

以下為本公司申報會計師羅兵咸永道會計師事務所(香港執業會計師)發出的報告全文，以供收錄於本招股章程內。



羅兵咸永道會計師事務所

羅兵咸永道會計師事務所
香港中環
太子大廈22樓

敬啟者：

本申報會計師(以下簡稱「我們」)謹就下文第I至III節所載的 Sands China Ltd. (「貴公司」)及現時組成 貴集團成員公司(以下統稱為「貴集團」)的財務資料(「財務資料」)列載報告如下，以供收錄於 貴公司於二零零九年十一月十六日就有關 貴公司股份在香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)主板進行首次上市而刊發的招股章程(「招股章程」)內。此等財務資料包括於二零零六年、二零零七年及二零零八年十二月三十一日以及於二零零九年六月三十日的合併資產負債表、截至二零零六年、二零零七年及二零零八年十二月三十一日止年度各年以及截至二零零八年及二零零九年六月三十日止六個月(「有關期間」)的合併收益表、合併全面收益表、合併權益變動表及合併現金流量表，以及主要會計政策概要及其他附註解釋。

貴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(一九六一年法律第三條，經合併及修訂)在開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司。根據下文第II節附註1「集團重組及呈列基準」所述的集團重組(「重組」)， 貴公司成為組成 貴集團成員公司的控股公司。

於本報告日期， 貴公司於現時組成 貴集團成員公司所擁有的直接及間接權益已載列於下文第II節附註32。該等公司均為私人公司。

由於 貴公司新近註冊成立，且自其註冊成立日期以來，除重組外，亦無參與任何重大業務交易，故並未編製經審核財務報表。

現時組成 貴集團所有成員公司均採納十二月三十一日為其財政年度結算日。現時組成 貴集團成員公司於有關期間的法定經審核財務報表乃按照其各自註冊成立所在地適用的相關會計原則編製。該等公司的詳情及法定核數師的名稱載於下文第II節附註32。

就本報告而言， 貴公司董事根據國際會計準則委員會頒佈的國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)編製 貴公司及現時組成 貴集團成員公司於有關期間的合併財務報表(「相關財務報表」)。我們已根據國際審計及核證準則委員會(「國際審計及核證準則委員會

會)頒佈的國際審計準則審核截至二零零六年、二零零七年及二零零八年十二月三十一日止年度各年以及截至二零零九年六月三十日止六個月的相關財務報表。

財務資料乃根據相關財務報表編製，而沒有作出任何調整。財務資料的編製基準載於下文第II節附註1。

董事的責任

貴公司董事負責根據國際財務報告準則編製及真實而公平地呈列相關財務報表。

對於截至二零零六年、二零零七年及二零零八年十二月三十一日止年度各年以及截至二零零九年六月三十日止六個月的財務資料而言，貴公司董事負責根據國際財務報告準則編製及真實而公平地呈列財務資料，這責任包括設計、實施及維持與編製及真實而公平地呈列財務資料相關的內部控制，使財務資料不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述；選擇及應用適當的會計政策；及按情況作出合理的會計估計。

對於截至二零零八年六月三十日止六個月的財務資料，貴公司董事負責根據下文第II節附註1所載的呈列基準及下文第II節附註2所載的會計政策編製及呈列而此等會計政策乃符合國際財務報告準則。

申報會計師的責任

對於截至二零零六年、二零零七年及二零零八年十二月三十一日止年度各年以及截至二零零九年六月三十日止六個月的財務資料，我們的責任是根據我們的查閱結果，對財務資料提出意見並將意見向閣下報告。我們已查閱在編製財務資料時所用的相關財務報表，並已按照香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈的核數指引第3.340號「招股章程及申報會計師」執行我們認為必需的額外程序。

對於截至二零零八年六月三十日止六個月的財務資料，我們的責任是根據我們的審閱結果，對該等財務資料作出結論並將結論向閣下報告。我們已按照國際審計及核證準則委員會頒佈的國際審閱聘用協定準則第2410號「由實體的獨立核數師執行的中期財務資料審閱」進行審閱。審閱該等財務資料包括主要向負責財務及會計事務的人員查詢，及應用分析性及其他審閱程序。審閱範圍遠較根據國際審計準則所進行審核的範圍為小，故不能令我們保證可知悉在審核中可能被發現的所有重大事項。因此，我們不發表審核意見。

意見及審閱結論

我們認為，就本報告而言，按照下文第II節附註1所載基準呈列的截至二零零六年、二零零七年及二零零八年十二月三十一日止年度各年以及截至二零零九年六月三十日止六個月的財務資料真實而公平地反映貴集團於二零零六年、二零零七年及二零零八年十二月三十一日以及於二零零九年六月三十日的合併事務狀況，以及貴集團截至該等日期止年度及期間的合併業績及現金流量。

根據我們的審閱(並非構成審核)結果，就本報告而言，我們並無發現任何事項令我們相信按照下文第II節附註1所載基準呈列的截至二零零八年六月三十日止六個月的財務資料在所有重大方面未有根據下文第II節附註2所載符合國際財務報告準則的會計政策編製。

I. 財務資料

以下貴集團於二零零六年、二零零七年及二零零八年十二月三十一日以及於二零零九年六月三十日，以及截至二零零六年、二零零七年及二零零八年十二月三十一日止年度各年以及截至二零零八年及二零零九年六月三十日止六個月的財務資料乃按第II節附註1所載基準編製。

(a) 合併收益表

	附註	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
		二零零六年 千美元	二零零七年 千美元	二零零八年 千美元	二零零八年 千美元 (未經審核)	二零零九年 千美元
收益淨額.....	5	1,281,093	1,966,212	3,053,319	1,490,591	1,500,587
博彩稅.....		(562,766)	(884,870)	(1,300,477)	(641,943)	(633,417)
已消耗存貨.....		(13,023)	(24,003)	(42,241)	(18,033)	(20,408)
僱員福利開支.....	7	(175,567)	(349,247)	(517,910)	(264,559)	(232,856)
折舊及攤銷.....		(35,163)	(104,047)	(268,220)	(123,388)	(158,444)
博彩中介人／ 代理佣金.....		(37,763)	(102,810)	(162,051)	(77,735)	(86,827)
其他開支.....	8	(78,487)	(257,340)	(468,446)	(193,076)	(258,560)
經營利潤.....		378,324	243,895	293,974	171,857	110,075
利息收入.....	5	27,783	29,226	4,801	2,454	281
經扣除資本化金額後的 利息開支.....	9	(30,271)	(77,037)	(122,870)	(60,184)	(52,212)
除所得稅前利潤.....		375,836	196,084	175,905	114,127	58,144
所得稅(開支)／ 抵免.....	10	(2)	54	(169)	(142)	(167)
貴公司權益持有人應佔 年度／期間利潤...		<u>375,834</u>	<u>196,138</u>	<u>175,736</u>	<u>113,985</u>	<u>57,977</u>
貴公司權益持有人應佔 利潤的每股盈利 — 基本及攤薄...	11	<u>不適用</u>	<u>不適用</u>	<u>不適用</u>	<u>不適用</u>	<u>不適用</u>

(b) 合併全面收益表

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零零六年 千美元	二零零七年 千美元	二零零八年 千美元	二零零八年 千美元 (未經審核)	二零零九年 千美元
貴公司權益持有人應佔 年度／期間利潤.....	375,834	196,138	175,736	113,985	57,977
經扣除稅項後的其他全面 (虧損)／收益：					
滙兌差額.....	(1,247)	(3,261)	8,410	311	182
貴公司權益持有人應佔 年度／期間全面收益總額 ..	<u>374,587</u>	<u>192,877</u>	<u>184,146</u>	<u>114,296</u>	<u>58,159</u>

(c) 合併資產負債表

	附註	於十二月三十一日			於
		二零零六年	二零零七年	二零零八年	二零零九年 六月三十日
		千美元	千美元	千美元	千美元
資產					
非流動資產					
投資物業淨額	13	—	292,726	338,014	621,741
土地租賃權益淨額	14	8,645	234,579	274,443	284,546
物業及設備淨額	15	2,008,676	3,568,731	5,235,823	5,007,964
無形資產淨值	17	3,478	5,531	46,222	43,746
遞延所得稅資產	18	—	83	159	152
按公平值計入損益的金融資產	19	508	25	—	—
其他資產淨值	20	2,354	34,714	60,770	58,216
貿易應收賬款及其他應收款項 以及預付款項淨額	23	—	25,132	91,457	61,671
受限制現金	22	232,072	—	—	—
非流動資產總值		2,255,733	4,161,521	6,046,888	6,078,036
流動資產					
存貨	24	1,663	8,410	10,915	10,119
貿易應收賬款及其他應收款項 以及預付款項淨額	23	17,668	239,975	287,947	244,341
受限制現金	22	233,374	59,202	124,112	172,110
現金及現金等價物	21	278,509	439,395	417,769	340,620
流動資產總值		531,214	746,982	840,743	767,190
資產總值		2,786,947	4,908,503	6,887,631	6,845,226
權益					
貴公司權益持有人應佔資本及儲備					
合併資本	25	—	—	—	—
資本儲備	26	80,049	80,049	80,049	80,049
法定儲備	26	6,222	6,222	6,222	6,315
以股份為基礎的補償儲備		—	—	17,538	21,387
滙兌儲備		483	(2,778)	5,632	5,814
保留盈利		768,219	964,357	1,140,093	1,197,977
權益總額		854,973	1,047,850	1,249,534	1,311,542
負債					
非流動負債					
貿易應付賬款及其他應付款項	29	282	6,831	12,663	12,872
借貸	27	1,387,125	2,935,219	3,598,862	3,471,661
非流動負債總額		1,387,407	2,942,050	3,611,525	3,484,533
流動負債					
貿易應付賬款及其他應付款項	29	544,225	912,302	1,982,042	1,977,942
即期所得稅負債		2	31	232	392
借貸	27	340	6,270	44,298	70,817
流動負債總額		544,567	918,603	2,026,572	2,049,151
負債總額		1,931,974	3,860,653	5,638,097	5,533,684
權益及負債總額		2,786,947	4,908,503	6,887,631	6,845,226
流動負債淨額		(13,353)	(171,621)	(1,185,829)	(1,281,961)
資產總值減流動負債		2,242,380	3,989,900	4,861,059	4,796,075

(d) 合併現金流量表

	附註	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
		二零零六年	二零零七年	二零零八年	二零零八年	二零零九年
		千美元	千美元	千美元	千美元 (未經審核)	千美元
來自經營活動的現金流量						
經營所產生的現金	30	478,049	269,568	256,227	203,988	282,648
已付所得稅		—	—	(44)	(30)	—
經營活動所產生的現金淨額		478,049	269,568	256,183	203,958	282,648
來自投資活動的現金流量						
受限制現金						
(增加)/減少		(465,820)	406,006	(64,480)	(19,291)	(48,003)
收購物業及設備以及投資物業		(1,155,527)	(1,712,140)	(1,973,658)	(1,012,494)	(210,896)
收購無形資產		(1,831)	(24,061)	(24,195)	(8,722)	(915)
出售物業及設備所得款項		87	26	31	26	1,609
應收關連公司票據/款項		(50,000)	(174,225)	(5,514)	(2,894)	—
償還應收關連公司票據/款項		50,000	25,000	140,500	140,500	13,440
已收利息		27,783	24,635	9,335	7,012	270
投資活動所用的現金淨額		(1,595,308)	(1,454,759)	(1,917,981)	(895,863)	(244,495)
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		(1,000)	(109)	(20)	—	—
借貸所得款項		1,300,000	1,551,000	672,296	367,724	9,885
應付關連公司票據所得款項		140,000	—	20,000	—	20,000
應收關連公司墊款所得款項		104,464	55,586	1,143,792	478,792	42,252
償還借貸		(50,000)	—	—	—	(137,569)
償還應付關連公司票據		(139,163)	—	—	—	—
償還應收關連公司墊款		—	(69,856)	—	—	—
償還融資租賃負債		(847)	(351)	(77)	(8)	(84)
遞延融資成本的付款		(41,185)	(8,987)	(5,994)	(3,986)	(667)
已付利息		(74,772)	(181,030)	(192,617)	(94,633)	(48,797)
融資活動所產生/(所用)的現金淨額		1,237,497	1,346,253	1,637,380	747,889	(114,980)
現金及現金等價物增加/(減少)淨額						
年/期初的現金及現金等價物		158,536	278,509	439,395	439,395	417,769
年/期內匯率的影響		(265)	(176)	2,792	1,175	(322)
年/期末的現金及現金等價物	21	278,509	439,395	417,769	496,554	340,620

(e) 合併權益變動表

	合併資本	資本儲備	法定儲備	以股份為 基礎的補償 儲備	滙兌儲備	保留盈利	合計
	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元
於二零零六年一月一日的結餘 ...	—	80,049	6,222	—	1,730	392,385	480,386
全面收益總額	—	—	—	—	(1,247)	375,834	374,587
最終母公司授予以股份							
支付酬金	—	—	—	5,475	—	—	5,475
透過應付最終母公司款項							
再次收取款項	—	—	—	(5,475)	—	—	(5,475)
於二零零六年十二月三十一日的 結餘	—	80,049	6,222	—	483	768,219	854,973
全面收益總額	—	—	—	—	(3,261)	196,138	192,877
最終母公司授予以股份							
支付酬金	—	—	—	11,209	—	—	11,209
透過應付最終母公司款項							
再次收取款項	—	—	—	(11,209)	—	—	(11,209)
於二零零七年十二月三十一日的 結餘	—	80,049	6,222	—	(2,778)	964,357	1,047,850
全面收益總額	—	—	—	—	8,410	175,736	184,146
最終母公司授予以股份							
支付酬金	—	—	—	17,538	—	—	17,538
於二零零八年十二月三十一日的 結餘	—	80,049	6,222	17,538	5,632	1,140,093	1,249,534
全面收益總額	—	—	—	—	182	57,977	58,159
最終母公司授予以股份							
支付酬金	—	—	—	3,849	—	—	3,849
轉撥至法定儲備	—	—	93	—	—	(93)	—
於二零零九年六月三十日的 結餘	—	80,049	6,315	21,387	5,814	1,197,977	1,311,542
截至二零零八年六月三十日止 六個月(未經審核)							
於二零零八年一月一日的結餘 ...	—	80,049	6,222	—	(2,778)	964,357	1,047,850
全面收益總額	—	—	—	—	311	113,985	114,296
最終母公司授予以股份							
支付酬金	—	—	—	8,511	—	—	8,511
於二零零八年六月三十日的 結餘	—	80,049	6,222	8,511	(2,467)	1,078,342	1,170,657

II. 財務資料附註

1 集團重組及呈列基準

(a) 主要業務

Sands China Ltd. (「貴公司」) 及現時組成 貴集團成員公司主要於中華人民共和國澳門特別行政區(「澳門」)的娛樂場、酒店度假村業務及其他輔助服務(「博彩及其他相關業務」)從事裝設、經營及管理幸運博彩。

貴集團根據20年博彩轉批經營權擁有並經營澳門首家拉斯維加斯形式的娛樂場澳門金沙。

貴集團亦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 貴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， 貴集團開設四季酒店、百利沙娛樂場及四季•名店(與二零零九年七月開設的Paiza 豪宅及酒店式住宅合稱為澳門百利沙)。澳門百利沙毗鄰澳門威尼斯人。

貴集團的其他輔助服務包括渡輪業務及其他相關業務。

(b) 架構及重組

作為 Las Vegas Sands Corp. (「LVS」或「最終母公司」) 重組的一部分(「重組」)， 貴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。 貴公司為一家投資控股公司。現時組成 貴集團成員公司的主要業務載於附註32。最終母公司於美國內瓦達註冊成立，現時於紐約證券交易所上市。 貴公司的註冊辦事處位於 87 Mary Street, George Town, Grand Cayman KYI-9005, Cayman Islands。

重組前，博彩及其他相關業務由現時組成 貴集團各成員公司進行，並由最終母公司擁有或控制。

為籌備 貴公司股份於聯交所首次上市， 貴集團進行重組，以向 貴公司轉讓於該等公司的擁有權。重組的步驟概述如下：

- 於二零零九年九月二日，Venetian Venture Development Intermediate Limited (「VVDIL」) 的當時中介控股公司 Venetian Venture Development Intermediate I (「VVDI (I)」) 與 VVDIL 訂立買賣協議，以將其於 Cotai WaterJets (HK) Limited 及 CotaiJet Holdings (II) Limited 的權益，按每項權益1.00港元的價格出售予 VVDIL；
- 於二零零九年九月二十八日，VVDIL 與 VVDI (I) 訂立買賣協議，以將其於 World Sourcing Services Limited 及 Venetian Global Holdings Limited 的權益，分別按 4,838,000港元及1.00美元的價格出售予 VVDI (I)；
- 於二零零九年九月二十九日，LVS IP Holdings, LLC 根據內瓦達州法律組建成為 貴公司的全資附屬公司；
- 於二零零九年十一月十日，直接控股公司 Venetian Venture Development Intermediate II (「VVDI (II)」) 訂立一項股份轉讓表格，據此 VVDI (II) 同意以向 貴公司出資的方式，以零代價轉讓 VVDIL 的全部權益(包括 VVDI (II) 過往給予 VVDIL 的貸款及墊款(該等貸款及墊款仍未償還)以及所有該等貸款及墊款項下作為債權人的所有權利)。

完成上述重組步驟後，貴公司成為現時組成貴集團成員公司的控股公司，持有所有位於澳門的博彩及其他相關業務。

(c) 呈列基準

最終母公司於重組前擁有並控制現時組成貴集團成員公司，並於重組後繼續控制該等公司。就本報告而言，重組在權益結合法相似的基準下，被視為一項受共同控制的業務合併，並採納香港會計師公會頒佈的香港會計指引第5號「共同控制合併的合併會計法」。財務資料包括組成貴集團成員公司的合併財務狀況、業績及現金流量，猶如貴集團現有架構於有關期間或其各自註冊成立／成立或收購日期以來(以較短者為準)一直存在。

