光專車服務車隊包括了116輛豪華轎車。車隊每天24小時運作，其中三個招牌車款為 Maybach 62、Bentley Arnage 及勞斯萊斯 Phantom EWB，為我們的貴賓客戶及高端客戶提供專享服務。所有預約服務的車隊調配都是由中央調配室統籌。另一方面，額外的車輛在不同地點候命，以提供「即時」服務。

CotaiShuttle 巴士服務

本公司提供免費穿梭巴士服務，備有164部穿梭巴士(包括79部自置巴士、85部租用巴士)，接載乘客往來本公司不同物業之間，以及往返新港澳碼頭、氹仔臨時客運碼頭及澳門國際機場，繁忙時間每隔5至10分鐘一班。此外，本公司備有30部旅遊車，以支援穿梭巴士服務，應付增加的需求。CotaiShuttle 亦往來兩個澳門與中國內地的邊檢站，即拱北關閘及蓮花大橋，接載旅客直接往返本公司物業，繁忙時間每隔5至8分鐘一班。由氹仔臨時客運碼頭往返本公司物業之服務，每日24小時運作，為「金光飛航」渡輪服務的旅客提供接駁服務，協助人流前往本公司物業。根據本公司的營運數據，在二零一二年，14,300,000人次搭乘本公司的免費穿梭巴士前往澳門威尼斯人、澳門金沙、澳門百利宮及金沙城中心，較二零一一年增長10%。此外，本公司亦開設了往返本公司路氹物業、新濠天地與澳門銀河的免費穿梭巴士服務，令客戶在路氹的旅程更加完美。上述所有路線均設定期服務時間表，儘管確切的行駛時間乃視乎個別路線而定。大部分路線每日最少行駛16小時。

航空

本公司與LVS訂立共享服務協議，可使用共有17架公司專用飛機的機隊，其中六架目前長駐亞洲。所有飛機的擁有人均為LVS或控股股東所控制的公司，由本公司的聯屬公司 Sands Aviation LLC 負責營運。本公司可派出這些飛機，從全球各地接載貴賓客戶及高端客戶前往本公司在澳門的物業。

金光票務

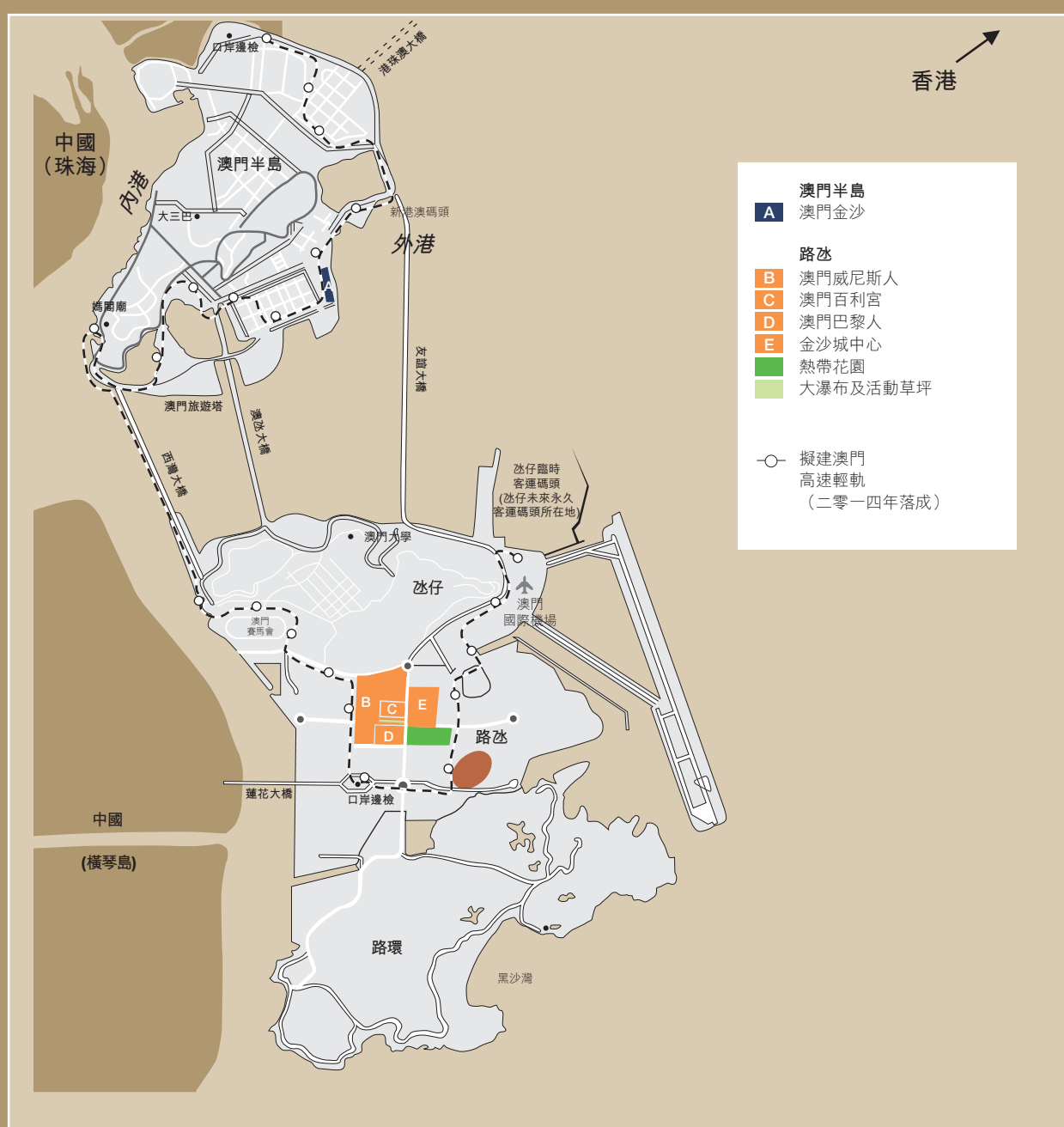
本公司於二零零七年創辦金光票務業務，負責我們全部物業所有節目與服務的票務事宜。金光票務目前負責銷售金光綜藝館™、威尼斯人劇院節目、金沙劇院節目、威尼斯人宴會廳活動、威尼斯人池畔活動、貢多拉船及「金光飛航」渡輪等節目與服務的門票、船票。金光票務在本公司所有物業內設有七個票務處，另設澳門傳呼中心，備有三種語言可供選擇，此外在澳門及香港分別設有訂票查詢熱線電話。顧客亦可通過網址 www.CotaiTicketing.com 每日24小時隨時購票，同樣有多種語言可供選擇。

金光旅遊

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

1.6 本公司物業

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



下表列出本公司現有業務於二零一二年十二月三十一日的數據：

物業	澳門威尼斯人	澳門金沙	澳門百利宮	金沙城中心	總數
開幕日期	二零零七年八月	二零零四年五月	二零零八年八月	二零一二年四月 (一期) 二零一二年九月 (二期)	—
酒店客房	2,841	238	360	3,656	7,095
Paiza套房	64	51	—	—	115
Paiza豪宅	—	—	19	—	19
會展獎勵旅遊(平方呎)	1,200,000	—	25,000	311,000	1,536,000
劇院／綜藝館	1,800座位劇院 15,000座位綜藝館	650座位劇院 —	— —	— —	— —
零售總面積(平方呎)	1,000,000	18,000	260,000	210,000	1,488,000
門店總數	325	14	121	91	551
餐廳食肆總數	54	10	8	48	120
博彩設施總面積(平方呎)	374,000	249,000	108,000	296,000	1,027,000
博彩單位：					
博彩桌	462	269	144	460	1,335
角子機	2,013	1,086	175	1,804	5,078

澳門金沙

澳門金沙於二零零四年五月開幕，是澳門第一家拉斯維加斯式娛樂場，目前備有分別為中場客戶、貴賓客戶及高端客戶而設的不同博彩區，也提供文娛設施及食肆。澳門金沙位於澳門半島臨海地段，鄰近新港澳碼頭，介乎拱北關閘與澳門商業中心區之間，位處中樞，可接觸的客戶群非常龐大，根據澳門統計局的統計數據，二零一二年海路入境旅客約11,500,000人次，分別從氹仔臨時客運碼頭、內港碼頭或新港澳碼頭登岸，與二零一一年相比，上升4%。截至二零一二年十二月三十一日止年度，澳門金沙合共約有6,000,000名訪客到訪。

於二零一二年十二月三十一日，澳門金沙提供289間套房，設施先進，裝潢華麗，全部以別具一格的黑檀木板裝飾，配備高級傢具。於二零一二年十二月三十一日，澳門金沙亦提供約249,000平方呎博彩區、269張博彩桌及1,086部角子機或類似的電子博彩設施。

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

1.6 本公司 物業

澳門威尼斯人

本公司路氹金光大道發展項目的旗艦物業澳門威尼斯人，於二零零七年八月正式開幕。澳門威尼斯人離澳門氹仔島上的氹仔臨時客運碼頭約三公里。於二零一二年十二月三十一日，澳門威尼斯人的娛樂場及博彩區面積約374,000平方呎，包括專用貴賓廳及寬敞的中場博彩大堂。

於二零一二年十二月三十一日，澳門威尼斯人有462張博彩桌及2,013部角子機或類似的電子博彩設施。中場博彩大堂分為四個獨立設計的主題區，即赤龍殿、金鱗殿、鳳凰殿及帝王殿。澳門威尼斯人的設計主題與拉斯維加斯的The Venetian Las Vegas相仿，仿建意大利威尼斯多個名勝，譬如聖馬可廣場(St. Mark's Square)、鐘塔(Campanile Tower)及總督府(Doge's Palace)等。截至二零一二年十二月三十一日止年度，澳門威尼斯人的入場人次由二零一一年26,400,000名訪客上升至約為28,500,000名訪客。

除博彩設施之外，澳門威尼斯人亦設有樓高39層的五星級酒店大樓，提供2,841間標準酒店套房及64個Paiza套房。標準套房包括一個升高寢區、浴室及起居／工作間。本公司相信，誠如拉斯維加斯的情況所顯示，這種設計符合區內休閒及商務旅客以至博彩客戶的需求，有助於吸引更多逗留多晚的休閒或商務旅客到訪澳門。64個Paiza套房，面積由2,300至8,000平方呎不等，每個均設有客廳、飯廳、兩個或以上睡房及私人禮賓服務。部分較大的寓所還有私人按摩室、健身室、游泳池及媒體／卡拉OK室。

澳門威尼斯人亦提供多樣化的文娛活動及設施，既適合中場客戶攜同家人一同度假，也有為貴賓客戶及高端客戶而設的特別產品與服務，譬如御匾會等。澳門威尼斯人的大運河購物中心，零售及餐區面積約達1,000,000平方呎，內有超過320家門店及50多家世界級餐廳，加上一個美食廣場。訪客及賓客可從多個不同地點直達澳門威尼斯人大運河購物中心，包括路氹主要通道、澳門威尼斯人酒店及澳門威尼斯人博彩大堂。進駐澳門威尼斯人大運河購物中心的品牌琳琅滿目，由知名國際品牌 Calvin Klein、Coach、Diesel、Emporio Armani 及 Fossil，以至中檔零售店如 Mango、Massimo Dutti、Nike、Rimowa、Versace Jeans 及 Zara 等，此外還有多間高級珠寶鐘錶零售門店，如 Chopard、Franck Muller、Glashutte & Blancpain、Longines、Montblanc、Omega、Piaget 及 Tiffany & Co.。購物中心內的曼聯體驗館，是曼聯球會在亞洲的首個特許商品門店，出售曼聯足球、服飾、配飾及其他紀念品。門店二樓設有足球互動地帶，裝設360度高清銀幕，內容包括互動特訓地帶、曼聯球會及奧脫福球場虛擬之旅等。

購物中心模仿威尼斯古舊街景興建，餐廳及門店沿街而立。於零售樓面內的公眾休憩處包括聖馬可廣場及三條室內人工運河穿插其中，有關設計與The Venetian Las Vegas的The Grand Canal Shoppes相似。

此外，澳門威尼斯人還設有面積約1,200,000平方呎的會議中心及會議室綜合大樓。這些會議獎勵旅遊設施地方寬敞，靈活性高，可間隔為小型、中型或大型會議室，及／或舉行大型多媒體活動或貿易展覽。會議獎勵旅遊活動一般在工作日舉行，而澳門酒店及娛樂場入住率及房租的高峰期，一般為週末假期休閒旅客前來之時，因此，會議獎勵旅遊活動可為酒店及娛樂場需求較低的日子，發揮吸引人流的作用。二零一二年，本公司接待逾1,300,000個會議獎勵旅遊旅客，按年增長36%。澳門威尼斯人亦設有一座15,000座位的綜藝館，名為金光綜藝館™，有關舉辦的文娛及體育活動類別繁多；另有一個1,800座位的劇院。

澳門百利宮

澳門百利宮於二零零八年八月開幕，與澳門威尼斯人毗鄰。澳門百利宮包括四季酒店（由四季酒店集團管理，共有360間客房及套房），及由本公司擁有及經營的百利宮娛樂場、19座 Paiza 豪宅、多家餐廳與酒吧、會議與宴會設施，以及四季●名店。百利宮娛樂場提供約108,000平方呎的博彩區、144張博彩桌及175部角子機或類似電子博彩設施，而四季●名店則包括約有260,000平方呎零售樓面，與澳門威尼斯人的商場相連。至於尊貴罕有、座落於澳門百利宮的Paiza豪宅則於二零零九年七月竣工，並向貴賓客戶市場推出。

截至二零一二年十二月三十一日止年度，澳門百利宮總訪客人數約為5,400,000名訪客。

澳門百利宮亦包括一座酒店式住宅大樓，預期將由四季擬定品牌及提供服務，豪華的酒店式住宅單位連同公眾休憩處面積共約1,000,000平方呎。本公司已完成該酒店式住宅大樓的結構工程，在市場狀況及取得必要政府批文的規限下，預期將這些酒店式住宅大樓出售套現。

金沙城中心

金沙城中心位於澳門威尼斯人及澳門百利宮對面，為本公司於路氹最大型的綜合度假村。金沙城中心包括三座酒店大樓，其中有636間五星級康萊德品牌的客房及套房，1,224間四星級假日酒店品牌的客房及套房及3,863間喜來登品牌的客房及套房。金沙城中心一期於二零一二年四月開幕，設有包括康萊德及假日酒店的产品以及琳瑯滿目的零售店，並且建有逾300,000平方呎的會議場地，多家餐飲場所，加上喜雅娛樂場及貴賓客戶博彩區。二A期於二零一二年九月開業，當中設有1,796間由Starwood管理的喜來登品牌客房及套房，加上凱運娛樂場以及新增零售、文娛、餐廳及會議設施。二B期於二零一三年一月開業，包括第二座喜來登大樓，額外提供2,067間客房及套房。

該項目三期預期將包括第四座豪華 St. Regis 品牌酒店及綜合大樓。完成三期的總成本預期約為450,000,000美元。我們擬視乎需求及市況許可開展該項目三期的建設工程。

於二零一二年十二月三十一日，金沙城中心設有296,000平方呎的博彩區、460張博彩桌及1,804部角子機或類似電子博彩設施，亦設有專為貴賓及高端客戶而設的專用貴賓廳。於截至二零一二年十二月三十一日止年度，金沙城中心的總入場人數約為6,500,000名訪客。

1.6 本公司 物業

本公司的發展項目

本公司已就澳門巴黎人向澳門政府提交計劃書，該項綜合度假村將與澳門威尼斯人及澳門百利宮相連。以下的地圖顯示本公司現有及規劃中的路氹金光大道物業的位置。本公司已開始有關工程，並計劃根據本公司的澳門博彩轉批經營權擁有及經營相關博彩區。此外，本公司將代澳門政府完成我們路氹金光大道物業周邊的若干公共場所之發展。



附註1：我們的金沙城中心一期及二期已開幕。我們預期依據需求及市場狀況開始三期的建築工程。

澳門巴黎人

澳門巴黎人預期於二零一五年後期開業，預期設施將包括博彩區（根據本公司的博彩轉批經營權經營）、酒店、購物中心及其他設施。本公司已接獲所需政府批文，可開始興建澳門巴黎人並已開展建築工程。本公司預期澳門巴黎人的設計、發展及建築成本約為2,700,000,000美元，包括土地溢價金。於二零一二年十二月三十一日，本公司已為澳門巴黎人資本化建築成本（包括土地）144,700,000美元。

第七及第八地段

於二零一二年五月，本公司撤回於澳門中級法院有關於二零一零年十二月二日澳門政府不批准本公司於第七及第八地段之批地申請的司法上訴。截至二零一二年十二月三十一日止年度，本公司就有關發展第七及第八地段的資本化建築成本錄得減值虧損100,700,000美元。

我們的土地經營權

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

如批地所訂明，本公司須支付土地溢價金，可於接納澳門政府批地後一次性支付，或分七期每半年支付一次。此外須在批地期內每年支付地租，澳門政府每五年可修訂年租金金額。二零零八年十月，澳門政府修改本公司的批地，容許本公司根據澳門平面物業架構，將第二地段分為四個獨立單位，由零售、酒店（包括博彩區）、酒店式住宅大樓及停車場組成。

根據金沙城中心的批地，本公司須於二零一四年五月前（由批地有效日期起計48個月）完成發展工程。澳門巴黎人的批地含有類似規定，惟於二零一二年七月獲澳門政府批准延後期限，要求發展項目於二零一六年四月前完成。由於本公司將未能就該項目三期履行二零一四年五月的限期，本公司預期將會向澳門政府申請延後完成金沙城中心的期限。倘若本公司認為未能於二零一六年四月前完成澳門巴黎人，本公司亦預期將會向澳門政府申請延後期限。倘若本公司未能履行澳門巴黎人的限期，以及任何一項發展的限期未獲延後，本公司可能會損失金沙城中心或澳門巴黎人的批地，從而令本公司無法經營於有關批地上發展的任何設施。因此，本公司可能需分別承擔全部或若干部分有關金沙城中心或澳門巴黎人於二零一二年十二月三十一日的資本化建築成本（包括土地）為數4,080,000,000美元或144,700,000美元的開銷。

於二零一二年五月，本公司撤回於澳門中級法院有關於二零一零年十二月二日澳門政府不批准本公司於第七及第八地段之批地申請的司法上訴。上訴乃按照澳門行政程序法典第84(d)及第86條撤銷。

120間餐廳及食肆 迎合各種口味的**盛宴**。



2. 管理層的討論與分析

經營業績

截至二零一二年十二月三十一日止年度與截至二零一一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		
	二零一二年	二零一一年	百分比變動 (以百萬美元計，百分比除外)
娛樂場	5,738.6	4,231.5	35.6%
購物中心	239.1	187.2	27.7%
客房	226.9	186.4	21.7%
餐飲	106.5	81.9	30.0%
會議、渡輪、零售及其他	200.3	193.8	3.4%
總收益淨額	6,511.4	4,880.8	33.4%

截至二零一二年十二月三十一日止年度，收益淨額為6,511,400,000美元，較截至二零一一年十二月三十一日止年度的4,880,800,000美元上升1,630,600,000美元，升幅為33.4%。各業務分部的收益淨額均告上升，是由於我們的最新綜合度假村金沙城中心於二零一二年開業，以及娛樂場入場人次暢旺，此乃受惠於我們持續進行推廣，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，著力推動高利潤的中場博彩環節。

收益淨額上升

33.4%

至6,511,400,000美元

截至二零一二年十二月三十一日止年度，本公司的娛樂場收益淨額為5,738,600,000美元，較截至二零一一年十二月三十一日止年度的4,231,500,000美元增加1,507,100,000美元，增幅為35.6%，主要是由於金沙城中心貢獻950,900,000美元，及澳門百利宮受貴賓客戶的博彩區擴充導致轉碼金額增加，帶動貢獻增加393,600,000美元所致。娛樂場收益淨額增長反映本公司利潤較高的中場博彩桌及角子機業務持續增長。

2. 管理層的討論與分析

下表概述本公司的娛樂場業績：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一二年	二零一一年	變動
	(以百萬美元計，百分比及百分點除外)		
澳門威尼斯人			
娛樂場總收益淨額	2,605.0	2,410.7	8.1%
非轉碼入箱數目	4,482.3	4,178.9	7.3%
非轉碼贏額百分比	30.6%	27.3%	3.3點
轉碼金額	48,825.4	52,016.8	(6.1)%
轉碼贏額百分比	3.05%	2.95%	0.10點
角子機收入總額	4,946.1	3,564.6	38.8%
角子機贏款率	5.3%	6.4%	(1.1)點
澳門金沙			
娛樂場總收益淨額	1,209.8	1,241.4	(2.5)%
非轉碼入箱數目	2,872.5	2,812.0	2.2%
非轉碼贏額百分比	21.0%	20.5%	0.5點
轉碼金額	25,184.6	31,537.3	(20.1)%
轉碼贏額百分比	3.14%	2.79%	0.35點
角子機收入總額	2,476.7	2,055.9	20.5%
角子機贏款率	4.3%	5.5%	(1.2)點
澳門百利宮			
娛樂場總收益淨額	973.0	579.4	67.9%
非轉碼入箱數目	433.3	388.3	11.6%
非轉碼贏額百分比	40.8%	40.3%	0.5點
轉碼金額	41,604.5	18,983.7	119.2%
轉碼贏額百分比	2.79%	2.88%	(0.09)點
角子機收入總額	962.5	833.5	15.5%
角子機贏款率	5.3%	5.7%	(0.4)點
金沙城中心(註1)			
娛樂場總收益淨額	950.9	—	—%
非轉碼入箱數目	1,863.9	—	—%
非轉碼贏額百分比	20.8%	—	—點
轉碼金額	26,046.2	—	—%
轉碼贏額百分比	2.83%	—	—點
角子機收入總額	2,939.4	—	—%
角子機贏款率	3.5%	—	—點

註1：金沙城中心一期及二A期分別於二零一二年四月及九月開業。

截至二零一二年十二月三十一日止年度，購物中心收益為239,100,000美元，較截至二零一一年十二月三十一日止年度的187,200,000美元增加51,900,000美元，增幅為27.7%，主要由於部分零售商的銷售表現向好令營業額分成租金提高、重續的合約基本收費提高以及金沙廣場開業所致。

截至二零一二年十二月三十一日止年度，客房收益淨額為226,900,000美元，較截至二零一一年十二月三十一日止年度的186,400,000美元增加40,500,000美元，增幅為21.7%，主要是受惠於金沙城中心開業以及澳門威尼斯人及澳門百利宮的日均房租及酒店入住率上升，此乃因為本公司持續著力於進行推廣促銷活動以及向經挑選的中介批發商提供優惠計劃所致。

下表概述本公司的客房業務。本表資料已計及以免租形式提供予客戶，並按折扣房租記錄入賬的客房。

	截至十二月三十一日止年度		變動
	二零一二年	二零一一年	
	(美元，百分比及百分點除外)		
澳門威尼斯人			
客房收益總額(百萬)	224.2	220.1	1.9%
入住率	91.9%	91.4%	0.5點
日均房租	237	232	2.2%
平均客房收入	218	212	2.8%
澳門金沙			
客房收益總額(百萬)	24.4	23.8	2.5%
入住率	95.3%	90.5%	4.8點
日均房租	245	251	(2.4)%
平均客房收入	234	227	3.1%
澳門百利宮			
客房收益總額(百萬)	39.8	32.2	23.6%
入住率	80.1%	69.9%	10.2點
日均房租	362	334	8.4%
平均客房收入	290	234	23.9%
金沙城中心(註1)			
客房收益總額(百萬)	83.8	—	—%
入住率	83.4%	—	一點
日均房租	155	—	—%
平均客房收入	129	—	—%

註1：金沙城中心一期及二A期分別於二零一二年四月及九月開業。

2. 管理層的討論 與分析

截至二零一二年十二月三十一日止年度，餐飲收益淨額為106,500,000美元，較截至二零一一年十二月三十一日止年度的81,900,000美元增加24,600,000美元，增幅為30.0%，主要受惠於金沙城中心新飲食場所開業以及物業訪客人數上升導致現有物業的店舖表現向好。

截至二零一二年十二月三十一日止年度，會議、渡輪、零售及其他收益淨額為200,300,000美元，較截至二零一一年十二月三十一日止年度的193,800,000美元增加6,500,000美元，增幅為3.4%。增幅主要歸因於到訪路氹的人次大幅上升而帶動渡輪收益增加。

經營開支

本公司的經營開支包括下列各項：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一二年	二零一一年	百分比變動 (以百萬美元計，百分比除外)
娛樂場	3,709.7	2,686.7	38.1%
購物中心	32.5	31.8	2.2%
客房	56.5	37.2	51.9%
餐飲	98.6	66.9	47.4%
會議、渡輪、零售及其他	197.3	198.6	(0.7)%
呆賬撥備	58.2	41.1	41.6%
一般及行政開支	391.2	247.8	57.9%
企業開支	52.5	31.5	66.7%
開業前開支	141.6	61.2	131.4%
折舊及攤銷	354.0	272.8	29.8%
外匯收益淨額	(6.1)	(1.2)	408.3%
減值虧損	143.6	—	—%
出售物業及設備及無形資產的虧損	0.1	2.9	(96.6)%
按公平值計入損益的金融資產的公平值虧損	0.4	1.2	(66.7)%
經營開支總額	5,230.2	3,678.5	42.2%

截至二零一二年十二月三十一日止年度，經營開支為5,230,200,000美元，較截至二零一一年十二月三十一日止年度的3,678,500,000美元增加1,551,700,000美元，增幅為42.2%。經營開支增加主要由於金沙城中心開業、現有物業收益增長及有關第七及第八地段及澳門威尼斯人太陽劇團表演閉幕的減值虧損所致。

截至二零一二年十二月三十一日止年度，娛樂場開支為3,709,700,000美元，較截至二零一一年十二月三十一日止年度的2,686,700,000美元增加1,023,000,000美元，增幅為38.1%。娛樂場開支增加，主要歸因於金沙城中心開業及現有物業的娛樂場收益增加導致博彩稅總額上升788,800,000美元。



截至二零一二年十二月三十一日止年度，客房開支為56,500,000美元，較截至二零一一年十二月三十一日止年度的37,200,000美元增加19,300,000美元，增幅為51.9%，乃由於金沙城中心開業，以及現有物業的酒店入住率增加帶動薪金開支、旅遊代理佣金，以及酒店供應品及其他支援開支上升。

截至二零一二年十二月三十一日止年度，餐飲開支為98,600,000美元，較截至二零一一年十二月三十一日止年度的66,900,000美元上升31,700,000美元，升幅為47.4%，乃由於金沙城中心開業，以及我們現有物業內額外的營業額相關開支所致。

截至二零一二年十二月三十一日止年度，呆賬撥備為58,200,000美元，較截至二零一一年十二月三十一日止年度的41,100,000美元上升17,100,000美元，升幅為41.6%。升幅乃受業務規模壯大帶動所致。

截至二零一二年十二月三十一日止年度，一般及行政開支為391,200,000美元，較截至二零一一年十二月三十一日止年度的247,800,000美元上升143,400,000美元，升幅為57.9%。升幅乃受金沙城中心開業，以及三項現有物業的市場推廣開支、薪金、水電開支及維修開支增加帶動所致。



2. 管理層的討論 與分析

截至二零一二年十二月三十一日止年度，企業開支為52,500,000美元，較截至二零一一年十二月三十一日止年度的31,500,000美元增加21,000,000美元，增幅為66.7%。增幅乃受二零一二年四月開業的金沙城中心的相關專利費帶動所致。

截至二零一二年十二月三十一日止年度，開業前開支為141,600,000美元，較截至二零一一年十二月三十一日止年度的61,200,000美元增加80,400,000美元，增幅為131.4%，主要與金沙城中心開業有關。

截至二零一二年十二月三十一日止年度，折舊及攤銷開支為354,000,000美元，較截至二零一一年十二月三十一日止年度的272,800,000美元增加81,200,000美元，增幅為29.8%，乃由於金沙城中心開業所致，部分經由其他物業因部分資產全面折舊導致有關開支減少所抵銷。

截至二零一二年十二月三十一日止年度，外匯收益淨額為6,100,000美元，主要與在澳門持有以美元計值債項相關，而截至二零一一年十二月三十一日止年度，則有外匯收益淨額1,200,000美元。

截至二零一二年十二月三十一日止年度，減值虧損為143,600,000美元，此乃由於本公司錄得有關第七及第八地段上的前路氹金光大道發展項目的資本化建築成本的減值虧損100,700,000美元，以及有關澳門威尼斯人的太陽劇團表演閉幕的減值虧損42,900,000美元所致。



經調整EBITDA⁽¹⁾

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			
	二零一二年	二零一一年	百分比變動
	(以百萬美元計，百分比除外)		
澳門威尼斯人	1,143.9	1,023.5	11.8%
澳門金沙	349.7	350.7	(0.3)%
澳門百利宮	287.9	217.6	32.3%
金沙城中心	212.8	—	—%
渡輪及其他業務	(16.6)	(15.8)	5.1%
經調整EBITDA總額	1,977.7	1,576.0	25.5%

截至二零一二年十二月三十一日止年度，經調整 EBITDA 為1,977,700,000美元，較截至二零一一年十二月三十一日止年度的1,576,000,000美元增加401,700,000美元，增幅為25.5%。強勁表現受金沙城中心開幕、所有業務分部收益上升，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頂級服務之餘，同時持續著力於利潤較高的中場博彩桌及角子機業務，加上我們的綜合度假村業務模式，推動利潤較高的客房、購物中心及其他非博彩業務顯著增長所致。此外，管理層團隊繼續致力於提高業務中博彩及非博彩兩方面的營運效率，進一步令經調整 EBITDA 表現向好。

經調整 EBITDA 上升

25.5%

至1,977,700,000美元

- (1) 經調整 EBITDA 指未計以股份為基礎的補償、企業開支、開業前開支、折舊及攤銷(扣除表演製作成本的攤銷)、外匯收益/(虧損)淨額、減值虧損、出售物業及設備及無形資產的收益/(虧損)、按公平值計入損益的金融資產公平值虧損、利息、修正債項或提前償還債項的虧損及所得稅開支前的利潤。管理層採用經調整EBITDA，主要作為計算我們的物業營運績效、以及比較我們的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；不應視作我們的國際財務報告準則營運績效、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動資金的計量指標。因此，我們呈列的經調整 EBITDA 未必適合與其他公司的類似名稱的計量指標作直接比較。

利息開支

下表概述有關利息開支的資料：

截至十二月三十一日止年度			
	二零一二年	二零一一年	百分比變動
	(以百萬美元計，百分比除外)		
利息及其他融資成本	107.7	189.8	(43.3)%
減 — 資本化利息	(50.2)	(137.0)	(63.4)%
利息開支淨額	57.4	52.9	8.5%

2. 管理層的討論與分析

截至二零一二年十二月三十一日止年度，利息及其他融資成本為107,700,000美元，較截至二零一一年十二月三十一日止年度的189,800,000美元減少82,100,000美元，跌幅為43.3%，主要由於二零一一年十一月完成3,700,000,000美元的再融資後，平均借貸利率降低所致。

截至二零一二年十二月三十一日止年度，資本化利息為50,200,000美元，較截至二零一一年十二月三十一日止年度的137,000,000美元減少86,800,000美元，跌幅為63.4%，主要由於本年度平均借貸利率減少，以及金沙城中心一期及二A期分別於二零一二年四月及九月完成所致。

年度利潤

截至二零一二年十二月三十一日止年度的利潤為1,235,700,000美元，較截至二零一一年十二月三十一日止年度的1,133,100,000美元增加102,600,000美元，增幅為9.1%。未計有關第七及第八地段及澳門威尼斯人太陽劇團表演閉幕的減值虧損及有關金沙城中心的開業前開支，經調整利潤由截至二零一一年十二月三十一日止年度的1,186,800,000美元增加27.8%至截至二零一二年十二月三十一日止年度的1,516,500,000美元。

利潤上升

9.1%

至1,235,700,000美元

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及發展項目提供資金。

二零一一年九月二十二日，本集團兩家附屬公司 VML US Finance LLC (「借款人」) 及 VML (擔保人) 訂立一項信貸協議 (「二零一一年VML信貸融資」)，提供最高達3,700,000,000美元 (或等額港元或澳門元)，包括3,200,000,000美元有期貨款 (「二零一一年VML有期融資」，已於二零一一年十一月十五日全數提取) 及500,000,000美元循環融資 (「二零一一年VML循環融資」)，關於後者，本集團於二零一二年十二月三十一日尚未提取任何金額，有關金額直至二零一六年十月十五日可供提取。

我們將需安排額外融資，以就路氹金光大道發展項目的結餘提供資金，包括為澳門巴黎人尋求約2,000,000,000美元的融資。

於二零一二年十二月三十一日，我們有現金及現金等價物1,950,000,000美元，主要是來自經營業務。

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
二零一二年 二零一一年
(以百萬美元計)

經營活動產生的現金淨額	1,900.6	1,376.1
投資活動(所用)/產生的現金淨額	(986.3)	3.1
融資活動(所用)/產生的現金淨額	(1,466.6)	67.4
現金及現金等價物(減少)/增加淨額	(552.3)	1,446.5
年初的現金及現金等價物	2,491.3	1,040.8
匯率對現金及現金等價物的影響	9.4	4.0
年終的現金及現金等價物	1,948.4	2,491.3

現金流量 — 經營活動

本公司的大部分經營現金流量來自娛樂場、購物中心及酒店業務。截至二零一二年十二月三十一日止年度，經營活動產生的現金淨額為1,900,000,000美元，較截至二零一一年十二月三十一日止年度的1,380,000,000美元增加524,500,000美元，增幅為38.1%。經營活動產生的現金淨額增加，主要是因為我們的經營業績表現向好。

