

香港交易及結算所有限公司和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，並明確表示概不就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。



會德豐

始創於一八五七年

會德豐有限公司

(於香港註冊成立的有限公司)

股份代號：20

截至二〇〇九年六月三十日止半年度
中期業績公告

市場萬變 穩健如一

集團業績摘要

- 未計入投資物業重估前的**集團盈利**增加 47%。
- **九龍倉**對未計入投資物業重估盈餘前的應佔盈利作出了 90% 貢獻，而對已計入投資物業重估盈餘後的應佔盈利則作出了 93% 貢獻。
- **地產投資**（不包括酒店）的營業額增加 11% 及除稅（及未計入重估盈餘）前盈利增加 23%。
- **地產發展**的營業額減少 61% 及除稅前盈利增加 30%。中國（毛利率 37%）和香港為除稅前盈利作出的貢獻分別為 78% 及 22%。一年前，新加坡（毛利率 19%）是主要動力。
- **通訊**的除稅前盈利錄得 33% 增幅，營業額則下降 9%。
- 全球貿易收縮（在臨近期末出現溫和復甦跡象前），**物流**按單獨計算表現欠佳。現代貨箱碼頭的除稅前盈利下跌 9%，減緩了 17% 營業額跌幅的影響。

集團業績

截至二〇〇九年六月三十日止六個月，未計入投資物業重估盈餘前的未經審核股東應佔集團盈利為港幣十七億五千四百萬元，較去年增加 47%，而計入投資物業重估盈餘後則為港幣三十五億九千九百萬元，較去年減少 21%。每股盈利為港幣 1.77 元（二〇〇八年：港幣 2.23 元）。

中期股息

董事會已宣布將於二〇〇九年九月三十日派發中期股息每股港幣 0.025 元（二〇〇八年：港幣 0.025 元），予在二〇〇九年九月二十三日名列股東登記冊內的股東。

管理層討論及分析

業務評議

九龍倉集團有限公司（擁有 50.02% 權益的上市附屬公司）（「九龍倉」）

九龍倉的營業額以及除稅及未計入投資物業重估盈餘前盈利分別增長 8% 至港幣八十六億一千一百萬元及 34% 至港幣四十五億五千萬元。若不計入投資物業重估盈餘，股東應佔淨盈利增加 44% 至港幣三十二億九千二百萬元（二〇〇八年：港幣二十二億八千一百萬元），若計入重估盈餘則減少 17% 至港幣六十九億七千五百萬元（二〇〇八年：港幣八十三億九千三百萬元）。每股盈利為港幣 2.53 元（二〇〇八年：港幣 3.05 元）。

海港城

在龐大的優質租戶組合以及出租率高企這些關鍵因素的支持下，海港城（不計酒店）營業額達港幣二十一億七千三百萬元，較二〇〇八年同期增加 11%。營業盈利上升 13% 至港幣十八億八千一百萬元。

全球金融禍害和人類豬型流感對本地零售市場造成損害，然而來自商場租戶的營業額增長 12% 至港幣十一億九千七百萬元。租戶的銷售表現依然強勁，零售銷售額按年增長 7%，較整體市場超出逾 11 個百分點。出租率維持近 100%，續租的基本租金平均增加 25%。

儘管需求萎縮令甲級寫字樓市場大受打擊，來自寫字樓租戶的營業額仍上升 11% 至港幣八億四千二百萬元。出租率於期末時維持在 94% 水平，續租租金亦有所增

長。由於市場上的新供應增加，令即期租金受壓。該集團將進一步改善海港城物業，租務方面亦將靈活應對市場轉變，令海港城在市場上保持領先。

時代廣場

時代廣場的營業額為港幣六億八千六百萬元，較二〇〇八年同期增加 11%，營業盈利則增長 12% 至港幣五億九千六百萬元。

來自商場租戶的營業額增加 12% 至港幣四億五千五百萬元。出租率維持於近 100%，租金錄得可觀增長。為繼續在市場上保持領先，現正進行大規模人流改善計劃。第一期中庭的快速扶手電梯工程已於七月完成，第二期工程則計劃於十月完成。

寫字樓續租租金增長，令來自寫字樓租戶的營業額上升 8% 至港幣二億三千一百萬元。出租率於期末時維持於 96%，續租率則高企於 71%，續租租戶包括 *華特迪士尼*、*JTI*、*Hudson Global* 等。

中國的投資物業

四項分別位於北京、上海、重慶和大連的營運中的時代廣場項目全皆表現理想。連同自二〇〇八年年底起開業的大連時代廣場，投資物業的總收入上升 11%，營業盈利則上升 34%。

大連的物業座落於中央商務區，位置優越，是大連最豪華的購物商場，亦是中國東北三省的時裝總匯。租戶於開業後不久即開始錄得強勁的銷售額，許多已在繳付營業額租金，證明該集團於內地重展海港城和時代廣場成功的能力，亦足證國際知名品牌對該集團的商場管理能力的信任與認同。

位於上海南京西路的會德豐廣場是優質甲級寫字樓項目，應佔總樓面面積為一百二十萬平方呎，計劃於二〇一〇年四月落成。

成都國際金融中心位於成都市商業中心心臟地帶的紅星路，位置優越，其規模和重要性皆媲美香港的海港城，是該集團下一個旗艦項目。項目座落市內主要商業區的黃金地段，可直抵毗鄰兩條主要鐵路路線交匯的地鐵站。項目集大型商場、甲級寫字樓、五星級酒店和豪華住宅於一身，目標是成為成都以至整個中國西部足以號稱「西部之最」的全新購物總匯。地盤挖掘工程已於二〇〇九年五月展開，地基工程計劃於二〇〇九年第四季開始。包括大型商場及一座辦公室大樓的第一期計劃於二〇一三年上半年落成。

中國的發展物業

除稅前盈利上升港幣六億六千萬元至港幣六億二千六百萬元。大連的大連時代廣場和成都的天府時代廣場的分期落成令已落實的預售收入及盈利將可入賬。

政府推出刺激經濟措施有助內地物業市場好轉。憑藉成功的品牌建立和執行能力，該集團於期內推出了多項銷售和預售活動，反應非常理想。大部分推出市場的單位皆於數天內以近乎最高位的價格獲認購。整體來說，已出售或預售約二百二十萬平方呎的物業，價值合共人民幣十八億元，主要位於成都、大連、重慶和上海，已達該集團二〇〇九年全年銷售目標的一半。

該集團在成都尤其活躍。天府時代廣場的首六座住宅大樓「時代豪庭」（其中三座於二〇〇九年五月至六月推出市場）已售出超過 95%。高新區的「時代·晶科名苑」首八座住宅大樓（其中四座於二〇〇九年四月至六月推出市場）已預售出超過 75%。

