



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



2020

中 期 報 告





目 錄

頁次

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	9
權益披露	24
有關柬埔寨投資風險的獨立審閱	27
企業管治及其他資料	31
簡明綜合收益表	36
簡明綜合全面收益表	37
簡明綜合財務狀況表	38
簡明綜合權益變動表	40
簡明綜合現金流量表	41
簡明綜合財務報表附註	42



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、博彩及娛樂營運商。本公司於二零零六年在香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)主板上市(香港聯交所：3918)。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是金邊唯一一家綜合式酒店及娛樂城，持有為期達七十年至二零六五年的賭場牌照，並享有在金邊方圓200公里範圍(東越邊境地區、Bokor、Kirirom Mountains及Sihanoukville除外)內至二零四五年屆滿的獨家賭場經營權。

董事會

執行董事

Tan Sri Dr Chen Lip Keong (行政總裁)
Philip Lee Wai Tuck (執行副主席)
曾羽鋒

非執行董事

Timothy Patrick McNally (主席)

獨立非執行董事

Lim Mun Kee
Michael Lai Kai Jin
Leong Choong Wah

審核委員會

Lim Mun Kee (主席)
Michael Lai Kai Jin
Leong Choong Wah

薪酬委員會

Michael Lai Kai Jin (主席)
Tan Sri Dr Chen Lip Keong
Lim Mun Kee
Leong Choong Wah

提名委員會

Michael Lai Kai Jin (主席)
Tan Sri Dr Chen Lip Keong
Lim Mun Kee
Leong Choong Wah

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
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

亞司特律師事務所(香港法律)

主要往來銀行

聯昌國際銀行有限公司(金邊分行)
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。

二零二零年中期報告

本中期報告的中英文版現已備有印刷本，亦已刊登於香港交易及結算所有限公司（「香港交易所」）網站www.hkexnews.hk及本公司網站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，120101
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
Cricket Square
Hutchins Drive
P.O. Box 2681
Grand Cayman KY1-1111
Cayman Islands

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

陳善尊

投資者關係主管

蔡舒源，董事總經理

投資者關係（北美）

Kevin Nyland，副總裁

投資者關係（歐洲）

黃麗麗，副總裁

公司網址

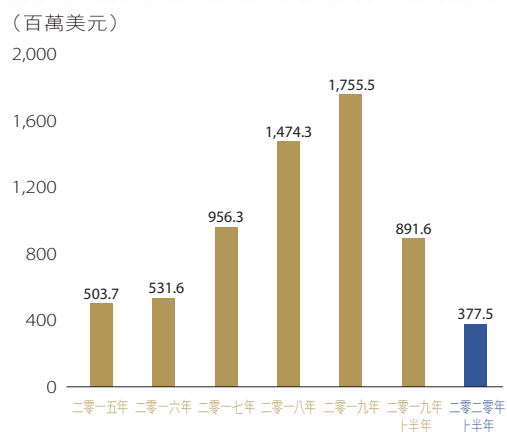
www.nagacorp.com

股份資料

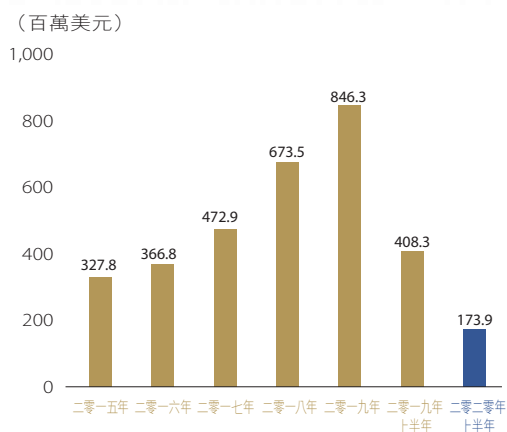
每手買賣單位：2,000股股份
於二零二零年六月三十日已發行股份：
4,341,008,041股股份

財務摘要

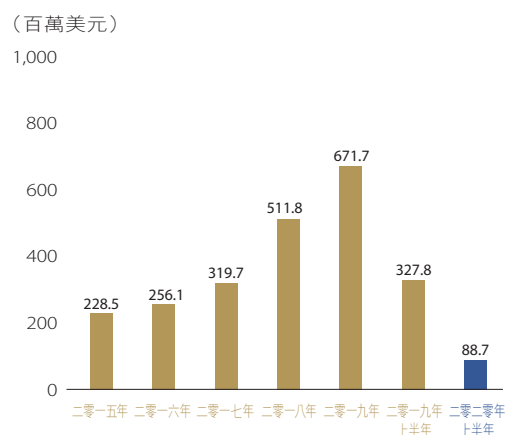
收入



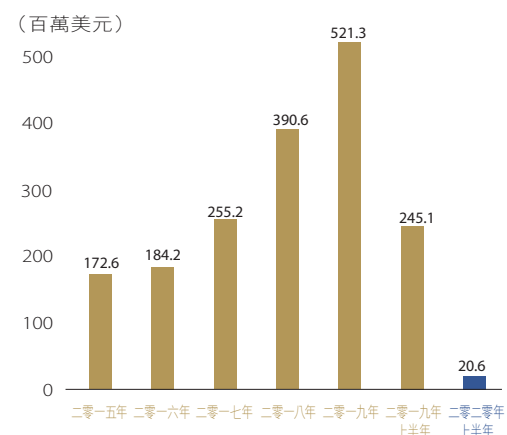
毛利



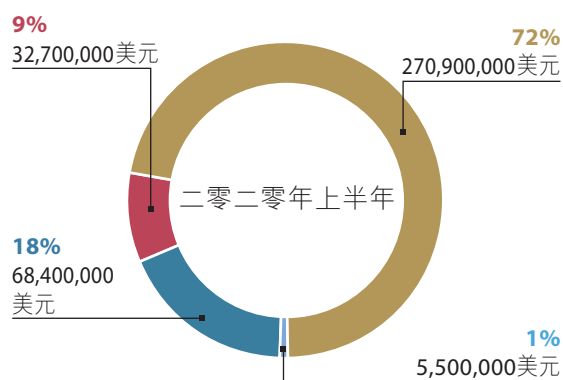
EBITDA



純利



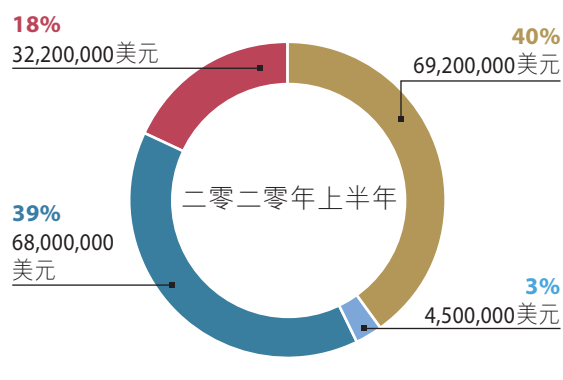
收入 (377,500,000 美元)



● 大眾市場：大廳賭桌

● 大眾市場：電子博彩機

毛利 (173,900,000 美元)



● 貴賓市場

● 非博彩



Timothy Patrick McNally

主席

致各位股東：

我們欣然報告，金界控股於截至二零二零年六月三十日止六個月（「該期間」）為本公司股東（「股東」）帶來不俗的營運及財務業績，純利達20,600,000美元。二零二零年上半年（「二零二零年上半年」），博彩總收入（「博彩總收入」）為372,000,000美元。儘管由於新型冠狀病毒大流行對全球經濟造成重大干擾，博彩業務在該期間僅營運三個月，但我們仍取得上述良好表現。

雖然我們第一季度財務業績比較平穩，並且肯定地預料第二季度有良好的表現，但新型冠狀病毒導致我們於二零二零年四月一日停止所有博彩業務，直至柬埔寨政府於二零二零年七月八日批准我們重啟博彩業務。

目前，我們繼續在湄公河地區經營最大的綜合休閒及博彩娛樂勝地。

穩步復甦

國際貨幣基金組織預測，於新型冠狀病毒全球大流行的影響消退之後，柬埔寨的實際國內生產總值（「國內生產總值」）增長於二零二一年將恢復至6.1%，通脹率處於2.9%的溫和水平（資料來源：國際貨幣基金組織—*World Economic Outlook Database*二零二零年四月）。此外，穆迪投資者服務公司預測，柬埔寨的國內生產總值於二零二一年將反彈約6%，此乃由於強大的財政緩衝以應對新型冠狀病毒大流行對貿易和經濟增長所造成的干擾。此外，柬埔寨最新的信貸狀況反映該國穩健的增長前景及可承受較高的債務負擔（資料來源：穆迪投資者服務公司，二零二零年五月二十二日）。

於二零一九年，到訪柬埔寨的國際商務旅客人數增加100%至1,371,363人次。此外，大量中國製造業的公司遷往柬埔寨等成本較低的國家，從而

主席報告

驅使外國資本及外籍人士湧入柬埔寨，尤其是金邊（資料來源：CICC，二零一九年七月十九日）。鑒於中國和柬埔寨的緊密地緣政治關係，中國的「一帶一路」倡議驅使越來越多的區內商務旅客前往柬埔寨，由於他們已在柬埔寨建立了業務，因此在新型冠狀病毒期間繼續留在柬埔寨。

在抗擊新型冠狀病毒方面，柬埔寨及中國所建立的相互合作加深了雙邊信任。在新型冠狀病毒爆發之前，於二零一九年對柬埔寨的承諾投資增長了45%至9,400,000,000美元，其中中國佔承諾投資總額的40%（資料來源：柬埔寨發展委員會）。該數字幾乎達到兩國計劃在二零二三年之前實現的10,000,000,000美元目標（資料來源：《東華日報》，二零二零年四月二十九日；新華通訊社，二零二零年五月十六日）。