集團內所有公司間的重大交易及結餘已於合併時對銷。

2. 主要會計政策概要

編製財務資料所採納的主要會計政策載於下文。該等政策於有關期間貫徹採用。

(a) 編製基準

財務資料根據過往歷史成本，按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的財務資料需要採納若干重要會計估計，亦需要管理層在應用貴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，或假設及估計對財務資料而言屬重大的範疇已於附註4披露。

於二零零九年六月三十日，貴集團的流動負債超出其流動資產的金額為1,282,000,000美元。根據貴集團旗下附屬公司VML US Finance LLC(「VMLF」)(「借款人」)與Venetian Macau Limited(「VML」)、Venetian Cotai Limited(「VCL」)及貴集團旗下若干其他附屬公司(統稱「擔保人」)於二零零六年五月二十五日訂立的信貸協議(「澳門信貸融資」)之規定，VML及其受限制公司(統稱「受限制集團」)每逢季度結束時須遵守若干財務契約，包括為未償還綜合總負債的槓桿比率(定義見澳門信貸融資)設定上限(見附註27(a)的論述)。於二零零九年八月十二日，澳門信貸融資有所修訂，其中包括提高截至二零零九年六月三十日以後開始各季度的最高槓桿比率(見附註35)。最終母公司亦已確認，除貴集團可能使用VVDI(II)提呈發售債券的所得款項(如適用)償還的款項(見附註35(c))外，無意要求貴集團向其他LVS集團實體償還二零零九年六月三十日後十二個月或直至貴公司股份於聯交所首次上市時(以較早發生者為準)所欠的結餘，使貴集團可依期償還到期債務。基於上文所述，管理層相信，貴集團將可履行責任，並遵守二零零九年六月三十日後十二個月所訂立的財務契約。

基於上文所述，財務資料假設(其中包括)於可變現資產及於到期時清償債務的情況下按持續經營基準編製。

(b) 會計政策變動

於有關期間，若干新訂／經修訂準則、準則修訂及詮釋陸續生效，而貴集團亦於彼等各自生效日期採納此等準則、準則修訂及詮釋。除採納國際會計準則第40號「投資物業」的修訂（「國際會計準則第40號（修訂本）」）改變貴集團對其在建中或發展中物業分類的會計政策外，採納此等新訂準則、準則修訂及詮釋對貴集團並無構成重大影響。根據此項修訂，作長期租金收入的在建中或發展中物業過往根據國際會計準則第16號「物業、機器及設備」記錄入賬，但現在分類為投資物業。由於截至二零零九年六月三十日止六個月採納國際會計準則第40號（修訂本），貴集團在建中物業227,900,000美元已於二零零九年一月一日由「物業及設備淨額」重新分類為「投資物業淨額」。貴集團已採納國際會計準則第40號（修訂本）。

於授權刊發財務資料當日，以下新訂／經修訂準則、準則修訂本及現有準則詮釋經已頒佈，但對於截至二零零九年六月三十日止六個月則尚未生效：

		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）	改進二零零九年 國際財務報告準則	二零一零年一月一日
國際會計準則第1號（修訂本）	財務報表的呈報	二零一零年一月一日
國際會計準則第7號（修訂本）	現金流量表	二零一零年一月一日
國際會計準則第17號（修訂本）	租賃	二零一零年一月一日
國際會計準則第27號（經修訂）	綜合及獨立財務報表	二零零九年七月一日
國際會計準則第36號（修訂本）	資產減值	二零一零年一月一日
國際會計準則第38號（修訂本）	無形資產	二零零九年七月一日
國際會計準則第39號（修訂本）	金融工具：確認及計量	二零一零年一月一日
國際財務報告準則第1號（修訂本）	首次採納國際財務報告 準則	二零零九年七月一日
國際財務報告準則第2號（修訂本）	以股份為基礎的付款	二零零九年七月一日
國際財務報告準則第3號（經修訂）	企業合併	二零零九年七月一日
國際財務報告準則第5號（修訂本）	持作出售的非流動資產 及已終止經營業務	二零一零年一月一日
國際財務報告準則第8號（修訂本）	營運分部	二零一零年一月一日
國際財務報告詮釋委員會— 詮釋第9號（修訂本）	重估內含衍生工具	二零零九年七月一日
國際財務報告詮釋委員會— 詮釋第16號（修訂本）	對沖海外業務淨投資	二零零九年七月一日
國際財務報告詮釋委員會— 詮釋第17號	向擁有人分派非現金 資產	二零零九年七月一日
國際財務報告詮釋委員會— 詮釋第18號	自客戶轉讓資產	二零零九年七月一日

貴集團並無提早採納任何上述的準則、詮釋或現有準則修訂本。管理層正在評估彼等的影響，暫未能說明彼等可能對貴集團的經營業績及財務狀況產生的影響。

(c) 綜合及合併賬目**(i) 附屬公司**

附屬公司指 貴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 貴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 貴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， 貴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。附屬公司的會計政策已在需要時於合併財務報表作出變動，以確保與 貴集團所採納的政策一致。

(ii) 受共同控制的業務合併

財務資料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值，自控股方的角度使用現有賬面值進行合併。在控股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。

合併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)。

財務資料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(以較短期間為準)已合併。

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 貴集團所採納的政策一致。

(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組別。

(e) 外幣換算**(i) 功能及呈列貨幣**

貴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。貴公司的功能貨幣為澳門元（「澳門元」）。財務資料以呈列貨幣美元（「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匯率換算為功能貨幣。因結算該等交易及按結算日匯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合併收益表中確認。

(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，收支於有關交易日期當日換算）；及
- 所有因而產生的滙兌差額確認為股權的獨立部分（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列入股東權益。當出售海外業務時，該等滙兌差額在合併收益表確認為出售盈虧的一部分。

(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，而並非由貴集團各公司佔用。於二零零九年一月一日前，在建中或發展中的投資物業分類為在建工程，並計入物業及設備。落成物業按賬面值轉入投資物業，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，貴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合併收益表。

採納國際會計準則第40號（修訂本）後，在建中或發展中的投資物業會歸納為投資物業，並以成本減累計減值虧損列值。

(g) 土地租賃權益

土地租賃權益指就於延長期間使用土地作出的付款。租賃付款金額將以直線法於租賃協議的年期內攤銷。

(h) 物業及設備

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。物業及設備乃以直線法按足以在其估計可使用年期抵銷其成本的折舊率折舊。租賃物業裝修乃按估計可使用年期或最低租賃期(以較短者為準)進行攤銷。其他資產按以下年期計提折舊：

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年

當物業及設備的後續成本可能於未來為 貴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)。所有其他維修保養成本在產生期間的合併收益表中支銷。

在建工程代表在建的物業及設備，以成本列賬。成本包括收購、建築及資本化借貸成本。在建工程項目在資產落成並達到預定可使用狀態，轉入相應資產類別後開始計提折舊。

於各結算日， 貴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，並於合併收益表「其他開支」中確認。

(i) 租賃資產

根據融資租賃及租購合約而將擁有權的所有回報及風險實際轉讓至 貴集團的資產，均視作購入的資產入賬。

(j) 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。

(k) 非金融資產減值

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，並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。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，資產按獨立可識別現金流量的最低水平（現金產生單元或「現金產生單元」）分類。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。

(l) 金融資產*分類*

貴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。

(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。此等款項包括在流動資產內，但到期日由結算日起計超過十二個月者，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 貴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記賬，其交易成本於合併收益表中列作開支。當從投資收取現金流量的權利經已到期或經已轉讓，而 貴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」列入產生期間的合併收益表內。

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（及就非上市證券而言）， 貴集團利用重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。

金融資產減值

貴集團在每個結算日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。貿易應收賬款及其他應收款項的減值測試已於附註2(o)中描述。

(m) 現金及現金等價物

現金及現金等價物包括手頭現金以及原到期日為三個月或以下的短期存款。

(n) 存貨

存貨主要包括食品、飲料、零售產品及煙草。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。

(o) 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確認。倘有客觀證據顯示貴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。撥備金額指資產賬面值與按原定實際利率折現的估計日後現金流現值的差額。資產的賬面值透過撥備賬而減少，而損失金額在合併收益表中「其他開支」項下確認。當貿易應收賬款不能收回時，則在貿易應收賬款的撥備賬項中核銷。其後收回之前核銷的金額，在合併收益表中「其他開支」)下抵銷。

(p) 貿易應付賬款

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合併收益表確認。

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。

除非貴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(h))。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) 撥備

在出現以下情況時須作出撥備：貴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。

(s) 稅項及遞延稅項

所得稅開支包括即期及遞延稅項。

即期所得稅乃按貴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。

遞延所得稅按資產及負債稅基與其於財務資料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。

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，惟倘貴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。

(t) 股本

普通股分類為權益。

(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貴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，惟在財務資料中披露。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) 僱員福利

(i) 退休金責任

貴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。貴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，貴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。

(ii) 以股份為基礎的補償

貴集團參加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」)的參予方。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。

以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，不包括任何非市場服務及表現歸屬條件(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。於各結算日，貴集團修訂其對預期根據非市場歸屬條件歸屬購股權數目的估計。貴集團在合併收益表確認修訂原本估計(如有)的影響，並對直至二零零七年十二月三十一日應付予最終母公司的款項及於二零零八年一月一日開始對權益作出相應調整(見附註34)。

(iii) 社會保障基金

貴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。貴集團為整個供款提供資金，除每月供款外，並無其他承擔。

(iv) 年假及其他有薪假期

直至二零零八年十二月三十一日，僱員的年假及病假於僱員有權享用時確認。貴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。僱員應有的產假在僱員放假時方予確認。

由二零零九年一月一日開始，僱員應有的病假在僱員放假時方予確認，而僱員應有的年假及產假則維持不變。

(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 貴集團終止時支付。 貴集團在可證明承諾如下時確認終止服務權益：根據一項詳細的正式計劃終止現有僱員的僱用，而該計劃將沒有撤回的可能；或因為提出一項要約以鼓勵自願遣散而提供的終止服務權益。在結算日後超過十二個月支付的福利則貼現為現值。

(w) 收益確認

收益包括在 貴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、未來經濟利益有可能流入有關實體，而 貴集團每項活動均符合具體條件時(如下文所述)， 貴集團即確認收益。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。 貴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。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。

(ii) 酒店收益

酒店收益於入住時確認。

(iii) 餐飲收益

餐飲收益於供應服務時確認。

(iv) 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。

(v) 會議收益

會議收益於活動舉行或提供相關服務時確認。

(vi) 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。

貴集團擁有退貨政策。銷售額於扣除退貨及折扣後記錄入賬。

(vii) 購物中心管理費

購物中心管理費於提供服務時確認。

(viii) 文娛收益

來自劇場表演、音樂會及體育盛事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) 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) 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合併資產負債表。使用權的租賃租金／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合併收益表支銷。

(iii) 作為融資租賃的承租人

貴集團租賃若干設備。如貴集團持有租賃設備擁有權的總大部分風險及回報，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，使財務費用佔融資結欠額的常數比率。相應租賃責任在扣除財務費用後計入其他應付款項內。財務成本的利息部分於租賃期內在合併收益表支銷，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。

3 財務風險管理

(a) 財務風險因素

貴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。貴集團制定整體風險管理計劃，主要由中央庫務部推行，計劃是針對不可預測之金融市場，並尋求降低潛在不利因素對貴集團財務表現之影響。

(i) 市場風險

市場風險是因市場利率及市場價格(如利率及匯率)出現不利變動產生的損失風險。

現金流量及公平值利息風險

貴集團承受的市場風險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。貴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。

截至二零零六年、二零零七年及二零零八年十二月三十一日止年度以及截至二零零九年六月三十日止六個月，貴集團的浮息借貸主要以「美元」、香港元(「港元」)及澳門元計值。

於二零零六年、二零零七年及二零零八年十二月三十一日以及於二零零九年六月三十日，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／期間的除稅後利潤將分別減少／增加6,600,000美元、14,400,000美元、16,700,000美元及8,100,000美元。於二零零六年、二零零七年及二零零八年十二月三十一日以及於二零零九年六月三十日，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／期間的除稅後利潤將分別減少／增加零、零、1,100,000美元及600,000美元。於二零零六年、二零零七年及二零零八年十二月三十一日以及於二零零九年六月三十日，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／期間的除稅後利潤將分別減少／增加約500,000美元、500,000美元、500,000美元及300,000美元。

貴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。貴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。

為管理貴集團承受利率上限協議對手方的信貸風險，其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，該等機構亦為向貴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。

外匯風險

貴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及澳門元為主，以其他貨幣列值的資產及負債之數額不大。貴集團需承受因未來商業交易及確

認以澳門元(貴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， 貴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，於二零零六年、二零零七年及二零零八年十二月三十一日及於二零零九年六月三十日，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，因換算美元現金及現金等價物、存款及借貸等，年度／期間的除稅前利潤將分別增加／減少約9,500,000美元、27,900,000美元、44,100,000美元及42,600,000美元。

(ii) 信貸風險

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

貴集團將其現金及現金等價物以及受限制現金存放在澳門、香港、新加坡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 貴集團於二零零六年、二零零七年及二零零八年十二月三十一日及二零零九年六月三十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、酒店及購物中心款項。客戶、租戶及博彩中介人通過 貴集團的背景審查和信用調查之後，可獲 貴集團提供信貸。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。

貴集團就娛樂場、酒店及購物中心賬戶的呆賬提撥準備，並定期評估有關結餘。 貴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。 貴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。截至二零零六年、二零零七年、二零零八年十二月三十一日止年度，以及截至二零零九年六月三十日止六個月，餘賬桌面博彩分別佔桌面博彩總額約5.1%、10.7%、23.7%及29.4%。 貴集團認為，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 貴集團於二零零六年、二零零七年及二零零八年十二月三十一日，以及於二零零九年六月三十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23)。

(iii) 流動資金風險

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

澳門信貸融資規定受限制集團每逢季度結束時須遵守若干財務契約，包括將未償還綜合總負債的槓桿比率(定義見澳門信貸融資)維持在最高水平。二零零九年六月三十日之後，澳門信貸融資有所修訂，其中提高自二零零九年六月三十日開始各季度的最高槓桿比率。截至二零零九年九月三十日及截至二零零九年十二月三十一日止季度，最高槓桿比率升至4.5 : 1.0；截至二零一零年三月三十一日及六月三十日止季度，最高槓桿比率升至4.0 : 1.0；截至二零一零年九月三十日及十二月三十一

日止季度，最高槓桿比率升至3.5：1.0。倘若受限制集團無法遵守該等財務契約，其將違反澳門信貸融資，因而誘發渡輪融資項下交叉違約的情況(見附註27)。倘若出現上述協議項下的違約或交叉違約，出借人均可行使其權利，將未償還債務的到期日推前。在此情況下，無法保證貴集團將能償還該等協議項下的款項或為此進行再融資，亦無法保證能夠履行其他到期的還款責任，因而迫使貴集團重組或改變其業務經營或負債責任。為遵守最高槓桿比率契約，貴集團將利用手頭現金、經營活動產生的現金流量以及實施控制成本等其他措施。

貴集團於二零零六年、二零零七年及二零零八年十二月三十一日以及於二零零九年六月三十日，按合約未經折算現金流量計算的財務負債如下：

	第一年償還	第二年償還	第三至 第五年償還	第五年後 償還	總計
	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元
於二零零六年					
十二月三十一日					
銀行借貸.....	105,850	118,390	443,047	1,296,310	1,963,597
應付關連公司票據...	6,575	6,911	22,812	141,454	177,752
融資租賃負債.....	347	8	16	—	371
貿易應付賬款及 其他應付款項.....	544,225	—	282	—	544,507
於二零零七年					
十二月三十一日					
銀行借貸.....	210,621	253,813	2,471,838	917,725	3,853,997
應付關連公司票據...	6,806	7,112	23,534	137,404	174,856
融資租賃負債.....	25	24	44	—	93
貿易應付賬款及 其他應付款項.....	912,302	732	6,099	—	919,133
於二零零八年					
十二月三十一日					
銀行借貸.....	141,125	200,856	3,447,470	127,449	3,916,900
應付關連公司票據...	6,374	6,588	174,093	—	187,055
融資租賃負債.....	257	269	306	—	832
貿易應付賬款及 其他應付款項.....	1,982,042	—	12,409	254	1,994,705
於二零零九年					
六月三十日					
銀行借貸.....	162,872	793,175	2,651,675	111,120	3,718,842
應付關連公司票據...	5,068	5,151	187,972	—	198,191
融資租賃負債.....	245	251	185	—	681
貿易應付賬款及 其他應付款項.....	1,977,942	—	12,872	—	1,990,814

(b) 資本風險管理

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

貴集團的資本架構包括負債(計入合併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25及26所示的已發行股本及儲備)。

貴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(資本負債比率)維持在恰當的水平。此比率是按合併資產負債表所示的總借貸除以總權益計算。

(c) 公平值估算

現金及現金等價物、受限制現金、按公平值計入損益的金融資產、貿易應收賬款及其他應收款項、借貸及應付款項之賬面值可假定為與其公平值相若。就披露目的而言，財務負債之公平值乃按 貴集團就類似金融工具而可獲得之現時市場利率，將日後合約現金流量折現而估計。

4 重大會計估計及判斷

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。

貴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) 資產減值

貴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， 貴集團會按行業表現、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。為評估減值，資產按獨立可識別現金流量(現金產生單元)的最低層次組合。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 貴集團的財務狀況及經營業績構成重大影響。

(b) 以股份為基礎的補償

貴集團僱員參與LVS的權益獎勵計劃。 貴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與波幅及預計購股權年期的估計及假設。獲授受限制股份(「受限制股份」)的總公平值於授出日期按LVS相關股份的公平值計算。此外， 貴集團須估計於歸屬期結束時仍受聘於 貴集團的承授人之預計百分比。 貴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。

