

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)

截至二零二零年六月三十日止六個月  
中期業績公告

截至二零二零年六月三十日止六個月的未經審核簡明綜合中期業績：

- 博彩總收入 (博彩總收入) 為372,000,000美元
- 未計利息、稅項、折舊及攤銷前的利潤 (EBITDA) 為88,700,000美元
- 純利為20,600,000美元
- 貴賓市場博彩總收入為270,900,000美元
- 大眾市場賭桌博彩總收入為68,400,000美元
- 大眾市場電子博彩機 (電子博彩機) 博彩總收入為32,700,000美元
- 每股股份基本盈利為0.48美仙

金界控股有限公司 (「本公司」，連同其附屬公司統稱「本集團」) 的二零二零年上半年財務業績相對穩定，惟我們賭場暫時關閉的影響除外。於截至二零二零年六月三十日止六個月 (「該期間」)，雖然柬埔寨經濟及財政部 (「經濟財政部」) 於二零二零年三月表示柬埔寨的所有賭場須暫停營業，使得本集團於該期間的博彩業務營運實際上僅有約三個月，但本集團博彩總收入仍增長15% (二零二零年第一季度)，且本集團錄得的EBITDA及純利分別為88,700,000美元及20,600,000美元。

截至二零二零年六月三十日，本公司的現金及存款為286,000,000美元。計及本公司近期發行於二零二四年到期的350,000,000美元7.95%優先票據（「二零二四年優先票據」），本公司的現金及存款已增至623,000,000美元（截至二零二零年七月七日）。本公司擁有足夠的現金儲備用以償還現有於二零二一年到期的300,000,000美元9.375%優先票據（「二零二一年優先票據」）。假設悉數償還現有的二零二一年優先票據，本公司於二零二四年七月前將不會有債務再融資責任。

## 重啟賭場業務後的營運表現

於二零二零年七月十七日，本公司收到經濟財政部發出的函件，據此柬埔寨皇家政府將允許柬埔寨所有賭場重啟業務，惟須待賭場擁有人與柬埔寨衛生部（「衛生部」）就履行衛生部施加的衛生規則簽訂協議或諒解備忘錄。本集團已於二零二零年七月五日收到批准證書。因此，衛生部並不反對本集團重啟其位於柬埔寨金邊的全部賭場業務，包括大眾市場業務、貴賓業務及角子博彩機業務。

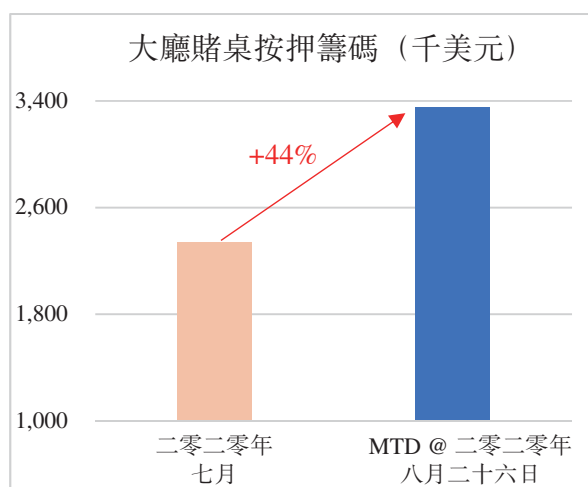
自二零二零年七月八日重啟業務至本公告日期，得益於主要來自目前一直在柬埔寨生活或經營業務的中國僑民（彼等準備在90天的封鎖後光顧我們的賭場）的光顧，本集團的博彩營業額穩步上揚。於二零一九年，柬埔寨報告指與國際商務有關的柬埔寨旅遊增加100%至1,371,363人次，其中76%來自中國。儘管亞洲地區的大部分跨境旅遊政策仍然受到限制，但作為金邊市唯一的綜合度假勝地，亦有助提升本集團經營業績，主要數據如下表所示：

平均每日營業額 (千美元)	二零二零年 第一季度關閉前 <sup>(1)</sup>	關閉後期間 <sup>(2)</sup>	關閉後 復甦百分比 <sup>(3)</sup>
大廳賭桌按押籌碼	3,762	3,377	90%
電子博彩機投入金額	5,524	5,119	93%
貴賓轉碼	106,519	104,016	98%

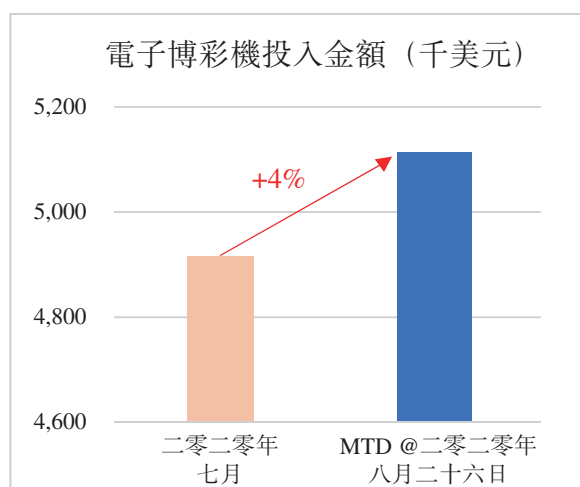
附註：

1. 於二零二零年第一季度關閉前期間錄得的平均每日營業額。
2. 於最具代表性的關閉後期間（二零二零年八月一日至二零二零年八月二十六日）錄得的平均每日營業額。
3. 於關閉後期間（二零二零年八月一日至二零二零年八月二十六日）的平均每日營業額佔二零二零年第一季度關閉前期間的平均每日營業額的百分比。

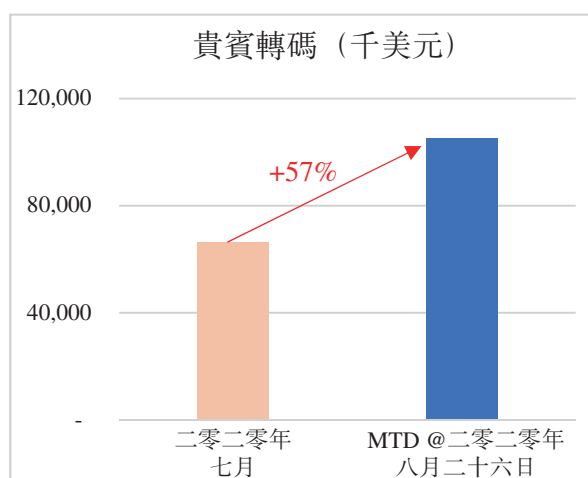
這可以自業務重啟日以後的以下日均博彩營業額(千美元)(收入以此按本集團錄得的實際每日勝出率計算得出)進一步說明：