在外資不斷增長的推動下，製造業、酒店、物流、旅遊等行業蓬勃發展。近年來，在金邊市及其周邊地區，房地產開發項目帶動建築業的繁榮。於二零二零年首兩個月，柬埔寨獲批建築項目（主要是住房發展項目）價值較去年同期增長47%至2,000,000,000美元（資料來源：柬埔寨經濟及財政部，二零二零年四月）。

由於有關新型冠狀病毒的情況持續改善，我們對於柬埔寨的旅遊業以至整體商業環境將趨於穩定及繼續轉好，維持樂觀態度。

穩健策略為增長定位

於二零二零年上半年，大眾市場業務量及博彩總收入下跌，主要由於賭場營運在第二季度因新型冠狀病毒全球大流行而暫時關閉。然而，因為我們在金邊市的獨家經營地位，而當地財富顯著增加兼且有龐大的外籍社區群體（主要是中國人），情況有所舒緩。儘管於二零二零年上半年因新型冠狀病毒全球爆發使到遊客人數減少，但在賭場業務暫時關閉前，到訪NagaWorld的旅客仍然為數不少。

NagaWorld Rewards忠誠計劃繼續使本集團能夠了解博彩客戶的資料，並據之進行針對性的市場推廣以及推出博彩客戶發展措施，以增加造訪次數並提高博彩消費額。於二零二零年第一季度舉辦國際及地區娛樂活動亦均有助增加我們在國際市場上的品牌知名度，並為Naga 1 及Naga 2的NagaWorld綜合設施吸引更多客流量。



我們的貴賓市場包括參與佣金或獎勵計劃的中介人所帶來的博彩客戶以及無中介人的直接博彩客戶。我們於二零一三年三月推出有競爭力的海外中介人獎勵計劃，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。

於二零二零年上半年，貴賓業務量及博彩總收入下跌，主要是由於賭場營運在第二季度暫時關閉。然而，在賭場暫時關閉之前，貴賓博彩總收入及貴賓轉碼分別增加**25%**及**18%**，主要來自北亞及部分東南亞的博彩客戶。而該等增加當中部分來自中介人的貢獻，彼等在**Naga 2**有固定的業務營運以及引進貴賓博彩客戶（主要來自中國），特別是在澳門、菲律賓及馬來西亞的賭場因新型冠狀病毒在不同時期關閉期間。由於柬埔寨直到二零二零年三月三十日前，並未實施嚴格的旅行限制，故**NagaWorld**成為亞太區中少數可供中國旅客前往的博彩目的地之一。

我們預期，隨著亞太區各地旅遊限制撤銷時，我們的貴賓業務將會持續改善，特別是關於中介人方面。

於二零二零年上半年，非博彩收入下跌，主要是賭場營運在第二季度暫時關閉，以及柬埔寨及其他地區國家因應新型冠狀病毒大流行收緊旅遊政策，導致入住率及客流量下降。

Naga 1首階段優化的**250**間酒店房間已在預算之內完成，並於二零一九年年底重投服務，對我們的營業額增長並無明顯影響。新優化的酒店房間受到客戶的歡迎，因我們察覺該等優化的酒店房間的平均酒店房價及收益有所增加。於今年六月三十日，餘下**250**間酒店房間已完成優化。我們相信，此次**Naga 1**房間優化將在質量、標準及舒適度方面為**NagaWorld**的整體體驗作出積極貢獻。

本集團經營著柬埔寨王國以及湄公河地區最大的綜合度假村。為把握柬埔寨快速發展的旅遊業及經濟增長，並進一步利用我們的優勢競爭地位及配備的監管環境，本公司宣佈擬議開發及興建多功能娛樂且全面的綜合度假村設施，即**Naga 3**。預期**Naga 3**將與**Naga 1**及**Naga 2**的現有設施相得益彰，其品質標準將與位於澳門的綜合度假村相媲美。

主席報告

鑒於Naga 3預計於二零二五年完工，新增物業將使本集團可接待客人數量提高至少兩倍。目前預期Naga 1、Naga 2及Naga 3的NagaWorld綜合設施將擁有約5,000間酒店房間、1,300張賭桌及4,500台電子博彩機（「電子博彩機」）以及多個其他非博彩景點，並預期為世界最大娛樂綜合設施之一。本公司認為，Naga 3的推出不僅及時，亦為滿足未來需求的解決方案，且為促進本集團未來盈利增長的更可靠方式，特別是在最近Naga 2成功崛起之後。

按照本集團於俄羅斯海參崴市的博彩及度假村開發項目的開發現況，該項目大體上仍按計劃於二零二二年之前投入營運。現場清理工作已於二零一六年啟動，而我們已於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。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。

中期股息

本公司董事會（「董事會」）議決向股東宣派該期間的中期股息每股股份0.29美仙（或相等於每股股份2.25港仙），按該期間所產生的純利為基準計算派息比率為60%。本公司將向於二零二零年九月十一日（星期五）營業時間結束時名列本公司股東名冊的股東派付中期股息。

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。二零二零年上半年亦不例外。我們將繼續作為一名優秀的企業公民，並努力追求卓越，以肩負起於國家的責任。

企業管治

金界控股已委聘獨立專業人士每半年檢討本集團的內部監控措施，特別是針對反洗黑錢（「反洗黑錢」）。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二零二零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－Political and Economic Risk Consultancy, Ltd.，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，二零二零年八月二十七日

市場概覽

國際貨幣基金組織預測，於二零二零年新型冠狀病毒全球大流行之後，柬埔寨的實際國內生產總值增長於二零二一年將恢復至6.1%，二零二一年的通脹率處於2.9%的溫和水平（資料來源：國際貨幣基金組織—*World Economic Outlook Database*二零二零年四月）。同樣，穆迪投資者服務公司預測，柬埔寨的國內生產總值於二零二一年將反彈約6%，此乃由於強大的財政緩衝以應對新型冠狀病毒大流行對貿易和經濟增長所造成的干擾。此外，柬埔寨最新的信貸狀況反映該國穩健的增長前景及可承受較高的債務負擔（資料來源：穆迪投資者服務公司，二零二零年五月二十二日）。

為預防新型冠狀病毒蔓延，於柬埔寨經濟及財政部於二零二零年三月三十日發出通知後，柬埔寨所有賭場需自二零二零年四月一日起暫停營業。本公司與柬埔寨衛生部（「衛生部」）於二零二零年六月三十日簽訂諒解備忘錄，並由衛生部技術團隊於二零二零年七月四日對NagaWorld的賭場設施進行實地檢查後，於二零二零年七月五日，本公司獲簽發批准證書，並獲准於二零二零年七月八日重啟貴賓業務及角子博彩機業務。隨後，於二零二零年七月十七日，本公司收到柬埔寨經濟及財政部發出的函件，據此柬埔寨皇家政府將允許柬埔寨所有賭場重啟業務，惟賭場擁有人須就履行衛生部施加的衛生規則與衛生部簽訂協議或諒解備忘錄。由於本集團已於二零二零年七月五

日獲發批准證書，因此衛生部並不反對本集團重啟其位於柬埔寨金邊的全部賭場業務，包括大眾市場業務、貴賓業務及角子博彩機業務。

儘管該期間的博彩業務僅營運三個月，但本集團於該期間仍錄得正數EBITDA及純利，分別為88,700,000美元及20,600,000美元。本集團二零二零年第一季度的財務業績相對穩定，博彩總收入增長15%。即使亞洲大部分地區爆發新型冠狀病毒，本集團仍能於二零二零年第一季度在並無中斷業務的情況下營運。令財務業績相對穩定的原因如下：

1. 妥善處理新型冠狀病毒事件：

中國應對新型冠狀病毒肺炎的反應為全球應對傳播樹立了榜樣，並為全球提供了推進公共衛生治理的經驗。由於中國對控制新型冠狀病毒採取了全面徹底及嚴格的措施，中國全國各地的疫情控制呈積極正向的發展。中國國家主席多次表示，中國遏制疫情的努力不僅是為了保護中國人民的安全與健康，亦為全球公共衛生作出貢獻（資料來源：《中國日報》，二零二零年三月十日）。鑒於中國與柬埔寨的緊密地緣政治關係，中國的專業知識和經驗，聯同世界衛生組織（「世衛」）及其他專家幫助柬埔寨抗擊該項公共衛生問題。

中國政府曾派出七名醫療專家及一組醫務人員支援柬埔寨。中國駐柬埔寨大使館曾表示，這是中國派往東盟國家抗擊新型冠狀病毒的首個醫療專家團隊。柬埔寨的新型冠狀病毒病例數目相對較少，贏得了全世界的讚譽。截至二零二零年八月二十六日，已確診的新型冠狀病毒個案總數為273宗，其中249宗(91%)為輸入個案。264宗已治癒(治癒率為97%)，死亡個案為零(資料來源：衛生部)。世衛於二零二零年五月十一日的信函中讚揚柬埔寨皇家政府成功防止新型冠狀病毒大流行蔓延所作的努力。

2. 顧客基礎組合仍相對良好：

儘管本公司面對訪客量減少，但於二零二零年第一季度仍有為數不少的顧客到訪NagaWorld。鑒於中國的新型冠狀病毒情況，許多在柬埔寨有業務的中國客戶繼續留在柬埔寨。因此，我們的客戶群受惠於金邊這個龐大的外籍社區群體(主要為中國人)。我們許多忠實的東南亞旅客亦在彼等國家邊境關閉之前到訪NagaWorld，尤其是在二零二零年第一季度首兩個月。

3. 柬埔寨商務旅遊：

於二零一九年，到訪柬埔寨的國際商務旅客人數增加100%至1,371,363人次。中美貿易戰驅使部分中國製造業的公司遷往東

埔寨等成本較低的國家，從而驅使外國資本及外籍人士湧入柬埔寨，尤其是首都金邊(資料來源：CICC，二零一九年七月十九日)。

4. 柬埔寨的對外開放政策及中國的「一帶一路」倡議(「一帶一路」)：

在新型冠狀病毒持續爆發期間，馬來西亞、菲律賓、新加坡及越南等國家暫時對中國實施旅遊限制。然而，柬埔寨繼續向中國開放直到二零二零年三月三十日，以促進當地商業及旅遊業，同時嚴控新型冠狀病毒的蔓延。