現金流量 — 投資活動

截至二零一二年十二月三十一日止年度，資本開支總計為1,000,000,000美元，包括用於金沙城中心建設活動的815,700,000美元及主要供營運澳門威尼斯人、澳門百利宮及澳門金沙的165,300,000美元。

現金流量 — 融資活動

截至二零一二年十二月三十一日止年度，融資活動所用的現金流量淨額為1,470,000,000美元，主要用於支付股息1,200,000,000美元、償還渡輪融資信貸140,300,000美元、支付利息88,900,000美元及繳付融資租賃負債46,000,000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(不包括資本化利息及應付建築款項)：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一二年	二零一一年
	(以百萬美元計)	
澳門威尼斯人	111.7	27.4
澳門金沙	25.0	7.7
澳門百利宮	27.7	31.1
金沙城中心	815.7	717.4
渡輪及其他業務	0.9	0.8
其他發展項目	20.4	—
資本開支總額	1,001.4	784.5

本公司的資本開支計劃巨大。我們金沙城中心為路氹金光大道發展項目的一部分，其一期及二A期已分別於二零一二年四月及九月開幕。此外，金沙城中心二B期亦於二零一三年一月二十八日開幕。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。於二零一二年十二月三十一日，本公司就金沙城中心項目的資本化成本(包括土地)為4,080,000,000美元。

本公司已開展澳門巴黎人(我們於第三地段的綜合度假村發展項目)的建設活動，於二零一二年十二月三十一日的資本化成本(包括土地)為144,700,000美元。我們已取得必要的政府批文以開始動工興建澳門巴黎人，並已經展開現場工程。本公司預期設計、發展及建設澳門巴黎人的成本將約為2,700,000,000美元，包括土地溢價金。

2. 管理層的討論與分析

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

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		
	二零一二年	二零一一年
	(以百萬美元計)	
已訂約但未撥備	190.8	572.4
已授權但未訂約	553.1	760.4
資本承擔總額	743.9	1,332.8

股息

於二零一三年一月二十五日，董事會向於二零一三年二月十九日名列本公司股東名冊的本公司股東宣派中期股息每股0.67港元(相等於0.086美元)。此項總額達5,400,000,000港元(相等於696,400,000美元)的中期股息已於二零一三年二月二十八日派付。

於二零一三年三月十五日，董事會建議派付末期股息每股0.66港元(相等於0.085美元)，惟須待股東於應屆股東週年大會上批准方可作實。根據於二零一三年二月二十八日已發行的普通股計算，預期將予分派末期股息的總額約為5,320,000,000港元(相等於685,600,000美元)。

固定資產質押

本公司已將相當部分的固定資產抵押，作為貸款融資的擔保。於二零一二年十二月三十一日，本公司已質押總賬面淨值約為7,240,000,000美元(二零一一年：6,780,000,000美元)的土地租賃權益；樓宇；土地改善工程、樓宇及租賃物業裝修；傢俬、裝置與設備；在建工程，以及汽車。

或然負債及風險因素

本集團於日常業務過程中產生或然負債。管理層經諮詢法律顧問後對潛在訴訟成本作出若干估計。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。

我們已開展澳門巴黎人的工程，於二零一二年十二月三十一日的資本化成本約為144,700,000美元，其中包括土地85,200,000美元。根據澳門巴黎人的批地條款，我們原先須於二零一一年八月前完成澳門巴黎人的發展工程，惟於二零零九年獲澳門政府批准延後期限至二零一三年四月。於二零一二年七月，澳門政府批准我們再延後期限，現時要求發展項目於二零一六年四月前完成。金沙城中心的批地亦有類似的規定，要求相關的發展須於二零一四年五月前完成。於二零一二年十二月三十一日，本集團已資本化成本約為4,080,000,000美元，其中包括土地287,600,000美元。由於我們將未能就該項目三期履行二零一四年五月的限期，我們預期將會向澳門政府申請延後完成金沙城中心的期限。倘我們認為無法於二零一六年四月前完成澳門巴黎人，我們亦預期將向澳門政府申請延期。倘我們未能履行澳門巴黎人的限期，以及任何一項發展的限期未獲延後，我們可能會喪失金沙城中心或澳門巴黎人的批地，從而令我們無法經營根據有關批地發展的任何設施。因此，本集團可能需承擔全部或若干部分有關金沙城中心及澳門巴黎人的資本化建築成本(包括土地)的開銷。



豐富娛樂，盡源於此。



3. 持份者資料

3.1 本公司股東

股權分析及本公司股東

股本(於二零一二年十二月三十一日)

法定股本 每股面值0.01美元的16,000,000,000股普通股

已發行股本 每股面值0.01美元的8,055,414,259股普通股

股權分佈

於二零一二年十二月三十一日				
股權規模	股東數目	股東百分比	持有股份數目	佔已發行股本百分比
1–1,000股	529	71.78%	244,870	0.0030%
1,001–5,000股	169	22.93%	362,400	0.0045%
5,001–10,000股	14	1.90%	104,800	0.0013%
10,001–100,000股	20	2.71%	534,700	0.0066%
100,001–1,000,000股	2	0.27%	229,750	0.0029%
逾1,000,000股	3	0.41%	8,053,937,739	99.9817%
總計	737	100.00%	8,055,414,259	100.0000%

附註：於二零一二年十二月三十一日，本公司所有已發行股份有47.01%由香港中央結算及交收系統(「中央結算系統」)持有。

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

股權類別

Venetian Venture Development Intermediate II (「VVDI(II)」)	70.2%
機構投資者	29.8%
零售投資者	0.0%
總計	100.0%

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

3. 持份者 資料

締造股東價值

二零一二年，本公司受惠於多項主要優勢，使旗下業務別樹一幟，與競爭對手明顯有別。該等主要優勢包括：

- 提供最優質的綜合度假村；
- 多元化的設施有助於顯著提高本公司經調整EBITDA佔銷售額之百分比；
- 現有業務能賺取龐大的現金流量及盈利；
- 本公司執行業內領先的發展規劃；
- 利用成熟品牌營銷；
- 營運極具效率；
- 管理團隊經驗豐富；及
- 本公司與LVS保持關係締造重大效益。

金沙中國截至二零一二年十二月三十一日止年度股東應佔利潤為1,235,700,000美元，較二零一一年的1,133,100,000美元增加9.1%。截至二零一二年十二月三十一日止年度的每股基本盈利為15.35美仙(1.19港元)，相比二零一一年的14.08美仙(1.09港元)上升9.0%。

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

我們謹對股東給予的一切意見回饋表示謝意。若股東個人對本公司的運作有任何評價或疑問，請提出意見，有關聯絡資料載於第185頁。我們將回應 閣下的提問。本公司樂於考慮 閣下的意見，如有助於改善本公司表現及提高股東價值，我們並會將建議付諸實踐。

3.2 本公司放款人

本公司擴展路氹金光大道發展項目的新綜合度假村產生(並將繼續產生)龐大資本開支，上述發展項目為本公司在路氹金光大道發展項目進行大量建築工程的策略的一部分。直至二零一二年十二月三十一日期間，本公司透過信貸融資的借貸、經營現金流量及股權發售所得款項為發展項目提供資金。

本集團於二零一一年九月在澳門訂立新信貸融資，提供資金高達3,700,000,000美元(或等額港元或澳門元)，當中包括已於二零一一年十一月十五日悉數提取的3,200,000,000美元有期貨款，加上500,000,000美元循環融資，後者於二零一二年十二月三十一日全數未獲提取，直至二零一六年十月十五日仍可予提取。新融資項下借貸用於償還根據VML及VOL信貸融資項下未清還債務，並將用於營運資金所需及一般企業用途，包括發展、建造及完成金沙城中心若干部分。有關該等貸款的重大條款及條件概要，請參閱綜合財務報表附註27。

於二零一二年五月，本公司償還渡輪融資項下131,600,000美元的未償還結餘，並於截至二零一二年十二月三十一日止年度錄得1,800,000美元的提前償還債項虧損。

股權類別

Venetian Venture Development
Intermediate II (「VVDI(II)」)

70.2%

機構及零售投資者

29.8%



每股基本盈利

↑ 9.0%



3. 持份者 資料

3.3 本公司客戶

緒言：

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

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

本公司客戶：

本公司的物業能符合下列不同類型顧客的需求：

- 休閒客戶：為優質住宿、零售、餐飲、文娛、水療及觀光而到訪度假地點，期間可能會順道參加博彩活動；
- 會議與展覽活動主辦者：冀為活動締造優秀環境，以具規模、質量與格調，且安排靈活的場地設施，加上商務住宿、餐飲及其他度假設施，吸引更多買家及展商參加貿易展覽；
- 企業會議及獎勵旅遊活動主辦者：著重在具規模會堂舉行大型會議要求，同時兼享各式娛樂、餐飲及零售設施；
- 中場客戶：代表著博彩業務之中利潤率最高的板塊，通常以非轉碼方式參與博彩，也常光顧角子機；及
- 貴賓及高端客戶：喜歡光顧本公司的私人會所御匾會博彩房、豪華住宿及設施，通常以轉碼方式參與博彩。

金沙中國的客戶絕大部分來自亞洲，而以中國內地、香港、台灣、印度、日本、韓國、泰國、馬來西亞、印尼及新加坡市場為主。透過實施專攻目標市場計劃，我們預算有關不少市場來年將錄得增長。

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

3.4 本公司僱員

人才管理

吸納適當的人才

金沙中國盡力招聘澳門本地居民，二零一二年，逾6,009名澳門居民接納本公司所提供的職位，大部分職位來自我們最新的路氹金光大道發展項目金沙城中心。

本公司在二零一二年於澳門舉辦44場招聘會，大部分於澳門威尼斯人舉行，亦在澳門的多家高等學府進行多場招聘會。此外，本公司亦在澳門以外的尼泊爾、南韓、台灣、泰國、越南及中國廣州等地舉行招聘會，以吸納區內一流的人才。

作為負責任的企業公民，金沙中國為澳門社會提供強大支持，在多個部門為本地智障人士提供兼職工作的機會，例如人力資源部、會議及展覽部、房務部及餐飲部。

發展及挽留人才

具吸引力及成就感的就業機會是挽留團隊成員的重要一環。我們欣然匯報在二零一二年內晉升共2,129名團隊成員（87%為澳門本地居民），其中396名團隊成員晉升為管理人員（96%為澳門本地居民）。

二零一二年，我們的培訓及發展團隊訓練超過24,500名團隊成員，該等團隊成員參與各種計劃及範疇知識訓練，為彼等提供持續的培訓及發展機會，以改善員工留任率及提高歸屬感。培訓不僅令賓客的體驗更為豐富，亦提高彼等再次造訪我們的物業及／或向其他人士推薦我們的物業的機會，並有助澳門發展成為國際的旅遊目的地。

金沙中國於員工發展及挽留人才的付出，以及提供的機遇，於澳門廣泛宣傳及傳播，讓社會得以明瞭。二零一二年，本公司於本地報章連載「職業階故事(career ladder stories)」，敘述公司內不同部門個別團隊成員事業成功的故事。

人力資源措施

與團隊成員的交流

人力資源團隊藉於全公司發展、利用及鼓勵使用各種溝通模式為團隊成員提供全面的交流。本公司的內聯網平台「我•網站」讓團隊成員取得如公司政策、福利計劃、出版物品及公佈等重要消息。此外，團隊成員可藉查閱經由電郵每週發出的雙語電子通訊「我•簡報」以及每季出版的雙語雜誌「我•雜誌」取得本公司的最新發展及消息。另外，員工後勤範圍的電視螢幕會播放內部電視頻道「我•頻道」所廣播有關團隊成員及本公司的最新消息。

3. 持份者 資料

人力資源部藉各種溝通渠道鼓勵本公司及其團隊成員的公開交流，例如員工接待處會於員工後勤範圍為團隊成員提供一般員工支援；員工關係部門則負責支援及協助團隊成員處理所面對的任何工作相關困難。團隊成員可藉公開論壇「我•聲音」向管理團隊及人力資源部表達意見，令團隊成員可參與工作相關問題及表達有關建議。「我•網站」內的「電子查詢」為另一個方便團隊成員溝通的渠道，讓彼等隨時向本公司提出問題。

僱員歸屬感

本公司讓僱員參與「我•工作坊」及「我•俱樂部」等大型計劃，不僅藉更佳的工作生活平衡豐富僱員的生活，亦為彼等建立更愉快的工作環境。「我•工作坊」為團隊成員提供基本電腦技巧工作坊，提升彼等的電腦技能。「我•俱樂部」則讓團隊成員透過參加金沙中國龍舟會及金沙中國籃球會在忙碌過後舒展身心。

此外，「我•節日」讓團隊成員舉辦多元文化節慶，品嚐世界各地美食，例如於員工餐廳舉辦「越南城市色彩」(The Fascinating Colors of Vietnam)。「我•主意」則讓團隊成員分享優化本公司的見解，例如重新命名我們物業內的六間員工餐廳。第三年籌辦的年度僱員才藝比賽「不妨一Show」為團隊成員提供於大舞臺表現才華的機會。在決賽前舉行了80場試鏡，最後十強的決賽在金光綜藝館表演，現場觀眾接近2,500人。

二零一二年，金沙中國分別於三月、八月及十二月進行僱員問卷調查。大部分團隊成員(83.8%)對目前的工作感到滿意，並認為有晉升機會(74.5%)，相信很大機會將於未來兩年留任本公司(81.1%)。整體而言，調查結果顯示團隊成員積極參與本公司營運，並為於本公司工作感到自豪(76.3%)。

挽留人才的措施

人力資源部制訂挽留僱員的策略，令僱員更為投入工作，加強員工支援。「卓越之道員工大獎(Key to Excellence Award)」計劃旨在肯定團隊成員的傑出成就及貢獻。每季均有經由一連串提名來自本公司各物業約100名的領獎人士。此外，本公司亦有另一項名為「我•尊享優惠」的挽留人才措施，讓團隊成員可在年內於遍佈澳門各處超過110間門店享有獨家優惠。二零一二年，本公司曾七度在員工後勤範圍進行獨家推廣銷售。

最後，「員工援助計劃」旨在向團隊成員及其家人提供情緒及心理支援。藉此計劃，團隊成員可與專業顧問分享困難，獲得幫助及指引。

營運效率

作為本公司所有部門的業務夥伴，人力資源部團隊致力與各部門協力合作，盡量提高營運效率。舉例而言，人力資源部主動為管理層及以上的團隊成員舉辦了19項有關避免勞資糾紛「注意事項(Do's & Don'ts)」的課程，加強本公司的措施。團隊亦定期為補救或執行有關措施對各部門進行員工勞務審核。

人力資源部亦按月為各部門提供臨時員工報告數據，協助彼等瞭解利用臨時員工資源。此外，為鼓勵團隊成員持續提供一流的賓客服務，人力資源部計劃安排一個完善的視像資源檔案庫，讓彼等借鑒理想的服務流程。另外，由於本公司奉行Kaizen管理哲學，人力資源部持續積極改善本公司內部及向外部客戶提供的所有服務。

人力資源培訓與發展

培訓與發展的三大結果

1. 金沙城中心開業

本公司於二零一二年為多個部門超過9,000名新團隊成員舉辦金沙城中心迎新課程；4,500名團隊成員參與了基本服務計劃—「卓越客戶服務基本計劃(Essentials of Key to Excellence)」；1,500名團隊成員參與「打造品牌(Living the Brand)」課程，學習本公司的新品牌康萊德及假日酒店如何與金沙及威尼斯人品牌互相補足，此外，本公司亦舉辦一項「在職技能培訓」計劃，加強技術轉移過程；並舉辦美容及語文課程，有助提升賓客及博彩客戶的體驗。

2. 發展積極領袖

本公司根據我們一項有關本公司領袖才能的調查發展及設立一系列新計劃，當中設有六項為角子機業務、金光飛航及桌面博彩等各部門經理而設的新課程模組。該等計劃均以專為金沙中國而設的積極服務領袖計劃(positive service leadership approach)為基礎，並於管理層迎新課程中函授給高級領導人。超過1,200名督導及領導人參與了該等課程，包括逾600名桌面博彩區經理。

3. 以解決方案為本的項目

為盡量提高培訓與發展的正面結果及為各部門帶來策略價值，本公司舉辦了不少培訓課程作為支援各部門處理特定問題的特定措施。角子機、關閘管理、娛樂場市場推廣、高額博彩、金光飛航、桌面博彩、豪華轎車服務、中場博彩發展及金沙會全部與人力資源部的培訓與發展團隊協力合作，藉著度身訂造的計劃提高彼等的服務質素或發展領袖才能。

二零一二年團隊成員資料摘要(只包括全職團隊成員)

全職團隊成員人數：	24,167
平均年齡：	37
平均服務年資：	3.4
性別比例：	48%為男性；52%為女性
管理團隊內的國籍組合：	37
全部國籍組合：	58
酒店合作夥伴團隊成員人數：	2,323
全職團隊成員人數：	24,167
團隊成員總人數：	26,490

3. 持份者 資料

3.5 我們對社區的承諾

緒言

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

迄今，本公司及其附屬公司積極支持來自社會不同界別的逾200個組織，現金捐款及其他援助超過60,000,000澳門元。此外，本集團襄助大量社會、體育及文化活動，對社會不同成員帶來直接及正面的影響。本公司對此引以為傲，而實際上則依仗全體團隊成員格外付出，全情投入，貢獻大量私人時間以及金錢，達成各項善舉。

金沙中國日後所獲認同及肯定，仍將全憑僱員承當負責的精神。

培訓人才

環繞金沙中國有五大核心理念 — 1)追求卓越、2)超越期望、3)變革創新、4)互信互重以及5)團隊精神，我們所有培訓計劃均環繞以上理念，並同時以發揮本地人士才華、為業界的可持續發展而設計。本公司專業人員時刻表現上述個人品質，並且流露於金沙中國團隊成員所參與的社會活動中。

永不怠惰培訓及啟發團隊成員，使金沙中國物業不斷贏得多項殊榮，當中包括澳門威尼斯人榮獲著名的澳門環保酒店獎 — 金獎。此外，澳門威尼斯人更連續五年獲旅遊業界評為「澳門最佳會議接待酒店」，並獲Trip Advisor評為「中國十大家庭式酒店」之一。本公司的路氹金光大道物業整體被2012世界旅遊大獎(World Travel Awards 2012)譽為「亞洲領先旅遊發展項目」，而本公司其中一間最新的酒店澳門康萊德在營運首年已榮獲多項大獎，包括獲備受尊崇的胡潤百富頒授「澳門酒店最佳新秀獎」。我們對所取得成就深感自豪，認為參與爭取有關專業認可及榮譽之競逐有助促進業務的表現，兼且產生推動澳門人力資源發展的作用，亦為我們的優秀人才提供盡情發揮、一展所長的良機。

本公司資助艾德森高等教育中心，促進本地人才的非博彩業培訓及教育，是我們其中一項最具意義投資澳門人才的行動。本公司亦已與澳門大學作出安排，讓該大學學生使用該15,500平方呎物業作為大學附設校園，提供高級管理及非博彩方面的課程，例如旅遊業、會展獎勵旅遊、酒店、娛樂、綜合度假村及零售管理等，全屬澳門未來發展的重要範疇。

本公司致力培育本地人才，另一項是與澳門管理專業協會訂立協議，共同舉辦管理培訓座談會，於二零一二年舉辦有關客戶服務管理技巧、綠色建築及可持續性的座談會，由來自澳門管理專業協會的學院教授及本公司管理團隊的成員主理，分享於支持澳門社會教育及持續進修的實戰經驗。

受益於金沙中國本地人才發展培訓計劃的包括澳門大學、澳門科技大學、澳門理工學院、旅遊學院、聖若瑟大學和澳門管理學院。於二零一二年，本公司向該等機構貢獻了總額690,000澳門元，惠及超過100名學生。除了獎、助學金外，金沙中國亦為本地高等教育機構的學生提供交流實習計劃。

金沙中國深信即使是社會中最弱勢社群都應享有機會，一展所長。繼二零一零年及二零一一年僱用澳門特殊奧運會12名成員的成功經驗，彼等全部選擇留任本公司，在人力資源部、會議及展覽部(宴會部及視訊器材部)、房務部及財務部投入工作。

慈善捐獻

協助有需要人士最直接的方法是捐獻金錢及物資，亦是金沙中國從事的社區活動主要部分。本公司參與大量「直接襄助」計劃，部份為一次性質，其他則屬持續性質的「本地夥伴」計劃。自二零零四年起，金沙中國已向支援老弱、智障、各界復康人士、受虐者及兒童的200個慈善組織捐獻約38,000,000澳門元。二零一二年，本公司向有關組織直接捐助現金8,000,000澳門元。

此外，企業利用定期疏濬威尼斯人大運河而收集回來的「幸運」投幣，全數捐予同善堂以支持其慈善活動。二零一二年，金沙中國已捐出超過130,000澳門元善款。

除了金錢上的支援外，金沙中國亦作出多項不同的物資捐獻。二零一二年，本公司將酒店客人遺留之衣物逾60箱贈予救世軍，使中國及澳門的弱勢社群得以受惠。同時，澳門金沙、澳門威尼斯人及金沙城中心亦將逾120箱的雜項物資捐贈予澳門明愛。

實行善舉的途徑眾多。娛樂表演在金沙中國的產品組合中比重日益提高，金光綜藝館成為中西娛樂巨星表演舞臺。當中不少盛大表演、活動及演唱會均能賣個滿堂紅，而對於為受忽略的一群提供難得一遇的觀賞巨星機會，更能令我們感到快慰滿足。在二零一二年，我們免費招待超過2,600名本地年青人與長者欣賞體育盛事和演唱會。

3. 持份者 資料

社區外展 — 金沙中國關懷大使

二零一二年，金沙中國組織超過30項的社區外展服務，目標同樣是關顧受困的一群。這些活動經常邀請兒童、長者及弱勢人士參加，並且往往以他們作為最終受益的對象。金沙中國對於能夠參與各類社區外展活動深感自豪，例如為長者在農曆新年舉行聯歡會、為智障人士舉行週年派對等。我們亦欣然籌辦社區節慶活動，包括於金沙城中心喜來登酒店開幕時由澳門扶康會的成員拼貼玻利尼西亞民族油繪圖 (Kowhaiwhai)。

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

直至二零一二年十二月，金沙中國關懷大使 — 包括近370名來自澳門威尼斯人、澳門金沙、澳門百利宮及金沙城中心的義工 — 已提供超過2,700小時的社區服務。事實上，金沙中國關懷大使的貢獻已獲得認同，有12位團隊成員於二零一二年十二月獲得澳門義務青年會和澳門義務工作者協會的特別嘉許。

活躍的社群

作為旅遊觀光的熱門勝地，澳門是一個節慶之都，各處不時會有充滿活力、多元的文化節慶正在進行。除不少中西活動廣為遊客所知外，澳門本地居民亦逐步認識到社區的力量及其改善現狀的能力。其中一個十分重要的善舉 — 澳門公益金百萬行是於一九八四年由澳門日報讀者公益基金會發起的一項籌款活動。所籌集資金主要用於向低收入人士發放補貼、支持獎學金、或災難緊急援助。二零一二年十二月舉行的第29屆澳門公益金百萬行，逾3,000名金沙中國團隊成員參與，而本公司亦捐贈了500,000澳門元善款。

你會發現金沙中國的員工活躍於競技比賽和各種趣味活動。在二零一二年舉行的澳門國際標準龍舟邀請賽，澳門金沙與澳門威尼斯人聯合組成的男子及女子龍舟隊參與其中，其中一支隊伍更在公開組500米標準龍公開賽中取得冠軍。而在由澳門特別行政區政府旅遊局主辦、每年都大受歡迎的世界旅遊日托盤比賽中，我們的團隊成員也脫穎而出贏得獎項。

負責任博彩

病態賭博可產生社會問題，本公司於二零零七年四月全面推行負責任博彩計劃，目的是廣泛宣傳關於問題賭博的訊息，包括協助有需要人士尋求專業協助。該計劃以有效及主動參與形式，夥拍政府、專家、學者、醫生及輔導中心持續合作，積極預防沉迷賭博，減少病態賭博行為。根據監管娛樂場入場年齡的新法例以及新推出的隔離措施，本公司自二零一二年十一月一日起實施「自我隔離計劃」及「由第三者提出之隔離計劃」，協助問題賭徒及其家庭成員，應彼等的要求禁止其進入娛樂場。

除向本公司顧客及團隊成員提供有關資訊外，本公司逾8,000名新加入的團隊成員在二零一二年迎新活動均必須參加「負責任博彩」認知培訓。此外，金沙中國積極參與負責任賭博有關的學術研究和派遣不同部門的培訓人員出席研討會和工作坊，以提高和加強對這個社會議題的認知。

為進一步應對澳門的病態賭博問題，金沙中國積極參與二零一二年的「負責任博彩推廣活動」，該活動由澳門特區社會工作局、澳門特區博彩監察協調局和澳門大學自二零零九年起共同主辦。有關活動包括負責任博彩資訊亭推廣大使培訓課程以及於博彩樓層設立資訊亭，加強負責任博彩的宣傳及教育作用。

金沙中國亦藉著參與二零一二年度「負責任博彩推廣活動」計劃，派發資料禮品、廣播電視廣告及於所有員工後勤範圍報告版展出有關資料，旨在進一步提高團隊成員對負責任博彩的認識，學習如何培養負責任博彩行為。

自二零零六年起金沙中國亦將無人認領之彩金捐贈給相關社會服務機構，以向問題賭徒及其家人提供援助。於二零一二年，捐贈予非政府組織的款項達到450,000澳門元，受惠機構包括澳門工福問題賭徒復康中心、聖公會澳門社會服務處和澳門基督教青年會。此外，我們捐出500,000澳門元支持學術機構如澳門大學博彩研究所，對問題賭博進行研究，並開展相關培訓。

3. 持份者 資料

3.6 愛惜我們的環境

澳門威尼斯人以樓面面積計，為亞洲最大的單幢式酒店及世界上第七大建築物，十分突出，但其能源消耗亦相應巨大，不過亦表明當中有不少實行節能及保護環境的機會。在日常運作方面，我們積極保護環境，將旗下四項物業產生的廢物循環利用。

金沙中國為尋找更有效使用資源的新方法努力不懈，例如使用省電燈，改善空調系統及樓宇的自動化系統質素。因此，澳門威尼斯人截至二零一二年十二月三十一日止年度的電費較首年全年營運年度二零零八年減省13%，節省能源5,600,000美元。

本公司亦勵行綠色採購及供應鏈政策，盡量減少產品及服務對環境的影響，達致環境的可持續發展。此外，本公司旗下旅遊巴士亦遵守最高的環保規定，全部達到歐盟4型的排放標準，意味污染程度較低。我們的車隊亦包括部分石油與電動混合車輛。我們為金沙城中心而設的新穿梭巴士遵守最低排放標準歐盟5型。

金沙中國是社會及政府推行的環境、健康及安全活動與措施的積極參與者，其中最重要的有澳門環保酒店獎活動。上述獎項，最先由澳門特區政府環境委員會於二零零七年籌辦推出，致力於提倡環保管理的重要性，以及獎勵積極實踐綠色目標的酒店。

澳門環保酒店的評審要求包括「環保領導及創新」、「環保計劃與表現」及「夥伴協力合作」等。澳門金沙及澳門威尼斯人先後於二零一零年及二零一一年獲頒授環保酒店獎及環保酒店獎金獎。

金沙中國樂於二零一二年再度參與「地球一小時」，作為我們推廣節能概念的活動之一。我們支持世界自然基金會是項全球活動，世界各地數以百萬計的人士以及數以千個城市及企業，於活動時關燈一小時。

金沙中國支持聖約翰大學主辦的年度「澳門太陽能比賽」，學生製造太陽能模型船，於澳門威尼斯人室外人工湖上比賽。

本公司與澳門生態學會攜手成立金沙中國綠色基金。總裁兼行政總裁Edward Tracy不僅頒贈總額112,000美元的巨額支票，更承諾不斷支持該組織。有關款項將會為修讀環境學高級課程的澳門學生提供獎學金。

環保安排亦見諸酒店房間，我們各物業已設有多項節約用水及能源的裝置。

金沙中國亦鼓勵酒店客戶避免不必要地更換毛巾、床單等用品，在毋須使用照明時，應該關燈。

本公司又鼓勵僱員盡其本分。有關節能及愛護環境意識，會定期灌輸予我們的團隊成員，包括透過培訓及有關活動或以海報及錄像宣傳。

金沙中國於二零一二年的可持續發展措施

- 於所有金沙中國物業推行金沙集團環保360°項目
- 安裝省電燈
- 改善空調控制系統
- 優化設備運作進程
- 安裝自動灌溉系統
- 確保所有金沙中國物業的可循環再用物料與紙張、塑膠、廢罐及油等一般廢物分開處理
- 展開以金沙中國團隊成員為對象的環保意識計劃
- 實施樓宇的自動化項目，改善金沙中國樓宇的效率及可持續性

本公司的樓宇獲授予第三方環保證書，彰顯我們專注保護自然資源及改善住客的健康及使彼等感到更舒適。

歐盟5型及歐盟4型

穿梭巴士遵守歐盟5型及歐盟4型排放標準以減少空氣污染

300

300名學生參與由澳門威尼斯人贊助的澳門太陽能比賽 (Macau Solar Challenge)

70

透過水流控制器、低流量花灑頭及自動灌溉系統每年節省相等於70個奧運會標準泳池的用水

75%

本公司75%的套房照明系統使用最新的發光二極管(LED)技術

金獎

澳門威尼斯人於二零一一年榮獲澳門環保酒店金獎

112,000 美元

向澳門生態學會捐贈112,000美元作為修讀環境學的澳門學生的獎學金

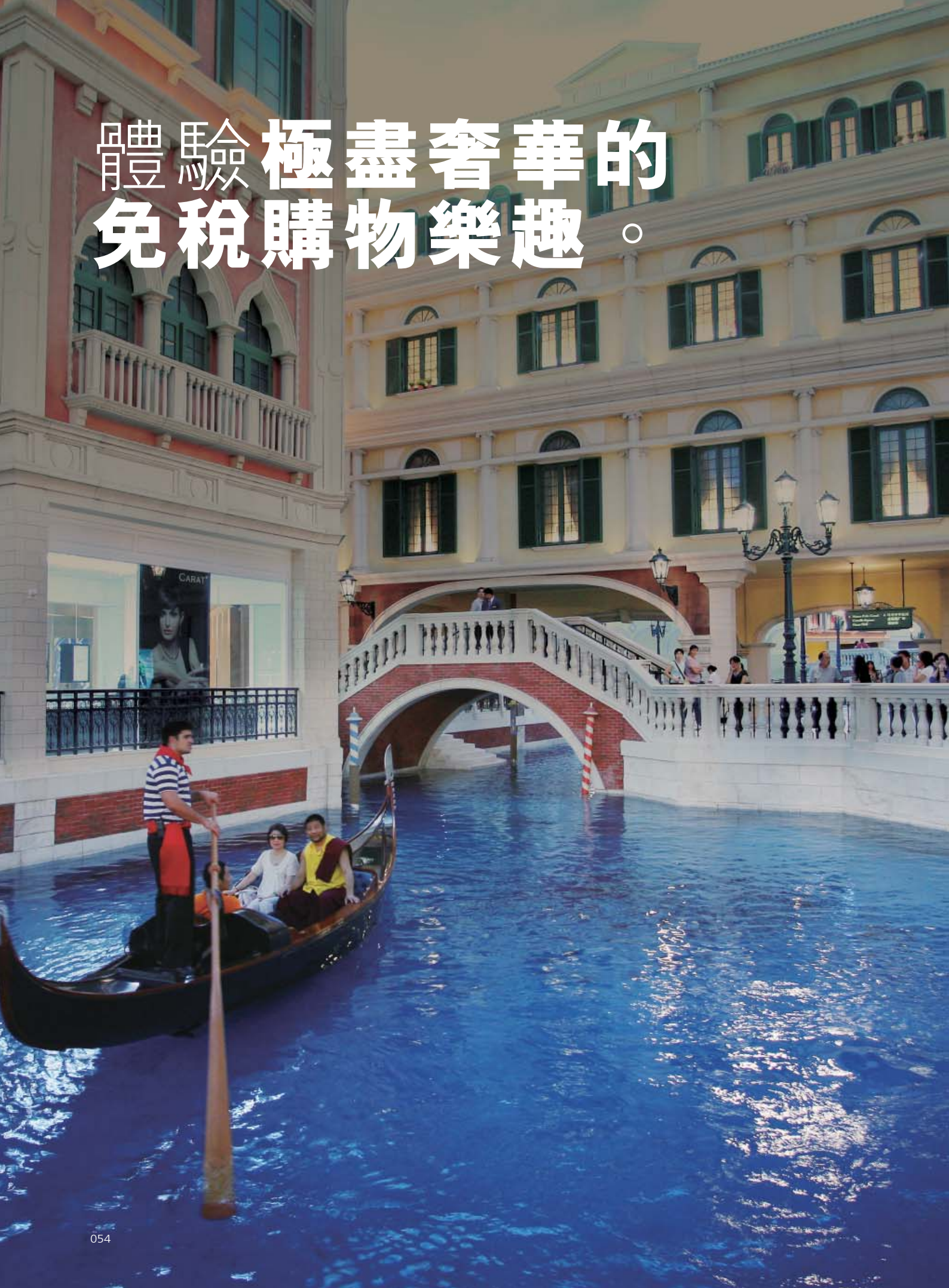
27

澳門威尼斯人設有27個回收點用作收集及分類可循環利用物料

12.9 百萬

透過安裝更具效率的照明系統節省12.9百萬千瓦小時的能源

體驗極盡奢華的 免稅購物樂趣。



4. 企業管治 報告

4.1 主席緒言

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

我們致力持續改善企業管治常規，以支持業務表現及容許我們執行有效的監督。業務需要、我們於其他地方所見的最佳慣例及監管變動均有助推動此方面的改善。就監管變動而言，有關企業管治守則（「守則」）的上市規則於二零一一年後期獲修訂。就並非本公司現有企業管治常規一部分的所需變動，我們已按照所規定的實施日期對我們的常規作出必要變動。守則的近期變動規定於二零一三年較後期間引入董事會成員多元化政策，有關事宜將會於本年度較後期間獲審議。

