



未來
盡在掌握

2012
中期報告

NAGACORP LTD.// 金界控股有限公司*

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

股份代號：3918

*僅供識別



NAGACORP
金界控股有限公司



NAGAWORLD

中印娛樂之都



NAGA 2

中印娛樂之都

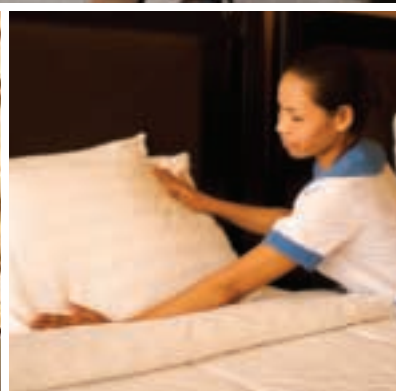
NAGAWORLD



NAGA 2



柬埔寨至尊服務





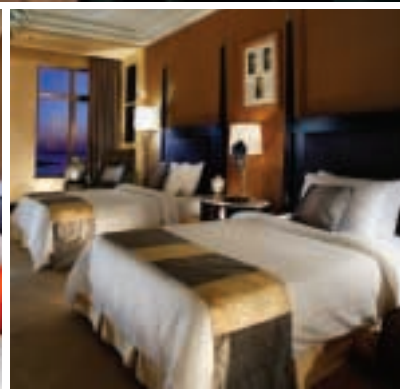
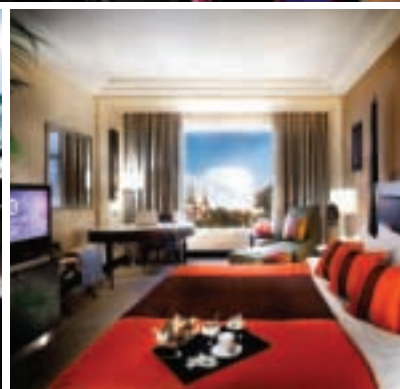
目錄

公司資料	04
投資者關係.....	06
企業架構.....	08
財務摘要	09
主席及行政總裁報告.....	12
管理層討論及分析	17
權益披露	26
有關柬埔寨投資風險的獨立審閱	30
企業管治報告	33
中期財務資料審閱報告	38
簡明綜合損益表	39
簡明綜合全面收入表	40
簡明綜合財務狀況表	41
簡明綜合權益變動表	43
簡明綜合現金流量表	44
簡明綜合財務報表附註	45



體驗柬埔寨熱情







公司資料

金界控股是柬埔寨最大的酒店、博彩及娛樂運營商，於二零零六年在香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）上市。金界控股是在柬埔寨經營業務的首家上市公司，亦為首家在聯交所交易的博彩類公司。我們的旗艦NagaWorld是金邊市唯一一家綜合式酒店及賭場娛樂城，持有為期70年至二零六五年的賭場執照，並享有為期41年在金邊市方圓200公里範圍內的獨家賭場經營權，直至二零三五年為止。

公司資料

董事會

執行董事

Tan Sri Dr Chen Lip Keong

(行政總裁)

Philip Lee Wai Tuck (財務總監)

Chen Yepern

非執行董事

Timothy Patrick McNally (主席)

獨立非執行董事

Tan Sri Datuk Seri Panglima

Abdul Kadir Bin Haji Sheikh Fadzir

Lim Mun Kee

Michael Lai Kai Jin

審核委員會

Lim Mun Kee (主席)

Tan Sri Datuk Seri Panglima

Abdul Kadir Bin Haji Sheikh Fadzir

Michael Lai Kai Jin

薪酬委員會

Tan Sri Datuk Seri Panglima

Abdul Kadir Bin Haji Sheikh Fadzir

(於二零一二年三月十三日獲委任為主席)

Tan Sri Dr Chen Lip Keong

(於二零一二年三月十三日不再出任主席)

Chen Yepern

Lim Mun Kee

Michael Lai Kai Jin

提名委員會

Tan Sri Datuk Seri Panglima

Abdul Kadir Bin Haji Sheikh Fadzir

(於二零一二年二月二十二日獲委任為主席)

Tan Sri Dr Chen Lip Keong

(於二零一二年二月二十二日不再出任主席)

Chen Yepern

Lim Mun Kee

Michael Lai Kai Jin

反洗黑錢活動監督委員會

Timothy Patrick McNally (主席)

Tan Sri Dr Chen Lip Keong

Chen Yepern

Michael Lai Kai Jin

公司秘書

Ng Tien Che Margaret

授權代表

Philip Lee Wai Tuck

Ng Tien Che Margaret

核數師

香港立信德豪會計師事務所有限公司

法律顧問

胡百全律師事務所

Troutman Sanders

Reed Smith Richards Butler

主要往來銀行

Malayan Banking Berhad (金邊市分行)

投資者關係

本公司深明透過發出年報及賬目、中期報告及賬目、新聞稿及公告等途徑與股東及投資者保持溝通的重要性。本公司的中期報告載有關於本公司業務的詳細財務資料及其他相關資料。歡迎查詢本公司業務，本公司將及時解答。

上市

本公司股份自二零零六年十月十九日起在聯交所主板上市。

二零一二年中期報告

本中期報告的中英文版現已備有印刷本，亦已刊登於本公司網站www.nagacorp.com。

股份代號

3918

註冊辦事處

Cricket Square
Hutchins Drive
P.O. Box 2681
Grand Cayman KY1-1111
Cayman Islands

柬埔寨主要營業地點

柬埔寨王國
金邊市
Samdech洪森公園
金界娛樂城
金邊郵政信箱1099號
電話：+855 23 228822 傳真：+855 23 217532

香港主要營業地點

香港灣仔
港灣道18號
中環廣場2806室
電話：+852 2877 3918 傳真：+852 2523 5475

香港股份過戶登記分處

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

行政總裁

Tan Sri Dr Chen Lip Keong

財務總監

Philip Lee Wai Tuck

副總裁、投資者關係（美國及歐洲）

Kevin Nyland

董事、公司財務／投資者關係（亞太區）

Gerard Chai

公司網址

www.nagacorp.com



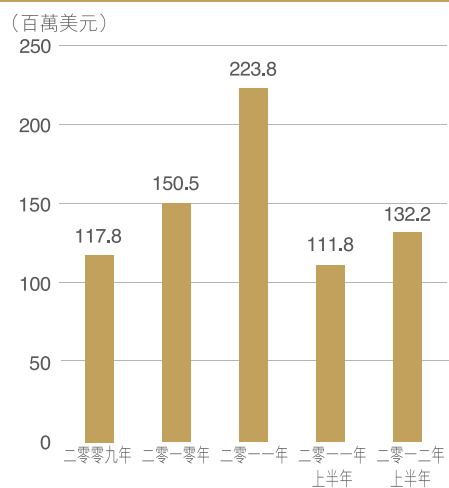
屢戰屢勝



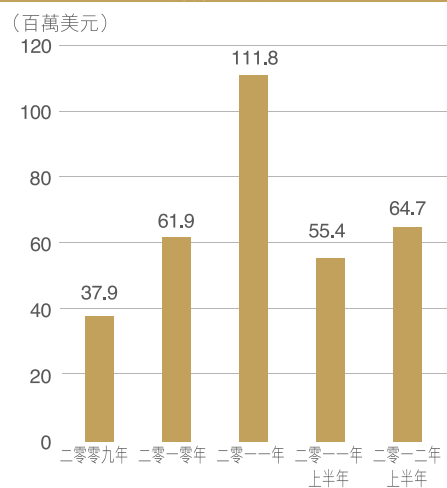


財務摘要

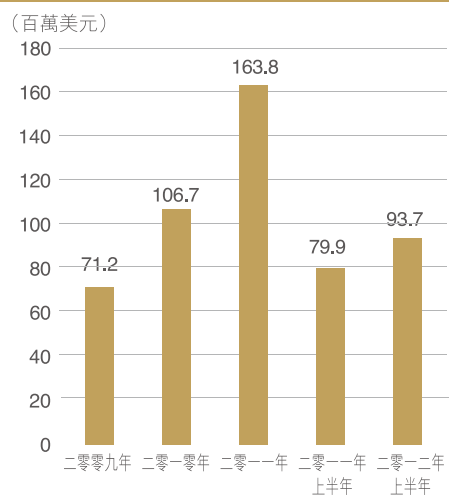
收入（百萬美元）



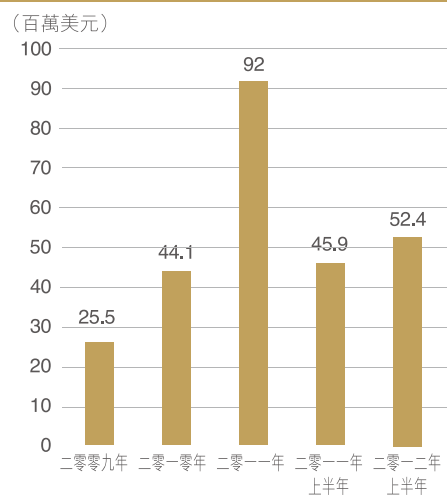
息稅折舊攤銷前利潤
(百萬美元)



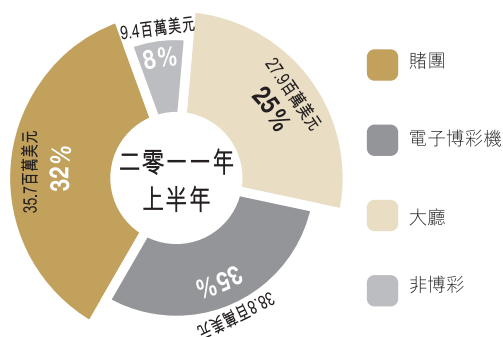
毛利（百萬美元）



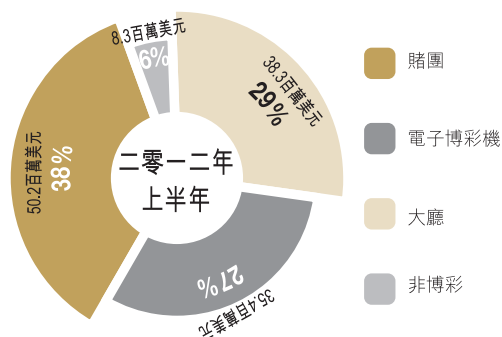
純利（百萬美元）



收入（111,800,000美元）



收入（132,200,000美元）



盡享娛樂





主席及行政總裁報告



Timothy Patrick McNally
主席

致各位股東：

我們欣然宣佈金界控股有限公司（「金界控股」或「本公司」）截至二零一二年六月三十日止六個月錄得純利52,400,000美元，按年增長14%。亞太區是創此佳績的重要來源。該區一直是全球經濟的主要推動力，區內博彩市場一直保持全球主導地位，人口更佔全球半數。根植於此，NagaWorld可繼續受惠於區內蓬勃的氛圍。

