



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



2024

中期報告







目錄

	頁次
公司資料	4
投資者關係	5
財務摘要	6
主席報告	7
管理層討論及分析	11
權益披露	26
有關柬埔寨投資風險的獨立審閱	31
企業管治及其他資料	35
簡明綜合收益表	40
簡明綜合全面收益表	41
簡明綜合財務狀況表	42
簡明綜合權益變動表	44
簡明綜合現金流量表	46
簡明綜合財務報表附註	47



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(股份代號：3918)。金界控股是在柬埔寨經營業務的首家上市公司，以及首家在聯交所進行首次公開招股的博彩類公司。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

曾羽鋒(行政總裁)

Philip Lee Wai Tuck(執行副主席)

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)

Lim Mun Kee

Leong Choong Wah

提名委員會

Michael Lai Kai Jin(主席)

Lim Mun Kee

Leong Choong Wah

反洗黑錢活動監督委員會

Timothy Patrick McNally(主席)

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

(註冊公眾利益實體核數師)

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

投資者關係

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本公司股東(「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集團業務的財務資料及其他資料。歡迎查詢本集團業務，本公司將及時解答。

上市

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

二零二四年中期報告

本中期報告的中英文版現已刊登於香港交易及結算所有限公司網站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

曾羽鋒

酒店行政總裁

Chen Yiy Hwuan

財務總監

張競文

投資者關係主管

蔡舒源，董事總經理

投資者關係(北美及歐洲)

Kevin Nyland，副總裁

公司網址

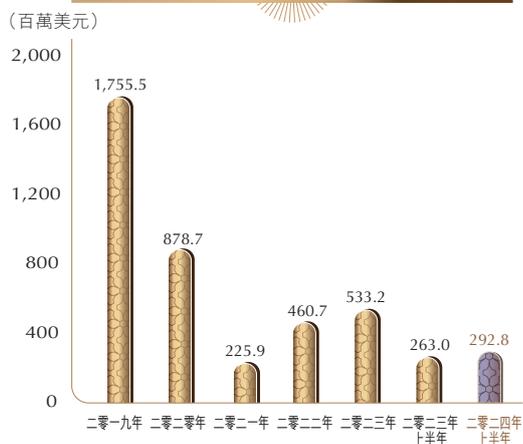
www.nagacorp.com

股份資料

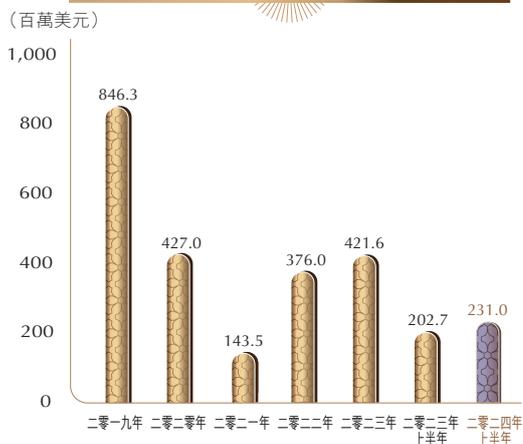
每手買賣單位：2,000股股份
於二零二四年六月三十日已發行股份：
4,422,990,160股股份

財務摘要

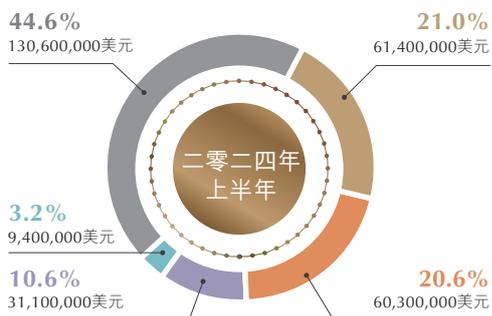
收入



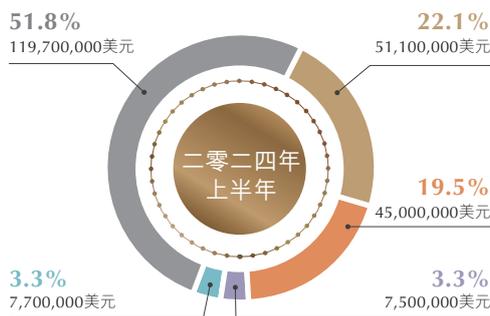
毛利



收入 (292,800,000美元)

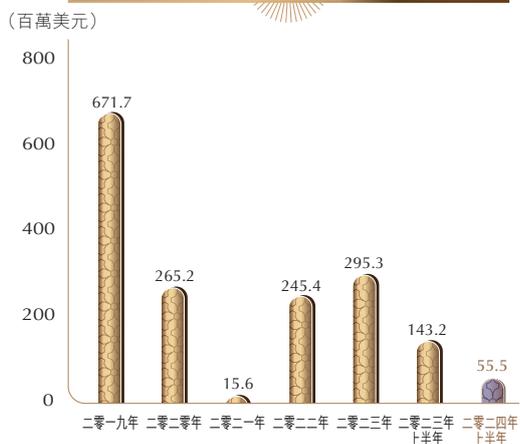


毛利 (231,000,000美元)

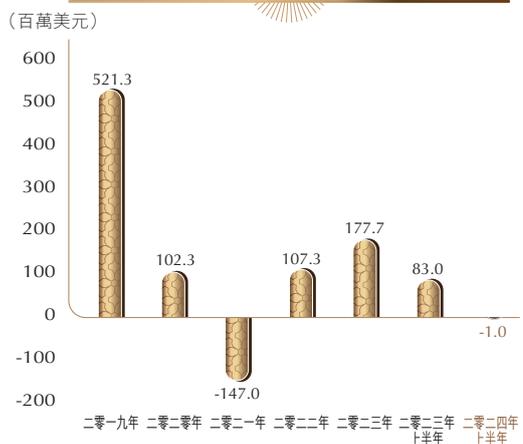


■ 中場：大廳賭桌
 ■ 中場：電子博彩機
 ■ 高端貴賓市場
 ■ 轉介貴賓市場
 ■ 非博彩

EBITDA (非國際財務報告準則會計準則計量)



純利/淨虧損



主席報告



Timothy Patrick McNally
主席

致各位股東：

我們欣然報告，金界控股於截至二零二四年六月三十日止六個月（「該期間」或「二零二四年上半年」）的業務持續復甦，為股東帶來不俗的營運及財務業績。本集團錄得淨虧損 1,000,000 美元，乃主要由於有關本集團位於俄羅斯海參崴的博彩及度假村項目（「海參崴項目」）的非現金減值虧損 89,100,000 美元。剔除這一確認的資產減值虧損外，本公司純利為 88,100,000 美元，EBITDA（非國際財務報告準則會計準則計量）則為 144,600,000 美元，較去年同期分別增長 6.2% 及 1.0%。我們的業務發展勢頭強勁，令我們的營業額得以在該地區的旅遊業繼續發展時持續回升。我們相對平穩的表現反映了到訪 NagaWorld 的休閒及商務旅客人數逐步恢復，同時，穩定的國內外籍人士市場亦被證明為一項可自我維持的業務，使金界控股成為達致持續盈利的區域領先博彩公司之一。

我們的營業額及營運業績歸因於下列因素：

業務持續復甦及增長趨勢

我們的良好業績歸因於穩固的商業戰略及觸覺、營運及執行效率，以及前來柬埔寨開展業務和進行投資的旅客人數持續增長，進一步加強企業向該國的遷移。NagaWorld 繼續從持續遷移至東南亞國家聯盟（「東盟」）及柬埔寨的企業中獲益。我們繼續受惠於柬埔寨本土市場增長的同時，外國資本及更多外籍人士流入柬埔寨有助我們的市場得以持續發展，這已被證明是一項可自我維持的業務。

到訪柬埔寨的國際旅客及直航航班持續增加

旅遊業復甦極大促進了柬埔寨經濟回升，國際旅客持續回歸加強了經濟復甦並刺激增長。柬埔寨皇家政府(「柬埔寨皇家政府」)積極提升每週前往柬埔寨航班班次，復甦旅遊業並維持柬埔寨作為有競爭力、可持續發展且具包容性的全球旅客目的地。今年上半年，有幾家新的航空公司和航線進入柬埔寨，包括每週7班從迪拜和卡塔爾直飛的航班以及每週4班從印度直飛的航班。航班的恢復對於柬埔寨經濟及旅遊業而言是一個令人鼓舞的跡象，柬埔寨預計將於二零二五年前全年吸引國際遊客7,000,000人次，超過二零一九年疫情前的6,600,000人次的水平。我們預期遊客數量在二零二四年及二零二五年會好轉，這是柬埔寨皇家政府推動的國家間聯合舉措的成果。

於二零二四年上半年，到訪柬埔寨的國際遊客人數總計達3,200,000人次，這主要受惠於休閒及商務旅客逐漸回歸，恢復率達二零一九年同期的94.8%，令人鼓舞。事實上，今年第二季度的國際遊客數量比二零一九年同期高出8%。全球旅遊業復甦前景良好，柬埔寨旅遊業亦呈現顯著復甦。國際遊客的持續蜂擁而來促進所有行業的社會經濟活動。

外國直接投資繼續支持柬埔寨經濟及增長

儘管全球仍然存在不明朗因素，但在外國直接投資(「外國直接投資」)流入的推動下，柬埔寨仍為外國投資者及企業最有利的投資目的地之一。根據發展理事會的資料，於二零二四年上半年，柬埔寨吸引了價值3,200,000,000美元的投資項目，幾乎是去年同期所錄得的投資額的兩倍，其中中國(作為柬埔寨的共同戰略夥伴)為最大的外國投資者，貢獻43%的外國直接投資總額。泰國亦仿效中國，成為柬埔寨的重要外國直接投資貢獻國家。來自泰國的外國直接投資的增長與來自該國的遊客及商務旅客人數大幅上漲相符。過去十年，流入柬埔寨的外國直接投資迅速增長，即使於疫情期間仍保持相對穩健。柬埔寨皇家政府不斷實施改革以克服挑戰，並吸引更多外國直接投資，以實現持續增長及支持國家發展的目標。

柬埔寨作為亞太地區最大外國直接投資目的地的吸引力可歸因於其戰略地理位置、熟練且不斷改善的勞動力及自由的投資環境。促進柬埔寨與該地區其他國家之間穩健的雙邊關係的承諾將鼓勵更多企業在柬埔寨擴充業務，從而增加商業考察及企業遷移。

柬埔寨政局持續穩定

鑒於柬埔寨政局及社會持續穩定，柬埔寨復甦的上升趨勢預期將延續，遊客蜂擁而來、商務造訪以及預期流入國內的外國直接投資激增，使得國內外籍人口不斷增長。我們相信，隨著旅遊業持續復甦，到訪旅客不斷增加，NagaWorld作為金邊唯一的綜合度假村將從中受益。

