

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公告的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不對因本公告全部或任何部分內容而產生或因倚賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



**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)

截至二零二四年十二月三十一日止年度  
全年業績公告

金界控股有限公司(「本公司」，連同其附屬公司，「本集團」)截至二零二四年十二月三十一日止財政年度(「本年度」或「二零二四財年」)的摘要

- 本年度博彩總收入(「博彩總收入」)較截至二零二三年十二月三十一日止財政年度(「上一年度」或「二零二三財年」) 514,800,000 美元增長 5.5% 至 542,900,000 美元
- 本年度中場博彩總收入較上一年度 337,000,000 美元增加 17.2% 至 395,000,000 美元
- 本年度中場及高端貴賓市場分部之整體毛利率為 86% (二零二三財年：84%)，佔總毛利 94%
- 本年度轉介貴賓市場博彩總收入較上一年度增長 1.4% 至 44,800,000 美元，乃得益於業務量增加 4.6%
- 本年度純利較上一年度 177,700,000 美元減少 38.3% 至 109,600,000 美元，乃主要由於本年度我們的海參崴項目確認非現金減值虧損 89,100,000 美元
- 本年度每股基本盈利為 2.48 美仙，而上一年度為 4.02 美仙
- 本年度未計利息、稅項、折舊及攤銷前的盈利(「EBITDA」)為 202,800,000 美元，而上一年度為 295,300,000 美元。該下跌乃由於上述的非現金減值虧損

## 第1部分 – 經營摘要

### 1. 中場仍為本公司業績的主要驅動力

	二零二四財年 千美元	二零二三財年 千美元	增長／(減少) %
中場：大廳賭桌			
— 按押籌碼	1,326,109	1,167,149	13.6
— 勝出率	20.3%	18.0%	
— 收入	269,316	209,713	28.4
中場：電子博彩機 (「電子博彩機」)			
— 投入金額	2,607,655	2,459,930	6.0
— 勝出率	7.2%	7.5%	
— 收入	125,670	127,280	(1.3)

中場賭桌分部按年(「按年」)增長28.4%，此乃受本公司的策略舉措及業務提升所驅動。該增長主要由於國際旅客數量回升及於NagaWorld成功推行高限額博彩區域，按押籌碼按年增長13.6%。該新區域旨在吸引平均消費更高的高端中場客戶，從而提高了賭桌收益。於二零二四財年，高端中場客戶貢獻中場賭桌博彩總收入的33.9%，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」)疫情前錄得的23.3%大幅提高。此外，中場賭桌分部推出的新下注遊戲有助於提高年內的勝出率。這些舉措凸顯了本公司致力於完善產品供應及加強與高端中場客戶的聯繫，為持續增長奠定了堅實的基礎。

儘管已恢復至接近二零一九財年高峰的水平，中場電子博彩機分部的投入金額亦穩定按年增長6.0%。中場(包括賭桌及電子博彩機)合計貢獻了二零二四財年總收入的70.2%。值得注意的是，中場分部在所有分部中維持最高的毛利率89.4%(扣除博彩稅7%)，凸顯了其在推動本公司盈利能力及整體財務表現方面的關鍵作用。

## 2. 高端貴賓市場保持正增長趨勢

	截至二零二二年 十二月三十一日 止財政年度 (「二零二二 財年」) 千美元		
	二零二四財年 千美元	二零二三財年 千美元	二零二二財年 千美元
高端貴賓市場			
— 轉碼	3,628,739	4,286,168	2,925,041
— 增長／(減少)	(15.3%)	46.5%	
— 複合年增長率 (「複合年增長率」)	11.4%		

高端貴賓市場的業務量於二零二三財年錄得大幅上漲46.5%，而隨後於二零二四年按年下跌15.3%。自二零二二財年以來，該分部一直保持正面上升趨勢，實現了11.4%的複合年增長率。大多數高端貴賓客戶為地區企業家，且二零二四年前往柬埔寨的國際商務旅客按年增長37.8%至1,400,000人次，表明該分部的增長潛力。入境商務旅遊的前五大客源市場分別為中國(41.9%)、越南(21.8%)、印度尼西亞(8.2%)、泰國(5.3%)及台灣(3.4%)。

柬埔寨強勁的經濟表現進一步鞏固這一前景。作為該地區增長最快的經濟體之一，該國於二零二四年於亞洲排名第三，二零二四年的國內生產總值(「國內生產總值」)預計為5.5%，二零二五年則為5.8% (資料來源：國際貨幣基金組織(「國際貨幣基金組織」)－世界經濟展望，二零二四年十月)。此外，投資活動激增，二零二四年批准的新項目和擴建項目總計6,900,000,000美元，較二零二三年按年增長40.2% (資料來源：《高棉時報》，二零二五年一月十二日)。鑒於該等有利的經濟條件及商務旅遊的持續增長，本公司對高端貴賓市場的長期可持續發展及增長潛力充滿信心。

## 3. 財務實力

本公司已於二零二四年七月六日成功償還本金額為472,200,000美元的二零二四年優先票據(定義見下文)。隨後，穆迪評級及標普全球均對本公司前景維持穩定評級。除本金額70,000,000美元的股東貸款(定義見下文)將於二零二六年五月到期外，本公司賬目上並無其他借款。本集團的現金及銀行結餘總額(包括定期存款)為120,600,000美元。此外，本集團的淨資產為2,200,000,000美元，總負債權益比率低至3.2%。

### 第2部分－截至二零二四年十二月三十一日止年度的全年業績

本公司董事會(「董事會」)謹此宣佈本集團本年度的綜合全年業績。本公告所載本集團於本年度的財務資料乃根據本集團本年度的經審核綜合財務報表編製。

## 綜合收益表

截至二零二四年十二月三十一日止年度

	附註	二零二四年 千美元	二零二三年 千美元
收入	2	562,512	533,247
博彩稅	5	(34,155)	(31,263)
銷售成本		<u>(71,671)</u>	<u>(80,348)</u>
毛利		456,686	421,636
其他收入		10,362	6,504
行政開支		(70,460)	(44,407)
其他經營開支		(196,619)	(185,057)
物業、機器及設備減值		(48,852)	–
建設預付款項減值		<u>(40,258)</u>	<u>–</u>
經營溢利		110,859	198,676
融資成本	3	<u>(572)</u>	<u>(20,708)</u>
除稅前溢利	4	110,287	177,968
所得稅	5	<u>(695)</u>	<u>(236)</u>
本公司擁有人應佔溢利		<u>109,592</u>	<u>177,732</u>
每股盈利(美仙)			
基本	7	<u>2.48</u>	<u>4.02</u>
攤薄	7	<u>2.48</u>	<u>4.02</u>