(c) 暫緩建築項目

貴集團已在路氹金光大道第三、第五、第六、第七及第八地段展開建設或建設前工程，並將合併資產負債表內所列的成本資本化，但基於金融市場及全球經濟的現狀，上述的項目已暫緩進行。金融市場出現的危機對貴集團為完成有關項目而額外進行集資的能力構成不利影響。倘若整體的經濟環境未有改善，貴集團無法取得充份的資金完成暫緩的項目，或管理層決定放棄若干項目，貴集團可能損失迄今就暫緩項目投放的全部或部分資金，因而產生減值成本。此情況可對財務狀況、經營業績或該等計劃設施所得的現金流量構成不利影響。

此外，根據澳門政府於二零零九年八月二十日批出覆蓋第三地段的土地經營權之經修訂條款，貴集團須於二零一三年四月十七日前完成該第三地段的發展工程。倘若貴集團無法在限期前完成第三地段的發展工程，管理層相信，澳門政府會將限期延後。然而，無法保證可將限期延後。倘貴集團無法達成二零一三年四月的限期，而限期未有獲准延後，澳門政府有權在貴集團不獲補償的情況下，單方面終止第三地段的土地經營權或終止根據土地經營權發展的任何物業。

(d) 貿易應收賬款的呆賬撥備

貿易應收賬款的呆賬撥備指貴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。貴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。在貴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，貴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

貴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，除有關的準備金外，管理層預計不會產生龐大損失。

(f) 投資物業與物業及設備的可使用年期

貴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)可改變貴集團若干資產的用途，因而影響資產的估計可使用年期。

5 收益淨額及利息收入

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零零六年	二零零七年	二零零八年	二零零八年	二零零九年
	千美元	千美元	千美元	千美元 (未經審核)	千美元
收益淨額					
娛樂場.....	1,265,168	1,846,167	2,669,661	1,325,395	1,317,124
客房.....	133	49,292	139,953	67,454	55,477
餐飲.....	12,928	28,076	54,317	24,450	25,446
購物中心					
— 使用權收入.....	—	18,974	95,804	37,271	50,961
— 管理費及其他.....	—	5,840	27,234	11,178	13,161
會議、渡輪、零售及其他...	2,864	17,863	66,350	24,843	38,418
總收益淨額.....	<u>1,281,093</u>	<u>1,966,212</u>	<u>3,053,319</u>	<u>1,490,591</u>	<u>1,500,587</u>
利息收入					
應收關連公司票據.....	673	4,591	46	23	11
銀行存款.....	27,110	24,635	4,755	2,431	270
	<u>27,783</u>	<u>29,226</u>	<u>4,801</u>	<u>2,454</u>	<u>281</u>
總收益淨額及利息收入.....	<u>1,308,876</u>	<u>1,995,438</u>	<u>3,058,120</u>	<u>1,493,045</u>	<u>1,500,868</u>

6 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。貴集團從物業及服務觀點考慮其業務。

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

澳門金沙、澳門威尼斯人、澳門百利沙及其他發展項目的收益主要來自娛樂場、酒店、餐飲、購物中心、會議、零售及其他。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。

貴集團截至二零零六年、二零零七年及二零零八年十二月三十一日止年度、截至二零零八年及二零零九年六月三十日止六個月，以及於二零零六年、二零零七年及二零零八年十二月三十一日及於二零零九年六月三十日的分部資料如下：

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零零六年 千美元	二零零七年 千美元	二零零八年 千美元	二零零八年 千美元 (未經審核)	二零零九年 千美元
收益淨額：					
澳門金沙.....	1,281,093	1,314,499	1,032,121	536,510	458,612
澳門威尼斯人.....	—	651,610	1,941,636	948,977	930,912
澳門百利沙.....	—	—	62,536	—	95,691
渡輪及其他業務.....	—	103	17,026	5,104	15,372
其他發展項目.....	—	—	—	—	—
	<u>1,281,093</u>	<u>1,966,212</u>	<u>3,053,319</u>	<u>1,490,591</u>	<u>1,500,587</u>
經調整 EBITDAR (未經審核)					
(附註)：					
澳門金沙.....	457,702	374,075	214,434	119,603	111,352
澳門威尼斯人.....	—	144,698	497,166	249,678	230,882
澳門百利沙.....	—	—	7,329	—	9,820
渡輪及其他業務.....	3	(4,431)	(32,885)	(20,094)	(14,401)
其他發展項目.....	—	—	—	—	—
	<u>457,705</u>	<u>514,342</u>	<u>686,044</u>	<u>349,187</u>	<u>337,653</u>
折舊及攤銷：					
澳門金沙.....	(34,359)	(43,569)	(51,127)	(26,429)	(24,632)
澳門威尼斯人.....	(721)	(60,029)	(192,322)	(93,907)	(103,009)
澳門百利沙.....	—	(1)	(16,402)	(28)	(24,641)
渡輪及其他業務.....	(82)	(446)	(8,339)	(3,022)	(6,020)
其他發展項目.....	(1)	(2)	(30)	(2)	(142)
	<u>(35,163)</u>	<u>(104,047)</u>	<u>(268,220)</u>	<u>(123,388)</u>	<u>(158,444)</u>
經扣除資本化金額後的					
利息開支：					
澳門金沙.....	937	997	1,191	462	604
澳門威尼斯人.....	28,814	75,138	83,020	55,756	23,957
澳門百利沙.....	—	—	22,198	—	6,319
渡輪及其他業務.....	—	—	7,067	3,795	2,748
其他發展項目.....	520	902	9,394	171	18,584
	<u>30,271</u>	<u>77,037</u>	<u>122,870</u>	<u>60,184</u>	<u>52,212</u>
所得稅(開支)／抵免：					
澳門金沙.....	—	—	—	—	—
澳門威尼斯人.....	—	—	—	—	—
澳門百利沙.....	—	—	—	—	—
渡輪及其他業務.....	(2)	54	(169)	(142)	(167)
其他發展項目.....	—	—	—	—	—
	<u>(2)</u>	<u>54</u>	<u>(169)</u>	<u>(142)</u>	<u>(167)</u>

附註：經調整 EBITDAR 指未計利息、所得稅、折舊及攤銷(扣除表演製作成本的攤銷)、開業前開支、開發開支、外滙虧損或收益淨額、出售物業及設備的虧損或收益、公司開支、土地租賃開支、以股份為基礎的補償及按公平值計入損益的金融資產公平值虧損或收益前的利潤。管理層採用經調整 EBITDAR，主要作為計算 貴集團物業營運績效、以及比較 貴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 EBITDAR 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 貴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通能力計量指標。本招股章程所呈列的經調整 EBITDAR 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，本招股章程所呈列的經調整 EBITDAR，可能有別於LVS向美國證券交易委員會提交澳門分部業務時呈列的 貴集團調整 EBITDAR。

附註	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零零六年	二零零七年	二零零八年	二零零八年	二零零九年
	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元
				(未經審核)	
經調整 EBITDAR					
(未經審核).....	457,705	514,342	686,044	349,187	337,653
最終母公司向僱員授出 以股份為基礎的 補償.....	(4,096)	(9,641)	(15,163)	(7,310)	(3,457)
公司開支..... (a)	(352)	(2,674)	(14,747)	(4,291)	(4,692)
土地租賃開支.....	(809)	(9,766)	(11,885)	(5,874)	(6,125)
開業前開支..... (b)	(33,183)	(137,975)	(111,435)	(37,893)	(51,956)
開發開支..... (c)	(2,652)	—	—	—	—
折舊及攤銷.....	(35,163)	(104,047)	(268,220)	(123,388)	(158,444)
表演製作成本攤銷...	—	—	1,867	—	2,115
外匯(虧損)/收益 淨額.....	(694)	(5,190)	29,179	2,556	(125)
出售物業及設備的 虧損.....	(1,940)	(562)	(1,622)	(1,184)	(4,894)
按公平值計入損益的 金融資產的公平值 (虧損)/收益.....	(492)	(592)	(44)	54	—
經營利潤	378,324	243,895	293,974	171,857	110,075
利息收入.....	27,783	29,226	4,801	2,454	281
經扣除資本化金額後的 利息開支.....	(30,271)	(77,037)	(122,870)	(60,184)	(52,212)
除稅前利潤	375,836	196,084	175,905	114,127	58,144
所得稅(開支)/ 抵免.....	(2)	54	(169)	(142)	(167)
貴公司股權持有人應佔 年度/期間利潤 ...	<u>375,834</u>	<u>196,138</u>	<u>175,736</u>	<u>113,985</u>	<u>57,977</u>

(a) 公司開支

附註	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零零六年	二零零七年	二零零八年	二零零八年	二零零九年
	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元
				(未經審核)	
僱員福利開支.....	171	171	4,154	2,014	1,656
專業費用.....	—	2,078	2,361	1,596	226
管理費..... 33(a)(i)	—	—	7,227	—	2,576
其他開支.....	181	425	1,005	681	234
	<u>352</u>	<u>2,674</u>	<u>14,747</u>	<u>4,291</u>	<u>4,692</u>

(b) 開業前開支

附註	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零零六年	二零零七年	二零零八年	二零零八年	二零零九年
	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元
				(未經審核)	
僱員福利開支.....	19,065	55,796	37,801	17,169	7,539
廣告費.....	2,537	32,661	6,593	1,817	—
水電及燃油費.....	28	16,373	2,308	1,383	7
專業費用.....	2,786	15,574	6,192	3,196	829
管理費..... 33(a)(i)	—	8,178	7,207	4,252	—
工程暫緩成本..... 8(a)(i)(1)	—	—	33,581	—	41,848
其他開支.....	8,767	9,393	17,753	10,076	1,733
	<u>33,183</u>	<u>137,975</u>	<u>111,435</u>	<u>37,893</u>	<u>51,956</u>

上述金額不包括最終母公司向僱員授出之以股份為基礎的補償。

(c) 開發開支

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零零六年	二零零七年	二零零八年	二零零八年	二零零九年
	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元
				(未經審核)	
僱員福利開支.....	1,098	—	—	—	—
專業費用.....	876	—	—	—	—
經營租賃款項.....	145	—	—	—	—
其他開支.....	533	—	—	—	—
	<u>2,652</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>

資產總值	於十二月三十一日			於
	二零零六年	二零零七年	二零零八年	二零零九年
	千美元	千美元	千美元	六月三十日 千美元
澳門金沙.....	537,988	550,479	592,998	532,130
澳門威尼斯人.....	2,031,497	3,117,094	3,182,554	3,088,753
澳門百利沙.....	70,246	391,507	973,892	1,060,267
渡輪及其他業務.....	4,318	205,322	277,106	264,303
其他發展項目.....	142,898	644,101	1,861,081	1,899,773
	<u>2,786,947</u>	<u>4,908,503</u>	<u>6,887,631</u>	<u>6,845,226</u>

非流動資產總值	於十二月三十一日			於
	二零零六年	二零零七年	二零零八年	二零零九年
	千美元	千美元	千美元	六月三十日 千美元
在本地持有.....	2,255,069	4,128,742	5,817,154	5,838,959
在境外國家持有.....	156	32,671	229,575	238,925
遞延所得稅資產.....	—	83	159	152
按公平值計入損益的金融資產.....	508	25	—	—
	<u>2,255,733</u>	<u>4,161,521</u>	<u>6,046,888</u>	<u>6,078,036</u>

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			截至六月三十日止六個月	
	二零零六年	二零零七年	二零零八年	二零零八年	二零零九年
	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元
				(未經審核)	
工資、薪金、花紅及 解僱成本.....	151,861	297,930	448,829	228,206	209,476
員工膳食.....	10,134	21,757	29,963	15,619	11,672
最終母公司向僱員授出之					
以股份為基礎的補償.....	4,096	9,641	15,163	7,310	3,457
退休成本— 一定額供款計劃...	4,299	6,562	17,494	7,065	1,758
其他僱員福利開支.....	5,177	13,357	6,461	6,359	6,493
	<u>175,567</u>	<u>349,247</u>	<u>517,910</u>	<u>264,559</u>	<u>232,856</u>

以股份為基礎的補償的總額及經資本化金額如下：

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零零六年	二零零七年	二零零八年	二零零八年	二零零九年
	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元
				(未經審核)	
以股份為基礎的補償.....	5,475	11,209	17,538	8,511	3,849
減：經資本化金額.....	(1,379)	(1,568)	(2,375)	(1,201)	(392)
支銷於合併收益表內的以股份 為基礎的補償.....	<u>4,096</u>	<u>9,641</u>	<u>15,163</u>	<u>7,310</u>	<u>3,457</u>

除截至二零零九年六月三十日止六個月就澳門百利沙酒店式住宅建設工程經資本化的以股份為基礎的補償400,000美元外，以股份為基礎的補償已隨各相關路氹金光大道發展項目暫緩而停止資本化(亦見附註31(d))。

(a) 退休金— 一定額供款計劃

於二零零六年、二零零七年及二零零八年十二月三十一日及於二零零九年六月三十日，未支付應付公積金的供款合共分別900,000美元、3,500,000美元、3,400,000美元及300,000美元。

(b) 董事酬金

貴公司董事截至二零零六年十二月三十一日止年度的酬金如下：

截至二零零六年十二月三十一日止年度	袍金	薪金、 花紅、津貼 及實物利益	支付定額 供款福利 計劃的供款	小計	以股份 為基礎的 補償	總計
	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元
執行董事						
Steven Craig Jacobs	—	—	—	—	—	—
Stephen John Weaver	—	1,005	—	1,005	606	1,611
非執行董事						
Sheldon Gary Adelson	—	—	—	—	—	—
Jeffrey Howard Schwartz	—	—	—	—	—	—
Irwin Abe Siegel	—	—	—	—	—	—
獨立非執行董事						
Iain Ferguson Bruce	—	—	—	—	—	—
張 昀	—	—	—	—	—	—
唐寶麟 (David Muir Turnbull)	—	—	—	—	—	—
	—	1,005	—	1,005	606	1,611

貴公司董事截至二零零七年十二月三十一日止年度的酬金如下：

截至二零零七年十二月三十一日止年度	袍金	薪金、 花紅、津貼 及實物利益	支付定額 供款福利 計劃的供款	小計	以股份 為基礎的 補償	總計
	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元
執行董事						
Steven Craig Jacobs	—	—	—	—	—	—
Stephen John Weaver	—	1,932	—	1,932	2,077	4,009
非執行董事						
Sheldon Gary Adelson	—	—	—	—	—	—
Jeffrey Howard Schwartz	—	—	—	—	—	—
Irwin Abe Siegel	—	—	—	—	—	—
獨立非執行董事						
Iain Ferguson Bruce	—	—	—	—	—	—
張 昀	—	—	—	—	—	—
唐寶麟 (David Muir Turnbull)	—	—	—	—	—	—
	—	1,932	—	1,932	2,077	4,009

貴公司董事截至二零零八年十二月三十一日止年度的酬金如下：

截至二零零八年十二月三十一日止年度	袍金	薪金、 花紅、津貼 及實物利益	支付定額 供款福利 計劃的供款	小計	以股份 為基礎的 補償	總計
	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元
執行董事						
Steven Craig Jacobs	—	—	—	—	—	—
Stephen John Weaver	—	1,387	—	1,387	1,247	2,634
非執行董事						
Sheldon Gary Adelson	—	—	—	—	—	—
Jeffrey Howard Schwartz	—	—	—	—	—	—
Irwin Abe Siegel	—	—	—	—	—	—
獨立非執行董事						
Iain Ferguson Bruce	—	—	—	—	—	—
張 昀	—	—	—	—	—	—
唐寶麟 (David Muir Turnbull)	—	—	—	—	—	—
	—	1,387	—	1,387	1,247	2,634

貴公司董事截至二零零八年六月三十日止六個月的酬金(未經審核)如下：

截至二零零八年六月三十日止六個月 (未經審核)	袍金	薪金、 花紅、津貼 及實物利益	支付定額 供款福利 計劃的供款	小計	以股份 為基礎的 補償	總計
	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元
執行董事						
Steven Craig Jacobs	—	—	—	—	—	—
Stephen John Weaver	—	736	—	736	689	1,425
非執行董事						
Sheldon Gary Adelson	—	—	—	—	—	—
Jeffrey Howard Schwartz	—	—	—	—	—	—
Irwin Abe Siegel	—	—	—	—	—	—
獨立非執行董事						
Iain Ferguson Bruce	—	—	—	—	—	—
張 昀	—	—	—	—	—	—
唐寶麟 (David Muir Turnbull)	—	—	—	—	—	—
	—	736	—	736	689	1,425

貴公司董事截至二零零九年六月三十日止六個月的酬金如下：

截至二零零九年六月三十日止六個月	袍金	薪金、 花紅、津貼 及實物利益	支付定額 供款福利 計劃的供款	小計	以股份 為基礎的 補償	總計
	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元
執行董事						
Steven Craig Jacobs	—	218	—	218	8	226
Stephen John Weaver	—	671	—	671	424	1,095
非執行董事						
Sheldon Gary Adelson	—	—	—	—	—	—
Jeffrey Howard Schwartz	—	—	—	—	—	—
Irwin Abe Siegel	—	—	—	—	—	—
獨立非執行董事						
Iain Ferguson Bruce	—	—	—	—	—	—
張 昀	—	—	—	—	—	—
唐寶麟 (David Muir Turnbull)	—	—	—	—	—	—
	—	889	—	889	432	1,321

除上文披露有關董事酬金的資料外，截至二零零六年、二零零七年及二零零八年十二月三十一日止年度以及截至二零零八年及二零零九年六月三十日止六個月，Sheldon Gary Adelson 已收最終母公司的酬金(包括以股份為基礎的補償)分別為5,800,000美元、3,400,000美元、1,600,000美元、800,000美元(未經審核)及800,000美元，其中部分是其效力 貴集團應得的酬金。有關金額未有劃分其效力 貴集團之酬金和其效力最終母公司之酬金，是由於董事認為此乃不切實際之舉。

