



NAGACORP

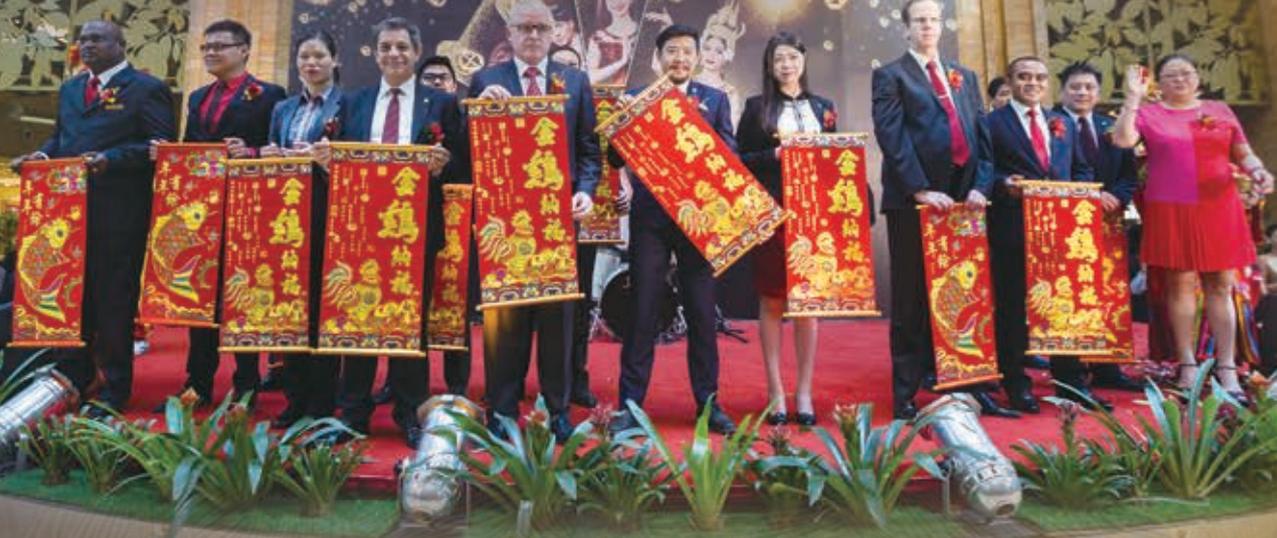
金界控股有限公司

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

2017
中期報告



NAGAWORLD





目錄



公司資料	2
投資者關係	3
財務摘要	4
主席報告	5
管理層討論及分析	10
權益披露	20
有關柬埔寨投資風險的獨立審閱	24
企業管治及其他資料	28
簡明綜合收益表	34
簡明綜合全面收益表	35
簡明綜合財務狀況表	36
簡明綜合權益變動表	38
簡明綜合現金流量表	39
簡明綜合財務報表附註	40



公司資料

金界控股有限公司（「金界控股」或「本公司」，連同其附屬公司，「本集團」）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，以及首家在聯交所上市的博彩類公司。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，持有為期達七十年至二零六五年的賭場牌照，並享有在金邊市方圓200公里範圍（東越邊境地區、Bokor、Kirirom Mountains及Sihanoukville除外）內至二零三五年屆滿為期四十一年之獨家賭場經營權。

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)

曾羽鋒

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 (主席)

Tan Sri Dr Chen Lip Keong

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 (主席)

Tan Sri Dr Chen Lip Keong

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

曾羽鋒

Chen Yepern

Michael Lai Kai Jin

公司秘書

林綺蓮

授權代表

Philip Lee Wai Tuck

林綺蓮

獨立核數師

香港立信德豪會計師事務所有限公司

法律顧問

禮德齊伯禮律師行

富而德律師事務所

主要往來銀行

聯昌國際銀行有限公司 (金邊市分行)

大華銀行有限公司 (香港分行)

本公司深明透過刊發年報、中期報告、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財務資料及其他資料。歡迎查詢本公司業務，本公司將及時解答。

上市

本公司每股面值為0.0125美元的股份（「股份」）於二零零六年十月十九日在聯交所主板上市。

二零一七年中期報告

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

NagaWorld
柬埔寨王國
金邊市，12301
Samdech Techo，洪森公園
郵政信箱1099號
電話：+855 23 228822 傳真：+855 23 225888

香港主要營業地點

香港灣仔
港灣道18號
中環廣場
28樓2806室
電話：+852 2877 3918 傳真：+852 2523 5475

股份過戶登記總處

Conyers Trust Company (Cayman) Limited
（前稱Codan Trust Company (Cayman) Limited）
Cricket Square
Hutchins Drive
P.O. Box 2681
Grand Cayman KY1-1111
Cayman Islands

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

投資者關係（亞太區）及企業融資

Gerard Chai，副總裁

投資者關係（北美）

Kevin Nyland，副總裁

投資者關係（歐洲、中東及非洲）

David Ellis

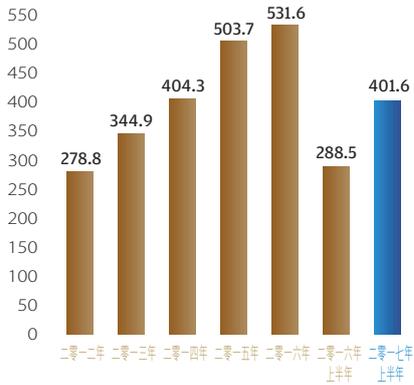
公司網址

www.nagacorp.com

財務摘要

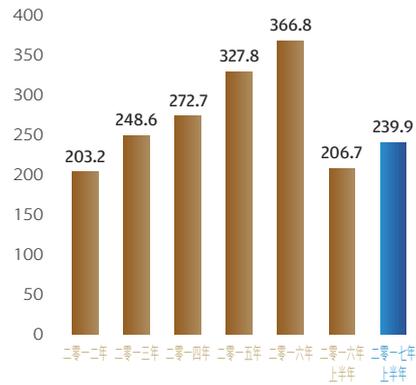
收入

(百萬美元)



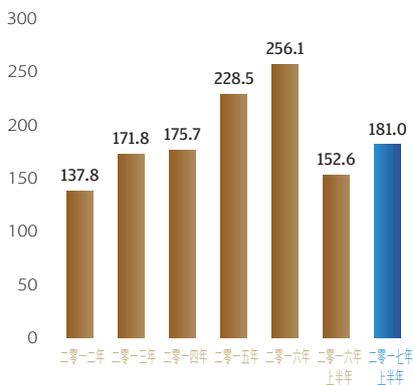
毛利

(百萬美元)



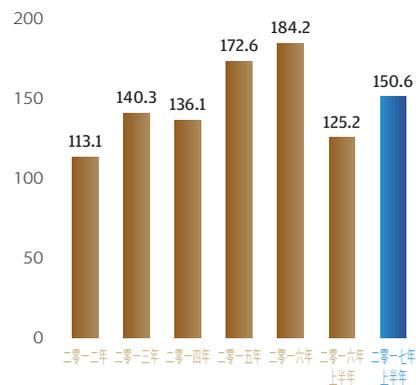
未計利息／稅項／折舊及攤銷前利潤

(百萬美元)

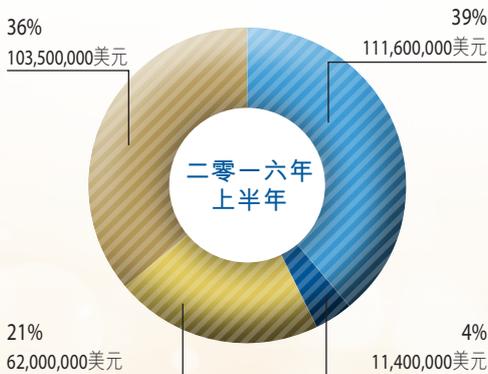


純利

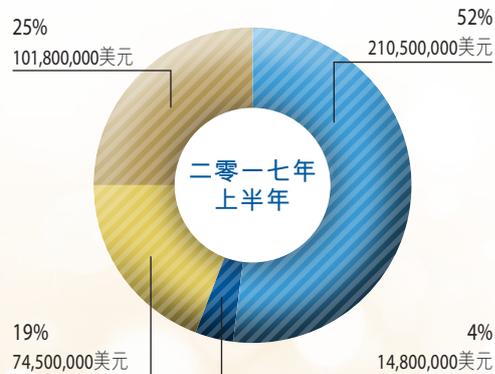
(百萬美元)



收入 (288,500,000 美元)



收入 (401,600,000 美元)



● 大眾市場：大廳賭桌 ● 大眾市場：電子博彩機 ● 貴賓市場 ● 非博彩



Timothy Patrick McNally

主席

致各位股東：

我們欣然報告，金界控股於截至二零一七年六月三十日止六個月（「該期間」）繼續為本公司股東（「股東」）帶來不俗的營運及財務業績，純利較去年上升20%至150,600,000美元。二零一七年上半年（「二零一七年上半年」），博彩總收入（「博彩總收入」）增加40%至386,800,000美元。

我們不俗的業績乃由穩健的業務策略及洞察力、營運及執行效率、政治穩定國家旅遊業市場的蓬勃發展綜合所致，令博彩業務所有分部的營業額增加。目前，我們在湄公河地區經營最大的綜合休閒及博彩娛樂勝地。

