



其 士 國 際 集 團 有 限 公 司

(於百慕達註冊成立之有限公司)

二 零 零 三 至 二 零 零 四 年 度 中 期 業 績 報 告

簡明綜合收益表

截至二零零三年九月三十日止六個月

	附註	未經審核	
		截至九月三十日止六個月	
		二零零三年 港幣千元	二零零二年 港幣千元
營業額	2	1,543,430	1,630,444
銷售成本		(1,273,066)	(1,367,882)
毛利		270,364	262,562
其他收益		47,080	23,424
經銷成本		(67,072)	(95,893)
行政支出		(42,918)	(49,632)
其他經營支出		(12,306)	(12,010)
重估物業之虧損		(42,164)	(6,996)
經營溢利	3	152,984	121,455
財務費用		(33,613)	(21,250)
所佔聯營公司業績		(3,273)	(2,430)
所佔共同控制實體業績		(18)	(7,433)
除稅前溢利		116,080	90,342
稅項	4	(28,693)	(23,429)
未計少數股東權益前溢利		87,387	66,913
少數股東權益		(12,202)	(4,465)
期內溢利		75,185	62,448
中期股息	5	27,571	19,591
每股盈利	6	28.3仙	24.5仙
基本		28.3仙	24.5仙
攤薄		不適用	24.4仙
每股中期股息		10仙	7.5仙

簡明綜合資產負債表

二零零三年九月三十日

	附註	未經審核 於二零零三年 九月三十日 港幣千元	經審核 於二零零三年 三月三十一日 港幣千元 (重列)
非流動資產			
投資物業		334,529	361,359
物業、廠房及設備	7	1,109,947	1,122,874
發展中物業		7,830	7,153
商譽		—	3,620
負商譽		(1,044)	—
無形資產		8,567	4,136
遞延稅項資產		25,716	25,028
所佔聯營公司權益		43,263	67,038
所佔共同控制實體權益		15,465	15,465
證券投資		26,538	28,979
會所債券		2,169	1,619
		1,572,980	1,637,271
流動資產			
存貨		225,819	191,492
待售物業		961,045	993,089
應收帳款、存出按金及預付款項	8	1,009,387	991,672
聯營公司應收帳		80,645	4,125
就合約工程應向客戶收取之款項		262,130	280,719
證券投資		542,507	441,455
有抵押之存款		85,518	85,484
現金及銀行存款		883,535	786,660
		4,050,586	3,774,696
流動負債			
應付款項、存入按金及應付費用	9	951,924	824,454
未滿期保險費—一年內到期		56,812	135,386
未決保險索償		270,963	226,302
應付建築成本費用		16,256	21,567
聯營公司應付帳		—	78
就合約工程應向客戶支付之款項		155,565	120,640
應付票據		7,372	43,781
融資性租賃之債務		2,106	1,891
遞延服務性收益		20,018	21,209
課稅準備		53,240	35,299
銀行貸款及透支		530,315	891,454
		2,064,571	2,322,061

簡明綜合資產負債表 (續)

二零零三年九月三十日

	附註	未經審核 於二零零三年 九月三十日 港幣千元	經審核 於二零零三年 三月三十一日 港幣千元 (重列)
流動資產淨值		<u>1,986,015</u>	<u>1,452,635</u>
總資產減流動負債		<u>3,558,995</u>	<u>3,089,906</u>
非流動負債			
銀行貸款		771,713	434,664
未滿期保險費－超逾一年		132,562	91,166
融資性租賃之債務		2,081	2,281
遞延稅項負債		35,132	34,864
		<u>941,488</u>	<u>562,975</u>
少數股東權益		<u>283,388</u>	<u>282,658</u>
淨資產		<u>2,334,119</u>	<u>2,244,273</u>
股本及儲備			
股本		335,845	327,308
儲備		<u>1,998,274</u>	<u>1,916,965</u>
股東資金		<u>2,334,119</u>	<u>2,244,273</u>

簡明綜合權益變動表

截至二零零三年九月三十日

	股本		資本儲備 港幣千元	物業重估儲備		外匯兌換		溢利保留 港幣千元	合計 港幣千元
	股本 港幣千元	股本溢價 港幣千元		資本贖回 儲備 港幣千元	自用物業 港幣千元	浮動儲備 港幣千元	股息儲備 港幣千元		
二零零三年四月一日 之結存	327,308	387,677	269,293	7,526	60,711	(9,736)	26,185	1,183,658	2,252,622
採納會計實務準則第12號 (經修訂)之調整	—	—	—	—	(9,319)	205	—	765	(8,349)
	327,308	387,677	269,293	7,526	51,392	(9,531)	26,185	1,184,423	2,244,273
發行新股	8,537	8,129	—	—	—	—	—	—	16,666
股份發行之費用	—	(10)	—	—	—	—	—	—	(10)
因出售附屬公司從 資本儲備中轉往 收益表之調整	—	—	(7)	—	—	—	—	—	(7)
物業重估之虧損	—	—	—	—	(1,553)	—	—	—	(1,553)
伸算海外附屬公司財務 報告所產生之兌換差額	—	—	—	—	—	249	—	—	249
本期之溢利	—	—	—	—	—	—	—	75,185	75,185
股息	—	—	—	—	—	—	27,571	(28,255)	(684)
二零零三年九月三十日 之結存	<u>335,845</u>	<u>395,796</u>	<u>269,286</u>	<u>7,526</u>	<u>49,839</u>	<u>(9,282)</u>	<u>53,756</u>	<u>1,231,353</u>	<u>2,334,119</u>

