

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公告的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不對因本公告全部或任何部份內容而產生或因倚賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



THE CROSS-HARBOUR (HOLDINGS) LIMITED

港通控股有限公司

(於香港註冊成立之有限公司)

(股份代號：32)

二零一一年度業績公告

港通控股有限公司（「本公司」）董事會欣然宣佈本公司及其附屬公司（「本集團」）截至二零一一年十二月三十一日止年度之綜合業績。有關業績已由本公司審核委員會審閱。

集團業績

截至二零一一年十二月三十一日止年度之股東應佔本集團溢利為港幣238.5百萬元，二零一零年則為港幣358.8百萬元，溢利減少主要因為相對去年出售證券之收益，是年度證券投資則錄得虧損。每股盈利為港幣0.65元，而去年則為港幣1.01元。

股息

本年度之第一季、第二季及第三季每季之中期股息每股港幣0.06元（二零一零年：每股港幣0.06元）已分別於二零一一年七月五日、二零一一年九月二十三日及二零一一年十二月三十日派發。董事會建議派發截至二零一一年十二月三十一日止年度末期股息每股港幣0.12元（二零一零年：每股港幣0.12元），連同已派發之中期股息，全年度共派息每股港幣0.30元（二零一零年：每股港幣0.30元），派息總額約為港幣111.8百萬元（二零一零年：港幣106.0百萬元）。擬派之末期股息股息單將於二零一二年五月三十一日寄予於二零一二年五月二十九日名列登記冊之股東（惟須待股東批准後，方可作實）。

暫停辦理過戶登記手續

本公司將由二零一二年五月二十五日（星期五）至二零一二年五月二十九日（星期二）（首尾兩天包括在內）暫停辦理股東登記及股份過戶手續。為獲派末期股息，所有人士須於二零一二年五月二十四日（星期四）下午四時三十分前將過戶文件連同有關股票一併送達本公司過戶登記處卓佳登捷時有限公司（地址為香港灣仔皇后大道東28號金鐘匯中心26樓），以辦理登記手續。

綜合收益表

截至二零一一年十二月三十一日止年度

| | 附註 | 二零一一年 港幣千元 | 二零一零年 港幣千元 |
|------------------|------|-----------------|----------------|
| 營業額 | 3 | 247,406 | 227,099 |
| 其他收入 | 4 | 755 | 2,209 |
| 其他(虧損)/收益淨額 | 4 | (112,026) | 42,236 |
| 直接成本及營業費用 | | (110,585) | (108,726) |
| 銷售及推銷費用 | | (13,613) | (18,094) |
| 行政及公司費用 | | (68,465) | (65,355) |
| 營業(虧損)/溢利 | | (56,528) | 79,369 |
| 融資成本 | 5(a) | (5,934) | (9,716) |
| 所佔聯營公司溢利 | | 321,154 | 305,824 |
| 所佔合營公司溢利 | | 11,499 | 8,664 |
| 除稅前溢利 | 5 | 270,191 | 384,141 |
| 所得稅 | 6(a) | (11,068) | (9,222) |
| 本年度溢利 | | 259,123 | 374,919 |
| 歸屬： | | | |
| 本公司權益股東 | | 238,515 | 358,753 |
| 非控股股東權益 | | 20,608 | 16,166 |
| 本年度溢利 | | 259,123 | 374,919 |
| 每股盈利 | 7 | | |
| 基本 | | 港幣0.65元 | 港幣1.01元 |
| 攤薄 | | 港幣0.64元 | 港幣0.98元 |

就本公司權益股東應佔本年度溢利須派付之股息詳情編列於附註10。

綜合全面收益表

截至二零一一年十二月三十一日止年度

| | 二零一一年 港幣千元 | 二零一零年 港幣千元 |
|------------------------------|---------------|---------------|
| 本年度溢利 | 259,123 | 374,919 |
| 本年度之其他全面收益 (除稅及經作出重新分類調整) | | |
| 可供出售證券： | | |
| 公平價值儲備變動淨額 | (124,232) | 47,223 |
| 攤佔聯營公司及合營公司之其他全面收益： | | |
| — 現金流量對沖： | | |
| 對沖儲備變動淨額 | 9,982 | 5,464 |
| — 換算海外附屬及合營公司財務報表 產生之匯兌差額 | 248 | 89 |
| | (114,002) | 52,776 |
| 本年度之全面收益總額 | 145,121 | 427,695 |
| 歸屬： | | |
| 本公司權益股東 | 124,439 | 411,502 |
| 非控股股東權益 | 20,682 | 16,193 |
| 本年度之全面收益總額 | 145,121 | 427,695 |

