



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

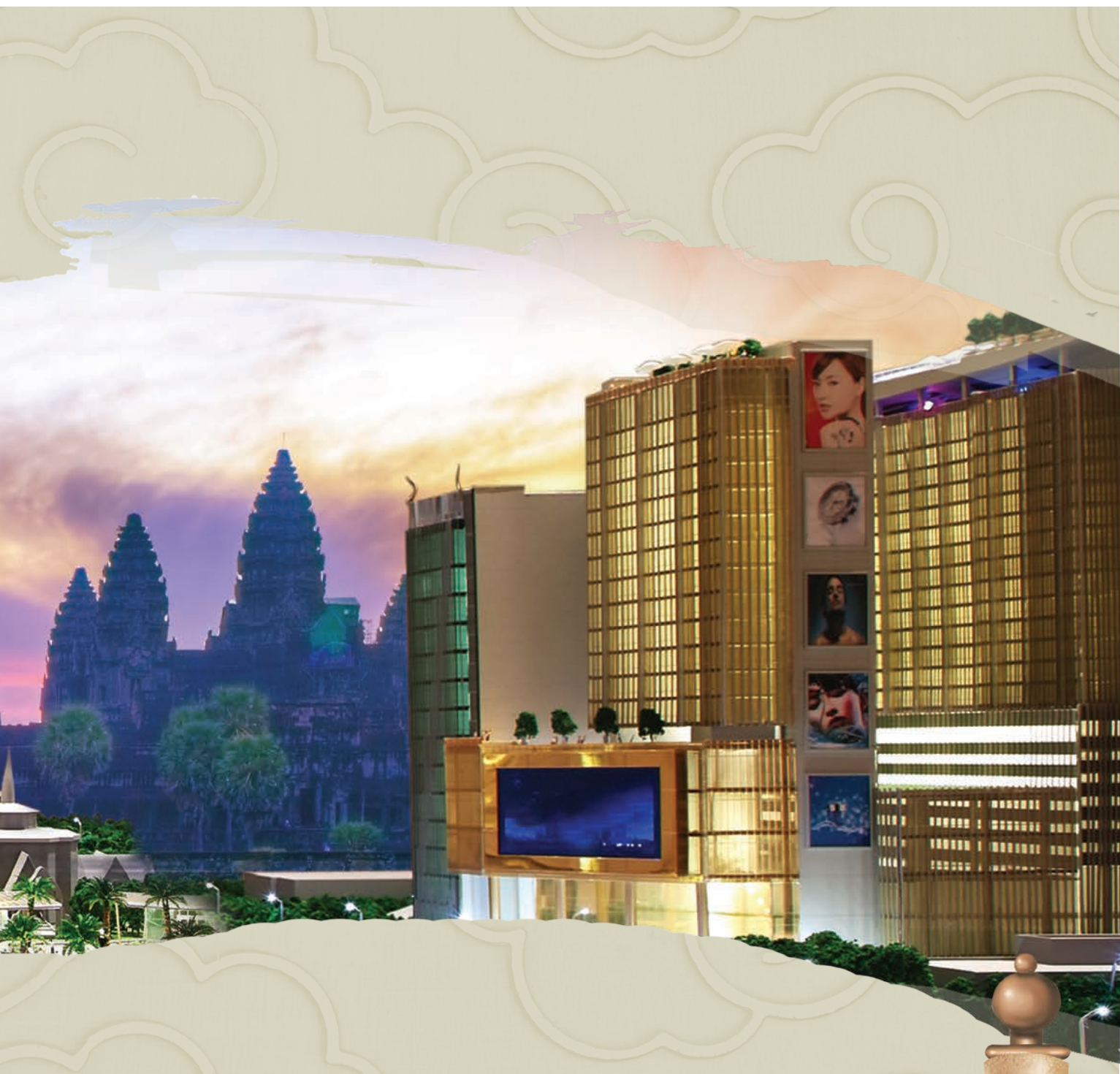
*僅供識別

2014 中 期 報 告



策略與增長
創新進取







目錄

公司資料	2
投資者關係	3
企業架構	4
財務摘要	5
主席及行政總裁報告	8
管理層討論及分析	12
權益披露	22
有關柬埔寨投資風險的獨立審閱	25
企業管治報告	29
中期財務資料審閱報告	34
簡明綜合收益表	36
簡明綜合全面收益表	37
簡明綜合財務狀況表	38
簡明綜合權益變動表	40
簡明綜合現金流量表	41
簡明綜合財務報表附註	42

公司資料

金界控股有限公司（「金界控股」或「本公司」）是柬埔寨最大的酒店、博彩及娛樂營運商，於二零零六年在香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）上市。金界控股是首家在柬埔寨經營業務的上市公司，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，並享有在柬埔寨金邊市方圓200公里範圍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 (財務總監)

Chen Yepern

非執行董事

Timothy Patrick McNally (主席)

獨立非執行董事

Tan Sri Datuk Seri Panglima Abdul Kadir Bin

Haji Sheikh Fadzir

Lim Mun Kee

Michael Lai Kai Jin

審核委員會

Lim Mun Kee (主席)

Tan Sri Datuk Seri Panglima Abdul Kadir Bin

Haji Sheikh Fadzir

Michael Lai Kai Jin

薪酬委員會

Tan Sri Datuk Seri Panglima Abdul Kadir Bin

Haji Sheikh Fadzir (主席)

Tan Sri Dr Chen Lip Keong

Chen Yepern

Lim Mun Kee

Michael Lai Kai Jin

提名委員會

Tan Sri Datuk Seri Panglima Abdul Kadir Bin

Haji Sheikh Fadzir (主席)

Tan Sri Dr Chen Lip Keong

Chen Yepern

Lim Mun Kee

Michael Lai Kai Jin

反洗黑錢活動監督委員會

Timothy Patrick McNally (主席)

Tan Sri Dr Chen Lip Keong

Chen Yepern

Michael Lai Kai Jin

公司秘書

林綺蓮

授權代表

Philip Lee Wai Tuck

林綺蓮

核數師

香港立信德豪會計師事務所有限公司

法律顧問

長盛律師事務所

禮德齊伯禮律師行

主要往來銀行

馬來亞銀行 (金邊市分行)

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)

投資者關係

本公司深明透過刊發年報及賬目、中期報告及賬目、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相關資料。歡迎查詢本公司業務，本公司將及時解答。

上市

本公司股份於二零零六年十月十九日在聯交所主板上市。

二零一四年中期報告

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
Samdech Techo 洪森公園
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28樓2806室
電話：+852 2877 3918 傳真：+852 2523 5475