截至二零零六年、二零零七年及二零零八年十二月三十一日止年度以及截至二零零八年及二零零九年六月三十日止六個月，Jeffrey Howard Schwartz 及 Irwin Abe Siegel 已收最終母公司的酬金(包括以股份為基礎的補償)分別為200,000美元、200,000美元、300,000美元、100,000美元(未經審核)及200,000美元。有關期間內，彼等均為LVS的獨立非執行董事。

Steven Craig Jacobs 及 Stephen John Weaver 於二零零九年八月十八日獲委任為 貴公司執行董事。

Sheldon Gary Adelson、Jeffrey Howard Schwartz 及 Irwin Abe Siegel 分別於二零零九年八月十八日、二零零九年十月十四日及二零零九年十月十四日獲委任為 貴公司非執行董事。

於二零零九年十月十四日，Iain Ferguson Bruce、張昀及唐寶麟 (David Muir Turnbull) 獲委任為 貴公司獨立非執行董事。

有關期間，概無董事就其效力 貴公司收取或將收取任何袍金。

有關期間， 貴集團並無向任何董事支付酬金，作為加入 貴集團的獎勵或作離職補償。

(c) 五名最高薪人士

截至二零零七年及二零零八年十二月三十一日止年度以及截至二零零八年及二零零九年六月三十日止六個月，貴集團五名最高薪人士中其中一名為董事，其酬金已列載在上文的分析內。截至二零零六年十二月三十一日止年度，五名最高薪人士並非貴公司董事。有關期間應付其餘五名、四名、四名、四名及四名最高薪人士的酬金如下：

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零零六年	二零零七年	二零零八年	二零零八年	二零零九年
	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元
基本薪金及津貼.....	1,823	2,330	3,194	1,411	959
花紅.....	936	1,505	272	272	71
以股份為基礎的補償.....	3,435	4,674	4,245	2,092	1,203
	<u>6,194</u>	<u>8,509</u>	<u>7,711</u>	<u>3,775</u>	<u>2,233</u>

上述並非 貴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			截至六月三十日止六個月	
	二零零六年	二零零七年	二零零八年	二零零八年	二零零九年
	人數	人數	人數	人數	人數
2,000,001港元(約258,000美元)至 2,500,000港元(約323,000美元).....	—	—	—	—	1
3,500,001港元(約452,000美元)至 4,000,000港元(約516,000美元).....	—	—	—	—	1
4,000,001港元(約516,000美元)至 4,500,000港元(約581,000美元).....	—	—	—	1	—
4,500,001港元(約581,000美元)至 5,000,000港元(約645,000美元).....	—	—	—	—	1
5,500,001港元(約710,000美元)至 6,000,000港元(約774,000美元).....	—	—	—	—	1
6,000,001港元(約774,000美元)至 6,500,000港元(約839,000美元).....	1	—	—	—	—
6,500,001港元(約839,000美元)至 7,000,000港元(約903,000美元).....	1	—	—	1	—
7,000,001港元(約903,000美元)至 7,500,000港元(約968,000美元).....	—	—	—	1	—
7,500,001港元(約968,000美元)至 8,000,000港元(約1,032,000美元)....	1	—	—	—	—
8,500,001港元(約1,097,000美元)至 9,000,000港元(約1,161,000美元)....	1	—	1	1	—
10,000,001港元(約1,290,000美元)至 10,500,000港元(約1,355,000美元)...	—	1	—	—	—
12,500,001港元(約1,613,000美元)至 13,000,000港元(約1,677,000美元)...	—	1	—	—	—
13,000,001港元(約1,677,000美元)至 13,500,000港元(約1,742,000美元)...	—	1	—	—	—
13,500,001港元(約1,742,000美元)至 14,000,000港元(約1,806,000美元)...	1	—	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	—	—
17,500,001港元(約2,258,000美元)至 18,000,000港元(約2,323,000美元)...	—	—	1	—	—
23,000,001港元(約2,968,000美元)至 23,500,000港元(約3,032,000美元)...	—	1	—	—	—
	<u>5</u>	<u>4</u>	<u>4</u>	<u>4</u>	<u>4</u>

有關期間，貴集團並無向任何五名最高薪人士支付酬金，作為加入貴集團的獎勵或作離職補償。

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			截至六月三十日止六個月	
	二零零六年	二零零七年	二零零八年	二零零八年	二零零九年
	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元
博彩稅	562,766	884,870	1,300,477	641,943	633,417
已耗用存貨	13,023	24,003	42,241	18,033	20,408
僱員福利開支	175,567	349,247	517,910	264,559	232,856
折舊及攤銷	35,163	104,047	268,220	123,388	158,444
博彩中介人／ 代理佣金	37,763	102,810	162,051	77,735	86,827
其他開支	(i) 78,487	257,340	468,446	193,076	258,560
經營開支	902,769	1,722,317	2,759,345	1,318,734	1,390,512

(i) 其他開支的分析如下：

附註	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零零六年	二零零七年	二零零八年	二零零八年	二零零九年
	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元
廣告費	7,417	32,002	48,457	13,313	18,999
水電及燃油費	10,809	35,922	82,717	35,288	35,646
專業費用	5,643	20,351	15,495	6,826	3,150
賓客贈品	5,142	14,083	16,342	6,821	7,776
博彩供應品	5,451	9,984	14,406	7,240	7,019
土地租賃開支	809	9,766	11,885	5,874	6,125
管理費	33(a)(i) 4,857	14,901	29,493	12,064	13,081
工程暫緩成本	(1) —	—	33,581	—	41,848
核數師酬金	732	1,216	1,667	834	834
呆賬撥備	448	1,238	15,022	917	18,739
維修保養	2,470	4,773	17,251	7,009	7,284
合約文娛活動	1,471	14,428	25,480	6,258	11,637
營運供應品	4,481	18,446	29,052	14,866	11,519
經營租賃款項	2,841	10,189	21,385	12,044	9,113
招聘開支	1,136	7,787	12,540	5,799	1,866
旅遊及其他稅項	499	3,093	8,650	3,200	4,259
合約勞工	1,949	9,015	35,831	12,838	17,431
保險	1,441	2,126	8,011	4,695	3,338
外匯(虧損)／ 收益淨額	694	5,190	(29,179)	(2,556)	125
出售物業及設備的 虧損	1,940	562	1,622	1,184	4,894
按公平值計入損益的 金融資產的公平值 (虧損)／收益	492	592	44	(54)	—
其他經營開支	17,765	41,676	68,694	38,616	33,877
	78,487	257,340	468,446	193,076	258,560

(1) 工程暫緩成本主要包括暫緩期內產生的勞工遣散費及工資成本、地盤管理及開辦費、拆卸費及倉儲費。

(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			截至六月三十日止六個月	
	二零零六年	二零零七年	二零零八年	二零零八年	二零零九年
	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元
				(未經審核)	
娛樂場	742,197	1,238,027	1,875,432	903,087	916,164
客房	230	13,081	32,236	16,182	13,958
餐飲	11,454	25,589	47,040	21,642	22,655
購物中心	—	8,262	31,508	13,667	16,765
會議、渡輪、零售及其他	3,009	24,824	109,423	46,184	59,675
呆賬撥備	448	1,238	15,022	917	18,739
一般及行政開支	68,654	146,608	269,026	146,821	115,872
公司開支	352	2,674	14,747	4,291	4,692
土地租賃開支	809	9,766	11,885	5,874	6,125
開業前開支	34,675	141,857	112,319	38,107	52,404
開發開支	2,652	—	—	—	—
折舊及攤銷	35,163	104,047	268,220	123,388	158,444
外匯虧損／(收益)淨額	694	5,190	(29,179)	(2,556)	125
出售物業及設備的虧損	1,940	562	1,622	1,184	4,894
按公平值計入損益的 金融資產的公平值 虧損／(收益)	492	592	44	(54)	—
經營開支	902,769	1,722,317	2,759,345	1,318,734	1,390,512

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			截至六月三十日止六個月	
	二零零六年	二零零七年	二零零八年	二零零八年	二零零九年
	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元
				(未經審核)	
有關土地租賃款項的 利息開支	—	4,725	3,369	1,829	1,198
應付關連公司票據	8,109	6,349	5,761	2,932	2,255
銀行借貸	64,153	168,696	185,247	90,511	46,276
融資租賃負債	86	42	35	3	34
遞延融資成本攤銷	3,655	7,738	8,580	4,367	4,707
備用費及銀行擔保費	8,358	8,425	2,175	1,410	2,379
	84,361	195,975	205,167	101,052	56,849
減：經資本化利息	(54,090)	(118,938)	(82,297)	(40,868)	(4,637)
經扣除資本化金額後的 利息開支	30,271	77,037	122,870	60,184	52,212

利息資本化已隨各相關路氹金光大道發展項目暫緩而停止(亦見附註31(d))。

10 所得稅開支／(抵免)

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零零六年	二零零七年	二零零八年	二零零八年	二零零九年
	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元
即期所得稅				(未經審核)	
澳門所得補充稅	—	—	233	136	160
香港利得稅	2	17	12	25	1
上一年度撥備不足 . .	—	12	—	—	—
遞延所得稅	—	(83)	(76)	(19)	6
所得稅開支／(抵免)	<u>2</u>	<u>(54)</u>	<u>169</u>	<u>142</u>	<u>167</u>

(a) 澳門所得補充稅

截至二零零六年十二月三十一日止年度300,000澳門元(相等於37,580美元)或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，超過300,000澳門元(相等於37,580美元)的應課稅收入則按12%的固定稅率繳納澳門所得補充稅。自二零零七年一月一日起32,000澳門元(相等於4,009美元)以上但300,000澳門元(相等於37,580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，其後則按12%的固定稅率繳納澳門所得補充稅。同年，澳門政府推出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4,009美元)增至200,000澳門元(相等於25,053美元)，其後100,000澳門元(相等於12,527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。

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，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。有關期間，其他附屬公司的估計應課稅利潤，須按最高12%的累進稅率繳納澳門所得補充稅。

(b) 香港利得稅

此外，貴集團在香港經營的業務亦須繳納香港利得稅，截至二零零六年及二零零七年十二月三十一日止年度的香港利得稅率為17.5%，而截至二零零八年十二月三十一日止年度以及截至二零零八年及二零零九年六月三十日止六個月的香港利得稅率則為16.5%。

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

	附註	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
		二零零六年	二零零七年	二零零八年	二零零八年	二零零九年
		千美元	千美元	千美元	千美元	千美元
除所得稅前利潤.....		375,836	196,084	175,905	114,127	58,144
適用於各自司法權區 合併實體利潤之 地方稅率.....		44,524	23,348	17,277	12,724	6,234
以下各項的稅務影響：						
毋須繳稅的收入... (i)		(168,250)	(266,808)	(405,008)	(198,194)	(206,553)
不可扣稅開支..... (i), (ii)		113,177	213,869	329,947	150,270	150,022
之前未獲確認開業前 開支的攤銷.....		4,693	7,728	664	1,409	3,889
未確認遞延 所得稅資產的 稅務虧損.....		5,854	21,789	57,854	34,015	46,592
其他.....		4	20	(565)	(82)	(17)
稅項開支／ (抵免).....		2	(54)	169	142	167

(i) 有關期間，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及VCL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。

(ii) 根據第19/78/M號法律第九條第一款a項，VML及VCL在澳門及路氹金光大道新建的樓宇，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。

11 每股盈利

據附註1披露的資料所示，基於重組以及截至二零零六年、二零零七年及二零零八年十二月三十一日止年度以及截至二零零八年及二零零九年六月三十日止六個月的業績是按合併基準呈列，吾等認為載入每股盈利資料並無意義，故此未有呈列有關的資料。

12 股息

貴公司自其註冊成立以來並無派付或宣派股息。

13 投資物業淨額

	於十二月三十一日			於
	二零零六年	二零零七年	二零零八年	二零零九年
	千美元	千美元	千美元	六月三十日
年初／期初.....	—	—	292,726	338,014
採納國際會計準則第40號(修訂本)時 轉撥自物業及設備.....	—	—	—	227,942
添置.....	—	—	5,556	66,134
轉撥自物業及設備.....	—	296,642	56,322	—
折舊.....	—	(3,918)	(17,606)	(10,369)
滙兌差額.....	—	2	1,016	20
年末／期末.....	—	292,726	338,014	621,741

	於十二月三十一日			於
	二零零六年	二零零七年	二零零八年	二零零九年
	千美元	千美元	千美元	六月三十日
成本.....	—	296,644	359,658	653,759
累計折舊.....	—	(3,918)	(21,644)	(32,018)
	—	292,726	338,014	621,741

獨立專業合資格估值師每年會重估貴集團的投資物業。下表為按活躍市場的現價為全部物業進行的估值：

	於十二月三十一日			於
	二零零六年	二零零七年	二零零八年	二零零九年
	千美元	千美元	千美元	六月三十日
投資物業的公平值.....	—	1,890,000	1,995,000	2,256,000

在合併收益表確認的數額如下：

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零零六年	二零零七年	二零零八年	二零零八年	二零零九年
	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元
購物中心收入.....	—	24,814	123,038	48,449	64,122
賺取租金收入的投資物業 產生之直接經營開支.....	—	3,524	28,052	8,567	18,174
沒有賺取租金收入之 直接經營開支.....	—	4,287	8,851	7,540	6,611

14 土地租賃權益淨額

	於十二月三十一日			於
	二零零六年	二零零七年	二零零八年	二零零九年
	千美元	千美元	千美元	六月三十日
年初／期初.....	6,484	8,645	234,579	274,443
添置.....	2,828	235,161	49,596	16,085
攤銷.....	(651)	(9,533)	(11,647)	(6,006)
滙兌差額.....	(16)	306	1,915	24
年末／期末.....	<u>8,645</u>	<u>234,579</u>	<u>274,443</u>	<u>284,546</u>

貴集團獲澳門政府批出路氹金光大道第一、第二及第三地段(包括澳門威尼斯人(第一地段)及澳門百利沙(第二地段)所在地塊)的專有經營權。貴集團並非該等土地的擁有人，但根據澳門法例，此土地經營權的初步年限為25年，其後可按貴集團的意願續期。按土地經營權所訂明者，貴集團須就各地段繳付土地溢價金，支付方法有二，其一是在接納澳門政府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，倘有關綜合度假村的建築工程竣工時未償還的結餘已經到期償付，貴集團則須繳付年利率5.0%的利息。同時，貴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。

澳門金沙及第一及第二地段的批地所產生的貴集團權利，均由第一優先抵押所抵押，以換取澳門信貸融資項下的貴集團債務(見附註27(a))。此外，貴集團將其土地經營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，以保證繳付土地溢價金。

截至二零零六年十二月三十一日止年度，貴集團已為澳門金沙支付2,800,000美元的土地溢價金。

截至二零零七年十二月三十一日止年度，貴集團已就第一地段全數繳付土地溢價金163,800,000美元，並就第二及第三地段的部分土地溢價金分別繳付27,900,000美元及29,800,000美元。貴集團就總土地溢價金取得24,100,000美元的信貸額，其中涉及的是該土地的填海工程及其他工程以及變電站的安裝費。截至二零零七年十二月三十一日止年度，貴集團已就其他批地付款。

截至二零零八年十二月三十一日止年度，貴集團就第二及第三地段的部分土地溢價金分別繳付12,000,000美元及13,500,000美元。貴集團亦繳付一筆17,800,000美元的款項，作為修訂澳門百利沙土地經營權的代價，藉此根據澳門橫向物業制度將該地段細分為四個獨立地段，包括零售區、酒店／娛樂場區、澳門百利沙酒店式住宅及停車場。截至二零零八年十二月三十一日止年度，貴集團亦就其他批地付款。

截至二零零九年六月三十日止六個月，貴集團就第二及第三地段的部分土地溢價金分別繳付6,200,000美元及7,000,000美元。

15 物業及設備淨額

截至二零零六年、二零零七年及二零零八年十二月三十一日止年度以及截至二零零九年六月三十日止六個月的物業及設備變動情況如下：

	土地裝修 千美元	樓宇 千美元	樓宇裝修 千美元	租賃 物業裝修 千美元	汽車 千美元	渡輪 千美元	傢俬、 裝置及 設備 千美元	在建工程 千美元	總計 千美元
於二零零六年一月一日									
成本	10,425	151,266	45,009	2,714	341	—	64,175	471,984	745,914
累計折舊	(820)	(9,974)	(3,509)	(926)	(91)	—	(22,227)	—	(37,547)
於二零零六年一月一日	9,605	141,292	41,500	1,788	250	—	41,948	471,984	708,367
截至二零零六年十二月三十一日止年度									
年初賬面淨額	9,605	141,292	41,500	1,788	250	—	41,948	471,984	708,367
添置	—	8,374	707	40	291	—	31,151	1,297,726	1,338,289
項目成本的調整	(19)	—	—	—	—	—	—	—	(19)
出售	—	(976)	(561)	—	(64)	—	(426)	—	(2,027)
轉讓	—	47,215	29,498	—	—	—	18,763	(95,476)	—
折舊	(503)	(7,008)	(3,899)	(769)	(87)	—	(22,069)	—	(34,335)
匯兌差額	(21)	(291)	(109)	(4)	—	—	(89)	(1,085)	(1,599)
年末賬面淨額	9,062	188,606	67,136	1,055	390	—	69,278	1,673,149	2,008,676
於二零零六年十二月三十一日									
成本	10,382	205,483	74,450	2,748	487	—	113,081	1,673,149	2,079,780
累計折舊	(1,320)	(16,877)	(7,314)	(1,693)	(97)	—	(43,803)	—	(71,104)
於二零零六年十二月三十一日	9,062	188,606	67,136	1,055	390	—	69,278	1,673,149	2,008,676
截至二零零七年十二月三十一日止年度									
年初賬面淨額	9,062	188,606	67,136	1,055	390	—	69,278	1,673,149	2,008,676
添置	—	171	4,622	4,641	13,412	32,586	234,657	1,677,295	1,967,384
項目成本的調整	—	(4,332)	—	—	—	—	—	—	(4,332)
出售	(7)	—	(159)	(10)	—	—	(412)	—	(588)
轉讓	82,034	971,499	775,737	—	—	—	113,201	(2,239,113)	(296,642)
折舊	(2,297)	(16,026)	(22,096)	(2,005)	(671)	(136)	(55,661)	—	(98,892)
匯兌差額	54	(2,588)	(1,373)	(17)	(42)	—	11,946	(14,855)	(6,875)
年末賬面淨額	88,846	1,137,330	823,867	3,664	13,089	32,450	373,009	1,096,476	3,568,731
於二零零七年十二月三十一日									
成本	92,456	1,170,166	853,200	7,308	13,854	32,586	468,312	1,096,476	3,734,358
累計折舊	(3,610)	(32,836)	(29,333)	(3,644)	(765)	(136)	(95,303)	—	(165,627)
於二零零七年十二月三十一日	88,846	1,137,330	823,867	3,664	13,089	32,450	373,009	1,096,476	3,568,731

