



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



2025

中期報告



再生產品
使用再生材料
生產的紙張

FSC® C176382







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	39
簡明綜合全面收益表	40
簡明綜合財務狀況表	41
簡明綜合權益變動表	43
簡明綜合現金流量表	45
簡明綜合財務報表附註	46



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」)是柬埔寨最大的綜合度假村營運商。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。我們的旗艦店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

Philip Lee Wai Tuck(主席)
曾羽鋒(行政總裁)

非執行董事

林綺蓮

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
林綺蓮

反洗黑錢活動監督委員會

Philip Lee Wai Tuck(主席)
曾羽鋒
Michael Lai Kai Jin

公司秘書

曾若詩

授權代表

Philip Lee Wai Tuck
曾若詩

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。

二零二五年中期報告

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

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

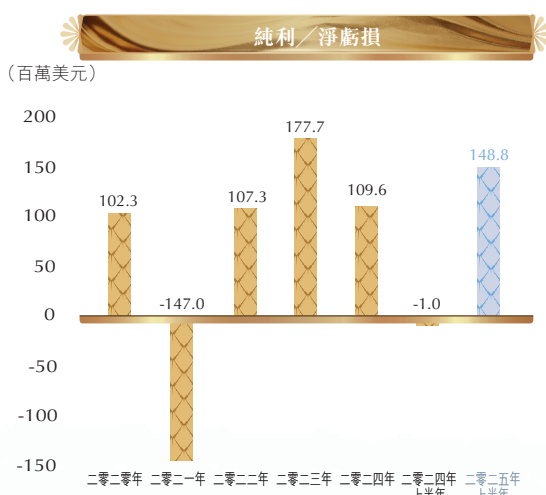
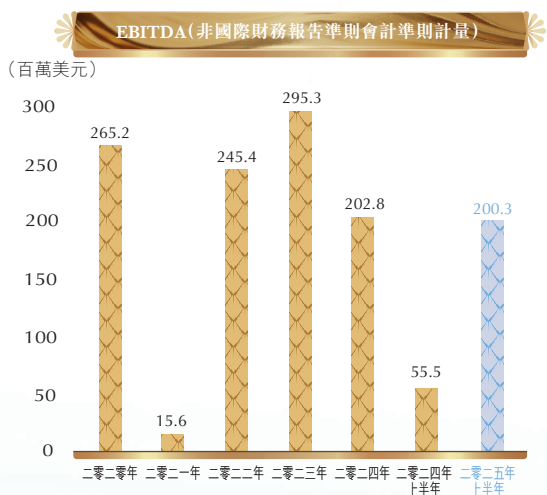
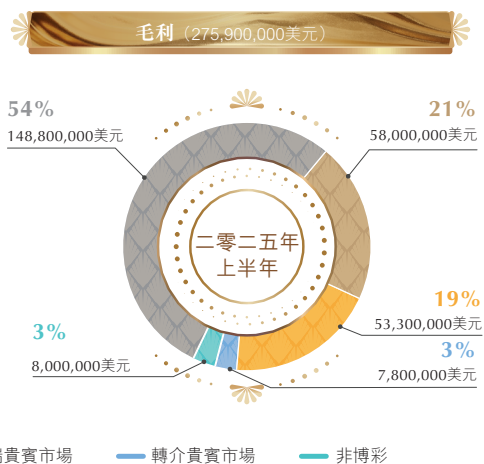
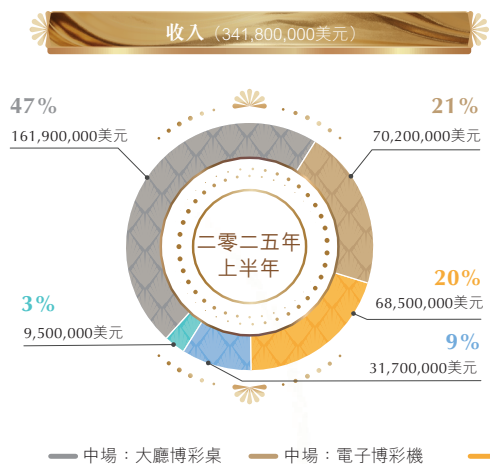
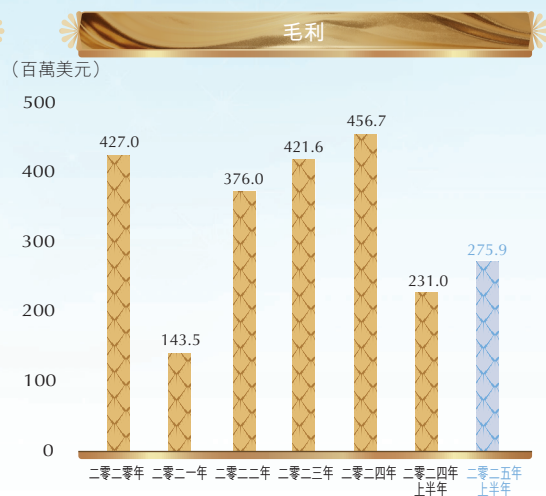
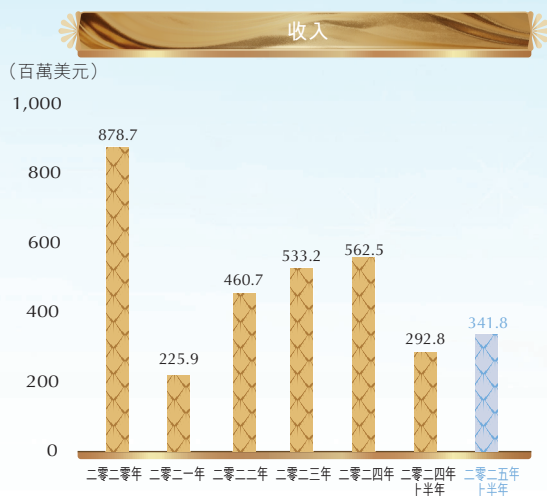
公司網址

www.nagacorp.com

股份資料

每手買賣單位：2,000 股股份
於二零二五年六月三十日已發行股份：
4,422,990,160 股股份

財務摘要



致各位股東：

我們欣然報告，金界控股於截至二零二五年六月三十日止六個月（「該期間」或「二零二五年上半年」）的業務繼續穩步增長，為股東締造良好的營運及財務業績，純利為148,800,000美元及未計利息、稅項、折舊及攤銷的盈利（「EBITDA」，非國際財務報告準則會計準則計量）為200,300,000美元。縱使面對全球經濟不確定性，我們不斷增強業務發展勢頭，推動業務量持續回升。我們相對穩定的業績反映了到訪NagaWorld的休閒及商務旅客人數逐步恢復，同時事實證明，穩定的國內市場是一項可自給的業務。

於本年五月，本公司以致敬柬埔寨豐富的文化與歷史之方式，慶祝成立30週年。為期一個月的慶祝活動匯聚柬埔寨之飲食傳統及表演藝術等文化遺產，為NagaWorld的本地及國際遊客帶來原真且沉浸式的高棉體驗。本公司透過其可持續發展及企業社會責任（「企業社會責任」）部門NagaWorld Kind Hearts，於整月期間開展一系列圍繞國家、教育、醫療保健、環境及社區等主題的社區外展活動，與30週年慶祝活動同期舉行。

我們的業務量及營運業績歸功於以下因素：

可持續業務增長軌跡

我們的良好業績歸功於各個業務營運分部均持續增長，帶動收入、純利及EBITDA（非國際財務報告準則會計準則計量）呈現穩步上揚的

趨勢。具體而言，中場博彩桌分部持續穩健增長，達至收入按年（「按年」）增長24.0%，主要得益於勝出率提升至22.9%，這主要歸因於龐大的外籍社區群體、來自東南亞國家聯盟（「東盟」）國家的旅客以及在一定程度上，光顧NagaWorld尋求娛樂消閒活動的中國旅客數量回升。中場的日均營業額較截至二零一九年十二月三十一日止財政年度（「二零一九財年」）疫情前的水平恢復至97.3%。所以，隨著外籍人口不斷增長，NagaWorld把握着強勁的本土市場。事實上，隨著區內業務環境極大程度上經歷了疫情後的經濟復甦，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給業務賦予我們獨一無二的優勢及競爭地位。

