



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

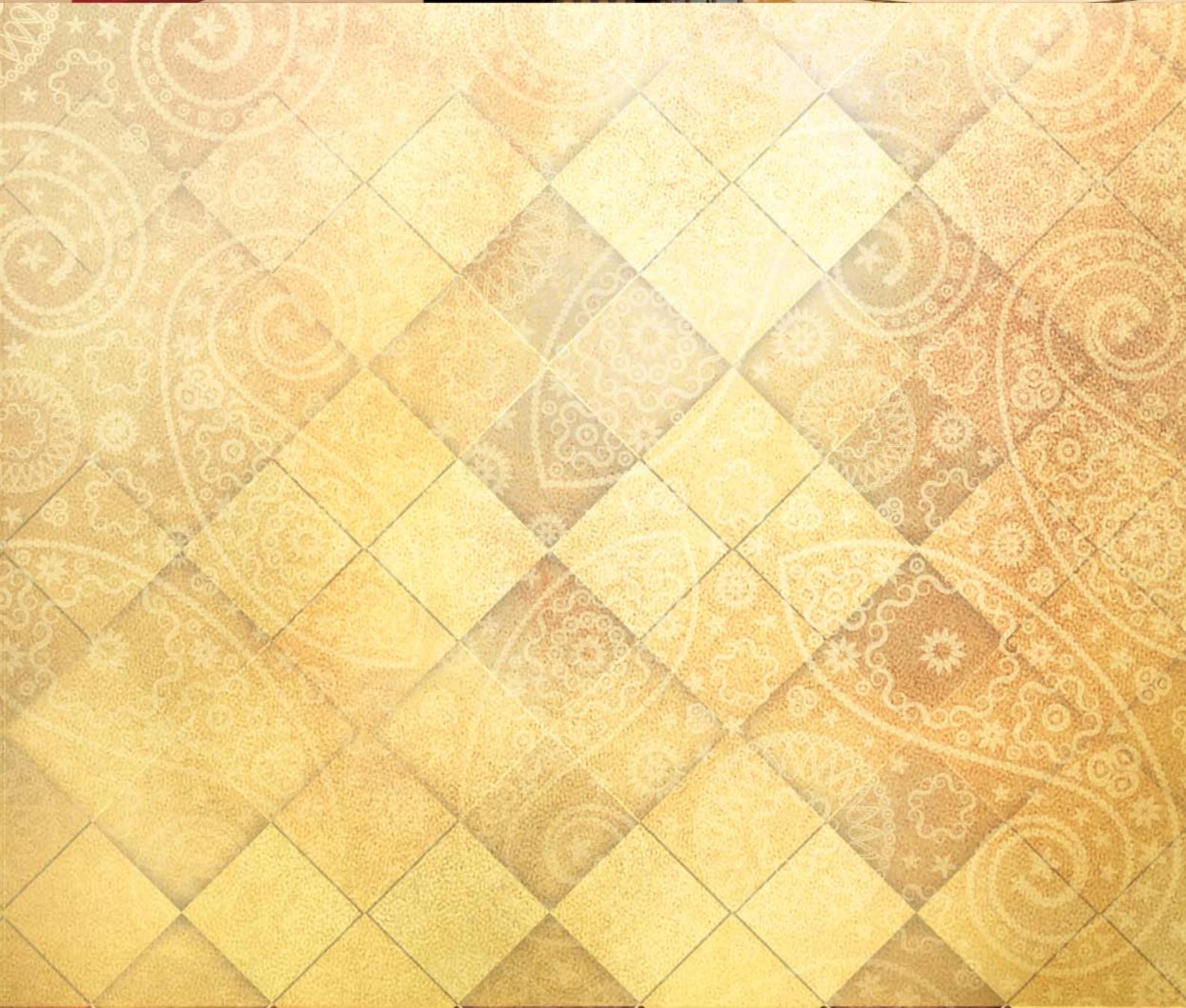


2012
中期報告



此中期報告以再造紙及大豆油墨印製

* 僅供識別



目錄

1. 概覽	2
1.1 財務摘要	2
2. 管理層討論及分析	3
2.1 經營業績	3
2.2 流動資金及資本資源	9
2.3 資本開支	10
2.4 資本承擔	11
2.5 股息	11
2.6 固定資產質押	11
2.7 或然負債及風險因素	11
2.8 資本風險管理	12
2.9 外匯風險	12
2.10 業務回顧及前景	13
3. 企業管治	14
3.1 人力資源	14
3.2 環境	14
3.3 企業管治常規	14
3.4 守則條文	14
3.5 進行證券交易的標準守則	15
3.6 董事會及董事會委員會成員組合	15
3.7 根據上市規則第13.51B(1)條披露董事資料	16
3.8 審核委員會審閱	16
3.9 權益披露	17
3.10 購股權計劃	19
3.11 購買、出售或贖回本公司上市股份	21
4. 中期財務資料	22
4.1 中期財務資料的審閱報告	22
4.2 簡明綜合中期財務資料	23
4.3 簡明綜合中期財務資料附註	29
5. 公司資料	56
6. 聯絡我們	57
7. 詞彙	58



1. 概覽

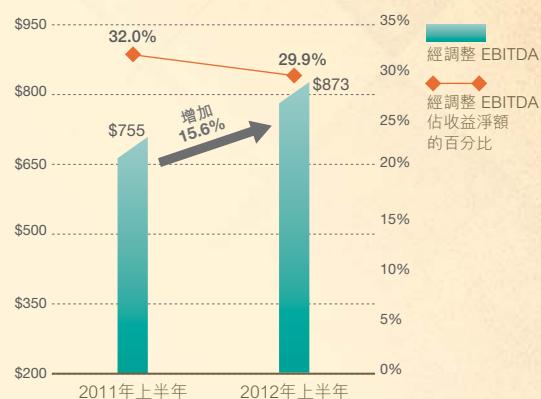
I.I 財務摘要

- 本集團旗下所有物業於半年內為本公司貢獻經調整EBITDA 873,000,000美元(6,771,700,000港元)，創下歷來新高，較二零一一年上半年的754,900,000美元(5,875,200,000港元)，上升15.6%。
- 與二零一一年上半年的2,360,800,000美元(18,373,400,000港元)比較，本集團於二零一二年上半年的總收益淨額增加23.7%至2,920,500,000美元(22,653,700,000港元)。
- 與二零一一年上半年的539,500,000美元(4,198,800,000港元)比較，本集團於二零一二年上半年的利潤下跌18.5%至439,800,000美元(3,411,400,000港元)。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，經調整利潤由二零一一年上半年的561,700,000美元(4,371,500,000港元)增加20.3%至二零一二年上半年的675,800,000美元(5,242,000,000港元)。

本報告使用而未有界定的詞彙具有二零一一年年報賦予的涵義。

附註： 美元金額採用1.00美元兌7.7568港元(截至二零一一年六月三十日止六個月：1.00美元兌7.7827港元)的匯率換算為港元金額，僅供參考。

經調整 EBITDA (百萬美元)



收益淨額 (百萬美元)



利潤 (百萬美元)



2. 管理層討論及分析

2.1 經營業績

金沙中國有限公司*（「我們」或「本公司」）董事會（「董事會」）欣然呈報，本公司及其附屬公司（統稱「本集團」）

收益淨額

本公司的收益淨額包括以下方面：

	截至六月三十日止六個月		
	二零一二年	二零一一年	百分比變動
	(除百分比外，以百萬美元計)		
娛樂場	2,592.8	2,083.6	24.4%
客房	93.9	86.7	8.3%
購物中心	92.5	69.0	34.1%
餐飲	43.4	38.8	11.9%
會議、渡輪、零售及其他	98.0	82.7	18.5%
總收益淨額	2,920.5	2,360.8	23.7%

與截至二零一一年六月三十日止六個月的2,360,800,000美元比較，收益淨額於截至二零一二年六月三十日止六個月為2,920,500,000美元，增加559,700,000美元或23.7%。各業務的收益淨額均有增加，主要是由於我們的最新綜合度假村金沙城中心於二零一二年四月十一日開業，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。

截至二零一二年六月三十日止六個月的未經審核綜合業績，與截至二零一一年六月三十日止六個月的比較。

我們截至二零一二年六月三十日止六個月的娛樂場收益淨額為2,592,800,000美元，較截至二零一一年六月三十日止六個月的2,083,600,000美元增加509,200,000美元或24.4%，主要是由於金沙城中心貢獻247,100,000美元，及受轉碼金額增加帶動澳門百利宮娛樂場貢獻增加263,600,000美元所致。

* 僅供識別

2. 管理層討論及分析

下表概述本公司的娛樂場業績：

	截至六月三十日止六個月		
	二零一二年	二零一一年	變動
	(除百分比及百分點外，以百萬美元計)		
澳門金沙			
娛樂場總收益淨額	601.0	634.4	(5.3)%
非轉碼入箱數目	1,424.9	1,402.2	1.6%
非轉碼贏額百分比	20.5%	20.2%	0.3點
轉碼金額	12,598.3	16,022.7	(21.4)%
轉碼贏額百分比	3.17%	2.86%	0.31點
角子機收入總額	1,275.0	898.5	41.9%
角子機贏款率	4.3%	6.2%	(1.9)點
澳門威尼斯人			
娛樂場總收益淨額	1,224.0	1,192.1	2.7%
非轉碼入箱數目	2,126.5	2,004.9	6.1%
非轉碼贏額百分比	30.6%	26.7%	3.9點
轉碼金額	24,963.1	25,758.9	(3.1)%
轉碼贏額百分比	2.82%	3.09%	(0.27)點
角子機收入總額	2,389.6	1,601.3	49.2%
角子機贏款率	5.4%	6.8%	(1.4)點
澳門百利宮			
娛樂場總收益淨額	520.7	257.1	102.5%
非轉碼入箱數目	196.9	179.4	9.8%
非轉碼贏額百分比	42.7%	38.8%	3.9點
轉碼金額	21,910.5	7,303.6	200.0%
轉碼贏額百分比	2.92%	3.14%	(0.22)點
角子機收入總額	397.3	388.1	2.4%
角子機贏款率	5.7%	5.9%	(0.2)點
金沙城中心(註1)			
娛樂場總收益淨額	247.1	—	—%
非轉碼入箱數目	389.4	—	—%
非轉碼贏額百分比	21.5%	—	—點
轉碼金額	6,820.6	—	—%
轉碼贏額百分比	3.12%	—	—點
角子機收入總額	665.4	—	—%
角子機贏款率	4.0%	—	—點

註1：金沙城中心一期於二零一二年四月十一日開業。此處載列關於截至二零一二年六月三十日止81天期間的資料。

2. 管理層討論及分析

截至二零一二年六月三十日止六個月，客房收益淨額為93,900,000美元，較截至二零一一年六月三十日止六個月的86,700,000美元增加7,200,000美元或8.3%。由於需求強勁，澳門威尼斯人及澳門百利宮於入住率及

