

茁壯歷程

2011 中期報告



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

*僅供識別







Nagaworld 金界娛樂城





03	公司資料
05	投資者關係
07	主席及行政總裁報告
11	管理層討論及分析
21	權益披露
25	有關柬埔寨投資風險的獨立審閱
28	企業管治報告
31	財務回顧及報表
32	中期財務資料審閱報告
33	簡明綜合損益表
34	簡明綜合全面收入表
35	簡明綜合財務狀況表
37	簡明綜合權益變動表
39	簡明綜合現金流量表
40	簡明綜合財務報表附註



公司資料

金界控股是柬埔寨最大的酒店、博彩及娛樂運營商，於二零零六年在香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）上市。金界控股是在柬埔寨經營業務的首家上市公司，以及首家在聯交所交易的博彩類公司。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，並享有為期四十一年在柬埔寨金邊市方圓 200 公里範圍內的獨家賭場經營權，直至二零三五年為止。

公司資料

董事會

執行董事：

Tan Sri Dr Chen Lip Keong (行政總裁)
Philip Lee Wai Tuck (於二零一零年五月三十一日獲委任，
並於二零一一年二月十四日獲委任為財務總監)
Chen Yepern (於二零一一年二月十四日獲委任)

非執行董事：

Timothy Patrick McNally (主席)

獨立非執行董事：

Leow Ming Fong (於二零一一年五月二十四日退任)
Tan Sri Datuk Seri Panglima Abdul Kadir
Bin Haji Sheikh Fadzir
Lim Mun Kee
Michael Lai Kai Jin (於二零一零年五月三十一日獲委任為
非執行董事，並於二零一一年四月六日調任)

審核委員會

Lim Mun Kee (主席)
Michael Lai Kai Jin
Tan Sri Datuk Seri Panglima Abdul Kadir
Bin Haji Sheikh Fadzir

薪酬委員會

Tan Sri Dr Chen Lip Keong (主席)
Tan Sri Datuk Seri Panglima Abdul Kadir
Bin Haji Sheikh Fadzir
Leow Ming Fong (於二零一一年五月二十四日退任)
Lim Mun Kee
Chen Yepern (於二零一一年二月十四日獲委任)
Michael Lai Kai Jin (於二零一一年四月六日獲委任)

提名委員會

Tan Sri Dr Chen Lip Keong (主席)
Tan Sri Datuk Seri Panglima Abdul Kadir
Bin Haji Sheikh Fadzir
Leow Ming Fong (於二零一一年五月二十四日退任)
Lim Mun Kee
Chen Yepern (於二零一一年二月十四日獲委任)
Michael Lai Kai Jin (於二零一一年四月六日獲委任)

反洗黑錢活動監督委員會

Timothy Patrick McNally (主席)
Tan Sri Dr Chen Lip Keong
Leow Ming Fong (於二零一一年五月二十四日退任)
Chen Yepern (於二零一一年二月十四日獲委任)
Michael Lai Kai Jin (於二零一一年四月六日獲委任)

公司秘書

Ng Tien Che Margaret (於二零一零年十二月二十日獲委任)

授權代表

Philip Lee Wai Tuck (於二零一零年十二月二十日獲委任)
Ng Tien Che Margaret (於二零一零年十二月二十日獲委任)

核數師

香港立信德豪會計師事務所有限公司

法律顧問

胡百全律師事務所
Troutman Sanders
Reed Smith Richards Butler

主要往來銀行

Malayan Banking Berhad (金邊市分行)

本公司明白透過年報及賬目、中期報告及賬目、新聞稿與公告等途徑與本公司股東及投資者保持溝通的重要性。本公司中期報告載有關於本公司業務的詳細財務資料及其他相關資料。本公司歡迎查詢本公司業務並定會及時回覆。

上市

本公司股份已於二零零六年十月十九日於聯交所主板上市。

二零一一年中期報告

本中期報告的中英文版現已備有印刷本，並可在本公司網站www.nagacorp.com查閱。

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

金界娛樂城
柬埔寨王國金邊市
Samdech洪森公園
金邊郵政信箱1099號
電話：+855 23 228822 傳真：+855 23 217532

香港主要營業地點

香港灣仔
港灣道18號
中環廣場2806室
電話：+852 2877 3918 傳真：+852 2523 5475

股份過戶登記處

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

Philip Lee Wai Tuck

副總裁－投資者關係

Kevin Nyland

公司網站

www.nagacorp.com





Timothy Patrick McNally
主席



Tan Sri Dr Chen Lip Keong
行政總裁

致各位股東：

我們欣然宣佈金界控股有限公司（「金界控股」或「本公司」）截至二零一一年六月三十日止六個月錄得純利45,900,000美元，較去年同期的純利21,100,000美元增加118%，我們於競爭不斷的亞太區仍有此佳績。NagaWorld不僅吸引亞太地區的賓客，更不斷吸引全球不同背景、文化及興趣的各界賓客。

於競爭激烈的博彩業專注增長戰略

一九九八年至二零零七年間，柬埔寨的國內生產總值增長強勁，平均年增長率達9.1%。上述驚人增長曾於二零零八年至二零零九年有所減緩，現正強勁反彈，並預測於二零一一年至二零一五年每年增長介乎6.5%至6.8%（資料來源：柬埔寨經濟財政部；國際貨幣基金組織）。二零一零年的人均國民總收入較二零零九年增加17%。二零零六年至二零一零年，國民總收入累計上升46%（資料來源：世界銀行），經濟強勁增長有賴國家的政局穩定。

以下數個為近期令人振奮的事件以展現柬埔寨的持續發展：

- 經多年規劃，柬埔寨證券交易所（Cambodia Securities Exchange）於本年七月成立。為柬埔寨發展歷程正面的一步，將增加財務及會計慣例的透明度並達致國際水平。
- 中國銀行開設首個柬埔寨分行。預期中國銀行將帶來新技術及創新的銀行產品，並推動柬埔寨銀行業發展。
- 柬埔寨最長的大橋 Neak Loeng Bridge 於二零一一年二月動工。預期成本約95,000,000美元，由日本援建，計劃於二零一五年三月竣工。該橋長達5公里，將連結胡志明市、金邊及曼谷（資料來源：Agence Kampuchea Presse、Cambodia New Vision）。

二零一一年首四個月的全球遊客人數較二零一零年增加4.5%（資料來源：世界旅遊組織），而柬埔寨於二零一一年首六個月的訪客人數較二零一零年同期增加13%至140萬人。來自越南的遊客享有柬埔寨免簽證待遇，故此本年度一月至五月到訪的越南遊客人數較二零一零年首五個月高出33%（資料來源：柬埔寨旅遊部）。

然而，每年越南東南部（包括胡志明市）僅有4%的人口到柬埔寨旅遊（資料來源：越南統計總局（二零零九年））。越南東南部有1,400萬人口，且鄰近金邊，可能成為本公司的客戶來源。

二零一零年全球旅遊業復甦使到訪柬埔寨的遊客人數增加約16%至250萬人，旅遊收益則增加14.5%至1,800,000,000美元。二零一零年到訪遊客主要來自亞洲，包括越南（增加48%至467,000人）、韓國（增加47%至290,000人）及中國（增加39%至178,000人）。

主席及行政總裁報告

整體而言，預期未來十年到訪柬埔寨的遊客人數將由二零一零年250萬人增加140%至二零二零年600萬人（資料來源：柬埔寨旅遊部）。

金邊的大部份遊客均到訪NagaWorld，令本公司的酒店及娛樂場成為柬埔寨王國最受歡迎景點之一。訪客量增加提升了NagaWorld的業務額，因而使博彩收入提高。過去五年，本公司表現不斷提升，業績理想。NagaWorld的表現仍然與區內旅遊人數及消費者消費水平的不斷上升相符，該等因素推動博彩收入增長。本公司的收入與區內競爭者基本持平，而在純利及投資回報率方面則領先競爭者。

財務摘要

- 純利增加118%至約45,900,000美元
- 收入增加65%至約111,800,000美元
- 毛利增加59%至約79,900,000美元
- 每股盈利為每股2.21美仙

營運摘要

柬埔寨遊客絡繹不絕，NagaWorld亦一直受惠，造訪大廳賭桌及博彩機的遊客與日俱增，博彩利潤上升。

本公司的大廳賭桌收入亦見增長，配合本公司謹慎的信貸政策，賭團賭客人數及按押籌碼總額增加。

多元化的餐飲店、娛樂節目、優質客房以及會議、獎勵旅遊及會議展覽（「MICE」）設施，本公司不斷增長的非博彩業務為NagaWorld的客戶提供世界級娛樂內容及選擇。

大廳賭桌

- 大廳賭桌收入增加48%至27,900,000美元
- 大廳賭桌佔總收入約24.9%
- 按押籌碼金額增加32%至116,900,000美元
- 勝出率（以按押籌碼金額計算）為24%
- 大廳賭桌毛利率為90.7%

博彩機

- 收入增加60%至38,800,000美元
- 博彩機佔總收入約34.7%
- 投入金額增加54.0%至379,600,000美元
- 老虎機增至1,035台

賭團賭桌

- 收入增加77%至35,700,000美元
- 賭團賭桌佔總收入約32%
- 按押籌碼金額增加89%至約355,600,000美元
- 泥碼差額增加72%至約1,600,000,000美元
- 賭團賭客人數約7,009人
- 平均每位賭團賭客存入的按押籌碼金額為50,735美元
- 勝出率（以泥碼差額計算）為2.3%

中期股息派息率可觀，約為70%

董事會議決宣派截至二零一一年六月三十日止六個月中期股息每股1.54美仙（或相等於每股12.01港仙）。按期內產生的純利計算的派息比率約為70%。

按二零一一年六月三十日的收市價1.90港元計算，本公司半年股息率為6.3%，是全球博彩公司中的佼佼者。

前景

於回顧期間，本公司純利較去年同期上升118%，創歷史新高。有此佳績主要由於本公司因市場需求推動，成本控制並繼續專注高效的業務組合，亦提升了本公司純利率並降低了盈利波動。