高端中場博彩桌高限額區域不斷吸引大額投注顧客，大幅提升博彩桌收益率，並促成客戶組合顯著轉變。高端中場收入現佔中場博彩桌博彩總收入（「博彩總收入」）的37.4%，而上一財政年度為33.9%。同時，戰略性推出的高利潤率邊注投注於過去12個月內持續提高勝出率。有鑒於此，中場博彩桌於二零二五年上半年的日均博彩總收入已超越二零一九財年的日均博彩總收入。我們認為，該等高限額區域的業績凸顯了我們在高端客戶定位及產品創新方面的成功執行，鞏固持續的發展基礎。

高端貴賓市場轉碼增長87.9%，仍是我們在貴賓領域的核心增長動力，隨著國際旅行的復甦，該市場展現出顯著的可擴展性。

主席報告

中場電子博彩機(「電子博彩機」)分部實現強勁增長，該期間的日均投入金額超越二零一九財年疫情前的高峰水平。結合中場博彩桌表現，整體中場分部於該期間貢獻總收入的67.9%，毛利率(扣除7%的博彩稅)為89.1%，保持其作為我們最高利潤率業務的地位，加強了該分部作為本公司整體財務實力及業務表現的基石。

於該期間，中場及高端貴賓市場合共分別約佔本集團博彩總收入及毛利的90.5%及94.3%。

NagaWorld Rewards 忠誠計劃繼續有助本集團了解客戶的概況，從而制定針對性的市場推廣以及推出客戶發展措施，以提升訪客光顧次數並提高博彩消費額。

於二零二五年上半年，轉介貴賓市場日均轉碼較去年同期增長37.0%。本集團將致力於加強與信譽良好的轉介貴賓代理合作，作為其持續發展該分部的舉措。

於該期間，非博彩收入按年增長2.1%，主要由於訪客量、於物業內舉辦的國際活動數量均增加以及酒店入住率提高。

旅遊業復甦帶動經濟增長並提升柬埔寨的國際地位

柬埔寨旅遊業持續復甦為經濟增長的主要動能之一，且國際旅客不斷增加刺激著經濟活動，從而提升柬埔寨的國際地位。總體而言，該等舉措於二零二五年初已初顯積極成果，入境旅

客增加，遊客對柬埔寨作為一個富有競爭力及吸引力的旅遊勝地的興趣日益濃厚。於二零二五年上半年，柬埔寨接待了3,400,000名國際遊客，與去年同期相比，按年增加6%，此乃由於休閒及商務遊客逐漸重返。

在旅遊需求持續上升的情況下，許多航空公司正透過增加航班班次及開通新的直航柬埔寨航線來積極擴大載客量。截至二零二五年八月十五日，每週國際直航航班達539班次，較二零二四年同期增加11%。柬埔寨政府一直積極提高每週前往柬埔寨航班班次，振興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遊目的地的地位。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，柬埔寨預計二零二五年將吸引國際遊客多達7,500,000人次。遊客數量在二零二五年好轉，這在很大程度上是柬埔寨政府推動的國與國之間的聯合舉措成果。此外，新的德崇國際機場預期將於二零二五年九月投入營運，初期營運階段每年可接載達15,000,000名乘客，至二零五零年每年可接載達50,000,000名乘客。連接新機場的高速鐵路系統亦在規劃階段。新機場開通新航線及新目的地後，將在促進柬埔寨經濟增長及旅遊業發展方面發揮關鍵作用。

作為金邊唯一的綜合度假村，NagaWorld將繼續受益於旅遊業的持續復甦。在經濟穩步增長的支持下，NagaWorld已做好充分準備自蜂擁而來的休閒及商務旅客中獲益。

外國直接投資(「外國直接投資」)持續助力柬埔寨經濟與發展

儘管全球仍然存在不明朗因素，但在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。根據柬埔寨發展理事會(「柬埔寨發展理事會」)的資料，於二零二五年上半年，柬埔寨吸引了價值6,000,000,000美元的投資項目，較去年增長77%，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，貢獻近56%的投資總額。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。

我們相信，柬埔寨持續加強與區域夥伴的雙邊關係將促進更多企業進駐該國，從而帶來更多的商務訪問及人口遷移。此舉將有助於在NagaWorld建立一個日益壯大的高消費客戶群體，特別是那些尋求優質娛樂及博彩體驗的客戶。

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。

可持續發展與環境、社會及管治(「環境、社會及管治」)表現

本公司的企業社會責任部門NagaWorld Kind Hearts為一項長期致力改善柬埔寨社區的公司舉措。此企業社會責任部門迄今為止已組織超逾1,131項活動，重點涵蓋加強柬埔寨的教育、社區參與、體育發展及推廣環境保護行動的活動。

我們相信，教育為柬埔寨持續發展的根基。NagaWorld Kind Hearts持續開展兒童教育扶持活動，向柬埔寨各地學校提供學習素材及其他教育課程。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(「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，我們的努力與政府的可持續發展願景保持一致。這包括我們參與及支持多項重要里程碑事件，例如NagaWorld贊助了第四屆全國運動會。NagaWorld為首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(「東南亞運動會」)、亞洲運動會及奧運會提供支持。我們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。

展望未來，我們對市場前景持樂觀態度。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，在社會經濟迅速復甦的情況下，柬埔寨今年將成為東亞表現最佳的經濟體之一。預計二零二五年柬埔寨的國內生產總值（「國內生產總值」）增長率為4.0%。

我們相信，隨著追尋具競爭力的價格及價值以體驗娛樂和高級生活品味體驗的客戶不斷增加，NagaWorld作為金邊唯一的綜合度假村將從該等旅客中受惠。我們仍對長期前景持樂觀態度，並相信前景將保持穩定。

盈利能力強勁、財務狀況穩健，恢復派發現金股息

在持續的業務增長、經營現金流改善及穩健的財務狀況的支持下，本公司董事會（「董事會」）欣然宣派中期現金股息44,600,000美元——為自截至二零二一年十二月三十一日止財政年度以來本公司首次宣派現金派付。恢復派發現金股息彰顯我們對股東回報的長期承諾，並反映我們有信心在維持可持續的資本分派的同時，為策略性增長舉措提供資金。

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。今年亦不例外。我們將繼續作為一名優秀的企業公民，並努力追求卓越，以履行對國家的責任。

企業管治

金界控股已委聘獨立專業機構按半年基準檢討本集團的內部監控措施，重點關注反洗黑錢。有關獨立專業機構將出具其檢討結果報告，詳情將載於本公司截至二零二五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，其評估結果亦載於本中期報告。

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

Philip Lee Wai Tuck

香港，二零二五年八月二十五日

市場概覽

根據國際貨幣基金組織的數據，在貿易緊張局勢升級及政策轉變的背景下，全球經濟面臨高度不確定性。全球整體通脹率預計將於二零二五年下降至4.3%，並於二零二六年進一步下降至3.6%（資料來源：國際貨幣基金組織－世界經濟展望，二零二五年四月）。在外部不利因素及服裝、農業及旅遊業等主要行業逐步復甦的情況下，柬埔寨於二零二五年的經濟表現呈現溫和增長勢態。國際貨幣基金組織預計柬埔寨的實質國內生產總值於二零二五年增長4.0%，並於二零二六年增長3.4%（資料來源：國際貨幣基金組織－世界經濟展望，二零二五年四月）。

本集團的整體財務業績及表現歸因於下列因素：

(a) 業務持續增長軌跡

本集團於該期間的業務量錄得穩定增長，這得益於前往NagaWorld的休閒及商務旅客持續回升。柬埔寨旅遊業復甦勢頭向好、外國直接投資持續流入及強韌且自給的國內市場亦為這一表現提供有力支撐。

於二零二五年上半年，中場的日均營業額由10,500,000美元按年增長11.6%至11,700,000美元，較二零一九財年疫情前水平恢復97.3%。中場博彩桌及電

子博彩機的日均博彩總收入分別按年增長24.6%及15.0%，帶動中場營業額增加，日均博彩總收入按年增長21.6%。這一表現得益於NagaWorld的訪客人數穩定且不斷增長，亦得益於包含龐大外籍社區群體的強韌國內市場。新增的邊注投注及新博彩產品進一步提升客戶參與度及消費。此外，經金邊國際機場抵達的國際遊客人數持續回升，於二零二五年上半年恢復至二零一九年疫情前水平的98%，也促使增長趨勢上揚。

於二零二五年上半年，高端貴賓市場的日均轉碼按年增長89.0%至18,800,000美元，較二零一九財年疫情前水平恢復156.2%。這一回升乃商務旅客持續重返柬埔寨以及部分重返的高端貴賓客戶的平均博彩消費增加所驅動。本集團觀察到，商務旅客通常消費能力較強，逗留時間較長且經常重訪。

