



CHEVALIER INTERNATIONAL HOLDINGS LIMITED

其士國際集團有限公司*

(於百慕達註冊成立之有限公司)
(股份代號：025)

中期業績公佈

截至二零零八年九月三十日止六個月

中期業績

其士國際集團有限公司(「本公司」)董事謹此公佈本公司及其附屬公司(「本集團」)截至二零零八年九月三十日止六個月之未經審核簡明綜合中期業績，連同二零零七年同期比較數字如下：

簡明綜合收益表

截至二零零八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 二零零八年 港幣千元	二零零七年 港幣千元
收益	3	2,782,272	2,647,409
銷售成本		(2,521,217)	(2,214,536)
毛利		261,055	432,873
其他(支出)／收入，淨額	4	(103,992)	37,003
其他虧損，淨額		(3,478)	(805)
銷售及經銷成本		(177,009)	(200,278)
行政支出		(64,836)	(57,597)
出售附屬公司之收益	5	110,733	—
經營溢利		22,473	211,196
所佔聯營公司業績		9,805	5,215
所佔共同控制企業業績		(4,284)	(2,453)
		27,994	213,958
財務收入	6	5,396	6,613
財務費用	6	(51,554)	(71,754)
財務費用，淨額	6	(46,158)	(65,141)
除稅前(虧損)／溢利	7	(18,164)	148,817
所得稅支出	8	(6,787)	(23,454)
期內(虧損)／溢利		(24,951)	125,363
應佔方：			
本公司股權持有人		15,360	112,579
少數股東權益		(40,311)	12,784
		(24,951)	125,363
股息	9	15,266	44,573
每股盈利			
—基本及攤薄(每股港幣)	10	0.06	0.40

簡明綜合資產負債表
於二零零八年九月三十日

	附註	未經審核 二零零八年 九月三十日 港幣千元	經審核 二零零八年 三月三十一日 港幣千元
非流動資產			
投資物業		1,125,253	1,117,445
物業、廠房及設備		572,966	769,438
預付租賃款項		439,812	446,018
商譽		163,586	210,330
其他無形資產		135,559	161,044
所佔聯營公司之權益		229,018	172,818
所佔共同控制企業之權益		268,311	264,745
可出售之投資		319,742	293,224
於損益帳按公允值處理之投資		107,767	134,005
遞延稅項資產		8,388	25,438
其他非流動資產		478,988	403,187
		<u>3,849,390</u>	<u>3,997,692</u>
流動資產			
存貨		230,409	338,717
待售物業		227,001	258,945
應收帳款、存出按金及預付款項	11	1,350,053	1,450,026
應收聯營公司帳款		70,945	19,273
應收共同控制企業帳款		241,030	240,820
就合約工程應向客戶收取之款項		348,828	312,422
於損益帳按公允值處理之投資		342,327	760,218
衍生財務工具		2,939	9,460
銀行結存及現金		1,154,303	1,191,145
		<u>3,967,835</u>	<u>4,581,026</u>
流動負債			
應付帳款、應付票據、存入按金及預提費用	12	954,283	1,321,692
未滿期保險費—一年內到期		24,328	26,503
未決保險索償		193,802	215,572
應付聯營公司帳款		22,801	5,926
就合約工程應向客戶支付之款項		499,790	260,681
遞延收入		24,694	24,484
課稅準備		68,665	71,465
衍生財務工具		28,290	38,930
銀行借款		522,133	723,584
其他借款		—	315
應付股息		80,789	—
其他應付款		7,760	7,760
		<u>2,427,335</u>	<u>2,696,912</u>
流動資產淨值		<u>1,540,500</u>	<u>1,884,114</u>
總資產減流動負債		<u>5,389,890</u>	<u>5,881,806</u>

	附註	未經審核 二零零八年 九月三十日 港幣千元	經審核 二零零八年 三月三十一日 港幣千元
股本及儲備			
股本		348,228	348,228
儲備		<u>2,925,393</u>	<u>2,973,919</u>
本公司股權持有人應佔權益		3,273,621	3,322,147
少數股東權益		<u>393,317</u>	<u>445,036</u>
總權益		<u>3,666,938</u>	<u>3,767,183</u>
非流動負債			
未滿期保險費—超逾一年		10,425	11,357
遞延稅項負債		202,235	206,231
銀行借款		1,110,433	1,511,621
其他借款		—	1,384
可換股債券—負債部分		397,459	381,275
可換股債券—衍生工具部分		<u>2,400</u>	<u>2,755</u>
		<u>1,722,952</u>	<u>2,114,623</u>
總權益及非流動負債		<u>5,389,890</u>	<u>5,881,806</u>