本公司認為在越南採取的整合營銷策略將使各業務分部繼續增長，最終會推廣至泰國及區內其他市場。本公司將繼續把握市場機遇。

金界控股賭團業務仍為本公司業務模式的重要部分。自嚴格實施保守信貸政策及相對較低的賭桌注碼上限政策，本公司欣見賭團業務發展良好。該分部業務的正增長水平與本公司根據嚴格的指引及監督向若干賭團經紀授出有限信貸額度的信貸政策以及鼓勵現金下注有關。

由於本公司繼續推行維持針對區域性中型賭團賭客的保守博彩政策，以及與聲譽良好的經紀保持關係的策略，本公司認為現在僅屬初步涉足賭團市場，且著力開拓經濟迅速增長的越南、中國及泰國。截至二零一一年六月三十日止六個月，來自越南的賭團業務僅佔人頭數的12%，卻佔泥碼的47%。來自中國的顧客佔賭團泥碼的13%，而來自泰國適量的賭團數目則繼續增加。本公司相信由服務低端賭團改為不斷深入頗

具潛力的該等重要賭團市場，對該業務分部未來取得成功至關重要。

在本公司發展中，金界控股呈報的中期業績錄得歷來最高的盈利，故本公司看好未來發展。本公司相信位處亞洲博彩文化的中心位置將繼續提供服務及獨特的市場機遇。例如，柬埔寨的鄰國——泰國及越南共有接近1.6億人口，加上該兩個國家經濟快速增長，為本公司的大眾業務市場分部提供了最佳商機。

在未來3至5年期間，預計本公司的增長會為其帶來巨大壓力。客房需求、大廳擁擠及公共停車位等經營問題均有待解決。本公司以各項業務的持續卓越力，力臻成為具有國際競爭力的世界一流企業。為達到目標，本公司必須按其政策發展，維持長期增長策略——適時行動，搶抓機遇。

早自一九九五年本公司於湄公河一艘駁船上成立以來，金界控股就一直圍繞增長開展業務。絕不停滯是本公司理念及驅動力。本公司時刻銘記該理念，探尋解決該增長問題及擴大需求的最佳可行辦法。

於二零一一年六月十三日，本公司公佈一項與金界控股行政總裁兼主要股東 Tan Sri Dr Chen Lip Keong 的重大收購及關連交易。該交易將令本公司於柬埔寨的據點有大幅增長。5年內，將開發三個項目，分別為 TSCLK 綜合設施、NagaCity 步行街及觀光園，項目竣工後屆時將由金界控股收購。

該等項目成本為369,000,000美元，由 Tan Sri Dr Chen Lip Keong 通過 Tan Sri Chen Inc. (「TSC Inc.」) 開發，並將由其承擔所有開發、融資及成本膨脹風險。在工程完成前，金界控股並無承擔或責任。於竣工後，金界控股將向 Tan Sri Dr Chen Lip Keong 收購 TSC Inc. 以換取股份/可換股債券。

本公司對未來機遇持樂觀態度。為此，為於印支半島建立強大、穩定的客戶群，本公司必須具備國際競爭力。

本公司矢志成為地區龍頭，為此，本公司將繼續集中進行以下策略路線：

1. **柬埔寨**：爭取最大市場佔有率，進一步穩佔本公司在當地市場（即其最大市場）的地位。
2. **進軍越南**（當地人口9,100萬人，國內生產總值達1,040億美元）：
 - a. 與知名廣告/營銷公司共同開發市場推廣路線

- b. 打造天上及陸上的「超級高速」，為旅客提供更直接的交通工具，特別是來往胡志明市的交通工具

- c. 更加注重大廳賭場的旅客

3. **開拓泰國業務**（當地人口6,700萬人，國內生產總值達3,190億美元）：

- a. 為賭團業務營造有利環境

- b. 加大發展賭團市場

本公司計劃加強本身在印支半島的優質酒店賭場娛樂城地位，為來自周邊及發展中經濟體以及其他地區的客戶及訪客提供國際級標準服務及產品。本公司亦計劃增強在區內及國際的競爭力，無論規模及所提供設施的內容均要有所提高，這意味著本公司要為客戶提供上乘的國際級客房、會展設施、餐廳、娛樂及賭博設施。本公司的賭博及娛樂業務將令東道國柬埔寨繼續受益，並持續回報本公司、其股東及投資者。

社會責任

為維持本公司的策略地位以及專營及有利的稅務地位，NagaWorld 繼續策劃私營及公營機構參與計劃。

金界控股將繼續維持良好企業公民形象，並致力保持其於柬埔寨的地位。

企業管治

本公司已委聘獨立專業人士檢討本公司及其附屬公司（統稱「本集團」）針對反洗黑錢的內部控制措施。有關獨立專業人士將根據其檢討及審閱結果提交報告，有關詳情將披露於本公司截至二零一一年十二月三十一日止年度之年報內。

本公司亦已委聘另一名專業人士評估柬埔寨的投資風險，其結果載於本報告內。

致謝

董事會謹此對員工的勤勉工作及奉獻以及股東、客戶及供應商一直以來的鼎力支持致以謝意。

主席

行政總裁

Timothy Patrick McNally

Tan Sri Dr Chen Lip Keong

香港

二零一一年八月八日



管理層討論及分析

本集團擁有、管理及經營柬埔寨最大的綜合娛樂酒店及首都金邊市唯一的賭場。本集團持有由柬埔寨皇家政府（「柬埔寨政府」）發出的賭場牌照（「賭場牌照」），由一九九五年一月二日起為期70年，當中41年可在柬埔寨金邊市方圓200公里範圍（東越邊境地區、Bokor、Kirirom Mountains及Sihanoukville除外）內獨家經營賭場。

本公司已完成其股份的首次公開發售（「首次公開發售」），並於二零零六年十月十九日起成為一間在香港聯合交易所有限公司主板上市的上市公司。



業績

表現摘要

截至二零一一年六月三十日止期間及比較期間

	二零一一年 上半年 千美元	二零一零年 上半年 千美元
大廳賭桌		
按押籌碼總額	116,916	88,523
總收入	27,857	18,835
勝出率	23.8%	21.3%
每日平均營運賭桌桌數	66	59
每桌每日平均收入(美元)	2,336	1,760
老虎機		
投入總額	379,569	246,419
收入	38,802	24,312
勝出率([保存率])	11.8%	12.2%
期末老虎機數目	1,035	846
每日每台贏取金額(美元)	236	214
Naga平均分佔	69%	51%
賭團賭桌		
泥碼總額	1,569,544	909,915
收入	35,685	20,224
勝出率	2.3%	2.2%
訪客人數(人)	7,009	3,008
每日平均營運賭桌桌數	65	64
每桌每日平均收入(美元)	3,034	1,744
酒店及娛樂業務		
總收入	9,442	4,400
餐飲及其他收入	7,230	2,887
客房收入	2,212	1,513
客房數目	500	500
平均房價	52	57
平均入住率	75.2%	42.4%

管理層討論及分析

本公司於二零一一年首六個月的純利仍較二零一零年同期約21,100,000美元增加118%至約45,900,000美元。本公司除純利有理想表現外，截至二零一一年六月三十日止首六個月的毛利亦上升59%至約79,900,000美元，而二零一零年同期則為50,300,000美元。

本公司於二零一一年首六個月的毛利率為71.5%，而二零一零年首六個月為74.2%。截至二零一一年六月三十日止六個月的收入上升65%至約111,800,000美元，而二零一零年同期則約為67,800,000美元。截至二零一一年六月三十日止六個月的除稅前溢利上升106%至約47,900,000美元，而二零一零年同期則約為23,200,000美元。

業務回顧

二零一一年首四個月的全球遊客人數較二零一零年增加4.5%（資料來源：世界旅遊組織），而柬埔寨於二零一一年首六個月的訪客人數較二零一零年同期增加13%至140萬人。來自越南的遊客享有柬埔寨免簽證待遇，故此本年度一月至五月到訪的越南遊客人數較二零一零年首五個月高出33%（資料來源：柬埔寨旅遊部）。

然而，每年越南東南部（包括胡志明市）僅有4%的人口到柬埔寨旅遊（資料來源：越南統計總局（二零零九年））。越南東南部有1,400萬人口，且鄰近金邊，可能成為本公司的客戶來源。

二零一零年全球旅遊業復甦使到訪柬埔寨的遊客人數增加約16%至250萬人，旅遊收益則增加14.5%至1,800,000,000美元。二零一零年到訪遊客主要來自亞洲，包括越南（增加48%至467,000人）、韓國（增加47%至290,000人）及中國（增加39%至178,000人）（資料來源：柬埔寨旅遊部）。

整體而言，預期未來十年到訪柬埔寨的遊客人數將由二零一零年250萬人增加140%至二零二零年600萬人（資料來源：柬埔寨旅遊部）。

柬埔寨遊客駱驛不絕，造訪大廳賭桌及博彩機的遊客與日俱增，NagaWorld一直受惠，博彩利潤上升。

本公司的大廳賭桌收入亦見增長，配合本公司謹慎的信貸政策，賭客人數及按押籌碼總額增加。

多元化的餐飲店、娛樂節目、優質客房以及會議、獎勵旅遊及會議展覽（「MICE」）設施，本公司的非博彩業務為NagaWorld的客戶提供世界級娛樂內容及選擇。

今年上半年，NagaWorld聯合營銷及主辦多次推廣活動，加上擴大和持續改善本公司的餐飲店，使NagaWorld榮獲二零一一年東盟旅遊論壇授出的「[柬埔寨最佳娛樂及招待服務場所（Best Entertainment & Hospitality Services in Cambodia)]」。東盟旅遊論壇亦授予NagaWorld「[柬埔寨最佳商務及會展獎勵旅遊服務場所（Best Business & MICE Services in Cambodia)]」。該兩項殊榮證實本公司持續吸引商旅遊客將印支半島作為旅行終點站的實力。獎項及諸如此等之認同肯定了本公司於市場推廣上的努力表現，並使非博彩收入由截至二零一零年六月三十日止六個月的4,400,000美元增至截至二零一一年六月三十日止六個月的9,400,000美元。

大廳賭桌

由於按押籌碼及勝出率雙雙提高，來自大廳賭桌的收入由截至二零一零年六月三十日止六個月的18,800,000美元增至截至二零一一年六月三十日止六個月的27,900,000美元，增幅高達48%。