股份過戶登記總處

Codan 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

Philip Lee Wai Tuck

投資者關係（北美）

Kevin Nyland，副總裁

投資者關係（歐洲、中東及非洲）

David Ellis

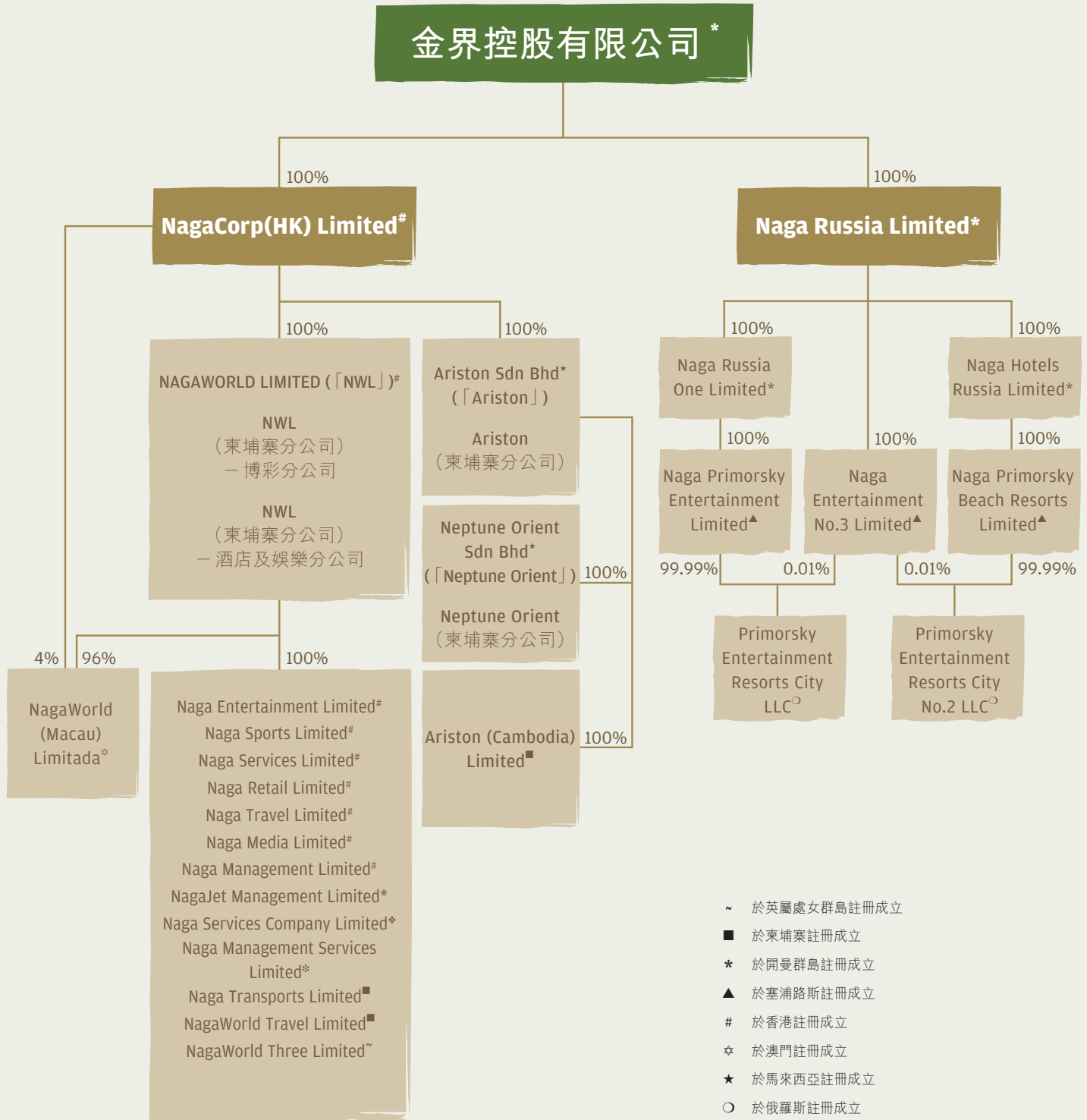
投資者關係（亞太區）及 企業融資

Gerard Chai，副總裁

公司網址

www.nagacorp.com

企業架構



~ 於英屬處女群島註冊成立

■ 於柬埔寨註冊成立

* 於開曼群島註冊成立

▲ 於塞浦路斯註冊成立

於香港註冊成立

☆ 於澳門註冊成立

★ 於馬來西亞註冊成立

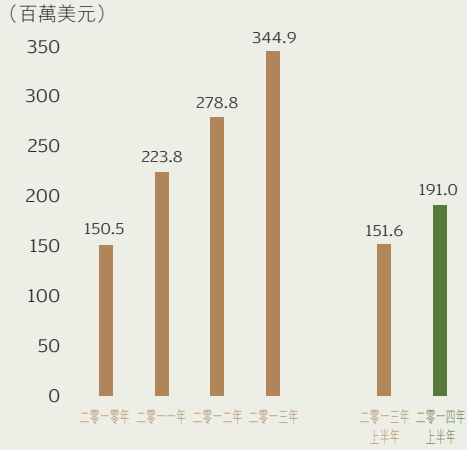
○ 於俄羅斯註冊成立

❖ 於泰國註冊成立

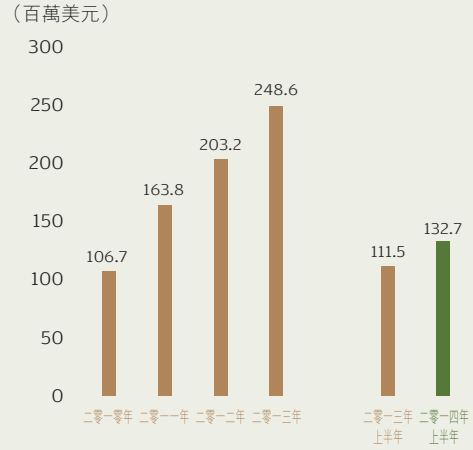
❖ 於越南註冊成立

財務摘要

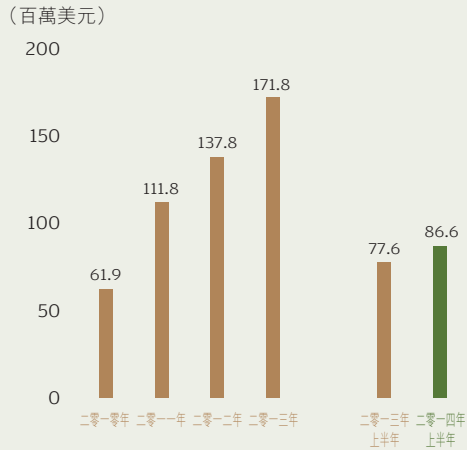
收入



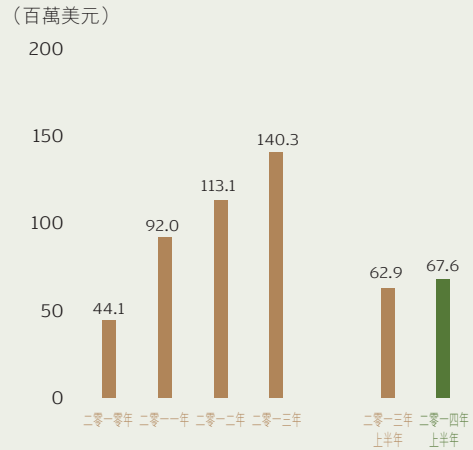
毛利



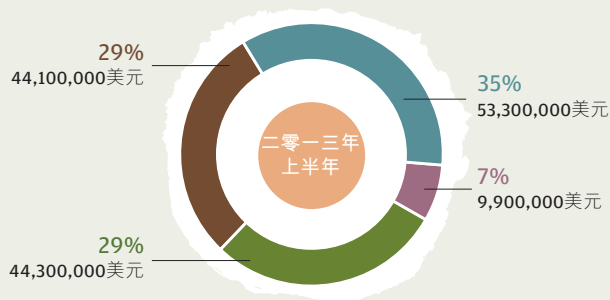
EBITDA



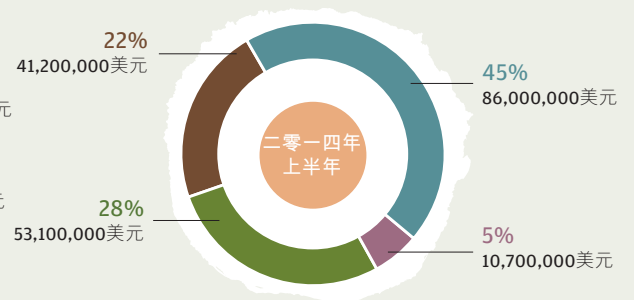
純利



收入 (151,600,000美元)



收入 (191,000,000美元)



● 大眾市場：大廳賭桌 ● 大眾市場：電子博彩 ● 貴賓博彩 ● 非博彩





主席及行政總裁報告



主席
Timothy Patrick McNally

致各位股東：

我們欣然報告，在二零一四年首六個月（「二零一四年上半年」）期間，金界控股的表現再次優勝於區內博彩業競爭者。本公司繼續為股東帶來不俗的營運及財務業績，博彩總收入（「博彩總收入」）達**180,300,000**美元，較去年上半年增加**27.3%**。二零一四年上半年的純利為**67,600,000**美元，較去年同期上升**8%**。儘管澳門出現負面新聞及博彩總收入增長放緩，我們亦能取得以上佳績。大廳賭桌業務量增加及透過賭團獎勵計劃成功加快開展貴賓博彩市場，均對本公司業績作出正面貢獻。

亞太區的國內生產總值(GDP)增長繼續高於若干已發展國家，而區內博彩業仍在全球舞台上佔據領導地位。

旅遊業及本地經濟增長穩定

NagaWorld於擁一半全球人口的地區中經營，其繼續受惠於區內旅遊業的強勁發展勢頭。國際遊客造訪柬埔寨人數持續增長，於二零一四年上半年，錄得**2,200,000**人，較二零一三年同期增長**5%**。以博彩為主的國家的遊客川流不息，如越南(**19%**)、中國(**13%**)及韓國(**11%**)，合共佔柬埔寨到訪遊客總數**43%**，按年增長**5%**。於二零一四年上半年，中國遊客較去年同期增長**19%**至**275,030**人（資料來源：柬埔寨旅遊部）。該等國家的遊客人數持續增長，是本公司業務增長的推動因素。

國內，隨著全球經濟復甦，柬埔寨的經濟增長持續強勁。亞洲開發銀行（「亞洲開發銀行」）估計，二零一四年國內生產總值實質增長**7.0%**，通脹微升至**3.5%**。然而，亞洲開發銀行注意到，市



行政總裁

Tan Sri Dr Chen Lip Keong

場已出現推動中小型企業發展的機遇，這有助經濟增長持續及多元化發展。隨著這經濟增長，柬埔寨的外商直接投資在過去十年亦有所增加。聯合國報告指出在二零一三年，柬埔寨的外商直接投資流入約為**1,400,000,000**美元。外商直接投資及遊客到訪的增加，令柬埔寨作為商務及休閒勝地的形象上升，為本公司的經營帶來好兆頭。

穩健策略為增長定位

本公司策略為持續增長大眾市場分部，連同訪客數目穩步上揚及賭桌生產力改善，均促進業務量增加，特別是大廳賭桌的按押籌碼。本公司運用其賭場單元概念劃分大眾博彩區賭客的成功策略仍然十分有效，不斷提高高端大眾博彩區（即NagaRock、Saigon Palace及Aristocrat Private Club）的訪客數目，推動業務量增長。本公司的