附註

1. 編製基礎及會計政策

本簡明綜合財務報表乃根據香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)證券上市規則(「上市規則」)附錄16之適用披露規定以及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」而編製。

2. 主要會計政策

本簡明綜合財務報表乃按歷史成本慣例編製，惟投資物業及財務工具乃以公允值計量。

編製本簡明綜合財務報表所採用之會計政策及計算方法與本集團編製截至二零零八年三月三十一日止年度之年度財務報表所依循者一致。香港會計師公會已頒佈多項新訂香港財務報告準則、經修訂香港會計準則及現有準則之詮釋。採納於二零零八年四月一日開始之會計期間生效之準則對本集團之業績及財務狀況並無構成重大影響，本集團正評估尚未生效之準則對本集團業績及財務狀況之影響。

3 業務及地區性分類

收益與業績

(a) 業務分類

就管理而言，本集團於全球基準分為五個營運類別，並以此類別作為本集團呈報其主要分類資料之基準。

此等業務之分類資料如下：

截至二零零八年九月三十日止六個月

	建築及 機械工程 港幣千元	保險及投資 港幣千元	物業 港幣千元	餐飲 港幣千元	電腦及 資訊通訊 科技及其他 港幣千元	綜合 港幣千元
收益						
分類收益總額	1,922,545	42,236	220,783	155,939	484,077	2,825,580
分類之間收益	(510)	(6,161)	(31,512)	-	(5,125)	(43,308)
對外收益	<u>1,922,035</u>	<u>36,075</u>	<u>189,271</u>	<u>155,939</u>	<u>478,952</u>	<u>2,782,272</u>
業績						
分類之業績	<u>(74,357)</u>	<u>(98,776)</u>	<u>79,817</u>	<u>(3,455)</u>	<u>14,474</u>	<u>(82,297)</u>
出售附屬公司之收益	110,733	-	-	-	-	110,733
未分配之企業支出						(5,963)
所佔聯營公司業績	1,624	-	1,856	5,357	968	9,805
所佔共同控制企業業績	333	-	(4,617)	-	-	(4,284)
財務收入						5,396
財務費用						(51,554)
除稅前虧損						(18,164)
所得稅支出						(6,787)
期內虧損						<u>(24,951)</u>

截至二零零七年九月三十日止六個月

	建築及 機械工程 港幣千元	保險及投資 港幣千元	物業 港幣千元	餐飲 港幣千元	電腦及 資訊通訊 科技及其他 港幣千元	綜合 港幣千元
收益						
分類收益總額	1,800,274	67,824	182,758	142,871	494,833	2,688,560
分類之間收益	(153)	(10,704)	(23,559)	-	(6,735)	(41,151)
對外收益	<u>1,800,121</u>	<u>57,120</u>	<u>159,199</u>	<u>142,871</u>	<u>488,098</u>	<u>2,647,409</u>
業績						
分類之業績	<u>78,543</u>	<u>49,801</u>	<u>65,414</u>	<u>5,706</u>	<u>16,674</u>	216,138
未分配之企業支出						(4,942)
所佔聯營公司業績	989	-	1,799	2,878	(451)	5,215
所佔共同控制企業業績	652	-	(3,105)	-	-	(2,453)
財務收入						6,613
財務費用						(71,754)
除稅前溢利						148,817
所得稅支出						(23,454)
期內溢利						<u>125,363</u>

附註：各業務分類間之交易價格由管理層依據市場價格釐定。

(b) 地區分類

	收益	
	截至九月三十日止六個月 二零零八年 港幣千元	二零零七年 港幣千元
香港	1,258,439	1,373,032
澳門	707,744	367,045
加拿大	233,939	229,367
澳洲	158,513	111,562
歐洲	150,728	316,494
新加坡	115,984	78,874
美國	64,073	77,496
中國內地	59,702	69,917
泰國	25,303	20,111
其他	7,847	3,511
	<u>2,782,272</u>	<u>2,647,409</u>