本年度上半年，全球股市於三月攀至頂峰，其後卻因歐洲主權債務危機的憂慮日增而於五月急劇下跌。儘管如此及其他多個國家經濟動盪，我們所有業務分部仍錄得增長。

維持地區領導地位

旅遊業

NagaWorld在中印地區佔據策略地域位置，是在大眾博彩市場的主要競爭優勢。二零一二年上半年，我們的業務受惠於柬埔寨駱驛不絕的旅客、持續穩定的政治局勢及經濟擴張政策。柬埔寨的旅客人數增長持續大幅超逾全球增長水平，二零一二年首六個月的訪客人數增長至176萬人，增幅達26.8%。

然而，每年越南東南部（包括胡志明市）僅有約4%的人口到柬埔寨旅遊（資料來源：越南統計總局（二零零九年）），意味着越南到NagaWorld消費人數仍有較大增長潛力。我們認為在越南採取的整合營銷策略將錄得可持續穩定業績，最終會推廣至泰國及區內其他市場。

市場推廣

隨著競爭激烈的亞太區區內旅遊業蓬勃發展及消費水平不斷上升，NagaWorld順勢而上。我們透過不斷優化產品與服務及加強目標市場的品牌認知度的商業策略，有助提高收入及盈利能力。

我們的戰略市場推廣能力繼續為NagaWorld於競爭日益激烈的環境中保持獨特優勢。例如，我們於二零一二年一月推出首項忠誠計劃Golden Edge Rewards Club，並吸納14,300多名會員。有關忠誠計劃可使我們更掌握會員資料，開發有針對性的博彩遊戲及市場推廣能力，推動營業額增長。我們亦每日、每月及每季度進行幸運抽獎，鼓勵會員觀光及博彩。

二零一二年五月，我們於胡志明市業務區設立首間辦事處，幫助我們於越南銷售推廣。我們亦將於曼谷設立辦事處。該等辦事處對我們在中印地區的發展策略及當地娛樂中心的定位至關重要。我們亦在上述兩個市場開展廣泛的營銷及品牌宣傳，相信會鞏固NagaWorld在這兩個主要目標市場的知名度及市場地位。泰國及越南總人口近1.6億，加上經濟快速發展，可為本公司大眾業務分部帶來不少良機。

博彩業務

我們持續透過開闢新博彩區及提升現有設備以完善及加強NagaWorld的業務。於二零一二年二月，我們推出NagaRock，這是一個針對高端大眾市場客戶生活方式的博彩、娛樂及餐飲場所。於二零一一年下半年成功推出快速賭廳Rapid1後，我們於二零一二年六月推出有92台博彩機的快速賭廳Rapid2。該等快速博彩區因其低投注額的賭桌而深受歡迎。

在賭團業務方面，我們的保守信貸政策為賭桌注碼上限相對較低且提供予賭團經紀的泥碼佣金較高，繼續推動業務發展。我們將繼續發展中低端賭團業務，保守地開拓高端賭團市場及建立強勁的直接貴賓賭客資料庫。

從長遠來看，Naga2的落成可將NagaWorld轉型為中印地區的全面綜合博彩及娛樂熱點，讓我們可進一步向區內發展中經濟體提供產品及服務。此舉將令東道國柬埔寨繼續受益，亦回報我們的股東。



Tan Sri Dr Chen Lip Keong
行政總裁

主席及行政總裁報告

策略

預計柬埔寨今年國內生產總值增速6.7%（資料來源：世界銀行），其穩定與活力值得稱道。金界控股為參與具有豐富傳承的國家之蛻變過程而感到自豪。

本公司矢志成為中印地區首選娛樂勝地。我們始終追求卓越，力求成為具有國際競爭力的世界級企業。Naga2的擴充計劃將可大幅提高我們於柬埔寨的市場份額，穩固區域業務。

我們的策略是繼續專注加強我們在中印地區的優質酒店賭場娛樂城地位，為來自周邊及發展中經濟體及其他經濟體的客戶及訪客提供國際級標準服務及產品。

中期股息可觀派息率為60%

作為香港聯交所表現超卓的博彩股，金界控股的盈利能力不斷增長，業務規模不斷擴大，且增長與擴大速度遠遠超出區內其他博彩公司，包括澳門的若干大品牌物業。

董事會議決宣派截至二零一二年六月三十日止六個月中期股息每股1.51美仙（相等於每股11.78港仙）。按期內純利計算的派息率為60%。

按二零一二年六月三十日的收市價4.20港元計算，截至二零一二年六月三十日止六個月本公司半年股息率為2.8%，是全球博彩公司中的佼佼者。

社會責任

多年來，金界控股一直以其於企業社會責任的領導地位而受認可，本年度亦無例外。例如，本年度上半年，我們贊助柬埔寨國家網球隊出席在卡塔爾多哈舉行的戴維斯杯(Davis Cup Tournament)，並贊助柬埔寨奧運代表隊出戰今年夏天的倫敦奧運會。

我們將繼續維持良好企業形象，並致力捍衛於國家的盡責地位。

企業管治

金界控股已委聘獨立專業人士檢討本公司及其附屬公司（統稱「本集團」）針對反洗黑錢的內部控制措施。有關獨立專業人士將提交其結果的報告，詳情載於我們截至二零一二年十二月三十一日止年度的年報。本公司亦已委聘另一名專業人士評估柬埔寨的投資風險，其結果載於本報告。

致謝

董事會謹此對員工的勤勉及奉獻以及股東、客戶及供應商一直以來的鼎力支持表示感謝。

Timothy Patrick McNally 主席

Tan Sri Dr Chen Lip Keong 行政總裁

香港

二零一二年八月八日



NAGAROCK 高端大眾
休閒娛樂場





管理層討論及分析

本集團擁有、管理及經營柬埔寨最大的綜合博彩及娛樂酒店NagaWorld。NagaWorld是首都金邊市唯一的持牌賭場，內設一家擁有720間客房的世界級酒店、13間餐飲店、一間夜總會、一間卡拉OK酒廊及一個水療中心。NagaWorld亦為中印地區眾所周知的會議、獎勵旅遊及會議展覽「MICE」設施場地，包括25,000平方米的會議廳及舞廳（舞廳為6,500平方米）、可容納60席的禮堂及國家最高水平的展覽廳。NagaWorld建築面積約110,768平方米，豐富的內容及項目令其成為中印地區最受歡迎的娛樂盛地。

本集團持有柬埔寨皇家政府（「柬埔寨政府」）授予本集團的賭場牌照（「賭場牌照」），由一九九五年一月二日起為期70年，當中41年可在柬埔寨金邊市方圓200公里範圍（東越邊境地區、Bokor、Kirirom Mountains及Sihanoukville除外）內獨家經營賭場。

本公司已完成股份的首次公開發售（「首次公開發售」），並於二零零六年十月十九日起成為一間在香港聯交所主板上市的上市公司。

中期股息

董事會議決向本公司股東宣派截至二零一二年六月三十日止六個月的中期股息每股1.51美仙（相當於每股11.78港仙），派息率約為60%（以期內產生的純利為基準）。有關中期股息將於二零一二年九月二十八日派付。

管理層討論及分析

業績

表現摘要

截至二零一二年六月三十日止期間及比較期間：

	二零一二年 上半年 千美元	二零一一年 上半年 千美元
大廳賭桌		
— 按押籌碼	159,979	116,916
— 勝出率	23.9%	23.9%
— 收入	38,287	27,857
電子博彩機		
— 投入金額	465,416	379,569
— 勝出率	11.7%	11.8%
— 每台每日贏取金額（美元）	238	236
— 不計二零一一年預付費用收入	35,423	30,802
— 二零一一年預付費用	—	8,000
— 包括二零一一年預付費用收入	35,423	38,802
— 期末博彩機數目	1,351	1,035
賭團賭桌		
— 泥碼	2,041,455	1,569,544
— 勝出率	2.5%	2.3%
— 收入	50,231	35,685
— 訪客人數（人）	10,963	7,009
酒店及娛樂業務		
— 收入	8,300	9,442
— 平均入住率	84.4%	75.2%

本集團二零一一年上半年的財務表現包括所收取新電子博彩機合資企業的預付費用8,000,000美元（「二零一一年預付費用」）。本期截至二零一二年六月三十日止六個月並無確認同類費用。為比較分析，下表說明不計及二零一一年預付費用對簡明綜合損益表的影響。分析及說明基於本表格編製。

		二零一二年 上半年與 二零一一年 上半年 （包括 二零一一年 預付費用） 百萬美元	二零一二年 上半年與 二零一一年 上半年 （不包括 二零一一年 預付費用） 百萬美元	二零一二年 上半年與 二零一一年 上半年比較 （包括 二零一一年 預付費用） 增加(%)	二零一二年 上半年與 二零一一年 上半年比較 （不包括 二零一一年 預付費用） 增加(%)
收入	132.2	111.8	103.8	18%	27%
毛利	93.7	79.9	71.9	17%	30%
毛利率	71%	72%	69%		
息稅折舊攤銷前利潤	64.7	55.4	47.4	17%	37%
息稅折舊攤銷前利潤率	49%	50%	46%		
除稅前溢利	54.6	47.9	39.9	14%	37%
純利	52.4	45.9	37.9	14%	38%
純利率	40%	41%	37%		