忠誠計劃**Golden Edge Rewards Club**運作良好，會員人數不斷增加。此計劃自二零一二年一月推行以來，成功吸納約**42,000**名會員。該計劃讓本公司得以繼續有效掌握會員資料，進行有針對性的市場推廣，以及施行賭客發展措施，以增加會員到訪次數並提高每名賭客的消費額。

為增加NagaWorld的訪客數目，本公司已購入兩架空中巴士A320，將會出租予一間獨立營運的航空公司。該航空公司將通過與中國主要旅行社合作，就大眾市場賭客，增加往返金邊市的航班，並提供NagaWorld的住宿配套。除兩架**Gulfstream**私人飛機外，本公司亦擬使用該等飛機接送來自並無直達金邊市航班的亞洲各地目標地區的貴賓賭客。

主席及行政總裁報告

本公司持續發展其貴賓市場。本公司於二零一三年三月推出海外賭團獎勵計劃，讓本公司增加貴賓賭桌注碼上限，亦同時控制波動及信貸風險。隨着泥碼按序增長，此獎勵計劃會繼續加快推展，並為本公司提供不同類型的會員及博彩模式。我們相信，此舉將會帶動業務量及增加收入貢獻。為進一步擴大收入基礎及更趨多元化，本公司正在擴大其業務聯繫至北亞，並計劃與新貴賓賭團經紀合作。為達成此一目標，本公司已在澳門成立市場推廣辦事處，以向北亞賭團市場推廣NagaWorld，同時亦繼續發展東南亞市場。

NagaWorld在主要目標市場推行策略性營銷工作，致力向博彩及非博彩顧客提供國際認可的產品及服務，同時繼續透過其獨特優勢於區內擴大市場佔有率。本公司已開設一間零售店The Luxury Shop，與於NagaWorld經營的另外五家現有精品店（即卡地亞(Cartier)、伯爵(Piaget)、勞力士(Rolex)、萬寶龍(Mont Blanc)及積家(Jaeger LeCoultre)）互相補足。預期NagaCity Walk於二零一五年中開業，將提高顧客的零售體驗，並進一步增強NagaWorld對貴賓市場及大眾市場的整體吸引力。

我們相信，發展Naga2連同現時之NagaWorld，將令本公司成為中印地區首屈一指的綜合博彩及

娛樂勝地。Naga2的總建築面積將約為110,105平方米，包括NagaCity Walk約13,248平方米的零售及公共區域。TSCLK Complex設有約1,000間酒店客房、38間豪華貴賓套房、可容納約2,100座位的多用途娛樂／劇院設施，以及新增博彩區（多達300張賭桌及500台電子博彩機）。按照該項目的現況，NagaCity Walk預期於二零一四年底前實際竣工，並於二零一五年中開始營運，而TSCLK Complex則預期於二零一六年底前竣工，並於二零一七年中開始營運。

70%可觀派息率

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區內其他博彩公司，包括澳門的若干大品牌產業。

董事會（「董事會」）議決向於二零一四年九月四日（星期四）營業時間結束時名列本公司股東名冊的本公司股東宣派支付截至二零一四年六月三十日止六個月中期股息每股2.07美仙（或相等於每股16.04港仙），派息率約為70%（以期內產生的純利為基準）。中期股息將於二零一四年九月十七日（星期三）支付。

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受認可。今年亦不例外，我們將繼續作為一個良好企業公民，並致力維持於國家的盡責地位。

企業管治

金界控股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提交其結果的報告，詳情載於我們截至二零一四年十二月三十一日止年度的年報。本公司亦已委聘另一名專業人士－政治經濟策劃有限公司，評估柬埔寨的投資風險，其結果載於本報告。

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

行政總裁

Tan Sri Dr Chen Lip Keong

香港，二零一四年八月六日



管理層討論及分析

業務回顧

隨著全球經濟正在復甦，柬埔寨經濟保持蓬勃發展。柬埔寨經濟財政部預期，柬埔寨國內生產總值實質增長率達**7.0%**。根據亞洲開發銀行估計，在二零一五年再次復甦前，緊張的政治環境及動盪的勞動市場將繼續打擊二零一四年的經濟增長。然而，亞洲開發銀行注意到，市場已出現推動中小型企業發展的機遇，這有助經濟增長持續及多元化發展。亞洲開發銀行估計，二零一四年國內生產總值實質增長**7.0%**，通脹微升至**3.5%**。

國際遊客造訪柬埔寨人數持續增長，於二零一四年上半年，錄得**2,200,000**人，較二零一三年同期增長**5%**。越南**(19%)**、中國**(13%)**及韓國**(11%)**是遊客紛至沓來的前三個國家，合共佔柬埔寨到訪遊客總數**43%**，按年增長**5%**。於二零一四年上半年，中國遊客按年增長**19%**至**275,030**人（資料來源：柬埔寨旅遊部）。該等以博彩為主的國家的遊客人數持續增長，是本集團業務增長的推動因素。

儘管澳門出現負面新聞及博彩總收入增長放緩，但位於柬埔寨首都金邊市的**NagaWorld**繼續帶來不俗的營運及財務業績，博彩總收入增長**27%**。截至二零一四年六月三十日止六個月，本集團的收入增加**26%**至**191,000,000**美元，純利增加**8%**至**67,600,000**美元。大廳賭桌業務量增加及透過賭團獎勵計劃成功加快開展貴賓博彩市場，均對業績作出正面貢獻。於二零一四年六月三十日，**NagaWorld**擁有**169**張賭桌及**1,544**台電子博彩機在營運中。

業績

表1：表現摘要

截至二零一四年六月三十日止期間及比較期間：

	二零一四年 首六個月 (「二零一四年 上半年」) 千美元	二零一三年 首六個月 (「二零一三年 上半年」) 千美元	增加／(減少) %
大眾市場：大廳賭桌			
－ 按押籌碼	235,156	192,228	22.3%
－ 勝出率	22.6%	23.1%	
－ 收入	53,117	44,346	19.8%
大眾市場：電子博彩			
－ 投入金額	574,905	557,867	3.1%
－ 勝出率	10.1%	10.9%	
－ 每台每日贏取金額 (美元)	210	224	(6.3%)
－ 收入	41,196	44,030	(6.4%)
－ 期末博彩機數目	1,544	1,450	6.5%
貴賓博彩			
－ 泥碼	2,422,040	2,013,915	20.3%
－ 勝出率	3.6%	2.6%	
－ 收入	86,024	53,342	61.3%
總博彩收入	180,337	141,718	27.3%
非博彩			
－ 收入	10,663	9,926	7.4%

大眾市場 (大廳賭桌及電子博彩)

本集團大廳賭桌按押籌碼錄得22%的增長，電子博彩投入金額錄得3%的增長，毛利率維持於95%。

大廳賭桌的增長乃由於訪客數目穩步上揚及賭桌生產力改善所致。本集團運用其賭場單元概念劃分大眾博彩區賭客的策略仍然十分有效，不斷提高高端大眾博彩區 (即NagaRock、Saigon Palace及Aristocrat Private Club) 的訪客數目，推動業務量增長。

管理層討論及分析

電子博彩分部方面，雖然投入金額提高，但勝出率下降，令收入輕微下跌。投入金額增加3%，與旅遊業增長5%的情況相符。

本集團的忠誠計劃Golden Edge Rewards Club運作良好，會員人數不斷增加。截至二零一四年六月三十日，此計劃成功吸納約42,400名會員。該計劃讓本集團得以繼續有效掌握會員資料，進行有針對性的市場推廣，以及施行賭客發展措施，以增加會員到訪次數並提高每名賭客的消費額。

為增加NagaWorld的訪客數目，本集團已購入兩架空中巴士A320，將會出租予一間獨立營運的航空公司。該航空公司將通過與中國主要旅行社合作，就大眾市場賭客，增加往返金邊市的航班，並提供NagaWorld的住宿配套。除私人飛機外，本集團亦擬使用該等飛機接送來自並無直達金邊市航班的亞洲各地目標地區的貴賓賭客。

貴賓市場

本集團的貴賓博彩包括以佣金或獎勵計劃為基礎模式的賭團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海外賭團獎勵計劃，讓本集團增加現有賭桌注碼上限，亦同時控制波動及信貸風險。

隨著獎勵賭團賭廳泥碼於二零一四年上半年按序增長，此獎勵計劃會繼續加快推展。貴賓泥碼總額上升20%至2,400,000,000美元，整體勝出率由2.6%大幅增加至3.6%。因此，貴賓博彩總收入增長61%至86,000,000美元。

於本中期報告日期，本集團已於二零一四年七月完成酒店大樓第三層的項目，已新增約47張貴賓賭桌。

非博彩－酒店、餐飲及娛樂

非博彩收入增加7%至10,700,000美元，乃由於NagaWorld的已售客房晚數增加所致。

本集團繼續致力向博彩及非博彩顧客提供國際認可的產品及服務，同時繼續透過其獨特優勢於區內擴大市場佔有率。本集團已開設一間名為The Luxury Shop的新零售店，與另外五家現有精品店（即卡地亞(Cartier)、伯爵(Piaget)、勞力士(Rolex)、萬寶龍(Mont Blanc)及積家(Jaeger LeCoultre)）互相補足。預期NagaCity Walk於二零一五年中開業，將提高其顧客的零售體驗，並進一步增強NagaWorld對貴賓市場及大眾市場的整體吸引力。