日均按押籌碼增長 +44%



日均投入金額增長 +4%



日均貴賓轉碼增長 +57%

本集團仍對長遠業務前景充滿信心。本公司董事會(「董事會」)議決宣派中期股息，並以該期間所產生的純利為基準的60%作派息率。因此，本公司宣派中期股息每股普通股0.29美仙(或相等於每股2.25港仙)。於各第六個月期間，本公司將根據其財務表現及商業環境等因素檢討、評估及(如適當)修訂其股息政策。

董事會欣然宣佈本集團於該期間的未經審核簡明綜合中期業績。

## 未經審核簡明綜合收益表

	附註	截至六月三十日止六個月 二零二零年 千美元 (未經審核)	二零一九年 千美元 (未經審核)
收入	2	377,505	891,559
銷售成本		<u>(203,631)</u>	<u>(483,293)</u>
毛利		173,874	408,266
其他收入		2,416	7,149
行政開支		(21,632)	(28,849)
其他經營開支		<u>(115,389)</u>	<u>(108,963)</u>
經營溢利		39,269	277,603
融資成本	3	<u>(5,036)</u>	<u>(17,316)</u>
除稅前溢利	4	34,233	260,287
所得稅	5	<u>(13,607)</u>	<u>(15,182)</u>
本公司擁有人應佔溢利		<u><u>20,626</u></u>	<u><u>245,105</u></u>
每股盈利(美仙)			
基本	7	<u><u>0.48</u></u>	<u><u>5.65</u></u>
攤銷	7	<u><u>0.48</u></u>	<u><u>5.65</u></u>

## 未經審核簡明綜合全面收益表

		截至六月三十日止六個月 二零二零年 千美元 (未經審核)	二零一九年 千美元 (未經審核)
期內溢利		20,626	245,105
期間其他全面收益：			
其後可重新分類至損益的項目：			
— 來自換算海外業務的匯兌差額		<u>(2,394)</u>	<u>54</u>
本公司擁有人應佔期間全面收益總額		<u><u>18,232</u></u>	<u><u>245,159</u></u>

## 未經審核簡明綜合財務狀況表

	附註	二零二零年 六月三十日 千美元 (未經審核)	二零一九年 十二月三十一日 千美元 (經審核)
<b>非流動資產</b>			
物業、機器及設備	9	1,590,901	1,594,848
使用權資產		84,835	85,758
無形資產	10	69,273	70,631
收購、建設及裝修物業、機器及設備的預付款項		129,445	129,523
承兌票據	11	9,346	9,992
		<u>1,883,800</u>	<u>1,890,752</u>
<b>流動資產</b>			
耗材		2,705	2,767
貿易及其他應收款項	12	109,036	126,772
預付即期稅項		7,873	–
存款證、定期存款及其他流動資金		350	53,353
現金及現金等價物		285,647	273,377
		<u>405,611</u>	<u>456,269</u>
<b>流動負債</b>			
貿易及其他應付款項	13	309,598	159,407
優先票據	14	296,680	–
合約負債		9,705	9,963
租賃負債		2,962	2,761
本期稅項負債		–	2,968
		<u>618,945</u>	<u>175,099</u>
<b>流動(負債)/資產淨值</b>		<u>(213,334)</u>	<u>281,170</u>
<b>總資產減流動負債</b>		<u>1,670,466</u>	<u>2,171,922</u>
<b>非流動負債</b>			
其他應付款項	13	4,705	4,502
優先票據	14	–	294,813
合約負債		31,021	35,396
租賃負債		49,075	48,840
		<u>84,801</u>	<u>383,551</u>
<b>資產淨值</b>		<u>1,585,665</u>	<u>1,788,371</u>
<b>資本及儲備</b>			
股本		54,263	54,263
儲備		1,531,402	1,734,108
<b>權益總額</b>		<u>1,585,665</u>	<u>1,788,371</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

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

未經審核簡明綜合財務資料乃按歷史成本基準編製，惟按公平值計量之若干金融工具除外。

未經審核簡明綜合財務報表載有附註摘要，其包括對了解本集團於截至二零一九年十二月三十一日止財政年度後的財務狀況及業績變動有重大意義的事件及交易的解釋。未經審核簡明綜合財務報表並不包括根據國際會計準則委員會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，且應與截至二零一九年十二月三十一日止財政年度的經審核綜合財務報表（「二零一九年年度財務報表」）一併閱覽。

除下文所披露者外，編製未經審核簡明綜合財務報表時所用的會計政策及計算方法與編製本集團二零一九年年度財務報表所採用者相同。

採納與本集團相關並於二零二零年一月一日起生效的新增或經修訂的準則及詮釋：

國際財務報告準則第3號的修訂	業務的定義
國際會計準則第1號及國際會計準則第8號的修訂	重大的定義
國際財務報告準則第7號、國際財務報告準則第9號及國際會計準則第39號的修訂	利率基準改革

採納上述新訂或經修訂準則及詮釋對本集團於本報告期間及過往報告期間的報告業績或財務狀況並無重大影響。

## 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。

	截至六月三十日止六個月	
	二零二零年 千美元 (未經審核)	二零一九年 千美元 (未經審核)
賭場營運－賭桌	339,319	796,060
賭場營運－電子博彩機	32,689	76,346
酒店住房收入、餐飲銷售及其他	5,497	19,153
	<b>377,505</b>	<b>891,559</b>



### 3. 融資成本

	截至六月三十日止六個月	
	二零二零年 千美元 (未經審核)	二零一九年 千美元 (未經審核)
優先票據利息開支及交易成本 (附註14)	15,930	15,940
租賃負債利息	2,998	2,720
	<u>18,928</u>	<u>18,660</u>
減：於在建基本工程中被撥作資本的利息開支	(13,892)	(1,344)
	<u>5,036</u>	<u>17,316</u>