大廳的按押籌碼由截至二零一零年六月三十日止六個月的88,500,000美元上升至截至二零一一年六月三十日止六個月的116,900,000美元，而勝出率則由截至二零一零年六月三十日止六個月的21%升至截至二零一一年六月三十日止六個月的24%。截至二零一一年六月三十日止六個月，大廳賭桌平均每日運營桌數為66張。於回顧期間，每桌每日平均收入約為2,336美元，而於二零一零年同期則約為1,760美元。

該等來自本公司大廳賭桌的顯著收入增長，明確表示專注於大眾博彩市場以加強業務基礎的業務策略乃發展合適的博彩策略的正確方向。收入上升主要因為於對本公司賭桌業務的嚴加監管、提高博彩效率及速度、重視結合滿足需求與獲利的博彩組合及改善對賭桌注碼上限的管理。

博彩機

截至二零一一年六月三十日止六個月，博彩機的總收入增至38,800,000美元，較二零一零年同期的24,300,000美元增加60%。

於二零一一年六月三十日，老虎機的總數為1,035台，而於二零一零年六月三十日則為846台。

監管環境日趨完善，加上政治長期穩定，是進一步確保本集團在該國壟斷地位乃是該業務增長之重要因素。作為經營該市唯一的賭場，只要購置恰當、先進的博彩機以滿足客戶的口味和興趣，便足以擴大博彩機業務。

可觀的增長亦反映於博彩機投入金額由截至二零一零年六月三十日止六個月的246,400,000美元增至截至二零一一年六月三十日止六個月的379,600,000美元，於回顧期間，平均每台每日贏取金額約為236美元，而於二零一零年同期則約為214美元。本公司博彩機截至二零一零年六月三十日止六個月及截至二零一一年六月三十日止六個月的勝出率均維持於12%的水平。截至二零一一年六月三十日止期間，本公司分佔老虎機平均收入為69%，而二零一零年同期則為51%，亦同樣顯著。

貴賓賭桌

截至二零一一年六月三十日止六個月，本公司賭團業務的收入為35,700,000美元，而截至二零一零年六月三十日止六個月則為20,200,000美元。來自賭團賭桌的收入於截至二零一一年六月三十日止六個月佔本公司總收入的32%，而於二零一零年同期則佔30%。

上述增長歸因於保守的博彩業務政策，致力爭取穩定收入而非加入更多不同形式的博彩業務，而本公司賭團業務的增長非常明顯，於截至二零一一年六月三十日止六個月佔總收入接近三分之一。雖然自二零零九年起實施嚴格的信貸政策而吸引現金下注，但賭團業務仍不斷發展，本公司對此相當滿意。

截至二零一一年六月三十日止六個月，賭團賭桌的博彩活動水平（按泥碼差額計算）約為1,600,000,000美元，較二零一零年同期約900,000,000美元上升72%。於截至二零一一年六月三十日止六個月，NagaWorld賭團賭客的按押籌碼金額約為355,600,000美元，較二零一零年同期約188,100,000美元上升89%。截至二零一一年六月三十日止六個月到訪本公司賭場的賭團賭客人數約7,009人，而二零一零年同期則為3,008人。該等按押籌碼總額及賭客人數增長明確反映本公司嚴格的信貸政策並不妨礙賭客使用現金博彩的便捷程度。

NagaWorld賭團業務的勝出率由截至二零一零年六月三十日止六個月的2.2%上升至二零一一年同期的2.3%。

截至二零一一年六月三十日止六個月，平均每日有65張賭桌營運。於回顧期間每桌每日平均收入約為3,034美元，而二零一零年同期則約為1,744美元。

非博彩收入 — 酒店、餐飲及娛樂

截至二零一一年六月三十日止六個月，本公司的非博彩收入上升114%。

本公司擁有共計12間餐飲店，提供多種烹飪選擇，包括中菜廳Fortune Palace、韓國燒烤餐廳（Korean Grill）、法國餐廳Le Gourmet及意大利餐廳Bistro Romano。每家餐廳均提供精美飲食。重新裝修的NagaWorld的Grand Casino Restaurant特別方便賭客，是最受歡迎的餐飲店。

管理層討論及分析

大賭廳設在NagaWorld地下，經常賭客如鯽。為免地下的大賭廳過分擠逼，同時為擴建大賭廳，NagaWorld的[休閒娛樂場 (Life Style Casino)] Naga Rock Café即將開張，以增加大賭廳空間。除提供各式菜餚及飲品之外，亦為顧客提供撲克及其他大賭廳的遊戲，並新增300部老虎機，為本公司客戶提供更多娛樂。

為吸引沒有外國護照的柬埔寨人，NagaWorld最近在通往外交部大樓的道路新開闢第二條通道。

NagaWorld為印支半島眾所周知的大眾娛樂與會議展覽與獎勵旅遊活動（「MICE」）設施場地，深受公私遊客歡迎。現有會議展覽廳的規模在金邊無出其右，但亦已逐漸不敷應用。

本公司現正加建一座名為Pool Block的大樓，設有天台泳池、舞廳、220間客房、更多賭廳及車位。另外South Hotel Tower新設的六星級套房亦正在裝修，附設有個人隱密賭廳，迎合要求私隱的賭客。

截至二零一一年六月三十日止六個月，本公司自酒店及娛樂業務獲取的收入為9,400,000美元，較二零一零年同期的4,400,000美元增長114%。

二零一一年上半年，NagaWorld酒店客房的平均入住率為75.2%，而二零一零年六月三十日則為42.4%。由於本公司客房入住率持續上升，預期會帶動業務中的大眾市場分部。

該非博彩收入增長乃本公司致力於主要目標市場策略營銷，向博彩與非博彩顧客提供該等服務的結果。

毛利

截至二零一一年及二零一零年六月三十日止六個月的毛利率分別為71.5%及74.2%。毛利下跌乃因NagaWorld的業務組合稍有變化。截至二零一一年六月三十日止六個月，總收入的68%來自非賭團業務，而於二零一零年同期的比例則為70%。該等業務分部不會產生轉碼佣金，相比賭團業務則要按賭團賭客下的轉碼金額支付佣金。

行政及其他經營開支

截至二零一一年六月三十日止六個月，行政及其他經營開支增加20%至約32,900,000美元，而二零一零年同期則約為27,500,000美元。出現有關變動乃由於各項賭博、酒店空間及於二零零九年第三季新開的餐飲店開業的燃料消耗增加、額外員工成本及NagaWorld主辦推廣活動所致。

融資成本

由於本集團於截至二零一一年六月三十日止六個月並無任何融資安排，因此並無產生任何融資成本。

純利

截至二零一一年六月三十日止六個月，本公司擁有人應佔溢利或純利由二零一零年同期約21,100,000美元升至約45,900,000美元，升幅達118%。截至二零一一年六月三十日止六個月的純利率升至41.1%，而二零一零年同期為31.1%。

顯示本公司的營運效率更高，原因在於：

1. 採取**保守的博彩業務政策**，穩定提高博彩收入，例如監督賭團廳賭桌的下注限額。
2. **不斷改進博彩業務策略**，例如大賭廳現時爭取高收入大眾市場（老虎機及大賭廳），建立穩固的業務基礎。
3. **營運效率**，例如：NagaWorld酒店及賭場娛樂城不斷改良設施，提升市場佔有率，吸引更多遊客，爭取更高非博彩收入，並且嚴格監控成本。

截至二零一一年及二零一零年六月三十日止六個月的每股盈利分別約為2.21美仙（每股17.24港仙）及1.01美仙（每股7.88港仙）。

財務回顧

資產抵押

於二零一一年六月三十日，本集團並無就銀行借貸抵押任何資產（二零一零年十二月三十一日：零）。

或然負債

於二零一一年六月三十日，本集團並無任何或然負債。

非常重大收購事項

二零一一年六月十三日，本公司與Tan Sri Dr Chen Lip Keong訂立有條件購股協議，以收購TSC Inc.及TanSriChen (Citywalk) Inc.（「City Walk Inc.」）。

該項交易的協定代價為369,000,000美元，其中以275,000,000美元收購TSC Inc.及94,000,000美元收購City Walk Inc.。該代價可按Dr Chen選擇，透過按每股代價股份1.8376港元的價格，配發及發行代價股份（即本公司新普通股）；或本公司發行可換股債券（債券持有人可選擇按換股價每股換股股份1.8376港元將其兌換，以獲配發及發行換股股份（即本公司新普通股））；或同時以發行代價股份及可換股債券，總值為369,000,000美元。配發及發行代價股份或行使可換股債券所涉及的本公司新普通股總數為1,566,282,107股。

本公司稍後將公佈為批准該項交易而舉行的股東特別大會日期。

有關交易詳情，請參閱本公司於二零一一年六月十三日及二零一一年六月二十二日刊發的公告。

匯率風險

本集團的收入主要以美元賺取，而本集團的開支亦主要以美元另輔以東幣支付，因此本集團並無重大外匯風險，亦毋須進行貨幣對沖交易。

發行新股

於回顧期間並無發行股份。

流動資金、財務資源及資產負債水平

於二零一一年六月三十日，本集團有現金及現金等價物總額約82,000,000美元（二零一零年十二月三十一日：約44,000,000美元）。

於二零一一年六月三十日，本集團有流動資產淨值約84,900,000美元（二零一零年十二月三十一日：約61,400,000美元）。

於二零一一年六月三十日，本集團並無任何未償還借貸（二零一零年十二月三十一日：零美元）。

資本及儲備

於二零一一年六月三十日，本公司擁有人應佔資本及儲備約為338,500,000美元（二零一零年十二月三十一日：約308,700,000美元）。

員工

截至二零一一年六月三十日止六個月，本集團平均聘用3,345名僱員（截至二零一零年六月三十日止六個月：3,233名），大部份駐柬埔寨、馬來西亞及香港工作。截至二零一一年六月三十日止六個月的薪酬及員工成本約為10,900,000美元（截至二零一零年六月三十日止六個月：約8,700,000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的非貨幣福利成本於本集團僱員提供相關服務的年度內累計。倘遞延付款或結算，且其影響重大，則以現值呈列有關金額。