綜合資產負債表

於二零一一年十二月三十一日

| | 附註 | 二零一一年 港幣千元 | 二零一零年 港幣千元 |
|---------------|----|------------------|------------------|
| 非流動資產 | | | |
| 固定資產 | | | |
| —物業、廠房及設備 | | 131,014 | 125,947 |
| —持作自用租賃土地之權益 | | 25,890 | 26,619 |
| | | <u>156,904</u> | <u>152,566</u> |
| 聯營公司權益 | | 1,812,393 | 1,834,780 |
| 合營公司權益 | | 49,326 | 42,579 |
| 可供出售證券 | | 326,562 | 430,525 |
| 遞延稅項資產 | | 3,060 | 3,060 |
| | | <u>2,348,245</u> | <u>2,463,510</u> |
| 流動資產 | | | |
| 持作買賣證券 | | 235,413 | 64,209 |
| 存貨 | | 1,023 | 1,016 |
| 應收貸款 | | - | 40,000 |
| 應收貿易賬項及其他賬項 | 8 | 16,404 | 13,847 |
| 銀行存款及現金 | | 806,355 | 944,037 |
| | | <u>1,059,195</u> | <u>1,063,109</u> |
| 流動負債 | | | |
| 應付貿易賬項及其他賬項 | 9 | 43,577 | 50,902 |
| 預先收取之駕駛課程收入 | | 103,820 | 79,330 |
| 銀行貸款 | | 156,250 | 208,333 |
| 應付稅項 | | 10,262 | 9,920 |
| 應付中期股息 | | 2,296 | 2,301 |
| | | <u>316,205</u> | <u>350,786</u> |
| 流動資產淨值 | | <u>742,990</u> | <u>712,323</u> |

| | 二零一一年 | | 二零一零年 | |
|---------------|-------|------------------|-------|------------------|
| | 港幣千元 | 港幣千元 | 港幣千元 | 港幣千元 |
| 總資產減流動負債 | | 3,091,235 | | 3,175,833 |
| 非流動負債 | | | | |
| 銀行貸款 | | - | | 156,250 |
| 遞延稅項負債 | | 531 | | 200 |
| | | <u>531</u> | | <u>156,450</u> |
| 資產淨值 | | <u>3,090,704</u> | | <u>3,019,383</u> |
| 資本及儲備 | | | | |
| 股本 | | 372,688 | | 353,488 |
| 儲備 | | <u>2,639,170</u> | | <u>2,597,891</u> |
| 本公司權益股東應佔權益總額 | | 3,011,858 | | 2,951,379 |
| 非控股股東權益 | | <u>78,846</u> | | <u>68,004</u> |
| 權益總額 | | <u>3,090,704</u> | | <u>3,019,383</u> |

財務報表附註

1 主要會計政策

遵例聲明

本財務報表乃按照香港會計師公會（「會計師公會」）頒佈之所有適用香港財務報告準則（「財務報告準則」，該詞語一併包括所有適用之個別香港財務報告準則、香港會計準則（「會計準則」）及詮釋）、香港公認會計原則及香港《公司條例》之規定編製。本財務報表亦符合適用的《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》之披露規定。

會計師公會已頒佈若干全新及經修訂財務報告準則，已於本集團當前會計期間首次生效或可供提早採用。附註2提供已在本財務報表反映，與本集團當前及之前會計期間有關，因初步應用該等發展而導致之任何會計政策變動之資料。

2 會計政策之變動

會計師公會已頒佈若干財務報告準則修訂及一項新詮釋，並於本集團及本公司本會計期間首次生效。其中與本集團財務報表有關之發展如下：

- 會計準則第24號（二零零九年修訂）「*有關連人士披露*」
- 財務報告準則之改進（二零一零年）

本集團並無採納任何於本會計期間並未生效之新準則或詮釋。

有關發展之影響論述如下：

- 會計準則第24號（二零零九年修訂）對有關連人士之定義作出修訂。因此，本集團已重新評估有關連人士之識別方法，並認為該修訂定義對本集團於本期間及過往期間之有關人士披露並無任何重大影響。此外，會計準則第24號（二零零九年修訂）亦對政府相關實體之披露規定作出修改。由於本集團並非政府相關實體，故此修訂對本集團並無影響。
- 財務報告準則之改進（二零一零年）合併準則對財務報告準則第7號「*金融工具：披露*」之披露規定作出若干修訂。該等修訂對本期間及過往期間於財務報表內確認金額之分類、確認及計量並無任何重大影響。

3 分部報告

本集團按部門管理其業務，部門乃透過業務系列（產品及服務）與地域兩者之融合加以組織。在按與向本集團最高層管理人員內部報告資料以便進行資源分配及表現評估之方法一致之方式，本集團已呈列下列可報告分部。本集團並無合併營運分部以構成下列可報告分部。

