



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)

股票代號: 3918

2019

中期報告







二零一九年第九屆亞洲卓越大獎



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	12
權益披露	23
有關柬埔寨投資風險的獨立審閱	26
企業管治及其他資料	32
中期財務資料的審閱報告	36
簡明綜合收益表	37
簡明綜合全面收益表	38
簡明綜合財務狀況表	39
簡明綜合權益變動表	41
簡明綜合現金流量表	42
簡明綜合財務報表附註	43

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是金邊市唯一一家綜合式酒店及賭場娛樂城，持有為期達七十年至二零六五年的賭場牌照，並享有在金邊市方圓200公里範圍(柬越邊境地區、Bokor、Kirirom Mountains及Sihanoukville除外)內至二零三五年屆滿為期四十一年之獨家賭場經營權。

董事會

執行董事

Tan Sri Dr Chen Lip Keong (行政總裁)
Philip Lee Wai Tuck (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

富而德律師事務所

主要往來銀行

聯昌國際銀行有限公司(金邊市分行)
大華銀行有限公司(香港分行)

本公司深明透過刊發年報、中期報告、新聞稿及公告等途徑與股東及投資者保持溝通的重要性。本公司的中期報告載有關於本公司業務的財務資料及其他資料。歡迎查詢本公司業務，本公司將及時解答。

上市

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

二零一九年中期報告

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

股份代號

3918

註冊辦事處

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

柬埔寨主要營業地點

NagaWorld
柬埔寨王國
金邊市，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

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

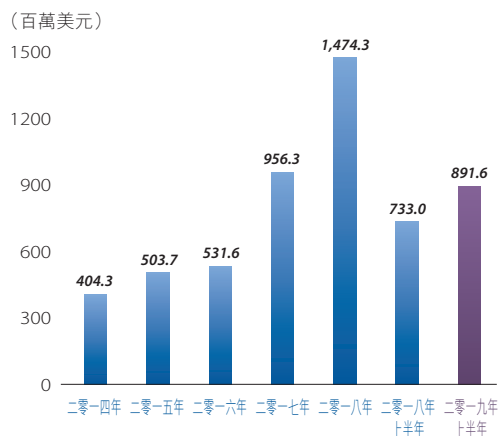
www.nagacorp.com

股份資料

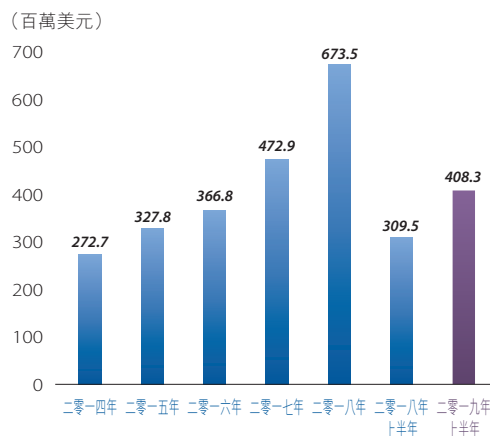
每手買賣單位：2,000股
於二零一九年六月三十日已發行股份：
4,341,008,041股

財務摘要

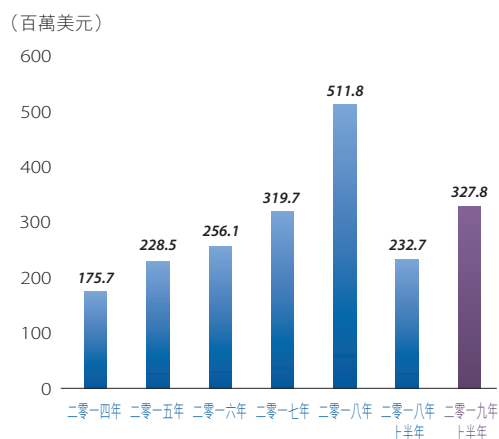
收入



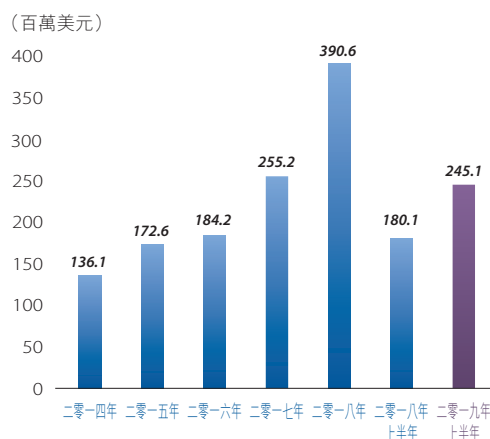
毛利



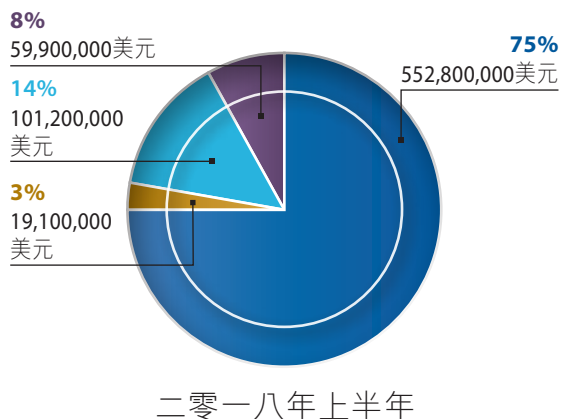
未計利息／稅項／折舊及攤銷前利潤



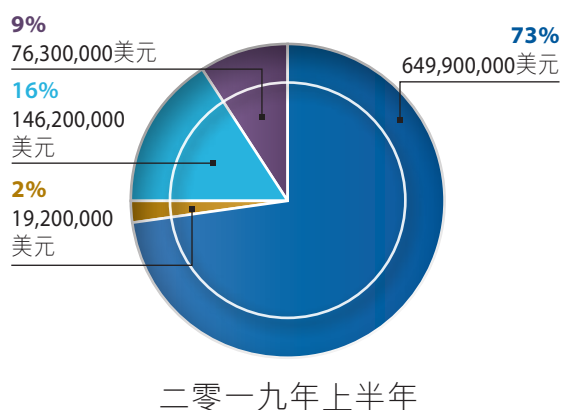
純利



收入 (733,000,000 美元)



收入 (891,600,000 美元)

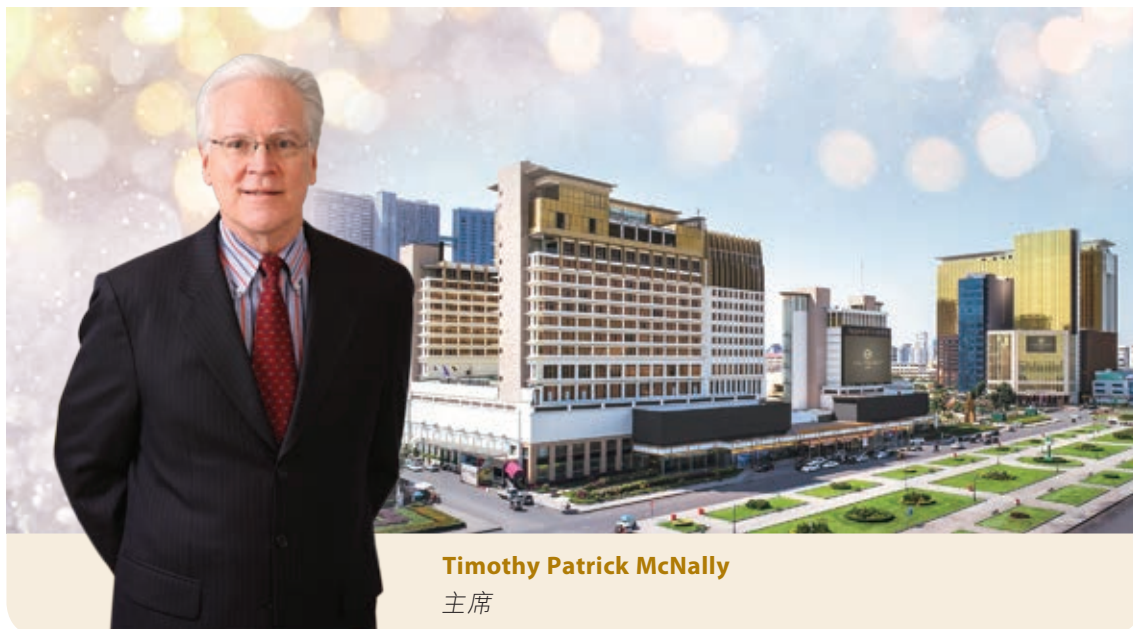


● 大眾市場：大廳賭桌

● 大眾市場：電子博彩機

● 貴賓市場

● 非博彩



Timothy Patrick McNally

主席

致各位股東：

我們欣然報告，金界控股於截至二零一九年六月三十日止六個月（「該期間」或「二零一九年上半年」）繼續為本公司股東（「股東」）帶來不俗的營運及財務業績，純利較去年同期上升36%至245,100,000美元。二零一九年上半年，博彩總收入（「博彩總收入」）增加22%至872,400,000美元。

我們不俗的業績乃由穩健的業務策略及洞察力、營運及執行效率，以及在政治穩定國家中旅遊業市場的蓬勃發展綜合所致，令博彩業務所有分部的營業額增加。尤其是於二零一七年十一月開業的Naga 2，其大幅提升貴賓廳、大眾博彩及非博彩服務的吸引力、容量、質量、種類及範圍。Naga 2具變革性，並為本集團提供具競爭力的綜合賭場渡假村產品，令其可媲美亞洲其他已具規模博彩目的地的綜合渡假村。

目前，我們在湄公河地區經營最大的綜合休閒及博彩娛樂勝地。

旅遊業及地區經濟穩定增長

柬埔寨經濟於二零一九年上半年持續錄得穩定增長。國際貨幣基金組織預計實質國內生產總值（「國內生產總值」）於二零一九年及二零二零年分別增長6.8%及6.7%，通脹率分別為2.6%及2.8%（資料來源：國際貨幣基金組織—二零一九年四月世界經濟展望數據庫）。