基於中國與柬埔寨的密切地緣政治關係，「一帶一路」驅使相對大量的商務旅客前往柬埔寨，這些商務旅客由於在該國已建立業務，且擔心回到中國後面對新型冠狀病毒而繼續留在柬埔寨。

在新型冠狀病毒爆發之前，於二零一九年對柬埔寨的承諾投資增長了45%至9,400,000,000美元，其中中國佔承諾投資總額的40%(資料來源：柬埔寨發展委員會)。在外資不斷增長的推動下，製造業、酒店、物流、旅遊等行業蓬勃發展。近年來，在金邊市及其周邊地區，房地產開發項目帶動建築業的繁榮。於二零二零年首兩個月，柬埔寨獲批建築項目(主

要是住房發展項目)價值較去年同期增長47%至2,000,000,000美元(資料來源:柬埔寨經濟及財政部,二零二零年四月)。由外國投資的大型多年期基建項目(如1,500,000,000美元的新金邊國際機場)亦讓該規模進一步擴大。

5. 本公司針對新型冠狀病毒的賭場預防措施:

員工及客人的安全是我們的首要考慮。自二零二零年一月以來,本公司已按照衛生部及世衛的指引採取連串預防措施。遵守並加強相應的衛生及清潔程序。所有進入NagaWorld綜合設施的員工及訪客均須接受體溫檢查,並配戴口罩。

此外,在賭場入口處,本公司已安裝類似國際機場安裝的紅外線體溫檢測機器。賭場的每個角落及每張賭桌都備有消毒劑供荷官及客人使用。物業內所有公共區域均定時進行消毒。

同時亦實施社交距離措施,以確保員工及訪客之間保持合理距離。餐廳內餐桌之間按適當距離擺放;有關安排包括員工用餐區。自助餐已替換為菜單點菜。

6. 大眾市場業務:

大眾市場一直是本公司戰略重點關注的市場,該市場繼續受惠於其在金邊市的獨家經營地位,而該地的財富顯著增加,且具有龐大的外籍社區群體(主要是中國人)。儘管因為全球爆發新型冠狀病毒而令遊客人數減少,但在賭場業務暫時關閉前,到訪NagaWorld的人數仍然為數不少。新型冠狀病毒大流行在某程度上影響了電子博彩機博彩總收入,因為國際休閒遊客和觀光旅行團的減少導致酒店入住率下降。

7. 貴賓業務:

於二零二零年第一季度(在賭場營運暫時關閉之前),貴賓博彩總收入及貴賓轉碼分別增長了25%及18%,主要來自北亞及部分東南亞的博彩客戶。導致增長有部分歸因於中介人的貢獻,彼等在Naga 2有固定的業務營運,引介主要來自中國的貴賓博彩客戶,尤其是於澳門、菲律賓及馬來西亞在不同時期關閉賭場之期間。由於柬埔寨於截至二零二零年三月三十日並未對來自中國的遊客實施旅遊限制,故NagaWorld成為亞太地區中少數可供中國旅客前往的博彩目的地之一。此外,尤其於二零二零年首兩個半月期間,由於新型

管理層討論及分析

冠狀病毒確診個案相對較少，貴賓博彩客戶對到訪NagaWorld感到更自在。該業績亦受惠於二零二零年首兩個月，為數不少的外籍人士（主要是聚居於金邊的華商）及來自東南亞的忠實客戶（主要是馬來西亞人）。

8. 有效的成本控制：

通過提高營運效率及嚴格的財務規律，本集團能夠將其運營成本保持在合理較低水平。此外，本公司就針對該期間賭場業務暫時關閉而實施一系列節省營運成本的措施。

9. 穩健的現金流及財務實力：

於二零二零年六月三十日，本集團的現金及存款約為286,000,000美元。計及本公司近期發行於二零二四年到期的350,000,000美元7.95%優先票據（「二零二四年優先票據」），本公司的現金及存款增至623,000,000美元（截至二零二零年七月七日）。本公司擁有足夠的現金儲備以償還現有於二零二一年到期的300,000,000美元9.375%優先票據（「二零二一年優先票據」）。假設悉數償還二零二一年優先票據，本公司在二零二四年七月前將不會有債務再融資責任。

儘管出現新型冠狀病毒大流行，但累積的現金及存款足以證明本集團仍繼續具有保持強大現金狀況及籌集外部資金的能力。此外，本集團強大的財務實力體現在為二零二一年五月到期的二零二一年優先票據再融資而產生較低的債務融資成本（二零二四年優先票據於二零二四年七月到期）。誠如於相關權益申報所披露，於二零二零年第一季度，本公司的控股股東在二手市場低迷時期購入價值約41,000,000美元的本公司股份，以在此極艱難環境下提供市場流動性及支持。

10. Naga 1的優化：

首階段優化的250間酒店房間已在預算成本之內完成，並於二零一九年年底重投服務，對本集團的營業額增長並無明顯影響。新優化的酒店房間受到客戶的歡迎，因本集團察覺該等優化的酒店房間的平均酒店房價及收益有所增加。於二零二零年六月三十日，餘下250間酒店房間已完成優化。本集團相信，在新型冠狀病毒不再進一步惡化的情況下，Naga 1優化項目的完成將有助促進Naga 1的質量、標準及舒適度，從而推動本集團的收入。

業務回顧

表1：表現摘要

該期間及上一個財政年度之可資比較期間：

	二零二零年 上半年	二零一九年 上半年
	千美元	千美元
大眾市場：大廳賭桌		
－ 按押籌碼	344,501	756,263
－ 勝出率	19.9%	19.3%
－ 收入	68,449	146,190
大眾市場：電子博彩機		
－ 投入金額	504,412	1,341,330
－ 勝出率	9.3%	8.7%
－ 收入	32,689	76,346
貴賓市場		
－ 轉碼	9,671,263	23,180,385
－ 勝出率	2.8%	2.8%
－ 收入	270,870	649,870
博彩總收入	372,008	872,406

管理層討論及分析

大眾市場(大廳賭桌及電子博彩機)

於該期間，大眾市場業務量及博彩總收入下跌，主要由於賭場營運在二零二零年第二季度暫時關閉以及新型冠狀病毒全球大流行。然而，鑒於本公司在金邊市的獨家經營地位，而當地財富顯著增加兼且有龐大的外籍社區群體(主要是中國人)，令情況有所舒緩。儘管新型冠狀病毒全球爆發使到遊客人數減少，但在賭場業務暫時關閉前，到訪NagaWorld的人數仍然為數不少。電子博彩機的表現受到新型冠狀病毒大流行的影響，原因是國際休閒遊客和觀光旅行團的減少導致酒店入住率下降。

NagaWorld Rewards忠誠計劃繼續使本集團能夠了解博彩客戶的資料，並據之進行針對性的市場推廣以及推出博彩客戶發展措施，以增加造訪次數並提高博彩消費額。於二零二零年第一季度舉辦國際及地區娛樂活動亦有助增加本集團在國際市場上的品牌知名度，並為NagaWorld綜合設施吸引更多客流量。

貴賓市場

本集團的貴賓市場包括參與佣金或獎勵計劃的中介人所帶來的博彩客戶以及無中介人的直接博彩客戶。本集團於二零一三年三月推出有競爭力的

海外中介人獎勵計劃，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。

於該期間，貴賓業務量及博彩總收入下跌，主要由於賭場營運在二零二零年第二季度暫時關閉。然而，在賭場暫時關閉之前，貴賓博彩總收入及貴賓轉碼分別增加25%及18%，主要來自北亞及部分東南亞的博彩客戶。而該等增加當中部分來自中介人的貢獻，彼等在Naga 2有固定的業務營運以及引介貴賓博彩客戶(主要來自中國)，尤其於澳門、菲律賓及馬來西亞的賭場在不同時期關閉期間。由於柬埔寨於截至二零二零年三月三十日並未對中國的旅客實施旅遊限制，故NagaWorld成為亞太區中少數可供中國旅客前往的博彩目的地之一。

非博彩－酒店、餐飲及娛樂

於該期間，非博彩收入下跌，主要是賭場營運在二零二零年第二季度暫時關閉，以及柬埔寨及其他地區國家因應新型冠狀病毒大流行收緊旅遊政策，導致該期間入住率及客流量下降。

收入及毛利分析

表2(a)

	收入		毛利		毛利率
二零二零年上半年	百萬美元	%	百萬美元	%	%
大眾市場	101.1	27	100.2	58	99
貴賓市場	270.9	72	69.2	40	26
非博彩	5.5	1	4.5	2	82
總計	377.5	100	173.9	100	46

表2(b)

	收入		毛利		毛利率
二零一九年上半年	百萬美元	%	百萬美元	%	%
大眾市場	222.5	25	219.1	54	98
貴賓市場	649.9	73	173.0	42	27
非博彩	19.2	2	16.2	4	84
總計	891.6	100	408.3	100	46

於該期間，本集團錄得毛利173,900,000美元。整體毛利率為46%(截至二零一九年六月三十日止六個月：46%)，因為各業務分部之間組合表現平穩。大眾市場繼續保持99%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)為87,000,000美元。隨著營運效率提升及執行嚴格的財務規律，本集團得以將其營運成本維持於合理的低水平。此外，本公司已採取一系列節省成本措施，以應對賭場營運在二零二零年第二季度暫時關閉。

融資成本

於該期間，本集團就所發行二零二一年優先票據之利息開支及交易成本而產生融資成本5,000,000美元(截至二零一九年六月三十日止六個月：17,300,000美元)。