### 4. 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	
	二零二零年 千美元 (未經審核)	二零一九年 千美元 (未經審核)
賭場牌照溢價攤銷#	1,358	1,773
折舊及攤銷#		
— 自用資產	45,248	45,780
— 使用權資產	2,778	2,601
員工成本		
— 薪金、工資及其他福利	66,169	59,233
— 界定供款退休金計劃供款	23	22

# 計入未經審核簡明綜合收益表其他經營開支

### 5. 所得稅

損益內的所得稅為：

於二零二零年一月至二零二零年三月期間NagaWorld Limited博彩分公司及NagaWorld Limited酒店及娛樂分公司(本集團於柬埔寨註冊的分公司)須向經濟財政部支付的(1)每月博彩責任付款658,323美元(截至二零一九年六月三十日止六個月：585,176美元)及(2)每月非博彩責任付款214,338美元(截至二零一九年六月三十日止六個月：214,338美元)。本集團毋須就該期間繳納香港、馬來西亞、開曼群島或俄羅斯所得稅(截至二零一九年六月三十日止六個月：無)。

	截至六月三十日止六個月	
	二零二零年 千美元 (未經審核)	二零一九年 千美元 (未經審核)
本期稅項開支		
— 本期間	13,607	15,182

於該期間，本集團向經濟財政部確認額外責任付款10,989,000美元(截至二零一九年六月三十日止六個月：10,385,000美元)，並包括在上述金額中。

## 6. 期間應付本公司擁有人的股息

	截至六月三十日止六個月	
	二零二零年 千美元 (未經審核)	二零一九年 千美元 (未經審核)
於申報期結算日後宣派之中期股息：		
二零二零年：每股股份0.29美仙	12,376	-
二零一九年：每股股份3.39美仙	-	147,063
	<u>12,376</u>	<u>147,063</u>

本公司於二零二零年二月建議宣派截至二零一九年十二月三十一日止年度的末期股息220,938,000美元，並於二零二零年六月派付。

## 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20,626,000美元（截至二零一九年六月三十日止六個月：245,105,000美元）及該期間已發行股份的加權平均數4,341,008,041股（截至二零一九年六月三十日止六個月：4,341,008,041股）計算。

於該期間概無攤薄潛在股份（截至二零一九年六月三十日止六個月：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（「NagaWorld綜合設施」）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。



## 分部收入及業績

高級管理層監察各呈報分部應佔收入及業績，詳情如下：

收入及開支參照該等分部產生的收入及開支或該等分部應佔資產折舊及攤銷產生的其他收入及開支分配至呈報分部。

	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：			
截至二零二零年六月三十日止 六個月(未經審核)			
收入確認之時間			
— 於某一個時間點	351,403	2,589	353,992
— 隨時間轉移	20,605	2,908	23,513
來自外界客戶的收入	372,008	5,497	377,505
分部間收入	(334)	2,885	2,551
呈報分部收入	<u>371,674</u>	<u>8,382</u>	<u>380,056</u>
截至二零一九年六月三十日止 六個月(未經審核)：			
收入確認之時間			
— 於某一個時間點	832,384	8,758	841,142
— 隨時間轉移	40,022	10,395	50,417
來自外界客戶的收入	872,406	19,153	891,559
分部間收入	(389)	4,480	4,091
呈報分部收入	<u>872,017</u>	<u>23,633</u>	<u>895,650</u>
分部溢利／(虧損)：			
截至六月三十日止六個月(未經審核)			
二零二零年	125,265	(4,217)	121,048
二零一九年	<u>339,851</u>	<u>3,435</u>	<u>343,286</u>

呈報分部收入、損益與未經審核簡明綜合財務報表的收入、損益的對賬如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二零年 千美元 (未經審核)	二零一九年 千美元 (未經審核)
收入		
呈報分部收入	380,056	895,650
分部間收入抵銷	(2,551)	(4,091)
綜合收入	<u>377,505</u>	<u>891,559</u>
溢利		
呈報分部溢利	121,048	343,286
其他收入	330	2,441
折舊及攤銷	(49,384)	(50,154)
融資成本	(5,036)	(17,316)
未分配總辦事處及公司開支	(32,725)	(17,970)
除稅前綜合溢利	<u>34,233</u>	<u>260,287</u>

## 9. 物業、機器及設備

於該期間，本集團購置物業、機器及設備總額為44,842,000美元（截至二零一九年六月三十日止六個月：276,592,000美元）。

## 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美元及累計攤銷53,729,000美元（二零一九年十二月三十一日：52,371,000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盧布（根據當時即期匯率約為350,000,000美元）於俄羅斯海參崴發展博彩及渡假村項目。

於二零一四年十二月，根據投資協議的條款（包括取得銀行擔保之規定），本公司的附屬公司將其香港銀行賬戶約8,900,000美元匯入本公司的俄羅斯附屬公司Primorsky Entertainment Resorts City LLC（「PERC」）之俄羅斯銀行賬戶。此款項作為定期存款存入同一間俄羅斯銀行，其後就其發行承兌票據。於二零一五年二月，PERC以俄羅斯盧布（「盧布」）購買該等承兌票據，以便為投資協議下規定由同一間銀行簽發的銀行擔保提供抵押。

承兌票據（「承兌票據」）總額為469,100,000盧布（約9,346,000美元）（二零一九年十二月三十一日：9,992,000美元），按年利率6.6%計息，到期日為自發行日期起計2,909日（即二零二三年一月三十日）。

## 12. 貿易及其他應收款項

	二零二零年 六月三十日 千美元 (未經審核)	二零一九年 十二月三十一日 千美元 (經審核)
貿易應收款項，扣除減值虧損撥備	60,473	83,366
按金、預付款項及其他應收款項	48,563	43,406
	<b>109,036</b>	<b>126,772</b>

貿易應收款項(扣除減值虧損撥備)的賬齡分析如下：

	二零二零年 六月三十日 千美元 (未經審核)	二零一九年 十二月三十一日 千美元 (經審核)
即期至1個月內	-	40,975
1至3個月	51,625	37,264
3至6個月	5,983	745
6至12個月	521	270
1年以上	2,344	4,112
	<b>60,473</b>	<b>83,366</b>