自二零零九年十一月的公開發售以來，本公司成為上市公司目前已踏入第四個年度，去年的重心為綜合及更新我們的常規。作為主席，本人視高管治水平為主要責任之重要一環，而本人相信我們度身訂製的常規可有效支持我們的業務。與去年的報告相同，我們避免照表檢核地說明我們的管治方針，本報告闡述我們應用主要原則及遵循最佳慣例的方式，及董事會就支持業務及達致持份者期望所進行的實際工作。

董事會主席

Sheldon G. Adelson

二零一三年三月十五日

4. 企業管治 報告

二零一二年企業管治報告

我們於本報告以下列方式闡述我們的管治情況：

分節	內容
1. 守則及優良管治	守則對我們重要之處
2. 董事會	董事會職責及組成，以及輔助的管治框架
3. 主要職責	主席、行政總裁、執行及非執行董事及公司秘書提升良好管治的工作
4. 活動	我們於二零一二年通過管治進行的活動
5. 委員會	委員會如何支援董事會工作
6. 風險及內部監控	風險管理及內部監控的主要方法
7. 股東	與股東溝通相關的工作
8. 合規情況披露及其他事宜	合規至關重要，本節確認任何未於前節涵蓋的其他規定

4.2 守則及優良管治

董事會歡迎二零一二年生效的守則修改。有關修改為董事會訂立一套標準，同時亦頒佈多項原則及常規，以改善企業管治標準，增加投資者對股票市場的整體信心。

董事會視良好管治為本公司首任，以清楚透明的溝通，讓投資者了解本公司的領導及監督業務上下的運作，從而落實有效的策略及表現監察與監督。儘管我們近日已於營運和財務業績上取得很大成功，我們明白本公司仍是較年輕的上市公司。因此，我們預計隨着業務及監督需要增加，我們的管治框架和常規將會不斷發展及演變。我們計劃每年使用本報告向投資者解釋我們的管治發展及改善情況。

不少於上市規則及守則修訂中引入的新原則及常規已在我們現有的管治框架中採用。對未有採用者，我們已按照規定的實施日期實施有關變動。主要修訂及我們已進行的變動概述如下：

規則及守則修訂	我們已進行之工作
成立提名委員會，大部分成員須為獨立非執行董事 制訂股東通訊政策	已於二零一二年三月二日成立，並訂立正式職權範圍書 已於二零一二年三月二日由董事會批准。並已於二零一三年一月審閱以確認其成效
董事會至少三分之一人數須為獨立非執行董事 董事及公司秘書培訓	自二零一二年十二月七日委任Victor Patrick Hoog Antink先生為獨立非執行董事起已遵守有關規定 已為董事舉行內部簡介會及提供相關議題的參考資料。 所有董事已向本公司提供彼等於二零一二年的培訓紀錄 公司秘書確認已符合於年內參與不少於十五小時的相關專業培訓的規定
向董事提供每月更新	自二零一二年五月起向董事提供本公司表現、狀況及展望的組織每月更新
檢討僱員就可能發生的不正當行為 提出關注之安排 董事會成員多元化的政策	已於二零一二年三月二日及二零一三年一月二十五日審閱本公司的舉報及操守政策 於二零一三年九月一日起生效及將於本年度較後期間獲審議

由二零一二年一月一日起至二零一二年三月三十一日期間，本公司全面遵從前守則所載的所有守則條文及若干建議最佳常規。

除下文披露者外，董事會認為，本公司由二零一二年四月一日至二零一二年十二月三十一日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。

根據守則的守則條文第A.6.7條，獨立非執行董事及非執行董事須出席本公司的股東大會。唐寶麟(David Muir Turnbull)先生(獨立非執行董事)及劉旺先生(非執行董事)已出席於二零一二年六月一日舉行的股東週年大會。其餘獨立非執行董事及非執行董事均由於業務安排而缺席該股東週年大會。

根據守則的守則條文第E.1.2條，董事會主席須出席股東週年大會。董事會主席由於業務安排而缺席於二零一二年六月一日舉行的股東週年大會。

4. 企業管治 報告

4.3 董事會

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

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

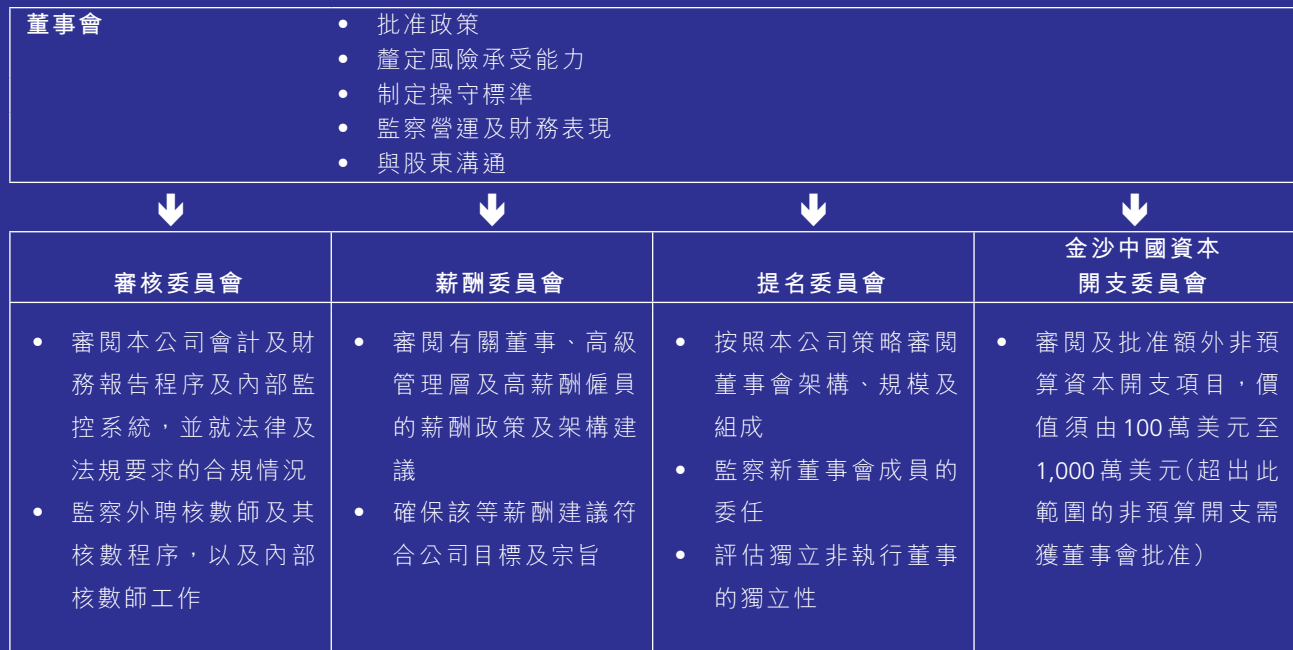
- 批准策略
- 釐定風險承受能力
- 制定操守標準
- 監察營運與財務表現
- 與股東溝通
- 審閱及批准年度經營及資金預算
- 審閱及批准項目初始建築預算及重大修改
- 審閱及批准於聯交所網站所作公告
- 審閱及批准發行及銷售本公司證券
- 審閱及批准本公司舉債及任何提早還款
- 審閱及批准重大收購及出售

董事會亦明白其自身正為公司訂立道德標準，因此已設計一套框架，以確保所有董事及僱員均奉行最高的廉潔及道德操守標準。本公司訂有一套業務誠信與操守守則，並於二零一二年二月二十日更新，在所有董事及員工加入本公司時向其派發雙語合規政策小冊子。

董事會委託其委員會進行若干董事會負責的事宜，即特別需要於特定項目投入時間及關注（因此在定期董事會會議商討該等事議未必最有效）、須專家加入處理，或須進行獨立監督的事宜。因此，董事會轄下有四個委員會助其履行職務，分別為審核、薪酬、提名及金沙中國資本開支委員會。兩個委員會於本公司上市時已存在，而金沙中國資本開支委員會於二零一一年三月一日成立，提名委員會於二零一二年三月二日成立。現時守則要求成立一個獨立的提名委員會；而在此之前，則由董事會負責按清晰界定的指引進行此項工作。

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

本公司整體管治架構概述如下：



二零一二年董事會的工作詳述於第58頁，委員會的工作載於本年度報告第65至68頁。

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

董事會由十一名成員組成，包括兩名執行董事及九名非執行董事，當中四名根據上市規則所載的獨立性指引被視為獨立董事。彼等共同為本公司提供技術及經驗，迎合長遠目標的需要。董事會成員及其履歷載於本年度報告第12至17頁「董事及高級管理層」。董事會成員亦因應本公司的需要隨時日改變。董事會考慮到人選的資歷及經驗，以及人選能夠對本公司的貢獻。按此基準，Victor Patrick Hoog Antink先生於二零一二年十二月七日獲委任為本公司獨立非執行董事。

4. 企業管治 報告

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

為持續有效地作出貢獻，董事定期接收有關其職責及本公司業務的更新資訊。

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

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

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

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

董事權益

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

聘用條款

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

董事的持續專業發展

董事不時了解其作為本公司董事的職責及操守以及本公司的業務活動及發展。

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

截至二零一二年十二月三十一日止年度內，本公司於二零一二年八月二十七日舉辦有關中國內地政治及營商環境以及其對本公司業務的潛在影響的簡介會。除於二零一二年十二月七日獲委任的Victor Patrick Hoog Antink先生外，全體董事均已出席該簡介會。此外，我們已為董事提供相關參考資料(包括董事手冊以及法律及監管方面的最新資料)供彼等參考之用。

總括而言，董事於年內已進行下列範疇的培訓，以發展及更新彼等的技能及知識：

董事	培訓範疇		
	企業管治	法律及監管	業務
執行董事			
Edward Matthew Tracy	√	√	√
卓河祓	√	√	√
非執行董事			
Sheldon Gary Adelson	√	√	√
Michael Alan Leven	√	√	√
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)	√	√	√
Victor Patrick Hoog Antink	√	√	√
替任董事			
范義明(David Alec Andrew Fleming) (Michael Alan Leven的替任董事)	√	√	√

表現評估

董事會及各委員會每年進行自我評估，確保董事會及委員會職能的有效性及持續改善。

董事對財務報表的財務報告責任

董事確認彼等有責任編製截至二零一二年十二月三十一日止年度的財務報表。

4.4 主要職責

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

4. 企業管治 報告

主席

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

行政總裁

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

非執行董事

非執行董事帶來廣泛並且多元化的業務經驗。部分非執行董事因與母公司 LVS 有關連，性質上並非獨立。該等董事對我們經營的行業充份了解，富有經驗，因此對董事會決策很有價值。其他董事擁有本地市場及環境的特定經驗，連同獨立非執行董事的外部觀點，使董事會技術與經驗並重。

所有獨立及非獨立的非執行董事均為董事會的商議帶來重要挑戰和貢獻寶貴經驗。實際和觀感方面的獨立性乃董事會非常重視的主要質素。我們已遵守上市規則有關董事會最少由三分之一的獨立非執行董事組成的規定。四名獨立非執行董事均已根據上市規則所載的獨立性指引書面確認其獨立性。全體董事均能投放足夠時間予本公司業務至關重要，特別是非執行董事。董事會已考慮每名董事所貢獻之時間，確保彼等有足夠時間投放於本公司事務上。

獨立非執行董事

就本公司的情況而言，LVS 持有本公司大部分股權。儘管董事會及大部分股東均明白決策須符合本公司最大利益，獨立非執行董事仍特別有責任保障少數股東的利益。獨立非執行董事對本公司與母公司之間的持續關連交易進行年度審閱，並認為交易乃按正常商業條款於本公司之一般日常業務過程中進行，為公平合理，並符合股東整體利益。

公司秘書

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

公司秘書的另一重要職責，乃就所有管治相關事宜向主席作出建議，亦可為董事會提供建議。公司秘書已書面確認其已於年內參與不少於十五小時的相關專業培訓。

董事會亦已制訂程序，讓董事應合理要求於適當情況下尋求獨立專業建議，有關開支由本公司承擔。

4.5 活動

董事會每年至少舉行四次會議，於二零一二年舉行十次會議。各董事在董事會及委員會會議以及股東週年大會出席率詳列如下。

董事姓名	出席數目／會議數目				金沙中國 資本開支 委員會	股東 週年大會
	董事會	審核委員會	薪酬委員會	提名委員會 ^(a)		
Sheldon Gary Adelson	7/10	—/—	—/—	1/1	—/—	0/1
Edward Matthew Tracy	10/10	—/—	—/—	—/—	4/4	1/1
卓河祓	9/10	—/—	—/—	—/—	—/—	0/1
Michael Alan Leven	10/10	—/—	—/—	—/—	4/4	0/1
Irwin Abe Siegel	10/10	9/9	—/—	—/—	—/—	0/1
Jeffrey Howard Schwartz	9/10	—/—	2/2	—/—	4/4	0/1
劉旺 ^(b)	10/10	0/0	0/0	—/—	—/—	1/1
Iain Ferguson Bruce ^(c)	10/10	9/9	2/2	1/1	3/4	0/1
唐寶麟	9/10	—/—	2/2	1/1	—/—	1/1
(David Muir Turnbull)						
張昀	10/10	9/9	—/—	—/—	—/—	0/1
Victor Patrick Hoog	1/1	0/0	0/0	—/—	0/0	0/0
Antink ^(d)						
范義明(David Alec Andrew Fleming) (Michael Alan Leven先生 的替任董事)	0/10	—/—	—/—	—/—	—/—	1/1

附註：

- ^(a) 於二零一二年三月二日設立，委員會成員為Sheldon Gary Adelson先生(主席)、Iain Ferguson Bruce先生及唐寶麟(David Muir Turnbull)先生
- ^(b) 於二零一二年十二月七日獲委任為審核委員會及薪酬委員會成員。二零一二年十二月七日後概無舉行審核委員會或薪酬委員會會議
- ^(c) 於二零一二年十二月七日辭任金沙中國資本開支委員會成員一職。二零一二年十二月七日後概無舉行金沙中國資本開支委員會會議
- ^(d) 於二零一二年十二月七日獲委任。二零一二年十二月七日後概無舉行審核委員會或薪酬委員會或金沙中國資本開支委員會會議

除定期董事會會議外，主席亦於二零一二年內在執行董事並不在場的情況下與非執行董事(包括獨立非執行董事)舉行會議。

4. 企業管治 報告

公司秘書經諮詢主席後根據未來日程編製會議議程，以確保年內接下來所有相關事宜均經董事會及時考慮。我們鼓勵所有董事參與制訂議程。各董事會會議的相關資料將適時送交董事。除董事會文件外，董事亦可取得有關本公司財務狀況及最新發展的資料，以貼近最新情況。自二零一二年五月起，本公司亦向董事提供本公司表現、狀況及展望的組織每月更新。董事於有需要時亦可與高級管理層保持聯繫。

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

會議日期	考慮、審閱及批准／建議事項
定期	- 委員會報告 - 管理層團隊的最新滙報資料，包括建築部的發展項目進度滙報（例如任何可能的延誤或勞工問題），以及法律部對任何重大訴訟進度的滙報
按季	- 公告 - 財務業績，包括本公司按國際財務報告準則編製的業績及按美國公認會計原則編製的財務業績，後者乃為供LVS在紐約證券交易所發佈
二零一二年一月三十一日	中期股息
二零一二年三月二日	- 業務誠信與操守守則 - 截至二零一一年十二月三十一日止年度的初步財務業績公告 - 董事會的企業管治職能職權範圍書 - 設立提名委員會，並訂立正式職權範圍書 - 重新委聘外聘核數師羅兵咸永道會計師事務所 - 修訂審核委員會及薪酬委員會的職權範圍書 - 股東通訊政策、董事披露政策及舉報政策
二零一二年四月二十日	- 向股東公佈及寄發二零一一年年報 - 末期股息
二零一二年七月二十三日	重續若干非執行董事的聘任書
二零一二年八月二十七日	- 截至二零一二年六月三十日止期間的中期業績 - 向股東公佈及寄發二零一二年中期報告
二零一二年十二月七日	- 委任Victor Patrick Hoog Antink先生為獨立非執行董事及審核委員會、薪酬委員會及金沙中國資本開支委員會成員 - 委任劉旺先生為審核委員會及薪酬委員會成員 - Iain Ferguson Bruce先生辭任金沙中國資本開支委員會成員 - 二零一三年預算

會議記錄草稿於每次會議後盡快呈交各董事批閱，而最終定稿可供董事審閱檢查。

4.6 委員會

董事會轄下有四個委員會代替其工作，並向董事會匯報，分別為審核委員會、薪酬委員會、提名委員會及金沙中國資本開支委員會。

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

審核委員會

審核委員會監管本公司的會計及財務申報程序、內部監控系統、財務報表及其他財務報告、財務管理、外聘及內部核數師，為董事會提供支援。

審核委員會僅由非執行董事組成，大部分成員為獨立非執行董事。委員會成員包括Iain Ferguson Bruce先生、張昀女士、Victor Patrick Hoog Antink先生、Irwin Abe Siegel先生及劉旺先生。Iain Ferguson Bruce先生為委員會主席，彼與Irwin Abe Siegel先生均於財務事宜擁有適當的專業資格及經驗。

委員會須按季每年最少舉行四次會議，而應情況需要，會議可能更為頻密。委員會於二零一二年舉行九次會議。各委員會成員的個人出席率載於本年報第63頁。除委員會成員外，委員會亦可邀請財務總監、內部核數主管及外聘核數師出席會議。

審核委員會於二零一二年的主要工作包括審閱以下各項：

- 二零一一年年度報告，包括企業管治報告、董事會報告及財務報表，以及相關業績公告
- 二零一二年中期報告及中期業績公告
- 二零一二年第一季及第三季業績公告
- 企業管治守則、證券及期貨條例、公司條例及上市規則的合規情況
- 向本公司或本集團其他成員公司提出的法律案件，以及管理層採取的回應行動
- 有關外聘核數師、彼等之計劃、報告及管理信件、費用、參與的非核數服務及彼等之服務條款
- 審計服務隊伍(本公司內部核數師)的計劃(包括二零一三年計劃)、資源及工作

4. 企業管治 報告

- 本集團財務部之資源、僱員資歷及經驗、培訓計劃及預算
- 本公司的財務申報系統、本集團內經營的內部監控系統、風險管理系統及相關程序是否完備有效

羅兵咸永道會計師事務所自二零零二年起為本集團的外聘核數師。審核委員會每年審閱本公司與羅兵咸永道會計師事務所的關係，並信納其關係良好；又審閱外部核數程序的有效性及羅兵咸永道會計師事務所的獨立性及客觀性，並建議於即將舉行的股東週年大會作重新委聘。有關決議案已載列於股東週年大會通告內。

委員會的職權範圍書已於二零一三年一月二十五日審閱，以確保持續符合本公司需要，以及遵守守則。

薪酬委員會

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

薪酬委員會僅由非執行董事組成，大部分成員為獨立非執行董事。委員會成員包括主席唐寶麟(David Muir Turnbull)先生、Iain Ferguson Bruce先生、Victor Patrick Hoog Antink先生、Jeffrey Howard Schwartz先生及劉旺先生。委員會須按季每年最少舉行四次會議，而應情況需要，可以舉行更多或更少的會議。委員會於二零一二年舉行兩次會議。各委員會成員的個人出席率載於本年報第63頁。除委員會成員外，行政總裁及人力資源副總裁亦定期獲邀出席會議。

薪酬委員會於二零一二年的主要工作：

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

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

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

委員會的職權範圍書已於二零一三年一月二十五日審閱，以確保繼續符合本公司需要，以及遵守守則。

退休計劃

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

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

有關薪酬，包括購股權計劃所需的特定額外披露載於本年報較後部分的董事會報告以及綜合財務報表附註7。

提名委員會

提名委員會主要負責審閱董事會架構、規模及組成，並就董事會層面的委聘及重新委聘(包括繼任計劃)向董事會作出建議。

提名委員會乃就於二零一二年四月一日生效的上市規則的變動而於二零一二年三月二日成立，以往其職能由董事會根據正式提名指引直接負責。委員會大部分成員為獨立非執行董事。委員會成員包括主席 Sheldon Gary Adelson 先生、Iain Ferguson Bruce先生及唐寶麟(David Muir Turnbull)先生。委員會須每年舉行一次會議，而應情況需要，可能舉行更多或更少的會議。委員會於二零一二年舉行一次會議。各委員會成員的個人出席率載於本年報第63頁。

遴選本公司董事人選時，提名委員會參考該名人士的技巧、經驗、專業知識、個人操守及時間承諾、本公司的需要及其他相關法定規定及法規。外部招聘專業人士可能參與進行遴選過程(如需要)。

4. 企業管治 報告

於二零一二年，提名委員會已根據守則的守則條文第A.5.2條完成審閱董事會的架構、規模及組成，並考慮到上市規則規定董事會最少三分之一成員須由獨立非執行董事組成的修訂，已建議董事會委任Victor Patrick Hoog Antink先生為本公司的獨立非執行董事。

在成立提名委員會之前，董事會整體負責審閱董事會的組成，發展及制定提名及委任董事的有關程序，監察董事的委任及繼任計劃，以及評估獨立非執行董事的獨立性。

金沙中國資本開支委員會

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

委員會成員包括主席Michael Alan Leven先生、Jeffrey Howard Schwartz先生、Victor Patrick Hoog Antink先生及Edward Matthew Tracy先生。委員會於有需要時舉行會議。於二零一二年，委員會舉行四次會議。各委員會成員的個人出席率載於本年報第63頁。委員會審閱各項資本開支計劃，如澳門巴黎人的前期發展計劃及改善澳門威尼斯人、澳門金沙、金沙城中心及澳門百利宮的博彩區等。

4.7 風險及內部監控

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

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

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

內部審計為監控框架的重要一環，須向審核委員會報告。內部審核部門合理保證本公司法律合規審核及風險營運審核有關的內部監控，有關審核乃於經與管理層討論及審核委員會批准的年度計劃中承諾，其於二零一二年的工作包括博彩業務、兌換籌碼處及點算、資訊科技審核、薩班斯－奧克斯利法案審查及非博彩／營運審核。

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

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

4.8 股東

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

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

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

本公司訂立股東提議人選膺選本公司董事的程序，詳情載於本公司網站。

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

4. 企業管治 報告

股東召開股東特別大會的程序

本公司的組織章程細則第68條規定，於下列本公司股東將致首席法律顧問及公司秘書的召開股東大會的書面要求送達本公司的香港主要營業地點（地址為香港皇后大道東1號太古廣場三座28樓），註明股東大會目的並經要求方簽署，則須召開股東大會，但該等要求方於送達日期須持有有權於本公司股東大會上表決的本公司繳足資本不少於十分之一：

- 任何兩位或以上股東；或
- 任何一位認可結算所（或其代名人）股東

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

附註：任何來自股東的該等書面要求須於信封註明「股東通訊」。

股東於股東大會上提呈建議的程序

於股東被視為已收取有關任何本公司股東大會（「相關股東大會」）的通告（「通告」）的10天內，兩名或以上持有有權於本公司股東大會上表決的本公司繳足資本最少十分之一的股東可共同將致首席法律顧問及公司秘書的書面通知送達本公司（地址為香港皇后大道東1號太古廣場三座28樓），以建議除通告載列的決議案外將於相關股東大會提呈及考慮的決議案。該書面通知須隨附不多於1,000字的陳述，解釋任何該等建議決議案所指的事宜及原因。本公司收取該書面通知及隨附陳述後，本公司可全權酌情（經考慮（但不限於）就相關股東大會向全體股東發出任何補充通告的法律、監管及實際考慮）將建議決議案納入為(i)相關股東大會或(ii)相關股東大會後的本公司股東大會的事務。

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

附註：任何來自股東的該等書面通知須於信封註明「股東通訊」。

股東向董事會提出查詢的程序

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

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

附註：任何來自股東的該等函件須於信封註明「股東通訊」。

股東通訊政策可於本公司網站內查閱。

投資者關係

於二零一二年，本公司並無對其組織章程大綱及細則作出任何變動。本公司的組織章程大綱及細則可於本公司網站及聯交所網站內查閱。

4.9 合規情況披露及其他事宜

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

根據上市規則第13.51B(1)條披露董事資料

董事酬金

於二零一二年十二月七日，薪酬委員會批准增加本公司行政副總裁、財務總裁兼執行董事卓河祓先生的酬金。卓河祓先生的酬金增至每年715,464美元，追溯至由二零一二年十二月一日起生效，而其可享有的最高酌情花紅提高至年薪的75%，追溯至由二零一二年一月一日起生效。

除上述披露者外，於二零一二年十二月三十一日，並無任何其他董事資料變動須根據上市規則第13.51B(1)條予以披露。

保險範圍

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

證券交易標準守則

本公司已就董事及有可能持有本公司未公佈的內幕資料的相關僱員進行證券交易採納證券交易守則(「公司守則」)，其條款不比上市規則附錄10所載的上市發行人董事進行證券交易的標準守則(「標準守則」)寬鬆。經本公司提出具體查詢後，全體董事確認彼等於二零一二年全年遵守公司守則以至標準守則。本公司並無注意到相關僱員違反公司守則的情況。

4. 企業管治 報告

季度報告

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

高級管理層的薪酬

截至二零一二年十二月三十一日止年度，高級管理層成員按薪酬範圍劃分的薪酬載列如下：

	高級管理層 成員人數
12,000,001港元(約1,548,000美元) — 12,500,000港元(約1,613,000美元)	1
14,000,001港元(約1,806,000美元) — 14,500,000港元(約1,871,000美元)	1
21,500,001港元(約2,774,000美元) — 22,000,000港元(約2,839,000美元)	1
24,000,001港元(約3,097,000美元) — 24,500,000港元(約3,161,000美元)	1
總計	4

外聘核數師及核數師酬金

本公司外聘核數師關於其在財務報表的申報責任聲明載於本年報第89頁的「獨立核數師報告」。截至二零一二年十二月三十一日止年度內，向本公司外聘核數師羅兵咸永道會計師事務所支付的酬金載列如下：

服務類別	應付／已付酬金 (千美元)
核數服務	1,363
非核數服務	12
總計	1,375

4.10 董事會報告

董事會欣然呈交截至二零一二年十二月三十一日止年度的董事會報告及本集團經審核綜合財務報表。

主要業務

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

綜合財務報表

本集團截至二零一二年十二月三十一日止年度綜合財務報表載於本年報第91至第182頁。

股息

於二零一三年一月二十五日，董事會宣派中期股息每股0.67港元，已於二零一三年二月二十八日派付予股東。二零一三年三月十五日，董事會建議派付末期股息每股0.66港元，惟須待股東於二零一三年五月三十一日舉行的應屆股東週年大會上批准，方為作實。倘若股東於二零一三年五月三十一日批准派發末期股息，截至二零一二年十二月三十一日止年度派付予股東的股息將合共為每股1.33港元。

股本

年內本公司股本變動載於綜合財務報表附註24。

購買、出售或贖回本公司上市股份

截至二零一二年十二月三十一日止年度內，本公司或其任何附屬公司並無購買、出售或贖回任何本公司上市股份。

儲備

於二零一二年十二月三十一日，本集團擁有儲備合共約5,505,600,000美元。本集團於年內的儲備變動情況載於本年報第96頁的綜合權益變動表內。

固定資產

本集團的固定資產變動詳情載於綜合財務報表附註13及14。

銀行貸款及其他借貸

本集團於二零一二年十二月三十一日的貸款總額為3,260,600,000美元（二零一一年：3,409,200,000美元）。貸款詳情載於綜合財務報表附註27。

資本化的融資成本

本集團於年內將50,200,000美元（二零一一年：137,000,000美元）的融資成本資本化，詳情載於綜合財務報表附註9。

4. 企業管治 報告

捐贈

本集團共捐贈1,000,000美元作慈善及其他用途(二零一一年：500,000美元)。

財務摘要

本集團截至二零一二年十二月三十一日止年度及過去四個財政年度的業績、資產及負債的摘要，載於本年報第183頁。

董事

年內及截至本年報日期的本公司董事如下：

執行董事	職銜	附註
Edward Matthew Tracy 卓河菰	總裁及行政總裁 財務總裁及行政副總裁	二零一一年七月二十七日獲委任 二零一零年六月三十日獲委任
非執行董事		
Sheldon Gary Adelson Michael Alan Leven Jeffrey Howard Schwartz Irwin Abe Siegel 劉旺	董事會主席	二零零九年八月十八日獲委任 二零一一年七月二十七日獲調任 二零零九年十月十四日獲委任 二零零九年十月十四日獲委任 二零一一年七月二十七日獲委任
獨立非執行董事		
Iain Ferguson Bruce 張昀 唐寶麟(David Muir Turnbull) Victor Patrick Hoog Antink		二零零九年十月十四日獲委任 二零零九年十月十四日獲委任 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
替任董事		
范義明(David Alec Andrew Fleming)	首席法律顧問、公司秘書兼 Michael Alan Leven的替任董事	二零一一年三月一日獲委任

董事會設有四個委員會，分別為審核委員會、薪酬委員會、提名委員會及金沙中國資本開支委員會（「資本開支委員會」）。下表分別載列四個委員會的成員及組合詳情：

董事	審核委員會	薪酬委員會	提名委員會	資本開支委員會
Sheldon Gary Adelson	—	—	主席 ⁽⁴⁾	—
Edward Matthew Tracy	—	—	—	成員 ⁽³⁾
Michael Alan Leven	—	—	—	主席 ⁽²⁾
Jeffrey Howard Schwartz	—	成員 ⁽¹⁾	—	成員 ⁽²⁾
Irwin Abe Siegel	成員 ⁽¹⁾	—	—	—
劉旺	成員 ⁽⁵⁾	成員 ⁽⁵⁾	—	—
Iain Ferguson Bruce	主席 ⁽¹⁾	成員 ⁽¹⁾	成員 ⁽⁴⁾	— ⁽⁶⁾
張昀	成員 ⁽¹⁾	—	—	—
唐寶麟(David Muir Turnbull)	—	主席 ⁽¹⁾	成員 ⁽⁴⁾	—
Victor Patrick Hoog Antink	成員 ⁽⁵⁾	成員 ⁽⁵⁾	—	成員 ⁽⁵⁾

附註：

- (1) 於二零零九年十月十四日，由董事會決議案委任
- (2) 於二零一一年三月一日，由董事會決議案委任
- (3) 於二零一一年七月二十七日，由董事會決議案委任
- (4) 於二零一二年三月二日，由董事會決議案委任
- (5) 於二零一二年十二月七日，由董事會決議案委任
- (6) 於二零一二年十二月七日，由董事會決議案退任

董事獨立性

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

董事的服務合約

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

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

概無與董事訂立的服務協議可豁免遵守上市規則第13.69條。年內，本公司概無向任何董事支付任何酬金，作為彼加入本集團或加入本集團後的獎勵或離職之補償(二零一一年：無)。

4. 企業管治 報告

於二零一二年七月二十三日，董事會批准重續 Sheldon Gary Adelson先生、Irwin Abe Siegel 先生、Jeffrey Howard Schwartz 先生、Iain Ferguson Bruce 先生、唐寶麟(David Muir Turnbull)先生及張昀女士的聘任書，為期三年。

除本文所披露的持續關連交易外，本公司或其任何同系附屬公司概無訂立截至二零一二年十二月三十一日止財政年度內或結束時仍有效，且對本集團業務而言屬重大的合約，而本公司董事於當中有重大利益關係(不論直接或間接)。

截至二零一二年十二月三十一日止年度，董事及高級管理層的薪酬詳情載於綜合財務報表附註7。

管理層合約

於二零一二年，除僱傭合約外，本公司概無訂立涉及管理層及／或整體行政人員或本公司業務任何主要部分的合約，亦無有關合約存在。

董事及最高行政人員權益

根據證券及期貨條例第XV部第352條規定備存的登記冊所載或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二零一二年十二月三十一日在本公司及證券及期貨條例第XV部下所指的任何本公司相聯法團的股份、相關股份及債權證的權益載列於下表及解釋附註：

董事姓名	本公司	權益性質	普通股數目	佔股權的 概約百分比
Sheldon Gary Adelson	本公司	受控制法團之權益	5,657,814,885(L)	70.2%
卓河祓	本公司	實益擁有人	828,000(L) ⁽⁵⁾	0.01%
范義明(David Alec Andrew Fleming) (Michael Alan Leven的替任董事)	本公司	實益擁有人	812,900(L) ⁽⁷⁾	0.01%
Edward Matthew Tracy	本公司	實益擁有人	1,085,000(L) ⁽⁸⁾	0.01%

董事姓名	相聯法團	權益性質	證券數目	佔股權的 概約百分比
Sheldon Gary Adelson	LVS	實益擁有人	68,850,821(L) ⁽¹⁾	8.35%
		家族權益	353,018,106(L) ⁽²⁾	42.83%
Jeffrey Howard Schwartz	LVS	實益擁有人	118,490(L) ⁽³⁾	0.01%
Irwin Abe Siegel	LVS	實益擁有人	41,943(L) ⁽⁴⁾	0.01%
卓河祓	LVS	實益擁有人	60,000(L) ⁽⁵⁾	0.01%
Michael Alan Leven	LVS	實益擁有人	2,034,577(L) ⁽⁶⁾	0.25%
Edward Matthew Tracy	LVS	實益擁有人	78(L) ⁽⁸⁾	0.00%