旅遊業及地區經濟穩定增長

柬埔寨經濟持續錄得穩定增長。國際貨幣基金組織預計國內生產總值（「國內生產總值」）於二零一七年及二零一八年分別實質增長6.9%及6.8%，通脹率分別為3.2%及3.1%（資料來源：國際貨幣基金組織－二零一七年四月世界經濟展望數據庫）。

於二零一七年首五個月，柬埔寨到訪遊客人次持續上升，國際遊客造訪人次增長13%至2,300,000名遊客，從金邊國際機場入境的遊客較同期增加19%。來自中國的遊客人次增長36%至441,070名遊客，超越越南成為柬埔寨主要遊客來源。中國（19%）、越南（15%）及老撾（8%）是柬埔寨的三大遊客來源國，合共佔柬埔寨到訪遊客總數42%（資料來源：柬埔寨旅遊部）。

造訪柬埔寨的國際遊客人次的增加乃由於該國為政治穩定、商機無限的新興市場，同時亦成為吸引力不斷增加的旅遊勝地。柬埔寨旅遊部計劃於二零二零年前吸引高達7,000,000名遊客，其中2,000,000名為中國遊客（資料來源：Khmer Times，二零一七年一月四日）。整體到訪遊客增長仍是本集團增長的主要推動因素。

穩健策略為增長定位

本集團大眾市場分部繼續取得穩定增長，大廳賭桌按押籌碼及電子博彩機（「電子博彩機」）投入金額分別於該期間內錄得23%及15%的增長。該營業額增長乃由於柬埔寨的訪客數目上揚及旅遊業增長（尤其是來自中國的遊客，於二零一七年首五個月錄得36%的增長），繼而令NagaWorld訪客增加。

本公司之忠誠計劃Golden Edge Rewards Club繼續讓本集團得以掌握賭客資料，進行針對性的市場推廣以及施行賭客發展措施，以增加造訪次數並提高博彩消費額。

本集團的貴賓市場包括以佣金或獎勵計劃為基礎模式的賭團所帶入的賭客以及無中介人的直接賭客。本集團於二零一三年三月推出有競爭力的海外賭團獎勵計劃，繼續讓本集團得以平衡賭桌注碼上限的增幅，亦同時控制波動性及信貸風險。

由於市場對於NagaWorld作為綜合博彩及娛樂勝地的信心增強，貴賓市場繼續錄得強勁增長，泥碼上升71%至7,800,000,000美元，勝出率為2.7%。這使得該期間貴賓市場收入增長89%至210,500,000美元。

非博彩收入增長30%至14,800,000美元，乃主要由於較高的入住率及平均房租及所有餐廳業績改善所致。此增長與NagaWorld訪客人數的整體增長一致。

NagaCity步行街毗鄰NagaWorld，提供由其主要租戶中國最大的免稅品營運商中國免稅品集團經營的免稅店。中國免稅品集團已租賃NagaCity步行街約3,800平方米面積用於經營於二零一六年八月開業的免稅店。

TSCLK綜合設施（亦稱為Naga2）正在進行裝修，預期將於二零一七年第四季度開業。本集團相信，Naga2能提供配套娛樂設施，其開業將能提升NagaWorld對區內大眾市場及貴賓市場的吸引力並能進一步鞏固NagaWorld作為湄公河地區娛樂中心的地位，符合全體股東的利益。

按照俄羅斯海參崴市博彩及度假村開發項目的開發現況，該項目按計劃大體上仍將於二零一九年開始營運。現場清理工作已於二零一六年啟動，而我們已於俄羅斯海參崴市市中心設立辦公室，並已委任若干主要人員監管該項目各方面的進度。我們認為，我們的業務地區多元化及擴展新賭場市場的策略，長遠而言將可推動收入增長。

維持具競爭力的股息收益率

作為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，且增長與擴大程度遠遠超出區內其他博彩公司。

本公司董事會（「董事會」）議決向股東宣派支付該期間的中期股息及向本公司發行的可換股債券（「可換股債券」）持有人（「債券持有人」）作出分派每股股份／可換股債券的換股權獲行使時將配發及發行的新股份（「換股股份」）2.08美仙（或相等於每股股份／換股股份16.12港仙），派息率約為60%（以該期間產生的純利為基準）。中期股息及分派將於二零一七年八月二十二日（星期二）派付。

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備受認可。二零一七年上半年亦不例外。我們將繼續作為一個良好企業公民，並致力肩負於國家的盡責地位。

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檢討結果報告，詳情將載於我們截至二零一七年十二月三十一日止年度的年報。本公司亦已委聘另一家專業機構－政治經濟策劃有限公司，評估柬埔寨的投資風險，其評估結果載於本中期報告。

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。

主席

Timothy Patrick McNally

香港，二零一七年七月十日





Darling Darling

8PM

8PM



市場回顧

柬埔寨經濟持續錄得穩定增長。國際貨幣基金組織預計國內生產總值於二零一七年及二零一八年分別實質增長6.9%及6.8%，通脹率分別為3.2%及3.1%（資料來源：國際貨幣基金組織 – 二零一七年四月世界經濟展望數據庫）。

於二零一七年首五個月，柬埔寨到訪遊客人次持續上升，國際遊客造訪人次增長13%至2,300,000名遊客，從金邊國際機場入境的遊客較同期增加19%。來自中國的遊客人次增長36%至441,070名遊客，超越越南成為柬埔寨主要遊客來源。中國(19%)、越南(15%)及老撾(8%)是柬埔寨的三大遊客來源國，合共佔柬埔寨到訪遊客總數42%（資料來源：柬埔寨旅遊部）。整體到訪遊客增長仍是本集團增長的主要推動因素。

位於柬埔寨首都金邊市的NagaWorld於二零一七年上半年繼續錄得強勁的博彩總收入，其增長率達40%。於該期間，本集團純利增加20%至150,600,000美元。所有業務分部的強勁營業額增加（尤其是貴賓分部，其泥碼增長71%）對業績作出主要的正面貢獻。本集團於該期間就向若干中國投資者轉讓於十年期間內投資及經營570台電子博彩機的部分本集團許可權而賺取60,000,000美元（截至二零一六年六月三十日止六個月：60,000,000美元）。該570台電子博彩機計劃戰略性地放置在新竣工的TSCLK綜合設施的若干區域。於二零一七年六月三十日，NagaWorld經營239張賭桌及1,660台電子博彩機（上述570台電子博彩機除外）。

營業額及博彩總收入的增長歸因於眾多因素。首先，市場對柬埔寨經營環境的政治氣候及社會秩序保持信心帶來有利的經濟環境以及令遊客（尤其是中國遊客）人數增加。第二，市場對經營環境的信心令經濟活動增加，導致金邊市投資者及移民人數增加，推動NagaWorld的訪客增加。第三，由於Naga2已竣工，本公司的資產負債表已得以加強。於二零一七年六月三十日的股東資金增加至1,400,000,000美元（於二零一六年六月三十日：1,300,000,000美元）。於二零一七年三月，本集團的物業資產經高力國際物業顧問（香港）有限公司估值為5,400,000,000美元，同時本集團維持零債務。由於資產負債表加強，賭客表現出更大信心，帶入更多資金，下注更高，使營業額（尤其是貴賓泥碼增長71%）大幅增加。

最後，管理層繼續以保守的博彩政策運營本公司並透過向運營商提供更好的獎勵而承擔更小的風險。加上全體董事會成員監測、管理及履行受信責任的警覺性，本公司繼續行使嚴格的財務措施，尤其是關乎成本控制措施及加強風險意識方面。就此而言，本公司已透過在制定風險政策、合規、審核及調查違規行為方面投入更多人力資源，進一步加強風險管理。因此，隨著本公司的發展，本公司警惕風險並在日常管理中繼續監測及降低風險。

管理層討論及分析

業務回顧

表1：表現摘要

該期間及二零一六年上半年（「二零一六年上半年」）：

	二零一七年 上半年 千美元	二零一六年 上半年 千美元	增加／ (減少) %
大眾市場：大廳賭桌			
－ 按押籌碼	375,162	305,569	23
－ 勝出率	19.9%	20.3%	
－ 收入	74,485	61,972	20
大眾市場：電子博彩機			
－ 投入金額	853,072	741,770	15
－ 勝出率	7.7%	8.5%	
－ 收入	101,795	103,500	(2)
貴賓市場			
－ 泥碼	7,765,690	4,549,246	71
－ 勝出率	2.7%	2.5%	
－ 收入	210,524	111,630	89
博彩總收入	386,804	277,102	40

大眾市場（大廳賭桌及電子博彩機）

本集團大眾市場分部繼續取得穩定增長，大廳賭桌按押籌碼及電子博彩機投入金額分別於該期間內錄得23%及15%的增長。該營業額增長乃由於柬埔寨的訪客數目上揚及旅遊業增長（尤其是來自中國的遊客，於二零一七年首五個月錄得36%的增長），繼而令NagaWorld訪客增加。

本公司之忠誠計劃Golden Edge Rewards Club繼續讓本集團得以掌握賭客資料，進行針對性的市場推廣以及施行賭客發展措施，以增加造訪次數並提高博彩消費額。