貿易應收款項及信貸政策

NagaWorld致力為博彩顧客提供最佳的服務和產品，而與賭團經紀的良好關係對達致此目標至關重要。本公司長期與許多賭團經紀維持雙贏友好的商業關係，共度經濟周期的起伏。互相支持乃屬必要，以便本公司賭團業務繼續對本公司業務作出重大貢獻。然而，本公司會持續密切監察及檢討經紀的表現。

管理層討論及分析

本公司密切監控貿易應收款項的變化，並重點關注收款情況，使得貿易應收款項由34,700,000美元減至29,800,000美元，降幅達14%。本集團認為應收款項屬可控水平，並對繼續保持下降趨勢深感欣慰。

管理層制定了監控本公司賭團經紀的信貸指引及監督措施，並根據本公司賭團經紀表現及本公司適時設定的其他標準，絕對不會向不合格的經紀授出信貸融資。如此一來，本公司認為，經修訂的信貸政策將有利於在未來控制及管理貿易應收款項。

於回顧期間，本集團並無計提呆賬撥備。（二零一零年十二月三十一日：7,200,000美元）。

NagaWorld之發展

今天，NagaWorld已成為旅遊勝地。本公司的酒店及賭場娛樂城不僅吸引亞太地區的賓客，更吸引來自全球的不同背景、文化及興趣的各界賓客。NagaWorld設施按國際標準經營，本公司為不斷獲得全球媒體、投資者及酒店常客的好評及讚美感到自豪。NagaWorld建築面積約110,768平方米，提供豐富的娛樂內容及項目。

NagaWorld已建成以本地高端客戶為目標的新酒廊及會所，確保其在印支半島快速發展的娛樂圈具競爭力。另外，今年年底前建成第三翼後，將可容納（其中包括）一個天台游泳池、一間健身俱樂部、舞廳、辦公室及額外220間客房，更大的搏彩區域以及額外的可容納1,000人的多功能大廳及新增的停車場。該等增設的酒店客房將以較低的價格吸引更多的賭場顧客。

本公司現正於South Hotel Tower為高端賭團客戶增建六星級套房，每間套房提供私人搏彩區域。

本公司致力發展並專注鞏固NagaWorld於印支半島作為搏彩娛樂中心的地位。然而，此領導地位表示著其越來越受歡迎，亦令本公司現有設備倍受負荷。入住率長期偏高，而NagaWorld的大廳賭桌與搏彩機亦絡繹不絕。新建的第三翼及其客房與其他設施將緩和客戶對客戶及設施的迫切需求，然而，要有高瞻遠矚的策略方可解決上述關鍵問題，並鞏固本公司長期競爭優勢及保持發展動力。

前景

本公司於回顧期間純利較去年同期上升118%，創歷史新高。有此佳績主要由於本公司因市場需求推動，控制成本並繼續持守高效的業務組合，亦提升了本公司純利率並降低了盈利波動。

本公司認為在越南採取的整合營銷策略將使各業務分部繼續增長，最終會推廣至泰國及區內其他市場。本公司會繼續把握市場機遇。

金界控股賭團業務仍為本公司業務模式的重要部分。自嚴格實施保守信貸政策及相對較低的賭桌注碼上限政策後，本公司欣見賭團業務實現進步。該業務分部的正增長乃與嚴格指引及監督向若干賭團經紀授出有限信貸額度的信貸政策及鼓勵現金下注有關。

本公司繼續推行其維持針對區域內中型賭團賭客的保守搏彩政策，以及促進與聲譽良好的經紀之間的關係，本公司認為現在僅屬初步涉足賭團市場，且著力開拓經濟迅速增長的越南、中國及泰國。截至二零一一年六月三十日止六個月，來自越南的賭團業務僅佔人頭數的12%，卻佔泥碼的47%。來自中國的顧客佔賭團泥碼的13%，而來自泰國的適量的賭團數目則繼續增加。金界控股相信由服務低端賭團改為不斷深入頗具潛力的重要賭團市場為該業務未來增長的關鍵。

此次中期業績錄得金界控股歷來最高的盈利，因此本公司對前景的取態樂觀。本公司相信本公司佔據亞洲賭博文化的中心位置並將繼續提供服務及和獨特的市場機遇。例如，柬埔寨的鄰國泰國及越南共有接近1.6億人口，加上該兩個國家經濟快速增長，為金界控股的大眾市場業務提供了最佳商機。

從宏觀經濟方面，柬埔寨的主要經濟指標穩步與區內鄰國並駕齊驅。二零零九年至二零一零年，柬埔寨的外商直接投資上升25%。（資料來源：國際貨幣基金組織）。中國、韓國、馬來西亞、越南及台灣對柬埔寨的投資佔期間的78%（資料來源：世界銀行）。該等投資用於興建及開發重點基礎設施項目，例如Neak Loeng Bridge。其建造資金來自日本，並預期將花費95,000,000美元，該橋計劃於二零一五年完工，取代現時於越南和柬埔寨之間營運的往返湄公河兩岸的渡輪，從而使兩國之間路程由現在的5.5小時縮短約1小時（資料來源：Agence Kampuchea Presse；Cambodia New Vision）

一九九八年至二零零七年間，柬埔寨的國內生產總值增長強勁，平均年增長率達9.1%。上述驚人增長曾於二零零八年至二零零九年有所減緩，現正強勁反彈，並預測於二零一一年至二零一五年每年增長介乎6.5%至6.8%（資料來源：柬埔寨經濟財政部；世界貨幣基金組織）。於二零一零年人均國民總收入較二零零九年增加17%（資料來源：世界銀行）。二零零六年至二零一零年，國民總收入上升46%，經濟強勁增長有賴國家的政局穩定。

柬埔寨於今年上半年的遊客人數增加約13%至約140萬名訪客（資料來源：柬埔寨旅遊部）。金邊的大部份遊客均到訪NagaWorld，令本公司的酒店及娛樂場成為柬埔寨王國最受歡迎景點之一。訪客量增加提升了NagaWorld的業務額，因而使博彩收入提高。過去五年，本公司表現不斷提升，業績理想。NagaWorld的表現仍然與區內旅遊人數及消費者消費水平的不斷上升相符，該等因素推動博彩收入增長。本公司的收入與區內競爭者基本持平，而在純利及投資回報率方面則領先競爭者。

然而，未來3至5年內，NagaWorld的增長預計會對本公司帶來巨大壓力。客房需求、大廳擁堵及公共停車位不足等經營問題均有待解決。本公司矢志成為各項業務均可取得持續成功的具國際競爭力的世界級企業。為實現抱負，本公司會抓住時機採取行動，並維持其長期增長策略。

早自一九九五年本公司於湄公河一艘駁船上成立以來，金界控股就一直圍繞增長開展業務。絕不停滯是本公司理念及驅動力。本公司時刻銘記該理念，探尋解決增長問題及擴大需求的最佳辦法。

於二零一一年六月十三日，金界控股公佈一項與其行政總裁兼主要股東Tan Sri Dr Chen Lip Keong的重大收購及關連交易。該交易將令本公司於柬埔寨的據點有大幅增長。5年內，三個項目，分別為TSCLK綜合設施、[NagaCity步行街]及觀光園，項目竣工後由金界控股收購。

該等項目成本為369,000,000美元，將由Tan Sri Dr Chen Lip Keong通過TSC Inc.開發，並將由其承擔所有開發、融資及成本膨脹風險。金界控股於在開發工程完成之前並無承擔或責任。於竣工後，金界控股將向Tan Sri Dr Chen Lip Keong收購TSC Inc.以換取股份/可換股債券。

本公司對未來的機遇持樂觀態度。此外，為於印支半島建立強大、穩定的客戶群，本公司必須具備國際競爭力。

本公司冀成為地區龍頭，為此，金界控股將繼續集中進行以下策略路線：

1. **柬埔寨**：爭取重大的市場佔有率，進一步穩佔本公司在當地最大市場的地位。
2. **向越南擴展業務**（當地人口9,100萬人，國內生產總值達1,040億美元）：
 - a. 與知名廣告/市場推廣公司共同開發的市場推廣路線
 - b. 打造天上及陸上的「超級高速」，為旅客提供更直接的交通工具，特別是通向胡志明市的交通工具
 - c. 更加注重大廳賭場的旅客
3. **開拓泰國業務**（當地人口6,700萬人，國內生產總值達3,190億美元）：
 - a. 為賭團業務營造有利發展的環境
 - b. 集中發展賭團市場

NagaWorld計劃加強本身在印支半島的優質酒店賭場娛樂城地位，為來自周邊及發展中經濟體的客戶及訪客提供國際級標準服務及產品。本公司博彩及娛樂事業取得成功，本公司計劃增強在區內及國際的競爭力，無論規模及設施的內容均要有所提高。NagaWorld要為客戶提供上乘的國際級客房、會展設施、餐廳、娛樂及賭博設施。本公司的賭博及娛樂業務將令東道國柬埔寨繼續受益，亦繼續回報本公司、其股東及投資者。

中期股息

董事會議決，將向本公司股東宣派截至二零一一年六月三十日止六個月中期股息每股1.54美仙（或相等於每股12.01港仙）。按期內產生的純利計算的派息比率約為70%。根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則（「上市規則」）的規定，本公司將就暫停辦理股份過戶登記期限及派付中期股息另行刊發公告。



董事及主要行政人員於股份及相關股份的權益及淡倉

於二零一一年六月三十日在任之本公司董事及主要行政人員，於該日在本公司或任何相聯法團（定義見香港法例第571章證券及期貨條例（「證券及期貨條例」）第XV部）之股份及相關股份中擁有以下登記於根據證券及期貨條例第352條須存置之董事及主要行政人員權益登記冊，或根據上市規則附錄10所載上市發行人董事進行證券交易的標準守則（「標準守則」）須另行知會本公司及聯交所的權益及淡倉：

(A) 於已發行股份的權益

董事姓名	身份	所持普通股數目	佔已發行普通股總數的百分比
Tan Sri Dr Chen Lip Keong	於受控制法團—Cambodia Development Corporation（「CDC」）的權益（附註1）	162,260,443(L)	7.79(L)
Tan Sri Dr Chen Lip Keong	由Fourth Star Finance Corp.所宣告的信託受益人（附註2）	735,517,323(L)	35.33(L)
Tan Sri Dr Chen Lip Keong	實益擁有人	415,317,532(L)	19.95(L)