大連時代廣場已成功出售／預售兩幢住宅大樓「時代一號及八號」超過 60%，前者於二〇〇九年三月推出市場。

毗鄰長江的南岸區彈子石位於重慶未來的企業總部集中地，位置優越，由該集團與中國海外發展集團按分別佔四成和六成擁有權的比例發展，首十二座住宅大樓已預售出超過 75%，已推出市場的商場單位亦已預售出 51%。該物業發展包括總樓面面積二千二百六十萬平方呎的高級綜合住宅、公寓／商場項目，預期於二〇一四年前分期落成。

於二〇〇九年六月底，上海匯寧花園已售出 87% 單位。武漢時代廣場四座住宅大樓及商住大樓已分別售出 98% 和 35%。

其它發展中項目包括上海兩幅地塊（一幅在長寧區淮海西路及一幅在靜安區）、成都兩幅地塊（一幅在雙流發展區地塊及一幅在錦江區）、無錫五幅地塊（兩幅在人民廣場沿京杭運河及三幅在南長區）、蘇州兩幅地塊（一幅在金雞湖與獨墅湖之間，另一幅毗鄰青劍湖）及杭州西湖區一幅地塊。上市附屬公司海港企業有限公司亦購入了五幅分別位於重慶（江北城）、蘇州（星湖街及現代大道）、常州（新北區）及上海（楊浦區）的優質發展地塊。全部發展項目皆正按計劃進行。

現代貨箱碼頭（九龍倉佔其 68% 權益的附屬公司）

儘管綜合收入和營業盈利分別下跌至港幣十三億五千三百萬元（二〇〇八年：港幣十六億二千七百萬元）及港幣五億八千三百萬元（二〇〇八年：港幣七億六千二百萬元），預早採取的減省成本措施有效盡量減低淨盈利的跌幅。

全球經濟收縮極具破壞力，香港的吞吐量下跌 16% 至二百四十六萬個標準箱。蘇州太倉國際門戶的集裝箱泊位由四個擴充至六個，處理能力達三百六十萬個標準箱。深圳大鵬灣碼頭的業務一直穩步發展。

其它業務

馬哥孛羅酒店

期內全球酒店業深受嚴重環球金融危機和人類豬型流感打擊，海港城內三間酒店的酒店及會所總收入為港幣四億一千萬元（二〇〇八年：港幣五億一千萬元）。期內整體入住率下跌至 76%（二〇〇八年：84%），平均房租亦錄得 20% 跌幅。

有線寬頻

非經常性支出令二〇〇八年下半年轉為淨虧損過後，有線寬頻回復盈利能力。

消費和廣告意慾因整體經濟狀況而動搖，因而影響整個界別，經營環境依舊充滿競爭。綜合經常性營業盈利雖較去年減少港幣三千九百萬元，但較去年下半年度已經改善了港幣一億二千二百萬元，並於二〇〇九年上半年回復盈利能力。情況好轉乃由於減省成本、折舊支出下降以及令二〇〇八年下半年轉為淨虧損的非經常性項目不再出現所致。該公司的流動資金維持於穩健水平，於二〇〇九年六月三十日的現金淨額增加至港幣六億二千一百萬元（二〇〇八年六月三十日：港幣五億四千五百萬元）。

九倉電訊

儘管市況不利，九倉電訊表現仍領先市場。

與二〇〇九年第一季相比，第二季的經營環境稍微改善，因市場認為最差的情況已過去。商業話音市場的競爭依然熾熱，然而品牌價值和網絡覆蓋面有助該公司深化其於商業數據市場的滲透，若干界別對數據中心的需求於接近期末時開始恢復。

二〇〇九年首六個月的總營業額增加 5% 至港幣八億三千一百萬元（二〇〇八年：港幣七億八千九百萬元），而營業盈利則大幅增長至港幣一億三千二百萬元（二〇〇八年：港幣五千七百萬元）。正現金流入增加至港幣一億七千九百萬元（二〇〇八年：港幣一億零七百萬元）。

會德豐地產有限公司（擁有 74% 權益的上市附屬公司）（「會德豐地產」）

會德豐地產截至二〇〇九年六月三十日止六個月的股東應佔集團盈利減少 60% 至港幣二億六千五百萬元（二〇〇八年：港幣六億五千五百萬元）。基本業務穩定，若不包括投資物業重估產生的盈餘淨額，其淨盈利增加 27%。兩項對基本的經常性表現造成重大影響的重要因素：(a) 新加坡的地產發展收入遠低於去年同

期及 (b) 就長期股票投資作出的減值撥備則大幅減少。

香港

半山巴丙頓道 6D 至 6E 號及香港仔香葉道 2 號的重建項目現正進行。前者將包括四十七個優質豪華住宅單位，後者則將重建為高聳的商業大廈。

該集團已購入了位於太子道西 211 至 215C 號的物業的全部權益，計劃重建為住宅項目。該物業的最後一個單位乃該集團透過土地審裁處授出的強制售賣令於二〇〇九年四月購入。

截至二〇〇九年六月底，該集團已購入了位於卑路乍街 46 號的物業的 98.5% 權益，計劃重建為住宅項目。

會德豐大廈和健威坊於二〇〇九年六月底的出租率分別為 96% 及 97%，租金水平令人滿意。

中國

該集團與招商地產分別各佔五成權益的兩個廣東省佛山市合資項目正在進行。第一個項目位於佛山市內規劃良好的綜合新城區，前臨東平河，地盤面積為二百八十八萬平方呎，為該集團提供按地積比率的應佔總樓面面積二百四十三萬平方呎。聯排別墅第一期預售很受市場歡迎，全部推出的單位於數周內售罄。十二座低密度住宅樓宇於二〇〇九年三月開始預售，市場反應熱烈，至二〇〇九年六月，全部推出的單位均已售罄。而第二幅地塊則位於禪城區內魁奇路與桂瀾路交界，地盤面積為一百一十五萬平方呎，為該集團提供按地積比率的應佔總樓面面積一百四十五萬平方呎。兩個項目預計分別於二〇一二年及二〇一三年前分期落成。

新加坡

按照適用於新加坡的會計準則來計算，會德豐地產（新加坡）有限公司（「會德豐地產新加坡」）（會德豐地產佔其 76% 權益）於本財政期間的股東應佔盈利為三千八百七十萬新加坡元（二〇〇八年：三千二百一十萬新加坡元）。

發展物業

高檔次住宅項目雅茂二期提供一百一十八個公寓單位，現正按進度進行主要建築工程，預計於二〇一〇年落成。全數一百一十八個單位已以理想價格預售。

烏節景園是一個三十六層高的豪華住宅項目，座落於寧靜的安哥烈園內，信步可達烏節地鐵站，共提供三十個四房公寓單位，每個單位均擁有私人電梯廳。現正進行主要建築工程，預計於二〇一〇年落成。

Scotts Square 位處烏節路的主要購物帶，是一個高檔次住宅項目，提供三百三十八個質素達國際級的公寓單位連商場，商場將被持有作長線投資用途。至二〇〇九年六月，公寓單位已預售了 77%（以可銷售淨面積計算）。地基工程已完成，現正進行主要建築工程，項目預計於二〇一一年落成。