可持續性發展及環境、社會及管治表現

NagaWorld Kind Hearts (本公司的企業社會責任「企業社會責任」部門)為一項長期致力改善柬埔寨的社區的公司舉措。此企業社會責任部門已推行逾688項專注於加強教育、社區參與、體育發展及推廣良好的環境保護實踐，員工參與時間約為37,000小時。

我們相信，教育為柬埔寨持續發展的根基。NagaWorld Kind Hearts於過去兩年持續開展兒童教育扶持活動，向柬埔寨各地學校提供學習材料及其他教育課程。柬埔寨教育、青年和體育部對NagaWorld Kind Hearts於柬埔寨教育領域的卓越貢獻及積極影響給予高度認可，並向NagaWorld頒發嘉許獎狀及獎牌。

NagaWorld認為我們的責任不限於附近的社區，並積極致力於在柬埔寨實現聯合國可持續發展目標。通過我們穩健的環境、社會及管治（「環境、社會及管治」）舉措，致力配合政府的可持續發展願景，其中包括我們參與及支持有關主要里程碑事件，例如柬埔寨為二零二二年東盟峰會及二零二三年東南亞運動會的主辦國。NagaWorld為第一家與柬埔寨國家奧委會達成贊助關係的公司，自二零一一年堅定不移地提供支持。該合作夥伴關係包括對東南亞運動會、亞運會及奧運會提供支持。我們將繼續堅定地致力於為所有人創造更美好的未來，並期待在實現此重要目標方面不斷取得進展。

強韌、穩固的增長策略

於本年度上半年，所有業務營運分部業績持續增長，收入均呈上升趨勢。具體而言，中場業務持續平穩增長，這歸因於相當規模的外籍社區群體、來自東盟的遊客及光顧NagaWorld娛樂消閒活動的商務旅客數量回升。值得注意的是，今年第二季度中場的營業額為自二零二一年第三季度該物業重啟業務以來的最高水平。隨著區內業務環境很大程度上經歷了新型冠狀病毒疫情後的經濟復甦，中場區的客流量持續逐步穩定增長。我們相信本公司於充滿挑戰的復甦環境中的自我維持的業務賦予我們獨一無二的優勢及競爭地位。

主席報告

NagaWorld Rewards 忠誠計劃繼續使本公司能夠了解客戶情況，進行針對性的市場推廣及推出客戶發展措施，以增加光顧次數和提高博彩消費額。

於本年度，貴賓市場(高端及轉介)的收入增加2.3%，主要由於柬埔寨現有外籍人士的光顧及商務造訪的步伐加快。

展望未來，我們相信市場前景樂觀。隨著旅客蜂擁而來、商務造訪以及預期在國內的外國直接投資激增，使得投資者數量增加及國內外籍人口不斷增長，柬埔寨有望繼續其復甦的上升趨勢。國際貨幣基金組織(「國際貨幣基金組織」)預計，柬埔寨今年將成為東盟增長最快的經濟體之一。預計二零二四年柬埔寨的國內生產總值(「國內生產總值」)增長率為6.0%，二零二五年為6.1%。同時，新金邊德崇國際機場預期將於二零二五年前營運，將於新機場開通新航線和目的地時促進該國的經濟增長及基礎設施提升。

我們相信，隨著尋求具競爭力的價格及價值以體驗娛樂消閒及奢華生活的客戶不斷增加，NagaWorld作為金邊唯一的綜合度假村將從該等旅客中受惠。我們對長遠前景保持樂觀，並相信前景將保持穩定。

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。二零二四年上半年亦不例外。我們將繼續作為一家優秀的企業公民，並努力追求卓越，以堅守於該國的責任。

企業管治

金界控股已委聘獨立專業公司每半年檢討本集團的內部監控措施，特別是針對反洗黑錢。有關獨立專業公司將出具其檢討結果報告，詳情將載於本公司截至二零二四年十二月三十一日止年度之年報。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

本公司董事(「董事」)會(「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，二零二四年八月二十七日

管理層討論及分析

市場概覽

根據國際貨幣基金組織的數據，在新興市場經濟體表現高於預期的推動下，全球經濟保持彈性，穩步增長，通脹持續放緩。全球通脹率預計將由二零二三年的6.8%穩步下降至二零二四年的5.9%及二零二五年的4.5%（資料來源：國際貨幣基金組織－世界經濟展望，二零二四年四月）。透過經濟的快速增長，柬埔寨在新柬埔寨皇家政府的有效領導以及旅遊及貿易等各行業強勁復甦的支持下，作為東盟增長最快的經濟體之一，引領東盟的增長預測，並於二零二四年在亞洲排名第三（資料來源：《高棉時報》，二零二四年四月八日）。預計柬埔寨的實質國內生產總值於二零二四年增長6.0%及於二零二五年增長6.1%（資料來源：國際貨幣基金組織－世界經濟展望，二零二四年四月）。

本集團的整體財務業績及表現歸因於下列因素：

(a) 業務穩定復甦及增長軌跡

本集團於該期間的業務量錄得穩定復甦，反映出隨著柬埔寨旅遊業逐步恢復，NagaWorld的休閒及商務訪客量持續回升，加上穩定的國內市場已被證明為一項可自我維持的業務。

中場的日均營業額由10,000,000美元按年（「按年」）增長5.7%至10,500,000美元，較截至二零一九年十二月三十一日止疫情前財政年度（「二零一九財年」）恢復87.2%。這一增長主要歸因於NagaWorld的訪客人數穩定且不斷增長及平均業務量增加，彰顯由相當龐大的外籍社區群體組成的國內市場的復原力。而經金邊國際機場抵達柬埔寨的國際遊客人數回升，於二零二四年上半年恢復至二零一九年同期疫情前的76.9%。

於二零二四年上半年，高端貴賓客戶的人均轉碼按年增長約11.6%。二零二四年上半年的高端貴賓市場的日均轉碼恢復至二零一九財年疫情前水平的82.6%。這一表現乃由於商務旅客重返柬埔寨及一些過往轉介貴賓客戶持續轉為直接高端貴賓客戶所致。本集團觀察到，商務旅客通常消費能力較強且多次長時逗留。

於該期間，中場及高端貴賓市場合共分別貢獻本集團博彩總收入（「博彩總收入」）及毛利約89.0%及93.4%。

管理層討論及分析

儘管轉碼趨勢有所減緩，但於該期間轉介貴賓市場收入仍錄得按年增長17.6%，主要受惠於3.8%勝出率的增長。二零二四年第二季度（「二零二四年第二季度」）的日均轉碼按季增長33.3%至5,100,000美元。這主要歸因於休閒及商務旅客陸續重返，為探尋高品質的娛樂項目而光顧NagaWorld。本集團將繼續採取戰略工作，物色知名度高的轉介貴賓中介並與之合作。

(b) 旅遊業復甦促進柬埔寨經濟增長及全球吸引力與日俱增

旅遊業的復甦在柬埔寨經濟復甦中發揮了重要作用，國際遊客的穩步增長促進了經濟復甦並刺激了經濟增長。柬埔寨皇家政府一直積極振興旅遊業，加強恢復航班載客量，並將柬埔寨轉變為一個具有競爭力、可持續性及包容性的全球旅遊目的地。柬埔寨旅遊部（「旅遊部」）旨在將柬埔寨重新定位為全球領先的旅遊目的地。於二零二四年七月，旅遊部成立了由15個公共及私營機構組成的柬埔寨旅遊營銷及推廣委員會（Cambodia Tourism Marketing and Promotion Board）（「柬埔寨旅遊委員會」），其負責帶頭開展國際營銷工作，以吸引遊客前往柬埔寨的主要景點。於成立柬埔寨旅遊委員會後，柬埔寨皇家政府為促進旅遊採取多項舉措，包括批准50,000,000美元的預算用於在未來兩年吸引更多國際遊客前往柬埔寨（資料來源：《東華日

報》，二零二四年七月十三日）。該筆獲分配預算將用於宣傳柬埔寨旅遊資源、加強海外推廣活動及進一步擴大國際旅遊市場（資料來源：《中國新聞》，二零二四年七月二十七日）。柬埔寨與泰國於二零二四年七月召開的第三次旅遊合作部長會議上，兩國達成了包括「兩國同遊」活動在內的五項重要合作，促進了優質旅遊及旅遊投資（資料來源：《高棉時報》，二零二四年七月二日及二十日）。二零二四年二月二十八日，旅遊部宣佈柬埔寨再次被著名的世界旅遊大獎評選為二零二三年亞洲重要文化旅遊目的地，彰顯其獨特的吸引力。該項傑出成就突顯了柬埔寨對文化及旅遊業的卓越貢獻（資料來源：《高棉時報》，二零二四年二月二十九日）。

於二零二四年上半年，到訪柬埔寨的國際遊客人數總計達3,200,000人次，這主要受惠於休閒及商務旅客逐步回歸，恢復率達二零一九年同期的94.8%，令人鼓舞。此外，二零二四年第二季度的國際遊客超過二零一九年第二季度（「二零一九年第二季度」）（疫情前的高峰年度）8.4%。就此而言，商務旅遊顯著提升，於二零二四年上半年達到疫情前水平的93.8%，此絕大部分受惠於來自越南及泰國的跨境旅遊。儘管來自中國的訪客人數仍然滯後，但已有加速恢復的跡象，來自中國的季度訪客由二零二四年第一季度的27.8%（189,961人次）

(相較二零一九年第一季度的683,436人次)恢復至二零二四年第二季度的32.7%(199,399人次)(相較二零一九年第二季度的609,050人次)(資料來源：旅遊部)。

為滿足日益增長的旅遊需求，大部分航空公司已恢復服務並開設直航柬埔寨的新航班。截至二零二四年八月十五日，每週直航柬埔寨的國際航班有486班，其中327班來自東南亞及123班來自廣州、深圳、上海、昆明、廈門、北京、南寧、成都、長沙、重慶、鄭州、南通、海口、三亞、澳門、台北及香港等大中華區城市(資料來源：柬埔寨機場、航空公司網站、本公司內部數據)。隨著更多航空公司加入市場(包括每週7班次分別來自迪拜、卡塔爾及每週4班次來自印度的直航航班)以及現有營運商擴充業務，與二零一九年疫情前水平相比，來自東南亞、韓國及大中華區的每週直航柬埔寨的航班總數已分別恢復至約72.3%、66.7%及29.6%。該等增加的航班使得抵達金邊國際機場的國際遊客於二零二四年上半年恢復至疫情前水平的76.9%。

於二零二四年，部分成功新開通直航柬埔寨的國際航班(包括從迪拜、卡塔爾及印度起飛的航班)將縮短旅途時間，使旅行更為可行和頻密。直航的開通將進一步促進各國之間的關係，促進經濟、旅遊和貿易聯繫(資料來源：《高棉時報》，二零二四年五月二十一日)。

NagaWorld作為金邊唯一的綜合度假村，繼續從旅遊業的持續復甦中受益，帶來更多的客流量。隨著經濟持續擴張，NagaWorld可充分利用蜂擁而來的休閒和商務遊客，增強其作為休閒和商務活動首選目的地的地位。

