

集團業績

截至二零零五年六月三十日止財政年度，集團路費收入由去年同期的港幣12.45億元增加22%至港幣15.14億元，主要由於集團位於中華人民共和國（「中國」）的高速公路之車流量增加。至於路費收入總額，廣州—深圳高速公路（「廣深高速公路」）佔88%，錄得港幣13.27億元，廣州東南西環高速公路（「東南西環高速公路」）佔9%，錄得港幣1.43億元及珠江三角洲西岸幹道第I期（「西綫I期」）佔3%，錄得港幣4,400萬元。路費收入增長達港幣2.69億元，其中廣深高速公路佔港幣1.97億元、東南西環高速公路佔港幣3,300萬元及西綫I期佔港幣3,900萬元。

集團按比例分佔之路費收入分配如下：

	截至六月三十日止年度	
	二零零四年 港幣百萬元	二零零五年 港幣百萬元
廣深高速公路	1,130	1,327
東南西環高速公路	110	143
西綫I期	5	44
	1,245	1,514

截至二零零五年六月三十日止年度之費用總額（包括收費公路營運費用、折舊和攤銷費用及一般和行政費用），較去年財政年度的港幣4.11億元增加10%至港幣4.51億元，主要由於折舊和攤銷費用的增加。由於根據集團之會計政策，收費公路及額外投資成本的折舊和攤銷費用乃參照年度內根據各共同控制個體實際車流量與剩餘營運期限的預期總車流量比率所計算。由於實際車流量比預期增長強勁，本財政年度的折舊及攤銷費用增加港幣4,200萬元。

集團截至二零零五年六月三十日止年度的除利息及稅項前溢利由港幣9.23億元增加28%至港幣11.83億元。其淨溢利由港幣7.35億元相應增加23%至港幣9.01億元。增長主要由於路費收入強勁增加所帶動。

儘管廣深珠高速公路有限公司（「廣深高速公路合營企業」）之五年期稅務豁免期已屆滿，並於二零零五年一月一日起首次按其溢利被徵收7.5%之中國所得稅，而其淨溢利比對上一財政年度仍有16%增長。

資金流動性及財務資源

由於集團資產能產生穩定的現金流，集團資產負債比率（債務淨額對比股東權益），進一步改善至於二零零五年六月三十日的30%（二零零四年：36%）。集團債務總額對比資產總額比率維持於36%（二零零四年：37%）。集團之資產與負債結構載列如下：

	於六月三十日	
	二零零四年 港幣百萬元	二零零五年 港幣百萬元
債務總額	5,789	5,587
債務淨額 ^(附註)	3,325	2,791
資產總額	15,408	15,500
股東權益	9,180	9,453
債務總額對比資產總額	37%	36%
債務淨額對比股東權益	36%	30%

附註：債務淨額為債務總額扣除銀行結餘及現金(包括已抵押銀行存款)及債務證券投資。

於二零零五年六月三十日，集團按比例分佔共同控制個體的銀行及其他貸款總額為港幣47.96億元(二零零四年：港幣49.51億元)，概況載列如下：

- (a) 98%為銀行貸款(二零零四年：98%)及2%為其他貸款(二零零四年：2%)；及
- (b) 72%以美元為單位(二零零四年：72%)及28%以人民幣為單位(二零零四年：28%)。

集團流動資產淨值由二零零四年六月三十日的港幣14.64億元增加71%至二零零五年六月三十日的港幣24.97億元。

貸款還款期概況

集團按比例分佔共同控制個體於二零零五年六月三十日對比二零零四年六月三十日的銀行及其他貸款還款期概況，載列如下：

	於六月三十日	
	二零零四年	二零零五年
一年內償還	3%	4%
一年至五年償還	32%	36%
五年後償還	65%	60%

集團於二零零五年及二零零四年六月三十日均沒有未合併銀行貸款。共同控制個體之銀行貸款利息按浮動利率計算。

東南西環高速公路及廣深高速公路之銀行貸款還款期分別於二零零五年六月及八月獲延長約平均3.5年，以進一步加強集團之流動現金狀況。加上集團於二零零五年八月取得一項五年期港幣36億元無抵押銀團循環及定期貸款全數包銷的承諾，必定能增強集團之資金能力。

利率及外匯風險

集團的利率及外匯風險管理政策並無顯著變動。集團或其共同控制個體均沒有運用金融衍生工具作為對沖利率或外幣兌換率風險，主要基於本年度內港幣與美元匯率掛鈎及人民幣與港幣之匯率相對穩定。該三種貨幣均為集團及其共同控制個體經營的主要應用貨幣。

庫務政策

集團對財務及資金管理範疇繼續採取審慎之庫務政策。其對資金流動及財務資源狀況均作定期審查以減少資金成本及提高財務資產的回報。現金一般作美元及港幣短期存款及投資於海外上市之持有至到期債務證券。

資產抵押

於二零零五年六月三十日，集團的共同控制個體之部份資產已抵押予銀行，作為授予共同控制個體之一般銀行貸款融資之抵押。有關資產的賬面淨值約港幣75.19億元(二零零四年：港幣76.47億元)。該等資產賬面淨值的資料分析如下：

	於六月三十日	
	二零零四年 港幣百萬元	二零零五年 港幣百萬元
收費公路	7,179	6,989
預付租金	87	84
銀行存款	319	334
其他資產	62	112
	7,647	7,519

此外，廣深高速公路合營企業之路費徵收權已抵押，作為授予其一般銀行貸款融資之抵押。而廣州東南西環高速公路有限公司(「環城公路合營企業」)的90%(二零零四年：100%)之路費徵收權及廣東廣珠西綫高速公路有限公司(「西綫合營企業」)的65%(二零零四年：65%)之路費徵收權已抵押，作為分別授予環城公路合營企業及西綫合營企業之一般銀行貸款融資之抵押。

資本承擔

於二零零五年六月三十日，集團同意支付資本金約港幣8.05億元(二零零四年：無)予西綫合營企業，預期於未來三年內投入，作為發展西綫II期之用，惟仍須待有關政府部門審批。此外，於二零零五年六月三十日，廣深高速公路合營企業及環城公路合營企業就已簽約但未撥備之物業及設備之未償付承擔約港幣400萬元(二零零四年：港幣2,300萬元)。

或然負債

於二零零五年六月三十日，集團之或然負債對比往年度並無重大變更。

重大收購或出售

於二零零五年六月三十日止年度內，公司並無重大收購或出售其附屬公司及聯營公司。