- 經營駕駛學校： 此分部投資在多間經營三個駕駛訓練中心之附屬公司。
- 經營隧道： 此分部投資在多間根據專營權經營西區海底隧道與大老山隧道之聯營公司。
- 經營道路電子收費設施： 此分部投資在一間經營道路電子收費系統及提供汽車通訊系統服務之合營公司。
- 財務： 此分部經營投資及財務業務並收取股息收入與利息收入。
- 其他： 此分部主要經營固定資產之租賃業務。

(a) 分部業績、資產及負債

為評估分部表現及調配分部間資源，本集團最高層管理人員乃按下列基準監控各可報告分部應佔之業績、資產及負債：

分部資產包括一切有形、無形資產及流動與非流動資產，惟其他企業資產除外。分部負債包括由各分部直接管理之銷售業務應佔之貿易債權人及個別分部之應計款項及銀行借款、應付股息及應繳稅項，惟其他企業負債除外。

收入及支出乃參照各可報告分部帶來之銷售及該等分部引起或因該等分部應佔資產之折舊或攤銷而另行導致之支出分配至各可報告分部。

向本集團最高層管理人員提供以便進行資源分配及分部表現評估之本集團可報告分部資料載於下文。

(i) 截至二零一一年十二月三十一日止年度

| | 經營駕駛 學校 二零一一年 港幣千元 | 經營隧道 二零一一年 港幣千元 | 經營 道路電子 收費設施 二零一一年 港幣千元 | 財務 二零一一年 港幣千元 | 其他 二零一一年 港幣千元 | 綜合 二零一一年 港幣千元 |
|----------------|-----------------------------|-----------------------|-------------------------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| 來自集團外 | | | | | | |
| 客戶之收入 | 193,195 | 2,500 | 13,800 | 3,725 | 1,041 | 214,261 |
| 利息收入 | 1,992 | — | 1 | 31,152 | — | 33,145 |
| 分部間之收入 | — | — | — | — | 12,082 | 12,082 |
| 可報告分部收入 | 195,187 | 2,500 | 13,801 | 34,877 | 13,123 | 259,488 |
| 可報告分部 除稅前溢利 | 55,856 | 323,654 | 25,093 | (90,572) | (3,785) | 310,246 |
| 銀行存款之利息收入 | 1,992 | — | 1 | 4,503 | — | 6,496 |
| 利息支出 | — | — | — | (5,934) | — | (5,934) |
| 折舊 | (6,818) | — | — | — | (10,377) | (17,195) |
| 所佔聯營公司溢利 | — | 321,154 | — | — | — | 321,154 |
| 所佔合營公司溢利 | — | — | 11,499 | — | — | 11,499 |
| 所得稅 | (9,012) | — | (2,044) | (10) | (2) | (11,068) |
| 可報告分部資產 | 326,998 | 1,812,392 | 64,660 | 1,115,209 | 87,696 | 3,406,955 |
| 於合營公司之權益 | — | — | 49,326 | — | — | 49,326 |
| 於聯營公司之權益 | — | 1,812,393 | — | — | — | 1,812,393 |
| 增購非流動 分部資產 | 20,888 | — | — | — | 704 | 21,592 |
| 可報告分部負債 | 127,644 | — | 1,195 | 165,550 | 122 | 294,511 |

(ii) 截至二零一零年十二月三十一日止年度

| | 經營駕駛 學校 二零一零年 港幣千元 | 經營隧道 二零一零年 港幣千元 | 經營 道路電子 收費設施 二零一零年 港幣千元 | 財務 二零一零年 港幣千元 | 其他 二零一零年 港幣千元 | 綜合 二零一零年 港幣千元 |
|------------------------|-----------------------------|-----------------------|-------------------------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| 來自集團外 | | | | | | |
| 客戶之收入 | 186,900 | 2,750 | 13,500 | 4,781 | 1,179 | 209,110 |
| 利息收入 | 583 | — | 1 | 17,405 | — | 17,989 |
| 分部間之收入 | — | — | — | — | 10,365 | 10,365 |
| 可報告分部收入 | 187,483 | 2,750 | 13,501 | 22,186 | 11,544 | 237,464 |
| 可報告分部 除稅前溢利 | 42,051 | 308,574 | 21,969 | 43,097 | 9,277 | 424,968 |
| 銀行存款之利息收入 | 583 | — | 1 | 2,378 | — | 2,962 |
| 利息支出 | — | — | — | (9,716) | — | (9,716) |
| 折舊 | (10,915) | — | — | — | (9,616) | (20,531) |
| 所佔聯營公司溢利 | — | 305,824 | — | — | — | 305,824 |
| 所佔合營公司溢利 | — | — | 8,664 | — | — | 8,664 |
| 所得稅 | (7,191) | — | (2,031) | — | — | (9,222) |
| 可報告分部資產 | 280,341 | 1,834,780 | 58,271 | 1,260,763 | 97,349 | 3,531,504 |
| 於合營公司之權益 | — | — | 42,579 | — | — | 42,579 |
| 於聯營公司之權益 | — | 1,834,780 | — | — | — | 1,834,780 |
| 增購非流動 分部資產 | 24,456 | — | — | — | 92,225 | 116,681 |
| 可報告分部負債 | 110,730 | 6,937 | 1,203 | 367,296 | 223 | 486,389 |