(c) 外國直接投資擴張和全球貿易多元化促進柬埔寨經濟增長和繁榮

於二零二四年五月十六日，穆迪評級將其對柬埔寨的展望升級為穩定，反映了柬埔寨在貿易逆差收窄、旅遊業逐漸復甦和外國直接投資流入的情況下外部地位的改善(資料來源：穆迪評級信用意見(Moody's Ratings Credit Opinion)，二零二四年五月十六日及二十三日)。此外，穆迪評級及標準普爾全球分別於二零二四年六月六日及二零二四年八月六日將本公司前景調整為穩定(資料來源：穆迪評級信用意見，二零二四年六月六日；標準普爾全球信用調查(S&P

Global Credit Research) , 二零二四年八月六日)。柬埔寨繼續被定位為外國投資者和企業的主要新興投資目的地，經濟不斷增長、基礎設施現代化和快速城市化。根據FDI Intelligence的《二零二四年外國直接投資突出觀察名單》，柬埔寨在二零二四年投資勢頭最強勁的十大新興市場中排名第一，預計將成為東南亞增長最快的經濟體。該排名歸因於柬埔寨穩健而持續的國內生產總值增長、低通脹率和外國直接投資的快速擴張(資料來源：《高棉時報》，二零二四年五月二十二日)。根據柬埔寨發展理事會的資料，二零二四年上半年，隨着總額為3,200,000,000美元的新項目和擴建項目獲批，該國投資項目激增，幾乎是去年同期投資的兩倍，其中中國仍然是柬埔寨最大的貿易夥伴，佔該國總投資的42.6%(資料來源：《高棉時報》，二零二四年七月八日)。

柬埔寨皇家政府推出了各種舉措，以加強與主要國家的雙邊貿易，特別是中國、泰國和韓國。近年來，泰國緊隨中國的步伐，成為柬埔寨重要的外國直接投資貢獻者。作為柬埔寨－韓國自由貿易協定簽署後的首要工作之一，韓國也正在商談促進兩國之間的貿易，使韓國投資者更容易在該國投資(資料來源：《高棉時報》，二零二四年五月十八日)。根據最近的一篇文章，韓國認為柬埔寨是東盟國家中最有利於投資的國家(資料來源：《高棉時報》，二零二四年五月二十日)。來自泰國和韓國的外國直接投資的增加與二零二三年兩國休閒和商務旅遊的顯著增長相一致，該增長已經超

過了疫情前的水平。柬埔寨作為亞太地區最大外國直接投資目的地的吸引力可歸因於其戰略地理位置、熟練且不斷改善的勞動力以及自由的投資環境。促進柬埔寨與該地區其他國家之間強勁的雙邊關係的承諾將鼓勵更多的企業在柬埔寨擴張，導致商業訪問和企業遷移的增加。

自二零二二年一月加入區域全面經濟夥伴協定以來，柬埔寨繼續從自由貿易、更廣大的市場以及貿易和外國直接投資增加中受惠。這些貿易協定在加強成員國之間的外交關係、促進了一個更為一體化和互聯互通的地區及簡化旅行限制至關重要，從而促進了商務和休閒旅遊。柬埔寨出口市場目的地的多元化與貿易額的大幅增長相一致，於二零二四年上半年達到16,900,000,000美元，按年增長14.2%(資料來源：《高棉時報》，二零二四年七月二十日)。隨着柬埔寨繼續借助這些貿易協定的裨益，準備通過吸引新的外國直接投資和尋求加強其在該地區影響力的企業，進一步擴大和多樣化其市場覆蓋範圍，以支持長期經濟增長。

(d) 維持充足的流動資金和審慎的債務管理

截至二零二四年六月三十日，本集團的現金和存款為570,800,000美元。於二零二四年五月三十一日，本公司提取了ChenLipKeong Capital Limited（「CLK Capital」）（其由SAKAI PRIVATE TRUST COMPANY PTE. LTD.（「The Sakai Trustee」）以The Sakai Trust受託人的身份直接全資擁有，而The Sakai Trust為本公司的控股股東）提供的70,000,000美元股東貸款，以清償二零二四年七月六日到期的未贖回7.95%優先票據（「二零二四年優先票據」）。隨後，本公司悉數償還了二零二四年優先票據未償還本金額472,200,000美元及截至到期日應計的利息。於二零二四年優先票據悉數償還後，除未償還股東貸款外，本公司沒有任何債務責任。

(e) 港股通下增持股權繼續提升股票流動性

自二零二三年三月十三日被納入港股通交易以來，透過滬港通及深港通買賣本公司股份一直處於上升趨勢。截至二零二四年八月十五日，通過互聯互通計劃持有的股權總數為43,300,000股股份，佔已發行股份總數的0.97%。這表明互聯互通計劃成功吸引了更多中國內地投資者在上海證券交易所和深圳證券交易所買賣本公司股票。作為唯一一家具備港股通交易資格的外國博彩營運商，本公司相信，通過接觸中國內地龐大的國內投資者群體，其股票流動性將繼續提高。

(f) 企業社會責任舉措和企業層面的績效

NagaWorld堅定不移地致力於為社區帶來積極影響。本公司的企業社會責任部門NagaWorld Kind Hearts為一項草根階層計劃，以長期致力改善柬埔寨的社區為宗旨。自二零一四年以來，NagaWorld已舉辦逾688項專注於加強教育、社區參與、體育發展及環境保護的活動，員工參與時間約為37,000小時。

NagaWorld意識到其責任已延展至社區以外，並積極致力於在柬埔寨實現聯合國可持續發展目標。通過我們穩健的環境、社會及管治舉措，致力配合柬埔寨皇家政府的可持續發展願景。NagaWorld仍堅定不移地致力於為所有人創造更美好的未來，並期待在實現此重要目標方面不斷取得進展。

本公司相信投資教育乃投資一個國家的未來。NagaWorld Kind Hearts致力於透過各項企業社會責任舉措為其社區創造可持續的變革。NagaWorld Kind Hearts已於學校、非政府組織及社區啟動文具套裝分派項目，亦組織「廢物或寶藏(Trash or Treasure)」站，以建立兒童對正確垃圾分類的認識。於該期間內，

管理層討論及分析

超過700名學生自該項目受益。此外，本公司的消防安全意識倡議已吸引多個社區共逾288位參與者，並捐獻約9個滅火器，以加強安全措施。

NagaWorld提倡環境保護意識，秉承一貫致力創建便利旅遊目的地及提高人們對環境問題的認識。NagaWorld參與全球最大規模的草根階層活動「地球一小時」，以引起公眾對地球所面臨的最重要問題的關注。自二零一七年以來，NagaWorld支持「製皂希望」項目，通過從垃圾堆填區回收已使用的酒店肥皂轉為產品，此舉同時為弱勢社群帶來替代生計並提高衛生水平。迄今為止，已有逾1,660公斤的肥皂被回收並分發予725個家庭，推動了減廢、可持續發展及個人衛生意識。

NagaWorld在二零二四年亞洲企業社會責任獎(AREA)中獲得了人力投資、社會賦權和綠色領導力類別的最高榮譽。本公司就其「成功培訓」和「參與增長」計劃在員工發展和參與方面的承諾得到認可，這些計劃極大地改善了員工的工作生活。在社會賦權和綠色領導力類別中，NagaWorld Kind Hearts一直是眾多計劃的驅動力，所有這些計劃都旨在根據「我們為柬埔寨服務」的座右

銘產生有意義的影響。這三重榮譽是在NagaWorld最近連續第四年在第十六屆全球企業社會責任與環境、社會及管治峰會及頒獎典禮™上獲得「柬埔寨最佳」白金獎之後獲得。這些榮譽標誌著NagaWorld的另一個重要里程碑，突出了其通過企業社會責任和環境、社會及管治計劃在人力資本發展和社區賦權方面的堅定承諾。

在企業層面，於二零二四年六月，本公司憑藉其卓越的領導能力及投資者關係方面的傑出成就，獲國際權威財經雜誌《機構投資者》評選為中小型股企業類別及亞洲區(中國內地除外)類別中的「最佳榮譽企業」以及亞洲區(日本除外)中的「榮譽企業」，包括博彩及酒店類別中的「最佳投資者關係」、「最佳投資者關係團隊」、「最佳首席財務官」、「最佳投資者關係專員」、「最佳整體環境、社會及管治」及「最佳公司董事會」。該評選為《機構投資者》二零二四年亞洲區(日本除外)公司管理團隊榮譽企業調查(由買方和賣方金融界投票選出)的一部分，該排名被公認為表揚全球金融行業卓越成就的業界基準。

本公司致力為所有持份者創造長遠價值，精益求精，確保業務的可持續增長。

業務回顧

表1：表現摘要

下表載列本集團該期間及二零二三年上半年之表現摘要：

	二零二四年 上半年	二零二三年 上半年	增加／ (減少)
	千美元	千美元	%
中場：大廳賭桌			
－ 按押籌碼	659,914	549,693	20
－ 勝出率	19.8%	17.8%	
－ 收入	130,616	98,030	33
中場：電子博彩機(「電子博彩機」)			
－ 投入金額	1,254,892	1,251,857	0
－ 勝出率	7.3%	7.5%	
－ 收入	61,334	64,896	(5)
高端貴賓市場			
－ 轉碼	1,807,646	2,047,303	(12)
－ 勝出率	4.0%	3.7%	
－ 收入	60,336	62,932	(4)
轉介貴賓市場			
－ 轉碼	819,561	938,421	(13)
－ 勝出率	3.8%	2.8%	
－ 收入	31,105	26,452	18
博彩總收入	283,391	252,310	12
博彩淨收入	243,801	212,363	15

管理層討論及分析

中場(大廳賭桌及電子博彩機)

於該期間，本公司注意到中場的大廳賭桌及電子博彩機的營業額持續上升，較去年同期分別增長20.1%及0.2%。營業額的上升歸因於相當龐大的外籍社區群體、東盟旅客以及在一定程度上，光顧NagaWorld的娛樂消閒活動的中國旅客數量回升。隨著業務環境開始恢復正常，中場區的客流量持續逐步增長及復甦。

NagaWorld Rewards 忠誠計劃繼續使本集團能夠了解其客戶的情況，並據此進行針對性的市場推廣和推出客戶發展計劃，以增加光顧次數並提高博彩消費額。

高端貴賓市場

於該期間，高端貴賓市場的轉碼按年減少11.7%至1,800,000,000美元(於二零二三年及二零二二年分別錄得年度增長46.5%及141.7%後)，勝出率上升至4.0%。這為高端貴賓市場於該期間帶來60,300,000美元的收入，按年減少4.1%。

轉介貴賓市場

於該期間，轉介貴賓市場分部的轉碼按年減少12.7%至819,600,000美元，勝出率上升至3.8%。這為轉介貴賓市場於該期間帶來31,100,000美元的收入，按年增長17.6%。