貴賓市場

本集團的貴賓市場包括以佣金或獎勵計劃為基礎模式的賭團所帶來的賭客以及無中介人的直接賭客。本集團於二零一三年三月推出有競爭力的海外賭團獎勵計劃，繼續讓本集團得以平衡賭桌注碼上限的增幅，亦同時控制波動性及信貸風險。

由於市場對於NagaWorld作為綜合博彩及娛樂勝地的信心增強，貴賓市場繼續錄得強勁增長，泥碼上升71%至7,800,000,000美元，勝出率為2.7%。這使得該期間貴賓市場收入增長89%至210,500,000美元。

非博彩－酒店、餐飲及娛樂

非博彩收入增長30%至14,800,000美元，乃主要由於較高的入住率及平均房租及所有餐廳業績改善所致。此增長與NagaWorld訪客人數的整體增長一致。

管理層討論及分析

收入及毛利分析

表2(a)

二零一七年上半年	收入		毛利		毛利率
	百萬美元	%	百萬美元	%	%
大眾市場	176.3	44	172.5	72	98
貴賓市場	210.5	52	56.0	23	27
非博彩	14.8	4	11.4	5	77
總計	401.6	100	239.9	100	60

表2(b)

二零一六年上半年	收入		毛利		毛利率
	百萬美元	%	百萬美元	%	%
大眾市場	165.5	57	162.7	79	98
貴賓市場	111.6	39	34.8	17	31
非博彩	11.4	4	9.2	4	81
總計	288.5	100	206.7	100	72

於該期間，本集團錄得毛利增長16%至239,900,000美元，與所有分部的營業額增長一致。整體毛利率下降至60%，乃由於來自利潤率較低的貴賓市場貢獻增加所致。大眾市場繼續產生98%的高毛利率。

行政及其他經營開支（未計及減值虧損、折舊及攤銷）

於該期間，行政及其他經營開支（未計及減值虧損、折舊及攤銷）上升10%至60,500,000美元。開支增加乃支持所有分部營業額增加、聘任經驗豐富的合資格員工以促進地區的營銷活動、於NagaWorld持續進行物業增值以及籌備Naga2開業所需。

融資成本

於該期間，本集團並無產生任何融資成本。

純利

於該期間，股東應佔純利或純利增加20%至150,600,000美元。該期間的純利率下降至38%，乃由於來自利潤率較低的貴賓市場貢獻增加所致。

二零一七年上半年及二零一六年上半年的每股基本盈利分別為6.12美仙（47.43港仙）及5.50美仙（42.63港仙）（重新呈列）。

二零一七年上半年及二零一六年上半年的每股攤薄盈利分別為3.47美仙（26.89港仙）及5.25美仙（40.69港仙）（重新呈列）。

財務回顧

資產抵押

於二零一七年六月三十日，本集團擁有承兌票據9,100,000美元（二零一六年十二月三十一日：8,600,000美元），已就簽發有關在海參威市開發博彩及娛樂項目的銀行擔保而予以質押。

或然負債

根據本公司與Tan Sri Dr Chen Lip Keong（「Dr Chen」）訂立的日期為二零零七年五月十六日的服務協議（經日期為二零一一年五月二十四日及二零一三年四月五日的委任函及日期為二零一六年二月一日及二零一七年二月八日的補充函件所修訂及重續）第3.3條所列的公式，本公司及Dr Chen確認並同意Dr Chen將有權分別享有截至二零一五年及二零一六年十二月三十一日止財政年度的表現花紅8,051,000美元（「二零一五年花紅」）及9,011,037美元（「二零一六年花紅」）。

根據董事會於二零一七年二月八日通過的決議案，董事會已考慮有關支付二零一五年花紅及二零一六年花紅的事宜並決議請求Dr Chen慷慨明達地同意延遲該等花紅。本公司與Dr Chen一致認為，延遲二零一五年花紅及二零一六年花紅直至就截至二零一七年十二月三十一日止年度所設定的若干關鍵績效指標（「關鍵績效指標」）得以實現，乃符合本公司利益。本公司與Dr Chen一致認為，在實現關鍵績效指標的前提下，二零一五年花紅及二零一六年花紅應推遲至截至二零一七年十二月三十一日止財政年度或Dr Chen全權選擇的之後財政年度之時支付，並由本公司及Dr Chen真誠磋商符合本公司最佳利益的合理時間表。

Dr Chen已放棄二零一零至二零一四財政年度的花紅總額18,600,000美元，僅作記錄之用。

除簡明綜合財務報表附註內的附註6所述額外責任付款（如有）外，於二零一七年六月三十日，概無其他或然負債。

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（「美元」）另輔以柬埔寨瑞爾及俄羅斯盧布支付。因此，本集團並無任何重大外匯風險，本集團亦無進行任何貨幣對沖交易。

發行新股份

於該期間，本公司並無發行股份。

管理層討論及分析

流動資金、財務資源及資產負債水平

於二零一七年六月三十日，本集團擁有的現金及現金等價物總額為167,100,000美元（二零一六年十二月三十一日：210,900,000美元）。現金及現金等價物主要以美元計值。

於二零一七年六月三十日，本集團擁有的流動資產淨值為231,200,000美元（二零一六年十二月三十一日：245,300,000美元）。於二零一七年六月三十日，本集團擁有的資產淨值約為1,400,000,000美元（二零一六年十二月三十一日：1,300,000,000美元）。

分別於二零一七年六月三十日及二零一六年十二月三十一日，本集團並無任何未償還外部借貸。本集團仍無任何債務。

資本及儲備

於二零一七年六月三十日，本公司擁有人應佔資本及儲備為1,400,000,000美元（二零一六年十二月三十一日：1,300,000,000美元）。

員工

於二零一七年六月三十日，本集團合共聘用6,406名僱員（二零一六年十二月三十一日：6,153名），駐柬埔寨、中國、香港、澳門、馬來西亞、新加坡、泰國、英國、美國、越南及俄羅斯工作。該期間的薪酬及員工成本為34,600,000美元（截至二零一六年六月三十日止六個月：32,500,000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

本集團繼續監控貿易應收款項的變化。於該期間，貿易應收款項淨額由28,000,000美元增加至58,900,000美元。

於該期間，本集團審慎計提減值虧損撥備為1,700,000美元（截至二零一六年六月三十日止六個月：800,000美元）。

本集團貫徹自二零零九年起實施的嚴格信貸政策。本集團將不時檢討其政策，以確保該等政策具競爭力以及與本集團的風險管理策略一致。於該期間，博彩應收款項的信貸政策為旅行團完結起計五至三十日，而非博彩應收款項的信貸政策維持於月底起計三十日。

所持有的重大投資、重大收購及出售附屬公司

於該期間，概無所持有的重大投資、重大收購及出售附屬公司、聯營公司或合營公司。

可換股債券

於二零一七年三月二十八日，本公司接獲債券持有人Dr Chen就彼擬悉數行使TSCLK綜合設施可換股債券的尚未行使本金總額275,000,000美元的換股權而發出的通知。其後，於二零一七年六月二十三日，本公司接獲Dr Chen發出的經修訂意向通知，經審慎考慮市場反應後，彼決定同時悉數行使TSCLK綜合設施可換股債券及NagaCity步行街可換股債券的換股權，涉及的尚未行使本金總額分別為275,000,000美元及94,000,000美元（「建議同時轉換」）。有關詳情，請參閱簡明綜合財務報表附註內的附註15。

建議同時轉換須待下列條件獲達成後，方可作實：

- (a) 香港證券及期貨事務監察委員會企業融資部執行董事或任何獲其轉授權力的人授出清洗豁免；及
- (b) 獨立股東於本公司股東特別大會上以投票表決方式批准有關建議同時轉換及清洗豁免的建議決議案。

於本中期報告日期，有關先決條件仍未獲達成。

有關進一步詳情，亦請參閱本公司日期為二零一七年三月二十八日、二零一七年四月十八日、二零一七年五月十二日、二零一七年六月二十三日及二零一七年七月五日的公告及日期為二零一七年六月九日的通函。

申報期後事項

自該期間完結日至本中期報告日期止，並無發生重大期後事項。

項目之新動向及前景

NagaCity步行街及Naga2之新動向

NagaCity步行街完成（及向Dr. Chen發行NagaCity步行街可換股債券）及TSCLK綜合設施完成（及向Dr. Chen發行TSCLK綜合設施可換股債券）已分別於二零一六年五月十七日及二零一六年十二月三十日落實。

NagaCity步行街毗鄰NagaWorld，提供由其主要租戶中國最大的免稅品營運商中國免稅品集團經營的免稅店。中國免稅品集團已租賃NagaCity步行街約3,800平方米面積用於經營於二零一六年八月開業的免稅店。

TSCLK綜合設施（亦稱為Naga2）正在進行裝修，預期將於二零一七年第四季度開業。本集團相信，Naga2能提供配套娛樂設施，其開業將能提升NagaWorld對區內大眾市場及貴賓市場的吸引力並能進一步鞏固NagaWorld作為湄公河地區娛樂中心的地位，符合全體股東的利益。