## 綜合全面收益表

截至二零二四年十二月三十一日止年度

	二零二四年 千美元	二零二三年 千美元
年內溢利	109,592	177,732
年內其他全面收益		
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	<u>1,143</u>	<u>(2,413)</u>
本公司擁有人應佔年內全面收益總額	<u><u>110,735</u></u>	<u><u>175,319</u></u>

綜合財務狀況表  
於二零二四年十二月三十一日

	附註	二零二四年 千美元	二零二三年 千美元
<b>非流動資產</b>			
物業、機器及設備	9	1,979,877	2,016,155
使用權資產		73,122	77,505
無形資產	10	57,046	59,763
收購、建設及裝修物業、機器及設備的預付款項		205,810	182,326
承兌票據	11	–	5,576
		<u>2,315,855</u>	<u>2,341,325</u>
<b>流動資產</b>			
耗材		2,283	2,344
貿易及其他應收款項	12	15,268	39,589
承兌票據	11	5,870	–
受限制的銀行結餘及定期存款		175	19,217
現金及現金等價物		120,395	348,381
		<u>143,991</u>	<u>409,531</u>
<b>流動負債</b>			
貿易及其他應付款項	13	166,947	169,376
優先票據	15	–	471,021
合約負債		6,969	6,793
租賃負債		4,468	3,977
本期稅項負債		692	2,031
		<u>179,076</u>	<u>653,198</u>
<b>流動負債淨值</b>		<u>(35,085)</u>	<u>(243,667)</u>
<b>總資產減流動負債</b>		<u>2,280,770</u>	<u>2,097,658</u>
<b>非流動負債</b>			
其他應付款項	13	6,925	15,641
股東貸款	16	70,000	–
合約負債		1,000	7,000
租賃負債		47,464	50,371
		<u>125,389</u>	<u>73,012</u>
<b>資產淨值</b>		<u>2,155,381</u>	<u>2,024,646</u>
<b>資本及儲備</b>			
股本	14	55,288	55,288
儲備		2,100,093	1,969,358
<b>權益總額</b>		<u>2,155,381</u>	<u>2,024,646</u>

附註：

### 1. 編製基準及採納新增或經修訂的國際財務報告準則會計準則

本年度綜合財務報表乃按照國際會計準則委員會頒佈的國際財務報告準則及國際會計準則（「國際會計準則」）及詮釋（以下統稱「國際財務報告準則會計準則」）而編製。此外，綜合財務報表載有香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）證券上市規則（「上市規則」）及香港公司條例規定的適用披露。

綜合財務報表乃按歷史成本基準編製。

除下文所述者外，編製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截至二零二三年十二月三十一日止年度綜合財務報表所採用者相同。

於本年度，本集團已首次應用以下於本集團當前會計期間生效的經修訂國際財務報告準則會計準則。

國際財務報告準則第16號的修訂	售後租回的租賃負債
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	供應商融資安排
國際財務報告準則第7號的修訂	

本集團並未應用於本年度尚未生效的任何新訂或經修訂國際財務報告準則會計準則。

該等經修訂國際財務報告準則會計準則對本集團之財務報表概無重大影響。

### 2. 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。

	二零二四年 千美元	二零二三年 千美元
賭場營運－賭桌	417,198	387,520
賭場營運－電子博彩機	125,670	127,280
酒店住房收入、餐飲銷售及其他	19,644	18,447
	<u>562,512</u>	<u>533,247</u>

### 3. 融資成本

	二零二四年 千美元	二零二三年 千美元
優先票據利息開支及交易成本攤銷(附註15)	20,451	39,730
股東貸款利息(附註16)	3,344	—
租賃負債利息	5,406	5,797
其他利息開支	572	524
	<u>29,773</u>	<u>46,051</u>
減：於在建基本工程中被撥作資本的利息開支	(29,201)	(25,343)
	<u>572</u>	<u>20,708</u>



#### 4. 除稅前溢利

除稅前溢利已(計入)／扣除下列各項：

	二零二四年 千美元	二零二三年 千美元
利息收入	(6,645)	(2,428)
核數師酬金：		
— 本年	938	877
— 過往年度撥備不足	96	23
賭場牌照溢價攤銷#	2,717	2,717
折舊#		
— 自用資產	83,584	88,241
— 使用權資產	5,687	5,704
匯兌虧損／(收益)#	2,081	(15)
貿易應收款項減值虧損撥回	(1,620)	(1,500)
其他應收款項減值虧損	2,568	—
貿易應收款項撇銷	1,620	—
物業、機器及設備減值	48,852	—
建設預付款項減值	40,258	—
出售物業、機器及設備的虧損／(收益)	953	(260)
短期租賃開支	3,042	3,008
員工成本(包括董事酬金)#		
— 薪金、工資及其他福利	102,047	87,902
— 界定供款退休金計劃供款	503	508

# 計入綜合收益表其他經營開支

#### 5. 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(「賭場法」)，須繳納本年度博彩總收入的博彩稅34,155,000美元(二零二三年：31,263,000美元)。

	二零二四年 千美元	二零二三年 千美元
博彩稅		
— 本年	<u>34,155</u>	<u>31,263</u>



(b) 損益的所得稅為：

	二零二四年 千美元	二零二三年 千美元
本期稅項開支		
— 本年	<u>695</u>	<u>236</u>

本年度所得稅指 NagaWorld Limited 酒店及娛樂分公司、本集團於柬埔寨註冊的分公司及本公司其他柬埔寨附屬公司的所得稅。

6. 年內應付本公司擁有人的股息

董事會不建議向股東派付本年度的股息(二零二三年：無)。

7. 每股盈利

每股基本盈利乃根據本公司擁有人應佔綜合溢利109,592,000美元(二零二三年：177,732,000美元)及本年度已發行股份的加權平均數4,422,990,160股(二零二三年：4,422,990,160股)計算。

於本年度概無攤薄潛在股份(二零二三年：無)。

8. 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。

(a) 分部業績、資產及負債

高級管理層按以下基準監察各呈報分部應佔業績、資產及負債：

分部資產包括所有有形、無形及流動資產。分部負債包括貿易應付賬款、其他應付賬款、未贖回賭場籌碼及其他負債。

收入及開支參照呈報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該等分部。

	賭場業務 千美元	酒店及 娛樂業務 千美元	總計 千美元
分部收入：			
截至二零二三年十二月三十一日止年度			
收入確認之時間			
－於某一個時間點	454,102	9,090	463,192
－隨時間轉移	60,698	9,357	70,055
來自外界客戶的收入	514,800	18,447	533,247
分部間收入	(284)	5,376	5,092
呈報分部收入	<u>514,516</u>	<u>23,823</u>	<u>538,339</u>
截至二零二四年十二月三十一日止年度			
收入確認之時間			
－於某一個時間點	481,805	10,258	492,063
－隨時間轉移	61,063	9,386	70,449
來自外界客戶的收入	542,868	19,644	562,512
分部間收入	(309)	4,869	4,560
呈報分部收入	<u>542,559</u>	<u>24,513</u>	<u>567,072</u>