非博彩－酒店、餐飲及娛樂

於該期間，非博彩收入按年減少12.6%，乃主要由於酒店住房入住率下降。

收入及毛利分析

表 2(a)

二零二四年上半年	收入		毛利		毛利率
	百萬美元	%	百萬美元	%	%
中場	192.0	66	170.8	74	89
高端貴賓市場	60.3	20	45.0	20	75
轉介貴賓市場	31.1	11	7.5	3	24
非博彩	9.4	3	7.7	3	82
總計	292.8	100	231.0	100	79

表 2(b)

二零二三年上半年	收入		毛利		毛利率
	百萬美元	%	百萬美元	%	%
中場	162.9	62	144.6	71	89
高端貴賓市場	62.9	24	43.7	22	69
轉介貴賓市場	26.5	10	6.3	3	24
非博彩	10.7	4	8.1	4	76
總計	263.0	100	202.7	100	77

於該期間，本集團錄得毛利231,000,000美元。由於來自中場的收入貢獻及高端貴賓市場的勝出率均有增加，毛利率增長至79%（截至二零二三年六月三十日止六個月：77%）。中場繼續保持89%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84,900,000美元，按年增加23,600,000美元或39%。

管理層討論及分析

融資成本

於該期間，利息資本化後，本集團就所發行的二零二四年優先票據之利息開支及交易成本而產生融資成本10,100,000美元(截至二零二三年六月三十日止六個月：10,900,000美元)。二零二四年優先票據的進一步詳情請參閱簡明綜合財務報表附註16。

虧損淨額

於該期間，股東應佔虧損淨額或虧損淨額為1,000,000美元(截至二零二三年六月三十日止六個月：純利83,000,000美元)。剔除海參崴項目的非現金資產減值影響虧損89,100,000美元後，本公司於二零二四年上半年將錄得純利88,100,000美元。

二零二四年上半年的每股基本虧損為0.02美仙(0.16港仙)及二零二三年上半年的每股基本盈利為1.88美仙(14.57港仙)。

財務回顧

資產抵押

於二零一四年十二月，根據有關海參崴項目的投資協議(「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。此款項作為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，以便為投資協議項下規定由同一間銀行所簽發的銀行擔保提供抵押。

舊承兌票據已於二零二三年一月三十日屆滿日悉數變現及取消。其後，由另一銀行發行400,000,000盧布(約5,726,000美元)新承兌票據，為根據投資協議要求發行銀行擔保提供抵押。

或然負債

於頒佈博彩法之前，金界有限公司每月向柬埔寨經濟財政部(「經濟財政部」)支付博彩及非博彩責任付款。除過往年度的已支付款項外，額外責任付款(如有)視乎今後於此方面的發展及經濟財政部指示而定。除額外責任付款外，於二零二四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。

流動資金、財務資源及資產負債水平

於二零二四年六月三十日，本集團的現金及銀行結餘(包括受限制的銀行結餘及定期存款)總額為570,800,000美元(二零二三年十二月三十一日：367,600,000美元)。現金及銀行結餘主要以美元計值。

於二零二四年六月三十日，本集團的流動負債淨額為82,800,000美元(二零二三年十二月三十一日：243,700,000美元)。於二零二四年六月三十日，本集團的資產淨值為2,000,000,000美元(二零二三年十二月三十一日：2,000,000,000美元)。

於二零二四年六月三十日，本集團的未贖回二零二四年優先票據的賬面值為472,100,000美元(二零二三年十二月三十一日：471,000,000美元)。

於二零二四年六月三十日，本集團的資產負債水平(以負債總額減現金及銀行結餘(包括受限制的銀行結餘及定期存款)除以權益計算)並不適用，原因為本集團的現金及銀行結餘(包括受限制的銀行結餘及定期存款)超過本集團債務(二零二三年十二月三十一日：5.1%)。

資本及儲備

於二零二四年六月三十日，本公司擁有人應佔資本及儲備為2,000,000,000美元(二零二三年十二月三十一日：2,000,000,000美元)。

員工

於二零二四年六月三十日，本集團合共聘用6,015名僱員(二零二三年十二月三十一日：6,038名)，駐柬埔寨、中國、香港、馬來西亞、新加坡、泰國、美國及俄羅斯工作。該期間的薪酬及員工成本為51,400,000美元(截至二零二三年六月三十日止六個月：39,300,000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及股份獎勵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13,800,000美元(於二零二三年十二月三十一日)減少至7,700,000美元(於二零二四年六月三十日)。

於該期間，本集團審慎計提減值虧損撥備5,500,000美元(截至二零二三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。

管理層討論及分析

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。

非國際財務報告準則會計準則計量

本公司亦根據EBITDA用作額外財務計量評估經營表現，以為我們根據國際財務報告準則會計準則呈列的綜合財務報表提供補充資料。我們認為，透過撇除我們管理層認為並不代表我們經營表現的項目的潛在影響，有關非國際財務報告準則會計準則計量便於比較各期間的經

營表現。我們認為，有關計量以協助管理層的另一方式為投資者及其他人士提供有用資料，協助彼等了解及評估我們的綜合經營業績。EBITDA並無國際財務報告準則會計準則所訂明的標準涵義，因此未必可與其他發行人呈列的類似財務資料進行比較。使用有關非國際財務報告準則會計準則計量作為分析工具存在局限性，不應被視為獨立於我們根據國際財務報告準則會計準則所呈報的經營業績或財務狀況或將其視作可用於分析我們經營業績或財務狀況的替代工具。

下表呈列本公司擁有人應佔(虧損)/溢利與EBITDA之間的對賬：

	截至 二零二四年 六月三十日止 六個月	截至 二零二三年 六月三十日止 六個月
	千美元	千美元
本公司擁有人應佔(虧損)/溢利	(963)	82,974
所得稅	117	123
融資成本	10,144	10,883
折舊		
— 自用資產	41,986	45,014
— 使用權資產	2,841	2,861
賭場牌照溢價攤銷	1,358	1,358
EBITDA	55,483	143,213

報告期後事項

於二零二四年優先票據於二零二四年七月六日到期後，本公司悉數償還二零二四年優先票據的尚未償還本金額472,200,000美元及截至到期日的應計利息。

除上文所披露者外，自該期間末至本中期報告日期止概無發生主要期後事項。

可持續發展與環境、社會及管治

於二零二四年四月十九日，聯交所於公開諮詢後刊發符合國際財務報告準則會計準則S2號—氣候相關披露(「國際財務報告準則S2號」)的新氣候規定。從二零二五年一月一日或之後開始的財政年度，上市公司必須根據新氣候規定或聯交所證券上市規則(「上市規則」)附錄C2(前稱附錄二十七)所載環境、社會及管治守則D部分進行報告。為解決公司準備情況和數據可用性方面的問題，聯交所採納分階段方法和實施寬免，以幫助上市公司採用新氣候規定(資料來源：聯交所，二零二四年四月十九日)。聯交所是世上首批採用國際財務報告準則可持續性準則(亦稱為國際可持續發展準則理事會(ISSB)準則)的交易所，與代表全球GDP一半以上的20多個司法管轄區共同在其法律或監管框架中部分或全部採用ISSB準則(資料來源：國際財務報告準則，二零二四年五月二十八日)。國際財務報告準則的可持續性準則包括國際財務報告準則S1號和國際財務報告準則S2號，這些準則旨在建立一種通用語言，讓公司能夠傳達與可持續發展相關的風險和機遇。

《環境和自然資源守則》於二零二四年六月二十八日發佈，旨在整合柬埔寨各政府部門和職能的環境法律和法規，作為加強柬埔寨可持續生計和發展的環境保護、保育及恢復自然資源、生物多樣性及生態功能的參考指南(資料來源：《高棉時報》，二零二四年七月一日)。隨着柬埔寨的氣溫在二零二四年四月和五月達到170年來最高水平，本集團意識到自然氣候不斷惡化及其可能轉化為業務風險的潛在影響(資料來源：彭博社，二零二四年四月二十九日)。

為此，本集團通過其氣候相關財務披露協調工作組(TCFD)進行氣候風險評估，以持續監測氣候變化對其業務和持份者的影響。此外，於二零二四年二月，董事會批准了以下措施，將本集團的環境承諾提升到更高水平：(i)建立了可持續發展管治架構；(ii)為碳排放、用電、用水及廚餘設定二零三零年環境目標；及(iii)採納了一項環境政策。

於二零二四年六月，董事會及高級管理層參加了由外部顧問舉辦的培訓研討會，以了解可持續發展和可持續發展報告方面的全球和監管發展，並了解如何進一步推進本集團的減碳工作。

管理層討論及分析

項目的最新情況及前景

Naga 3項目的最新情況

Naga 3項目的地基及地下樓層的結構工程已大致竣工，清理、清潔及執漏工作正在進行中，預計將於二零二四年第四季度前全部完成。

海參崴項目的最新情況

誠如本公司二零二二年三月三日的公告所披露，因不可抗力事件，本公司暫停履行海參崴項目的投資協議項下之責任。因此，海參崴項目的開發將無限期暫停，直至情況明朗為止。

於該期間，本集團就有關海參崴項目的物業、機器及設備及建設預付款項確認減值虧損合共89,100,000美元(截至二零二三年六月三十日止六個月：無)。該減值乃由於用以釐定項目現值的貼現率上升及預期海參崴項目產生的業務量減少所致。

前景

儘管地緣政治緊張局勢和全球經濟放緩的潛在影響帶來的外部挑戰和風險不斷增加，但在旅遊服務業和製造業持續增長的推動下，柬埔寨經濟繼續表現出強大的疫情後復原力。

在柬埔寨快速的經濟增長和轉型中，旅遊業是柬埔寨國內生產總值增長的主要貢獻者之一。亞太地區旅遊業的持續復甦和中國出境旅遊的上升是促進可持續旅遊業和經濟發展的關鍵催化劑。柬埔寨皇家政府一直在與各國會談，以引入柬埔寨與菲律賓、土耳其、澳洲和若干歐洲國家之間的直航和開通新航線(資料來源：《高棉時報》，二零二四年三月十二日、二零二四年三月二十三日、二零二四年七月十八日及二零二四年八月九日)。在建的金邊德崇國際機場即將完工，預計到二零二五年前投入營運，第一階段營運期間每年載客量可多達13,000,000人，預計能促進及推動更多休閒和商務旅客前往柬埔寨(資料來源：《高棉時報》，二零二四年六月二十五日)。這座新機場是柬埔寨皇家政府路線圖的一部分，旨在將柬埔寨長期打造成世界級旅遊目的地，通過新航線和目的地推動該國的經濟增長和基礎設施建設。柬埔寨皇家政府預計到二零二五年，國際入境人數將達到每年7,000,000人次，超過二零一九年疫情前的6,600,000入境人次(資料來源：《高棉時報》，二零二四年七月五日)。