4 其他(支出)／收入，淨額

	截至九月三十日止六個月	
	二零零八年 港幣千元	二零零七年 港幣千元
其他(支出)／收入淨額包括：		
於損益帳按公允值處理之投資之公允值(虧損)／收益	(58,415)	38,313
衍生財務工具之公允值收益／(虧損)	5,865	(17,179)
於損益帳按公允值處理之投資之已變現虧損	(68,896)	(10,605)
衍生財務工具之已變現收益	6,310	8,717
應收聯營公司帳款之利息收入	4,240	216
應收共同控制企業帳款之利息收入	708	979
佣金收入	121	170
	<u>121</u>	<u>170</u>

5 出售附屬公司之收益

於二零零八年五月十六日，本集團與積水化學工業株式會社訂立一份買賣協議，出售本集團於CPT Chevalier Pipe Technologies GmbH (「CPT」) 之75%權益。出售收益將按CPT及其附屬公司於二零零八年三月三十一日之綜合資產淨值落實後作出調整。

6 財務費用，淨額

	截至九月三十日止六個月	
	二零零八年 港幣千元	二零零七年 港幣千元
償還期於五年內之銀行借款及透支之利息	31,132	53,836
償還期於五年內之可換股債券之利息	20,422	17,918
	<u>51,554</u>	<u>71,754</u>
減：銀行存款利息收入	(5,396)	(6,613)
	<u>46,158</u>	<u>65,141</u>

7 除稅前(虧損)/溢利

	截至九月三十日止六個月	
	二零零八年 港幣千元	二零零七年 港幣千元
除稅前(虧損)/溢利已扣除下列項目：		
售出存貨之成本	630,518	566,019
員工開支	380,658	473,404
減：撥作合約工程成本	(38,475)	(51,988)
	<u>342,183</u>	<u>421,416</u>
關於租賃以下項目之經營		
—樓宇之最低租賃付款	51,318	46,948
—樓宇之或然租金	3,347	4,459
—設備	2,602	5,409
	<u>57,267</u>	<u>56,816</u>
物業、廠房及設備之折舊	<u>40,991</u>	<u>43,162</u>

8 所得稅支出

	截至九月三十日止六個月	
	二零零八年 港幣千元	二零零七年 港幣千元
本期稅項		
—香港	5,656	12,753
—海外	8,259	10,337
	<u>13,915</u>	<u>23,090</u>
遞延稅項		
—本期	(4,199)	364
—因應稅率變動	(2,929)	—
	<u>6,787</u>	<u>23,454</u>

香港利得稅乃根據本集團各公司之估計應課稅溢利經抵銷前期虧損後按稅率16.5%（二零零七年：17.5%）計算。海外稅款乃按期內估計應課稅溢利依本集團經營業務地區之現行稅率計算。

於二零零八年六月二十六日，香港立法會通過二零零八年收入條例草案，其中包括由二零零八／二零零九評稅年度起將公司利得稅稅率由17.5%減低1%至16.5%。減稅之影響已於計算截至二零零八年九月三十日止六個月之本期及遞延稅項時反映。

9 股息

	截至九月三十日止六個月	
	二零零八年 港幣千元	二零零七年 港幣千元
中期股息每股港幣0.055元（二零零七年：每股港幣0.16元）	<u>15,266</u>	<u>44,573</u>

於二零零八年十二月十日，董事會宣派中期股息每股普通股港幣0.055元。中期股息並無於本簡明綜合財務報表反映為應付股息，惟將入帳列作截至二零零九年三月三十一日止年度之保留溢利之分配。

二零零八年末期股息每股普通股港幣0.29元（合共港幣80,789,000元）已於二零零八年九月二十六日舉行之股東週年大會上獲批准，並已於二零零八年十月派付。該金額已入帳列作截至二零零八年九月三十日止六個月之保留溢利之分配。

10 每股盈利

(a) 基本

每股基本盈利乃根據本公司股權持有人應佔綜合溢利除以本期已發行普通股之加權平均數計算。

	截至九月三十日止六個月	
	二零零八年 港幣千元	二零零七年 港幣千元
本公司股權持有人應佔溢利	<u>15,360</u>	<u>112,579</u>
	股份數目 千股	股份數目 千股
已發行普通股之加權平均數	<u>278,582</u>	<u>278,582</u>
每股基本盈利(港幣)	<u>0.06</u>	<u>0.40</u>