簡明綜合權益變動表 (續)

	股本 港幣千元	股本溢價 港幣千元	資本儲備 港幣千元	物業重估儲備		外匯兌換		股息儲備 港幣千元	溢利保留 港幣千元	合計 港幣千元
				資本贖回 儲備 港幣千元	投資物業 港幣千元	自用物業 港幣千元	浮動儲備 港幣千元			
二零零二年四月一日之 結存	318,778	381,285	269,293	7,526	15,669	113,259	(24,805)	19,127	1,127,523	2,227,655
採納會計實務準則第12號 (經修訂)之調整	—	—	—	—	(12,702)	(12,928)	—	—	6,774	(18,856)
	318,778	381,285	269,293	7,526	2,967	100,331	(24,805)	19,127	1,134,297	2,208,799
物業重估之虧損	—	—	—	—	(2,967)	(1,464)	—	—	—	(4,431)
收購附屬公司所產生之外幣 兌換損失	—	—	—	—	—	—	(37)	—	—	(37)
仲算海外附屬公司財務 報告所產生之兌換差額	—	—	—	—	—	—	12,628	—	—	12,628
本期之溢利	—	—	—	—	—	—	—	—	62,448	62,448
股息	—	—	—	—	—	—	—	19,591	(19,591)	—
二零零二年九月三十日之 結存	<u>318,778</u>	<u>381,285</u>	<u>269,293</u>	<u>7,526</u>	<u>—</u>	<u>98,867</u>	<u>(12,214)</u>	<u>38,718</u>	<u>1,177,154</u>	<u>2,279,407</u>

簡明綜合現金流動表

截至二零零三年九月三十日

	未經審核	
	截至九月三十日止六個月 二零零三年 港幣千元	二零零二年 港幣千元
經營業務之現金注入淨額	200,431	51,524
投資業務支出之現金淨額	(64,401)	(28,505)
融資業務之現金(支出)注入淨額	<u>(25,501)</u>	<u>85,256</u>
現金及等同現金淨額之增加	110,529	108,275
期初之現金及等同現金結存	764,486	680,447
匯率變動之影響	<u>3,004</u>	<u>6,205</u>
期末之現金及等同現金結存	<u>878,019</u>	<u>794,927</u>
現金及等同現金結餘之分析		
現金及銀行存款	883,535	801,897
銀行透支	<u>(5,516)</u>	<u>(6,970)</u>
	<u>878,019</u>	<u>794,927</u>

簡明財務報告附註

截至二零零三年九月三十日止六個月

1. 主要會計政策

此中期簡明財務報表乃根據香港會計師公會頒佈之會計實務準則第25號「中期財務報告」(會計實務準則第25號)之規定編製。

此中期簡明財務報表所採納之會計政策乃與本集團截至二零零三年三月三十一日止已審核之財務報表中所載之主要會計政策相符，惟於編製本期之簡明財務報表已採納了由香港會計師公會所頒佈於二零零三年一月一日或以後開始生效之會計期間之會計實務準則第12條(經修訂)「所得稅」除外。

實施會計實務準則第12條(經修訂)之影響主要與遞延稅項有關。以往會計期間，遞延稅項乃按「損益表負債法」作出部份撥備，即除預期不會於可見將來回撥之時差外，所產生之時差均會確認為負債。會計實務準則第12條(經修訂)要求採用「資產負債表負債法」，即就財務報告表中資產及負債之帳面值與計算應課稅溢利所用相應稅基間之所有暫時差異(除極少數情況例外)確認為遞延稅項。基於會計實務準則第12條(經修訂)並無任何特定過渡安排之規定，新會計政策以追溯方式應用。前期間之比較數額已相應地重新呈列。

