

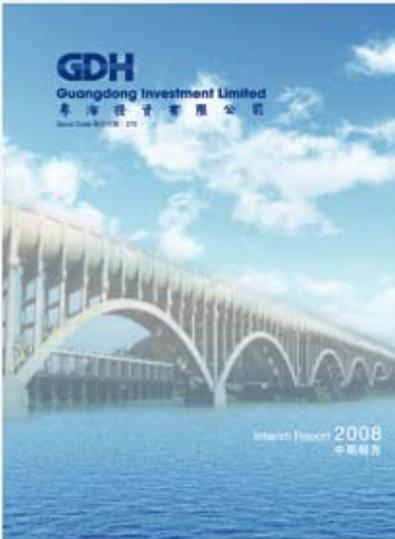


Guangdong Investment Limited

粵海投資有限公司

Stock Code 股份代號：270

Interim Report 2008
中期報告



Qiling Aqueduct (Dongshen Water Supply Project)

Qiling Aqueduct is a major component of the water transport system of the Dongshen Water Supply Project, with a length of 627.4 meters and a designed flow of 90 cubic meters per second.

旗嶺渡槽 (東深供水項目)

旗嶺渡槽為東深供水工程主要輸水建築物，全長627.4米，設計流量為每秒90立方米。

目錄

	頁數
公司資料	2
財務摘要	3
中期財務信息審閱報告	4
未經審核中期簡明綜合財務報表	
簡明綜合利潤表	5
簡明綜合資產負債表	6
簡明綜合權益變動表	8
簡明綜合現金流量表	10
中期簡明綜合財務報表附註	11
業務回顧、討論及分析、前景及其他資料	36
董事的證券權益及淡倉	44
主要股東權益	49
購股權計劃	49
企業管治及其他資料	50

公司資料

(於2008年9月12日)

董事會

執行董事

李文岳(主席)
張輝(董事總經理)
曾翰南(財務總監)

非執行董事

鄭慕智 金紫荊星章、英帝國官佐勳章、太平紳士
黃小峰
翟治明
李偉強
孫映明
王小峰
徐文訪

獨立非執行董事

陳祖澤 金紫荊星章、太平紳士
李國寶博士 大紫荊勳賢、金紫荊星章、
英帝國官佐勳章、太平紳士
馮華健 銀紫荊星章、御用大律師、
資深大律師、太平紳士

公司秘書

何林麗屏

核數師

安永會計師事務所

主要往來銀行

中國銀行(香港)有限公司
中國銀行深圳分行
招商銀行
中國中信銀行廣州分行
Goldman Sachs Capital Markets, L.P.
香港上海滙豐銀行有限公司
中國工商銀行(亞洲)有限公司
中國工商銀行深圳分行
渣打銀行

註冊辦事處

香港
干諾道中148號
粵海投資大廈
28樓及29樓
電話 : (852) 2860 4368
圖文傳真 : (852) 2528 4386
網址 : <http://www.gdi.com.hk>

股份過戶登記處

卓佳登捷時有限公司
香港
皇后大道東28號
金鐘匯中心26樓

股份資料

上市地點	香港聯合交易所有限公司 主板
股票代號	270
每手	2,000股
財政年度結算日	12月31日

股東時間表

截止過戶日期	2008年9月30日至 2008年10月2日
中期股息	每股普通股4.0港仙
派發日期	2008年10月17日

財務摘要

截至6月30日止六個月未經審核財務摘要			
	2008年 千港元	2007年 千港元	變動 %
收入	3,765,499	3,287,078	14.5
歸屬於本公司權益所有者的溢利	896,716	918,656	(2.4)
每股盈利 — 基本	14.63港仙	15.08港仙	(3.0)
每股中期股息	4.00港仙	5.00港仙	(20.0)
EBITDA	1,912,920	2,000,920	(4.4)
	2008年 6月30日 千港元	2007年 12月31日 千港元	變動 %
股東權益	15,014,520	14,024,995	7.1
總資產	31,260,188	30,492,623	2.5
淨財務借貸 ⁵	8,377,045	8,805,504	(4.9)
關鍵比率	截至6月30日止六個月		
	2008年	2007年	
利息覆蓋倍數 ¹	10.04倍	7.99倍	
股息派付比率 ²	27%	33%	
	2008年 6月30日	2007年 12月31日	
資本負債率 ³	0.58倍	0.66倍	
流動比率 ⁴	1.84倍	1.26倍	

附註：

- $\frac{\text{EBITDA}}{\text{財務費用}}$
- $\frac{\text{淨財務負債}}{\text{淨資產(已扣除少數股東權益)}}$
- $\frac{\text{淨財務負債}}{\text{淨資產(已扣除少數股東權益)}}$
- $\frac{\text{每股股息}}{\text{每股基本盈利}}$
- $\frac{\text{流動資產}}{\text{流動負債}}$

中期財務信息審閱報告



香港
中環金融街8號
國際金融中心二期18樓

致粵海投資有限公司董事會

引言

我們已審閱載於第5頁至第35頁之中期財務信息，包括粵海投資有限公司於2008年6月30日之中期簡明綜合資產負債表及截至當日止六個月期間相關之中期簡明綜合利潤表、權益變動表及現金流量表及附註解釋。根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則，上市公司須遵照上市規則內相關條文以及由香港會計師公會頒佈之香港會計準則第34號「中期財務報告」(「香港會計準則第34號」)編製其中期財務信息。

董事須負責根據香港會計準則第34號編製及呈列本中期財務信息。我們之責任是根據審閱結果對本中期財務信息作出總結。我們之報告按照我們雙方所協定之業務約定書條款，僅向作為法人團體的董事會作出報告，而概不作其他用途。我們概不會就本報告之內容向任何其他人士負責或承擔責任。

審閱範圍

我們按照香港會計師公會頒佈之香港審閱工作準則第2410號「獨立核數師對中期財務信息之審閱」之規定執行了審閱業務。審閱中期財務信息包括對負責財務會計事項之主要人員進行查詢，及實施分析性覆核及其他審閱程序。該審閱工作範圍比較根據香港審計準則為發表審計意見而進行之審計工作相對較小，從而使我們未能如在審計工作中對財務信息所有方面是否不存在重大錯報作出同等程度的保證。因此，我們不發表審核意見。

結論

根據我們之審閱，我們沒有注意到有任何事項使我們相信中期財務信息未能在所有重大方面按照香港會計準則第34號編製。

安永會計師事務所
執業會計師

香港
2008年9月12日

未經審核中期簡明綜合財務報表

簡明綜合利潤表

截至2008年6月30日止六個月

		截至6月30日止六個月	
	附註	2008年 (未經審核) 千港元	2007年 (未經審核) 千港元
收入	3	3,765,499	3,287,078
銷售成本		(2,063,093)	(1,686,288)
毛利		1,702,406	1,600,790
其他收入及收益		67,116	79,977
銷售及分銷費用		(41,746)	(37,509)
行政費用		(270,526)	(220,437)
其他經營(費用)/收入淨額		(57,233)	54,415
財務費用	4	(190,584)	(250,575)
應佔共同控制企業溢利		48,220	13,414
應佔聯營公司溢利減虧損		(6,907)	21,000
稅前利潤	5	1,250,746	1,261,075
稅項	6	(293,036)	(168,621)
本期溢利		957,710	1,092,454
歸屬於：			
本公司的權益所有者		896,716	918,656
少數股東權益		60,994	173,798
		957,710	1,092,454
股息 — 中期	7	246,456	305,134
本公司普通權益所有者應佔每股盈利	8		
基本		14.63港仙	15.08港仙
攤薄後		14.43港仙	14.75港仙

未經審核中期簡明綜合財務報表

簡明綜合資產負債表

2008年6月30日

	附註	2008年 6月30日 (未經審核) 千港元	2007年 12月31日 (未經審核) (已重述) 千港元
非流動資產			
物業、廠房及設備		2,335,265	2,301,211
投資物業		4,533,159	4,277,760
預付土地租賃款		847,127	849,808
商譽		256,119	256,119
佔共同控制企業權益		1,002,930	852,142
佔聯營公司權益		367,502	354,424
無形資產		17,841,748	18,300,506
遞延稅項資產		20,751	21,618
其他長期資產		7	18
非流動資產總額		27,204,608	27,213,606
流動資產			
可供出售之投資		272,999	42,045
可收回稅項		628	33,437
存貨		56,161	57,819
應收賬款、預付款項及按金	9	683,994	379,843
衍生金融工具	10	49,983	78,516
受限制現金及銀行結存		2,831	2,824
現金及現金等價物		2,988,984	2,684,533
流動資產總額		4,055,580	3,279,017
流動負債			
應付賬款、應計負債及其他負債	11	(1,209,901)	(1,416,203)
應付稅項		(79,930)	(81,249)
衍生金融工具	10	(155,868)	(277,647)
應付附屬公司少數股東款		(325,265)	(415,349)
銀行計息借貸	12	(311,363)	(292,343)
其他負債 — 短期部份	13	(118,200)	(118,200)
流動負債總額		(2,200,527)	(2,600,991)
淨流動資產		1,855,053	678,026
總資產減流動負債 — 第7頁		29,059,661	27,891,632

未經審核中期簡明綜合財務報表

簡明綜合資產負債表(續)

2008年6月30日

		2008年 6月30日 (未經審核)	2007年 12月31日 (未經審核) (已重述)
	附註	千港元	千港元
總資產減流動負債 — 第6頁		29,059,661	27,891,632
非流動負債			
應付附屬公司少數股東款		(25,190)	(22,594)
銀行計息借貸	12	(9,281,666)	(9,424,694)
其他負債	13	(1,781,559)	(1,654,800)
遞延稅項負債		(823,029)	(758,058)
非流動負債總額		(11,911,444)	(11,860,146)
淨資產		17,148,217	16,031,486
權益			
本公司權益所有者應佔權益			
已發行股本	14	3,076,194	3,051,969
儲備	16	11,691,870	10,606,790
建議股息		246,456	366,236
少數股東權益		15,014,520	14,024,995
		2,133,697	2,006,491
權益總額		17,148,217	16,031,486

未經審核中期簡明綜合財務報表

簡明綜合權益變動表

截至2008年6月30日止六個月

	本公司權益所有者應佔										少數股東 權益 千港元	權益總額 (未經審核) 千港元		
	已發行股本 (未經審核) 千港元	普通股 溢價賬 (未經審核) 千港元	購股權儲備 (未經審核) 千港元	資產重估 儲備 (未經審核) 千港元	資本儲備 (未經審核) 千港元	套期儲備 (未經審核) 千港元	發展基金 儲備 (未經審核) 千港元	外匯流動 儲備 (未經審核) 千港元	特別儲備 (未經審核) 千港元 (附註16)	保留溢利 (未經審核) 千港元			撥源股息 (未經審核) 千港元	合計 (未經審核) 千港元
於2007年1月1日	3,045,474	2,321,184	4,626	—	1,430,009	(96,168)	373,018	165,913	—	5,073,934	304,597	12,622,567	1,789,403	14,411,990
現金流動套期淨收益	—	—	—	—	—	208,980	—	—	—	—	—	208,980	28,848	237,828
匯兌調整	—	—	—	—	—	—	—	125,497	—	—	—	125,497	31,874	157,371
於權益中直接確認之 總收入及開支	—	—	—	—	—	208,980	—	125,497	—	—	—	334,477	60,722	395,199
本期利潤	—	—	—	—	—	—	—	—	—	918,656	—	918,656	173,798	1,092,454
期內總收入及開支	—	—	—	—	—	208,980	—	125,497	—	918,656	—	1,253,133	234,520	1,487,653
已行使購股權， 扣除股份發行開支	1,750	3,102	—	—	—	—	—	—	—	—	—	4,852	—	4,852
收購少數股東權益	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(16,999)	(16,999)
已付少數股東權益股息	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(5,788)	(5,788)
已派2006年末期股息	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(125)	(304,597)	(304,722)	—	(304,722)
撥源2007年中期股息	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(305,134)	305,134	—	—	—
根據承諾於期內自保留溢利 轉撥(附註16)	—	—	—	—	—	—	—	—	109,394	(109,394)	—	—	—	—
於期內發行新普通股時轉撥至 保留溢利(附註16)	—	—	—	—	—	—	—	—	—	43,660	—	—	—	—
於2007年6月30日	3,047,224	2,324,286	4,626	—	1,430,009	112,812	373,018	291,410	65,734	5,621,597	305,134	13,575,850	2,001,137	15,576,987

