

業務回顧及展望

業績

於本年度的集團營業額及攤佔共同控制個體營業額合共為696,000,000港元，較二零零四年減少6%，主因為香港建造業市場的競爭持續劇烈。

於二零零五年本集團錄得純利30,000,000港元，較去年減少40%。此乃由於多項由共同控制個體進行之重大合約經已完成。

香港

於二零零五年，香港佔集團營業額及攤佔共同控制個體營業額總額93%（二零零四：85%）。香港將繼續成為本集團的主要業務基地。

於二零零五年六月，本集團增加在Kier Hong Kong Limited（「Kier HK」）之股權至98.5%，惟管理層維持不變。於年度內，Kier HK成功投得一共五個項目，四個來自香港機場管理局及一個來自香港飛機工程有限公司，後者獲授之工程項目是與一家馬來西亞公司成立之共同控制個體。新工程項目合約總額約為300,000,000港元。Kier HK現已不斷壯大及已擁有之專業人才，可增強本集團競投更複雜工程項目之能力。

儘管香港在過去數年出現經濟復蘇，但於二零零五年，建造業市場仍然處於不景氣。然而，有跡象顯示政府將會展開更多公共交通運輸、市區重建、與中國的跨境接駁等基本建設項目。因此設計及顧問業務正從低谷中復蘇過來。相信建造活動將會好轉，並將於二零零七年變得更加顯著。

面對過去幾年艱難的環境，本集團已作好準備迎接經濟復蘇。本集團策略為不斷改善其優質服務，以持續爭取香港特區政府環境運輸及工務局更佳的表现評分。從事建造業務之附屬公司之表現評分均超越並持續維持在高於業界平均的水平。由於政府評審標書時不單只考慮投標價，而且還根據公司過往的表现而評估。於年度內，本集團獲得部分投標工程項目正是並非以最低投標價而獲得。因此本集團會致力維持良好工作表現及繼續增強實力以便競投未來更多政府工程項目。

業務回顧及展望(續)

中國

本集團營業額及攤佔共同控制個體營業額約4%來自中國業務。中國市場仍然是一個既困難但又富有吸引力，基礎建設的需求仍很大，這包括了公路、集體運輸、機場、自來水供應、污水處理和垃圾處理。根據最新的第十一個五年計劃，全國的機場及鐵路基建投資為三萬億人民幣，其中環保項目投資為一萬四千億人民幣。

為了進一步打入中國市場，本集團於二零零五年收購中鐵十局集團第三工程有限公司(「三公司」)25%股權。於二零零六年本集團有意增持三公司股權及鞏固管理層。這將會為本集團提供一個進入國內市場發展建築業務的良好機會，且三公司現正積極參與投標工程項目。

本集團於年度內成功地在無錫簽訂一個污水處理的建造、營運及移交合同。該項目包括為每日處理20,000噸之污水廠及提供全長20公里之收集污水管。當項目完成後，本集團負責該項目為期30年之營運及維修。於二零零五年污水廠設計大致完成，工程現已動工。預期工程將於二零零六年下旬完成及營運。管理層現正招聘及培訓適合員工負責污水廠日常運作。本集團的目標是於營運時有一支本地化及專業的隊伍。

本集團與路勁於二零零五年八月成立一家共同控制個體管理位於江蘇省常州市由路勁投資大型物業項目之建築業務。工程將於二零零六年展開，且預計需多於五年完成，共同控制個體將會為本集團提供長期及穩定收入。

中東－阿拉伯聯合酋長國(「阿聯酋」)

本集團於阿聯酋的首年業績較預期為好，僅錄得2,000,000港元虧損。

所有於二零零四年由香港調派到阿聯酋之船隻，已取得臨時導航證並開始運作。在拓展這個新市場時，本集團正重點放在中小型海事工程項目及海事設備租賃服務予第三方。本集團於二零零六年第一季度正展開深入研究及探討在中東市場之長期策略。

業務回顧及展望(續)

中東－阿拉伯聯合酋長國(「阿聯酋」)(續)

此外，本集團亦成功獲得Sharjah政府批准成立一間擁有一級(無限額)海事工程牌照承建商的公司，名為Leader Marine Contracting L.L.C.。

於本年度內，本集團成功取得首個工程項目－Dubai Dry-dock，而該工程已於二零零五年十月動工，預期於二零零六年初完成。自二零零五年下旬，船隊使用率已達百分之百。由於租賃者需預先繳付服務費，故該業務可確保穩健現金流量。本集團已租出8000噸半潛駁為維修大型船隻及石油鑽塔提供浮塢服務。本集團現正研究租賃服務為長期業務。

台灣

於二零零五年有關台灣高鐵鋪設高速路軌工程等項目已完成，現正與業主就工程總額進行結算。除以上重大特別項目，本集團於台灣業務大大減少，但於二零零六年仍會繼續專注選擇特別類型之工程項目。

手頭合約

截至二零零五年十二月三十一日止年度，本集團成功取得合共14新項目，涉及合約總額為895,000,000港元。截至本報告刊發日期，本集團之手頭合約約3,760,000,000港元，其中約1,222,000,000港元之合約尚未完成。

僱員及薪酬政策

於二零零五年十二月三十一日，本集團共約966名僱員及總薪酬截至二零零五年十二月三十一日止年度約175,000,000港元。本集團除按個人職責、資歷、經驗及表現制訂一套具競爭力之薪酬待遇外，亦按其業績及員工表現分派酌情花紅予員工。