2. 營業額

本集團營業額及盈利貢獻/(虧損)以業務區劃及營業額以地區區劃之分析如下：

(甲) 業務區劃

截至二零零三年九月三十日止

	持續營運					終止營運	總額 港幣千元
	建築服務及 機械工程 港幣千元	汽車及 其他貿易 港幣千元	物業及 酒店營運 港幣千元	資訊科技和 商業機器 服務及零售 港幣千元	保險業務 及其他 港幣千元	通訊服務 及一般 商品零售 港幣千元	
營業額							
總營業額	760,428	210,000	142,069	262,473	206,490	917	1,582,377
分類之間營業額	(106)	(10)	(19,392)	(558)	(18,850)	(31)	(38,947)
對外銷售	<u>760,322</u>	<u>209,990</u>	<u>122,677</u>	<u>261,915</u>	<u>187,640</u>	<u>886</u>	<u>1,543,430</u>
業績							
分類業績	<u>88,854</u>	<u>2,415</u>	<u>37,618</u>	<u>3,290</u>	<u>43,081</u>	<u>577</u>	<u>175,835</u>
不予分類之費用							(1,053)
利息收入							19,920
股息收入							446
重估物業之虧損	—	—	(42,164)	—	—	—	(42,164)
經營溢利							152,984
財務費用							(33,613)
所佔聯營公司業績	(1,126)	—	—	(235)	(1,912)	—	(3,273)
所佔共同控制實體業績	2	—	(20)	—	—	—	(18)
除稅前溢利							116,080
稅項							(28,693)
未計少數股東權益前溢利							87,387
少數股東權益							(12,202)
期內溢利							<u>75,185</u>

簡明財務報告附註 (續)

2. 營業額 (續)

(甲) 業務區劃 (續)

截至二零零二年九月三十日止六個月

	持續營運					終止營運		總額 港幣千元
	建築服務及 機械工程 港幣千元	汽車及 其他貿易 港幣千元	物業及 酒店營運 港幣千元	資訊科技和 商業機器 服務及零售 港幣千元	保險業務 及其他 港幣千元	通訊服務 及一般 商品零售 港幣千元		
營業額								
營業總額	752,822	222,806	139,134	282,171	222,816	59,928	1,679,677	
分類之間營業額	(120)	—	(23,067)	(1,950)	(23,868)	(228)	(49,233)	
對外營業額	<u>752,702</u>	<u>222,806</u>	<u>116,067</u>	<u>280,221</u>	<u>198,948</u>	<u>59,700</u>	<u>1,630,444</u>	
業績								
分類業績	<u>55,702</u>	<u>6,003</u>	<u>39,122</u>	<u>6,999</u>	<u>20,181</u>	<u>(10,673)</u>	117,334	
不予分類之費用							(1,719)	
利息收入							12,742	
股息收入							94	
重估物業之虧損		—	(6,996)	—	—	—	(6,996)	
經營溢利							121,455	
利息支出							(21,250)	
所佔聯營公司業績	(1,522)	—	45	1,862	(2,815)	—	(2,430)	
所佔共同控制體業績	(7,409)	—	(24)	—	—	—	(7,433)	
除稅前溢利							90,342	
稅項							(23,429)	
未計少數股東 權益前溢利							66,913	
少數股東權益							(4,465)	
其內溢利							<u>62,448</u>	

簡明財務報告附註 (續)

2. 營業額 (續)

(乙) 以地區區劃

	截至九月三十日止六個月	
	營業額	
	二零零三年 港幣百萬元	二零零二年 港幣百萬元
香港	1,039	1,131
中華人民共和國	83	117
新加坡	92	86
泰國	59	57
加拿大	171	188
美國	50	45
歐洲	29	—
阿拉伯聯合酋長國	14	—
其他	6	6
	<u>1,543</u>	<u>1,630</u>

3. 經營溢利

	截至九月三十日止六個月	
	二零零三年 港幣千元	二零零二年 港幣千元
經營溢利已扣除下列各項目：		
售出存貨之成本	430,132	480,616
物業、廠房及設備之折舊	29,316	29,171
包括董事酬金之員工開支	262,399	258,226
減：撥作施工中工程之成本	(15,167)	(11,436)
	<u>247,232</u>	<u>246,790</u>
營業性租賃費用之支出：		
樓宇	6,859	17,248
機器及設備	502	328
	<u>6,859</u>	<u>17,248</u>

簡明財務報告附註 (續)

4. 稅項

	截至九月三十日止六個月	
	二零零三年 港幣千元	二零零二年 港幣千元
本公司及附屬公司		
香港	24,849	14,407
海外	4,624	10,346
遞延稅項	(1,292)	(1,674)
聯營公司		
香港	520	350
海外	(8)	—
	<u>28,693</u>	<u>23,429</u>

香港利得稅準備乃根據本集團各公司期內估計應課稅之溢利按稅率17.5% (二零零二年：16%) 計算。海外之課稅準備乃按照各公司當地之法例及估計應課稅溢利計算。

遞延稅項按會計實務準則第12條 (經修訂) 「所得稅」之會計原則變更而作出追溯及比較數字已重新編列。

5. 中期股息

	截至九月三十日止六個月	
	二零零三年 港幣千元	二零零二年 港幣千元
中期股息		
每股港幣10仙予275,708,398		
(二零零二年：每股港幣		
7.5仙予261,215,792股)	<u>27,571</u>	<u>19,591</u>

6. 每股盈利

基本及攤薄之每股盈利乃按以下數據計算：

	截至九月三十日止六個月	
	二零零三年 港幣千元	二零零二年 港幣千元
就計算基本及攤薄每股盈利之溢利	<u>75,185</u>	<u>62,448</u>

簡明財務報告附註 (續)