未經審核中期簡明綜合財務報表

簡明綜合權益變動表(續)

截至2008年6月30日止六個月

	本公司權益所有者應佔												
	普通股 溢價賬 (未經審核) 千港元	購股權儲備 (未經審核) 千港元	資產重估 儲備 (未經審核) 千港元	資本儲備 (未經審核) 千港元	套期儲備 (未經審核) 千港元	發展基金 儲備 (未經審核) 千港元	外匯波動 儲備 (未經審核) 千港元	特別儲備 (未經審核) 千港元 (附註16)	保留溢利 (未經審核) 千港元	撥派股息 (未經審核) 千港元	合計 (未經審核) 千港元	少數股東 權益 (未經審核) 千港元	權益總額 (未經審核) 千港元
於2008年1月1日	3,051,969	2,339,544	1,485	8,406	1,430,009	(150,817)	501,859	505,735	74,049	5,896,520	366,236	2,006,491	16,031,486
現金流動套期淨收益	—	—	—	—	77,780	—	—	—	—	—	—	10,436	88,216
匯兌調整	—	—	—	—	—	—	330,956	—	—	—	—	79,433	410,389
於權益中直接確認之 總收入及開支	—	—	—	—	77,780	—	330,956	—	—	—	—	89,869	498,605
本期利潤	—	—	—	—	—	—	—	—	896,716	—	—	60,994	957,710
期內總收入及開支	—	—	—	—	77,780	—	330,956	—	896,716	—	—	150,863	1,456,315
已行使購股權， 扣除股份發行開支	24,225	28,151	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	52,376
自利潤表轉撥	—	—	—	—	—	1,480	—	—	(1,480)	—	—	—	—
已付少數股東權益股息	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(23,657)	(23,657)
已派2007年末期股息	—	—	—	—	—	—	—	—	(2,067)	(366,236)	—	—	(368,303)
撥派2008年中期股息	—	—	—	—	—	—	—	—	(246,456)	246,456	—	—	—
根據承諾於期內自保留溢利 轉撥(附註16)	—	—	—	—	—	—	—	—	2,089	(2,089)	—	—	—
於期內發行新普通股時轉撥至 保留溢利(附註16)	—	—	—	—	—	—	—	—	(52,393)	—	—	—	—
於2008年6月30日	3,076,194	2,367,695	1,485	8,406	1,430,009	(73,037)	503,339	836,691	23,745	6,593,537	246,456	2,133,697	17,148,217

未經審核中期簡明綜合財務報表

簡明綜合現金流量表

截至2008年6月30日止六個月

	截至6月30日止六個月	
	2008年 (未經審核) 千港元	2007年 (未經審核) 千港元
經營業務淨現金流入	1,227,727	1,621,006
投資活動淨現金流出	(513,949)	(342,748)
融資活動淨現金流出	(735,404)	(1,578,370)
現金及現金等價物之淨減少	(21,626)	(300,112)
期初之現金及現金等價物	1,812,337	1,826,742
外幣匯率變動之淨影響	115,303	41,815
期末之現金及現金等價物	1,906,014	1,568,445
現金及現金等價物結存之分析		
現金及銀行結存	731,542	627,464
購入時原到期日少於三個月之無抵押銀行存款	1,174,472	940,981
	1,906,014	1,568,445

未經審核中期簡明綜合財務報表

中期簡明綜合財務報表附註

於2008年6月30日

1. 會計政策

粵海投資有限公司(「本公司」)及其附屬公司(統稱「本集團」)截至2008年6月30日止六個月之未經審核中期簡明綜合財務報表乃按照香港會計準則第34號「中期財務報告」而編製。本中期財務報表中採用之會計政策及編製基準與截至2007年12月31日止年度之年度財務報表所採用者一致，惟中期簡明綜合財務報表附註2所披露採用的新訂及經修訂香港財務報告準則(「香港財務報告準則」，同時包括香港會計準則「香港會計準則」及詮釋)除外。

2. 會計政策之變動

2.1 新訂及經修訂香港財務報告準則之影響

香港會計師公會已頒佈多項新訂及經修訂之香港財務報告準則，按照一般情況於2008年1月1日或其後開始之會計期間生效。除於若干情況下應用新訂及經修訂會計政策及作出額外披露外，採納該等新訂及經修訂準則及詮釋對此等中期簡明綜合財務報表並無重大影響。

香港(國際財務報告詮釋委員會) — 詮釋第11號

香港(國際財務報告詮釋委員會) — 詮釋第12號

香港(國際財務報告詮釋委員會) — 詮釋第14號

香港財務報告準則第2號 — 集團及庫務股份交易服務專營權安排

香港會計準則第19號 — 一定額福利資產、最低資金要求及兩者的互動關係

採納此等新訂及經修訂香港財務報告準則之主要影響如下：

(a) 香港(國際財務報告詮釋委員會) — 詮釋第11號 — 「香港財務報告準則第2號 — 集團及庫務股份交易」

此詮釋規定將僱員獲授認購本集團權益工具之權利所依據之安排列為以權益結算之計劃，即使該等工具乃由本集團向另一方收購或由股東提供。香港(國際財務報告詮釋委員會) — 詮釋第11號亦註明涉及本集團內兩個或以上實體以股份為基礎付款之交易之會計處理方法。採納此項詮釋並無對本集團的權益工具的會計政策造成任何變化。

未經審核中期簡明綜合財務報表

中期簡明綜合財務報表附註(續)

於2008年6月30日

2. 會計政策之變動(續)

2.1 新訂及經修訂香港財務報告準則之影響(續)

採納此等新訂及經修訂香港財務報告準則之主要影響如下:(續)

(b) 香港(國際財務報告詮釋委員會) — 詮釋第12號 — 「服務專營權安排」

於過往年度,本集團將其涉及公共對私人的服務專營權安排之資產分類物業、廠房及設備。採納香港(國際財務報告詮釋委員會) — 詮釋第12號後,基於合約安排的條款,本集團必須將根據公共對私人服務專營權安排取得建築服務的已收或應收之代價確認為財務資產及/或無形資產。香港(國際財務報告詮釋委員會) — 詮釋第12號亦提出,在政府或公營實體授予興建提供及/或供應公共服務之基建項目合約時,經營者應如何應用現有香港財務報告準則將當中由服務專營權安排所產生之責任及權利入賬。

上述變動的影響於財務報表附註2.3概述。變動已由較早呈報期間追溯應用,而比較金額已重列。

(c) 香港(國際財務報告詮釋委員會) — 詮釋第14號 — 「香港會計準則第19號 — 定額福利資產、最低資金要求及兩者的互動關係」

此詮釋說明根據香港會計準則第19號「僱員福利」有關定額福利計劃(尤其是存在最低供款規定時)未來供款之退款或扣減可確認為資產之限制的評估方式。由於本集團並無定額福利計劃,故此詮釋對本集團經營業績的財務狀況並無影響。

2.2 已頒佈但未生效之香港財務報告準則之影響

本集團尚未於此等簡明綜合財務報表採用以下已頒佈但未生效之新訂及經修訂香港財務報告準則:

香港財務報告準則第2號修訂	以股份為基礎支付之歸屬條件及註銷 ¹
香港財務報告準則第3號(經修訂)	業務合併 ²
香港財務報告準則第8號	經營分部 ¹
香港會計準則第1號(經修訂)	財務報表之呈列 ¹
香港會計準則第23號(經修訂)	借貸成本 ¹
香港會計準則第27號(經修訂)	綜合及獨立財務報表 ²
香港會計準則第32號及香港會計準則第1號修訂	清盤時產生之可沽售金融工具及承擔 ¹
香港(國際財務報告詮釋委員會) — 詮釋第13號	顧客忠誠計劃 ³

1 由2009年1月1日或其後開始的年度間生效

2 由2009年7月1日或其後開始的年度間生效

3 由2008年7月1日或其後開始的年度間生效

未經審核中期簡明綜合財務報表

中期簡明綜合財務報表附註(續)

於2008年6月30日

2. 會計政策之變動(續)

2.2 已頒佈但未生效之香港財務報告準則之影響(續)

香港財務報告準則第2號之修訂澄清「歸屬條件」之定義，以及說明股份基礎安排的交易對方作出「註銷」的會計處理。

香港財務報告準則第3號(經修訂)修改業務及業務合併的定義，並就確定一組資產是否構成業務加入額外指引。經修訂準則同時釐清收購人如何將業務合併中收購的可識別資產及承擔的負債作出任何分類、指定或評估。

香港財務報告準則第8號將取代香港會計準則第14號「分部報告」，該準則規定實體應如何申報其經營分部的資料，資料的提供乃根據該實體各組成部份的資料，這些資料可供主要經營決策者分配資源予各分部和評估其表現。該準則同時要求披露有關分部提供的產品及服務、本集團經營的地區及來自本集團主要客戶的收入的資料。

經修訂的香港會計準則第1號影響權益持有人變動及整體收入的呈列。經修訂準則將採用「財務狀況報表」以及「現金流量報表」取代「資產負債表」及「現金流量表」，並在一份完整的財務報表內提述該兩份報表。

香港會計準則第23號經修訂後規定，購置、建造或生產合條件的資產之直接應佔借貸成本須予以資產化。由於本集團目前的借貸成本政策符合經修訂準則的規定，故經修訂準則將不大可能對本集團構成任何財務影響。

香港會計準則第27號經修訂後加入新詞彙「非控股股東權益」取代「少數股東權益」一詞，並規定母公司於附屬公司的擁有權權益變動如不會導致損失控制權，則須入賬列為權益交易。準則亦同時說明一間實體應如何計量失去附屬公司控制權時產生的盈虧。

香港會計準則第32號及香港會計準則第1號修訂許可一系列實體將其資本確認為權益，而非金融負債，並規定分類為權益之可沽售金融工具須作額外披露。修訂補充，此乃金融負債定義有限範圍之例外情況，不應就是項規定作出類推。

香港(國際財務報告詮釋委員會) — 詮釋第13號要求如授予客戶忠誠度獎勵作為銷售交易一部份，須作為銷售交易之獨立部份入賬。銷售交易中所得的代價分配至忠誠度獎勵及其他銷售部份。分配予忠誠度獎勵之金額乃經參考其公平值釐訂並遞延直至該獎勵獲贖回或負債以其他方式獲清償為止。