收入及毛利分析

表2(a)

二零一四年上半年	收入		毛利		毛利率
	百萬美元	%	百萬美元	%	%
大眾市場	94.3	49%	89.9	68%	95%
貴賓博彩	86.0	45%	33.9	25%	39%
非博彩	10.7	6%	8.9	7%	83%
總計	191.0	100%	132.7	100%	69%

表2(b)

二零一三年上半年	收入		毛利		毛利率
	百萬美元	%	百萬美元	%	%
大眾市場	88.4	58%	83.2	75%	94%
貴賓博彩	53.3	35%	21.9	19%	41%
非博彩	9.9	7%	6.4	6%	65%
總計	151.6	100%	111.5	100%	74%

二零一四年上半年，本集團錄得毛利增長19%至132,700,000美元。貴賓博彩的毛利由21,900,000美元增加至33,900,000美元，有關增幅乃受較高的勝出率及泥碼所帶動，部分被支付予賭團經紀的直接成本增加所抵銷。貴賓博彩對總毛利貢獻亦由19%增加至25%，此乃由於貴賓博彩收入成分調升至45%（二零一三年上半年：35%）所致。大眾市場繼續產生95%的高利潤率。

行政及其他經營開支（未計及減值虧損、折舊及攤銷）

二零一四年上半年期間，行政及其他經營開支（未計及減值虧損、折舊及攤銷）增加37%至46,900,000美元。開支增加乃為支持所有分部營業額增加所需。此外，為確保NagaWorld保持國際競爭力及為下一階段的增長作好準備，本集團已進行全面的薪金及工資檢討，並審批加薪。前線員工獲大幅加薪，以提高服務水準及挽留人

才。再者，本集團已聘任多名經驗豐富的合資格員工，促進區內的營銷活動及於NagaWorld持續進行的物業增值。

融資成本

由於本集團截至二零一四年六月三十日並無任何借貸，因此並無產生任何融資成本。

純利

截至二零一四年六月三十日止期間，本集團股東應佔純利或純利增加8.0%至67,600,000美元。由於利潤率較低的貴賓博彩的貢獻增加，以及為切合未來擴充及繼續保持國際競爭力而營運開支有所增加，期內純利率由41.4%跌至35.4%。

截至二零一四年及二零一三年六月三十日止六個月的每股盈利分別為2.96美仙（每股22.94港仙）及2.87美仙（每股22.24港仙）。

管理層討論及分析

財務回顧

資產抵押

於二零一四年六月三十日，本集團並無就銀行借貸抵押任何資產（二零一三年十二月三十一日：無）。

或然負債

根據本公司與本公司行政總裁（「行政總裁」）訂立的現有服務協議，行政總裁可根據本集團的除稅前綜合利潤享有年度表現獎勵。於截至二零一三年十二月三十一日止財政年度，行政總裁享有表現獎勵5,900,000美元。然而，行政總裁僅接受為數2,000,000美元的部分表現獎勵，並已於二零一四年四月支付。於現時的中期報告期間，行政總裁放棄收取餘額3,900,000美元。

截至二零一四年六月三十日，概無進一步或然負債。

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，亦毋須進行任何貨幣對沖交易。

發行新股

截至二零一四年六月三十日止六個月，本公司並無發行股份。

於二零一三年三月發行新股份所籌得的資金及所得款項用途

茲提述(i)本公司日期為二零一三年三月十四日的公告（「該公告」），內容有關配售現有股份及根據一般授權先舊後新認購新股份（「先舊後新配售及認購事項」）及(ii)本公司日期為二零一三年三月二十七日有關完成先舊後新配售及認購事項的公告。

根據本公司、法國巴黎資本（亞太）有限公司、Morgan Stanley & Co. International Plc、Fourth Star Finance Corp.（「Fourth Star」）與Tan Sri Dr Chen Lip Keong訂立日期為二零一三年三月十三日的配售及認購協議（「配售及認購協議」），本公司於二零一三年三月二十七日完成以配售價每股6.05港元向不少於六名獨立投資者以先舊後新配售合共200,000,000股現有股份（「配售股份」）後，以認購價每股6.05港元向本公司主要股東Fourth Star配發及發行200,000,000股每股0.0125美元的新普通股（「認購股份」）。

誠如該公告所披露，認購股份的認購價與配售股份的配售價相同，較於二零一三年三月十三日（即簽訂配售及認購協議前的最後交易日）在聯交所所報收市價每股股份6.60港元折讓約8.3%。

根據配售及認購協議的條款及條件，本公司乃根據其股東於二零一二年五月二十四日舉行的本公司股東週年大會上授予董事的一般授權配發及發行200,000,000股認購股份。

誠如該公告所披露，董事已考慮多種集資方式，並認為透過先舊後新配售及認購事項集資乃符合本公司的利益，並可同時擴大股東基礎、強化資本基礎，增強財政狀況及資產淨值基礎，有助於長遠發展及增長。董事（包括獨立非執行董事）認為在當時的市場環境下，配售及認購協議的條款屬公平合理，且先舊後新配售及認購事項符合本公司及股東的整體利益。

誠如該公告所披露，先舊後新配售及認購事項的所得款項淨額1,200,000,000港元（或相等於156,000,000美元）（「所得款項淨額」）（相等於每股認購股份約6.00港元的淨價格）擬用於本公司海外高收益直接賭客項目及賭團獎勵計劃的未來增長及市場滲透。

截至二零一三年十二月三十一日止年度，所得款項淨額約74%已用作或分配予有關項目，以提升運輸服務、發展NagaWorld貴賓套房及作為本公司高注碼業務一般發展的營運資金。於二零一四年六月三十日，所得款項淨額約75%已用作或分配予該公告所披露的擬定用途。於二零一

四年六月三十日，所得款項淨額餘下25%（即約301,000,000港元）仍未動用，並繼續按該公告作出使用或分配。

流動資金、財務資源及資產負債水平

於二零一四年六月三十日，本集團擁有的現金及現金等價物、定期存款、存款證及債券總額為209,200,000美元（二零一三年十二月三十一日：252,100,000美元）。

於二零一四年六月三十日，本集團有流動資產淨值為191,500,000美元（二零一三年十二月三十一日：230,800,000美元）。於二零一四年六月三十日，本集團有資產淨值為613,400,000美元（二零一三年十二月三十一日：600,000,000美元）。

於二零一四年六月三十日及二零一三年十二月三十一日，本集團均無任何未償還借貸。本集團仍無任何債務。

資本及儲備

於二零一四年六月三十日，本公司擁有人應佔資本及儲備為613,400,000美元（二零一三年十二月三十一日：600,000,000美元）。

員工

於二零一四年六月三十日，本集團合共聘用5,210名僱員（於二零一三年六月三十日：4,763名），駐柬埔寨、香港、澳門、馬來西亞、泰國、英國、美國及越南工作。期內的薪酬及員工成本為23,700,000美元（截至二零一三年六月三十日止六個月：15,500,000美元）。

管理層討論及分析

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。

所持有的重大投資、重大收購及出售附屬公司

截至二零一四年六月三十日止六個月，並無持有其他重大投資、重大收購或出售附屬公司。

申報期後之事項

自本申報期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

Naga2之新動向

Naga2發展項目總建築面積約為110,105平方米，包括NagaCity Walk約13,248平方米的零售及公共區域，而TSCLK Complex設有約1,000間酒店客房、38間豪華貴賓套房、可容納約2,100座位的多用途娛樂／劇院設施，以及新增博彩區（多達300張賭桌及500台電子博彩機）。按照該項目的現況，NagaCity Walk預期於二零一四年底前實際竣工，並於二零一五年中開始營運，而TSCLK Complex則預期於二零一六年底前竣工，並於二零一七年中開始營運。預期竣工後的Naga2連同現時之NagaWorld，將令本集團成為中印地區首屈一指的綜合博彩及娛樂勝地。

海參崴市投資項目之新動向

茲提述本公司日期為二零一三年九月九日的公告，內容有關本公司於俄羅斯海參崴市的投資。根據本公司、俄羅斯聯邦濱海邊疆區政府（由州長代為行事）、公開股份有限公司Primorsky Krai Development Corporation及海濱邊疆區國際合作與旅遊發展部訂立日期為二零一三年九月六日的投資協議，本集團同意投資不少於350,000,000美元（約2,700,000,000港元或約11,600,000,000俄羅斯盧布）於俄羅斯發展一個名為「濱海邊疆娛樂渡假城」(PERC)（「PERC項目」）的博彩及渡假村發展項目，其位於兩座山丘之間，兩面臨海，能同時欣賞壯麗的海洋和內陸湖泊景色。

PERC項目目前正處於發展及投資階段，而本集團已在俄羅斯成立若干間接附屬公司，以負責PERC項目，並將根據俄羅斯聯邦法律申請博彩許可證，以允許本集團（透過一間有關俄羅斯附屬公司）於「俄羅斯濱海邊疆區『綜合娛樂區』」內的賭場酒店綜合體內進行一切博彩活動。本集團預計就建設PERC而取得所有必要許可證的程序將於約一年內完成。此後，預計PERC項目將在自取得所有批准之日起四年內完成。