(b) 攤薄

由於未行使可換股債券對兩段期間之每股基本盈利具有反攤薄影響，故每股攤薄盈利相等於每股基本盈利。

11 應收帳款、存出按金及預付款項

	於二零零八年 九月三十日 港幣千元	於二零零八年 三月三十一日 港幣千元
貿易應收帳款	552,452	701,562
減：減值撥備	<u>(20,809)</u>	<u>(26,897)</u>
	531,643	674,665
其他應收帳款、存出按金及預付款項	591,047	584,286
應收保留帳款	<u>227,363</u>	<u>191,075</u>
	<u>1,350,053</u>	<u>1,450,026</u>

本集團對各項核心業務客戶已確立指定信貸政策。給予貿易客戶平均信貸期為60天。

貿易應收帳款之帳齡分析如下：

	於二零零八年 九月三十日 港幣千元	於二零零八年 三月三十一日 港幣千元
0-60天	430,010	520,322
61-90天	14,768	52,799
逾90天	86,865	101,544
	<u>531,643</u>	<u>674,665</u>

12 應付帳款、應付票據、存入按金及預提費用

	於二零零八年 九月三十日 港幣千元	於二零零八年 三月三十一日 港幣千元
貿易應付帳款及應付票據	258,075	449,571
收購一間共同控制企業若干權益之應付代價	58,127	56,597
合約成本之預提費用	171,730	274,428
應付保留帳款	142,810	128,414
其他應付帳款、存入按金及預提費用	323,541	412,682
	<u>954,283</u>	<u>1,321,692</u>

貿易應付帳款及應付票據之帳齡分析為：

	於二零零八年 九月三十日 港幣千元	於二零零八年 三月三十一日 港幣千元
0-60天	215,486	360,652
61-90天	11,762	26,030
逾90天	30,827	62,889
	<u>258,075</u>	<u>449,571</u>

13 或然負債

於結算日，本集團就所已使用借款作出之擔保之或然負債為：

	於二零零八年 九月三十日 港幣千元	於二零零八年 三月三十一日 港幣千元
授予共同控制企業之銀行信貸	444,600	321,900
授予聯營公司之銀行信貸	241,788	46,650
	<u>686,388</u>	<u>368,550</u>

14 資本承擔

	於二零零八年 九月三十日 港幣千元	於二零零八年 三月三十一日 港幣千元
就下列已簽約項目但未於簡明綜合財務報表內計提撥備之資本承擔		
－購入物業、廠房及設備	–	2,495
－購入土地及物業	–	41,192
－購入一間聯營公司之餘下權益(附註)	136,171	136,171
	136,171	179,858
就下列已批准但未簽約項目及未在簡明綜合財務報表內計提撥備之資本承擔		
－購入物業、廠房及設備	–	16,729
－購入土地及物業	2,087,613	1,279,025
	2,223,784	1,475,612

除上述者外，本集團所佔其共同控制企業之資本承擔如下：

	於二零零八年 九月三十日 港幣千元	於二零零八年 三月三十一日 港幣千元
已簽約但未撥備	146,813	216,724
已批准但未簽約	247,662	306,903
	394,475	523,627

附註：

於二零零八年九月三十日，本公司之附屬公司其士泛亞控股有限公司（「其士泛亞」）承諾向一名獨立第三方Sinochina Pacific Limited收購Sinochina Enterprises Limited（「SEL」，現為其士泛亞之聯營公司）餘下51%已發行股本。收購完成後，SEL將成為其士泛亞之全資附屬公司。收購代價乃根據SEL及其附屬公司及聯營公司截至二零零八年十二月三十一日止年度之未來業績表現而釐定。購買SEL 100%之已發行股本之總代價（包括已完成收購SEL 49%之已發行股本之購買價格港幣63,829,000元）將不超過港幣200,000,000元。