NagaWorld在擁有世界一半人口的亞洲地區營運，並持續受惠於該地區蓬勃的旅遊及觀光發展趨勢。於二零一九年首五個月，柬埔寨到訪遊客人次持續上升，國際遊客造訪人次增長11%至2,900,000人。於二零一九年首五個月，來自中國的遊客人次增長40%至1,100,000名遊客，並持續為柬埔寨主要遊客來源。中國(38%)、越南(11%)

主席報告

及老撾(7%)是柬埔寨的三大遊客來源國，合共佔柬埔寨到訪遊客總數56%。從金邊國際機場入境的遊客較同期增加18%(資料來源：柬埔寨旅遊部)。整體而言，柬埔寨的到訪遊客增長仍是本集團增長的主要推動因素。

為把握柬埔寨快速發展的旅遊業及經濟增長，並進一步利用本集團的優勢競爭地位及支持性監管環境，本集團宣佈擬議開發及興建多功能娛樂且全面的綜合渡假村設施Naga 3。Naga 3位於五座現代化的專用大樓內，本公司預期Naga 3將與Naga 1及Naga 2(「NagaWorld綜合設施」)的現有設施相得益彰，其品質標準將與位於澳門的綜合渡假村相媲美。預計Naga 3竣工後將由兩座66層酒店、兩座45層酒店、一座48層公寓酒店、一個3層地庫及一個11層多功能娛樂平台組成。

穩健策略為增長定位

本集團大眾市場分部繼續取得穩健增長，大廳賭桌按押籌碼上升32%及電子博彩機(「電子博彩機」)投入金額錄得29%的增長。該營業額增長乃由於柬埔寨的旅遊業增長推動NagaWorld綜合設施的訪客數目上升，尤其是來自中國的遊客，於二零一九年首五個月錄得40%的增長。

NagaWorld Rewards忠誠計劃繼續讓本集團了解賭客資料，並據之進行針對性的市場推廣以及推出賭客發展措施，以增加造訪次數並提高博彩消費額。



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

由於市場對於NagaWorld綜合設施作為綜合博彩及娛樂勝地更為接受，貴賓市場分部繼續錄得強勁增長。於該期間，兩個賭團經紀於Naga 2開設固定基地營運，為來自該區域之較高端貴賓賭客人數以及泥碼的增長作出貢獻。整體貴賓市場分部泥碼上升38%至23,200,000,000美元，勝出率為2.8%。此導致該期間貴賓市場收入增長18%至649,900,000美元。

非博彩收入穩定維持在19,200,000美元。設於Naga 2的2,000個座位的劇場亦引起許多當地居民的興趣，預期舉辦國際演出將增加博彩及非博彩營業額。

按照本集團於俄羅斯海參崴市的博彩及渡假村開發項目的開發現況，該項目按計劃大體上將仍於二零一九年竣工。現場清理工作已於二零一六年啟動，而我們已於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。我們認為，我們的業務地區多元化及擴展新賭場市場的策略，長遠而言將可推動收入增長。

維持具競爭力的股息收益率

作為聯交所表現超卓的博彩股，金界控股的盈利能力不斷增長，業務規模不斷擴大，且增長與擴大程度遠遠超出亞洲區內其他博彩公司。

本公司董事會（「董事會」）已決議向股東宣派該期間的中期股息每股股份3.39美仙（或相等於每股股份26.27港仙）。派息率約為60%（以該期間產生的純利為基準）。為釐定股東符合資格收取該期間之中期股息，本公司將於二零一九年八月五日（星期一）至二零一九年八月八日（星期四）（包括首尾兩日）暫停辦理股份過戶登記（「暫停辦理股份過戶登記期間」）。於暫停辦理股份過戶登記期間將不會辦理任何股份過戶登記手續。因此，為符合資格收取該期間之中期股息，所有股份過戶文件連同有關股票須於二零一九年八月二日（星期五）下午四時三十分前送交本公司的香港股份過戶登記分處香港中央證券登記有限公司（地

址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-16號舖）。本公司將向於二零一九年八月八日（星期四）營業時間結束時名列本公司股東名冊的股東支付中期股息。

社會責任

多年來，金界控股一直以其於企業社會責任的領導地位而備受認可。二零一九年上半年亦不例外。我們將繼續作為一名優秀的企業公民，並努力追求卓越，以肩負起於柬埔寨的責任。

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二零一九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，二零一九年七月二十三日





管理層討論及分析

市場回顧

柬埔寨經濟於該期間持續錄得穩定增長。國際貨幣基金組織預計實質國內生產總值於二零一九年及二零二零年分別增長6.8%及6.7%，通脹率分別為2.6%及2.8%（資料來源：國際貨幣基金組織—二零一九年四月世界經濟展望數據庫）。

於二零一九年首五個月，柬埔寨到訪遊客人次持續上升，國際遊客造訪人次增長11%至2,900,000名遊客，其中亞太區域遊客人次為主要推動力，其增長率為16%。於二零一九年首五個月，來自中國的遊客人次增長40%至1,100,000名遊客，並持續為柬埔寨主要遊客來源，而來自東南亞國家（包括馬來西亞、印度尼西亞及泰國）的遊客人次亦分別出現10%、17%及10%的雙位數增長率。中國(38%)、越南(11%)及老撾(7%)是柬埔寨的三大遊客來源國，合共佔柬埔寨到訪遊客總數56%。從金邊國際機場入境的遊客較同期增加18%（資料來源：柬埔寨旅遊部）。整體到訪柬埔寨之遊客人次增加有助本集團的增長。

本集團於該期間錄得的博彩總收入增加22%至872,400,000美元，且純利於該期間上升36%至245,100,000美元，持續穩健增長。所有業務分部穩定的營業額及收入增長乃以下原因所致：

1. **政治穩定、柬埔寨外國直接投資及商務遊客人次增加：**新柬埔寨王國政府於二零一八年九月六日正式及順利組建，開展另五年任期，促進了經營環境的持續政治穩定，令外國直接投資（「外國直接投資」）增

加並推動旅遊業增長。於二零一八年，流入柬埔寨的外國直接投資達3,100,000,000美元，較二零一七年的2,800,000,000美元上升11%（資料來源：世界銀行）。柬埔寨與中國的密切地緣政治關係及中國的「一帶一路」政策進一步帶動了柬埔寨的商務旅遊。於二零一九年首五個月，到訪柬埔寨的國際商務遊客量由二零一八年同期的228,721名遊客增加148%至567,357名遊客，其中來自中國的遊客佔77%。從東南亞國家前往柬埔寨的國際商務旅遊亦迅速增長，來自馬來西亞、越南、印度尼西亞及新加坡的遊客人次分別增長50%、30%、70%及27%（資料來源：柬埔寨旅遊部）。外國直接投資及商務旅遊的增加帶動了旅客到訪NagaWorld，從而推動了其營業額增長。此外，預計期待已久的賭場法將於二零一九年內頒佈，進一步加強近年來一直在改善的監管環境。本集團確信能持續受惠於可進一步推動柬埔寨旅遊業增長之長期雙贏的公私營合作計劃。

2. **Naga 2的貢獻：**Naga 2大幅提升了貴賓廳、大眾博彩及非博彩服務的吸引力、容量、質量、種類及範圍，該等服務包括高端博彩及娛樂配套設施，以及同樣具吸引力的非博彩產品／設施（包括水療、劇場、購物、具競爭力的客房及餐飲（「餐飲」）服務）。Naga 2具變革性，並為本集團提供具競爭力的綜合賭場渡假村產品，令其可媲美亞洲其他已具規模博彩目的地的綜合渡假村。

- 3. 遊客人次及旅遊業增長：**大眾市場分部持續受柬埔寨遊客人次及旅遊業增長所裨益，並繼續支撐NagaWorld綜合設施訪客的增長。特別是，來自中國的遊客人次大幅增長，而中國為柬埔寨的主要遊客來源國，於二零一九年首五個月，中國遊客增長40%至1,100,000名。柬埔寨亦受益於每週877次的定期國際航班（此類航班於二零一八年六月及二零一三年十二月分別為738次及386次）。因此，NagaWorld綜合設施的日均客流量及訪客消費水平持續增長。
- 4. 貴賓業務增長：**於該期間，本集團貴賓業務量增長乃受惠於持續大量湧入的遊客，特別是中國遊客，以及NagaWorld的客流量增加所推動，尤其是Naga 2更為顯著，此處客戶需求更高賭桌注碼上限，從而令泥碼增加。於該期間，數家大型澳門賭團經紀已設立固定基地營運並正式開業，向NagaWorld引介貴賓賭客。此外，另一知名澳門賭團經紀太陽城集團已將其於Naga 2的業務遷至專用的更大地點，可容納更多貴賓賭桌並配備其他娛樂設施。整體而言，東南亞及澳門的賭團經紀於該期間均就增加貴賓泥碼作出貢獻。
- 5. 財務穩健：**本公司的市值增加至約6,000,000,000美元（於二零一九年七月二十三日），較自二零零六年十月本公司首次公開發售以來的441,000,000美元增長逾十三倍。本公司300,000,000美元的優先票據（「優先票據」）獲穆迪投資者服務公司（Moody's Investors Service）評為「B1」（較柬埔寨主權信用評級高出一級）及獲標普

全球評級評為「B+」，而其到期收益率已由二零一八年五月發行時的9.375%進一步收縮至二零一九年七月二十二日的5.8%。本公司持續採用以零至較低資產負債水平的審慎財務政策。於二零一九年六月三十日，本公司維持淨現金及0.5倍的債務／EBITDA比率。

- 6. Naga 1 的優化：**Naga 1的翻新工程對總共750間酒店房間中的500間進行翻新，對本集團於該期間的營業額增長造成輕微影響。本集團認為Naga 1優化工程的完成預期將對本集團的營業額增長作出重大貢獻。

本集團管理層持續採取保守的博彩政策，藉著向賭團經紀提供更多獎勵以減少風險。隨著營運效率提升及執行嚴格的財務措施以控制成本，本集團得以將其營運成本維持於合理的低水平。儘管於Naga 2竣工及開業後樓面總面積（博彩及非博彩）大幅增加，但行政及營運開支的增加仍相對較低。