純利

於該期間，股東應佔純利或純利為20,600,000美元。由於賭場營運暫時關閉，該期間的純利率下降至5.5%(截至二零一九年六月三十日止六個月：27.5%)，惟情況已為營運效率提升及採取節省成本措施而得到一定程度的舒緩。

二零二零年上半年及二零一九年上半年的每股基本盈利分別為0.48美仙(3.72港仙)及5.65美仙(43.79港仙)。

管理層討論及分析

財務回顧

資產抵押

於二零一四年十二月，根據有關於俄羅斯海參崴市開發綜合度假村的投資協議之條款，本公司的附屬公司將其香港銀行賬戶約8,900,000美元匯入本公司的俄羅斯附屬公司Primorsky Entertainment Resorts City LLC的俄羅斯銀行賬戶。此款項以定期存款存入同一間俄羅斯銀行，作為其後發行承兌票據的質押，以便為投資協議下規定由同一間銀行所簽發的銀行擔保提供抵押。

或然負債

除簡明綜合財務報表附註7所述額外責任付款外，於二零二零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(「美元」)賺取。本集團的開支亦主要以美元另輔以柬埔寨瑞爾及俄羅斯盧布(「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。

流動資金、財務資源及資產負債水平

除非另有說明，否則本節中所引述的全部數據均為二零二零年六月三十日的數據。

本集團擁有的現金及銀行結餘、存款證、定期存款以及其他流動資金總額為286,000,000美元(二零一九年十二月三十一日：326,700,000美元)。現金及銀行結餘、存款證、定期存款以及其他流動資金主要以美元計值。

本集團有流動負債淨額213,300,000美元(二零一九年十二月三十一日：流動資產淨值281,200,000美元)。於二零二零年六月三十日，本集團擁有資產淨值1,600,000,000美元(二零一九年十二月三十一日：1,800,000,000美元)。

本集團擁有的未贖回二零二一年優先票據的賬面值為296,700,000美元(二零一九年十二月三十一日：294,800,000美元)。

本集團的資產負債水平(以負債總額減現金及銀行結餘、存款證、定期存款以及其他流動資金除以權益計算)為0.7%(二零一九年十二月三十一日：不適用)。

資本及儲備

於二零二零年六月三十日，本公司擁有人應佔資本及儲備為1,600,000,000美元(二零一九年十二月三十一日：1,800,000,000美元)。

員工

於二零二零年六月三十日，本集團合共聘用8,775名僱員(二零一九年十二月三十一日：8,625名)，駐柬埔寨、中國、香港、澳門、馬來西亞、泰國、英國、美國及俄羅斯工作。該期間的薪酬及員工成本為66,200,000美元(截至二零一九年六月三十日止六個月：59,300,000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該期間內累計。倘遞延付款或結算，且其影響重大，則以現值呈列有關金額。本公司已採納購股權計劃作為對其董事及其他合資格參與者的獎勵。本集團亦為僱員提供及安排在職培訓。

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。貿易應收款項淨額由83,400,000美元（於二零一九年十二月三十一日）減少至60,500,000美元（於二零二零年六月三十日）。

於該期間，本集團審慎計提減值虧損撥備600,000美元（截至二零一九年六月三十日止六個月：1,200,000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。

所持有的重大投資及重大收購附屬公司

於該期間，概無持有重大投資、重大收購及出售附屬公司、聯營公司或合營公司。

申報期後事項

於二零二零年七月六日，本公司發行本金總額為350,000,000美元並於二零二四年七月六日到期的二零二四年優先票據。二零二四年優先票據按年利率7.95%計息，自二零二一年一月六日起，在每年一月六日及七月六日每半年支付。該等二零二四年優先票據在新加坡證券交易所有限公司上市及不得轉換為本公司股份。

有關二零二四年優先票據的詳情，請參閱本公司日期為二零二零年六月二十二日、二零二零年六月二十四日及二零二零年七月六日的公告。

項目的新動向及前景

Naga 3的新動向

除現任拉斯維加斯的建築規劃師Steelman Partners外，本公司已委聘芝加哥的Skidmore, Owings and Merrill（「SOM」），以創建一個真正具有世界級水平的區域性娛樂綜合設施，將與亞太區的區域性同行競爭。本集團將繼續開發Naga 3，大概進度如下：

- a) **概念設計**—SOM已完成Naga 3概念重新設計，以改進天際線，減少大樓之間擁堵，提高效率。董事會於二零一九年十二月批准SOM概念設計後，項目顧問團隊一直努力推進設計開發工作，為二零二零年下半年前後開始的打樁及地基施工計劃作準備。

管理層討論及分析

- b) **土壤調查**—已經全面完成33個47-81米深鑽孔的土壤調查。
- c) **鑽孔樁測試**—目前已經全面完成2個直徑800毫米深度為45-48米的鑽孔樁，每個樁的工作承載重量為500噸，並取得令人滿意的成果，其岩土工程能力遠遠優於土壤調查的建議，致使額外設計安全裕度約相當於工作負荷的2.5倍。
- d) 設計開發階段的一些關鍵設計改進概述如下：
 - i. 二號大樓酒店客房模塊的總建成面積由33平方米增加至50平方米，達到五星級國際品牌酒店的標準。
 - ii. 所有三座塔樓的酒店泳池均已重新調配至無柱塔樓屋頂，規劃更加寬敞，並結合空中酒吧等等創收設施，為住客提供金邊市及周邊地區的全景。
 - iii. 屋頂的機械、電氣及管道（「機械、電氣及管道」）裝置已結合零散的儲罐地板重新佈局，從而提升機械、電氣及管道的運行效率，並增加了創收空間。
 - iv. 在底層設立周邊雙線道路，以確保綜合設施周圍的交通暢通，除了在北部和東部的車輛通道之外，亦設立130米長的雙線大型旅遊巴車輛通道，以迎接大量團體客戶。
 - v. 為了向Naga 3的所有到訪遊客提供驚嘆的體驗，我們將底層設置為一個13米高的生態主題空間，並在所有酒店接待處、大堂和酒店設施設立閣樓。
 - vi. 我們加固了一號大樓的結構框架，包括移除了大樓中間的轉乘結構，並將配備套房酒店設施的樓層移至4個頂級貴賓賭場樓下，以方便套房酒店客人及貴賓賭場訪客出入。

- e) **風洞測試**—初步結構框架設計及建築設計已展開，隨後進行風洞測試。風洞測試的範圍包括風致結構反應、立面覆層壓力、人體舒適度／行人通風舒適度研究。

根據保證最高限額的設計及興建協議(Guaranteed Maximum Sum Design and Build Agreement)的條款，本公司承包商CCAG Asia Co., Ltd. (「CCAG」)已將區域建築公司對Naga 3開發的近期熱烈反應一事通知項目建築師(定義見於日期為二零一九年七月二十二日的本公司通函)；這些建築公司包括中國的國有企業(例如中國建築和冶金總公司)。CCAG表示有意委聘擁有資本、經驗和專業知識的該等選定分包商(定義見於日期為二零一九年七月二十二日的本公司通函)並與其合作，以快速跟進Naga 3的開發及完成。

為響應本公司的再投資計劃，柬埔寨皇家政府最近已原則上批准Naga 3物業前的花園，這使本公司可建造一座3層地下停車場，連同一個世界級的花園，通過該花園Naga 3將連接到目前的NagaCity步行街、Naga 1與Naga 2。

海參崴市投資項目的新動向

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。該項目進展大體上仍按照計劃。截至二零二零六月三十日，酒店大樓的平頂工作已經完成，賭場平台的建設已進行到第2層。與開發地盤相連的供水和污水處理系統預計將於二零二零年第三季度竣工。

於二零二零年四月十六日，中國知名國有企業中鐵五局集團有限公司的附屬公司Railway No. 5 Engineering Group (「CREC 5」)被聘任為分包商，負責海參崴市的博彩和度假勝地開發項目的未完成結構工程。本公司預計，該海參崴市開發項目整體上仍按計劃於二零二二年前投入營運。

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。

前景

有見於新型冠狀病毒的衝擊在柬埔寨相對處理得宜，而周邊國家開始放寬限制及重新啟動其經濟，相對於我們直至二零四五年的獨家經營權，我們相信新型冠狀病毒持續時間較短。因此，基於位於首都中心的賭場獨家經營權的特性，以及過去25年於政治穩定、旅遊及經濟增長地區的成功營運，預期NagaWorld 1 (Naga 1)、NagaWorld 2 (Naga 2)及NagaWorld 3 (Naga 3)之NagaWorld綜合設施將令本集團成為亞太地區的區域性大型博彩度假勝地之一，有望為本公司及其股東整體帶來穩定的經常性收入。

雖然新型冠狀病毒令人擔憂，本集團將繼續開發Naga 3，並預期不遲於二零二五年（及／或共同商定的延長期間）順利完成，屆時至少會將本集團可接待旅客數量提高兩倍。目前預計Naga 1、Naga 2及Naga 3的NagaWorld綜合設施將擁有約5,000間酒店房間、1,300張賭桌及4,500台電子博彩機以及眾多其他非博彩景點。

於二零二零年三月三十日之前，柬埔寨是僅有一個對中國旅客入境較為寬鬆的國家，並無多大的限制。雖然柬埔寨和本公司均已經設置針對新型冠狀病毒的所有防控措施，但NagaWorld乃是亞太地區唯一一間並無過多行政措施而相對容易進

入的賭場。毫無疑問，近期爆發的新型冠狀病毒已造成全球經濟和社會混亂，而賭場的暫時關閉亦影響了本公司近期的增長趨勢。然而，在柬埔寨政府能夠遏制新型冠狀病毒蔓延的前提下，本公司目前預計於短期內將延續其增長勢頭，尤其是目前中國和柬埔寨的新型冠狀病毒疫情已經相當受控。