海參崴市投資項目之新動向

本集團於俄羅斯海參崴市的博彩及度假村開發項目的現場清理工作已於二零一六年啟動。

本公司已於俄羅斯海參崴市市中心設立辦公室，並已委任若干主要人員監管項目各方面的進度。該項目按計劃大體上仍將於二零一九年前開始營運。

本集團認為，其業務地區多元化及擴展新賭場市場的策略，長遠而言將可推動收入增長。

管理層討論及分析

前景

柬埔寨繼續吸引著來自亞洲和其他國家的遊客，受惠於其作為旅遊勝地的吸引力及政治穩定的新興經濟體所擁有的無限商機。柬埔寨旅遊部計劃於二零二零年前吸引高達7,000,000名遊客，其中2,000,000名為中國遊客（資料來源：Khmer Times，二零一七年一月四日）。

柬埔寨到訪遊客人次持續上升反映柬埔寨因其政治及社會持續穩定，作為知名地區旅遊及投資目的地取得長足發展。作為位於金邊市中心的主要旅遊景點及湄公河地區的娛樂中心，NagaWorld將受益於該項增長。

由於本集團保持其資產（高力國際物業顧問（香港）有限公司於二零一七年三月作出的本集團物業資產估值為5,400,000,000美元）及業務增長勢頭，區域內博彩及娛樂社區對本集團的重視及信心不斷提高。此令本集團得以進一步進軍新市場，從而推動業務增長及擴張。

中期股息及分派

董事會議決向股東宣派支付該期間的中期股息及向債券持有人作出分派每股股份／換股股份2.08美仙（或相當於每股股份／換股股份16.12港仙），派息率約為60%（以該期間產生的純利為基準）。本公司將向於二零一七年八月十日（星期四）營業時間結束時名列本公司股東名冊的股東支付中期股息。

根據可換股債券的條款及條件，可換股債券的分派應相當於就換股股份派付的股息。分派將於相關股息派付予股東之日支付予債券持有人。可換股債券的分派將根據可換股債券的條款及條件，支付予於二零一七年八月十五日（星期二）營業時間結束時名列債券持有人名冊的債券持有人。

中期股息及分派將於二零一七年八月二十二日（星期二）派付。

暫停辦理股份及債券過戶登記

為釐定是否符合資格收取下列各項：

(i) 該期間的中期股息

本公司將於二零一七年八月十日（星期四）暫停辦理股份過戶登記，該天將不會辦理任何股份過戶登記手續。除息日將為二零一七年八月八日（星期二）。為符合資格收取該期間的中期股息，所有股份過戶文件連同有關股票須於二零一七年八月九日（星期三）下午四時三十分前送交本公司的香港股份過戶登記分處香港中央證券登記有限公司（地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-16號舖）。

(ii) 該期間的分派

根據可換股債券的條款及條件，本公司將於二零一七年八月九日（星期三）至二零一七年八月十五日（星期二）暫停辦理債券過戶登記，期間將不會辦理任何可換股債券過戶登記手續。

權益披露

董事及最高行政人員於本公司及其相聯法團股份、相關股份及債權證中的權益及淡倉

於二零一七年六月三十日在任的本公司董事（「董事」）於該日擁有下列本公司股份、相關股份及債權證中的權益，而該等權益須登記於根據香港法例第571章證券及期貨條例（「證券及期貨條例」）第352條所存置的董事及最高行政人員權益名冊，或根據聯交所證券上市規則（「上市規則」）附錄十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」）須知會本公司及聯交所：

(1) 於股份及相關股份的權益

董事姓名	身份	所持股份／ 相關股份數目	佔已發行 股份總數 的百分比 <small>(附註1)</small>
Dr Chen	一項酌情信託的成立人 ^(附註2)	951,795,297 (L)	38.69 (L)
Dr Chen	實益擁有人	7,150,000 (L)	0.29 (L)
Dr Chen	實益擁有人 ^(附註3)	1,881,019,166 (L)	76.46 (L)

附註：

- (1) 以於二零一七年六月三十日的已發行股份2,459,988,875股為基準。
- (2) Dr Chen為ChenLa Foundation的成立人。ChenLa Foundation透過LIPKCO ENTERPRISES LIMITED及Fourth Star Finance Corp.間接持有合共951,795,297股股份。作為ChenLa Foundation的成立人，Dr Chen被視為於ChenLa Foundation持有的股份中擁有權益。ChenLa Foundation、LIPKCO ENTERPRISES LIMITED及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) Dr Chen持有兩個不同系列的可換股債券（未上市的股本衍生工具），本金額分別為94,000,000美元及275,000,000美元。假設該等兩個不同系列的可換股債券按換股價每股股份1.5301港元悉數轉換，Dr Chen將獲發行1,881,019,166股股份。如日後發生資本重組，換股價及換股股份的數目將予調整。
- (4) 「L」指該實體於股份的好倉。

(2) 於本公司債權證之權益

誠如上文所披露，Dr Chen實益擁有兩個不同系列的可換股債券，總金額分別為94,000,000美元及275,000,000美元。

除上文所披露者外，於二零一七年六月三十日，概無本公司董事或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、相關股份或債權證中擁有須登記於本公司根據證券及期貨條例第352條所存置的名冊，或根據標準守則須知會本公司的任何權益或淡倉。

主要股東及其他人士於股份及相關股份的權益及淡倉

就本公司董事或最高行政人員所知，於二零一七年六月三十日，於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：

(1) 主要股東（定義見上市規則）

股東名稱	身份	所持股份數目	佔已發行 股份總數 的百分比 (附註1)
ChenLa Foundation	於受控法團擁有權益 (附註2)	951,795,297 (L)	38.69 (L)
Fourth Star Finance Corp.	實益擁有人	789,534,854 (L)	32.09 (L)

權益披露

(2) 其他人士

股東名稱	身份	所持股份數目	佔已發行 股份總數 的百分比 (附註1)
LIPKCO ENTERPRISES LIMITED	實益擁有人	162,260,443 (L)	6.60 (L)

附註：

- (1) 以於二零一七年六月三十日的已發行股份2,459,988,875股為基準。
- (2) 該等權益由ChenLa Foundation (Dr Chen為其成立人) 控制的Fourth Star Finance Corp.及LIPKCO ENTERPRISES LIMITED所持有。
- (3) 「L」指該實體於股份的好倉。

除上文所披露者外及就本公司董事及最高行政人員所知，於二零一七年六月三十日，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條登記於根據該條例存置的名冊的權益或淡倉。

可換股債券對主要股東股權的攤薄影響

假設本公司股本自二零一七年六月三十日起並無變動且可換股債券同時獲悉數轉換，則緊接可換股債券同時轉換前及緊隨可換股債券同時轉換後之本公司股權架構載列如下，僅供說明之用：

股東名稱	緊接可換股債券 轉換前之股權架構		緊隨可換股債券 轉換後之股權架構	
	所持股份數目	%	所持股份數目	%
Fourth Star Finance Corp.	789,534,854	32.09	789,534,854	18.19
LIPKCO ENTERPRISES LIMITED	162,260,443	6.60	162,260,443	3.74
Dr Chen	7,150,000	0.29	1,888,169,166	43.49
其他股東	1,501,043,578	61.02	1,501,043,578	34.58
	2,459,988,875	100.00	4,341,008,041	100.00

購股權計劃

於二零一六四月二十日，本公司採納一項購股權計劃（「購股權計劃」），目的為提供獎勵或獎賞予對本集團或任何投資實體的業務增長及發展曾作出貢獻或將作出貢獻的本集團或任何投資實體的任何僱員、行政人員或高級職員、董事及本集團任何成員公司或任何投資實體的任何諮詢人、商業夥伴、顧問或代理。

自採納日期起至二零一七年六月三十日，本公司概無根據購股權計劃授出任何購股權。因此，於二零一七年六月三十日並無任何尚未行使的購股權。

除上文所述者外，截至二零一七年六月三十日止六個月，本公司或其任何附屬公司均無參與訂立任何安排，致使董事可藉著購入本公司或任何其他法人團體的股份或債權證而獲得利益。

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

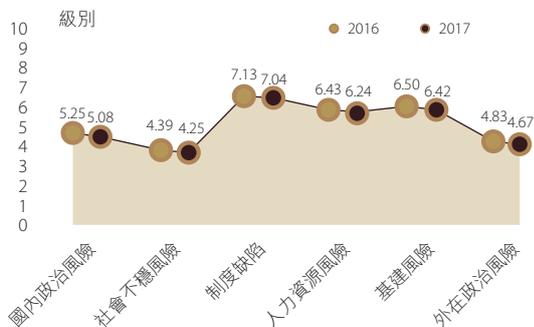
致金界控股有限公司董事會

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，因其與金界控股的賭場、酒店及娛樂業務營運相關。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、社會不穩風險、制度缺陷、人力資源風險、基建風險及外在政治風險。

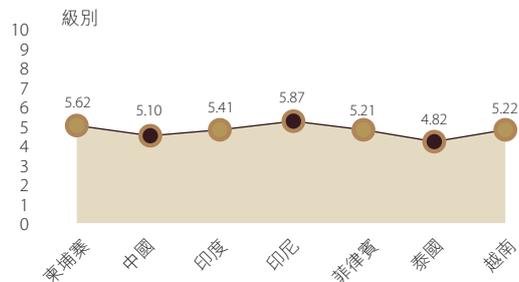
根據自二零一六年十一月下旬至二零一六年十二月末所進行的評估及審核，我們將所得結果概述如下：

