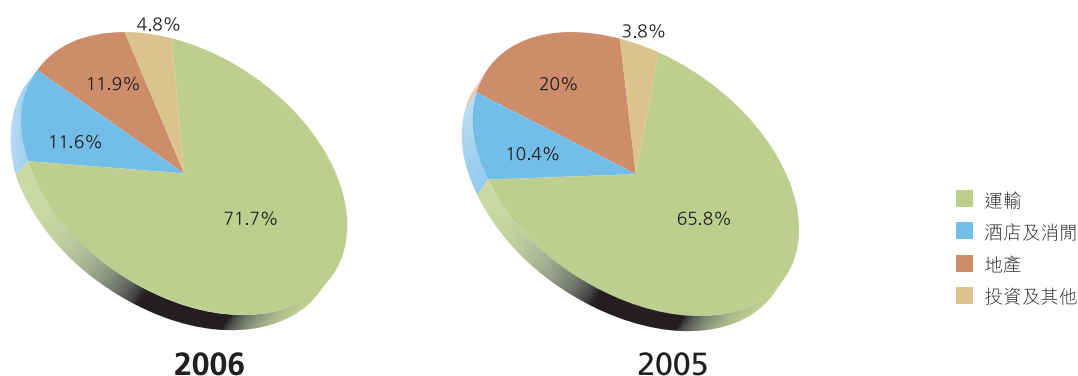


集團財務回顧

營業額分析

按部門劃分之營業額



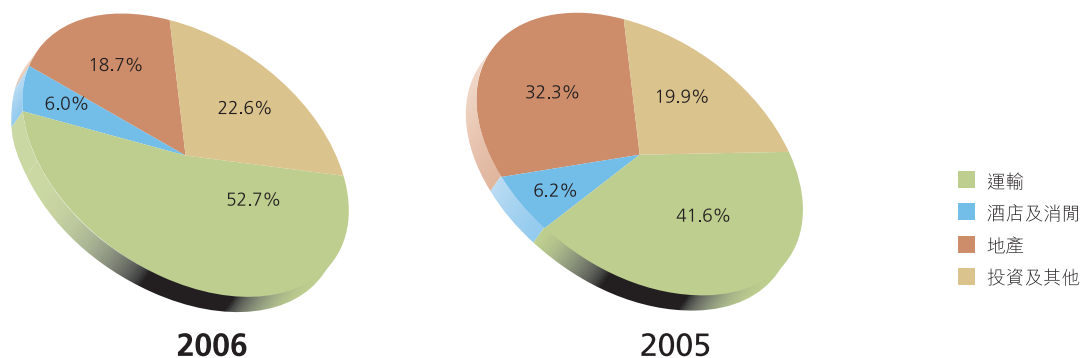
(港幣百萬元)	2006	2005	變動	%	說明
運輸	1,798	1,638	160	10	營業額增加主要由於澳門旅遊業增長，乘客量亦相應增長。
地產	299	497	(198)	(40)	營業額減少主要因為寶翠園可出售的住宅單位持續減少。
酒店及消閒	291	258	33	13	營業額增加主要因為澳門旅遊相關業務增長。
投資及其他	121	96	25	26	營業額增加主要因為來自澳門娛樂之股息收入增加。
總計	2,509	2,489	20	1	

按地區劃分之營業額

(港幣百萬元)	2006	2005	變動	%	說明
香港	1,270	1,450	(180)	(12)	營業額減少主要是本集團的香港住宅單位銷售收益之減少，部份被運輸部票務收益之增多所抵銷。
澳門	1,059	886	173	20	營業額增加主要因為運輸部票務和酒店及消閒部旅遊相關業務收益均有增長。
其他	180	153	27	18	營業額上升主要由於香港－深圳航線的票務收益上升。
總計	2,509	2,489	20	1	

損益分析

按部門劃分之營業溢利



(港幣百萬元)	2006	2005	變動	%	說明
運輸	237	188	49	26	溢利上升主要由於澳門的訪客飆升，乘客量亦相應增長。
地產	84	146	(62)	(42)	溢利減少主要因為銷售寶翠園剩餘住宅單位的收益下降。
酒店及消閒	27	28	(1)	(4)	此部門繼續錄得理想業績，溢利貢獻保持穩定。
投資及其他	102	90	12	13	溢利增加主要因為來自澳門娛樂之股息收入增加。
未分配淨收入	69	21	48	229	溢利有利變動主要因為銀行利息收入上升。
投資物業公平價值之變動	62	135	(73)	(54)	
經營溢利	581	608	(27)	(4)	