就公司層面而言，於二零一九年六月二十八日，本集團在《亞洲企業管治》舉辦的「二零一九年第九屆亞洲卓越大獎」(The 9th Asian Excellence Awards 2019)上榮獲「亞洲最佳行政總裁（投資者關係）」(Asia's Best CEO (Investor Relations))、「最佳投資者關係企業」(Best Investor Relations Company)及「最佳投資者關係專員」(Best Investor Relations Professional)獎項。本集團致力於為所有持份者締造長遠價值，持續秉持善盡社會責任之方針開展業務，致力成為良好的企業公民。

管理層討論及分析

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：

	二零一九年 上半年 千美元	二零一八年 上半年 千美元	增加 %
大眾市場：大廳賭桌			
— 按押籌碼	756,263	573,764	32
— 勝出率	19.3%	17.6%	
— 收入	146,190	101,134	45
大眾市場：電子博彩機			
— 投入金額	1,341,330	1,042,571	29
— 勝出率	8.7%	8.1%	
— 收入	76,346	59,908	27
貴賓市場			
— 泥碼	23,180,385	16,839,635	38
— 勝出率	2.8%	3.3%	
— 收入	649,870	552,824	18
博彩總收入	872,406	713,866	22

大眾市場(大廳賭桌及電子博彩機)

本集團大眾市場分部繼續取得穩健增長，大廳賭桌按押籌碼上升32%及電子博彩機投入金額錄得29%的增長。營業額增長乃由於柬埔寨的旅遊業增長推動NagaWorld綜合設施的訪客數目上升，尤其是來自中國的遊客，於二零一九年首五個月錄得40%的增長。整體而言，大眾市場博彩總收入增長38%至223,000,000美元。

NagaWorld Rewards忠誠計劃繼續讓本集團了解賭客資料，並據之進行針對性的市場推廣以及推出賭客發展措施，以增加造訪次數並提高博彩消費額。

貴賓市場

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

由於市場對於NagaWorld綜合設施作為綜合博彩及娛樂勝地更為接受，貴賓市場分部繼續錄得強勁增長。於該期間，兩個賭團經紀於Naga 2開展固定基地營運，為來自該區域的較高端貴賓賭客人數以及泥碼的增長作出貢獻。整體貴賓市場分部泥碼上升38%至23,200,000,000美元，勝出率為2.8%。此導致該期間貴賓市場收入增長18%至649,900,000美元。

非博彩－酒店、餐飲及娛樂

非博彩收入穩定維持於19,200,000美元。設於Naga 2的2,000個座位的劇場亦引起許多當地居民的興趣，預期舉辦國際演出將增加博彩及非博彩營業額。

管理層討論及分析

收入及毛利分析

表2(a)

二零一九年上半年	收入		毛利		毛利率
	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

表2(b)

二零一八年上半年	收入		毛利		毛利率
	百萬美元	%	百萬美元	%	%
大眾市場	161.1	22	156.1	50	97
貴賓市場	552.8	75	138.2	45	25
非博彩	19.1	3	15.2	5	80
總計	733.0	100	309.5	100	42

於該期間，本集團錄得毛利增長32%至408,300,000美元，與所有分部的營業額增長一致。由於大眾市場分部貢獻收入的百分比提高及所有業務分部錄得更高的毛利率，故整體毛利率上升至46%（截至二零一八年六月三十日止六個月：42%）。大眾市場分部繼續產生98%的高毛利率。

行政及其他經營開支（未計及減值虧損、折舊及攤銷）

於該期間，行政及其他經營開支（未計及減值虧損、折舊及攤銷）上升6%至86,500,000美元。該等費用的增加除了聘任經驗豐富的合資格員工以促進區域的營銷活動，以及持續為NagaWorld綜合設施進行物業增值外，亦須支持所有分部更高的業務量。

融資成本

於該期間，本集團就所發行優先票據之利息開支及交易成本而產生融資成本17,300,000美元（截至二零一八年六月三十日止六個月：3,500,000美元）。

純利

於該期間，股東應佔純利或純利增加36%至245,100,000美元。該期間的純利率上升至28%（截至二零一八年六月三十日止六個月：25%），乃由於來自利率較高的大眾市場分部貢獻增加所致。

二零一九年上半年及二零一八年上半年的每股基本盈利分別為5.65美仙（43.79港仙）及4.15美仙（32.16港仙）。

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

根據本公司與本公司執行董事兼行政總裁Tan Sri Dr Chen Lip Keong(「Dr Chen」)訂立的服務協議第3.3條所列的公式，雙方確認並同意Dr Chen有權享有截至二零一八年十二月三十一日止財政年度的績效獎勵18,570,000美元(「二零一八年績效獎勵權利」)。

根據董事會於二零一九年七月二十二日通過的決議案，董事會已考慮有關支付二零一八年績效獎勵權利的事宜並決議請求Dr Chen慷慨明達地同意延遲該項權利。本公司及Dr Chen一致認為，延遲二零一八年績效獎勵權利直至若干關鍵績效指標(「關鍵績效指標」)於二零一九年得以實現之時，乃符合本公司利益。本公司與Dr Chen一致認為，在實現關鍵績效指標的前提下，二零一八年績效獎勵權利應延遲至二零一九年或Dr Chen全權選擇的其後時間支付，並由本公司及Dr Chen真誠磋商符合本公司最佳利益的合理時間表。

Dr Chen已放棄二零一零年至二零一四年財政年度的績效獎勵權利總額18,600,000美元，僅作記錄之用。

除上文所述者及下文簡明綜合財務報表附註內的附註7所述額外責任付款外，於二零一九年六月三十日概無其他或然負債。

匯率風險

本集團的收入主要以美元賺取。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

於二零一九年六月三十日，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323,000,000美元(二零一八年十二月三十一日：393,000,000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。

於二零一九年六月三十日，本集團擁有的流動資產淨值為317,900,000美元(二零一八年十二月三十一日：420,100,000美元)。於二零一九年六月三十日，本集團擁有的資產淨值約為1,700,000,000美元(二零一八年十二月三十一日：1,500,000,000美元)。

於二零一九年六月三十日，本集團擁有的未贖回優先票據的賬面值為292,900,000美元(二零一八年十二月三十一日：291,100,000美元)。

於二零一九年六月三十日，本集團的資產負債水平(以負債總額減現金及銀行結餘、存款證、定期存款以及其他流動資金除以權益計算)的呈列不適用乃由於本集團之現金及銀行結餘、存款證、定期存款以及其他流動資金高於本集團之負債(二零一八年十二月三十一日：不適用)。

管理層討論及分析

資本及儲備

於二零一九年六月三十日，股東應佔資本及儲備為1,700,000,000美元(二零一八年十二月三十一日：1,500,000,000美元)。

員工

於二零一九年六月三十日，本集團合共聘用8,013名僱員(二零一八年十二月三十一日：8,551名)，駐柬埔寨、中國、香港、澳門、馬來西亞、新加坡、泰國、英國、美國及俄羅斯工作。該期間的薪酬及員工成本為59,300,000美元(截至二零一八年六月三十日止六個月：45,800,000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、資歷支付制度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75,100,000美元(於二零一八年十二月三十一日)增加至89,800,000美元(於二零一九年六月三十日)。

於該期間，本集團審慎計提減值虧損撥備1,200,000美元(截至二零一八年六月三十日止六個月：無)。壞賬撇銷為5,800,000美元(截至二零一八年六月三十日止六個月：無)，而上述減值虧損已於過往年度悉數計提。

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。

非常重大收購事項及關連交易—Naga 3項目

本集團經營著柬埔寨王國以及湄公河地區最大的綜合渡假村。為把握柬埔寨快速發展的旅遊業及經濟增長，並進一步利用本集團的優勢競爭地位及支持性監管環境，本集團宣佈擬議開發及興建多功能娛樂且全面的綜合渡假村設施(「Naga 3」)。**Naga 3**位於五座現代化的專用大樓內，本公司預期**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渡假村相媲美。預計**Naga 3**竣工後將由兩座66層酒店、兩座45層酒店、一座48層公寓酒店、一個3層地庫及一個11層多功能娛樂平台組成。

於二零一九年四月十二日，本集團(通過其附屬公司**Naga 3 Company Limited**)與**CCAG Asia Co., Ltd.**(「承建商」)訂立保證最高限額的設計及興建協議(「設計及興建協議」)，據此，承建商與其分包商共同開發及向本集團交付全面竣工且可投入運營的**Naga 3**，總建成面積達544,801平方米，最高限額為3,515,011,000美元。根據聯交所證券上市規則(「上市規則」)第14.06(5)條，設計及興建協議構成本公司非常重大的收購事項，故須於本公司股東特別大會(「股東特別大會」)上獲股東批准，方可作實。

於二零一九年四月十四日，本公司（作為發行人）與ChenLipKeong Fund Limited（由本公司執行董事、行政總裁及控股股東Dr Chen全資擁有之特殊目的公司）（作為認購方（「認購方」））訂立認購協議（「認購協議」），據此，本公司及認購方分別有條件同意按每股股份12.00港元的價格（受認購協議條款之調整所規限）以將由認購方支付的認購額發行及認購1,142,378,575股每股面值0.0125美元之結算股份（受認購協議條款之調整所規限），以根據認購協議條款為Naga 3提供資金。認購協議及其項下擬進行的交易根據上市規則構成本公司一項關連交易，因此，認購協議須待本公司獨立股東於股東特別大會上批准，方可作實。

有關Naga 3交易的進一步詳情，請參閱本公司日期為二零一九年四月三日、二零一九年四月十四日、二零一九年四月二十四日、二零一九年五月七日、二零一九年五月二十七日、二零一九年六月二十七日及二零一九年七月二十一日的公告，以及日期為二零一九年七月二十二日的股東通函。

所持有的重大投資、重大收購或出售附屬公司

於該期間，概無持有重大投資或重大收購或出售附屬公司、聯營公司或合營公司。

申報期後事項

自該期間完結日至本中期報告日期止，並無發生重大期後事項。

項目之新動向及前景

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渡假村開發項目的現場清理工作已於二零一六年啟動。

本公司已於俄羅斯海參崴市市中心設立辦公室，並已委任若干主要人員監管項目各方面的進度。該項目大體上將仍按計劃於二零一九年竣工。

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

到訪柬埔寨遊客人次持續上升，反映柬埔寨因其政治及社會持續穩定，作為知名旅遊地區及投資目的地取得長足發展。預期於二零一九年頒佈的賭場法為柬埔寨促進投資及旅遊發展再次踏出重要一步。