預計PERC項目將不會於二零一八年前運作，該項目預期將成為本集團另一推動增長之要素。本集團認為，參與開展一個不同地域且極具吸引力的新賭場市場，長期而言，將提升本集團業績並使其更多元化。

前景

過去數月，澳門已出現博彩總收入增長放緩的跡象。根據澳門博彩監察協調局（「博彩監察協調局」）公佈的數據，於二零一四年第二季度，澳門博彩總收入與二零一四年第一季度相比下跌約**11%**。有關下跌乃自二零零九年第二季度起，澳門博彩總收入首次出現環比季度跌幅。與此相反，於二零一四年第一季度至二零一四年第二季度，本集團的博彩總收入錄得**35%**的環比增長。董事相信，相比於澳門博彩總收入之下跌，本集團博彩總收入所錄得的增長，突顯本集團在博彩市場源頭上與澳門不同，並更為多元化（本集團的博彩市場源頭主要來自東南亞及中印地區，而澳門的博彩市場源頭主要來自中國）。

為進一步擴大收入基礎及更趨多元化，本集團正在擴大其業務聯繫至北亞，並計劃與新賭團經紀合作。為達成此一目標，本集團已在澳門成立市場推廣辦事處，以向北亞賭團市場推廣NagaWorld，同時亦繼續發展東南亞市場。

就大眾市場而言，本集團亦利用其近期購置的空中巴士A320改善來往金邊市的交通，並與主要中國境外旅遊代理合作，藉此專注開發中國市場。來自中國的訪客數量持續強勁增長，於二零一四年上半年錄得約**19%**增長，可見柬埔寨作為旅遊目的地對中國旅客極具吸引力。

預期NagaCity Walk及其零售商場於二零一五年中開幕，其旨在提升NagaWorld對中國以外的大眾及貴賓市場的吸引力。

中期股息

董事會議決向於二零一四年九月四日（星期四）營業時間結束時名列本公司股東名冊的本公司股東宣派支付截至二零一四年六月三十日止六個月的中期股息每股**2.07**美仙（相當於每股**16.04**港仙），派息率約為**70%**（以期內產生的純利為基準）。中期股息將於二零一四年九月十七日（星期三）派付。

暫停辦理股份過戶登記

為釐定是否符合資格收取截至二零一四年六月三十日止六個月的中期股息，本公司將於二零一四年九月四日（星期四）暫停辦理股份過戶登記，該天將不會辦理任何股份過戶登記手續。為符合資格收取截至二零一四年六月三十日止六個月的中期股息，所有已填妥的過戶表格連同有關股票須於二零一四年九月三日（星期三）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。





權益披露

董事及最高行政人員於股份、相關股份及債權證的權益及淡倉

於二零一四年六月三十日在任的董事於該日已擁有下列本公司股份及相關股份中的權益，而該等權益根據香港法例第571章證券及期貨條例（「證券及期貨條例」）第352條須登記於本公司所存置的董事及最高行政人員權益名冊或根據聯交所證券上市規則（「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：

於股份及相關股份的權益

董事姓名	身份	所持普通股／ 相關股份數目	佔已發行 普通股總數的 百分比 (附註1)
Tan Sri Dr Chen Lip Keong	一項酌情信託的成立人 (附註2)	951,795,297 (L)	41.71 (L)
Tan Sri Dr Chen Lip Keong	實益擁有人 (附註3)	1,566,282,107 (L)	68.63 (L)

附註：

- (1) 以於二零一四年六月三十日本公司已發行股本中的2,282,078,875股普通股為基準。
- (2) Tan Sri Dr Chen Lip Keong為ChenLa Foundation的成立人。ChenLa Foundation透過Cambodia Development Corporation及Fourth Star Finance Corp.間接持有合共951,795,297股股份。作為ChenLa Foundation的成立人，Tan Sri Dr Chen Lip Keong被視為於ChenLa Foundation持有的本公司股份中擁有權益。ChenLa Foundation、Cambodia Development Corporation及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) 該等1,566,282,107股相關股份乃為根據本公司與Tan Sri Dr Chen Lip Keong分別於二零一一年六月十三日及二零一一年十二月二十八日訂立的有條件購股協議及補充協議（統稱「收購協議」）就非常重大收購TanSriChen Inc.及TanSriChen (CityWalk) Inc.（統稱「該等目標公司」）的代價。根據收購協議的條款，直至該等目標公司各自適用的有關完成前，該等相關股份將不會發行。
- (4) 「L」指該實體於股份的好倉。

除上文所披露者外，於二零一四年六月三十日，概無本公司董事或最高行政人員於本公司或其任何相聯法團（定義見證券及期貨條例第XV部）的股份、相關股份及債權證中擁有根據證券及期貨條例第352條須登記於本公司所存置的名冊或根據標準守則須知會本公司及聯交所的任何權益及淡倉。

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）接受可認購本公司股份的購股權。該計劃的目的是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。

本公司於截至二零一四年六月三十日止六個月內並無授出任何購股權，且於二零一四年六月三十日並無任何未獲行使的購股權。

除上文所述外，於截至二零一四年六月三十日止六個月內，本公司或其任何附屬公司並無作為任何安排的一方而使得本公司董事可透過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。

主要股東及其他人士於股份及相關股份的權益及淡倉

就本公司董事或最高行政人員所知，於二零一四年六月三十日，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條登記於根據該條例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：

(1) 主要股東（定義見上市規則）

股東名稱	身份	所持普通股數目	佔已發行 普通股總數的 百分比 (附註1)
ChenLa Foundation	於受控法團擁有權益 ^(附註2)	951,795,297 (L)	41.71 (L)
Fourth Star Finance Corp.	實益擁有人	789,534,854 (L)	34.60 (L)

權益披露

(2) 其他人士

股東名稱	身份	所持普通股數目	佔已發行 普通股總數的 百分比 (附註1)
Cambodia Development Corporation	實益擁有人	162,260,443 (L)	7.11 (L)
Ameriprise Financial Inc	於受控法團擁有權益	126,531,670 (L)	5.54 (L)

附註：

- (1) 以於二零一四年六月三十日本公司已發行股本中的2,282,078,875股普通股為基準。
- (2) 該等權益由ChenLa Foundation (Tan Sri Dr Chen Lip Keong為其成立人) 控制的Fourth Star Finance Corp.及Cambodia Development Corporation所持有。
- (3) 「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，於二零一四年六月三十日，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條登記於根據該條例存置的名冊的權益或淡倉。

有關柬埔寨投資風險的獨立審閱

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

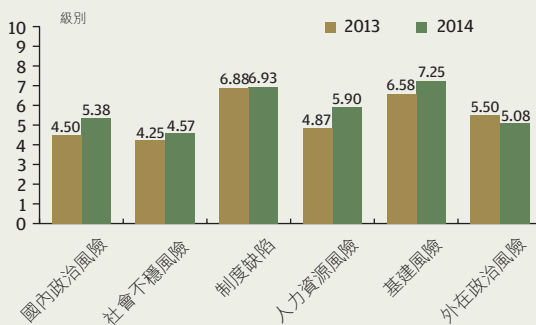
致金界控股有限公司董事會

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。

根據自二零一三年十一月底至二零一四年一月初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

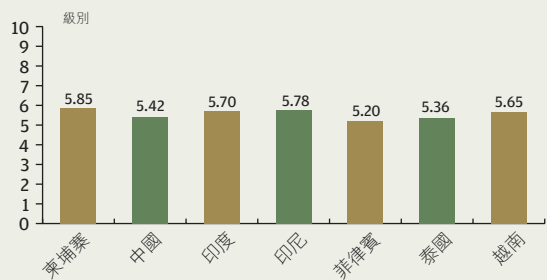


評級介乎0至10，0為可能得到的最佳評級，10為最差評級

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

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

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）。PERC的最新風險調查給予柬埔寨整體風險評級為**5.85**，較去年為差。目前柬埔寨面臨較多的勞資糾紛，且中期政治變動的可能性較高，但經濟仍繼續快速增長（實質增長**7%**或以上），顯示出其日益增長的勢頭及彈性。由於外國遊客未有因為勞工示威的新聞而卻步，旅遊業等主要行業仍持續迅速增長。境外直接投資持續流入柬埔寨，具吸引力的投資行業類型不斷增長。

勞資糾紛的加劇及政治反對派力量的增加已引起安於現狀的人士的擔憂，但有關進展僅為意料中事，此乃由於柬埔寨的民主制度成熟，人民對暢所欲言地表達彼等的願望更有信心。換言之，彼等是柬埔寨成功而非失敗的象徵。過去十年，柬埔寨的國內生產總值高增長位列全球第**11**位，扶貧位列全球第**4**位，物流改善位列全球第**12**位。其在工業和服務業增設數十萬個工作職位，提高了人均收入並改善了基本生活水平。