(b) 可報告分部收入、溢利或虧損、資產及負債之調節

| | 二零一一年 港幣千元 | 二零一零年 港幣千元 |
|---------------------|------------------|------------------|
| 收入 | | |
| 可報告分部收入 | 259,488 | 237,464 |
| 撇除分部間收入 | <u>(12,082)</u> | <u>(10,365)</u> |
| 綜合營業額 | <u>247,406</u> | <u>227,099</u> |
| 溢利 | | |
| 來自本集團外來客戶所得之可報告分部溢利 | 310,246 | 424,968 |
| 其他收入 | 755 | 2,209 |
| 未分配總公司及企業收入及支出 | <u>(40,810)</u> | <u>(43,036)</u> |
| 綜合除稅前溢利 | <u>270,191</u> | <u>384,141</u> |
| 資產 | | |
| 可報告分部資產 | 3,406,955 | 3,531,504 |
| 撇除分部間應收款項 | — | (5,600) |
| 未分配總公司及企業資產 | <u>485</u> | <u>715</u> |
| 綜合資產總值 | <u>3,407,440</u> | <u>3,526,619</u> |
| 負債 | | |
| 可報告分部負債 | 294,511 | 486,389 |
| 撇除分部間應繳款項 | — | (5,600) |
| 未分配總公司及企業負債 | <u>22,225</u> | <u>26,447</u> |
| 綜合負債總值 | <u>316,736</u> | <u>507,236</u> |

(c) 地區資料

由於本集團主要在一個地區－香港經營業務，因此並無就本集團之地區資料披露額外資料。

4 其他收入及其他(虧損)/收益淨額

| | 二零一一年 港幣千元 | 二零一零年 港幣千元 |
|-------------------------|------------------|---------------|
| 其他收入 | | |
| 貸款予聯營公司所得利息 | <u>755</u> | <u>2,209</u> |
| 其他(虧損)/收益淨額 | | |
| 持作買賣證券之已實現及未變現(虧損)/收益淨額 | (47,576) | 29,724 |
| 可供出售投資之減值轉入收益表 | (71,697) | — |
| 應付貿易賬項及其他賬項之撥回 | 6,933 | — |
| 出售固定資產收益淨額 | <u>314</u> | <u>12,512</u> |
| | <u>(112,026)</u> | <u>42,236</u> |

5 除稅前溢利

| | 二零一一年 港幣千元 | 二零一零年 港幣千元 |
|--------------------|---------------|---------------|
| 除稅前溢利已扣除： | | |
| (a) 融資成本 | | |
| 須於五年內全數償還之銀行貸款利息 | 5,187 | 8,947 |
| 其他借貸成本 | <u>747</u> | <u>769</u> |
| | <u>5,934</u> | <u>9,716</u> |
| (b) 其他項目 | | |
| 折舊 | 17,195 | 20,531 |
| 核數師酬金 | | |
| — 法定核數服務 | 1,867 | 1,657 |
| — 其他服務 | 324 | 300 |
| 營運租約費用—土地及樓宇 | 12,128 | 12,712 |
| 界定供款退休計劃之供款 | 4,452 | 4,639 |
| 薪酬、工資及其他福利(董事酬金除外) | 101,356 | 105,858 |
| 使用存貨成本值 | <u>9,254</u> | <u>7,970</u> |
| 及已計入： | | |
| 上市證券投資股息收入 | 3,659 | 4,824 |
| 上市證券投資利息收入 | 23,829 | 10,147 |
| 其他利息收入 | 9,316 | 7,842 |
| 外匯收益淨額 | <u>288</u> | <u>1,163</u> |

6 綜合收益表內之所得稅

(a) 綜合收益表內之稅項代表：

| | 二零一一年 港幣千元 | 二零一零年 港幣千元 |
|-------------------|---------------|---------------|
| 本期稅項－香港利得稅 | | |
| 本年度準備 | 10,741 | 9,981 |
| 以往年度(超額)/不足準備 | <u>(4)</u> | <u>11</u> |
| | <u>10,737</u> | <u>9,992</u> |
| 遞延稅項 | | |
| 產生及轉回之暫時差異 | <u>331</u> | <u>(770)</u> |
| | <u>11,068</u> | <u>9,222</u> |