柬埔寨旅遊部預計，在新型冠狀病毒疫情結束後的四至五個月內，中國遊客（屬主要市場）人次將會反彈，到訪柬埔寨的外國遊客數量將增加兩至三倍（資料來源：《東華日報》，二零二零年五月一日）。實際上，從中國和東南亞前往金邊的空中交通正在逐漸恢復，自二零二零年五月初起，外籍人士及商務旅客已開始返回柬埔寨（資料來源：CICC二零二零年七月七日的報告；亞太航空中心(Centre for Asia Pacific Aviation)）。鑒於中國和柬埔寨之緊密地緣政治關係，中國的「一帶一路」倡議已經促使為數不少的商務旅客前往柬埔寨，由於彼等已在柬埔寨設立業務，因此繼續留在柬埔寨。在處理新型冠狀病毒方面，兩國所建立的相互合作加深了雙邊信任。於二零一九年，中柬雙邊貿易額為9,400,000,000美元，數字幾乎達到兩國計劃在二零二三年之前實現的10,000,000,000美元目標（資料來源：《東華日報》，二零二零年四月二十九日；新華通訊社，二零二零年五月十六日）。

本集團目標是成為更全面的優質綜合度假村（「綜合度假村」）開發商，同時著重以非博彩業務作為收入來源。我們預計，非博彩及博彩綜合度假村將以互惠互利的方式共存。本集團擬探索在柬埔寨開展可行和有利可圖的綜合度假村。我們相信，屆時本集團將立足成為具備策略性、規模龐大及全面的世界級綜合度假村開發商，協助帶動柬埔寨王國旅遊業的發展。

因此，本公司相信本集團的遠期前景將保持穩定。

中期股息

董事會議決向股東宣派該期間的中期股息每股股份0.29美仙（或相等於每股股份2.25港仙），按該期間所產生的純利為基準計算派息比率為60%。本公司將向於二零二零年九月十一日（星期五）營業時間結束時名列本公司股東名冊的股東派付中期股息。中期股息將於二零二零年九月二十三日（星期三）或前後派付。

暫停辦理股份過戶登記手續

為釐定是否符合資格收取該期間中期股息，本公司將於二零二零年九月十一日（星期五）暫停辦理股份過戶登記手續，該天將不會辦理任何股份過戶登記手續。除息日為二零二零年九月九日（星期三）。為符合資格獲派該期間的中期股息，所有股份過戶文件連同有關股票最遲須於二零二零年九月十日（星期四）下午四時三十分前送達本公司在香港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1712-1716號舖。



អគ្គនាយកដ្ឋានសុខាភិបាល
អគ្គនាយកដ្ឋានសុខាភិបាល

អគ្គនាយកដ្ឋានសុខាភិបាល
ONE WINDOW SERVICE

MACAWORLD®
KIND HEARTS

HERO Face





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

於二零二零年六月三十日在任的本公司董事(「董事」)於該日擁有下列股份、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	所持股份及 相關股份數目	佔已發行 股份總數 的百分比 (附註1)
Tan Sri Dr Chen Lip Keong (「Dr Chen」)	一項酌情信託的成立人(附註2)	951,795,297 (L)	21.93 (L)
Dr Chen	實益擁有人	1,943,107,166 (L)	44.76 (L)
Dr Chen	於受控法團擁有權益(附註3)	1,147,058,575 (L)	26.42 (L)

附註：

- (1) 以於二零二零年六月三十日本公司已發行股本中的4,341,008,041股股份為基準。
- (2) Dr Chen為一項名為ChenLa Foundation的酌情家族信託的成立人。ChenLa Foundation透過LIPKCO ENTERPRISES LIMITED及LIPKCO Group Limited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及LIPKCO Group Limited持有的本公司權益詳情載列於下文「主要股東於股份及相關股份的權益及淡倉」一節。
- (3) 該等權益包括(i) ChenLipKeong Capital Limited持有的4,680,000股股份；及(ii) 1,142,378,575股結算股份或有關經調整結算股份(定義均見本公司日期為二零一九年七月二十二日的通函)，將於保證最高限額的設計及興建協議(Guaranteed Maximum Sum Design and Build Agreement)及認購協議完成後發行予ChenLipKeong Fund Limited。由於Dr Chen於ChenLipKeong Capital Limited及ChenLipKeong Fund Limited持有100%權益，Dr Chen被視為於ChenLipKeong Capital Limited持有及ChenLipKeong Fund Limited將持有的股份中擁有權益。ChenLipKeong Fund Limited持有的本公司權益詳情載列於下文「主要股東於股份及相關股份的權益及淡倉」一節。
- (4) 「L」指該實體於股份的好倉。

(2) 於債權證的權益

董事姓名	身份	所持債權證數目
Dr Chen	於受控法團擁有權益 (附註)	45,000,000 美元

附註：

由Dr Chen全資擁有的ChenLipKeong Capital Limited於二零二零年六月二十四日認購本金總額45,000,000美元並於二零二四年到期的7.95%優先票據。該本金額45,000,000美元的優先票據已於二零二零年七月六日發行及交付。票據不可轉換為本公司股份。

除上文所披露者外，於二零二零年六月三十日，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，或根據證券及期貨條例第XV部第7及第8分部或標準守則須知會本公司及聯交所的任何權益或淡倉。

主要股東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，於二零二零年六月三十日，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分部條文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：

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)	21.93 (L)
LIPKCO Group Limited	實益擁有人	789,534,854 (L)	18.19 (L)
ChenLipKeong Fund Limited	實益擁有人 (附註3)	1,142,378,575 (L)	26.32 (L)

附註：

- (1) 以於二零二零年六月三十日本公司已發行股本中的4,341,008,041股股份為基準。
- (2) 該等權益由ChenLa Foundation (Dr Chen為其成立人) 控制的LIPKCO Group Limited及LIPKCO ENTERPRISES LIMITED所持有。
- (3) 於完成保證最高限額的設計及興建協議(Guaranteed Maximum Sum Design and Build Agreement)及認購協議後，將就Naga 3項目提供資金向ChenLipKeong Fund Limited發行1,142,378,575股結算股份或有關經調整結算股份（兩者定義見日期為二零一九年七月二十二日的本公司通函）。ChenLipKeong Fund Limited由Dr Chen全資擁有。
- (4) 「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，於二零二零年六月三十日，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分部條文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。

購股權計劃

於二零一六年四月二十日，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。

自採納日期起至二零二零年六月三十日，本公司概無根據購股權計劃授出任何購股權。因此，於二零二零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，於截至二零二零年六月三十日止六個月內任何時間，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

Political and Economic Risk Consultancy, Ltd.
(「PERC」)

香港

中環

皇后大道中28號

中匯大廈20樓

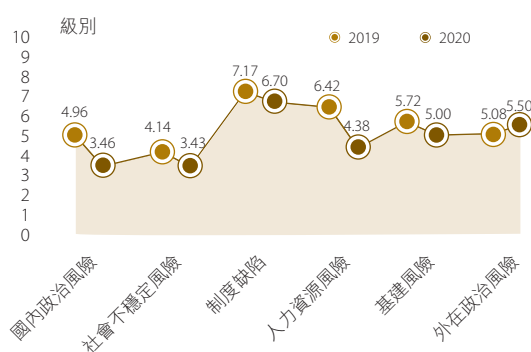
致金界控股有限公司董事會

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、社會不穩定風險、制度缺陷、人力資源風險、基建風險及外部政治風險。

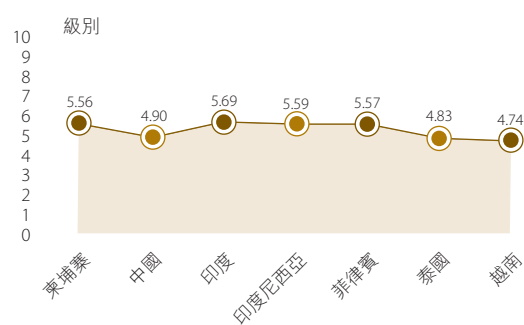
根據自二零一九年十一月下旬至二零一九年十二月末所進行的評估及審核，我們將所得結果概述如下：

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
- 社會不穩定風險
- 制度缺陷
- 人力資源風險
- 基建風險
- 外部政治風險

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。

概要

就國內政治風險、社會動亂風險及系統性風險而言，柬埔寨進入二零二零年的風險狀況與二零一九年初大致相同。柬埔寨於二零一九年底的總體風險評級為5.56，略好於二零一八年底的風險得分5.58。目前存在或正在形成的大部分問題有關快速增長帶來的副作用，例如勞動力短缺、污染及其他對環境的壓力。

有關柬埔寨投資風險的獨立審閱

二零一九年柬埔寨經歷又一個強勁年份。實際國內生產總值增長7%或更高。出口及旅遊業均為增長作出貢獻，但去年最強勁的動力是建設。私人消費及投資均蓬勃發展，且外國直接投資持續流入柬埔寨。

不好的方面，官方消費物價通脹(CPI)率很低，但是由於勞工及土地成本增加，業務成本增長速度遠快於CPI。除了推高勞工成本外，經濟強勁增長也使許多關鍵職位的勞動力供應緊張。豪華公寓市場正受到嚴重投機的影響，但可能容易調整。面對此種可能性，銀行更審慎地處理其抵押貸款。二零二零年的不良貸款或會增加，同時家庭債務水平高至足以引起銀行及小額金融機構的關注。若資金流動開始放緩，則對農村及城市經濟均可能產生負面影響。

民眾擔心若更換總理將情況有變，乃因現有制度從未接受過領導換屆的考驗，而現任首相洪森在本屆政府中起著至關重要的作用。其多年來似乎無意離任，亦無面對任何強勁對手。其健康狀況(儘管純屬推測)似乎良好。其在培養其長子作為可能接班人方面亦似乎正取得進展。然而，在該繼任未發生前問題仍然存在。