本集團並無於截至2008年6月30日止年度的財務報表提早採納該等新訂香港財務報告準則。本集團已開始評估首次採用該等新訂香港財務報告準則的影響，惟尚未能指出該等新訂及經修訂香港財務報告準則是否會對本集團的經營業績及財務狀況構成重大影響。

未經審核中期簡明綜合財務報表

中期簡明綜合財務報表附註(續)

於2008年6月30日

2. 會計政策之變動(續)

2.3 會計政策變動的影響概要

變動影響概述如下：

(a) 對簡明綜合資產負債表之影響

	採納香港 (國際財務報告 詮釋委員會)一 詮釋第12號 服務專營權 安排之影響 千港元
新政策之影響(增加/(減少))	
於2008年1月1日	
<u>資產</u>	
物業、廠房及設備	(3,964,293)
預付土地租賃款	(3,174,412)
無形資產	7,138,705
	—

調整已追溯生效。

於2008年6月30日	
<u>資產</u>	
物業、廠房及設備	(3,819,696)
預付土地租賃款	(3,104,811)
無形資產	6,924,507
	—

(b) 對權益結餘之影響

採納此詮釋對於2008年1月1日及2008年6月30日之權益並無影響。

(c) 對簡明綜合利潤表之影響

採納詮釋對截至2007年及2008年6月30日止六個月之簡明綜合利潤表並無影響。

未經審核中期簡明綜合財務報表

中期簡明綜合財務報表附註(續)

於2008年6月30日

3. 分部資料

分部資料主要按分部報告基準以業務劃分。

本集團之經營業務乃按其營運業務及所提供產品和服務性質分開組成及管理。本集團各業務分部代表一個策略性業務單位，提供與其他業務分部於風險及回報方面有所不同之產品及服務。業務分部之詳情概述如下：

- (i) 物業投資及發展分部主要投資於香港及中華人民共和國內地(「中國」或「中國內地」)各類持有以賺取租金收入之物業及從事中國內地物業發展業務。此分部亦為若干商業物業提供物業管理服務；
- (ii) 收費道路及橋樑分部投資於中國內地各類收費道路及橋樑項目；
- (iii) 供水分部於中國內地營運一項供水項目，提供淡水予香港、東莞及深圳；
- (iv) 發電分部營運燃煤發電廠，提供電力予中國內地廣東省；
- (v) 酒店經營及管理分部營運本集團於香港及中國內地之酒店；
- (vi) 百貨營運分部於中國內地營運百貨公司；及
- (vii) 「其他」分部提供於香港之信貸服務，並提供企業服務予其他分部。

分部間互相銷售及轉讓乃經參考當時按通行市價向第三方銷售之售價進行。

未經審核中期簡明綜合財務報表

中期簡明綜合財務報表附註(續)

於2008年6月30日

3. 分部資料(續)

業務分部

下表列示本集團業務分部截至2008年及2007年6月30日止六個月之收入和溢利/(虧損)。

	物業投資及發展		收費道路及橋樑		供水	
	截至6月30日止六個月		截至6月30日止六個月		截至6月30日止六個月	
	2008年 (未經審核) 千港元	2007年 (未經審核) 千港元	2008年 (未經審核) 千港元	2007年 (未經審核) 千港元	2008年 (未經審核) 千港元	2007年 (未經審核) 千港元
分部收入：						
向集團外客戶銷售	341,171	203,772	6,895	7,757	1,811,220	1,735,562
分部間互相銷售	44,477	45,464	—	—	—	—
來自本集團外來資源之 其他收入(附註)	10,191	2,820	44	40	780	—
分部間其他收入(附註)	—	—	—	—	—	—
匯兌收益/(虧損)淨額	2,231	(17)	1,001	—	(57,086)	(27,006)
合計	398,070	252,039	7,940	7,797	1,754,914	1,708,556
分部業績	332,008	240,396	1,917	(2,039)	984,145	992,168
利息收入						
其他未分配收益淨額						
財務費用						
應佔溢利減虧損：						
共同控制企業	—	—	48,220	13,414	—	—
聯營公司	—	—	4,817	2,729	—	—
稅前利潤						
稅項						
本期利潤						

附註：不包括匯兌收益/(虧損)淨額

未經審核中期簡明綜合財務報表

中期簡明綜合財務報表附註(續)

於2008年6月30日

3. 分部資料(續)

業務分部(續)

	發電		酒店營運及管理		百貨營運	
	截至6月30日止六個月		截至6月30日止六個月		截至6月30日止六個月	
	2008年 (未經審核) 千港元	2007年 (未經審核) 千港元	2008年 (未經審核) 千港元	2007年 (未經審核) 千港元	2008年 (未經審核) 千港元	2007年 (未經審核) 千港元
分部收入：						
向集團外客戶銷售	406,379	442,746	168,039	148,171	1,031,795	749,070
分部間互相銷售	—	—	—	—	—	—
來自本集團外來資源之 其他收入(附註)	6,639	5,330	199	599	8,882	8,065
分部間其他收入(附註)	—	—	—	—	—	—
匯兌收益/(虧損)淨額	(654)	1,454	107	258	3,035	—
合計	412,364	449,530	168,345	149,028	1,043,712	757,135
分部業績	(101,050)	94,351	49,236	41,778	103,789	63,968
利息收入						
其他未分配收益淨額						
財務費用						
應佔溢利減虧損：						
共同控制企業	—	—	—	—	—	—
聯營公司	(31,883)	11,543	—	—	20,159	6,728
稅前利潤						
稅項						
本期利潤						

附註：不包括匯兌收益/(虧損)淨額

未經審核中期簡明綜合財務報表

中期簡明綜合財務報表附註(續)

於2008年6月30日

3. 分部資料(續)

業務分部(續)

	其他		抵銷		綜合	
	截至6月30日止六個月		截至6月30日止六個月		截至6月30日止六個月	
	2008年 (未經審核) 千港元	2007年 (未經審核) 千港元	2008年 (未經審核) 千港元	2007年 (未經審核) 千港元	2008年 (未經審核) 千港元	2007年 (未經審核) 千港元
分部收入：						
向集團外客戶銷售	—	—	—	—	3,765,499	3,287,078
分部間互相銷售	—	—	(44,477)	(45,464)	—	—
來自本集團外來資源之 其他收入(附註)	718	476	—	—	27,453	17,330
分部間其他收入(附註)	1,359	1,359	(1,359)	(1,359)	—	—
匯兌收益/(虧損)淨額	1,731	837	—	—	(49,635)	(24,474)
合計	3,808	2,672	(45,836)	(46,823)	3,743,317	3,279,934
分部業績	(9,690)	(16,033)	—	—	1,360,355	1,414,589
利息收入					37,694	39,578
其他未分配收益淨額					1,968	23,069
財務費用					(190,584)	(250,575)
應佔溢利減虧損：						
共同控制企業	—	—	—	—	48,220	13,414
聯營公司	—	—	—	—	(6,907)	21,000
稅前利潤					1,250,746	1,261,075
稅項					(293,036)	(168,621)
本期利潤					957,710	1,092,454

附註：不包括匯兌收益/(虧損)淨額

未經審核中期簡明綜合財務報表

中期簡明綜合財務報表附註(續)

於2008年6月30日

4. 財務費用

	截至6月30日止六個月	
	2008年 (未經審核) 千港元	2007年 (未經審核) 千港元
須於下列期間全數償還之銀行貸款及其他借貸之利息 ⁽¹⁾ ：		
五年內	128,803	36,292
五年後	13,470	203,371
	142,273	239,663
現金流量套期之財務費用淨額(附註10)	48,311	10,912
本期間之總財務費用	190,584	250,575

(1) 已扣除有關本集團就東深供水項目第四期改造工程(「第四期改造工程」)借入之銀行貸款所產生利息開支之資助之27,645,000港元(截至2007年6月30日止六個月：26,450,000港元)政府補助款。此等補助款並無相關之未達成條件或有事項。

未經審核中期簡明綜合財務報表

中期簡明綜合財務報表附註(續)

於2008年6月30日

5. 稅前利潤

本集團之稅前利潤已扣除／(計入)以下項目：

	附註	截至6月30日止六個月	
		2008年 (未經審核) 千港元	2007年 (未經審核) (已重述) 千港元
利息收入**		(37,694)	(39,578)
現金流量對沖之無效部份**	10	206	(16,182)
存貨銷售之成本*		1,046,891	873,078
折舊		97,395	103,041
確認預付土地租賃款		8,223	8,102
攤銷無形資產*		407,273	412,520
投資物業之公允值變動^		(12,526)	(55,379)
出售物業、廠房及設備項目之虧損淨額^		1,627	942
無形資產之減值^		55,415	—
物業、廠房及設備之減值^		14,435	—
應收賬款撥備回撥^		(5,960)	—

* 此等成本及開支已包括在簡明綜合利潤表上列示之「銷售成本」中。

** 已包括在簡明綜合利潤表上列示之「其他收入及收益」中。

^ 已包括在簡明綜合利潤表上列示之「其他經營(費用)／收入淨額」中。

未經審核中期簡明綜合財務報表

中期簡明綜合財務報表附註(續)

於2008年6月30日

6. 稅項

	截至6月30日止六個月	
	2008年 (未經審核) 千港元	2007年 (未經審核) 千港元
本期 — 香港	2,914	2,679
本期 — 中國內地	270,048	201,755
遞延稅項	20,074	(35,813)
本期間稅項支出總額	293,036	168,621

香港利得稅乃根據本期間在香港產生之估計應課稅溢利按17.5% (截至2007年6月30日止六個月：17.5%) 之稅率提撥。中國內地之應課稅溢利之稅項則根據現存法規、詮釋及實務準則，並按適用於本集團經營所在地區之適用稅率計算。

於2008年4月25日，香港特別行政區政府批准香港利得稅稅率自2008/2009年課稅年度起由17.5%減至16.5%。香港利得稅稅率之更改將直接影響本集團自2008年起之實際稅率。根據香港會計準則第12號「所得稅」，遞延稅項資產及遞延稅項負債乃以預期應用於變現資產或結清負債期間之稅率計算，而本集團之遞延稅項已相應調整。截至2008年6月30日止期間，稅率變更對本集團並無重大影響。

根據由2008年1月1日起生效之中國企業所得稅法(「新中國企業所得稅法」)，企業須按25% (截至2007年6月30日止六個月：33%) 之稅率繳納企業所得稅。根據《國務院關於實施企業所得稅過渡優惠政策的通知》，以往享有企業所得稅15%之低稅率之企業於未來數年適用之稅率將為2008年之18%；2009年之20%；2010年之22%；2011年之24%；及2012年及以後年度之25%。此外，本集團現時享有自首個經營獲利年度起兩年內全數豁免企業所得稅及其後三年減免50%企業所得稅稅率之稅項優惠的若干中國附屬公司，將持續享有根據原有稅法、行政法規及已實施之相關稅項優惠，直至年期屆滿為止。

應佔共同控制企業及聯營公司稅項分別為5,713,000港元 (截至2007年6月30日止六個月：50,378,000港元) 及71,000港元 (截至2007年6月30日止六個月：7,843,000港元)，已分別列入簡明綜合利潤表「應佔共同控制企業溢利」及「應佔聯營公司溢利減虧損」中。