二零一一之香港利得稅準備乃根據本年度之估計應課稅溢利按16.5%(二零一零年: 16.5%)之稅率計算。

(b) 會計利潤按適用稅率與稅項支出調節：

| | 二零一一年 港幣千元 | 二零一零年 港幣千元 |
|--------------------------------------|----------------|----------------|
| 除稅前溢利 | <u>270,191</u> | <u>384,141</u> |
| 按16.5%(二零一零年: 16.5%)之稅率計算之除稅前溢利之名義稅項 | 44,582 | 63,383 |
| 不可扣減支出之稅務影響 | 17,617 | 2,023 |
| 非應課稅收入之稅務影響 | (60,630) | (62,699) |
| 未確認本年度稅務虧損之稅務影響 | 9,503 | 6,504 |
| 以往年度(超額)/不足準備 | <u>(4)</u> | <u>11</u> |
| 實際稅項支出 | <u>11,068</u> | <u>9,222</u> |

7 每股盈利

(a) 每股基本盈利

每股基本盈利乃根據本公司普通股權益股東應佔溢利港幣238,515,000元（二零一零年：港幣358,753,000元）及是年內已發行普通股加權平均數366,113,000股（二零一零年：353,488,000股）計算如下：

普通股加權平均數

| | 二零一一年 千股 | 二零一零年 千股 |
|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| 於一月一日之普通股平均數 | 353,488 | 353,488 |
| 認股期權計劃被行駛之影響 | <u>12,625</u> | <u>-</u> |
| 於十二月三十一日之 普通股加權平均數 | <u><u>366,113</u></u> | <u><u>353,488</u></u> |

(b) 每股攤薄盈利

每股攤薄盈利乃根據本公司普通股權益股東應佔溢利港幣238,515,000元（二零一零年：港幣358,753,000元）及普通股之加權平均數370,299,000股（二零一零年：365,652,000股）計算如下：

(i) 本公司普通股權益股東應佔溢利

| | 二零一一年 港幣千元 | 二零一零年 港幣千元 |
|-------------|-----------------------|-----------------------|
| 普通股權益股東應佔溢利 | <u><u>238,515</u></u> | <u><u>358,753</u></u> |

(ii) 普通股加權平均數（攤薄）

| | 二零一一年 千股 | 二零一零年 千股 |
|------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| 於十二月三十一日之普通股加權平均數 | 366,113 | 353,488 |
| 視作根據本公司認股期權計劃以 零代價發行股份之影響 | <u>4,186</u> | <u>12,164</u> |
| 於十二月三十一日之 普通股加權平均數（攤薄） | <u><u>370,299</u></u> | <u><u>365,652</u></u> |

8 應收貿易賬項及其他賬項

| | 二零一一年 港幣千元 | 二零一零年 港幣千元 |
|-------------|---------------|---------------|
| 應收貿易賬項 | 3,859 | 3,260 |
| 其他賬項 | 3,029 | 185 |
| 應收貿易賬項及其他賬項 | 6,888 | 3,445 |
| 訂金及預付款項 | 9,516 | 10,402 |
| | <u>16,404</u> | <u>13,847</u> |

預期可於一年後收回或確認為支出之本集團之訂金及預付款項為港幣1,320,000元（二零一零年：港幣1,406,000元）。除上述者外，預期所有應收貿易賬項及其他賬項可於一年內收回或確認為支出。

賬齡分析

茲將應收貿易賬項及其他賬項內所載，於結算日之應收貿易賬項及其賬齡之分析列述如下：

| | 二零一一年 港幣千元 | 二零一零年 港幣千元 |
|----------------|---------------|---------------|
| 即期 | 1,896 | 1,288 |
| 逾期少於一個月 | 1,085 | 732 |
| 逾期一至三個月 | 595 | 1,172 |
| 逾期三個月以上但少於12個月 | 283 | 68 |
| 逾期金額 | <u>1,963</u> | <u>1,972</u> |
| | <u>3,859</u> | <u>3,260</u> |

就應收貿易賬項及其他賬項而言，凡要求授出若干金額以上信貸之客戶均須接受信貸評估。評估集中在客戶過往於賬項到期時之還款紀錄及目前之還款能力，並考慮客戶之特定資料以至客戶所營運之經濟環境。有關應收賬項於發單日期起計一個月內到期支付，額外信貸可能於適當時授予個別客戶。在一般情況下，本集團不向客戶收取抵押品。

9 應付貿易賬項及其他賬項

| | 二零一一年 港幣千元 | 二零一零年 港幣千元 |
|-----------|----------------------|----------------------|
| 應付貿易賬項 | 1,825 | 1,657 |
| 其他賬項及應計費用 | <u>41,752</u> | <u>49,245</u> |
| | <u><u>43,577</u></u> | <u><u>50,902</u></u> |