柬埔寨人普遍認為，假設總理保持現時的健康狀況，則未來幾年接班的風險很小。此外，倘若接

班問題真的發生，柬埔寨的其他政治領導人應該也會解決該問題，而不會讓社會動盪或令當地企業及外國投資界的信心受損。

儘管如此，踏入二零二零年柬埔寨仍將面臨更多下行風險，主要是由於外部發展。最直接的風險是歐盟可能會完全或部分取消柬埔寨在《除武器以外的一切商品》協議下的免稅准入。若柬埔寨必須面對被全面撤銷EBA待遇，則可能導致成千上萬製造職位流失，並引致對歐盟的出口急劇下降。這會損害柬埔寨的國內生產總值增長，並迫使政府轉移可用的稀缺資源，為受影響最大的個人及行業提供救助。

第二個外部風險是中國經濟可能放緩。這可能會對來自中國的出境旅遊流量產生負面影響，亦可能促使中國政府採取更嚴格措施限制資金流出。但這不會影響中國對柬埔寨基建項目的直接投資，因為有關項目得到中國政府大力支持。然而，這可能使中國內地的個人更難以在柬埔寨購買公寓，從而損害柬埔寨的房地產市場及建築業。

由於不利的外部環境，柬埔寨的實際國內生產總值增長可能會於二零二零年放緩。減速或將只屬溫和，但若外部衝擊變得更為嚴峻，則會為政府帶來新挑戰，因為政府缺乏在高槓桿的經濟環境中通過放緩增長條件來進行管理的經驗。

積極發展

- 匯率風險低。美元發揮的巨大作用加上對資本外流缺乏限制，是可能會持續的正面特徵，而亞洲其他國家幾乎無法與之匹敵。
- 由於失業率極低及經濟持續迅速增長，柬埔寨處於發展中國家的有利地位，這有助政府得到公眾支持並維持社會穩定。人們對不斷提高的生活水平感到滿意。
- 柬埔寨一直是從中美貿戰受惠的少數亞洲國家之一。該影響加速了製造業生產（特別是服裝及運動包）從中國轉移至柬埔寨，並促使美國買家加快從柬埔寨採購。因此，柬埔寨對美國的出口迅速增長。
- 中國與柬埔寨持續透過增加貿易、投資等新協議及其他合作形式來加強雙邊關係。中柬兩國政府正展開合作，以打擊中國不良分子近期增加的非法／無牌活動，同時北京仍然堅定地致力支持柬埔寨的基建發展、支持中國內地公司投資柬埔寨製造業，以及支持中國內地遊客前往柬埔寨旅遊。
- 於二零二零年，由中國及越南（第一和第二大外國遊客來源）流入柬埔寨的旅遊量可能保持增長，增速快於其他主要來源的遊客流入量。

挑戰

- 未來一年柬埔寨面臨的最大風險是外部風險。這其中最直接的威脅是歐盟可能根據《除武器以外的一切商品》(EBA)計劃撤回或限制從柬埔寨進口的優惠市場准入。全面撤回EBA會對柬埔寨的製造業產生重大不利影響，結果是大量裁員並損害出口。
- 第二項外部風險是中國內地經濟放緩，可能會導致來自中國的旅客流入減少及影響售予中國內地買家的柬埔寨公寓的建設熱潮。
- 柬埔寨國家銀行及柬埔寨的商業銀行正被迫採取更嚴格的篩選程序，以應對金融行動特別工作組(FATF)將柬埔寨列入其洗黑錢監察名單的決定。此舉迫使國際代理銀行更嚴密地監控資金流入及流出柬埔寨，從而導致公司進行國際交易以及個人將資金調入及調出柬埔寨時手續更加繁瑣。

有關柬埔寨投資風險的獨立審閱

- 家庭債務高企可能會增加銀行及小額金融機構的不良貸款水平。有關債務與房地產按揭或貸款之間的聯繫促使銀行對房地產貸款採取更謹慎態度。因此，整體信貸增長可能會放緩。
- 中小企業注意到與稅務機關合作變得更為困難。由於提高所得稅存在限制，預計政府將更集中於提高若干間接稅及交易徵費，由此或會提高價格及業務成本。

PERC

董事總經理

Robert Broadfoot

香港，二零二零年一月二日

有關審閱員

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，總部設於香港，主要從事監察及審計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支研究員及分析員團隊。全球的公司及金融機構利用PERC提供的服務評估區域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，而這正是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。

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，本公司並無贖回其任何上市證券，本公司或其任何附屬公司亦無購買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)、Michael Lai Kai Jin先生及Leong Choong Wah先生組成。

於該期間，審核委員會已審閱(其中包括)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；及檢討並監察董事會成員多元化政策及提名政策的執行進度。

提名委員會由Michael Lai Kai Jin先生(主席)、Dr Chen、Lim Mun Kee先生及Leong Choong Wah先生組成。

企業管治及其他資料

於該期間，提名委員會提名退任董事Timothy Patrick McNally先生、Philip Lee Wai Tuck先生及Lim Mun Kee先生於本公司二零二零年股東週年大會（「二零二零年股東週年大會」）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（其中包括）董事會的架構、人數及組成。其亦根據上市規則第3.13條評估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Michael Lai Kai Jin先生（主席）、Dr Chen、Lim Mun Kee先生及Leong Choong Wah先生組成。

於該期間，薪酬委員會考慮及建議（其中包括）董事袍金，以於二零二零年股東週年大會上供股東批准及向Dr Chen支付截至二零一九年十二月三十一日止年度的年度績效獎勵。

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（考慮監管要求及期望以及行業需求）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方面維持高合規水平及誠信，本公司已專為保護其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。該項二零二零年外部反洗黑錢審核報告將於我們截至二零二零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由Timothy Patrick McNally先生(主席)、Dr Chen、Michael Lai Kai Jin先生及曾羽鋒先生組成。於該期間，反洗黑錢活動監督委員會考慮(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Political and Economic Risk Consultancy, Ltd.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，並於本公司的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27至30頁「有關柬埔寨投資風險的獨立審閱」一節。

根據上市規則第13.21條作出披露

於二零一八年五月二十一日，本公司(作為二零二一年優先票據發行人)、NagaCorp (HK) Limited、金界有限公司、NagaCity Walk Limited(前稱TanSriChen (Citywalk) Inc.)及Naga 2 Land Limited(前稱TanSriChen Inc.)(均為本公司全資及實益擁有的公司，統稱為擔保人)，與GLAS Trust Company LLC(作為二零二一年優先票據的受託人)訂立書面協議(「二零一八年契約」)，據此，二零二一年優先票據乃予發行。二零一八年契約訂明，在出現控制權變動(如二零一八年契約中所定義)後，本公司將提呈要約回購所有未贖回二零二一年優先票據，回購價相等於優先票據本金額的101%，另加於回購日的應計未付利息及額外金額(定義見二零一八年契約)(如有)。二零二一年優先票據相關的詳情請參閱本公司日期為二零一八年四月三十日、二零一八年五月八日、二零一八年五月十五日及二零一八年五月二十二日的公告。

於二零二零年七月六日，本公司、二零一八年契約的擔保人、Naga 3 Company Limited與GLAS Trust Company LLC(作為二零二一年優先票據的受託人)訂立二零一八年契約的補充契約。據此，加入Naga 3 Company Limited作為二零二一年優先票據的附屬公司擔保人。此外，根據二零二一年優先票據的條款，在獲得Bank Negara(馬來西亞中央銀行)的必要同意以及使Ariston Sdn. Bhd.(「Ariston」)(本公司全資及實益擁有的公司)成為附屬公司擔保人所需的任何其他同意或批准後，將在切實可行情況下盡快加入Ariston作為二零二一年優先票據的附屬公司擔保人。

於二零二零年七月六日，本公司(作為二零二四年優先票據發行人)、NagaCorp (HK) Limited、金界有限公司、NagaCity Walk Limited、Naga 2 Land Limited及Naga 3 Company Limited(均為本公司全資及實益擁有的公司，統稱為擔保人)，與GLAS Trust Company LLC(作為二零二四年優先票據的受託人)訂立書面協議(「二零二零年契約」)，據此二零二四年優先票據乃予發行。二零二零年契約訂明，在出現控制權變動(定義見二零二零年契約)後，本公司將提呈要約回購所有未贖回二零二四年優先票據，回購價相等於二零二四年優先票據本金額的101%，另加於回購日的應計未付利息及額外金額(定義見二零二零年契約)(如有)。二零二四年優先票據相關的詳情請參閱本公司日期為二零二零年六月二十二日、二零二零年六月二十四日及二零二零年七月六日的公告。

根據二零二四年優先票據的條款，在獲得Bank Negara(馬來西亞中央銀行)的必要同意以及使Ariston成為附屬公司擔保人所需的任何其他同意或批准後，將在切實可行情況下盡快加入Ariston作為二零二四年優先票據的附屬公司擔保人。

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

- 收取截至二零一九年十二月三十一日止財政年度的酌情花紅100,000美元

Tan Sri Dr Chen Lip Keong，行政總裁兼執行董事

- 收取截至二零一九年十二月三十一日止財政年度的年度績效獎勵26,182,090美元
- 收取截至二零一九年十二月三十一日止財政年度的酌情花紅150,000美元
- 同意在為防止新型冠狀病毒蔓延而於柬埔寨NagaWorld賭場臨時關閉期間，就二零二零年四月及五月收取其基本薪金的50%、就二零二零年六月收取25%及就二零二零年七月收取83%

Philip Lee Wai Tuck，執行副主席兼執行董事

- 收取截至二零一九年十二月三十一日止財政年度的酌情花紅120,000美元
- 基本薪金修訂為每月22,948美元，自二零二零年一月一日起生效
- 同意在為防止新型冠狀病毒蔓延而於柬埔寨NagaWorld賭場臨時關閉期間，就二零二零年四月收取其基本薪金約51.67%、就二零二零年五月收取50%、就六月收取25%及就七月收取83%