博彩應收款項的信貸政策為旅行團完結起計五至三十日(二零一九年十二月三十一日：五至三十日)。非博彩應收款項的信貸政策為月底起計三十日(二零一九年十二月三十一日：月底起計三十日)。

## 13. 貿易及其他應付款項

	二零二零年 六月三十日 千美元 (未經審核)	二零一九年 十二月三十一日 千美元 (經審核)
貿易應付款項(附註)	3,707	7,548
未贖回賭場籌碼	1,341	7,768
按金	242,470	73,756
建築應付賬款	17,266	12,856
應付利息	3,125	3,125
應計費用及其他應付賬款	46,394	58,856
	<b>314,303</b>	<b>163,909</b>
減：即期部分	<b>(309,598)</b>	<b>(159,407)</b>
非即期部分	<b>4,705</b>	<b>4,502</b>

附註：

於申報期間結算日，貿易及其他應付款項包括貿易應付賬款，其賬齡分析如下：

	二零二零年 六月三十日 千美元 (未經審核)	二零一九年 十二月三十一日 千美元 (經審核)
於1個月內到期或要求時償還	-	7,548
於1個月後但3個月內到期	3,707	-
於3個月後但6個月內到期	-	-
於6個月後但1年內到期	-	-
於1年後到期	-	-
	<hr/>	<hr/>
總計	<b>3,707</b>	<b>7,548</b>

#### 14. 優先票據

於二零一八年五月十四日，本公司與瑞士信貸(香港)有限公司及Morgan Stanley & Co. International plc訂立購買協議，內容有關本公司發行二零二一年五月二十一日到期，本金總額為300,000,000美元的二零二一年優先票據。二零二一年優先票據按年利率9.375%計息，自二零一八年十一月二十一日起在每年五月二十一日及十一月二十一日每半年支付。二零二一年優先票據不得轉換為股份。

二零二一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。

#### 15. 期後事件

於二零二零年七月六日，本公司發行本金總額350,000,000美元並於二零二四年七月六日到期的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及二零二零年七月六日的公告。

## 管理層討論及分析

### 市場概覽

國際貨幣基金組織預測，於二零二零年新型冠狀病毒全球大流行之後，柬埔寨的實際國內生產總值（「國內生產總值」）增長於二零二一年將恢復至6.1%，二零二一年的通脹率處於2.9%的溫和水平（資料來源：國際貨幣基金組織—*World Economic Outlook Database*二零二零年四月）。同樣，穆迪投資者服務公司預測，柬埔寨的國內生產總值於二零二一年將反彈約6%，此乃由於強大的財政緩衝以應對新型冠狀病毒大流行對貿易和經濟增長所造成的干擾。此外，柬埔寨最新的信貸狀況反映該國穩健的增長前景及可承受較高的債務負擔（資料來源：穆迪投資者服務公司，二零二零年五月二十二日）。

儘管該期間的博彩業務僅營運三個月，但本集團於該期間仍錄得正數EBITDA及純利，分別為88,700,000美元及20,600,000美元。本集團二零二零年第一季度的財務業績相對穩定，博彩總收入增長15%。即使亞洲大部分地區爆發新型冠狀病毒，本集團仍能於二零二零年第一季度在並無中斷業務的情況下營運。令財務業績相對穩定的原因如下：

#### 1. 妥善處理新型冠狀病毒事件：

中國應對新型冠狀病毒肺炎的反應為全球應對傳播樹立了榜樣，並為全球提供了推進公共衛生治理的經驗。由於中國對控制新型冠狀病毒採取了全面徹底及嚴格的措施，中國全國各地的疫情控制呈積極正向的發展。中國國家主席多次表示，中國遏制疫情的努力不僅是為了保護中國人民的安全與健康，亦為全球公共衛生作出貢獻（資料來源：《中國日報》，二零二零年三月十日）。鑒於中國與柬埔寨的緊密地緣政治關係，中國的專業知識和經驗，聯同世界衛生組織（「世衛」）及其他專家幫助柬埔寨抗擊該項公共衛生問題。

中國政府曾派出七名醫療專家及一組醫務人員支援柬埔寨。中國駐柬埔寨大使館曾表示，這是中國派往東盟國家抗擊新型冠狀病毒的首個醫療專家團隊。柬埔寨的新型冠狀病毒病例數目相對較少，贏得了全世界的讚譽。截至二零二零年八月二十六日，已確診的新型冠狀病毒個案總數為273宗，其中249宗(91%)為輸入個案。264宗已治癒（治癒率為97%），死亡個案為零（資料來源：柬埔寨衛生部）。世衛於二零二零年五月十一日的信函中讚揚柬埔寨皇家政府在成功防止新型冠狀病毒大流行蔓延所作的努力。

#### 2. 顧客基礎組合仍相對良好：

儘管本公司面對訪客量減少，但於二零二零年第一季度仍有為數不少的顧客到訪NagaWorld。鑒於中國的新型冠狀病毒情況，許多在柬埔寨有業務的中國客戶繼續留在柬埔寨。因此，我們的客戶群受惠於金邊這個龐大的外籍社區群體（主要為中國人）。我們許多忠實的東南亞旅客亦在彼等國家邊境關閉之前到訪NagaWorld，尤其是在二零二零年第一季度首兩個月。



### 3. 柬埔寨商務旅遊：

於二零一九年，到訪柬埔寨的國際商務旅客人數增加100%至1,371,363人次。中美貿易戰驅使部分中國製造業的公司遷往柬埔寨等成本較低的國家，從而驅使外國資本及外籍人士湧入柬埔寨，尤其是首都金邊（資料來源：CICC，二零一九年七月十九日）。

### 4. 柬埔寨的對外開放政策及中國的「一帶一路」倡議（「一帶一路」）

在新型冠狀病毒持續爆發期間，馬來西亞、菲律賓、新加坡及越南等國家暫時對中國實施旅遊限制。然而，柬埔寨繼續向中國開放直到二零二零年三月三十日，以促進當地商業及旅遊業，同時嚴控新型冠狀病毒的蔓延。

基於中國與柬埔寨的密切地緣政治關係，「一帶一路」驅使相對大量的商務旅客前往柬埔寨，這些商務旅客由於在該國已建立業務，且擔心回到中國後面對新型冠狀病毒而繼續留在柬埔寨。