	賭場業務 千美元	酒店及 娛樂業務 千美元	總計 千美元
<i>分部溢利／(虧損)：</i>			
截至十二月三十一日止年度			
二零二三年	326,622	(7,465)	319,157
二零二四年	<b>239,075</b>	<b>(23,499)</b>	<b>215,576</b>
<i>分部資產：</i>			
於十二月三十一日			
二零二三年	2,522,151	626,188	3,148,339
二零二四年	<b>2,333,127</b>	<b>589,034</b>	<b>2,922,161</b>
<i>分部負債：</i>			
於十二月三十一日			
二零二三年	(152,743)	(513,278)	(666,021)
二零二四年	<b>(129,175)</b>	<b>(551,325)</b>	<b>(680,500)</b>
<i>資產淨值：</i>			
於十二月三十一日			
二零二三年	2,369,408	112,910	2,482,318
二零二四年	<b>2,203,952</b>	<b>37,709</b>	<b>2,241,661</b>
<i>其他分部資料：</i>			
<i>資本支出：</i>			
截至十二月三十一日止年度			
二零二三年	39,019	910	39,929
二零二四年	<b>92,510</b>	<b>9,335</b>	<b>101,845</b>
<i>貿易應收款項減值虧損撥回：</i>			
截至十二月三十一日止年度			
二零二三年	(1,500)	—	(1,500)
二零二四年	<b>(1,620)</b>	—	<b>(1,620)</b>

	賭場業務 千美元	酒店及 娛樂業務 千美元	總計 千美元
貿易應收款項撇銷：			
截至十二月三十一日止年度			
二零二三年	-	-	-
二零二四年	<u>1,620</u>	<u>-</u>	<u>1,620</u>
其他應收款項減值虧損：			
截至十二月三十一日止年度			
二零二三年	-	-	-
二零二四年	<u>2,568</u>	<u>-</u>	<u>2,568</u>
物業、廠房及設備減值虧損：			
截至十二月三十一日止年度			
二零二三年	-	-	-
二零二四年	<u>48,852</u>	<u>-</u>	<u>48,852</u>
建設預付款項減值虧損：			
截至十二月三十一日止年度			
二零二三年	-	-	-
二零二四年	<u>40,258</u>	<u>-</u>	<u>40,258</u>

呈報分部收入、溢利、資產及負債與綜合財務報表的收入、損益、資產及負債的對賬如下：

	二零二四年 千美元	二零二三年 千美元
<b>收入</b>		
呈報分部收入	567,072	538,339
分部間收入抵銷	<u>(4,560)</u>	<u>(5,092)</u>
<b>綜合收入</b>	<u><b>562,512</b></u>	<u><b>533,247</b></u>
<b>溢利</b>		
呈報分部溢利	215,576	319,157
其他收入	4,727	22
折舊及攤銷	(91,988)	(96,662)
未分配總辦事處及公司開支	(17,456)	(23,841)
融資成本	<u>(572)</u>	<u>(20,708)</u>
<b>除稅前綜合溢利</b>	<u><b>110,287</b></u>	<u><b>177,968</b></u>
<b>資產</b>		
呈報分部資產	2,922,161	3,148,339
分部間資產抵銷	<u>(468,834)</u>	<u>(444,741)</u>
	2,453,327	2,703,598
未分配現金及銀行結餘及受限制銀行結餘	1,612	43,336
未分配公司資產	<u>4,907</u>	<u>3,922</u>
<b>綜合資產總額</b>	<u><b>2,459,846</b></u>	<u><b>2,750,856</b></u>
<b>負債</b>		
呈報分部負債	(680,500)	(666,021)
分部間應付款項抵銷	<u>468,834</u>	<u>444,741</u>
	(211,666)	(221,280)
股東貸款	(70,000)	-
優先票據	-	(471,021)
未分配公司負債	<u>(22,799)</u>	<u>(33,909)</u>
<b>綜合負債總額</b>	<u><b>(304,465)</b></u>	<u><b>(726,210)</b></u>

**(b) 地理資料**

本集團的主要營運及業務均位於柬埔寨。於二零二四年十二月三十一日，本集團位於柬埔寨及俄羅斯的非流動資產(金融工具及遞延稅項資產除外)分別為2,123,279,000美元(二零二三年十二月三十一日：2,054,167,000美元)及192,576,000美元(二零二三年十二月三十一日：281,582,000美元)。

**(c) 主要客戶資料**

於本年度及過往年度，並無個人客戶的收入貢獻佔本集團收入10%或以上。

## 9. 物業、機器及設備

於本年度，本集團購置物業、機器及設備總額為101,876,000美元(二零二三年：39,933,000美元)。

於本年度，根據本公司與ChenLipKeong Fund Limited(「認購人」)訂立的日期為二零一九年四月十四日的認購協議，為撥付Naga 3項目的開發成本(「認購協議」)，總額20,000,000美元(2023年：無)(相當於根據保證最高限額的設計及興建協議的條款釐定的Naga 3項目的建設進度金額的50%)已計入其他儲備。認購人由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設立之酌情家族信託，受益人為其自身及其家族。認購協議的詳情載於本公司日期為二零一九年七月二十二日的通函。

於本年度，本集團就有關本集團於俄羅斯海參崴市的博彩及度假村項目(「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89,110,000美元(二零二三年：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。

## 10. 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美元，扣除累計攤銷65,956,000美元(二零二三年十二月三十一日：63,239,000美元)。

## 11. 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美元)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(「PERC」)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5,870,000美元(二零二三年十二月三十一日：5,576,000美元))，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。

## 12. 貿易及其他應收款項

	二零二四年 千美元	二零二三年 千美元
貿易應收款項	5,178	17,413
減：減值虧損撥備	(619)	(3,609)
	<u>4,559</u>	<u>13,804</u>
預付款項	4,249	5,727
按金及其他應收款項	9,028	20,058
減：減值虧損撥備	(2,568)	–
	<u>15,268</u>	<u>39,589</u>

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 千美元	二零二三年 千美元
1個月內	1,424	4,165
1至3個月	141	744
3至6個月	1,453	1,238
6至12個月	1,180	6,613
1年以上	361	1,044
	<u>4,559</u>	<u>13,804</u>