業務回顧

本年度上半年，全球股市於三月攀至頂峰，其後卻因歐洲主權債務危機的憂慮日增而於五月急劇下跌。儘管多個國家經濟動盪，但本公司所有業務分部仍錄得增長。

二零一二年首四個月的全球旅客人數較二零一一年持續增加5%至2.85億人。本年底，國際旅客預計達致歷史新高10億人（資料來源：世界旅遊組織）。東

埔寨旅客人數增長持續大幅超逾全球增長水平，二零一二年首六個月的訪客人數較二零一一年同期紀錄增加26.8%至176萬人。二零一二年首六個月，來自越南的遊客增至378,133人，按年增加30.5%。來自老撾及泰國的遊客分別按年大幅增加87.0%及90.8%，訪客總人數分別為103,233人及91,855人。目前到訪柬埔寨的中印地區遊客人數佔首六個月遊客總人數的32.8%。到訪的越南遊客人數佔遊客總人數的21.5%，佔到訪柬埔寨的遊客最大比重（資料來源：柬埔寨旅遊部）。

管理層討論及分析

我們於二零一二年一月推出首項忠誠計劃Golden Edge Rewards Club。迄今為止，我們已成功吸納14,300多名會員。忠誠計劃可使我們更掌握會員資料，開發有針對性的博彩遊戲及市場推廣能力。我們亦每日、每月及每季度進行幸運抽獎，鼓勵會員觀光及博彩。

來自中印地區的遊客眾多，尤其是來自越南的遊客，鼓勵我們專注吸引該市場的遊客。二零一二年五月，本集團於胡志明市業務區設立首間辦事處，幫助本公司於越南銷售推廣。設立越南辦事處的同時，我們亦推出胡志明市至金邊的豪華巴士服務，藉以與柬埔寨旅遊部合作推廣柬埔寨王國的旅遊。

大廳賭桌

期內來自大廳賭桌的收入增加37.3%至38,300,000美元，是由於按押籌碼提高及勝出率維持於23.9%的健康水平。期內大廳的按押籌碼增加36.8%至160,000,000美元。

本公司專注於大眾博彩市場的策略使大廳的按押籌碼顯著增加，亦由於旅客人數大幅增長。二零一二年一月成功推出忠誠計劃及二零一二年二月開設以優質生活方式為主題的大眾賭場NagaRock亦促進營業額增長。我們根據大眾市場賭客的資料及博彩習慣劃分賭客的策略推動不同大廳博彩區的營業額增長。例如，NagaRock致力吸引尋求更加輕鬆娛樂的博彩環境及較高賭桌注碼上限的高端客戶。此舉為中低端大眾市場賭客騰出其他大廳博彩區。

推出胡志明市至金邊的豪華巴士服務以來，我們的越南訪客人數顯著增加。我們的旅遊配套於胡志明市深受好評。

電子博彩機

於二零一一年下半年成功推出快速賭廳Rapid1後，本公司於本年度六月推出有92台博彩機的快速賭廳Rapid2，旨在通過將主要大廳賭桌的低端賭客轉移至賭桌注碼上限偏低的快速博彩機，從而進一步劃分大眾市場，促進整體大眾市場的營業額增長。

期內電子博彩機的需求增長，投入金額增加22.6%至465,400,000美元。不計二零一一年預付費用8,000,000美元，期內收入增加15.0%至35,400,000美元。電子博彩機的勝出率亦維持於11.7%的健康水平。

賭團賭桌

賭團業務一直是本公司重要市場。儘管本公司自二零零九年以來一直實施保守信貸政策，但賭團業務賭客及營業額一直在控制範圍內穩定增加。保守信貸政策旨在賺取穩定增長收入，同時盡量減少博彩波動。期內泥碼增加30.1%至約2,000,000,000美元，收入增加40.8%至50,200,000美元，勝出率由2.3%增至2.5%。

本公司繼續推行保守博彩政策，向往績良好的知名賭團運營商選擇性授出信貸，進一步增加營業額。同時，我們將繼續有組織的增加本身直接貴賓賭客，建立完善的賭客資料庫。

非博彩收入－酒店、餐飲及娛樂

非博彩收入指向博彩及非博彩顧客提供酒店、餐飲及娛樂服務所得收入。二零一一年上半年的非博彩收入包括不慎計入本集團簡明綜合財務報表的3,300,000美元分部間銷售額。倘有調整，二零一一年上半年的非博彩收入將為6,100,000美元。因此，平均入住率自75.2%上升至84.4%，導致非博彩收入增加36.1%。

本公司於主要目標市場的戰略營銷工作，旨在向博彩及非博彩顧客提供國際公認的服務，繼續為NagaWorld於競爭日益激烈的環境中保持獨特優勢。

毛利

期內，本集團因大廳、博彩機及酒店及娛樂分部於二零一二年上半年貢獻總收入的62.0%，故繼續維持高毛利率70%以上。該等業務分部不會產生泥碼佣金，而賭團業務則須按賭團賭客所下的泥碼金額支付佣金。

行政及其他經營開支（未計及減值虧損、折舊及攤銷）

期內行政及其他經營開支（未計及減值虧損、折舊及攤銷）由二零一一年同期的25,300,000美元增加17.5%至29,800,000美元。開支增加乃為支持期內更高的營業額（大廳賭桌業務的按押籌碼增加36.8%、電子博彩機業務的投入金額增加22.6%及賭團泥碼

增加30.1%）及開設新博彩區及非博彩店。員工相關成本亦增加，是由於聘任有經驗的專業員工支持NagaWorld新區域推廣活動及物業增值所致。

融資成本

由於本集團截至二零一二年六月三十日並無任何融資安排，因此並無產生任何融資成本。本集團仍無任何債務。

純利

不計及二零一一年預付費用8,000,000美元，期內純利率為40%，較二零一一年上半年的37%為高。期內純利亦由二零一一年同期的37,900,000美元增加38%至52,400,000美元。

所有業務分部的營業額增加及經營效率不斷改善，促進了純利增加。我們通過更好成本控制及於不同市場分部有效推廣以繼續維持營運效率，從而維持博彩客戶的興致，促進收入增加。

財務回顧

資產抵押

於二零一二年六月三十日，本集團並無就銀行借貸抵押任何資產（二零一一年十二月三十一日：零）。

或然負債

於二零一二年六月三十日，本集團並無任何或然負債（二零一一年十二月三十一日：零）。

非常重大收購事項

本公司於二零一一年六月十三日與Tan Sri Dr Chen Lip Keong訂立有條件股份購買協議，以收購TanSriChen Inc.（「TSC Inc.」）及TanSriChen（Citywalk）Inc.（「City Walk Inc.」）。

管理層討論及分析

交易的議定代價為369,000,000美元，攤分275,000,000美元予TSC Inc.及94,000,000美元予City Walk Inc.。代價將由本公司以每股代價股份1.8376港元的價格配發及發行代價股份（即本公司新增普通股股份）的形式；或由本公司發行可換股債券，並由債券持有人選擇轉換為換股股份（即本公司新增普通股股份）（亦以每股換股股份1.8376港元的換股價格配發及發行）的形式；或透過合併代價股份及可換股債券（合共金額為369,000,000美元）（按照Dr Chen選擇）支付。作為代價股份或因行使可換股債券將予配發及發行的本公司新增普通股股份總數目為1,566,282,107股。

於股東審議該協議前，本公司已於二零一一年十二月三十日刊發的股東通函，詳述協議所有方面。股東特別大會（「股東特別大會」）已於二零一二年一月三十日舉行，會上獨立股東批准收購協議及有關事宜的決議案。

有關交易詳情，請參閱本公司於二零一一年六月十三日、二零一一年六月二十二日、二零一一年八月十九日、二零一一年十月四日、二零一一年十月二十六日、二零一一年十一月十七日、二零一一年十二月二十八日及二零一二年一月三十日刊發的公告以及於二零一一年十二月三十日刊發的通函。

匯率風險

本集團的收入主要以美元賺取，而本集團的開支亦主要以美元另輔以東幣支付，因此本集團並無重大外匯風險，亦毋須進行貨幣對沖交易。

發行新股

於期內並無發行股份。

流動資金、財務資源及資產負債水平

於二零一二年六月三十日，本集團有現金及現金等價物總額與定期銀行存款約85,100,000美元（二零一一年十二月三十一日：約64,800,000美元）。

於二零一二年六月三十日，本集團有流動資產淨值約55,900,000美元（二零一一年十二月三十一日：76,400,000美元）。於二零一二年六月三十日，本集團有資產淨值約372,600,000美元（二零一一年十二月三十一日：352,500,000美元）。

於二零一二年六月三十日及二零一一年十二月三十一日，本集團並無任何未償還借貸。

資本及儲備

於二零一二年六月三十日，本公司擁有人應佔資本及儲備約為372,600,000美元（二零一一年十二月三十一日：352,500,000美元）。

員工

於二零一二年六月三十日，本集團共聘用4,134名僱員（於二零一一年六月三十日：3,359名），大部份駐柬埔寨、馬來西亞、香港及美國工作。期內，薪酬及員工成本約為14,300,000美元（截至二零一一年六月三十日止六個月：約12,500,000美元）。

僱員福利

薪金、年度花紅、有薪年假、向界定供款退休金計劃供款及本集團的非貨幣福利成本於本集團僱員提供相關服務的年度內累計。倘遞延付款或結算，且其影響重大，則以現值呈列有關金額。

貿易應收款項及信貸政策

期內，本公司繼續監控貿易應收款項的變化，並著重關注收款情況，令貿易應收款項由13,300,000美元減至10,300,000美元，降幅達23%。應收款項屬可控水平，並保持下降趨勢。

於回顧期內，本集團計提減值虧損撥備100,000美元（二零一一年十二月三十一日：300,000美元）及撇銷壞賬2,400,000美元（二零一一年十二月三十一日：零）。該等債項已於往年悉數計提撥備。

本公司貫徹自二零零九年起實施的嚴格信貸指引。我們不時檢討及監察賭團經紀的表現，確保彼等遵守信貸指引。我們一直致力與眾多賭團經紀維持雙贏友好的商業關係。與賭團經紀互相支持乃屬必要，以便賭團業務持續發展。