柬埔寨皇家政府一直在制定聯合行動計劃，並實施多項戰略來吸引遊客。除了針對中國遊客的「準備好迎接中國訪客」戰略外，柬埔寨還積極參與東盟旅遊倡議，與泰國和越南等國家建立夥伴關係，以促進區域旅遊業(資料來源：

《高棉時報》，二零二四年六月十八日）。為了使前往柬埔寨的旅行更便利和更具吸引力，該國一直在改善其基礎設施和接待服務。中柬兩國於二零二四年初啟動的「人文交流年」一直為文化、旅遊和經濟領域的雙邊關係發展注入更強勁的活力。憑藉這些全面而獨特的機制，柬埔寨仍然樂觀地認為，通過吸引更多的中國遊客和投資者，兩國之間的投資和旅遊將進一步改善（資料來源：《高棉時報》，二零二四年四月十一日）。

柬埔寨皇家政府致力於通過各種潛在機會促進泰國的更多投資，目標是到二零二五年前實現15,000,000,000美元的雙邊貿易（資料來源：《高棉時報》，二零二四年二月六日）。這種強勁的貿易夥伴關係將鼓勵更多企業到柬埔寨發展，從而增加商務訪問。同樣，為了提升與韓國兩國人民之間的關係、旅遊和文化關係，柬埔寨皇家政府還與韓國合作，提出了幾項倡議，通過推進暹粒與釜山、濟州和仁川等韓國主要省份之間的直航航班來促進兩國之間的貿易和旅遊（資料來源：《高棉時報》，二零二四年五月二十日）。

柬埔寨皇家政府的目標是到二零三零年成為中高收入國家，到二零五零年成為高收入國家（資料來源：《高棉時報》，二零二四年二月二十一日）。通過改善互聯互通及數碼素養，向數碼化經濟轉型是實現這一目標的必要條件。就此而言，對數據中心的需求將繼續增長，以支持柬埔寨快速的社會經濟發展，確保

以可靠的方式獲取數據並營造有利的營商環境。作為數碼化計劃的一部分，柬埔寨國家數據中心(Cambodia's National Data Centre)預計將於二零二五年全面投入營運，旨在改善柬埔寨行政服務（資料來源：《亞洲電信》(Asian Telecom)，二零二四年一月十二日）。此外，柬埔寨在東南亞的戰略位置使其成為區域數據中心的有力位置，以及吸引跨國企業的營商目的地。鑒於該國持續的政治和社會穩定，柬埔寨皇家政府吸引外國直接投資的積極措施，加上為改善數碼基礎設施和營商便利所作的努力，將鼓勵更多國際公司在柬埔寨開展業務，進一步促進該國的經濟增長和發展。

展望未來，本集團對其長遠增長前景和對柬埔寨經濟持續復甦和政治穩定的展望保持樂觀態度。本集團相信，在國際旅遊恢復的推動下，旅遊業將保持復甦勢頭。NagaWorld作為金邊唯一的綜合度假勝地，將繼續通過吸引更多尋求具有競爭力的價格和價值的娛樂和奢華生活體驗的遊客而受益。Naga 3作為柬埔寨領先旅遊資產的發展符合柬埔寨皇家政府支持旅遊業的願景和承諾。該舉措將Naga 3定位為區域旅遊格局的重要貢獻者，展示了提升柬埔寨旅遊業全球影響力的共同承諾。

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

於二零二四年六月三十日，在任的本公司董事及最高行政人員於該日擁有下列本公司股份、相關股份或債權證的權益，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，或須根據上市規則附錄C3(前稱附錄十)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」)知會本公司及聯交所：

(1) 於股份的權益

(a) 董事

董事姓名	身份	所持股份數目	佔已發行股份總數的百分比 (附註1)
曾羽鋒先生	受控法團權益 ^(附註2及3)	3,063,547,160	69.26 (L)
曾羽鋒先生	受控法團權益 ^(附註4)	1,142,378,575	25.83 (L)

(b) 最高行政人員

最高行政人員姓名	身份	所持股份數目	佔已發行股份總數的百分比 (附註1)
Chen Yiy Hwuan 先生	酌情信託受益人 ^(附註3)	1,531,773,583	34.63 (L)
Chen Yiy Hwuan 先生	實益擁有人 ^(附註3)	291,036,980	6.58 (L)

附註：

- 以於二零二四年六月三十日的4,422,990,160股已發行股份為基準。
- SAKAI PRIVATE TRUST COMPANY PTE. LTD. (「The Sakai Trustee」)(作為一項受澤西法律規管的酌情家族信託The Sakai Trust的受託人，由已故Tan Sri Dr. Chen Lip Keong (「Dr. Chen」，彼於二零二三年十二月八日辭世)作為授予人設立，旨在進行繼任計劃)直接持有1,979,803,846股股份及透過其全資附屬公司ChenLipKeong Capital Limited (「CLK Capital」)、LIPKCO Group Limited (「LGL」)及LIPKCO ENTERPRISES LIMITED (「LEL」)間接持有合共1,083,743,314股股份。因此The Sakai Trustee被視為於CLK Capital、LGL及LEL持有的股份中擁有權益。The Sakai Trustee獲授予信託資產的法定所有權，受益人為已故Dr. Chen及其家族。The Sakai Trustee由SAKAI GLOBAL HOLDINGS LTD. (「Sakai Global」)全資擁有，而於Dr. Chen辭世後，Sakai Global慣常按照Sakai Global股東兼董事曾羽鋒先生及Chen Yepern先生的指示行事。因此，曾羽鋒先生被視為於The Sakai Trustee持有的股份中擁有權益。

3. 於 Dr. Chen 辭世後，於 The Sakai Trust 項下的 3,063,547,160 股股份中，合共 1,531,773,577 股股份可根據其條款進行分派(包括向曾羽鋒先生分派 367,625,657 股股份及向 Chen Yiy Hwuan 先生、Chen Yepern 先生、Chen Cherchi 先生及 Chen Cien Then 先生分別分派 291,036,980 股股份)。The Sakai Trust 繼續以信託方式為特定受益人持有 1,531,773,577 股股份(包括為曾羽鋒先生持有的 367,625,657 股股份及為 Chen Yiy Hwuan 先生、Chen Yepern 先生、Chen Cherchi 先生及 Chen Cien Then 先生分別持有的 291,036,980 股股份)，直至彼等各自發出指示；而 1,531,773,583 股股份以酌情信託方式(曾羽鋒先生、Chen Yiy Hwuan 先生、Chen Yepern 先生、Chen Cherchi 先生及 Chen Cien Then 先生為其受益人)持有，而 The Sakai Trustee 為受託人。
4. 該等權益指將於保證最高限額的設計及興建協議和認購協議(兩者定義見本公司二零一九年七月二十二日的通函(「該通函」))於二零二九年九月三十日或之前或協議各訂約方可能協定的其他延展日期完成後，發行予 ChenLipKeong Fund Limited(「CLK Fund」)的 1,142,378,575 股結算股份或有關經調整結算股份(兩者定義見該通函)，用作 Naga 3 項目(定義見該通函)的開發資金。The Sakai Trustee 作為 The Sakai Trust 的受託人持有 CLK Fund 的全部已發行股本，由 Sakai Global 全資擁有，於 Dr. Chen 辭世後，Sakai Global 慣常按照 Sakai Global 股東兼董事曾羽鋒先生及 Chen Yepern 先生的指示行事。因此，曾羽鋒先生被視為於 The Sakai Trustee 將持有的股份中擁有權益。
5. 「L」指股份的好倉。

(2) 於債權證的權益

董事姓名	身份	所持債權證數目
曾羽鋒先生	受控法團權益 ^(附註)	45,000,000 美元

附註：

CLK Capital 持有本金總額 45,000,000 美元的二零二四年優先票據。票據不得轉換為股份。Sakai Global (即 CLK Capital 的最終控股公司)在 Dr. Chen 辭世後慣常按照 Sakai Global 股東兼董事曾羽鋒先生及 Chen Yepern 先生的指示行事。因此，曾羽鋒先生被視為於 CLK Capital 持有的二零二四年優先票據中擁有權益。二零二四年優先票據已由本公司於二零二四年七月六日到期後悉數償還。

除上文所披露者外，於二零二四年六月三十日，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。

權益披露

主要股東及其他人士於股份及相關股份的權益及淡倉

於二零二四年六月三十日，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主要股東及其他人士(本公司董事及最高行政人員除外)如下：

(1) 主要股東

主要股東姓名／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)
Sakai Global	受控法團權益 ^(附註 2)	4,205,925,735	95.09 (L)
The Sakai Trustee	實益擁有人	1,979,803,846	44.76 (L)
The Sakai Trustee	受控法團權益 ^(附註 2)	1,083,743,314	24.50 (L)
The Sakai Trustee	受控法團權益 ^(附註 2 及 4)	1,142,378,575	25.83 (L)
LGL	實益擁有人	804,445,667	18.19 (L)
CLK Fund	實益擁有人 ^(附註 4)	1,142,378,575	25.83 (L)
Chen Yepern 先生	受控法團權益 ^(附註 2 及 3)	3,063,547,160	69.26 (L)
Chen Yepern 先生	受控法團權益 ^(附註 2 及 4)	1,142,378,575	25.83 (L)
Chen Cherchi 先生	酌情信託受益人 ^(附註 3)	1,531,773,583	34.63 (L)
Chen Cherchi 先生	實益擁有人 ^(附註 3)	291,036,980	6.58 (L)
Chen Cien Then 先生	酌情信託受益人 ^(附註 3)	1,531,773,583	34.63 (L)
Chen Cien Then 先生	實益擁有人 ^(附註 3)	291,036,980	6.58 (L)

(2) 其他人士

股東姓名	身份	所持股份數目	佔已發行股份總數的百分比 (附註1)
Chan Kin Sun 先生	實益擁有人	209,859,338	4.74 (L)
Chan Kin Sun 先生	配偶權益	12,736,068	0.29 (L)
Cheng Kwan Ying Jennifer 女士	實益擁有人	12,736,068	0.29 (L)
Cheng Kwan Ying Jennifer 女士	配偶權益	209,859,338	4.74 (L)