另一個阿摩園豪宅項目 Ardmore 3 將計劃重建及出售。Ardmore 3 座落於尊貴的阿摩園內，毗鄰雅茂二期，將會是一個國際級豪華住宅項目。目前正檢討興建方案，預計項目的打樁工程將於二〇一〇年展開。

投資物業

位於新加坡烏節路的商業大廈會德豐廣場，於二〇〇九年六月底時承租率幾近 100%，租金水平令人滿意。

財務評議

(I) 二〇〇九年中期業績評議

營業額及營業盈利

儘管出現前所未有的金融動蕩，人類豬型流感繼而在全全球蔓延，集團於二〇〇九年上半年的業務和財政表現依然穩健。由於缺少了主要物業落成，尤以新加坡為甚，會德豐地產所確認的物業銷售額大幅下跌，其營業額減少 91% 至港幣三億七千一百萬元（二〇〇八年：港幣三十九億七千三百萬元）。九龍倉的營業額增加 8% 至港幣八十六億一千一百萬元（二〇〇八年：港幣七十九億九千九百萬元），主要因為租金收入持續有雙位數字增長及中國的物業銷售量增多所致。這些主要因素加起來令集團的營業額下降 26% 至港幣九十億八千二百萬元（二〇〇八年：港幣一百二十二億七千三百萬元）。

集團的營業盈利所受的影響相對較小，只下滑 7% 至港幣四十八億一千四百萬元（二〇〇八年：港幣五十一億八千八百萬元），主要來自九龍倉港幣四十三億七千四百萬元（二〇〇八年：港幣四十一億四千一百萬元）及會德豐地產港幣二億九千一百萬元（二〇〇八年：港幣九億二千三百萬元）的貢獻。

地產投資

集團的收入及營業盈利分別上升 7% 及 11% 至港幣四十二億二千六百萬元（二〇〇八年：港幣三十九億三千三百萬元）及港幣三十一億九千七百萬元（二〇〇八年：港幣二十八億八千六百萬元）。儘管九龍倉的酒店表現深受全球經濟不景打擊，但其商場和寫字樓續租租金增長強勁及出租率高企，令其地產投資分部的收入及營業盈利分別錄得 7% 和 10% 增長，至港幣三十九億五千三百萬元及港幣二十九億八千八百萬元。集團的其它主要投資物業，包括

香港的會德豐大廈和卡佛大廈以及新加坡的會德豐廣場，於二〇〇九年上半年亦錄得較高租金收入。

地產發展

收入及營業盈利分別減少 61% 及 32% 至港幣十七億五千萬元（二〇〇八年：港幣四十四億六千八百萬元）及港幣七億五千一百萬元（二〇〇八年：港幣十億九千九百萬元），主要因為缺少了物業落成以供會德豐地產確認收益所致，但獲九龍倉的物業銷售額和盈利上升所局部抵銷，九龍倉的物業銷售額和盈利分別大幅上升 175% 及 78% 至港幣十六億一千二百萬元及港幣五億八千九百萬元，主要因為就內地大連時代廣場和成都天府時代廣場住宅單位所確認的銷售額增加所致。

根據新加坡公認會計原則，會德豐地產新加坡採用按工程進度百分比的會計法確認發展物業預售收益及盈利。然而，本集團則根據香港財務報告準則在有關物業落成後方確認有關物業的預售收益及盈利。因此，會德豐地產新加坡於期內所確認有關雅茂二期單位和 **Scotts Square** 單位的預售收益及盈利，已在本集團的綜合業績內予以撥回和剔除。

於二〇〇九年六月三十日，會德豐地產新加坡已預售出雅茂二期全部單位以及 **Scotts Square** 的二百三十八個住宅單位（即預售出 77%），集團尚未確認的累計總銷售收益為港幣三十一億三千七百萬元及應佔盈利港幣六億六千二百萬元。

物流

收入及營業盈利分別錄得港幣十四億八千三百萬元（二〇〇八年：港幣十八億三千二百萬元）及港幣六億二千六百萬元（二〇〇八年：港幣八億三千三百萬元），主要反映出現代貨箱碼頭在香港和中國處理的總吞吐量有所減少。

通訊、媒體及娛樂

收入及營業盈利分別錄得港幣十六億九千三百萬元（二〇〇八年：港幣十八億五千八百萬元）及港幣一億二千九百萬元（二〇〇八年：港幣九千八百萬元）。九倉電訊的營業盈利錄得超過兩倍增幅至港幣一億三千二百萬元（二〇〇八年：港幣五千七百萬元），而有線寬頻則受收費電視業務較低消費訂戶影響，錄得輕微的營業虧損港幣一百萬元（二〇〇八年：盈利港幣四千四百萬元）。

投資及其它

投資營業盈利下降至港幣二億七千四百萬元（二〇〇八年：港幣四億二千四百萬元），主要反映出售投資盈利減少、在目前的低利率環境下利息收入較去年為低以及股息收入減少。

投資物業之公允價值增加

根據獨立估值師按二〇〇九年六月三十日的市值進行的估價，集團的投資物業組合價值港幣一千二百零二億元，以公允價值報值則為港幣一千一百三十八億元（95%），產生重估盈餘港幣四十五億六千五百萬元（二〇〇八年：港幣七十二億八千萬元）。在扣除相關遞延稅項及少數股東權益合共港幣二十七億三千萬元（二〇〇八年：港幣四十三億零三百萬元）後，應佔重估盈餘淨額港幣十八億三千五百萬元（二〇〇八年：港幣二十九億七千七百萬元）已計入綜合收益表內。

未作重估的投資物業（全皆在發展中）為數港幣六十四億元，並未以公允價值報值，根據經修訂的香港會計準則第 40 號（將發展中投資物業納入投資物業的定義），集團會在該等物業的公允價值首次可以可靠地計量或該等物業落成當日的較早者，方會以公允價值計量。

其它扣除淨額

其它扣除淨額港幣一億二千一百萬元乃會德豐地產新加坡在其第一季業績內為其於 SC Global Developments Ltd（「SC Global」）及 Hotel Properties Limited 的投資作出進一步的減值撥備。該等減值撥備乃按二〇〇九年三月三十一日的市價作出，而按照目前的會計準則，即使該等投資隨後升值，該等撥備均不得在收益表內撥回。該等投資隨後於二〇〇九年第二季回升並產生一項應佔盈餘港幣三億五千五百萬元，這項應佔盈餘已於全面收益表內記賬及不會於收益表內變現，直至該等投資出售為止。

二〇〇八年上半年的其它扣除淨額港幣九億六千一百萬元包括分別為 SC Global 及若干中國項目作出的減值撥備港幣四億八千二百萬元及港幣四億七千九百萬元。

財務支出

按照現行的會計準則，財務成本包括九龍倉訂立的跨貨幣／利率掉期合約的按市價入賬收益港幣一億九千六百萬元（二〇〇八年：支出港幣一億五千二百萬元），故財務成本被扭曲並減少至港幣二千萬元（二〇〇八年：港幣六億九千八百萬元）。