預期所有應付貿易賬項及其他賬項可於一年內清償或確認為收入或須於通知時償還。

茲將應付貿易賬項及其他賬項內所載，於結算日之應付貿易賬項及其賬齡之分析列述如下：

| | 二零一一年 港幣千元 | 二零一零年 港幣千元 |
|-------------|---------------------|---------------------|
| 一個月內或通知時到期 | 728 | 822 |
| 一個月後但三個月內到期 | 343 | 825 |
| 三個月後但六個月內到期 | <u>754</u> | <u>10</u> |
| | <u><u>1,825</u></u> | <u><u>1,657</u></u> |

10 股息

(a) 本年度應付本公司權益股東之股息：

| | 二零一一年 港幣千元 | 二零一零年 港幣千元 |
|---|-----------------------|-----------------------|
| 已宣派之中期股息每股港幣0.18元 (二零一零年：每股港幣0.18元) | 67,084 | 63,628 |
| 在結算日後擬派之末期股息每股港幣0.12元 (二零一零年：每股港幣0.12元) | <u>44,722</u> | <u>42,419</u> |
| | <u><u>111,806</u></u> | <u><u>106,047</u></u> |

在結算日後擬派之末期股息，並無在結算日確認為負債。

(b) 本年度內批准及派發之上一財政年度應付本公司權益股東之股息：

| | 二零一一年 港幣千元 | 二零一零年 港幣千元 |
|--|---------------|---------------|
| 在本年度內批准及派發之上一財政年度 末期股息每股港幣0.12元 (二零一零年：每股港幣0.12元) | <u>44,722</u> | <u>42,419</u> |

業務回顧及展望

二零一一年無疑是全球經濟動盪之一年，歐債危機由歐元區周邊國家蔓延至其核心，以致金融市場風高浪急。作為世界第二大經濟體之中國則出現房地產市場過熱、信貸活動激增及通脹率高企情況。然而，由於去年持續推出貨幣緊縮措施及出口增長停滯不前，國內經濟已出現放緩跡象，而通脹壓力於住房及食品價格下調之情況下亦得以紓緩。中國之國內生產總值向有雙位數字增長，但去年僅錄得9.2%。基於出口貿易疲弱不振，個人消費因受惠於內地遊客之龐大購買力，已成為本地經濟增長之關鍵動力。此外，人民幣兌港幣之持續強勢不但成為零售市道暢旺之另一重要元素，更令通脹推高至5.3%。本地勞動市場亦表現非常理想，第三季之失業率下跌至3.2%之周期性低位。然而，縱使上半年度表現理想，但下半年度之外圍環境卻不斷惡化，整體之全年本地生產總值增長已徐徐下跌至5%。

展望二零一二年，全球經濟增長將會放緩，但仍以亞洲居主導地位。鑑於歐債困境預期會深化及緊隨而來之財政緊縮措施亦會加快，歐元區現正步入衰退。此外，內地及本地經濟前景，亦因美國經濟復甦乏力及金融市場持續不穩而繼續受到窒礙。儘管中國之潛在增長因過往推行緊縮政策之滯後影響及出口增長放緩而有所下跌，但其所佔全球之份額仍然重大。二零一二年之香港經濟前景於外圍因素主導下將更具挑戰，或已見底之失業率預期在工資上調之情況下轉為輕微上升，個人消費及資本性投資亦因消費者及投資者信心受挫而出現萎縮。儘管當前並無經濟衰退危機，但本地生產總值之增長預測已被下調為3%至4%。在過去一年飆升之通脹指數因受到物業租金上漲之滯後影響，於短期內仍會持續；然而，近期全球食品及商品價格之回落，將有助紓緩價格上漲之壓力。

經營道路電子收費設施

快易通有限公司（「快易通」）（由本公司擁有70%權益之附屬公司駕易通有限公司擁有其50%股權）提供電子收費設施覆蓋香港十一條不同收費道路及隧道，目前營運中之自動收費行車線為五十三條。在良好營商氣氛及新車銷量增加之推動下，二零一一年用戶數目錄得可喜增長。此外，快易通所推出藉以減低客戶流失之增值服務（如「快易泊」服務及「快易通車主會」會員計劃）在過去數年備受歡迎。然而，鑑於來年經濟狀況不穩定，縱使登記「快易通－粵通卡」服務會繼續增加，新用戶數目亦將會放緩。

在「全球定位系統」服務方面，客戶對「全球定位系統」車隊管理服務及「貨車智能訊息服務」之需求亦因香港海關於二零一一年推出之「道路貨物資料系統」平台而增加。為了擴大市場滲透率，在廣東省提供車隊管理服務之中港合資公司，亦為湛江市駕駛訓練業推出嶄新之服務平台。該平台結合駕校訓練車輛管理、追蹤及安全監控服務，以及對駕駛學校及個別駕駛訓練導師之服務質素評估等功能，並透過成功推出該平台以達到可靠及無紙化數據記錄之目的，現時已有超過700輛教練車使用該項服務。