	土地裝修	樓宇	樓宇裝修	租賃物業裝修	汽車	渡輪	裝置及設備	在建工程	總計
	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元
截至二零零八年十二月三十一日止年度									
年初賬面淨額	88,846	1,137,330	823,867	3,664	13,089	32,450	373,009	1,096,476	3,568,731
添置	—	—	(2,963)	16,006	4,541	137,515	86,828	1,695,732	1,940,622
項目成本的調整	—	(88)	(64)	(7)	(27)	—	(1,467)	—	(2,963)
出售	—	—	(64)	(7)	(27)	—	(1,467)	—	(1,653)
轉讓	40,169	239,990	358,138	(6,565)	—	—	47,593	(735,647)	(56,322)
折舊	(6,786)	(35,942)	(65,679)	(8,932)	(2,418)	(5,966)	(121,302)	—	(247,025)
匯兌差額	869	9,814	8,921	117	89	—	(9,142)	23,765	34,433
年末賬面淨額	123,098	1,351,104	1,122,220	4,283	15,274	163,999	375,519	2,080,326	5,235,823
於二零零八年十二月三十一日									
成本	133,554	1,420,292	1,217,753	11,599	18,469	170,101	583,993	2,080,326	5,636,087
累計折舊	(10,456)	(69,188)	(95,533)	(7,316)	(3,195)	(6,102)	(208,474)	—	(400,264)
於二零零八年十二月三十一日	123,098	1,351,104	1,122,220	4,283	15,274	163,999	375,519	2,080,326	5,235,823
截至二零零九年六月三十日止期間									
期初賬面淨額	123,098	1,351,104	1,122,220	4,283	15,274	163,999	375,519	2,080,326	5,235,823
採納國際會計準則第40號(修訂本)時轉往投資物業	—	—	—	—	—	—	—	(227,942)	(227,942)
添置	—	(882)	—	187	4,567	40,789	8,024	98,579	152,146
項目成本的調整	—	—	—	—	—	—	—	—	(882)
出售	—	(23)	(1,985)	(60)	—	—	(2,313)	(2,121)	(6,502)
轉讓	2,248	18,061	(36,067)	94	—	—	48,036	(32,372)	—
折舊	(4,518)	(20,228)	(38,434)	(953)	(1,306)	(4,599)	(74,935)	—	(144,973)
匯兌差額	7	85	53	5	—	—	(354)	498	294
期末賬面淨額	120,835	1,348,117	1,045,787	3,556	18,535	200,189	353,977	1,916,968	5,007,964
於二零零九年六月三十日									
成本	135,812	1,437,540	1,179,493	6,256	23,037	210,890	641,397	1,916,968	5,551,393
累計折舊	(14,977)	(89,423)	(133,706)	(2,700)	(4,502)	(10,701)	(287,420)	—	(543,429)
於二零零九年六月三十日	120,835	1,348,117	1,045,787	3,556	18,535	200,189	353,977	1,916,968	5,007,964

截至二零零六年、二零零七年及二零零八年十二月三十一日止年度以及截至二零零八年及二零零九年六月三十日止六個月，經資本化的利息開支分別為54,100,000美元、118,900,000美元、82,300,000美元、40,900,000美元(未經審核)及4,600,000美元(附註9)，而經資本化的其他直接成本分別為13,600,000美元、25,400,000美元、34,100,000美元、18,700,000美元(未經審核)及10,100,000美元。

設備計入下列金額，其中 貴集團是融資租賃項下的承租人：

	於十二月三十一日			於
	二零零六年	二零零七年	二零零八年	二零零九年
	千美元	千美元	千美元	六月三十日
成本	2,076	98	666	611
累計折舊	(1,606)	(18)	(75)	(113)
賬面淨額	470	80	591	498

16 按類別劃分的金融工具

	附註	按公平值計入	貸款及應收款項	總計
		損益的金融資產		
		千美元	千美元	千美元
按合併資產負債表所示的資產				
於二零零六年十二月三十一日				
按公平值計入損益的				
金融資產	19	508	—	508
貿易應收賬款及其他應收款項淨額	23	—	12,942	12,942
受限制現金	22	—	465,446	465,446
現金及現金等價物	21	—	278,509	278,509
存款	20	—	993	993
總計		508	757,890	758,398
於二零零七年十二月三十一日				
按公平值計入損益的				
金融資產	19	25	—	25
貿易應收賬款及其他應收款項淨額	23	—	218,510	218,510
受限制現金	22	—	59,202	59,202
現金及現金等價物	21	—	439,395	439,395
存款	20	—	2,186	2,186
總計		25	719,293	719,318
於二零零八年十二月三十一日				
貿易應收賬款及其他應收款項淨額	23	—	253,387	253,387
受限制現金	22	—	124,112	124,112
現金及現金等價物	21	—	417,769	417,769
存款	20	—	1,768	1,768
總計		—	797,036	797,036
於二零零九年六月三十日				
貿易應收賬款及其他應收款項淨額	23	—	214,840	214,840
受限制現金	22	—	172,110	172,110
現金及現金等價物	21	—	340,620	340,620
存款	20	—	1,170	1,170
總計		—	728,740	728,740

	附註	按攤銷成本	總計
		計算的財務負債	
		千美元	千美元
按合併資產負債表所示的負債			
於二零零六年十二月三十一日			
貿易應付賬款及其他應付款項	29	479,287	479,287
借貸	27	1,387,465	1,387,465
總計		<u>1,866,752</u>	<u>1,866,752</u>
於二零零七年十二月三十一日			
貿易應付賬款及其他應付款項	29	789,988	789,988
借貸	27	2,941,489	2,941,489
總計		<u>3,731,477</u>	<u>3,731,477</u>
於二零零八年十二月三十一日			
貿易應付賬款及其他應付款項	29	1,875,285	1,875,285
借貸	27	3,643,160	3,643,160
總計		<u>5,518,445</u>	<u>5,518,445</u>
於二零零九年六月三十日			
貿易應付賬款及其他應付款項	29	1,877,618	1,877,618
借貸	27	3,542,478	3,542,478
總計		<u>5,420,096</u>	<u>5,420,096</u>

17 無形資產淨值

	商標 千美元	電腦軟件 千美元	表演 製作成本 千美元	總計 千美元
於二零零六年一月一日				
成本	84	3,855	—	3,939
累計攤銷	(20)	(1,175)	—	(1,195)
於二零零六年一月一日	64	2,680	—	2,744
截至二零零六年十二月三十一日止年度				
於二零零六年一月一日的結餘	64	2,680	—	2,744
增加	—	1,831	—	1,831
攤銷	(12)	(1,082)	—	(1,094)
滙兌差額	—	(3)	—	(3)
於二零零六年十二月三十一日的結餘	52	3,426	—	3,478
於二零零六年十二月三十一日				
成本	84	5,679	—	5,763
累計攤銷	(32)	(2,253)	—	(2,285)
於二零零六年十二月三十一日	52	3,426	—	3,478
截至二零零七年十二月三十一日止年度				
於二零零七年一月一日的結餘	52	3,426	—	3,478
增加	21	3,631	—	3,652
攤銷	(14)	(1,760)	—	(1,774)
滙兌差額	—	175	—	175
於二零零七年十二月三十一日的結餘	59	5,472	—	5,531
於二零零七年十二月三十一日				
成本	105	9,475	—	9,580
累計攤銷	(46)	(4,003)	—	(4,049)
於二零零七年十二月三十一日	59	5,472	—	5,531
截至二零零八年十二月三十一日止年度				
於二零零八年一月一日的結餘	59	5,472	—	5,531
增加	—	4,284	40,320	44,604
攤銷	(15)	(2,334)	(1,867)	(4,216)
滙兌差額	—	48	255	303
於二零零八年十二月三十一日的結餘	44	7,470	38,708	46,222
於二零零八年十二月三十一日				
成本	105	13,849	40,584	54,538
累計攤銷	(61)	(6,379)	(1,876)	(8,316)
於二零零八年十二月三十一日	44	7,470	38,708	46,222
截至二零零九年六月三十日止期間				
於二零零九年一月一日的結餘	44	7,470	38,708	46,222
增加	—	1,353	—	1,353
項目成本的調整	—	—	(439)	(439)
攤銷	(7)	(1,267)	(2,115)	(3,389)
滙兌差額	—	(3)	2	(1)
於二零零九年六月三十日的結餘	37	7,553	36,156	43,746
於二零零九年六月三十日				
成本	105	15,201	40,147	55,454
累計攤銷	(68)	(7,648)	(3,991)	(11,708)
於二零零九年六月三十日	37	7,553	36,156	43,746

18 遞延稅項資產及負債

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。以下金額經適當對銷釐訂，於合併資產負債表呈列：

	於十二月三十一日			於
	二零零六年	二零零七年	二零零八年	二零零九年 六月三十日
	千美元	千美元	千美元	千美元
遞延稅項資產.....	—	124	324	317
遞延稅項負債.....	—	(41)	(165)	(165)
遞延稅項資產淨值.....	—	83	159	152

遞延稅項資產／(負債)的變動如下：

	遞減	稅項虧損	遞增	總計
	折舊準備		稅項折舊	
	千美元	千美元	千美元	千美元
於二零零六年一月一日.....	—	—	—	—
二零零六年的抵免.....	—	—	—	—
於二零零六年十二月三十一日.....	—	—	—	—
二零零七年的抵免／(費用).....	21	103	(41)	83
於二零零七年十二月三十一日.....	21	103	(41)	83
二零零八年的抵免／(費用).....	—	200	(124)	76
於二零零八年十二月三十一日.....	21	303	(165)	159
期內的抵免／(費用).....	6	(13)	—	(7)
於二零零九年六月三十日.....	27	290	(165)	152

遞延所得稅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			於
	二零零六年	二零零七年	二零零八年	二零零九年 六月三十日
	千美元	千美元	千美元	千美元
來自未動用稅項虧損.....	17,167	34,750	83,769	89,360
來自開業前開支.....	4,697	12,422	15,856	16,323
	21,864	47,172	99,625	105,683

於二零零六年、二零零七年及二零零八年十二月三十一日以及二零零九年六月三十日，在分別約為17,200,000美元、34,800,000美元、83,800,000美元及89,400,000美元的未確認稅項虧損總額中，分別有約零、1,000,000美元、3,700,000美元及3,900,000美元可無限期結轉，分別約17,200,000美元、33,800,000美元、80,100,000美元及85,500,000美元的餘額在兩至五年屆滿。

19 按公平值計入損益的金融資產

貴集團的按公平值計入損益的金融資產為衍生金融工具，包括一至四項的利率上限協議（統稱為「上限協議」），貴集團用其管理貴集團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總額於二零零六年十二月三十一日為1,000,000,000美元，而於二零零七年及二零零八年十二月三十一日以及於二零零九年六月三十日為1,700,000,000美元。上限協議不能以對沖會計法計算，乃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合併收益表「其他開支」記錄入賬（附註8）。

20 其他資產淨值

	於十二月三十一日			於
	二零零六年	二零零七年	二零零八年	二零零九年 六月三十日
	千美元	千美元	千美元	千美元
遞延租賃費用.....	—	14,719	27,950	26,381
減：遞延租賃費用攤銷.....	—	(1,159)	(6,023)	(8,806)
租戶裝修津貼.....	—	9,479	24,930	25,095
減：租戶裝修津貼攤銷.....	—	(378)	(2,671)	(4,247)
其他遞延獎勵津貼.....	—	—	3,940	8,965
減：其他遞延獎勵津貼攤銷.....	—	—	(31)	(527)
按金.....	993	2,186	1,768	1,170
其他.....	1,361	9,867	10,907	10,185
	<u>2,354</u>	<u>34,714</u>	<u>60,770</u>	<u>58,216</u>

於報告日期，按金及其他的最大信貸風險是賬面值。於截至二零零六年、二零零七年及二零零八年十二月三十一日止年度，該等資產並無錄得減值費用。於截至二零零九年六月三十日止六個月，有關該等資產的減值費用為1,000,000美元。

貴集團的按金以如下貨幣計值：

	於十二月三十一日			於
	二零零六年	二零零七年	二零零八年	二零零九年 六月三十日
	千美元	千美元	千美元	千美元
港元.....	381	922	985	618
美元.....	130	129	—	—
澳門元.....	482	1,135	440	220
人民幣（「人民幣」）.....	—	—	343	332
	<u>993</u>	<u>2,186</u>	<u>1,768</u>	<u>1,170</u>

21 現金及現金等價物

	於十二月三十一日			於
	二零零六年	二零零七年	二零零八年	二零零九年 六月三十日
	千美元	千美元	千美元	千美元
銀行及手頭現金.....	278,509	439,395	364,566	340,620
短期銀行存款.....	—	—	53,203	—
	<u>278,509</u>	<u>439,395</u>	<u>417,769</u>	<u>340,620</u>

貴集團的現金及現金等價物以如下貨幣計值：

	於十二月三十一日			於
	二零零六年	二零零七年	二零零八年	二零零九年 六月三十日
	千美元	千美元	千美元	千美元
港元	176,462	386,560	244,048	204,665
美元	99,777	30,680	143,041	110,522
澳門元	1,593	11,023	16,493	14,056
新加坡元(「新加坡元」)	677	2,689	9,534	8,207
日圓(「日圓」)	—	8,307	4,403	2,348
人民幣	—	136	250	822
	<u>278,509</u>	<u>439,395</u>	<u>417,769</u>	<u>340,620</u>

於截至二零零八年十二月三十一日止年度，短期銀行存款的實際利率介乎每年0.08%至0.33%。該等存款平均為期10至37日。

現金等價物的賬面值與其於各結算日的公平值相若。

於二零零六年、二零零七年及二零零八年十二月三十一日以及二零零九年六月三十日，現金及現金等價物的最高信貸風險分別為222,400,000美元、309,500,000美元、345,500,000美元及284,200,000美元。

22 受限制現金

遵照 貴集團的澳門信貸融資(附註27(a))所規定，從該融資提取的款項部分須存入受限制銀行賬戶，有關賬戶質押予澳門信用融資放款人的付款代理。根據澳門信貸融資訂明的付款條款，受限制現金將用作為澳門金沙、澳門威尼斯人及其他路氹金光大道項目的成本。付款賬戶已設立抵押權益，受益人為澳門信貸融資的放款人。

	於十二月三十一日			於
	二零零六年	二零零七年	二零零八年	二零零九年 六月三十日
	千美元	千美元	千美元	千美元
受限制現金	465,446	59,202	124,112	172,110
減：非即期部分	(232,072)	—	—	—
即期部分	<u>233,374</u>	<u>59,202</u>	<u>124,112</u>	<u>172,110</u>

貴集團的受限制現金按如下貨幣計值：

	於十二月三十一日			於
	二零零六年	二零零七年	二零零八年	二零零九年 六月三十日
	千美元	千美元	千美元	千美元
美元	431,235	586	103,449	143,597
澳門元	34,211	58,616	20,663	1,647
港元	—	—	—	26,866
	<u>465,446</u>	<u>59,202</u>	<u>124,112</u>	<u>172,110</u>

最高信貸風險為受限制現金於各結算日的賬面值。

23 貿易應收賬款及其他應收款項以及預付款項淨額

附註	於十二月三十一日			於
	二零零六年	二零零七年	二零零八年	二零零九年
	千美元	千美元	千美元	六月三十日
貿易應收賬款.....	6,748	46,351	216,388	228,134
減：貿易應收賬款呆賬撥備.....	(704)	(1,936)	(17,000)	(32,652)
貿易應收賬款淨額.....	6,044	44,415	199,388	195,482
應收關連公司票據.....	—	141,000	800	800
預付款項.....	4,726	32,924	84,321	53,047
其他應收款項.....	6,279	20,762	22,991	15,418
應收關連公司票據利息.....	—	4,591	57	67
應收關連公司款項—非貿易.....	619	7,742	30,151	3,073
遞延租金.....	—	15,578	55,580	63,907
減：遞延租金攤銷.....	—	(1,905)	(13,884)	(22,690)
減：遞延租金呆賬撥備.....	—	—	—	(3,092)
	17,668	265,107	379,404	306,012
減：非即期部分				
應收關連公司票據.....	—	(500)	(500)	—
預付款項.....	—	(20,409)	(62,848)	(36,328)
遞延租金.....	—	(4,223)	(28,109)	(25,343)
	—	(25,132)	(91,457)	(61,671)
即期部分.....	17,668	239,975	287,947	244,341

貴集團的貿易應付賬款及其他應付款項以如下貨幣計值：

	於十二月三十一日			於
	二零零六年	二零零七年	二零零八年	二零零九年
	千美元	千美元	千美元	六月三十日
港元.....	5,903	25,931	197,489	191,685
澳門元.....	6,420	39,264	24,608	19,081
美元.....	619	153,046	30,790	3,721
人民幣.....	—	269	500	353
	12,942	218,510	253,387	214,840