中國仍然為世界最大的出境旅遊市場，根據由中國旅遊研究院及攜程發佈的報告，於二零一八年，中國遊客出境旅遊人次達到近150,000,000人次，按年增加14.7%（資料來源：信報財經新聞，二零一九年三月十四日）。本集團已整裝待發，以挖掘來自中國消費浪潮的巨大潛力，預計於二零二零年止中國出境遊客將達到200,000,000人次，且於二零二零年止，中國人均國際旅遊消費預計亦超過2,000美元，自二零一八年至二零二零年增長49%（資料來源：中信里昂，二零一七年七月十九日及二零一八年六月十四日）。二零一九年首五個月到訪柬埔寨的中國遊客約有1,100,000人次（主要受商務旅遊帶動），僅佔此潛在良機的一小部分。柬埔寨的目標是到二零二五年吸引至少5,500,000名中國遊客（資料來源：華商日報，二零一九年一月十五日）。

管理層討論及分析

同樣，估計總人口為**648,000,000**人的東南亞國家依然是本集團的核心目標市場之一。二零一九年首五個月，來自東南亞國家，包括馬來西亞、印度尼西亞及泰國到訪柬埔寨的遊客人數分別出現**10%**、**17%**及**10%**的雙位數增長率。特別是從馬來西亞、越南、印度尼西亞及新加坡進入柬埔寨的國際商務遊客人數分別增長**50%**、**30%**、**70%**和**27%**。

到訪柬埔寨的商務遊客(該等遊客通常擁有更高的可支配收入及更長的平均逗留時間)人數的強勁增長預示著本集團的良好發展前景，特別是一直為本集團所重點關注的大眾市場分部。此亦與**Naga 3**的發展相符，其總建築面積約**92%**將用於非博彩活動。

柬埔寨與周邊國家的航班連通性繼續改善。每週直飛柬埔寨的航班從二零一八年六月的**738**次增至二零一九年六月的**877**次。作為印度尼西亞與柬埔寨建交**60**週年紀念活動的一部分，金邊與雅加達之間於二零一九年六月開通直飛航班，每週共**7**次航班。隨著預期遊客人數的強勁增長，柬埔寨旅遊部長(**Thong Khun** 閣下)估計，至二零二八年止，柬埔寨將需新增**100,000**間酒店房間，其中**60,000**間屬豪華高端分部(資料來源：高棉時報，二零一八年九月六日)。鑒於柬埔寨與中國之間密切的地緣政治關係以及來自東南亞國家的商務旅遊人流的持續湧入，本集團看好未來前景，並將繼續鞏固其作為亞洲知名新興綜合渡假村的地位。

本集團的願景是建造全球最大的綜合性多功能娛樂河岸綜合渡假村，將本集團定位為亞太區內具競爭力的博彩巨頭，並鞏固其立足點。本集團目前經營柬埔寨王國及湄公河地區最大的綜合渡假村。

自一九九四年成立以來，本公司一直穩步增長，自其於二零零六年十月上市以來，市值於截至二零一九年七月二十三日止由**441,000,000**美元上升了超過十三倍至約**6,000,000,000**美元。自上市以來，本公司已派付超過**1,000,000,000**美元股息。本集團之業務營運亦提升了國際經濟形象、吸引外國直接投資、增強旅遊業發展並對柬埔寨的社會經濟發展作出貢獻。二零一八年，本集團對當地旅遊業國內生產總值貢獻了約**23%**及對柬埔寨國內生產總值貢獻了約**1.3%**(資料來源：柬埔寨經濟及財政部客房及餐飲分類與本集團二零一八年年報的比較)。

預期於二零一九年柬埔寨將錄得**7%**的國內生產總值增長(資料來源：柬埔寨國家銀行編撰的二零一八年宏觀經濟及銀行業發展及二零一九年前景)。經過廿多年的強勁經濟增長後，柬埔寨已實現了較低的中等收入水平，二零一七年的人均國民總收入達到**1,230**美元。在成衣出口及旅遊業的帶動下，於一九九五年至二零一七年，柬埔寨的平均增長率為**7.7%**，使國家成為全球增速排名第六的經濟體。由於全球需求於二零一八年攀高峰，預期經濟增長將達到**7%**，而二零一七年為**6.9%**。預期增長可望於中期內保持強勁(資料來源：世界銀行)。預期至二零二五年，柬埔寨可吸引至少**5,500,000**名中國遊客，與二零一七年(**1,210,782**名中國遊客到訪)比較，二零一八年(**2,024,443**名中國遊客到訪)中國遊客數目增加了**67%**，一個令人印象深刻的增長。(資料來源：柬埔寨旅遊部)。柬埔寨與中國兩國之間地緣政治關係密切，有助推動柬埔寨的經濟及旅遊業增長。中國的「一帶一路」政策亦進一步推動了大量商務旅客往返，導致金邊市出現建設熱潮及柬埔寨近年的整體旅遊業及其他業務增長。

新政府順利正式成立，任期由二零一八年九月六日起計為期五年，在運營環境中為柬埔寨帶來了持續政治穩定、社會保障、旅遊業及經濟發展。預期令人引頸以待的賭場法將於二零一九年頒佈，這能夠進一步加強近年來一直不斷改善的監管環境。

本公司通過其全資附屬公司獲准在柬埔寨經營賭場70年，該期限於二零六五年屆滿。在這70年期間，本集團擁有至二零三五年的獨家經營權，可在柬埔寨首都金邊市方圓200公里範圍內經營賭場（東越邊境地區、Bokor、Kirirom Mountains及Sihanoukville除外）。其獨特的地位幫助本集團獲得了穩定的增長並提供令人印象深刻及不斷進步的財務業績。賭場牌照的若干主要特點是對賭桌及電子博彩機的數量、博彩空間、博彩中介人的佣金和回扣並無限制，每一項都使本公司可以更加靈活地優化其多年來的運營。

本公司認為，金邊市坐落在快速經濟增長和旅遊發展的區域之中。其作為旅遊目的地的有利位置及良好的國際航班連通網絡使金邊市能夠吸引於東南亞和北亞（特別是中國）的遊客。此外，NagaWorld綜合設施位於市中心，鄰近金邊皇宮、花園和餐館等景點。

基於位於首都中心的獨家賭場特性及過去24年於政治穩定、旅遊興盛及經濟持續增長地區的成功營運，本集團就建立Naga 3（一個帶有4,720個架間綜合設施）的願景（僅滿足柬埔寨旅遊部所要求到二零二八年估計額外100,000間房間總數的4.7%）為本集團未來的成功奠下基石，並大幅度提升本集團作為亞洲博彩巨頭的競爭力及立

足點。誠如截至二零一九年三月三十一日止三個月未經審核經營摘要所述，於二零一九年三月，NagaWorld綜合設施的酒店入住率已增至86%。本公司認為，Naga 3的推出不僅及時，亦為解決未來容量問題的方案，且為促進本公司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。

位於金邊市的Naga 1、Naga 2及Naga 3毗鄰亞洲最大的河流之一、浪漫而神秘的湄公河。此激勵並鼓勵本公司建立全球最大的河岸綜合渡假村，並旨在提升本集團作為亞洲博彩巨頭之一的競爭力。

毫無疑問，中美貿易戰對宏觀商業環境造成不確定性。然而，由於以下原因，預期本集團的業務受其影響相對較小：

1. **客戶群及大眾市場關注點的良好平衡：**本集團主要服務於東南亞及北亞廣泛而地區多元化的客戶群。本集團約54%的毛利來自大眾市場分部，風險及波動性較低而利率較高。
2. **商務旅遊是到訪柬埔寨的主要目的：**二零一九年首五個月，到訪柬埔寨的國際商務旅客人數增加了148%，達到567,357人次。中美貿易戰實際上鼓勵了中國工廠遷往柬埔寨等成本較低的國家，這與外國資本及外籍人士大量湧入柬埔寨，尤其是首都金邊的情況一致（資料來源：CICC，二零一九年七月十九日）。

管理層討論及分析

3. **當前許可環境的靈活性：**由於對賭桌、電子博彩機數量、博彩形式、博彩空間、博彩中介人佣金及回扣並無限制，本公司可以更加靈活地優化其運營，包括對市場需求變化穩健地作出反應的能力，且能夠改變其業務經營以符合客戶需求。
4. **中國與柬埔寨之間密切的地緣政治關係：**密切的地緣政治關係有助於推動柬埔寨經濟和旅遊業的發展。中國的「一帶一路」政策帶來大量的商務旅客，推動金邊市的建設熱潮以及柬埔寨近年來的整體旅遊業及其他行業增長。

管理層對本集團未來的業務前景深感樂觀。Naga 1、Naga 2及Naga 3位於金邊市，毗鄰亞洲最大的河流之一，浪漫而神秘的湄公河。此激勵並鼓勵本公司開發全球最大的河岸綜合渡假村，進而提升本集團作為亞洲博彩翹楚之一的競爭力，以高質量標準，與該地區其他知名的綜合渡假村相媲美。

中期股息

董事會已決議向股東宣派該期間的中期股息每股股份3.39美仙(或相等於每股股份26.27港仙)。派息率約為60%(以該期間產生的純利為基準)。本公司將向於二零一九年八月八日(星期四)營業時間結束時名列本公司股東名冊的股東支付中期股息。

中期股息將於二零一九年八月二十日(星期二)派付。

暫停辦理股份過戶登記

為釐定是否符合資格收取該期間的中期股息，本公司將於二零一九年八月五日(星期一)至二零一九年八月八日(星期四)(包括首尾兩日)暫停辦理股份過戶登記，該期間將不會辦理任何股份過戶登記手續。除息日將為二零一九年八月一日(星期四)。為符合資格收取該期間的中期股息，所有股份過戶文件連同有關股票須於二零一九年八月二日(星期五)下午四時三十分前送交本公司的香港股份過戶登記分處香港中央證券登記有限公司(地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-16號舖)。