附註：

- (1) CDC持有的本公司權益詳情載列於下文「主要股東及其他人士於股份及相關股份的權益及淡倉」一節。
- (2) Fourth Star Finance Corp.持有的本公司權益詳情載列於下文「主要股東及其他人士於股份及相關股份的權益及淡倉」一節。
- (3) 字母「L」指該實體於股份的好倉。

權益披露

(B) 緊隨最終完成收購TSC Inc.及City Walk Inc.後於已發行股份的權益

董事姓名	轉換可換股債券或發行代價股份至 最低公眾持股量規定後 (代價結餘以未轉換可換股債券方式持有)		悉數轉換可換股債券後 (假設所有代價以可換股債券支付) (僅供說明用途)(附註1)	
	股份數目	佔本公司已發行 股本概約百分比	股份數目	佔本公司已發行 股本概約百分比
Tan Sri Dr. Chen Lip Keong	2,306,945,298 (轉換自可換股債券或 已發行代價股份)	75.00	2,879,377,405 (附註2)	78.92

附註：

- (1) 務請注意，此情況僅供說明用途且不會發生，原因為可換股債券就此設有限制條文，於任何情況下不可轉讓可換股債券致使公眾人士所持本公司已發行股本百分比低於所須的25%規定下限。就股權架構而言，此亦等同於透過發行代價股份悉數支付代價的情況。
- (2) 代價股份及換股股份的相應總數將為1,566,282,107股。

除上文所披露者外，於二零一一年六月三十日，概無本公司董事及主要行政人員於本公司或其任何附屬公司的股份中擁有根據證券及期貨條例第352條須登記於該條所述登記冊或根據標準守則須另行知會本公司及聯交所的任何權益或淡倉。

購股權計劃

本公司於其股份於二零零六年十月十九日在聯交所主板上市後採納一項購股權計劃（「購股權計劃」），據此董事獲授權酌情邀請本集團僱員（包括本集團任何成員公司的董事）接受可認購本公司股份的購股權。購股權計劃的目的在於吸引及挽留最優秀的人才，並為僱員及董事提供額外獎勵，務求促進本集團的成就。

本公司於截至二零一一年六月三十日止六個月並無授出任何購股權，且於二零一一年六月三十日並無任何未獲行使的購股權。

除上文所述者外，本公司或其任何作為安排一方的附屬公司於截至二零一一年六月三十日止六個月並無致使董事因收購本公司或任何其他法人團體的股份或債權證而獲益。

主要股東及其他人士於股份及相關股份的權益及淡倉

就本公司董事或主要行政人員所知，於二零一一年六月三十日，於本公司的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條登記於該條所述登記冊的權益或淡倉的股東（本公司董事或主要行政人員除外）如下：

主要股東	身份	所持普通股數目	佔已發行普通股總數的百分比
Cambodia Development Corporation (附註1)	實益擁有人	162,260,443 (L)	7.79 (L)
Fourth Star Finance Corp (附註1及2)	受託人	735,517,323 (L)	35.33 (L)
溢利財務有限公司 (附註3)	擔保權益	148,000,000 (L)	7.10 (L)
陳建新 (附註3)	受控制法團權益	148,000,000 (L)	7.10 (L)
OSK Investment Bank (Labuan) Limited	擔保權益	236,956,383 (L)	11.38 (L)
Templeton Asset Management Ltd.	投資經理	125,288,208 (L)	6.02 (L)
Tradewinds Global Investors, LLC	投資經理	105,375,671 (L)	5.06 (L)

附註：

(1) Cambodia Development Corporation與Fourth Star Finance Corp的實益擁有人為Tan Sri Dr Chen Lip Keong。

(2) Fourth Star Finance Corp.為以Tan Sri Dr Chen Lip Keong為受益人的信託的受託人。

(3) 陳建新先生透過溢利財務有限公司於148,000,000股股份中擁有權益。

(4) 字母「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主要行政人員所知，於二零一一年六月三十日，概無其他人士（本公司董事或主要行政人員除外）於本公司的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條登記於該條所述登記冊的權益或淡倉。

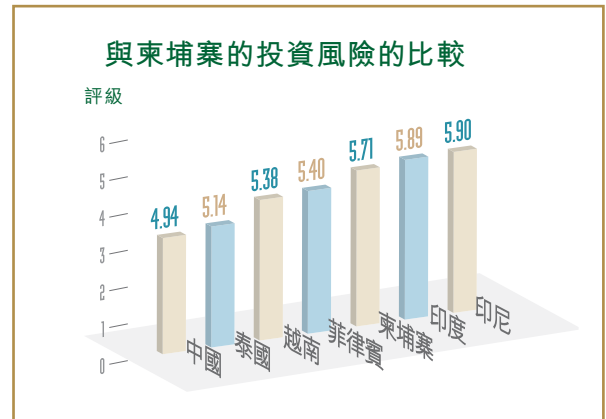
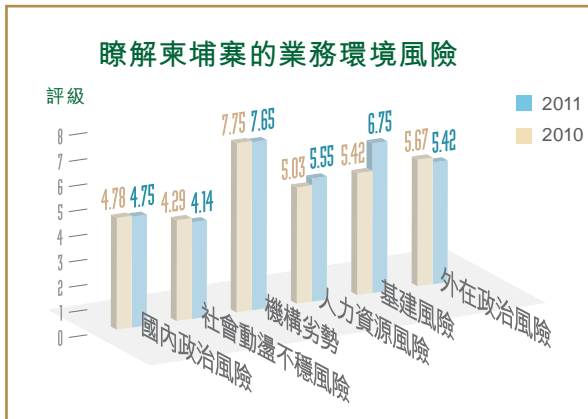


政治經濟策劃有限公司（「PERC」）
香港
中環
皇后大道中28號
中匯大廈20樓

致金界控股有限公司董事會

我們已評估並檢討柬埔寨的政治、社會、投資及宏觀經濟風險，尤其是與金界控股的賭場、酒店及娛樂業務營運有關者。在得出下文所載的結果時，我們已考慮（其中包括）柬埔寨的國內政治風險、社會動盪不穩風險、機構劣勢、人力資源風險、基建風險及外在政治風險。

根據自二零一零年十一月末至二零一一年一月所進行的評估及審核，我們將所得結果概述如下：



評級介乎0至10，0為可能得到的最佳評級，10為最差評級。

我們透過衡量以下可變因素來量化柬埔寨的投資風險：

- 國內政治風險
- 社會動盪不穩風險
- 機構劣勢
- 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為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

最高風險評級為10（最差評級），而最低風險評級為0（最佳評級）。根據PERC最新的風險調查中，整體風險評級為5.71，較去年略差。國內政治及社會狀況較去年均有所好轉，外部風險亦是如此。然而，經濟改善亦對國家的人力及基礎建設能力產生壓力。人力及基礎建設能力雖正逐步提升，惟仍無法滿足所有新需求。因此，該等分部的評分較去年為差。

柬埔寨的風險與亞洲其他發展中國家表現一致。其經濟已自二零零九年經濟衰退中復甦，現隨低通脹中穩步增長（以實值計算，增長率為5%-6%）。相較眾多其他亞洲國家，柬埔寨的機構及基礎設施不夠完善，但亦表示柬埔寨並無其他國家存在的若干問題，如可引致匯率波動的不良貸款及不穩定資本流量達致堪憂水平。

積極發展

- 柬埔寨國內政治環境穩定。發生政變的可能性低。首相洪森及執政黨柬埔寨人民黨（柬埔寨人民黨）均無面臨勁敵。反對派力量薄弱且分散，不大可能於二零一二年分區選舉及計劃於二零一三年舉行的全國選舉中對柬埔寨人民黨構成威脅。
- 柬埔寨政府與對其國家經濟發展最為重要的國家，即中國、美國、韓國、日本、歐盟成員國、澳大利亞及大多數東南亞國家聯盟成員國（特別是越南、馬來西亞及新加坡）保持密切穩定的關係，惟與泰國例外（見下文挑戰）。
- 政府政策一貫致力於降低社會動盪或領導變更的風險，該等變動將打擊商業尤其是旅遊業。政府成功地帶領國家走出全球經濟衰退的低谷，經濟正穩步發展、就業率上升、低通脹及改善對外賬戶。
- 旅遊業於二零一零年復甦，推動旅遊、酒店及博彩業的發展。二零一一年展望外國遊客繼續增多，尤以越南、中國及南韓遊客居多。
- 於過往兩年，在東南亞國家中以柬埔寨瑞爾兌美元的匯率最為穩定，提升其作為生產基地及外國遊客（尤其是來自中國、日本及韓國等貨幣不斷升值的國家及東南亞國家聯盟中較富裕國家的遊客）觀光目的地的競爭力。

挑戰

- 柬埔寨於二零一一年及二零一二年面對的最大挑戰與人力及基礎設施不足有關，此亦為柬埔寨經濟提升的情況下本年的風險仍高於去年的原因。該國重要行業的發展速度超越其教育制度，使其無法培育出足夠訓練有素的人力，政府亦無能力興建新的基礎建設滿足更多需求。因此，出現諸多瓶頸如企業缺乏合格僱員擴大其經營及維持質量標準；金邊的交通擁堵日益嚴重；預防及應對如該國首都於去年十一月某重要節日發生的重大踩踏事件等災難所需的人群控制能力不足。
- 國家機構實力雖有所改善，卻依舊薄弱及不均，導致經營成本加重、效率低下；貪污、法規繁冗且模糊不清及官僚主義習性等問題亦難以解決。
- 燃料及能源成本高昂使運輸、倉儲及其他物流服務價格居高不下。
- 泰國國內政變給柬埔寨帶來不利影響。泰國爭奪政治權力的派別試圖通過譴責泰國政府保衛所謂現時被柬埔寨佔領而應歸屬泰國的領土不力藉以標榜自己的議案及打擊競爭對手。事實上，有爭議的領土實屬柬埔寨所有，但金邊政府仍抽調部分軍力及財力應對此問題。領土爭端影響到兩國旅遊業及貿易，亦減緩了東南亞國家聯盟經濟區的有效整合進程而令柬埔寨受惠。