[L]代表該人士持有的證券好倉。

附註：

- (1) 該數額包括(a)60,834,613股LVS普通股(見附註9)；(b)61,160股未歸屬受限制LVS股份；(c)可購買328,407股LVS普通股的328,407份未歸屬購股權；及(d)由一項以Adelson先生為受益人的信託持有的7,626,641股LVS普通股，其中Adelson先生(作為信託人)保留唯一出售控制權。Adelson先生與其妻子共同有權控制行使LVS股東大會上三分之一或以上的投票權。LVS於本公司的權益於下文「主要股東權益」一段載列。
- (2) 該數額包括(a)由Dr. Miriam Adelson 持有的60,772,522股LVS普通股；(b)由一項以Dr. Adelson及其家族成員為受益人的信託持有的222,561,781股LVS普通股，其中Dr. Adelson(作為信託人)保留唯一投票控制權；(c)由一項以Dr. Adelson及其家族成員為受益人的信託持有的57,116,993股LVS普通股，其中Dr. Adelson(作為信託人)保留唯一出售控制權；(d)由一個以Dr. Adelson家族成員為受益人的託管戶口持有的100股LVS普通股，其中Dr. Adelson(作為另一名受託人)保留唯一投票及出售控制權；及(e)由Adfam Investment Company LLC持有的12,566,710股LVS普通股，其中Dr. Adelson(作為聯席經理)與Adelson先生共同享有投票及出售控制權。
- (3) 該數額包括(a)9,205股LVS普通股(見附註9)；(b)1,641股未歸屬LVS受限制股份；及(c)可購買107,644股LVS普通股的107,644份購股權，其中62,086份購股權已歸屬及可行使。
- (4) 該數額包括(a)12,702股LVS普通股(見附註9)；(b)1,641股未歸屬LVS受限制股份；及(c)可購買27,600股LVS普通股的27,600份購股權，其中15,100份購股權已歸屬及可行使。
- (5) 該數額包括(a)328,000股本公司股份；(b)可購買500,000股本公司股份的500,000份購股權，其中概無購股權已歸屬及可行使；及(c)可購買60,000股LVS普通股的60,000份購股權，其中50,000份購股權已歸屬及可行使。
- (6) 該數額包括(a)224,577股LVS普通股(見附註9)，其中143,182股由一間Leven先生有權控制行使股東大會上三分之一或以上的投票權，或該公司或其董事一向按其指示行事的公司持有；(b)300,000股未歸屬LVS受限制股份單位；及(c)可購買1,510,000股LVS普通股的1,510,000份購股權，其中所有購股權已歸屬及可行使。
- (7) 該數額包括(a)400股本公司股份；及(b)可購買812,500股本公司股份的812,500份購股權，其中260,000份購股權已歸屬及可行使。
- (8) 該數額包括(a)可購買1,085,000股本公司股份的1,085,000份購股權，其中81,250份購股權已歸屬及可行使；及(b)78股LVS普通股。
- (9) 在本公司於二零一二年刊發的年報及中期報告內，本公司已分別披露LVS普通股及已歸屬受限制股份。於二零一二年中期報告及本年報內，LVS普通股總數包括已歸屬LVS受限制股份及LVS普通股數目。

於二零一二年十二月三十一日，各董事及最高行政人員概無持有本公司及證券及期貨條例第XV部下所指的任何本公司相聯法團的股份、相關股份及債權證的淡倉。

除上文所披露者外，就董事所知，於二零一二年十二月三十一日，根據證券及期貨條例第XV部第7及第8分部，概無董事或本公司最高行政人員擁有(包括根據證券及期貨條例有關條文當作或視為擁有)須知會本公司及聯交所的本公司或其任何相聯法團(定義見證券及期貨條例第XV部)股份或相關股份的權益或淡倉或債權證權益，或擁有根據證券及期貨條例第352條須登記於當中提及登記冊的任何權益或根據標準守則須知會本公司及聯交所的任何權益。

4. 企業管治 報告

除上文所披露者外，於二零一二年十二月三十一日，本公司概無董事或最高行政人員（包括彼等的配偶及不足18歲的子女）於本公司及其相聯法團（定義見證券及期貨條例第XV部）股份（或認股權證或債權證（如適用））擁有任何權益，或曾獲授或行使任何認購本公司及其相聯法團股份（或認股權證或債權證（如適用））的權利。

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，各主要股東於二零一二年十二月三十一日在本公司的股份及相關股份的權益載列於下表。

本公司獲悉下列主要股東於二零一二年十二月三十一日持有的本公司股份權益如下：

主要股東名稱	身份／權益性質	擁有股份數目	佔已發行股本 百分比
Sheldon Gary Adelson	受控制法團之權益	5,657,814,885(L)	70.2%
Las Vegas Sands Corp.	受控制法團之權益	5,657,814,885(L)	70.2%
Las Vegas Sands, LLC	受控制法團之權益	5,657,814,885(L)	70.2%
Venetian Casino Resort, LLC	受控制法團之權益	5,657,814,885(L)	70.2%
LVS (Nevada) International Holdings, Inc.	受控制法團之權益	5,657,814,885(L)	70.2%
LVS Dutch Finance CV	受控制法團之權益	5,657,814,885(L)	70.2%
LVS Dutch Holding BV	受控制法團之權益	5,657,814,885(L)	70.2%
Sands IP Asset Management BV	受控制法團之權益	5,657,814,885(L)	70.2%
Venetian Venture Development Intermediate II	實益擁有人	5,657,814,885(L)	70.2%

「L」代表該人士持有的證券好倉。

於二零一二年十二月三十一日，本公司並無獲悉任何主要股東持有任何本公司的股份或相關股份的淡倉。

其他人士權益

除上文所披露者外，根據證券及期貨條例第XV部第336條規定備存的登記冊所載，於二零一二年十二月三十一日，本公司並無獲悉尚有任何人士持有本公司的股份或相關股份的權益或淡倉。

高級管理層

於本報告日期的高級管理層人員履歷詳情載於本年報第12頁。

主要客戶及供應商

本公司依賴供應商提供基本的建築、工程及顧問服務。截至二零一二年十二月三十一日止年度內，本公司的五大供應商佔我們的採購產品及服務總額約17.6%（二零一一年：23.8%）。截至二零一二年十二月三十一日止年度內，本公司的單一最大供應商佔我們的採購產品及服務總額約5.4%（二零一一年：5.9%）。

截至二零一二年十二月三十一日止年度，本公司的五大博彩客戶佔我們的收益總額約16.4%（二零一一年：18.8%），而單一最大的博彩客戶佔我們的收益總額約4.0%（二零一一年：6.4%）。

除本文所披露者外，概無董事、彼等聯繫人或股東（就董事所知擁有本公司已發行股本逾5%者）於年內任何時間在本公司五大供應商或客戶中擁有任何權益。

所得款項用途

本公司已經並將繼續按照本公司招股章程第237頁所呈列的計劃使用全球發售所得款項淨額。緊隨上市後，本公司已償還股東貸款，加上本公司或旗下附屬公司結欠 LVS 及若干 LVS 美國附屬公司的全球發售前未清繳公司間應付款項，為數達814,800,000美元。本公司亦已即時償還300,000,000美元的VML信貸融資。另外，本公司將動用500,000,000美元，連同補充融資，以完成金沙城中心的建築，其餘22,000,000美元撥作一般企業用途。

與 LVS 訂立的不競爭契據

本公司於二零零九年十一月八日與 LVS訂立不競爭契據，以從上市日期起，對雙方各自的業務作出清晰界定。有關不競爭契據的其他詳情，請參閱本公司的招股章程。自上市日期以來，LVS並無向本公司提供任何業務機會，而LVS及其聯繫人亦無進行或建議進行直接或間接與本公司的娛樂場博彩業務產生競爭或可能產生競爭的任何業務活動。LVS已就本身及其附屬公司（不包括構成本集團的一部分）於截至二零一二年十二月三十一日止年度內遵守不競爭契據的承諾提供書面確認。本公司獨立非執行董事認為，LVS於截至二零一二年十二月三十一日止年度內已遵守不競爭契據載列的條款。

持續關連交易 — 共享服務協議

本公司與LVS訂立共享服務協議，為關於LVS集團向本集團以及本集團向LVS集團提供若干產品及服務，為期由上市日期至二零一一年十二月三十一日。共享服務協議之詳情載於招股章程。

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

4. 企業管治 報告

以下為二零一二年內更新協議項下擬進行的持續關連交易：

I. 獲豁免遵守上市規則第14A.33條申報、公告及獨立股東批准規定的持續關連交易

1. 互惠全球採購諮詢服務；
2. 互惠運輸及相關物流服務；
3. 本集團向LVS集團提供的設計發展及建設顧問服務；
4. 本集團向LVS集團提供的聯合國際市場推廣服務；及
5. 互惠行政及物流服務。

II. 獲豁免遵守上市規則第14A.34條獨立股東批准規定，但須遵守申報及公告規定的持續關連交易

以下本集團與LVS集團之間交易，為持續進行，獲豁免遵守上市規則第14A.34條獨立股東批准規定，但須遵守申報及公告規定。於申請股份在聯交所上市時，本公司獲授豁免嚴格遵守上市規則第14A.34條申報及公告規定。

1. LVS集團向本集團提供的設計、發展及建設顧問服務

根據共享服務協議（經更新協議更新），LVS集團同意向本集團提供有關設計、發展及建設按本集團經營及計劃發展規模及範疇的娛樂場、娛樂場酒店及綜合度假村項目的服務。根據設計、發展及建設顧問服務的共享服務協議，本集團應向LVS集團支付的金額按成本基準計算。

根據更新協議，LVS集團將向本集團提供的設計、發展及建設顧問服務所訂的年度上限截至二零一四年十二月三十一日止三年各年分別為4,300,000美元、4,700,000美元及5,200,000美元。年度上限參考有關服務的歷史數據釐定。

由於根據年度上限，關於設計、發展及建設顧問服務的有關百分比率超過0.1%，但少於5%，本公司須遵守上市規則第14A章有關持續關連交易的申報、公告及年度審閱規定以及上市規則第14A.35(1)條及14A.35(2)條。

根據共享服務協議(經更新協議更新)，本集團亦同意向LVS集團提供有關設計、發展及建設按LVS集團經營及計劃發展規模及範疇的娛樂場、娛樂場酒店及綜合度假村項目的相類服務。在過往年度，該等服務如受上市規則第14A.34條申報及公告規定規限般作出呈報。然而，由於有關該等服務的百分比率已下降至低於0.1%，本公司現獲豁免遵守有關規定。

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

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

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

由於根據年度上限，關於聯合國際市場推廣及零售租賃、管理與市場推廣服務的有關百分比率超過0.1%，但少於5%，本公司須遵守上市規則第14A章有關持續關連交易的申報、公告及年度審閱規定以及上市規則第14A.35(1)條及14A.35(2)條。

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

4. 企業管治 報告

須遵守上市規則第14A.35條申報、公告及獨立股東批准規定的持續關連交易 第二份商標轉授特許協議

Las Vegas Sands, LLC及SCL IP Holdings, LLC於二零零九年十一月八日訂立一項商標轉授特許協議(「第二份商標轉授特許協議」)。Las Vegas Sands, LLC是本公司控股股東，故為本公司的關連人士。SCL IP Holdings, LLC是本公司全資附屬公司。

根據第二份商標轉授特許協議，Las Vegas Sands, LLC(作為特許授予人)特許本集團於以下地區使用若干商標及服務標誌：(a)中國內地、澳門、香港及台灣(以及其各自水域)(「受限制地區」)，以發展、經營及推廣位於受限制地區的娛樂場、酒店、綜合度假村及相關設施及(b)全球其他地方，以推廣本集團於受限制地區內的業務。第二份商標轉授特許協議的任何內容，皆不應視為向特許使用人或任何認可轉授特許使用人，授予使用任何特許標誌經營任何網上博彩業務的權利，即使有關的門戶網站或主要用戶對象居駐於受限制地區內。第二份商標轉授特許協議將初步由上市日期起至二零二二年十二月三十一日止約多於12年半內有效，致令劃一其年期與VML轉批經營權的初步年期。VML轉批經營權於二零二二年六月二十六日屆滿。第二份商標轉授特許協議在雙方協定後，可按雙方同意的條款重續，惟必須遵守上市規則。

雙方經協商同意，可於初步期限屆滿前提前終止第二份商標轉授特許協議。為遵從受限制地區內任何司法權區任何法律的強制執行，特許授予人有權終止授出特許。若LVS不再是控股股東、或特許使用人的全部或大部分資產被售予並非LVS、本公司或特許授予人附屬公司或聯屬人士的任何人士或法人實體，第二份商標轉授特許協議即自動終止，無需向特許使用人發出任何通知。

根據第二份商標轉授特許協議：(a)截至二零一二年十二月三十一日止完整財政年度止的初步期限內的每個完整財政年度，特許使用人將向特許授予人支付年度特許使用費，比率為按澳門威尼斯人的總收益的1.5%、澳門金沙的非博彩總收益及Paiza相關博彩收益總額的1.5%及澳門百利宮的百利宮娛樂場博彩總收益的1.5%(「相關特許使用費」)，惟該三項物業每一財政年度應付特許使用費總額將設定上限為每個完整財政年度20,000,000美元，及(b)截至二零一三年十二月三十一日止完整財政年度起至截至二零二二年十二月三十一日止完整財政年度止初步期限內每個其後的完整財政年度，特許使用人將向特許授予人支付年度特許使用費，金額為相關特許使用費與右表所載年度上限之較低者，有關年度上限將反映其後每年20.0%增幅(「調升比率上限」)。

年度 上限 (百萬美元)

二零一三年 24.0	二零一四年 28.8	二零一五年 34.6
二零一六年 41.5	二零一七年 49.8	二零一八年 59.7
二零二零年 86.0	二零二一年 103.2	二零二二年 123.8

年度 上限 (百萬美元)

第1年 20.0	第2年 20.0	第3年 20.0	第4年 24.0
第5年 28.8	第6年 34.6	第7年 41.5	第8年 49.8
第9年 59.7	第10年 71.7	第11年 86.0	

本集團經營的每一個在產生相關收益時採用任何特許標誌的後續娛樂場博彩物業，將按以下各項付款：(a)各項後續物業開始營業起至首三個完整財政年度各年，就使用有關特許標誌的各自經營總收益支付1.5%特許使用費，上限為每個財政年度20,000,000美元(各自稱為「後續娛樂場博彩物業特許使用費」)，及(b)其後財政年度至初次期限屆滿，特許使用人將向特許授予人支付年度特許使用費，金額為後續娛樂場博彩物業特許使用費與左圖所載年度上限之較低者，有關年度上限將反映其後每年20.0%增幅。

附註： 此乃假設各娛樂場博彩物業於二零一二年一月一日開業，並有權根據初步年期使用特許標誌11年，惟僅供參考。

上述(a)及(b)項所載的年度上限分別適用於金沙城中心及澳門巴黎人。第二份商標轉授特許協議的其他詳情及其上限載於招股章程。

上述持續關連交易的其他資料載於本公司的招股章程。

持續關連交易摘要

下表載列截至二零一一年十二月三十一日及二零一二年十二月三十一日止年度本集團向LVS集團支付及／或LVS集團向本集團支付的總金額，及截至二零一二年十二月三十一日止財政年度的年度上限：

	截至二零一一年 十二月三十一日 止年度支付的 總金額 (百萬美元)	截至二零一二年 十二月三十一日 止年度支付的 總金額 (百萬美元)	截至二零一二年 十二月三十一日 止年度的年度上限 (百萬美元)
互惠全球採購諮詢服務 ⁽¹⁾	不適用	不適用	不適用
互惠運輸及相關物流服務 ⁽¹⁾	不適用	不適用	不適用
互惠行政及物流服務 ⁽¹⁾	不適用	不適用	不適用
第一份商標特許協議 ⁽²⁾	零	零	不適用
設計、發展及建設顧問服務	2.3	4.3 ⁽³⁾	4.3
聯合國際市場推廣服務及零售租賃、管理與 市場推廣服務	9.1	10.5 ⁽³⁾	19.5
第二份商標轉授特許協議	20.0	40.0	40.0

附註：

- (1) 據經修訂協議及上市規則第14A.33條，該等持續關連交易獲豁免申報、公告及獨立股東批准規定。
- (2) 據本公司招股章程第220頁，第一份商標特許已全數繳清，為免專利費的特許。
- (3) 該等由本集團向LVS集團提供的服務獲豁免上市規則第14A章項下的申報、年度審閱、公告及獨立股東批准規定。

4. 企業管治 報告

下表為於更新協議就二零一二年一月一日起及截至二零一四年十二月三十一日止三年協定的年度上限：

	截至二零一二年 十二月三十一日 止年度的年度上限 (百萬美元)	截至二零一三年 十二月三十一日 止年度的年度上限 (百萬美元)	截至二零一四年 十二月三十一日 止年度的年度上限 (百萬美元)
LVS集團向本集團提供的設計、發展及 建設顧問服務	4.3	4.7	5.2
LVS集團向本集團提供的聯合國際市場推廣及 零售租賃、管理與市場推廣服務	19.5	21.5	23.7

核數師函件

根據上市規則第14A.38條，董事會已委聘本公司的核數師根據香港會計師公會發佈的香港核證委聘準則第3000號「歷史財務資料審核或審閱以外的核證委聘」並參考實務說明740號「香港上市規則下的持續關連交易的核數師函件」，就本集團持續關連交易作出報告。核數師已根據上市規則第14A.38條就本集團上述披露的持續關連交易，發出無保留意見的函件，並載有其發現和結論。

董事審閱

董事(包括獨立非執行董事)已審閱截至二零一二年十二月三十一日止年度的持續關連交易，認為該等交易為本公司的日常業務，按一般商務條款及根據有關交易的協議條款進行，而交易條款公平合理，並符合本公司股東的整體利益。

正常業務過程中的關連方交易

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

購股權計劃

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

由授出日期起計的十年期間屆滿後，不得再歸屬購股權。除非本公司經由股東大會或經由董事會另行終止，否則購股權計劃自二零零九年十一月三十日起十年內有效。

合符資格參與購股權計劃的人士(「合資格人士」)限於已與本公司訂立購股權協議，或已收到本公司董事會成立以

管理購股權計劃的委員會(「該委員會」)或該委員會指定人士所發出的通知書，通知他們已獲選參與購股權計劃之如下人士：

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

而上文(i)至(iii)所述人士的年薪最少應達1,162,500港元或其等值。

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

根據購股權計劃及本公司任何其他計劃下可授出的購股權或其他股份獎勵所涉及股份(包括已授出購股權(不論已行使或尚未行使)所涉及股份)數目上限，合共不得超過本公司當時已發行股本的10%。儘管如此，根據購股權計劃及本公司任何其他計劃所授出而尚未行使的全部購股權及其他股份獎勵獲行使時可能發行的股份數目，於任何時間均不得超過本公司不時已發行股份的30%。根據聯交所於二零零九年十一月二十七日授出的上市批准，本公司依據購股權計劃最多可向合資格人士發行804,786,508股股份，相當於上市日期本公司已發行股本之10%。於本年報日期，根據購股權計劃可發行股份總數為773,242,393股股份，相當於同日本公司已發行股本約9.60%。

於截至授出日期止任何12個月期間，根據購股權計劃及本公司任何其他購股權計劃授出的購股權(包括已行使及尚未行使的購股權以及根據購股權計劃或本公司任何其他計劃授出並獲接納的購股權所涉及股份)獲行使而向每位合資格人士發行及須予發行的股份總數，不得超過授出日期已發行股份的1%。

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

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

購股權之行使受本公司股東於股東大會批准本公司法定股本任何必要的增加所規限。

於二零一二年十二月三十一日，本公司根據購股權計劃授出43,937,691份可購買本公司股份之購股權，其中7,549,175份購股權已經行使及13,064,876份購股權已經失效。

4. 企業管治 報告

有關授出購股權的詳情及年內於購股權計劃項下之未行使購股權的變動摘要如下：

根據本公司購股權計劃授出認購普通股的購股權

董事及合資格僱員	授出日期	授出購股權	每股行使價 港元	緊接授出日期前 股份收市價 港元	行使期	於 二零一二年 一月一日 尚未行使 購股權	年內授出 購股權	年內歸屬 購股權	年內失效 購股權	年內行使 購股權	於二零一二年 十二月 三十一日 尚未行使 購股權	緊接購股權 行使日期前 股份加權 平均收市價 港元
Edward Matthew Tracy	二零一零年 八月二十六日	800,000	12.28	11.90	二零一一年八月二十六日至 二零一零年八月二十五日	700,000	—	200,000	—	300,000	400,000	30.56
	二零一零年 十月二十一日	200,000	15.38	14.72	二零一一年十月二十一日至 二零一零年十月二十日	200,000	—	50,000	—	100,000	100,000	30.80
	二零一一年 九月一日	325,000	24.05	24.20	二零一二年九月一日至 二零一一年八月三十一日	325,000	—	81,250	—	—	325,000	—
	二零一二年 五月十一日	260,000	29.29	28.45	二零一三年五月十一日至 二零一二年五月十日	—	260,000	—	—	—	260,000	—
	卓河拔 二零一零年 三月三十一日	1,000,000	12.40	12.10	二零一一年三月三十一日至 二零一零年三月三十日	1,000,000	—	250,000	—	500,000	500,000	30.50
范義明 (David Alec Andrew Fleming)	二零一零年 十一月一日	910,000	17.10	16.84	二零一一年十一月一日至 二零一零年十月三十一日	910,000	—	227,500	—	227,500	682,500	29.20
	二零一一年 九月一日	130,000	24.05	24.20	二零一二年九月一日至 二零一一年八月三十一日	130,000	—	32,500	—	—	130,000	—
其他合資格僱員	二零一零年 三月三十一日	16,876,100	12.40	12.10	二零一一年三月三十一日至 二零一零年三月三十日	9,701,925	—	2,606,775	961,350	3,279,025	5,461,550	29.59
	二零一零年 五月十一日	2,500,000	11.83	11.30	二零一一年一月一日至 二零一零年五月十日	—	—	—	—	—	—	—
	二零一零年 七月六日	330,000	11.47	11.08	二零一一年七月六日至 二零一零年七月五日	165,000	—	41,250	—	82,500	82,500	30.80
	二零一零年 八月二十六日	750,000	12.28	11.90	二零一一年八月二十六日至 二零一零年八月二十五日	750,000	—	187,500	—	—	750,000	—
	二零一零年 九月三十日	2,672,500	14.00	14.32	二零一一年九月三十日至 二零一零年九月二十九日	1,168,950	—	252,750	157,950	307,500	703,500	31.04
	二零一零年 十月二十一日	150,000	15.38	14.72	二零一一年十月二十一日至 二零一零年十月二十日	150,000	—	37,500	—	—	150,000	—
	二零一一年 一月十七日	2,746,300	19.34	19.14	二零一二年一月十七日至 二零一一年一月十六日	2,089,800	—	522,450	243,750	394,675	1,451,375	29.48
	二零一一年 五月十一日	2,530,591	22.50	21.40	二零一二年五月十一日至 二零一一年五月十日	2,270,591	—	567,647	417,626	292,350	1,560,615	28.92
	二零一一年 八月三十日	1,584,400	23.25	22.80	二零一二年八月三十日至 二零一一年八月二十九日	1,584,400	—	396,100	—	321,350	1,263,050	31.63
	二零一一年 十一月二十四日	2,671,000	21.00	20.95	二零一二年十一月二十四日至 二零一一年十一月二十三日	2,671,000	—	667,750	147,075	326,075	2,197,850	33.08
	二零一二年 三月五日	1,434,500	29.00	29.25	二零一三年三月五日至 二零一二年三月四日	—	1,434,500	—	196,100	—	1,238,400	—
	二零一二年 三月五日	1,000,000	29.00	29.25	二零一四年八月一日至 二零一二年三月四日	—	1,000,000	—	—	—	1,000,000	—
	二零一二年 五月十四日	1,787,100	28.91	28.90	二零一三年五月十四日至 二零一二年五月十三日	—	1,787,100	—	—	—	1,787,100	—
	二零一二年 八月三十一日	1,538,100	27.59	27.50	二零一三年八月三十一日至 二零一二年八月三十日	—	1,538,100	—	—	—	1,538,100	—
	二零一二年 九月十七日	845,000	29.20	28.50	二零一三年九月十七日至 二零一二年九月十六日	—	845,000	—	—	—	845,000	—
	二零一二年 十一月二十二日	585,100	32.25	31.65	二零一三年十一月二十二日至 二零一二年十一月二十一日	—	585,100	—	—	—	585,100	—
	二零一二年 十二月二十四日	312,000	34.05	34.05	二零一三年十二月二十四日至 二零一二年十二月二十三日	—	312,000	—	—	—	312,000	—

附註：

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

就上述購股權將歸屬的
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	四分二
由第三個邀約週年至緊接第四個邀約週年前當日	四分三
由第四個邀約週年及其後	全部

3. 於二零一二年三月五日授出的1,000,000份購股權的100%將於二零一四年八月一日歸屬。倘承授人基於原因以外的任何理由終止受僱，購股權須就已完成每個僱用年度按比例歸屬。

除本報告所披露者外，於二零一二年十二月三十一日，本公司概無根據購股權計劃或本集團任何購股權計劃授出任何購股權，年內亦無購股權註銷。

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

本公司使用柏力克－舒爾斯期權定價模式，估計授出購股權的公平值。於截至二零一二年十二月三十一日止年度所授出購股權的加權平均公平值於授出日期計量，約為1.65美元。

在釐定應用柏力克－舒爾斯期權定價模式的參數時，須作出重大估計及假設，包括有關無風險回報率、相關股份的預期派息率及波幅，以及購股權預期年期。該等估計及假設可能對購股權公平值的釐定及預期歸屬的有關權益獎勵數額有重大影響，從而可顯著影響以股份為基礎的補償開支的釐定。以下為用於釐定公平值的假設：

加權 平均波幅	預計年期 (以年計)	無風險 利率	預期派息
70.0%	6.2	0.5%	4.0%

4. 企業管治 報告

暫停辦理股份過戶登記手續

本公司將於以下日期暫停辦理股份過戶登記手續：

暫停股份過戶登記期間／日期	目的	最後遞交日期
二零一三年五月二十一日至 二零一三年五月三十一日	為確定有權出席二零一三年股東週年大會 並於會上投票的股東身份	二零一三年五月二十日
二零一三年六月七日	為確定有權獲取末期股息的股東身份	二零一三年六月六日

於上表所述暫停股份過戶登記期間／日期內，將不會進行任何股份之過戶登記。

為符合資格出席二零一三年股東週年大會並於會上投票，或領取末期股息，所有過戶文件連同有關股票須於上表所述最後遞交日期下午四時三十分前送達本公司之香港股份過戶登記分處香港中央證券登記有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716號舖，以辦理登記手續。

優先購買權

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

足夠的公眾流通量

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

企業管治

本公司的企業管治原則及常規已載於由本年報第55頁起的「企業管治報告」。

核數師

本年度的綜合財務報表已由羅兵咸永道會計師事務所審核，該核數師的任期在本公司應屆股東週年大會舉行時屆滿，惟合資格並願意再應聘連任。

代表董事會

主席

Sheldon G. Adelson

二零一三年三月十五日

5.1 獨立 核數師報告



羅兵咸永道

致金沙中國有限公司股東

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

本核數師(以下簡稱「我們」)已審計列載於第91頁至第182頁金沙中國有限公司(以下簡稱「貴公司」)及其附屬公司(統稱「貴集團」)的綜合財務報表,此綜合財務報表包括於二零一二年十二月三十一日的綜合和公司資產負債表與截至該日止年度的綜合收益表、綜合全面收益表、綜合權益變動表及綜合現金流量表,以及主要會計政策概要及其他附註解釋資料。

董事就綜合財務報表須承擔的責任

貴公司董事須負責根據國際財務報告準則及香港《公司條例》的披露規定編製綜合財務報表,以令綜合財務報表作出真實而公平的反映,及落實其認為編製綜合財務報表所必要的內部控制,以使綜合財務報表不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述。

核數師的責任

我們的責任是根據我們的審計對該等綜合財務報表作出意見。我們已根據國際審計準則進行審計。該等準則要求我們遵守道德規範,並規劃及執行審計,以合理確定綜合財務報表是否不存有任何重大錯誤陳述。

審計涉及執执行程序以獲取有關綜合財務報表所載金額及披露資料的審計憑證。所選定的程序取決於核數師的判斷,包括評估由於欺詐或錯誤而導致綜合財務報表存在重大錯誤陳述的風險。在評估該等風險時,核數師考慮與該公司編製綜合財務報表以作出真實而公平的反映相關的內部控制,以設計適當的審計程序,但目的並非對公司內部控制的有效性發表意見。審計亦包括評價董事所採用會計政策的合適性及所作出的會計估計的合理性,以及評價綜合財務報表的整體列報方式。

我們相信,我們所獲得的審計憑證能充足和適當地為我們的審計意見提供基礎。

PricewaterhouseCoopers 22/F, Prince's Building, Central, Hong Kong
T: +852 2289 8888, F: +852 2810 9888, www.pwchk.com

5.1 獨立 核數師報告

意見

我們認為，該等綜合財務報表已根據國際財務報告準則真實而公平地反映 貴公司及 貴集團於二零一二年十二月三十一日的事務狀況及 貴集團截至該日止年度的利潤及現金流量，並已按照香港《公司條例》的披露規定妥為編製。

其他事宜

本報告包括意見乃為股東而編製並僅向整體股東報告，除此之外本報告別無其他目的。我們不會就本報告的內容向任何其他人士負上或承擔任何責任。

羅兵咸永道會計師事務所

執業會計師

香港，二零一三年三月十五日

5.2 財務報表

綜合收益表

		截至十二月三十一日止年度	
		二零一二年	二零一一年
	附註	除每股數據外，以千美元計	
收益淨額	5	6,511,374	4,880,787
博彩稅		(2,859,298)	(2,070,454)
已消耗存貨		(69,085)	(48,647)
僱員福利開支	7	(761,546)	(523,251)
折舊及攤銷		(354,021)	(272,773)
博彩中介人／代理佣金		(330,025)	(259,304)
其他開支	8	(856,236)	(504,086)
經營利潤		1,281,163	1,202,272
利息收入	5	15,547	7,983
經扣除資本化金額後的利息開支	9	(57,435)	(52,883)
修正債項或提前償還債項虧損	27	(1,752)	(22,051)
除所得稅前利潤		1,237,523	1,135,321
所得稅開支	10	(1,842)	(2,271)
本公司權益持有人應佔年度利潤		1,235,681	1,133,050
本公司權益持有人應佔利潤的每股盈利			
— 基本	11	15.35美仙	14.08美仙
— 攤薄	11	15.34美仙	14.07美仙

載於第98至182頁的附註為本綜合財務報表的必要部分。

		截至十二月三十一日止年度	
		二零一二年	二零一一年
	附註	千美元	
股息	12	1,381,953	1,201,488

5.2 財務報表

綜合全面收益表

截至十二月三十一日止年度
二零一二年 二零一一年
千美元

本公司權益持有人應佔年度利潤	1,235,681	1,133,050
經扣除稅項後的其他全面收益： 滙兌差額	11,956	8,342
本公司權益持有人應佔年度全面收益總額	1,247,637	1,141,392

載於第98至182頁的附註為本綜合財務報表的必要部分。

5.2 財務報表

綜合資產負債表

於十二月三十一日
二零一二年 二零一一年
千美元

附註

資產			
非流動資產			
投資物業淨額	13	913,126	747,126
物業及設備淨額	14	6,656,730	6,249,686
無形資產淨額	16	16,202	31,824
遞延所得稅資產	17	153	30
按公平值計入損益的金融資產	18	183	64
其他資產淨額	19	36,119	27,039
貿易應收賬款及其他應收款項以及預付款項淨額	20	12,196	9,297
非流動資產總額		7,634,709	7,065,066
流動資產			
存貨	22	15,069	10,489
貿易應收賬款及其他應收款項以及預付款項淨額	20	784,808	557,398
受限制現金及現金等價物	21	4,479	3,448
現金及現金等價物	23	1,948,414	2,491,284
流動資產總額		2,752,770	3,062,619
資產總額		10,387,479	10,127,685

5.2 財務報表

綜合資產負債表

		於十二月三十一日	
		二零一二年	二零一一年
附註		千美元	
權益			
本公司權益持有人應佔資本及儲備			
股本	24	80,554	80,493
儲備	25	5,505,572	5,435,279
權益總額		5,586,126	5,515,772
負債			
非流動負債			
貿易應付賬款及其他應付款項	26	35,542	20,670
借貸	27	3,211,668	3,328,843
非流動負債總額		3,247,210	3,349,513
流動負債			
貿易應付賬款及其他應付款項	26	1,503,274	1,179,875
即期所得稅負債		1,953	2,153
借貸	27	48,916	80,372
流動負債總額		1,554,143	1,262,400
負債總額		4,801,353	4,611,913
權益及負債總額		10,387,479	10,127,685
流動資產淨額		1,198,627	1,800,219
資產總額減流動負債		8,833,336	8,865,285

上述報表於二零一三年三月十五日已經董事會批准，並由以下董事代表簽署：

Edward Matthew Tracy
董事

卓河祿
董事

載於第98至182頁的附註為本綜合財務報表的必要部分。

5.2 財務報表

公司資產負債表

		於十二月三十一日	
		二零一二年	二零一一年
		千美元	
附註			
資產			
非流動資產			
於附屬公司權益	31	1,600,187	1,537,093
應收附屬公司票據	32(b)	187,456	181,869
非流動資產總額		1,787,643	1,718,962
流動資產			
其他應收款項及預付款項	20	381,370	353,560
現金及現金等價物	23	105,046	256,077
流動資產總額		486,416	609,637
資產總額		2,274,059	2,328,599
權益			
本公司權益持有人應佔資本及儲備			
股本	24	80,554	80,493
儲備	25	2,165,268	2,222,369
權益總額		2,245,822	2,302,862
負債			
流動負債			
貿易應付賬款及其他應付款項	26	28,237	25,737
流動負債總額		28,237	25,737
權益及負債總額		2,274,059	2,328,599
流動資產淨額		458,179	583,900
資產總額減流動負債		2,245,822	2,302,862