但首先，該等成果均為強加私營企業增長負擔的政策的结果。就境外投資而言，柬埔寨為東南亞各國中外商投資環境最自由的國家之一。境外投資者在柬埔寨普遍受到良好待遇，政府尚未收回所提供的合約條款及激勵機制。

此外，即使在最壞的情況下，政府亦將不大可能為境外投資者從根本上改變環境。就鼓勵境外投資、保持私營企業作為增長的主要引擎及與主要經濟夥伴（如中國、日本、美國及歐洲）維持穩定關係而言，政治反對派提倡的政策與現行政府的政策並無太大差異。惟一例外並令人擔憂的是反對派對越南及越南人的敵對態度較甚。此舉可能只是就部分持有偏見的柬埔寨人所採取的短期策略，但似乎會令柬埔寨外交關係較具優勢的其中一個方面（即與越南培養出的較好關係）面臨威脅。

積極發展

- 儘管勞資糾紛及政治不穩定性仍在加劇，但宏觀經濟前景仍表現正面。二零一四年至二零一五年的交通、零售、金融及旅遊業的前景將大致有利，並成為國內生產總值可能保持按年實質增長約**7%**的主要原因之一。鑑於美國、歐洲及日本的狀況不斷改善，本年度出口亦會非常理想。
- 政府正大力降低官僚延誤及精簡不同發牌及批准程序，從而減少業務成本並提高效率。尤其是政府正提供更簡易的出口程序並尋求方法以改善境外直接投資的環境。

- 新增將金邊國際機場的載客量由現在每年 2,500,000 人次擴大一倍至 5,000,000 人次的投資，並加入更多自中國、韓國、日本及印度等國家飛往金邊的直飛航班。
- 然而，於去年七月大選前，柬埔寨人民黨政府較多數人所預期的更易受攻擊，反對黨柬埔寨救國黨並無任何言行暗示其將就與中國、日本及韓國的關係或在東盟中柬埔寨的地位方面與現任政府採取不同政策。反對黨亦希望鼓勵外資及旅遊業作為經濟增長的動力。
- 儘管製衣業繼續在柬埔寨製造業中佔主要地位，近期其中一項最為顯著的發展為柬埔寨具吸引力的行業種類有所拓寬，包括電子工業、小電機及食品加工。其中，日本投資於過往三年的迅速增長尤為顯著。
- 各公司須管理大幅提升勞工成本及增加的勞資糾紛。
- 除不斷增加的勞工成本外，各公司亦須應對高昂的能源成本及薄弱的基礎建設。
- 政府所面對的挑戰為阻止勞工運動與政治反對派合流，而不會於過程中採取被視為過份嚴厲的措施。
- 因基層群眾對主要反對黨的支持搖擺不定，國內政局變得更加複雜。儘管反對黨採取強力措施以贏得未來大選，但由於缺乏人才，現確實不能有效執政。這可能導致未來四年或五年內的轉變，但這勢力發展需時。此外，反對派的執政政策目前比較依賴民粹主義而非穩健的經濟計劃制定。
- 柬埔寨經濟越發展，越廣泛的行業將面臨競爭加劇的挑戰。倘柬埔寨政府與越南政府一樣，開放其政策限制以試圖發展國內的博彩業，則博彩業亦將面臨更多地區競爭。

挑戰

- 應對更大的政治不確定因素對商業信心的影響。由於普遍缺乏透明度，政府的制衡系統整體疲軟繁複。柬埔寨其中一項最迫切的需要為建立公共機構的處理能力、改善服務質素及確立良好管治，因此儘管政局變動，本公司仍對整體環境具有連續性及一致性抱有較高程度的信心。

PERC

董事總經理

Robert Broadfoot

香港，二零一四年一月二十二日

有關柬埔寨投資風險的獨立審閱

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**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。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，以確保誠信、透明度及作出充足披露。

遵守企業管治守則

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，確認本公司於截至二零一四年六月三十日止六個月一直遵守載於上市規則附錄十四的企業管治守則的所有適用守則條文，惟下列偏離除外：

守則條文第E.1.2條訂明董事會主席須出席股東週年大會。由於要處理本公司另一項事務，董事會及反洗黑錢活動監督委員會主席Timothy Patrick McNally先生未能出席於二零一四年四月九日舉行的本公司股東週年大會（「股東週年大會」）。財務總監兼本公司執行董事Philip Lee Wai Tuck先生主持股東週年大會，而審核委員會、薪酬委員會及提名委員會各自的主席及反洗黑錢活動監督委員會的一名成員已出席回應任何問題，以確保與本公司股東保持有效溝通。

遵守董事進行證券交易的標準守則

本公司已採納標準守則作為董事進行本公司證券交易的操守準則。經作出明確查詢後，本公司確認，董事於截至二零一四年六月三十日止六個月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

截至二零一四年六月三十日止六個月，本公司並無贖回其任何上市證券，而本公司或其任何附屬公司概無購買或出售本公司任何上市證券。

審核委員會

審核委員會負責監督（其中包括）財務報告與內部監控準則的客觀性及可靠性。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Tan Sri Datuk Seri Panglima Abdul Kadir Bin Haji Sheikh Fadzir組成。

截至二零一四年六月三十日止六個月，審核委員會已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，特別是本集團截至二零一四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已作充分披露。

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」，審閱截至二零一四年六月三十日止六個月的簡明綜合財務報表。

企業管治報告

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。

提名委員會由Tan Sri Datuk Seri Panglima Abdul Kadir Bin Haji Sheikh Fadzir (主席)、Tan Sri Dr Chen Lip Keong、Lim Mun Kee先生、Michael Lai Kai Jin先生及Chen Yepern先生組成。

截至二零一四年六月三十日止六個月，提名委員會已審議(其中包括)董事會的組成、獨立非執行董事的獨立性、本公司董事會成員多元化政策及相關事宜。

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 Datuk Seri Panglima Abdul Kadir Bin Haji Sheikh Fadzir (主席)、Tan Sri Dr Chen Lip Keong、Lim Mun Kee先生、Michael Lai Kai Jin先生及Chen Yepern先生組成。

截至二零一四年六月三十日止六個月，薪酬委員會已審議及建議(其中包括)董事袍金，以於二零一四年股東週年大會上提呈予股東批准。

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，並以監督委員會身份處理反洗黑錢事宜。

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。

截至二零一四年六月三十日止六個月，反洗黑錢活動監督委員會已審議(其中包括)有關本集團內部監控的報告及檔案。

本公司已委聘獨立專業人士檢討及審核截至二零一四年六月三十日止六個月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提交其結果報告，詳情將載於本公司截至二零一四年十二月三十一日止財政年度的年報。

本公司亦已委聘另一名獨立專業人士評估於截至二零一三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頁至28頁「有關柬埔寨投資風險的獨立審閱」一節。

董事資料變動

於二零一三年年報日期後，根據上市規則第13.51B(1)條須予披露的董事資料的變動載列如下：

Philip Lee Wai Tuck，執行董事

- 於二零一四年七月九日獲委任為本公司全資附屬公司NagaWorld Three Limited的董事
- 年薪已由463,656美元修訂至500,748美元，自二零一四年一月一日起生效，並進一步修訂至248,232美元，自二零一四年七月一日起生效

Chen Yepern，執行董事

- 於二零一四年七月九日獲委任為本公司全資附屬公司NagaWorld Three Limited的董事
- 年薪已由151,632美元修訂至246,000美元，自二零一四年一月一日起生效

Michael Lai Kai Jin，獨立非執行董事

- 辭任寰亞礦業有限公司（一家於聯交所創業板上市的公司，股份代號：8173）獨立非執行董事的職務，自二零一四年七月三十日起生效





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

本事務所已審閱第36至53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二零一四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要求按照其相關規定及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。董事負責按照國際會計準則第34號編製及呈列本中期財務資料。本事務所的責任是根據審閱對本中期財務資料作出結論，並根據協定委聘條款僅向閣下(作為法團)報告，除此之外本報告別無其他目的。本事務所不會就本報告內容向任何其他人士負上或承擔責任。

審閱範圍

本事務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。審閱中期財務資料包括向負責財務和會計事務的主要人員作出查詢，及進行分析和其他審閱程序。審閱範圍遠小於根據國際核數準則進行審核的範圍，故本事務所無法保證本事務所將知悉在審核中可能發現的所有重大事項。因此，本事務所並不發表審核意見。

結論

根據本事務所的審閱結果，本事務所並無發現任何事項，令本事務所相信本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，二零一四年八月六日

簡明綜合收益表

截至二零一四年六月三十日止六個月（未經審核）
（以美元為單位）

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零一四年 千元 (未經審核)	二零一三年 千元 (未經審核)
收入	4	191,000	151,644
銷售成本		(58,302)	(40,099)
毛利		132,698	111,545
其他收入		748	398
行政開支		(23,232)	(20,394)
其他經營開支		(39,655)	(26,141)
除稅前溢利	5	70,559	65,408
所得稅	6	(2,938)	(2,556)
本公司擁有人應佔溢利		67,621	62,852
每股盈利（美仙）			
基本及攤薄	8	2.96	2.87