6. 每股盈利 (續)

	普通股數目 千股	普通股數目 千股 (重列)
就計算基本每股盈利之		
普通股股份加權平均股數	265,392	255,022
潛在可攤薄普通股股份之影響：		
認購股權 (附註)	—	703
	<hr/>	<hr/>
就計算攤薄每股盈利之		
普通股股份加權平均股數	<u>265,392</u>	<u>255,725</u>

每股盈利之計算乃根據期內盈利港幣75,185,000元(二零零二年：港幣62,448,000元)及本公司於本期間經普通股份合併之普通股加權平均股數265,392,000(二零零二年：255,022,000)股計算。

本公司之股份認購股權已於二零零三年六月到期，故於截至二零零三年九月三十日止之帳目內，並未有列出每股攤薄盈利。

附註：在計算攤薄每股盈利時，由於某些股權行使價高於期內之每股平均市值，故並不假設其尚未行使之認購股權將獲行使。

7. 物業、廠房及設備

截至二零零三年九月三十日止六個月，本集團購買及出售物業、廠房及設備分別為港幣11,771,000元及港幣12,205,000元。

8. 應收帳款、存出按金及預付款項

應收貨款之帳齡分析如下：

	於二零零三年 九月三十日 港幣千元	於二零零三年 三月三十一日 港幣千元
0 - 60天	604,165	628,833
61 - 90天	26,310	28,492
逾90天	<u>42,587</u>	<u>31,474</u>
總計	<u>673,062</u>	<u>688,799</u>

簡明財務報告附註 (續)

9. 應付款項、存入按金及應付費用

應付貨款之帳齡分析如下：

	於二零零三年 九月三十日 港幣千元	於二零零三年 三月三十一日 港幣千元
0 - 60天	108,636	134,560
61 - 90	6,898	8,825
逾90天	67,783	73,272
總計	<u>183,317</u>	<u>216,657</u>

10. 股本

	股數	票面值 港幣千元
法定		
於二零零三年四月一日	1,700,000,000	425,000
股份整合	附註 (1,360,000,000)	—
增加	200,000,000	250,000
於二零零三年九月三十日	<u>540,000,000</u>	<u>675,000</u>
已發行及繳足股本		
於二零零三年四月一日	1,309,231,865	327,308
股份整合	附註 (1,047,385,492)	—
就行使購股權 發行股份	6,830,000	8,537
於二零零三年九月三十日	<u>268,676,373</u>	<u>335,845</u>

附註：於二零零三年六月五日，本公司在一特別股東會通過一特別決議，每五股已發出及未發出每股面值港幣0.25元的普通股整合為一股每股面值港幣1.25元的普通股。

簡明財務報告附註 (續)

11. 或然負債

於二零零三年九月三十日，本集團尚未清結之資本承擔及或然負債如下：

- (甲) 鑑於本集團自興建「私人參與居者有其屋計劃」之工程後，務須履行樓宇保養及維修工程，本公司或然負債為對銀行提供擔保約共港幣257,200,000元(二零零三年三月三十一日：港幣303,700,000元)。
- (乙) 本公司對附屬公司、聯營公司及共同控制實體作出被動用銀行信貸服務及履行合約擔保分別為港幣874,852,000元(二零零三年三月三十日：港幣878,615,000元)及港幣384,641,000元(二零零三年三月三十一日：港幣419,835,000元)。
- (丙) 本集團對附屬公司及共同控制實體以分期付款方式購買設備而作出之擔保所引致之或然負債為港幣2,542,000元(二零零三年三月三十一日：港幣3,349,000元)。

12. 營業性租賃

本集團作為承租人

本集團根據不可撤銷之經營租賃而須於未來支付之最低租賃金額如下：

	於二零零三年 九月三十日 港幣千元	於二零零三年 三月三十一日 港幣千元
租約屆滿期：		
一年內	2,659	4,993
二至五年內	819	438
	<u>3,478</u>	<u>5,431</u>

租約之商討及租金之訂定平均期限為兩年。

本集團作為出租人

本集團根據不可撤銷之經營租賃而將於未來應收之最低租賃金額如下：

	於二零零三年 九月三十日 港幣千元	於二零零三年 三月三十一日 港幣千元
租約屆滿期：		
一年內	39,836	48,869
二至五年內	13,633	21,438
	<u>53,469</u>	<u>70,307</u>

出租年期為一至六年。

13. 比較數字

為符合本期內財務報表之呈列方式，若干比較數字已作出調整。

中期股息

董事會議決派發截至二零零三年九月三十日止六個月之中期股息每股港幣十仙（二零零二年（重列）：港幣七點五仙）予在二零零四年一月十六日星期五名列於本公司股東名冊內之股東。