上述報表於二零一三年三月十五日已經董事會批准，並由以下董事代表簽署：

Edward Matthew Tracy
董事

卓河祿
董事

載於第98至182頁的附註為本綜合財務報表的必要部分。

5.2 財務報表

綜合權益變動表

	股本	資本儲備 (附註25(a)(i))	股份溢價 (附註25(a)(ii))	法定儲備 (附註25(a)(ii))	以股份 為基礎的 補償儲備	滙兌儲備	保留盈利	合計
	千美元							
於二零一一年一月一日的結餘	80,479	87,435	2,127,537	6,315	37,399	(10,586)	2,033,788	4,362,367
全面收益								
年度利潤	—	—	—	—	—	—	1,133,050	1,133,050
滙兌差額	—	—	—	—	—	8,342	—	8,342
全面收益總額	—	—	—	—	—	8,342	1,133,050	1,141,392
行使購股權	14	—	2,253	—	—	—	—	2,267
因行使購股權而轉入股份溢價	—	—	1,493	—	(1,493)	—	—	—
本公司以股份為基礎的補償	—	—	—	—	7,726	—	—	7,726
LVS收取以股份為基礎的補償之費用	—	—	—	—	2,020	—	—	2,020
於二零一一年十二月三十一日的結餘	80,493	87,435	2,131,283	6,315	45,652	(2,244)	3,166,838	5,515,772
全面收益								
年度利潤	—	—	—	—	—	—	1,235,681	1,235,681
滙兌差額	—	—	—	—	—	11,956	—	11,956
全面收益總額	—	—	—	—	—	11,956	1,235,681	1,247,637
轉入法定儲備	—	—	—	1	—	—	(1)	—
行使購股權	61	—	11,511	—	—	—	—	11,572
因行使購股權而轉入股份溢價	—	—	7,434	—	(7,434)	—	—	—
已沒收之購股權	—	—	—	—	(103)	—	103	—
本公司以股份為基礎的補償	—	—	—	—	10,594	—	—	10,594
LVS收取以股份為基礎的補償之費用	—	—	—	—	2,039	—	—	2,039
派予本公司權益持有人的股息(附註12)	—	—	—	—	—	—	(1,201,488)	(1,201,488)
於二零一二年十二月三十一日的結餘	80,554	87,435	2,150,228	6,316	50,748	9,712	3,201,133	5,586,126

載於第98至182頁的附註為本綜合財務報表的必要部分。

5.2 財務報表

綜合現金流量表

		截至十二月三十一日止年度	
		二零一二年	二零一一年
		千美元	
	附註		
來自經營活動的現金流量			
經營所產生的現金	29	1,902,790	1,379,904
已付所得稅		(2,159)	(3,846)
經營活動所產生的現金淨額		1,900,631	1,376,058
來自投資活動的現金流量			
受限制現金及現金等價物(增加)/減少		(1,022)	774,197
購置物業及設備以及投資物業		(989,241)	(780,657)
購置無形資產		(12,110)	(3,847)
出售物業及設備所得款項		1,138	5,400
已收利息		14,930	7,983
投資活動(所用)/產生的現金淨額		(986,305)	3,076
來自融資活動的現金流量			
按公平值計入損益的金融資產的付款		(532)	—
借貸所得款項		—	3,201,535
行使購股權所得款項		11,572	2,267
償還借貸		(140,336)	(2,845,480)
已付股息		(1,201,488)	—
償還融資租賃負債		(46,013)	(43,518)
遞延融資成本的付款		(965)	(86,210)
已付利息		(88,870)	(161,192)
融資活動(所用)/產生的現金淨額		(1,466,632)	67,402
現金及現金等價物(減少)/增加淨額		(552,306)	1,446,536
年初現金及現金等價物		2,491,284	1,040,761
匯率對現金及現金等價物的影響		9,436	3,987
年末現金及現金等價物	23	1,948,414	2,491,284
非現金投資及融資活動			
資本化以股份為基礎的補償/(資本化以股份為基礎的補償的調整)		945	(261)
根據融資租賃收購物業及設備		7,930	—

載於第98至182頁的附註為本綜合財務報表的必要部分。

5.3 綜合 財務報表附註

1. 一般資料

主要業務

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

本公司於二零零九年七月十五日根據開曼群島公司法第22章(一九六一年第3條法例，經合併及修訂)在開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司。本公司的註冊辦事處位於Intertrust Corporate Services (Cayman) Limited, 190 Elgin Avenue, George Town, Grand Cayman KY1-9005, Cayman Islands。本公司根據香港公司條例第XI部分註冊的香港主要營業地點為香港皇后大道東1號太古廣場三座28樓。

本集團擁有並經營坐落在路氹金光大道之澳門威尼斯人度假村酒店(「澳門威尼斯人」)，路氹金光大道為本集團於澳門以總體規劃方式發展的綜合度假村物業。二零零八年八月，本集團開設澳門百利宮，其毗鄰及連接澳門威尼斯人。澳門百利宮為綜合度假村，當中包括澳門四季酒店、百利宮娛樂場、四季•名店及Paiza豪宅(於二零零九年七月開業)。澳門百利宮亦將設有酒店式住宅大樓，提供四季酒店服務及品牌的豪華公寓式酒店單位及公眾休憩處。本集團亦擁有及營運位於澳門半島鄰近澳門新港澳碼頭的澳門金沙，其為澳門第一座拉斯維加斯式娛樂場。本集團的金沙城中心綜合度假村的一期及二A期分別於二零一二年四月及九月開幕，為路氹金光大道發展項目的一部分。此外，本集團金沙城中心二B期於二零一三年一月二十八日開幕。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香港聯合交易所有限公司主板上市。

除另行說明者外，本綜合財務報表以美元呈列。本綜合財務報表已於二零一三年三月十五日由董事會批准刊發。

2. 主要會計政策概要

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

(a) 編製基準

本集團的綜合財務報表根據過往歷史成本慣例，按國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)編製，惟按公平值計入損益的金融資產已被重估列值。根據國際財務報告準則編製綜合財務報表需要採納若干重要會計估計，亦需要管理層在應用本集團的會計政策時作出判斷。涉及較高程度判斷或較為複雜的範疇，或假設及估計對綜合財務報表而言屬重大的範疇已於附註4披露。

2. 主要會計政策概要(續)

(b) 會計政策及披露內容變動

年內，若干新訂或經修訂準則、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的經營業績及財務狀況並無構成重大影響。

本集團並無提早採納以下已頒佈但於截至二零一二年十二月三十一日止年度尚未生效的新訂或經修訂準則、修訂本及詮釋：

		於下列日期或之後 開始的年度期間生效
國際財務報告準則(修訂本)	國際財務報告準則之改進 (二零零九年至二零一一年週期)	二零一三年一月一日
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19號 (經修訂二零一一年)	僱員福利	二零一三年一月一日
國際會計準則第27號 (經修訂二零一一年)	獨立財務報表	二零一三年一月一日
國際會計準則第28號 (經修訂二零一一年)	於聯營公司及合營企業之投資	二零一三年一月一日
國際會計準則第32號(修訂本)	金融工具：呈報－抵銷金融資產 及金融負債	二零一四年一月一日
國際財務報告準則第7號(修訂本)	金融工具：披露－抵銷金融資產 及金融負債	二零一三年一月一日
國際財務報告準則第9號	金融工具	二零一五年一月一日
國際財務報告準則第7號及 國際財務報告準則第9號(修訂本)	強制性生效日期及過渡披露	二零一五年一月一日
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	合營安排	二零一三年一月一日
國際財務報告準則第12號	於其他實體的權益披露	二零一三年一月一日
國際財務報告準則第10號、 國際財務報告準則第11號及 國際財務報告準則第12號(修訂本)	綜合財務報表、合營安排及於 其他實體的權益披露：過渡指引	二零一三年一月一日
國際財務報告準則第10號、 國際財務報告準則第12號及 國際會計準則第27號(修訂本)	投資實體	二零一四年一月一日
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
國際財務報告詮釋委員會－詮釋第20號	露天礦場生產階段的剝離成本	二零一三年一月一日

本集團評估採納國際財務報告準則第10號不會對本集團造成任何財務影響，此乃由於本集團內所有附屬公司均符合國際財務報告準則第10號項下的控制權規定，且根據新指引亦無識別任何新附屬公司。

除國際財務報告準則第10號外，管理層正在評估上述準則、準則修訂本及詮釋的影響，管理層暫未能說明彼等可能對本集團的經營業績及財務狀況產生的影響(如有)。

5.3 綜合 財務報表附註

2. 主要會計政策概要(續)

(c) 附屬公司

(i) 綜合賬目

附屬公司指本集團有權規管其財務及經營政策，且一般同時擁有半數以上有表決權股權的所有實體(包括特殊目的實體)。衡量本集團有否控制另一實體時，會考慮當時有否可行使或可轉換的潛在表決權及相關影響。

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

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

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

本集團主要附屬公司於二零一二年十二月三十一日的詳情載於附註31。

(ii) 受共同控制的業務合併

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

合併實體或業務的資產淨額，自控制方的角度使用現有賬面值進行合併。在控制方的權益貢獻範圍內概無確認任何商譽或收購方於被收購方可辨資產、負債及或然負債的公平淨值中的權益超過共同控制合併時的成本的金額。收購成本(已付代價的公平值)與記錄的資產及負債金額的所有差額已作為資本儲備的部分直接在權益中確認。

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

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

2. 主要會計政策概要(續)

(c) 附屬公司(續)

(ii) 受共同控制的業務合併(續)

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

(iii) 獨立財務報表

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

(d) 分部報告

營運分部的報告方式須與主要經營決策者獲提供的內部報告的方式一致。主要經營決策者負責分配資源及評估營運分部業績，視為作出策略決定的高級管理層團體。

(e) 外幣換算

(i) 功能及呈列貨幣

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

(ii) 交易及結餘

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

5.3 綜合 財務報表附註

2. 主要會計政策概要(續)

(e) 外幣換算(續)

(iii) 集團公司

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

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

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

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

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

(f) 投資物業

投資物業主要包括樓宇及樓宇裝修，乃持作長期租金收益或資本增值或此兩種用途，而並非由本集團佔用。在建中或發展中的投資物業分類為投資物業及以成本減累計減值虧損列賬。投資物業初步以成本計量，其後按成本減累計折舊及累計減值虧損列賬。投資物業乃以直線法按足以在其估計可使用年期15至40年內抵銷其成本的折舊率折舊。於各結算日，本集團會對投資物業的餘值及可使用年期進行複核，並視乎情況作出調整。任何修訂的影響會於出現變動時計入綜合收益表。

2. 主要會計政策概要(續)

(g) 物業及設備

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

物業及設備按以下年期計提折舊：

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

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

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

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

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

5.3 綜合 財務報表附註

2. 主要會計政策概要(續)

(h) 租賃資產

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

(i) 無形資產

(i) 商標

所購入商標有特定使用年限，並按成本減累計攤銷及累計減值虧損列賬。商標於七年的估計可使用年期內攤銷。

(ii) 電腦軟件

所購買的電腦軟件使用權按購買成本及使該特定軟件可供運用所需發生的成本作資本化處理。該等成本於四年的估計可使用年期內攤銷。

(iii) 表演製作成本

表演製作成本包括表演的創作、設計及初步製作成本。該等成本按表演的契約演出(包括任何保證重續)或表演的估計可使用年期(於各報告日期評估)之較短者攤銷。

(j) 於附屬公司投資及非金融資產的減值

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

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

2. 主要會計政策概要(續)

(k) 金融資產

分類

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

(i) 按公平值計入損益的金融資產

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

(ii) 貸款及應收款項

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

確認及計量

金融資產的購入及出售於交易日(即本集團承諾購入或出售資產的日期)確認。對於並非按公平值計入損益的所有金融資產，投資初步按公平值加交易成本確認。按公平值計入損益的金融資產初始按公平值確認，其交易成本於綜合收益表中列作開支。當從投資收取現金流量的權利經已到期或經已轉讓，而本集團已將擁有權的所有風險及回報實際轉讓時，金融資產即終止確認。按公平值計入損益的金融資產其後按公平值列賬。貸款及應收款項其後利用實際利息法按攤銷成本列賬。

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

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

當依法有權抵銷已確認金額且交易雙方準備按淨額進行結算，或同時變現資產及結清負債時，金融資產及負債以抵銷後的淨額在資產負債表中列示。

5.3 綜合 財務報表附註

2. 主要會計政策概要(續)

(k) 金融資產(續)

金融資產減值

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

本集團認定發生減值虧損的客觀證據，包括下列各項事件：

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

本集團首先評估是否存在減值的客觀證據。

就貸款及應收款項的項目類別而言，減值虧損按照該資產的賬面值與以其初始實際利率貼現的預計未來現金流量(不包括尚未發生的未來信用損失)的現值之間的差額進行計量。該資產賬面值予以削減，虧損金額於綜合收益表確認。若貸款或持有至到期投資的合約利率為浮動利率，用於計量減值虧損的貼現率為按合同確定的當前實際利率。實際處理時，本集團亦會以可觀察到的金融資產的市場公平值為基礎計量該項資產的減值。

2. 主要會計政策概要(續)

(k) 金融資產(續)

金融資產減值(續)

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

(l) 存貨

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

(m) 貿易應收賬款及其他應收款項

貿易應收賬款及其他應收款項按公平值進行初始確認，其後以實際利息法按攤銷成本扣除減值撥備計量。倘有客觀證據顯示本集團無法根據原定應收款項的條款收回所有款項，則會作出貿易應收賬款及其他應收款項減值撥備。債務人出現嚴重財務困難(可能導致債務人破產或進行財務重組及拖延或拖欠還款)均視為貿易應收賬款減值的跡象。撥備金額指資產的賬面值與以其初始實際利率貼現的預計未來現金流量的現值之間的差額。資產的賬面值透過撥備賬而減少，而損失金額在綜合收益表中「其他開支」項下確認。當貿易應收賬款不能收回時，則在「貿易應收賬款呆賬撥備」項中核銷。其後收回之前核銷的金額，在綜合收益表中「其他開支」下抵銷。

(n) 現金及現金等價物

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

(o) 股本

普通股分類為權益。

直接歸屬於發行新股或購股權的新增成本在權益項內列為所得款項扣減(扣除稅項)。

5.3 綜合 財務報表附註

2. 主要會計政策概要(續)

(p) 貿易應付賬款

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

貿易應付賬款首先按公平值進行初始確認，其後以實際利息法按攤銷成本計算。

(q) 借貸及融資成本

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

設立貸款融資支付的費用，於可能提取若干或所有融資時確認為貸款的交易成本。於此情況下，該費用會遞延至提取融資為止。以並無證據顯示部分或全部融資將獲提取為限，該費用將作為流動資金服務的預付款項撥充資本，並於融資有關年期內攤銷。

除非本集團具有無條件權利將負債的結算遞延至結算日後最少十二個月，否則借貸歸類為流動負債。

合資格資產為須經相當長時間，方能準備作既定用途的資產(附註2(g))。為建造任何合資格資產所產生的融資成本(減相關借貸暫時投資的任何投資收入)於須建成資產及準備將資產達致可作既定用途的該期間予以資本化。其他融資成本於扣除利息收入後確認為開支。

(r) 即期及遞延所得稅及博彩稅

所得稅

所得稅開支包括即期及遞延稅項。

(i) 即期所得稅

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

2. 主要會計政策概要(續)

(r) 即期及遞延所得稅及博彩稅(續)

所得稅(續)

(ii) 遞延所得稅

內在基本差異

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

遞延所得稅資產乃於日後可能以應課稅盈利抵銷暫時差額的情況下方予確認。

外在基本差異

遞延所得稅乃就於附屬公司的投資產生的暫時差額作出撥備，惟倘本集團可控制暫時差額撥回的時間，並有可能在可預見未來不會撥回暫時差額的情況則除外。

(iii) 抵銷

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

博彩稅

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

5.3 綜合 財務報表附註

2. 主要會計政策概要(續)

(s) 僱員福利

(i) 退休金責任

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

(ii) 以股份為基礎的補償

(1) 本公司的購股權

本公司採納一項權益獎勵計劃(「SCL權益計劃」)，授出購買本公司普通股的購股權。當購股權行使時認購股份的現金計入股本(面值)及股份溢價(經扣除任何直接交易成本)。

本公司向為本集團工作之附屬公司僱員所授出其股本工具之購股權被視為資本出資。所獲得僱員服務之公平值乃參考授出日期之公平值計量，於歸屬期內確認為增加對附屬公司之投資，並相應計入權益部份的以股份為基礎的補償儲備。當購股權獲確認時，先前於以股份為基礎的補償儲備確認的金額將撥入股份溢價。當購股權於歸屬日期後沒收或於屆滿當日仍未行使，先前於以股份為基礎的補償儲備確認的金額將撥入保留盈利。

(2) LVS 購股權

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

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

2. 主要會計政策概要(續)

(s) 僱員福利(續)

(ii) 以股份為基礎的補償(續)

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

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

(iii) 社會保障基金

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

(iv) 年假及其他有薪假期

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

(v) 終止服務權益

終止服務權益於僱用在正常退休日期前被本集團終止時支付，或僱員接納自願退職以獲取該權益時支付。當實體有一項詳細的正式計劃終止現有僱員的雇用，而該計劃將沒有撤回的可能，本集團在可證明承諾終止時確認終止服務權益。就提出一項要約以鼓勵自願遣散而言，終止服務權益會根據預期接受要約的僱員數目計算。在結算日後超過十二個月支付的福利則貼現為現值。

5.3 綜合 財務報表附註

2. 主要會計政策概要(續)

(s) 僱員福利(續)

(vi) 花紅計劃

本集團於合約規定或由過往做法產生推定責任時確認負債及花紅支出。

(t) 撥備

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

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

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

(u) 或然負債

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

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

(v) 博彩中介人佣金

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

2. 主要會計政策概要(續)

(w) 收益確認

收益包括在本集團正常業務過程中出售貨品及提供服務的已收或應收代價的公平值。

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

(i) 娛樂場收益

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

(ii) 租賃／使用權收入

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

(iii) 購物中心管理費

購物中心管理費於提供服務時確認。

(iv) 酒店收益

酒店收益於入住時確認。

(v) 餐飲收益

餐飲收益於提供服務時確認。

(vi) 會議收益

會議收益於活動舉行或提供相關服務時確認。

(vii) 零售

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

本集團擁有退貨政策。銷售額於扣除退貨及折扣後記錄入賬。

5.3 綜合 財務報表附註

2. 主要會計政策概要(續)

(w) 收益確認(續)

(viii) 文娛收益

來自劇場表演、音樂會及體育盛事之文娛收益於表演時確認。

(ix) 船票收益

船票銷售額於提供服務時確認。

(x) 佣金收益

售票及銷售旅遊套票以至提供景點推廣服務的佣金收益於提供服務時確認。

(xi) 管理費收入

本集團向LVS集團公司提供管理服務所得收入於提供服務時確認。

(xii) 利息收入

利息收入使用實際利息法按時間比例基準確認。

(x) 常客優惠計劃

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

(y) 開業前開支

開業前開支代表新物業開業前產生之人員及其他成本，於產生時支銷。

2. 主要會計政策概要(續)

(z) 租賃／使用權

(i) 作為經營租賃／使用權的出租人／授出人

當資產根據使用權協議租賃／授出，該資產會按其性質計入綜合資產負債表。租賃租金／使用權的收入(扣除向租戶或零售商提供的任何獎勵)於租賃／使用權年期按直線法確認。

(ii) 作為經營租賃的承租人

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

(iii) 作為融資租賃的承租人

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

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

(aa) 股息分派

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

(ab) 比較數據

若干比較數額經重新分類以符合本年度的呈列，管理層認為能使財務資料分析更為容易。有關重新分類並無對本集團的整體業績及財務狀況構成影響。

5.3 綜合 財務報表附註

3. 財務風險管理

(a) 財務風險因素

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

(i) 市場風險

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

現金流量及公平值利率風險

本集團承受的市場風險為主要與其長期借貸有關的利率風險，而該等借貸全部按浮動利率計息。本集團通過訂立利率上限協議，試圖管理與其浮息借貸有關的利率風險。截至二零一二年十二月三十一日止年度，本集團的浮息借貸以美元、港元及澳門元計值。

於二零一二年十二月三十一日，在所有其他可變因素維持不變的情況下，倘若美元借貸的利率上調／下調50個基點，年度的除稅前利潤將分別減少／增加7,500,000美元(二零一一年：7,500,000美元)。於二零一二年十二月三十一日，在所有其他可變因素維持不變的情況下，倘若港元借貸的利率上調／下調50個基點，年度的除稅前利潤將分別減少／增加6,900,000美元(二零一一年：7,600,000美元)。於二零一二年十二月三十一日，在所有其他可變因素維持不變的情況下，倘若澳門元借貸的利率上調／下調50個基點，年度的除稅前利潤將分別減少／增加1,600,000美元(二零一一年：1,600,000美元)。此分析並不包括利息資本化的影響。

本集團並無持有或發行金融工具作買賣用途，同時亦無進行被視作投機用途之衍生交易。本集團衍生金融工具僅包括利率上限協議，而此等協議不符合為對沖會計法。

為管理本集團承受利率上限協議對手方的信貸風險，本集團與具相當信貸評級的機構訂立協議，該等機構預計可全面履行有關協議的條款。一般情況下，該等機構亦為向本集團提供信貸融通額的銀行集團成員，因而管理層相信能夠進一步減低不履約的風險。

本公司承受的市場風險為主要與其應收附屬公司票據有關的利率風險，其中部分按浮動利率計息。截至二零一二年十二月三十一日止年度，本公司應收附屬公司票據以美元及港元計值。

於二零一二年十二月三十一日，在所有其他可變因素維持不變的情況下，倘若應收附屬公司票據的利率上調／下調50個基點，本公司的年度除稅前利潤將分別增加／減少5,100,000美元(二零一一年：5,000,000美元)。

3. 財務風險管理(續)

(a) 財務風險因素(續)

(i) 市場風險(續)

外匯風險

本集團的外匯交易主要以美元計值。資產及負債的幣值則以美元、港元及澳門元為主，以其他貨幣列值的資產及負債之數額不大。本集團需承受因未來商業交易及確認以澳門元(本集團旗下主要經營公司的功能貨幣)以外貨幣列值的資產及負債而產生的滙率風險。現時，本集團並無制定外幣對沖政策。

對利用澳門元作為功能貨幣的公司而言，於二零一二年十二月三十一日，倘若美元兌澳門元貶值／升值1%，在所有其他可變因素維持不變的情況下，主要因換算美元現金及現金等價物、存款及借貸等(二零一一年：相同)，年度的除稅前利潤將分別增加／減少約14,900,000美元(二零一一年：14,900,000美元)。倘若港元兌澳門元貶值／升值1%，在所有其他可變因素維持不變的情況下，主要因換算港元現金及現金等價物、存款、貿易應收賬款及借貸等(二零一一年：相同)，年度的除稅前利潤將分別減少／增加約7,600,000美元(二零一一年：9,600,000美元)。

(ii) 信貸風險

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

本集團將其現金及現金等價物以及受限制現金及現金等價物存放在澳門、香港、新加坡、中國及美國多間信譽良好的金融機構。管理層會持續監察信貸風險，並相信本集團於二零一二年及二零一一年十二月三十一日無需就任何個人或機構，承受任何其他重大風險。

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

5.3 綜合 財務報表附註

3. 財務風險管理(續)

(a) 財務風險因素(續)

(ii) 信貸風險(續)

本集團就娛樂場、購物中心及酒店的呆賬提撥準備，並定期評估有關結餘。本集團根據賬戶的賬齡、客戶的財務狀況、收回款項往績及任何其他已知資料，具體分析超逾特定結餘金額的每個賬戶可收回性，從而就認定可疑的貿易應收賬款提撥準備。本集團亦監察地區及全球經濟狀況，並於評估中預測記錄儲備的充足程度。桌面博彩主要以現金進行。截至二零一二年十二月三十一日止年度，除賬桌面博彩分別佔桌面博彩總額約31.5%（二零一一年：27.5%）。本集團認為，信貸評估程序、信貸政策、信貸控制及收賬程序顯著減低娛樂場應收款項的信貸集中風險，亦相信本集團於二零一二年及二零一一年十二月三十一日的貿易應收賬款並無存在未提撥準備的重大信貸風險（進一步詳情載於附註20）。

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

(iii) 流動資金風險

流動資金風險是變賣資產遇上困難、無法清還到期負債、撥支增長資產或應付合約承諾而導致的財務風險。

本集團內全資附屬公司VML US Finance LLC（「VMLF」）（「借貸人」）與全資附屬公司威尼斯人澳門股份有限公司（「VML」）、及若干其他附屬公司（統稱「擔保人」）訂立一項日期為二零一一年九月二十二日的信貸協議（「二零一一年VML 信貸融資」），規定VML及其受限制附屬公司（統稱「受限制集團」）須遵守於截至二零一二年三月三十一日止季度開始的若干財務契約，包括將負債對經調整EBITDA（定義見二零一一年VML信貸融資）的槓桿比率維持在最高水平。截至二零一二年十二月三十一日直至二零一三年六月三十日止季度，最高槓桿比率將為4.5：1.0，截至二零一三年九月三十日直至二零一四年十二月三十一日止季度跌至4.0：1.0，截至二零一五年三月三十一日直至十二月三十一日止季度跌至3.5：1.0，此後所有季度期間直至到期跌至並維持於3.0：1.0。倘若受限制集團無法遵守此信貸融資的財務契約，其將違約。倘發生協議項下的任何違約事項，放款人均可行使協議所界定的權利及修正辦法。若放款人行使其將未償還債務到期日推前的權利，無人能保證本集團將能償還該等協議項下到期須付的款項或為此進行再融資，因而可能迫使本集團重組或改變其業務經營或債項責任。

3. 財務風險管理(續)

(a) 財務風險因素(續)

(iii) 流動資金風險(續)

本集團及本公司於二零一二年十二月三十一日，按合約未經折算現金流量計算的金融負債如下：

	第一年 償還	第二年 償還	本集團 第三至 第五年 償還 千美元	第五年後 償還	總計
於二零一二年十二月三十一日					
銀行借貸	56,394	256,481	3,083,614	—	3,396,489
土地租賃權益的融資租賃負債	49,696	5,249	15,748	226,409	297,102
其他融資租賃負債	2,073	1,713	4,039	—	7,825
貿易應付賬款及其他應付款項	1,184,439	5,824	18,674	3,630	1,212,567
於二零一一年十二月三十一日					
銀行借貸	121,290	120,058	3,468,505	—	3,709,853
土地租賃權益的融資租賃負債	49,696	49,696	15,748	231,658	346,798
其他融資租賃負債	243	75	—	—	318
貿易應付賬款及其他應付款項	963,252	6,257	10,974	3,439	983,922
			本公司 第三至 第五年 償還 千美元		
於二零一二年十二月三十一日					
貿易應付賬款及其他應付款項	27,787	—	—	—	27,787
於二零一一年十二月三十一日					
貿易應付賬款及其他應付款項	25,724	—	—	—	25,724

(b) 資本風險管理

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

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

5.3 綜合 財務報表附註

3. 財務風險管理(續)

(b) 資本風險管理(續)

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

	於十二月三十一日	
	二零一二年	二零一一年
	千美元	
付息借貸(扣除遞延融資成本)	3,124,014	3,234,575
減：現金及現金等價物	(1,948,414)	(2,491,284)
受限制現金及現金等價物	(4,479)	(3,448)
債項淨額	1,171,121	739,843
權益總額	5,586,126	5,515,772
資本總額	6,757,247	6,255,615
槓桿比率	17.3%	11.8%

截至二零一二年十二月三十一日止年度的資產負債比率有所增加，此乃主要由於支付為數1,200,000,000美元的股息所致。

(c) 公平值估算

下表分析以估值法按公平值列賬的金融工具。以下為不同級別的定義：

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

3. 財務風險管理(續)

(c) 公平值估算(續)

下表呈列本集團按公平值計算的資產：

	第1級	第2級 千美元	第3級	總計
於二零一二年十二月三十一日				
利率上限	—	183	—	183
於二零一一年十二月三十一日				
利率上限	—	64	—	64

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

本集團有七項(二零一一年：四項)利率上限協議，按持有該協議的機構於二零一二年十二月三十一日的市場報價，公平值總額約為200,000美元(二零一一年：100,000美元)。

截至二零一二年及二零一一年十二月三十一日止年度，第1級與第2級公平值等級分類之間並無金融資產轉移。

4. 關鍵會計估計及判斷

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

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

(a) 發展項目

本集團的主要發展中項目為澳門巴黎人(前稱第三地段)及金沙城中心三期。本集團將需安排額外融資為該等路氹金光大道發展項目的餘款提供資金。倘本集團未能取得足夠資金或適用政府批文，以致不可能完成項目，或管理層決定放棄若干項目，則可能會損失該等項目迄今的全部或部分投資，因而產生減值費用。此等情況可對財務狀況、經營業績或來自該等計劃設施的現金流量構成不利影響。

5.3 綜合 財務報表附註

4. 關鍵會計估計及判斷(續)

(a) 發展項目(續)

澳門巴黎人及金沙城中心的發展項目

根據金沙城中心的批地，本集團須於二零一四年五月前(由批地有效日期起計48個月)完成發展工程。澳門巴黎人的批地含有類似規定，惟於二零一二年七月獲澳門政府批准延後期限，要求發展項目於二零一六年四月前完成。由於本集團將未能就該項目三期履行二零一四年五月的限期，本集團預期將會向澳門政府申請延後完成金沙城中心的期限。倘若本集團認為未能於二零一六年四月前完成澳門巴黎人，本集團亦預期將會向澳門政府申請延後期限。倘若本集團未能履行澳門巴黎人的限期，以及任何一項發展的限期未獲延後，本集團可能會損失金沙城中心或澳門巴黎人的批地，從而令本集團無法經營於有關批地上發展的任何設施。因此，本集團可能需分別承擔全部或若干部分有關金沙城中心或澳門巴黎人於二零一二年十二月三十一日的資本化建築成本(包括土地)為數4,080,000,000美元或144,700,000美元的開銷。

(b) 投資物業與物業及設備的可使用年期

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

(c) 資產減值

本集團遵從國際會計準則第36號「資產減值」的指引決定資產有否減值，過程中需要施行重大的判斷。判斷時，本集團會按行業表現、經營及融資現金流量等因素，評估(其中包括)可導致資產可收回金額少於其賬面結餘的因素和維持的時間。現金產生單元的可收回金額已按使用價值計算法釐定。計算過程中需進行估算，包括經營業績、業務收入及開支、有關增長率及未來回報的未來經濟狀況。

計算資產可收回金額所依據的主要假設之變動，可對本集團的財務狀況及經營業績構成重大影響。

4. 關鍵會計估計及判斷(續)

(d) 貿易應收賬款的呆賬撥備

貿易應收賬款的呆賬撥備指本集團就其現有貿易應收賬款結餘對可能出現信貸虧損涉及金額的最佳估算。本集團按特定的客戶資料、過往撇賬的經驗以及現時的行業及經濟數據，釐定撥備額。在本集團認為應收款項可能無法收回時，賬戶結餘會從撥備中扣除。管理層認為，本集團並無信貸集中的風險，就此並無作出任何撥備。儘管管理層相信已充份作出撥備，但貿易應收賬款的估計收回現金額亦可能改變。

(e) 訴訟撥備

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

(f) 以股份為基礎的補償

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

購股權及受限制股份於授出時的公平值會於購股權及受限制股份的歸屬期內按加速分級歸屬法支銷。根據加速分級歸屬法，各級歸屬獎勵的各期歸屬部分當作個別授出的購股權或受限制股份處理，即各期歸屬款項須個別計算並支銷，導致加速確認以股份為基礎的補償開支。

5.3 綜合 財務報表附註

5. 收益淨額及利息收入

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一二年	二零一一年
	千美元	
收益淨額		
娛樂場	5,738,609	4,231,503
購物中心		
— 使用權收入	208,652	160,402
— 管理費及其他	30,421	26,762
客房	226,864	186,412
餐飲	106,484	81,941
會議、渡輪、零售及其他	200,344	193,767
	6,511,374	4,880,787
利息收入		
銀行存款	15,547	7,983
總收益淨額及利息收入	6,526,921	4,888,770

6. 分部資料

管理層按照經高級管理團隊審議以作戰略決策的報告釐定營運分部。本集團從物業及服務觀點考慮其業務。

本集團的核心經營及發展業務均在澳門進行，此乃本集團的唯一營運地區。本集團會審議每個主要營運分部的經營業績，而主要營運分部亦為可報告分部：澳門威尼斯人、澳門金沙、澳門百利宮、金沙城中心以及渡輪及其他業務。除上述可報告分部外，本集團亦審閱其各項主要發展中項目的建造及發展活動。本集團的主要發展中項目為澳門巴黎人（計入其他發展項目）及金沙城中心三期。本集團於第七及第八地段的前路氹金光大道發展項目已計入其他發展項目。

6. 分部資料(續)