下表載列年內貿易應收款項減值虧損的對賬：

	二零二四年 千美元	二零二三年 千美元
年初	3,609	5,109
已確認的減值虧損撥回	(1,620)	(1,500)
撇銷壞賬	(1,370)	–
年末	<u>619</u>	<u>3,609</u>

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：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：月底起計三十日)。

下表載列年內其他應收款項減值虧損的對賬：

	二零二四年 千美元	二零二三年 千美元
年初	–	–
已確認的減值虧損	2,568	–
年末	<u>2,568</u>	<u>–</u>



### 13. 貿易及其他應付款項

	二零二四年 千美元	二零二三年 千美元
貿易應付款項(附註)	18,805	14,337
未贖回賭場籌碼	5,257	9,572
按金	5,592	17,131
建築應付賬款	2,000	1,528
應付利息	3,344	18,220
應付工資	18,277	13,236
其他應付稅項	45,211	31,052
應計費用及其他應付賬款	29,112	31,540
應付博彩稅項	46,274	48,401
	<b>173,872</b>	185,017
減：即期部分	<b>(166,947)</b>	(169,376)
非即期部分	<b>6,925</b>	15,641

附註：

於申報年度結算日，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 千美元	二零二三年 千美元
1個月內或要求時償還	6,690	5,415
1個月至3個月	11,419	7,256
3個月至6個月	696	1,639
6個月至1年	-	27
總計	<b>18,805</b>	14,337

### 14. 股本

(i) 法定：

	二零二四年 千美元	二零二三年 千美元
8,000,000,000股每股面值0.0125美元的普通股	<b>100,000</b>	100,000

(ii) 已發行及繳足：

	二零二四年		二零二三年	
	股份數目	千美元	股份數目	千美元
<b>已發行及繳足：</b>				
每股面值0.0125美元的普通股：				
於一月一日	4,422,990,160	55,288	4,382,136,354	54,777
發行及配發代息股份	-	-	40,853,806	511
於十二月三十一日	<u>4,422,990,160</u>	<u>55,288</u>	<u>4,422,990,160</u>	<u>55,288</u>

股東有權收取不時宣派的股息，並有權於本公司的股東大會上就每股股份投一票。在本公司餘下資產方面，所有股份享有同等地位。

## 15. 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，本公司分別發行本金總額為350,000,000美元及200,000,000美元於二零二四年七月六日到期的優先票據（「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，請參閱本公司日期為二零二零年六月二十二日、二零二零年六月二十四日、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。

於截至二零二二財年註銷本金總額為77,845,000美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，本金總額為472,155,000美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美元的二零二四年優先票據。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，The Sakai Trust為本公司的控股股東。本年度應付關聯公司利息開支為1,868,000美元（二零二三年：3,578,000美元）。

## 16. 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美元的貸款，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貸款協議中的70,000,000美元，其須於該借款的第二周年當日或之前償還。

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。

## 第3部分 – 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，全球經濟在強勁的消費需求支撐下彰顯韌性，通脹持續放緩。全球通脹率預計將由二零二三年的6.7%下降至二零二四年的5.8%及二零二五年的4.3% (資料來源：國際貨幣基金組織－世界經濟展望，二零二四年十月)。隨著經濟快速增長及政治的穩定，柬埔寨作為東南亞國家聯盟(「東盟」)增長最快的經濟體之一，引領該地區的增長預測，並於二零二四年在亞洲排名第三。這一增長得益於柬埔寨在新柬埔寨皇家政府(「柬埔寨皇家政府」)的有效領導，以及旅遊及貿易等各行業的強勁復甦(資料來源：《高棉時報》，二零二四年四月八日)。柬埔寨的實質國內生產總值預計在二零二四年增長5.5%，並於二零二五年增長5.8% (資料來源：國際貨幣基金組織－世界經濟展望，二零二四年十月)。

本集團的整體財務業績及表現歸因於下列因素：

#### (a) 業務穩定復甦及持續增長趨勢

本集團於本年度的業務量錄得穩步增長。此乃受益於柬埔寨旅遊業逐步復甦，加上穩定兼可自我維持業務的國內市場，促使NagaWorld的休閒及商務訪客量持續回升。

中場的日均營業額由9,900,000美元按年增長8.2%至10,700,000美元，較二零一九財年疫情前的水平，恢復率為89.1%。這一增長主要歸因於NagaWorld的訪客人數穩定且不斷增長，彰顯由相當龐大的外籍社區群體組成的國內市場的韌性。此外，經金邊國際機場抵達柬埔寨的國際遊客人數回升，於二零二四年恢復至二零一九年的84.6%，進一步支持了這一積極趨勢。

於二零二四財年，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82.5%。這一表現很大程度上乃由於商務旅客持續重返柬埔寨，以及一些過往轉介貴賓客戶轉為直接高端貴賓客戶所致。本集團觀察到，商務旅客通常具有更高的消費能力，並傾向於多次長時間逗留，並多次重訪。

於本年度，中場及高端貴賓市場合計分別為本集團總收入及毛利貢獻了約88.5%及94.1%。

轉介貴賓市場日均博彩總收入於本年度錄得按年增長1.2%，乃受惠於4.6%轉碼的增長。本年度下半年(「二零二四年下半年」)的日均轉碼較本年度上半年(「二零二四年上半年」)的4,500,000美元有序增長40.2%至6,300,000美元。該後續增長主要歸因於NagaWorld休閒及商務旅客的持續回歸，尋求高質量的娛樂項目。本集團將保持其戰略重心，尋求並與知名轉介貴賓中介合作。

## (b) 旅遊業推動柬埔寨經濟增長並提升國際吸引力

旅遊業的振興對柬埔寨經濟復甦至關重要，國際遊客數量的持續增長帶動了經濟復甦並刺激了經濟增長。為促進旅遊業的發展，柬埔寨皇家政府一直積極實施各種策略性舉措振興旅遊業，推動航班載客量恢復，並將柬埔寨定位為一個具有競爭力、可持續及包容性的全球領先旅遊目的地。於二零二四年七月，柬埔寨旅遊部(「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，以提升柬埔寨的形象及吸引遊客前往柬埔寨的主要旅遊景點。於柬埔寨旅遊委員會成立後，柬埔寨皇家政府為促進柬埔寨整體旅遊業所採取的一項主要舉措為批准50,000,000美元的預算，旨在未來兩年內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將柬埔寨定位為東盟的主要旅遊目的地(資料來源：《中國新聞》，二零二四年七月二十七日)。