簡明綜合全面收益表

截至二零一四年六月三十日止六個月（未經審核）
（以美元為單位）

	截至六月三十日止六個月	
	二零一四年 千元 (未經審核)	二零一三年 千元 (未經審核)
期內溢利	67,621	62,852
期內其他全面收益：		
其後可重新分類至損益的項目		
匯兌調整	-	(1)
本公司擁有人應佔期內全面收益總額	67,621	62,851

簡明綜合財務狀況表

於二零一四年六月三十日（未經審核）
（以美元為單位）

	附註	於二零一四年 六月三十日 千元 (未經審核)	於二零一三年 十二月三十一日 千元 (經審核)
非流動資產			
物業、機器及設備	10	325,021	270,115
根據經營租賃持作自用的租賃土地權益		613	616
無形資產	11	75,069	76,842
採購建築材料的預付款項		17,958	18,108
預付款項 — 非流動		3,262	3,519
		421,923	369,200
流動資產			
耗材		1,626	1,007
貿易及其他應收款項	12	15,910	17,771
債券投資	13	25,000	-
現金及現金等價物		184,167	252,130
		226,703	270,908
流動負債			
貿易及其他應付款項	14	34,763	39,723
本期稅項負債		490	426
		35,253	40,149
流動資產淨值		191,450	230,759
資產淨值		613,373	599,959

	附註	於二零一四年 六月三十日 千元 (未經審核)	於二零一三年 十二月三十一日 千元 (經審核)
資本及儲備			
股本		28,526	28,526
儲備		584,847	571,433
權益總額		613,373	599,959

於二零一四年八月六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

截至二零一四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	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
於二零一三年一月一日結餘 （經審核）	26,026	135,498	(12,812)	55,568	63	197,556	401,899
截至二零一三年六月三十日 止六個月的權益變動：							
期內溢利	-	-	-	-	-	62,852	62,852
其他全面收益	-	-	-	-	(1)	-	(1)
期內全面收益總額	-	-	-	-	(1)	62,852	62,851
根據配售發行股份	2,500	153,629	-	-	-	-	156,129
股份配售開支	-	(1,206)	-	-	-	-	(1,206)
二零一二年已宣派末期股息	-	-	-	-	-	(53,172)	(53,172)
於二零一三年六月三十日 結餘（未經審核）	28,526	287,921	(12,812)	55,568	62	207,236	566,501
截至二零一三年 十二月三十一日止 六個月的權益變動							
期內溢利	-	-	-	-	-	77,438	77,438
其他全面收益	-	-	-	-	1	-	1
期內全面收益總額	-	-	-	-	1	77,438	77,439
股份配售開支	-	15	-	-	-	-	15
二零一三年已宣派中期股息	-	-	-	-	-	(43,996)	(43,996)
於二零一三年 十二月三十一日結餘 （經審核）	28,526	287,936	(12,812)	55,568	63	240,678	599,959
於二零一四年一月一日結餘 （經審核）	28,526	287,936	(12,812)	55,568	63	240,678	599,959
截至二零一四年六月三十日 止六個月的權益變動：							
期內溢利	-	-	-	-	-	67,621	67,621
期內全面收益總額	-	-	-	-	-	67,621	67,621
二零一三年已宣派末期股息	-	-	-	-	-	(54,207)	(54,207)
於二零一四年六月三十日 結餘（未經審核）	28,526	287,936	(12,812)	55,568	63	254,092	613,373

簡明綜合現金流量表

截至二零一四年六月三十日止六個月（未經審核）
（以美元為單位）

	截至六月三十日止六個月	
	二零一四年 千元 (未經審核)	二零一三年 千元 (未經審核)
經營活動所得現金	83,974	91,288
已付稅項	(2,874)	(2,503)
經營活動所得現金淨額	81,100	88,785
投資活動所用現金淨額	(94,856)	(182,463)
融資活動（所用）／所得現金淨額	(54,207)	101,748
現金及現金等價物（減少）／增加淨額	(67,963)	8,070
期初現金及現金等價物	252,130	58,225
期終現金及現金等價物	184,167	66,295

簡明綜合財務報表附註

截至二零一四年六月三十日止六個月（未經審核）
（以美元為單位）

1. 公司資料

本公司為一家在開曼群島註冊成立的公司，主要營業地點位於柬埔寨王國金邊市Samdech Techo洪森公園的NagaWorld。

截至二零一四年六月三十日止六個月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

截至二零一四年六月三十日止六個月的未經審核簡明綜合中期財務報表乃根據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」及香港聯合交易所有限公司證券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成本基準編製，惟若干按公平值計量（如適用）的金融工具則除外。

3. 主要會計政策

未經審核簡明綜合財務報表載有選定附註摘要，其包括對了解本集團於截至二零一三年十二月三十一日止年度經審核綜合財務報表（「二零一三年年度財務報表」）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。未經審核簡明綜合中期財務資料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，且應與二零一三年年度財務報表一併閱覽。

與二零一三年年度財務報表一致，由於全部附屬公司已經於本集團內確認，符合國際財務報告準則第10號項下就控制權的規定，並且概無根據新指引經識別的新附屬公司，因此採納國際財務報告準則第10號「綜合財務報表」對截至二零一三年十二月三十一日止財政年度及截至二零一四年六月三十日止六個月期間的綜合財務報表並無影響。

3. 主要會計政策 (續)

除下文所述者外，編製未經審核簡明綜合中期財務報表時所用的會計政策及計算方法與編製本集團二零一三年年度財務報表所採用者相同。

透過損益按公平值列賬的金融資產

該等資產包括持作交易的金融資產及於初步確認時指定分類為透過損益按公平值列賬的金融資產。

若一份合約包含一項或以上內含衍生工具，則整份混合式合約可指定分類為透過損益按公平值列賬的金融資產，惟若內含衍生工具並無大幅更改現金流量或有明確禁止分開內含衍生工具則除外。

倘符合以下準則，金融資產可於初步確認時劃為透過損益按公平值列賬：(i)此劃分方法可令倘以不同基準計量有關資產或確認其產生的損益時應會出現的處理前後不一致情況得以消除或大幅減少；(ii)有關資產為一組按照已列於文案的管理策略管理的金融資產的一部分（而其表現亦按公平值基準評核）；或(iii)有關金融資產包括一項需要分開記錄的內含衍生工具。

於初步確認後，透過損益按公平值列賬的金融資產按公平值計量，而公平值變動則於產生期間於損益中確認。

採納於二零一四年一月一日起生效的新增或經修訂的準則及詮釋：

國際會計準則第32號的修訂
國際會計準則第36號的修訂
國際會計準則第39號的修訂
國際財務報告準則詮釋第21號
國際財務報告準則第10、12號及
國際會計準則第27號（修訂本）

金融資產與金融負債的抵銷
非金融資產的可收回金額披露
衍生工具的變更及對沖的延續
徵費
投資實體綜合入賬

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

簡明綜合財務報表附註

3. 主要會計政策 (續)

已頒佈但未生效的新增或經修訂的國際財務報告準則

國際會計準則委員會亦已發佈下列修訂、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，但於二零一四年一月一日或之前開始的會計期間尚未生效且該等簡明綜合財務報表尚未提早採納。

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9號	金融工具	二零一八年一月一日
國際財務報告準則第15號	來自客戶合約的收入	二零一七年一月一日
國際會計準則第16號(修訂本)	物業、機器及設備	二零一六年一月一日
國際會計準則第38號(修訂本)	無形資產	二零一六年一月一日
國際財務報告準則(修訂本)	二零一零至二零一二年年度改善	二零一四年七月一日
國際財務報告準則(修訂本)	二零一一至二零一三年年度改善	二零一四年七月一日

本公司董事(「董事」)正就該等修訂、新增或經修訂準則及詮釋於最初應用期間預期將產生的影響進行評估。目前，董事認為這些修訂不會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	
	二零一四年 千元 (未經審核)	二零一三年 千元 (未經審核)
賭場營運－賭桌	139,141	97,688
賭場營運－電子博彩	41,196	44,030
酒店住房收入、餐飲銷售及其他	10,663	9,926
	191,000	151,644

5. 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	
	二零一四年 千元 (未經審核)	二零一三年 千元 (未經審核)
賭場牌照費攤銷	1,773	1,773
折舊及攤銷	14,244	10,431
員工成本		
— 薪金、工資及其他福利	23,661	15,509
— 界定供款退休金計劃供款	14	7

6. 所得稅

損益內的所得稅為：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一四年 千元 (未經審核)	二零一三年 千元 (未經審核)
本期稅項開支		
— 本期	2,938	2,556

稅項指NagaWorld Limited Gaming Branch (以本公司於香港註冊成立的附屬公司NAGAWORLD LIMITED名義註冊的分公司) 須向柬埔寨經濟及金融部支付的每月博彩責任付款(1) 324,731元 (截至二零一三年六月三十日止六個月：288,650元) 及每月非博彩責任付款(2) 164,875元 (截至二零一三年六月三十日止六個月：137,396元)。本集團毋須繳納馬來西亞或香港所得稅。

簡明綜合財務報表附註

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	
	二零一四年 千元 (未經審核)	二零一三年 千元 (未經審核)
於申報期結束後宣派之中期股息：		
二零一四年：每股普通股2.07美仙	47,334	-
二零一三年：每股普通股1.93美仙	-	43,996
	47,334	43,996