收益包括本集團日常業務過程中銷售貨品及服務的營業額。澳門威尼斯人、澳門金沙、澳門百利宮、金沙城中心及其他發展項目投入運作後，即主要以娛樂場、購物中心、酒店、餐飲、會議、零售及其他來源賺取收益。渡輪及其他業務的收益主要來自銷售往返香港及澳門的渡輪船票。本集團的分部資料如下：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一二年	二零一一年
	千美元	
收益淨額：		
澳門威尼斯人	3,025,498	2,819,315
澳門金沙	1,242,804	1,275,076
澳門百利宮	1,083,309	675,836
金沙城中心	1,045,244	—
渡輪及其他業務	133,409	131,196
其他發展項目	—	—
分部間收益	(18,890)	(20,636)
	6,511,374	4,880,787

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一二年	二零一一年
	千美元	
經調整 EBITDA (未經審核)(附註)：		
澳門威尼斯人	1,143,882	1,023,496
澳門金沙	349,723	350,702
澳門百利宮	287,914	217,610
金沙城中心	212,800	—
渡輪及其他業務	(16,645)	(15,813)
其他發展項目	—	—
	1,977,674	1,575,995

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)、外匯收益／(虧損)淨額、減值虧損、出售物業及設備及無形資產的收益／(虧損)、按公平值計入損益的金融資產的公平值虧損、利息、修正債項或提前償還債項的虧損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；不應視作本集團國際財務報告準則營運績效、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動資金的計量指標。因此，本集團呈列的經調整 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。

5.3 綜合 財務報表附註

6. 分部資料(續)

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一二年	二零一一年
	千美元	
折舊及攤銷：		
澳門威尼斯人	146,038	172,508
澳門金沙	31,695	32,033
澳門百利宮	50,110	53,266
金沙城中心	112,020	110
渡輪及其他業務	14,158	14,856
其他發展項目	—	—
	354,021	272,773

經調整EBITDA與本公司權益持有人應佔年度利潤之對賬如下：

	附註	截至十二月三十一日止年度	
		二零一二年	二零一一年
		千美元	
經調整 EBITDA (未經審核)		1,977,674	1,575,995
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之費用 ⁽ⁱ⁾		(11,688)	(10,007)
企業開支 (a)		(52,528)	(31,507)
開業前開支 (b)		(140,800)	(60,722)
折舊及攤銷		(354,021)	(272,773)
表演製作成本攤銷		566	4,215
外匯收益淨額		6,118	1,232
減值虧損		(143,649)	—
出售物業及設備及無形資產的虧損		(96)	(2,924)
按公平值計入損益的金融資產的公平值虧損		(413)	(1,237)
經營利潤		1,281,163	1,202,272
利息收入		15,547	7,983
經扣除資本化金額後的利息開支		(57,435)	(52,883)
修正債項或提前償還債項虧損		(1,752)	(22,051)
除所得稅前利潤		1,237,523	1,135,321
所得稅開支		(1,842)	(2,271)
本公司權益持有人應佔年度利潤		1,235,681	1,133,050

(i) 數額包括開業前開支相關的以股份為基礎的補償848,000美元(二零一一年：446,000美元)。

6. 分部資料(續)

(a) 企業開支

截至十二月三十一日止年度			
		二零一二年	二零一一年
	附註	千美元	
專利費	32(a)(v)	40,000	20,000
管理費	32(a)(ii)	4,650	5,062
僱員福利開支		343	264
其他支援服務		7,095	5,735
其他開支		440	446
		52,528	31,507

(b) 開業前開支

		截至十二月三十一日止年度	
		二零一二年	二零一一年
附註		千美元	
		(附註2(ab))	
僱員福利開支		69,352	28,080
廣告及宣傳		17,371	646
工程暫緩成本		12,817	13,581
合約勞工及服務		11,602	894
水電費用及營運供應品		5,693	3,230
管理費	32(a)(ii)	2,925	4,455
其他支援服務		5,469	1,866
其他開支		15,571	7,970
		140,800	60,722

5.3 綜合 財務報表附註

6. 分部資料(續)

截至十二月三十一日止年度
二零一二年 二零一一年
千美元

資本開支		
澳門威尼斯人	111,728	27,416
澳門金沙	24,958	7,691
澳門百利宮	27,748	31,092
金沙城中心	815,683	717,430
渡輪及其他業務	866	836
其他發展項目	20,368	39
	1,001,351	784,504

於十二月三十一日
二零一二年 二零一一年
千美元

資產總額		
澳門威尼斯人	3,226,597	3,153,756
澳門金沙	416,660	487,533
澳門百利宮	1,359,310	1,287,986
金沙城中心	4,890,665	4,462,910
渡輪及其他業務	349,446	505,673
其他發展項目	144,801	229,827
	10,387,479	10,127,685

於十二月三十一日
二零一二年 二零一一年
千美元

非流動資產總額		
在本地持有	7,437,778	6,855,597
在境外國家持有	196,595	209,375
遞延所得稅資產	153	30
按公平值計入損益的金融資產	183	64
	7,634,709	7,065,066

7. 僱員福利開支(包括董事酬金)

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一二年	二零一一年
	千美元	
工資、薪金、花紅及解僱成本	662,956	458,262
員工膳食	42,360	24,939
經扣除資本化金額後以股份為基礎的補償	11,688	10,007
退休金— 一定額供款計劃	22,921	16,031
其他僱員福利開支	21,621	14,012
	761,546	523,251

以股份為基礎的補償的總額及經資本化金額如下：

	附註	截至十二月三十一日止年度	
		二零一二年	二零一一年
		千美元	
以股份為基礎的補償成本：			
LVS收取之費用	33	2,039	2,020
SCL權益計劃之費用	33	10,594	7,726
減：(資本化金額)／經調整資本化金額作為部分物業及設備 ⁽ⁱ⁾		(945)	261
支銷於綜合收益表內的以股份為基礎的補償		11,688	10,007

(i) 核准調整主要與截至二零一一年十二月三十一日止年度建築人員解僱有關。

(a) 退休金— 一定額供款計劃

於二零一二年十二月三十一日，未支付應付公積金的供款合共4,300,000美元(二零一一年：2,800,000美元)。年內已動用的沒收供款合共為2,900,000美元(二零一一年：2,500,000美元)，於年結日餘下900,000美元(二零一一年：700,000美元)可用以扣減未來供款。

5.3 綜合 財務報表附註

7. 僱員福利開支(包括董事酬金)(續)

(b) 董事酬金

本公司董事的酬金如下：

截至二零一二年十二月三十一日止年度	袍金	薪金、 酌情花紅、 津貼、 退休金及 實物利益	小計 千美元	以股份 為基礎的 補償	總計
執行董事					
Edward Matthew Tracy ⁽ⁱ⁾	—	2,519	2,519	601	3,120
卓河祓	—	1,306	1,306	270	1,576
非執行董事					
Sheldon Gary Adelson	—	—	—	—	—
Michael Alan Leven	—	—	—	—	—
Jeffrey Howard Schwartz	75	—	75	—	75
Irwin Abe Siegel	75	—	75	—	75
劉旺	75	—	75	—	75
獨立非執行董事					
Iain Ferguson Bruce	100	—	100	—	100
張昀	75	—	75	—	75
唐寶麟 (David Muir Turnbull)	100	—	100	—	100
Victor Patrick Hoog Antink	5	—	5	—	5
	505	3,825	4,330	871	5,201

7. 僱員福利開支(包括董事酬金)(續)

(b) 董事酬金(續)

	袍金	薪金、 酌情花紅、 津貼、 退休金及 實物利益	小計 千美元	以股份 為基礎的 補償	總計
截至二零一一年十二月三十一日止年度					
執行董事					
Edward Matthew Tracy ^{(i), (ii)}	—	2,115	2,115	513	2,628
卓河祿	—	1,119	1,119	494	1,613
非執行董事					
Sheldon Gary Adelson	—	—	—	—	—
Michael Alan Leven	—	—	—	—	—
Jeffrey Howard Schwartz	75	—	75	—	75
Irwin Abe Siegel	120	—	120	—	120
劉旺	32	—	32	—	32
獨立非執行董事					
Iain Ferguson Bruce	100	—	100	—	100
張昀	75	—	75	—	75
唐寶麟 (David Muir Turnbull)	145	—	145	—	145
	547	3,235	3,782	1,006	4,789

(i) Edward Matthew Tracy 為執行董事兼最高行政人員。

(ii) 於二零一二年五月十日，Edward Matthew Tracy的服務合約獲重續。根據續約，Tracy先生截至二零一一年十二月三十一日止年度的年度薪金及花紅有所增加。詳情請參閱本公司於二零一二年五月十六日刊發的公告。Tracy先生截至二零一一年十二月三十一日止年度的經修訂薪酬金額已於上表呈列。

除上文披露有關董事酬金的資料外，截至二零一二年十二月三十一日止年度，Sheldon Gary Adelson及Michael Alan Leven收取LVS的酬金(包括以股份為基礎的補償)，當中就彼等向本集團提供服務分別收取300,000美元及600,000美元(二零一一年：分別為300,000美元及300,000美元)。

5.3 綜合

財務報表附註

7. 僱員福利開支(包括董事酬金)(續)

(b) 董事酬金(續)

二零一二年十二月七日，Victor Patrick Hoog Antink獲委任為本公司獨立非執行董事。

年內，本集團並無向任何董事支付酬金，作為加入本集團或加入本集團後的獎勵或作離職補償(二零一一年：無)。

年內，沒有董事放棄或同意放棄任何酬金(二零一一年：無)。

(c) 五名最高薪人士

本集團五名最高薪人士中其中兩名(二零一一年：兩名)為董事，其酬金已列載在上文的分析內。年內，應付其餘三名(二零一一年：三名)人士的酬金如下：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一二年	二零一一年
	千美元	
基本薪金及津貼	2,538	2,312
花紅	1,712	1,639
以股份為基礎的補償	1,497	1,437
	5,747	5,388

7. 僱員福利開支(包括董事酬金)(續)

(c) 五名最高薪人士(續)

上述並非本公司董事之最高薪人士的酬金範圍如下：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一二年	二零一一年
	人數	
8,500,001港元(約1,097,000美元)至 9,000,000港元(約1,161,000美元)	1	—
9,000,001港元(約1,161,000美元)至 9,500,000港元(約1,226,000美元)	—	1
14,000,001港元(約1,806,000美元)至 14,500,000港元(約1,871,000美元)	1	—
15,000,001港元(約1,935,000美元)至 15,500,000港元(約2,000,000美元)	—	1
17,000,001港元(約2,194,000美元)至 17,500,000港元(約2,258,000美元)	—	1
21,500,001港元(約2,774,000美元)至 22,000,000港元(約2,839,000美元)	1	—
	3	3

截至二零一二年十二月三十一日止年度內，本集團並無向任何五名最高薪人士支付酬金，作為加入本集團或加入本集團後的獎勵或作離職補償(二零一一年：無)。

8. 其他開支

(a) 經營開支的分析如下：

	附註	截至十二月三十一日止年度	
		二零一二年	二零一一年
		千美元	
博彩稅		2,859,298	2,070,454
已消耗存貨		69,085	48,647
僱員福利開支		761,546	523,251
折舊及攤銷		354,021	272,773
博彩中介人／代理佣金		330,025	259,304
其他開支	(i)	856,236	504,086
經營開支		5,230,211	3,678,515

5.3 綜合 財務報表附註

8. 其他開支(續)

(a) 經營開支的分析如下：(續)

(i) 其他開支的分析如下：

附註	截至十二月三十一日止年度	
	二零一二年	二零一一年
	千美元	
	(附註 2(ab))	
水電費用及營運供應品	194,064	140,221
減值虧損 ⁽¹⁾	143,649	—
合約勞工及服務	89,683	61,766
廣告及宣傳	80,367	31,470
呆賬撥備	58,213	41,147
專利費	42,733	20,886
維修及保養	38,113	29,144
管理費	33,502	31,463
經營租賃款項	19,366	12,456
工程暫緩成本 ⁽²⁾	12,817	13,581
核數師酬金	1,375	1,123
按公平值計入損益的金融資產的		
公平值虧損	413	1,237
出售物業及設備及無形資產的虧損	96	2,924
外匯收益淨額	(6,118)	(1,232)
其他支援服務	83,885	72,588
其他經營開支	64,078	45,312
	856,236	504,086

- (1) 本集團早前已開展其於第七及第八地段的前路氹金光大道發展項目的前期工程。於二零一零年十二月，本集團接獲澳門政府通知，不批准第七及第八地段的批地申請，而本集團已向澳門行政長官申請行政覆核該決定。於二零一一年一月，本集團向澳門中級法院提出上訴。於二零一二年五月，本集團撤銷上訴，錄得截至二零一二年十二月三十一日止年度內有關發展第七及第八地段的資本化建築成本的減值虧損100,700,000美元。

截至二零一二年十二月三十一日止年度內，本集團亦就澳門威尼斯人的太陽劇團表演閉幕錄得42,900,000美元的減值虧損。

- (2) 工程暫緩成本主要包括工程暫緩引致的已付貿易承包商費用及法律成本。

8. 其他開支(續)

(b) 經營開支亦可按下列各項進行分析：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一二年	二零一一年
	千美元	
娛樂場	3,709,710	2,686,686
購物中心	32,487	31,795
客房	56,452	37,243
餐飲	98,572	66,896
會議、渡輪、零售及其他	197,311	198,618
呆賬撥備	58,213	41,147
一般及行政開支	391,229	247,753
企業開支	52,528	31,507
開業前開支	141,648	61,168
折舊及攤銷	354,021	272,773
外匯收益淨額	(6,118)	(1,232)
減值虧損	143,649	—
出售物業及設備及無形資產的虧損	96	2,924
按公平值計入損益的金融資產的公平值虧損	413	1,237
經營開支	5,230,211	3,678,515

9. 經扣除資本化金額後的利息開支

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一二年	二零一一年
	千美元	
銀行借貸	70,057	131,676
遞延融資成本攤銷	24,133	24,870
融資租賃負債	9,706	11,670
備用費及其他融資成本	3,777	21,632
	107,673	189,848
減：經資本化利息	(50,238)	(136,965)
經扣除資本化金額後的利息開支	57,435	52,883

所用的資本化利率介乎2.3%至3.2%(二零一一年：3.1%至5.6%)，指為在建的資產取得貸款的有效融資成本。

5.3 綜合 財務報表附註

10. 所得稅開支

	附註	截至十二月三十一日止年度	
		二零一二年	二零一一年
		千美元	
即期所得稅			
澳門所得補充稅		—	350
就股息須支付的澳門所得補充稅的替代年金		1,802	1,796
其他海外稅項		189	13
過往年度(超額)/不足撥備			
澳門所得補充稅		(25)	92
就股息須支付的澳門所得補充稅的替代年金		—	16
其他海外稅項		(1)	—
遞延所得稅	17	(123)	4
所得稅開支		1,842	2,271

(a) 澳門所得補充稅

32,000澳門元(相等於4,000美元)以上，300,000澳門元(相等於37,500美元)以下的應課稅收入須按介乎3%至9%的累進稅率繳納澳門所得補充稅，更高金額則按12%的固定稅率納稅。截至二零一二年十二月三十一日止年度，澳門政府實行特別所得補充稅減免措施，將應課稅利潤的免稅額由32,000澳門元(相等於4,000美元)增至200,000澳門元(相等於25,000美元)，其後100,000澳門元(相等於12,500美元)的應課稅利潤按固定稅率9%納稅，超出該金額的應課稅利潤則按固定稅率12%納稅(二零一一年：相同)。

根據二零零四年九月三十日頒佈「第250/2004號澳門特區行政長官批示」，VML自二零零四評稅年度起計五年內的博彩業務能獲豁免繳納澳門所得補充稅。於二零零八年五月二十一日，根據「第167/2008號澳門特區行政長官批示」，VML獲授額外五年的免稅期，於二零一三年或之前可豁免繳納澳門所得補充稅。二零一二年七月，VML向澳門政府申請再豁免其博彩業務繳納五年的澳門所得補充稅，申請現時正由澳門政府審閱。截至二零一二年十二月三十一日止年度內，其他附屬公司的估計應課稅利潤，須按最高為12%的累進稅率繳納澳門所得補充稅(二零一一年：相同)。

(b) 就股息須支付的澳門所得補充稅的替代年金

VML與澳門政府訂立股東股息稅項協議。協議規定每年支付年金，代替VML股東就獲派博彩利潤的股息時須支付之澳門所得補充稅。

(c) 香港利得稅

此外，本公司附屬公司在香港經營的業務亦須繳納香港利得稅，截至二零一二年十二月三十一日止年度的香港利得稅率為16.5%(二零一一年：相同)。

10. 所得稅開支(續)

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

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一二年	二零一一年
	千美元	
除所得稅前利潤	1,237,523	1,135,321
按適用於有關司法權區利潤的地方稅率計算的稅項	348,848	131,181
以下各項的稅務影響：		
毋須繳稅的收入 ⁽ⁱ⁾	(919,740)	(530,727)
不可扣稅開支 ^{(i), (ii)}	488,428	351,779
之前未獲確認開業前開支的攤銷	(8,847)	(2,793)
未確認遞延稅項資產的開業前開支	13,726	5,560
未確認遞延所得稅資產的稅務虧損	75,931	46,448
就股息須支付的澳門所得補充稅的替代年金	1,802	1,812
其他	1,694	(989)
所得稅開支	1,842	2,271

- (i) 截至二零一二年十二月三十一日止年度內，VML獲豁免繳納其博彩業務的澳門所得補充稅(亦見附註10(a))。此外，VML、威尼斯人路氹股份有限公司(「VCL」)及東方威尼斯人有限公司(「VOL」)的租賃／使用權收入須繳納物業稅(附註(ii))，故此計算澳門所得補充稅時亦不應將有關收入計算在內。因此，娛樂場收益及租賃／使用權收入以及其中涉及的開支，分別以上列的「毋須繳稅的收入」及「不可扣稅開支」呈列(二零一一年：相同)。

此外，於截至二零一二年十二月三十一日止年度，本公司收到一家附屬公司的股息收入。股息收入毋須繳納香港利得稅。因此，股息收入亦於上列計算的「毋須繳稅的收入」呈列(二零一一年：無)。

- (ii) 根據第19/78/M號法律第九條第一款a項，VML、VCL及VOL在澳門及路氹新建的樓宇，首四年及首六年的租賃／使用權收入分別獲豁免繳納物業稅，有關對澳門金沙的豁免延長至二零一二年八月。關於澳門威尼斯人、澳門百利宮及金沙城中心，於稅務當局的登記手續仍待完成，豁免屆滿的確實日期現階段未能決定。

名義加權平均適用稅率為28%(二零一一年：12%)。上升是由於本公司於截至二零一二年十二月三十一日止年度收到一家附屬公司的股息收入所致。

5.3 綜合 財務報表附註

11. 每股盈利

(a) 每股基本及攤薄盈利

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

每股攤薄盈利乃以假設所有可攤薄的潛在普通股被兌換後調整已發行普通股的加權平均股數計算。截至二零一二年十二月三十一日止年度，本公司有剩餘購股權，將可能攤薄普通股。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，確定按公平值（以本公司股份的平均年度市價決定）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。

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	
	二零一二年	二零一一年
本公司權益持有人應佔利潤(千美元)	1,235,681	1,133,050
用以計算每股基本盈利之加權平均股數(千股)	8,051,324	8,048,538
經購股權調整(千股)	6,020	2,819
用以計算每股攤薄盈利之加權平均股數(千股)	8,057,344	8,051,357
每股基本盈利	15.35美仙	14.08美仙
每股基本盈利 ^(a)	118.97港仙	109.37港仙
每股攤薄盈利	15.34 美仙	14.07 美仙
每股攤薄盈利 ^(a)	118.89 港仙	109.30 港仙

11. 每股盈利(續)

(b) 經調整每股基本及攤薄盈利(未經審核)

為使投資者更了解本集團的業績，經調整每股盈利未有包括有關第七及第八地段及澳門威尼斯人太陽劇團表演閉幕的減值虧損及金沙城中心開業前開支，因管理層不認為此等非經常性開支能視為本集團經營表現的指標。有關報告盈利與扣除稅項後的經調整盈利的對賬載列如下：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一二年	二零一一年
本公司權益持有人應佔利潤(千美元)	1,235,681	1,133,050
經就以下項目調整：		
減值虧損(千美元)	143,649	—
金沙城中心開業前開支(千美元)	137,151	53,711
本公司權益持有人應佔經調整利潤(千美元)	1,516,481	1,186,761
用以計算每股基本盈利之加權平均股數(千股)	8,051,324	8,048,538
經調整每股基本盈利	18.84 美仙	14.75 美仙
經調整每股基本盈利 ⁽ⁱ⁾	146.02 港仙	114.58 港仙
用以計算每股攤薄盈利之加權平均股數(千股)	8,057,344	8,051,357
經調整每股攤薄盈利	18.82 美仙	14.74 美仙
經調整每股攤薄盈利 ⁽ⁱ⁾	145.86 港仙	114.50 港仙

- (i) 美元金額已按1.00美元兌7.7505港元(二零一一年：1.00美元兌7.7680港元)的匯率兌換為港元金額。有關換算並不表示任何港元金額已經、可能已或可以按上述匯率或任何其他匯率兌換為美元，反之亦然。

5.3 綜合 財務報表附註

12. 股息

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一二年	二零一一年
	千美元	
於二零一三年一月二十五日宣派並已支付的二零一二年中期股息 每股普通股0.67港元(相等於0.086美元)	696,366	—
建議二零一二年末期股息每股普通股0.66港元(相等於0.085美元)	685,587	—
於二零一二年一月三十一日宣派並已支付的二零一一年中期股息 每股普通股0.58港元(相等於0.075美元)	—	599,839
於二零一二年六月一日宣派並已支付的二零一一年末期股息 每股普通股0.58港元(相等於0.075美元)	—	601,649
	1,381,953	1,201,488

於二零一三年一月二十五日，董事會向於二零一三年二月十九日名列本公司股東名冊的股東宣派中期股息每股0.67港元(相等於0.086美元)。是項中期股息總額為5,400,000,000港元(相等於696,400,000美元)，已於二零一三年二月二十八日派付。

於二零一三年三月十五日，董事會建議派付末期股息每股0.66港元(相等於0.085美元)，惟須股東在即將舉行的股東週年大會上批准，方為作實。根據於二零一三年二月二十八日已發行的普通股，預期將予分派末期股息的總額約為5,320,000,000港元(相等於685,600,000美元)。

於二零一二年十二月三十一日，中期及末期股息均並未確認為負債，有關金額將於二零一三年度內反映為儲備的分配。

已派付及建議股息的總金額已根據香港公司條例於綜合收益表披露。

13. 投資物業淨額—本集團

	於十二月三十一日	
	二零一二年	二零一一年
	千美元	
年初	747,126	759,892
添置	14,700	8,603
項目成本的調整	4,036	(264)
轉自物業和設備	169,821	—
折舊	(25,642)	(21,021)
滙兌差額	3,085	(84)
年末	913,126	747,126

13. 投資物業淨額—本集團(續)

	於十二月三十一日	
	二零一二年	二零一一年
	千美元	
成本	1,024,210	832,568
累計折舊	(111,084)	(85,442)
賬面淨額	913,126	747,126

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

	於十二月三十一日	
	二零一二年	二零一一年
	千美元	
投資物業的公平值	4,284,000	2,840,000

在綜合收益表確認的數額如下：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一二年	二零一一年
	千美元	
購物中心收入	239,073	187,164
賺取使用權收入的投資物業產生之直接經營開支	31,583	46,611
沒有賺取使用權收入之直接經營開支	2,292	4,957

5.3 綜合 財務報表附註

14. 物業及設備淨額—本集團

年內的物業及設備變動情況如下：

	土地 租賃權益	土地 改善工程	樓宇及 樓宇裝修	租賃 物業裝修	汽車	渡輪	傢俱、 裝置及設備	在建工程	總計
	千美元								
於二零一一年一月一日									
成本	616,862	142,807	2,655,113	6,395	21,684	250,123	627,687	2,155,193	6,475,864
累計折舊	(25,067)	(30,198)	(404,588)	(5,137)	(9,492)	(29,243)	(468,827)	—	(972,552)
於二零一一年一月一日	591,795	112,609	2,250,525	1,258	12,192	220,880	158,860	2,155,193	5,503,312
截至二零一一年十二月三十一日止年度									
年初賬面淨額	591,795	112,609	2,250,525	1,258	12,192	220,880	158,860	2,155,193	5,503,312
添置	12,004	—	1,812	189	153	1	77,619	905,346	997,124
項目成本的調整	—	3,773	3,795	(9)	—	(3)	(3,477)	(12,887)	(8,808)
出售	—	—	(308)	—	(1,554)	(502)	(417)	(5,531)	(8,312)
轉讓	—	—	6,788	717	—	—	5,038	(12,543)	—
折舊	(7,096)	(10,396)	(122,495)	(1,455)	(3,538)	(12,509)	(87,567)	—	(245,056)
匯兌差額	(5)	215	5,189	25	13	—	56	5,933	11,426
年末賬面淨額	596,698	106,201	2,145,306	725	7,266	207,867	150,112	3,035,511	6,249,686
於二零一一年十二月三十一日									
成本	628,860	146,871	2,673,434	6,433	20,198	249,535	698,484	3,035,511	7,459,326
累計折舊	(32,162)	(40,670)	(528,128)	(5,708)	(12,932)	(41,668)	(548,372)	—	(1,209,640)
於二零一一年十二月三十一日	596,698	106,201	2,145,306	725	7,266	207,867	150,112	3,035,511	6,249,686
截至二零一二年十二月三十一日止年度									
年初賬面淨額	596,698	106,201	2,145,306	725	7,266	207,867	150,112	3,035,511	6,249,686
添置	1,760	937	26,843	11	13,233	49	191,483	778,358	1,012,674
項目成本的調整	—	—	(5,010)	—	—	—	(13)	224	(4,799)
出售	—	—	(93)	—	(244)	—	(606)	(291)	(1,234)
轉讓	(14,519)	70,053	2,362,501	363	—	—	160,402	(2,748,621)	(169,821)
減值	—	—	(12,313)	—	—	—	(2,774)	(100,743)	(115,830)
折舊	(10,179)	(12,045)	(183,908)	(424)	(4,449)	(12,485)	(101,596)	—	(325,086)
匯兌差額	(1,136)	283	6,224	(6)	18	—	577	5,180	11,140
年末賬面淨額	572,624	165,429	4,339,550	669	15,824	195,431	397,585	969,618	6,656,730
於二零一二年十二月三十一日									
成本	614,965	218,251	5,065,527	6,829	31,656	249,584	1,028,187	969,618	8,184,617
累計折舊	(42,341)	(52,822)	(725,977)	(6,160)	(15,832)	(54,153)	(630,602)	—	(1,527,887)
於二零一二年十二月三十一日	572,624	165,429	4,339,550	669	15,824	195,431	397,585	969,618	6,656,730

截至二零一二年十二月三十一日止年度，經資本化的利息開支(附註9)及其他直接成本分別為50,200,000美元(二零一一年：137,000,000美元)及15,800,000美元(二零一一年：9,400,000美元)。

14. 物業及設備淨額—本集團(續)

設備包括本集團為融資租賃承租人的以下數額：

	於十二月三十一日	
	二零一二年	二零一一年
	千美元	
成本	8,358	878
累計折舊	(1,209)	(598)
賬面淨額	7,149	280

本集團根據不可撤銷融資租賃協議租用多項設備。有關租賃年期介乎三至五年，有關資產的擁有權屬於本集團。

本集團獲澳門政府批出路氹第一、第二、第三、第五及第六地段(包括澳門威尼斯人(第一地段)、澳門百利宮(第二地段)、金沙城中心(第五及第六地段)及澳門巴黎人(第三地段)所在地塊)的土地使用特許權。本集團並非擁有該等土地，但根據澳門法例，此土地特許權的首次使用期限為25年，其後可按本集團的意願續期。按土地特許權所訂明者，本集團須繳付土地溢價金，支付方法有二，其一是在接納批地時以一次性付款方式支付，其二是分七期繳付，每半年繳付一次，本集團則須繳付年利率5.0%的利息。同時，本集團須在批地年限內繳付年租，澳門政府每五年可修訂年租金額。本集團已全數繳付第一、第二及第三地段的土地溢價金。土地融資租賃責任已於附註28(a)披露。

本集團有關地段的批地所產生的權利，均由第一優先抵押所抵押，以換取二零一一年VML信貸融資項下的本集團債務(見附註27(c))。此外，本集團將其土地使用特許權抵押予金融機構作抵押品，換取該銀行向澳門政府發出銀行擔保，以保證繳付年租。

截至二零一二年十二月三十一日止年度，本集團就金沙城中心的部份土地溢價金繳付42,300,000美元(二零一一年：40,200,000美元)。有關金沙城中心的尚餘土地溢價金每半年期支付23,100,000美元，每期的年利率為5.0%，並將於二零一三年支付。

5.3 綜合 財務報表附註

15. 按類別劃分的金融工具

	附註	按公平值 計入損益 的金融資產	本集團 貸款及 應收款項 千美元	總計	本公司 貸款及 應收款項 千美元
資產					
於二零一二年十二月三十一日					
按公平值計入損益的金融資產	18	183	—	183	—
應收附屬公司票據	32(b)	—	—	—	187,456
貿易應收賬款及其他應收款項淨額	20	—	749,446	749,446	381,247
受限制現金及現金等價物	21	—	4,479	4,479	—
現金及現金等價物	23	—	1,948,414	1,948,414	105,046
按金	19	—	1,951	1,951	—
總額		183	2,704,290	2,704,473	673,749
於二零一一年十二月三十一日					
按公平值計入損益的金融資產	18	64	—	64	—
應收附屬公司票據	32(b)	—	—	—	181,869
貿易應收賬款及其他應收款項淨額	20	—	530,446	530,446	353,413
受限制現金及現金等價物	21	—	3,448	3,448	—
現金及現金等價物	23	—	2,491,284	2,491,284	256,077
按金	19	—	1,223	1,223	—
總額		64	3,026,401	3,026,465	791,359
負債					
於二零一二年十二月三十一日					
貿易應付賬款及其他應付款項	26		1,212,567		27,787
借貸	27		3,260,584		—
總額			4,473,151		27,787
於二零一一年十二月三十一日					
貿易應付賬款及其他應付款項	26		983,922		25,724
借貸	27		3,409,215		—
總額			4,393,137		25,724

16. 無形資產淨額—本集團

	商標	電腦軟件	表演製作成本	總計
	千美元			
於二零一一年一月一日				
成本	171	16,782	39,979	56,932
累計攤銷	(93)	(11,930)	(10,272)	(22,295)
於二零一一年一月一日	78	4,852	29,707	34,637
截至二零一一年十二月三十一日止年度				
年初賬面淨額	78	4,852	29,707	34,637
增加	—	4,459	—	4,459
項目成本的調整	—	—	(622)	(622)
出售	—	(14)	—	(14)
攤銷	(16)	(2,465)	(4,215)	(6,696)
滙兌差額	—	9	51	60
年末賬面淨額	62	6,841	24,921	31,824
於二零一一年十二月三十一日				
成本	171	21,199	39,083	60,453
累計攤銷	(109)	(14,358)	(14,162)	(28,629)
於二零一一年十二月三十一日	62	6,841	24,921	31,824
截至二零一二年十二月三十一日止年度				
年初賬面淨額	62	6,841	24,921	31,824
增加	—	12,110	—	12,110
減值	—	(95)	(24,339)	(24,434)
攤銷	(12)	(2,715)	(566)	(3,293)
滙兌差額	—	11	(16)	(5)
年末賬面淨額	50	16,152	—	16,202
於二零一二年十二月三十一日				
成本	171	33,358	—	33,529
累計攤銷	(121)	(17,206)	—	(17,327)
於二零一二年十二月三十一日	50	16,152	—	16,202

5.3 綜合 財務報表附註

17. 遞延所得稅資產—本集團

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

遞延稅項資產／(負債)的變動如下：

	遞減 折舊準備	稅項虧損 千美元	應計僱員 福利開支	總計
於二零一一年一月一日	—	34	—	34
本年度的撥回／(支出)	18	(22)	—	(4)
於二零一一年十二月三十一日	18	12	—	30
本年度的撥回	23	—	100	123
於二零一二年十二月三十一日	41	12	100	153

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

	於十二月三十一日 二零一二年 二零一一年 千美元	
來自未動用稅項虧損	191,539	168,731
來自開業前開支	42,292	34,463
	233,831	203,194

於二零一二年十二月三十一日，惟須經稅務機關同意，約為1,546,500,000美元(二零一一年：1,370,600,000美元)的未確認稅項虧損總額中，有約131,200,000美元(二零一一年：107,400,000美元)可無限期結轉，約1,415,300,000美元(二零一一年：1,263,200,000美元)的餘額在一至五年內屆滿。

18. 按公平值計入損益的金融資產—本集團

本集團的按公平值計入損益的金融資產為衍生金融工具，包括七項利率上限協議（二零一一年：四項）（統稱為「上限協議」），本集團用其管理浮息借貸附帶的利率風險（見附註27）。仍然有效的上限協議涉及的名義本金額於二零一二年十二月三十一日為1,680,000,000美元（二零一一年：1,960,000,000美元）。上限協議不能以對沖會計法計算，及基於持有協議的金融機構的報價市場價值的公平值列賬。

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

19. 其他資產淨額—本集團

	於十二月三十一日	
	二零一二年	二零一一年
	千美元	
遞延租賃費用	12,162	11,781
減：遞延租賃費用攤銷	(10,594)	(8,730)
租戶裝修津貼	24,543	24,488
減：租戶裝修津貼攤銷	(14,654)	(12,623)
其他遞延獎勵津貼	6,379	6,365
減：其他遞延獎勵津貼攤銷	(3,267)	(2,919)
按金	1,951	1,223
其他	19,599	7,454
	36,119	27,039