NAGAWORLD之發展

本公司開闢新博彩區及提升現有設備以滿足博彩及非博彩顧客不斷變化的需求，繼續提升及改善NagaWorld。於二零一二年二月，我們推出NagaRock，這是一個針對尋求高活力娛樂場所及較高賭桌注碼上限的高端大眾市場客戶的生活方式的博彩、娛樂及餐飲場所。成功推出快速賭廳Rapid1後，本公司於二零一二年六月推出有92台機器的快速賭廳Rapid2。該等快速博彩區因其低投注額的賭桌而深受歡迎。

去年有500間酒店客房的NagaWorld，其第三翼Pool Block於二零一二年第一季則增設110間酒店客房。另有110間酒店客房計劃於二零一二年九月前竣工。此新翼將設有一個天台游泳池、健身俱樂部及泊車設施。新酒店客房特為胡志明市至金邊的豪華巴士項目而設。此外，7間各自配備私人博彩房間的豪華套房亦正在建設，將為尋求絕對舒適、便捷與私隱的高端賭團顧客提供娛樂。豪華套房計劃於二零一二年十月前竣工。

針對越南顧客的新設博彩區Saigon Palace計劃於二零一二年十月前開業。NagaWorld亦將於二零一二年第三季前新設3間奢侈品零售店。該等店鋪將容納首次進入柬埔寨的國際知名奢侈品牌。

股東於二零一二年一月批准收購與Tan Sri Dr Chen Lip Keong訂立的非常重大收購協議中的TSC Inc.及City Walk Inc.，標誌NagaCorp進入一個新的重大歷史篇章。該新項目Naga2將設有逾1,000間酒店客房、50間貴賓豪華套房、不超過18,738平方米的購物場所、可容納3,000人的MICE／劇場設施及新增博彩區。Naga2於未來3至5年內落成後，NagaWorld將轉型為綜合渡假村，有助鞏固其作為中印地區博彩及娛樂中心的地位。

管理層討論及分析

前景

二零一一年，柬埔寨的外商直接投資（「外商直接投資」）錄得14.2%的增長，自二零一零年553,000,000美元增加至632,000,000美元。有關外商直接投資主要投資於農業、旅遊業及建造業（資料來源：柬埔寨經濟及金融部）。二零一二年四月，有報道指中國國家主席胡錦濤期望於二零一七年前將雙邊貿易額翻一倍至5,000,000,000美元，並就擴建兩條國家公路、在干丹省修建一座大橋及改善灌溉基礎設施簽訂合作協議（資料來源：Phnom Penh Post）。此外，United Kingdom Trade and Investment Office於二零一二年五月計劃在金邊設立永久分部，以促進從英國來的投資（資料來源：Phnom Penh Post）。上述各項均為柬埔寨經濟發展的有利跡象。此外，柬埔寨經濟及金融部預計二零一二年的國內生產總值將增加6.9%，而通脹率則維持於5%。

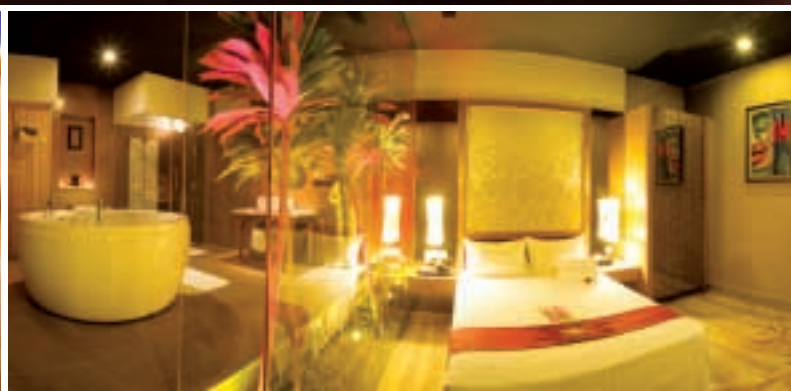
在政治方面，於二零一二年六月四日舉行的柬埔寨第三屆地方選舉中，執政黨柬埔寨人民黨取得壓倒性勝利，贏得全省173個公社中161個公社的支持。這表明柬埔寨人民對執政黨的大力支持。

在大眾市場業務方面，NagaWorld將繼續受惠於柬埔寨遊客人數的大幅增加。預計二零二零年到訪柬埔寨的遊客數目將由3,200,000人增至7,000,000人，相當於增長約119%（資料來源：柬埔寨旅遊部）。我們在越南的辦事處以及即將開設的泰國辦事處將提升我們的品牌推廣及宣傳力度，以增加到訪NagaWorld的顧客數量。我們將繼續與柬埔寨旅遊部密切合作，共同促進柬埔寨發展成為中印地區的旅遊熱點。

在賭團業務方面，我們相信保守信貸政策加上賭桌注碼上限相對較低且提供予賭團經紀的泥碼佣金較高，將繼續鞏固及推動賭團業務發展。本公司將繼續發展中低端賭團業務，保守地開拓高端賭團市場及建立強勁的直接貴賓賭客資料庫。

從長遠來看，Naga2的落成可將NagaWorld轉型為中印地區其中一個綜合博彩及娛樂熱點，為來自周邊及發展中經濟體的客戶提供國際級標準產品及服務。此舉將令東道國柬埔寨繼續受益，亦回報本公司的股東。

放鬆心情，
喚醒新生



權益披露

董事及最高行政人員於股份及相關股份的權益及淡倉

於二零一二年六月三十日在任的董事及最高行政人員於該日在本公司或其任何相聯法團（定義見香港法例第571章證券及期貨條例（「證券及期貨條例」）第XV部）之股份及相關股份中擁有以下登記於證券及期貨條例第352條須存置的董事及最高行政人員權益名冊或根據上市規則附錄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」）須另行知會本公司及聯交所的權益及淡倉：

於已發行股份的權益

董事姓名	身份	所持普通股數目	佔已發行普通股總數的百分比
Tan Sri Dr Chen Lip Keong	於受控制法團－Cambodia Development Corporation（「CDC」）的權益（附註1）	162,260,443 (L)	7.79 (L)
Tan Sri Dr Chen Lip Keong	Fourth Star Finance Corp.所聲明的信託受益人（附註2）	493,917,323 (L)	23.72 (L)
Tan Sri Dr Chen Lip Keong	實益擁有人	385,617,532 (L)	18.52 (L)
Tan Sri Dr Chen Lip Keong	實益擁有人（附註3）	1,566,282,107 (L)	75.23 (L)

附註：

- (1) CDC持有的本公司權益詳情載列於下文「主要股東及其他人士於股份及相關股份的權益及淡倉」一節。
- (2) Fourth Star Finance Corp.持有的本公司權益詳情載列於下文「主要股東及其他人士於股份及相關股份的權益及淡倉」一節。
- (3) 該等1,566,282,107股股份為非常重大收購事項（即根據本公司與Tan Sri Dr Chen Lip Keong先後於二零一一年六月十三日及二零一一年十二月二十八日訂立的有條件購股協議及補充協議，收購Tan Sri Chen Inc.及Tan Sri Chen (CityWalk) Inc.（「目標公司」））的代價。完成對各目標公司的收購前不會發行該等股份。達致有關收購各目標公司的先決條件的截止日期為二零一六年六月十二日。
- (4) 「L」指該實體於股份的好倉。

除上文所披露者外，於二零一二年六月三十日，概無本公司董事及最高行政人員於本公司或其任何相聯法團（定義見證券及期貨條例第XV部）的股份、相關股份或債券中擁有根據證券及期貨條例第352條須登記於本公司所存置的股東名冊或根據標準守則須知會本公司的任何權益或淡倉。

購股權計劃

本公司自其股份於二零零六年十月十九日在聯交所主板上市後採納一項購股權計劃（「購股權計劃」），據此董事獲授酌情權邀請本集團僱員（包括本集團任何成員公司的董事）接受可認購本公司股份的購股權。購股權計劃的目的是吸引及挽留最優秀的人才，並為僱員及董事提供額外獎勵，務求促進本集團的成就。

本公司於截至二零一二年六月三十日止六個月並無授出任何購股權，且於二零一二年六月三十日並無任何未獲行使的購股權。

除上文所述者外，截至二零一二年六月三十日止六個月，本公司或其附屬公司任何作為安排一方並無致使董事因收購本公司或任何其他法人團體的股份或債權證而獲益。

主要股東及其他人士於股份及相關股份的權益及淡倉

就董事或本公司最高行政人員所知，於二零一二年六月三十日，於本公司的股份或相關股份中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及第3分部的規定須向本公司披露的權益或淡倉或須遵照證券及期貨條例第336條登記於根據該條存置的股東名冊的權益或淡倉的股東（本公司董事或最高行政人員除外）如下：

主要股東	身份	所持普通股數目	佔已發行普通股總數的百分比
Cambodia Development Corporation (附註1)	實益擁有人	162,260,443 (L)	7.79 (L)
Fourth Star Finance Corp. (附註1及2)	受託人	493,917,323 (L)	23.72 (L)
OSK Investment Bank (Labuan) Limited	擔保權益	236,956,383 (L)	11.38 (L)

附註：

- (1) Cambodia Development Corporation與Fourth Star Finance Corp.的實益擁有人為Tan Sri Dr Chen Lip Keong。
- (2) Fourth Star Finance Corp.為以Tan Sri Dr Chen Lip Keong為受益人的信託受託人。
- (3) 「L」指該實體於股份的好倉。

權益披露

除上文所披露者外及就本公司董事及最高行政人員所知，於二零一二年六月三十日，概無其他人士（本公司董事或最高行政人員除外）於本公司的股份或相關股份中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及第3分部的規定須向本公司披露的權益或淡倉或須遵照證券及期貨條例第336條登記於根據該條存置的股東名冊的權益或淡倉。

中期股息

董事會議決向二零一二年八月二十八日營業時間結束時名列本公司股東名冊的本公司股東宣派截至二零一二年六月三十日止六個月的中期股息每股1.51美仙（相等於每股11.78港仙）（「中期股息」）。按期內純利計算的派息率約為60%。中期股息於二零一二年九月二十八日派付。