至於「快易通的士」服務（快易通智能的士電召服務）方面，在去年成功推出後經已招募超過900架市區的士，該項目之廣告費收入可望於來年為快易通帶來額外收益。快易通正準備開發為私家車市場提供實時交通資訊及熱線支援之導航服務。

經營駕駛學校

經營駕駛訓練學校之Alpha Hero 集團（「AH集團」，擁有70%權益）於回顧年度再次錄得可喜業績，營業額比對去年上升，皆為積極進取之營銷策略所致。然而，儘管AH集團之業績於去年有所改善，但在經濟氛圍轉壞及消費者緊縮開支之情況下，駕駛訓練業於二零一二年將面對重重困難。此外，港鐵南港島線（東段）已於二零一一年五月開始動工興建，而該項工程亦對鴨脷洲院址之周邊經營環境造成不便，故AH集團於來年之報學人數及市場份額將無可避免地受到影響。

鑑於來年之營商環境荆棘滿途及於同業激烈競爭中捍衛其市場佔有率之需要，AH集團將繼續致力拓展市場分部及滲透率、產品革新以及提升服務質素。

經營隧道

(I) 香港西區隧道有限公司（「西隧公司」） — 佔有50%權益

受惠於訪港旅客數目激增帶動之熾熱消費及營商氣氛，西隧公司於二零一一年之表現再次令人鼓舞。隧道費收入顯著增長乃由於每日平均通車量增加及於二零一零年八月一日起提高隧道收費後之全年影響所致。西區海底隧道（西隧）於二零一一年之每日平均通車量大幅上升至57,000架次，不但較去年增加6%（其中逾50%來自的士流量顯着上升），其增幅更高於同年總體過海流量錄得之2%增長。西隧於十二月份不但錄得逾24%之市場佔有率，更創下自開放通車以來單日通車量接近76,300架次之最高記錄。此外，於回顧年度九龍站上蓋之環球貿易廣場落成及連接Union Square之新道路開通亦有助提升西隧流量。

踏入二零一二年，我們預期此專營權仍可帶來穩定回報及可持續之現金流入。此外，於長遠而言，西隧將繼續受惠於西九龍發展及日益增加之跨境交通流量。財務方面，鑑於美國經濟復甦乏力，西隧公司仍可受惠於持續之低息環境。

(II) 大老山隧道有限公司（「大隧公司」） — 佔有39.5%權益

雖然其他隧道對大老山隧道（「大隧」）市場佔有率之威脅仍然存在，大隧公司於二零一一年之業績仍然不俗。縱使新隧道收費於二零一零年底實施，但大隧之每日平均通車量仍維持在約53,000架次。雖然我們對經濟前景抱審慎態度，但預期大隧公司在專營權餘下之年期內仍繼續為本集團帶來可持續之回報。然而，通脹及加薪壓力對新財政年度營運利潤之影響卻不容忽視。

此外，為提高隧道使用者之安全及駕駛樂趣，大隧公司在去年已提升隧道管道內之收音機接收系統，並於來年進行更多如重鋪路面及道路標記等之隧道改善及翻新工程。

年度業績評議

(I) 二零一一年業績回顧

本集團截至二零一一年十二月三十一日止年度之股東應佔溢利為港幣238.5百萬元，較二零一零年之港幣358.8百萬元減少33.5%。每股盈利為港幣0.65元，而上年度則為港幣1.01元。溢利下降主要因為相對去年出售證券之收益，是年度證券投資之公平價值變動卻錄得虧損，故集團其他業務分部之溢利貢獻增長亦被財務分部之不理想表現所抵銷。

是年度本集團營業額為港幣247.4百萬元，較二零一零年之港幣227.1百萬元增加港幣20.3百萬元，增幅為8.9%。營業額增加乃主要由於駕駛學校營業額及定息票據之利息收入兩者上升所致。

經營駕駛學校之分部錄得營業額增加3.4%至港幣193.2百萬元。因駕駛課程之需求上升，課程收入有所增長，然而，部份增長卻因電單車訓練課程收入下降而被抵銷。稅前溢利較上年度錄得之港幣42.1百萬元增加32.8%。

本集團所佔聯營公司溢利較二零一零年所佔之港幣305.8百萬元增加5.0%至港幣321.2百萬元，乃由於香港西區隧道有限公司（「西隧公司」）及大老山隧道有限公司（「大隧公司」）於二零一零年下半年度實施新收費後，業績有所增長所致。比對去年，西隧公司錄得11.7%之隧道費收入增長，然而卻因撥出額外稅項準備而被部份抵銷，而大隧公司亦錄得7.0%之隧道費收入增長。計入於二零零八年收購完成日西隧公司及大隧公司之公平價值超逾賬面淨值之攤銷後，西隧公司及大隧公司於是年度之溢利貢獻分別為港幣272.5百萬元（上年度為港幣248.9百萬元）及港幣48.5百萬元（上年度為港幣41.8百萬元）。