於該期間，中場及高端貴賓市場合共分別佔本集團博彩總收入及毛利約90.5%及94.3%。

二零二五年上半年，轉介貴賓市場日均轉碼按年增長37.0%。這一積極走勢反映出區域內休閒及商務旅客穩步重返NagaWorld。本集團仍將專注於加強與具良好聲譽的轉介貴賓中介合作，以持續拓展該分部。

(b) 旅遊業復甦推動經濟增長並提升柬埔寨的國際地位

柬埔寨旅遊業持續復甦成為經濟增長關鍵動能之一，國際旅客數量穩定增長刺激經濟活動，並提升柬埔寨的國際地位。為支持旅遊業復甦，柬埔寨皇家政府（「柬埔寨皇家政府」）積極推出多項戰略措施，重點包括重振旅遊業、加速恢復航班，以及推廣柬埔寨為全球重要旅遊勝地。

柬埔寨旅遊營銷及推廣委員會（「柬埔寨旅遊委員會」）於二零二四年七月成立，整合15家公私營機構共同主導國際市場營銷工作。其後更批准50,000,000美元預算，用於推廣柬埔寨旅遊特色，強化該國作為東盟重要旅遊目的地的地位。柬埔寨旅遊委員會亦啟動多項戰略合作，包括與Visa Worldwide攜手推動數碼轉型，同時提升柬埔寨在國際的旅遊吸引力。調降商務及觀光旅客的電子簽證費用等多項措施亦已實施，此舉充分展現柬埔寨皇家政府對提高國際旅客人次與旅遊業投資的持續承諾（資料

來源：《高棉時報》，二零二四年十二月三十日）。二零二五年四月，柬埔寨旅遊部（「旅遊部」）與Trip Advisor建立合作夥伴關係，透過與旅行社及當地社區的合作推廣生態旅遊，同時提升社區提供優質旅遊服務的能力（資料來源：《高棉時報》，二零二五年四月二十三日）。該等努力自二零二五年年初以來已開始顯現成效，入境旅客持續增加，區域對柬埔寨作為極具競爭力與吸引力的旅遊目的地的興趣日益提升。二零二五年上半年，柬埔寨共接待3,400,000名國際旅客，較去年同期增長6%。

在二零二五年一月於馬來西亞舉行的東盟旅遊論壇上，旅遊部特別強調致力拓展市場覆蓋範圍，並支持柬埔寨成為區域重要旅遊目的地的目標，此項努力已初見成效。二零二五年上半年，東盟地區赴柬旅客佔柬埔寨國際旅客總數的56%，相較疫情前水準恢復至187%，充分展現區域旅遊的強勁需求及柬埔寨精準旅遊策略的有效性（資料來源：旅遊部）。

自二零二四年初啟動「人文交流年」以來，中柬雙邊關係在文化、旅遊及經濟合作等領域的互動有所增強。此項倡議推動中國赴柬旅客人數持續上升。二零二五年上半年，中國赴柬旅客人次延續上升趨勢，相較二零二四年同期大幅增長51%。為持續推動此增長，柬埔寨於二零二五年五月正式啟動將二零二五年作為「柬埔寨－中國旅遊年」新倡議，旨在進一步加強旅遊合作並提升中國旅客赴柬人數（資料來源：《高棉時報》，二零二五年五月二十六日）。該活動包含結合文化音樂表演、武術節慶、美食外交推廣、商業論壇等系列項目，旨在深化相互理解並促進更多民間交流，進一步鞏固柬埔寨作為中國旅客與投資者的首選目的地的地位（資料來源：《金邊郵報》，二零二五年六月十日）。

在旅遊需求持續攀升的驅動下，大多數航空公司已恢復營運，並透過增加航班班次及開通直航柬埔寨的新航線，積極擴大載客量。截至二零二五年八月十五日，每週國際直航航班達539班次，較二零二四年同期增長11%。其中，來自北京、上海、廣州、深圳及香港等大中華區主要城市的航班顯著增加46%，

每週共計180班；來自東南亞地區航班為每週322班。過去一年來，阿聯酋、卡塔爾及印度的航空公司紛紛擴增前往柬埔寨的航線服務，並計劃開通更多直航航班，進一步加強與柬埔寨的整體航空連繫。此外，這些航空公司正與旅遊部合作共同製作宣傳內容，透過各類媒體平台展示柬埔寨豐富的旅遊特色（資料來源：《柬埔寨中國時報》，二零二五年五月二十日）。隨著航空網絡持續改善，截至二零二五年八月十五日，來自東南亞、韓國及大中華區的直航航班量已分別恢復至二零一九年疫情前水平的約71%、67%及43%（資料來源：柬埔寨機場、航空公司網站及本公司內部數據）。

作為唯一於金邊經營的綜合度假村，NagaWorld持續受惠於這波旅遊復甦浪潮。在穩健的經濟增長支持下，NagaWorld已做好充分準備，將從蜂擁而來的休閒與商務旅客中獲益。

(c) 外國直接投資增長與全球貿易多元化推動柬埔寨經濟發展

柬埔寨經濟持續增長的動力，主要來自不斷增加的外國直接投資，以及與全球

貿易夥伴在農業、製造業及旅遊業等主要領域的更廣泛合作。隨著國際貿易關係和協議的擴大，包括於二零二二年一月生效的《區域全面經濟夥伴關係協定》(全球最大的自由貿易協定，涵蓋15個亞太國家，佔全球國內生產總值的30%)，柬埔寨持續受益於貿易自由化的提升、市場准入條件的放寬，以及雙邊貿易和外國直接投資的增加。該等貿易協定不僅強化了成員國之間的外交與經濟聯繫，更促進區域整合，便利貨物與人員流動，同時促進商務和休閒旅遊的復甦。柬埔寨出口市場多元化的擴張，反映於二零二五年上半年貿易額按年強勁增長17%，達致30,000,000,000美元(資料來源：《高棉時報》，二零二五年七月十四日)。隨著柬埔寨持續發揮其貿易協定的戰略優勢，該國正處於有利位置，能透過更廣泛的國際商業合作吸引新的外國直接投資，並有助於長期經濟增長。

根據柬埔寨發展理事會的統計數據，二零二五年上半年核准投資項目總額(包含新增及擴建計劃)達致6,000,000,000美元，按年大幅增長77%。此增長反映出中柬雙邊關係持續深化，中國仍為柬埔寨最大外資來源國，佔該期間總投資額的56%(資料來源：《金邊郵報》，二零二五年七月七日)。值得關注的是，兩國近期更在「新時代中柬命運共同體」框架下提升夥伴關係(資料來源：《金邊郵報》，二零二五年五月二十七日)。

我們認為柬埔寨持續強化與區域夥伴雙邊關係的努力，將有利於更多業務在該國拓展，進而帶動商務訪客與遷移增加。此趨勢將助力NagaWorld高消費客群的增長基礎，特別是追求優質娛樂與博彩體驗的顧客。

(d) 滬港通及深港通(「互聯互通」)下通過港股通增持股權繼續改善股份流動性

股份自二零二三年三月十三日首次納入互聯互通以來，透過互聯互通港股通交易呈現穩定增長。截至二零二五年八月十五日，透過互聯互通持有本公司股份總數達64,500,000股，約佔已發行股份總數的1.5%。此上升趨勢顯示中國內地投資者透過港股通買賣股份的興趣日增。作為唯一符合港股通資格的外資博彩營運商，本公司預期在更廣泛接觸中國內地投資者基礎的支持下，股份流動性將持續改善。

(e) 企業社會責任舉措及企業層面的表現

NagaWorld透過本公司的企業社會責任部門NagaWorld Kind Hearts展現對社區的積極貢獻。自二零一四年以來，NagaWorld Kind Hearts已組織超過1,131項活動，員工積極參與逾50,600小時志願工作服務，惠及超過871,000名柬埔寨民眾。配合聯合國可持續發展目標及柬埔寨可持續發展願景，NagaWorld Kind Hearts專注於四大核心領域：教育、社區、體育及環境。

本公司深信投資教育就是投資國家的未來。NagaWorld Kind Hearts透過教育領域下的各項企業社會責任計劃，致力為社區創造可持續的改變。於該期間，NagaWorld Kind Hearts共開展21項活動，包括透過文具套裝分派項目發放基本學習用品，以及透過鄉村數碼素養提升計劃捐贈27台電腦，惠及超過4,300名學童。此外，贈予閱讀禮物計劃更惠及10,600多名學生，進一步提升服務社區的識字率與語言能力。