董事會並議決中期股息將於二零零四年二月二十四日星期二以現金支付，而股東可選擇收取本公司每股面值港幣一點二五元之股份（「新股份」）以代替彼等獲得之部份或全部現金股息（「以股代息計劃」）。獲配發新股份的數目乃參照由二零零四年一月十二日星期一至二零零四年一月十六日星期五止五個連續交易日在香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）之每股平均收市價，再經折讓百分之五計算。載有有關以股代息計劃詳情之函件及選擇表格將約於二零零四年二月二日星期一呈遞各股東。以股代息計劃須待聯交所就將擬發行之新股份上市及買賣作出批准，方可作實。

暫停股份過戶登記

本公司將於二零零四年一月十二日星期一至二零零四年一月十六日星期五（首尾兩天包括在內）暫停辦理股份過戶登記手續。為確保獲得派發上述之中期股息，持有本公司股份人士，請於二零零四年一月九日星期五下午四時前，將所有股份過戶文件連同有關股票，送達本公司之香港股份過戶登記分處標準証券登記有限公司，地址為香港灣仔告士打道五十六號東亞銀行港灣中心地下，以便辦理過戶登記手續。

管理層討論及分析

截至二零零三年九月三十日止六個月，縱然本集團之營業額由港幣十六億元輕微回落至港幣十五億元，本集團的股東應佔溢利錄得顯著改善。期內溢利則由二零零二年港幣六千二百五十萬元增至港幣七千五百二十萬元，增長百份之二十。本集團業績理想見證了管理層的成功策略及員工的努力不懈，抵禦了本港過去幾年的經濟危機，並提升股東的價值。本集團大部份業務都有顯著增長，特別是建築服務及機械工程、保險及冷藏倉庫等業務。其士科技控股有限公司（「其士科技」）（集團佔百份之五十點八股份的附屬公司）於實施了一連串的結構重組後，其業績亦同樣取得進展。

建築服務及機械工程

儘管面對艱困的營商環境，升降機及電扶梯部門之營業額及溢利繼續保持穩定增長。自於澳洲成立技術支援及完成多項主要合約後，玻璃幕牆部門於業界成功確立其領導地位，為基建及建築合約提供先進的技術方案。在加強項目管理及監控系統後，機電工程部門的表現亦得以改善。

管理層討論及分析 (續)

建築服務及機械工程 (續)

二零零三年，Preussag Pipe Rehabilitation Hong Kong Limited ("PPRHK")獲得多項公營及私營機構合約，例如香港房屋委員會斜坡排水渠工程、香港機場管理局污水系統工程及渠務署水管工程。其士普魯斯(亞洲)集團有限公司(「其士普魯斯」)於二零零三年十月成功完成於中國南京的試驗工程。此外，於新加坡亦完成四十公里及於中東阿拉伯聯合酋長國完成四點三公里工程。為加強免挖掘管道翻新技術之雄厚根基，本集團增加在Norditube Technologies AB之權益至百分之五十三及Rib Loc Group Limited之權益至百份之三十點八。為了擴大歐洲市場，其士普魯斯更入股於KMG Kanal-Müller-Gruppe GmbH(歐洲一主要免挖掘管道翻新承建商)。雖然進入中國內地市場仍需一段時間，但於中國發展該業務實具龐大潛力。隨著香港特區政府批出投標合約，PPRHK冀能增加其來年的營業額。管理層對免挖掘管道翻新業務不只在香港市場，並在歐洲及澳洲等成熟市場的發展抱有信心。

至於環保工程部門，大埔自來水處理廠之項目於今年完工，預算將於二零零五年最後完成。期內，部門獲得一份荃灣原水泵房翻新及更換機電設備合約及一份在中國內蒙古自治區包頭市回用水處理設施設備及材料採購合約。

保險及其他業務

回顧期內，保險業務增長因競爭劇烈而有所放緩。但整體的收益較去年同期有所改善，營業額達港幣八千五百萬元。回顧期內，保險業的承保利潤及投資收入分別為港幣一千五百六十萬元及港幣一千四百六十萬元。

物流及倉儲業務繼續保持穩定收入及為本集團帶來現金收益。本集團繼續其多元化策略投資一間印刷公司，該公司名為倍佳印務有限公司，集團佔該聯營公司百份之四十九權益。其業務包括平張印刷及數碼印刷，產品包括雜誌、書籍、產品目錄、海報及其他商業印刷品。

物業及酒店投資

本集團位於上海之豪華住宅物業——亦園的入住率維持逾百份之八十水平。另一方面，期內香港及新加坡的物業投資保持穩定的租金收入約港幣二千七百萬元。然而本集團繼續採取保守政策，以港幣四千二百萬元作為這些投資物業的減值撥備。

物業部門仍持有多个大型私人及公營屋苑、商業大廈及工業大廈的管理合約。其管理合約與日俱增，並於業界建立了良好的聲譽。

管理層討論及分析 (續)

物業及酒店投資 (續)

雖然本集團於中國內地之酒店業務在二零零三年上半年受到非典型肺炎爆發之影響，然而整體業務於第三季得以改善。位於信陽及東莞兩間其士大酒店之入住率稍為減少；位於九江之四星級酒店的入住率為百分之七十，尤以今年十月黃金週為佳。回顧期內，位於加拿大溫哥華商業區中心之玫瑰花園酒店之整體表現保持平穩。