若不計入掉期合約按市價入賬帶來的未變現變動的影響，並扣除撥作集團相關資產的成本港幣九千七百萬元（二〇〇八年：港幣一億零三百萬元）後，財務支出為港幣二億一千六百萬元（二〇〇八年：港幣五億四千六百萬元），減少了港幣三億三千萬元，此乃受惠於市場利率下調。

所佔聯營公司及共同發展公司除稅後業績

所佔聯營公司盈利減少 45% 至港幣九千萬元（二〇〇八年：港幣一億六千五百萬元），主要因為參與中國碼頭業務現代貨箱碼頭的聯營公司所作出的盈利貢獻減少所致。來自共同發展公司的盈利貢獻為港幣二千七百萬元（二〇〇八年：港幣一千萬元），主要包括參與中國物業發展的若干共同發展公司所確認的物業銷售額。

稅項

是期稅項支出為港幣十八億四千二百萬元（二〇〇八年：港幣十四億八千三百萬元），包括為投資物業重估盈餘作出的遞延稅項港幣七億九千萬元（二〇〇八年：港幣十二億四千一百萬元），以及一項稅項抵免調整港幣一千九百萬元，該稅項抵免涉及就新加坡企業所得稅稅率調低 1%（二〇〇八年：香港利得稅稅率調低 1% 導致調整港幣八億一千二百萬元）而導致集團就投資物業重估盈餘作出的遞延稅項撥備的下調。

若不計入上述遞延稅項支出及抵免調整，稅項支出為港幣十億七千一百萬元（二〇〇八年：港幣十億五千四百萬元），包括九龍倉就與稅務局討論主要涉及利息扣減的若干稅務糾紛所作的撥備港幣一億九千四百萬元（二〇〇八年：港幣一億八千三百萬元）。

少數股東權益

少數股東權益所佔的盈利為港幣三十九億一千四百萬元（二〇〇八年：港幣四十九億六千一百萬元），此乃主要來自九龍倉及會德豐地產的盈利。

股東應佔盈利

股東應佔集團盈利減少 21% 至港幣三十五億九千九百萬元（二〇〇八年：港幣四十五億四千萬元）。每股盈利為港幣 1.77 元（二〇〇八年：港幣 2.23 元）。

若不計入應佔投資物業重估盈餘淨額（已扣除相關遞延稅項支出及稅項抵免調整）港幣十八億四千五百萬元（二〇〇八年：港幣三十三億四千九百萬元），股東應佔集團淨盈利為港幣十七億五千四百萬元（二〇〇八年：港幣十一億九千一百萬元），較二〇〇八年增加 47%。

若進一步扣除應佔投資及中國物業減值撥備，股東應佔集團淨盈利則為港幣十八億二千三百萬元（二〇〇八年：港幣十七億三千四百萬元），較二〇〇八年增加 5%。

茲將來自九龍倉、會德豐地產和本公司及其旗下其它附屬公司的股東應佔集團盈利分析如下：

	截至	
	二〇〇九年 六月三十日	二〇〇八年 六月三十日
<i>盈利來自：</i>	止六個月	
	港幣百萬元	港幣百萬元
九龍倉集團	1,587	1,257
會德豐地產集團（不計入九龍倉的股息）	149	444
本公司及其旗下其它附屬公司	87	33
未計入特殊撥備及投資物業盈餘淨額前盈利	1,823	1,734
應佔投資減值	(69)	(272)
應佔中國項目減值	—	(271)
未計入投資物業盈餘淨額前盈利	1,754	1,191
應佔投資物業盈餘（扣除遞延稅項後）	1,835	2,977
應佔稅率下調的稅項抵免調整	10	372
股東應佔盈利	3,599	4,540

九龍倉二〇〇九年上半年的盈利為港幣六十九億七千五百萬元（二〇〇八年：港幣八十三億九千三百萬元）。若不計入投資物業盈餘淨額及相關遞延稅項的影響，九龍倉的淨盈利為港幣三十二億九千二百萬元（二〇〇八年：港幣二十二億八千一百萬元），較二〇〇八年增加 44%。

會德豐地產二〇〇九年上半年的盈利為港幣二億六千五百萬元（二〇〇八年：港幣六億五千五百萬元）。若不計入投資物業盈餘淨額及相關遞延稅項的影響，會德豐地產的淨盈利為港幣一億九千三百萬元（二〇〇八年：港幣一億五千二百萬元），較二〇〇八年增加 27%。期內會德豐地產從九龍倉收取的股息為港幣八千五百萬元（二〇〇八年：港幣八千五百萬元）。

(II) 流動資金、財務資源與資本性承擔

股東權益與總權益

於二〇〇九年六月三十日，集團的股東權益增加 6.9% 至港幣六百二十八億元或每股港幣 30.90 元，於二〇〇八年十二月三十一日則為港幣五百八十七億元或每股港幣 28.91 元。

若計入少數股東權益，集團的總權益則為港幣一千三百一十億元（二〇〇八年：港幣一千二百三十二億元）。

總資產

集團的總資產增加 3% 至港幣二千零四十八億元（二〇〇八年：港幣一千九百八十二億元），主要包括投資物業港幣一千二百零二億元、其它物業及固定資產港幣一百八十四億元、發展中並擬作出售的物業港幣二百二十九億元以及於共同發展公司和聯營公司的權益港幣一百一十八億元（主要為中國物業及港口項目）。其它主要資產包括可供出售投資港幣三十五億元及銀行存款和現金港幣二百四十億元。

集團的投資物業組合佔總資產的 59%，包括九龍倉於香港的海港城和時代廣場，兩項物業合共價值港幣八百一十二億元，佔組合的 68%。

在以往年度，發展中投資物業並非分類為投資物業，並只按成本列賬。由於相關會計準則變動，該等物業已被分類為投資物業，並須在公允價值首次可以可靠地計量或物業落成當日的較早者，以公允價值計量。

負債及負債比率

集團於二〇〇九年六月三十日的負債淨額減少港幣二十八億元至港幣一百九十九億元（二〇〇八年：港幣二百二十七億元），此乃由港幣四百三十九億元的債務減去港幣二百四十億元的銀行存款和現金所得。若不計入九龍倉的負債淨額港幣二百零四億元（該負債淨額對本公司及其全資附屬公司並無追索權）及會德豐地產集團的現金淨額港幣四十一億元，會德豐本身的負債淨額則僅為港幣三十六億元。茲將集團的負債淨額分析如下：

	二〇〇九年 六月三十日 港幣百萬元	二〇〇八年 十二月三十一日 港幣百萬元
負債／（現金）淨額		
會德豐集團（不包括九龍倉）	(560)	573
會德豐／全資附屬公司	3,556	4,052
會德豐地產集團	(1,565)	(1,514)
會德豐地產新加坡	(2,551)	(1,965)
九龍倉集團	20,439	22,123
九龍倉（不包括下列附屬公司）	9,407	10,418
現代貨箱碼頭	10,862	10,556
海港企業	791	1,807
有線寬頻	(621)	(658)
集團	19,879	22,696