NagaWorld透過多元化參與計劃支持社區福祉，旨在建立深層連結並為所有人創造更美好的未來。於該期間，NagaWorld Kind Hearts舉辦了23項活動，包括「消防安全意識計劃」進行消防演練並捐贈120支滅火器，超過155,400名社區居民從中受益。此外，高棉文化慶祝活動為500多名弱勢兒童帶來歡樂的同時，亦弘揚當地傳統文化。

NagaWorld長期秉持對柬埔寨運動員的承諾，作為堅定的企業支持者。NagaWorld作為首家於二零一一年與柬埔寨國家奧委會簽署贊助協議的企業，於該期間內再次簽訂為期三年的贊助協議（二零二五年至二零二七年），持續支持柬埔寨國家代表隊參與東南亞運動會、東南亞殘疾人運動會、亞洲青年運動會、亞洲殘疾青年運動會及東盟大學生運動會。此外，NagaWorld Kind Hearts與NagaWorld足球俱樂部合作，為430名小學生舉辦足球訓練營，培育年輕人才並推廣體育運動。

NagaWorld Kind Hearts於該期間啟動「潔淨綠化校園計劃」，這項為期七個月的廢物管理及回收競賽共吸引金邊市67所中學參與。該計劃與教育、青年及體育部合作推行，旨在支持國家實現更潔淨、更環保的未來的願景，同時為學生營造健康及適切的學習環境。NagaWorld亦與環境部簽署合作備忘錄，協助柬埔寨推動擴大森林覆蓋面及實現二零五零年碳中和目標。NagaWorld Kind Hearts一直致力於環境保護，共在三省種植超過8,000株樹苗，並透過學校與非政府組織的互動課堂進行清潔活動及廢棄物意識宣傳活動。NagaWorld Kind Hearts環境領域下的所有舉措，於該期間共惠及超過120,600人。

為慶祝本公司成立三十週年，NagaWorld Kind Hearts於二零二五年五月舉辦為期一個月的28項系列活動，每周聚焦國家、教育、醫療、環境及社區等主題，惠及180,543人。慶祝活動特別安排每周於巴戎國際藝術歌劇院(NABA)舉行表演，吸引超過4,000人參與，充分展現柬埔寨本土人才與文化傳統。

於該期間，NagaWorld的企業社會責任貢獻獲得重要肯定，包括在第十七屆全球企業社會責任大獎中榮獲「最佳國家企業社會責任卓越獎—柬埔寨最佳企業」白金獎及最佳社區計劃銀獎，並於亞太區企業社會責任評選中獲得Stevie® Award銅獎(創新成就類)。此外，NagaWorld更在二零二五年國際企業社會責任卓越大獎中摘得金獎，為其輝煌的獲獎紀錄再添殊榮。

在企業層面，於二零二五年五月，本公司榮獲Extel(前稱《機構投資者》)頒發三大類別「最受尊崇企業」殊榮—包括核心亞洲區、中小型股企業及亞洲區(中國內地除外)，以表彰其卓越的領導能力及投資者關係表現，包括博彩及酒店類別中的「最佳投資者關係計劃」、「最佳投資者關係團隊」、「最佳首席執行官」、「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」。此項殊榮源自Extel二零二五年全亞洲公司管理團隊榮譽企業調查，由買方與賣方投資界投票選出，該排名被全球公認為表彰金融行業卓越成就的業界基準。

本集團致力為所有持份者創造長遠可持續價值，精益求精，推動業務可持續增長。

業務回顧

表1：表現摘要

下文為本集團就該期間與截至二零二四年六月三十日止六個月（「二零二四年上半年」）的表現摘要：

	二零二五年 上半年	二零二四年 上半年	增加
	千美元	千美元	%
中場：大廳博彩桌			
－ 按押籌碼	708,177	659,914	7
－ 勝出率	22.9%	19.8%	
－ 收入	161,909	130,616	24
中場：電子博彩機			
－ 投入金額	1,417,207	1,254,892	13
－ 勝出率	7.2%	7.3%	
－ 收入	70,153	61,334	14
高端貴賓市場			
－ 轉碼	3,397,119	1,807,646	88
－ 勝出率	3.1%	4.0%	
－ 收入	68,496	60,336	14
轉介貴賓市場			
－ 轉碼	1,116,762	819,561	36
－ 勝出率	2.8%	3.8%	
－ 收入	31,704	31,105	2
博彩總收入	332,262	283,391	17
博彩淨收入	292,237	243,801	20

管理層討論及分析

中場(大廳博彩桌及電子博彩機)

於該期間，本公司注意到中場的大廳博彩桌及電子博彩機的營業額持續上升，與去年同期相比，分別按年增長7.3%及12.9%。營業額的上升歸因於相當龐大的外籍社區群體、來自東盟的旅客以及在某程度上因光顧NagaWorld的娛樂休閒活動的中國旅客數量回升所致。隨著業務環境繼續改善，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瞭解客戶的資料，並據之進行針對性的市場推廣以及推出客戶發展措施，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增加87.9%至3,400,000,000美元，勝出率為3.1%。這為高端貴賓市場於該期間帶來68,500,000美元的收入，按年增加13.5%。

轉介貴賓市場

於該期間，轉介貴賓市場的轉碼按年增長36.3%至1,100,000,000美元，勝出率為2.8%。轉介貴賓市場的收入於該期間按年增長1.9%至31,700,000美元。

非博彩－酒店、餐飲及娛樂

於該期間，非博彩收入按年增長2.1%，主要歸因於訪客量、於物業舉辦的國際活動數量增加以及酒店入住率提高。

收入及毛利分析

表 2(a)

二零二五年上半年	收入		毛利		毛利率
	百萬美元	%	百萬美元	%	%
中場	232.1	68	206.8	75	89
高端貴賓市場	68.5	20	53.3	19	78
轉介貴賓市場	31.7	9	7.8	3	25
非博彩	9.5	3	8.0	3	84
總計	341.8	100	275.9	100	81

表 2(b)

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

於該期間，本集團錄得毛利275,900,000美元。由於中場收入貢獻比例增加，毛利率增長至81%(二零二四年上半年：79%)，此舉繼續將毛利率穩定在89%。

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77,400,000美元，按年減少7,500,000美元或9%。減少主要由於並無去年同期所確認的非經常性費用，加上結構性成本優化措施，透過提高營運效率節省開支。

管理層討論及分析

融資成本

於該期間，本集團就有關股東貸款之利息開支產生融資成本5,700,000美元(二零二四年上半年：10,100,000美元)(定義見簡明綜合財務報表附註16)。

純利

於該期間，股東應佔純利為148,800,000美元(二零二四年上半年：虧損淨額1,000,000美元)。剔除俄羅斯海參崴的博彩及度假村項目(「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。

二零二五年上半年的每股基本盈利為3.36美仙(26.04港仙)及二零二四年上半年的每股基本虧損為0.02美仙(0.16港仙)。

財務回顧

資產抵押

於前幾年，根據投資協議(定義見簡明綜合財務報表附註13)之條款，本公司的俄羅斯附屬公司Primorsky Entertainment Resorts City LLC購買400,000,000盧布(「盧布」)(約6,030,000美元)承兌票據，為根據投資協議項下規定由一間俄羅斯銀行所簽發的銀行擔保提供抵押。

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，於二零二五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

於二零二五年六月三十日，本集團的現金及銀行結餘(包括定期存款)總額為245,300,000美元(二零二四年十二月三十一日：120,600,000美元)。現金及銀行結餘主要以美元計值。

於二零二五年六月三十日，本集團的流動資產淨值為48,900,000美元(二零二四年十二月三十一日：流動負債淨額為35,100,000美元)。於二零二五年六月三十日，本集團的資產淨值為2,300,000,000美元(二零二四年十二月三十一日：2,200,000,000美元)。

於二零二五年六月三十日，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(包括定期存款)超過本集團債務(二零二四年十二月三十一日：無)。

資本及儲備

於二零二五年六月三十日，本公司擁有人應佔資本及儲備為2,300,000,000美元(二零二四年十二月三十一日：2,200,000,000美元)。

員工

於二零二五年六月三十日，本集團合共聘用6,042名僱員(二零二四年十二月三十一日：6,062名)，駐柬埔寨、中國、香港、馬來西亞、泰國、美國及俄羅斯工作。該期間的薪酬及員工成本為52,500,000美元(二零二四年上半年：51,400,000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