汽車及其他貿易

期內由於激烈競爭及汽車市場放緩，加拿大汽車業務之經營溢利大幅減少。但與去年同期相比，營業額仍保持平穩。

美國西岸的食品及雜貨貿易和分銷業務的表現於過去兩年強勁增長後仍保持平穩。本集團銳意將業務擴展至其他北美地方。

資訊科技及商業機器服務

期內，由於電腦產品競爭劇烈，商業及個人客戶對電腦產品的消費減少，電腦及商業機器部門之溢利下跌百份之十八。

在銅鑼灣開設的首間其士店數碼廊運作良好，該店以嶄新服務概念經營，旨在透過提供各類型數碼方案及資訊科技產品，迎合企業及個人客戶的需求。

技術及保養服務部門的表現受到激烈的競爭及在本年度上半年商界緊縮資本開支的嚴重打擊。

其士新加坡控股有限公司(「其士新加坡」)之私有化項目

於二零零三年四月二十五日，本公司以每股現金坡幣0.38元將其士新加坡私有化。二零零三年六月五日，根據新加坡公司條例行使強制性收購的權利後，其士新加坡正式成為本公司之全資附屬公司。其士新加坡於二零零三年六月十一日於新加坡股票交易所之官方名冊上除牌，並於二零零三年六月二十日易名為「其士新加坡控股私人有限公司」。其士新加坡之現有業務及運作均維持不變。

股份合併

股份合併於二零零三年六月五日在本公司舉行之股東特別大會上獲股東批准，以每五股本公司股份每股面值港幣0.25元之現有已發行及尚未發行股份合併為一股每股面值港幣1.25元之新股。

展望

經過持續數年的經濟不景後，美國於第三季經濟環境有復甦的跡象。本地生產總值增長達百分之八點二，為近二十年來最快的增長速度。商業投資開始蓬勃，企業收益比預期良好，消費者亦繼續消費。概而論之，經濟增長望能持續至二零零四年。

香港方面，由於受到非典型肺炎疫潮之沖擊以至經濟陷入衰退，二零零三年第二季的實質本地生產總值受季度調整後縮減百分之三點七。但自中央政府實施一系列措施刺激香港經濟後，經濟信心大為提升。大量內地遊客的湧入加上其他措施，為本港帶來的流動資金相信非常龐大。持續的資金流入無疑會令貨幣供應增加並使直接投資得以拓展。根據最新的數據顯示，第三季經濟復甦已逐漸使勞動市場得以改善，令今年十月失業率降至百分之八。此外，本地消費指數亦錄得百分之二的增長，而投資額亦同樣有所改善。香港的整體經濟環境已轉為正面，預期二零零四年的復甦步伐將有更大的進展。

本集團深信香港最差的經濟環境已成過去。縱然在上半年度本集團的業績比去年同期為佳，但仍繼續保持審慎態度調較業務發展策略。本集團管理層貫徹現有措施以管理資源、控制營運成本開支及加強現有業務。憑藉專業之管理層及勤奮之員工，董事會對本集團於二零零三／零四財政年度的表現抱樂觀態度。

期後事項

其士建築集團有限公司（「其士建築」）私有化項目之建議

於二零零三年十月三十一日，本公司建議以協議安排方式（根據百慕達公司法第99條）將本公司聯營公司其士建築進行私有化「該建議」，註銷價為每股計劃股份港幣0.25元「計劃股份」。該建議已於二零零三年十二月五日在本公司股東特別大會上獲得本公司獨立股東批准。待於二零零四年一月召開之其士建築法院會議及股東特別大會獲得計劃股東之批准後，所有計劃股份將予註銷，其士建築將成為本公司旗下之全資附屬公司，隨後其士建築將向聯交所申請撤銷其股份之上市地位。

財務評述

於二零零三年九月三十日，本集團之總資產淨值約為港幣2,334,000,000元（二零零三年三月三十一日：港幣2,244,000,000元）。

於二零零三年九月三十日，總債務與資本比率為56%（二零零三年三月三十一日：59.3%）及淨債務與資本比率為14.5%（二零零三年三月三十一日：20%），此乃將銀行與其他借貸及借貸淨額分別除以總資產淨值港幣2,334,000,000元（二零零三年三月三十一日：港幣2,244,000,000元）而得出之百分比。

財務評述 (續)

於二零零三年九月三十日，本集團之銀行及其他借貸為港幣1,306,000,000元（二零零三年三月三十一日：港幣1,330,000,000元）。現金及銀行結存（包括抵押存款）為港幣969,100,000元（二零零三年三月三十一日：港幣872,100,000元），而借貸淨額為港幣333,000,000元（二零零三年三月三十一日：港幣454,000,000元）。本集團大部份借貸之浮動息率乃參照香港銀行同業拆息率計算，少部份則按最優惠利率計算。在該等浮息貸款中，約港幣650,000,000元乃透過對沖掉期息率之固定息率計算（二零零三年三月三十一日：港幣400,000,000元）。