曾羽鋒，執行董事

- 收取截至二零一九年十二月三十一日止財政年度的酌情花紅30,000美元

Lim Mun Kee，獨立非執行董事

- 收取截至二零一九年十二月三十一日止財政年度的酌情花紅30,000美元

Michael Lai Kai Jin，獨立非執行董事

- 收取截至二零一九年十二月三十一日止財政年度的酌情花紅20,000美元

Leong Choong Wah，獨立非執行董事

- 收取截至二零一九年十二月三十一日止財政年度的酌情花紅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，於二零二零年六月三十日，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。

簡明綜合收益表

截至二零二零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	
		二零二零年	二零一九年
		千元 (未經審核)	千元 (未經審核)
收入	4	377,505	891,559
銷售成本		(203,631)	(483,293)
毛利		173,874	408,266
其他收入		2,416	7,149
行政開支		(21,632)	(28,849)
其他經營開支		(115,389)	(108,963)
經營溢利		39,269	277,603
融資成本	5	(5,036)	(17,316)
除稅前溢利	6	34,233	260,287
所得稅	7	(13,607)	(15,182)
本公司擁有人應佔溢利		20,626	245,105
每股盈利(美仙)			
基本	9	0.48	5.65
攤薄	9	0.48	5.65

簡明綜合全面收益表

截至二零二零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	
	二零二零年	二零一九年
	千元 (未經審核)	千元 (未經審核)
期內溢利	20,626	245,105
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	(2,394)	54
本公司擁有人應佔期間全面收益總額	18,232	245,159

簡明綜合財務狀況表

於二零二零年六月三十日（未經審核）
（以美元為單位）

	附註	於二零二零年 六月三十日	於二零一九年 十二月三十一日
		千元 (未經審核)	千元 (經審核)
非流動資產			
物業、機器及設備	11	1,590,901	1,594,848
使用權資產		84,835	85,758
無形資產	12	69,273	70,631
收購、建設及裝修物業、機器及設備的預付款項		129,445	129,523
承兌票據	13	9,346	9,992
		1,883,800	1,890,752
流動資產			
耗材		2,705	2,767
貿易及其他應收款項	14	109,036	126,772
預付即期稅項		7,873	–
存款證、定期存款及其他流動資金		350	53,353
現金及現金等價物		285,647	273,377
		405,611	456,269
流動負債			
貿易及其他應付款項	15	309,598	159,407
優先票據	16	296,680	–
合約負債		9,705	9,963
租賃負債		2,962	2,761
本期稅項負債		–	2,968
		618,945	175,099
流動（負債）／資產淨值		(213,334)	281,170
總資產減流動負債		1,670,466	2,171,922

簡明綜合財務狀況表

於二零二零年六月三十日(未經審核)
(以美元為單位)

	附註	於二零二零年 六月三十日 千元 (未經審核)	於二零一九年 十二月三十一日 千元 (經審核)
非流動負債			
其他應付款項	15	4,705	4,502
優先票據	16	-	294,813
合約負債		31,021	35,396
租賃負債		49,075	48,840
		84,801	383,551
資產淨值		1,585,665	1,788,371
資本及儲備			
股本		54,263	54,263
儲備		1,531,402	1,734,108
權益總額		1,585,665	1,788,371

於二零二零年八月二十七日獲董事會批准及授權刊發。

主席
Timothy Patrick McNally

執行副主席
Philip Lee Wai Tuck

簡明綜合權益變動表

截至二零二零年六月三十日止六個月(未經審核)
(以美元為單位)

	股本 千元	股份 溢價 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
於二零一九年一月一日結餘	54,263	751,356	151	(12,812)	55,568	(1,596)	692,939	1,539,869
截至二零一九年六月三十日止六個月的 權益變動：								
期內溢利	-	-	-	-	-	-	245,105	245,105
其他全面收益—來自換算海外業務的匯兌差額	-	-	-	-	-	54	-	54
期內全面收益總額	-	-	-	-	-	54	245,105	245,159
二零一八年已宣派及派付末期股息	-	-	-	-	-	-	(126,268)	(126,268)
於二零一九年六月三十日結餘(未經審核)	54,263	751,356	151	(12,812)	55,568	(1,542)	811,776	1,658,760
期內溢利	-	-	-	-	-	-	276,173	276,173
其他全面收益—來自換算海外業務的匯兌差額	-	-	-	-	-	501	-	501
期內全面收益總額	-	-	-	-	-	501	276,173	276,674
二零一九年已宣派中期股息	-	-	-	-	-	-	(147,063)	(147,063)
於二零一九年十二月三十一日結餘(經審核)	54,263	751,356	151	(12,812)	55,568	(1,041)	940,886	1,788,371
於二零二零年一月一日結餘	54,263	751,356	151	(12,812)	55,568	(1,041)	940,886	1,788,371
截至二零二零年六月三十日止六個月的 權益變動：								
該期間溢利	-	-	-	-	-	-	20,626	20,626
其他全面收益—來自換算海外業務的匯兌差額	-	-	-	-	-	(2,394)	-	(2,394)
該期間全面收益總額	-	-	-	-	-	(2,394)	20,626	18,232
二零一九年已宣派及派付末期股息	-	-	-	-	-	-	(220,938)	(220,938)
於二零二零年六月三十日結餘(未經審核)	54,263	751,356	151	(12,812)	55,568	(3,435)	740,574	1,585,665

簡明綜合現金流量表

截至二零二零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	
	二零二零年	二零一九年
	千元 (未經審核)	千元 (未經審核)
經營活動所得現金	247,251	351,746
已付稅項	(24,448)	(25,270)
經營活動所得現金淨額	222,803	326,476
投資活動		
所收取利息	428	2,637
存款證、定期存款及其他流動資金減少／(增加)	53,003	(76,627)
購買物業、機器及設備的付款及物業的建築成本的付款	(26,462)	(246,845)
購買使用權資產的付款	(1,855)	(8,000)
出售物業、機器及設備的所得款項	3,540	—
投資活動所得／(所用)現金淨額	28,654	(328,835)
融資活動		
已付利息	(14,062)	(14,062)
租賃負債的付款	(4,187)	(3,923)
已付股息	(220,938)	(126,268)
融資活動所用現金淨額	(239,187)	(144,253)
現金及現金等價物增加／(減少)淨額	12,270	(146,612)
期初現金及現金等價物	273,377	316,536
期終現金及現金等價物	285,647	169,924

簡明綜合財務報表附註

截至二零二零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

金界控股有限公司（「本公司」，連同其附屬公司，「本集團」）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Samdech Techo洪森公園的NagaWorld。

截至二零二零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（「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，惟按公平值計量的若干金融工具除外。

3. 主要會計政策

未經審核簡明綜合財務報表載有選定說明附註，其包括對了解本集團於截至二零一九年十二月三十一日止年度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，且應與截至二零一九年十二月三十一日止年度經審核綜合財務報表（「二零一九年年度財務報表」）一併閱覽。

除下文所披露者外，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二零一九年年度財務報表所採用者相同。

3. 主要會計政策(續)

採納與本集團相關並於二零二零年一月一日起生效的新訂或經修訂的準則及詮釋：

國際財務報告準則第3號的修訂	業務的定義
國際會計準則第1號及	重大的定義
國際會計準則第8號的修訂	
國際財務報告準則第7號、國際財務	利率基準改革
報告準則第9號及國際會計準則	
第39號的修訂	

國際財務報告準則第3號的修訂：業務的定義

國際財務報告準則第3號的修訂澄清一整套活動及資產被視為一項業務，必須至少包括一項投入及一項實質性過程，而有關投入及實質性過程共同對創造產出的能力有極大幫助。此外，其闡明一項業務可以不具備所有創造產出所需的投入及過程。該等修訂並無對本集團的簡明綜合財務報表造成影響，惟或會影響於未來期間本集團進行任何業務合併。

國際會計準則第1號及國際會計準則第8號的修訂：重大的定義

修訂為重大提供新的定義，指出「倘遺漏、錯誤陳述或隱瞞資料可合理預期會影響一般用途財務報表的主要使用者基於該等財務報表(提供特定報告實體的財務資料)作出的決策，則有關資料屬重大」。修訂闡明在財務報表的範圍內，重大性將取決於資料的性質或幅度(單獨或與其他資料結合使用)。倘合理預期資料的錯誤陳述會影響主要使用者作出的決策，則資料的錯誤陳述屬重大。該等修訂並無對本集團的簡明綜合財務報表造成影響，預計不會對本集團產生任何未來影響。

國際財務報告準則第7號、國際財務報告準則第9號及國際會計準則第39號的修訂：利率基準改革

國際財務報告準則第9號及國際會計準則第39號金融工具的修訂：確認及計量提供多項減免，適用於直接受利率基準改革影響的所有對沖關係。倘改革導致被對沖項目或對沖工具的基準現金流量的時間或金額存在不確定性，則對沖關係會受到影響。由於本集團並無任何利率對沖關係，故該等修訂並無對本集團的簡明綜合財務報表造成影響。

簡明綜合財務報表附註

截至二零二零年六月三十日止六個月(未經審核)
(以美元為單位)

4. 收入

收入指來自賭場營運的賭廳收入淨額及其他經營收入，並就與客戶簽訂的合約確認收入：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二零年	二零一九年
	千元	千元
	(未經審核)	(未經審核)
賭場營運－賭桌	339,319	796,060
賭場營運－電子博彩機	32,689	76,346
酒店住房收入、餐飲銷售及其他	5,497	19,153
	377,505	891,559

5. 融資成本

	截至六月三十日止六個月	
	二零二零年	二零一九年
	千元	千元
	(未經審核)	(未經審核)
優先票據利息開支及交易成本(附註16)	15,930	15,940
租賃負債利息	2,998	2,720
	18,928	18,660
減：於在建基本工程中被撥作資本的利息開支	(13,892)	(1,344)
	5,036	17,316