日均房租持續錄得可觀增長。此外，金沙城中心在其首81天營業期間，業務表現亦欣欣向榮。

下表概述本公司的客務業務，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。

	截至六月三十日止六個月		
	二零一二年	二零一一年	變動
(除百分比及百分點外，以美元計)			
澳門金沙			
客房收益總額(以百萬美元計)	12.0	11.1	8.1%
入住率	93.5%	86.5%	7.0點
日均房租	247	247	—%
平均客房收入	231	213	8.5%
澳門威尼斯人			
客房收益總額(以百萬美元計)	108.9	101.6	7.2%
入住率	90.1%	88.1%	2.0點
日均房租	236	225	4.9%
平均客房收入	213	198	7.6%
澳門百利宮			
客房收益總額(以百萬美元計)	19.0	15.1	25.8%
入住率	77.8%	66.2%	11.6點
日均房租	358	331	8.2%
平均客房收入	279	220	26.8%
金沙城中心(註1)			
客房收益總額(以百萬美元計)	15.3	—	—%
入住率	75.1%	—	一點
日均房租	141	—	—%
平均客房收入	106	—	—%

註1：金沙城中心一期於二零一二年四月十一日開業。此處載列關於截至二零一二年六月三十日止81天期間的資料。

截至二零一二年六月三十日止六個月，購物中心收益為92,500,000美元，較截至二零一一年六月三十日止六

個月的69,000,000美元增加23,500,000美元或34.1%，主要歸因於營業額分成租金上升所致。

2. 管理層討論及分析

截至二零一二年六月三十日止六個月，餐飲收益淨額為43,400,000美元，較截至二零一一年六月三十日止六個月的38,800,000美元增加4,600,000美元或11.9%，主要由於金沙城中心提供的額外餐飲店舖所致。此外，其他物業的餐飲店舖亦由於物業入場人次上升而表現向好。

經營開支

本公司的經營開支包括以下各項：

	截至六月三十日止六個月		
	二零一二年	二零一一年	百分比變動
	(除百分比外，以百萬美元計)		
娛樂場	1,689.1	1,301.5	29.8%
客房	22.3	17.2	29.7%
購物中心	16.0	16.1	(0.6)%
餐飲	39.9	30.2	32.1%
會議、渡輪、零售及其他	101.6	95.6	6.3%
呆賬撥備	24.0	20.3	18.2%
一般及行政	160.1	128.4	24.7%
企業	20.8	15.7	32.5%
開業前期	94.8	24.0	295.0%
折舊及攤銷	151.0	141.2	6.9%
外匯收益淨額	(1.2)	(1.5)	(20.0)%
減值虧損	143.6	—	—%
出售物業及設備的虧損	0.1	1.3	(92.3)%
按公平值計入損益的金融資產公平值虧損	0.1	1.0	(90.0)%
經營開支總額	2,462.2	1,791.0	37.5%

截至二零一二年六月三十日止六個月，經營開支為2,462,200,000美元，較截至二零一一年六月三十日止六個月的1,791,000,000美元增加671,200,000美元或37.5%，主要由於我們經營物業的娛樂場業務增加、金沙城中心開幕、開業前開支增加以及143,600,000美元的減值費用所致。

截至二零一二年六月三十日止六個月，會議、渡輪、零售及其他收益淨額為98,000,000美元，較截至二零一一年六月三十日止六個月的82,700,000美元增加15,300,000美元或18.5%。增幅主要歸因於路氹金光大道物業入場人次帶動渡輪收益增加，尤其於金沙城中心開幕後更甚。

截至二零一二年六月三十日止六個月，娛樂場開支為1,689,100,000美元，較截至二零一一年六月三十日止六個月的1,301,500,000美元增加387,600,000美元或29.8%，主要由於博彩稅項總額因博彩收益增加，及因應金沙城中心於二零一二年四月開幕而令薪金報酬及其他經營開支上升所致。

2. 管理層討論及分析

截至二零一二年六月三十日止六個月，客房開支為22,300,000美元，較截至二零一一年六月三十日止六個月的17,200,000美元增加5,100,000美元或29.7%，主要由於金沙城中心開幕，以及其他營運物業因酒店入住率上升而導致薪金報酬及營運供應品增加。

截至二零一二年六月三十日止六個月，餐飲開支為39,900,000美元，較截至二零一一年六月三十日止六個月的30,200,000美元增加9,700,000美元或32.1%，主要由於金沙城中心於二零一二年四月開幕所致。

截至二零一二年六月三十日止六個月，會議、渡輪、零售及其他開支為101,600,000美元，較截至二零一一年六月三十日止六個月的95,600,000美元增加6,000,000美元或6.3%，主要由於渡輪收益上升帶動營運開支增加，加上金沙城中心開幕所致。上述開支增幅因太陽劇團表演閉幕而部分抵銷。

截至二零一二年六月三十日止六個月，呆賬撥備為24,000,000美元，較截至二零一一年六月三十日止六個月的20,300,000美元，增加3,700,000或18.2%，主要由於業務規模增加所致。

截至二零一二年六月三十日止六個月，一般及行政開支為160,100,000美元，較截至二零一一年六月三十日止六個月的128,400,000美元增加31,700,000美元或24.7%，主要由於金沙城中心開幕所致。

截至二零一二年六月三十日止六個月，企業開支為20,800,000美元，較截至二零一一年六月三十日止六個月的15,700,000美元增加5,100,000美元或32.5%，主要受於二零一二年四月開幕的金沙城中心有關的專利費所帶動。

截至二零一二年六月三十日止六個月，開業前開支為94,800,000美元，較截至二零一一年六月三十日止六個月的24,000,000美元增加70,800,000美元或295.0%，這主要與金沙城中心開幕有關。

截至二零一二年六月三十日止六個月，折舊及攤銷開支為151,000,000美元，較截至二零一一年六月三十日止六個月的141,200,000美元增加9,800,000美元或6.9%，這是由於金沙城中心於二零一二年四月開幕，上述增幅因其他物業的部分資產全面折舊完畢導致開支下跌而部分抵銷。

截至二零一二年六月三十日止六個月，外匯收益淨額為1,200,000美元，主要與在澳門持有以美元計值債項有關。於截至二零一一年六月三十日止六個月，則錄得外匯收益淨額1,500,000美元。

截至二零一二年六月三十日止六個月，減值虧損為143,600,000美元，因為我們於截至二零一二年六月三十日止六個月期間就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，及就澳門威尼斯人的太陽劇團表演閉幕錄得減值虧損42,900,000美元。

2. 管理層討論及分析

經調整EBITDA⁽¹⁾

下表概述有關本公司各分部的資料：

	截至六月三十日止六個月		
	二零一二年	二零一一年	百分比變動
	(除百分比外，以百萬美元計)		
澳門威尼斯人	511.5	486.8	5.1%
澳門金沙	177.8	187.4	(5.1)%
澳門百利宮	144.0	94.9	51.7%
金沙城中心	51.7	—	—%
渡輪及其他業務	(11.9)	(14.2)	(16.2)%
經調整EBITDA總額	873.0	754.9	15.6%

截至二零一二年六月三十日止六個月，經調整EBITDA為873,000,000美元，較截至二零一一年六月三十日止六個月的754,900,000美元增加118,100,000美元或15.6%。強勁表現受各業務分部收益上升帶動，這是

因為金沙城中心開幕和管理層繼續著力為貴賓提供頂級服務及推動高利潤的中場環節所致。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。

(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、提前償還債項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；不應視作本集團按國際財務報告準則計算的營運績效、其他合併營運績效或現金流量數據的指標；亦不應視作替代現金流量作為流通能力計量指標。因此，本集團所呈列的經調整EBITDA未必適合與其他公司的類似名稱的計量指標作直接比較。

利息開支

下表概述有關利息開支的資料：

	截至六月三十日止六個月		
	二零一二年	二零一一年	百分比變動
	(除百分比外，以百萬美元計)		
利息及其他融資成本	59.5	99.8	(40.4)%
減一資本化利息	(34.3)	(68.7)	(50.1)%
利息開支淨額	25.2	31.1	(19.0)%

2. 管理層討論及分析

截至二零一二年六月三十日止六個月，利息及其他融資成本為59,500,000美元，較截至二零一一年六月三十日止六個月的99,800,000美元下跌40,300,000美元或40.4%，主要由於二零一一年十一月完成3,700,000,000美元的重新融資後，平均借貸成本降低所致。

截至二零一二年六月三十日止六個月，資本化利息為34,300,000美元，較截至二零一一年六月三十日止六個月的68,700,000美元減少34,400,000美元或50.1%，主要乃由於本期間平均借貸成本減少，以及金沙城中心一期於二零一二年四月完成所致。

現金流量—摘要

本公司的現金流量包括下列各項：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一二年	二零一一年
	(以百萬美元計)	
經營活動產生的現金淨額	809.9	602.7
投資活動(所用)／產生的現金淨額	(531.1)	58.2
融資活動所用的現金淨額	(1,414.0)	(160.7)
現金及現金等價物(減少)／增加淨額	(1,135.1)	500.2
期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	4.2	2.2
期終的現金及現金等價物	1,360.3	1,543.2

現金流量—經營活動

本公司大部分的經營現金流量是從娛樂場、酒店客房及購物中心業務中取得。截至二零一二年六月三十日止六個月，經營活動產生的現金淨額為809,900,000美元，

本期間利潤

截至二零一二年六月三十日止六個月的利潤為439,800,000美元，較截至二零一一年六月三十日止六個月的539,500,000美元減少99,700,000美元或18.5%。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，經調整利潤由二零一一年上半年的561,700,000美元增加20.3%至二零一二年上半年的675,800,000美元。

2.2 流動資金及資本資源

本公司透過經營產生的現金及債務融資為經營提供資金。

於二零一二年六月三十日，我們擁有現金及現金等價物1,360,000,000美元，主要透過經營業務而產生。

2. 管理層討論及分析

現金流量—投資活動

截至二零一二年六月三十日止六個月，資本開支總計為540,100,000美元，包括用於金沙城中心建設活動的469,600,000美元及主要供營運澳門金沙、澳門威尼斯人及澳門百利宮的68,300,000美元。

現金流量—融資活動

截至二零一二年六月三十日止六個月，融資活動所用的現金淨額為1,410,000,000美元，主要用於支付股息1,200,000,000美元，償還渡輪融資140,300,000美元，支付利息50,700,000美元及繳付融資租賃負債23,900,000美元。

2.3 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建設應付款項)：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一二年	二零一一年
	(以百萬美元計)	
澳門威尼斯人	35.6	2.8
澳門金沙	12.9	2.1
澳門百利宮	19.3	7.7
金沙城中心	469.6	278.8
渡輪及其他業務	0.5	0.7
其他發展項目	2.3	(0.1)
資本開支總額	540.1	291.9

本公司的資本開支計劃巨大。本公司擬動用二零一一年VML信貸融資所得款項支付金沙城中心二期的發展及建築成本，需要時更會動用現有及未來業務所得現金流量。待日後需求及市場狀況許可時，預期本公司將會動工興建三期建設。截至二零一二年六月三十日，本公司就金沙城中心項目已資本化成本(包括土