期內，財務費用為港幣33,600,000元（去年同期：港幣21,300,000元）。

本公司提供公司擔保總值港幣875,000,000元（二零零三年三月三十一日：港幣879,000,000元），作為授予附屬公司、聯營公司及共同控制實體之信貸擔保。

本集團對現金及財務管理採取審慎之庫務政策。為妥善管理風險及降低資金成本，本集團一切庫務事宜均由總公司集中處理。目前大部份現金均為港元或美元短期存款。本集團經常對其資金流動及融資狀況均作出頻密之審核，並不時因應新投資項目或銀行貸款還款期，在維持恰當的負債比率下，尋求新的融資安排。

董事及主要行政人員之證券權益

於二零零三年九月三十日，本公司董事及主要行政人員於本公司及其相聯公司（定義見證券及期貨條例（「證券及期貨條例」）第XV部）之股份、相關股份及債券中所擁有已根據證券及期貨條例第XV部第7及第8分部知會本公司及聯交所之權益及短倉（包括本公司董事根據上述證券及期貨條例條文被列為或視作擁有之權益及短倉），或必須並已記錄於根據證券及期貨條例第352條規定須予存置之登記冊內之權益及短倉，或根據上市公司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之權益及短倉如下：

(甲) 本公司權益－股份

董事名稱	普通股股份數目			總數	權益概約百分比 (%)
	個人權益	公司權益	家族權益		
周亦卿	132,512,351*	—	—	132,512,351*	49.32
郭海生	98,216	—	—	98,216	0.04
馮伯坤	91,290	—	—	91,290	0.03
簡嘉翰	29,040	—	—	29,040	0.01
譚國榮	169,015	—	32,473	201,488	0.07

* 周亦卿博士實益持有132,512,351股本公司股份，佔本公司股份約49.32%。該等股份與下段「主要股東之證券權益」所述之股份相同。

董事及主要行政人員之證券權益 (續)

(乙) 相聯公司權益－股份

董事名稱	相聯公司	個人權益	普通股股份數目			總數	權益概約 百分比 (%)
			公司權益	家族權益			
周亦卿	其士科技	6,815,854	86,994,933*	—	93,810,787	54.75	
	其士建築	61,036,489	89,385,444*	—	150,421,933	60.41	
郭海生	其士科技	2,400,000	—	—	2,400,000	1.40	
	其士建築	1,326,437	—	—	1,326,437	0.53	
馮伯坤	其士科技	2,580,000	—	—	2,580,000	1.50	
簡嘉翰	其士科技	451,200	—	—	451,200	0.26	
譚國榮	其士科技	400,000	—	10,400	410,400	0.24	
	其士建築	625,796	—	7,142	632,938	0.26	

* 周博士實益持有132,512,351股本公司股份，佔本公司股份約49.32%。根據證券及期貨條例，周博士被視為擁有本公司持有之其士科技股份86,994,933股及其士建築股份89,385,444股之權益，周博士並已就此向其士科技及其士建築作出知會。

除上文所披露者外，就本公司董事及主要行政人員所知，於二零零三年九月三十日概無其他人士於本公司或其任何相聯公司(定義見證券及期貨條例第XV部)之股份、相關股份及債券中擁有須根據證券及期貨條例第XV部第7及第8分部知會本公司及聯交所之權益或短倉(包括彼根據上述證券及期貨條例條文被列為或視作擁有之權益或短倉)，或須根據證券及期貨條例第352條規定記錄於該條所述登記冊內之權益或短倉；或須根據標準守則知會本公司及聯交所之權益或短倉。

購股權計劃

本公司及其士科技於一九九一年九月三十日採納購股權計劃（分別稱「其士國際舊計劃」及「其士科技舊計劃」）。該等計劃已於二零零一年九月二十九日屆滿，此後亦無再根據其士國際舊計劃及其士科技舊計劃授出其他購股權。於二零零三年九月三十日，根據本公司及其相聯公司之購股權計劃授出而未行使之購股權詳情如下：

(甲) 本公司權益 – 購股權

董事名稱	授出日期	行使購股權之期限	於二零零三年		購股權數目			於二零零三年	
			每股 行使價 (港元) (附註)	四月一日 持有 (附註)	於期內 行使	於期內 註銷	於期內 失效	於期內 出售 (附註)	九月三十日 持有
周亦卿	17/12/1999	30/06/2000 – 29/06/2003	2.44	1,690,000	—	—	—	1,690,000	—
郭海生	17/12/1999	30/06/2000 – 29/06/2003	2.44	1,070,000	—	—	—	1,070,000	—
馮伯坤	17/12/1999	30/06/2000 – 29/06/2003	2.44	1,070,000	—	—	—	1,070,000	—
簡嘉翰	17/12/1999	30/06/2000 – 29/06/2003	2.44	1,000,000	—	—	—	1,000,000	—
黃奇岳	17/12/1999	30/06/2000 – 29/06/2003	2.44	1,000,000	—	—	—	1,000,000	—
譚國榮	17/12/1999	30/06/2000 – 29/06/2003	2.44	1,000,000	—	—	—	1,000,000	—