董事及最高行政人員於本公司及其相聯法團股份、相關股份及債權證中的權益及淡倉

於二零一九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：

於股份的權益

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)
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	1,917,807,166 (L)	44.17 (L)
Dr Chen	於受控法團擁有權益 ^(附註3)	1,142,378,575 (L)	26.32 (L)

附註：

- (1) 以於二零一九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) 該等權益由ChenLipKeong Fund Limited持有。由於Dr Chen於ChenLipKeong Fund Limited持有100%權益，故Dr Chen被視為於ChenLipKeong Fund Limited持有的股份中擁有權益。於設計及興建協議及認購協議完成後，將向ChenLipKeong Fund Limited發行該等1,142,378,575股結算股份或經調整結算股份（兩者定義見日期為二零一九年七月二十二日的本公司股東通函）。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。

除上文所披露者外，於二零一九年六月三十日，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

主要股東於股份及相關股份的權益及淡倉

就本公司董事或最高行政人員所知，於二零一九年六月三十日，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) 以於二零一九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951,795,297股股份由ChenLa Foundation(Dr Chen為其成立人)控制的LIPKCO Group Limited及LIPKCO ENTERPRISES LIMITED所持有。
- (3) 於完成設計及興建協議及認購協議後，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股東通函）。ChenLipKeong Fund Limited由Dr Chen全資擁有。
- (4) 「L」指該實體於股份的好倉。

除上文所披露者外及就本公司董事及最高行政人員所知，於二零一九年六月三十日，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、高級職員、董事及本集團任何成員公司或任何投資實體的任何諮詢人、商業夥伴、顧問或代理。

自採納日期起至二零一九年六月三十日，本公司概無根據購股權計劃授出任何購股權。因此，於二零一九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，於該期間內任何時間，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
中滙大廈20樓

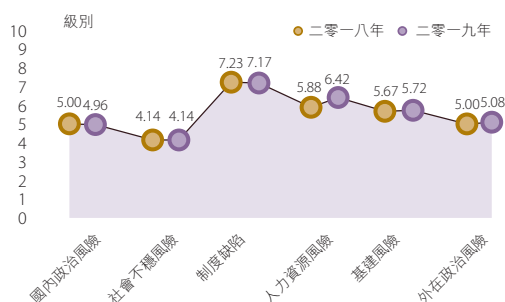
致金界控股有限公司董事會

我們已評估並檢討柬埔寨的政治、社會、投資及

宏觀經濟風險，尤其是與金界控股的賭場、酒店及娛樂業務營運有關者。在得出下文所載的結果時，我們已考慮(其中包括)柬埔寨的國內政治風險、社會不穩風險、制度缺陷、人力資源風險、基建風險及外在政治風險。

根據自二零一八年十一月下旬至二零一八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



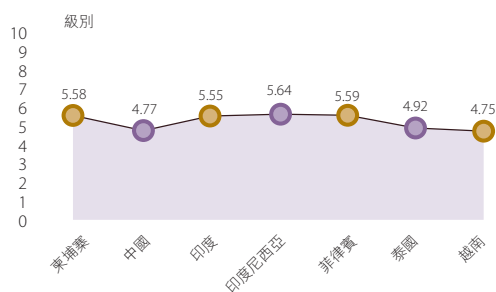
評級介乎0至10，0為可能得到的最佳評級，10為最差評級。

我們透過衡量以下可變因素來量化柬埔寨的投資風險：

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

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

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。

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

PERC的最新風險調查給予柬埔寨整體風險評級為5.58(略差於去年)。最高潛在風險評級為10(最差評級)，而最低潛在風險評級為0(最佳評級)。惡化的主要原因包括外部挑戰和人力資源成本的增加以及經濟快速增長帶來的質量限制。

與去年相比，國內政治風險略有下降。政府更加牢固地掌握在由總理洪森領導的執政黨柬埔寨人民黨（「柬埔寨人民黨」）的控制之下，洪森現在有更大的自由來為自己的繼承做準備。對這一長期政治繼承問題的質疑仍然存在，但各種可能性有限，並且很可能有利於任何未來的政府堅持使柬埔寨成為過去二十年來全世界經濟增長速度最快的經濟體之一的現有親商業、親私營企業政策。

經濟的快速增長正在提高整體生活水平並有助於維護社會穩定。儘管由於二十世紀七十年代和八十年代發生的內亂，該國仍然面臨著形象問題，但柬埔寨的社會動亂問題已大大減少。其今天的情況較大多數東盟國家更為穩定。例如，柬埔寨並不存在宗教極端主義、國內起義運動或種族對抗問題。其並非恐怖分子的目標，亦不會受到多餘的難民湧入的影響。

去年的經濟表現為五年來增長最快，二零一九年的前景僅略微放緩。柬埔寨對外國投資者的若干最大吸引力包括勞工成本低、美元的廣泛使用、將資本及利潤轉移出國的便利性以及自由的外商所有權政策。儘管存在腐敗問題，但政府依靠私營企業來引領發展。與其他亞洲國家相比，國有企業的作用要小得多，這有助於鼓勵競爭和維持公平的競爭環境。

多年經濟快速增長的主要負面後果與勞工壓力有關。雖然柬埔寨的勞工仍然相對低廉，成本卻在快速上升，且最近的政策改革，例如採用新的資歷支付制度，已經加劇了成本上升情況。對勞工的高需求亦已超出當地市場為公司提供具有所需技能和經驗人員的能力。這對勞工質量產生了不利影響，並導致高勞工流動率。其亦迫使包括住宅及商業房地產建設在內的若干勞工密集型行業的公司更多地依賴進口勞動力，從而可能導致若干當地群體的不滿，彼等或感到被外國工人所取代，或因柬埔寨的外國工人快速增長而感到不便。

若干外部風險可能損害二零一九年及二零二零年柬埔寨出口的增長。其中包括美國正在實施的保護主義政策、中國經濟持續放緩、美中貿易戰造成的供應鏈中斷以及歐盟威脅將取消柬埔寨根據「除武器以外之所有產品」協議的免稅待遇。

柬埔寨與中國的牢固關係仍將是一項正面因素，支撐旅遊業的發展和外國直接投資的流入。中國的持續援助及軟貸款將確保國際收支保持盈餘，政府能夠為其財政支出計劃提供資金，主要基礎設施繼續擴張。然而，中國對柬埔寨經濟的影響力日益增強亦使經濟更容易受到中國經濟變化的影響，包括經濟增長減弱及北京可能影響資本外流的政策變化。

有關柬埔寨投資風險的獨立審閱

積極發展

- 由於柬埔寨人民黨的權力鞏固，現在可以更加確定的是，未來幾年當前政府不會發生重大變化。政府將繼續牢牢處於洪森的控制之下，洪森現在有更大的自由來為自己的繼承做準備。
- 政府一貫實行長期一致的政策，其導致柬埔寨能夠在數十年內成為亞洲所有實體經濟增長率最高的國家之一。該驕人的記錄加強了社會穩定，並維持了當地對政府的支持。
- 若干機構（例如金融系統及貨幣監管機構、司法系統及部分公務員制度）的治理質量和專業標準正在提高。更具體而言，政府正在減少教育測試中的腐敗問題，並提高負責金融部門監管人員的技能。
- 二零一八年最值得注意的旅遊業發展是中國遊客的快速增長。一月至九月，來自中國的遊客總數較二零一七年增加了71.2%，達到144萬人。此乃去年任何亞洲國家中來自中國大陸遊客的最快增長。

挑戰

- 政治反對派的消失將損害公開辯論的質量，並限制公民尋求補救的有效渠道。政府必須承擔全部責任，以平衡所有相關群體願望的方式準確把握輿論及製定政策。
- 民眾仍然關切如何處理長期政治繼承。作為將柬埔寨人民黨作為一個政治單位凝聚在一起的力量，洪森的個人角色非常重要，以至於不可避免地會對該系統如何處理彼之離任而產生疑問。
- 公司必須面臨的潛在不利新發展為政府決定引入名為Prakas 443的新資歷支付系統。新系統可能導致成本增加並對公司管理勞工的靈活性產生不利影響。
- 柬埔寨經濟的快速增長產生急需處理的新問題，包括環境破壞、交通擁堵及某些類型的勞工短缺。公司面臨著進口更多勞工的壓力，從而導致成本增加，或須僱用缺乏必要技能及經驗的當地人，從而可能損害質量。

- 柬埔寨將須應對中國經濟可能放緩、美國保護主義抬頭以及歐盟停止對柬埔寨進口產品給予優惠待遇的威脅。

PERC

董事總經理

Robert Broadfoot

香港，二零一九年一月十九日

Robert Broadfoot就柬埔寨的投資風險進行研究及編撰報告發表審核結論。Broadfoot先生為Political & Economic Risk Consultancy, Ltd. (PERC)的創辦人兼董事總經理。PERC於一九七六年創立，總公司設於香港，主要從事監察及審視亞洲區內各國的風險。就此而言，PERC於東盟國家、大中華區及南韓等地設有一支研究員及分析員團隊。全球的公司及金融機構利用PERC提供的服務評估區內的主要走勢及重大問題，物色發展機會，並為把握此等機會制定有效策略。

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





知心·乐·多对
李聖傑



企業管治及其他資料

遵守企業管治守則

董事會致力維持高水平的企業管治，以確保誠信、透明度及作出全面披露。

董事已審閱本公司的企業管治常規，經考慮(其中包括)獨立專業人士的檢討結果後，確認本公司於該期間一直遵守載於上市規則附錄十四的企業管治守則(「企業管治守則」)的所有適用守則條文。

遵守標準守則

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。

於該期間，提名委員會提名退任董事Dr Chen、曾羽鋒先生、Michael Lai Kai Jin先生及Leong Choong Wah先生於本公司二零一九年股東週年大會（「二零一九年股東週年大會」）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，以於二零一九年股東週年大會上供股東批准。

風險管理及內部監控

董事會透過將風險視為策略制定程序的一部分而在監管所承擔的風險方面發揮重要作用。本公司的風險框架完備，能識別與本集團營運及業務有關的風險，並就此等風險的可能性及潛在影響評估此等風險。該等系統旨在管理而非消除導致未