(a) 貿易應收賬款淨額

扣除呆賬撥備的貿易應收賬款賬齡如下：

	於十二月三十一日			於
	二零零六年	二零零七年	二零零八年	二零零九年
	千美元	千美元	千美元	六月三十日
0-30日.....	5,538	30,405	148,061	137,142
31-60日.....	506	6,898	12,671	7,137
61-90日.....	—	2,470	8,790	9,643
逾90日.....	—	4,642	29,866	41,560
	6,044	44,415	199,388	195,482

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。

於二零零六年、二零零七及二零零八年十二月三十一日以及二零零九年六月三十日的貿易應收賬款包括娛樂場應收款項分別為6,600,000美元、24,900,000美元、185,300,000美元及195,600,000美元。於二零零六年、二零零七及二零零八年十二月三十一日以及二零零九年六月三十日，有關娛樂場應收款項總額的信貸集中風險情況，分別有88.4%、64.9%、33.9%及36.7%的娛樂場應收款項來自五大客戶。除其他娛樂場應收款項外，貿易應收賬款並無其他信貸集中風險情況，原因是 貴集團客戶數目眾多。 貴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。

於二零零六年、二零零七及二零零八年十二月三十一日以及二零零九年六月三十日，分別約有600,000美元、18,600,000美元、47,300,000美元及98,000,000美元的娛樂場應收款項已到期但未減值。上述款項涉及多位與 貴集團往來記錄良好的獨立客戶。 貴集團已延長該等客戶信貸期、加上經特別批准的條款及條件。根據原來條件計算的已到期但未減值的娛樂場應收款項的賬齡分析如下：

	於十二月三十一日			於
	二零零六年	二零零七年	二零零八年	二零零九年
	千美元	千美元	千美元	六月三十日
逾期1-30日.....	625	13,173	9,145	54,867
逾期31-60日.....	—	1,233	7,004	1,773
逾期61-90日.....	—	329	13,355	8,311
逾期超過90日.....	—	3,832	17,818	33,009
	<u>625</u>	<u>18,567</u>	<u>47,322</u>	<u>97,960</u>

除娛樂場應收款項外的貿易應收賬款主要包括酒店及購物中心應收款項。於二零零六年、二零零七及二零零八年十二月三十一日以及二零零九年六月三十日，該等應收款項分別約有5,000美元、10,700,000美元、24,200,000美元及16,300,000美元已到期但未減值。上述款項涉及多位與 貴集團往來記錄良好的獨立客戶。該等貿易應收賬款的賬齡分析如下：

	於十二月三十一日			於
	二零零六年	二零零七年	二零零八年	二零零九年
	千美元	千美元	千美元	六月三十日
逾期1-30日.....	5	5,540	9,137	6,334
逾期31-60日.....	—	3,427	5,044	4,650
逾期61-90日.....	—	1,200	4,409	3,870
逾期超過90日.....	—	550	5,610	1,442
	<u>5</u>	<u>10,717</u>	<u>24,200</u>	<u>16,296</u>

於二零零六年、二零零七及二零零八年十二月三十一日以及二零零九年六月三十日，已減值及撥備的貿易應收賬款為700,000美元、1,900,000美元、20,300,000美元及64,700,000美元。於二零零六年、二零零七及二零零八年十二月三十一日以及二零零九年六月三十日，撥備分別為700,000美元、1,900,000美元、17,000,000美元及32,700,000美元。該等應收賬款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。該等應收款項的賬齡分析如下：

	於十二月三十一日			於
	二零零六年	二零零七年	二零零八年	二零零九年
	千美元	千美元	千美元	六月三十日
逾期1-30日.....	528	—	1,090	33
逾期31-60日.....	—	—	526	13
逾期61-90日.....	—	—	1,196	160
逾期超過90日.....	176	1,936	17,498	64,447
	<u>704</u>	<u>1,936</u>	<u>20,310</u>	<u>64,653</u>

貿易應收賬款的呆賬撥備變動如下：

	於十二月三十一日			於
	二零零六年	二零零七年	二零零八年	二零零九年
	千美元	千美元	千美元	六月三十日
於年初／期初	258	704	1,936	17,000
年度／期間撥備	2,937	1,792	16,989	20,147
撥回金額	(2,489)	(554)	(1,967)	(4,500)
滙兌差額	(2)	(6)	42	5
於年終／期終	704	1,936	17,000	32,652

(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 貴集團於二零零六年、二零零七年、二零零八年十二月三十一日以及二零零九年六月三十日的最高信貸風險。 貴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。於截至二零零六年、二零零七年及二零零八年十二月三十一日止年度， 貴集團並無錄得有關該等資產的減值費用。截至二零零九年六月三十日止六個月，有關遞延租金錄得3,100,000美元的減值費用，已計入合併收益表的「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註銷。

24 存貨

	於十二月三十一日			於
	二零零六年	二零零七年	二零零八年	二零零九年
	千美元	千美元	千美元	六月三十日
餐飲	1,116	5,074	5,261	4,703
零售產品	76	989	2,228	1,786
煙草	199	408	474	430
渡輪零件	—	—	243	867
一般營運供應品	272	1,939	2,709	2,333
	1,663	8,410	10,915	10,119

於二零零六年、二零零七年及二零零八年十二月三十一日以及二零零九年六月三十日，所有存貨按成本值入賬。

25 合併資本

該結餘指 VVDIL、Cotai WaterJets (HK) Limited及 CotaiJet Holdings (II) Limited 的合併股本。

26 儲備

(a) 法定儲備

法定儲備指從收益表分開的款項，並不派付予 貴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，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。

對於配額有限公司，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。

(b) 資本儲備

資本儲備指 VVDIL、Cotai WaterJets (HK) Limited 及 CotaiJet Holdings (II) Limited 的合併資本溢價。

27 借貸

貴集團的借貸概述如下：

	附註	於十二月三十一日			於
		二零零六年	二零零七年	二零零八年	二零零九年
		千美元	千美元	千美元	六月三十日
					千美元
非即期部分					
有抵押銀行貸款.....	(a),(b),(c)	1,300,000	2,844,750	3,481,400	3,327,218
應付關連公司票據.....		124,632	129,187	153,191	174,809
有抵押融資租賃負債.....	28	22	61	501	389
		<u>1,424,654</u>	<u>2,973,998</u>	<u>3,635,092</u>	<u>3,502,416</u>
減：遞延融資成本.....		(37,529)	(38,779)	(36,230)	(30,755)
		<u>1,387,125</u>	<u>2,935,219</u>	<u>3,598,862</u>	<u>3,471,661</u>
即期部分					
有抵押銀行貸款.....		—	6,250	44,107	70,628
有抵押融資租賃負債.....	28	340	20	191	189
		<u>340</u>	<u>6,270</u>	<u>44,298</u>	<u>70,817</u>
借貸總額.....		<u>1,387,465</u>	<u>2,941,489</u>	<u>3,643,160</u>	<u>3,542,478</u>

銀行貸款及應付關連公司票據的年期如下：

	於十二月三十一日			於
	二零零六年	二零零七年	二零零八年	二零零九年
	千美元	千美元	千美元	六月三十日
				千美元
銀行貸款				
於一年內償還.....	—	6,250	44,107	70,628
於一至兩年內償還.....	12,250	50,000	103,839	703,247
於兩至五年內償還.....	129,750	1,928,500	3,274,707	2,529,897
於五年後償還.....	1,158,000	866,250	102,854	94,074
銀行貸款總額.....	<u>1,300,000</u>	<u>2,851,000</u>	<u>3,525,507</u>	<u>3,397,846</u>
應付關連公司票據				
於兩至五年內償還.....	—	—	153,191	174,809
於五年後償還.....	124,632	129,187	—	—
應付票據總額.....	<u>124,632</u>	<u>129,187</u>	<u>153,191</u>	<u>174,809</u>
銀行貸款及應付票據總額.....	<u>1,424,632</u>	<u>2,980,187</u>	<u>3,678,698</u>	<u>3,572,655</u>

於二零零六年、二零零七年及二零零八年十二月三十一日，以及於二零零九年六月三十日，貴集團借貸的估計公平值分別約為1,400,000,000美元、3,000,000,000美元、2,300,000,000美元及3,100,000,000美元。

貴集團的借貸以如下貨幣計值：

	於十二月三十一日			於
	二零零六年	二零零七年	二零零八年	二零零九年
	千美元	千美元	千美元	六月三十日
美元	1,287,341	2,841,408	3,312,260	3,208,104
港元	124	38	219,123	228,956
澳門元	100,000	100,043	111,674	105,331
人民幣	—	—	103	87
	<u>1,387,465</u>	<u>2,941,489</u>	<u>3,643,160</u>	<u>3,542,478</u>

- (a) 於二零零六年五月二十五日，VMLF(「借款人」)訂立澳門信貸融資，以為貴集團的建造項目籌集資金。澳門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(「澳門有期B融資」)、一筆700,000,000美元延後提取有期B貸款(「澳門期B延後提取融資」)、一筆100,000,000美元已提取本地貨幣有年期貸款(「澳門本地有期融資」)，以及一筆500,000,000美元循環信貸融資(「澳門循環融資」)。於二零零七年三月，澳門信貸融資經修訂，以擴大所得款項的用途，並刪去若干限制契諾。於二零零七年四月，澳門信貸融資的放款人批准削減各級別貸款的息差50個基點，而借款人行使其於澳門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，令已提取的澳門有期B融資增加600,000,000美元、澳門循環融資增加200,000,000美元，以及澳門信貸融資總額增至3,300,000,000美元。於二零零九年六月三十日，澳門信貸融資已全部提取，惟 Lehman Brothers Commercial Paper Inc. 承諾提供的6,600,000美元除外。

澳門信貸融資項下的債務由VML、VCL及若干其他附屬公司(「統稱為「擔保人」)擔保。澳門信貸融資項下的責任及擔保人的擔保，乃由借款人及擔保人絕大部分資產中的第一優先抵押權益所抵押，但不包括(1)借款人及擔保人的股本、(2)用於抵押以獲取傢俬、裝置及設備融資的資產、(3)VML的轉批經營權協議及(4)若干其他資產。

澳門循環融資及澳門本地有期融資於二零一一年五月二十五日到期，而澳門有期B延後提取融資及澳門有期B融資分別於二零一二年及二零一三年五月二十五日到期。澳門有期B延後提取融資及澳門有期B融資分別在首五年及首六年須進行名義攤銷，攤銷已於二零零九年六月展開，貸款餘額應於緊接其到期日前去年分四季以等額款項償還。澳門本地有期融資須按季進行攤銷，金額為每季約6,300,000美元，首期還款已於二零零九年六月償還，貸款餘額應於緊接其到期日前去年分四期以等額款項償還。

澳門信貸融資項下的借貸利息，按借款人的選擇，以經調整歐元利率(若是澳門本地有期融資，則或為經調整香港銀行同業拆出息率(「香港銀行同業拆息率」))或另一基準利率，加上每年2.25%的息差或每年1.25%的息差計息(兩項息差分別屬於澳門本地有期融資及澳門信貸融資餘額，兩者利率於二零零六年、二零零七年及二零零八年十二月三十一日以及二零零九年六月三十日分別釐訂為年率7.0%、

5.7%、2.5%及2.4%一組，以及年率8.1%、7.1%、2.7%及2.6%一組），並且若達到若干最高槓桿比率，由首期本金付款起可向下調整年率0.25%。借款人亦就澳門循環融資項下未提取金額支付每年備用承擔費用0.5%。於截至二零零六年、二零零七年及二零零八年十二月三十一日止年度以及截至二零零九年六月三十日止六個月，澳門本地有期融資的加權平均利率分別為每年6.9%、6.8%、5.1%及2.5%，而澳門信貸融資餘額的加權平均利率分別為每年8.1%、7.8%、5.8%及2.7%。

為符合澳門信貸融資的規定，貴集團於二零零六年九月、二零零七年五月、二零零七年十月及二零零八年九月訂立分別四項利率上限協議（統稱「上限協議」—附註19），名義金額分別為1,000,000,000美元、325,000,000美元、165,000,000美元及160,000,000美元，全部於二零零九年九月二十一日屆滿。上限協議的條款授權貴集團從對手方收取該等金額（如有），屆時有關選取市場利率超過該等協議所訂明的6.75%行使利率。於截至二零零六年、二零零七年及二零零八年十二月三十一日止年度以及截至二零零八年及二零零九年六月三十日止六個月，並無因上限協議而產生的利息開支淨影響。於二零零九年九月二十四日，貴集團訂立一項新利率上限協議，名義金額為1,585,000,000美元。該項新利率上限協議於二零零九年九月二十一日生效，並將於二零一二年九月二十一日屆滿。該項利率上限協議的條款授權貴集團從對手方收取該等款項（如有），屆時有關選取市場利率超過該協議所訂明的行使利率9.5%。

澳門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）額外留置權、額外負債、作出若干投資、派付股息及作出其他受限制付款，以及收購與出售資產等的限制。澳門信貸融資亦要求借款人及擔保人符合財務契諾，包括（但不限於）在一段期間內產生最低綜合經調整 EBITDA（定義見澳門融資信貸，EBITDA 指未扣除利息、稅項、折舊攤銷的盈利。）、隨後的最低綜合經調整 EBITDA 對利率開支比率以及最低負債總額對綜合經調整 EBITDA 比率，以及最高年度資本開支。澳門信貸融資亦包括該類融資常見的違約事件，亦載有與最終母公司及 Sheldon Adelson 先生持有最終母公司股權有關的若干事件（該等事件可構成違約事件）。上述事件若未有糾正而又不獲豁免，可能會觸發渡輪融資交叉違約（見下文(b)），有關的付款責任及其他未償還債務的付款責任，以及該等付款責任的擔保與保證，均需提早履行。

澳門信貸融資其後於二零零九年八月十二日修訂（見附註35(a)）。

- (b) 於二零零八年一月，為融資收購十艘渡輪（該十艘渡輪分別由屬貴集團附屬公司的十家擁有渡輪公司擁有），貴集團一家附屬公司 Cotai Ferry Company Limited（「CFCL」）訂立一項1,200,000,000港元（按二零零九年六月三十日生效的匯率計算，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將用於建造渡輪。融資以該等渡輪作抵押，並由VML提供擔保。融資於二零一八年一月屆滿，由18個月可供提取期屆滿後起，分34個季度款項償還。

於二零零八年七月，CFCL 行使支持渡輪公司取得原來十艘渡輪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（按二零零九年六月三十日生效的匯率計算，約為72,500,000美元），其中 CFCL 於二零零八年十二月三十一日及二零零九年六月三十日已提取分別485,000,000港元及561,600,000港元（按二零零八年十二月三十一日及二零零九年六月三十日生效的匯率計算，分別約為62,600,000

美元及72,500,000美元)。該補充融資所得款項用於建造渡輪。補充融資以所有渡輪作抵押，並由VML提供擔保。於二零零七年及二零零八年十二月三十一日及二零零九年六月三十日，該等渡輪的賬面淨值分別為32,500,000美元、164,000,000美元及200,200,000美元。

若借貸以港元進行，該融資項下的借貸利率按香港銀行同業拆息率加2.0%計算(於二零零八年十二月三十一日及二零零九年六月三十日，利率分別釐訂為2.3%及2.1%)，若借貸以美元進行，該融資項下的借貸利率按倫敦銀行同業拆出利率(「倫敦銀行同業拆息率」)加2.0%計算。於截至二零零八年十二月三十一日止年度及截至二零零九年六月三十日止六個月，該項融資的加權平均利率為4.7%及2.2%。於二零零八年十二月三十一日及二零零九年六月三十日，未動用分別融資分別為9,900,000美元及零。

該融資規定 CFCL 須符合若干財務契諾，包括一項銀行債項總額對 EBITDA 的槓桿比率及一項 EBITDA 對融資費用淨額的利息覆蓋比率。該等比率的量度於二零一零年第二季展開。除了該融資常見的違約事件外，貴集團的渡輪業務倘出現重大不利變動亦屬融資違約。僅在貴集團喪失權利後六個月(稱為「磋商期」)內未能取得提供渡輪服務的新權利的情況下，貴集團喪失提供渡輪服務的權利方會導致違約事件；貴集團於磋商期可尋求一項使其能恢復提供渡輪服務的新安排。

有關提供渡輪資金的有抵押信貸融資協議其後於二零零九年八月二十日修訂(見附註35(b))。

- (c) 於二零零八年三月，為支持收購汽車，VML訂立一項200,900,000澳門元(按二零零九年六月三十日生效的匯率計算，約為25,200,000美元)的信貸融資，截至二零一零年十二月三十一日可供借用。該信貸融資的所得款項用於彌償VML在收購汽車所支付的現金。該融資於二零一一年十二月三十一日屆滿，須繳付利息支出，並由二零零八年六月開始，本金於二零一一年到期，分四季等額償還。該融資項下的借貸按3個月期的香港銀行同業拆息率加2.25%計息(於二零零八年十二月三十一日及二零零九年六月三十日，利率分別釐訂為每年3.2%及2.6%)，該融資以由利用是項貸款購入的汽車作抵押。於截至二零零八年十二月三十一日止年度及截至二零零九年六月三十日止六個月，該項融資的加權平均利率分別為每年4.5%及3.2%。於二零零八年十二月三十一日及二零零九年六月三十日，該等汽車的賬面淨值分別為66,800,000澳門元(按二零零八年十二月三十一日生效的匯率計算，約為8,400,000美元)及58,900,000澳門元(按二零零九年六月三十日生效的匯率計算，約為7,400,000美元)。

28 融資租賃負債

貴集團為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。

根據融資租賃，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			於
	二零零六年	二零零七年	二零零八年	二零零九年
	千美元	千美元	千美元	六月三十日
最低租賃付款：				千美元
超過一年，但不多於兩年.....	347	25	257	245
超過兩年，但不多於五年.....	8	24	269	251
超過五年.....	16	44	306	185
	371	93	832	681
融資租賃承擔的未來融資費用.....	(9)	(12)	(140)	(103)
融資租賃負債的現值.....	362	81	692	578
最低租賃付款的現值：				
超過一年，但不多於兩年.....	340	20	191	189
超過兩年，但不多於五年.....	7	21	221	216
超過五年.....	15	40	280	173
	362	81	692	578