15 結算日後事項

- (a) 根據本公司、其士升降機及電梯（中國）有限公司（本公司之全資附屬公司）與東芝電梯株式會社（「東芝電梯」，東芝株式會社之附屬公司）於二零零八年十一月二十八日訂立之協議，本公司同意分兩批向東芝電梯出售其全資附屬公司其士（香港）有限公司（「其士香港」）之51%股份（第一批：於完成日期（預期會在二零零九年三月三十一日或以前）前出售其士香港49%股份；第二批：於二零一零年三月三十一日前出售其士香港2%股份），總現金代價為港幣695,460,000元（可予調整）（第一批：港幣668,360,000元；第二批：港幣27,280,000元）（「出售」）；以及東芝電梯將出售而本集團將分別收購東芝電梯（瀋陽）有限公司及東芝電梯（中國）有限公司之20%股權，總現金代價為港幣121,000,000元（可予調整）（「收購」）。出售及收購（當中包括）須待其士香港完成重組（致使其士香港及其附屬公司（「其士香港集團」）於完成日期後應僅從事電梯業務，方告完成。

根據於協議內協定之資產淨值，本集團估計出售將錄得收益約港幣649,000,000元。然而，因交易而產生之實際收益或虧損將視乎其士香港集團於完成交易當日之實際綜合資產淨值及所作出之調整（如有）而定。

交易資料詳載於本公司於二零零八年十二月四日刊發之公告內。

- (b) 於二零零八年十一月二十八日，其士投資（合肥）有限公司（「其士合肥」）（本公司之間接全資附屬公司）與安徽省旅遊集團有限公司（「安徽旅遊」）及安徽安興發展股份有限公司（「安興發展」）訂立了增資協議及合資經營合同。據此，安興發展及其士合肥同意分別以現金認購安徽省華僑飯店（「華僑飯店」）經增加註冊資本之人民幣78,000,000元（相等於約港幣88,530,000元）及人民幣132,600,000元（相等於約港幣150,501,000元），而安徽旅遊須出繳之資本為人民幣49,400,000元（相等於約港幣56,069,000元）。安徽旅遊之出資將由安徽旅遊重組華僑飯店致使其僅保留入圍資產及負債之形式支付。交易（當中包括）須待華僑飯店重組完成後，方告完成。於完成時，其士合肥、安徽旅遊及安興發展將分別持有華僑飯店經擴大註冊資本之51%、19%及30%。

交易資料詳載於本公司於二零零八年十二月四日刊發之公告內。

16 比較數字

若干比較數字已經重新分類以符合本期間之呈報方法。

中期股息

董事會議決派發截至二零零八年九月三十日止六個月之中期股息每股港幣0.055元(二零零七年：每股港幣0.16元)，並將於二零零九年一月十二日星期一派發予在二零零九年一月六日星期二名列於本公司股東名冊內之股東。

暫停股份過戶登記

本公司將於二零零九年一月二日星期五至二零零九年一月六日星期二(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，請於二零零八年十二月三十一日星期三下午四時前，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卓佳標準有限公司，地址為香港皇后大道東二十八號金鐘匯中心二十六樓，以便辦理過戶登記手續。

管理層討論及分析

截至二零零八年九月三十日止六個月，本集團收益較去年同期微升5.1%至港幣27.82億元。與去年同期相比，澳門機電工程及建築項目以及香港電梯業務之收益增長均帶動整體收益上升。

然而，本公司股權持有人應佔溢利由去年同期之港幣1.13億元大幅減少至港幣1,540萬元。溢利減少之主因乃證券投資產生已變現及未變現虧損以及多個管道修復、建築及環保工程項目均出現虧損。

建築及機械工程

回顧期內，該分類之收益由去年之港幣18億元增加6.8%至港幣19.22億元，主要是由於澳門之機電及建築工程數量增加所致。主要手頭合約包括：

- 於新加坡為新加坡房屋發展署供應及安裝升降機及電扶梯；
- 澳門「海擎天」建築工程及香港沙田坳村之重建項目；
- 澳門永利酒店度假村擴建部份及新濠天地之機電工程；及
- 九龍灣國際交易中心及尖沙咀I-Square之鋁窗工程。

上半年建築工人及材料成本飆升，對本集團建築、環保工程及管道修復業務於回顧期內之表現造成不利影響，令該分類錄得虧損港幣7,440萬元。管理層已採取措施更嚴謹地監控成本，並積極與客戶磋商共同分擔超支部分，冀能減低有關影響。