集團財務回顧

損益分析(續)

按部門劃分之營業溢利(續)

(港幣百萬元)	2006	2005	變動	%	說明
經營溢利	581	608	(27)	(4)	
於收購資產之公平價值淨額的權益超過收購附屬公司成本之數額	23	—	23	不適用	此數額源自收購附屬公司。該附屬公司間接擁有位於澳門外港新填海區B區B2街區B地段的物業地盤的土地特許權。
融資成本	(48)	(34)	(14)	(41)	融資成本增加主要是年內利率上升之故。
所佔聯營公司業績	400	71	329	463	顯著升幅主要由於年內確認濠庭都會第一期的銷售貢獻。澳門文華東方酒店及澳門威斯汀度假酒店繼續錄得理想業績。
所佔共同控制企業業績	(17)	(1)	(16)	(1,600)	合營投資項目壹號廣場的住宅及商場部分計劃二零零九年竣工。儘管預售住宅部分錄得顯著成功，在現行會計準則下，此項目的溢利貢獻未能在二零零六年內反映。
除稅前溢利	939	644	295	46	
稅項	(57)	(63)	6	10	
除稅後溢利	882	581	301	52	
少數股東權益應佔溢利	(218)	(217)	(1)	—	主要是運輸部和物業部之少數股東權益。
本公司股東應佔溢利	664	364	300	82	

損益分析(續)

按地區劃分之經營溢利

(港幣百萬元)	2006	2005	變動	%	說明
香港	281	349	(68)	(19)	變動主要為寶翠園之銷售溢利及投資物業公平價值之上升均減少。上述溢利之減少部份被運輸部溢利之增加所抵銷。
澳門	237	216	21	10	變動主要歸因於運輸部收入及來自澳門娛樂之股息收入均有增加。
其他	63	43	20	47	增加主要因為中國投資物業公平價值上升。
總計	581	608	(27)	(4)	

所佔聯營公司業績分析

(港幣百萬元)	2006	2005	變動	%	說明
地產	348	12	336	2,800	顯著升幅主要由於年內確認濠庭都會第一期的銷售貢獻。
酒店及消閒	50	57	(7)	(12)	減少主要歸因於澳門文華東方酒店去年計入遞延稅項。
投資及其他	2	2	—	—	
總計	400	71	329	463	

流動資金、財務資源及資本架構

於二零零六年十二月三十一日，本集團總資產淨值增至10,737,000,000港元，比去年升百分之二十。現金與流動資金保持強勁穩健。年內經營業務使用之現金淨額為276,000,000港元，其中包括收購澳門南灣物業發展地盤權益而支付的按金500,000,000港元。來自投資業務之現金流入主要為收取聯營公司股息369,000,000港元。融資活動的現金流出主要包括償還貸款420,000,000港元。

現金流量變動分析

(港幣百萬元)	2006	2005	變動
經營業務	(276)	348	(624)
投資業務	341	597	(256)
融資活動	(490)	(998)	508
現金及等同現金之減少淨額	(425)	(53)	(372)

集團財務回顧

於二零零六年十二月三十一日，本集團銀行結餘及存款合共3,505,000,000港元，較去年年終減少359,000,000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。於二零零六年十二月三十一日，本集團的備用貸款合共8,825,000,000港元，其中7,898,000,000港元尚未提用。年終時尚未償還的貸款合共927,000,000港元。各項借貸的到期日如下：

到期組合

1年內	1-2年	2-5年	超過5年	總額
10%	84%	<1%	6%	100%

根據年終時2,578,000,000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(二零零五年：零)。本集團將繼續維持穩健的資本與負債比率，並考慮減少融資成本。

年內，由於購股權的行使而發行15,078,870股新股及回購並註銷694,000股股份。於二零零六年六月，發行94,110,954股股份作為收購建城投資有限公司(建城)的代價。與置地控股有限公司於澳門發展之壹號廣場的合營投資項目中，建城持有百分之五十一權益。於二零零六年十二月三十一日，本集團為此發展項目融資的承擔約為2,260,000,000港元。

本集團資本開支的承擔為859,000,000港元，其中主要與香港國際機場的香港天際萬豪酒店項目有關。

資產抵押

年終時，本集團以賬面總值545,000,000港元(二零零五年：465,000,000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。本集團之政策乃不參與任何投機性買賣活動。

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二千四百名僱員。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。本集團經常舉辦員工聯誼活動，以推廣團隊精神。本集團亦鼓勵僱員參加關乎集團業務的培訓課程。