暫停辦理股份過戶登記

本公司將於二零一二年八月二十四日（星期五）至二零一二年八月二十八日（星期二）（包括首尾兩天）暫停辦理股份過戶登記，期間將不會辦理任何股份過戶登記手續。為符合資格收取中期股息，所有股份過戶文件連同有關股票須不遲於二零一二年八月二十三日（星期四）下午四時三十分送交本公司的股份過戶登記分處香港中央證券登記有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-16號舖。



激情狂歡



有關柬埔寨投資風險的獨立審閱

政治經濟策劃有限公司（「PERC」）

香港

中環

皇后大道中28號

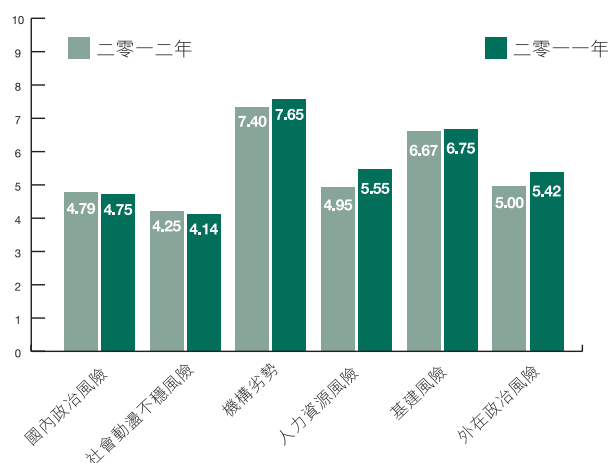
中滙大廈20樓

致金界控股有限公司董事會

我們已評估並檢討柬埔寨的政治、社會、投資及宏觀經濟風險，尤其是與金界控股的賭場、酒店及娛樂業務營運有關者。在得出下文所載的結果時，我們已考慮（其中包括）柬埔寨的國內政治風險、社會動盪不穩風險、機構劣勢、人力資源風險、基建風險及外在政治風險。

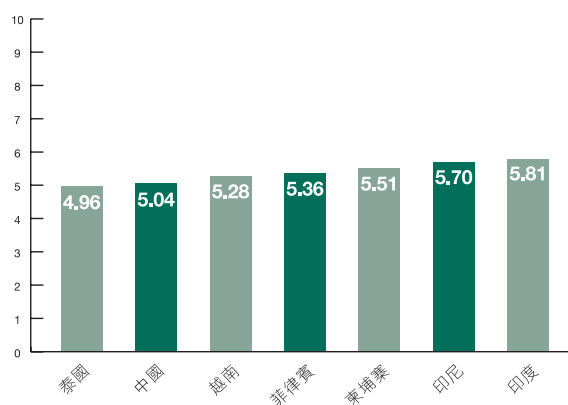
根據自二零一一年十二月初至二零一二年一月初所進行的評估及審核，我們將所得結果概述如下：

瞭解柬埔寨的業務環境風險



評級介乎0至10，0為可能得到的最佳評級，10為最差評級。

與柬埔寨社會政治風險的比較



評級介乎0至10，0為可能得到的最佳評級，10為最差評級。

我們透過衡量以下可變因素來量化柬埔寨的投資風險：

- 國內政治風險
- 社會動盪不穩風險
- 機構劣勢
- 人力資源風險
- 基建風險
- 外在政治風險

該等可變因素本身各自由多個與被評估類別特定範疇有關的次可變因素組成。次可變因素的評級加權總數相等於範圍較廣的可變因素的分值，而範圍較廣的可變因素的評級加權總數則界定為柬埔寨的整體投資風險。我們視各項可變因素具有同等重要性或比重。

最高風險評級為10（最差評級），而最低風險評級為0（最佳評級）。根據PERC最新的風險調查中，整體風險評級為5.51，較去年略為改善。柬埔寨在加強國家機構實力及興建新基礎建設方面取得進展。勞動力質素持續改善，而更重要的是相對於中國的情況，柬埔寨的相對成本競爭力有所提高。外國投資與出口增多、經濟基礎多元發展，加上柬埔寨相比其他亞洲國家屬於一個對海外遊客較具吸引力的旅遊目的地，以上種種均起了促進作用。

外在政治風險降低，柬埔寨與中國、越南、美國及其他主要貿易夥伴維持穩固關係。與一年前比較，柬埔寨與泰國的邊界衝突問題得到緩和，而與其他東南亞國家聯盟成員國的關係對柬埔寨的發展工作起支持作用。

隨著計劃於本年內舉行分區選舉及於二零一三年舉行全國選舉，國內政治及社會騷亂風險稍為增加，無論哪個國家舉行選舉，國內在選舉年出現這種情況屬正常現象，惟柬埔寨應一直保持競選期間順利平穩過渡。民主體制剛建立不久，仍在不斷發展當中，民主體制能夠成功度過了新建立期間的不穩局面，證明其持久執政的實力。更重要的因素是政治預測顯示對柬埔寨人民黨的統治能夠再次在分區與全國選舉中贏得漂亮一仗並繼續執行其政策呼聲甚高。發生政變或其他形式的政治分裂變動等政治衝擊的可能性低。

柬埔寨的經濟在歐元區和美國經濟問題方面難以獨善其身，但有賴不斷有大量外國投資資金流入及主要外國市場給予特別待遇，出口得以持續增長，其二零一二年國內生產總值增長高企，較大多數其他亞洲國家為佳。由於歐美兩地遊客人數減少，旅遊業應會呈現增長放緩跡象，但大量的柬埔寨境內旅客並非來自該等地區而是來自鄰近亞洲國家，而該等國家的旅遊業增長因全球不利狀況而可能受到的影響偏低。

積極發展

- 柬埔寨國內政治環境穩定。分區選舉及全國選舉將分別於二零一二年及二零一三年舉行。由洪森出任首相及執政黨為柬埔寨人民黨的現任政府，將於贏取大多數票數後回歸權力核心。發生政變的風險不高且正逐漸消褪。
- 政府政治貫徹一致，故能夠預料其政策的推行方針。政府政策提倡經濟應由私營機構帶領，並為大多數行業開放門戶藉以引入外國投資。政府強調一直鞏固稻米種植、成衣生產及旅遊業三大核心產業的發展，與此同時亦擴大製造業、農耕業與服務業的基礎，致使柬埔寨可擁有更多能夠賴以發展的產業。
- 即使二零一二年全球經濟放緩，由於受到製造業投資進一步從中國轉移當地、歐盟實施優惠關稅及其他主要貿易夥伴等因素的支持，加上來自越南及中國等國家（該等國家因經濟放緩而受到的打擊較美國與歐盟國家低）的外國旅客人數持續強勁增長，柬埔寨將會保持亞洲區內其中一個最高增長率（實際增長6%至7%）。
- 經濟增長與多元發展使國家減少對外國援助的依賴。儘管捐款國維持對柬埔寨王國的捐助並持續提供或給予貸款及援助，柬埔寨境內愈來愈多投資項目由國內撥資及由外國私營企業直接投資。
- 國內匯率制度的穩定性繼續較任何其他東南亞國家聯盟成員國高。

有關柬埔寨投資風險的獨立審閱

挑戰

- 柬埔寨於二零一二年及二零一三年面對的最大基礎建設挑戰是電力成本高漲。柬埔寨國內正迅速地提高其發電容量，電力供應遠較昔日可靠。隨著新建的水力發電廠落成，發電容量與電力供應得以一直改善。電力成本持續高漲損害了柬埔寨其他有利條件（如勞動成本低）帶來的優勢，從而削弱柬埔寨的競爭力。
- 柬埔寨面對的最大人力資源挑戰是教育制度紕漏百出。外國直接投資大幅增長，衍生對技術領域涉獵較廣且技術層面較高人員的需求日增，但無法於短期內發展與改革現行教育制定以完全滿足這項新需求。
- 國家機構實力雖有所改善，卻依舊薄弱及不均，導致經營成本加重、有損管治質素及效率偏低；貪污等問題亦難以解決。
- 國家機構實力積弱的主要成因是官僚政治架構過大而效率低。國內許多法規繁冗且含糊不清。這不僅養成官僚主義習性的作風，亦令到業務往來的成本增加與時間延誤，最終對國家經濟造成損失。
- 克服赤柬時代終結遺留下來的問題仍是一項挑戰。尤其是土地擁有權記錄於該期間被銷毀，涉及佔用與開發土地的權利的爭論令國家法院制度被濫用，成為不和源頭及引發示威的爭議。

PERC

董事總經理

Robert Broadfoot

香港，二零一二年一月十六日

Robert Broadfoot就柬埔寨的投資風險進行研究及編撰報告發表審核結論。Broadfoot先生為PERC的創辦人兼董事總經理。PERC於一九七六年創立，總公司設於香港，主要從事監察及審視亞洲區內各國的風險。就此而言，PERC於東盟國家、大中華區及南韓等地設有一隊研究員及分析員團隊。全球的公司及金融機構利用PERC提供的服務評估區內的主要走勢及重大問題，物色發展機會，並為把握此等機會制定有效策略。

PERC協助公司理解政治及其他主觀可變因素如何影響營商環境。該等可變因素或難以量化，但可能會對投資表現造成重大影響，因此，公司在決策時須將此等可變因素列為考慮因素，這正是PERC提供的服務所發揮的作用。PERC的價值在於該機構的經驗、其經驗豐富的亞洲分析員網路、其對基礎研究的重視、其完全獨立於任何既得利益集團、其於國家風險研究技術範疇方面的先驅工作、其明確方針及其分析所採取的綜合與地區化手法。

企業管治報告

董事會致力維持高水平的企業管治，以確保誠信、透明度及作出充分披露。

遵守企業管治常規及企業管治守則以及企業管治報告

經修訂附錄14企業管治守則及企業管治報告（「經修訂守則」）於二零一二年四月一日起生效，且應用於由二零一二年四月一日起開始的期間的財務報告。董事已審閱本公司的企業管治常規，經考慮（其中包括）獨立專業人士的檢討結果後，確認本公司一直遵守載於上市規則附錄14的企業管治常規守則（於二零一二年一月一日至二零一二年三月三十一日期間）及經修訂守則（於二零一二年四月一日至二零一二年六月三十日期間）的所有適用守則條文。