地)3,730,000,000美元，預計完成二期將需額外投資670,000,000美元。

該等投資計劃純屬初步階段，並會視乎執行業務計劃、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。

2. 管理層討論及分析

2.4 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的財務報表：

	於二零一二年 六月三十日	於二零一一年 十二月三十一日 (以百萬美元計)
已訂約但未撥備	355.4	572.4
已授權但未訂約	576.0	760.4
資本承擔總額	931.4	1,332.8

2.5 股息

於二零一二年二月二十八日，本公司就截至二零一一年十二月三十一日止年度向於二零一二年二月二十日名列股東名冊的股東支付中期股息每股0.58港元（相等於0.075美元），合共支付4,670,000,000港元（相等於599,800,000美元）。

於二零一二年六月一日，股東就截至二零一一年十二月三十一日止年度向於二零一二年六月十一日名列股東名冊的股東批准末期股息每股0.58港元（相等於0.075美元），合共為4,670,000,000港元（相等於601,700,000美元），並於二零一二年六月二十二日支付。

董事會不建議就截至二零一二年六月三十日止六個月派發中期股息。

如我們於二零一二年二月二日的公告所披露，我們預期將考慮每年宣派中期及末期股息。預計董事會將於二零一三年第一個財政季度考慮就截至二零一二年十二月三十一日止年度宣派中期股息。

2.6 固定資產質押

本公司已將大部分固定資產抵押，作為我們貸款融資的擔保。本公司抵押了於二零一二年六月三十日總賬面淨值約為6,990,000,000美元（二零一一年十二月三十一日：6,780,000,000美元）的土地租賃權益；樓宇；樓宇、土地與租賃物業裝修；傢俱、裝置與設備；在建工程與汽車。

2.7 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。

本集團已開展第三地段的前期工程，截至二零一二年六月三十日產生的資本化成本約為122,800,000美元，其中包括土地85,200,000美元。根據第一、第二及第三地段的批地條款，本集團原先須於二零一一年八月前完成第三地段的發展工程，惟於二零零九年獲澳門政府批准延後完成第三地段發展的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，要求發展項目於二零一六年四月前完成。本集團擬於取得必要的政府批文後開始建設工程。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。截至二零一二年六月三十日，本集團就金沙城中心已資本化成本約為3,730,000,000美元，其中包括土地286,100,000美元。倘本集團認為無法於有關期限前完成發展項目，本集團擬向澳門政府申請延後期限；然而，我們無法保證可獲准延後限期。倘本集團無法在有關的限期前完成工程，而限期未有獲准延後，本集團可能會損失金沙城中心或第三

2. 管理層討論及分析

地段的批地，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第三地段的資本化建築成本(包括土地)的開銷。

2.8 資本風險管理

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

本集團的資本架構包括債項，當中包括借貸(包含財務資料附註15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(包括已發行股本及儲備)。

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

	於二零一二年 六月三十日	於二零一一年 十二月三十一日
	(除百分比外，以百萬美元計)	
附息借貸，扣除遞延融資成本 減：現金及現金等價物 受限制現金及現金等價物	3,110.7 (1,360.3) (3.9)	3,234.6 (2,491.3) (3.4)
債項淨額	1,746.4	739.8
權益總額	4,772.4	5,515.8
資本總額	6,518.8	6,255.6
槓桿比率	26.8%	11.8%

槓桿比率於截至二零一二年六月三十日止六個月上升，主要是由於派付1,200,000,000美元的股息所致。

率風險來自未來商業交易及按澳門元(本集團旗下主要經營公司的功能貨幣)以外貨幣計值的已確認資產及負債而產生。現時，本集團並無制定外幣對沖政策。

2.9 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。本集團需承受的匯

2. 管理層討論及分析

2.10 業務回顧及前景

我們的業務策略是持續成功發展路氹金光大道項目，運用本公司綜合度假村的業務模式打造亞洲首屈一指滙聚博彩、休閒及會議的交匯點。本公司持續執行二零一一年年報所描述的策略。有關策略在二零一二年上半年取得成效。我們相信有關策略在今年內其餘時間將繼續帶來成果。

金沙城中心

於二零一二年四月十一日，金沙城中心一期啟業，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及超過1,200間假日酒店品牌客房。

一期建設亦包括建成毗鄰位於第六地段的酒店大樓結構工程，該酒店大樓將由Starwood Asia Pacific Hotels and Resorts Pte Ltd. 及喜來登海外管理公司(Sheraton Overseas Management Co.)在其喜來登品牌名下管理。一期建設內會開設各式零售店舖，並且建有逾300,000平方呎的會議場地，另外又設立多項飲食場所，加上106,000平方呎的娛樂場以及貴賓客戶的博彩區。二A期建設預計在二零一二年九月二十日開業，包括第六地段首幢酒店大樓投入服務，設有1,829間喜來登品牌客房及套房，加上新添的博彩區以及其餘的零售、文娛、餐廳及會展獎勵旅遊設施。二B期建設預計於二零一三年初開業，包括第六地段的第二幢酒店大樓，將以喜來登品牌額外提供2,067間客房及套房。我們預計將進一步投資670,000,000美元以完成二期建設。

三期建設預期包括第四家豪華的 St. Regis 品牌酒店及多用途大樓。預計完成三期的總成本約為450,000,000美元。我們計劃依據需求及市場狀況開始三期的建築工程。

第三地段

金沙城中心開業後，我們下一步發展計劃將會在第三地段發展綜合度假村。澳門政府於二零一二年七月十三日發出函件通知本公司，運輸工務司司長決定批准我們的申請，將有關第三地段的發展限期延後至二零一六年四月十七日。我們計劃於該綜合度假村的設計完成且獲批准，並領取所有必要的政府建築批文、許可證及執照後，開始施工。預期第三地段將設有一個連接澳門百利宮及澳門威尼斯人的綜合度假村，當中包含酒店客房、博彩區、會展獎勵旅遊設施及其他綜合度假村休閒設施。

第七及第八地段

於二零一二年五月三十日，根據澳門行政程序法典第84(d)及86條，我們撤銷就澳門政府於二零一零年十二月二日不批准我們申請第七及第八地段批地的決定向澳門中級法院提出的司法上訴。

3. 企業管治

3.1 人力資源

於二零一二年六月三十日，本公司的團隊成員資料摘要如下：

全職團隊成員:	22,676名
平均年齡:	37歲
服務年資:	3.26年
性別:	48%為男性 52%為女性
管理團隊內國籍組合:	37個國家
全部國籍組合:	55個國家

除本二零一二年中期報告所披露者外，在二零一一年年報所披露有關僱員薪酬、薪酬政策、花紅及購股權計劃，以及員工發展的情況，並無重大變更。

3.2 環境

我們認識到本公司業務對環境的影響，繼續致力於達成就資源保育及減少對大自然環境遺留的碳足跡所制定的指標。我們鼓勵股東以電子渠道接收本公司的年報及中期報告，減少印刷報告的需要，並對有關選擇感到欣慰。倘若閣下希望開始轉為收取本公司的電子版年報及中期報告，可參閱載於本報告第57頁的詳盡資料。

為減低對環境的影響，本二零一二年中期報告以再造紙及大豆油墨印製。

3.3 企業管治常規

本公司是一家歷史相對較短的上市公司。然而，我們深深明白企業管治在多方面的重要性。有效的管治框架，有助董事會釐清方向並進行監督。為此，董事會在制訂策略並監督本公司的財務及營運表現方面擔當

重要角色。我們亦希望給予投資者信心，讓其了解我們一直以應有技巧謹慎履行企業責任，並已採納實行良好管治原則；其最佳方法，就是公開透明地講解我們履行企業責任的方法。有關我們如何達致企業管治目標的詳情，敬請參閱二零一一年年報的企業管治報告。

二零一一年末，有關上市規則附錄14所載的企業管治守則（「守則」）的上市規定已經修訂。董事會全力遵守所引入的變動。修訂守則的變動中，有多項為本公司目前已經遵從的常規，就餘下未遵守者，本公司已作出或準備作出變動。然而，我們必須切合每個機構的情況採納企業管治原則，因此我們以支援業務表現及有效監督而同時反映我們的具體情況的方式進行。

於二零一二年一月一日至二零一二年三月三十一日期間，本公司一直全面遵守前守則載有的全部守則條文及若干建議最佳常規。

除下文披露者外，於截至二零一二年四月一日至二零一二年六月三十日期間，本公司一直全面遵守經修訂守則載有的全部守則條文及若干建議最佳常規。

3.4 守則條文

守則條文第A.6.7條

根據經修訂守則的守則條文第A.6.7條，獨立非執行董事及非執行董事應出席本公司的股東大會。獨立非執行董事唐寶麟先生 (David Muir Turnbull) 及非執行董事劉旺先生出席於二零一二年六月一日舉行的股東周年大會。其餘獨立非執行董事及非執行董事因業務需要而未能出席該次股東周年大會。

3. 企業管治

守則條文第E.I.2條

根據經修訂守則的守則條文第E.I.2條，董事會主席應出席股東周年大會。於二零一二年六月一日舉行的股東周年大會上，董事會主席因業務需要而未能出席。

3.5 進行證券交易的標準守則

如本公司二零一一年年報所呈報，本公司已制訂董事及可能擁有與本公司有關而未公開發佈的價格敏感資

料的相關僱員進行證券交易的證券買賣守則(「公司守則」)，其條款不比上市規則附錄10所載的上市發行人董事進行證券交易的標準守則(「標準守則」)寬鬆。經本公司作出具體查詢，全體董事已確認彼等於截至二零一二年六月三十日止六個月內已經遵守公司守則及標準守則所載的指定標準。

3.6 董事會及董事會委員會成員組合

董事會成員組合於二零一二年上半年並無變動。

於二零一二年六月三十日，董事會的成員組合如下：

職銜	附註
執行董事 Edward Matthew Tracy 卓河祓	總裁兼行政總裁 財務總裁兼行政副總裁 二零一一年七月二十七日委任 二零一零年六月三十日委任
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委任 二零一一年七月二十七日調任 二零零九年十月十四日委任 二零零九年十月十四日委任 二零一一年七月二十七日委任
獨立非執行董事 Iain Ferguson Bruce 張昀 唐寶麟(David Muir Turnbull)	二零零九年十月十四日委任 二零零九年十月十四日委任 二零零九年十月十四日委任
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委任

3. 企業管治

於二零一二年六月三十日，董事會委員會的成員組合如下：

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

(1) 於二零一二年三月二日，由董事會決議案委任。

(2) 於二零一一年七月二十七日，由董事會決議案委任。

(3) 於二零一一年三月一日，由董事會決議案委任。

(4) 於二零零九年十月十四日，由董事會決議案委任。

3.7 根據上市規則第13.51B(I)條披露董事資料

於二零一二年五月十日，本公司重續 Edward Matthew Tracy 先生的服務合約，因此，Tracy先生作為本公司總裁兼行政總裁的任期將直至二零一三年八月二十六日屆滿（除非重續）。根據重續內容，Tracy先生先前的服務合約（如本公司於二零一一年七月二十七日刊發的公告所述）將仍然有效，惟以下者除外：