於報告日期，按金及其他的最大信貸風險是其賬面值。截至二零一二年十二月三十一日止年度，該等資產並無錄得減值費用（二零一一年：情況相同）。

按金以如下貨幣計值：

	於十二月三十一日	
	二零一二年	二零一一年
	千美元	
港元	894	652
美元	704	—
人民幣	178	175
澳門元	175	396
	1,951	1,223

5.3 綜合 財務報表附註

20. 貿易應收賬款及其他應收款項以及預付款項淨額

附註	本集團		本公司	
	於十二月三十一日		於十二月三十一日	
	二零一二年	二零一一年	二零一二年	二零一一年
	千美元		千美元	
貿易應收賬款	874,422	608,141	—	—
減：貿易應收賬款呆賬撥備	(140,231)	(91,928)	—	—
貿易應收賬款淨額 (a)	734,191	516,213	—	—
其他應收款項	13,028	13,282	52	218
應收附屬公司票據的利息 32(b)	—	—	1,216	4,693
應收關連公司款項 — 非貿易 32(c)	2,227	951	379,979	348,502
其他應收款項	15,255	14,233	381,247	353,413
預付款項	30,296	19,369	123	147
遞延租金	108,724	99,098	—	—
減：遞延租金攤銷	(79,380)	(69,418)	—	—
減：遞延租金呆賬撥備	(12,082)	(12,800)	—	—
預付款項淨額	47,558	36,249	123	147
貿易應收賬款及其他應收款項以及預付款項淨額	797,004	566,695	381,370	353,560
減：非即期部分遞延租金	(12,196)	(9,297)	—	—
即期部分	784,808	557,398	381,370	353,560

20. 貿易應收賬款及其他應收款項以及預付款項淨額(續)

扣除撥備的貿易應收賬款及其他應收款項以如下貨幣計值：

	本集團		本公司	
	於十二月三十一日		於十二月三十一日	
	二零一二年	二零一一年	二零一二年	二零一一年
	千美元		千美元	
港元	717,370	506,649	45	218
澳門元	29,647	22,663	4	—
美元	2,410	1,131	381,198	353,195
其他貨幣	19	3	—	—
	749,446	530,446	381,247	353,413

(a) 貿易應收賬款淨額—本集團

扣除呆賬撥備的貿易應收賬款賬齡分析如下：

	於十二月三十一日	
	二零一二年	二零一一年
	千美元	
0-30日	673,102	467,279
31-60日	23,295	24,732
61-90日	20,571	11,980
逾90日	17,223	12,222
	734,191	516,213

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

貿易應收賬款主要包括娛樂場應收款項。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。

於二零一二年十二月三十一日，應收款項總額包括娛樂場應收款項732,800,000美元(二零一一年：494,000,000美元)。於二零一二年十二月三十一日，有關娛樂場應收款項總額的信貸集中風險情況，有39.0%(二零一一年：46.4%)的娛樂場應收款項來自五大客戶。除娛樂場應收款項外，貿易應收賬款並無其他信貸集中風險情況，原因是本集團客戶數目眾多。本集團有政策以減輕信貸集中風險情況(見附註3(a)(ii))，並認為已有足夠相應撥備。

5.3 綜合 財務報表附註

20. 貿易應收賬款及其他應收款項以及預付款項淨額(續)

(a) 貿易應收賬款淨額—本集團(續)

於二零一二年十二月三十一日，約有75,800,000美元(二零一一年：60,500,000美元)的貿易應收賬款淨額已到期但未減值。上述款項涉及多位與本集團往來記錄良好的獨立客戶。本集團已延長該等客戶信貸期，並附加特別批准的條款及條件。此等根據原來條款計算的已到期但未減值的貿易應收賬款的賬齡分析如下：

	於十二月三十一日	
	二零一二年	二零一一年
	千美元	
逾期1-30日	30,704	31,044
逾期31-60日	21,709	9,323
逾期61-90日	5,930	7,430
逾期超過90日	17,475	12,654
	75,818	60,451

於二零一二年十二月三十一日，已逾期及部分減值的貿易應收賬款為157,300,000美元(二零一一年：116,600,000美元)。於二零一二年十二月三十一日，撥備為117,700,000美元(二零一一年：91,900,000美元)。該等應收款項主要與娛樂場客戶及購物中心零售商有關，後者正面對意料之外的經濟困境。按照評估，預期部分應收款項可以收回，因此並未減值。該等逾期應收款項的賬齡分析如下：

	於十二月三十一日	
	二零一二年	二零一一年
	千美元	
逾期1-30日	269	1,500
逾期31-60日	21,987	11,389
逾期61-90日	6,302	7,917
逾期超過90日	128,752	95,784
	157,310	116,590

20. 貿易應收賬款及其他應收款項以及預付款項淨額(續)

(a) 貿易應收賬款淨額—本集團(續)

貿易應收賬款的呆賬撥備變動如下：

	於十二月三十一日	
	二零一二年	二零一一年
	千美元	
於年初	91,928	80,300
年度撥備	72,838	43,467
撥回金額	(15,955)	(14,033)
撇銷金額	(8,787)	(17,950)
滙兌差額	207	144
於年終	140,231	91,928

(b) 其他應收款項及遞延租金

於各結算日，其他應收款項的賬面值與其公平值相若，亦為本集團於二零一二年十二月三十一日的最高信貸風險。本集團就若干其他應收款項及遞延租金持有保證按金、銀行擔保及信用狀。截至二零一二年十二月三十一日止年度，有關遞延租金錄得1,300,000美元(二零一一年：11,700,000美元)的減值費用，已計入綜合收益表的「其他開支」項下。當收回款項的機會渺茫時，金額將於撥備賬項扣除及一般予以撇銷。

21. 受限制現金及現金等價物—本集團

	於十二月三十一日	
	二零一二年	二零一一年
	千美元	
銀行及手頭現金	471	948
短期銀行存款	4,008	2,500
	4,479	3,448

受限制現金及現金等價物指預留以補足資本開支成本的償債資金，有關資本開支包括本集團購物中心的重大的(但屬非經常或不規則性質)維修、翻新、置換及保養。受限制現金及現金等價物按澳門元計值(二零一一年：情況相同)。

於二零一二年十二月三十一日，短期銀行存款的實際利率為1.27%(二零一一年：1.30%)。該等存款為期88日(二零一一年：33日)。

最高信貸風險為受限制現金及現金等價物於各結算日的賬面值。

5.3 綜合 財務報表附註

22. 存貨—本集團

	於十二月三十一日	
	二零一二年	二零一一年
	千美元	
餐飲	7,837	4,947
零售產品	3,302	2,733
渡輪零件	1,383	1,330
一般營運供應品及其他	2,547	1,479
	15,069	10,489

於二零一二年十二月三十一日，所有存貨按成本值入賬(二零一一年：情況相同)。

23. 現金及現金等價物

	本集團		本公司	
	於十二月三十一日		於十二月三十一日	
	二零一二年	二零一一年	二零一二年	二零一一年
	千美元		千美元	
銀行及手頭現金	698,926	472,846	2,300	11,483
短期銀行存款	1,249,488	2,018,438	102,746	244,594
	1,948,414	2,491,284	105,046	256,077

現金及現金等價物以如下貨幣計值：

	本集團		本公司	
	於十二月三十一日		於十二月三十一日	
	二零一二年	二零一一年	二零一二年	二零一一年
	千美元		千美元	
港元	1,700,170	2,198,271	89,297	252,325
新加坡元	123,399	76,098	—	—
澳門元	93,828	178,948	8,334	2,021
美元	26,387	31,161	7,415	1,731
日圓	3,156	4,297	—	—
人民幣	1,474	2,509	—	—
	1,948,414	2,491,284	105,046	256,077

於二零一二年十二月三十一日，短期銀行存款的實際利率為每年由0.10%至1.50%(二零一一年：0.30%至2.00%)。該等存款為期2至88日(二零一一年：7至87日)。

於二零一二年十二月三十一日，現金等價物的賬面值為其公平值(二零一一年：情況相同)。

於二零一二年十二月三十一日，本集團及本公司的現金及現金等價物最高信貸風險分別為1,768,000,000美元及105,000,000美元(二零一一年：分別為2,338,600,000美元及256,100,000美元)。

24. 股本

	每股0.01美元 之普通股	千美元
法定： 於二零一一年一月一日、二零一一年十二月三十一日及 二零一二年十二月三十一日	16,000,000,000	160,000
已發行及繳足： 於二零一一年一月一日	8,047,865,084	80,479
因行使購股權而發行股份	1,418,200	14
於二零一一年十二月三十一日	8,049,283,284	80,493
因行使購股權而發行股份	6,130,975	61
於二零一二年十二月三十一日	8,055,414,259	80,554

25. 儲備

(a) 本集團

本集團本年度及過往年度的儲備金額及當中變動載於綜合權益變動表。

(i) 資本儲備

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

(ii) 法定儲備

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

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

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

5.3 綜合 財務報表附註

25. 儲備(續)

(b) 本公司

	資本儲備	股份溢價	以股份為 基礎的 補償儲備	滙兌儲備	累計虧損	總計
	千美元					
於二零一一年一月一日的結餘	105,533	2,127,537	5,865	(8,370)	(4,235)	2,226,330
全面虧損總額	—	—	—	3,155	(17,095)	(13,940)
行使購股權	—	2,253	—	—	—	2,253
因行使購股權而轉入股份溢價	—	1,493	(1,493)	—	—	—
本公司以股份為基礎的補償	—	—	7,726	—	—	7,726
於二零一一年十二月三十一日的結餘	105,533	2,131,283	12,098	(5,215)	(21,330)	2,222,369
全面收益總額	—	—	—	5,826	1,116,456	1,122,282
行使購股權	—	11,511	—	—	—	11,511
因行使購股權而轉入股份溢價	—	7,434	(7,434)	—	—	—
已沒收之購股權	—	—	(103)	—	103	—
本公司以股份為基礎的補償	—	—	10,594	—	—	10,594
派予本公司權益持有人的股息(附註12)	—	—	—	—	(1,201,488)	(1,201,488)
於二零一二年十二月三十一日的結餘	105,533	2,150,228	15,155	611	(106,259)	2,165,268

於本公司權益持有人應佔利潤／虧損當中的利潤1,120,000,000美元(二零一一年：虧損17,100,000美元)
於本公司財務報表內處理。

26. 貿易應付賬款及其他應付款項

		本集團		本公司	
		於十二月三十一日		於十二月三十一日	
		二零一二年	二零一一年	二零一二年	二零一一年
附註		千美元		千美元	
貿易應付賬款	(a)	21,425	21,014	9	17
未兌換籌碼及其他娛樂場負債		520,057	385,320	—	—
其他應付稅項		308,052	207,397	450	13
建設應付款項及應計款項		214,760	233,016	—	—
按金		213,681	125,334	—	—
應計僱員福利開支		105,522	78,779	—	—
應付利息		27,091	32,696	—	—
應付關連公司款項 — 非貿易	32(c)	12,430	16,516	26,050	24,888
其他應付款項及應計款項		115,798	100,473	1,728	819
		1,538,816	1,200,545	28,237	25,737
減：非即期部分		(35,542)	(20,670)	—	—
即期部分		1,503,274	1,179,875	28,237	25,737

貿易應付賬款及其他應付款項以下列貨幣計值：

	本集團		本公司	
	於十二月三十一日		於十二月三十一日	
	二零一二年	二零一一年	二零一二年	二零一一年
		千美元	千美元	
港元	698,996	689,269	11,257	14,794
澳門元	487,660	461,729	7,357	131
美元	24,939	42,549	9,144	10,812
其他貨幣	972	6,998	29	—
	1,212,567	1,200,545	27,787	25,737

5.3 綜合

財務報表附註

26. 貿易應付賬款及其他應付款項(續)

(a) 本集團貿易應付賬款

貿易應付賬款的賬齡分析如下：

	於十二月三十一日	
	二零一二年	二零一一年
	千美元	
0-30日	13,106	7,960
31-60日	4,917	7,379
61-90日	2,237	2,908
逾90日	1,165	2,767
	21,425	21,014

27. 借貸—本集團

		於十二月三十一日	
		二零一二年	二零一一年
附註		千美元	
非即期部分			
有抵押銀行貸款	(a),(b),(c),(d)	3,209,839	3,311,211
有抵押土地租賃權益的融資租賃負債	28	82,189	129,261
其他有抵押融資租賃負債	28	5,465	74
		3,297,493	3,440,546
減：遞延融資成本		(85,825)	(111,703)
		3,211,668	3,328,843
即期部分			
有抵押銀行貸款		—	35,067
有抵押土地租賃權益的融資租賃負債	28	47,069	45,074
其他有抵押融資租賃負債	28	1,847	231
		48,916	80,372
借貸總額		3,260,584	3,409,215

27. 借貸—本集團(續)

本集團的借貸以如下貨幣計值：

	於十二月三十一日	
	二零一二年	二零一一年
	千美元	
美元	1,473,721	1,463,675
港元	1,347,028	1,471,023
澳門元	439,835	474,517
	3,260,584	3,409,215

銀行貸款的年期如下：

	於十二月三十一日	
	二零一二年	二零一一年
	千美元	
於一年內償還	—	35,067
於一至兩年內償還	200,096	35,067
於兩至五年內償還	3,009,743	3,276,144
	3,209,839	3,346,278

於二零一二年十二月三十一日，本集團銀行貸款的估計公平值約為3,130,000,000美元(二零一一年：3,070,000,000美元)。

VML及VOL信貸融資再融資

本集團訂立 VML 及 VOL 信貸融資，以建設及開發路氹金光大道綜合度假村項目(包括澳門威尼斯人、澳門百利宮及金沙城中心)。為減少本集團的利息開支、延長債項年期、提高本集團的財務靈活性，以及進一步強化本集團的財務狀況，本集團於二零一一年九月在澳門訂立新的一項信貸融資，詳情有如下述。新融資項下借貸用於償還 VML 及 VOL 信貸融資項下未償付債務，並用於作營運資金及一般企業用途，包括發展、建造及完成金沙城中心若干部分。作為將 VML 及 VOL 信貸融資再融資的一部分費用，本集團於截至二零一一年十二月三十一日止年度錄得修正債項或提前償還債項的虧損22,100,000美元。

5.3 綜合 財務報表附註

27. 借貸—本集團(續)

(a) VML信貸融資

於二零零六年五月二十五日，本集團兩家附屬公司VMLF(借款人)及作為擔保人的VML訂立VML信貸融資。VML信貸融資原本包括一筆1,200,000,000美元已提取的有期B貸款(「VML有期B融資」)、一筆700,000,000美元延後提取有期B貸款(「VML有期B延後提取融資」)、一筆100,000,000美元已提取本地貨幣有期貸款(「VML本地有期融資」)，以及一筆500,000,000美元循環信貸融資(「VML循環融資」)。於二零零七年四月，借款人行使其於VML信貸融資項下的權利，根據其中彈性增減條款(accordion feature)獲得800,000,000美元的新增融資，令已提取的VML有期B融資增加600,000,000美元、VML循環融資增加200,000,000美元，以及VML信貸融資總額增至3,300,000,000美元。

作為日期為二零零九年八月十二日的VML信貸融資修訂的一部分，信貸息差增加325個基點，借貸利率由本集團選擇以經調整歐元利率(或當為本地有期貸款，按香港銀行同業拆息率)或另一基準利率計息，分別加上每年5.5%或每年4.5%息差。於二零零九年十一月，就有關全球發售，根據VML信貸融資，本集團須以按比例基準償還及永久減少500,000,000美元的有期貸款及循環借貸，而償還500,000,000美元，則信貸息差會削減100個基點。VML本地有期融資及VML循環融資項下的信貸息差，在達到若干綜合槓桿比率時，須向下修訂。

除於二零零九年六月開始的每季攤銷付款外，本集團於截至二零一零年十二月三十一日止年度內已全數償還VML本地有期融資及VML循環融資項下的479,600,000美元。

借款人亦就VML循環融資項下未提取金額支付每年備用承擔費用0.5%。截至二零一一年十二月三十一日止年度，VML信貸融資的加權平均利率為4.8%。

為符合VML信貸融資的規定，於二零零九年九月，本集團訂立一項利率上限協議，名義金額為1,590,000,000美元，協議於二零一二年九月屆滿。該項利率上限協議的條文授權本集團從對手方收取款項(如有)，屆時選取市場利率超過9.5%的行使利率。截至二零一二年十二月三十一日止年度，利率上限協議並無帶來利息開支淨影響(二零一一年：情況相同)。

(b) VOL信貸融資

於二零一零年五月十七日，本公司附屬公司東方威尼斯人有限公司(「VOL」，金沙城中心的擁有人及開發商)簽訂信貸協議(「VOL信貸融資」)，提供最多1,750,000,000美元(或等額港元或澳門元)，包括已於二零一零年七月十六日悉數提取的750,000,000美元有期貸款(「VOL有期融資」)、在訂立協議後18個月內可供延後提取的有期貸款750,000,000美元(「VOL延後提取融資」)及循環融資250,000,000美元(「VOL循環融資」)。

VOL信貸融資借貸按經調整歐元利率或另一基準利率(倘為美元計值貸款)或香港銀行同業拆息率(倘為港元及澳門元計值貸款)(如適用)加息差每年4.5%計息。VOL將分別支付VOL有期融資及VOL延後提取融資未提取金額每年2.0%及VOL循環融資未提取金額每年1.5%的備用費。截至二零一一年十二月三十一日止年度內，VOL信貸融資的加權平均利率為4.8%。

27. 借貸—本集團(續)

(b) VOL信貸融資(續)

為符合VOL信貸融資的要求，本集團於二零一零年九月內訂立三項利率上限協議，合併名義金額為375,000,000美元，協議於二零一三年九月屆滿。利率上限協議的條文授權本集團從對手方收取款項(如有)，屆時選取市場利率超過3.5%的行使利率。截至二零一二年十二月三十一日止年度，利率上限協議並無帶來利息開支淨影響(二零一一年：情況相同)。利率上限協議維持有效，並用於遵守二零一一年VML信貸融資項下的規定。

(c) 二零一一年VML信貸融資

於二零一一年九月二十二日，本集團兩家附屬公司VML US Finance LLC(借款人)及VML(擔保人)訂立二零一一年VML信貸融資，提供最高達3,700,000,000美元(或等額港元或澳門元)，包括3,200,000,000美元有期貨款(「二零一一年VML有期融資」，已於二零一一年十一月十五日全數提取)及500,000,000美元循環融資(「二零一一年VML循環融資」)，關於後者，本集團於二零一二年十二月三十一日尚未提取任何金額，有關金額直至二零一六年十月十五日可供提取。

二零一一年VML信貸融資項下債務由VML、VCL、VOL及若干本集團其他外國附屬公司(統稱「二零一一年VML擔保人」)作擔保。二零一一年VML信貸融資項下責任由借款人及二零一一年VML擔保人大部份資產中的第一優先抵押權益所抵押，惟不包括(1)股本及類似擁有權權益；(2)若干傢俬、固定裝置、配件及設備；及(3)若干其他除外資產。於二零一二年十二月三十一日，質押的物業及設備的賬面淨值為7,240,000,000美元(二零一一年：6,570,000,000美元)。

二零一一年VML信貸融資將於二零一六年十一月十五日到期。自二零一四年十二月三十一日起及於隨後每個季度結束時(直至二零一五年九月三十日)，借款人須按比例償還未償付二零一一年VML有期融資，金額相當於二零一一年十一月十五日未償付本金總額的6.25%。自二零一五年十二月三十一日起及於隨後每個季度結束時(直至二零一六年六月三十日)，借款人須按比例償還未償付二零一一年VML有期融資，金額相當於二零一一年十一月十五日未償付本金總額的10.0%。二零一一年VML有期融資的餘額及二零一一年VML循環融資的任何餘額於到期日到期。此外，於各年度結束時，借款人須以其部分剩餘自由現金流(定義見二零一一年VML信貸融資)進一步償還未償付二零一一年VML有期融資，惟借款人符合指定綜合槓桿比率(「綜合槓桿比率」)除外。

二零一一年VML信貸融資項下借貸按經調整歐元利率或另一基準利率(倘為美元計值貸款)或香港銀行同業拆息率(倘為港元及澳門元計值貸款)(如適用)加息差2.25%初步計息。由二零一二年五月十四日起，所有未償付貸款的息差可根據綜合槓桿比率下調(於二零一二年十二月三十一日以美元計值貸款的利率為1.7%，以港元及澳門元計值貸款的利率為1.8%)。借款人亦將分別支付二零一一年VML循環融資(由二零一一年九月三十日開始)及二零一一年VML有期融資(由二零一一年十月三十一日開始)未提取金額每年0.5%的備用費。截至二零一二年十二月三十一日止年度內，二零一一年VML信貸融資的加權平均利率為2.1%(二零一一年：2.6%)。

5.3 綜合 財務報表附註

27. 借貸—本集團(續)

(c) 二零一一年VML信貸融資(續)

為符合二零一一年VML信貸融資的規定，於二零一二年九月，本集團訂立四項利率上限協議，合併名義金額為1,300,000,000美元，協議於二零一四年十一月屆滿。利率上限協議的條文授權本集團從對手方收取款項(如有)，屆時選取市場利率超過2.0%的行使利率。截至二零一二年十二月三十一日止年度，利率上限協議並無帶來利息開支淨影響。本集團維持原本用於遵守VOL信貸融資項下的規定的利率上限協議，以符合二零一一年VML信貸融資項下的規定，而VOL信貸融資已於二零一一年十一月悉數償還。

二零一一年VML信貸融資包含該類融資常見的肯定及免除契諾，包括(但不限於)留置權、貸款及擔保、投資、收購及資產出售、受限制付款及其他分派、聯屬交易、若干資本開支及融資所得款項用途的限制。二零一一年VML信貸融資亦規定借款人及VML遵守財務契諾，包括負債總額對經調整 EBITDA 的最高比率及經調整 EBITDA 對利息開支淨額的最低比率。二零一一年VML信貸融資亦包含該類融資常見的違約情況。

(d) 渡輪融資

於二零零八年一月，為融資購買十艘渡輪(該十艘渡輪分別由屬本集團附屬公司的十家擁有渡輪公司擁有)，本集團一家附屬公司金光渡輪有限公司訂立一項1,210,000,000港元(按二零一二年十二月三十一日生效的滙率計算，約為156,000,000美元)有抵押信貸融資，金額在訂立協議後18個月內可供提取。有抵押信貸融資的所得款項用於補償關連公司為建造渡輪截至現時的現金開支，以及為完成尚餘渡輪提供資金。該融資以渡輪作抵押，並由VML提供擔保。

於二零零八年七月，本集團行使為本集團原來十艘渡輪提供資金的有抵押信貸融資協議內的彈性增減權(accordion option)，並簽訂有抵押信貸融資協議的補充文件。補充文件把有抵押信貸融資額外增加561,600,000港元(按二零一二年十二月三十一日生效的滙率計算，約為72,500,000美元)。該補充融資所得款項用於補償關連公司到目前為止用於建造額外四艘渡輪的現金開支，以及為該等渡輪尚餘分期付款提供資金。該補充融資以額外的渡輪作抵押，並由VML提供擔保。於二零一一年十二月三十一日，該14艘渡輪的賬面淨值為208,500,000美元。

於二零零九年八月二十日，該渡輪融資進行修訂，其中包括，准許本公司進行全球發售，撤銷符合所有財務契約的規定。該項融資經修訂後於二零一五年十二月屆滿，分26期，每期68,100,000港元(按二零一二年十二月三十一日生效的滙率計算，約為8,800,000美元)的季度付款，由二零零九年十月開始。

作為修訂的一部分，港元借貸的信貸息差增加50個基點至每年2.5%及按香港銀行同業拆息率計息，或美元借貸的信貸息差為2.5%及按倫敦銀行同業拆息計息。截至二零一二年十二月三十一日止年度，該項融資的加權平均利率為2.9%(二零一一年：2.7%)。

本集團於截至二零一二年十二月三十一日止年度償還渡輪融資項下未償付結餘131,600,000美元，並就提前償還債項錄得1,800,000美元的虧損。

28. 融資租賃負債—本集團

本集團為土地及設備融資租賃的承租人。

租賃負債實際為有抵押，因為若發生違約事件，租賃資產的權利將歸回出租人。

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

於十二月三十一日		
	二零一二年	二零一一年
	千美元	
最低融資租賃付款：		
不多於一年	49,696	49,696
超過一年，但不多於兩年	5,249	49,696
超過兩年，但不多於五年	15,748	15,748
超過五年	226,409	231,658
	297,102	346,798
融資租賃承擔的未來融資費用	(167,844)	(172,463)
融資租賃負債的現值	129,258	174,335
最低融資租賃付款的現值：		
不多於一年	47,069	45,074
超過一年，但不多於兩年	3,845	47,069
超過兩年，但不多於五年	10,443	10,980
超過五年	67,901	71,212
	129,258	174,335

5.3 綜合 財務報表附註

28. 融資租賃負債—本集團(續)

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

	於十二月三十一日	
	二零一二年	二零一一年
	千美元	
最低融資租賃付款：		
不多於一年	2,073	243
超過一年，但不多於兩年	1,713	75
超過兩年，但不多於五年	4,039	—
	7,825	318
融資租賃承擔的未來融資費用	(513)	(13)
融資租賃負債的現值	7,312	305
最低融資租賃付款的現值：		
不多於一年	1,847	231
超過一年，但不多於兩年	1,570	74
超過兩年，但不多於五年	3,895	—
	7,312	305

29. 綜合現金流量表附註

經營產生的現金如下：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一二年	二零一一年
	千美元	
除所得稅前利潤	1,237,523	1,135,321
調整項目：		
利息收入	(15,547)	(7,983)
利息及其他融資成本	33,302	28,013
折舊及攤銷	354,021	272,773
遞延融資成本攤銷	24,133	24,870
遞延租金攤銷	7,703	18,335
其他資產攤銷	4,361	8,384
出售物業及設備及無形資產的虧損	96	2,924
減值虧損	143,649	—
修正債項或提前償還債項虧損	1,745	19,092
呆賬撥備	58,213	41,147
經扣除資本化金額後以股份為基礎的補償開支	11,688	10,007
按公平值計入損益的金融資產的公平值虧損	413	1,237
外匯收益淨額	(6,925)	(637)
營運資金變動：		
其他資產	(13,370)	226
存貨	(4,556)	(1,760)
貿易應收賬款及其他應收款項以及預付款項	(294,472)	(319,036)
貿易應付賬款及其他應付款項	360,813	146,991
經營產生的現金	1,902,790	1,379,904

5.3 綜合 財務報表附註

30. 承擔及或然事項

(a) 資本承擔

物業及設備承擔概無為下列各項計提撥備：

	於十二月三十一日	
	二零一二年	二零一一年
	千美元	
已訂約但未撥備	190,774	572,445
已授權但未訂約	553,083	760,363
	743,857	1,332,808

(b) 經營租賃承擔

(i) 本集團作為承租人

本集團根據不可註銷經營租賃就物業及設備作出未來最低租賃付款總額如下：

	於十二月三十一日	
	二零一二年	二零一一年
	千美元	
不超過一年	3,915	3,906
一年後但不超過五年	1,313	4,352
	5,228	8,258

(ii) 本集團作為使用權的出租人／授出人

根據不可註銷協議應收未來最低租賃／基本租金總額如下：

	於十二月三十一日	
	二零一二年	二零一一年
	千美元	
不超過一年	149,898	106,272
一年後但不超過五年	350,717	217,872
五年後	163,844	129,375
	664,459	453,519

(c) 訴訟

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

30. 承擔及或然事項(續)

(d) 路氹金光大道發展項目

本集團已開展澳門巴黎人的工程，於二零一二年十二月三十一日的資本化成本約為144,700,000美元，其中包括土地85,200,000美元。根據澳門巴黎人的批地條款，本集團原先須於二零一一年八月前完成澳門巴黎人的發展工程，惟於二零零九年獲澳門政府批准延後期限至二零一三年四月。於二零一二年七月，澳門政府批准本集團再延後期限，現時要求發展項目於二零一六年四月前完成。金沙城中心的批地亦有類似的規定，要求相關的發展須於二零一四年五月前完成。於二零一二年十二月三十一日，本集團已資本化成本約為4,080,000,000美元，其中包括土地287,600,000美元。由於本集團將未能就該項目三期履行二零一四年五月的限期，預期將會向澳門政府申請延後完成金沙城中心的期限。倘本集團認為無法於二零一六年四月前完成澳門巴黎人，本集團亦預期將向澳門政府申請延期。倘本集團未能履行澳門巴黎人的限期，以及任何一項發展的限期未獲延後，其可能會喪失金沙城中心或澳門巴黎人的批地，從而令本集團無法經營根據有關批地發展的任何設施。因此，本集團可能需承擔全部或若干部分有關金沙城中心及澳門巴黎人的資本化建築成本(包括土地)的開銷。

(e) 經營權及轉批經營權

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

5.3 綜合 財務報表附註

30. 承擔及或然事項(續)

(e) 經營權及轉批經營權(續)

根據轉批經營權，本集團須向澳門政府支付年金，包括定額及就使用博彩桌及因應操作博彩機器數目及類別可變金額部分。年金的定額部分為30,000,000澳門元(按二零一二年十二月三十一日生效的滙率約為3,800,000美元)，而可變部分為每張僅用於限定遊戲或服務限定客戶類別的博彩桌300,000澳門元，至於並無有關設限的博彩桌則每張150,000澳門元，另每部電動或機械博彩機器(包括角子機)1,000澳門元(以上金額按二零一二年十二月三十一日生效的滙率分別約為37,580美元、18,790美元及125美元)，惟可變部分金額不可低於45,000,000澳門元(按二零一二年十二月三十一日生效的滙率約為5,600,000美元)。本集團亦須支付佔博彩總收益35%的特別博彩稅及適用的預扣稅。本集團亦必須貢獻其4%博彩總收益供澳門政府指定的公用設施，其中部分必須用於推廣澳門的旅遊業。根據於二零一二年十二月三十一日使用的博彩桌及操作的博彩機器的數目及種類，本集團根據其轉批經營權於未來五年各年須最低支付約38,800,000美元，而隨後則約為174,800,000美元。隨着本集團落成其他路氹金光大道物業，預期該等金額將會增加。

(f) 建築勞工

本集團利用澳門勞工部門向其授出的輸入建築勞工配額(「集團配額」)，以建設金沙城中心項目，並增建及改建澳門威尼斯人及第二地段項目。集團配額包括輸入海外員工及工人，僅佔完成建築工程所需輸入員工及勞工的一部分。其餘所需輸入員工及勞工以本集團簽訂合約建築工程之各家承建商個別直接從澳門政府獲得的配額補充(「承建商配額」)。

本集團基本須負責根據集團配額聘用人員相關的所有僱員成本。有關僱員由本集團的承建商管理及監督。利用集團配額的承建商有契約性責任繳付所有僱員成本和補償本集團所有因這些僱用人士而產生的任何成本。此外，本集團有權將有關成本抵銷應付承建商之任何款項。然而，倘承建商未有支付薪金及本集團欠付建築公司的款項不足以抵銷欠付建築勞工的款項，則本集團仍存在支付建築勞工的或然事項。於二零一二年十二月三十一日，本集團繼續根據集團配額聘用輸入員工及勞工。

本集團並不直接負責承建商根據承建商配額輸入員工及勞工相關的僱員成本。

31. 於附屬公司權益

		於十二月三十一日	
		二零一二年	二零一一年
附註		千美元	
非上市股份 — 按成本		105,533	105,533
視作以股份為基礎的補償產生的權益出資		24,185	13,592
因資本化應收附屬公司款項所產生的權益出資		250,000	250,000
因資本化應收附屬公司票據所產生的權益出資		125,100	125,100
應收附屬公司票據	32(b)	1,047,428	896,910
應收附屬公司票據的利息	32(b)	4,120	—
應收附屬公司款項	32(c)	43,821	145,958
		1,600,187	1,537,093

應收附屬公司款項為無抵押、免息及毋須於未來十二個月償還。

5.3 綜合 財務報表附註

31. 於附屬公司權益(續)

於二零一二年十二月三十一日，本集團的主要附屬公司詳情如下：

名稱	註冊成立／ 成立地點及日期	主要活動	已發行股本／ 註冊資本詳情	持有 實際權益
直接持有：				
Venetian Venture Development Intermediate Limited	開曼群島， 二零零二年六月二十一日	投資控股	1美元	100%
SCL IP Holdings, LLC	美國， 二零零九年九月二十九日	商標特許持有人	100美元	100%
間接持有：				
金光渡輪有限公司	澳門， 二零零七年七月十九日	高速渡輪運輸服務	10,000,000澳門元	100%
路氹金光大道2號地段 公寓酒店(澳門)股份 有限公司	澳門， 二零零八年十月二十七日	酒店公寓	4,100,000澳門元 3,121,000澳門元 (優先股)	100% 100%
路氹金光大道7及8號 地段發展有限公司	澳門， 二零一零年四月二十九日	酒店、餐廳、購物中心 及會展中心	100,000澳門元	100%
Cotai WaterJets (HK) Limited	香港， 二零零七年七月十一日	投資控股	1港元	100%
CotaiJet 311 Limited	開曼群島， 二零零七年八月十四日	渡輪租賃	1美元	100%
CotaiJet 312 Limited	開曼群島， 二零零七年八月十四日	渡輪租賃	1美元	100%
CotaiJet 313 Limited	開曼群島， 二零零七年八月十四日	渡輪租賃	1美元	100%
CotaiJet 314 Limited	開曼群島， 二零零七年九月十二日	渡輪租賃	1美元	100%
CotaiJet 315 Limited	開曼群島， 二零零七年九月十二日	渡輪租賃	1美元	100%

31. 於附屬公司權益(續)