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
- 社會不穩風險
- 制度缺陷
- 人力資源風險
- 基建風險
- 外在政治風險

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。我們將各項可變因素視為具有同等重要性或比重。

概要

最高潛在風險評級為10(最差評級)，而最低潛在風險評級為0(最佳評級)。PERC的最新風險調查給予柬埔寨整體風險評級為5.62，好於去年。隨著民眾對於二零一八年全國大選將導致政府裂變的憂慮逐漸消退，柬埔寨的社會政治風險於去年有所好轉。社會現況維持穩定。此外，新勞動法出台和對設定最低工資標準的法律程序的修訂，使得勞工動亂問題得以緩解。

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

有關柬埔寨投資風險的獨立審閱

作為外部環境中最積極因素之一，旅遊產業（包括來自中國的業務）持續錄得增長，為實際經濟增速維持在7%（亞洲最快的增速之一）提供了有力支持。其他有利因素包括外商直接投資流入、建築業快速增長及出口強勁增長（尤其是面向歐盟）。農業是薄弱的一環，然而推動經濟增長的各項積極動力應能在未來五年令經濟的實際年度增速跨度維持在6.5%至7.5%內。

柬埔寨面臨的五大挑戰是：(1)提升人力資源及勞動生產率、(2)改善物流、(3)降低電力成本、(4)削弱腐敗及官僚作風，以及(5)工業基礎多元化，拓展至成衣及鞋履以外的產業。儘管政府在所有該等領域均有進展，然而進步緩慢，而且還有缺乏連續性的情況。

制度上的最大改進在於教育、商業、稅務、海關及選舉委員會等相關部門的表現。對比之下，針對司法體制薄弱、內閣制度頭重腳輕及政黨中個人色彩濃於理念且存在分化等缺陷的應對措施的進展更為緩慢。這就使得政治新聞報導會傾向於塑造體制和國家的負面印象，而現實中經濟成果和社會政治穩定水平則呈現出相對更正面及真確的畫面。

從柬埔寨新近的直接投資來源地及大規模境外遊客團的輸出國來看，相比美國或歐洲，亞洲鄰國（尤其是中國、韓國、日本及各東盟成員國）人

們最先感受到柬埔寨更正面的形象。柬埔寨與以上所有鄰國之間的關係均維持穩定。

今後兩年面臨的最大威脅為，以上部分鄰國（尤其是中國）的經濟狀況可能促使其各自政府對資本外流設限，以致有礙柬埔寨旅遊收入的增長。然而，過去兩年北京方面的反腐行動並未對上述資本外流構成影響（儘管其確曾對澳門及香港等地的經濟造成一定傷害），就此看來柬埔寨對此等風險的免疫力強於區域內大多數其他國家。這有可能是因為北京方面優先維持與金邊的穩固關係，故而在對該國的經濟支援尤為慷慨。

積極發展

- 經濟的迅速發展和人身安全水平的提升令政治活動日漸降溫，對今後維持穩定應會有所幫助。
- 稅務部門及海關的腐敗有所收斂，運作效率也隨之提高，使得稅收水平顯著提升，有助於加強政府的財政狀況。
- 儘管中國經濟下滑及政府政策導致中國內地旅客到訪澳門等地區的人數顯著下跌，惟二零一六年中國內地到訪柬埔寨的旅客人數持續強勁攀升。中國內地旅客的人數強勁增長，反映柬埔寨對中國內地旅客而言仍有吸引力，且北京一直重視與柬埔寨建立穩固的關係。

有關柬埔寨投資風險的獨立審閱

- 政府已設立更行之有效的最低工資標準設定機制，並已通過新的工會法。此等變革對維持勞工穩定大有幫助，罷工次數減少70%即為佐證。目前看來，下屆全國大選前後湧現政治色彩濃厚的漲薪需求，以致引發破壞性示威遊行的可能性較小。
- 柬埔寨國家銀行對銀行發牌的把關更為嚴格，並已重組其銀行監督體系。其亦透過提高準備金要求及引進新的徵信制度（同時推出徵信所）等措施對應信貸風險。
- 在經濟穩健增長及債務負擔保持適度的有利條件支撐下，柬埔寨的主權信用評級應會維持穩定。
- 電力成本高企繼續制約著更複雜製造工序的發展，亦因此有礙經營多樣化。農田灌溉因耗電而受到一定限制，亦使得農業生產力受損。
- 美國、歐盟及多個其他主要市場出現的貿易保護主義苗頭預示柬埔寨的出口前景不妙。（另一方面，跨太平洋戰略經濟夥伴關係協定未能取得進展可能令全球化受挫，然其可能有助於柬埔寨維持對越南的競爭優勢。）
- 透過政府開發援助、外商直接投資流動及旅遊業等紐帶，柬埔寨經濟與中國經濟緊密相連。中國經濟的任何突然和急劇下滑或對資本外流的禁制，均可能透過上述渠道限制資源流向柬埔寨。

挑戰

- 平均實質工資的增幅繼續高於其他國家，且超過生產力的增幅（後者受技能水平落後及教育和培訓體系薄弱所制約）。隨著外商直接投資的持續大量湧入，勞動力儲備現狀有可能進一步惡化。
- 信貸增長儘管正在放慢，然而目前的水平仍然太高。越來越多的借貸一直在集中投向房地產領域，使得金融穩定風險加劇，資產價格膨脹。
- 基礎建設發展不足大大制約了工業和農業的增長。項目籌備不夠充分、項目施工不夠完善及不注重竣工後的基礎設施維護等問題一直困擾著各項公共投資計劃及項目。

PERC

董事總經理

Robert Broadfoot

香港，二零一七年一月九日

有關柬埔寨投資風險的獨立審閱

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Political & Economic Risk Consultancy, Ltd. (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絡、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。

企業管治及其他資料

遵守企業管治守則

董事會致力維持高水平的企業管治，以確保誠信、透明度及作出全面披露。

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，確認本公司於該期間一直遵守載於上市規則附錄十四的企業管治守則（「企業管治守則」）的所有適用守則條文。

遵守董事進行證券交易的標準守則

本公司已採納上市規則附錄十所載的標準守則，作為董事進行本公司證券交易的董事標準守則。經作出明確查詢後，本公司確認，董事於該期間一直遵守標準守則規定的標準。

購買、出售或贖回本公司上市證券

於該期間，本公司並無贖回其於聯交所上市的任何證券，本公司或其任何附屬公司亦無購回或出售任何該等證券。

審核委員會

董事會轄下審核委員會（「審核委員會」）負責監督（其中包括）本公司財務報告的客觀性及可靠性及本集團風險管理及內部監控系統的有效性，以及與本公司的外聘核數師保持恰當關係。審核委員會由三名獨立非執行董事Lim Mun Kee先生（主席）、Tan Sri Datuk Seri Panglima Abdul Kadir Bin Haji Sheikh Fadzir及Michael Lai Kai Jin先生組成。

於該期間，審核委員會已審閱本公司的財務報告及報表以及內部監控框架。

審核委員會已審閱本中期報告，特別是本集團於該期間的簡明綜合財務報表及所採用的財務標準，認為該等財務報表已根據適用會計準則及規定編製，並已作出充分披露。

提名委員會

董事會轄下提名委員會（「提名委員會」）負責檢討董事會的架構、人數及組成，以確保董事會成員具備均衡且切合本集團業務所需的適當技能、經驗及多元化觀點，並就上述範疇向董事會作出建議。提名委員會負責物色具備合適資格成為董事的人選，並就出任董事向董事會提名合適的候選人。提名委員會亦會評估獨立非執行董事的獨立性；就有關委任、重新委任董事及其連任計劃向董事會作出建議；檢討並監察董事會成員多元化政策的執行進度。

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。

於該期間，提名委員會已提名退任董事於本公司二零一七年股東週年大會（「二零一七年股東週年大會」）上經股東重選連任，並參考董事會成員多元化政策載列的可計量目標檢討董事會的架構、人數及組成。其亦根據上市規則第3.13條審閱獨立非執行董事的獨立性。

薪酬委員會

董事會轄下薪酬委員會（「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。

於該期間，薪酬委員會已審議及建議（其中包括）董事袍金，以於二零一七年股東週年大會上供股東批准。

風險管理及內部監控

董事會透過將風險視為策略制定程序的一部分而在監管所承擔的風險方面發揮重要作用。本公司的風險框架完備，能識別與本集團營運及業務有關的風險，並就此等風險的可能性及潛在影響評估此等風險。該等系統旨在管理而非消除導致未能達至業務目標的風險，及旨在針對重大錯報或虧損提供一個合理而非絕對的保證。根據我們的框架，風險管理及內部監控系統主要由管理層負責設計、實施及維護，而董事會及審核委員會監督管理層的行為及監察該等系統的有效性，以保護本集團的資產。此風險管理及內部監控框架每年由審核委員會代表董事會審閱。