未經審核中期簡明綜合財務報表

中期簡明綜合財務報表附註(續)

於2008年6月30日

7. 股息

	截至6月30日止六個月	
	2008年 (未經審核) 千港元	2007年 (未經審核) 千港元
中期一每股普通股4.0港仙(2007年: 5.0港仙)	246,456	305,134

於2008年9月12日舉行之董事會會議上，董事議決向股東派付截至2008年6月30日止六個月之中期股息4.0港仙(2007: 5.0港仙)。

8. 本公司普通權益所有者應佔每股盈利

截至2008年及2007年6月30日止六個月之每股基本及攤薄後盈利乃按以下資料計算：

	截至6月30日止六個月	
	2008年 (未經審核) 千港元	2007年 (未經審核) 千港元
盈利：		
用以計算每股基本及攤薄後盈利之本公司 普通權益所有者應佔溢利	896,716	918,656

	截至6月30日止六個月	
	2008年 (未經審核)	2007年 (未經審核)
股數：		
用以計算每股基本盈利之已發行普通股加權平均數	6,128,329,829	6,092,276,800
攤薄影響 — 因下列事件而假設已發行之普通股加權平均數：		
購股權*	84,037,836	133,913,640
用以計算每股攤薄後盈利	6,212,367,665	6,226,190,440

* 並無對每股基本盈利具有反攤薄影響之購股權，而並無計算截至2008年及2007年6月30日止六個月之每股攤薄後盈利內。

未經審核中期簡明綜合財務報表

中期簡明綜合財務報表附註(續)

於2008年6月30日

9. 應收賬款、預付款項及按金

	附註	2008年 6月30日 (未經審核) 千港元	2007年 12月31日 (經審核) 千港元
應收貿易賬款(已扣除減值)		476,841	200,929
其他應收賬款、預付款項及按金		203,020	175,623
應收直接控股公司款	20(a)	1,261	606
應收同系附屬公司款	20(a)	2,872	2,685
		683,994	379,843

本集團與客戶之交易條款大多數為賒銷，惟對新客戶則要求預先支付貨款。發票通常要求在30至180日內支付。除銷限額均已為客戶設定。本集團正尋求加強對未收之應收賬款監控，以便將信貸風險減至最低。本集團高級管理層會定期對逾期應收款作檢討。鑑於本集團之應收貿易賬款主要關於供水業務(2007年12月31日：供電業務)，而由於應收貿易賬款總額中48%(2007年12月31日：33%)乃應收自本集團一位主要客戶，故本集團有若干集中信貸風險。

於結算日本集團應收貿易賬款按到期付款日之賬齡分析如下：

	2008年 6月30日 (未經審核) 千港元	2007年 12月31日 (經審核) 千港元
三個月內	473,068	200,656
三個月至六個月	1,510	258
六個月至一年	1,699	15
超過一年	11,596	11,030
	487,873	211,959
減：減值	(11,032)	(11,030)
	476,841	200,929

未經審核中期簡明綜合財務報表

中期簡明綜合財務報表附註(續)

於2008年6月30日

10. 衍生金融工具

	於2008年6月30日	
	資產	負債
	(未經審核)	(未經審核)
	千港元	千港元
利率掉期合約	49,983	(155,868)

	於2007年12月31日	
	資產	負債
	(經審核)	(經審核)
	千港元	千港元
利率掉期合約	78,516	(277,647)

本集團訂立若干利率掉期合約為兩筆信貸融資(「再融資貸款」)產生之利率風險套期。

利率掉期合約之賬面值相等於其公允值。利率掉期合約之公允值為本集團估計收取或支付以終止於結算日之掉期合約之金額，當中已計及現行市況及掉期交易方現時之信譽。上述涉及衍生金融工具的交易乃與信譽卓著而無近期拖欠記錄之銀行進行。

現金流量套期

於2008年6月30日，本集團之若干利率掉期合約總名義金額達52億港元(2007年12月31日：52億港元)，乃指定為並合資格作本集團再融資貸款套期之用，據此，本集團按香港銀行同業拆息之年利率計息，並就名義金額產生之固定年利率支付利息。由各合約生效日期起至2012年間各到期日期間，掉期合約將再融資貸款所產生之利息責任由香港銀行同業拆息浮動利率轉換為固定年利率。

未經審核中期簡明綜合財務報表

中期簡明綜合財務報表附註(續)

於2008年6月30日

10. 衍生金融工具(續)

現金流量套期(續)

該等掉期合約之條款乃經各方磋商，以配合再融資貸款之相關條款。再融資貸款之現金流量套期被評為非常有效，而包括於套期儲備中之77,780,000港元(截至2007年6月30日止六個月：208,980,000港元)現金流量套期之公允值收益淨額如下：

	2008年 6月30日 (未經審核) 千港元	2007年 6月30日 (未經審核) 千港元
計入套期儲備之公允值總收益	39,905	226,916
自套期儲備轉撥並於利潤表確認之公允值虧損(附註4)	48,311	10,912
現金流量套期之變動淨額	88,216	237,828
少數股東權益應佔之淨額	(10,436)	(28,848)
截至6月30日止六個月本公司權益所有者應佔之變動淨額	77,780	208,980

不合資格作套期會計處理之衍生工具

於2008年6月30日，本集團持有多份其他不合資格進行套期會計處理之利率掉期合約。該等不合資格進行套期會計處理之衍生工具之公允值淨虧損206,000港元(截至2007年6月30日止六個月：淨收益16,182,000港元)(附註5)已包括於期內利潤表內。

根據利率掉期合約項下之應付數額乃優先於再融資貸款。

未經審核中期簡明綜合財務報表

中期簡明綜合財務報表附註(續)

於2008年6月30日

11. 應付賬款、應計負債及其他負債

	附註	2008年 6月30日 (未經審核) 千港元	2007年 12月31日 (經審核) 千港元
應付貿易賬款		187,702	226,479
應計負債及其他負債		1,012,951	1,175,188
應付直接控股公司款	20(a)	4,699	7,138
應付同系附屬公司款	20(a)	4,549	7,398
		1,209,901	1,416,203

於結算日本集團應付貿易賬款按到期付款日之賬齡分析如下：

	2008年 6月30日 (未經審核) 千港元	2007年 12月31日 (經審核) 千港元
三個月內	185,069	211,740
三個月至六個月	1,311	9,924
六個月至一年	1,322	4,815
	187,702	226,479

12. 銀行計息借貸

	實際利率	到期日	2008年 6月30日 (未經審核) 千港元	2007年 12月31日 (經審核) 千港元
流動				
銀行貸款 — 有抵押	5.88%	2008年	311,363	292,343
非流動				
銀行貸款 — 有抵押	2.20% – 5.88%*	2009年–2017年	9,281,666	9,424,694
			9,593,029	9,717,037

* 包括中期簡明綜合財務報表附註10所進一步詳述之有關利率掉期合約之現金流量套期之影響。

未經審核中期簡明綜合財務報表

中期簡明綜合財務報表附註(續)

於2008年6月30日

13. 其他負債

於2008年6月30日，其他長期負債包括不計息預收賬款合共1,654,800,000港元(2007年12月31日：1,654,800,000港元)。於過去年度，香港特區就第四期改造工程向廣東省政府發放本金額為23.64億港元之貸款信貸額(「貸款信貸額」)。根據廣東省政府與廣東粵港供水有限公司(「供水公司」，本集團持有88.17%權益之附屬公司)於2000年8月18日訂立之經營權協議，貸款信貸額已用作興建第四期改造工程。於截至2003年12月31日止年度完成第四期改造工程後，本集團收購並記錄第四期改造工程之資產，並透過由2003年12月起計20年每年扣除本集團日後自香港特區政府收取之供水收入118,200,000港元，承擔廣東省政府償還該等貸款之責任，作為不計息預收賬款。

14. 股本

	2008年 6月30日 (未經審核) 千港元	2007年 12月31日 (經審核) 千港元
法定：		
8,000,000,000股(2007年12月31日：8,000,000,000股) 每股面值0.50港元之普通股(「普通股」)	4,000,000	4,000,000
已發行及繳足：		
6,152,388,071股(2007年12月31日：6,103,938,071股)普通股	3,076,194	3,051,969

以下為本公司之已發行及繳足普通股及普通股溢價賬之變動概要：

附註	已發行普通股數目 (未經審核)	已發行股本 (未經審核) 千港元	普通股溢價賬 (未經審核) 千港元	總額 (未經審核) 千港元
於2008年1月1日	6,103,938,071	3,051,969	2,339,544	5,391,513
已行使購股權 (i)	48,450,000	24,225	28,151	52,376
於2008年6月30日	6,152,388,071	3,076,194	2,367,695	5,443,889

- (i) 截至2008年6月30日止六個月，48,450,000份(截至2007年6月30日止六個月：3,500,000份)購股權附帶之認購權已按每股普通股0.96港元至1.59港元(截至2007年6月30日止六個月：1.22港元至1.59港元)之認購價行使(附註15)，因而導致發行48,450,000股(截至2007年6月30日止六個月：3,500,000股)新普通股，扣除開支後之總代價為52,376,000港元(截至2007年6月30日止六個月：4,852,000港元)。

未經審核中期簡明綜合財務報表

中期簡明綜合財務報表附註(續)

於2008年6月30日

15. 購股權計劃

本公司營辦購股權計劃(「粵海投資計劃」)之目的在於鼓勵參與者為本集團作出貢獻，以便本集團聘請及挽留優質僱員長期為本集團服務，與諮詢人、專業顧問、貨品及服務之供應商及客戶維繫良好關係，以及吸納對本集團有價值之人才。粵海投資計劃之合資格參與者包括本公司之董事(包括非執行及獨立非執行董事)、本集團之僱員或行政人員、本集團之諮詢人或顧問、本集團之貨品或服務供應商、本集團之客戶及本集團之主要股東。除非另行終止或修訂，粵海投資計劃由2002年6月3日起計10年內將維持有效。

期內根據粵海投資計劃未行使之購股權如下：

參與者姓名或類別	購股權數目				購股權之 授出日期*	購股權之行使期限 (包括首尾兩日)*	購股權 行使價**	於購股權 授出日期之		緊接購股權 行使日期前 之普通股 價格***
	於2008年 1月1日	期內行使	期內作廢	於2008年 6月30日				普通股價格***	普通股價格***	
					(日,月,年)	(日,月,年)	港元 (每股)	港元 (每股)	港元 (每股)	
董事										
李文岳	6,000,000	(6,000,000)	—	—	04.12.2002	05.03.2003至 04.03.2008	0.96	0.89	} 3.74	
	3,000,000	(3,000,000)	—	—	07.05.2003	08.08.2003至 07.08.2008	1.22	1.22		
	3,000,000	—	—	3,000,000	06.02.2004	07.05.2004至 06.05.2009	1.59	1.57	—	
	2,500,000	—	—	2,500,000	24.05.2004	25.08.2004至 24.08.2009	1.25	1.25	—	
張輝	5,000,000	(5,000,000)	—	—	04.12.2002	05.03.2003至 04.03.2008	0.96	0.89	} 3.71	
	3,000,000	(3,000,000)	—	—	07.05.2003	08.08.2003至 07.08.2008	1.22	1.22		
	3,000,000	—	—	3,000,000	06.02.2004	07.05.2004至 06.05.2009	1.59	1.57	—	
	2,500,000	—	—	2,500,000	24.05.2004	25.08.2004至 24.08.2009	1.25	1.25	—	
陳祖澤	1,000,000	(1,000,000)	—	—	06.02.2004	07.05.2004至 06.05.2009	1.59	1.57	} 3.56	
	450,000	(450,000)	—	—	24.05.2004	25.08.2004至 24.08.2009	1.25	1.25		
李國賢	1,000,000	—	—	1,000,000	06.02.2004	07.05.2004至 06.05.2009	1.59	1.57	—	
	450,000	—	—	450,000	24.05.2004	25.08.2004至 24.08.2009	1.25	1.25	—	