(A) Tracy先生將收取薪金每年1,200,000美元，另可獲酌情獎勵如下：

- (i) 彼二零一一年基本年薪的75%；及
- (ii) 彼二零一二年及二零一三年基本年薪的85%。倘若彼服務合約於二零一三年重續，是項比率更將在二零一三年增至100%；及

(B) 倘若本公司未有理由而終止Tracy先生的服務合約或服務合約因Tracy先生身故或傷殘而終止，所有先前授予及將授予Tracy先生的購股權將於有關終止日期歸屬。

於二零一二年六月三十日，Tracy先生獲委任為本公司若干附屬公司的董事。

3.8 審核委員會審閱

審核委員會已審閱本集團採納的會計政策，以及截至二零一二年六月三十日止六個月的未經審核簡明綜合中期財務資料。所有審核委員會成員均為非執行董事，而主席及Siegel先生具備適當的專業資格及會計及相關的財務管理專長。概無審核委員會成員為本公司現時的外聘核數師前合夥人。

3. 企業管治

3.9 權益披露

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於二零一二年六月三十日在本公司及證券及期貨條例第XV部下所指的任何本公司相聯法團的股份、相關股份及債權證的權益載列於下表及解釋附註：

董事姓名	本公司	權益性質	普通股數目	佔股權的 概約百分比
Sheldon Gary Adelson 卓河祓 范義明 (David Alec Andrew Fleming) (為 Michael Alan Leven的 替任董事)	本公司	受控制法團之權益 實益擁有人	5,657,814,885(L) 1,078,000(L) ⁽⁵⁾ 1,040,400(L) ⁽⁷⁾	70.3% 0.01% 0.01%
Edward Matthew Tracy	本公司	實益擁有人	1,485,000(L) ⁽⁸⁾	0.02%

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 家族權益	104,220,127(L) ⁽¹⁾ 317,349,521(L) ⁽²⁾	12.66% 38.56%
Jeffrey Howard Schwartz	LVS	實益擁有人	118,490(L) ⁽³⁾	0.01%
Irwin Abe Siegel	LVS	實益擁有人	42,443(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	2,163,612(L) ⁽⁶⁾	0.26%
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。

3. 企業管治

- (1) 該數額包括(a)42,227,770股LVS普通股(見註9)，(b)61,160股未歸屬LVS受限制股份，(c)可購買328,407股LVS普通股的328,407份未歸屬購股權，及(d)由多家信託公司以Adelson先生及其家屬實益持有的61,602,790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股東大會上三分一或以上的投票權。LVS於本公司的權益載列如下。
- (2) 該數額包括(a)由Dr. Miriam Adelson持有90,772,522股LVS普通股，(b)由信託公司以Dr. Adelson及其家屬實益持有的186,656,812股LVS普通股，其中Dr. Adelson(作為信託人)保留唯一投票控制權，(c)由信託公司以Dr. Adelson及其家屬實益持有的27,116,993股LVS普通股，其中Dr. Adelson(作為信託人)保留唯一出售控制權，(d)由信託公司或保管賬戶以Dr. Adelson的家屬實益持有的236,484股LVS普通股，其中Dr. Adelson(作為信託人或以另一受託身份)保留唯一投票及出售控制權，及(e)由Adfam Investment Company LLC持有12,566,710股LVS普通股，其中Dr. Adelson(作為聯席經理)與Adelson先生共同享投票及出售控制權。
- (3) 該數額包括(a)9,205股LVS普通股(見註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)13,202股LVS普通股(見註9)，(b)1,641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13,100份購股權已歸屬及可行使。
- (5) 該數額包括(a)78,000股本公司股份，(b)可購買1,000,000股本公司股份的1,000,000份購股權，其中500,000份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)3,612股LVS普通股(見註9)，(b)350,000未歸屬LVS受限制股份，(c)300,000未歸屬LVS受限制股份單位，及(d)可購買1,510,000股LVS普通股的1,510,000份購股權，其中1,508,000份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1,040,000股本公司股份的1,040,000份購股權，其中227,500份購股權已歸屬及可行使。
- (8) 該數額包括(a)可購買1,485,000股本公司股份的1,485,000份購股權，其中150,000份購股權已歸屬及可行使，及(b)78股LVS普通股。
- (9) 在以往的年度及中期報告中，本公司將LVS普通股及已歸屬LVS受限制股份分開呈報。由本中期報告開始，LVS普通股總數將包括已歸屬LVS受限制股份及LVS普通股數目。

於二零一二年六月三十日，概無董事及最高行政人員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，就任何董事所知，於二零一二年六月三十日，根據證券及期貨條例第XV部第7及第8分部，概無董事或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)的任何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。

除上文所披露者外，於二零一二年六月三十日，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)股份(或認股權證或債權證(如適用))擁有權益，或曾獲授或行使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))的任何權利。

3. 企業管治

主要股東權益

根據證券及期貨條例第XV部第336條規定備存的登記冊所載或據本公司所知悉，主要股東於二零一二年六月三十日在本公司的股份及相關股份的權益載列於下表：

本公司獲悉主要股東於二零一二年六月三十日持有的股份權益如下：

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)	70.3%
Las Vegas Sands Corp.	受控制法團之權益	5,657,814,885(L)	70.3%
Las Vegas Sands, LLC	受控制法團之權益	5,657,814,885(L)	70.3%
Venetian Casino Resort, LLC	受控制法團之權益	5,657,814,885(L)	70.3%
LVS (Nevada) International Holdings, Inc.	受控制法團之權益	5,657,814,885(L)	70.3%
LVS Dutch Finance CV	受控制法團之權益	5,657,814,885(L)	70.3%
LVS Dutch Holding BV	受控制法團之權益	5,657,814,885(L)	70.3%
Sands IP Asset Management BV	受控制法團之權益	5,657,814,885(L)	70.3%
Venetian Venture Development Intermediate II	實益擁有人	5,657,814,885(L)	70.3%

「L」代表該人士持有的證券好倉。

於二零一二年六月三十日，本公司並無獲悉任何主要股東持有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，於二零一二年六月三十日，本公司並無獲悉尚有任何人士持有本公司的股份或相關股份的權益或淡倉，登記於根據證券及期貨條例第XV部第336條規定備存的登記冊內。

3.10 購股權計劃

二零零九年十一月八日，本公司採納購股權計劃（「購股權計劃」），旨在招攬及挽留幹練人才，為本集團所用。購股權亦提供途徑讓本集團的僱員、董事及顧問可以購入及持有股權，藉此加強彼等對本集團福祉的承擔，使彼等與股東之間的利益趨向一致。

於二零一二年六月三十日，本公司根據購股權計劃授出40,657,491份購股權，其中3,325,450份購股權已經行使及12,231,650份購股權已經失效。

3. 企業管治

有關授出購股權的詳情及於購股權計劃期間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	購股權	於										緊接 購股權 行使日期前 六月三十日 股份加權 平均收市價 港元		
			累接授出			二零一二年 一月一日			期內授出			期內失效			
			授出	每股	日期前	尚未行使	購股權	購股權	購股權	購股權	購股權	尚未行使	平均收市價 港元		
			行使價	股份收市價		行使期									
			港元	港元											
Edward Matthew Tracy	26/8/2010	800,000	12.28	11.90	26/8/2011-25/8/2020	700,000	—	—	—	—	—	700,000	—		
	21/10/2010	200,000	15.38	14.72	21/10/2011-20/10/2020	200,000	—	—	—	—	—	200,000	—		
	1/9/2011	325,000	24.05	24.20	1/9/2012-31/8/2021	325,000	—	—	—	—	—	325,000	—		
	11/5/2012	260,000	29.29	28.45	11/5/2013-10/5/2022	—	260,000	—	—	—	—	260,000	—		
卓河祓 范義明 (David Alec Andrew Fleming)	31/3/2010	1,000,000	12.40	12.10	31/3/2011-30/3/2020	1,000,000	—	250,000	—	—	—	1,000,000	—		
	1/11/2010	910,000	17.10	16.84	1/11/2011-31/10/2020	910,000	—	—	—	—	—	910,000	—		
	1/9/2011	130,000	24.05	24.20	1/9/2012-31/8/2021	130,000	—	—	—	—	—	130,000	—		
其他合資格僱員	31/3/2010	16,876,100	12.40	12.10	31/3/2011-30/3/2020	9,701,925	—	2,606,775	698,800	1,387,825	7,615,300	28.34			
	11/5/2010	2,500,000	11.83	11.30	1/1/2011-10/5/2020	—	—	—	—	—	—	—			
	6/7/2010	330,000	11.47	11.08	6/7/2011-5/7/2020	165,000	—	—	—	—	—	165,000			
	26/8/2010	750,000	12.28	11.90	26/8/2011-25/8/2020	750,000	—	—	—	—	—	750,000			
	30/9/2010	2,672,500	14.00	14.32	30/9/2011-29/9/2020	1,168,950	—	—	157,950	92,525	918,475	29.28			
	21/10/2010	150,000	15.38	14.72	21/10/2011-20/10/2020	150,000	—	—	—	—	—	150,000			
	17/1/2011	2,746,300	19.34	19.14	17/1/2012-16/1/2021	2,089,800	—	522,450	243,750	336,425	1,509,625	28.80			
	11/5/2011	2,530,591	22.50	21.40	11/5/2012-10/5/2021	2,270,591	—	567,647	190,125	90,475	1,989,991	25.38			
	30/8/2011	1,584,400	23.25	22.80	30/8/2012-29/8/2021	1,584,400	—	—	—	—	—	1,584,400			
	24/11/2011	2,671,000	21.00	20.95	24/11/2012-23/11/2021	2,671,000	—	—	—	—	—	2,671,000			
	5/3/2012	1,434,500	29.00	29.25	5/3/2013-4/3/2022	—	1,434,500	—	—	—	—	1,434,500			
	5/3/2012	1,000,000	29.00	29.25	1/8/2014-4/3/2022	—	1,000,000	—	—	—	—	1,000,000			
	14/5/2012	1,787,100	28.91	28.90	14/5/2013-13/5/2022	—	1,787,100	—	—	—	—	1,787,100			

附註：

- 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。
- 除下文附註3披露者外，就上述購股權將歸屬的相關股份比例如下：

日期	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周年（「邀約周年」）前 由首個邀約周年至緊接第二個邀約周年前當日	無
由第二個邀約周年至緊接第三個邀約周年前當日	四分一
由第三個邀約周年至緊接第四個邀約周年前當日	四分二
由第四個邀約周年至緊接第五個邀約周年前當日	四分三
	全部

3. 企業管治

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

除本報告所披露者外，於二零一二年六月三十日，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，期內亦無購股權註銷。當購股權於歸屬日期後沒收或於屆滿當日仍未行使，先前以股份為基礎的補償儲備確認的金額將撥入保留盈利。

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。截至二零一二年六月三十日止六個月內所授出購股權的加權平均公平值於授出日期當日計算，約為1.63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、相關股份的預計派息率及波幅，以及購股權預計年期的估計及假設。該等估計及假設可能對購股權公平值的釐定及預計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	70.3%
預計年期(以年計)	6.2
無風險利率	0.6%
預計派息	4.1%