於二零二四年七月舉行的第三次柬埔寨與泰國旅遊合作部長會議上，兩國達成了包括「兩國一地」活動在內的五項重要合作，以促進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)。作為柬埔寨旅遊委員會旅遊推廣戰略的一部分，旅遊部於二零二四年九月與Visa Worldwide(全球領先的數碼支付解決方案公司)合作，支持柬埔寨旅遊業發展並提升其對國際遊客的吸引力。有關舉措將包括提供旅遊數據及見解，提供營銷支持及協助數碼化轉型(資料來源：《高棉時報》，二零二四年九月十一日)。柬埔寨皇家政府一貫專注於推廣柬埔寨的所有旅遊景點，並採取降低遊客及商務旅客電子簽證費用等措施，以吸引更多遊客及投資者前往柬埔寨(資料來源：《高棉時報》，二零二四年十二月三十日)。

在二零二五年一月舉行的東盟旅遊論壇上，旅遊部強調其在保持柬埔寨作為領先旅遊目的地的地位的同時，不斷努力使旅遊市場多元化。於二零二四年，東盟錄得國際遊客約123,000,000人次，較二零二三年按年增長30.6%(資料來源：《金邊郵報》，二零二五年一月二十八日)。該增長強調了東盟旅遊市場不斷擴大的潛力。於二零二四年，柬埔寨接待了國際遊客6,700,000人次，遠超疫情前水平，恢復率達101.4%。於國際遊客人數回升方面，在主要的亞洲國家(柬埔寨、越南、泰國、新加坡、馬來西亞、印度尼西亞、菲律賓、韓國及日本)中，柬埔寨排名第二，僅次於日本。柬埔寨的遊客多數來自泰國及越南邊境口岸(不包括該等國家，柬埔寨的恢復率約為61.4%)。

儘管來自中國的旅客仍在恢復，但已有令人鼓舞的改善跡象。來自中國的旅客於二零二四年加速恢復，相較去年同期，於二零二四年上半年增長45.2%，於二零二四年下半年增長64.3%(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、擴大載客量並開設直航柬埔寨的新航班。截至二零二五年三月十七日，每週直航柬埔寨的國際航班較二零二四年上半年增加21.1%至585班。此包括與二零二四年上半年相比來自北京、長沙、成都、重慶、福州、廣州、海口、昆明、南寧、三亞、上海、深圳、西安、廈門、鄭州、澳門、台北及香港等大中華區城市的每週直航航班增加33.1%及來自東南亞的每週直航航班增加18.6%，分別為165班及383班。隨著更多航空公司加入市場(包括每週7班次分別來自迪拜及卡塔爾以及每週2班次來自印度的直航航班)以及現有營運商引入新航線拓展業務，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84.7%、77.8%及39.8%(資料來源：柬埔寨機場、航空公司網站及本公司內部數據)。

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。隨著經濟持續擴張，NagaWorld已做好充分準備把握好蜂擁而來的休閒和商務遊客。

### (c) 外國直接投資(「外國直接投資」)擴張和全球貿易多元化加速柬埔寨經濟發展和增長

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，指出該國因貿易逆差收窄、旅遊業逐漸復甦和外國直接投資流入的情況下對外定位的改善(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，穆迪評級及標普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；標普全球信用研究(*S&P Global Credit Research*)，二零二四年八月六日)。近年來，柬埔寨投資環境不斷優化，憑藉繁榮的經濟、現代化基礎設施和快速城市化，其已成為對外國投資者和企業最具吸引力的目的地之一。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，預期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，柬埔寨投資項目激增，二零二四年，獲批新項目和擴建項目總額達6,900,000,000美元，較二零二三年投資按年增長40.2%(資料來源：《高棉時報》，二零二五年一月十二日)。於二零二四年，中國仍為柬埔寨最大投資來源國，投資額達3,400,000,000美元，佔本年度外商投資總額的49.8%(資料來源：《高棉時報》，二零二五年一月十四日)。

柬埔寨與其他區域夥伴之間持續致力於加強穩固的雙邊關係將鼓勵更多企業擴張至柬埔寨，從而推動商業探訪和企業遷移的增加。有關探訪將繼續為NagaWorld帶來更多尋求優質娛樂及博彩的高消費客戶。

自二零二二年一月成為區域全面經濟夥伴協定成員以來，柬埔寨持續受益於自由貿易、更廣泛的市場准入以及雙邊貿易和外國直接投資的增加。這些貿易協定在加強成員國之間的外交關係、促進區域一體化和互聯互通以及放寬旅遊限制方面發揮了關鍵作用，從而推動休閒和商務旅遊增長。柬埔寨出口市場的日益多元化與貿易額的大幅增長相一致，於二零二四年達到54,700,000,000美元，按年增長16.9%（資料來源：《高棉時報》，二零二五年一月十一日）。隨著柬埔寨繼續利用這些貿易協定的裨益，其有望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，擴大和多樣化其市場覆蓋範圍，促進長期經濟增長。

#### (d) 維持充足的業務營運流動資金

截至二零二四年十二月三十一日，本集團的現金及存款為120,600,000美元。於二零二四年五月三十一日，本公司根據與CLK Capital的貸款協議，以8%的年利率提取了70,000,000美元的貸款金額，有關貸款應於該款項支出第二週年或之前償還（「股東貸款」），以清償部分於二零二四年七月六日到期的未償還二零二四年優先票據。CLK Capital由The Sakai Trustee（以The Sakai Trust受託人的身份）直接全資擁有，而The Sakai Trust為本公司控股股東。

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美元以及截至到期日應計的利息。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) 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

自二零二三年三月十三日被納入互聯互通港股通交易以來，透過互聯互通買賣本公司股份一直處於上升趨勢。截至二零二五年三月十四日，通過互聯互通持有本公司的股權總數為41,800,000股，約佔本公司已發行股份總數的0.94%。這表明互聯互通計劃成功吸引了更多中國內地投資者通過港股通買賣本公司股份。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，受益於接觸中國內地龐大的國內投資者群體，其股份流動性將繼續提高。

#### (f) 企業社會責任（「企業社會責任」）舉措和企業層面的表現

在本公司的企業社會責任部門NagaWorld Kind Hearts（「NKH」）的驅動下，NagaWorld致力於社區中發揮積極影響。自二零一四年以來，NKH已舉辦逾730項活動，在員工積極參與下，貢獻了超過43,000小時的志願服務時間。與聯合國可持續發展目標（「聯合國可持續發展目標」）以及柬埔寨可持續發展願景相一致，其專注於加強教育、社區參與、體育發展及環境保護四個關鍵領域。

