

營業額分析

按部門劃分之營業額



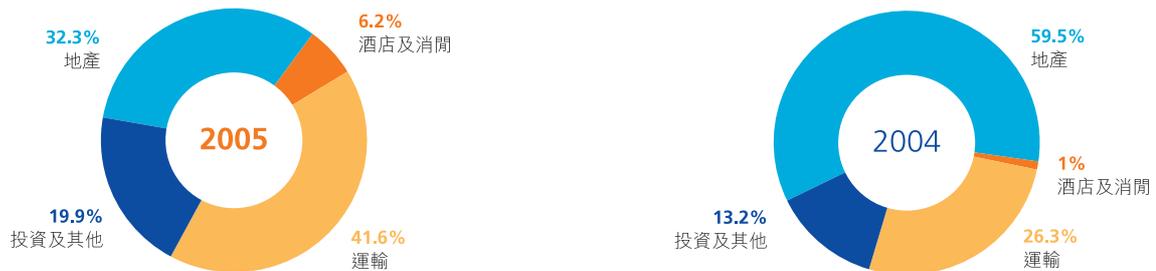
(港幣百萬元)	2005	2004	變動	%	說明
運輸	1,638	1,577	61	4	營業額上升主要由於澳門旅遊業穩健的增長。
地產	497	1,896	(1,399)	(74)	營業額下跌主要因為可出售的住宅單位持續減少。昇悅居的住宅單位在往年已全部售出，寶翠園則只剩下少數住宅單位可供出售。
酒店及消閒	258	153	105	69	營業額顯著增加主要因為旅行社收益大幅增長。
投資及其他	96	123	(27)	(22)	營業額變動主要因為來自自己確認的澳門娛樂之股息收入。
總計	2,489	3,749	(1,260)	(34)	

按地區劃分之營業額

(港幣百萬元)	2005	2004	變動	%	說明
香港	1,450	2,785	(1,335)	(48)	營業額減少主要是本集團的香港住宅單位銷售收益下跌，抵銷運輸部票務收益上升的結果。
澳門	886	844	42	5	營業額上升主要因為運輸部票務及旅行社收益均有增加，抵銷已確認的澳門娛樂股息收入下跌的結果。
其他	153	120	33	28	營業額上升主要由於香港－深圳航線的票務收益及旅行社收益上升。
總計	2,489	3,749	(1,260)	(34)	

損益分析

按部門劃分之營業溢利



(港幣百萬元)	2005	(重新列賬) 2004	變動	%	說明
運輸	188	243	(55)	(23)	雖然乘客量有所增長，但燃料價格上漲造成溢利減少。
地產	146	551	(405)	(74)	溢利下跌主要因為銷售寶翠園剩餘住宅單位的收入下降。
酒店及消閒	28	9	19	211	溢利變動主要歸因於澳門旅客大幅上升而導致旅行社佣金收入上升。
投資及其他	90	122	(32)	(26)	溢利變動主要來自已確認的澳門娛樂股息收入。
未分配淨收入／(支出)	21	(49)	70	143	溢利變動主要因為銀行利息收入上升。
投資物業之公平值變動	135	—	135	—	新訂之財務報告準則HKAS 40規定投資物業均須以公平值評估價值。
經營溢利	608	876	(268)	(31)	
融資成本	(34)	(13)	(21)	(162)	融資成本上升主要是利率上升之故。
投資虧損	—	(48)	48	100	二零零四年之虧損主要包括投資及商譽之減值虧損。
所佔聯營公司業績	71	65	6	9	澳門文華東方酒店及澳門威斯汀度假酒店的業績貢獻持續良好。二零零四年之業績貢獻包括出售澳門濠景花園第IV期發展權的一次性貢獻。
所佔共同控制企業業績	(1)	(3)	2	67	改善主要歸因於來往香港國際機場及珠江三角洲重點目的地之機場噴射飛航的業績貢獻。
除稅前溢利	644	877	(233)	(27)	
稅項	(63)	(79)	16	20	
除稅後溢利	581	798	(217)	(27)	
少數股東權益應佔溢利	(217)	(318)	101	(32)	主要是寶翠園和運輸部之少數股東權益。
本公司股東應佔溢利	364	480	(116)	(24)	