此外，本公司已制定反洗黑錢程序手冊（考慮監管規定及預期以及行業需求）以確保監管合規維持於最高監控標準。董事會亦信納，本公司遵守企業管治守則所載有關內部監控的守則條文。

反洗黑錢內部監控措施

為確保本公司在反洗黑錢（「反洗黑錢」）方面維持高合規水平及誠信，本公司已專為保護本公司聲譽及降低反洗黑錢風險制定計劃。金界控股的長期可持續發展及成功依賴其根據世界最佳反洗黑錢常規，以誠信及透明的方式開展日常博彩業務。本公司已實施四個層級的反洗黑錢監控架構，包括：

- 第一層級 — 反洗黑錢管理委員會，由合規專員領導且由各主要營運部門的高級經理提供支援，旨在確保本公司就其日常營運活動採納受反洗黑錢程序手冊規限的政策及程序。
- 第二層級 — 反洗黑錢內部審核程序，確保本公司遵守反洗黑錢政策，有關審核結果將向審核委員會及反洗黑錢活動監督委員會報告。
- 第三層級 — 反洗黑錢活動監督委員會乃建立於董事會層級，由董事會非執行主席擔任主席，每季度舉行會議以審查反洗黑錢管理委員會及內部審核的工作及報告。重大事宜隨後將上報董事會審議。

- 第四層級 — 本公司反洗黑錢程序的外部審核。本公司聘用一家反洗黑錢專業公司，其對本公司的反洗黑錢程序進行一年兩次的審核，其中包括反洗黑錢管理委員會所作工作。該項二零一七年外部反洗黑錢審核報告將於我們截至二零一七年十二月三十一日止財政年度的年報中隨附。

反洗黑錢活動監督委員會現時由Timothy Patrick McNally先生（主席）、Tan Sri Dr Chen Lip Keong、Michael Lai Kai Jin先生、曾羽鋒先生及Chen Yepern先生組成。於該期間，反洗黑錢活動監督委員會已考慮（其中包括）獨立專業人士出具的報告及反洗黑錢管理委員會就本集團的內部監控出具的報告。

有關柬埔寨投資風險的獨立審查

自本公司上市以來，本公司已委聘獨立專業人士政治經濟策劃有限公司以每年評估及審查柬埔寨的政治、社會、投資及宏觀經濟風險並於年度及中期財務報告披露其結果。更多詳情請參閱本中期報告第24至27頁「有關柬埔寨投資風險的獨立審閱」一節。

根據上市規則第13.51B(1)條的董事資料變動

根據上市規則第13.51B(1)條須予披露的董事資料變動載列如下：

Timothy Patrick McNally，主席兼非執行董事

- 收取酌情花紅100,000美元

Tan Sri Dr Chen Lip Keong，行政總裁兼執行董事

- 收取酌情花紅150,000美元

Philip Lee Wai Tuck，財務總監兼執行董事

- 收取酌情花紅120,000美元

曾羽鋒，執行董事

- 收取酌情花紅30,000美元

Chen Yepern，執行董事

- 收取酌情花紅30,000美元

Lim Mun Kee，獨立非執行董事

- 收取酌情花紅30,000美元

Tan Sri Datuk Seri Panglima Abdul Kadir Bin Haji Sheikh Fadzir，獨立非執行董事

- 收取酌情花紅20,000美元

Michael Lai Kai Jin，獨立非執行董事

- 收取酌情花紅20,000美元

於該期間，釐定董事酬金（包括花紅）的基準維持不變。

除上文所披露者外，於二零一七年六月三十日，並無任何其他董事資料變更須根據上市規則第13.51B(1)條披露。



NAGAV



簡明綜合收益表

截至二零一七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	
		二零一七年 千元 (未經審核)	二零一六年 千元 (未經審核)
收入	4	401,598	288,479
銷售成本		(161,719)	(81,733)
毛利		239,879	206,746
其他收入		3,335	2,325
行政開支		(27,001)	(24,496)
其他經營開支		(61,521)	(55,636)
除稅前溢利	5	154,692	128,939
所得稅	6	(4,060)	(3,752)
本公司擁有人應佔溢利		150,632	125,187
每股盈利（美仙）			（重新呈列）
基本	8	6.12	5.50
攤薄	8	3.47	5.25

簡明綜合全面收益表

截至二零一七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	
	二零一七年	二零一六年
	千元	千元
	(未經審核)	(未經審核)
期間溢利	150,632	125,187
期間其他全面收益：		
其後可重新分類至損益的項目：		
— 來自換算海外業務的匯兌差額	1,293	864
本公司擁有人應佔期間全面收益總額	151,925	126,051

簡明綜合財務狀況表

於二零一七年六月三十日（未經審核）
（以美元為單位）

	附註	於二零一七年 六月三十日 千元 (未經審核)	於二零一六年 十二月三十一日 千元 (經審核)
非流動資產			
物業、機器及設備	10	969,165	810,149
根據經營租賃持作自用的租賃土地權益		27,108	27,266
無形資產	11	64,428	66,201
收購、建設及裝修物業、機器及設備的預付款項		66,510	93,458
承兌票據	12	9,114	8,647
		1,136,325	1,005,721
流動資產			
耗材		777	1,467
貿易及其他應收款項	13	112,981	72,559
現金及現金等價物		167,106	210,912
		280,864	284,938
流動負債			
貿易及其他應付款項	14	48,182	36,969
本期稅項負債		1,484	2,709
		49,666	39,678
流動資產淨值		231,198	245,260
資產淨值		1,367,523	1,250,981

簡明綜合財務狀況表

於二零一七年六月三十日 (未經審核)
(以美元為單位)

	於二零一七年 六月三十日 千元 (未經審核)	於二零一六年 十二月三十一日 千元 (經審核)
資本及儲備		
股本	30,750	30,750
儲備	1,336,773	1,220,231
權益總額	1,367,523	1,250,981

於二零一七年七月十日獲董事會批准及授權刊發。

主席
Timothy Patrick McNally

財務總監
Philip Lee Wai Tuck

簡明綜合權益變動表

截至二零一七年六月三十日止六個月（未經審核）
（以美元為單位）

	股本 千元	庫存股份 千元	股份 溢價 千元	可換股 債券 千元	股本贖回 儲備 千元	合併 儲備 千元	注資 儲備 千元	匯兌 儲備 千元	保留 溢利 千元	總計 千元
於二零一六年一月一日結餘 （經審核）	28,375	-	278,438	-	151	(12,812)	55,568	(2,453)	339,309	686,576
截至二零一六年六月三十日 止六個月的權益變動：										
期內溢利	-	-	-	-	-	-	-	-	125,187	125,187
其他全面收益										
—來自換算海外業務的匯兌 差額	-	-	-	-	-	-	-	864	-	864
期內全面收益總額	-	-	-	-	-	-	-	864	125,187	126,051
已發行可換股債券（附註15）	-	-	-	94,622	-	-	-	-	-	94,622
二零一五年已宣派末期股息	-	-	-	-	-	-	-	-	(42,962)	(42,962)
於二零一六年六月三十日結餘 （未經審核）	28,375	-	278,438	94,622	151	(12,812)	55,568	(1,589)	421,534	864,287
期內溢利	-	-	-	-	-	-	-	-	58,972	58,972
其他全面收益										
—來自換算海外業務的匯兌 差額	-	-	-	-	-	-	-	(1,350)	-	(1,350)
期內全面收益總額	-	-	-	-	-	-	-	(1,350)	58,972	57,622
根據配售發行股份	2,375	-	120,207	-	-	-	-	-	-	122,582
股份配售開支	-	-	(2,664)	-	-	-	-	-	-	(2,664)
已發行可換股債券（附註15）	-	-	-	284,266	-	-	-	-	-	284,266
二零一六年已宣派中期股息 及分派	-	-	-	-	-	-	-	-	(75,112)	(75,112)
於二零一六年十二月三十一日 結餘（經審核）	30,750	-	395,981	378,888	151	(12,812)	55,568	(2,939)	405,394	1,250,981
於二零一七年一月一日結餘 （經審核）	30,750	-	395,981	378,888	151	(12,812)	55,568	(2,939)	405,394	1,250,981
截至二零一七年六月三十日止 六個月的權益變動：										
期內溢利	-	-	-	-	-	-	-	-	150,632	150,632
其他全面收益										
—來自換算海外業務的匯兌 差額	-	-	-	-	-	-	-	1,293	-	1,293
期內全面收益總額	-	-	-	-	-	-	-	1,293	150,632	151,925
二零一六年已宣派及派付末期 股息及分派	-	-	-	-	-	-	-	-	(35,383)	(35,383)
於二零一七年六月三十日結餘 （未經審核）	30,750	-	395,981	378,888	151	(12,812)	55,568	(1,646)	520,643	1,367,523

簡明綜合現金流量表

截至二零一七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	
	二零一七年	二零一六年
	千元	千元
	(未經審核)	(未經審核)
經營活動所得現金	152,894	109,960
已付稅項	(5,285)	(2,938)
經營活動所得現金淨額	147,609	107,022
投資活動		
所收取利息	149	541
購買物業、機器及設備的付款及物業的建築成本的付款	(156,199)	(72,139)
出售物業、機器及設備的所得款項	18	465
添置抵押存款	-	(683)
投資活動所用現金淨額	(156,032)	(71,816)
融資活動		
已付股息	(35,383)	(42,962)
融資活動所用現金淨額	(35,383)	(42,962)
現金及現金等價物減少淨額	(43,806)	(7,756)
期初現金及現金等價物	210,912	143,081
期終現金及現金等價物	167,106	135,325