3.11 購買、出售或贖回本公司上市股份

截至二零一二年六月三十日止六個月內，本公司或其任何附屬公司並無購買、出售或贖回本公司上市股份。

4. 中期財務資料

4.1 中期財務資料的審閱報告



羅兵咸永道

致金沙中國有限公司董事會
(於開曼群島註冊成立的有限公司)

引言

本核數師(以下簡稱「我們」)已審閱列載於第23至55頁的中期財務資料，此中期財務資料包括金沙中國有限公司(「貴公司」)及其子公司(合稱「貴集團」)於二零一二年六月三十日的中期綜合資產負債表與截至該日止六個月期間的相關中期簡明綜合收益表、全面收益表、權益變動表和現金流量表，以及主要會計政策概要和其他附註解釋。香港聯合交易所有限公司證券上市規則規定，就中期財務資料編製的報告必須符合以上規則的有關條文以及國際會計準則第34號「中期財務報告」。 貴公司董事須負責根據國際會計準則第34號「中期財務報告」編製及列報該等中期財務資料。我們的責任是根據我們的審閱對該等中期財務資料作出結論，並按照委聘之條款僅向整體董事會報告，除此之外本報告別無其他目的。我們不會就本報告的內容向任何其他人士負上或承擔任何責任。

審閱範圍

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

結論

按照我們的審閱，我們並無發現任何事項，令我們相信中期財務資料在各重大方面未有根據國際會計準則第34號「中期財務報告」編製。

羅兵咸永道會計師事務所
執業會計師

香港，二零一二年八月二十七日

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

4.2 簡明綜合中期財務資料 綜合收益表

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零一二年	二零一一年
		除每股數據外，以千美元計	
		(未經審核)	
收益淨額			
博彩稅	5	2,920,532	2,360,840
已消耗存貨		(1,304,631)	(1,014,180)
僱員福利開支		(29,851)	(21,950)
折舊及攤銷		(358,878)	(248,162)
博彩中介人／代理佣金		(150,981)	(141,212)
其他開支	6	(162,697)	(125,068)
		(455,212)	(240,440)
經營利潤			
利息收入		458,282	569,828
經扣除資本化金額後的利息開支	7	9,312	1,914
提前償還債項虧損	15	(25,169)	(31,059)
		(1,752)	—
除所得稅前利潤			
所得稅開支	8	440,673	540,683
		(884)	(1,142)
本公司權益持有人應佔期間利潤		439,789	539,541
本公司權益持有人應佔利潤的每股盈利			
—基本	9	5.46美仙	6.70美仙
—攤薄	9	5.46美仙	6.70美仙

載於第29至第55頁的附註為本簡明綜合中期財務資料的必要部分。

4.2 簡明綜合中期財務資料 綜合全面收益表

截至六月三十日止六個月		
	二零一二年	二零一一年
	千美元	
(未經審核)		
本公司權益持有人應佔期間利潤	439,789	539,541
經扣除稅項後的其他全面收益／(虧損)：		
匯兌差額	7,959	(112)
本公司權益持有人應佔期間全面收益總額	447,748	539,429

載於第29至第55頁的附註為本簡明綜合中期財務資料的必要部分。

4.2 簡明綜合中期財務資料

綜合資產負債表

	於二零一二年 六月三十日	於二零一一年 十二月三十一日
	千美元	(經審核)
附註	(未經審核)	(經審核)
資產		
非流動資產		
投資物業淨額	770,958	747,126
物業及設備淨額	6,535,596	6,249,686
無形資產淨額	15,130	31,824
遞延所得稅資產	61	30
按公允值計入損益的金融資產	1	64
其他資產淨額	31,590	27,039
貿易應收賬款及其他應收款項以及預付款項淨額	11,148	9,297
非流動資產總額	7,364,484	7,065,066
流動資產		
存貨	13,971	10,489
貿易應收賬款及其他應收款項以及預付款項淨額	696,921	557,398
受限制現金及現金等價物	3,906	3,448
現金及現金等價物	1,360,340	2,491,284
流動資產總額	2,075,138	3,062,619
資產總額	9,439,622	10,127,685

載於第29至第55頁的附註為本簡明綜合中期財務資料的必要部分。

4.2 簡明綜合中期財務資料

綜合資產負債表

	於二零一二年 六月三十日	於二零一一年 十二月三十一日
	千美元	(經審核)
	附註	(未經審核)
權益		
本公司權益持有人應佔資本及儲備		
股本	13	80,512
儲備		4,691,897
權益總額		4,772,409
		5,515,772
負債		
非流動負債		
貿易應付賬款及其他應付款項	14	28,440
借貸	15	3,221,532
非流動負債總額		3,249,972
		3,349,513
流動負債		
貿易應付賬款及其他應付款項	14	1,368,130
即期所得稅負債		1,266
借貸	15	47,845
流動負債總額		1,417,241
		1,262,400
負債總額		4,667,213
		4,611,913
權益及負債總額		9,439,622
		10,127,685
流動資產淨額		657,897
		1,800,219
資產總額減流動負債		8,022,381
		8,865,285

上述報表於二零一二年八月二十七日已獲董事會批准，並由以下董事代表簽署：

Edward Matthew Tracy
董事

卓河祓
董事

載於第29至第55頁的附註為本簡明綜合中期財務資料的必要部分。

4.2 簡明綜合中期財務資料 綜合權益變動表

	股本	資本儲備	股份溢價	法定儲備	補償儲備	匯兌儲備	保留盈利	總計								
	以股份為 基礎的 千美元 (未經審核)															
截至二零一一年六月三十日止 六個月																
於二零一一年一月一日的結餘																
全面收益總額	80,479	87,435	2,127,537	6,315	37,399	(10,586)	2,033,788	4,362,367								
行使購股權	—	—	—	—	—	(112)	539,541	539,429								
因行使購股權而轉入股份溢價	8	—	1,292	—	—	—	—	1,300								
本公司以股份為基礎的補償	—	—	856	—	(856)	—	—	—								
LVS收取以股份為基礎的補償之 費用	—	—	—	—	3,588	—	—	3,588								
於二零一一年六月三十日的結餘	80,487	87,435	2,129,685	6,315	42,817	(10,698)	2,573,329	4,909,370								
截至二零一二年六月三十日止 六個月																
於二零一二年一月一日的結餘																
全面收益總額	80,493	87,435	2,131,283	6,315	45,652	(2,244)	3,166,838	5,515,772								
轉入法定儲備	—	—	—	—	—	7,959	439,789	447,748								
行使購股權	—	—	3,400	1	—	—	(1)	—								
因行使購股權而轉入股份溢價	19	—	2,195	—	(2,195)	—	—	3,419								
本公司以股份為基礎的補償	—	—	—	—	5,062	—	—	5,062								
LVS收取以股份為基礎的補償之 費用	—	—	—	—	1,896	—	—	1,896								
派予本公司權益持有人的股息 (附註10)	—	—	—	—	—	—	(1,201,488)	(1,201,488)								
於二零一二年六月三十日的結餘	80,512	87,435	2,136,878	6,316	50,415	5,715	2,405,138	4,772,409								

載於第29至第55頁的附註為本簡明綜合中期財務資料的必要部分。

4.2 簡明綜合中期財務資料 簡明綜合現金流量表

截至六月三十日止六個月		
二零一二年 二零一一年		
千美元 (未經審核)		
經營活動所產生的現金淨額	809,893	602,720
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	(453)	343,889
購置物業及設備以及投資物業	(530,648)	(291,554)
購置無形資產	(9,490)	(345)
出售物業及設備所得款項	449	4,302
已收利息	9,081	1,914
投資活動(所用)/產生的現金淨額	(531,061)	58,206
來自融資活動的現金流量		
行使購股權所得款項	3,419	1,300
償還借貸	(140,336)	(42,508)
派付股息	(1,201,488)	—
償還融資租賃負債	(23,870)	(23,032)
遞延融資成本的付款	(962)	(59)
已付利息	(50,720)	(96,404)
融資活動所用的現金淨額	(1,413,957)	(160,703)
現金及現金等價物(減少)/增加淨額	(1,135,125)	500,223
期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	4,181	2,201
期末現金及現金等價物	1,360,340	1,543,185
現金及現金等價物包括：		
銀行及手頭現金	530,286	1,273,165
短期銀行存款	830,054	270,020
	1,360,340	1,543,185

載於第29至第55頁的附註為本簡明綜合中期財務資料的必要部分。

4.3 簡明綜合中期財務資料附註

I. 一般資料

主要業務

Sands China Ltd.（「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 Walkers Corporate Services Limited, Walker House, 87 Mary Street, 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的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，本集團開設與澳門威尼斯人毗鄰並連接的澳門百利宮。澳門百利宮為一所綜合度假村，當中包含澳門四季酒店、百利宮娛樂場、四季•名店及Paiza豪宅（於二零零九年七月開業）。澳門百利宮亦會包括一座酒店式住宅大樓，由四季提供服務及品牌的豪華酒店式住宅單位及共用空間組成。本集團亦擁有並經營座落於澳門半島鄰近澳門新港澳碼頭的澳門金沙，為澳門首家拉斯維加斯形式的娛樂場。二零一二年四月，本集團開設屬於路氹金光大道發展項目中的金沙城中心綜合度假村一期。本集團的其他輔助服務包括渡輪業務及其他相關業務。

本公司的股份於二零零九年十一月三十日在香港聯合交易所有限公司主板上市。

除另行說明者外，本未經審核簡明綜合中期財務資料（「中期財務資料」）以美元呈列。中期財務資料已於二零一二年八月二十七日由董事會批准及授權刊發。

本中期財務資料未經審核。

4.3 簡明綜合中期財務資料附註

I. 一般資料(續)

重大事項

金沙城中心一期於二零一二年四月十一日開業。金沙城中心的分部業績刊載於附註4。

於二零一二年五月，本集團償還渡輪融資項下未償還結餘131,600,000美元。進一步詳情刊載於附註15。

截至二零一二年六月三十日止六個月，本集團錄得第七及第八地段的減值虧損100,700,000美元及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。進一步詳情刊載於附註6。

根據第一、第二及第三地段的批地條款，本集團原先須於二零一一年八月前完成第三地段的發展工程，惟於二零零九年獲澳門政府批准延後完成第三地段發展的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，要求發展項目於二零一六年四月前完成。本集團擬於取得必要的政府批文後開始建設工程。進一步詳情刊載於附註16。

2. 編製基準

截至二零一二年六月三十日止六個月的中期財務資料是按照國際會計準則委員會頒佈國際會計準則第34號「中期財務報告」以及上市規則附錄16適用的披露規定編製。閱讀中期財務資料時，務請閣下與按照國際財務報告準則編製本集團截至二零一一年十二月三十一日止年度的全年財務報表一併閱讀。