本集團持續監控貿易應收款項的變化。貿易應收款項淨額由4,600,000美元(於二零二四年十二月三十一日)增加至5,400,000美元(於二零二五年六月三十日)。

於該期間，本集團審慎計提減值虧損撥備1,200,000美元(二零二四年上半年：5,500,000美元)。

本集團貫徹自二零零九年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。於該期間，Naga 3項目及海參崴項目概無重大進展。

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同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。

管理層討論及分析

下表呈列本公司擁有人應佔溢利／(虧損)與EBITDA之間的對賬：

	截至 二零二五年 六月三十日止 六個月	截至 二零二四年 六月三十日止 六個月
	千美元	千美元
本公司擁有人應佔溢利／(虧損)	148,797	(963)
所得稅	368	117
融資成本	5,715	10,144
折舊		
— 自用資產	41,174	41,986
— 使用權資產	2,840	2,841
賭場牌照溢價攤銷	1,358	1,358
EBITDA	200,252	55,483

報告期後事項

自該期間末至本中期報告日期止，概無發生任何重大期後事項。

可持續發展與環境、社會及管治

自願採納國際財務報告準則永續披露準則

由於監管機構及全球投資者對國際財務報告準則永續披露準則的大力支持，本公司截至二零二四年十二月三十一日止財政年度的可持續發展報告盡最大努力自願採用國際財務報告準則S1及S2標準。其包括永續會計準則委員會之「賭場及博彩」行業標準，該標準是國際財務報告準則的一部分。這些增強舉措為本公司財務及可持續發展報告的使用者提供了對決策有用的資料。本公司期待通過完善未來可持續發展及氣候相關資料的收集及評估，改善其就國際財務報告準則S1及S2標準的披露。

環境、社會及管治摘要

本公司五管齊下的可持續發展框架在為其持份者創造長期價值及了解其積極與消極影響方面發揮了關鍵作用。本公司企業使命的核心是以追求卓越的員工、產品及利潤，使其可持續發展框架對聯合國可持續發展目標及柬埔寨的國家氣候行動計劃及政策(如柬埔寨二零二四年至二零三三年氣候變化戰略計劃、碳中和長期戰略及國家節能政策)作出貢獻。

環境

柬埔寨是世界上最容易受到氣候變化影響的國家之一，在二零二五年全球氣候風險指數中排名第17位。根據世界銀行的資料，柬埔寨極易受到洪水及乾旱等極端天氣事件的影響，並面臨極端高溫的嚴重風險。鑒於氣候相關風險對天然資源、供應鏈及旅遊業的深遠影響，本公司將氣候相關風險視為業務風險。

於該期間的主要環保舉措為完成 NagaWorld 2 的能源審計。由一家外聘能源服務公司進行的美國供暖、製冷及空調工程師協會 (ASHRAE) 二級能源審計評估了主要建築系統的能源消耗及效能，並測量了光度及空氣質素水平。本公司使用數據為本的方法，接獲關於能源優化的建議，這些建議將降低能源成本及碳排放。其他環境倡議為舊織物重新紡織回收計劃及世界環境日的慶祝活動。舊織物重新紡織回收計劃於二零二五年二月圓滿結束，收集了2,460公斤舊床單及員工制服進行回收。通過全球回收標準認證的回收合作伙伴，紡織廢料將被回收再造為棉紗，促進循環廢物經濟。為支持世界環境日及其二零二五年的主題「減少塑料污染」，本公司為所有員工推出了年度環保意識在線培訓，並安排紀錄片放映及員工小組討論，深入研究微型塑料對健康的影響以及減少塑料廢物的方法。

社會

本公司通過一系列結構化舉措推動員工參與及合規性。就本公司的反貪污、網絡安全以及健康及安全方面的必修年度培訓，平均完成率為91%。於二零二五年三月，來自17個部門的79名店員參加了二零二五年第一季度與人力資源（「人力資源」）代表的店員會議，以處理員工反饋並收取有關本公司人力資源計劃的最新資訊，包括設施的改善及技能發展。

員工參與計劃持續推動員工參與度。事後調查錄得99%的滿意度，反映了本公司就推進員工參與度作出的努力獲得員工的正面評價。員工高度參與的重要活動包括540名員工參加的高棉新年慶祝活動，以及通過本公司內部播客 NAGA FM235 直播的健康生活計劃，於七個時段吸引了3,957名聽眾。這些舉措加強了本公司對員工福祉、營運合規性及可持續勞動力發展的持續承諾，作為本公司環境、社會及管治優先事項的一部分。

管理層討論及分析

於二零二五年五月，本公司慶祝成立30週年，向柬埔寨豐富的文化和歷史致敬。為期一個月的慶祝活動以柬埔寨烹飪傳統及表演藝術的非物質文化遺產為特色，為NagaWorld的國內外遊客帶來了真實及沉浸式的高棉體驗。透過本公司的可持續發展及企業社會責任部門NagaWorld Kind Hearts，在整月舉辦了一系列圍繞國家、教育、醫療保健、環境及社區等主題的社區外展活動，與30週年慶祝活動同時舉行。

管治

如本公司可持續發展管治架構所載，董事會繼續全面領導和監督本集團環境、社會及管治的相關風險與機遇。董事會持續處理可持續發展相關事宜，如本公司重大環境、社會及管治議題及可持續發展報告。於管理層層面，可持續發展督導委員會繼續監督業務營運中可持續發展的整合情況，並通過月度環境報告及季度環境、社會及管治最新情況監督環境、社會及管治有關的工作計劃、績效及報告。

前景

儘管面臨外部地緣政治貿易壓力，但在工業規模擴張、基礎設施發展及雄厚外資持續流入的推動下，柬埔寨的經濟前景向好。

旅遊業持續擔當柬埔寨國內生產總值的主要貢獻者，支撐著該國經濟的持續發展。柬埔寨旅遊業的振興工作正順利進行，如拓展國內外航線連繫、強化與周邊國家的合作及持續發展基礎設施，旨在吸引更多的國際遊客，推動持續增長。柬埔寨皇家政府正著力打造該國為國際一流的旅遊勝地，目前與韓國、馬來西亞及印度等多國磋商新增赴柬埔寨直航航班，同時擬開通日本、土耳其、澳洲及德國等主要國際目的地的新航線(資料來源：《高棉時報》，二零二五年七月二日、二零二五年六月二十五日及二零二五年三月五日；《金邊郵報》，二零二五年三月七日；《東華日報》，二零二五年三月十三日)。柬埔寨幹丹省大型新建的德崇國際機場(位於金邊市中心以南約30公里)計劃於二零二五年九月投入營運。該機場首階段每年客運吞吐量可達15,000,000人次，通過提升航空連繫及國際客源承載能力，預計將顯著增強柬埔寨作為國際一流旅遊勝地的吸引力，拉動休閒旅遊與商務旅客前往柬埔寨(資料來源：《高棉時報》，二零二五年七月九日)。柬埔寨皇家政府旨在於二零二五年吸引國際遊客達7,500,000人次，其中包括中國遊客達1,000,000人次。隨著新機場的正式投運，預期旅客數目持續增長(資料來源：《高棉時報》，二零二五年四月九日及二零二五年三月二十日)。

柬埔寨皇家政府矢志於二零三零年達到中等收入水平，並於二零五零年達到高收入水平的發展願景(資料來源：《高棉時報》，二零二五年五月九日》。實現該目標的核心驅動力在於該國向數碼經濟的轉型，此乃由加強連通性和提高數碼素養所推動。其成效已獲實證，電子支付日益普及，其通過提供沉浸式的旅遊體驗、增強旅遊業競爭力及韌性，對刺激經濟發展與優化旅遊業發揮關鍵作用。為鞏固該轉型進程，數據中心需求預計穩步增長，旨在夯實數碼創新基石，保障資料存取安全、即時、可靠，並構建有利的營商環境。柬埔寨國家數據中心將於二零二五年全面投入營運，此乃柬埔寨皇家政府實施《二零二二年—二零三五年柬埔寨數碼政府政策》的重要里程碑。這一舉措旨在提升數碼基礎設施，預期將顯著改善行政服務，加快全國數碼一體化(資料來源：萊坊—柬埔寨數據中心前景展望，二零二四年十二月)。在數據基礎設施需求攀升以及政府和私營機構鼎力支持下，柬埔寨數據中心行業前景樂觀。依托東南亞戰略區位優勢，柬埔寨正崛起為區域數據樞紐的戰略據點，預計將吸引更多跨國企業設立營運中心，進一步促進該國經濟增長與發展。