PERC

董事總經理

Robert Broadfoot

香港，二零一一年二月一日

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隊研究員及分析員團隊。目前，全球超過1,200家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路、其對基礎研究的重視、其完全獨立於任何既得利益集團、其於國家風險研究技術範疇方面的先驅工作、其明確方針及其分析所採取的綜合與地區化手法。

企業管治報告

董事會致力維持高水平的企業管治，以確保本公司誠信、透明度及作出充分披露。

企業管治常規

董事認為，本公司於截至二零一一年六月三十日止六個月，一直應用上市規則附錄14所載企業管治常規守則的原則並遵守所有適用守則條文。

董事進行證券交易

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。經作出特定查詢後，本公司確認董事於截至二零一一年六月三十日止六個月一直遵守標準守則所載的規定標準及董事進行證券交易的操守守則。

購買、出售或贖回上市證券

截至二零一一年六月三十日止六個月，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回任何本公司股份。

審核委員會

審核委員會負責監督（其中包括）財務申報與內部監控的客觀性及可靠性。審核委員會由獨立非執行董事 Lim Mun Kee先生（主席）、Michael Lai Kai Jin先生及Tan Sri Datuk Seri Panglima Abdul Kadir Bin Haji Sheikh Fadzir組成。

截至二零一一年六月三十日止六個月，審核委員會已舉行了兩次會議，會議內容包括審閱本公司的財務報告及報表以及內部監控報告。

審核委員會已審閱本中期報告，特別是本集團截至二零一一年六月三十日止六個月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已根據適用的會計準則及規定編製並作充分披露。

本公司已委聘香港立信德豪會計師事務所有限公司根據國際會計師聯合會所頒佈的國際審閱委聘準則第2410號「實體的獨立核數師審閱中期財務資料」，審閱截至二零一一年六月三十日止六個月的簡明綜合財務報表。

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，並就上述範疇向董事會作出建議。

提名委員會由Tan Sri Dr Chen Lip Keong（主席）、Tan Sri Datuk Seri Panglima Abdul Kadir Bin Haji Sheikh Fadzir、Leow Ming Fong先生（於二零一一年五月二十四日退任）、Lim Mun Kee先生、Michael Lai Kai Jin先生及Chen Yepern先生組成。

截至二零一一年六月三十日止六個月，提名委員會已舉行了一次會議，會議內容為審議（其中包括）董事會的組成及相關事宜。

薪酬委員會

薪酬委員會負責就本公司有關董事及本公司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Tan Sri Dr Chen Lip Keong (主席)、Tan Sri Datuk Seri Panglima Abdul Kadir Bin Haji Sheikh Fadzir、Leow Ming Fong先生(於二零一一年五月二十四日退任)、Lim Mun Kee先生、Michael Lai Kai Jin先生及Chen Yepern先生組成。

截至二零一一年六月三十日止六個月，薪酬委員會已舉行了一次會議，會議內容為審議(其中包括)本公司董事及高級管理層成員的薪酬。

內部監控

反洗黑錢活動監督委員會負責制訂反洗黑錢(「反洗黑錢」)發展的政策及策略，並以監察委員會身份處理反洗黑錢事項。

反洗黑錢活動監督委員會由Timothy Patrick McNally先生(主席)、Tan Sri Dr Chen Lip Keong、Michael Lai Kai Jin先生及Chen Yepern先生組成。

截至二零一一年六月三十日止六個月，反洗黑錢活動監督委員會已舉行了一次會議，會議內容為審閱(其中包括)有關本集團內部監控的報告及檔案。

截至二零一一年六月三十日止六個月，本公司已委聘獨立專業人士檢討及審核本集團針對反洗黑錢的內部監控措施。有關獨立專業人士將根據其檢討及審閱結果提交報告，詳情將披露於本公司截至二零一一年十二月三十一日止財政年度年報中。

本公司已委聘一名獨立專業人士評估截至二零一零年十二月三十一日止財政年度柬埔寨的投資風險，並於本中期報告內載列其得出的結果。有關詳情請參閱第25至27頁「有關柬埔寨投資風險的獨立審閱」。



財務回顧及報表

中期財務資料審閱報告

致金界控股有限公司董事會

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

引言

本所已審閱第33至55頁所載的中期財務資料，當中包括金界控股有限公司及其附屬公司於二零一一年六月三十日的簡明綜合財務狀況表及截至該日止六個月期間相關的簡明綜合損益表、全面收入表、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要求按照其相關規定及由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」（「國際會計準則第34號」）編製中期財務資料報告。董事負責按照國際財務報告準則第34號編製及呈列本中期財務資料。本所的責任是根據審閱結果，對本中期財務資料作出結論，並根據委聘協定條款僅向全體股東報告，除此之外本報告別無其他目的。本所不會就本報告內容向任何其他人士負上或承擔任何責任。

審閱範圍

本所已根據國際會計師聯會頒佈的國際審閱委聘準則第2410號「實體的獨立核數師審閱中期財務資料」進行審閱工作。審閱中期財務資料主要包括向負責財務和會計事務的人員作出查詢，及進行分析性和其他審閱程序。審閱範圍遠小於根據國際核數準則進行審核的範圍，故本所無法保證本所將知悉在審核中可能被發現的所有重大事項。因此，本所不會發表審核意見。

結論

根據本所的審閱結果，本所並無發現任何事項，令本所相信本中期財務資料在各重大方面未有根據國際財務報告準則第34號進行編製。

香港立信德豪會計師事務所有限公司

執業會計師

陳旭東

執業證書編號P04654

香港干諾道中111號

永安中心25樓

香港，二零一一年八月八日

簡明綜合損益表

截至二零一一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	
		二零一一年 千美元 (未經審核)	二零一零年 千美元 (未經審核)
收入	4	111,786	67,771
銷售成本		(31,838)	(17,498)
毛利		79,948	50,273
其他收入		831	386
行政開支		(14,424)	(11,777)
其他經營開支		(18,450)	(15,702)
除稅前溢利	5	47,905	23,180
所得稅	6	(1,989)	(2,120)
本公司擁有人應佔溢利		45,916	21,060
每股盈利 (美仙)	8	2.21	1.01

簡明綜合全面收入表

截至二零一一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	
	二零一一年 千美元 (未經審核)	二零一零年 千美元 (未經審核)
期內溢利	45,916	21,060
期內其他全面收入：		
匯兌調整	(2)	93
本公司擁有人應佔期內全面收入總額	45,914	21,153

簡明綜合財務狀況表

於二零一一年六月三十日 (未經審核)
(以美元為單位)

	附註	於二零一一年 六月三十日 千美元 (未經審核)	於二零一零年 十二月三十一日 千美元 (經審核)
非流動資產			
物業、機器及設備	10	165,943	155,767
根據經營租賃持作自用的租賃土地權益		636	639
無形資產	11	85,710	87,483
貿易應收款項	12	1,331	3,431
採購原材料支付的按金	13	3,190	-
		256,810	247,320
流動資產			
耗材		655	571
貿易及其他應收款項	12	26,116	24,936
採購原材料支付的按金	13	5,150	5,737
定期銀行存款	14	40,500	21,100
現金及現金等價物		41,543	22,852
		113,964	75,196
流動負債			
貿易及其他應付款項	15	15,839	13,825
應付股息		16,101	-
本期稅項負債		331	-
融資租賃債務		1	1
		32,272	13,826
流動資產淨值			
		81,692	61,370
總資產減流動負債			
		338,502	308,690
非流動負債			
融資租賃債務		2	3
資產淨值			
		338,500	308,687

簡明綜合財務狀況表

於二零一一年六月三十日 (未經審核)
(以美元為單位)

	附註	於二零一一年 六月三十日 千美元 (未經審核)	於二零一零年 十二月三十一日 千美元 (經審核)
資本及儲備			
股本	16	26,026	26,026
儲備		312,474	282,661
權益總額		338,500	308,687

於二零一一年八月八日獲董事會批准及授權刊發。

主席
Timothy Patrick McNally

行政總裁
Tan Sri Dr Chen Lip Keong

簡明綜合權益變動表

截至二零一一年六月三十日止六個月（未經審核）
（以美元為單位）

附註	股本	股份溢價	合併儲備	注資儲備	匯兌儲備	保留溢利	總計
	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元
於二零一零年一月一日結餘 （經審核）	26,026	135,498	(12,812)	55,568	79	83,389	287,748
截至二零一零年六月三十日止 六個月的權益變動：							
期內溢利	-	-	-	-	-	21,060	21,060
其他全面收入	-	-	-	-	93	-	93
期內全面收入總額	-	-	-	-	93	21,060	21,153
二零零九年已宣派末期股息	-	-	-	-	-	(8,363)	(8,363)
於二零一零年六月三十日及 二零一零年七月一日結餘 （未經審核）	26,026	135,498	(12,812)	55,568	172	96,086	300,538
截至二零一零年十二月三十一日止 六個月的權益變動：							
期內溢利	-	-	-	-	-	23,001	23,001
其他全面收入	-	-	-	-	(110)	-	(110)
期內全面收入總額	-	-	-	-	(110)	23,001	22,891
二零一零年已宣派末期股息	7	-	-	-	-	(14,742)	(14,742)
於二零一零年十二月三十一日 結餘（經審核）	26,026	135,498	(12,812)	55,568	62	104,345	308,687

簡明綜合權益變動表

截至二零一一年六月三十日止六個月（未經審核）
（以美元為單位）

	附註	股本	股份溢價	合併儲備	注資儲備	匯兌儲備	保留溢利	總計
		千美元	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元
於二零一一年一月一日結餘 （經審核）		26,026	135,498	(12,812)	55,568	62	104,345	308,687
截至二零一一年六月三十日止 六個月的權益變動：								
期內溢利		-	-	-	-	-	45,916	45,916
其他全面收入		-	-	-	-	(2)	-	(2)
期內全面收入總額		-	-	-	-	(2)	45,916	45,914
二零一零年已宣派末期股息	7	-	-	-	-	-	(16,101)	(16,101)
於二零一一年六月三十日結餘 （未經審核）		26,026	135,498	(12,812)	55,568	60	134,160	338,500