名稱	註冊成立／ 成立地點及日期	主要活動	已發行股本／ 註冊資本詳情	持有 實際權益
CotaiJet 316 Limited	開曼群島， 二零零七年十月八日	渡輪租賃	1美元	100%
CotaiJet 317 Limited	開曼群島， 二零零七年十月八日	渡輪租賃	1美元	100%
CotaiJet 318 Limited	開曼群島， 二零零七年十月八日	渡輪租賃	1美元	100%
CotaiJet 319 Limited	開曼群島， 二零零七年十月八日	渡輪租賃	1美元	100%
CotaiJet 320 Limited	開曼群島， 二零零七年十月八日	渡輪租賃	1美元	100%
CotaiJet 350 Limited	開曼群島， 二零零八年一月二十一日	渡輪租賃	1美元	100%
CotaiJet 351 Limited	開曼群島， 二零零八年一月二十一日	渡輪租賃	1美元	100%
CotaiJet 352 Limited	開曼群島， 二零零八年一月二十一日	渡輪租賃	1美元	100%
CotaiJet 353 Limited	開曼群島， 二零零八年一月二十一日	渡輪租賃	1美元	100%
CotaiJet Holding (II) Limited	香港， 二零零七年十一月二十三日	投資控股	1港元	100%
Sands Cotai East Holdings Limited	開曼群島， 二零一一年五月二十五日	酒店特許經營協議 持有人	1美元	100%
Sands Cotai West Holdings Limited	開曼群島， 二零一一年五月二十五日	酒店特許經營協議 持有人	1美元	100%
金沙威尼斯保安 有限公司	澳門， 二零一一年六月二十二日	保安服務	1,000,000澳門元	100%
威尼斯人路氹酒店管理 有限公司	澳門， 二零零八年三月十二日	人力資源管理	500,000澳門元	100%

5.3 綜合 財務報表附註

31. 於附屬公司權益(續)

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

附註：

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

32. 關連方交易

就本綜合財務報表而言，倘一方能直接或間接對本集團的財務及經營決策發揮重大影響力（反之亦然），則該一方即被視為本集團的關連方。關連方可為個人（即主要管理人員、主要股東及／或其近親）或其他實體，亦包括受本集團個人關連方重大影響的實體。本集團的直接控股公司為 VVDI (II)。LVS 為本集團的最終控股公司。關連公司指 LVS 集團的一組公司。

除綜合財務報表其他部分所披露者外，本集團於年內的交易如下：

(a) 年內交易 — 本集團

(i) 管理費收入

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一二年	二零一一年
	千美元	
LVS	1,132	1,131
中介控股公司	166	107
同系附屬公司	1,361	1,569
	2,659	2,807

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、設計、發展及建築顧問服務。管理費乃按實際成本或成本加成基準收費，可加 5% 利潤。

(ii) 管理費開支

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一二年	二零一一年
	千美元	
LVS	15,425	9,462
中介控股公司	890	1,997
同系附屬公司	11,621	14,064
	27,936	25,523

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及其他不同類別的市推推廣及宣傳活動。管理費乃按產生的實際成本或成本加成基準收費，可加 5% 利潤。

5.3 綜合 財務報表附註

32. 關連方交易(續)

(a) 年內交易 — 本集團(續)

(ii) 管理費開支(續)

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

		截至十二月三十一日止年度	
		二零一二年	二零一一年
		千美元	
附註			
於「關連方交易」披露的管理費總額		27,936	25,523
減：資本化為「在建工程」的金額		(4,416)	(1,577)
於綜合收益表中支銷的淨金額		23,520	23,946
於下列各項內呈列的管理費代表：			
分部資料－企業開支	6(a)	4,650	5,062
分部資料－開業前開支	6(b)	2,925	4,455
其他經營及行政部門		15,945	14,429
		23,520	23,946
於「其他開支」內呈列的管理費對賬如下：			
關連方收取的管理費淨額，並透過			
綜合收益表支銷		23,520	23,946
第三方收取的管理費		9,982	7,517
已支銷的管理費總額	8(a)(i)	33,502	31,463

(iii) 其他向 LVS 集團公司收取／支付的開支

截至二零一二年十二月三十一日止年度，本集團向 LVS 集團公司按成本收取代其支付的若干開支 200,000 美元(二零一一年：200,000 美元)。

其他 LVS 集團公司代本集團產生若干開支。該等開支乃由本集團按成本償還。

32. 關連方交易(續)

(a) 年內交易 — 本集團(續)

(iv) 主要管理人員酬金

除附註7所披露的向本公司董事(即主要管理人員)支付酬金(即主要管理人員酬金)外，截至二零一二年十二月三十一日止年度與彼等概無訂立任何交易(二零一一年：情況相同)。

(v) 專利費

於二零零九年十一月，本集團與美國註冊成立的中介控股公司 Las Vegas Sands, LLC (「LVSLLC」)訂立一項協議，以使用該協議所界定的商標及其他知識產權。直至截至二零一二年十二月三十一日止財政年度全年的各財政年度全年，本集團須向 LVSLLC 支付年度專利費，為澳門金沙非博彩收益及 Paiza 相關博彩收益的1.5%、澳門威尼斯人所有收益的1.5%，以及澳門百利宮的百利宮娛樂場所有博彩收益的1.5%(「有關專利費」)，惟就上述三個物業於每個財政年度全年的應付專利費總額將不得高於上限20,000,000美元。隨後各財政年度全年(直至截至二零二二年十二月三十一日止財政年度全年為止)，本集團須支付年度專利費，為有關專利費或反映隨後各年每年增加20.0%的年度上限兩者之較低者。本集團其後經營的每一項娛樂場博彩物業，倘在產生相關收益時採用任何特許標誌，將須於各項後續物業開始營業起計首三個財政年度各年就使用有關特許標誌支付各自經營總收益1.5%的專利費，上限為每個財政年度20,000,000美元(各自稱為「後續娛樂場博彩物業專利費」)。於其後財政年度直至初次期限屆滿為止，本集團將向 LVSLLC 支付年度專利費，金額為後續娛樂場博彩物業專利費或反映隨後各年每年增加20.0%的年度上限之較低者。金沙城中心於二零一二年四月開始營業後，本集團須支付有關此物業的專利費。截至二零一二年十二月三十一日止年度內，本集團產生約40,000,000美元(二零一一年：20,000,000美元)的專利費。

(vi) 以股份為基礎的補償

本集團參加LVS的以股份為基礎的補償計劃(附註7及附註33)。

5.3 綜合 財務報表附註

32. 關連方交易(續)

(b) 應收附屬公司票據—非貿易

		本公司 於十二月三十一日	
		二零一二年	二零一一年
		千美元	
	附註		
按現行市場利率計息		1,102,243	1,078,335
免息		132,641	444
		1,234,884	1,078,779
資本化應收票據為附屬公司權益	31	1,047,428	896,910
本公司資產負債表所示應收票據		187,456	181,869
		1,234,884	1,078,779

於二零一二年十二月三十一日，應收附屬公司票據為無抵押，並於未來十二個月毋須還款(二零一一年：情況相同)。於二零一二年十二月三十一日，計息票據利率介乎二零一一年VML信貸融資項下有效年利率至3.59%(二零一一年：3.59%)。

於二零一二年十二月三十一日，應收附屬公司票據的利息結餘如下：

		本公司 於十二月三十一日	
		二零一二年	二零一一年
		千美元	
	附註		
應收附屬公司票據的利息		5,336	4,693
減：資本化於附屬公司的權益的金額	31	(4,120)	—
計入其他應收款項的金額	20	1,216	4,693

32. 關連方交易(續)

(c) 本集團與關連公司之間的年末結餘

附註	本集團		本公司	
	於十二月三十一日 二零一二年	二零一一年 千美元	於十二月三十一日 二零一二年	二零一一年 千美元
應收關連公司款項：				
LVS	—	—	—	100
同系附屬公司	2,227	951	—	—
附屬公司	—	—	423,800	494,360
減：非即期部分	31	—	(43,821)	(145,958)
	20	2,227	379,979	348,502
應付關連公司款項：				
LVS	3,227	2,017	811	—
中介控股公司	2,572	6,714	—	70
同系附屬公司	6,631	7,785	—	—
附屬公司	—	—	25,239	24,818
	26	12,430	26,050	24,888

於二零一二年十二月三十一日，應收附屬公司款項約為43,800,000美元(二零一一年：146,000,000美元)，為無抵押、免息，並且於未來十二個月毋須還款。尚餘應收款項及應付款項為無抵押、免息及無固定還款期。

33. 以股份為基礎的補償

(a) 本公司的購股權

本公司採納SCL權益計劃，以授出購買本公司普通股的購股權，SCL權益計劃乃旨在給予本公司競爭優勢，以吸引、挽留及獎勵僱員、董事及顧問，並為本公司提供股份計劃，提供與增加股份持有人價值直接相關的獎勵。在SCL權益計劃所界定的若干規範之規限下，本公司附屬公司或聯屬公司的僱員、董事或高級職員及眾多顧問均有資格獲授SCL權益計劃項下的獎勵。SCL權益計劃有合共804,786,508股本公司普通股(相當於全球發售完成時發行在外股份的10%)可供授出作為獎勵。SCL權益計劃為期十年，期限屆滿後不得進一步授出獎勵。本公司的薪酬委員會可授出購股權、股份增值權、受限制股份獎勵、受限制股份單位、紅股獎勵、表現酬金獎勵或任何綜合上述各項。於二零一二年十二月三十一日，SCL權益計劃項下有773,913,693股股份可供授出。

5.3 綜合 財務報表附註

33. 以股份為基礎的補償(續)

(a) 本公司的購股權(續)

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

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

	截至十二月三十一日止年度			
	二零一二年		二零一一年	
	購股權數目 千股	加權平均 行使價 美元	購股權數目 千股	加權平均 行使價 美元
於一月一日尚未行使	23,817	2.07	18,940	1.65
授出	7,762	3.74	9,987	2.75
行使	(6,131)	1.88	(1,418)	1.60
沒收	(2,124)	2.23	(3,692)	1.91
於十二月三十一日尚未行使	23,324	2.66	23,817	2.07
於十二月三十一日可予行使	2,834	2.03	2,901	1.66

年內，於已行使購股權的行使日期的加權平均股價為3.88美元(二零一一年：2.79美元)。

33. 以股份為基礎的補償(續)

(a) 本公司的購股權(續)

上文於所示日期尚未行使的購股權的行使價範圍及加權平均餘下合約年期如下：

行使價範圍 美元	於十二月三十一日			
	二零一二年		二零一一年	
	尚未行使 購股權數目 千股	加權平均 餘下合約年期 (年)	尚未行使 購股權數目 千股	加權平均 餘下合約年期 (年)
1.01-2.00	8,148	7.37	13,836	8.35
2.01-3.00	7,155	8.41	9,526	9.44
3.01-4.00	7,124	9.37	455	9.67
4.01-5.00	897	9.92	—	—
	23,324	8.40	23,817	8.81

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

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一二年	二零一一年
預期波幅 ⁽ⁱ⁾	70.0%	69.2%
預期年限(年)	6.2	6.3
無風險年利率	0.5%	1.3%
預期股息率	4.0%	—
加權平均股價(美元)	3.70	2.73
加權平均行使價(美元)	3.74	2.75
本公司授出各購股權的加權平均公平值(美元)	1.65	1.71

(i) 預期波幅乃根據同期本公司同類組別中擁有與各授出預期年期相同年限的經篩選公司的歷史波幅計算。

5.3 綜合 財務報表附註

33. 以股份為基礎的補償(續)

(b) LVS購股權

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

LVS採納二零零四年計劃，而本集團為其中一方，以授出購買其普通股的購股權。二零零四年計劃乃旨在給予LVS及其附屬公司(統稱「LVS集團」)競爭優勢，以吸引、挽留及獎勵僱員、董事及顧問，並為LVS集團提供股份計劃，提供與增加股東價值直接相關的獎勵。LVS集團的任何僱員、董事或高級職員及眾多顧問均可獲授二零零四年計劃下的獎勵。二零零四年計劃有合共26,344,000股LVS普通股可供授出作為獎勵。二零零四年計劃為期十年，期限屆滿後不得進一步授出獎勵。LVS的酬金委員會可授出無附加條件購股權、獎勵(附加條件)購股權、股份增值權、受限制股份獎勵、受限制股份單位、紅股獎勵、表現酬金獎勵或任何綜合上述各項。於二零一二年十二月三十一日，二零零四年計劃下有6,454,680股股份可供授出。

購股權獎勵於授出日按相等於LVS股份公平市值(定義見二零零四年計劃)的行使價授出。發行在外的購股權一般於四年內歸屬，並有十年合約年期。所有購股權授出的酬金成本為扣除估計沒收後，並於獎勵各自所需服務期間以加快授出歸因法確認。LVS使用柏力克—舒爾斯期權定價模式估計購股權的公平值。於二零一零年十二月三十一日後授出的購股權，預期波幅乃根據相等於購股權預計年期期間的LVS歷史波幅為基準。預計購股權年期乃根據購股權的合約年期以及過往行使及沒收情況而估計。相等於購股權預計年期期間的無風險利率乃根據授出時的美國財政部收益率曲線為基準。預期股息率乃根據預期於授出時支付的年度股息估計計算。LVS並無法定或推定責任購回或以現金結算購股權。

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

33. 以股份為基礎的補償(續)

(b) LVS購股權(續)

本集團僱員(作為LVS營運購股權計劃的承授人)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：

	截至二零一二年 十二月三十一日止年度	
	購股權數目 千股	加權平均行使價 美元
於一月一日尚未行使	1,010	61.53
授出	—	—
轉入 ⁽ⁱ⁾	143	50.86
行使	(129)	37.42
轉出 ⁽ⁱ⁾	—	—
沒收	(8)	72.91
屆滿	(116)	73.36
於十二月十日尚未行使	900	61.68
於十二月十一日尚未行使 ⁽ⁱⁱ⁾	900	58.93
授出	—	—
行使	(23)	2.28
沒收	(4)	66.85
於十二月三十一日尚未行使	873	60.35
於十二月三十一日可予行使	814	62.13

5.3 綜合 財務報表附註

33. 以股份為基礎的補償(續)

(b) LVS購股權(續)

	截至二零一一年 十二月三十一日止年度	
	購股權數目 千股	加權平均行使價 美元
於一月一日尚未行使	1,356	59.56
授出	—	—
轉入 ⁽ⁱ⁾	15	75.44
行使	(100)	29.20
轉出 ⁽ⁱ⁾	—	—
沒收	(100)	52.26
屆滿	(161)	72.16
於十二月三十一日尚未行使	1,010	61.53
於十二月三十一日可予行使	884	61.24

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

(ii) 由於LVS於二零一二年十二月十八日向於二零一二年十二月十日名列股東名冊的普通股股東支付每股普通股2.75美元的特別現金股息，故此LVS減少於二零一二年十二月十日所有未行使購股權的行使價2.75美元。該調整乃由於LVS二零零四年計劃內的反攤薄條文所致，且並無造成任何額外補償開支。

於截至二零一二年及二零一一年十二月三十一日止年度內，概無根據二零零四年計劃授出購股權。

33. 以股份為基礎的補償(續)

(b) LVS購股權(續)

上文於所示日期尚未行使的購股權的行使價範圍及加權平均餘下合約年期如下：

行使價範圍 美元	於十二月三十一日			
	二零一二年		二零一一年	
	尚未行使 購股權數目 千股	加權平均 餘下合約年期 (年)	尚未行使 購股權數目 千股	加權平均 餘下合約年期 (年)
0.00–10.00	43	6.31	75	7.22
20.01–30.00	133	3.51	80	2.95
30.01–40.00	62	3.17	48	3.85
40.01–50.00	33	3.61	147	4.04
50.01–60.00	—	—	5	6.63
60.01–70.00	187	5.31	194	6.24
70.01–80.00	220	4.28	206	5.38
80.01–90.00	175	5.23	235	6.20
90.01–100.00	10	4.62	10	5.62
110.01–120.00	10	4.86	10	5.87
	873	4.58	1,010	5.43

截至二零一二年十二月三十一日止年度內，所行使的購股權導致按加權平均價32.21美元(二零一一年：29.20美元)發行151,850股(二零一一年：100,303股)LVS股份。年內，行使時相關加權平均股價為49.60美元(二零一一年：42.66美元)。

5.3 綜合 財務報表附註

33. 以股份為基礎的補償(續)

(b) LVS購股權(續)

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

	截至十二月三十一日止年度			
	二零一二年		二零一一年	
	受限制 股份數目 千股 ⁽ⁱ⁾	加權平均 授出日公平值 美元 ⁽ⁱⁱ⁾	受限制 股份數目 千股 ⁽ⁱ⁾	加權平均 授出日公平值 美元 ⁽ⁱⁱ⁾
於一月一日尚未行使	2	38.81	2	24.94
授出	2	45.69	2	38.81
轉入 ⁽ⁱⁱⁱ⁾	4	47.14	—	—
歸屬	(2)	38.81	(2)	24.94
轉出 ⁽ⁱⁱⁱ⁾	—	—	—	—
於十二月三十一日尚未行使	6	46.72	2	38.81

(i) 尚未行使受限制股份數目指LVS向僱員授出的普通股歸屬時的數目。

(ii) 授出日公平值指LVS普通股的公平值。

(iii) 轉入及轉出指由LVS其他附屬公司轉入本集團(反之亦然)的承授人所擁有受限制股份的變動。

5.4 財務摘要

綜合收益表

	截至十二月三十一日止年度				二零一二年
	二零零八年 (重列)	二零零九年 (重列)	二零一零年 千美元	二零一一年	
收益淨額	3,053,319	3,301,114	4,142,304	4,880,787	6,511,374
經營利潤	298,907	374,995	785,686	1,202,272	1,281,163
除所得稅前利潤	178,655	215,217	670,344	1,135,321	1,237,523
所得稅開支	(169)	(201)	(3,894)	(2,271)	(1,842)
本公司權益持有人應佔年度利潤	178,486	215,016	666,450	1,133,050	1,235,681

綜合資產負債表

	於十二月三十一日				二零一二年
	二零零八年 (重列)	二零零九年 (重列)	二零一零年 千美元	二零一一年	
資產					
非流動資產	6,178,637	6,397,196	6,995,999	7,065,066	7,634,709
流動資產	840,743	1,230,536	1,478,550	3,062,619	2,752,770
資產總額	7,019,380	7,627,732	8,474,549	10,127,685	10,387,479
權益及負債					
權益	1,261,856	3,698,894	4,362,367	5,515,772	5,586,126
非流動負債	3,694,691	2,963,419	2,761,467	3,349,513	3,247,210
流動負債	2,062,833	965,419	1,350,715	1,262,400	1,554,143
負債總額	5,757,524	3,928,838	4,112,182	4,611,913	4,801,353
權益及負債總額	7,019,380	7,627,732	8,474,549	10,127,685	10,387,479

附註：截至二零零八年及二零零九年十二月三十一日止年度的綜合財務報表經已重列，以反映採納於二零一零年一月一日或之後開始的年度期間生效的國際會計準則第17號「租賃」(修訂本)的影響。

6. 公司資料

(於最後實際可行日期)

董事

執行董事

Edward Matthew Tracy 先生(總裁及行政總裁)
卓河祓先生(財務總裁及行政副總裁)

非執行董事

Sheldon Gary Adelson先生(主席)
Michael Alan Leven先生
(范義明(David Alec Andrew Fleming)先生為其替任董事)
Jeffrey Howard Schwartz先生
Irwin Abe Siegel先生
劉旺先生

獨立非執行董事

Iain Ferguson Bruce先生
張昀女士
唐寶麟(David Muir Turnbull)先生
Victor Patrick Hoog Antink先生

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1號
太古廣場三座28樓

公司網站

www.sandschinaltd.com

公司秘書

范義明(David Alec Andrew Fleming)先生

董事會委員會

審核委員會

Iain Ferguson Bruce先生(主席)
張昀女士
Irwin Abe Siegel先生
劉旺先生
Victor Patrick Hoog Antink先生

薪酬委員會

唐寶麟(David Muir Turnbull)先生(主席)
Iain Ferguson Bruce先生
Jeffrey Howard Schwartz先生
劉旺先生
Victor Patrick Hoog Antink先生

提名委員會

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

金沙中國資本開支委員會

Michael Alan Leven 先生(主席)
Edward Matthew Tracy先生
Jeffrey Howard Schwartz先生
Victor Patrick Hoog Antink先生

授權代表

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

開曼群島股份過戶登記總處

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

香港股份過戶登記處

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

主要往來銀行

大西洋銀行股份有限公司
澳門新馬路22號

中國銀行股份有限公司澳門分行
澳門蘇雅利士博士大馬路
中國銀行大廈

股份代號

1928

7. 聯絡我們

年報

本二零一二年年報以中文及英文版本列印，由二零一三年三月二十一日起載於本公司網站www.sandschinaltd.com，並於二零一三年三月二十二日寄予股東。

股東若(a)已經透過電子方式收取二零一二年年報，但仍欲收取印刷本，或已經收取印刷本，但仍欲以電子方式收取年報；或(b)取得二零一二年年報的英文或中文印刷本後，仍欲收取另一語言版本的印刷本，或希望日後同時收取年報的中文及英文印刷本，可隨時以合理時間的書面通知知會香港股份過戶登記處香港中央證券登記有限公司(地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17M樓)，以代為告悉本公司，或電郵至sandschina.ecom@computershare.com.hk，更改已選擇的公司通訊收取方式或語言版本，費用全免。

股東已選擇透過電子方式收取本二零一二年年報，但由於任何原因難以取得或瀏覽本二零一二年年報，只要提交書面要求或以電郵知會香港股份過戶登記處，以代為告悉本公司，亦可要求收取本二零一二年年報印刷本，費用全免。

股份過戶

本公司將於以下日期暫停辦理股份過戶登記手續：

暫停股份過戶登記期間／日期	目的	最後遞交日期
二零一三年五月二十一日至 二零一三年五月三十一日	為確定有權出席股東週年大會 並於會上投票的股東身份	二零一三年五月二十日
二零一三年六月七日	為確定有權獲取末期股息的股東身份	二零一三年六月六日

股東週年大會

將於二零一三年五月三十一日舉行。股東週年大會通告將構成致股東通函的一部分，連同代表委任表格及本二零一二年年報送交股東。股東週年大會通告及委任代表表格亦可於本公司網站下載。

香港股份過戶登記處

香港中央證券登記有限公司

地址：香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712至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1號太古廣場三座28樓
電話：+853 8118 2888
傳真：+853 2888 3382
電郵：scl-enquiries@venetian.com.mo

8. 詞彙

「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)、外匯收益或虧損淨額、減值虧損、出售物業及設備及無形資產的收益或虧損、按公平值計入損益的金融資產公平值收益或虧損、利息、修正債項或提早償還債項的虧損及所得稅開支前的利潤。在計算各項物業的經調整EBITDA時，本公司根據每一項物業的收益貢獻，分配共享支援服務的開支。管理層採用經調整EBITDA，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；不應視作國際財務報告準則營運績效、其他合併營運績效或現金流量數據的指標；亦不應視作替代現金流量作為流通能力計量指標。報告所呈列的經調整EBITDA未必適合與其他公司的類似名稱的計量指標作比較。此外，報告所呈列的經調整EBITDA，可能有別於LVS向美國證券交易委員會提交的澳門分部業務經調整EBITDA
「日均房租」	指	指定期間內每間已租出客房的平均每日租值，計算方法是客房收益除以租出客房數目
「董事會」	指	本公司董事會
「兌換籌碼處」	指	娛樂場內的安全房間，讓客戶將現金兌換成籌碼，以參與博彩活動，或將籌碼兌換成現金
「複合年增長率」	指	複合年增長率
「娛樂場」	指	提供娛樂場博彩活動的博彩場地，包括貴賓區域或中場區的博彩桌、電子博彩遊戲、角子機及其他娛樂場博彩活動
「最高行政人員」	指	一名單獨或聯同另外一人或多人獲董事會直接授權負責本公司業務的人士
「中國」	指	中華人民共和國，僅就本年報而言(除另有指明者外)，不包括香港、澳門及台灣
「籌碼」	指	娛樂場向博彩客戶發出的代碼，以換取現金或信貸金額，代替現金在博彩桌下注

「本公司」、「我們」或「金沙中國」	指	Sands China Ltd.，於二零零九年七月十五日在開曼群島註冊成立的獲豁免有限責任公司，惟倘文義所指，則指所有其附屬公司，或倘文義提述為其現有附屬公司的控股公司之前的期間，則指其現有附屬公司。倘在博彩業務或轉批經營權的文義中，「我們」獨指VML
「公司條例」	指	香港法例第32章公司條例(經不時修訂、補充或以其他方式修改)
「承批人」	指	關於在澳門特別行政區經營娛樂場博彩的經營權持有人。於最後實際可行日期，承批人為銀河、澳博及永利澳門
「控股股東」	指	具上市規則所賦予的涵義，就本公司而言，指本公司招股章程「與控股股東的關係」內提述的控股股東
「路氹」	指	位於澳門特別行政區路環與氹仔兩小島之間填海地皮的名稱
「路氹金光大道」	指	由本公司發展位於路氹的綜合度假村項目，靈感來自美國內瓦達州的拉斯維加斯的拉斯維加斯金光大道。LVS已於香港及澳門註冊路氹金光大道的商標
「博監局」	指	澳門特別行政區經濟財政司轄下的博彩監察協調局
「董事」	指	本公司董事會成員
「統查局」	指	澳門特別行政區政府統計暨普查局
「EBITDA」	指	未扣除利息、稅項、折舊及攤銷的盈利
「匯率」	指	除另行說明者外，於本年報內，以美元、澳門元及港元列示的金額，僅為說明用途，均以下述匯率換算： 1.00美元：7.7505港元 1.00美元：7.9830澳門元 1.00港元：1.03澳門元
「四季酒店」	指	路氹金光大道澳門四季酒店®，由Four Seasons Hotels Limited聯屬人FS Macau Lda.管理經營

8. 詞彙

「銀河」	指	銀河娛樂場股份有限公司(亦稱為Galaxy Casino Company Limited)，一家於二零零一年十一月三十日在澳門註冊成立的公司，為三名承批人之一
「博彩區」	指	提供娛樂場博彩活動(包括貴賓廳或中場區的博彩桌、電子博彩遊戲、角子機及其他娛樂場博彩活動)、但未獲澳門政府指定為娛樂場的博彩設施
「博彩中介人」	指	澳門政府發牌及註冊的人士或公司，通過若干服務安排，包括放貸(受第5/2004號法律監管)、運輸、住宿、餐飲及娛樂，向客戶推廣幸運博彩，其活動受第6/2002號行政法規所規管
「國內生產總值」	指	國內生產總值
「全球發售」	指	根據招股章程載列的條款，並在其規限下，於二零零九年十一月三十日以10.38港元認購形式發售本公司股份，以換取現金
「本集團」	指	本公司及其附屬公司，就本公司成為有關附屬公司的控股公司之前而言，則指於相關期間進行目前本集團業務的實體
「香港銀行同業拆息率」	指	香港銀行同業拆息率
「港元」	指	香港的法定貨幣港元
「香港」	指	中國香港特別行政區
「國際財務報告準則」	指	國際財務報告準則
「綜合度假村」	指	為客戶綜合提供酒店住宿、娛樂場或博彩區、零售購物與餐飲設施、會展獎勵旅遊場地、文娛場所及水療等的度假村
「最後實際可行日期」	指	二零一三年三月十五日
「倫敦銀行同業拆息率」	指	倫敦銀行同業拆息率
「上市」	指	股份於二零零九年十一月三十日在主板上市
「上市日期」	指	二零零九年十一月三十日，股份首次在主板買賣的日期

「上市規則」	指	聯交所證券上市規則(經不時修訂)
「LVS」	指	Las Vegas Sands Corp.，一家於二零零四年八月在美國內瓦達州註冊成立的公司，其普通股於紐約證券交易所上市
「LVS集團」	指	LVS及其附屬公司(不包括本集團)
「澳門」、「澳門特區」、 「澳門特別行政區」	指	中國澳門特別行政區
「澳門政府」	指	於一九九九年十二月二十日成立的澳門特別行政區地方政府及該日前的地方管治機構
「主板」	指	聯交所經營的證券交易所(不包括期權市場)，其獨立於聯交所創業板，並與聯交所創業板並行經營
「中場客戶」	指	非轉碼博彩客戶
「新濠博亞」	指	新濠博亞博彩(澳門)股份有限公司，一家於二零零六年五月十日根據澳門法律註冊成立的私人股份有限公司，為三名獲轉批給人之一
「美高梅金殿超濠」	指	美高梅金殿超濠股份有限公司(亦稱為MGM Grand Paradise Limited)，一家於二零零四年六月十七日根據澳門法律註冊成立的私人股份有限公司，為三名獲轉批給人之一
「會展獎勵旅遊」	指	會議、展覽及獎勵旅遊活動的簡稱，指人數較多的團體參加或進行特定活動或企業會議所衍生的旅遊業務
「澳門元」	指	澳門法定貨幣澳門元
「第一地段」	指	一幅位於路氹的土地，合共佔地291,479平方米，澳門物業登記局登記編號23225，為澳門威尼斯人所在
「第二地段」	指	一幅位於路氹的土地，合共佔地53,700平方米，澳門物業登記局登記編號23223，為澳門百利宮所在

8. 詞彙

「第三地段」	指	一幅位於路氹的土地，合共佔地60,479平方米，澳門物業登記局登記編號23224，澳門巴黎人將建於其上
「第五及第六地段」	指	澳門物業登記局第23288號所述路氹地塊，佔地共150,134平方米，包括佔地44,576平方米的指定熱帶花園，而金沙城中心建於其上
「第七及第八地段」	指	佔地共110,200平方米的與金沙城中心相鄰的路氹地塊
「高端客戶」	指	與博彩經營商直接往來的轉碼博彩客戶，一般在娛樂場或博彩區參與博彩活動而無需通過博彩中介人
「招股章程」	指	本公司於二零零九年十一月十六日刊發的上市招股章程，可於本公司網站 www.sandschinaltd.com 下載
「羅兵咸永道會計師事務所」	指	羅兵咸永道會計師事務所，環球性專業服務公司
「人民幣」	指	中國的法定貨幣人民幣
「轉碼博彩」	指	貴賓客戶及高端客戶(不包括不設限現金客戶)使用不可兌換籌碼的博彩
「轉碼下注額」	指	娛樂場收益計量，即貴賓客戶及高端客戶(不包括不設限現金客戶)所有已下注並輸賠的不可兌換籌碼的總和
「金沙城中心」	指	本公司於第五及第六地段的綜合度假村發展項目。一期於二零一二年四月十一日開業，提供636間康萊德酒店品牌客房及套房、1,224間假日酒店品牌客房，以及大型博彩、會展獎勵旅遊、零售空間以及其他綜合度假村設施。二A期於二零一二年九月二十日開業，提供1,796間喜來登品牌酒店客房及套房，以及新增的博彩區、零售、娛樂、餐飲及會展獎勵旅遊設施。二B期於二零一三年一月二十八日開業，增設2,067間喜來登品牌酒店客房及套房。該項目三期預期將包括第四座豪華 St. Regis 品牌酒店及綜合大樓。本公司擬視乎需求及市況許可開展該項目三期的建設工程
「澳門金沙」	指	澳門金沙，包括博彩區、一座酒店大樓、多間餐廳，以及一家劇院
「證券及期貨條例」	指	香港法例第571章香港證券及期貨條例(經不時修訂、補充或以其他方式修改)
「共享服務協議」	指	LVS與本公司就規管所提供若干共享服務的關係而訂立日期為二零零九年十一月八日並於二零一一年十二月二十一日更新的共享服務協議

「股份」	指	本公司每股面值0.01美元的普通股
「股東」	指	股份持有人
「購股權計劃」	指	本公司於二零零九年十一月八日有條件採納的購股權計劃
「澳博」	指	澳門博彩股份有限公司，一家於二零零一年十一月二十八日根據澳門法律註冊成立的私人股份有限公司，為三名承批人之一
「Starwood」	指	Starwood Asia Pacific Hotels and Resorts Pte Ltd. 及喜來登海外管理公司 (Sheraton Overseas Management Co.)
「聯交所」	指	香港聯合交易所有限公司
「轉批經營權」或 「轉批經營權合約」	指	銀河、澳門政府及VML之間於二零零二年十二月二十六日訂立有關經營娛樂場博彩的三方轉批經營權合約
「獲轉批給人」	指	關於在澳門特別行政區經營娛樂場博彩的轉批經營權持有人。於最後實際可行日期，獲轉批給人為VML(本公司附屬公司之一)、新濠博亞及美高梅金殿超濠
「附屬公司」	指	具有公司條例第2條所賦予的涵義
「桌面博彩」	指	一般的娛樂場博彩活動，包括紙牌遊戲百家樂、21點及「大細」(又稱「骰寶」)、蟹骰及輪盤等
「澳門巴黎人」	指	將於第三地段發展的綜合度假村，擬定包括一個博彩區、酒店、購物中心及其他綜合度假村設施
「澳門百利宮」	指	包括(i)四季酒店；(ii)VML經營的百利宮娛樂場博彩區；(iii)全屬本公司經營的Paiza豪宅、四季•名店、餐廳及水療設施；以及(iv)一座預算屬於四季品牌及由其提供服務的酒店式豪華住宅大樓的綜合度假村，惟文義另有所指除外
「澳門威尼斯人」	指	澳門威尼斯人—度假村—酒店，包括娛樂場及博彩區、酒店、會展獎勵旅遊場地、大運河購物中心、逾五十間不同餐廳及食品商舖、可容納15,000座位的綜藝館及其他文娛場地的綜合度假村

8. 詞彙

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



Sands China Ltd. 金沙中國有限公司*

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

股份代號: 1928

www.sandschinaltd.com

* 僅供識別



此年報以再造紙張及環保大豆油墨印製