於回顧期內向積水化學工業株式會社(「積水」)出售CPT Chevalier Pipe Technologies GmbH及其附屬公司(「CPT集團」)之75%權益(管道修復業務，包括其於歐洲及澳洲之建築業務)為該分類帶來出售溢利估計約港幣1.11億元，金額仍有待完成審核及作出相關價格調整後方可作實。由於CPT集團及積水之產品及服務可互相補足，加上積水為基建材料及產品業之主要企業，故與積水建立夥伴關係有助提升管道修復業務之競爭力及可銷性，進一步推動業務增長。

保險及投資

回顧期內，該分類之收益由去年同期之港幣5,710萬元下跌至港幣3,610萬元，分類業績亦轉盈為虧，由去年之溢利港幣4,980萬元大幅減少至虧損港幣9,880萬元。金融市場狀況近期急劇惡化，令本集團於損益帳按公允值處理之上市及非上市投資以及可出售的投資公允值變動均錄得大額已變現及未變現虧損。然而，本集團相信所採納之投資政策誠屬審慎，而所持投資組合由股票、固定收入投資及結構性存款組成，平穩均衡。

自二零零八年四月起，本集團即已因應金融市場波動迅速作出回應，逐步減持投資組合。於二零零八年九月三十日，本集團所持以市場劃價之總投資賬面值之總額為港幣7.44億元（二零零八年三月三十一日：港幣11.58億元），主要包括保本結構性存款及債務證券投資港幣2.86億元、互惠基金港幣9,610萬元及私募股權基金港幣2.98億元，餘額則主要為對沖基金、交易所買賣基金及股票。大部分保本結構性存款及債務證券為投資級別證券。鑑於預期全球經濟可能步入衰退，本集團將繼續有序減持投資組合。香港僱員賠償之承保業務持續面對激烈市場競爭，而證券投資回報亦如上述般下跌。

物業

此分類內所有業務單位於回顧期內均表現理想，收益及溢利分別增加至港幣1.89億元及港幣7,980萬元。冷藏倉庫及物流以及酒店及物業投資業務繼續帶來穩定貢獻。

本集團於中國內地之物業發展業務進展良好。本集團成都項目並未受到四川地震之影響，興建進度理想，而商用部分多個樓層亦已預售。至於該成都項目先前預售之住宅部分，本集團預期待二零零九年初有關物業落成及交付予買家時將溢利貢獻入賬。於回顧期後，本集團隨即預售位於北京之住宅項目「北京歐郡」第二期。深圳項目之建築工程及長春項目現有單位之拆遷工程亦正進行中。如近期所公佈，本集團之合肥項目取得進一步進展，確定會向項目發展商安徽省華僑飯店有限公司注資。於落實該項投資後，本集團可把握合肥對商業綜合大樓與日俱增之需求，受惠於中國內地發展蓬勃之物業市場。由於該發展地盤位於合肥之黃金地段，故預期項目推出後之市場反應將十分熱烈，能為本集團帶來滿意回報。

餐飲、電腦及資訊通訊科技（「資訊科技」）及其他

期內，香港之Pacific Coffee業務錄得穩定收益增長，惟物業租金及一般商品價格（尤其是食品價格）繼續急升，削弱盈利能力。本集團關閉上海、北京及新加坡部分盈利能力欠佳之Pacific Coffee店舖，進一步影響分類業績。本集團已實行多項舉措提升經營效益、節省成本及擴闊收入來源，包括於若干華南城市以特許經營安排方式經營特許店。另一方面，Igor's業務之收益及溢利較去年同期上升超過50%。於納入該項新業務後，憑藉強大之餐飲分店網絡及於食品加工方面之豐富專業知識，本集團已開始受惠於相關協同效益。於二零零八年九月三十日，Pacific Coffee於全球擁有81間分店，Igor's則擁有29間餐廳。

回顧期內，儘管資訊科技業務收益由港幣2.21億元減少至港幣2.03億元，惟溢利由港幣280萬元增加至港幣930萬元，主要由於泰國及香港市場通訊網絡產品之營銷及項目成本改善所致。加拿大及成都之汽車代理業務及美國之食品貿易業務於期內亦持續帶來穩定貢獻。