在新型冠狀病毒爆發之前，於二零一九年對柬埔寨的承諾投資增長了45%至9,400,000,000美元，其中中國佔承諾投資總額的40%。（資料來源：柬埔寨發展委員會）。在外資不斷增長的推動下，製造業、酒店、物流、旅遊等行業蓬勃發展。近年來，在金邊市及其周邊地區，房地產開發項目帶動建築業的繁榮。於二零二零年首兩個月，柬埔寨獲批建築項目（主要是住房發展項目）價值較去年同期增長47%至2,000,000,000美元（資料來源：柬埔寨經濟財政部，二零二零年四月）。由外國投資的大型多年期基建項目（如1,500,000,000美元的新金邊國際機場）亦讓該規模進一步擴大。

### 5. 本公司針對新型冠狀病毒的賭場預防措施：

員工及客人的安全是我們的首要考慮。自二零二零年一月以來，本公司已按照衛生部及世衛的指引採取連串預防措施。遵守並加強相應的衛生及清潔程序。所有進入NagaWorld綜合設施的員工及訪客均須接受體溫檢查，並配戴口罩。

此外，在賭場入口處，本公司已安裝類似國際機場安裝的紅外線體溫檢測機器。賭場的每個角落及每張賭桌都備有消毒劑供荷官及客人使用。物業內所有公共區域均定時進行消毒。

同時亦實施社交距離措施，以確保員工及訪客之間保持合理距離。餐廳內餐桌之間按適當距離擺放；有關安排包括員工用餐區。自助餐已替換為菜單點菜。

## 6. 大眾市場業務：

大眾市場一直是本公司戰略重點關注的市場，該市場繼續受惠於其在金邊市的獨家經營地位，而該地的財富顯著增加，且具有龐大的外籍社區群體（主要是中國人）。儘管因為全球爆發新型冠狀病毒而令遊客人數減少，但在賭場業務暫時關閉前，到訪NagaWorld的人數仍然為數不少。新型冠狀病毒大流行在某程度上影響了電子博彩機博彩總收入，因為國際休閒遊客和觀光旅行團的減少導致酒店入住率下降。

## 7. 貴賓業務：

於二零二零年第一季度（在賭場營運暫時關閉之前），貴賓博彩總收入及貴賓轉碼分別增長了25%及18%，主要來自北亞及部分東南亞的博彩客戶。導致增長有部分歸因於中介人的貢獻，彼等在Naga 2有固定的業務營運，引介主要來自中國的貴賓博彩客戶，尤其是於澳門、菲律賓及馬來西亞在不同時期關閉賭場之期間。由於柬埔寨於截至二零二零年三月三十日並未對來自中國的遊客實施旅遊限制，故NagaWorld成為亞太地區中少數可供中國旅客前往的博彩目的地之一。此外，尤其於二零二零年首兩個半月期間，由於新型冠狀病毒確診個案相對較少，貴賓博彩客戶對到訪NagaWorld感到更自在。該業績亦受惠於二零二零年首兩個月，為數不少的外籍人士（主要是聚居於金邊的華商）及來自東南亞的忠實客戶（主要是馬來西亞人）。

## 8. 有效的成本控制：

通過提高營運效率及嚴格的財務規律，本集團能夠將其運營成本保持在合理較低水平。此外，本公司就針對該期間賭場業務暫時關閉而實施一系列節省營運成本的措施。

## 9. 穩健的現金流及財務實力：

於二零二零年六月三十日，本集團的現金及存款約為286,000,000美元。計及本公司近期發行的二零二四年優先票據，本公司的現金及存款增至623,000,000美元（截至二零二零年七月七日）。本公司擁有足夠的現金儲備以償還二零二一年優先票據。假設悉數償還二零二一年優先票據，本公司在二零二四年七月前將不會有債務再融資責任。

儘管出現新型冠狀病毒大流行，但累積的現金及存款足以證明本集團仍繼續具有保持強大現金狀況及籌集外部資金的能力。此外，本集團強大的財務實力體現在為二零二一年五月到期的二零二一年優先票據再融資而產生較低的債務融資成本（二零二四年優先票據於二零二四年七月到期）。誠如於相關權益申報所披露，於二零二零年第一季度，本公司的控股股東在二手市場低迷時期購入價值約41,000,000美元的本公司股份，以在此極艱難環境下提供市場流動性及支持。



## 10. Naga 1的優化：

首階段優化的250間酒店房間已在預算成本之內完成，並於二零一九年年底重投服務，對本集團的營業額增長並無明顯影響。新優化的酒店房間受到客戶的歡迎，因本集團察覺該等優化的酒店房間的平均酒店房價及收益有所增加。於二零二零年六月三十日，餘下250間酒店房間已完成優化。本集團相信，在新型冠狀病毒不再進一步惡化的情況下，Naga 1優化項目的完成將有助促進Naga 1的質量、標準及舒適度，從而推動本集團的收入。

## 業務回顧

表1：表現摘要

該期間及上一個財政年度之可資比較期間：

	二零二零年 上半年 千美元	二零一九年 上半年 千美元
<b>大眾市場：大廳賭桌</b>		
— 按押籌碼	<b>344,501</b>	756,263
— 勝出率	<b>19.9%</b>	19.3%
— 收入	<b>68,449</b>	146,190
<b>大眾市場：電子博彩機</b>		
— 投入金額	<b>504,412</b>	1,341,330
— 勝出率	<b>9.3%</b>	8.7%
— 收入	<b>32,689</b>	76,346
<b>貴賓市場</b>		
— 轉碼	<b>9,671,263</b>	23,180,385
— 勝出率	<b>2.8%</b>	2.8%
— 收入	<b>270,870</b>	649,870
<b>博彩總收入</b>	<b>372,008</b>	872,406

## 大眾市場（大廳賭桌及電子博彩機）

於該期間，大眾市場業務量及博彩總收入下跌，主要由於賭場營運在二零二零年第二季度暫時關閉以及新型冠狀病毒全球大流行。然而，鑒於本公司在金邊市的獨家經營地位，而當地財富顯著增加兼且有龐大的外籍社區群體（主要是中國人），令情況有所舒緩。儘管新型冠狀病毒全球爆發使到遊客人數減少，但在賭場業務暫時關閉前，到訪NagaWorld的人數仍然為數不少。電子博彩機的表現受到新型冠狀病毒大流行的影響，原因是國際休閒遊客和觀光旅行團的減少導致酒店入住率下降。