本集團對其長期增長前景持樂觀態度，得益於柬埔寨經濟的持續復甦和政治穩定，共同為持續擴張奠定強勁基礎。NagaWorld作為金邊唯一的綜合度假村，將以具有競爭力的價格和價值繼續吸引更多尋求娛樂和奢華生活體驗的遊客。

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1.01美仙(或相等於每股股份7.83港仙)(截至二零二四年六月三十日止六個月：無)。本公司將向於二零二五年九月十一日(星期四)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。中期股息將於二零二五年九月三十日(星期二)派付。

暫停辦理股份過戶登記手續

該期間的中期股息記錄日期為二零二五年九月十一日(星期四)。為釐定是否符合資格收取該期間的中期股息，本公司將於二零二五年九月十一日(星期四)暫停辦理股份過戶登記手續，當天將不會辦理任何股份過戶登記手續。除息日為二零二五年九月九日(星期二)。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二零二五年九月十日(星期三)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，以作登記。

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及相關股份中的權益及淡倉

於二零二五年六月三十日，在任的本公司董事及最高行政人員於該日擁有下列股份及相關股份的權益，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，或須根據聯交所證券上市規則（「上市規則」）附錄C3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：

(a) 董事

董事姓名	身份／權益性質	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／權益性質	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：

1. 以於二零二五年六月三十日的4,422,990,160股已發行股份為基準。
2. SAKAI PRIVATE TRUST COMPANY PTE. LTD.（「The Sakai Trustee」）（作為The Sakai Trust的受託人）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由SAKAI GLOBAL HOLDINGS LTD.（「Sakai Global」）全資擁有，而Sakai Global慣常按照其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The Sakai Trust項下的合共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先生各分派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以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，而The Sakai Trustee由Sakai Global全資擁有，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。

除上文所披露者外，於二零二五年六月三十日，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

於二零二五年六月三十日，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／權益性質	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／權益性質	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	299,621,338	6.77 (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	299,621,338	6.77 (L)

附註：

- 以於二零二五年六月三十日的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The Sakai Trust的受託人)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Sakai Global慣常按照其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The Sakai Trust項下的合共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先生各分派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，於二零二五年六月三十日，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。

權益披露

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」），旨在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。

自其採納起至二零二五年六月三十日止，本公司概無根據購股權計劃授出任何購股權。因此，於該期間開始及結束時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，佔於二零二五年六月三十日已發行股份（即4,422,990,160股）約5.13%。

除上文所述者外，於截至二零二五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，致使本公司董事（「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

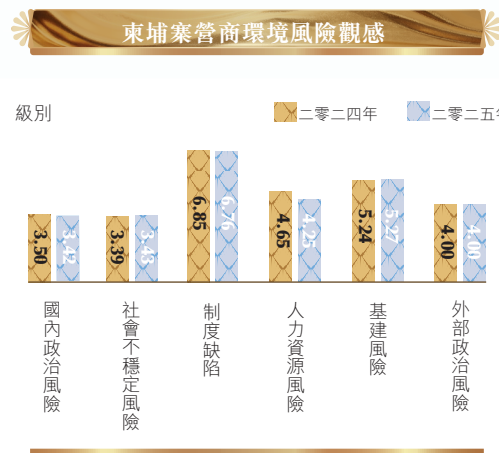
Political and Economic Risk Consultancy,
Ltd. (「PERC」)
香港
銅鑼灣恩平道28號
利園二期23樓2302室

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。

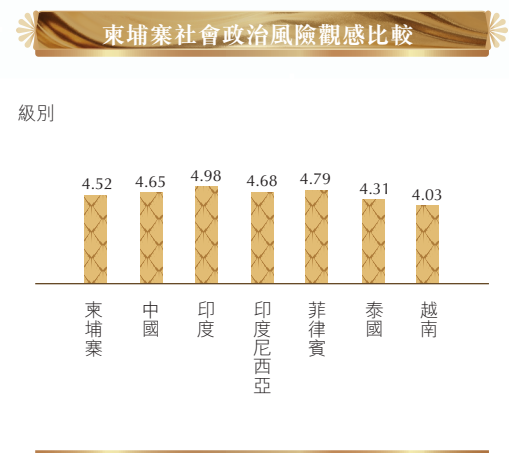
根據自二零二四年十一月中旬至二零二四年十二月底所進行的評估及檢討，我們將所得結論概述如下：



評級介乎0至10，0為能夠獲得的最佳評級，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為能夠獲得的最佳評級，10為最差評級。

各項可變因素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

柬埔寨的政治及社會狀況穩定、風險較低，而住宅房地產、金融及出口導向型製造業等領域的經濟風險相比旅遊業及農業等其他領域更高。

基本政治體系穩定，行政部門有力，政治反對勢力較小。領導層級過渡現已進入第二年、運行平穩。概無出現重大政策性衝擊，亦無方向性變動，穩定局勢預期將得以延續。政府主要面臨的挑戰並非政治反對勢力的威脅，而是處理缺乏活力、頭重腳輕的官僚制度及尚不成熟的制度，該等挑戰將阻礙政府高效行事以及增加稅收及其他用作扣除經常性開支後投資開發項目所需財政資源的收入。

這意味著政府將繼續依賴雙邊及多邊來源提供的外部援助。中國內地將仍為最大單一援助及投資來源，然而中國國內的經濟問題可能限制其如過往一般持續增加對柬埔寨的援助及優惠貸款。值得慶幸的是，其他來源正不斷加大援助力度，故整體流動將維持穩定、甚至略微增長。此外，外國直接投資流入不斷增加、整體資本淨流入將抵銷二零二五年及二零二六年可能不斷擴大的經常賬赤字。

柬埔寨最大的外部弱點源於其過度依賴中國的直接投資及進口和向美國的出口。二零二四年的走勢體現為：柬埔寨因設備及原材料的進口增加而對中國的貿易逆差大幅上漲，同時因製成品的出口增加而對美國的貿易順差擴大。該等失衡的風險為華盛頓新一屆政府可能決定對美國進口自柬埔寨的部分商品增收關稅，而該情況如若發生，將會損害出口活動及整體經濟。

無論如何，柬埔寨將在經濟多元化方面承受更大壓力，包括開拓進口供應商、出口市場及旅遊業和外國直接投資來源等許多方面。某種程度上，柬埔寨的經濟多元化已然進行，結果為拓寬了其與其他東盟成員國、韓國及日本的經濟聯繫。柬埔寨最重要的雙邊關係為與中國內地的關係且未來亦將如此，但與東盟的聯繫可能發展得更為迅速，這點在旅遊業方面尤為突出。

令政治、社會及經濟環境日益複雜的新誘因為社交媒體及人工智能的發展。發展既帶來了正面影響，亦帶來了負面影響，作為對策，政府將在利用前者的同時控制及減少後者。科技創新其中一項正面作用是為柬埔寨帶來建立更為高效的體制及程序的路徑，並將提升制度表現。然而，其亦有負面作用，包括為評論家及特殊利益群體提供了傳播錯誤信息的新途徑。

這既是觀感問題，亦是實際問題，但這並非代表其沒那麼重要。在過去一年內，在政府的持續關注下，實際犯罪率可能略有下降。然而，其他國家歪曲事實的社交媒體討論、媒體報道、電視節目及電影加劇了圍繞詐騙及其他有組織犯罪活動的新型負面宣傳，以便彼等之特定受眾認同相應故事情節。準確陳述事實並非主要考慮的問題。

正面發展

- 經過時間的考驗，人們對以首相洪馬內為首的新政府的質量和繼續掌權更具信心。各政治派系正以促進政治現狀和體系穩定的方式得到共融。
- 柬埔寨勞動力趨勢的其中一個顯著特點是整體技能水平的穩步提升，以及勞動者從非正規部門轉至正規部門。政府推動更多個人和企業在正規部門註冊是其中的一個原因。該等因素可能在未來數年持續推動趨勢改善。現有投資者在新型冠狀病毒疫情期間所需的調整顯示，他們在僱用和解僱勞工以適應經濟環境變化方面具有極大的靈活性。
- 柬埔寨並無面臨具有實質意義的直接軍事威脅。在全球部分地區軍事暴力加劇之際，柬埔寨不僅保持和平與安全，且似乎比許多其他國家更不易受到這些外國衝突的間接影響。正如過去兩年，即使俄烏戰爭及以色列－哈馬斯衝突爆發，敘利亞阿薩德政權於近期倒台，柬埔寨依然持續恢復經濟增長勢頭。
- 中國仍將是柬埔寨重要的遊客來源，但其佔比將緩慢恢復至疫情前水平。遊客人數增長最快的來源地將首先來自鄰國泰國、老撾及越南，其次為非鄰近的東盟國家，如馬來西亞及新加坡。韓國及日本預計均將與美國及法國一併繼續穩居前十大客源之列，而新興增長市場則可能包括俄羅斯、印度及若干中東國家。