簡明綜合財務報表附註

截至二零一七年六月三十日止六個月（未經審核）
（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，其主要營業地點位於柬埔寨王國金邊市Samdech Techo洪森公園的NagaWorld。

截至二零一七年六月三十日止六個月（「該期間」）的未經審核簡明綜合財務報表包括本公司及其附屬公司的相關報表。

未經審核簡明綜合財務報表乃以美元為單位。

2. 編製基準

該期間的未經審核簡明綜合財務報表乃根據由國際會計準則委員會（「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」及香港聯合交易所有限公司證券上市規則（分別為「聯交所」及「上市規則」）附錄十六的適用披露規定編製而成。

未經審核簡明綜合財務報表乃按歷史成本基準編製。

3. 主要會計政策

未經審核簡明綜合財務報表載有附註說明，其包括對了解本集團於截至二零一六年十二月三十一日止年度經審核綜合財務報表（「二零一六年度財務報表」）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。未經審核簡明綜合財務報表並不包括根據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，且應與二零一六年度財務報表一併閱覽。

編製未經審核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二零一六年度財務報表所採用者相同。

3. 主要會計政策（續）

採納於二零一七年一月一日起生效的新增或經修訂的準則及詮釋：

國際會計準則第7號的修訂	披露措拖
國際會計準則第12號的修訂	就未變現虧損確認遞延稅項資產

採納上述新增或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。

已頒佈但尚未生效的新增或經修訂的國際財務報告準則：

國際會計準則委員會亦已頒佈下列修訂本、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，但於該期間尚未生效且沒有在該等簡明綜合財務報表中提早採納。

國際財務報告準則（修訂本）	二零一四至二零一六年週期年度改善 ¹
國際財務報告準則第2號的修訂	以股份支付款項之分類及計量 ¹
國際財務報告準則第9號	金融工具 ¹
國際財務報告準則第15號	客戶合約收益 ¹
國際財務報告準則第15號的修訂	澄清國際財務報告準則第15號客戶合約收益 ¹
國際財務報告準則第16號	租賃 ²
國際財務報告詮釋委員會第22號	外幣交易及預付代價 ¹
國際財務報告詮釋委員會第23號	所得稅不確定性的處理 ²
國際財務報告準則第10號及 國際會計準則第28號的修訂	投資者與其聯營公司或合營企業之間的資產出售或 注資 ³

1 於二零一八年一月一日或之後開始的年度期間生效

2 於二零一九年一月一日或之後開始的年度期間生效

3 該等修訂原訂於二零一六年一月一日或之後開始的期間生效。生效日期現已押後／刪除。提前應用該等修訂仍獲允許。

本公司董事（「董事」）正就該等修訂本、新增或經修訂準則及詮釋於首次應用期間產生的預期影響進行評估。目前，本集團並未能夠說明該等新聲明是否會導致本集團的會計政策及財務報表產生重大變動。

簡明綜合財務報表附註

截至二零一七年六月三十日止六個月（未經審核）
（以美元為單位）

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	
	二零一七年 千元 (未經審核)	二零一六年 千元 (未經審核)
賭場營運－賭桌	285,009	173,602
賭場營運－電子博彩機*	101,795	103,500
酒店住房收入、餐飲銷售及其他	14,794	11,377
	401,598	288,479

* 於該期間，電子博彩機（「電子博彩機」）收入包括就向若干投資者轉讓於十年期間內投資及經營570台電子博彩機的部分本集團許可權而獲得的60,000,000元（截至二零一六年六月三十日止六個月：60,000,000元）。

5. 除稅前溢利

除稅前溢利已扣除下列各項：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一七年 千元 (未經審核)	二零一六年 千元 (未經審核)
賭場牌照溢價攤銷	1,773	1,773
折舊及攤銷	24,527	21,909
員工成本		
－薪金、工資及其他福利	34,560	32,515
－界定供款退休金計劃供款	21	26

6. 所得稅

損益內的所得稅為：

NagaWorld Limited Gaming Branch及NagaWorld Limited Hotel and Entertainment Branch（於柬埔寨註冊的分公司）須向柬埔寨經濟及財政部（「經濟及財政部」）支付的每月博彩責任付款(1) 462,362元（截至二零一六年六月三十日止六個月：410,987元）及每月非博彩責任付款(2) 214,338元（截至二零一六年六月三十日止六個月：214,338元）。本集團毋須就該期間（截至二零一六年六月三十日止六個月：無）繳納香港、馬來西亞、開曼群島或俄羅斯所得稅。

於過往年度，經與經濟及財政部商討後，本集團向經濟及財政部支付16,558,000元的額外責任付款。於本中期報告日期，該期間內概無額外責任（如有）。

	截至六月三十日止六個月	
	二零一七年 千元 (未經審核)	二零一六年 千元 (未經審核)
本期稅項開支 — 本期	4,060	3,752

7. 期間應付本公司擁有人的股息

	截至六月三十日止六個月	
	二零一七年 千元 (未經審核)	二零一六年 千元 (未經審核)
於申報期結算日後宣派之中期股息：		
二零一七年：每股普通股2.08美仙	51,168	-
二零一六年：每股普通股2.77美仙	-	62,938
	51,168	62,938

本公司於二零一七年二月建議宣派截至二零一六年十二月三十一日止年度的末期股息20,051,000元，並於二零一七年五月派付。

如附註15進一步詳述，可換股債券的分派將相當於應就換股股份派付的股息。因此，可換股債券的建議中期分派為39,211,000元（截至二零一六年六月三十日止六個月：12,174,000元）。

簡明綜合財務報表附註

截至二零一七年六月三十日止六個月（未經審核）
（以美元為單位）

8. 每股盈利

每股基本盈利乃根據本公司擁有人應佔綜合溢利150,632,000元（截至二零一六年六月三十日止六個月：125,187,000元）及該期間已發行股份的加權平均數2,459,988,875股（截至二零一六年六月三十日止六個月：2,277,402,189股（重新呈列））計算。

該期間每股攤薄盈利乃根據本公司擁有人應佔綜合溢利150,632,000元及股份加權平均數4,341,008,041股計算，並就因發行可換股債券（附註15）而具攤薄潛力的股份作出調整。

	股份數目	
	截至六月三十日止六個月 二零一七年	二零一六年 (重新呈列)
計算每股基本盈利時所用的該期間已發行股份的加權平均數	2,459,988,875	2,277,402,189
攤薄影響－股份加權平均數：		
－可換股債券	1,881,019,166	108,561,847
就每股攤薄盈利而言的股份加權平均數	4,341,008,041	2,385,964,036

截至二零一六年六月三十日止六個月的每股基本及攤薄盈利已重新呈列以反映於二零一六年九月配售股份的分紅成分。

9. 分部資料

本集團按分部管理其業務，其業務組合包括賭場、酒店及娛樂。本集團採用與向本集團最高級管理層（「高級管理層」）內部報告資料以進行資源分配及表現評估一致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、酒店及娛樂業務。

9. 分部資料（續）

分部收入及業績

高級管理層監察各呈報分部應佔收入及業績，詳情如下：

收入及開支參照該等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。

分部收入及業績為就進行資源分配及表現評估向高級管理層報告的指標。概無呈報分部資產及負債，原因為有關資料並無就進行資源分配及表現評估向高級管理層報告。

	賭場業務 千元	酒店及 娛樂業務 千元	總計 千元
--	------------	-------------------	----------

分部收入：

截至二零一七年六月三十日止六個月

（未經審核）：

來自外界客戶的收入	386,804	14,794	401,598
分部間收入	(1,600)	15,006	13,406

呈報分部收入	385,204	29,800	415,004
--------	---------	--------	---------

截至二零一六年六月三十日止六個月

（未經審核）（重新呈列）：

來自外界客戶的收入	277,102	11,377	288,479
分部間收入	(1,752)	20,701	18,949

呈報分部收入	275,350	32,078	307,428
--------	---------	--------	---------

分部溢利：

二零一七年六月三十日（未經審核）	177,272	12,613	189,885
------------------	---------	--------	---------

二零一六年六月三十日（未經審核） （重新呈列）	139,102	20,318	159,420
----------------------------	---------	--------	---------

簡明綜合財務報表附註

截至二零一七年六月三十日止六個月（未經審核）
（以美元為單位）

9. 分部資料（續）

呈報分部收入及溢利與簡明綜合財務報表的收入及溢利的對賬如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一七年 千元 (未經審核)	二零一六年 千元 (未經審核) (重新呈列)
收入		
呈報分部收入	415,004	307,428
分部間收入抵銷	(13,406)	(18,949)
綜合收入	401,598	288,479
溢利		
呈報分部溢利	189,885	159,420
其他收入	-	7
折舊及攤銷	(26,300)	(23,682)
未分配總辦事處及公司開支	(8,893)	(6,806)
除稅前綜合溢利	154,692	128,939