能達至業務目標的風險，及旨在針對重大錯報或虧損提供一個合理而非絕對的保證。根據我們的框架，風險管理及內部監控系統主要由管理層負責設計、實施及維護，而董事會及審核委員會監督管理層的行為及監察該等系統的有效性，以保護本集團的資產。此風險管理及內部監控框架每年由審核委員會代表董事會審閱。

此外，本公司已制定反洗黑錢程序手冊（考慮監管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。

企業管治及其他資料

第二層級— 反洗黑錢內部審核程序，確保本公司遵守反洗黑錢政策，有關審核結果將向審核委員會及反洗黑錢活動監督委員會報告。

第三層級— 反洗黑錢活動監督委員會乃建立於董事會層級，由董事會非執行主席擔任主席，每季度舉行會議以審查反洗黑錢管理委員會及內部審核的工作及報告。重大事宜隨後將上報董事會審議。

第四層級— 本公司反洗黑錢程序的外部審核。本公司聘用一家反洗黑錢專業公司，其對本公司的反洗黑錢程序進行一年兩次的審核，其中包括反洗黑錢管理委員會所作工作。該項二零一九年外部反洗黑錢審核報告將於我們截至二零一九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26至29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(作為優先票據發行人)、NagaCorp (HK) Limited、金界有限公司、TanSriChen (Citywalk) Inc.及TanSriChen Inc.(均為本公司全資附屬公司，統稱為擔保人)，與GLAS Trust Company LLC(作為優先票據的受託人)訂立書面協議(「契約」)，據此優先票據乃予發行。契約訂明，在出現控制權變動(如契約中所定義)後，本公司將提呈要約回購所有未贖回優先票據，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(如有)。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。

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

- 收取截至二零一八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

- 收取截至二零一七年十二月三十一日止財政年度的年度績效獎勵11,765,321美元
- 收取截至二零一八年十二月三十一日止財政年度的酌情花紅150,000美元

Philip Lee Wai Tuck，執行副主席兼執行董事

- 收取截至二零一八年十二月三十一日止財政年度的酌情花紅120,000美元
- 基本薪金由每月21,949美元修訂為22,498美元，自二零一九年一月一日起生效

曾羽鋒，執行董事

- 收取截至二零一八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

- 收取截至二零一八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

- 收取截至二零一八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

- 收取截至二零一八年十二月三十一日止財政年度的酌情花紅6,667美元
- 辭任HCK Capital Group Berhad的執行董事，自二零一九年四月二十六日起生效
- 自二零一九年五月起，出任一間全球領先的創意生態系統及科技集團Imagine Group的財務總監

於該期間，釐定董事酬金(包括花紅)的基準維持不變。

除上文所披露者外，於二零一九年六月三十日，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。

中期財務資料的審閱報告

致：金界控股有限公司董事會
(於開曼群島註冊成立之有限公司)

緒言

我們已完成審閱載於第37至第60頁之中期財務資料，包括金界控股有限公司(「貴公司」)及其附屬公司於二零一九年六月三十日之簡明綜合財務狀況表、截至該日止六個月期間之有關簡明綜合收益表、全面收益表、權益變動表及現金流量表，以及主要會計政策概要及其他附註解釋。香港聯合交易所有限公司證券上市規則規定，就中期財務資料編製之報告必須符合當中有關條文以及國際會計準則委員會頒佈之國際會計準則第34號「中期財務報告」(「國際會計準則第34號」)。貴公司董事須負責根據國際會計準則第34號編製及呈報本中期財務資料。我們之責任是根據我們審核工作之結果，對本中期財務資料作出結論。本報告按照我們所協定之委聘條款，僅向閣下全體作出報告，除此之外不得作其他用途。我們概不就本報告之內容向任何其他人士負上或承擔任何責任。

審閱範圍

我們已根據國際審計與鑒證準則理事會頒佈之國際審閱委聘準則第2410號「由實體的獨立核數師審閱中期財務資料」進行審閱。審閱中期財務資料包括主要向負責財務和會計事務之人員作出查詢，並應用分析性和其他審閱程序。審閱範圍遠少於根據國際審計準則進行審核之範圍，故不能令我們保證我們將知悉在審核中可能發現之所有重大事項。因此，我們不會發表審核意見。

結論

按照我們之審閱，我們並無發現任何事項，令我們相信中期財務資料在各重大方面未有根據國際會計準則第34號編製。

香港立信德豪會計師事務所有限公司

執業會計師

招永祥

執業證書編號：P04434

香港

干諾道中111號

永安中心25樓

香港，二零一九年七月二十三日

簡明綜合收益表

截至二零一九年六月三十日止六個月（未經審核）
（以美元為單位）

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零一九年 千元 (未經審核)	二零一八年 千元 (未經審核)
收入	4	891,559	732,955
銷售成本		(483,293)	(423,456)
毛利		408,266	309,499
其他收入		7,149	4,417
行政開支		(28,849)	(35,200)
其他經營開支		(108,963)	(90,684)
經營溢利		277,603	188,032
融資成本	5	(17,316)	(3,494)
除稅前溢利	6	260,287	184,538
所得稅	7	(15,182)	(4,407)
本公司擁有人應佔溢利		245,105	180,131
每股盈利（美仙）			
基本	9	5.65	4.15
攤薄	9	5.65	4.15

簡明綜合全面收益表

截至二零一九年六月三十日止六個月（未經審核）
（以美元為單位）

	截至六月三十日止六個月	
	二零一九年	二零一八年
	千元	千元
	(未經審核)	(未經審核)
期內溢利	245,105	180,131
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	54	(596)
本公司擁有人應佔期間全面收益總額	245,159	179,535

簡明綜合財務狀況表

於二零一九年六月三十日(未經審核)
(以美元為單位)

	附註	於二零一九年 六月三十日 千元 (未經審核)	於二零一八年 十二月三十一日 千元 (經審核)
非流動資產			
物業、機器及設備	11	1,506,404	1,275,596
使用權資產	3(c)	88,368	-
根據經營租賃持作自用的租賃土地權益		-	26,634
無形資產	12	57,334	59,107
收購、建設及裝修物業、機器及設備的預付款項		62,094	84,364
承兌票據	13	9,608	9,372
		1,723,808	1,455,073
流動資產			
耗材		2,679	2,051
貿易及其他應收款項	14	136,927	117,140
預付即期稅項		7,714	-
存款證、定期存款及其他流動資金	17	153,068	76,441
現金及現金等價物		169,924	316,536
		470,312	512,168
流動負債			
貿易及其他應付款項	15	139,812	79,711
合約負債		10,023	10,023
租賃負債	3(c)	2,627	-
本期稅項負債		-	2,374
		152,462	92,108
流動資產淨值		317,850	420,060
總資產減流動負債		2,041,658	1,875,133

簡明綜合財務狀況表

於二零一九年六月三十日（未經審核）
（以美元為單位）

	附註	於二零一九年 六月三十日 千元 (未經審核)	於二零一八年 十二月三十一日 千元 (經審核)
非流動負債			
優先票據	16	292,945	291,118
合約負債		39,771	44,146
租賃負債	3(c)	50,182	-
		382,898	335,264
資產淨值		1,658,760	1,539,869
資本及儲備			
股本		54,263	54,263
儲備		1,604,497	1,485,606
權益總額		1,658,760	1,539,869

於二零一九年七月二十三日獲本公司董事會（「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

截至二零一九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
於二零一八年一月一日原呈列結餘（經審核）	54,263	751,356	151	(12,812)	55,568	(799)	534,818	1,382,545
首次應用國際財務報告準則第15號	-	-	-	-	-	-	(61,646)	(61,646)
於二零一八年一月一日的經重列結餘	54,263	751,356	151	(12,812)	55,568	(799)	473,172	1,320,899
截至二零一八年六月三十日止六個月的 權益變動：								
期內溢利	-	-	-	-	-	-	180,131	180,131
其他全面收益—來自換算海外業務的匯兌差額	-	-	-	-	-	(596)	-	(596)
期內全面收益總額	-	-	-	-	-	(596)	180,131	179,535
二零一七年已宣派及派付末期股息	-	-	-	-	-	-	(62,732)	(62,732)
於二零一八年六月三十日結餘（未經審核）	54,263	751,356	151	(12,812)	55,568	(1,395)	590,571	1,437,702
期內溢利	-	-	-	-	-	-	210,447	210,447
其他全面收益—來自換算海外業務的匯兌差額	-	-	-	-	-	(201)	-	(201)
期內全面收益總額	-	-	-	-	-	(201)	210,447	210,246
二零一八年已宣派中期股息及分派	-	-	-	-	-	-	(108,079)	(108,079)
於二零一八年十二月三十一日結餘（經審核）	54,263	751,356	151	(12,812)	55,568	(1,596)	692,939	1,539,869
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：								
該期間溢利	-	-	-	-	-	-	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
該期間全面收益總額	-	-	-	-	-	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

簡明綜合現金流量表

截至二零一九年六月三十日止六個月（未經審核）
（以美元為單位）

	截至六月三十日止六個月	
	二零一九年	二零一八年
	千元 (未經審核)	千元 (未經審核)
經營活動所得現金	351,746	195,697
已付稅項	(25,270)	(4,111)
經營活動所得現金淨額	326,476	191,586
投資活動		
所收取利息	2,637	301
存款證、定期存款及其他流動資金增加	(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	(246,845)	(151,928)
購買使用權資產的付款	(8,000)	-
出售物業、機器及設備的所得款項	-	3
投資活動所用現金淨額	(328,835)	(151,624)
融資活動		
已付利息	(14,062)	-
租賃負債的付款	(3,923)	-
已付股息	(126,268)	(39,254)
發行優先票據所得款項淨額	-	290,277
融資活動（所用）／所得現金淨額	(144,253)	251,023
現金及現金等價物（減少）／增加淨額	(146,612)	290,985
期初現金及現金等價物	316,536	52,794
期終現金及現金等價物	169,924	343,779

簡明綜合財務報表附註

截至二零一九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市Samdech Techo洪森公園的NagaWorld。