4.3 簡明綜合中期財務資料附註

3. 主要會計政策

除下文所述者外，編製截至二零一二年六月三十日止六個中期財務資料採納的會計政策與本集團截至二零一一年十二月三十一日止年度的全年財務報表採納及所述者一致。

期內，若干新訂或經修訂準則、準則修訂本及詮釋陸續生效，而本集團亦於其各自生效日期採納此等準則、準則修訂本及詮釋。採納此等新訂準則、準則修訂本及詮釋對本集團經營業績及財務狀況並無構成重大影響。

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

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(修訂本)	國際財務報告準則之年度改進 (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(修訂本)	僱員福利	二零一三年一月一日
國際會計準則第27號 (二零一一年經修訂)	獨立財務報表	二零一三年一月一日
國際會計準則第28號 (二零一一年經修訂)	於聯營公司及合營企業的投資	二零一三年一月一日
國際會計準則第32號(修訂本)	國際會計準則第32號金融工具修訂本：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	於其他實體之權益披露	二零一三年一月一日
國際財務報告準則第13號	公平價值計量	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

本集團已開始評核上述新訂及經修訂準則、修訂本及詮釋對本集團的影響，惟目前仍未能確定會否對本集團的經營業績及財務狀況構成重大影響。

編製中期財務資料要求管理層對影響會計政策的應用和所報告資產、負債、收入及開支的數額作出判斷、估計和假設。實際結果或會與此等估計不同。在編製此中期財務資料時，管理層應用本集團會計政策的過程中所作出的重大判斷和估計不確定性的關鍵來源，與截至二零一一年十二月三十一日止年度之綜合財務報表所應用的相同。

4.3 簡明綜合中期財務資料附註

3. 主要會計政策(續)

本集團的經營活動面臨各種財務風險：市場風險、信貸風險及流動資金風險。中期財務資料並未包括年度財務報表規定的所有財務風險管理信息和披露，並應與本集團截至二零一一年十二月三十一日止年度財務報表一併閱讀。自二零一一年終起，風險管理政策並無任何變動。

截至二零一二年六月三十日止六個月，用以量度金融工具公平值的公平值等級之間並無任何變動。

4. 分部資料

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

本集團的核心經營及發展業務均在澳門進行，此乃本集團的唯一營運地區。本集團會審議每個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。除上述報告分部外，本集團亦審閱其每個主要發展中項目(部分已經暫停)的建造及發展活動。本集團的主要發展中項目為金沙城中心(二期及三期)及路氹金光大道第三地段。

收益包括本集團日常業務過程中銷售貨品及服務產生的營業額。澳門威尼斯人、澳門金沙、澳門百利宮、金沙城中心，以及其他發展項目，於投入服務後，隨即產生主要來自娛樂場、酒店、購物中心、餐飲、會議、零售及其他來源之收益。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。

繼高級管理層於二零一一年終將可報告分部由「其他發展項目」改為「金沙城中心」及「其他發展項目」後，本集團已將截至二零一一年六月三十日止六個月的先前報告分部資料重列，以符合國際財務報告準則第8號「經營分部」的披露規定。

本集團的分部資料如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一二年	二零一一年
	千美元	(未經審核)
(重列)		
收益淨額：		
澳門威尼斯人	1,416,416	1,370,216
澳門金沙	616,783	650,246
澳門百利宮	564,462	291,646
金沙城中心	263,896	—
渡輪及其他業務	67,105	58,225
其他發展項目	—	—
分部間收益	(8,130)	(9,493)
	2,920,532	2,360,840

4.3 簡明綜合中期財務資料附註

4. 分部資料(續)

	截至六月三十日止六個月 二零一二年	二零一一年 千美元 (未經審核)	(重列)
經調整EBITDA(附註)：			
澳門威尼斯人	511,475	486,840	
澳門金沙	177,778	187,370	
澳門百利宮	144,018	94,893	
金沙城中心	51,657	—	
渡輪及其他業務	(11,944)	(14,165)	
其他發展項目	—	—	
	872,984	754,938	

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、提前償還債項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；不應視作本集團按國際財務報告準則計算的營運績效、其他合併營運績效或現金流量數據的指標；亦不應視作替代現金流量作為流通能力計量指標。因此，本集團所呈列的經調整EBITDA未必適合與其他公司的類似名稱的計量指標作直接比較。

	截至六月三十日止六個月 二零一二年	二零一一年 千美元 (未經審核)	(重列)
折舊及攤銷：			
澳門威尼斯人	76,277	90,122	
澳門金沙	15,682	16,204	
澳門百利宮	25,590	27,191	
金沙城中心	26,371	42	
渡輪及其他業務	7,061	7,653	
其他發展項目	—	—	
	150,981	141,212	

4.3 簡明綜合中期財務資料附註

4. 分部資料(續)

經調整EBITDA與本公司權益持有人應佔期間利潤之對賬如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一二年	二零一一年
	千美元	
	(未經審核)	
經調整 EBITDA	872,984	754,938
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⁾	(6,632)	(5,761)
企業開支	(20,779)	(15,700)
開業前開支	(94,252)	(23,825)
折舊及攤銷	(150,981)	(141,212)
表演製作成本攤銷	566	2,164
外匯收益淨額	1,185	1,494
減值虧損	(143,649)	—
出售物業及設備的虧損	(97)	(1,314)
按公平值計入損益的金融資產的公平值虧損	(63)	(956)
經營利潤	458,282	569,828
利息收入	9,312	1,914
經扣除資本化金額後的利息開支	(25,169)	(31,059)
提前償還債項虧損	(1,752)	—
除所得稅前利潤	440,673	540,683
所得稅開支	(884)	(1,142)
本公司權益持有人應佔期間利潤	439,789	539,541

(i) 金額包括有關開業前開支的以股份為基礎的補償552,000美元(截至二零一一年六月三十日止六個月：223,000美元)。

4.3 簡明綜合中期財務資料附註

4. 分部資料(續)

	截至六月三十日止六個月 二零一二年	二零一一年
	千美元 (未經審核)	
資本開支		
澳門威尼斯人	35,567	2,809
澳門金沙	12,875	2,070
澳門百利宮	19,345	7,660
金沙城中心	469,589	278,800
渡輪及其他業務	501	668
其他發展項目	2,261	(108)
	540,138	291,899
	於二零一二年 六月三十日	於二零一一年 十二月三十一日
	千美元 (未經審核)	(經審核)
資產總額		
澳門威尼斯人	2,839,065	3,153,756
澳門金沙	491,628	487,533
澳門百利宮	1,341,755	1,287,986
金沙城中心	4,276,537	4,462,910
渡輪及其他業務	358,932	505,673
其他發展項目	131,705	229,827
	9,439,622	10,127,685

4.3 簡明綜合中期財務資料附註

4. 分部資料(續)

	於二零一二年 六月三十日	於二零一一年 十二月三十一日
	千美元 (未經審核)	千美元 (經審核)
非流動資產總額		
在本地持有	7,161,516	6,855,597
在境外國家持有	202,906	209,375
遞延所得稅資產	61	30
按公平值計入損益的金融資產	1	64
	7,364,484	7,065,066

5. 收益淨額

	截至六月三十日止六個月 二零一二年	二零一一年
	千美元 (未經審核)	千美元 (經審核)
娛樂場	2,592,797	2,083,626
客房	93,860	86,732
購物中心		
— 使用權收入	78,328	56,228
— 管理費及其他	14,158	12,784
餐飲	43,436	38,820
會議、渡輪、零售及其他	97,953	82,650
	2,920,532	2,360,840

4.3 簡明綜合中期財務資料附註

6. 其他開支

	截至六月三十日止六個月	
	二零一二年	二零一一年
	千美元 (未經審核)	
減值虧損	143,649	—
水電費及營運供應品	85,694	68,532
呆賬撥備	24,018	20,302
專利費	16,009	10,380
管理費	14,811	13,838
工程暫緩成本	11,645	11,685
經營租賃款項	8,181	6,692
核數師酬金	566	530
出售物業及設備的虧損	97	1,314
按公平值計入損益的金融資產的公平值虧損	63	956
外匯收益淨額	(1,185)	(1,494)
其他支援服務	79,436	63,244
其他經營開支	72,228	44,461
	455,212	240,440

本集團早前已開展其稱為第七及第八地段的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六月三十日止六個月內有關第七及第八地段資本化發展建築成本的減值虧損100,700,000美元。

截至二零一二年六月三十日止六個月內，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美元的一次過減值虧損。

4.3 簡明綜合中期財務資料附註

7. 經扣除資本化金額後的利息開支

	截至六月三十日止六個月	
	二零一二年	二零一一年
	千美元 (未經審核)	
銀行借貸	40,268	69,279
遞延融資成本攤銷	12,169	12,774
融資租賃負債	5,078	6,084
備用費及其他融資成本	1,937	11,619
	59,452	99,756
減：經資本化利息	(34,283)	(68,697)
	25,169	31,059
經扣除資本化金額後的利息開支		

8. 所得稅開支

	截至六月三十日止六個月	
	二零一二年	二零一一年
	千美元 (未經審核)	
即期所得稅		
澳門所得補充稅	3	131
就股息須支付的澳門所得補充稅的替代年金	901	899
其他海外稅項	43	3
過往年度(超額)／不足撥備		
澳門所得補充稅	(25)	89
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	(7)	—
遞延所得稅	(31)	4
所得稅開支	884	1,142

4.3 簡明綜合中期財務資料附註

8. 所得稅開支(續)

截至二零一二年六月三十日止期間，本公司在香港進行業務的附屬公司須按16.5%的稅率(截至二零一一年六月三十日止六個月：相同)繳納香港利得稅。海外司法權區的稅項按各司法權區的適用通行稅率繳納，澳門的稅率最高為12%(截至二零一一年六月三十日止六個月：相同)，而中國的稅率最高為25%(截至二零一一年六月三十日止六個月：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」，威尼斯人澳門股份有限公司(「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。截至二零一二年六月三十日止期間內，其他附屬公司須按最高12%的累進稅率繳納澳門所得補充稅(截至二零一一年六月三十日止六個月：相同)。

VML與澳門政府訂立股東股息稅項協議，規定VML以每年付款，代替VML股東就獲派來自博彩業務利潤的股息時須支付之澳門所得補充稅。

9. 每股盈利

(a) 基本

每股基本盈利是以本公司權益持有人應佔期間利潤除以期內已發行普通股的加權平均數計算。

	截至六月三十日止六個月	
	二零一二年	二零一一年
	(未經審核)	
本公司權益持有人應佔利潤(千美元)	439,789	539,541
加權平均股數(千股)	8,050,093	8,048,085
每股基本盈利	5.46美仙	6.70美仙
每股基本盈利 ⁽ⁱ⁾	42.35港仙	52.14港仙

4.3 簡明綜合中期財務資料附註

9. 每股盈利(續)

(b) 攤薄

每股攤薄盈利乃以假設所有可攤薄的潛在普通股被兌換後的已發行普通股的加權平均股數計算。截至二零一二年六月三十日止六個月，本公司有尚未行使購股權，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，確定按公允價值(確定為本公司股份的平均年度市價)可購入的股份數目。按以上方式計算的股份數目，與假設購股權被行使時已發行的股份數目作比較。