8. 每股盈利

每股基本盈利根據本公司擁有人應佔綜合溢利67,621,000元（截至二零一三年六月三十日止六個月：62,852,000元）及截至二零一四年六月三十日止六個月內已發行普通股2,282,078,875股（截至二零一三年六月三十日止六個月：2,188,156,223股）的加權平均數計算。

截至二零一四年六月三十日止六個月，並無潛在攤薄普通股（截至二零一三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。本集團採用與向本集團大多數高級管理層內部報告資料以進行資源分配及表現評估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。

9. 分部資料 (續)

分部收入及業績

本集團的主要營運決策者(「主要營運決策者」)為高級管理層，彼按以下基準監察各呈報分部應佔收入及業績：

收入及開支參照該等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。

分部收入及業績為就進行資源分配及表現評估向主要營運決策者報告的指標。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主要營運決策者報告。

	賭場業務 千元	酒店及 娛樂業務 千元	總計 千元
分部收入：			
截至二零一四年六月三十日止六個月 (未經審核)：			
來自外界客戶的收入	180,337	10,663	191,000
分部間收入	-	15,204	15,204
呈報分部收入	180,337	25,867	206,204
截至二零一三年六月三十日止六個月 (未經審核)：			
來自外界客戶的收入	141,804	9,840	151,644
分部間收入	-	15,737	15,737
呈報分部收入	141,804	25,577	167,381
分部溢利：			
二零一四年六月三十日(未經審核)	84,181	7,498	91,679
二零一三年六月三十日(未經審核)	70,885	9,864	80,749

簡明綜合財務報表附註

9. 分部資料 (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	
	二零一四年 千元 (未經審核)	二零一三年 千元 (未經審核)
收入		
呈報分部收入	206,204	167,381
分部間收入抵銷	(15,204)	(15,737)
綜合收入	191,000	151,644
溢利		
呈報分部溢利	91,679	80,749
其他收入	253	46
折舊及攤銷	(16,017)	(12,204)
未分配總辦事處及公司開支	(5,356)	(3,183)
除稅前綜合溢利	70,559	65,408

10. 物業、機器及設備

於截至二零一四年六月三十日止六個月，本集團購置物業、機器及設備總額為69,147,000元；其中包括購置三架飛機44,423,000元及就興建NagaWorld的相關資本在建工程21,075,000元。

11. 無形資產

無形資產包括賭場牌照費及作為賭場牌照獨家經營期限至二零三五年底的獨家經營權費；總代價為108,000,000元，扣除累計攤銷32,931,000元（二零一三年十二月三十一日：31,158,000元）。

12. 貿易及其他應收款項

	於二零一四年 六月三十日 千元 (未經審核)	於二零一三年 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	5,297	9,488
按金、預付款項及其他應收款項	10,613	8,283
	15,910	17,771

博彩應收款項的信貸政策為旅行團完結起計七日（二零一三年十二月三十一日：七日）。非博彩應收款項的信貸政策為月底起計三十日（二零一三年十二月三十一日：月底起計三十日）。

於申報期截止日包括在貿易及其他應收款項的貿易債務（扣減減值虧損）的賬齡分析如下：

	於二零一四年 六月三十日 千元 (未經審核)	於二零一三年 十二月三十一日 千元 (經審核)
即期至1個月內	3,248	6,984
1至3個月	-	578
6至12個月	873	-
1年以上	1,176	1,926
	5,297	9,488

簡明綜合財務報表附註

13. 債券投資

於二零一四年六月十三日，本集團購買由一家國際知名銀行發行與中國債券對沖美元指數（「指數」）掛鈎的若干票據（「債券」）。債券乃於場外進行買賣。按賬面值**25,000,000**元計算，票面年息率為**3%**，而到期日為自發行日期起計三年（即二零一七年六月十三日）。債券可於到期日贖回，而贖回金額乃按發行日期及到期日的指數水平計算。董事認為，債券將不會持有至到期，並預期將於十二個月內出售。債券包括衍生工具，並指定為透過損益按公平值列賬。

期初與期末公平值結餘的對賬載列於下表。

	千元
公平值：	
於二零一三年及二零一四年一月一日	-
添置	25,125
計入其他經營開支的未變現虧損	(125)
於二零一四年六月三十日	25,000

14. 貿易及其他應付款項

	於二零一四年 六月三十日 千元 (未經審核)	於二零一三年 十二月三十一日 千元 (經審核)
貿易應付款項	1,423	2,108
未贖回賭場籌碼	13,130	15,950
遞延收益	421	484
建築應付賬款	6,075	7,385
按金	5,013	4,873
應計費用及其他應付賬款	8,701	8,923
	34,763	39,723

14. 貿易及其他應付款項 (續)

於申報期截止日包括在貿易及其他應付款項的貿易應付賬款的賬齡分析如下：

	於二零一四年 六月三十日 千元 (未經審核)	於二零一三年 十二月三十一日 千元 (經審核)
1個月內到期或於要求時償還	1,382	2,018
於1個月後但3個月內到期	-	-
於3個月後但6個月內到期	41	72
於6個月後但1年內到期	-	18
總計	1,423	2,108

15. 資本承擔

本集團於申報期截止日的資本承擔如下：

	於二零一四年 六月三十日 千元 (未經審核)	於二零一三年 十二月三十一日 千元 (經審核)
酒店及賭場大樓， — 已訂約但未產生	55,607	62,634

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

16. 關連人士交易

本集團與其關聯公司進行的重大交易如下：

開支

	截至六月三十日止六個月	
	二零一四年 千元 (未經審核)	二零一三年 千元 (未經審核)
旅費(附註)	448	305

附註：本集團與一間關聯公司進行交易，為本集團提供旅遊及旅行團服務以及酒店住宿，而該關聯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。

於二零一四年六月三十日，應收關聯公司款項**508,000**元(二零一三年十二月三十一日：**344,000**元)已計入披露於簡明綜合財務報表附註12中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。期內的最高金額為**508,000**元(二零一三年十二月三十一日：**344,000**元)。

17. 公平值計量

按公平值計量的金融工具

本集團簡明綜合財務報表內所載的債券需要按公平值進行計量，有關詳情載於附註13。公平值計量盡可能使用可觀察市場輸入數據。釐定公平值計量時所用輸入數據，根據所使用估值法所用可觀察輸入數據程度分類為不同層次(「公平值層級」)：

- 第一層：活躍市場上相同資產或負債的報價(不作調整)；
- 第二層：除第一層所含報價之外的、可直接(即價格)或間接(即由價格得出)可觀察資產或負債相關的輸入數據；及
- 第三層：以不可觀察市場數據為依據的與資產或負債相關的輸入數據(不可觀察輸入數據)。

17. 公平值計量 (續)

上述層級項目的分類乃根據對該項目公平值計量最具重大影響的最低層級輸入數據而定。

債券公平值為第二層公平值計量。公平值乃根據從國際銀行所得債券公平值及相關可觀察數據而釐定。最重要輸入數據為相關市場所報指數層級。

期內層級間並無轉移。

18. 或然負債

根據本公司與本公司行政總裁(「行政總裁」)訂立的現有服務協議，行政總裁可根據本集團的除稅前綜合利潤享有年度表現獎勵。於截至二零一三年十二月三十一日止財政年度，行政總裁享有表現獎勵5,900,000元。然而，行政總裁僅接受為數2,000,000元的部分表現獎勵，並已於二零一四年四月支付。於現時的中期報告期間，行政總裁放棄收取餘額3,900,000元。

於二零一四年六月三十日，概無進一步或然負債。

NagaCorp's Regional Footprint

金界控股的地區覆蓋面

Hong Kong 香港

1 NagaCorp Ltd. 金界控股有限公司

Suite 2806, 28/F
Central Plaza
18 Harbour Road
Wanchai, Hong Kong

香港灣仔
港灣道 18 號
中環廣場 28 號
2806 室

Macau 澳門

2 NagaWorld (Macau) Limitada

No. 180 Doctor Carlos Avenue
Building Tong Nam Ah
16th Floor Block H to L, Macau

澳門新口岸宋玉生廣場
180 號東南亞商業中心
16 樓 H 至 L 室

Thailand 泰國

3 Naga Management Services Limited

1602-4, 16th Floor
Park Ventures Ecoplex
57 Wireless Road, Lumpini
Patumwan, Bangkok 10330, Thailand

Cambodia 柬埔寨

4 NagaWorld

Samdech Techo Hun Sen Park
PO Box 1099
Phnom Penh
Kingdom of Cambodia

柬埔寨王國
金邊市
Samdech Techo 洪森公園
郵政信箱 1099 號





Vietnam 越南

5 Naga Services Company Limited

Bitexco Financial Tower, 20th Floor
2 Hai Trieu Str, 36 Ho Tung Mau Str
45 Ngo Duc Ke, Ben Nghe Ward
Dist 1, HCMC, Vietnam

Malaysia 馬來西亞

6 NagaCorp Ltd.

3rd Floor, No. 118 Jalan Semangat
46300 Petaling Jaya
Selangor Darul Ehsan
Malaysia