簡明綜合現金流量表

截至二零一一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	
	二零一一年 千美元 (未經審核)	二零一零年 千美元 (未經審核)
經營活動所得現金	57,070	25,344
已付稅項	(1,658)	(2,360)
經營活動所得現金淨額	55,412	22,984
投資活動所用現金淨額	(36,720)	(11,914)
融資活動所用現金淨額	(1)	(6,918)
現金及現金等價物增加淨額	18,691	4,152
期初現金及現金等價物	22,852	14,987
期終現金及現金等價物	41,543	19,139

簡明綜合財務報表附註

截至二零一一年六月三十日止六個月

(以美元為單位)

1. 公司資料

本公司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洪森公園以南的NagaWorld。

截至二零一一年六月三十日止六個月的簡明綜合財務報表包括本公司及其附屬公司。

簡明綜合財務報表乃以美元為單位。

2. 編製基準

截至二零一一年六月三十日止六個月的簡明綜合財務報表乃根據國際會計準則第34號「中期財務報告」及香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）證券上市規則附錄十六的適用披露規定編製而成。

3. 主要會計政策

簡明綜合財務報表載有解釋附註摘要，其包括對了解本集團於本集團截至二零一零年十二月三十一日止年度經審核綜合財務報表（「二零一零年年度財務報表」）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。簡明綜合財務報表並不包括根據國際會計準則委員會（「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，且應與二零一零年年度財務報表一併閱覽。

除採用下列由國際會計準則委員會頒佈於本會計期間生效的若干新增或經修訂準則及詮釋外，編製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二零一零年年度財務報表所採用者相同：

國際財務報告準則（修訂版）	國際財務報告準則的改進
國際會計準則第32號的修訂	供股分類
國際財務報告詮釋委員會－詮釋第14號的修訂	最低資金要求之預付款項
國際財務報告詮釋委員會－詮釋第19號	以權益工具抵銷金融負債
國際會計準則第24號（經修訂）	關連方披露

採納上述新增/經修訂的國際財務報告準則對本集團目前及過往申報期間的已呈報業績或財務狀況並無重大影響。

國際會計準則委員會已刊發下列修訂、新增或經修訂準則及詮釋，該等準則及詮釋可能與本集團業務相關，但於二零一一年一月一日或之前開始的會計期間尚未生效及尚未被該等簡明綜合財務報表提早採納。

3. 主要會計政策 (續)

		於下列日期 或之後開始的會計期間生效
國際財務報告準則第7號的修訂	披露—金融資產的轉讓	二零一一年七月一日
國際會計準則第12號的修訂	遞延稅項—收回相關資產	二零一二年一月一日
國際會計準則第1號(經修訂)	呈報財務報表	二零一二年七月一日
國際財務報告準則第9號	金融工具	二零一三年一月一日
國際財務報告準則第10號	綜合財務報表	二零一三年一月一日
國際財務報告準則第11號	聯合安排	二零一三年一月一日
國際財務報告準則第12號	披露於其他實體的權益	二零一三年一月一日
國際財務報告準則第13號	公平值計量	二零一三年一月一日
國際會計準則第19號(二零一一年)	僱員福利	二零一三年一月一日
國際會計準則第27號(二零一一年)	獨立財務報表	二零一三年一月一日
國際會計準則第28號(二零一一年)	於聯營公司及合資企業的投資	二零一三年一月一日

本公司董事(「董事」)就該等修訂、新增或經修訂準則及詮釋於最初應用期間產生的影響進行評估。目前得出結論，倘採納該等修訂、準則及詮釋不大可能對本集團的經營業績及財務狀況產生重大影響。

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	
	二零一一年 千美元 (未經審核)	二零一零年 千美元 (未經審核)
賭場營運	63,542	39,059
博彩機站所得收入	38,802	24,312
酒店住房收入、餐飲銷售及其他	9,442	4,400
	111,786	67,771

簡明綜合財務報表附註

5. 除稅前溢利

除稅前溢利已(計入)/扣除下列各項:

	截至六月三十日止六個月	
	二零一一年 千美元 (未經審核)	二零一零年 千美元 (未經審核)
利息收入	(731)	(231)
核數師薪酬		
– 本期	104	101
– 過往期間撥備不足	53	87
扣取自其他經營開支的賭場牌照溢價攤銷	1,773	1,773
折舊及攤銷	5,761	5,139
貿易應收款項的減值虧損	–	1,303
匯兌虧損,淨額	36	126
燃油開支	3,848	3,067
下列各項的經營租賃開支:		
– 辦公室及停車場租金	233	223
– 土地租賃租金	93	93
– 設備租用	932	795
員工成本(附註(a))		
– 薪金、工資及其他福利	10,876	8,661
– 界定退休供款計劃供款	4	3

附註:

(a) 員工成本包括下列各項:

	截至六月三十日止六個月	
	二零一一年 千美元 (未經審核)	二零一零年 千美元 (未經審核)
董事袍金		
– 基本薪資及津貼	562	346
– 界定退休供款計劃供款	–	1
高級管理層酬金		
– 基本薪資、津貼及實物福利	1,381	1,014

6. 所得稅

損益表內的所得稅為：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一一年 千美元 (未經審核)	二零一零年 千美元 (未經審核)
本期稅項開支		
– 本期	1,989	1,756
– 過往期間撥備不足	–	364
	1,989	2,120

稅項指NagaWorld Limited Gaming Branch (以本公司一間於香港註冊成立的附屬公司NagaWorld Limited (「NWL」) 名義註冊的分行) 每月須向柬埔寨經濟及財政部 (「財政部」) 支付的每月博彩責任付款(1) 228,068美元 (截至二零一零年六月三十日止六個月: 202,728美元) 及每月非博彩責任付款 103,500美元 (截至二零一零年六月三十日止六個月: 90,000美元)。本集團毋須繳付馬來西亞或香港所得稅。

7. 期內應付本公司擁有人的股息

	截至六月三十日止六個月	
	二零一一年 千美元 (未經審核)	二零一零年 千美元 (未經審核)
期內已派付股息：		
二零零九年中期股息：每股普通股0.33美仙	–	6,917

	截至六月三十日止六個月	
	二零一一年 千美元 (未經審核)	二零一零年 千美元 (未經審核)
於申報期間截止日後宣派之中期股息：		
二零一一年：每股普通股1.54美仙	32,141	–
二零一零年：每股普通股0.71美仙	–	14,742
	32,141	14,742

簡明綜合財務報表附註

8. 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45,916,000美元（截至二零二零年六月三十日止六個月：21,060,000美元）及截至二零一一年六月三十日止六個月內已發行普通股2,082,078,875股（二零二零年：2,082,078,875股）的加權平均數計算。

截至二零一一年六月三十日止六個月，並無潛在攤薄普通股（截至二零二零年六月三十日止六個月：無）。

9. 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。就資源分配及表現評估而言，本集團採用與向本集團大多高級管理層內部報告資料相同的方式確認以下兩個主要呈報分部。

- 賭場業務：該分部包括NagaWorld的所有博彩業務。
- 酒店及娛樂業務：該分部包括休閒業務、酒店及娛樂業務。

分部業績、資產及負債

本集團的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款項、其他應付款項、未贖回籌碼及其他負債撥備。

收入及開支參照分部產生的收入及開支或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。

9. 分部資料(續)

分部業績、資產及負債(續)

	賭場業務	酒店及娛樂業務	總計
	千美元	千美元	千美元
<i>分部收入：</i>			
截至二零一一年六月三十日止 六個月(未經審核)：			
來自外界客戶的收入	102,344	9,442	111,786
分部間收入	—	11,808	11,808
呈報分部收入	102,344	21,250	123,594
截至二零一零年六月三十日止 六個月(未經審核)：			
來自外界客戶的收入	63,371	4,400	67,771
分部間收入	—	4,788	4,788
呈報分部收入	63,371	9,188	72,559
<i>分部溢利/(虧損)：</i>			
二零一一年六月三十日(未經審核)	49,838	7,026	56,864
二零一零年六月三十日(未經審核)	33,213	(1,900)	31,313
<i>分部資產：</i>			
二零一一年六月三十日(未經審核)	377,438	172,150	549,588
二零一零年十二月三十一日(經審核)	332,121	157,019	489,140

簡明綜合財務報表附註

9. 分部資料(續)

分部業績、資產及負債(續)

簡明綜合財務報表的呈報分部收入及損益與收入及損益對賬如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一一年 千美元 (未經審核)	二零一零年 千美元 (未經審核)
收入		
呈報分部收入	123,594	72,559
分部間收入抵銷	(11,808)	(4,788)
綜合收入	111,786	67,771
溢利		
呈報分部溢利	56,864	31,313
折舊及攤銷		
– 呈報分部	(7,508)	(6,882)
– 未分配	(26)	(30)
未分配總辦事處及公司開支	(1,425)	(1,221)
除稅前綜合溢利	47,905	23,180

10. 物業、機器及設備

於截至二零一一年六月三十日止六個月，本集團購置總額為16,124,000美元的物業、機器及設備，其中包括與興建NagaWorld相關的14,792,000美元的資本在建工程。添置列入附註9披露的酒店及娛樂業務的分部資產。

11. 無形資產

	於二零一一年 六月三十日 千美元 (未經審核)	於二零一零年 十二月三十一日 千美元 (經審核)
賭場牌照費及延長獨家經營權費		
成本		
期/年初及期/年終	108,000	108,000
累計攤銷		
期/年初	20,517	16,970
期/年內扣除	1,773	3,547
期/年終	22,290	20,517
帳面淨值		
期/年終	85,710	87,483

12. 貿易及其他應收款項

	於二零一一年 六月三十日 千美元 (未經審核)	於二零一零年 十二月三十一日 千美元 (經審核)
貿易應收款項－非流動資產(附註)	1,331	3,431
貿易應收款項－流動資產	28,507	31,295
	29,838	34,726
減：計入流動資產部分的減值虧損準備	(11,190)	(11,190)
	18,648	23,536
按金、預付款項及其他應收款項	7,764	4,343
應收關連公司款項	1,035	488
	27,447	28,367
減：歸為非流動資產的貿易應收款項	(1,331)	(3,431)
歸為流動資產的結餘	26,116	24,936