本公司相信投資教育乃投資一個國家的未來。NKH致力於透過各項企業社會責任舉措為社區創造可持續的變革。NKH已於學校及非政府組織(「**非政府組織**」)發起文具套裝分派項目，自二零一四年以來惠及13個省市中超過175,000名貧困學生。於本年度，NKH捐贈了55套電腦，惠及來自10個非政府組織及學校的3,749名兒童。為進一步為青年賦能，已推出青年@風險(Youth @ Risk)計劃，資助多達70位邊緣青年參與一項為期20個月的寄宿計劃，旨在提升其生活技能及就業能力。

NagaWorld透過參與多項計劃支持社區福利，旨在促進有意義的連繫並共創更美好的未來。於本年度，本公司與吳哥青年管弦樂團協會(「**ANYO**」)聯合舉辦《美妙音樂之夜》活動，支持當地藝術界，標誌ANYO近二十年推動柬埔寨古典音樂發展的重要里程碑。該活動於NagaWorld巴戎國際藝術歌劇院(NABA)舉行，迎來1,000名觀眾，包括來自5個非政府組織的180名兒童及青年。自二零一四年起，消防安全意識計劃已捐贈399支滅火器並進行消防安全示範，惠及超過50,000名社區成員。此外，亦舉辦了節慶活動，為貧困兒童帶來喜悅與歡樂。

NagaWorld恪守其作為柬埔寨運動員忠實企業支持者的長期承諾。NagaWorld於二零一一年成為第一家與柬埔寨國家奧委會簽署贊助協議的公司。該協議涵蓋一系列重大體育賽事，包括東南亞運動會(東南亞運動會)、亞運會及奧運會。於本年度，NagaWorld贊助了於二零二四年十月二十九日至十一月八日舉行的柬埔寨第四屆全國運動會。NagaWorld足球俱樂部(「**NagaWorld FC**」)慶祝其女子隊隊長的卓越成就，彼在外借至老撾球隊參加季後賽期間創下歷史，成為首位在亞足聯女子冠軍聯賽中進球的柬埔寨女性球員。NagaWorld FC亦贏得柬埔寨首屆二零二四／二五賽季電子超級聯賽，並主辦了一場足球訓練營，並與NKH合作，在其主場磅士卑體育場舉辦了一場U-18迷你足球錦標賽，以培育青少年英才並推廣體育教育。

為支持柬埔寨於二零五零年前達到60%森林覆蓋率的目標，NKH於本年度在四個省份種植了近3,500株樹苗，超過400名參與者參與其中。NKH亦藉由舉辦清潔活動、廢物管理工作坊及推行回收酒店已使用肥皂的「製皂希望」項目，推廣環保意識。自二零一七年以來，已回收超過1,660公斤肥皂並分發予725個家庭，推動減廢、可持續發展及個人衛生意識。於二零二四年十一月，NagaWorld與柬埔寨教育、青年和體育部簽署一份諒解備忘錄，在金邊的68所中學推出一項為期7個月的廢物管理及回收競賽。

本年度，NagaWorld的企業社會責任工作獲得了高度認可，包括在亞洲企業社會責任獎(AREA)中獲社會公益發展獎和綠色領袖獎、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(「**環境、社會及管治**」)峰會及頒獎典禮™上獲得「柬埔寨最佳」鉑金獎以及於第二十一屆年度國際商務獎®獲「亞洲、澳洲及新西蘭年度企業社會責任計劃大獎」類別的Stevie® Award金獎、銀獎及銅獎。NagaWorld仍是唯一一家在該類別中獲得Stevie® Award金獎的柬埔寨公司，彰顯其在企業社會責任方面卓越的領導地位。



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，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)類別中的「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(由買方和賣方投資界投票選出)的一部分，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

本年度與二零二三財年比較：

	二零二四年 千美元	二零二三年 千美元	增加/ (減少) %
<b>中場：大廳賭桌</b>			
— 按押籌碼	<b>1,326,109</b>	1,167,149	14
— 勝出率	<b>20.3%</b>	18.0%	
— 收入	<b>269,316</b>	209,713	28
<b>中場：電子博彩機</b>			
— 投入金額	<b>2,607,655</b>	2,459,930	6
— 勝出率	<b>7.2%</b>	7.5%	
— 收入	<b>125,670</b>	127,280	(1)
<b>高端貴賓市場</b>			
— 轉碼	<b>3,628,739</b>	4,286,168	(15)
— 勝出率	<b>3.7%</b>	3.8%	
— 收入	<b>103,079</b>	133,636	(23)
<b>轉介貴賓市場</b>			
— 轉碼	<b>1,980,980</b>	1,893,855	5
— 勝出率	<b>2.3%</b>	2.3%	
— 收入	<b>44,803</b>	44,171	1
<b>博彩總收入</b>	<b>542,868</b>	514,800	5
<b>博彩淨收入</b>	<b>480,330</b>	443,450	8

### 中場(大廳賭桌及電子博彩機)

於本年度內，本集團注意到中場的大廳賭桌及電子博彩機的營業額持續上升，分別按年增長13.6%及6.0%。營業額的上升歸因於相當龐大的外籍社區群體、東盟旅客帶來穩定的訪客量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持續回升。隨著業務環境繼續恢復正常，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

於本年度，高端貴賓市場的轉碼按年下降15.3%至3,600,000,000美元，勝出率為3.7%。這為高端貴賓市場於本年度帶來103,100,000美元的收入，按年下降22.9%。

### 轉介貴賓市場

於本年度，轉介貴賓市場分部的轉碼按年增長4.6%至2,000,000,000美元，勝出率為2.3%。轉介貴賓市場的收入於本年度按年增長1.4%至44,800,000美元。

### 非博彩－酒店、餐飲及娛樂

於本年度，非博彩收入按年增長6.5%，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)

二零二四年	收入		毛利		毛利率
	百萬美元	%	百萬美元	%	%
中場	395.0	70	353.0	77	89
高端貴賓市場	103.1	18	76.9	17	75
轉介貴賓市場	44.8	8	10.5	2	23
非博彩	19.6	4	16.3	4	83
總計	562.5	100	456.7	100	81

### 表 2(b)

二零二三年	收入		毛利		毛利率
	百萬美元	%	百萬美元	%	%
中場	337.0	63	299.4	71	89
高端貴賓市場	133.6	25	96.4	23	72
轉介貴賓市場	44.2	8	10.4	2	24
非博彩	18.4	4	15.4	4	84
總計	533.2	100	421.6	100	79

於本年度，本集團錄得毛利456,700,000美元。由於中場收入貢獻增加，整體毛利率略微增長至81%（二零二三年：79%），此舉繼續將毛利率穩定在89%（二零二三年：89%）。