	截至六月三十日止六個月	
	二零一二年	二零一一年
	(未經審核)	
本公司權益持有人應佔利潤(千美元)	439,789	539,541
加權平均股數(千股)	8,050,093	8,048,085
經購股權調整(千股)	6,399	1,797
用以計算每股攤薄盈利之加權平均股數(千股)	8,056,492	8,049,882
每股攤薄盈利	5.46美仙	6.70美仙
每股攤薄盈利 ⁽ⁱ⁾	42.35港仙	52.14港仙

4.3 簡明綜合中期財務資料附註

9. 每股盈利(續)

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：

	截至六月三十日止六個月 二零一二年	二零一一年 (未經審核)
本公司權益持有人應佔利潤(千美元)	439,789	539,541
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)	92,359	22,146
本公司權益持有人應佔經調整利潤(千美元)	675,797	561,687
加權平均股數(千股)	8,050,093	8,048,085
經調整每股基本盈利	8.39美仙	6.98美仙
經調整每股基本盈利 ⁽ⁱ⁾	65.08港仙	54.32港仙
用以計算每股攤薄盈利之加權平均股數(千股)	8,056,492	8,049,882
經調整每股攤薄盈利	8.39美仙	6.98美仙
經調整每股攤薄盈利 ⁽ⁱ⁾	65.08港仙	54.32港仙

(i) 美元金額已按1.00美元兌7.7568港元(截至二零一一年六月三十日止六個月：1.00美元兌7.7827港元)的匯率兌換為港元金額。有關換算並不表示任何港元已經、可能已或可以按上述匯率或任何其他匯率兌換為美元，反之亦然。

4.3 簡明綜合中期財務資料附註

I0. 股息

	截至六月三十日止六個月 二零一二年	二零一一年
	千美元 (未經審核)	
二零一一年中期股息每股普通股0.58港元(相當於0.075美元) 於二零一二年一月三十一日宣派並已派付	599,839	—
二零一一年期末股息每股普通股0.58港元(相當於0.075美元) 於二零一二年六月一日宣派並已派付	601,649	—
	1,201,488	—

董事會不建議就截至二零一二年六月三十日止六個月派發中期股息。

II. 物業及設備淨額

	於二零一二年 六月三十日	於二零一一年 十二月三十一日
	千美元 (未經審核)	(經審核)
結餘，期／年初	6,249,686	5,503,312
添置	567,211	997,124
調整項目成本	(428)	(8,808)
出售	(546)	(8,312)
轉入投資物業	(34,168)	—
減值	(115,830)	—
折舊	(138,129)	(245,056)
匯兌差額	7,800	11,426
結餘，期／年末	6,535,596	6,249,686

4.3 簡明綜合中期財務資料附註

12. 貿易應收賬款

扣除呆賬撥備的貿易應收賬款賬齡分析如下：

	於二零一二年 六月三十日	於二零一一年 十二月三十一日
	千美元 (未經審核)	(經審核)
0–30日	580,841	467,279
31–60日	19,734	24,732
61–90日	20,527	11,980
逾90日	20,117	12,222
	641,219	516,213

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。

13. 股本

本公司已發行股本：

	每股0.01美元之 普通股	千美元
已發行及繳足：		
於二零一一年一月一日(經審核)	8,047,865,084	80,479
因行使購股權而發行股份	816,200	8
於二零一一年六月三十日(未經審核)	8,048,681,284	80,487
於二零一二年一月一日(經審核)	8,049,283,284	80,493
因行使購股權而發行股份	1,866,000	19
於二零一二年六月三十日(未經審核)	8,051,149,284	80,512

4.3 簡明綜合中期財務資料附註

14. 貿易應付賬款及其他應付款項

	附註	於二零一二年 六月三十日	於二零一一年 十二月三十一日
		千美元 (未經審核)	千美元 (經審核)
貿易應付賬款		20,618	21,014
未兌換籌碼及其他娛樂場負債		559,776	385,320
其他應付稅項		225,697	207,397
建設應付款項及應計款項		211,432	233,016
按金		168,079	125,334
應計僱員福利開支		71,580	78,779
應付利息		29,151	32,696
應付關連公司款項—非貿易	17(b)	10,780	16,516
其他應付款項及應計款項		99,457	100,473
		1,396,570	1,200,545
減：非即期部分		(28,440)	(20,670)
		1,368,130	1,179,875

貿易應付賬款賬齡分析如下：

		於二零一二年 六月三十日	於二零一一年 十二月三十一日
		千美元 (未經審核)	千美元 (經審核)
0–30日		9,398	7,960
31–60日		6,245	7,379
61–90日		2,377	2,908
逾90日		2,598	2,767
		20,618	21,014

4.3 簡明綜合中期財務資料附註

15. 借貸

	於二零一二年 六月三十日	於二零一一年 十二月三十一日
	千美元	(未經審核)
		(經審核)
非即期部分		
有抵押銀行貸款	3,208,458	3,311,211
有抵押土地租賃權益的融資租賃負債	104,623	129,261
其他有抵押融資租賃負債	6,241	74
減：遞延融資成本	3,319,322 (97,790)	3,440,546 (111,703)
	3,221,532	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	45,988	45,074
其他有抵押融資租賃負債	1,857	231
	47,845	80,372
借貸總額	3,269,377	3,409,215

本集團的借貸以如下貨幣計值：

	於二零一二年 六月三十日	於二零一一年 十二月三十一日
	千美元	(未經審核)
		(經審核)
美元	1,468,659	1,463,675
港元	1,340,340	1,471,023
澳門元	460,378	474,517
	3,269,377	3,409,215

4.3 簡明綜合中期財務資料附註

15. 借貸(續)

於二零一二年六月三十日，本集團銀行借貸的估計公平值約為3,060,000,000美元(於二零一一年十二月三十一日：3,070,000,000美元)。銀行貸款的年期如下：

	於二零一二年 六月三十日	於二零一一年 十二月三十一日
	千美元	(經審核)
	(未經審核)	(經審核)
於一年內償還	—	35,067
於一至兩年內償還	—	35,067
於兩至五年內償還	3,208,458	3,276,144
	3,208,458	3,346,278

銀行貸款的變動分析如下：

	於二零一二年 六月三十日	於二零一一年 十二月三十一日
	千美元	(經審核)
	(未經審核)	(經審核)
結餘，期／年初	3,346,278	2,985,759
借貸所得款項	—	3,201,535
借貸償還款項	(140,336)	(2,845,480)
匯兌差額	2,516	4,464
結餘，期／年末	3,208,458	3,346,278

於二零一二年六月三十日，本集團根據二零一一年VML信貸融資有500,000,000美元可動用借貸金額(於二零一一年十二月三十一日：500,000,000美元)。

二零一二年五月，本集團償還渡輪融資項下未償還結餘131,600,000美元，並於截至二零一二年六月三十日止六個月內錄得1,800,000美元提前償還債項虧損。

4.3 簡明綜合中期財務資料附註

15. 借貸(續)

土地租賃權益融資租賃負債的變動分析如下：

	於二零一二年 六月三十日	於二零一一年 十二月三十一日
	千美元 (未經審核)	(經審核)
結餘，期／年初	174,335	217,528
還款	(23,724)	(43,193)
結餘，期／年末	150,611	174,335

根據未貼現現金流量，本集團現時及日後金融負債的訂約屆滿年期如下：

	一年內	在第二年	在第三至 第五年	逾五年	總計
	千美元 (未經審核)				
於二零一二年六月三十日					
銀行借貸	60,134	60,134	3,317,531	—	3,437,799
土地租賃權益的融資租賃負債	49,696	28,244	15,748	226,409	320,097
其他融資租賃負債	2,104	1,724	4,892	—	8,720
貿易應付賬款及其他應付款項	1,131,507	6,897	17,926	3,617	1,159,947
(經審核)					
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

4.3 簡明綜合中期財務資料附註

16. 承擔及或然事項

(a) 資本承擔

物業及設備承擔概無為下列各項計提撥備：

	於二零一二年 六月三十日	於二零一一年 十二月三十一日
	千美元	(經審核)
已訂約但未撥備	355,397	572,445
已授權但未訂約	576,005	760,363
	931,402	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款項總額如下：

	於二零一二年 六月三十日	於二零一一年 十二月三十一日
	千美元	(經審核)
不超過一年	4,095	3,906
一年後但不超過五年	3,082	4,352
	7,177	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／基本費用總額如下：

	於二零一二年 六月三十日	於二零一一年 十二月三十一日
	千美元	(經審核)
不超過一年	115,847	106,272
一年後但不超過五年	242,441	217,872
五年後	127,565	129,375
	485,853	453,519

4.3 簡明綜合中期財務資料附註

16. 承擔及或然事項(續)

(c) 或然事項

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，該等訴訟與索償不會對本集團的財務狀況、經營業績或現金流量造成重大的不利影響。

(d) 路氹金光大道項目

本集團已開展第三地段的前期工程，截至二零一二年六月三十日產生的資本化成本約為122,800,000美元，其中包括土地85,200,000美元。根據第一、第二及第三地段的批地條款，本集團原先須於二零一一年八月前完成第三地段的發展工程，惟於二零零九年獲澳門政府批准延後完成第三地段發展的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，要求發展項目於二零一六年四月前完成。本集團擬於取得必要的政府批文後開始建設工程。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。截至二零一二年六月三十日，本集團就金沙城中心已資本化成本約為3,730,000,000美元，其中包括土地286,100,000美元。倘本集團認為無法於有關期限前完成發展項目，本集團擬向澳門政府申請延後期限；然而，我們無法保證可獲准延後限期。倘本集團無法在有關的限期前完成工程，而限期未有獲准延後，本集團可能會損失金沙城中心或第三地段的批地，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第三地段的資本化建築成本(包括土地)的開銷。

4.3 簡明綜合中期財務資料附註

17. 關連方交易

就本中期財務資料而言，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。關連公司指LVS集團的一組公司。

除本中期財務資料其他部分所披露者外，本集團於期內的重大交易如下：

(a) 期內交易

(i) 管理費收入

	截至六月三十日止六個月	
	二零一一年	二零一一年
		千美元
		(未經審核)
LVS	581	487
中介控股公司	9	—
同系附屬公司	529	782
	1,119	1,269

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。管理費乃按產生的實際成本或成本加成基準收費，可加5%利潤。

4.3 簡明綜合中期財務資料附註

17. 關連方交易(續)

(a) 期內交易(續)

(ii) 管理費開支

	截至六月三十日止六個月	
	二零一二年	二零一一年
	千美元	
	(未經審核)	
LVS	6,127	4,334
中介控股公司	570	270
同系附屬公司	5,267	6,272
	11,964	10,876

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場推廣及宣傳活動。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。

(iii) 主要管理人員酬金

主要管理人員包括董事會，由十名成員組成(截至二零一一年六月三十日止六個月：八名)。除向本公司董事已付或應付酬金合共2,500,000美元(截至二零一一年六月三十日止六個月：1,200,000美元)外，截至二零一二年六月三十日止六個月，本公司與彼等概無訂立任何交易。