遵守董事進行證券交易的標準守則

本公司已採納標準守則作為董事進行本公司證券交易的操守準則。經作出明確查詢後，本公司確認，董事於截至二零一二年六月三十日止六個月一直遵守標準守則規定的標準。

購買、出售或贖回上市證券

截至二零一二年六月三十日止六個月，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回本公司任何股份。

審核委員會

審核委員會負責監督（其中包括）財務報告與內部監控準則的客觀性及可靠性。審核委員會由獨立非執行董事 Lim Mun Kee先生（主席）、Michael Lai Kai Jin先生及Tan Sri Datuk Seri Panglima Abdul Kadir Bin Haji Sheikh Fadzir組成。

截至二零一二年六月三十日止六個月，審核委員會已舉行了兩次會議。會議內容包括審閱本公司的財務報告及報表以及內部監控報告。

審核委員會已審閱本中期報告，特別是本集團截至二零一二年六月三十日止六個月的簡明綜合財務報表及所採用的財務標準，並認為該等財務報表已根據適用的會計準則及規定編製並作充分披露。

本公司已委聘香港立信德豪會計師事務所有限公司根據國際會計師聯合會所頒佈的國際審閱委聘準則第2410號「實體的獨立核數師審閱中期財務資料」，審閱截至二零一二年六月三十日止六個月的簡明綜合財務報表。

企業管治報告

提名委員會

提名委員會負責檢討董事會的架構、人數及組成，並就上述範疇向董事會作出建議。

提名委員會由Tan Sri Datuk Seri Panglima Abdul Kadir Bin Haji Sheikh Fadzir（主席）、Tan Sri Dr Chen Lip Keong、Lim Mun Kee先生、Michael Lai Kai Jin先生及Chen Yepern先生組成。

截至二零一二年六月三十日止六個月，提名委員會已舉行了一次會議，會議內容為審議（其中包括）董事會的組成、更換提名委員會主席及相關事宜。

薪酬委員會

薪酬委員會負責就本公司有關董事及高級管理層薪酬的政策及架構向董事會作出建議。

薪酬委員會由Tan Sri Datuk Seri Panglima Abdul Kadir Bin Haji Sheikh Fadzir（主席）、Tan Sri Dr Chen Lip Keong、Lim Mun Kee先生、Michael Lai Kai Jin先生及Chen Yepern先生組成。

截至二零一二年六月三十日止六個月，薪酬委員會已舉行了兩次會議，會議內容為審議（其中包括）本公司董事及高級管理層成員的薪酬。

內部監控

反洗黑錢活動監督委員會負責制訂反洗黑錢（「反洗黑錢」）發展的政策及策略，並以監督委員會身份處理反洗黑錢事宜。

反洗黑錢活動監督委員會由Timothy Patrick McNally先生（主席）、Tan Sri Dr Chen Lip Keong、Michael Lai Kai Jin先生及Chen Yepern先生組成。

截至二零一二年六月三十日止六個月，反洗黑錢活動監督委員會已舉行了兩次會議，會議內容為審閱（其中包括）有關本集團內部監控的報告及檔案。

本公司已委聘獨立專業人士檢討及審核截至二零一二年六月三十日止六個月本集團針對反洗黑錢的內部監控措施。有關獨立專業人士將提交其結果報告，詳情將載於本公司截至二零一二年十二月三十一日止財政年度的年報。

本公司亦已委聘另一名獨立專業人士評估於截至二零一一年十二月三十一日止財政年度柬埔寨的投資風險，並於本中期報告內載列其得出的結果。有關詳情請參閱第30至32頁「有關柬埔寨投資風險的獨立審閱」一節。

世界級餐飲體驗





豪華巴士直通胡志明市



中期財務資料審閱報告

致金界控股有限公司董事會

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

引言

本所已審閱第39至63頁所載的中期財務資料，當中包括金界控股有限公司及其附屬公司於二零一二年六月三十日的簡明綜合財務狀況表及截至該日止六個月期間相關的簡明綜合損益表、全面收入表、權益變動表及現金流量表，以及主要會計政策概要及其他附註解釋。香港聯合交易所有限公司證券上市規則要求按照其相關規定及國際會計準則委員會頒佈的國際會計準則第34號「中期財務報告」（「國際會計準則第34號」）編製中期財務資料報告。董事負責按照國際會計準則第34號編製及呈列本中期財務資料。本所的責任是根據審閱對本中期財務資料作出結論，並根據協定委聘條款僅向閣下（作為法團）報告，除此之外本報告別無其他目的。本所不會就本報告內容向任何其他人士負上或承擔責任。

審閱範圍

本所已根據國際會計師聯會頒佈的國際審閱委聘準則第2410號「實體的獨立核數師審閱中期財務資料」進行審閱工作。審閱中期財務資料包括向負責財務和會計事務的主要人員作出查詢，及進行分析和其他審閱程序。審閱範圍遠小於根據國際核數準則進行審核的範圍，故本所無法保證本所將知悉在審核中可能發現的所有重大事項。因此，本所並不發表審核意見。

結論

根據本所的審閱結果，本所並無發現任何事項，令本所相信本中期財務資料在各重大方面未有根據國際會計準則第34號編製。

此致

香港立信德豪會計師事務所有限公司

香港

干諾道中111號

永安中心25樓

香港，二零一二年八月八日

簡明綜合損益表

截至二零一二年六月三十日止六個月（未經審核）
(以美元為單位)

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零一二年 千美元 (未經審核)	二零一一年 千美元 (未經審核)
收入	4	132,241	111,786
銷售成本		(38,489)	(31,838)
毛利		93,752	79,948
其他收入		771	831
行政開支		(17,242)	(14,424)
其他經營開支		(22,646)	(18,450)
除稅前溢利	5	54,635	47,905
所得稅	6	(2,238)	(1,989)
本公司擁有人應佔溢利		52,397	45,916
每股盈利（美仙）	8	2.52	2.21

簡明綜合全面收入表

截至二零一二年六月三十日止六個月（未經審核）
(以美元為單位)

	截至六月三十日止六個月	
	二零一二年 千美元 (未經審核)	二零一一年 千美元 (未經審核)
期內溢利	52,397	45,916
期內其他全面收入：		
匯兌調整	—	(2)
本公司擁有人應佔期內全面收入總額	52,397	45,914

簡明綜合財務狀況表

二零一二年六月三十日（未經審核）
 (以美元為單位)

	附註	於二零一二年 六月三十日 千美元 (未經審核)	於二零一一年 十二月三十一日 千美元 (經審核)
非流動資產			
物業、機器及設備	10	221,952	187,084
根據經營租賃持作自用的租賃土地權益		628	632
無形資產	11	82,163	83,936
採購建築材料的預付款項	13	11,974	4,408
		316,717	276,060
流動資產			
耗材		1,176	1,242
貿易及其他應收款項	12	22,647	24,391
採購建築材料的預付款項	13	915	5,150
定期銀行存款	14	25,000	35,500
現金及現金等價物		60,078	29,264
		109,816	95,547
流動負債			
貿易及其他應付款項	15	21,285	18,794
應付股息		32,280	—
本期稅項負債		373	332
融資租賃債務		—	3
		53,938	19,129
流動資產淨值		55,878	76,418
資產淨值		372,595	352,478

簡明綜合財務狀況表

二零一二年六月三十日（未經審核）
(以美元為單位)

	附註	於二零一二年 六月三十日 千美元 (未經審核)	於二零一一年 十二月三十一日 千美元 (經審核)
資本及儲備			
股本	16	26,026	26,026
儲備		346,569	326,452
權益總額		372,595	352,478

於二零一二年八月八日獲董事會批准及授權刊發。

Timothy Patrick McNally
主席

Tan Sri Dr Chen Lip Keong
行政總裁

簡明綜合權益變動表

截至二零一二年六月三十日止六個月(未經審核)
(以美元為單位)

	附註	股本 千美元	股份溢價 千美元	合併儲備 千美元	注資儲備 千美元	匯兌儲備 千美元	保留溢利 千美元	總計 千美元
於二零一一年一月一日結餘								
(經審核)		26,026	135,498	(12,812)	55,568	62	104,345	308,687
截至二零一一年六月三十日								
止六個月的權益變動：								
期內溢利		—	—	—	—	—	45,916	45,916
其他全面收入		—	—	—	—	(2)	—	(2)
期內全面收入總額		—	—	—	—	(2)	45,916	45,914
二零一零年已宣派末期股息		—	—	—	—	—	(16,101)	(16,101)
於二零一一年六月三十日及								
二零一一年七月一日結餘								
(未經審核)		26,026	135,498	(12,812)	55,568	60	134,160	338,500
截至二零一一年十二月三十一日								
止六個月的權益變動								
期內溢利		—	—	—	—	—	46,114	46,114
其他全面收入		—	—	—	—	5	—	5
期內全面收入總額		—	—	—	—	5	46,114	46,119
二零一一年已宣派中期股息	7	—	—	—	—	—	(32,141)	(32,141)
於二零一一年十二月三十一日								
結餘 (經審核)		26,026	135,498	(12,812)	55,568	65	148,133	352,478
於二零一二年一月一日結餘								
(經審核)		26,026	135,498	(12,812)	55,568	65	148,133	352,478
截至二零一二年六月三十日								
止六個月的權益變動：								
溢利及期內全面收入總額		—	—	—	—	—	52,397	52,397
二零一一年已宣派末期股息		—	—	—	—	—	(32,280)	(32,280)
於二零一二年六月三十日結餘								
(未經審核)		26,026	135,498	(12,812)	55,568	65	168,250	372,595

簡明綜合現金流量表

截至二零一二年六月三十日止六個月（未經審核）
(以美元為單位)

	截至六月三十日止六個月	
	二零一二年 千美元 (未經審核)	二零一一年 千美元 (未經審核)
經營活動所得現金	68,707	57,070
已付稅項	(2,197)	(1,658)
經營活動所得現金淨額	66,510	55,412
投資活動所用現金淨額	(35,693)	(36,720)
融資活動所用現金淨額	(3)	(1)
現金及現金等價物增加淨額	30,814	18,691
期初現金及現金等價物	29,264	22,852
期終現金及現金等價物	60,078	41,543