於二〇〇九年六月三十日，負債淨額與總權益比率為 15.2%（二〇〇八年：18.4%）。

財務及可用信貸

集團的可用備用信貸及債券合共港幣六百三十七億元（二〇〇八年：港幣六百六十八億元），當中已提取港幣四百三十九億元。茲將於二〇〇九年六月三十日尚未提取的信貸分析如下：

	可用信貸 港幣十億元	總負債 港幣十億元	未提取信貸 港幣十億元
會德豐集團（不包括九龍倉）	9.0	7.1	1.9
會德豐／全資附屬公司	6.4	5.5	0.9
會德豐地產新加坡	2.6	1.6	1.0
九龍倉集團	54.7	36.8	17.9
九龍倉（不包括下列附屬公司）	33.3	22.9	10.4
現代貨箱碼頭	16.8	11.1	5.7
海港企業	4.0	2.8	1.2
有線寬頻	0.6	—	0.6
	63.7	43.9	19.8

上述負債中有為數港幣一百五十七億元（二〇〇八年：港幣一百五十三億元）乃以賬面值合共港幣五百三十四億元（二〇〇八年：港幣四百一十一億元）的若干發展中物業、固定資產及投資作抵押。

集團的債務主要以港元、美元、人民幣和新加坡元為本位。人民幣和新加坡元借款分別用於為集團在中國的地產發展項目和與港口有關的權益投資及在新加坡的物業作融資。

集團嚴格監察及控制衍生金融工具的運用，集團購入的大部分衍生金融工具均主要用以應付集團所面對的利率及外匯波動。

為有利於進行業務和投資活動，集團持有大量餘裕現金（主要以港元、人民幣和新加坡元為本位）及未提取承諾信貸。集團亦持有一個以藍籌證券為主的可供出售投資組合，於二〇〇九年六月三十日的總市值為港幣三十五億元（二〇〇八年：港幣二十三億元），可即時變現供集團使用。

集團的營業業務及投資業務帶來的現金淨額

是期集團的營業業務帶來經常性流入淨額港幣四十億元（二〇〇八年：現金流出港幣二十五億元）。營業現金流量增加主要因為九龍倉為其於中國的發展物業所支付的地價減少所致。投資業務為集團帶來淨現金流入港幣二億六千一百萬元（二〇〇八年：現金流出港幣三十億元，主要為九龍倉於參與中國地產發展項目的共同發展公司的投資）。

主要開支及承擔

茲將期內大致上由九龍倉的核心業務所引致的主要開支及於二〇〇九年六月三十日的相關承擔分析如下：

業務單位／公司	二〇〇九年 一月至六月 的開支	於二〇〇九年 六月三十日 的承擔	
	港幣百萬元	已授權 及簽約 港幣百萬元	已授權 但未簽約 港幣百萬元
(a) 資本性開支			
九龍倉集團			
地產投資	333	6,661	12,291
九倉電訊	119	91	141
有線寬頻 (擁有 73.8% 權益)	125	90	51
現代貨箱碼頭 (擁有 67.6% 權益)	440	1,001	1,633
	<u>1,017</u>	<u>7,843</u>	<u>14,116</u>
會德豐地產集團及其它	31	197	—
總計	<u>1,048</u>	<u>8,040</u>	<u>14,116</u>
(b) 節目製作及其它	54	816	70
(c) 發展中物業			
九龍倉集團	624	8,122	26,811
附屬公司 (中國／香港)	582	4,613	20,108
共同發展公司及聯營公司 (中國)	42	3,509	6,703
會德豐地產集團／其它	345	1,599	1,502
附屬公司 (新加坡／香港)	345	1,294	249
聯營公司 (中國)	—	305	1,253
總計	<u>969</u>	<u>9,721</u>	<u>28,313</u>

上述九龍倉的地產投資分部的資本性開支主要涉及大上海會德豐廣場的建築費用以及投資物業（主要為海港城）的若干裝修及翻新支出。有線寬頻及九倉電訊的資本性開支主要用於購置製作和廣播設備、推出網絡及互聯網服務設備，而現代貨箱碼頭的資本性開支則主要用作興建大鑊灣第一期及太倉第二期港口。集團分別擁有 73.8%、67.6% 及 74.3% 權益的有線寬頻、現代貨箱碼頭及會德豐地產的資本性開支項目皆分別由該等公司自行承擔融資。

除資本性開支外，集團亦為其發展中物業支付港幣九億六千九百萬元（九龍倉及會德豐地產分別支付港幣六億二千四百萬元及港幣三億四千五百萬元）。

於二〇〇九年六月三十日，九龍倉為發展中並擬作投資及發展中擬作銷售物業（由其附屬公司、聯營公司及共同發展公司發展）所作出的承擔為港幣五百三十九億元，包括須於二〇〇九年至二〇一三年分期支付的地價約港幣一百一十四億元。各項發展將於未來數年分階段進行。會德豐地產為發展中物業作出的承擔為港幣三十三億元，主要涉及新加坡及香港的地產發展項目。

上述承擔將由各集團各自的內部資源（包括餘裕現金）及銀行和其它融資撥付，其它可挪用資源包括可供出售投資及物業銷售及預售收益。

一間附屬公司的供股

海港企業於二〇〇九年五月完成供股，籌集得淨款項約港幣九億三千六百萬，九龍倉為其認購的股份支付港幣六億五千九百萬元。

(III) 人力資源

於二〇〇九年六月三十日，集團旗下僱員約 13,100 人，其中包括約 1,800 名受僱於經營管理業務的公司旗下僱員。員工薪酬乃按其工作職責和市場薪酬趨勢而釐定，並設有一項酌情性質的周年表現花紅作為不定額酬金，以獎勵個人工作表現及對個別集團的成績和業績作出的貢獻。

企業管治常規守則

於本財政期間內，本公司已遵守香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）的證券上市規則（「上市規則」）附錄十四所載的企業管治常規守則所列的所有守則條文，惟其中一條涉及要求主席與行政總裁的角色由不同人士擔任者則除外。由同一人出任本公司主席及履行行政總裁的執行職能被認為較具效益，因此，該項偏離乃被視為合適者。董事會相信經由具經驗和卓越才幹的人士所組成的董事會（其中相當大比例乃獨立非執行董事）的運作，已足夠確保取得本公司的權力與職權兩者間的平衡。