## 行政及其他經營開支(未計及減值虧損、折舊及攤銷)

於本年度，行政及其他經營開支(未計及減值虧損、折舊及攤銷)為172,500,000美元(二零二三年：134,300,000美元)，按年增加38,200,000美元或28.5%。行政及其他經營開支的增加乃主要由於年內員工薪資及花紅增加。

## 融資成本

於本年度，利息資本化後，本集團就二零二四年優先票據之利息開支及交易成本產生融資成本600,000美元(二零二三年：20,700,000美元)(詳述於附註15)及股東貸款(詳述於附註16)。

## 純利

於本年度，股東應佔純利或純利為109,600,000美元(二零二三年：177,700,000美元)。本年度的純利率為19.5%(二零二三年：33.3%)。

本年度每股基本盈利為2.48美仙(19.22港仙)，而二零二三財年為4.02美仙(31.16港仙)。

## 財務回顧

### 資產抵押

於先前年度，根據有關海參崴項目的投資協議之條款，本公司的俄羅斯附屬公司PERC購買400,000,000盧布(約5,870,000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

於賭場法頒佈之前，本公司全資附屬公司NAGAWORLD LIMITED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的指示而定。除額外責任付款外，於二零二四年十二月三十一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

除非另有說明，否則本節中所引述的全部數據均為二零二四年十二月三十一日的數據。

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120,600,000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。

本集團的流動負債淨額為35,100,000美元(二零二三年十二月三十一日：243,700,000美元)。本集團擁有的資產淨值為2,200,000,000美元(二零二三年十二月三十一日：2,000,000,000美元)。

於二零二四年十二月三十一日，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

於二零二四年十二月三十一日，本公司擁有人應佔資本及儲備為2,200,000,000美元(二零二三年十二月三十一日：2,000,000,000美元)。

## 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。貿易應收款項淨額於本年度由13,800,000美元減少至4,600,000美元。

於本年度，本集團已撥回先前確認的減值虧損撥備1,600,000美元(二零二三年：1,500,000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。於本年度，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不時比較經營表現。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，協助彼等瞭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溢利與EBITDA之間的對賬。

	二零二四年 千美元	二零二三年 千美元
本公司擁有人應佔溢利	109,592	177,732
所得稅	695	236
融資成本	572	20,708
折舊		
— 自用資產	83,584	88,241
— 使用權資產	5,687	5,704
賭場牌照溢價攤銷	2,717	2,717
<b>EBITDA</b>	<b>202,847</b>	<b>295,338</b>

## 僱員

於二零二四年十二月三十一日，本集團合共聘用6,062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、泰國、美國及俄羅斯工作。本年度的薪酬及員工成本為102,600,000美元(二零二三年：88,400,000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本年度內累計。倘遞延付款或結算，且其影響重大，則以現值呈列有關金額。本公司已採納購股權計劃及股份獎勵計劃作為對本集團董事、高級管理層、僱員及其他合資格參與者的獎勵。股份獎勵計劃已由董事會於二零二四年十二月二十七日終止。本集團亦為僱員提供及安排在職培訓。

## 所持有的重大投資及重大收購及出售附屬公司、聯營公司及合營公司

於本年度，概無持有重大投資，亦無任何重大收購及出售附屬公司、聯營公司及合營公司。Naga 3項目及海參崴項目於本年度概無重大更新。

## 報告期後事項

自本年度完結日至本公告日期止，並無發生可能會對本集團造成影響的重大事項。

## 可持續發展與環境、社會及管治

### 香港可持續發展報告制度的發展情況

為助力資本市場可持續發展報告的全球基準及保持香港作為領先的綠色及可持續金融中心地位，香港政府於二零二四年十二月十日推出發展可持續發展報告生態圈路線圖。該路線圖要求包括上市發行人在內的公眾責任實體分階段採用香港可持續披露準則(「香港可持續披露準則」)。作為上市發行人分階段實施該等披露準則的一部分，聯交所亦於二零二四年四月發佈新氣候規定。



鑒於此，本公司於本年度的可持續發展報告中擴大與可持續發展及氣候議題相關的披露。早於聯交所新氣候規定於二零二五年一月一日生效前，本公司已自願採用新氣候規定。此外，本公司亦基於永續會計準則委員會(SASB)準則之「賭場及博彩」行業標準進行披露。這些改進將為本公司財務及可持續發展報告的用戶提供對決策有幫助的資料。

## 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瞭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與聯合國可持續發展目標一致，並支持柬埔寨的國際氣候行動計劃及政策。

### 環境

本公司於二零二四年已實施多項措施以加速實現其環境承諾。該等措施包括氣候行動計劃、根據《ISO 14064 (溫室氣體)》對其溫室氣體清單進行外部核查、對 Naga 2 進行能源審計並首次披露範疇 3 類別 1 採購貨品及服務的排放。為提高本集團全體員工對氣候變化影響與公司環境目標及指標的認識，本公司推出了環保意識必修類線上培訓課程。

由於在環境方面所作出的努力，本公司榮獲二零二四年度柬埔寨歐洲商會環境、社會及管治競賽獎項(EuroCham Cambodia ESG Contest and Awards 2024)「環境引領者」稱號。

### 社會

本公司的人力資本策略基於四個關鍵方面－與我們一起開始、與我們保持交流、與我們一起成長、與我們一起努力。這些支柱一直是本公司成功吸引和培養人才的基礎。

在性別多元化方面，於二零二四年，在6,062名員工隊伍中，女性(50.2%)與男性(49.8%)員工比例幾乎相等。全年完成了超過205,000小時的培訓，平均每位員工接受34小時的培訓。為提高員工代表性和參與度，本公司舉行了第六屆工會代表選舉，並任命了118名工會代表。於本年度，已召開兩次有新當選委員會參與的工會代表會議。

本公司很榮幸於二零二四年獲得兩項卓越獎項，表彰其在人員發展及工作場所數碼化方面的承諾。本公司榮獲二零二四年亞洲企業社會責任獎中的「人力投資」獎，以及二零二四年新加坡版卓越人力資源獎中的「人力資源創新」獎。

## 管治

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，這一職責已納入本公司可持續發展管治架構中。於二零二四年舉行的兩場董事會會議中，董事會討論了可持續發展相關事宜，如二零三零年環境目標的進展及可持續發展報告的監管發展。

可持續發展督導委員會負責監督業務運營中可持續發展的執行情況，並監督環境、社會及管治有關的工作計劃、績效及報告。

為提升自身能力、跟進全球以及監管機構在氣候變化及可持續發展報告方面的發展，董事會、可持續發展督導委員會及高級管理層在二零二四年六月參加了由外部顧問舉辦的環境、社會與管治培訓研討會。