NagaWorld Rewards忠誠計劃繼續使本集團能夠了解博彩客戶的資料，並據之進行針對性的市場推廣以及推出博彩客戶發展措施，以增加造訪次數並提高博彩消費額。於二零二零年第一季度舉辦國際及地區娛樂活動亦有助增加本集團在國際市場上的品牌知名度，並為NagaWorld綜合設施吸引更多客流量。

## 貴賓市場

本集團的貴賓市場包括參與佣金或獎勵計劃的中介人所帶來的博彩客戶以及無中介人的直接博彩客戶。本集團於二零一三年三月推出有競爭力的海外中介人獎勵計劃，繼續讓本集團得以平衡賭桌注碼上限的增幅，亦同時控制波動性及信貸風險。

於該期間，貴賓業務量及博彩總收入下跌，主要由於賭場營運在二零二零年第二季度暫時關閉。然而，在賭場暫時關閉之前，貴賓博彩總收入及貴賓轉碼分別增加25%及18%，主要來自北亞及部分東南亞的博彩客戶。而該等增加當中部分來自中介人的貢獻，彼等在Naga 2有固定的業務營運以及引介貴賓博彩客戶（主要來自中國），尤其於澳門、菲律賓及馬來西亞的賭場在不同時期關閉期間。由於柬埔寨於截至二零二零年三月三十日並未對中國的旅客實施旅遊限制，故NagaWorld成為亞太區中少數可供中國旅客前往的博彩目的地之一。

## 非博彩－酒店、餐飲及娛樂

於該期間，非博彩收入下跌，主要是賭場營運在二零二零年第二季度暫時關閉，以及柬埔寨及其他地區國家因應新型冠狀病毒大流行收緊旅遊政策，導致該期間入住率及客流量下降。

## 收入及毛利分析

表2(a)

二零二零年上半年	收入		毛利		毛利率
	百萬美元	%	百萬美元	%	%
大眾市場	101.1	27	100.2	58	99
貴賓市場	270.9	72	69.2	40	26
非博彩	5.5	1	4.5	2	82
總計	377.5	100	173.9	100	46

表2(b)

二零一九年上半年	收入		毛利		毛利率
	百萬美元	%	百萬美元	%	%
大眾市場	222.5	25	219.1	54	98
貴賓市場	649.9	73	173.0	42	27
非博彩	19.2	2	16.2	4	84
總計	891.6	100	408.3	100	46

於該期間，本集團錄得毛利173,900,000美元。整體毛利率為46%（截至二零一九年六月三十日止六個月：46%），因為各業務分部之間組合表現平穩。大眾市場繼續保持99%的高毛利率。

### 行政及其他經營開支（未計及減值虧損、折舊及攤銷）

於該期間，行政及其他經營開支（未計及減值虧損、折舊及攤銷）為87,000,000美元。隨著營運效率提升及執行嚴格的財務規律，本集團得以將其營運成本維持於合理的低水平。此外，本公司已採取一系列節省成本措施，以應對賭場營運在二零二零年第二季度暫時關閉。

### 融資成本

於該期間，本集團就所發行二零二一年優先票據之利息開支及交易成本而產生融資成本5,000,000美元（截至二零一九年六月三十日止六個月：17,300,000美元）。

### 純利

於該期間，本公司股東（「股東」）應佔純利或或純利為20,600,000美元。由於賭場營運暫時關閉，該期間的純利率下降至5.5%（截至二零一九年六月三十日止六個月：27.5%），惟情況已為營運效率提升及採取節省成本措施而得到一定程度的舒緩。

二零二零年上半年及二零一九年上半年的每股基本盈利分別為0.48美仙（3.72港仙）及5.65美仙（43.79港仙）。

## 財務回顧

### 資產抵押

於二零一四年十二月，根據有關於俄羅斯海參崴市開發綜合度假村的投資協議之條款，本公司的附屬公司將其香港銀行賬戶約8,900,000美元匯入本公司的俄羅斯附屬公司PERC的俄羅斯銀行賬戶。此款項以定期存款存入同一間俄羅斯銀行，作為其後發行承兌票據的質押，以便為投資協議下規定由同一間銀行所簽發的銀行擔保提供抵押。

### 或然負債

除財務報表附註5所述額外責任付款外，於二零二零年六月三十日概無其他或然負債。

### 匯率風險

本集團的收入主要以美元（「美元」）賺取。本集團的開支亦主要以美元另輔以柬埔寨瑞爾及盧布支付。因此，本集團並無任何重大外匯風險，本集團亦無進行任何貨幣對沖交易。

### 發行新股份

於該期間，本公司並無發行股份。

### 流動資金、財務資源及資產負債水平

除非另有說明，否則本節中所引述的全部數據均為二零二零年六月三十日的數據。

本集團擁有的現金及銀行結餘、存款證、定期存款以及其他流動資金總額為286,000,000美元（二零一九年十二月三十一日：326,700,000美元）。現金及銀行結餘、存款證、定期存款以及其他流動資金主要以美元計值。

本集團有流動負債淨額213,300,000美元（二零一九年十二月三十一日：流動資產淨值281,200,000美元）。於二零二零年六月三十日，本集團擁有資產淨值1,600,000,000美元（二零一九年十二月三十一日：1,800,000,000美元）。

本集團擁有的未贖回二零二一年優先票據的賬面值為296,700,000美元（二零一九年十二月三十一日：294,800,000美元）。

本集團的資產負債水平（以負債總額減現金及銀行結餘、存款證、定期存款以及其他流動資金除以權益計算）為0.7%（二零一九年十二月三十一日：不適用）。

## 資本及儲備

於二零二零年六月三十日，本公司擁有人應佔資本及儲備為1,600,000,000美元（二零一九年十二月三十一日：1,800,000,000美元）。

## 員工

於二零二零年六月三十日，本集團合共聘用8,775名僱員（二零一九年十二月三十一日：8,625名），駐柬埔寨、中國、香港、澳門、馬來西亞、泰國、英國、美國及俄羅斯工作。該期間的薪酬及員工成本為66,200,000美元（截至二零一九年六月三十日止六個月：59,300,000美元）。