29 貿易應付賬款及其他應付款項

	附註	於十二月三十一日			於
		二零零六年	二零零七年	二零零八年	二零零九年
		千美元	千美元	千美元	六月三十日
貿易應付賬款.....	(a)	11,085	20,248	21,434	27,714
建設應付款項及應計款項.....		233,374	363,282	303,059	285,990
按金.....		19,257	54,035	60,714	66,041
應付關連公司款項 — 非貿易.....	33(e)	135,610	108,146	1,240,753	1,233,828
其他應付稅項.....		65,220	129,145	119,420	113,196
應付關連公司票據利息.....	33(g)	1,255	1,303	1,115	787
應付利息.....		596	1,631	937	777
其他應付款項及應計款項.....		78,110	241,343	247,273	262,481
		544,507	919,133	1,994,705	1,990,814
減：有關按金的非即期部分.....		(282)	(6,831)	(12,663)	(12,872)
即期部分.....		544,225	912,302	1,982,042	1,977,942

貴集團的貿易應付賬款及其他應付款項以下列貨幣計值：

	於十二月三十一日			於
	二零零六年	二零零七年	二零零八年	二零零九年
	千美元	千美元	千美元	六月三十日
美元.....	136,053	143,598	1,263,698	1,252,276
澳門元.....	352,644	562,587	516,032	526,141
港元.....	55,621	210,571	210,694	210,273
其他貨幣.....	189	2,377	4,281	2,124
	544,507	919,133	1,994,705	1,990,814

(a) 貿易應付賬款

	於十二月三十一日			於
	二零零六年	二零零七年	二零零八年	二零零九年 六月三十日
	千美元	千美元	千美元	千美元
0至30日	5,615	10,673	6,081	7,643
31至60日	3,772	3,705	6,726	8,486
61至90日	664	2,431	2,037	4,205
90日以上	1,034	3,439	6,590	7,380
	<u>11,085</u>	<u>20,248</u>	<u>21,434</u>	<u>27,714</u>

30 合併現金流量表附註

經營產生的現金如下：

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零零六年	二零零七年	二零零八年	二零零八年	二零零九年
	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元
除所得稅前利潤	375,836	196,084	175,905	114,127	58,144
調整項目：				(未經審核)	
利息收入	(27,783)	(29,226)	(4,801)	(2,454)	(281)
利息及其他融資成本	27,170	72,283	115,601	56,656	45,291
折舊及攤銷	35,163	104,047	268,220	123,388	158,444
土地租賃權益攤銷	651	9,533	11,647	5,755	6,006
遞延融資成本攤銷	2,183	3,302	6,394	3,093	4,707
撇銷遞延融資成本	—	—	—	—	777
遞延租金攤銷	—	1,907	11,902	4,622	8,802
其他資產攤銷	67	1,537	7,147	757	4,853
出售物業及設備虧損	1,940	562	1,622	1,184	4,894
呆賬撥備	448	1,238	15,022	917	18,739
以股份為基礎的補償開支	—	—	15,163	7,310	3,457
計入損益的金融資產的					
公平值虧損／(收益) ..	492	592	44	(54)	—
外匯虧損／(收益)淨額 ..	704	3,187	(27,648)	(1,951)	193
營運資金變動：					
土地租賃權益淨額	(2,828)	(235,161)	(49,596)	(17,655)	(16,085)
存貨	(440)	(6,766)	(2,414)	(1,793)	796
貿易應收賬款及					
其他應收款項以及					
預付款項淨額	(11,813)	(85,290)	(242,074)	(98,279)	19,991
其他資產	148	(33,911)	(32,790)	(6,224)	(2,298)
貿易應付賬款及					
其他應付款項	76,111	265,650	(13,117)	14,589	(33,782)
經營產生的現金	<u>478,049</u>	<u>269,568</u>	<u>256,227</u>	<u>203,988</u>	<u>282,648</u>

31 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			於
	二零零六年	二零零七年	二零零八年	二零零九年 六月三十日
	千美元	千美元	千美元	千美元
已訂約但未撥備.....	783,888	1,755,512	1,422,130	289,036
已授權但未訂約.....	3,493,099	8,407,987	6,296,869	1,898,230
	<u>4,276,987</u>	<u>10,163,499</u>	<u>7,718,999</u>	<u>2,187,266</u>

(b) 經營租賃承擔

(i) 貴集團作為承租人

貴集團根據不可註銷經營租賃就土地及樓宇利息作出未來最低租賃款項總額如下：

	於十二月三十一日			於
	二零零六年	二零零七年	二零零八年	二零零九年 六月三十日
	千美元	千美元	千美元	千美元
不超過一年.....	6,963	64,775	52,166	37,183
一年後但不超過五年.....	8,750	62,216	38,288	35,049
五年後.....	2,757	60,385	57,357	54,309
	<u>18,470</u>	<u>187,376</u>	<u>147,811</u>	<u>126,541</u>

(ii) 貴集團作為使用權的出租人／授出人

根據不可註銷協議就土地及樓宇應收未來最低租賃／基本租金總額如下：

	於十二月三十一日			於
	二零零六年	二零零七年	二零零八年	二零零九年 六月三十日
	千美元	千美元	千美元	千美元
不超過一年.....	156	92,147	135,708	119,654
一年後但不超過五年.....	363	279,768	331,458	264,712
五年後.....	—	81,948	135,057	157,104
	<u>519</u>	<u>453,863</u>	<u>602,223</u>	<u>541,470</u>

(c) 訴訟

除下文所述事宜外，貴集團就於日常業務過程中所產生的法律索償存在或然負債。管理層經諮詢法律顧問後對潛在訴訟成本作出若干估計，並相信於二零零九年六月三十日撥備的金額以外並不會產生重大虧損。實際結果可能有別於該等估計；然而，管理層認為，預期或然負債不會產生任何重大負債。

於二零零八年一月二日，香港渡輪營運商 Norte Oeste Expresso Ltd. (「Northwest Express」) 向澳門政府的行政長官及 CFCL (作為權益方) 提出訴訟，反對澳門政府與 CFCL 就經營往返香港及路氹渡輪服務訂立的協議。反對的法律理據為，根據澳門法律，任何與提供公眾服務相關的經營權必須通過公眾投標過程方可授出。於二零零九年二月十九日，澳門中級法院判決，澳門政府在未有進行公眾投標過程的情況下與 CFCL

訂立渡輪協議即屬違法，且其與 CFCL 訂立的渡輪服務裁定無效。就取得渡輪協議方面，貴集團依賴顧問的意見，並相信其已遵守所有適用法律、程序及澳門慣例。貴集團相信，經營往返澳門渡輪的所有合約乃按照與 CFCL 訂立渡輪協議相同的方式訂立。因此，CFCL 與澳門政府已向澳門終審法院就裁決提出上訴。貴集團將於上訴期間與澳門政府合作，以解決該事宜。CFCL 預期在就上訴作出判決或該事宜以其他方式獲得解決之前，繼續經營其渡輪服務。倘終審法院維持該裁決，而澳門政府並無提出其他法律行動，則 CFCL 的渡輪協議可告無效。根據澳門法律顧問的意見，貴集團相信，儘管終審法院的裁決仍是未知之數，然而敗訴的可能性較勝訴為高。倘 CFCL 無法繼續經營其渡輪服務，則貴集團將需另覓途徑，接載訪客前往路氹金光大道物業。根據渡輪融資的條款(見附註27(b))，倘貴集團喪失經營渡輪服務的權利，且在喪失有關權利後六個月內未能取得提供渡輪服務的續發權利，則會發生違約事件。因此，倘貴集團未能取得有關的續發權利，則可能會導致大量流失前往路氹金光大道物業的旅客，或對貴集團的財政狀況、經營業績或現金流量構成重大不利影響。於二零零九年六月三十日，此亦可能導致與貴集團渡輪業務相關的資本化成本中產生潛在減值開支約244,200,000美元。

(d) 路氹金光大道發展項目

鑑於目前資本市場及全球經濟的狀況，及其對貴集團持續經營的影響，貴集團於二零零八年十一月宣佈修訂發展計劃，以暫停其發展項目。倘整體經濟狀況未有改善，倘貴集團無法取得足夠融資，導致不能完成暫停的項目，則貴集團可能損失暫停項目直至目前的投資全部或部分，並產生減值開支。

本公司已獲澳門政府授予第五及第六地段的批地合約最終草案，待成功取得有關批地後，將為取得第七及第八地段的批地展開磋商。根據過往貴集團就澳門金沙以及第一、第二及第三地段的批地與澳門政府磋商的經驗，管理層相信，可獲授第五、第六、第七及第八地段的批地。然而，倘貴集團未能取得該等批地，貴集團可能喪失其就發展第五、第六、第七及第八地段而產生於二零零九年六月三十日資本化建設成本為1,800,000,000美元的全部或重大部分。

貴集團於第三地段開始前期建設工程，於二零零九年六月三十日資本化成本約為35,600,000美元。根據澳門政府於二零零九年八月二十日批准批地(涵蓋第三地段)的經修訂條款，貴集團須於二零一三年四月十七日之前完成第三地段的發展。管理層相信，倘貴集團未能於限期前完成第三地段的發展，可向澳門政府取得延期。然而，概不能保證將可獲授延期。倘貴集團未能於二零一三年四月限期前完成且限期不獲延長，澳門政府有權單方面終止批地，而貴集團可能在不獲賠償的情況下損失其於第三地段批地下任何已發展物業的投資，以及經營有關物業的權利。

(e) 建築勞工

貴集團利用由澳門勞工部門向其授出的輸入建築勞工配額，以建設路氹金光大道物業。貴集團主要負責支付所有僱主成本，連同根據此授出下僱用的人士。多家由貴集團訂約的建築公司管理及監管該等僱員，以建設路氹金光大道物業。建築公司在合約上有責任支付所有僱主成本及向貴集團彌償任何因受僱人士而可能產生的任何成本。此外，貴集團有權將有關成本抵銷應付建築公司任何款項。然而，倘建築公司未有支付薪金及貴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，則貴集團仍存在支付建築勞工的或然事項。於二零零九年六月三十日，貴集團繼續與多家建築公司在本地安排下僱用工人。

32 主要附屬公司的詳情

完成重組後及在本報告日期，貴集團直接或間接於下列主要附屬公司擁有權益：

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	附註
直接持有：					
Venetian Venture Development Intermediate Limited (「VVDIL」)	開曼群島， 二零零二年六月二十一日	投資控股	1美元	100%	(a)
LVS 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%	(a)
間接持有：					
VML US Finance LLC	美國， 二零零六年一月三日	融資	零	100%	(a)
Cotai Strip Lot 2 Apart Hotel (Macau) Limited	澳門， 二零零八年十月二十七日	酒店公寓	4,100,000 澳門元	100%	(b)
			3,121,000 澳門元 (優先股)	100%	(b)
Venetian Cotai Hotel Management Limited	澳門， 二零零八年三月十二日	人力資源管理	500,000 澳門元	100%	(b)
Venetian Orient Limited	澳門， 二零零六年二月二日	酒店及餐廳	100,000 澳門元	100%	(b)
Venetian Travel Limited	澳門， 二零零六年十月十六日	旅行及旅遊 代理服務	1,800,000 澳門元	100%	(b)
Cotai Retail Concepts Limited	澳門， 二零零七年五月十日	零售分銷商品	100,000 澳門元	100%	(b)
Venetian Retail Limited	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%	(b)
Cotai Ferry Company Limited	澳門， 二零零七年七月十九日	高速渡輪 運輸服務	1,000,000 澳門元	100%	(b)
Cotai Human Resources Management Limited	澳門， 二零零七年七月二十一日	人力資源管理	1,000,000 澳門元	100%	(b)
Cotai WaterJets (HK) Limited	香港， 二零零七年七月十一日	控股投資	1港元	100%	(c)
CotaiJet Holdings (II) Limited	香港， 二零零七年十一月二十三日	控股投資	1港元	100%	(c)
Venetian Macao 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%	(a)

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	附註
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%	(c)
Venetian Cotai Limited	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%	(b)
Venetian Macau Limited	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%	(b)、 (e)
Zhuhai Cotai Logistics Hotel Services Co., Ltd.	中華人民共和國， 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%	(d)
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%	(a)
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%	(a)
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%	(a)
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%	(a)
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%	(a)
CotaiJet 316 Limited	開曼群島， 二零零七年十月八日	渡輪租賃	1美元	100%	(a)
CotaiJet 317 Limited	開曼群島， 二零零七年十月八日	渡輪租賃	1美元	100%	(a)
CotaiJet 318 Limited	開曼群島， 二零零七年十月八日	渡輪租賃	1美元	100%	(a)
CotaiJet 319 Limited	開曼群島， 二零零七年十月八日	渡輪租賃	1美元	100%	(a)
CotaiJet 320 Limited	開曼群島， 二零零七年十月八日	渡輪租賃	1美元	100%	(a)
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%	(a)
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%	(a)
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%	(a)
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%	(a)

附註：

- (a) 由於根據當地法定規定，該等公司毋須刊發經審核財務報表，故並無就該等公司編製經審核財務報表。
- (b) 羅兵咸永道會計師事務所審核截至二零零六年、二零零七年及二零零八年十二月三十一日止年度各年。
- (c) 羅兵咸永道會計師事務所審核截至二零零六年、二零零七年及二零零八年十二月三十一日止年度各年。
- (d) 普華永道中天會計師事務所有限公司審核截至二零零六年、二零零七年及二零零八年十二月三十一日止年度各年。
- (e) 公司已發行股本的10%乃透過使用收益權協議持有，據此，VVDIL 擁有唯一及獨一利益。因此，公司的利益與虧損及資產與負債已於財務資料綜合為有關的100%。

33 關連方交易

就本財務資料而言，倘一方能直接或間接對 貴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 貴集團的關連方。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 貴集團個人關連方重大影響的實體。

緊隨重組後， 貴集團的直接控股公司為於開曼群島註冊成立的 VVDI (II)。LVS為 貴集團的最終控股公司。關連公司指LVS集團的一組公司。

除財務資料其他部分所披露者外， 貴集團於相關期間的交易如下：

(a) 持續交易

(i) 管理費

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零零六年	二零零七年	二零零八年	二零零八年	二零零九年
	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元
最終母公司.....	—	—	6,448	—	1,361
同系附屬公司.....	6,131	16,242	22,952	12,208	9,261
	<u>6,131</u>	<u>16,242</u>	<u>29,400</u>	<u>12,208</u>	<u>10,622</u>

LVS及六家其他同系附屬公司提供管理服務，向 貴集團所提供的服務包括(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。管理費乃按成本加成基準收費，可加5%至10%利潤。

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

附註	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零零六年	二零零七年	二零零八年	二零零八年	二零零九年
	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元
				(未經審核)	
於「關連方交易」披露的 管理費總額.....	6,131	16,242	29,400	12,208	10,622
減：入賬為「遞延租 賃費」的金額....	—	(2,359)	(574)	(425)	—
資本化為「在建 工程」的金額....	(1,274)	(1,816)	(2,600)	(1,250)	—
於合併收益表中支銷的 淨金額.....	4,857	12,067	26,226	10,533	10,622
於下列各項內呈列的 管理費代表：					
分部資料 — 公司開支... 6(a)	—	—	7,227	—	2,576
分部資料 — 開業前開支..... 6(b)	—	8,178	7,207	4,252	—
其他經營及 行政部門.....	4,857	3,889	11,792	6,281	8,046
	4,857	12,067	26,226	10,533	10,622
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，並透過收益表 支銷.....	4,857	12,067	26,226	10,533	10,622
第三方收取的管理費...	—	2,834	3,267	1,531	2,459
已支銷的管理費總額... 8(a)(i)	4,857	14,901	29,493	12,064	13,081

(ii) 利息收入

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零零六年	二零零七年	二零零八年	二零零八年	二零零九年
	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元
				(未經審核)	
最終母公司.....	289	—	—	—	—
同系附屬公司.....	384	4,591	46	23	11
	673	4,591	46	23	11

(iii) 利息開支

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零零六年	二零零七年	二零零八年	二零零八年	二零零九年
	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元
				(未經審核)	
最終母公司.....	7,262	2,664	2,702	1,338	1,579
中介控股公司.....	847	3,685	3,059	1,594	676
	8,109	6,349	5,761	2,932	2,255

(iv) 其他 LVS集團公司收取／支付的開支

截至二零零八年十二月三十一日止年度及截至二零零八年及二零零九年六月三十日止六個月，貴集團向LVS集團公司收取代其本身按成本支付的若干開支分別為1,600,000美元、100,000美元(未經審核)及1,200,000美元。

其他LVS集團公司代 貴集團產生的若干開支。該等開支乃由 貴集團按成本償還。

(b) 非持續交易

(i) 法律服務

貴集團的前董事總經理定期為 貴集團提供法律服務。截至二零零六年、二零零七年及二零零八年十二月三十一日止年度及截至二零零八年及二零零九年六月三十日止六個月， 貴集團就相關服務分別支付約1,100,000美元、1,500,000美元、1,000,000美元、700,000美元(未經審核)及零。

(c) 應收關連公司票據 — 非貿易

	附註	於十二月三十一日			於
		二零零六年	二零零七年	二零零八年	二零零九年 六月三十日
		千美元	千美元	千美元	千美元
同系附屬公司.....	(i)、(ii)	—	141,000	800	800
減：非即期部分.....	(ii)	—	(500)	(500)	—
即期部分.....		—	140,500	300	800

- (i) Venetian Marketing Services Limited (「VMSL」) 發行140,500,000美元的承兌票據(原到期日為二零一二年四月三十日)乃於二零零八年一月繳足。票據為無抵押及按年利率相等於澳門信貸融資(附註27(a))適用的利率計息。
- (ii) Venetian International Marketing Services (HK) Limited (「VIMSL」) 發行300,000美元及500,000美元的兩款承兌票據，兩者的到期日均為二零一零年二月一日。兩款票據為無抵押及按年利率相等於澳門信貸融資(附註27(a))適用的利率計息。