挑戰

- 於二零二四年，建築及房地產行業乃經濟增長的主要約束。兩者正經歷調整，並將在二零二五年持續對包括金融業在內的其他行業產生不利影響。

有關柬埔寨投資風險的獨立審閱

- 製成品過於依賴美國市場帶來的風險令柬埔寨面臨出口進一步多元化的壓力。二零二五年較大的風險之一在於華盛頓新一屆政府可能提高對柬埔寨進口商品的關稅，造成短期震盪，打擊柬埔寨出口、減少若干外國直接投資的流入，並對經濟增長施加阻力。
- 人身及財產威脅問題日益嚴重，而這本質上屬於跨境問題，涉及的加害者與受害者皆為外國人。該問題帶來的挑戰不僅在於實際犯罪規模，亦涉及聲譽影響。其他國家的電視節目及電影對柬埔寨的負面宣傳可能誇大了實際存在的風險，對部分外國遊客來訪產生威懾作用。
- 高昂的電力及燃料成本正在削弱柬埔寨的競爭力。柬埔寨電價高於泰國30%，高於越南50%。燃料成本乃造成柬埔寨內部運輸及物流困境的諸多因素之一，個別調查將其評為柬埔寨最嚴重的單一基建缺陷。

PERC董事總經理

Robert Broadfoot

香港，二零二五年一月十日

有關審查員

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群體、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(包括出售庫存股份(定義見上市規則)(如有))。此外，於二零二五年六月三十日，本公司並無持有任何庫存股份(定義見上市規則)。

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乃根據適用會計準則及規定編製，並已作出充份披露。

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、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、Leong Choong Wah先生及林綺蓮女士組成。

於該期間，提名委員會提名退任董事曾羽鋒先生、Philip Lee Wai Tuck先生及林綺蓮女士於本公司二零二五年股東週年大會(「二零二五年股東週年大會」)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，以及考慮並向董事會提供推薦建議(其中包括)修訂董事會成員多元化政策、提名委員會職權範圍及委任額外成員加入提名委員會。

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二零二五年十二月三十一日止年度的董事酬金，以供股東於二零二五年股東週年大會上批准；建議向董事派付截至二零二四年十二月三十一日止財政年度的激勵花紅及Timothy Patrick McNally先生(前董事會主席，彼於二零二五年七月一日退任)的特惠酌情退休待遇。

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。本公司的風險管理及內部監控框架完備，能識別與本集團營運及業務有關的風險，並評估此等風險的可能性及潛在影響。該框架旨在管理而非消除導致未能達至本集團的業務目標的風險，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，以確保監管合規方面維持於最高監控標準。董事會亦信納，本集團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

為確保本集團在反洗黑錢（「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。本集團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，由董事會主席擔任主席，定期舉行會議，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。該項二零二五年外部反洗黑錢審核報告將附在我們截至二零二五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Philip Lee Wai Tuck先生(彼於二零二五年七月一日起接替退任的Timothy Patrick McNally先生擔任主席及委員會成員)、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)獨立專業人士及反洗黑錢管理委員會就本集團的內部監控出具的報告，以及續聘反洗黑錢內部監控獨立審閱員。

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機構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13.51B(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，主席兼執行董事

- 收取截至二零二四年十二月三十一日止財政年度的酌情花紅120,000美元

曾羽鋒，行政總裁兼執行董事

- 收取截至二零二四年十二月三十一日止財政年度的酌情花紅150,000美元

林綺蓮，非執行董事

- 收取截至二零二四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

- 收取截至二零二四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

- 收取截至二零二四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

- 收取截至二零二四年十二月三十一日止財政年度的酌情花紅20,000美元

Timothy Patrick McNally，前主席兼非執行董事，彼於二零二五年七月一日退任

- 收取截至二零二四年十二月三十一日止財政年度的酌情花紅100,000美元
- 收取特惠退休款項8,000,000美元

除上文所披露者外，自本公司二零二四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

截至二零二五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 二零二五年	二零二四年
		千元 (未經審核)	千元 (未經審核)
收入	4	341,820	292,756
博彩稅	7	(21,263)	(17,286)
銷售成本		(44,626)	(44,425)
毛利		275,931	231,045
其他收入		2,917	7,657
行政開支		(26,021)	(40,431)
其他經營開支		(97,947)	(99,863)
物業、機器及設備減值	11	—	(48,852)
建設預付款項減值	11	—	(40,258)
經營溢利		154,880	9,298
融資成本	5	(5,715)	(10,144)
除稅前溢利／(虧損)	6	149,165	(846)
所得稅	7	(368)	(117)
本公司擁有人應佔溢利／(虧損)		148,797	(963)
每股盈利／(虧損)(美仙)			
基本	9	3.36	(0.02)
攤薄	9	3.36	(0.02)

簡明綜合全面收益表

截至二零二五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	
	二零二五年	二零二四年
	千元 (未經審核)	千元 (未經審核)
期間溢利／(虧損)	148,797	(963)
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	1,179	1,943
本公司擁有人應佔期間全面收益總額	149,976	980

簡明綜合財務狀況表

於二零二五年六月三十日(未經審核)
(以美元為單位)

	附註	二零二五年 六月三十日	二零二四年 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	1,977,535	1,979,877
使用權資產		70,282	73,122
無形資產	12	55,688	57,046
收購、建設及裝修物業、機器及 設備的預付款項	11	205,648	205,810
		2,309,153	2,315,855
流動資產			
耗材		2,164	2,283
貿易及其他應收款項	14	22,094	15,268
承兌票據	13	6,030	5,870
定期存款		179	175
現金及現金等價物		245,155	120,395
		275,622	143,991
流動負債			
貿易及其他應付款項	15	145,728	166,947
股東貸款	16	70,000	—
合約負債		5,075	6,969
租賃負債		5,101	4,468
本期稅項負債		812	692
		226,716	179,076
流動資產／(負債)淨值		48,906	(35,085)
總資產減流動負債		2,358,059	2,280,770

簡明綜合財務狀況表

於二零二五年六月三十日(未經審核)
(以美元為單位)

	附註	二零二五年 六月三十日	二零二四年 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	7,237	6,925
股東貸款	16	—	70,000
合約負債		—	1,000
租賃負債		45,465	47,464
		52,702	125,389
資產淨值		2,305,357	2,155,381
資本及儲備			
股本		55,288	55,288
儲備		2,250,069	2,100,093
權益總額		2,305,357	2,155,381

於二零二五年八月二十五日獲董事會批准及授權刊發。

董事
Philip Lee Wai Tuck

董事
林綺蓮

簡明綜合權益變動表

截至二零二五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：									
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
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
期間溢利	—	—	—	—	—	—	—	110,555	110,555
其他全面收益									
—來自換算海外業務的匯兌差額	—	—	—	—	—	—	(800)	—	(800)
期間全面收益總額	—	—	—	—	—	—	(800)	110,555	109,755
確認以股權結算以股份支付款項	—	—	—	—	—	20,000	—	—	20,000
於二零二四年十二月三十一日結餘 (經審核)	55,288	751,356	151	(12,812)	55,568	336,060	(4,959)	974,729	2,155,381

簡明綜合權益變動表

截至二零二五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
於二零二五年一月一日結餘	55,288	751,356	151	(12,812)	55,568	336,060	(4,959)	974,729	2,155,381
截至二零二五年六月三十日止六個月 的權益變動：									
該期間溢利	—	—	—	—	—	—	—	148,797	148,797
其他全面收益									
—來自換算海外業務的匯兌差額	—	—	—	—	—	—	1,179	—	1,179
該期間全面收益總額	—	—	—	—	—	—	1,179	148,797	149,976
於二零二五年六月三十日結餘 (經審核)	55,288	751,356	151	(12,812)	55,568	336,060	(3,780)	1,123,526	2,305,357