附註：

- 以於二零二四年六月三十日的4,422,990,160股已發行股份為基準。
- 該等權益包括(i)The Sakai Trustee(作為一項受澤西法律規管的酌情家族信託The Sakai Trust的受託人,由已故Dr. Chen,彼於二零二三年十二月八日辭世,作為授予人設立,旨在進行繼任計劃。The Sakai Trustee獲授予信託資產的法定所有權,受益人為已故Dr. Chen及其家族)直接持有的1,979,803,846股股份;(ii)由The Sakai Trustee透過CLK Capital、LGL及LEL間接持有的1,083,743,314股股份;及(iii)將由CLK Fund持有的1,142,378,575股股份(詳情參閱下文附註4)。CLK Capital、LGL、LEL及CLK Fund均由The Sakai Trustee作為The Sakai Trust的受託人全資擁有。因此,The Sakai Trustee被視為於CLK Capital、LGL、LEL及CLK Fund持有的股份中擁有權益。此外,The Sakai Trustee由Sakai Global全資擁有,而於Dr. Chen辭世後,Sakai Global慣常按照Sakai Global股東兼董事曾羽鋒先生及Chen Yepern先生的指示行事。因此,Chen Yepern先生及Sakai Global被視為於The Sakai Trustee持有的股份中擁有權益。
- 於Dr. Chen辭世後,於The Sakai Trust項下合共3,063,547,160股股份中,共有1,531,773,577股股份可根據其條款進行分派(包括向曾羽鋒先生分派367,625,657股股份及向Chen Yiy Hwuan先生、Chen Yepern先生、Chen Cherchi先生及Chen Cien Then先生分別分派291,036,980股股份)。The Sakai Trust繼續以信託方式為特定受益人持有1,531,773,577股股份(包括為曾羽鋒先生持有的367,625,657股股份及為Chen Yiy Hwuan先生、Chen Yepern先生、Chen Cherchi先生及Chen Cien Then先生分別持有的291,036,980股股份),直至彼等各自發出指示;而1,531,773,583股股份以酌情信託方式(曾羽鋒先生、Chen Yiy Hwuan先生、Chen Yepern先生、Chen Cherchi先生及Chen Cien Then先生為其受益人)持有,而The Sakai Trustee為受託人。
- 該等權益指將於保證最高限額的設計及興建協議以及認購協議(兩者定義見該通函)於二零二九年九月三十日或之前或協議各訂約方可能協定的其他延展日期完成後,發行予CLK Fund的1,142,378,575股結算股份或有關經調整結算股份(兩者定義見該通函),用作Naga 3項目(定義見該通函)的開發資金。
- 「L」指股份的好倉。

除上文所披露者外,於二零二四年六月三十日,概無其他人士(本公司董事及最高行政人員除外)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。

購股權計劃及股份獎勵計劃

(1) 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。

自其採納起至二零二四年六月三十日，本公司概無根據購股權計劃授出任何購股權。因此，於二零二四年六月三十日並無任何尚未行使的購股權。於該期間開始及結束時可根據購股權計劃授出的股份總數為226,998,887股，佔於二零二四年六月三十日已發行股份（即4,422,990,160股）約5.13%。

(2) 股份獎勵計劃

本公司於二零二一年一月二十八日採納股份獎勵計劃（「股份獎勵計劃」），其目的及宗旨在於吸引技術及經驗豐富的人才、獎勵彼等繼續為本集團服務及／或表揚彼等對本集團的貢獻，並鼓勵彼等為本集團的未來發展及拓展而努力，而向彼等提供可獲得本公司股本權益的機會。

根據股份獎勵計劃，本集團或會向參與者授予入賬列為繳足的獎勵股份，作為其於本集團過往的服務、現時及預期的職責及／或貢獻的非現金對價獎勵報酬。

股份獎勵計劃的參與者將包括董事（包括執行董事、非執行董事及獨立非執行董事）、本公司附屬公司的董事以及董事會全權酌情認為經已或將會為本集團作出貢獻的本集團僱員。

除非提前終止，否則股份獎勵計劃的有效期限為自採納日期起計十年。

自其採納起至二零二四年六月三十日，概無獎勵股份根據股份獎勵計劃授出。於該期間開始及結束時可根據股份獎勵計劃授出的股份總數為217,050,402股，佔於二零二四年六月三十日已發行股份（即4,422,990,160股）約4.91%。

除上文所述者外，於截至二零二四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
 銅鑼灣恩平道28號
 利園二期23樓2302室

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。在作出下文所載結論的過程中，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。

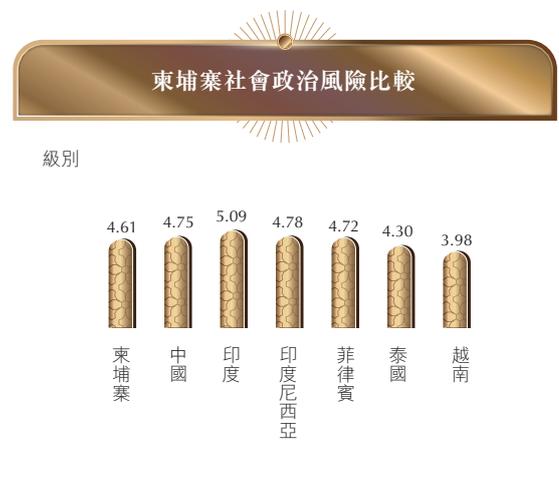
根據自二零二三年十一月中旬至二零二三年十二月底所進行的評估及審核，我們將所得結論概述如下：



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



評級介乎0至10，0為可能得到的最佳評級，10為最差評級。

可變因素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。

有關柬埔寨投資風險的獨立審閱

概要

二零二四年，柬埔寨的最大關注點在經濟而非政治方面。過往一年發生的事件已通過讓人安心的方式解答了早前懸而未決的政治問題。柬埔寨已順利完成領導層的過渡。新政府的政策延續前任政府的做法。新領導層受廣大民眾支持，其中以首相洪馬內(為前任首相洪森的兒子)為中心。執政的柬埔寨人民黨的地位空前穩固。

儘管人民黨內部的長期派系鬥爭仍為政治舞台的一大特色，但所有派系均支持新政府。部分原因為洪森仍出面支持其兒子洪馬內過渡，確保其他派系不會對他發起挑戰。亦有部分原因為首相特別顧問人數增加，因此主要派系可以保護自身影響力的方式自行安排代除領導層的更替。

這種過渡方式的弊端在於特別顧問人數多到難以控制，迫使新首相需直接參與廣泛的事務。儘管顧問總人數眾多，但首相向極少數具經驗豐富的顧問取得指導，該等顧問亦取得其父親的信任並與其密切合作。首相亦仔細聽取包括海外投資者在內的私營機構商界領袖的意見，確保在經濟形勢依舊嚴峻的情況下，通過保護及改善營商環境的方式解決彼等最關切的問題。

柬埔寨的經濟已擺脫新型冠狀病毒疫情的陰霾，但仍未恢復至疫情前水平。此次經濟復甦延遲的主要因為外部因素。而遺憾的是，這意味著該等因素遠遠超出政府的管控能力，很可能會令期待經濟快速反彈的人士大失所望。

未來幾年的整體增速仍將低於疫情前水平。建築業及多個房地產類別(如豪華公寓及辦公室市場)正在進行調整。因此，該等行業並未如緊接新型冠狀病毒疫情前數年一樣引領經濟擴張，反倒於二零二三年下半年拖累經濟增長，並有可能於二零二四年仍將持續。最重大不利影響因素包括美國及歐洲對柬埔寨最大的出口商品(如成衣)需求下降、中國內地民眾仍不願出國旅遊、烏克蘭與加沙戰爭造成的通貨膨脹影響及其他經濟混亂。

與二零二三年一樣，所有該等負面外部因素很可能在二零二四年繼續阻礙經濟增長。柬埔寨亦須應對美聯儲緩慢降息、中美關係進一步緊張所帶來的潛在影響，以及中國、美國及歐洲的經濟持續疲弱。新柬埔寨政府選擇更為細緻的外交政策，促使柬埔寨與所有關鍵國家(包括中國、美國及其他東盟成員國)維繫穩定關係。

一些利好外部發展因素，例如，由於一些跨國公司調整其供應鏈，試圖減少對中國採購的依賴，故可能會有更多直接投資流向柬埔寨。儘管如此，柬埔寨的國內經濟在二零二四年將須應對當地住宅房地產市場的持續調整，因工資及就業增長緩慢，消費力增長有限，而不良貸款增加將給金融體系帶來壓力。

正面發展

- 柬埔寨政府歷經現代史上第一次領導層更迭。此次更迭以和平方式進行，增強人們對柬埔寨社會及政局穩定的信心。
- 新政府的政策將與前政府所實施的政策保持一致。一個可能出現的變動為對環境的關注度加大，例如減少對碳的依賴，此舉將受到綠色旅遊業人士的普遍歡迎。
- 新首相正在改變過濾信息的方式。首先，倚靠少數具備豐富經驗的人士。其次，與不同私營機構領袖組成的委員會討論重大具體問題，多聽取彼等的建議，並根據建議採取行動。
- 在過往一年，政府進一步加強與中國內地的友好關係，亦改善與其他國家(包括越南、美國、泰國及歐盟)的關係。此外，

與許多其他國家相比，俄烏戰爭以及以色列在加沙對哈馬斯發動戰爭對柬埔寨造成的負面影響較小。二零二四年可能仍將如此。

- 柬埔寨成功提升了來自中國內地以外的遊客數量。百分比增幅最大的是俄羅斯及其他東歐國家，而數量增幅最大的是泰國、越南、老撾、日本及韓國等國家。

挑戰

- 官方增長數字誇大國內生產總值及其組成部分的擴張速度。傳統的經濟增長引擎—旅遊業、製造業及建築業仍然面對困難。大部分原因為外部因素，但來年私營機構仍將經歷艱難。房地產及金融行業正面臨最嚴峻的挑戰，而消費力總體水平疲弱，二零二四年可能仍將如此。
- 政權更迭期間，政府架構臃腫，任命了1,422名國務秘書及副國務秘書。政務團隊頭重腳輕，難以協調，洪馬內很難在上任第一年便輕易下放權力。

有關柬埔寨投資風險的獨立審閱

- 對若干風險的觀感比實際情況更糟。這與政治制度的穩定性及人身安全威脅有關。柬埔寨面臨的挑戰是如何讓人們的觀感更貼近現實。該等風險低於媒體時常描述的風險，亦低於該區域其他國家的相同變數風險。柬埔寨比人們通常理解的更加穩定。挑戰在於如何以最佳方式改善人們的觀感。
- 若干基礎設施(主要是電力)的使用成本高昂、廢棄物管理等特定服務的發展不足以及保養不善導致實體基礎設施問題成為許多海外投資者最重要的考慮因素之一，也是限制未來經濟增幅的一個因素。
- 人力資源方面最嚴重的缺陷可能為匱乏受過良好教育、具備較強專業技能的勞動力。自新型冠狀病毒疫情以來，勞動生產力有所下降，主要由於勞動力從生產率較高的製造業轉向生產率較低的農業。政府正嘗試將經濟從低技術、勞動密集型增長模式轉型為技能驅動型增長模式。然而，實現此目標的進程僅能緩慢推進，並取決於教育制度的進一步改善。

PERC 董事總經理

Robert Broadfoot

香港，二零二四年一月十日

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。公司及金融機構使用 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。

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C1(前稱附錄十四)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操守準則。經本公司作出明確查詢後，全體董事確認彼等於該期間一直遵守有關董事進行證券交易的標準守則規定的標準。