截至二零一九年六月三十日止六個月（「該期間」）的未經審核簡明綜合財務報表包括本公司及其附屬公司的相關報表。

未經審核簡明綜合財務報表乃以美元為單位。

2. 編製基準

該期間的未經審核簡明綜合財務報表乃根據由國際會計準則委員會（「國際會計準則委員會」）頒佈的國際會計準則第34號「中期財務報告」及香港聯合交易所有限公司證券上市規則（分別為「聯交所」及「上市規則」）附錄十六的適用披露規定編製而成。

未經審核簡明綜合財務報表乃按歷史基準編製，惟按公平值計量的若干金融工具除外。

在編製本簡明綜合財務報表時，管理層於應用本集團會計政策時所作出的重大判斷以及估計不確定因素的主要來源與截至二零一八年十二月三十一日止年度綜合財務報表（「二零一八年年度財務報表」）所應用者相同，惟與應用國際財務報告準則第16號租賃（「國際財務報告準則第16號」）有關的新重大判斷以及估計不確定因素的新主要來源除外。

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二零一八年年度財務報表後的財務狀況及業績變動有重大意義的事件及交易的解釋。未經審核簡明綜合財務報表並不包括根據國際會計準則委員會採納的所有適用的國際財務報告準則（「國際財務報告準則」）而編製的年度財務報表全文須載有的所有資料，且應與二零一八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二零一八年年度財務報表所採用者相同。

簡明綜合財務報表附註

截至二零一九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）

採納於二零一九年一月一日起生效的新增或經修訂的準則及詮釋：

國際財務報告準則第16號 國際財務報告詮釋委員會 — 詮釋第23號	租賃 所得稅不確定性的處理
國際財務報告準則第9號的修訂 國際財務報告準則二零一五至 二零一七年週期年度改善	預付款項特性及負補償 國際財務報告準則第3號業務合併的修訂
國際財務報告準則二零一五至 二零一七年週期年度改善	國際財務報告準則第11號共同安排的修訂
國際財務報告準則二零一五至 二零一七年週期年度改善	國際會計準則第12號所得稅的修訂
國際財務報告準則二零一五至 二零一七年週期年度改善	國際會計準則第23號借款成本的修訂

除國際財務報告準則第16號外，概無新增或經修訂的準則及詮釋對本集團的會計政策造成重大影響。本集團概無應用任何於該期間內尚未生效的新準則或詮釋。採納國際財務報告準則第16號的影響概述如下。

國際財務報告準則第16號

國際財務報告準則第16號取代國際會計準則第17號租賃（「國際會計準則第17號」）、國際財務報告詮釋委員會第4號確定一項安排是否包含租賃、常務詮釋委員會第15號經營租賃－優惠以及常務詮釋委員會第27號評估涉及租賃法律形式的交易實質。該準則載列租賃確認、計量、呈列和披露原則，並要求承租人在單一資產負債表內模型中計算所有租賃。

國際財務報告準則第16號項下規定的出租人會計與國際會計準則第17號項下的規定並無大幅改變。出租人將繼續按照與國際會計準則第17號相類似的原則將租賃分類為經營租賃或融資租賃。因此，國際財務報告準則第16號對本集團為出租人的租賃並無影響。

本集團透過採用經修訂追溯採納法採納國際財務報告準則第16號，並於二零一九年一月一日首次應用。根據此方法，已追溯應用該準則，而首次應用該準則的累計影響於首次應用當日確認。

簡明綜合財務報表附註

截至二零一九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）

國際財務報告準則第16號（續）

採納國際財務報告準則第16號的影響如下：

對於二零一九年六月三十日的未經審核簡明綜合財務狀況表的影響（增加／（減少））：

	千元
資產	
非流動資產	
使用權資產	88,368
根據經營租賃持作自用的租賃土地權益	(34,436)
非流動資產總額	53,932
流動資產	
貿易及其他應收款項	(2,147)
流動資產總額	(2,147)
資產總額	51,785
負債	
流動負債	
租賃負債	2,627
流動負債總額	2,627
非流動負債	
租賃負債	50,182
非流動負債總額	50,182
負債總額	52,809
權益	
保留溢利	(1,024)
權益總額	(1,024)

簡明綜合財務報表附註

截至二零一九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）

國際財務報告準則第16號（續）

採納國際財務報告準則第16號的影響如下：（續）

對該期間未經審核簡明綜合收益表的影響（增加／（減少））：

	千元
經營租賃開支（計入行政開支）	(4,118)
折舊及攤銷開支（計入其他經營開支）	2,403
匯兌虧損淨額（計入其他經營開支）	19
經營溢利	1,696
融資成本	2,720
所得稅	-
本公司擁有人應佔溢利	(1,024)

對該期間未經審核簡明綜合現金流量表的影響（增加／（減少））：

	千元
經營活動產生的現金流量淨額	3,923
融資活動產生的現金流量淨額	(3,923)

對該期間分部資料披露的影響（增加／（減少））：

	賭場業務	酒店及 娛樂業務
	千元	千元
分部業績	1,842	1,989
分部資產	22,324	28,309
分部負債	22,769	28,864

採納國際財務報告準則第16號對該期間的每股盈利並無重大影響。

3. 主要會計政策（續）

國際財務報告準則第16號（續）

(a) 採納國際財務報告準則第16號影響之性質

本集團擁有各種物業、機器及設備之租賃合約以及於租賃土地的權益。於採納國際財務報告準則第16號前，本集團於開始日期將其各租賃（作為承租人）分類為融資租賃或經營租賃。倘租賃會使租賃資產所有權附帶的絕大部分風險及回報轉移至本集團，則分類為融資租賃；反之則分類為經營租賃。融資租賃於租賃開始時按租賃物業的開始日期公平值或最低租賃付款的現值（以較低者為準）資本化。租賃付款於利息（確認為融資成本）與租賃負債的扣減中分攤。在經營租賃中，租賃物業未資本化，租賃付款在租賃期內按直線法確認為損益中的租金費用。任何預付租金及應計租金分別在貿易及其他應收款項以及貿易及其他應付款項下確認。採納國際財務報告準則第16號後，本集團對所有租賃採用單一確認及計量方法（具有12個月或更短租期且不包含購買選擇權的租賃合約（「短期租賃」）及相關資產為低價值資產（「低價值資產」）的租賃合約除外）。該準則訂明具體的過渡要求及可行權宜方法，並已獲本集團採用。

先前作為經營租賃入賬之租賃

本集團對先前分類為經營租賃之該等租賃確認使用權資產及租賃負債（短期租賃及低價值資產租賃除外）。使用權資產按租賃負債的相同金額確認，並就任何先前確認的相關預付及應計租賃付款進行調整。租賃負債按剩餘租賃付款的現值確認，並使用於首次應用日期的增量借款利率貼現。用於釐定剩餘租賃付款的增量借款利率加權平均為10%。

簡明綜合財務報表附註

截至二零一九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）

國際財務報告準則第16號（續）

(a) 採納國際財務報告準則第16號影響之性質（續）

為使過渡至國際財務報告準則第16號更為順利，本集團於首次應用國際財務報告準則第16號日期應用可行權宜方法，據此，已選擇不就剩餘租期自首次應用國際財務報告準則第16號日期起計12個月內屆滿（即租期於二零一九年十二月三十一日或之前屆滿）的租賃應用國際財務報告準則第16號確認租賃負債及使用權資產的規定。

根據上述情況，於二零一九年一月一日：

- 使用權資產82,969,000元於綜合財務狀況表分開確認及呈列。此包括自根據經營租賃持作自用的租賃土地權益重新分類的租賃資產26,634,000元。
- 租賃負債53,993,000元於綜合財務狀況表分開確認及呈列。
- 有關先前經營租賃計入貿易及其他應收款項2,342,000元的預付款項被終止確認。

3. 主要會計政策（續）

國際財務報告準則第16號（續）

(a) 採納國際財務報告準則第16號影響之性質（續）

下表載列於二零一八年十二月三十一日的經營租賃承諾與於二零一九年一月一日確認的租賃負債的年初結餘之對賬：

	千元
於二零一八年十二月三十一日的經營租賃承諾	118,986
減：有關豁免資本化的租賃承諾：	
— 短期租賃及剩餘租期於二零一九年十二月三十一日或之前屆滿 的其他租賃	(879)
	118,107
減：日後利息開支總額	(64,114)
於二零一九年一月一日確認的租賃負債	53,993

(b) 新會計政策概要

以下載列本集團採納國際財務報告準則第16號後的新會計政策，自首次應用日期起應用：

使用權資產

本集團於租賃開始日期（即相關資產可供使用之日）確認使用權資產。使用權資產按成本減任何累計折舊及減值虧損計量，並就任何重新計量之租賃負債作出調整。使用權資產的成本包括已確認的租賃負債金額、已產生的初始直接成本，以及在開始日期或之前作出的租賃付款減去收到的任何租賃優惠。除非本集團合理確定在租期屆滿時取得租賃資產的擁有權，否則已確認的使用權資產在其預計使用年限與租期的較短者內按直線法計提折舊。使用權資產可能出現減值。

簡明綜合財務報表附註

截至二零一九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）

國際財務報告準則第16號（續）

(b) 新會計政策概要（續）

租賃負債

於租賃開始日期，本集團確認以租期內的租賃付款之現值計量的租賃負債。租賃付款包括固定付款（包括實物固定付款）減去任何應收租賃優惠、取決於指數或利率的可變租賃付款，以及預期在剩餘價值擔保下支付的金額。租賃付款亦包括本集團合理肯定將行使的購買選擇權之行使價，及倘租期反映本集團行使終止選擇權時，有關終止租賃須支付的罰款。

於觸發付款的事件或條件發生時，不依賴指數或利率的可變租賃付款將於該期間確認為支出。

在計算租賃付款的現值時，倘租賃中所隱含的利率不易確定，本集團則使用在租賃開始日期之增量借貸利率。在開始日期之後，租賃負債的金額將會增加，以反映利息的增加，及按所付的租賃付款減少。此外，如有修改、租期的變動、實質固定租賃付款的變化或購買相關資產的評估變更，租賃負債的賬面值將重新計量。