未經審核中期簡明綜合財務報表

中期簡明綜合財務報表附註(續)

於2008年6月30日

15. 購股權計劃(續)

參與者姓名或類別	購股權數目			於2008年 6月30日	購股權之 授出日期*	購股權之行使期限 (包括首尾兩日)*	購股權 行使價**	於購股權 授出日期之 普通股價格***		緊接購股權 行使日期前 之普通股 價格***
	於2008年 1月1日	期內行使	期內作廢					港元 (每股)	港元 (每股)	
董事(續)										
馮華健	1,000,000	(1,000,000)	—	—	06.02.2004	07.05.2004至 06.05.2009	1.59	1.57	3.27	
鄭慕智	1,000,000	(1,000,000)	—	—	04.12.2002	05.03.2003至 04.03.2008	0.96	0.89	3.64	
	1,000,000	—	—	1,000,000	07.05.2003	08.08.2003至 07.08.2008	1.22	1.22	—	
	1,000,000	—	—	1,000,000	06.02.2004	07.05.2004至 06.05.2009	1.59	1.57	—	
	450,000	—	—	450,000	24.05.2004	25.08.2004至 24.08.2009	1.25	1.25	—	
王小峰	1,000,000	(1,000,000)	—	—	04.12.2002	05.03.2003至 04.03.2008	0.96	0.89	} 3.59	
	1,000,000	(1,000,000)	—	—	07.05.2003	08.08.2003至 07.08.2008	1.22	1.22		
	1,000,000	—	—	1,000,000	06.02.2004	07.05.2004至 06.05.2009	1.59	1.57	—	
	650,000	—	—	650,000	24.05.2004	25.08.2004至 24.08.2009	1.25	1.25	—	
	<u>39,000,000</u>	<u>(22,450,000)</u>	<u>—</u>	<u>16,550,000</u>						
其他										
前董事及僱員	48,000,000	(20,000,000)	(28,000,000)	—	04.12.2002	05.03.2003至 04.03.2008	0.96	0.89	} 3.77	
	22,500,000	(3,000,000)	—	19,500,000	07.05.2003	08.08.2003至 07.08.2008	1.22	1.22		
	31,000,000	(3,000,000)	—	28,000,000	06.02.2004	07.05.2004至 06.05.2009	1.59	1.57		
	38,500,000	—	—	38,500,000	24.05.2004	25.08.2004至 24.08.2009	1.25	1.25		
	1,500,000	—	—	1,500,000	10.03.2006	11.06.2006至 10.06.2011	3.405	3.30	—	
	<u>141,500,000</u>	<u>(26,000,000)</u>	<u>(28,000,000)</u>	<u>87,500,000</u>						
總額	<u>180,500,000</u>	<u>(48,450,000)</u>	<u>(28,000,000)</u>	<u>104,050,000</u>						

未經審核中期簡明綜合財務報表

中期簡明綜合財務報表附註(續)

於2008年6月30日

15. 購股權計劃(續)

期內未行使之購股權的對賬之附註：

- * 購股權歸屬期由授出日期起至行使期開始止。
- ** 如進行供股或派發紅股或本公司股本有其他類似變動，購股權之行使價須予調整。
- *** 本公司普通股於「購股權授出日期」所披露之價格指購股權授出日期前一個營業日股份在香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)之收市價。

本公司普通股於「緊接購股權行使日期前」所披露之價格指每名董事或所有其他參與人全部行使之購股權於緊接行使日期之前一個營業日股份在聯交所之加權平均收市價。
- 如購股權行使期之最後一日並非香港之營業日，購股權行使期將於該日之前之營業日下午5時01分到期(香港時間)。

16. 儲備

本公司就股本減少建議向香港特區高等法院作出之其中一項承諾(「承諾」)與建立特別儲備有關。承諾內容為：只要本公司所欠負或招致之任何債項及索賠仍未予清償，而有關債項及索賠可在本公司於2003年12月24日(「生效日期」)進行之名義清盤中作為債權證明，且有關債項及索賠之受益人並未許可或以其他方式同意上述股本減少，則本公司應在其賬冊內將下列數額計入特別儲備(「特別儲備」)：(a)本公司於2003年6月30日累計虧損之準備釋放金額；或(b)本公司透過於生效日期為本公司附屬公司之公司(「附屬公司」)於生效日期前自可供分派溢利向本公司作出之分派或本公司就附屬公司於生效日期前開始之清盤獲派付之任何股息而取得之任何溢利。

截至2008年6月30日止六個月，解除上述撥備之金額為2,089,000港元(截至2007年6月30日止六個月：109,394,000港元)；而本公司附屬公司於本期及過往期間均無派付上述溢利，導致自保留溢利轉撥合共2,089,000港元(截至2007年6月30日止六個月：109,394,000港元)至本集團之特別儲備。

根據香港公司條例，特別儲備不得視為本公司之變現溢利，只要本公司仍為有限公司，即應作為本公司之未分派儲備處理。此外，特別儲備可用於與股份溢價賬相同之合法用途，倘於生效日期後，本公司之實繳股本或股份溢價賬因本公司以現金或其他代價或透過可分派溢利或儲備資本化發行股份(為贖回或購回本公司自身股份而發行股份除外)而有所增長，則特別儲備可扣減與上述增長數額相等之金額。本公司可隨時將上述扣除款額撥往本公司之一般儲備並可予以分派。

未經審核中期簡明綜合財務報表

中期簡明綜合財務報表附註(續)

於2008年6月30日

16. 儲備(續)

截至2008年6月30日止六個月，削減特別儲備及將同一款項撥充資本至保留溢利為52,393,000港元(截至2007年6月30日止六個月：43,660,000港元)，此乃由於本期間及過往年度發行本公司普通股，令繳足股本及股份溢價賬總額(在扣除股份發行之支出前)增加所致。在進行前述削減和撥充資本時，自特別儲備轉撥之金額維持至不超過特別儲備在此轉撥前之結餘。

無論何時，特別儲備金額均不得超過2,984,676,517港元(「限額」)。倘於生效日期後，本公司之實繳股本或股份溢價賬因本公司以上文所述方式發行股份而有所增長，則限額可扣減有關增長數額。限額亦可扣減本公司於2003年6月30日之任何非永久性損失中其後轉為永久性損失之數額。期內，本集團及本公司並沒有非永久性損失轉為永久性之損失。

若特別儲備金額超出限額，本公司可隨時將超額款項撥往本公司之一般儲備並可予以分派。所有溢利及本公司於2003年7月1日至生效日期期間作出之準備撥回均須受一項條款類似之承諾規限。

於2008年6月30日，特別儲備限額經已扣減於期內發行本公司之普通股而增加之實繳股本52,392,500港元。

於2008年6月30日，調整後之限額為650,568,033港元(2007年12月31日：702,960,533港元)，而已列入特別儲備之金額為23,745,266港元(2007年12月31日：74,049,025港元)。

17. 增購附屬公司權益

截至2007年6月30日止六個月，本公司向粵港供水(控股)有限公司(「粵港供水控股」)之少數股東按總現金代價32,658,000港元增購粵港供水控股合共0.25%股本權益。進行收購後，本集團於粵港供水控股之持股量由2006年12月31日之87.62%增至2007年6月30日之87.87%，產生正商譽合共約15,660,000港元。

未經審核中期簡明綜合財務報表

中期簡明綜合財務報表附註(續)

於2008年6月30日

18. 經營租賃安排

本集團根據經營租賃安排租用若干辦公室物業。物業之租約年期按1至15年磋商(2007年12月31日: 1至15年)。

於結算日, 本集團有以下關於土地及樓宇之不可撤銷經營租賃之未來最低支付總額並按到期日分析如下:

	2008年 6月30日 (未經審核) 千港元	2007年 12月31日 (經審核) 千港元
一年內	16,769	10,143
第二年至第五年(包括首尾兩年)	69,056	41,559
五年後	122,626	60,948
	208,451	112,650

除上述披露之經營租賃安排外, 本集團亦為本集團附屬公司之百貨營運而租用若干租賃物業。截至2008年6月30日止六個月之租賃費用為3,679,000港元(截至2007年12月31日止年度: 5,245,000港元)是參照本集團該附屬公司產生之收入計算。

19. 承擔

除上文附註18所述之經營租賃承擔外, 於結算日本集團有以下承擔:

	2008年 6月30日 (未經審核) 千港元	2007年 12月31日 (經審核) 千港元
(a) 有關物業、廠房及設備之資本承擔:		
已訂約	133,422	106,482
已批准但未訂約	545,298	530,354
	678,720	636,836

未經審核中期簡明綜合財務報表

中期簡明綜合財務報表附註(續)

於2008年6月30日

19. 承擔(續)

- (b) 本公司於截至2007年12月31日止年度簽署投資合作意向書，關於使用中山火力發電廠現有土地資源和生產設施，投資興建兩台30萬千瓦熱電聯供機組(「中山項目」)。現階段估計該中山項目之總投資額約為人民幣28億元。該中山項目之許多細節包括合同條款、其他投資方之數目及身份、本集團佔該中山項目之百分比等仍只在探討中，而項目最終能否落實亦主要取決於是否可以取得全部所需之各有關國內審批。
- (c) 期內，廣東電力(國際)有限公司與廣東省粵電集團有限公司及廣東電力發展股份有限公司訂立框架協議，內容有關可能於廣東省韶關粵江發電有限責任公司投資興建兩台600兆瓦之發電機組(「建議項目」)。目前，估計建議項目總投資成本將約為人民幣47億元。框架協議項下擬進行之事項在多個方面仍有待各方進一步磋商，並可能需要訂立正式合同。此外，建議項目的落實將取決於(其中包括)是否可以取得全部所需之中國政府審批。
- (d) 期內，本公司成功投得陽山縣若干現存水力發電機組以及(其中包括)改善及重新開發該等發電機組的權利(「陽山項目」)。現階段估計陽山項目之總投資成本約為人民幣5.1億元，經改善及重新開發後，總發電量將增至37.5兆瓦。然而，上述改善及重新開發進行前須取得全部所需之中國政府審批。
- (e) 根據供水公司之公司章程，廣東粵海控股有限公司(直接持有供水公司1%之股本權益，亦為本公司之最終控股公司)在首15年經營期內不能享有供水公司之可分配利潤，在該期間，所有可分配利潤只能分派予粵港供水控股。由經營期之第16年開始，供水公司首15年之可分配利潤之1.01%加上未付之可分配利潤之利息，以8%年利率，單息計算，分發予廣東粵海控股有限公司(統稱「遞延股息」)。當廣東粵海控股有限公司收畢所有遞延股息後，供水公司應於餘下之經營期按各自於供水公司所持之股本權益比例分派所有可分配利潤予粵港供水控股及廣東粵海控股有限公司。