附註：

結餘為無抵押，自二零一一年一月一日起年息為8.5厘，並須於二零一二年十二月前償還。

簡明綜合財務報表附註

12 貿易及其他應收款項 (續)

貿易及其他應收款項包括於申報期間截止日賬齡分析如下的貿易應收賬款 (扣減減值虧損) :

	於二零一一年 六月三十日 千美元 (未經審核)	於二零一零年 十二月三十一日 千美元 (經審核)
即期至1個月內	746	916
1至3個月	1,470	3,610
3至6個月	2,398	1,538
6至12個月	30	174
1年以上	14,004	17,298
	18,648	23,536

下表對銷期內貿易應收款項的減值虧損 :

	於二零一一年 六月三十日 千美元 (未經審核)	於二零一零年 十二月三十一日 千美元 (經審核)
期/年初	11,190	3,971
已確認減值虧損	—	7,219
期/年終	11,190	11,190

本集團按個別評估確認減值虧損。本集團的信貸政策載於附註20(c)。

13. 採購原材料的按金款項

於申報期間截止日，採購建築原材料的按金款項與為興建NagaWorld採購所需原材料支付按金有關。本集團於期末時仍未收到材料。預計材料將會於未來十二個月內得以利用。

14. 定期銀行存款

該存款的年息為4.0厘至8.0厘 (二零一零年十二月三十一日：6.0厘至8.0厘)，到期日不等，最遲為二零一一年十二月 (二零一零年十二月三十一日：到期日不等，最遲為二零一一年十二月)。

15. 貿易及其他應付款項

	於二零一一年 六月三十日 千美元 (未經審核)	於二零一零年 十二月三十一日 千美元 (經審核)
貿易應付款項(附註)	354	444
未贖回賭場籌碼	6,615	6,185
建築應付款項	4,187	3,514
按金	122	320
應計費用及其他應付款項	4,561	3,362
	15,839	13,825

附註：

貿易及其他應付款項包括於申報期間截止日賬齡分析如下的貿易應付賬款：

	於二零一一年 六月三十日 千美元 (未經審核)	於二零一零年 十二月三十一日 千美元 (經審核)
1個月內到期或於要求時償還	299	407
於1個月後但3個月內到期	55	-
3至6個月到期	-	15
1年以上到期	-	22
合計	354	444

簡明綜合財務報表附註

16. 股本

(i) 法定

	於二零一一年 六月三十日 千美元 (未經審核)	於二零一零年 十二月三十一日 千美元 (經審核)
8,000,000,000股每股面值0.0125美元的普通股	100,000	100,000

(ii) 已發行及繳足

於期/年初及期/年終	於二零一一年 六月三十日		於二零一零年 十二月三十一日	
	股份數目 (未經審核)	千美元 (未經審核)	股份數目 (經審核)	千美元 (經審核)
	2,082,078,875	26,026	2,082,078,875	26,026

普通股持有人有權收取不時所宣派的股息，並有權於本公司的會議上就每股股份投一票。所有普通股與本公司餘下資產享有同等地位。

本公司於回顧期間並無發行任何股份。

17. 租賃承擔

於申報期間截止日，本集團根據不可撤銷經營租賃應付的日後最低租金總額如下：

	二零一一年六月三十日 與下列各項有關： (未經審核)					二零一零年十二月三十一日 與下列各項有關： (經審核)			
	土地租賃	辦公室、 員工宿舍及 停車場租金	設備租金	博彩機站	總計	土地租賃	辦公室、 員工宿 舍及 停車場 租金	設備租金	總計
	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元
1年內	187	301	1,536	412	2,436	187	305	1,536	2,028
1年至5年	748	135	1,830	1,149	3,862	748	285	2,598	3,631
5年後	20,771	—	—	—	20,771	20,865	—	—	20,865
	21,706	436	3,366	1,561	27,069	21,800	590	4,134	26,524

附註：

位於金邊市的酒店及賭場大樓

本集團已就柬埔寨金邊市現正興建擁有綜合賭場設施的NagaWorld酒店及娛樂場的土地訂立租賃安排。租約有效期為七十年，不包括任何續約或或然租金的規定。上述租賃協議及承擔載有為反映市場租金而定期調整的規定。

18. 資本承擔

本集團於申報期間截止日的資本承擔如下：

	於二零一一年 六月三十日 千美元 (未經審核)	於二零一零年 十二月三十一日 千美元 (經審核)
位於金邊市的酒店及賭場大樓 — 已訂約但未產生	30,757	32,847

有關酒店及賭場大樓的資本承擔預期根據分階段工程計劃在一年間產生。

簡明綜合財務報表附註

19. 以股份為基礎支付的交易

於本公司股份於二零零六年十月十九日在聯交所上市當日，本公司已採納一項購股權計劃，根據購股權計劃，董事獲授權按彼等的酌情權邀請本集團僱員（包括本集團任何成員公司的董事）接受可以零代價認購本公司股份的購股權。

本公司於期內並無授出任何購股權（截至二零一零年六月三十日止六個月：零），且於申報期間截止日並無任何未獲行使購股權（二零一零年十二月三十一日：零）。

20. 風險管理

(a) 財務風險管理目標與政策

本集團在日常業務中面對政治與經濟風險、信貸、利率及外匯風險。本集團的風險管理政策及指引列出整體業務策略、風險容限及一般風險管理原則，並已制定適時準確的對沖交易監控程序。該等政策定期由董事會檢討，而彼等承諾會作出定期檢討，以確保本集團貫徹該等政策及指引。

(b) 政治及經濟風險

本集團一直經營的營業地點柬埔寨王國過往的政局不穩。雖然近年政治氣候已漸趨穩定，但其政治及法律制度仍尚待發展。倘政府內閣出現變化，則經濟及法律環境或會有重大轉變。雖然柬埔寨政府近年一直推行改革政策，但並不保證柬埔寨政府會繼續推行該等政策或該等政策不會有重大修改，亦不保證柬埔寨政府的改革將會貫徹或有效執行。稅務及投資法例與本集團所經營行業的政策改變或會對本集團的經營業績及財務狀況有重大影響。

本公司已委聘獨立人士每年檢討及評估柬埔寨的政治及投資風險，其結果於本公司年度及中期財務報告披露。

(c) 信貸風險

本集團按個別評估確認各項貿易應收款項的減值虧損。本集團訂有信貸政策，並時刻監察所面臨的信貸風險。本集團按無抵押方式向財務背景雄厚或於過去數年與本集團交易頻繁的選定賭團經紀授出信貸額度。所有要求信貸額度的客戶均須進行信貸評估。

博彩收入的信貸期為旅遊團完結起計7日。貿易應收款項太多涉及與本集團擁有良好往績記錄或於期內活躍的賭團經紀及本地經紀。於申報期間截止日，應收本集團五大經紀的貿易及其他應收款項總額的若干集中信貸風險為57%（二零一零年十二月三十一日：66%）。

20. 風險管理 (續)

(c) 信貸風險 (續)

二零一一年六月三十日，本集團於Cambodia Asia Bank Ltd.分別存放活期存款及定期存款14,976,000美元及40,500,000美元。Cambodia Asia Bank Ltd.為一家經柬埔寨銀行及金融部門註冊的獨立銀行。管理層對柬埔寨的銀行業務環境保持警覺，致力確保存款安全。

信貸所涉的最高風險按各財務資產的帳面值列於簡明綜合財務狀況表。本集團並不提供任何會令本集團承擔信貸風險的擔保。

(d) 利率風險

截至現時為止，本集團所需的資金大多來自其業務所得的現金流量。就來自貨幣資產的收入而言，其實際利率及年期載列如下：

	於二零一一年六月三十日		於二零一零年十二月三十一日	
	實際利率 %	一年或以下 千美元	實際利率 %	一年或以下 千美元
	(未經審核)	(未經審核)	(經審核)	(經審核)
銀行存款				
- 按要求償還	0.01至1.5	29,447	0.01至1.5	9,930
- 7日或以下	0.08	11	0.01	11
- 1年內	4.0至8.0	40,500	6.0至8.0	21,100
		69,958		31,041

(e) 外匯風險

本集團的收入主要以美元收取，而本集團的開支則主要以美元支付，其次以柬幣結算，因此本集團並無重大外匯風險。由於本集團認為對沖工具的成本高於匯率波動的潛在成本，故並無進行外匯對沖交易。

簡明綜合財務報表附註

21. 關連人士交易

本集團與其關連公司進行的重大交易如下：

開支

	截至六月三十日止六個月	
	二零一一年 千美元 (未經審核)	二零一零年 千美元 (未經審核)
旅費(附註)	86	112

附註：

本集團與一間關連公司進行交易，以為本集團提供旅遊及旅行團服務以及酒店住宿，而該關連公司的控股受益人為本公司的最終控股股東Tan Sri Dr Chen Lip Keong。

於二零一一年六月三十日，有關辦公室租賃及財務援助的應收關連公司款項1,035,000美元（二零一零年十二月三十一日：488,000美元）已載於綜合財務報表附註12所披露的貿易及其他應收款項。該結餘為無抵押、免息且須於要求時償還。期內最高金額為1,035,000美元（二零一零年十二月三十一日：488,000美元）。

22. 最終控股人士

於二零一一年六月三十日，Tan Sri Dr Chen Lip Keong實益擁有本公司2,082,078,875股已發行普通股的1,313,095,298股普通股權益。

23. 建議收購子公司事項

本公司於二零一一年六月十三日與本公司控股股東Tan Sri Dr Chen Lip Keong訂立有條件購股協議，收購TSC Inc.及City Walk Inc.（均於英屬處女群島註冊成立並由Tan Sri Dr Chen Lip Keong全資擁有）的全部權益。經協定代價為369,000,000美元，以本公司已發行股份或將發行可換股債券的形式完成後結算。收購完成需待本公司股東於將舉行的股東特別大會批准，及TSC Inc.及City Walk Inc.承建的若干項目建設完成。該等項目包括開發建設一間賭場酒店綜合設施、一條步行街及一個觀光園。