短期租賃及低價值資產租賃

本集團將短期租賃確認豁免應用於機器及設備的短期租賃（即租期自開始日期起計為12個月或更短且不包含購買選擇權的該等租賃）。本集團亦將低價值資產租賃確認豁免應用於被視為低價值資產之租賃。短期租賃的租賃付款及低價值資產租賃在租期內按直線法確認為開支。

簡明綜合財務報表附註

截至二零一九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）

國際財務報告準則第16號（續）

(c) 於未經審核簡明綜合財務狀況表及未經審核簡明綜合收益表所確認的金額

本集團於該期間的使用權資產及租賃負債的賬面值變動載列如下：

	使用權資產			租賃負債
	租賃土地	樓宇	設備	
	千元	千元	千元	千元
於二零一九年一月一日	43,789	26,915	12,265	53,993
添置	8,000	-	-	-
折舊開支	(1,092)	(1,141)	(368)	-
利息開支	-	-	-	2,720
付款	-	-	-	(3,923)
匯兌差額	-	-	-	19
於二零一九年六月三十日	50,697	25,774	11,897	52,809

本集團確認該期間可變租賃付款的租金開支為7,690,000元。

4. 收入

收入指下列來自賭場營運的賭廳收入淨額及其他經營收入：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一九年	二零一八年
	千元	千元
	(未經審核)	(未經審核)
賭場營運－賭桌	796,060	653,958
賭場營運－電子博彩機	76,346	59,908
酒店住房收入、餐飲銷售及其他	19,153	19,089
	891,559	732,955

簡明綜合財務報表附註

截至二零一九年六月三十日止六個月（未經審核）
（以美元為單位）

4. 收入（續）

下表提供來自客戶合約的貿易應收款項及合約負債的資料。

	二零一九年 六月三十日	二零一八年 十二月三十一日
	千元 (未經審核)	千元 (經審核)
應收款項	89,808	75,136
合約負債	49,794	54,169

合約負債主要與向客戶收取的預付代價有關。截至二零一八年十二月三十一日止合約負債之4,375,000元已於該期間內履行的履約責任確認為該期間之收入。

5. 融資成本

	截至六月三十日止六個月	
	二零一九年	二零一八年
	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)	15,940	3,494
租賃負債利息	2,720	-
	18,660	3,494
減：在建資本工程資本化的利息開支	(1,344)	-
	17,316	3,494

簡明綜合財務報表附註

截至二零一九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	
	二零一九年	二零一八年
	千元	千元
	(未經審核)	(未經審核)
賭場牌照溢價攤銷	1,773	1,773
折舊及攤銷		
— 自用資產	45,780	42,920
— 使用權資產	2,601	—
員工成本		
— 薪金、工資及其他福利	59,233	45,768
— 界定供款退休金計劃供款	22	24

7. 所得稅

損益內的所得稅為：

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（「經濟及財政部」）支付的(1)每月博彩責任付款585,176元（截至二零一八年六月三十日止六個月：520,157元）及(2)每月非博彩責任付款214,338元（截至二零一八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（截至二零一八年六月三十日止六個月：無）。

	截至六月三十日止六個月	
	二零一九年	二零一八年
	千元	千元
	(未經審核)	(未經審核)
本期稅項開支		
— 本期	15,182	4,407

於該期間，本集團向經濟及財政部確認額外責任付款10,385,000元（截至二零一八年六月三十日止六個月：無），並包括在上述金額中。

簡明綜合財務報表附註

截至二零一九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	
	二零一九年	二零一八年
	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：		
二零一九年：每股普通股3.39美仙	147,063	-
二零一八年：每股普通股2.49美仙	-	108,079
	147,063	108,079

本公司於二零一九年二月建議宣派截至二零一八年十二月三十一日止年度的末期股息126,268,000元，並於二零一九年五月派付。

9. 每股盈利

每股基本及攤薄盈利乃根據本公司擁有人應佔綜合溢利245,105,000元（截至二零一八年六月三十日止六個月：180,131,000元）及該期間已發行股份的加權平均數4,341,008,041股（截至二零一八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（截至二零一八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

截至二零一九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
--------	---------	--------	---------

截至二零一八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	691,841	10,710	702,551
隨時間轉移	22,025	8,379	30,404

來自外界客戶的收入	713,866	19,089	732,955
分部間收入	(865)	7,242	6,377

呈報分部收入	713,001	26,331	739,332
--------	---------	--------	---------

分部溢利：

截至二零一九年六月三十日止六個月（未經審核）	339,851	3,435	343,286
截至二零一八年六月三十日止六個月（未經審核）	237,683	2,728	240,411

簡明綜合財務報表附註

截至二零一九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）

呈報分部收入及溢利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	
	二零一九年	二零一八年
	千元	千元
	(未經審核)	(未經審核)
收入		
呈報分部收入	895,650	739,332
分部間收入抵銷	(4,091)	(6,377)
綜合收入	891,559	732,955
溢利		
呈報分部溢利	343,286	240,411
其他收入	2,441	219
折舊及攤銷	(50,154)	(44,693)
融資成本	(17,316)	(3,494)
未分配總辦事處及公司開支	(17,970)	(7,905)
除稅前綜合溢利	260,287	184,538

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276,592,000元（截至二零一八年六月三十日止六個月：145,256,000元）。

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至二零三五年年底的獨家經營權費；總代價為108,000,000元，扣除累計攤銷50,666,000元（二零一八年十二月三十一日：48,893,000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俄羅斯盧布（「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渡假村發展項目。

簡明綜合財務報表附註

截至二零一九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（續）

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。

承兌票據總額為469,100,000盧布（約9,608,000元）（二零一八年十二月三十一日：約9,372,000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

	二零一九年 六月三十日 千元 (未經審核)	二零一八年 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	89,808	75,136
按金、預付款項及其他應收款項	47,119	42,004
	136,927	117,140

貿易應收款項（扣除減值虧損撥備）的賬齡分析如下：

	二零一九年 六月三十日 千元 (未經審核)	二零一八年 十二月三十一日 千元 (經審核)
即期至1個月內	83,837	67,931
1至3個月	45	343
3至6個月	251	638
6至12個月	1,099	3,095
1年以上	4,576	3,129
	89,808	75,136

博彩應收款項的信貸政策為旅行團完結起計五至三十日（二零一八年十二月三十一日：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（二零一八年十二月三十一日：月底起計三十日）。

簡明綜合財務報表附註

截至二零一九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

	二零一九年 六月三十日	二零一八年 十二月三十一日
	千元 (未經審核)	千元 (經審核)
貿易應付款項	13,594	5,341
未贖回賭場籌碼	12,082	12,279
按金	35,821	6,323
建築應付賬款	12,898	6,764
應付利息	3,125	3,125
應計費用及其他應付賬款	62,292	45,879
	139,812	79,711

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：

	二零一九年 六月三十日	二零一八年 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	13,245	4,992
於1個月後但3個月內到期	-	277
於3個月後但6個月內到期	37	72
於6個月後但1年內到期	312	-
於1年後到期	-	-
	13,594	5,341

16. 優先票據

於二零一八年五月十四日，本公司與兩名獨立第三方買家訂立購買協議，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元之優先票據（「優先票據」）。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一次。該等優先票據不得轉換為本公司普通股。

於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. 存款證、定期存款及其他流動資金

計入結餘之51,183,000元上市債務基金的短期投資（二零一八年十二月三十一日：25,394,000元）被分類為按公平值計入損益的債務工具。該基金的公平值根據市場報價釐定。該基金的公平值是一級公平值計量。

18. 資本承擔

本集團於申報期結算日的資本承擔如下：

	於二零一九年 六月三十日	於二零一八年 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	228,922	361,739

有關酒店及賭場娛樂城的資本承擔預期根據分階段工程計劃在一年間產生。

19. 關聯方交易

於二零一九年六月三十日，應收關聯公司款項377,000元（二零一八年十二月三十一日：352,000元）已計入未經審核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377,000元（截至二零一八年六月三十日止六個月：294,000元）。

於二零一九年六月三十日，應付一名董事Tan Sri Dr Chen Lip Keong（「Dr Chen」）款項13,838,000元（二零一八年十二月三十一日：1,959,000元）已計入未經審核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。

簡明綜合財務報表附註

截至二零一九年六月三十日止六個月（未經審核）
（以美元為單位）

19. 關聯方交易（續）

於二零一九年四月十四日，本公司（作為發行人）與ChenLipKeong Fund Limited（由本公司執行董事、行政總裁及控股股東Dr Chen全資擁有之特殊目的公司）（作為認購方（「認購方」））訂立認購協議（「認購協議」），據此，本公司及認購方分別有條件同意按每股股份12.00港元的價格（受認購協議條款之調整所規限）以將由認購方支付的認購額發行及認購1,142,378,575股每股面值0.0125元之結算股份（受認購協議條款之調整所規限），以根據認購協議條款為擬議開發及興建多功能娛樂且全面的綜合渡假村設施提供資金。認購協議及其項下擬進行的交易根據上市規則構成本公司一項關連交易，因此，認購協議須待本公司獨立股東於本公司股東特別大會上批准，方可作實。

20. 或然負債

根據本公司與Dr Chen訂立的服務協議第3.3條所列的公式，雙方確認並同意Dr Chen有權享有截至二零一八年十二月三十一日止年度的18,570,000元績效獎勵（「二零一八年績效獎勵權利」）。

根據董事會於二零一九年七月二十二日通過的決議案，董事會已考慮有關支付二零一八年績效獎勵權利的事宜並決議請求Dr Chen慷慨明達地同意推遲該權利。本公司及Dr Chen一致認為，推遲二零一八年績效獎勵權利直至若干關鍵績效指標（「關鍵績效指標」）於二零一九年得以實現之時，乃符合本公司利益。本公司與Dr Chen一致認為，在實現關鍵績效指標的前提下，二零一八年績效獎勵權利應延遲至二零一九年或Dr Chen全權選擇的其後時間支付，並由本公司及Dr Chen真誠磋商符合本公司最佳利益的合理時間表。

Dr Chen已放棄二零一零年至二零一四年財政年度的績效獎勵權利總額18,600,000元，僅作記錄之用。

除上文所述者及附註7所述額外責任付款外，於二零一九年六月三十日概無其他或然負債。