未經審核中期簡明綜合財務報表

中期簡明綜合財務報表附註(續)

於2008年6月30日

20. 重大有關連人士交易

除於本中期簡明綜合財務報表其他部份所述之有關連人士交易及結餘外，期內，本集團尚有下列重大有關連人士交易：

(a) 與有關連人士之未償還結餘

	附註	2008年 6月30日 (未經審核) 千港元	2007年 12月31日 (經審核) 千港元
應收下列公司結餘：			
直接控股公司	(i)	1,261	606
同系附屬公司	(ii)	2,872	2,685
共同控制企業	(iii)	55,410	—
聯營公司	(iv)	1,566	—
應付下列公司結餘：			
直接控股公司	(i)	(4,699)	(7,138)
同系附屬公司	(ii)	(4,549)	(7,398)

附註：

- (i) 與直接控股公司之結餘為無抵押、不計息及無特定還款期。欠款之賬面值與其公允值相若。
- (ii) 與同系附屬公司之結餘為無抵押、不計息及無特定還款期。欠款之賬面值與其公允值相若。
- (iii) 與共同控制企業之結餘為無抵押、不計息及無特定還款期。欠款之賬面值與其公允值相若。
- (iv) 與聯營公司之結餘為無抵押、不計息及無特定還款期。欠款之賬面值與其公允值相若。

未經審核中期簡明綜合財務報表

中期簡明綜合財務報表附註(續)

於2008年6月30日

20. 重大有關連人士交易(續)

(b) 本集團董事及主要管理人員薪酬

	截至6月30日止六個月	
	2008年 (未經審核) 千港元	2007年 (未經審核) 千港元
短期僱員福利	1,383	1,195
離職後福利	121	84
以股份支付	—	—
董事及主要管理人員總薪酬	1,504	1,279

21. 資本開支

截至2008年6月30日止六個月，本集團收購物業、廠房及設備等項目合共約58,677,000港元(截至2007年6月30日止六個月：95,613,000港元)。

22. 中期簡明綜合財務報表之核准

本中期簡明綜合財務報表經董事會於2008年9月12日核准並授權刊發。

業務回顧、討論及分析、前景及其他資料

業績

董事會欣然向各股東呈報，本集團於截至2008年6月30日止六個月業績。本集團之未經審核股東應佔綜合純利為8.97億港元(2007年：9.19億港元)，較去年同期減少2.4%。每股基本盈利14.63港仙(2007年：15.08港仙)，較去年同期減少3.0%。

中期股息

董事會宣佈派發截至2008年6月30日止六個月之中期股息每股普通股4.0港仙(2007年：5.0港仙)。

財務回顧

本集團截至2008年6月30日止六個月未經審核綜合收入為37.65億港元(2007年：32.87億港元)，比去年同期上升14.5%。集團四類業務：供水、物業投資和發展、百貨營運以及酒店經營及管理均錄得理想增長。

本集團截至2008年6月30日止六個月之未經審核綜合稅前利潤為12.51億港元(2007年：12.61億港元)，比去年同期輕微減少0.8%。供水業務繼續成為本集團主要的利潤來源。受惠於深圳及東莞地區供水量增加，供水業務總收入較去年同期增加0.76億港元，增長4.4%。利潤增長之其他原因包括物業投資及發展業務的收入增加1.37億港元，增長67.4%；百貨營運業務收入增加2.83億港元，增長37.7%，以及酒店經營及管理業務收入增加0.2億港元，增長13.4%。然而，由於煤價格的激增，此等增長受發電分部之虧損1.32億港元(2007年：利潤1.13億港元)所抵銷。

回顧期內，投資物業錄得公允值增加12,526,000港元(2007年：55,379,000港元)。有關發電業務的無形資產之減值0.55億港元(2007年：無)及物業、廠房及設備之減值0.14億港元(2007年：無)已計入本期之綜合利潤表。主要受惠於利率下跌，財務成本減少23.9%至1.91億港元。

根據2008年1月1日生效的新中國企業所得稅法，本集團若干附屬公司享有的優惠稅率將於2008年至2012年的五年期間逐漸取消。回顧期內之實際稅率已增至23.4%(2007年：13.4%)。稅項亦大幅增加1.24億港元至2.93億港元。基於稅項之增幅及本集團之稅前利潤之輕微減少，本集團之股東應佔未經審核綜合純利相比去年同期，減少0.22億港元至8.97億港元。

本集團截至2008年6月30日止六個月扣除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利(「EBITDA」)為19.13億港元(2007年：20.01億港元)，較上年同期減少4.4%。

業務回顧、討論及分析、前景及其他資料

業務回顧

於回顧期內，本集團主業務之表現概述如下：

供水

來自東深供水項目的利潤貢獻對本集團仍然重要。本集團於東深供水項目的實際權益為88.17%。每年可供水量為24.23億立方米。

截至2008年6月30日止六個月，對香港、深圳及東莞的總供水量為10.84億立方米(2007年：9.77億立方米)，增幅為11.0%，總供水收入為1,811,220,000港元(2007年：1,735,562,000港元)，增幅為4.4%。

根據香港特別行政區政府與廣東省政府在2006年簽訂2006至2008年度香港供水協議(「2006香港供水協議」)，每年的固定對港供水價總額為2,494,800,000港元。與2004及2005年度每年的對港供水總收入相比，每年略為下降34,900,000港元。廣東省政府已承諾就2006香港供水協議帶來的任何不良影響向本集團提供補貼。本公司正與廣東省政府跟進有關補貼的落實安排。

根據2006香港供水協議，每年的供水總收入為2,494,800,000港元，分11個月分期繳交，故截至2008年6月30日止六個月對港的供水收入為1,360,800,000港元(2007年：1,360,800,000港元)。

截至2008年6月30日止六個月對深圳及東莞地區供水量增加8.4%至6.70億立方米(2007年：6.18億立方米)。受惠於供水量增加及人民幣匯率升值，截至2008年6月30日止六個月對深圳及東莞地區的供水收入增長20.2%至450,420,000港元(2007年：374,762,000港元)。

本回顧期內，供水業務稅前利潤為796,473,000港元(2007年：761,534,000港元)，較去年同期增加4.6%。期內供水業務的EBITDA為1,433,430,000港元(2007年：1,457,880,000港元)，減少1.7%。

業務回顧、討論及分析、前景及其他資料

業務回顧(續)

發電

韶關發電D廠(「韶關電廠」)

本集團於韶關電廠(本公司擁有51%權益的附屬公司廣東電力(國際)有限公司(「廣電國際」)持有項目的90%權益)持有45.9%實際權益。韶關電廠擁有一座發電機組，裝機容量為200兆瓦。於2008年首六個月，售電量為4.43億千瓦時(2007年：6.57億千瓦時)，跌幅為32.6%。售電量下跌主要由於發電廠於2月、3月及4月暫停部份營運，以進行維修及維護。期內的收入為204,632,000港元(2007年：278,181,000港元)，跌幅為26.4%。由於煤價大幅上漲，利潤率由2007年首六個月期間的21.6%跌至本年度的負利潤率6.6%。因此，韶關電廠在期內蒙受稅前虧損48,522,000港元，而於去年同期則錄得稅前利潤48,211,000港元。

於2008年1月，廣電國際與廣東省粵電集團有限公司及廣東電力發展股份有限公司訂立框架協議，內容有關可能投資興建兩台600兆瓦之發電機組(「建議項目」)。為協助該建議項目取得全部所需之中國政府審批，現有發電機組將於2010年底前關停。

中山火力發電廠

本集團於中山火力發電廠(本公司擁有95%權益的附屬公司，其持有項目的63%權益)持有59.85%實際權益。中山火力發電廠擁有兩座發電機組，總裝機容量為110兆瓦。於2008年首六個月，售電量為3.73億千瓦時(2007年：3.52億千瓦時)，增幅為6.0%。由於售電量上升及人民幣匯價上升，期內的收入達201,747,000港元(2007年：164,565,000港元)，增幅為22.6%。不過，由於煤價大幅上漲，利潤率由2007年首六個月期間的28.7%跌至本期內的0.6%。期內的稅前虧損為51,475,000港元(2007：稅前利潤52,405,000港元)。

本集團與中山興中集團有限公司於2007年3月28日訂立一份意向書，內容有關使用中山火力發電廠的現有土地及生產設施興建兩座300兆瓦的發電機組的建議項目。為協助該建議項目取得全部所需之中國政府審批，現有發電機組將於日後關停。

廣東省韶關粵江發電有限責任公司(「粵江發電廠」)

本集團於粵江發電廠(韶關電廠持有此項目的25%權益)持有11.48%實際權益。期內的收入為649,940,000港元(2007年：683,317,000港元)，減幅為4.9%，主要原因是售電量減少。由於高煤價，粵江發電廠期內蒙受稅前虧損175,952,000港元，而於去年同期則錄得稅前利潤37,379,000港元。

業務回顧、討論及分析、前景及其他資料

業務回顧(續)

發電(續)

梅縣發電廠

本集團於梅縣發電廠(本公司擁有49%權益的聯營公司粵電投資有限公司(「粵電投資」)持有項目的25%權益)持有12.25%實際權益。期內的收入為541,904,000港元(2007年: 592,381,000港元), 減幅為8.5%。由於高煤價, 梅縣發電廠期內蒙受稅前虧損59,656,000港元, 而去年同期則錄得稅前利潤101,945,000港元。期內, 粵電投資自此項投資收到20,540,000港元(2007年: 14,898,000港元)股息收入。

收費道路和橋樑

「一路兩橋」

於2008年首六個月, 本集團持有51%權益的共同控制企業(「該共同控制企業」, 持有「一路兩橋」項目權益), 產生稅前利潤共105,750,000港元(2007年: 125,082,000港元)。

(i) 虎門大橋

期內, 該共同控制企業收購該項目更多的權益, 應佔溢利比率由19.5%增至23%。期內, 大橋的日均車流量增加21.3%至68,950架次(2007年: 56,865架次)。期內的收入達600,797,000港元(2007年: 466,843,000港元), 增幅為28.7%。收入增加主要因為廣深公路進行維修及維護, 將車流分流至虎門大橋所致。隨著股東貸款的償還, 財務費用較去年同期下跌27,994,000港元。因此, 期內的稅前利潤增加33.8%至447,222,000港元(2007年: 334,325,000港元)。

(ii) 汕頭海灣大橋

該共同控制企業持有此項目30%權益。報告期內, 大橋的日均車流量增加7.6%至13,357架次(2007年: 12,419架次)。由於人民幣匯率增加, 收入增加9.5%至87,788,000港元(2007年: 80,193,000港元)。期內的稅前利潤增加7.7%至65,092,000港元(2007年: 60,417,000港元)。

(iii) 廣汕公路(惠州段)

該共同控制企業持有此項目51%權益。報告期內, 公路的日均車流量減少14.9%至15,336架次(2007年: 18,031架次)。期內的收入減少14.7%至28,520,000港元(2007年: 33,429,000港元)。然而, 由於人民幣匯率增加, 期內錄得匯兌收益4,940,000港元(2007年: 2,163,000港元)。因此, 期內的稅前利潤增加63.8%至6,077,000港元(2007年: 3,711,000港元)。