於二零零三年九月三十日，董事已全數出售彼等於根據其士國際舊計劃授出之購股權計劃之權益。

(乙) 相聯公司權益 – 購股權

董事名稱	相聯公司	授出日期	於二零零三年		購股權數目			於二零零三年	
			行使購股權 之期限	每股 行使價 (港元) (附註)	四月一日 持有 (附註)	於期內 行使	於期內 註銷	於期內 失效 (附註)	九月三十日 持有
周亦卿	其士科技	17/12/1999	30/06/2000 – 29/06/2003	2.32	1,400,000	—	—	1,400,000	—
郭海生	其士科技	17/12/1999	30/06/2000 – 29/06/2003	2.32	1,000,000	—	—	1,000,000	—
馮伯坤	其士科技	17/12/1999	30/06/2000 – 29/06/2003	2.32	1,310,000	—	—	1,310,000	—
簡嘉翰	其士科技	17/12/1999	30/06/2000 – 29/06/2003	2.32	1,000,000	—	—	1,000,000	—

購股權計劃 (續)

(乙) 相聯公司權益－購股權 (續)

於二零零三年九月三十日，根據其士科技舊計劃所有購股權均已於二零零三年六月二十九日屆滿。

附註：其士國際舊計劃及其士科技舊計劃所涉及之每股行使價、本公司購股權及其士科技購股權數目已就二零零三年六月六日生效之五合一股份合併作出調整。

本公司股東於二零零二年九月二十日舉行之二零零二年度股東週年大會上批准本公司一項購股權計劃（「其士國際計劃」）。本公司股東及其士科技股東於二零零二年九月二十日在各自舉行之二零零二年度股東週年大會上批准另一項購股權計劃（「其士科技計劃」）。其士國際計劃及其士科技計劃完全符合聯交所證券上市規則（「上市規則」）第十七章之規定。於二零零三年九月三十日，並無購股權根據其士國際計劃及其士科技計劃而授出、行使、註銷或失效。

主要股東之證券權益

於二零零三年九月三十日，就本公司董事及主要行政人員所知，下列人士或法團於本公司股份或相關股份中所擁有須根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部的條文向本公司披露，及須記錄於本公司根據證券及期貨條例第336條置存之記錄冊內之權益或短倉如下：

主要股東	持股數量	佔已發行股本概約百分比 (%)
周亦卿	132,512,351	49.32
宮川美智子 (附註)	132,512,351	49.32

附註：該等股份由周博士持有。根據證券及期貨條例第XV部，周博士之配偶宮川美智子女士被視為擁有該等股份。

除上文所披露者外，就本公司董事及主要行政人員所知，於二零零三年九月三十日，概無任何其他人士於本公司或其任何相聯公司之股份、相關股份或債券中擁有須根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部向本公司披露之權益或短倉，及須記錄於本公司根據證券及期貨條例第336條置存之記錄冊內，或直接或間接持有任何類別股本（附有權利在任何情況下可於本公司之股東大會上投票之股本）面值百分之五或以上權益。

購買股份或債券之安排

除本公司及其士科技採納之購股權計劃外，於期內任何時間，本公司或其任何附屬公司並無參與任何安排，使本公司董事透過購買本公司或其他公司之股份或債券而獲得利益。

僱員及薪酬制度

於二零零三年九月三十日，本集團全球僱用約4,200名全職員工。期內之員工總開支為港幣262,000,000元。本集團之薪酬制度乃根據僱員之工作性質、市場趨勢、公司業績及個別員工之表現而作出定期評估。其他員工福利包括酌情發放花紅獎償、醫療計劃、退休金計劃及僱員購股權計劃。

審核委員會

審核委員會按上市規則之規定成立，並於年內舉行兩次會議，成員包括本公司兩位獨立非執行董事黃宏發先生及周明權博士。審核委員會在期內與管理層審閱本集團所採納之會計原則及實務，並討論核數、內部監管及財務申報等事項，其中包括審閱未經審核中期財務報表。

購買、出售或贖回上市證券

截至二零零三年九月三十日止六個月，本公司或其任何附屬公司並無購買、出售或贖回本公司之任何上市證券。

最佳應用守則

董事會認為本公司於二零零三年四月一日至二零零三年九月三十日期間均遵守上市規則附錄十四所載之最佳應用守則的指引。

致謝

二零零三年為香港經濟困難的一年，本集團因而面對經濟及社會方面所帶來的重重挑戰。本人謹藉此機會，代表董事會對全體員工的努力，令本集團安然渡過時艱，深表謝意。

承董事會命
主席兼董事總經理
周亦卿

香港，二零零三年十二月十八日

網址：<http://www.chevalier.com>