財務回顧

流動資金及財政資源

於二零零五年十二月三十一日，本集團之變現資產為122,000,000港元（於二零零四年十二月三十一日：107,000,000港元），包括持作買賣投資為56,000,000港元（於二零零四年十二月三十一日：55,000,000港元）及銀行結存及現金為66,000,000港元（於二零零四年十二月三十一日：52,000,000港元）。

於二零零五年十二月三十一日，本集團有計息借貸合共91,000,000港元（於二零零四年十二月三十一日：20,000,000港元），到期日如下：

	於二零零五年 十二月三十一日 百萬港元	於二零零四年 十二月三十一日 百萬港元
於一年內到期之借貸	38	—
第二年內到期之借貸	18	7
第三年至第五年內到期之借貸（包括首尾兩年）	35	13
總借貸	<u>91</u>	<u>20</u>

本集團之借貸、銀行結餘及現金以及持作買賣投資主要以港元列值，故對外匯波動是有限風險。於本年內，本集團並無按固定利率計息之借貸，亦無用作對沖之金融工具。

資本架構及資本負債水平

本年內，股本93,000,000港元並無任何變動，包括普通股78,000,000港元及可兌換優先股15,000,000港元，此優先股可轉換為150,000,000股每股面值0.10港元之普通股。

於二零零五年十二月三十一日，資本負債比率（即計息借貸總額佔權益總額百分比）為59%（於二零零四年十二月三十一日：17%）。

資產抵押

於二零零五年十二月三十一日，本集團於銀行存款7,000,000港元，經已符合本集團所訂立之若干建造合約之條款及條件而抵押予銀行。

市值20,000,000港元之若干證券經已抵押作為授予本集團銀行融資之擔保。

財務回顧(續)

資產抵押(續)

此外，列作可供銷售投資之資產28,000,000港元經已抵押作授予其他免息借貸28,000,000港元之擔保。

於二零零四年十二月三十一日，本集團於銀行存款19,000,000港元已經抵押作為授予本集團及共同控制個體銀行融資之抵押。

承擔

於二零零四年十二月三十一日，本集團已向一間於中國成立之合營公司承擔投資約12,000,000港元。該合營公司主要在中國從事物業建築業務。該承擔投資已於本年內完成。

於二零零五年十二月三十一日，本集團無重大資本承擔。

或然負債

	於二零零五年 十二月三十一日 百萬港元	於二零零四年 十二月三十一日 百萬港元
就授予一間聯營公司銀行融資而 給予財務機構之擔保	—	35
就建築合約之投標／履約／保留金之保證	38	24

主要交易

與無錫市錢橋污水處理有限公司及無錫惠山錢橋經濟發展有限公司(「合作經營夥伴」)成立合作經營企業

誠如於二零零五年四月十四日之公佈，本公司之全資附屬公司惠記中國建築有限公司(「惠記中國」)與合作經營夥伴訂立合作經營合同(「合作經營合同」)，據此，惠記中國與合作經營夥伴同意向合作經營企業(「合作經營企業」)分別投資人民幣42,680,000元及人民幣2,000,000元。根據合作經營合同，惠記中國及合作經營夥伴分別持有合作經營企業約95.6%及約4.4%之股本權益。合作經營企業之營業執照已於二零零五年六月二十一日發出，而合作經營企業為本公司之間接非全資附屬公司。

合作經營企業根據一份特許權協議，於中國江蘇省無錫市惠山區錢橋鎮從事興建及經營一間污水處理廠。

主要交易(續)

與無錫市錢橋污水處理有限公司及無錫惠山錢橋經濟發展有限公司(「合作經營夥伴」)成立合作經營企業(續)

合作經營企業之年期由合作經營企業之營業執照發出日期起計，為期30年。合作經營夥伴已同意不會攤佔污水處理廠於首五年經營所產生之任何溢利，而惠記中國將因此可享有污水處理廠於該段期間經營所產生之100%溢利。此後，合作經營夥伴及惠記中國將根據彼等就合作經營企業註冊資本之出資比例分佔污水處理廠經營所產生之溢利。有關合作經營合同之詳情已於二零零五年五月六日之通函內披露。

收購Kier HK 2,450,000股股份

誠如二零零五年六月十三日之公佈，本公司全資附屬公司Profound Success Limited(「Profound」)與Kier International Limited(「KIL」)訂立一份協議，據此，Profound同意收購及KIL同意出售Kier HK 2,450,000股股份，佔Kier HK全部已發行股本之49%，總代價約為2,799,000美元。收購Kier HK 2,450,000股股份前，Profound已於Kier HK擁有2,475,000股股份權益。收購已於二零零五年六月十五日完成。Kier HK為本公司之間接非全資附屬公司。

Kier HK為香港特區政府環境運輸及工務局五類公共工程(分別為海港工程、地盤平整、道路及渠道、水務及建築(試用期))之丙組認可承建商，故於競爭激烈之市場上對本集團具有非常重大之策略價值。

有關收購之詳情已於二零零五年十二月三十一日之通函內披露。就Kier HK之申報會計師未能確認有否妥為備存賬目簿冊，故此，申報會計師對截至二零零五年六月三十日止三個年度各年之業績及現金流量，以及於二零零三年及二零零四年六月三十日之狀況發出保留意見。本公司董事(「董事」)認為，召開股東特別大會以讓本公司股東(「股東」)在討論場合考慮該協議符合股東之利益。就批准、確認及追認該收購之決議案已於二零零六年一月十六日舉行之股東特別大會獲出席股東全體通過。