貴公司股份於香港聯合交易所的首次公開發售(「全球發售」)完成後，下文附註(d)及附註(e)所載的應收關連公司票據、應收關連公司票據利息及應收關連公司款項即獲全數結算。

(d) 應收關連公司票據利息 — 非貿易

	於十二月三十一日			於
	二零零六年	二零零七年	二零零八年	二零零九年 六月三十日
	千美元	千美元	千美元	千美元
同系附屬公司.....	—	4,591	57	67
	—	4,591	57	67

(e) 貴集團支付／代 貴集團支付及向 貴集團預先支付／ 貴集團預先收取經營開支產生的年終結餘：

	於十二月三十一日			於
	二零零六年	二零零七年	二零零八年	二零零九年
	千美元	千美元	千美元	六月三十日
應收關連公司款項：				千美元
同系附屬公司.....	619	7,742	30,151	3,073
應付關連公司款項：				
最終母公司.....	114,179	40,453	366,220	397,260
中介控股公司.....	17,943	28,842	871,157	820,194
同系附屬公司.....	3,488	38,851	3,376	16,374
	135,610	108,146	1,240,753	1,233,828

應收款項及應付款項乃無抵押、免息及無固定還款期。

全球發售完成後，貴集團即會全數結算下文附註(f)及附註(g)所載的應付關連公司款項，以及應付關連公司票據及應付關連公司票據利息。

(f) 應付關連公司票據

	於十二月三十一日			於
	二零零六年	二零零七年	二零零八年	二零零九年
	千美元	千美元	千美元	六月三十日
最終母公司.....	72,842	73,562	94,309	114,804
中介控股公司.....	51,790	55,625	58,881	60,005
	124,632	129,187	153,190	174,809

貴集團向最終母公司LVS發行的承兌票據(到期日為二零一三年十二月十八日)於二零零六年、二零零七年及二零零八年十二月三十一日及二零零九年六月三十日的金額分別為72,800,000美元、73,600,000美元、74,300,000美元及74,700,000美元，且為無抵押及按年利率3.59%計息。

向於美國註冊成立的中介控股公司LVS, LLC發行的承兌票據(到期日為二零一三年十二月三十一日)於二零零六年、二零零七年及二零零八年十二月三十一日及二零零九年六月三十日的金額分別為51,800,000美元、55,600,000美元、58,900,000美元及60,000,000美元，且為無抵押及每日按三個月倫敦銀行同業拆息率另加1.75%計算的年利率(每季可予調整)計息。

兩款票據的利率須於每季末支付。貴集團可選擇不支付原定付款日期應計利息的全部或部分。倘貴集團選擇如此行，則未有支付的利息會加入票據的未償還本金額內。

應付LVS的結餘包括貴集團發行的無固定還款期的另一款票據。於二零零六年、二零零七年及二零零八年十二月三十一日及二零零九年六月三十日，票據金額分別為零、零、20,000,000美元及40,100,000美元。票據為無抵押及每日按三個月倫敦銀行同業拆息率另加1.75%計算的年利率(每季可予調整)計息。

(g) 應付關連方票據利息

	於十二月三十一日			於
	二零零六年	二零零七年	二零零八年	二零零九年
	千美元	千美元	千美元	六月三十日
最終母公司.....	312	315	322	443
中介控股公司.....	943	988	793	344
	<u>1,255</u>	<u>1,303</u>	<u>1,115</u>	<u>787</u>

(h) 主要管理人員酬金

除附註7所披露的向 貴公司董事(即主要管理人員)支付酬金(即主要管理人員薪金)外，於相關期間與彼等概無訂立任何交易。

(i) 以股份基礎的補償

貴集團參加最終母公司的以股份基礎的補償計劃(附註7及附註34)。

34 以股份基礎的補償

貴公司參加LVS權益結算以股份基礎的補償計劃，為下文所述無附加條件購股權計劃二零零四年計劃的參予方。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 貴集團為其中一方，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。於二零零九年六月三十日，二零零四年計劃下有10,081,776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直線基準確認。LVS使用柏力克—舒爾斯期權定價模式估計購股權的公平值。由於LVS並無過往資料，故預期波幅乃根據LVS的歷史波幅結合LVS同類組別中經篩選公司的歷史波幅為基準。 貴集團根據購股權的年期、行使價、相關股份的目前價格及其他因素估計預計購股權年期。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。LVS並無法定或推定責任購回或以現金結算購股權。

二零零八年之前，LVS向 貴集團收取的以股份基礎的補償開支相等於LVS向 貴集團董事及僱員授出購股權的公平值。以股份基礎的補償開支於綜合收益表扣除，並計入應付關連公司款項。

自二零零八年起，LVS不再向 貴集團收取以股份基礎的補償。就 貴集團的財務申報而言，LVS向 貴集團董事及僱員授出購股權(視乎向 貴集團提供服務的程度)而產生的以股份基礎的補償開支被視為已分配予 貴集團，作為於組成 貴集團相關公司的權益下購股權儲備相應增加的開支。

貴集團僱員(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：

	截至十二月三十一日止年度						截至二零零九年 六月三十日止六個月	
	二零零六年		二零零七年		二零零八年		加權平均 行使價 ⁽ⁱ⁾	購股權數目 (千股) ⁽ⁱⁱ⁾
	加權平均 行使價 ⁽ⁱ⁾	購股權數目 (千股) ⁽ⁱⁱ⁾	加權平均 行使價 ⁽ⁱ⁾	購股權數目 (千股) ⁽ⁱⁱ⁾	加權平均 行使價 ⁽ⁱ⁾	購股權數目 (千股) ⁽ⁱⁱ⁾		
	美元		美元		美元		美元	
於一月一日尚未行使.....	29.93	1,119	43.72	1,492	59.41	1,862	63.36	2,872
授出.....	54.34	842	81.71	747	67.72	1,479	7.68	179
轉入 ⁽ⁱⁱⁱ⁾	—	—	39.27	11	60.63	41	56.14	109
行使.....	30.22	(75)	38.64	(195)	34.82	(69)	—	—
轉出 ⁽ⁱⁱⁱ⁾	30.07	(158)	56.83	(52)	65.24	(122)	50.50	(254)
沒收.....	29.58	(235)	39.67	(141)	65.54	(291)	68.63	(654)
屆滿.....	29.00	(1)	—	—	66.38	(28)	62.59	(248)
於十二月三十一日/六月三十日 尚未行使.....	43.72	1,492	59.41	1,862	63.36	2,872	58.00	2,004
於十二月三十一日/六月三十日 可予行使.....	29.55	78	36.26	197	52.26	514	58.59	601

(i) 以美元列示的行使價。

(ii) 購股權數目指可轉為可予行使購股權的LVS普通股數目。

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

上文於所示日期尚未行使的購股權的餘下合約年期及行使價如下：

行使價 ⁽ⁱ⁾	於十二月三十一日							
	二零零六年		二零零七年		二零零八年		於二零零九年六月三十日	
	尚未行使 購股權數目 (千股) ⁽ⁱⁱ⁾	加權 平均餘下 合約年期	尚未行使 購股權數目 (千股) ⁽ⁱⁱ⁾	加權 平均餘下 合約年期	尚未行使 購股權數目 (千股) ⁽ⁱⁱ⁾	加權 平均餘下 合約年期	尚未行使 購股權數目 (千股) ⁽ⁱⁱ⁾	加權 平均餘下 合約年期
5.03.....	—	—	—	—	130,000	9.92	40,000	9.43
5.93.....	—	—	—	—	—	—	5,100	9.54
7.73.....	—	—	—	—	—	—	174,000	9.97
29.00.....	563,508	7.96	376,828	6.96	272,487	5.95	173,925	5.46
30.54.....	21,750	8.80	15,000	7.80	13,500	6.80	2,500	6.30
33.55.....	—	—	—	—	5,000	9.53	5,000	9.04
37.18.....	60,000	8.53	60,000	7.53	60,000	6.52	60,000	6.03
39.30.....	—	—	—	—	5,000	9.52	5,000	9.02
42.59.....	455,700	9.03	362,550	8.03	318,100	7.03	228,342	6.53
44.03.....	—	—	—	—	55,000	9.58	105,000	9.08
45.65.....	15,000	8.91	—	—	—	—	—	—
47.53.....	86,000	9.12	72,000	8.12	48,250	7.12	31,250	6.62
50.93.....	—	—	—	—	5,000	9.63	5,000	9.13
62.20.....	120,000	9.32	105,000	8.32	105,000	7.32	—	—
64.11.....	—	—	—	—	7,500	9.43	7,500	8.93
68.05.....	20,000	9.43	20,000	8.43	—	—	—	—
69.60.....	—	—	—	—	664,500	9.31	407,000	8.81
72.76.....	—	—	—	—	5,000	9.38	—	—
76.70.....	—	—	541,400	9.38	381,375	8.38	255,750	7.88
78.02.....	—	—	30,000	9.41	30,000	8.41	30,000	7.92
82.35.....	100,400	9.86	64,450	8.86	46,050	7.86	31,050	7.36
82.83.....	—	—	—	—	526,000	9.23	384,125	8.73
83.84.....	—	—	17,500	9.16	17,500	8.16	—	—
87.91.....	—	—	30,000	9.16	2,500	8.16	—	—
91.44.....	—	—	—	—	7,500	9.12	—	—
93.76.....	—	—	20,000	9.59	20,000	8.59	20,000	8.09
94.84.....	50,000	9.95	50,000	8.95	50,000	7.95	—	—
97.79.....	—	—	5,000	9.65	5,000	8.65	5,000	8.16
99.57.....	—	—	50,000	9.10	50,000	8.10	—	—
99.92.....	—	—	5,000	9.64	5,000	8.64	—	—
118.15.....	—	—	37,000	9.87	37,000	8.87	28,000	8.37
	<u>1,492,358</u>	<u>8.72</u>	<u>1,861,728</u>	<u>8.41</u>	<u>2,872,262</u>	<u>8.36</u>	<u>2,003,542</u>	<u>8.09</u>

(i) 以美元列示的行使價。

(ii) 購股權數目指可轉為可予行使購股權的LVS普通股數目。

於截至二零零六年、二零零七年及二零零八年十二月三十一日止年度已行使的購股權已導致最終母公司分別按加權平均價30.22美元、38.64美元及34.82美元分別發行74,918股、194,745股及68,912股股份。於截至二零零六年、二零零七年及二零零八年十二月三十一日止年度，行使時相關加權平均股價分別為每股70.47美元、101.08美元及83.72美元。截至二零零九年六月三十日止六個月，並無購股權獲行使。

就釐定LVS於年／期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			截至
				二零零九年
	二零零六年	二零零七年	二零零八年	六月三十日 止六個月
無風險年利率.....	4.55%	4.51%	2.97%	2.65%
股息率.....	—	—	—	—
預期年限(年).....	6.0	6.0	6.4	6.3
預期波幅 ⁽ⁱ⁾	31.21%	30.66%	36.56%	77.35%
加權平均股價(美元).....	54.34	81.71	67.72	7.68
加權平均行使價(美元).....	54.34	81.71	67.72	7.68
LVS授出各購股權的				
加權平均公平值(美元).....	21.57	32.06	27.78	5.18

(i) 預期波幅乃根據各授出預期年期的相同年限內，LVS的歷史波幅綜合經篩選LVS同類組別的歷史波幅計算。

貴集團僱員(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						截至	
	二零零六年		二零零七年		二零零八年		二零零九年六月三十日 止六個月	
	加權 平均授出日 公平值 ⁽ⁱ⁾	受限制 股份數目 (千股) ⁽ⁱⁱ⁾	加權 平均授出日 公平值 ⁽ⁱ⁾	受限制 股份數目 (千股) ⁽ⁱⁱ⁾	加權 平均授出日 公平值 ⁽ⁱ⁾	受限制 股份數目 (千股) ⁽ⁱⁱ⁾	加權 平均授出日 公平值 ⁽ⁱ⁾	受限制 股份數目 (千股) ⁽ⁱⁱ⁾
	美元		美元		美元	美元		
於一月一日尚未行使.....	37.09	1	63.37	1	78.62	—	—	—
授出.....	63.37	1	78.62	1	—	7.30	14	—
歸屬.....	37.09	(1)	63.37	(1)	—	—	—	—
註銷／沒收.....	—	—	—	—	78.62	(1)	—	—
於十二月三十一日／六月三十日 尚未行使.....	63.37	1	78.62	1	—	7.30	14	—

(i) 授出日公平值指LVS普通股的公平值。

(ii) 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。

35 結算日後事項

a. 澳門信貸融資

於二零零九年八月十二日，澳門信貸融資(見附註27(a))有下列修訂：

- (i) 將最高綜合債務總額對綜合經調整 EBITDA 的比率(定義見澳門信貸融資)(「綜合槓桿比率」)更改為下文所述水平；
- (ii) 修訂「控制權變更」的定義，以批准進行 貴公司股份的全球發售(「全球發售」)，惟全球發售完成後，將須一次性支付500,000,000美元，以按比例償還澳門信貸融資下的貸款(償還尚未償還的循環貸款將為該等償還金額一次性抵減相應承擔)；

- (iii) 修訂「綜合經調整 EBITDA」的定義，以准許加入已變現但未全數反映於十二個月前的綜合經調整 EBITDA 內的若干年度化成本節省；
- (iv) 訂明可發行最多 1,000,000,000 美元的第一留置權有抵押債券，而所抵押的債券地位與澳門信貸融資相等，直至所得款項淨額可用作按比例償還澳門信貸融資下有期貸款部分，而任何所得款項淨額剩餘部分則用作償還循環貸款為止；
- (v) 訂明可發行最多 500,000,000 美元的第二留置權或無抵押債券，其所得款項淨額可用作發展第五及第六地段，惟(1)備考綜合槓桿比率不得高於 3.00 比 1.00；及(2)該等債券的到期日及其任何本金分期付款日期須於澳門信貸融資下任何貸款最後到期日後到期；及
- (vi) 訂明可於澳門信貸融資中加入新循環部分，並於二零一一年五月或現有循環到期日二零一一年五月後直至一年內生效，惟須受若干條件所限及視乎放款人提供有關融資的意願而定。

澳門信貸融資下的借貸按借款人選擇的利率計息，利率可為經調整歐元利率(或倘屬澳門本地有期貸款，則為經調整香港銀行同業拆息率)另加信貸息差或基礎利率另加信貸息差。由於二零零九年八月十二日作出的修訂，以全球發售完成時的所得款項向放款人償還澳門信貸融資下貸款的本金額 500,000,000 美元之前，澳門循環融資及有期貸款的適用信貸息差提升至每年 5.5%，其後則為每年 4.5%。該等信貸息差將因應綜合槓桿比率而予以調整。

於二零零九年八月十二日作出修訂後，澳門信貸融資包括下列財務契約：

- (i) 任何相關季度期間(即截至每年三月三十一日、六月三十日、九月三十日及十二月三十一日止各三個月(「財政季度」))的綜合經調整 EBITDA 比綜合利息開支比率不得少於 4.00 比 1.00；及
- (ii) 綜合槓桿比率不得高於以下各項：
 - 截至二零零九年九月三十日及二零零九年十二月三十一日止財政季度的 4.50 比 1.00；
 - 截至二零一零年三月三十一日及二零一零年六月三十日止財政季度的 4.00 比 1.00；
 - 截至二零一零年九月三十日及二零一零年十二月三十一日止財政季度的 3.50 比 1.00；
 - 截至二零一零年十二月三十一日後止任何財政季度的 3.00 比 1.00。

b. 渡輪融資

於二零零九年八月二十日，於附註 27(b) 所述渡輪融資的有抵押信貸融資協議已作出修訂，其中包括刪除遵守財務契約的規定，並倘貸款為港元作出，將利率提高至香港銀行同業拆息率另加 2.5% 計息；倘貸款為美元作出，則將利率提高至倫敦銀行同業拆息率另加 2.5% 計息。

- c. 於二零零九年九月四日，貴集團的直接控股公司 VVDI (II) 向有關債券持有人(全部均為貴集團的獨立第三方)發行本金總額 600,000,000 美元二零一四年到期可交換債券(「有關債券」)。有關債券將於貴公司股份上市日期，按相當於貴公司股份發售價 90% 的轉換價，強制及自動轉換為股份。有關債券所得款項淨額約 582,000,000 美元，

以集團內公司間股東貸款方式，轉借予 貴集團，以供償還 貴集團欠付最終母公司及其他同系附屬公司的款項。集團內公司間股東貸款的息率與有關債券相同，二零零九年九月四日(包括該日)至二零一零年九月四日(不包括該日)為年率9%；二零一零年九月四日(包括該日)至二零一一年九月四日(不包括該日)為年率12%，二零一一年九月四日(包括該日)至二零一四年九月四日(不包括該日)為年率15%。全球發售完成後， 貴集團對集團內公司間股東貸款的還款責任，將以直接向有關債券持有人發行股份的方式履行。

- d. 根據日期為二零零九年十一月八日的董事會決議案，待股份溢價賬因全球發售而獲得進賬後，本公司將把62,800,000美元撥充資本，作為6,279,999,999股股份按面值全數繳足於股份溢價賬的進賬。截至招股章程日期，上述股份將按本公司股東各自的股權配發及發行予彼等。根據本決議案配發及發行的股份在各方面將與現有已發行股份享有同等權利。

III. 結算日後財務報表

貴公司 或現時組成 貴集團任何成員公司均未就二零零九年六月三十日以後任何期間編製任何經審核財務報表。除本報告所披露者外， 貴公司或現時組成 貴集團任何成員公司均未就二零零九年六月三十日後任何期間宣派、作出或派付任何股息或分派。

此致

Sands China Ltd. 列位董事

高盛(亞洲)有限責任公司
里昂證券資本市場有限公司
台照

羅兵咸永道會計師事務所
執業會計師

香港
謹啟

二零零九年十一月十六日