簡明綜合財務報表附註

截至二零一二年六月三十日止六個月
(以美元為單位)

1. 公司資料

本公司為一家在開曼群島註冊成立的公司，主要營業地點位於柬埔寨王國金邊市Samdech洪森公園金界娛樂城。

截至二零一二年六月三十日止六個月的簡明綜合財務報表包括本公司及其附屬公司的相關報表。

簡明綜合財務報表乃以美元為單位。

2. 編製基準

截至二零一二年六月三十日止六個月的簡明綜合財務報表乃根據國際會計準則第34號「中期財務報告」及香港聯合交易所有限公司證券上市規則附錄十六的適用披露規定編製而成。

3. 主要會計政策

簡明綜合財務報表載有附註摘要，其包括對了解本集團於截至二零一一年十二月三十一日止年度經審核綜合財務報表（「二零一一年年度財務報表」）後的財務狀況及業績變動有重大意義的事件及交易的解釋。簡明綜合財務報表並不包括根據國際會計準則委員會（「國際會計準則委員會」）採納的所有適用的國際財務報告準則（「國際財務報告準則」）而編製的年度財務報表全文須載有的所有資料，且應與二零一一年年度財務報表一併閱覽。

除採用下列由國際會計準則委員會頒佈於本會計期間生效的若干新增或經修訂準則及詮釋外，編製簡明綜合財務報表時所用的會計政策及計算方法與編製本集團二零一一年年度財務報表所採用者相同：

國際財務報告準則第7號的修訂

披露－金融資產的轉讓

國際會計準則第12號的修訂

遞延稅項－收回相關資產

採納上述新增／經修訂的國際財務報告準則對本集團目前及過往申報期間的已呈報業績或財務狀況並無重大影響。

簡明綜合財務報表附註

截至二零一二年六月三十日止六個月
(以美元為單位)

3. 主要會計政策（續）

國際會計準則委員會已發佈下列修訂、新增或經修訂準則及詮釋，該等準則及詮釋可能與本集團業務相關，但於二零一二年一月一日或之前開始的會計期間尚未生效且該等簡明綜合財務報表尚未提早採納。

於下列日期或之後
開始的會計期間生效

國際財務報告準則（修訂版）	二零零九至二零一一年度改善	二零一三年一月一日
國際財務報告準則第7號的修訂	披露－金融資產與金融負債的抵銷	二零一三年一月一日
國際會計準則第32號的修訂	金融資產與金融負債的抵銷	二零一四年一月一日
國際會計準則第1號的修訂（經修訂）	呈報其他全面收入項目	二零一二年七月一日
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	聯合安排	二零一三年一月一日
國際財務報告準則第12號	披露於其他公司的權益	二零一三年一月一日
國際財務報告準則第13號	公平值計量	二零一三年一月一日
國際會計準則第19號（二零一一年）	僱員福利	二零一三年一月一日
國際會計準則第27號（二零一一年）	獨立財務報表	二零一三年一月一日
國際會計準則第28號（二零一一年）	於聯營公司及合資企業的投資	二零一三年一月一日

本公司董事（「董事」）就該等修訂、新增或經修訂準則及詮釋於最初應用期間產生的影響進行評估。目前得出結論，採納該等修訂、新增或經修訂準則及詮釋不大可能對本集團的經營業績及財務狀況產生重大影響。

4. 收入

收入指下列來自賭場營運的賭廳收入淨額及其他經營收入：

截至六月三十日止六個月		
	二零一二年 千美元 (未經審核)	二零一一年 千美元 (未經審核)
賭場營運－賭桌	88,518	63,542
賭場營運－電子博彩機站	35,423	38,802
酒店住房收入、餐飲銷售及其他	8,300	9,442
	132,241	111,786

簡明綜合財務報表附註

截至二零一二年六月三十日止六個月
(以美元為單位)

5. 除稅前溢利

除稅前溢利已（計入）／扣除下列各項：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一二年 千美元 (未經審核)	二零一一年 千美元 (未經審核)
利息收入	(429)	(731)
核數師薪酬		
— 本期	125	104
— 過往期間撥備不足	59	53
賭場牌照溢價攤銷	1,773	1,773
折舊及攤銷	8,251	5,761
貿易應收款項減值虧損	89	—
撥回先前已確認的貿易應收款項減值虧損	(259)	—
匯兌虧損，淨額	199	36
燃油開支	4,483	3,848
下列各項的經營租賃開支：		
— 辦公室及停車場租金	280	233
— 土地租賃租金	93	93
— 設備租用	956	932
員工成本（附註(a)）		
— 薪金、工資及其他福利	14,302	12,498
— 界定退休供款計劃供款	4	4

5. 除稅前溢利（續）

附註：

(a) 員工成本包括下列各項：

截至六月三十日止六個月		
	二零一二年 千美元 (未經審核)	二零一一年 千美元 (未經審核)
董事袍金		
— 基本薪資及津貼	1,027	562
高級管理層酬金		
— 基本薪資、津貼及實物福利	1,722	1,381

6. 所得稅

損益內的所得稅為：

截至六月三十日止六個月		
	二零一二年 千美元 (未經審核)	二零一一年 千美元 (未經審核)
本期稅項開支		
— 本期	2,238	1,989

稅項指NagaWorld Limited Gaming Branch（以本公司於香港註冊成立的附屬公司NagaWorld Limited名義註冊的分公司）須向柬埔寨經濟及金融部支付的每月博彩責任付款(1) 256,577美元（截至二零一一年六月三十日止六個月：228,068美元）及每月非博彩責任付款116,438美元（截至二零一一年六月三十日止六個月：103,500美元）。本集團毋須繳納馬來西亞或香港所得稅。

簡明綜合財務報表附註

截至二零一二年六月三十日止六個月
(以美元為單位)

7. 期內應付本公司擁有人的股息

	截至六月三十日止六個月	
	二零一二年 千美元 (未經審核)	二零一一年 千美元 (未經審核)
於申報期間截止日後宣派之中期股息		
二零一二年：每股普通股1.51美仙	31,438	—
二零一一年：每股普通股1.54美仙	—	32,141
	31,438	32,141

8. 每股盈利

每股基本盈利根據截至二零一二年六月三十日止六個月內本公司擁有人應佔綜合溢利52,397,000美元（截至二零一一年六月三十日止六個月：45,916,000美元）及已發行普通股2,082,078,875股（截至二零一一年六月三十日止六個月：2,082,078,875股）的加權平均數計算。

截至二零一二年六月三十日止六個月期間，期間並無潛在攤薄普通股（截至二零一一年六月三十日止六個月：無）。

9. 分部資料

本集團按分部管理其業務，業務組合包括賭場、酒店及娛樂。本集團採用與向本集團大多數高級管理層內部報告資料以進行資源分配及表現評估相同的方式確認以下兩個主要呈報分部。

- 賭場業務：該分部包括NagaWorld所有博彩業務。
- 酒店及娛樂業務：該分部包括休閒業務、酒店及娛樂業務。

9. 分部資料（續）

分部業績、資產及負債

本集團高級管理層按以下基準監察各呈報分部應佔業績、資產及負債：

分部資產包括所有有形、無形及流動資產。分部負債包括貿易應付款項、其他應付款項、未贖回籌碼及其他負債撥備。

收入及開支參照分部產生的收入及開支或分部應佔資產折舊及攤銷產生的其他收入及開支分配至呈報分部。

	賭場業務 千美元	酒店及 娛樂業務 千美元	總計 千美元
分部收入：			
截至二零一二年六月三十日止六個月（未經審核）：			
來自外界客戶的收入	124,022	8,219	132,241
分部間收入	—	16,686	16,686
呈報分部收入	124,022	24,905	148,927
截至二零一一年六月三十日止六個月（未經審核）：			
來自外界客戶的收入	102,344	9,442	111,786
分部間收入	—	11,808	11,808
呈報分部收入	102,344	21,250	123,594

簡明綜合財務報表附註

截至二零一二年六月三十日止六個月
(以美元為單位)

9. 分部資料 (續)

分部業績、資產及負債 (續)

	賭場業務 千美元	酒店及 娛樂業務 千美元	總計 千美元
分部溢利：			
二零一二年六月三十日 (未經審核)	56,708	10,674	67,382
二零一一年六月三十日 (未經審核)	49,838	7,026	56,864
分部資產：			
二零一二年六月三十日 (未經審核)	427,983	218,408	646,391
二零一一年十二月三十一日 (經審核)	372,702	192,766	565,468

9. 分部資料（續）

分部業績、資產及負債（續）

簡明綜合財務報表的呈報分部收入及損益與收入及損益對賬如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一二年 千美元 (未經審核)	二零一一年 千美元 (未經審核)
收入		
呈報分部收入	148,927	123,594
分部間收入抵銷	(16,686)	(11,808)
綜合收入	132,241	111,786
溢利		
呈報分部溢利	67,382	56,864
折舊及攤銷	(10,024)	(7,534)
未分配總辦事處及公司開支	(2,723)	(1,425)
除稅前綜合溢利	54,635	47,905

10. 物業、機器及設備

截至二零一二年六月三十日止六個月期間，本集團購置總額為43,116,000美元的物業、機器及設備，其中包括與興建NagaWorld相關的27,775,000美元的資本在建工程。28,083,000美元的添置列入附註9披露的酒店及娛樂業務的分部資產，其餘14,836,000美元的添置列入賭場分部的資產。

簡明綜合財務報表附註

截至二零一二年六月三十日止六個月
(以美元為單位)

11. 無形資產

	於 二零一二年 六月三十日 千美元 (未經審核)	於 二零一一年 十二月三十一日 千美元 (經審核)
賭場牌照費及延長獨家經營權費		
成本		
期／年初及期／年終	108,000	108,000
累計攤銷		
期／年初	24,064	20,517
期／年內扣除	1,773	3,547
期／年終	25,837	24,064
賬面淨值		
期／年終	82,163	83,936