業務回顧、討論及分析、前景及其他資料

業務回顧(續)

收費道路和橋樑(續)

英坑公路

本集團於此項目的實際權益為70%。期內，日均車流量下跌18.8%至3,770架次(2007年：4,642架次)。收入則減少11.1%至6,895,000港元(2007年：7,757,000港元)。然而，由於維修及維護成本大幅減少3,455,000港元，稅前利潤達916,000港元(2007年：稅前虧損2,024,000港元)。

番禺大橋

本集團於此項目的實際權益為20%。期內，大橋的日均車流量增加6.0%至55,149架次(2007年：52,026架次)。因此，期內的收入增加18.1%至69,073,000港元(2007年：58,467,000港元)。期內的稅前利潤為26,466,000港元(2007年：15,802,000港元)，增幅為67.5%。

物業投資

中國內地

天河城廣場

於結算日，本集團持有廣東天河城(集團)股份有限公司75.88%的實際股本權益，其擁有天河城廣場，包括購物中心及兩座大樓。

天河城購物中心為位於廣州黃金地段最受歡迎購物中心之一，總樓面面積及可租用面積分別約為160,000平方米及98,000平方米。期內，購物中心繼續取得高平均出租率達約99%(2007年：99%)。期內，購物中心的收入達299,527,000港元(2007年：219,221,000港元)，增幅37%。期內，稅前利潤增加27%至252,557,000港元(2007年：198,335,000港元)。購物中心成功保留現有並吸引新的知名品牌租客。購物中心的商店舖位需求強勁，導致租金大幅增加。

東塔名為粵海天河城大廈，為樓高45層的甲級寫字樓，總樓面面積及可租用面積分別約為102,000平方米及90,000平方米。租賃反應令人鼓舞，租戶不單有多間跨國公司，亦有一個歐洲國家的領事館。於結算日，出租率達80%，期內總租金收入為52,189,000港元(2007年：1,103,000港元)，增幅為4631%。期內稅前利潤增至48,040,000港元(2007年：虧損2,867,000港元)。

預期於2009年落成的西塔將發展成為一間提供約450個酒店房間的5星級酒店。本集團已委聘國際知名酒店管理集團喜來登海外管理公司，負責營運、管理及推廣名為粵海喜來登酒店的酒店，委聘期初步為10年。本集團發展西塔的估計總成本(包括現歸屬於西塔之過往土地及基建成本)約為7.80億港元，其中約2.32億港元於結算日已作投資。

業務回顧、討論及分析、前景及其他資料

業務回顧(續)

物業投資(續)

香港

粵海投資大廈

粵海投資大廈於2008年首六個月之平均出租率達100%(2007年:96.7%)，較去年同期上升3.3%。由於出租率及平均租金增加，期內總租金收入達16,333,000港元(2007年:14,176,000港元)，增幅為15.2%。

百貨營運

於結算日，本集團於廣東天河城百貨有限公司(「天河城百貨」)的百貨營運業務持有實際股本權益85.05%。

天河城百貨經營總租用面積約36,746平方米(2007年:36,252平方米)，銷售的產品種類繁多，以銷售量計，為廣州其中一間主要的百貨公司。期內，天河城百貨的收入繼續錄得創新高之1,031,795,000港元(2007年:749,070,000港元)，增幅為38%。期內稅前利潤為109,814,000港元(2007年:69,923,000港元)，增幅為57%。

廣東吉之島天貿百貨有限公司為本集團擁有26.56%權益的聯營公司，由廣東天河城(集團)股份有限公司與日本吉之島共同管理。自1996年成立以來，業務增長理想。

酒店經營及管理

於2008年6月30日，本集團的酒店管理公司管理合共50間酒店(2007年12月31日:48間)，其中2間位於香港、1間位於澳門及47間位於中國內地。於上述50間酒店當中，其中8間酒店為本集團擁有(2間位於香港、4間位於深圳、1間位於珠海及1間位於常州)。

回顧本期，酒店管理業務維持健康的增長，除了本集團管理的酒店數目有令人鼓舞的增長外，有關酒店網絡間的協同效應亦大增。期內，5間星級酒店的平均房租為513港元，較去年同期增加8.9%。至於酒店管理業務連同上述5間酒店，期內的收入增加14.3%至156,051,000港元(2007年:136,549,000港元)，稅前利潤則增加24.8%至49,585,000港元(2007年:39,718,000港元)。

本集團亦以「粵海之星商務快捷連鎖酒店」的品牌經營一系列有限服務酒店，以迎合越來越多著重預算的中國內地旅客數目的殷切需求。期內該等酒店的總收入增加3.1%至11,987,000港元(2007年:11,622,000港元)，稅前利潤亦減少24.2%至1,116,000港元(2007年:1,472,000港元)。

業務回顧、討論及分析、前景及其他資料

變現能力、資本負債率及財務資源

於2008年6月30日，本集團的現金及銀行結餘增加3.05億港元至29.92億港元(2007年12月31日：26.87億港元)，其中26%為港元、66%為人民幣及8%為美元。

本回顧期內，本集團的財務借貸水平下跌1.24億港元。下降的主要因為年內償還若干計息債務。

於2008年6月30日，本集團的財務借貸為113.66億港元(2007年12月31日：114.9億港元)，當中11%為人民幣及89%為港幣，及包括香港政府無息貸款17.73億港元。在本集團財務借貸總額中，其中4.30億港元須於一年內償還，餘額中之89.54億港元及19.82億港元須分別於由結算日起計二至五年內及五年後償還。

於2008年6月30日，除主要由本集團供水業務產生的銀行債務外，本集團信貸額度為人民幣5,000萬元(2007年12月31日：人民幣5,000萬元)。

本集團於2008年6月30日的資本負債率(即淨財務負債／資產淨值(已扣除少數股東權益))為0.58倍(2007年12月31日：0.66倍)。資本負債率的改善主要反映本集團財務借貸水平下降，以及本集團淨資產上升。本集團的債務還本付息狀況穩健，EBITDA／財務費用為10.04倍(2007年12月31日：7.97倍)。

本集團現時的現金資源及可動用信貸額，加上本集團的經營業務產生穩定的現金流量，足以滿足本集團履行其債務責任及業務經營所需。

資產抵押

於2008年6月30日，本集團並無任何物業、廠房及設備、投資物業及銀行存款用作抵押，以取得授予本集團的一般銀行信貸額度(2007年12月31日：無)。

資本開支

本集團於2008年首六個月的資本開支為0.59億港元，主要關於廣州天河城廣場西塔的在建工程及集團現有酒店及新有限服務酒店的翻新工程。

匯率及利率的波動風險及相關套期

於2008年6月30日，人民幣借貸總額為12.44億港元(2007年12月31日：11.68億港元)。

於2008年6月30日，本集團的浮動利率借貸合共95.93億港元(2007年12月31日：97.17億港元)。就利率風險管理而言，本集團已訂立若干固定或按指數重新調整的利率掉期合約共64億港元(2007年12月31日：74億港元)，平均餘下年期介乎半年至四年半。

業務回顧、討論及分析、前景及其他資料

僱員人數及薪酬

於2008年6月30日，本集團共有3,810名僱員，其中799人為管理人員。僱員當中，3,579人為中國內地附屬公司僱用，231人為總部及香港附屬公司僱用。期內，薪酬總額約為167,665,000港元(2007年：148,823,000港元)。

2008年，本集團繼續加強企業隊伍建設，明確樹立和穩固了「誠信、廉潔、效益」的企業核心理念和價值觀。通過強化制度治企的機制以及不斷加強員工隊伍優勝劣汰的優化整合力度，有效地改善了企業團隊的素質，尤其是管理團隊的整體素質得到了提升。本集團對高級管理人員實行定期考核及結果反饋機制，以保證管理團隊的廉潔、高效。員工薪酬及獎勵分配是以前所屬公司的業績為主導，以經營淨現金流及稅後利潤為依據，實行獎勵與業績掛鉤的激勵政策，按不同檔次的比例計提獎金，按個人業績考核獎勵發放給管理層、業務骨幹和業績優秀員工，有效地激勵了員工的工作積極性。本集團亦採納了認購股權計劃，藉此獎勵、吸引及保留人才為本集團長期服務。在人員培訓方面，本集團鼓勵及資助員工利用工餘時間進修，不斷自我增值；並通過舉辦企業文化和多種專業基礎知識培訓班等措施，不斷提升員工隊伍素質，為企業的長遠發展構築堅實的基礎。

前景

管理層時刻緊貼市場情況，致力維持低成本及不斷優化集團業務及效率。預期集團供水業務繼續保持鞏固的市場位置，穩佔市場佔有率，為本集團帶來穩定利潤及現金流貢獻；集團的物業投資及發展、百貨店及酒店營運及管理業務亦預期繼續保持理想增長。預期本集團之整體業務及現金流將繼續保持健康增長。

本集團將繼續專注核心業務，重點發展公用事業及基礎設施，包括積極地物色水資源項目(包括水力發電)、電力有關之項目及高速公路等新投資機會。

董事的證券權益及淡倉

於2008年6月30日，本公司董事及最高行政人員於本公司及其相聯法團(定義見證券及期貨條例第XV部(香港法例第571章))之股份、相關股份及債券的權益及淡倉而須(i)根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部知會本公司及香港聯合交易所有限公司(「香港聯交所」)(包括根據證券及期貨條例董事及最高行政人員被當作或視為擁有的權益及淡倉)；(ii)根據證券及期貨條例第352條載入本公司存置的登記冊；或(iii)根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「上市規則」)附錄10所載之《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》(「標準守則」)知會本公司及香港聯交所如下：

於本公司之權益及淡倉

(i) 於普通股股份的權益

董事姓名	權益類別／ 權益性質	持有普通股數目	好倉／淡倉	持有權益 概約百分比 (附註)
李文岳	個人	25,400,000	好倉	0.413%
張輝	個人	3,000,000	好倉	0.049%
陳祖澤	個人	5,450,000	好倉	0.089%
李國寶	個人	4,000,000	好倉	0.065%
鄭慕智	個人	1,100,000	好倉	0.018%
王小峰	個人	1,000,000	好倉	0.016%

附註：持有權益概約百分比乃按於2008年6月30日本公司之已發行股份6,152,388,071股普通股為計算基準。

董事的證券權益及淡倉

於本公司之權益及淡倉(續)

(ii) 於普通股購股權的權益

董事姓名	於2008年 1月1日持有 購股權數目	2008年1月至6月 授出之購股權		行使購股權 之期限 (日.月.年)	授出購股權須 支付之總代價 港元	行使購股權 時須支付之 每股普通股 價格 港元	2008年 1月至6月 已行使 購股權數目	於2008年 6月30日 持有 購股權數目	好倉/淡倉
		日期	數目						
李文岳	6,000,000	—	—	05.03.2003至 04.03.2008	1	0.96	6,000,000	—	好倉
	3,000,000	—	—	08.08.2003至 07.08.2008	1	1.22	3,000,000	—	好倉
	3,000,000	—	—	07.05.2004至 06.05.2009	1	1.59	—	3,000,000	好倉
	2,500,000	—	—	25.08.2004至 24.08.2009	1	1.25	—	2,500,000	好倉
張輝	5,000,000	—	—	05.03.2003至 04.03.2008	1	0.96	5,000,000	—	好倉
	3,000,000	—	—	08.08.2003至 07.08.2008	1	1.22	3,000,000	—	好倉
	3,000,000	—	—	07.05.2004至 06.05.2009	1	1.59	—	3,000,000	好倉
	2,500,000	—	—	25.08.2004至 24.08.2009	1	1.25	—	2,500,000	好倉
陳祖澤	1,000,000	—	—	07.05.2004至 06.05.2009	1	1.59	1,000,000	—	好倉
	450,000	—	—	25.08.2004至 24.08.2009	1	1.25	450,000	—	好倉
李國寶	1,000,000	—	—	07.05.2004至 06.05.2009	1	1.59	—	1,000,000	好倉
	450,000	—	—	25.08.2004至 24.08.2009	1	1.25	—	450,000	好倉

