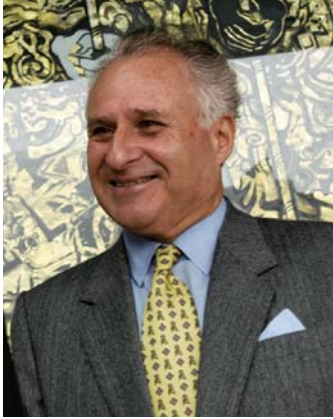


## 主席報告



繼2004年市況好轉及2005年營運環境更見興旺，本人欣然宣佈在各種基本利好因素及消費者和營商信心均見改善的帶動下，今年業績表現令人鼓舞。

**誠**然，驕人的成績亦有賴於各前綫員工、管理層和董事的才能與努力，在市場挑戰與日俱增的環境中，積極面對成本不斷上升的壓力及特殊風險，克服不停湧現的新競爭，提供優良的產品和服務。

在這複雜多變的環境下，全體人員盡心竭力為公司作出貢獻及對優良品質不懈的追求，達致各業務的成績均有顯著上升，董事局深感驕傲。

本集團位於各地的酒店入住率明顯增加，當中大部份酒店的平均房租亦有上升，而紐約及比華利山的房租更創出空前新高。若無不可預見的情況出現，此趨勢應將持續。

針對現有資產而進行的投資增值計劃，在北京王府飯店已取得相當成績，本集團將持續推行此計劃。董事局已通過就集團擁有大部份股權的馬尼拉半島酒店，進行一連串的增值計劃，而首期工程定於2006年完成。此外，集團全面發展及改善酒店水療設施的計劃亦正順利展開，香港半島酒店的水療中心已大幅擴充，曼谷半島酒店水療中心更是全新興建。兩者均於2006年內開幕。

山頂凌霄閣的翻新改革工程仍按計劃進行，本人欣然報告市場對零售商鋪的需求甚為熱切，而淺水灣道109號的住宅單位經過分期翻新工程後，租務市場的反應亦令人鼓舞。

本集團之東京半島酒店及上海半島酒店兩個主要發展中的項目進度理想。前者預計於2006年夏季達到平頂階段，而後者已完成收購有關土地，預期在來年取得各項審批，繼而展開動工興建。我們熱切期待以上主要酒店項目加入集團全球酒店網絡。

於2005年，受惠於出售九龍酒店及布吉一幅土地的得益，我們的財政狀況相當穩健。負債水平亦維持在健康的水平，而現時的擴展計劃亦符合本集團的保守發展策略。管理層以負責任

的態度和按部就班的手法，既為爭取股東利益，同時亦致力維持半島酒店品牌的優越性。我們的成績有目共睹，因此一直受到投資者的青睞，股價穩步上揚，更獲得多個獨立業會頒發企業獎項。

然而，在一片良好的境況下，我們應注意未來的挑戰，當中的風險主要包括天然災害（如去年的海嘯），或可能爆發的嚴重病疫。過去5年各種不尋常事件令我們更加警覺，日後倘若再發生同類事件，我們當能更有效地處理有關的影響。

本公司以豐碩的成果踏入第140週年，並為歷史寫上新的一頁。我們光輝的歷史和超卓的成就，全賴一眾友好、同事及業務夥伴的長期支持。本人謹代表董事局向各位肩負重任的員工致敬，同時就團隊對未來的堅毅不拔表示衷心感謝。



米高嘉道理爵士

2006年3月16日