## 僱員福利

薪金、年度花紅、有薪年假、向界定供款退休金計劃供款及本集團非貨幣福利成本，於本集團僱員提供相關服務的該期間內累計。倘遞延付款或結算，且其影響重大，則以現值呈列有關金額。本公司已採納購股權計劃作為對其董事及其他合資格參與者的獎勵。本集團亦為僱員提供及安排在職培訓。

## 貿易應收款項及信貸政策

本集團繼續監控貿易應收款項的變化。貿易應收款項淨額由83,400,000美元（於二零一九年十二月三十一日）減少至60,500,000美元（於二零一九年六月三十日）。

於該期間，本集團審慎計提減值虧損撥備600,000美元（截至二零一九年六月三十日止六個月：1,200,000美元）。

本集團貫徹自二零零九年實施的嚴格信貸政策。本集團將不時檢討其政策，以確保該等政策具競爭力以及與本集團的風險管理策略一致。於該期間，博彩應收款項的信貸政策為旅行團完結起計五至三十日，而非博彩應收款項的信貸政策維持於月底起計三十日。

## 所持有的重大投資及重大收購附屬公司

於該期間，概無持有重大投資、重大收購及出售附屬公司、聯營公司或合營公司。

## 申報期後事項

於二零二零年七月六日，本公司發行本金總額為350,000,000美元並於二零二四年七月六日到期的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。該等二零二四年優先票據在新加坡證券交易所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及二零二零年七月六日的公告。



## 項目的新動向及前景

### Naga 3的新動向

除現任拉斯維加斯的建築規劃師Steelman Partners外，本公司已委聘芝加哥的Skidmore, Owings and Merrill (「SOM」)，以創建一個真正具有世界級水平的區域性娛樂綜合設施，將與亞太區的區域性同行競爭。本集團將繼續開發Naga 3，大概進度如下：

- a) **概念設計** – SOM已完成Naga 3概念重新設計，以改進天際線，減少大樓之間擁堵，提高效率。董事會於二零一九年十二月批准SOM概念設計後，項目顧問團隊一直努力推進設計開發工作，為二零二零年下半年前後開始的打樁及地基施工計劃作準備。
- b) **土壤調查** – 已經全面完成33個47-81米深鑽孔的土壤調查。
- c) **鑽孔樁測試** – 目前已經全面完成2個直徑800毫米深度為45-48米的鑽孔樁，每個樁的工作承載重量為500噸，並取得令人滿意的成果，其岩土工程能力遠遠優於土壤調查的建議，致使額外設計安全裕度約相當於工作負荷的2.5倍。
- d) **設計開發階段的一些關鍵設計改進概述如下：**
  - i. 二號大樓酒店客房模塊的總建成面積由33平方米增加至50平方米，達到五星級國際品牌酒店的標準。
  - ii. 所有三座塔樓的酒店泳池均已重新調配至無柱塔樓屋頂，規劃更加寬敞，並結合空中酒吧等等創收設施，為住客提供金邊市及周邊地區的全景。
  - iii. 屋頂的機械、電氣及管道 (「機械、電氣及管道」) 裝置已結合零散的儲罐地板重新佈局，從而提升機械、電氣及管道的運行效率，並增加了創收空間。
  - iv. 在底層設立周邊雙線道路，以確保綜合設施周圍的交通暢通，除了在北部和東部的車輛通道之外，亦設立130米長的雙線大型旅遊巴車輛通道，以迎接大量團體客戶。
  - v. 為了向Naga 3的所有到訪遊客提供驚嘆的體驗，我們將底層設置為一個13米高的生態主題空間，並在所有酒店接待處、大堂和酒店設施設立閣樓。
  - vi. 我們加固了一號大樓的結構框架，包括移除了大樓中間的轉乘結構，並將配備套房酒店設施的樓層移至4個頂級貴賓賭場樓下，以方便套房酒店客人及貴賓賭場訪客出入。

- e) **風洞測試** – 初步結構框架設計及建築設計已展開，隨後進行風洞測試。風洞測試的範圍包括風致結構反應、立面覆層壓力、人體舒適度／行人通風舒適度研究。

根據保證最高限額的設計及興建協議(Guaranteed Maximum Sum Design and Build Agreement)的條款，本公司承包商CCAG Asia Co., Ltd. (「CCAG」) 已將區域建築公司對Naga 3開發的近期熱烈反應一事通知項目建築師(定義見於日期為二零一九年七月二十二日的本公司通函)；這些建築公司包括中國的國有企業(例如中國建築和冶金總公司)。CCAG表示有意委聘擁有資本、經驗和專業知識的該等選定分包商(定義見於日期為二零一九年七月二十二日的本公司通函)並與其合作，以快速跟進Naga 3的開發及完成。

為響應本公司的再投資計劃，柬埔寨皇家政府最近已原則上批准Naga 3物業前的花園，這使本公司可建造一座3層地下停車場，連同一個世界級的花園，通過該花園Naga 3將連接到目前的NagaCity步行街、Naga 1與Naga 2。

### 海參崴市投資項目的新動向

本集團於俄羅斯海參崴市的博彩及度假村開發項目的現場清理工作已於二零一六年啟動。本公司已於俄羅斯海參崴市市中心設立辦公室，並已委任若干主要人員監管項目各方面的進度。該項目進展大體上仍按照計劃。截至二零二零年六月三十日，酒店大樓的平頂工作已經完成，賭場平台的建設已進行到第2層。與開發地盤相連的供水和污水處理系統預計將於二零二零年第三季度竣工。

於二零二零年四月十六日，中國知名國有企業中鐵五局集團有限公司的附屬公司Railway No. 5 Engineering Group (「CREC 5」) 被聘任為分包商，負責海參崴市的博彩和度假勝地開發項目的未完成結構工程。本公司預計，該海參崴市開發項目整體上仍按計劃於在二零二二年前投入營運。