購買、出售或贖回本公司上市證券

本公司於該期間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

董事會轄下的審核委員會(「審核委員會」)負責監督(其中包括)本公司財務報告的客觀性和可靠性，以及本集團風險管理及內部監控系統的有效性，並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。此外，審核委員會在管理層不在場的情況下與外聘核數師會面。審核委員會已審閱本集團內部審計部門的報告，並審議有關本集團業務營運的風險管理及內部監控報告。

審核委員會已審閱本中期報告，特別是本集團於該期間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為根據適用會計準則及規定編製，並已作出充份披露。

企業管治及其他資料

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、知識、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，並向董事會提名董事候選人。提名委員會亦會評估獨立非執行董事的獨立性並就有關董事委任、重新委任以及董事繼任計劃向董事會作出建議，以及檢討和監察董事會成員多元化政策及提名政策的執行。

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

於該期間，提名委員會提名退任董事Lim Mun Kee先生及Leong Choong Wah先生於本公司二零二四年股東周年大會(「二零二四年股東周年大會」)上經股東重選連任，並根據上市規則第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)、Lim Mun Kee先生及Leong Choong Wah先生組成。

於該期間，薪酬委員會審閱董事及高級管理層的薪酬，並考慮及建議授權董事會釐定截至二零二四年十二月三十一日止年度的董事酬金，供股東於二零二四年股東周年大會上批准。

風險管理及內部監控

董事會將風險視為策略制定程序的一部分，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。根據該框架，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，以保障本集團的資產。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，本公司參考了監管規定及要求以及行業需求制定了反洗黑錢程序手冊，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」)合規和誠信方面維持高水平，本公司制定了旨在保護其聲譽及降低反洗黑錢風險的計劃。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反洗黑錢程序手冊所規定的政策及程序。
- 第二層級－ 反洗黑錢程序的內部審核，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在董事會層面設立，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部門的工作及報告。重大事宜隨後將上報董事會進行審議。

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，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開展的工作。該項二零二四年外部反洗黑錢審核報告將附在我們截至二零二四年十二月三十一日止財政年度的年報中。

反洗黑錢活動監督委員會由Timothy Patrick McNally先生(主席)、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。

企業管治及其他資料

有關柬埔寨投資風險的獨立審閱

自本公司上市以來，本公司一直委聘獨立專業人士Political and Economic Risk Consultancy, Ltd. 每年評估及檢討柬埔寨的政治、社會、投資及宏觀經濟風險，並於本公司的年報及中期報告披露有關結果。更多詳情請參閱本中期報告第31至34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

二零二零年七月六日，本公司(作為350,000,000美元之二零二四年優先票據(「原有票據」)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，作為擔保人)，與GLAS Trust Company LLC(作為原有票據的受託人)訂立書面協議(「票據契約」)，原有票據據此發行。票據契約訂明，在出現控制權變動(定義見票據契約)後，本公司將提呈要約回購所有未贖回原有票據，回購價相等於原有票據本金額的101%，另加於回購日的應計未付利息及額外金額(定義見票據契約)(如有)。有關原有票據的詳情，請參閱本公司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。

二零二零年九月三十日，本公司、原有票據擔保人、Ariston Sdn. Bhd.(「Ariston」)與GLAS Trust Company LLC(作為原有票據的受託人)訂立票據契約的補充契約，據此，加入Ariston作為原有票據的附屬公司擔保人。

二零二一年六月十五日，本公司發行額外200,000,000美元之二零二四年優先票據(「額外票據」)。額外票據按與原有票據相同的條款及條件(發行日期及發行價除外)發行及與原有票據合併並構成相同系列。由於額外票據的主要條款與原有票據的條款相同，因此，票據契約項下的控制權變動條款保持不變並適用於額外票據。該等原有票據及額外票據不可轉換為股份。有關額外票據的詳情，請參閱本公司二零二一年六月七日及二零二一年六月十五日的公告。

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：

Philip Lee Wai Tuck，執行副主席兼執行董事

- 基本薪金調整為每月46,837美元，自二零二四年一月一日起生效

Leong Choong Wah，獨立非執行董事

- 彼任職董事的SWIFT ENERGY TECHNOLOGY SDN. BHD.自二零二四年四月十九日起轉為公眾有限公司，並採用現名SWIFT ENERGY TECHNOLOGY BERHAD

除上文所披露者外，自本公司二零二三年年報日期及直至本中期報告日期，並無任何其他董事資料變動須根據上市規則第13.51B(1)條予以披露。

簡明綜合收益表

截至二零二四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	
		二零二四年	二零二三年
		千元 (未經審核)	千元 (未經審核)
收入	4	292,756	263,029
博彩稅	7	(17,286)	(15,147)
銷售成本		(44,425)	(45,164)
毛利		231,045	202,718
其他收入		7,657	3,012
行政開支		(40,431)	(23,214)
其他經營開支		(99,863)	(88,536)
物業、機器及設備減值	11	(48,852)	–
建設的預付款項減值	11	(40,258)	–
經營溢利		9,298	93,980
融資成本	5	(10,144)	(10,883)
除稅前(虧損)/溢利	6	(846)	83,097
所得稅	7	(117)	(123)
本公司擁有人應佔(虧損)/溢利		(963)	82,974
每股(虧損)/盈利(美仙)			
基本	9	(0.02)	1.88
攤薄	9	(0.02)	1.88

簡明綜合全面收益表

截至二零二四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	
	二零二四年	二零二三年
	千元 (未經審核)	千元 (未經審核)
期間(虧損)/溢利	(963)	82,974
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	1,943	(2,449)
本公司擁有人應佔期間全面收益總額	980	80,525

簡明綜合財務狀況表

於二零二四年六月三十日(未經審核)
(以美元為單位)

	附註	二零二四年 六月三十日	二零二三年 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	1,944,113	2,016,155
使用權資產		74,664	77,505
無形資產	12	58,405	59,763
收購、建設及裝修物業、機器及 設備的預付款項	11	157,181	182,326
承兌票據	13	5,726	5,576
		2,240,089	2,341,325
流動資產			
耗材		2,083	2,344
貿易及其他應收款項	14	25,322	39,589
受限制的銀行結餘		491,098	19,217
現金及現金等價物		79,674	348,381
		598,177	409,531
流動負債			
貿易及其他應付款項	15	195,310	169,376
優先票據	16	472,119	471,021
合約負債		6,923	6,793
租賃負債		4,461	3,977
本期稅項負債		2,148	2,031
		680,961	653,198
流動負債淨值		(82,784)	(243,667)
總資產減流動負債		2,157,305	2,097,658

簡明綜合財務狀況表

於二零二四年六月三十日(未經審核)
(以美元為單位)

	附註	二零二四年 六月三十日	二零二三年 十二月三十一日
		千元 (未經審核)	千元 (經審核)
非流動負債			
其他應付款項	15	8,927	15,641
股東貸款	17	70,000	–
合約負債		4,000	7,000
租賃負債		48,752	50,371
		131,679	73,012
資產淨值		2,025,626	2,024,646
資本及儲備			
股本		55,288	55,288
儲備		1,970,338	1,969,358
權益總額		2,025,626	2,024,646

於二零二四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

截至二零二四年六月三十日止六個月(未經審核)
(以美元為單位)

	股本								總計
	股本	股份溢價	贖回儲備	合併儲備	注資儲備	其他儲備	匯兌儲備	保留溢利	
	千元	千元	千元	千元	千元	千元	千元	千元	千元
於二零二三年一月一日結餘	54,777	751,356	151	(12,812)	55,568	316,060	(3,689)	687,916	1,849,327
截至二零二三年六月三十日止六個月									
的權益變動：									
期內溢利	-	-	-	-	-	-	-	82,974	82,974
其他全面收益									
—來自換算海外業務的匯兌差額	-	-	-	-	-	-	(2,449)	-	(2,449)
期內全面收益總額	-	-	-	-	-	-	(2,449)	82,974	80,525
根據以股代息計劃發行及 配發代息股份	511	-	-	-	-	-	-	(511)	-
於二零二三年六月三十日結餘 (未經審核)	55,288	751,356	151	(12,812)	55,568	316,060	(6,138)	770,379	1,929,852
期內溢利	-	-	-	-	-	-	-	94,758	94,758
其他全面收益									
—來自換算海外業務的匯兌差額	-	-	-	-	-	-	36	-	36
期內全面收益總額	-	-	-	-	-	-	36	94,758	94,794
於二零二三年十二月三十一日結餘 (經審核)	55,288	751,356	151	(12,812)	55,568	316,060	(6,102)	865,137	2,024,646

簡明綜合權益變動表

截至二零二四年六月三十日止六個月(未經審核)
(以美元為單位)

	股本	股份溢價	股本 贖回儲備	合併儲備	注資儲備	其他儲備	匯兌儲備	保留溢利	總計
	千元	千元	千元	千元	千元	千元	千元	千元	千元
於二零二四年一月一日結餘	55,288	751,356	151	(12,812)	55,568	316,060	(6,102)	865,137	2,024,646
截至二零二四年六月三十日止六個月 的權益變動：									
該期間虧損	-	-	-	-	-	-	-	(963)	(963)
其他全面收益									
—來自換算海外業務的匯兌差額	-	-	-	-	-	-	1,943	-	1,943
該期間全面收益總額	-	-	-	-	-	-	1,943	(963)	980
於二零二四年六月三十日結餘 (未經審核)	55,288	751,356	151	(12,812)	55,568	316,060	(4,159)	864,174	2,025,626

簡明綜合現金流量表

截至二零二四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	
	二零二四年	二零二三年
	千元 (未經審核)	千元 (未經審核)
經營活動所得現金	171,193	134,005
已付稅項	-	-
經營活動所得現金淨額	171,193	134,005
投資活動		
所收取利息	5,894	4,106
受限制銀行結餘增加	(471,881)	(17)
承兌票據減少	-	945
購買物業、機器及設備的付款及物業的建築成本	(26,370)	(25,596)
出售物業、機器及設備的所得款項	5,100	6
投資活動所用現金淨額	(487,257)	(20,556)
融資活動		
已付利息	(18,768)	(18,768)
來自股東的貸款	70,000	-
租賃負債的付款	(3,875)	(8,603)
融資活動所得/(所用)現金淨額	47,357	(27,371)
現金及現金等價物(減少)/增加淨額	(268,707)	86,078
期初現金及現金等價物	348,381	156,004
期終現金及現金等價物	79,674	242,082

簡明綜合財務報表附註

截至二零二四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。

截至二零二四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D2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摘要，其包括對了解本集團於截至二零二三年十二月三十一日止財政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會計準則而編製的年度財務報表全文須載有的所有資料，且應與截至二零二三年十二月三十一日止財政年度的經審核綜合財務報表(「二零二三年年度財務報表」)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二零二三年年度財務報表所採用者相同。

採納於二零二四年一月一日起生效的新增或經修訂的國際財務報告準則會計準則：

國際會計準則第1號的修訂	負債分類為流動或非流動
國際會計準則第1號的修訂	附帶契諾的非流動負債
國際會計準則第7號及 國際財務報告準則第7號的修訂	供應商融資安排
國際財務報告準則第16號的修訂	售後租回的租賃負債