## 前景

儘管面臨地緣政治緊張局勢和全球經濟放緩的影響帶來的外部挑戰，但在旅遊和製造業持續增長的支撐下，柬埔寨經濟彰顯韌性。

旅遊業是柬埔寨國內生產總值增長的重要貢獻者之一，為柬埔寨快速的經濟發展和轉型推波助瀾。柬埔寨正進行重振旅遊業的工作，包括擴展航線、加強與鄰近國家的合作、持續改善基礎設施以及旅遊簽證便利化措施。柬埔寨皇家政府不斷積極提升本國的旅遊潛力並一直在與各國會談，以引入柬埔寨與菲律賓、日本、土耳其、澳洲、阿布紮比、德國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、二零二四年十一月二十八日、二零二五年一月二十九日及二零二五年三月五日；《金邊郵報》，二零二五年三月七日)。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》，二零二五年二月二十四日)。這座新的大型機場是柬埔寨皇家政府長期策略的一部分，旨在將柬埔寨定位為世界級旅遊目的地，並透過優化基礎設施以及引入新航線和目的地，推動首都城市的發展。柬埔寨皇家政府計劃於二零二五年吸引國際入境人數多達7,500,000人次，並期望在新的金邊國際機場於二零二五年正式啟用後，能進一步提高訪客量(資料來源：《高棉時報》，二零二五年一月二十七日)。



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國際遊客。例如，由於柬埔寨與泰國之間的戰略夥伴關係，兩國間的貿易關係已大幅擴展。作為該夥伴關係的一部分以及為加強雙邊關係，柬埔寨皇家政府仍致力於通過探索各種機會以吸引更多泰國投資，兩個國家持續通過吸引私營投資推動+1政策(Plus-One strategy)，目標是到二零二五年前取得15,000,000,000美元的雙邊貿易(資料來源：《高棉時報》，二零二四年九月二十日)。這種牢固的貿易夥伴關係將進一步加深兩國間的雙邊關係並鼓勵更多企業到柬埔寨投資發展，從而增加到訪柬埔寨的商業考察。此外，作為吸引更多國際遊客策略的一部分，柬埔寨正在考慮泰國提出的「六國一地」(六合一)提議，該旅遊簽證計劃旨在促進柬埔寨、汶萊、老撾、馬來西亞、越南和泰國之間的旅遊和經濟合作。預計多國單一簽證能促進地區旅遊業的發展，使各國之間的旅遊無縫接軌，對尋求多元文化體驗和探索東盟多個旅遊目的地的國際遊客更具吸引力(資料來源：《高棉時報》，二零二四年十月二十三日)。

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)。除了針對中國遊客的「準備好迎接中國訪客」戰略外，柬埔寨亦積極參與東盟旅遊倡議，並展示柬埔寨多元化旅遊特色，提高其於東盟及國際旅遊市場的知名度(資料來源：《高棉時報》，二零二五年一月十五日)。隨著柬埔寨在區域旅遊合作和旅遊展覽的持續進行，柬埔寨將繼續其復甦之路，柬埔寨的旅遊業將保持其上升軌跡，並成為東南亞領先的旅遊目的地。

同樣，為了提升韓國與柬埔寨人民之間的關係、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，通過推進暹粒與仁川、釜山、濟州等韓國主要省份及韓國西南部務安郡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、二零二四年十一月一日及二零二四年十二月十八日)。

柬埔寨皇家政府的目標是到二零三零年成為中等收入國家，到二零五零年成為高收入國家(資料來源：《高棉時報》，二零二四年十月十六日)。通過改善互聯互通及數碼素養，向數碼化經濟轉型，同時利用快速崛起的數碼化技術是實現這一目標的關鍵。就此而言，對數據中心的需求將繼續增長，以支持柬埔寨的數碼創新及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並在全國範圍實現數碼化營運(資料來源：《亞洲電信》(Asian Telecom)，二零二四年一月十二日；萊坊—柬埔寨數據中心前景展望，二零二四年十二月)。隨著私營及公共部門的投資支持，柬埔寨的數據中心未來前景光明。此外，柬埔寨在東南亞的戰略位置使其成為區域數據中心理想的核心地點，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，加上數碼基礎設施的加強和商業促進措施，預計將吸引更多的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。

本集團對其長期增長前景仍持樂觀態度，柬埔寨經濟持續復甦和政治穩定表明其未來幾年持續擴張的強勁基礎。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蓬勃發展。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更廣闊願景和承諾。該舉措將Naga 3定位為區域旅遊格局的關鍵貢獻者，展示了提升柬埔寨旅遊業全球影響力的共同承諾。

## **第4部分 – 企業管治及公司其他資料**

### **末期股息**

董事會不建議向股東派付本年度的末期股息(二零二三年：無)。

### **購買、出售或贖回本公司上市證券**

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美元及其直至到期日的應計利息。

除上文所披露者外，本公司於本年度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(如有))。此外，於二零二四年十二月三十一日，本公司並無持有任何庫存股份(定義見上市規則)。

### **遵守企業管治守則**

本公司董事(「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，確認本公司於本年度已應用上市規則附錄C1的企業管治守則所載的原則並遵守所有適用守則條文。

### **遵守董事進行證券交易的標準守則**

本公司已採納上市規則附錄C3所載上市發行人董事進行證券交易的標準守則(「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，本公司確認全體董事於本年度已遵守關於董事進行證券交易的標準守則規定的標準。

### **審核委員會**

董事會轄下審核委員會已審閱本年度全年業績，認為該等業績已根據適用會計準則及規定編製，且已作出充分披露。

## 刊發全年業績公告及年報

本公告於本公司網站 [www.nagacorp.com](http://www.nagacorp.com) 及香港交易及結算所有限公司網站 [www.hkexnews.hk](http://www.hkexnews.hk) 上查閱。本公司將於適當時候於上述網站刊發及以郵遞或電子方式向股東寄發本公司本年度的年報。

承董事會命  
金界控股有限公司  
**Philip Lee Wai Tuck**  
執行副主席兼執行董事

香港，二零二五年三月二十五日

於本公告日期，董事為：

### 執行董事

曾羽鋒先生及 Philip Lee Wai Tuck 先生

### 非執行董事

Timothy Patrick McNally 先生及林綺蓮女士

### 獨立非執行董事

Lim Mun Kee 先生、Michael Lai Kai Jin 先生及 Leong Choong Wah 先生

就本公告而言，以美元計值的金額分別按 1.0 美元兌 7.75 港元 (於二零二三年十二月三十一日：7.75 港元) 及 1.0 美元兌 101.68 盧布 (於二零二三年十二月三十一日：89.69 盧布) 的匯率換算為港元及盧布。