是年度本集團應佔合營公司快易通有限公司之溢利為港幣11.5百萬元，上年度則為港幣8.7百萬元，增幅為32.2%，乃來自項目收入及行政費收入兩者之增加。

是年度本集團因銀行貸款而產生之融資費用為港幣5.9百萬元，較二零一零年之港幣9.7百萬元減少港幣3.8百萬元，減幅為39.2%。該銀行貸款為浮動利率貸款，利率乃根據香港銀行同業拆息率另加預定息差計算。

比對二零一零年港幣29.7百萬元之財務投資收益，本集團是年度則錄得關於持作買賣證券之未變現公平價值虧損港幣46.4百萬元及出售持作買賣證券之已實現虧損港幣1.2百萬元。因重估若干可供出售證券而引起之虧細總額為港幣71.7百萬元，基於該等證券於二零一一年十二月三十一日出現減值虧損，該虧細額已由投資重估儲備撥往綜合收益表。

(II) 投資

於二零一一年十二月三十一日，本集團持有總公平價值為港幣562.0百萬元（二零一零年十二月三十一日：港幣494.7百萬元）之上市證券及非上市證券投資之投資組合。投資組合結餘（就公平價值變動及投資重估儲備變動作出調整前）增加乃主要來自於回顧年度內購入之港幣239.5百萬元上市證券股份及港幣70.0百萬元非上市證券投資所致。部份證券已抵押予一間金融機構，以取得給予本集團關於買賣證券及衍生金融工具交易之保證金及證券信貸。本集團於二零一一年之股息收入為港幣3.7百萬元。

(III) 流動資金及財政資源

於二零一一年十二月三十一日，本集團之銀行結餘及存款為港幣806.4百萬元。可供使用之銀行信貸足以應付營運資金及資本性支出方面之可預見資金需要。於二零一一年十二月三十一日，本集團之尚未償還銀行貸款為港幣156.3百萬元（二零一零年十二月三十一日：港幣364.6百萬元），並須於二零一二年內全數償還。該銀行貸款乃以港幣計算，並由本公司與兩間間接全資附屬公司發出之公司擔保作保證。本集團之資本與負債比率（以淨負債除以股東應佔權益計算）為負債，乃由於本集團現金及現金等同項目足以抵銷總負債（二零一零年十二月三十一日：負債）。淨負債包括計息銀行貸款及其他應付款項，並扣除現金及現金等同項目。除本集團持作買賣證券之投資及銀行存款乃以美元以外之貨幣計值外，本集團之主要收入來源、主要資產及借款均以港元計值。

(IV) 僱員

本集團旗下僱員為460人，員工薪酬乃按工作性質和市況而釐定，並於年度增薪評估內設有表現評估部份，以推動及獎勵個人工作表現。除公積金計劃及醫療保險外，董事會亦視乎本集團之財政業績發放酌情花紅及授出僱員認股期權。是年度之職工成本總額為港幣105.8百萬元。本公司並設有認股期權計劃。

(V) 或然負債

本公司於二零一一年十二月三十一日之或然負債如下：

- (a) 本公司就所獲之一般銀行信貸共港幣50百萬元（二零一零年：港幣50百萬元）向一間銀行發出一份承諾書。獲授之銀行信貸亦由本集團所持有之若干上市證券投資及其在若干附屬公司之股權作負抵押。於二零一一年十二月三十一日，本公司仍未動用該等信貸。
- (b) 本公司代附屬公司就港幣250百萬元之銀行貸款（二零一零年：港幣250百萬元）提供之擔保涉及或然負債。由於公允價值無法可靠計量且並無交易金額，因此，本公司就附屬公司之銀行融資所提供之擔保並無確認任何遞延收入。

企業管治

於本年報所涵蓋之會計期間內，本公司一直遵守香港聯合交易所有限公司《證券上市規則》（「《上市規則》」）附錄十四《企業管治常規守則》載列之守則條文。

董事之證券交易

本公司已採納一項董事進行證券交易之守則（「《證券守則》」）（當中包括不時修訂之《上市規則》附錄十所載之《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》（「《標準守則》」）），其規定標準不比《標準守則》寬鬆。

經本公司作出特定查詢後，所有董事均已確認彼等於年內一直遵守《標準守則》及《證券守則》所訂之標準。

購買、出售或贖回股份

本公司或其任何附屬公司於年內並無購買、出售或贖回任何本公司股份。

承董事會命
董事總經理
楊顯中

香港，二零一二年三月二十八日

於本公告日期，本公司董事會成員包括執行董事張松橋、楊顯中、袁永誠、黃志強、梁偉輝及董慧蘭；非執行董事李嘉士及王溢輝以及獨立非執行董事吳國富、陸宇經及梁宇銘。