前景

全球當前面對自大蕭條以來最嚴重之金融危機，此場金融海嘯衝擊多間金融機構，各類資產亦難免受到影響。儘管美國政府推出減息及TARP（問題資產救助計劃）等穩定美國經濟之救市措施，香港特區政府亦即將推行十大基建項目及港幣1,000億元貸款擔保計劃刺激本土經濟，管理層對全球經濟危機所產生之不明朗因素仍抱持審慎態度，並預期本集團財政年度下半年甚至二零零九年之業務狀況將繼續面對重重挑戰。

然而，中國政府近期實施之刺激經濟方案清楚顯示政府竭力維持國內經濟健康發展。增加政府開支、推行稅務改革及調低利率不僅有助刺激本地消費，亦為中國內地奠下穩固基礎，於未來數年之全球市況衰退下保持增長。於此有利環境下，管理層相信本集團近年重點發展之中國內地物業市場將逐步好轉，持續為本集團股東帶來利益。

本集團近日公佈與長期夥伴東芝電梯株式會社（「東芝電梯」）建立策略夥伴關係，據此，(1)東芝電梯將於二零零九年三月前收購本集團香港及新加坡升降機及電扶梯經銷業務之49%權益及於二零一零年三月底前收購額外2%權益，而(2)本集團將收購東芝電梯兩間中國內地製造廠房之20%權益。本集團預計可透過此等夥伴關係全面發揮與東芝電梯合作所產生之業務協同效益，並將可具備前所未有之優勢，進一步提升於物色全球市場新商機方面之競爭能力及可銷性，特別是經濟發展一日千里之中國及東南亞市場。此外，本集團亦預期可從出售業務中變現可觀溢利。待二零零九年三月三十一日或之前完成交易後，以及在撇除任何不可預見之情況下，本集團二零零八／零九年之全年溢利將較所呈報之中期業績大幅改善。

財務評述

於二零零八年九月三十日，本公司股權持有人應佔本集團綜合資產淨值約為港幣32.74億元（於二零零八年三月三十一日：港幣33.22億元），減少港幣4,800萬元或1.4%。該減少主要歸因於年內已分配股息港幣8,080萬元，並抵銷本公司股權持有人應佔溢利港幣1,540萬元及外匯兌換之得益港幣1,970萬元。於二零零八年九月三十日，本集團之銀行及其他借款為港幣20.30億元（於二零零八年三月三十一日：港幣26.18億元）。現金及銀行存款（包括定期及結構式存款）為港幣12.62億元（於二零零八年三月三十一日：港幣13.18億元），而借款淨額為港幣7.68億元（於二零零八年三月三十一日：港幣13.00億元）。

僱員及薪酬制度

於二零零八年九月三十日，本集團於全球僱用約4,200名全職員工。期內之員工總開支約為港幣3.81億元。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賞、醫療計劃、退休金計劃及僱員購股權計劃等。

審核委員會

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，並討論有關審核、內部監管、本集團之風險管理系統及財務申報等事項，其中包括審閱截至二零零八年九月三十日止六個月內未經審核簡明綜合財務報表。

購買、出售或贖回上市證券

截至二零零八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。

企業管治

董事認為，本公司於截至二零零八年九月三十日止六個月內一直遵守聯交所上市規則附錄十四所載之企業管治常規守則，惟偏離守則條文A.4.1之情況除外，並已刊載於本公司二零零八年年報內。

於聯交所網站公佈中期業績

本公司截至二零零八年九月三十日止六個月的中期業績公佈將於聯交所網站<http://www.hkex.com.hk>及本公司之網站<http://www.chevalier.com>刊載。截至二零零八年九月三十日止六個月之中期報告將寄交本公司股東，並於適當時候在上述網站刊登。

致謝

本人謹代表董事會藉此機會對管理層及全體員工致以衷心謝意，感謝各人在當前種種挑戰下仍努力不懈以專業態度為本集團作出貢獻。

承董事會命
主席兼董事總經理
周亦卿

香港，二零零八年十二月十日

於本公佈日期，本公司董事會成員包括執行董事為周亦卿博士（主席兼董事總經理）、郭海生先生（副主席兼董事總經理）、譚國榮先生（副董事總經理）、周維正先生、何宗樑先生及何世豪先生；獨立非執行董事為周明權博士、孫開達先生及楊傳亮先生。

網址：<http://www.chevalier.com>

* 僅供識別