簡明綜合財務報表附註

截至二零二零年六月三十日止六個月(未經審核)
(以美元為單位)

6. 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	
	二零二零年	二零一九年
	千元	千元
	(未經審核)	(未經審核)
賭場牌照溢價攤銷#	1,358	1,773
折舊及攤銷#		
— 自用資產	45,248	45,780
— 使用權資產	2,778	2,601
員工成本		
— 薪金、工資及其他福利	66,169	59,233
— 界定供款退休金計劃供款	23	22

計入未經審核簡明綜合收益表其他經營開支

7. 所得稅

損益的所得稅為：

金界有限公司博彩分公司及金界有限公司酒店及娛樂分公司(本集團於柬埔寨註冊的分公司)須向柬埔寨經濟及財政部(「經濟財政部」)支付的於二零二零年一月至二零二零年三月期間(1)每月博彩責任付款658,323元(截至二零一九年六月三十日止六個月：585,176元)及(2)每月非博彩責任付款214,338元(截至二零一九年六月三十日止六個月：214,338元)。本集團毋須就該期間繳納香港、馬來西亞、開曼群島或俄羅斯所得稅(截至二零一九年六月三十日止六個月：無)。

	截至六月三十日止六個月	
	二零二零年	二零一九年
	千元	千元
	(未經審核)	(未經審核)
本期稅項開支		
— 本期	13,607	15,182

於該期間，本集團向經濟財政部確認額外責任付款10,989,000元(截至二零一九年六月三十日止六個月：10,385,000)，並包括在上述金額中。

簡明綜合財務報表附註

截至二零二零年六月三十日止六個月（未經審核）
（以美元為單位）

8. 期間應付本公司擁有人的股息

	截至六月三十日止六個月	
	二零二零年	二零一九年
	千元	千元
	(未經審核)	(未經審核)
於申報期結算日後宣派之中期股息：		
二零二零年：每股0.29美仙	12,376	-
二零一九年：每股3.39美仙	-	147,063
	12,376	147,063

本公司於二零二零年二月建議宣派截至二零一九年十二月三十一日止年度的末期股息220,938,000元，並於二零二零年六月派付。

9. 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20,626,000元（截至二零一九年六月三十日止六個月：245,105,000元）及該期間已發行股份的加權平均數4,341,008,041股（截至二零一九年六月三十日止六個月：4,341,008,041股）計算。

於該期間概無攤薄潛在股份（截至二零一九年六月三十日止六個月：無）。

10. 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Naga 1及Naga 2（「NagaWorld綜合設施」）的所有博彩業務。
- 酒店及娛樂業務：該分部包括休閒、酒店及娛樂業務營運。

簡明綜合財務報表附註

截至二零二零年六月三十日止六個月(未經審核)
(以美元為單位)

10. 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該等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方法。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。

	賭場營運	酒店及 娛樂業務	總計
	千元	千元	千元

分部收入：

截至二零二零年六月三十日止六個月

(未經審核)：

收入確認之時間：

— 於某一個時間點	351,403	2,589	353,992
— 隨時間轉移	20,605	2,908	23,513

來自外界客戶的收入	372,008	5,497	377,505
分部間收入	(334)	2,885	2,551

呈報分部收入	371,674	8,382	380,056
--------	---------	-------	---------

截至二零一九年六月三十日止六個月

(未經審核)：

收入確認之時間：

— 於某一個時間點	832,384	8,758	841,142
— 隨時間轉移	40,022	10,395	50,417

來自外界客戶的收入	872,406	19,153	891,559
分部間收入	(389)	4,480	4,091

呈報分部收入	872,017	23,633	895,650
--------	---------	--------	---------

分部溢利／(虧損)：

截至六月三十日止六個月(未經審核)

二零二零年	125,265	(4,217)	121,048
二零一九年	339,851	3,435	343,286

簡明綜合財務報表附註

截至二零二零年六月三十日止六個月(未經審核)
(以美元為單位)

10. 分部資料(續)

分部收入及業績(續)

呈報分部收入及損益與未經審核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	
	二零二零年	二零一九年
	千元 (未經審核)	千元 (未經審核)
收入		
呈報分部收入	380,056	895,650
分部間收入抵銷	(2,551)	(4,091)
綜合收入	377,505	891,559
溢利		
呈報分部溢利	121,048	343,286
其他收入	330	2,441
折舊及攤銷	(49,384)	(50,154)
融資成本	(5,036)	(17,316)
未分配總辦事處及公司開支	(32,725)	(17,970)
除稅前綜合溢利	34,233	260,287

11. 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44,842,000元(截至二零一九年六月三十日止六個月：276,592,000元)。

簡明綜合財務報表附註

截至二零二零年六月三十日止六個月(未經審核)
(以美元為單位)

12. 無形資產

無形資產包括賭場牌照溢價及賭場牌照經延長獨家經營期至二零四五年年底的獨家經營權費；成本為123,002,000元，累計攤銷為53,729,000元(二零一九年十二月三十一日：52,371,000元)。

13. 承兌票據

於二零一三年九月六日，本公司與若干俄羅斯政府主管部門訂立投資協議(「投資協議」)，據此，本公司同意投資至少11,600,000,000盧布(根據當時即期匯率約為350,000,000元)於俄羅斯海參崴市的博彩及度假村發展項目。

於二零一四年十二月，根據投資協議的條款(包括取得銀行擔保之規定)，本公司的附屬公司將其香港銀行賬戶約8,900,000元匯入本公司的俄羅斯附屬公司Primorsky Entertainment Resorts City LLC之俄羅斯銀行賬戶。此款項作為定期存款存入同一間俄羅斯銀行，其後就其發行承兌票據。於二零一五年二月，Primorsky Entertainment Resorts City LLC以俄羅斯盧布(「盧布」)購買該等承兌票據，以便為投資協議下規定由同一間銀行簽發的銀行擔保提供抵押。

承兌票據(「承兌票據」)總額為469,100,000盧布(約9,346,000元)(二零一九年十二月三十一日：9,992,000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)。

14. 貿易及其他應收款項

	二零二零年 六月三十日 千元 (未經審核)	二零一九年 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	60,473	83,366
按金、預付款項及其他應收款項	48,563	43,406
	109,036	126,772

簡明綜合財務報表附註

截至二零二零年六月三十日止六個月（未經審核）
（以美元為單位）

14. 貿易及其他應收款項（續）

貿易應收款項（扣除減值虧損撥備）的賬齡分析如下：

	二零二零年 六月三十日	二零一九年 十二月三十一日
	千元 (未經審核)	千元 (經審核)
即期至1個月內	-	40,975
1至3個月	51,625	37,264
3至6個月	5,983	745
6至12個月	521	270
1年以上	2,344	4,112
	60,473	83,366

博彩應收款項的信貸政策為旅行團完結起計五至三十日（二零一九年十二月三十一日：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（二零一九年十二月三十一日：月底起計三十日）。

15. 貿易及其他應付款項

	二零二零年 六月三十日	二零一九年 十二月三十一日
	千元 (未經審核)	千元 (經審核)
貿易應付款項（附註）	3,707	7,548
未贖回賭場籌碼	1,341	7,768
按金	242,470	73,756
建築應付賬款	17,266	12,856
應付利息	3,125	3,125
應計費用及其他應付賬款	46,394	58,856
	314,303	163,909
減：即期部分	(309,598)	(159,407)
非即期部分	4,705	4,502

附註：

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：

簡明綜合財務報表附註

截至二零二零年六月三十日止六個月(未經審核)
(以美元為單位)

15. 貿易及其他應付款項(續)

	二零二零年 六月三十日	二零一九年 十二月三十一日
	千元 (未經審核)	千元 (經審核)
於1個月內到期或要求時償還	-	7,548
於1個月後但3個月內到期	3,707	-
於3個月後但6個月內到期	-	-
於6個月後但1年內到期	-	-
於1年後到期	-	-
總計	3,707	7,548

16. 優先票據

於二零一八年五月十四日，本公司與瑞士信貸(香港)有限公司及Morgan Stanley & Co. International plc訂立購買協議，內容有關本公司發行於二零二一年五月二十一日到期之本金總額為300,000,000元之二零二一年優先票據。二零二一年優先票據按年利率9.375%計息，自二零一八年十一月二十一日起在每年五月二十一日及十一月二十一日每半年支付。二零二一年優先票據不得轉換為股份。

於二零二一年優先票據項下之責任由本公司若干附屬公司提供擔保作為保證。

17. 資本承擔

本集團於申報期結算日的資本承擔如下：

	於二零二零年 六月三十日	於二零一九年 十二月三十一日
	千元 (未經審核)	千元 (經審核)
酒店及賭場娛樂城 — 已訂約但未產生	3,623,411	3,646,546

簡明綜合財務報表附註

截至二零二零年六月三十日止六個月(未經審核)
(以美元為單位)

18. 關聯方交易

於二零二零年六月三十日，應收關聯公司款項291,000元(二零一九年十二月三十一日：390,000元)已計入簡明綜合財務報表附註14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291,000元(截至二零一九年六月三十日止六個月：377,000元)。

於二零二零年六月三十日，應付一名董事Tan Sri Dr Chen Lip Keong款項1,677,000元(二零一九年十二月三十一日：1,906,000元)已計入簡明綜合財務報表附註15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。

19. 或然負債

除附註7所述額外責任付款外，於二零二零年六月三十日概無其他或然負債。

20. 期後事件

於二零二零年七月六日，本公司發行本金總額350,000,000元於二零二四年七月六日到期的二零二四年優先票據。二零二四年優先票據按年利率7.95%計息，自二零二一年一月六日起在每年一月六日及七月六日每半年支付。二零二四年優先票據於新加坡證券交易所有限公司上市及不得轉換為本公司股份。

有關二零二四年優先票據的詳情，請參閱本公司日期為二零二零年六月二十二日、二零二零年六月二十四日及二零二零年七月六日的公告。