12. 貿易及其他應收款項

	於 二零一二年 六月三十日 千美元 (未經審核)	於 二零一一年 十二月三十一日 千美元 (經審核)
貿易應收款項	19,192	24,734
減：減值虧損準備	(8,937)	(11,469)
	10,255	13,265
按金、預付款項及其他應收款項	8,551	8,969
應收關連公司款項	3,841	2,157
	22,647	24,391

貿易及其他應收款項包括於申報期間截止日賬齡分析如下之貿易債項（扣減減值虧損）：

	於 二零一二年 六月三十日 千美元 (未經審核)	於 二零一一年 十二月三十一日 千美元 (經審核)
即期至1個月內	962	167
1至3個月	1,888	841
3至6個月	—	1,150
6至12個月	—	567
1年以上	7,405	10,540
	10,255	13,265

簡明綜合財務報表附註

截至二零一二年六月三十日止六個月
(以美元為單位)

12. 貿易及其他應收款項（續）

下表對銷期內／年內貿易應收款項的減值虧損：

	於 二零一二年 六月三十日 千美元 (未經審核)	於 二零一一年 十二月三十一日 千美元 (經審核)
期／年初	11,469	11,190
已確認減值虧損	89	279
撇銷壞賬	(2,362)	—
撥回先前已確認的減值虧損	(259)	—
期／年終	8,937	11,469

本集團按個別評估確認減值虧損。本集團的信貸政策載於附註20(c)。

13. 採購建築材料的預付款項

於申報期間截止日，採購建築材料的預付款項與採購興建NagaWorld所需原材料支付的預付款項有關。本集團於期末仍未收到材料。預計材料將於未來十二個月內使用。

14. 定期銀行存款

該存款的年息為1.75厘至4.5厘（二零一一年十二月三十一日：3.5厘至8.0厘），到期日不等，最遲為二零一二年七月（二零一一年十二月三十一日：到期日不等，最遲為二零一二年四月）。

15. 貿易及其他應付款項

	於 二零一二年 六月三十日 千美元 (未經審核)	於 二零一一年 十二月三十一日 千美元 (經審核)
貿易應付款項	572	794
未贖回賭場籌碼	8,366	7,335
遞延收益	176	—
建築應付賬款	5,353	5,533
按金	101	96
應計費用及其他應付賬款	6,717	5,036
	21,285	18,794

貿易及其他應付款項包括於申報期間截止日賬齡分析如下的貿易應付賬款：

	於 二零一二年 六月三十日 千美元 (未經審核)	於 二零一一年 十二月三十一日 千美元 (經審核)
1個月內到期或於要求時償還	317	718
於1個月後但3個月內到期	117	14
於3個月後但6個月內到期	136	6
於6個月後但1年內到期	2	56
總計	572	794

簡明綜合財務報表附註

截至二零一二年六月三十日止六個月
(以美元為單位)

16. 股本

(i) 法定

	於 二零一二年 六月三十日 千美元 (未經審核)	於 二零一一年 十二月三十一日 千美元 (經審核)
8,000,000,000股每股面值0.0125美元的普通股	100,000	100,000

(ii) 已發行及繳足

	於二零一二年六月三十日		於二零一一年十二月三十一日	
	股份數目 (未經審核)	千美元	股份數目 (經審核)	千美元
於期／年初及期／年終	2,082,078,875	26,026	2,082,078,875	26,026

普通股持有人有權收取不時宣派的股息，並有權於本公司的會議上就每股股份投一票。所有普通股與本公司餘下資產享有同等地位。

本公司於回顧期間並無發行任何股份。

17. 租賃承擔

於申報期間截止日，本集團根據不可撤銷經營租賃應付的日後最低租金總額如下：

	二零一二年六月三十日與下列各項有關：（未經審核）					二零一一年十二月三十一日與下列各項有關：（經審核）				
	辦公室、 員工宿舍及					辦公室、 員工宿舍及				
	土地租賃	停車場租金	設備租金	博彩機站	總計	土地租賃	停車場租金	設備租金	博彩機站	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	千美元
1年內	187	344	1,536	1,236	3,303	187	325	1,536	689	2,737
1年至5年	763	459	294	2,153	3,669	754	162	1,063	1,478	3,457
5年後	20,570	684	—	—	21,254	20,672	706	—	—	21,378
	21,520	1,487	1,830	3,389	28,226	21,613	1,193	2,599	2,167	27,572

附註：位於金邊市的酒店及賭場大樓

本集團已就柬埔寨金邊市現正興建擁有綜合賭場設施的NagaWorld酒店及娛樂城的土地訂立租賃安排。租約有效期為七十年，不包括任何續約或或然租金的規定。上述租約及承擔載有定期調整租金的規定。

簡明綜合財務報表附註

截至二零一二年六月三十日止六個月
(以美元為單位)

18. 資本承擔

本集團於申報期間截止日的資本承擔如下：

	於 二零一二年 六月三十日 千美元 (未經審核)	於 二零一一年 十二月三十一日 千美元 (經審核)
位於金邊市的酒店及賭場大樓		
– 已訂約但未產生	11,206	17,205

有關酒店及賭場大樓的資本承擔預期根據分階段工程計劃在一年間產生。

19. 以股份為基礎支付的交易

本公司股份於二零零六年十月十九日在聯交所上市後，本公司已採納一項購股權計劃，根據購股權計劃，董事獲授權按彼等的酌情權邀請本集團僱員（包括本集團任何成員公司的董事）接受可以零代價認購本公司股份的購股權。

本公司於期內並無授出任何購股權（截至二零一一年六月三十日止六個月：零），且於申報期間截止日並無任何未獲行使的購股權（二零一一年十二月三十一日：零）。

20. 風險管理

(a) 財務風險管理目標與政策

本集團在日常業務中面對政治與經濟風險、信貸、利率及外匯風險。本集團的風險管理政策及指引列出整體業務策略、風險容限及一般風險管理原則，並適時準確的制定對沖交易監控程序。該等政策由董事會定期檢討，而彼等承諾會作出定期檢討，以確保本集團貫徹該等政策及指引。

(b) 政治及經濟風險

本集團營業地點柬埔寨過往的政局不穩。雖然近年政治氣候已漸趨穩定，但其政治及法律制度仍尚待發展。倘政府內閣出現變化，則經濟及法律環境或會有重大轉變。雖然柬埔寨政府近年一直推行改革政策，但並不保證柬埔寨政府會繼續推行該等政策或該等政策不會有重大修改，亦不保證柬埔寨政府的改革會貫徹或有效執行。稅務及投資法例與本集團所經營行業的政策改變可能對本集團的經營業績及財務狀況有重大不利影響。

20. 風險管理（續）

(c) 信貸風險

博彩收入的信貸期為旅遊團完結起計7日。貿易應收款項大部分涉及與本集團擁有良好往績紀錄或於期內活躍的賭團經紀及本地經紀。於申報期間截止日，本集團應收五大經紀的貿易及其他應收款項總額的若干集中信貸風險為38%（二零一一年十二月三十一日：44%）。

本集團按個別評估確認各項貿易應收款項的減值虧損。本集團已制訂信貸政策，定期監察所面對的信貸風險。本集團按無抵押方式向財務雄厚或過去數年與本集團交易頻繁的選定賭團經紀授出信貸融資。所有要求信貸融資的客戶均須進行信貸評估。

本集團並不提供任何會令本集團承擔信貸風險的擔保。

(d) 利率風險

截至現時為止，本集團所需的資金大多來自其業務所得的現金流量。就來自貨幣資產的收入而言，其實際利率及年期載列如下：

	二零一二年六月三十日		二零一一年十二月三十一日	
	實際利率 %	一年或以內 千美元 (未經審核)	實際利率 %	一年或以內 千美元 (經審核)
銀行存款				
— 按要求償還	0.01至1.5	24,265	0.01至1.5	10,961
— 7日或以內固定期限	0.01	11	0.01	11
— 1年內	1.75至4.5	25,000	3.5至8.0	35,500
		49,276		46,472

簡明綜合財務報表附註

截至二零一二年六月三十日止六個月
(以美元為單位)

20. 風險管理（續）

(e) 外匯風險

本集團的收入主要以美元收取，而本集團的開支則主要以美元支付，其次以東幣結算，因此本集團並無重大外匯風險。由於本集團認為對沖工具的成本高於匯率波動的潛在成本，故並無進行外匯對沖交易。

21. 關連人士交易

本集團與其關連公司進行的重大交易如下：

開支

	截至六月三十日止六個月	
	二零一二年 千美元 (未經審核)	二零一一年 千美元 (未經審核)
旅費（附註）	360	86

附註：本集團與一間關連公司進行交易，為本集團提供旅遊及旅行團服務以及酒店住宿，而該關連公司的控股受益人為本公司的最終控股股東Tan Sri Dr Chen Lip Keong。

於二零一二年六月三十日，應收關連公司有關辦公室租金及財務支援的款項3,841,000美元（二零一一年十二月三十一日：2,157,000美元）已載於綜合財務報表附註12披露的貿易及其他應收款項。該結餘為無抵押、免息且須於要求時償還。期內最高金額為3,841,000美元（二零一一年十二月三十一日：2,157,000美元）。

22. 最終控股人士

於二零一二年六月三十日，Tan Sri Dr Chen Lip Keong實益擁有本公司2,082,078,875股已發行普通股中1,041,795,298股普通股權益。

23. 結算日後事項

本公司與本公司控股股東Tan Sri Dr Chen Lip Keong於二零一一年六月十三日訂立有條件購股協議，收購於英屬處女群島註冊成立且由Tan Sri Dr Chen Lip Keong全資擁有的TanSriChen Inc.（「TSC Inc.」）及TanSriChen (Citywalk) Inc.（「City Walk Inc.」）的所有股權。協定代價為369,000,000美元，透過本公司已發行的股份或將發行的可換股債券於完成時結算。收購已獲本公司股東於二零一二年一月三十日舉行的特別股東大會批准，須待TSC Inc.及City Walk Inc.完成若干項目建設後，方告完成。項目包括於柬埔寨發展及建造酒店及博彩綜合設施、零售步行街及觀光園。



中印最佳博彩及休閒娛樂中心