10. 物業、機器及設備

於該期間，本集團購置物業、機器及設備總額為183,391,000元（截至二零一六年六月三十日止六個月：148,756,000元）。

11. 無形資產

無形資產包括賭場牌照溢價及賭場牌照獨家經營期限至二零三五年底的獨家經營權費溢價；總代價為108,000,000元，扣除累計攤銷43,572,000元（二零一六年十二月三十一日：41,799,000元）。

12. 承兌票據

自一家俄羅斯銀行購買的承兌票據（「承兌票據」）總額為469,100,000盧布（約9,114,000元）（二零一六年十二月三十一日：8,647,000元），按年利率6.6%計息，到期日為自發行日期起計2,909日（即二零二三年一月三十日）。承兌票據已就簽發金額400,000,000盧布的銀行擔保以Primorsky Krai Development Corporation為受益人質押予同一銀行，用於本集團於俄羅斯的博彩及度假村發展項目。

簡明綜合財務報表附註

截至二零一七年六月三十日止六個月（未經審核）
（以美元為單位）

13. 貿易及其他應收款項

	於二零一七年 六月三十日 千元 (未經審核)	於二零一六年 十二月三十一日 千元 (經審核)
貿易應收款項，扣除減值虧損撥備	58,908	27,975
按金、預付款項及其他應收款項	54,073	44,584
	112,981	72,559

貿易應收款項（扣除減值虧損撥備）的賬齡分析如下：

	於二零一七年 六月三十日 千元 (未經審核)	於二零一六年 十二月三十一日 千元 (經審核)
即期至1個月內	47,991	22,213
1至3個月	1,743	2,182
3至6個月	6,137	1,494
6至12個月	2,636	1,144
1年以上	401	942
	58,908	27,975

博彩應收款項的信貸政策為旅行團完結起計五至三十日（二零一六年十二月三十一日：五至三十日）。非博彩應收款項的信貸政策為月底起計三十日（二零一六年十二月三十一日：月底起計三十日）。

14. 貿易及其他應付款項

	於二零一七年 六月三十日 千元 (未經審核)	於二零一六年 十二月三十一日 千元 (經審核)
貿易應付款項	3,502	2,624
未贖回賭場籌碼	18,464	12,305
遞延收益	1,211	1,170
按金	667	339
建築應付賬款	6,777	5,826
應計費用及其他應付賬款	17,561	14,705
	48,182	36,969

簡明綜合財務報表附註

截至二零一七年六月三十日止六個月（未經審核）
（以美元為單位）

14. 貿易及其他應付款項（續）

於申報期結算日，貿易及其他應付款項包括貿易應付賬款，其賬齡分析如下：

	於二零一七年 六月三十日 千元 (未經審核)	於二零一六年 十二月三十一日 千元 (經審核)
於1個月內到期或要求時償還	3,502	2,463
於1個月後但3個月內到期	-	31
於3個月後但6個月內到期	-	47
於6個月後但1年內到期	-	65
於1年後到期	-	18
總計	3,502	2,624

15. 可換股債券

於二零一六年五月十七日及二零一六年十二月三十日，本公司分別就收購TanSriChen (Citywalk) Inc.及TanSriChen Inc.按永久基準發行本金額為94,000,000元及275,000,000元，並無到期日的NagaCity步行街可換股債券及TSCLK綜合設施可換股債券（統稱為「可換股債券」）。可換股債券為無抵押及以美元計值，並可由債券持有人選擇根據可換股債券的條款轉換為股份。按可換股債券的換股價1.5301港元（相等於0.1962元），可換股債券的換股權倘獲行使，將可配發及發行1,881,019,166股換股股份。可換股債券的分派將相當於應就換股股份派付的股息。分派應於相關股息派付予股東的同日派付予債券持有人。

於初步確認時，可換股債券的公平值為378,888,000元，計入權益。

本公司於二零一七年二月建議宣派截至二零一六年十二月三十一日止年度的末期分派15,424,000元，並於二零一七年六月派付。

於申報期結算日後擬作出的可換股債券分派為39,211,000元（截至二零一六年六月三十日止六個月：12,174,000元）。

15. 可換股債券（續）

建議清洗豁免

茲提述本公司日期分別為二零一一年六月十三日、二零一一年十二月二十八日、二零一五年十二月二十九日、二零一六年五月十七日、二零一六年十二月三十日、二零一七年三月二十八日、二零一七年四月十八日及二零一七年五月十二日的公告、本公司日期為二零一一年十二月三十日有關本公司收購TSCLK綜合設施項目及NagaCity步行街項目的通函以及本公司日期為二零一七年六月九日有關Tan Sri Dr Chen Lip Keong（「Dr Chen」，本公司行政總裁兼執行董事及控股股東以及債券持有人）建議轉換TSCLK綜合設施可換股債券及根據守則規則第26條豁免註釋1就Dr Chen須就尚未由Dr Chen擁有或同意收購的所有已發行股份提出強制性全面收購建議的任何責任（可能因轉換TSCLK綜合設施可換股債券而向Dr Chen及其一致行動人士配發及發行換股股份所導致）申請清洗豁免的通函（「清洗通函」）。本附註15所用但未定義的所有詞彙具有清洗通函中該等詞彙被賦予的相同涵義。

本公司隨後於二零一七年六月二十三日披露（「清洗補充公告」），Dr Chen已決定（在若干條件的規限下）同時轉換TSCLK綜合設施可換股債券及NagaCity步行街可換股債券（「建議同時轉換」）。清洗補充公告進一步披露，經審慎考慮市場反映後，Dr Chen (i)決定同時悉數行使TSCLK綜合設施可換股債券的尚未行使本金總額275,000,000元的換股權及NagaCity步行街可換股債券的尚未行使本金總額94,000,000元的換股權；及(ii)同意自願放棄其因轉換TSCLK綜合設施可換股債券而於NagaCity步行街可換股債券下根據相關債券票據本應適用的經調整換股價的權利，以致NagaCity步行街可換股債券的換股價亦為1.5301港元（與TSCLK綜合設施可換股債券的換股價相同），而不是根據相關債券票據本應適用的換股價0.6582港元。

誠如本公司日期為二零一七年七月五日有關押後原定於二零一七年七月二十一日舉行的股東特別大會的公告所披露，預期本公司將不遲於二零一七年七月十四日刊發載有（其中包括）：(a)有關建議同時轉換的資料；(b)經修訂的獨立董事委員會函件；(c)經修訂的獨立財務顧問建議，連同載有經修訂決議案的經修訂股東特別大會通告及經修訂代表委任表格的清洗補充通函。本公司將於適當時遵從守則及／或上市規則的有關規定另行刊發公告。

簡明綜合財務報表附註

截至二零一七年六月三十日止六個月（未經審核）
（以美元為單位）

16. 資本承擔

本集團於申報期結算日的資本承擔如下：

	於二零一七年 六月三十日 千元 (未經審核)	於二零一六年 十二月三十一日 千元 (經審核)
酒店及賭場娛樂城 — 已訂約但未產生	451,816	370,234

有關該酒店及賭場娛樂城的資本承擔預期根據分階段工程計劃在一年間產生。

17. 關聯方交易

於二零一七年六月三十日，應收關聯公司款項289,000元（二零一六年十二月三十一日：263,000元）已計入簡明綜合財務報表附註13中披露的貿易及其他應收款項。該結餘為無抵押、免息及須於要求時償還。該期間內的最高金額為289,000元（截至二零一六年六月三十日止六個月：413,000元）。

於二零一七年六月三十日，應付一名董事Tan Sri Dr Chen Lip Keong款項2,054,000元（二零一六年十二月三十一日：無）已計入簡明綜合財務報表附註14中披露的貿易及其他應付款項。該結餘為無抵押、免息及須於要求時償還。

18. 或然負債

根據本公司與Dr Chen訂立的日期為二零零七年五月十六日的服務協議（經日期為二零一一年五月二十四日及二零一三年四月五日的委任函及日期為二零一六年二月一日及二零一七年二月八日的補充函件所修訂及重續）第3.3條所列的公式，本公司及Dr Chen確認並同意Dr Chen將有權分別享有截至二零一五年及二零一六年十二月三十一日止財政年度的表現花紅8,051,000元（「二零一五年花紅」）及9,011,037元（「二零一六年花紅」）。

根據董事會於二零一七年二月八日通過的決議案，董事會已考慮有關支付二零一五年花紅及二零一六年花紅的事宜並決議請求Dr Chen慷慨明達地同意延遲該等花紅。本公司與Dr Chen一致認為，延遲二零一五年花紅及二零一六年花紅直至就截至二零一七年十二月三十一日止年度所設定的若干關鍵績效指標（「關鍵績效指標」）得以實現，乃符合本公司利益。本公司與Dr Chen一致認為，在實現關鍵績效指標的前提下，二零一五年花紅及二零一六年花紅應推遲至截至二零一七年十二月三十一日止財政年度或Dr Chen全權選擇的之後財政年度之時支付，並由本公司及Dr Chen真誠磋商符合本公司最佳利益的合理時間表。

Dr Chen已放棄二零一零至二零一四財政年度的花紅總額18,600,000元，僅作記錄之用。

除附註6所述額外責任付款（如有）外，於二零一七年六月三十日，概無其他或然負債。