此外，截至二零一二年六月三十日止六個月，本公司兩名董事從LVS收取酬金(包括以股份為基礎的補償)，其中400,000美元(截至二零一一年六月三十日止六個月：400,000美元)為其向本集團提供服務的費用。

(iv) 專利費

自上年年報發表後，本集團與 Las Vegas Sands, LLC 於二零零九年十一月訂立的專利權協議的條款並無變動。金沙城中心於二零一二年四月開業後，本集團亦須就此物業支付專利費。截至二零一二年六月三十日止六個月內，根據該協議，本集團產生15,300,000美元的專利費(截至二零一一年六月三十日止六個月：10,000,000美元)。

(v) 以股份為基礎的補償

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(附註18(a))。本集團參加LVS的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 LVS 二零零四年權益獎勵計劃(「二零零四年計劃」)的參與方(附註18(b))。

4.3 簡明綜合中期財務資料附註

17. 關連方交易(續)

(b) 本集團與關連公司之間的期末結餘

	於二零一二年 六月三十日	於二零一一年 十二月三十一日
	千美元	
附註	(未經審核)	(經審核)
應收關連公司款項：		
同系附屬公司	4,557	951
應付關連公司款項：		
LVS	621	2,017
中介控股公司	3,646	6,714
同系附屬公司	6,513	7,785
	14	10,780
		16,516

應收款項及應付款項為無抵押、免息及無固定還款期。

18. 以股份為基礎的補償

以股份為基礎的補償總額及經資本化金額如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一二年	二零一一年
	千美元	
	(未經審核)	
以股份為基礎的補償：		
LVS收取的費用	1,896	2,686
SCL權益計劃之費用	5,062	3,588
減：經資本化金額作為部分物業及設備	(326)	(513)
支銷於綜合收益表內的以股份為基礎的補償	6,632	5,761

4.3 簡明綜合中期財務資料附註

18. 以股份為基礎的補償(續)

(a) 本公司的購股權

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：

	截至六月三十日止六個月			
	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 (未經審核)	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	4,481	3.72	5,277	2.67
行使	(1,907)	1.82	(817)	1.59
沒收	(1,291)	1.97	(2,877)	1.87
於六月三十日尚未行使	25,100	2.39	20,523	1.88
於六月三十日可予行使	4,941	1.79	2,454	1.59

4.3 簡明綜合中期財務資料附註

18. 以股份為基礎的補償(續)

(b) LVS購股權

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：

	截至六月三十日止六個月			
	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 (未經審核)	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 授出	1,010	61.53	1,356	59.56
轉入 ⁽ⁱ⁾	143	50.86	—	—
行使	(111)	36.57	(55)	26.55
轉出 ⁽ⁱ⁾	—	—	—	—
沒收	(7)	72.91	(12)	72.75
屆滿	(54)	66.78	(58)	70.36
於六月三十日尚未行使	981	62.42	1,231	60.39
於六月三十日可予行使	897	64.74	1,000	61.43

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

4.3 簡明綜合中期財務資料附註

18. 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允值的變動如下：

	截至六月三十日止六個月			
	二零一二年		二零一一年	
	受限制 股份數目 千股 ⁽ⁱ⁾	加權平均 授出日公允值 美元 ⁽ⁱⁱ⁾	受限制 股份數目 千股 ⁽ⁱ⁾	加權平均 授出日公允值 美元 ⁽ⁱⁱ⁾
於一月一日尚未行使 授出	2	38.81	2	24.94
轉入 ⁽ⁱⁱⁱ⁾	2	45.69	2	38.81
歸屬	4	47.14	—	—
轉出 ⁽ⁱⁱⁱ⁾	(2)	38.81	(2)	24.94
於六月三十日尚未行使	—	—	—	—
	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) 授出日公允值指LVS普通股的公允值。

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

5. 公司資料 (於最後實際可行日期)

董事

執行董事

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

非執行董事

Sheldon Gary Adelson 先生(主席)
Michael Alan Leven 先生(范義明先生(David Alec Andrew Fleming)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
唐寶麟先生(David Muir Turnbull)

開曼群島註冊辦事處

Walkers Corporate Services Limited
Walker House, 87 Mary Street
George Town, Grand Cayman KY1-9005
Cayman Islands

澳門主要營業地點及總辦事處

澳門氹仔
望德聖母灣大馬路
澳門威尼斯人—度假村—酒店
L2辦事處

香港主要營業地點

香港
皇后大道東1號
太古廣場三座28樓

公司網站

www.sandschinatltd.com

公司秘書

范義明先生(David Alec Andrew Fleming)

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

薪酬委員會

唐寶麟先生(David Muir Turnbull)(主席)
Iain Ferguson Bruce先生
Jeffrey Howard Schwartz先生

提名委員會

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

金沙中國資本開支委員會

Michael Alan Leven先生(主席)
Jeffrey Howard Schwartz先生
Iain Ferguson Bruce先生
Edward Matthew Tracy先生

授權代表

卓河祓先生
范義明先生(David Alec Andrew Fleming)
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

開曼群島股份過戶登記總處

Walkers Corporate Services Limited
Walker House, 87 Mary Street
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

中國銀行澳門分行
澳門蘇鴻利士博士大馬路
中國銀行大廈

股份代號

1928

6. 聯絡我們

中期報告

本二零一二年中期報告以中文及英文版本列印，由二零一二年九月六日起載於本公司網站 www.sandschinatltd.com，並於二零一二年九月七日寄發予股東。

股東若已經透過電子方式收取二零一二年中期報告，但仍欲收取印刷本，或已經收取印刷本，但仍欲以電子方式收取中期報告，可隨時在合理時間內將書面通知郵寄至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17M樓，或電郵至 sandschina.ecom@computershare.com.hk，以知會香港股份過戶登記處，代為告悉本公司，更改已選擇的公司通訊收取方式，費用全免。

若股東已選擇透過電子方式收取本二零一二年中期報告，但由於任何原因難以取得或瀏覽本二零一二年中期報告，只要以郵寄或電郵提交書面要求，以知會香港股份過戶登記處，代為告悉本公司，亦可要求收取本二零一二年中期報告印刷本，費用全免。

聯絡我們

地址：香港灣仔皇后大道東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

7. 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、提前償還債項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；不應視作我們按國際財務報告準則計算的營運績效、其他合併營運績效或現金流量數據的指標；亦不應視作替代現金流量作為流通能力計量指標。報告所呈列的經調整EBITDA未必適合與其他公司的類似名稱的計量指標作直接比較。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，包羅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 直屬董事會，單獨或聯同一名或以上其他人士負責或將負責處理本公司業務之一名人士

「中國」

指 中華人民共和國，僅就本報告而言(除另有指明者外)，不包括香港、澳門及台灣

「籌碼」

指 娛樂場向博彩客戶發出的代碼，以換取現金或信貸金額，代替現金在博彩桌下注

7. 詞彙

「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，於本報告內，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：7.7568港元 1.00美元：8.00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

7. 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(包羅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 二零一二年八月三十一日
「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

7. 詞彙

「上市規則」	指 聯交所證券上市規則(經不時修訂)
「LVS」	指 Las Vegas Sands Corp.，一家於二零零四年八月在美國內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、獎勵及展覽旅遊活動的簡稱，指人數較多的團體參加或進行特定活動所衍生的旅遊業務
「澳門元」	指 澳門法定貨幣澳門元
「第一地段」	指 澳門物業登記局第23225號所述路氹地塊，佔地共291,479平方米，澳門威尼斯人已建於其上
「第二地段」	指 澳門物業登記局第23223號所述路氹地塊，佔地共53,700平方米，澳門百利宮已建於其上

7. 詞彙

「第三地段」	指 澳門物業登記局第23224號所述路氹地塊，佔地共60,479平方米，預期會建有接通澳門百利宮與澳門威尼斯人內金光會展中心的綜合度假村，包羅酒店客房、博彩區、會展獎勵旅遊設施及其他綜合度假村休閒設施
「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米的指定熱帶花園，為已落成的金沙城中心所在地
「第七及第八地段」	指 佔地共110,200平方米的路氹地塊，毗鄰金沙城中心。地塊的規模可能須進一步測量
「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.sandschinatltd.com 下載
「羅兵咸永道」	指 羅兵咸永道會計師事務所，環球性專業服務公司
「報告期間」	指 二零一二年一月一日至二零一二年六月三十日
「人民幣」	指 中國的法定貨幣人民幣
「轉碼博彩」	指 貴賓客戶及高端客戶(不包括不設限現金客戶)使用不可兌換籌碼的博彩
「轉碼金額」	指 娛樂場收益計量，即貴賓客戶及高端客戶(不包括不設限現金客戶)所有已下注並輸賠的不可兌換籌碼的總和
「金沙城中心」	指 我們座落於第五及第六地段的綜合度假村發展項目，一期已於二零一二年四月十一日開幕，提供超過600間康萊德酒店品牌客房及套房，超過1,200間假日酒店品牌客房，亦設有相當的博彩、會展獎勵旅遊、零售場地以及其他綜合度假設施。二A期預計在二零一二年九月二十日開業，將設有1,829間喜來登品牌客房及套房，加上新添的博彩區以及其餘的零售、文娛、餐飲及會展獎勵旅遊設施。二B期建設預計於二零一三年初開業，將以喜來登品牌額外提供2,067間客房及套房。三期建設預期包括第四家豪華的 St. Regis 品牌酒店及多用途大樓。我們計劃依據需求及市場狀況開始三期的建築工程

7. 詞彙

「 澳門金沙 」	指 澳門金沙，包括博彩區、一座酒店大樓、多間餐廳，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之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續約的共享服務協議
「 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
「 薩克斯 」	指 美國聯邦法例二零零二年薩班斯—奧克斯利法案(Sarbanes Oxley Act)
「 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，包括百家樂、21點及「大細」(又稱「骰寶」)、蟹骰及輪盤等
「 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廈的綜合度假村，惟文義另有所指除外

7. 詞彙

「 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、一家酒店、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
「 美國 」	指 美利堅合眾國，包括其國土、屬土及所有受其司法管轄的地方
「 美元 」	指 美國的法定貨幣美元
「 貴賓客戶 」	指 博彩中介人所介紹的轉碼博彩客戶，多數只在專用貴賓廳或指定的娛樂場或博彩區參加博彩
「 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。本公司在各物業進口安裝數碼攝錄機，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線探測技術，同日多次進入本公司物業的訪客也計算在內
「 VML 」	指 本公司的附屬公司威尼斯人澳門股份有限公司(亦稱為Venetian Macau Limited)，一家於二零零二年六月二十一日根據澳門法律註冊成立的私人股份有限公司，為三名獲轉批給人之一兼轉批經營權持有人
「 VOL 」	指 東方威尼斯人有限公司，本公司的全資附屬公司及金沙城中心的擁有人兼發展商
「 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
「 永利澳門 」	指 永利渡假村(澳門)股份有限公司，一家於二零零一年十月十七日根據澳門法律註冊成立的私人股份有限公司，為三名承批人之一