損益分析(續)

按地區劃分之經營溢利

(港幣百萬元)	2005	(重新列賬) 2004	變動	%	說明
香港	349	602	(253)	(42)	變動主要由於寶翠園及昇悅居住宅單位之銷售溢利減少，抵銷投資物業之公平值變動而產生的溢利的結果。
澳門	216	257	(41)	(16)	變動主要歸因於運輸部收入及已確認澳門娛樂股息收入減少。
其他	43	17	26	153	增加主要因為投資業績有所改善。
總計	608	876	(268)	(31)	

所佔聯營公司業績分析

(港幣百萬元)	2005	(重新列賬) 2004	變動	%	說明
地產	12	39	(27)	(69)	業績下降主要因為於二零零四年出售澳門濠景花園第IV期發展權所得之一次性貢獻。雖然年內濠庭都會之第一期預售收入良好，但新的會計規則並不容許物業銷售於二零零六年(預期完工之日期)前確認。
酒店及消閒	57	24	33	138	澳門文華東方酒店及澳門威斯汀度假酒店持續錄得良好的經營業績。
投資及其他	2	2	—	—	
總計	71	65	6	9	

流動資金、財務資源及資本架構

於二零零五年十二月三十一日，本集團總資產淨值增至8,963,000,000港元，比去年升百分之五。現金流量與流動資金保持強勁穩健。年內經營業務產生之現金淨額為348,000,000港元。來自投資業務之現金流入主要為收取按揭貸款的償還金額698,000,000港元。融資活動的現金流出主要包括償還貸款1,115,000,000港元。

現金流量變動分析

(港幣百萬元)	2005	2004	變動
經營業務	348	2,761	(2,413)
投資業務	597	779	(182)
融資活動	(998)	(1,188)	190
現金及等同現金之(減少)/增加淨額	(53)	2,352	(2,405)

於二零零五年十二月三十一日，銀行結餘及存款合共3,864,000,000港元，較去年年終減少9,000,000港元。

於二零零五年十二月三十一日，本集團的備用貸款及其他融資合共3,715,000,000港元，其中2,693,000,000港元尚未提用。年終時尚未償還的貸款包括銀行貸款1,017,000,000港元及其他貸款5,000,000港元。

本集團的政策乃安排足夠資金，以作為營運資金及投資項目的所需現金。於二零零五年十二月三十一日，本集團各項借貸的到期日如下：

到期組合

	1年內	1-2年	2-5年	總額
	17%	19%	64%	100%

根據年終時2,842,000,000港元淨現金盈餘，本集團的資本與負債比率(淨借貸與本公司股東應佔權益之比率)為零(二零零四年：零)。本集團將繼續維持穩健的資本與負債比率為其財務策略，並會進一步減少其融資成本。

年內，由於購股權的行使而發行5,000,000股新股及回購並註銷3,008,000股股份。

資產抵押

年終時，本集團以賬面總值465,000,000港元(二零零四年：515,000,000港元)的若干資產，作為銀行貸款之抵押品。

或然負債

年終時，本集團並無重大或然負債。

財務風險

本集團採用穩健的財務風險管理政策，所承擔之貨幣及利息風險極低。本集團之政策乃不參與任何投機性買賣活動。本集團所籌得之資金是以浮息計算。年終時，本集團的尚未償還借貸中並無以外幣為單位。本集團的主要業務均以港幣交易及記賬，因此外匯波動風險極低。根據本集團核准的財政政策，本集團參與燃料對沖活動，以減低燃料價格波動的風險。

人力資源

除聯營公司及共同控制企業外，本集團包括附屬公司年終時約有二千三百名僱員。本集團給予僱員優厚的薪酬，並根據個人表現考慮晉升及加薪。此外員工亦經常舉辦員工聯誼活動，以推廣團隊精神。本集團鼓勵僱員參加關乎集團業務的培訓課程。