綜合收益表
截至二〇〇九年六月三十日止六個月

	附註	未經審核 二〇〇九年 六月三十日 港幣百萬元	未經審核 二〇〇八年 六月三十日 港幣百萬元
營業額	2	9,082	12,273
其它收入淨額	4	103	142
		9,185	12,415
直接成本及營業費用		(2,829)	(5,644)
銷售及推銷費用		(363)	(384)
行政及公司費用		(533)	(540)
未扣除折舊、攤銷、利息及稅項前的營業盈利		5,460	5,847
折舊及攤銷		(646)	(659)
營業盈利	2及3	4,814	5,188
投資物業之公允價值增加		4,565	7,280
其它扣除淨額	5	(121)	(961)
		9,258	11,507
財務支出	6	(20)	(698)
所佔除稅後業績：			
聯營公司		90	165
共同發展公司		27	10
除稅前盈利		9,355	10,984
稅項	7	(1,842)	(1,483)
是期盈利		7,513	9,501
應佔盈利：			
股東		3,599	4,540
少數股東權益		3,914	4,961
		7,513	9,501
每股盈利	8	港幣1.77元	港幣2.23元

綜合全面收益表
截至二〇〇九年六月三十日止六個月

	未經審核 二〇〇九年 六月三十日 港幣百萬元	未經審核 二〇〇八年 六月三十日 港幣百萬元
是期盈利	7,513	9,501
是期其它全面收益（除稅後）		
折算海外實體財務報表之匯兌差額	(141)	1,662
可供出售投資重估儲備變動淨額：	1,252	(1,385)
期內確認之公允價值變動	1,140	(1,794)
轉撥至收益表之重新分類調整：		
減值虧損	121	482
出售之盈利	(9)	(214)
遞延稅項	—	141
所佔聯營公司／共同發展公司儲備	(4)	228
其它	(6)	(41)
	<u>1,101</u>	<u>464</u>
是期全面收益總額	<u>8,614</u>	<u>9,965</u>
應佔是期全面收益總額：		
股東	4,256	4,685
少數股東權益	4,358	5,280
	<u>8,614</u>	<u>9,965</u>

綜合財務狀況表
二〇〇九年六月三十日

	附註	未經審核 二〇〇九年 六月三十日 港幣百萬元	經審核 二〇〇八年 十二月三十一日 港幣百萬元
非流動資產			
投資物業		120,214	108,830
租賃土地		3,698	4,203
其它物業、廠房及設備		14,703	17,663
固定資產總額		<u>138,615</u>	<u>130,696</u>
商譽及其它無形資產		297	297
聯營公司權益		5,427	5,438
共同發展公司權益		6,434	7,989
可供出售投資		3,465	2,279
長期應收賬項		404	411
備用節目		139	132
遞延稅項資產		487	484
衍生金融工具資產		242	83
		<u>155,510</u>	<u>147,809</u>
流動資產			
擬作出售的物業		22,931	24,660
存貨		113	112
貿易及其它應收賬項	10	2,027	2,686
衍生金融工具資產		192	12
短期投資		45	—
銀行存款及現金		23,989	22,927
		<u>49,297</u>	<u>50,397</u>
流動負債			
貿易及其它應付賬項	11	(5,723)	(6,603)
銀行借款及其它借款		(3,060)	(4,955)
出售物業定金		(3,870)	(3,537)
衍生金融工具負債		(93)	(206)
應付稅項		(1,865)	(1,582)
		<u>(14,611)</u>	<u>(16,883)</u>
流動資產淨額		<u>34,686</u>	<u>33,514</u>
總資產減流動負債		<u>190,196</u>	<u>181,323</u>

綜合財務狀況表
二〇〇九年六月三十日

	附註	未經審核 二〇〇九年 六月三十日 港幣百萬元	經審核 二〇〇八年 十二月三十一日 港幣百萬元
非流動負債			
銀行借款及其它借款		(40,808)	(40,668)
遞延稅項負債		(17,119)	(16,258)
其它遞延負債		(265)	(262)
衍生金融工具負債		(827)	(738)
僱員退休福利負債		(140)	(154)
		<u>(59,159)</u>	<u>(58,080)</u>
資產淨額		<u>131,037</u>	<u>123,243</u>
資本及儲備			
股本		1,016	1,016
儲備		61,770	57,717
股東權益		<u>62,786</u>	<u>58,733</u>
少數股東權益		<u>68,251</u>	<u>64,510</u>
權益總額		<u>131,037</u>	<u>123,243</u>

中期財務報表附註

(1) 中期財務報表的編製基準

未經審核的綜合中期財務報表是按照香港會計師公會頒布的《香港會計準則》（「《會計準則》」）第34號「中期財務報告」（「《會計準則》第34號」）及適用的《香港聯合交易所有限公司的證券上市規則》披露規定編製。

管理層需在編製符合《會計準則》第34號的中期財務報表時作出對會計政策應用，以及以截至結算日的方法列報的資產、負債、收入和支出的報告數額構成影響的判斷、估計及假設。實際結果可能有別於估計數額。

編製本中期財務報表所採用的會計政策及計算方法與截至二〇〇八年十二月三十一日止年度的年度財務報表內所述一致，惟下述變動除外。

本集團已採用下列於二〇〇九年一月一日開始生效並對本集團的財務報表有關的新訂及經修訂的《香港財務報告準則》（「《財報準則》」）、修訂及詮釋：

《會計準則》第1號（經修訂）	財務報表之呈報
《財報準則》第7號（修訂）	金融工具披露之改進
《財報準則》第8號	經營分部
《財報準則》之改進（2008）	《會計準則》第40號「投資物業」之修訂
香港（國際財務報告詮釋委員會）	客戶忠誠計劃
— 詮釋第13號	

除下文所述外，採用上述新訂或經修訂的準則、修訂及詮釋對本集團的中期財務資料並無重大影響。

(a) 《會計準則》第1號（經修訂）「財務報表之呈報」

採用《會計準則》第1號（經修訂）後，期內與股東交易所產生的權益變動已於經修訂的綜合權益轉變報表內與全部其它收入及支出分開獨立呈報。全部其它收入及支出項目如在是期被確認為損益的部分，乃於綜合收益表內呈報，否則於新報表綜合全面收益表內呈報。相應金額已重新編列以符合新的呈報方式。此呈報變動對任何呈報期間所列報損益、總收入及支出或資產淨額並無任何影響。

(b) 《財報準則》第8號「經營分部」

《財報準則》第8號規定分部披露須基於集團的主要經營決策者所注重的範疇及管理集團的方式，每一個應列報的分部所列報的金額作為向集團的主要經營決策者列報的計量，供其評估分部表現及就經營事宜作出決策。這與以往年度的分部資料的呈報基於將集團的財務報表分拆為以相關產品及服務劃分及以地區劃分有所不同。採用《財報準則》第8號令分部資料的呈報方式與提供予集團的最高管理層的內部列報更一致，並導致所呈報的披露經修訂。相應金額已按與經修訂的分部資料一致的基準重新編列。

(c) 《財報準則》之改進(2008) – 《會計準則》第40號「投資物業」之修訂

香港會計準則第40號經修訂後，興建中投資物業在其公允價值首次能夠作出可靠的計量或物業落成當日的較早者，會以公允價值計量。任何增加或減少將確認為損益。在以往，這類物業以成本計量，直至興建完工為止，完工後就公允價值增加或減少確認損益。此修訂的應用並沒有追溯性。採用此修訂後，本集團於二〇〇九年一月一日將若干發展中物業重新分類為投資物業。