簡明綜合現金流量表

截至二零二五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	
	二零二五年	二零二四年
	千元 (未經審核)	千元 (未經審核)
經營活動所得現金	166,453	171,193
已付稅項	—	—
經營活動所得現金淨額	166,453	171,193
投資活動		
所收取利息	777	5,894
定期存款存入	(4)	(471,881)
購買物業、機器及設備的付款及物業的建築成本	(38,556)	(26,370)
出售物業、機器及設備的所得款項	44	5,100
投資活動所用現金淨額	(37,739)	(487,257)
融資活動		
已付利息	—	(18,768)
來自股東的貸款	—	70,000
租賃負債的付款	(3,954)	(3,875)
融資活動(所用)/所得現金淨額	(3,954)	47,357
現金及現金等價物增加/(減少)淨額	124,760	(268,707)
期初現金及現金等價物	120,395	348,381
期終現金及現金等價物	245,155	79,674

簡明綜合財務報表附註

截至二零二五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。

截至二零二五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二零二四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頒佈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，且應與截至二零二四年十二月三十一日止財政年度的經審核綜合財務報表(「二零二四年年度財務報表」)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二零二四年年度財務報表所採用者相同。

採納於二零二五年一月一日開始的會計期間生效的經修訂國際財務報告準則會計準則：

國際會計準則第21號	缺乏可兌換性
及國際財務報告準則第1號的修訂	

概無經修訂的國際財務報告準則會計準則對本集團於當前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。

簡明綜合財務報表附註

截至二零二五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	
	二零二五年	二零二四年
	千元 (未經審核)	千元 (未經審核)
賭場營運－博彩桌	262,109	222,057
賭場營運－電子博彩機(「電子博彩機」)	70,153	61,334
酒店住房收入、餐飲銷售及其他	9,558	9,365
	341,820	292,756

5. 融資成本

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年	二零二四年
	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	—	19,835
股東貸款利息(附註16)	2,815	513
租賃負債利息	2,588	2,738
其他利息開支	312	286
	5,715	23,372
減：於在建基本工程中被撥作資本的利息開支	—	(13,228)
	5,715	10,144

簡明綜合財務報表附註

截至二零二五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／(虧損)

除稅前溢利／(虧損)已扣除下列各項：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年	二零二四年
	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 [#]		
— 自用資產	41,174	41,986
— 使用權資產	2,840	2,841
貿易應收款項減值虧損	1,200	5,510
其他應收款項減值虧損	—	3,658
物業、機器及設備減值	—	48,852
建設預付款項減值	—	40,258
員工成本 [#]		
— 薪金、工資及其他福利	52,200	51,160
— 界定供款退休金計劃供款	252	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21,263,000元(截至二零二四年六月三十日止六個月：17,286,000元)。

(b) 損益中的所得稅指：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年	二零二四年
	千元 (未經審核)	千元 (未經審核)
當期稅項開支		
— 當期期間	368	117

該期間所得稅指柬埔寨附屬公司及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

截至二零二五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	
	二零二五年	二零二四年
	千元 (未經審核)	千元 (未經審核)
於期末後宣派之中期股息		
二零二五年：每股股份 1.01 美仙	44,639	—
二零二四年：每股股份零美仙	—	—
	44,639	—

9. 每股盈利／(虧損)

每股基本盈利／(虧損)乃根據本公司擁有人應佔綜合溢利 148,797,000 元(截至二零二四年六月三十日止六個月：虧損 963,000 元)及該期間已發行股份的加權平均數 4,422,990,160 股(截至二零二四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(截至二零二四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、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

截至二零二五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：

截至二零二五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	296,081	4,711	300,792
—隨時間轉移	36,181	4,847	41,028

來自外界客戶的收入	332,262	9,558	341,820
分部間收入	(134)	2,474	2,340

呈報分部收入	332,128	12,032	344,160
--------	---------	--------	---------

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	283,238	11,826	295,064
--------	---------	--------	---------

分部溢利／(虧損)：

截至六月三十日止六個月(未經審核)

二零二五年	221,158	(5,904)	215,254
二零二四年	72,912	(13,486)	59,426

簡明綜合財務報表附註

截至二零二五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	
	二零二五年	二零二四年
	千元 (未經審核)	千元 (未經審核)
收入		
呈報分部收入	344,160	295,064
分部間收入抵銷	(2,340)	(2,308)
綜合收入	341,820	292,756
溢利		
呈報分部溢利	215,254	59,426
其他收入	27	4,662
折舊及攤銷	(45,372)	(46,185)
融資成本	(5,715)	(10,144)
未分配總辦事處及公司開支	(15,029)	(8,605)
除稅前綜合溢利／(虧損)	149,165	(846)

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38,832,000元(截至二零二四年六月三十日止六個月：24,514,000元)。

於截至二零二四年六月三十日止六個月期間，本集團就俄羅斯海參威的博彩及度假村開發項目(「海參威項目」)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。該減值乃由於用以釐定現值的貼現率上升及預期海參威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67,314,000元(二零二四年十二月三十一日：65,956,000元)。

簡明綜合財務報表附註

截至二零二五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。

根據投資協議的條款(包括取得銀行擔保之規定)，本公司的俄羅斯附屬公司Primorsky Entertainment Resorts City LLC於過往年度以盧布購買承兌票據，以便為投資協議下規定由一間俄羅斯銀行簽發的銀行擔保提供抵押。承兌票據總額為400,000,000盧布(約6,030,000元(二零二四年十二月三十一日：5,870,000元))，按年利率6.8%計息，至二零二五年七月三十日到期為期895日。

14. 貿易及其他應收款項

	二零二五年 六月三十日	二零二四年 十二月三十一日
	千元 (未經審核)	千元 (經審核)
貿易應收款項	5,446	4,559
預付款項	10,412	4,249
按金及其他應收款項	8,804	9,028
減：減值虧損撥備	(2,568)	(2,568)
	22,094	15,268

貿易應收款項(扣除減值虧損撥備)的賬齡分析如下：

	二零二五年 六月三十日	二零二四年 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	2,688	1,424
1至3個月	1,063	141
3至6個月	1,454	1,453
6至12個月	241	1,180
1年以上	—	361
	5,446	4,559

博彩應收款項的信貸政策為旅行團完結起計五至三十日(二零二四年十二月三十一日：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(二零二四年十二月三十一日：月底起計三十日)。

簡明綜合財務報表附註

截至二零二五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

	二零二五年 六月三十日	二零二四年 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)	1,132	18,805
未贖回賭場籌碼	6,430	5,257
按金	8,126	5,592
建築應付賬款	2,114	2,000
應付利息	6,160	3,344
應付工資	12,970	18,277
其他應付稅項	42,997	45,211
應計費用及其他應付賬款	30,231	29,112
應付博彩稅項	42,805	46,274
	152,965	173,872
減：當期部分	(145,728)	(166,947)
非當期部分	7,237	6,925

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：

	二零二五年 六月三十日	二零二四年 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	1,132	6,690
於1個月後但3個月內到期	—	11,419
於3個月後但6個月內到期	—	696
總計	1,132	18,805

簡明綜合財務報表附註

截至二零二五年六月三十日止六個月(未經審核)
(以美元為單位)

16. 股東貸款

於二零二三年十月十七日，本公司與ChenLipKeong Capital Limited(由SAKAI PRIVATE TRUST COMPANY PTE. LTD.以其作為The Sakai Trust受託人的身份直接全資擁有，而SAKAI PRIVATE TRUST COMPANY PTE. LTD.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／或於未償還優先票據於二零二四年七月六日到期時予以部分清償(「股東貸款」)。

於二零二四年五月三十一日，本公司提取70,000,000元，該款項根據貸款協議須於有關墊款第二週年或之前償還。

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。

17. 資本承擔

本集團於申報期結算日的資本承擔如下：

	二零二五年 六月三十日	二零二四年 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	3,136,729	3,140,846

18. 關聯方交易

除簡明綜合財務報表附註5及16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

於二零二五年六月三十日，並無應收關聯公司款項(二零二四年十二月三十一日：244,000元)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。該期間內最高金額為244,000元(截至二零二四年六月三十日止六個月：244,000元)。

於二零二五年六月三十日，並無應付本公司董事曾羽鋒先生款項(二零二四年十二月三十一日：3,616,000元)，及應付已故前董事Tan Sri Dr. Chen Lip Keong款項10,149,000元(二零二四年十二月三十一日：10,329,000元)。該結餘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。應付董事及前董事之款項為無抵押、免息及須於要求時償還。

19. 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，於二零二五年六月三十日概無其他或然負債。