本集團認為，其業務地區多元化及擴展新賭場市場的策略，長遠而言將可推動收入增長。



## 前景

有見於新型冠狀病毒的衝擊在柬埔寨相對處理得宜，而周邊國家開始放寬限制及重新啟動其經濟，相對於我們直至二零四五年的獨家經營權，我們相信新型冠狀病毒持續時間較短。因此，基於位於首都市中心的賭場獨家經營權的特性，以及過去25年於政治穩定、旅遊及經濟增長地區的成功營運，預期NagaWorld 1 (Naga 1)、NagaWorld 2 (Naga 2)及NagaWorld 3 (Naga 3)之NagaWorld綜合設施將令本集團成為亞太地區的區域性大型博彩度假勝地之一，有望為本公司及其股東整體帶來穩定的經常性收入。

雖然新型冠狀病毒令人擔憂，本集團將繼續開發Naga 3，並預期於二零二五年（及／或共同商定的延長期間）順利完成，屆時至少會將本集團可接待旅客數量提高兩倍。目前預計Naga 1、Naga 2及Naga 3的NagaWorld綜合設施將擁有約5,000間酒店房間、1,300張賭桌及4,500台電子博彩機以及眾多其他非博彩景點。

於二零二零年三月三十日之前，柬埔寨是僅有一個對中國旅客入境較為寬鬆的國家，並無多大的限制。雖然柬埔寨和本公司均已經設置針對新型冠狀病毒的所有防控措施，但NagaWorld乃是亞太地區唯一一間並無過多行政措施而相對容易進入的賭場。毫無疑問，近期爆發的新型冠狀病毒已造成全球經濟和社會混亂，而賭場的暫時關閉亦影響了本公司近期的增長趨勢。然而，在柬埔寨政府能夠遏制新型冠狀病毒蔓延的前提下，本公司目前預計於短期內將延續其增長勢頭，尤其是目前中國和柬埔寨的新型冠狀病毒疫情已經相當受控。

柬埔寨旅遊部預計，在新型冠狀病毒疫情結束後的四至五個月內，中國遊客（屬主要市場）人次將會反彈，到訪柬埔寨的外國遊客數量將增加兩至三倍（資料來源：《柬華日報》，二零二零年五月一日）。實際上，從中國和東南亞前往金邊的空中交通正在逐漸恢復，自二零二零年五月初起，外籍人士及商務旅客已開始返回柬埔寨（資料來源：CICC二零二零年七月七日的報告；亞太航空中心(Centre for Asia Pacific Aviation)）。鑒於中國和柬埔寨之緊密地緣政治關係，中國的「一帶一路」倡議已經促使為數不少的商務旅客前往柬埔寨，由於彼等已在柬埔寨設立業務，因此繼續留在柬埔寨。在處理新型冠狀病毒方面，兩國所建立的相互合作加深了雙邊信任。於二零一九年，中柬雙邊貿易額為9,400,000,000美元，數字幾乎達到兩國計劃在二零二三年之前實現的10,000,000,000美元目標（資料來源：《柬華日報》，二零二零年四月二十九日；新華社，二零二零年五月十六日）。

本集團目標是成為更全面的優質綜合度假村（「綜合度假村」）開發商，同時著重以非博彩業務作為收入來源。我們預計，非博彩及博彩綜合度假村將以互惠互利的方式共存。本集團擬探索在暹粒和西哈努克地區開展可行和有利可圖的綜合度假村。我們相信，屆時本集團將立足成為具備策略性、規模龐大及全面的世界級綜合度假村開發商，協助帶動柬埔寨王國旅遊業的發展。

因此，本公司相信本集團的遠期前景將保持穩定。

## 免責聲明

本公告所載的平均每日博彩營業額(收入以此按本集團錄得的實際每日勝出率計算得出)僅供說明,不構成前瞻性陳述或溢利數字。該等營業額乃按與本公司年度及中期報告呈列有關資料的一致基準顯示。

本公司向本公司股東及潛在投資者提供重啟賭場業務後的最新業務發展,當中所載資料以本集團管理賬目的初步評估以及本公司當前可得的資料為基準,而非以本公司核數師已審核或審閱的任何數字或資料為基準。

本公司股東及潛在投資者在買賣本公司證券時務請謹慎行事,不應過分依賴該等資料。

## 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,確認本公司於該期間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。

## 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十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。經作出明確查詢後,本公司確認,董事於該期間一直遵守有關董事進行證券交易的標準守則規定的標準。

## 審核委員會審閱

本公司審核委員會已審閱該期間未經審核中期業績,認為該等業績已根據適用會計準則及規定編製,並已作出充分披露。

## 中期股息

董事會議決向股東宣派該期間的中期股息每股股份0.29美仙(或相等於每股股份2.25港仙)的,按該期間所產生的純利為基準計算派息比率為60%。本公司將向於二零二零年九月十一日(星期五)營業時間結束時名列本公司股東名冊的股東派付中期股息。中期股息將於二零二零年九月二十三日(星期三)或前後派付。

## 暫停辦理股份過戶登記手續

為釐定是否符合資格收取該期間中期股息，本公司將於二零二零年九月十一日（星期五）暫停辦理股份過戶登記手續，該天將不會辦理任何股份過戶登記手續。除息日為二零二零年九月九日（星期三）。為符合資格獲派該期間的中期股息，所有股份過戶文件連同有關股票最遲須於二零二零年九月十日（星期四）下午四時三十分前送達本公司在香港的股份過戶登記分處香港中央證券登記有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716號舖。

## 購買、出售或贖回本公司上市證券

於該期間，本公司並無贖回其任何上市證券，本公司或其任何附屬公司亦無購回或出售任何該等證券。

## 刊發財務資料

本公告可於本公司網站 [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) 查閱。本公司將於適當時候向股東寄發及於上述網站刊發本公司該期間的中期報告（其中載有本集團的中期財務資料）。

承董事會命  
金界控股有限公司  
公司秘書  
林綺蓮

香港，二零二零年八月二十七日

於本公告日期，董事為：

### 執行董事

Tan Sri Dr Chen Lip Keong、Philip Lee Wai Tuck及曾羽鋒

### 非執行董事

Timothy Patrick McNally

### 獨立非執行董事

Lim Mun Kee、Michael Lai Kai Jin及Leong Choong Wah

在本公告中，以美元計值的金額分別按1.0美元兌7.75港元（於二零一九年十二月三十一日：7.75港元）及1.0美元兌69.95盧布（於二零一九年十二月三十一日：61.91盧布）的匯率換算為港元（「港元」）及盧布。