(2) 分部資料

集團按其提供的服務及產品的性質來管理其多元化的業務。管理層已確定五個應列報的經營分部以計量表現及分配資源。五個分部為地產投資、地產發展、物流、通訊、媒體及娛樂和投資及其它。

地產投資分部主要包括物業租賃及酒店經營。目前本集團的物業組合包括主要位於香港、中國和新加坡的商場、寫字樓、服務式住宅及酒店。

地產發展分部包含與收購、發展、設計、興建、銷售及推銷本集團主要於香港、中國和新加坡的銷售物業有關的活動。

物流分部主要包括現代貨箱碼頭的貨櫃碼頭業務及其它公共交通工具業務。

通訊、媒體及娛樂分部包括由本集團的非全資附屬公司有線寬頻通訊有限公司（「有線寬頻」）經營的收費電視、互聯網及多媒體和其它業務，亦包括由九倉電訊有限公司經營的電訊業務。

投資及其它分部包括管理本集團的公司資產及負債、可供出售投資、金融工具及其它財務運作等活動。

管理層主要基於營業盈利及每個分部所佔聯營公司及共同發展公司業績的權益來評估表現。分部之間的定價一般是按公平原則釐訂。

分部資產主要包括直接屬於每個分部的全部有形資產、無形資產及流動資產，惟所得稅資產除外。分部負債包括直接屬於及由每個分部管理的全部負債及借款，惟所得稅負債除外。

(a) 分部業績分析

截至六個月止	營業額 港幣 百萬元	營業盈利 港幣 百萬元	投資物業 之公允 價值增加 港幣 百萬元	其它 扣除 淨額 港幣 百萬元	財務 支出 港幣 百萬元	聯營公司 港幣 百萬元	共同發展 公司 港幣 百萬元	除稅前 盈利 港幣 百萬元
二〇〇九年六月三十日								
地產投資	4,226	3,197	4,565	—	(171)	—	—	7,591
香港	3,387	2,882	4,563	—	(145)	—	—	7,300
中國	285	147	2	—	(17)	—	—	132
新加坡	114	88	—	—	(3)	—	—	85
酒店	440	80	—	—	(6)	—	—	74
地產發展	1,750	751	—	—	(12)	(7)	8	740
香港	138	162	—	—	—	(2)	—	160
中國	1,612	589	—	—	(12)	(5)	8	580
通訊、媒體及娛樂	1,693	129	—	—	—	1	—	130
有線寬頻	862	(1)	—	—	—	1	—	—
電訊	831	132	—	—	—	—	—	132
其它	—	(2)	—	—	—	—	—	(2)
物流	1,483	626	—	—	51	96	19	792
碼頭	1,353	583	—	—	51	96	19	749
其它	130	43	—	—	—	—	—	43
投資及其它	169	274	—	(121)	112	—	—	265
分部之間的收入	(239)	—	—	—	—	—	—	—
分部總額	9,082	4,977	4,565	(121)	(20)	90	27	9,518
公司費用	—	(163)	—	—	—	—	—	(163)
集團總額	9,082	4,814	4,565	(121)	(20)	90	27	9,355

二〇〇八年六月三十日

地產投資	3,933	2,886	7,280	—	(352)	—	—	9,814
香港	3,064	2,545	6,739	—	(271)	—	—	9,013
中國	257	110	29	—	(53)	—	—	86
新加坡	102	75	512	—	(6)	—	—	581
酒店	510	156	—	—	(22)	—	—	134
地產發展	4,468	1,099	—	(479)	(57)	15	(8)	570
香港	420	120	—	—	—	15	—	135
中國	587	330	—	(479)	(57)	—	(8)	(214)
新加坡	3,461	649	—	—	—	—	—	649
通訊、媒體及娛樂	1,858	98	—	—	—	—	—	98
有線寬頻	1,069	44	—	—	—	—	—	44
電訊	789	57	—	—	—	—	—	57
其它	—	(3)	—	—	—	—	—	(3)
物流	1,832	833	—	—	(111)	150	18	890
碼頭	1,627	762	—	—	(111)	150	18	819
其它	205	71	—	—	—	—	—	71
投資及其它	393	424	—	(482)	(178)	—	—	(236)
分部之間的收入	(211)	—	—	—	—	—	—	—
分部總額	12,273	5,340	7,280	(961)	(698)	165	10	11,136
公司費用	—	(152)	—	—	—	—	—	(152)
集團總額	12,273	5,188	7,280	(961)	(698)	165	10	10,984

(b) 分部之間的收入分析

	二〇〇九年六月三十日			二〇〇八年六月三十日		
	總收入	分部之間的收入	集團收入	總收入	分部之間的收入	集團收入
	港幣百萬元	港幣百萬元	港幣百萬元	港幣百萬元	港幣百萬元	港幣百萬元
地產投資	4,226	(95)	4,131	3,933	(76)	3,857
地產發展	1,750	—	1,750	4,468	—	4,468
通訊、媒體及娛樂	1,693	(84)	1,609	1,858	(78)	1,780
物流	1,483	—	1,483	1,832	—	1,832
投資及其它	169	(60)	109	393	(57)	336
	9,321	(239)	9,082	12,484	(211)	12,273

(c) 地區資料

	收入		營業盈利		資產	
	二〇〇九年六月三十日 港幣百萬元	二〇〇八年六月三十日 港幣百萬元	二〇〇九年六月三十日 港幣百萬元	二〇〇八年六月三十日 港幣百萬元	二〇〇九年六月三十日 港幣百萬元	二〇〇八年十二月三十一日 港幣百萬元
香港	6,922	7,660	4,014	3,996	135,396	129,229
中國	1,996	958	679	311	51,699	52,084
新加坡	164	3,655	121	881	17,712	16,893
集團總額	9,082	12,273	4,814	5,188	204,807	198,206

3. 營業盈利

	二〇〇九年 六月三十日 港幣百萬元	二〇〇八年 六月三十日 港幣百萬元
營業盈利的計算已扣除／（計入）：		
折舊：		
用作經營租賃的資產	63	41
其它固定資產	492	509
	<u>555</u>	<u>550</u>
攤銷：		
備用節目	47	64
租賃土地	44	43
其它無形資產	—	2
	<u>646</u>	<u>659</u>
總折舊及攤銷	646	659
職工成本（附註(a)）	1,333	1,381
已售銷售物業的成本	984	3,340
租金收入減直接支出（附註(b)）	(3,165)	(2,784)
利息收入	(25)	(171)
上市投資股息收入	(46)	(93)
非上市投資股息收入	(29)	(52)
匯兌收益淨額（附註(c)）	(107)	(69)
出售固定資產的盈利	(13)	—

附註：

- (a) 職工成本包括退休計劃成本港幣五千九百萬元（二〇〇八年：港幣五千五百萬元）。
- (b) 租金收入包括或有租金港幣三億三千九百萬元（二〇〇八年：港幣三億零二百萬元）。
- (c) 匯兌收益淨額包括外匯期貨合約的影響。