簡明綜合財務報表附註

截至二零二四年六月三十日止六個月(未經審核)
(以美元為單位)

3. 主要會計政策(續)

概無新增或經修訂的國際財務報告準則會計準則對本集團於當期報告期間及過往報告期間的報告業績或財務狀況造成重大影響。本集團並無提早應用在當前會計期間尚未生效的任何新增或經修訂的國際財務報告準則會計準則。

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	
	二零二四年	二零二三年
	千元 (未經審核)	千元 (未經審核)
賭場營運－賭桌	222,057	187,414
賭場營運－電子博彩機(「電子博彩機」)	61,334	64,896
酒店住房收入、餐飲銷售及其他	9,365	10,719
	292,756	263,029

5. 融資成本

	截至六月三十日止六個月	
	二零二四年	二零二三年
	千元 (未經審核)	千元 (未經審核)
優先票據利息開支及交易成本(附註16)	20,348	19,865
租賃負債利息	2,738	3,048
其他利息開支	286	262
	23,372	23,175
減：於在建基本工程中被撥作資本的利息開支	(13,228)	(12,292)
	10,144	10,883

簡明綜合財務報表附註

截至二零二四年六月三十日止六個月(未經審核)
(以美元為單位)

6. 除稅前(虧損)/溢利

除稅前(虧損)/溢利已扣除下列各項：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二四年	二零二三年
	千元 (未經審核)	千元 (未經審核)
賭場牌照溢價攤銷 [#]	1,358	1,358
折舊及攤銷 [#]		
— 自用資產	41,986	45,014
— 使用權資產	2,841	2,861
貿易應收款項減值虧損	5,510	1,200
其他應收款項減值虧損	3,658	—
物業、機器及設備減值	48,852	—
建設的預付款項減值	40,258	—
員工成本 [#]		
— 薪金、工資及其他福利	51,160	39,078
— 界定供款退休金計劃供款	255	255

[#] 計入未經審核簡明綜合收益表的其他經營開支。

7. 博彩稅及所得稅

(a) 博彩稅

根據二零二一年一月一日起生效的商業賭博管理法(「博彩法」)，須繳納該期間博彩總收入的博彩稅17,286,000元(截至二零二三年六月三十日止六個月：15,147,000元)。

(b) 損益中的所得稅指：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二四年	二零二三年
	千元 (未經審核)	千元 (未經審核)
本期稅項開支		
— 本期間	117	123

該期間所得稅指 NagaWorld Limited 酒店及娛樂分公司(本集團於柬埔寨註冊的分公司)的所得稅。

簡明綜合財務報表附註

截至二零二四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

董事會不建議向股東派付該期間的中期股息(截至二零二三年六月三十日止六個月：無)。

9. 每股(虧損)/盈利

每股基本(虧損)/盈利乃根據本公司擁有人應佔綜合虧損963,000元(截至二零二三年六月三十日止六個月：溢利82,974,000元)及該期間已發行股份的加權平均數4,422,990,160股(截至二零二三年六月三十日止六個月：4,422,990,160股)計算。

於該期間概無攤薄潛在股份(截至二零二三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」、Naga 3以及於俄羅斯的所有博彩業務。
- 酒店及娛樂業務：該分部包括休閒、酒店及娛樂業務。

簡明綜合財務報表附註

截至二零二四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。概無呈列分部資產及負債，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	酒店及 娛樂業務	總計
	千元	千元	千元
分部收入：			
截至二零二四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	252,723	4,974	257,697
— 隨時間轉移	30,668	4,391	35,059
來自外界客戶的收入	283,391	9,365	292,756
分部間收入	(153)	2,461	2,308
呈報分部收入	282,238	11,826	295,064
截至二零二三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	217,705	5,683	223,388
— 隨時間轉移	34,605	5,036	39,641
來自外界客戶的收入	252,310	10,719	263,029
分部間收入	(161)	1,709	1,548
呈報分部收入	252,149	12,428	264,577
分部溢利/(虧損)：			
截至六月三十日止六個月(未經審核)			
二零二四年	72,912	(13,486)	59,426
二零二三年	155,211	(4,013)	151,198

簡明綜合財務報表附註

截至二零二四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損益的對賬如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二四年	二零二三年
	千元 (未經審核)	千元 (未經審核)
收入		
呈報分部收入	295,064	264,577
分部間收入抵銷	(2,308)	(1,548)
綜合收入	292,756	263,029
溢利		
呈報分部溢利	59,426	151,198
其他收入	4,662	14
折舊及攤銷	(46,185)	(49,233)
融資成本	(10,144)	(10,883)
未分配總辦事處及公司開支	(8,605)	(7,999)
除稅前綜合(虧損)/溢利	(846)	83,097

11. 物業、機器及設備以及收購、建設及裝修物業、機器及設備的預付款項

於該期間，本集團購置物業、機器及設備總額為24,514,000元(截至二零二三年六月三十日止六個月：17,698,000元)。

於該期間，本集團就俄羅斯海參崴市的博彩及度假村開發項目(「海參崴項目」)的物業、機器及設備以及建設預付款項確認減值虧損合共89,110,000元(截至二零二三年六月三十日止六個月：無)。該減值乃由於用以釐定現值的貼現率上升及預期海參崴項目產生的業務量減少所致。

12. 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二零四五年年底的延期獨家經營權費溢價，成本為123,002,000元及累計攤銷64,597,000元(二零二三年十二月三十一日：63,239,000元)。

簡明綜合財務報表附註

截至二零二四年六月三十日止六個月(未經審核)
(以美元為單位)

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)於海參崴項目。

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。Primorsky Entertainment Resorts City LLC以盧布購買該等承兌票據，以便為投資協議項下規定由同一間銀行簽發的銀行擔保提供抵押。於二零二三年二月，舊承兌票據到期後，新承兌票據總額為400,000,000盧布(約5,726,000元(二零二三年十二月三十一日：5,576,000元))，按年利率6.8%計息，為期895日至二零二五年七月三十日到期，乃由另一間俄羅斯銀行發行，以取得新的銀行擔保。

14. 貿易及其他應收款項

	二零二四年 六月三十日	二零二三年 十二月三十一日
	千元 (未經審核)	千元 (經審核)
貿易應收款項	7,660	13,804
預付款項	4,575	5,727
按金及其他應收款項	13,087	20,058
	25,322	39,589

貿易應收款項(扣除減值虧損撥備)的賬齡分析如下：

	二零二四年 六月三十日	二零二三年 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	3,734	4,165
1至3個月	1,421	744
3至6個月	1,378	1,238
6至12個月	935	6,613
1年以上	192	1,044
	7,660	13,804

簡明綜合財務報表附註

截至二零二四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)

博彩應收款項的信貸政策為旅行團完結起計五至三十日(二零二三年十二月三十一日：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(二零二三年十二月三十一日：月底起計三十日)。

15. 貿易及其他應付款項

	二零二四年 六月三十日	二零二三年 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)	26,295	14,337
未贖回賭場籌碼	4,871	9,572
按金	14,232	17,131
建築應付賬款	1,557	1,528
應付利息	18,702	18,220
應計費用及其他應付賬款	84,293	75,828
應付博彩稅項	54,287	48,401
	204,237	185,017
減：即期部分	(195,310)	(169,376)
非即期部分	8,927	15,641

附註：

於申報期間結算日，貿易及其他應付款項包括貿易應付賬款，其賬齡分析如下：

	二零二四年 六月三十日	二零二三年 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	5,469	5,415
於1個月後但3個月內到期	9,032	7,256
於3個月後但6個月內到期	10,809	1,639
於6個月後但1年內到期	985	27
總計	26,295	14,337

16. 優先票據

於二零二零年七月六日及二零二一年六月十五日，本公司分別發行於二零二四年七月六日到期本金總額為350,000,000元及200,000,000元的優先票據(「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，請參閱本公司二零二零年六月二十二日、二零二零年六月二十四日、二零二零年七月六日、二零二一年六月七日及二零二一年六月十五日的公告。

二零二四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保證。於截至二零二二年十二月三十一日止年度註銷本金總額為77,845,000元的已回購二零二四年優先票據後，於二零二三年十二月三十一日及二零二四年六月三十日，本金總額為472,155,000元的二零二四年優先票據仍未贖回。二零二四年優先票據於二零二四年七月六日到期後，本公司悉數贖回二零二四年優先票據的未償還本金及利息。

就發行二零二四年優先票據而言，ChenLipKeong Capital Limited(「CLK Capital」)認購了本金額為45,000,000元的二零二四年優先票據。CLK Capital由SAKAI PRIVATE TRUST COMPANY PTE. LTD.(「The Sakai Trustee」，以其作為The Sakai Trust受託人的身份)直接全資擁有，The Sakai Trust為已故Tan Sri Dr. Chen Lip Keong(「Dr. Chen」)設立之酌情家族信託，受益人為其自身及其家族。該期間應付關聯公司利息開支為1,789,000元(截至二零二三年六月三十日止六個月：1,789,000元)。

17. 股東貸款

於二零二三年十月十七日，本公司與CLK Capital(由The Sakai Trustee以其作為The Sakai Trust受託人的身份直接全資擁有，而The Sakai Trustee為本公司的控股股東)訂立貸款協議(「貸款協議」)，以年利率8%向本公司提供最高達80,000,000元的貸款，以進行再融資及／或於未償還二零二四年優先票據於二零二四年七月六日到期時予以部分清償。

於二零二四年五月三十一日，本公司根據貸款協議提取70,000,000元，其須於該借款的第二週年當日或之前償還。

有關股東貸款的詳情，請參閱本公司二零二三年十月十七日、二零二三年十二月十二日及二零二四年六月二日的公告。

簡明綜合財務報表附註

截至二零二四年六月三十日止六個月(未經審核)
(以美元為單位)

18. 資本承擔

本集團於申報期結算日的資本承擔如下：

	二零二四年 六月三十日	二零二三年 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	3,136,601	3,145,781

19. 關聯方交易

除簡明綜合財務報表附註 16 及 17 所披露的資料外，本集團與其關聯方進行的交易如下：

與關聯公司的結餘

於二零二四年六月三十日，應收關聯公司款項 244,000 元(二零二三年十二月三十一日：244,000 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 244,000 元(截至二零二三年六月三十日止六個月：244,000 元)。

於二零二四年六月三十日，應付已故 Dr. Chen 款項 10,655,000 元(二零二三年十二月三十一日：10,894,000 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。

20. 或然負債

於頒佈博彩法之前，金界有限公司每月向柬埔寨經濟財政部(「經濟財政部」)支付博彩及非博彩責任付款。除過往年度的已支付款項外，額外責任付款(如有)視乎今後於此方面的發展及經濟財政部指示而定。除額外責任付款外，於二零二四年六月三十日概無其他或然負債。