董事的證券權益及淡倉

於本公司之權益及淡倉(續)

(ii) 於普通股購股權的權益(續)

董事姓名	於2008年 1月1日持有 購股權數目	2008年1月至6月 授出之購股權		行使購股權 之期限 (日.月.年)	授出購股權須 支付之總代價 港元	行使購股權 時須支付之 每股普通股 價格 港元	2008年	於2008年	好倉/淡倉
		日期 (日.月.年)	數目				1月至6月 已行使 購股權數目	6月30日 持有 購股權數目	
馮華健	1,000,000	—	—	07.05.2004至 06.05.2009	1	1.59	1,000,000	—	好倉
鄭慕智	1,000,000	—	—	05.03.2003至 04.03.2008	1	0.96	1,000,000	—	好倉
	1,000,000	—	—	08.08.2003至 07.08.2008	1	1.22	—	1,000,000	好倉
	1,000,000	—	—	07.05.2004至 06.05.2009	1	1.59	—	1,000,000	好倉
	450,000	—	—	25.08.2004至 24.08.2009	1	1.25	—	450,000	好倉
王小峰	1,000,000	—	—	05.03.2003至 04.03.2008	1	0.96	1,000,000	—	好倉
	1,000,000	—	—	08.08.2003至 07.08.2008	1	1.22	1,000,000	—	好倉
	1,000,000	—	—	07.05.2004至 06.05.2009	1	1.59	—	1,000,000	好倉
	650,000	—	—	25.08.2004至 24.08.2009	1	1.25	—	650,000	好倉

附註：如購股權行使期之最後一日並非香港之營業日，購股權行使期將於該日前之營業日下午5時01分到期(香港時間)。

董事的證券權益及淡倉

於KINGWAY BREWERY HOLDINGS LIMITED (金威啤酒集團有限公司)的權益及淡倉

於普通股股份的權益

董事姓名	權益類別/ 權益性質	持有普通股數目	好倉/淡倉	持有權益 概約百分比 (附註)
鄭慕智	個人	600,000	好倉	0.035%
蔣進	個人	400,000	好倉	0.023%
王小峰	個人	20,000	好倉	0.001%

附註：持有權益概約百分比乃按於2008年6月30日金威啤酒集團有限公司之已發行股份1,707,306,546股普通股為計算基準。

於廣南(集團)有限公司的權益及淡倉

(i) 於普通股股份的權益

董事姓名	權益類別/ 權益性質	持有普通股數目	好倉/淡倉	持有權益 概約百分比 (附註)
李文岳	個人	800,000	好倉	0.088%
曾翰南	個人	300,000	好倉	0.033%
李國寶	個人	15,000	好倉	0.002%
蔣進	個人	800,000	好倉	0.088%
王小峰	個人	120,000	好倉	0.013%

附註：持有權益概約百分比乃按於2008年6月30日廣南(集團)有限公司之已發行股份905,603,285股普通股為計算基準。

董事的證券權益及淡倉

於廣南(集團)有限公司的權益及淡倉(續)

(ii) 於普通股購股權的權益

董事姓名	於2008年 1月1日	2008年1月至6月		行使購股權 之期限 (日.月.年)	授出購股權須 支付之總代價 港元	行使購股權 時須支付之 每股普通股 價格 港元	2008年1月至 6月已行使 購股權數目	於2008年 6月30日持有 購股權數目	好倉/淡倉
	持有購股權 數目	授出之購股權 日期 (日.月.年)	數目						
曾翰南	300,000	—	—	09.06.2006至 08.03.2016	1	1.66	—	300,000	好倉

於粵海制革有限公司的權益及淡倉

於普通股股份的權益

董事姓名	權益類別/ 權益性質	持有普通股數目	好倉/淡倉	持有權益 概約百分比 (附註)
李文岳	個人	194,000	好倉	0.036%
蔣進	個人	600,000	好倉	0.112%
王小峰	個人	20,000	好倉	0.004%

附註：持有權益概約百分比乃按於2008年6月30日粵海制革有限公司之已發行股份537,504,000股普通股為計算基準。

除上述所披露者外，於2008年6月30日，據本公司所知，本公司董事或最高行政人員概無於本公司或其相聯法團(定義見證券及期貨條例第XV部)的股份、相關股份及債券擁有任何權益或淡倉權益而須(i)根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部知會本公司及香港聯交所(包括根據證券及期貨條例董事及最高行政人員被當作或視為擁有的權益及淡倉)；(ii)根據證券及期貨條例第352條載入本公司存置的登記冊；或(iii)根據標準守則知會本公司及香港聯交所。

除上述所披露者外，本公司或其控股公司、或其任何附屬公司或其同系附屬公司於期內概無參與任何安排，致使本公司之董事或彼等之配偶或18歲以下子女，透過收購本公司或任何其他法人團體之股份或債券而獲得利益。

主要股東權益

於2008年6月30日，就本公司各董事或最高行政人員所知，下列人士(本公司董事或最高行政人員除外)於本公司股份或相關股份中擁有或視為或當作擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部之條文須向本公司披露或根據證券及期貨條例第336條載入本公司存置的登記冊之權益或淡倉：

股東名稱	權益類別／權益性質	持有普通股數目	好倉／淡倉	持有權益 概約百分比 (附註1)
廣東粵海控股有限公司 (附註2)	受控制公司之權益	3,765,770,781	好倉	61.21%
粵海控股集團有限公司 (附註3)	實益持有人／ 受控制公司之權益	3,765,770,781	好倉	61.21%
Guangdong Trust Ltd. (粵海信托有限公司)	實益持有人	576,404,918	好倉	9.37%

附註：

1. 持有權益概約百分比乃按於2008年6月30日本公司之已發行股份6,152,388,071股普通股為計算基準。
2. 廣東粵海控股有限公司所持本公司的應佔權益乃通過其直接全資控股的粵海控股集團有限公司而持有。
3. 上述粵海控股集團有限公司的權益已包括通過其全資附屬公司粵海信托有限公司持有的應佔權益。

除上述所披露者外，於2008年6月30日，據本公司各董事或最高行政人員所知，概無其他人士(本公司董事或最高行政人員除外)於本公司股份或相關股份中擁有或視為或當作擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部之條文須向本公司披露或根據證券及期貨條例第336條載入本公司存置的登記冊之權益或淡倉。

購股權計劃

在期內，本公司並無根據購股權計劃(「購股權計劃」)授出購股權，而購股權計劃之條款亦無任何變更。本公司根據購股權計劃授出之購股權於期內之變動詳情載列於未經審核中期簡明綜合財務報表附註15，而購股權計劃之詳細條款則載列於本公司2007年年報內。

企業管治及其他資料

企業管治常規守則

本公司於截至2008年6月30日止六個月內，一直採納上市規則附錄14所載之《企業管治常規守則》(「企業管治常規」)之原則，並遵守企業管治常規之守則條文。

董事進行證券交易之標準守則

本公司已採納上市規則附錄10所載之標準守則作為董事進行證券交易之操守守則。經本公司向所有董事作出具體徵詢後，所有董事確認彼等於截至2008年6月30日止六個月內均遵守標準守則所載之規定標準。

董事會

現時董事會(「董事會」)由三名執行董事(李文岳先生、張輝先生及曾翰南先生)、七名非執行董事(鄭慕智先生、黃小峰先生、翟治明先生、李偉強先生、孫映明先生、王小峰女士及徐文訪女士)及三名獨立非執行董事(陳祖澤先生、李國寶博士及馮華健先生)組成。

董事會負責領導及控制本公司，並監察本集團之業務、策決及表現。董事會授予管理層權力及責任以管理本集團之日常事務。董事會具體授權管理層處理重大企業事宜，包括編製中期報告及年報和公告予董事會於刊發前批准、執行董事會採納之業務策略及措施、推行妥善內部監控制度及風險管理程序，以及遵守有關法定及監管規定、規則與規例。

審核委員會

本公司審核委員會(「審核委員會」)已於1998年9月成立，其職權範圍符合企業管治常規。審核委員會由三名獨立非執行董事(李國寶博士、陳祖澤先生及馮華健先生)及一名非執行董事(鄭慕智先生)組成。李國寶博士為審核委員會主席。審核委員會之主要職責包括審閱本公司之財務報告是否完整、準確及公正，並檢討本集團的內部監控及風險管理制度。

審閱中期業績

審核委員會已審閱本集團截至2008年6月30日止六個月之未經審核中期簡明綜合財務報表及本公司截至該日之中期報告。此外，本公司之外聘核數師安永會計師事務所亦已審閱上述未經審核中期簡明綜合財務報表。

企業管治及其他資料

薪酬委員會

本公司已於2005年6月成立薪酬委員會(「薪酬委員會」)，其職權範圍符合企業管治常規。薪酬委員會由三名獨立非執行董事(陳祖澤先生、李國寶博士及馮華健先生)及一名非執行董事(鄭慕智先生)組成。陳祖澤先生為薪酬委員會主席。薪酬委員會之主要職責包括就本公司董事及高級管理人員的薪酬政策向董事會提出建議、釐定執行董事及高級管理人員的薪酬待遇、檢討及批准按表現而釐定的薪酬及就喪失職務有關的賠償。

購買、出售及贖回上市證券

截至2008年6月30日止六個月內，除本公司於期內按本公司的購股權計劃發行下列新普通股予若干購股權持有人外，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回本公司任何於香港聯交所上市的證券：

	已發行新普通股數目	每股普通股行使價 港元	現金代價 港元
	33,000,000	0.96	31,680,000
	10,000,000	1.22	12,200,000
	450,000	1.25	562,500
	<u>5,000,000</u>	1.59	<u>7,950,000</u>
總數	<u>48,450,000</u>		<u>52,392,500</u>

中期股息

董事會議決宣佈就截至2008年6月30日止六個月派發中期股息每股普通股4.0港仙(2007年：5.0港仙)。中期股息將於2008年10月17日(星期五)派發予於2008年10月2日(星期四)名列本公司股東名冊之股東。

企業管治及其他資料

暫停辦理股份過戶登記

本公司將於2008年9月30日(星期二)至2008年10月2日(星期四)期間(包括首尾兩日)暫停辦理股份過戶登記手續。欲獲派發中期股息之股東，必須於2008年9月29日(星期一)下午4時30分前將所有股份過戶文件連同有關股票送達本公司股份過戶登記處卓佳登捷時有限公司，地址為香港皇后大道東28號金鐘匯中心26樓。

承董事會命
主席
李文岳

香港，2008年9月12日



Guangdong Investment Limited
粵海投資有限公司