4. 其它收入淨額

	二〇〇九年 六月三十日 港幣百萬元	二〇〇八年 六月三十日 港幣百萬元
出售可供出售投資的（虧損）／盈利淨額	(4)	86
出售物業的盈利	14	18
出售附屬公司及共同發展公司的盈利淨額	89	—
其它	4	38
	<u>103</u>	<u>142</u>

5. 其它扣除淨額

其它扣除淨額港幣一億二千一百萬元乃會德豐地產（新加坡）有限公司（「會德豐地產新加坡」）在其第一季業績內為其於 SC Global Developments Ltd（「SC Global」）及 Hotel Properties Limited 的投資作出進一步的減值撥備。該等減值撥備乃按二〇〇九年三月三十一日的市價作出。

二〇〇八年上半年的其它扣除淨額港幣九億六千一百萬元包括為 SC Global 作出的減值撥備港幣四億八千二百萬元及為若干中國項目作出的減值撥備港幣四億七千九百萬元。

6. 財務支出

	二〇〇九年 六月三十日 港幣百萬元	二〇〇八年 六月三十日 港幣百萬元
利息支出：		
在五年內償還的銀行借款及透支	189	460
在五年內償還的其它借款	6	32
償還年期超過五年的銀行借款	36	55
償還年期超過五年的其它借款	55	60
總利息支出	286	607
其它財務支出	27	42
減：撥作資產成本	(97)	(103)
	216	546
公允價值成本／(收益)：		
跨貨幣利率掉期合約	96	152
利率掉期合約	(292)	—
	20	698

本集團於是期六個月的實際借貸成本約為年息率 1.4%（二〇〇八年：3.0%）。

7. 稅項

綜合收益表內稅項支出之組成如下：

	二〇〇九年 六月三十日 港幣百萬元	二〇〇八年 六月三十日 港幣百萬元
本期所得稅		
香港		
是期撥備	559	526
以往年度撥備之低估	186	163
香港以外地區		
是期撥備	142	223
	887	912
中國土地增值稅	140	60
遞延稅項		
投資物業之公允價值變動	790	1,241
源自及撥回暫時性差額	44	84
稅率下調對遞延稅項結餘之影響	(19)	(812)
確認稅務虧損所產生之利益	—	(2)
	815	511
	1,842	1,483

- (a) 香港利得稅撥備乃按照是期內為課稅而作出調整的盈利以 16.5% (二〇〇八年：16.5%) 稅率計算。
- (b) 香港以外地區應課稅盈利的所得稅乃按照對本集團徵稅的司法管轄區的適用稅率計算。
- (c) 根據中國土地增值稅暫行條例，由轉讓中國房地產物業產生的收益均須以土地價值的增值部分（即出售物業所得款項減可扣稅開支（包括借貸成本及所有物業發展開支））按介乎 30% 至 60% 的累進稅率繳納土地增值稅。
- (d) 截至二〇〇九年六月三十日止六個月，所佔聯營公司及共同發展公司之稅項為港幣一千九百萬元（二〇〇八年：港幣二千一百萬元），已列入所佔聯營公司及共同發展公司除稅後業績內。

8. 每股盈利

每股基本及攤薄盈利乃按是期股東應佔盈利港幣三十五億九千九百萬元（二〇〇八年：港幣四十五億四千萬元）及在截至二〇〇九年和二〇〇八年六月三十日止六個月一直皆已發行的二十億三千二百萬股普通股而計算。

9. 股東應佔的股息

- (a) 以下於報告日後擬派發的中期股息，該項股息並沒有在報告日確認為負債：

	二〇〇九年 六月三十日 港幣百萬元	二〇〇八年 六月三十日 港幣百萬元
報告日後擬派發的中期股息每股2.5仙 (二〇〇八年：2.5仙)	51	51

- (b) 期內確認為已派發的股息：

	二〇〇九年 六月三十日 港幣百萬元	二〇〇八年 六月三十日 港幣百萬元
已付二〇〇八年末期股息每股10仙	203	—
已付二〇〇七年末期股息每股10仙	—	203
	203	203

10. 貿易及其它應收賬項

於二〇〇九年六月三十日，此項目包括以下貿易應收賬項（已扣除呆壞賬準備）及其賬齡分析如下：

	二〇〇九年 六月三十日 港幣百萬元	二〇〇八年 十二月三十一日 港幣百萬元
貿易應收賬項		
即期（未逾期）	667	1,323
逾期：		
零至三十日	137	177
三十一日至六十日	76	60
六十日以上	142	67
	<u>1,022</u>	<u>1,627</u>
其它應收賬項	1,005	1,059
	<u>2,027</u>	<u>2,686</u>

本集團每一項核心業務均有既定的信貸政策。一般允許的信用期為零至六十日，除了銷售物業之應收樓價乃按物業項目之銷售條款釐訂。所有應收賬項預期於一年內收回。

11. 貿易及其它應付賬項

於二〇〇九年六月三十日，此項目包括以下貿易應付賬項及其賬齡分析如下：

	二〇〇九年 六月三十日 港幣百萬元	二〇〇八年 十二月三十一日 港幣百萬元
於以下期間應付數額：		
零至三十日	249	339
三十一日至六十日	151	180
六十一日至九十日	106	127
九十日以上	282	393
	<u>788</u>	<u>1,039</u>
租賃按金及客戶按金	1,758	1,761
其它應付賬項	3,177	3,803
	<u>5,723</u>	<u>6,603</u>

12. 比較數字

因採用《會計準則》第 1 號（經修訂）「財務報表之呈報」及《財報準則》第 8 號「經營分部」，若干比較數字已經重新編列以符合是期的呈報形式。有關詳情已於附註 1 內詳述。

13. 未經審核中期財務報表審閱

截至二〇〇九年六月三十日止六個月的未經審核中期財務報表，已經由本公司的審核委員會作出審閱，而委員會對該財務報表並無不相同的意見。

購買、出售或贖回股份

於本財政期間內，本公司或其任何附屬公司並無購買、出售或贖回本公司的任何上市證券。

暫停過戶登記

本公司將於二〇〇九年九月二十一日（星期一）至二〇〇九年九月二十三日（星期三）（首尾兩天包括在內），暫停辦理本公司的股份登記過戶手續。凡欲獲派上述中期股息而尚未登記過戶者，須於二〇〇九年九月十八日（星期五）下午四時三十分前，將過戶文件連同有關股票，一併送達本公司的股份登記處，即位於香港灣仔皇后大道東二十八號金鐘匯中心二十六樓的卓佳登捷時有限公司，以辦理有關過戶手續。

承董事會命
公司秘書
陳永生

香港 二〇〇九年八月二十六日

於本公告日期，本公司董事會的成員為吳光正先生、李唯仁先生、吳天海先生和徐耀祥先生，以及三位獨立非執行董事歐肇基先生、張培明先生和丁午壽先生。