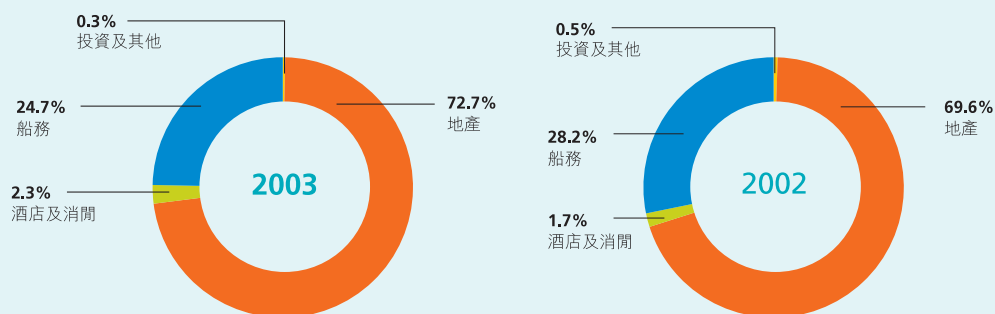


集團財務回顧

營業額分析 按部門劃分之營業額

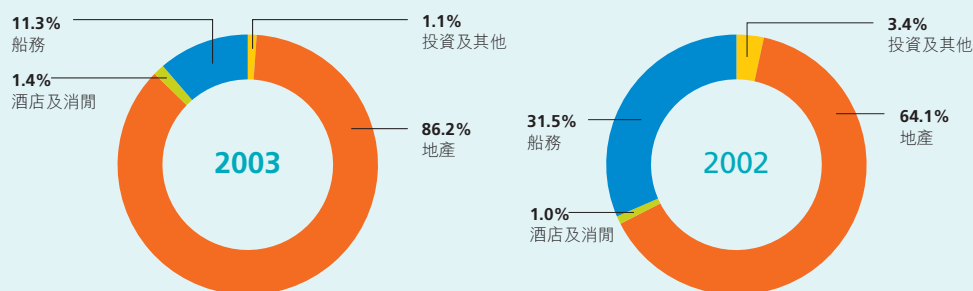


(港幣百萬元)	2003	2002	變動	%	說明
船務	1,273	1,414	(141)	(10)	營業額下跌主要歸因於沙士影響票務收益減少。
地產	3,742	3,491	251	7	營業額上升主要因為年內昇悅居住宅單位之銷售收益之確認增加，抵銷寶翠園收益的減少。
酒店及消閒	119	84	35	42	營業額增加主要由於旅行社收益及收取澳門酒店管理費均增加，抵銷私人會所大中華會收益的減少。
投資及其他	17	26	(9)	(35)	營業額變動主要因為來自其他投資之股息收入減少。
總計	5,151	5,015	136	3	

按地區劃分之營業額

(港幣百萬元)	2003	2002	變動	%	說明
香港	4,455	4,268	187	4	雖然沙士影響票務收益下跌，但是寶翠園及昇悅居住宅單位之總銷售收益之確認有所改善。
澳門	609	661	(52)	(8)	營業額減少主要歸因於沙士影響票務收益下跌。
其他	87	86	1	1	營業額保持穩定，因為來自廣州物業之租金收入增加，彌補票務收益降低。
總計	5,151	5,015	136	3	

損益分析
按部門劃分之經營溢利



(港幣百萬元)	2003	2002	變動	%	說明
船務	49	192	(143)	(74)	溢利變動主要因為沙士影響票務收入減少。
地產	374	391	(17)	(4)	溢利減少主要因為年內寶翠園溢利之減少抵銷了昇悅居住宅單位之溢利確認之增加。
酒店及消閒	6	6	—	—	雖然受沙士影響，但是此部門的表現令人滿意。
投資及其他	5	21	(16)	(76)	來自澳門娛樂之股息保持穩定，可是其他投資之虧損減低此部門的表現。
未分配淨支出	(70)	(35)	(35)	(100)	溢利變動是利息收入減少再加上因再融資而將部分尚未完全攤銷的銀行融資費用全數撇除而引致整體的銀行費用增加所帶來的結果。
經營溢利	364	575	(211)	(37)	
融資成本	(40)	(101)	61	60	融資成本減少是利率與未償還貸款同樣降低的結果。
投資(虧損)/ 收益淨額	(38)	72	(110)	(153)	本年度虧損淨額主要包括出售於虹橋上海城之權益獲取之盈利及一家共同控制企業之商譽減值虧損。去年度收益淨額主要包括出售於香港華民航空之權益獲取之盈利及投資減值虧損。
所佔聯營公司 業績	42	21	21	100	變動主要因為澳門濠景花園、澳門文華東方酒店、澳門寰鼎(威斯登)度假酒店及澳門高爾夫球鄉村俱樂部的業績均有改善。
所佔共同控制 企業業績	(7)	2	(9)	(450)	減少主要因為所佔一家地產合營投資的溢利下跌，及所佔其他投資的虧損增加。
除稅前溢利	321	569	(248)	(44)	
稅項	(22)	(41)	19	46	
除稅後溢利	299	528	(229)	(43)	
少數股東權益	28	(150)	178	119	主要是寶翠園及船務部之少數股東權益。
股東應佔溢利	327	378	(51)	(13)	

集團財務回顧

損益分析(續)

按地區劃分之經營溢利

(港幣百萬元)	2003	2002	變動	%	說明
香港	290	432	(142)	(33)	變動主要由於票務收入下跌，同時昇悅居增加的溢利被寶翠園住宅單位之銷售貢獻降低所抵銷。
澳門	65	139	(74)	(53)	變動主要歸因於票務收入及來自其他投資之股息均下降。
其他	9	4	5	125	增加主要因為來自廣州物業之業績改善，抵銷其他投資之虧損。
總計	364	575	(211)	(37)	

所佔聯營公司業績分析

(港幣百萬元)	2003	2002	變動	%	說明
地產	8	5	3	60	變動主要因為澳門濠景花園的業績改善。
酒店及消閒	32	19	13	68	澳門文華東方酒店、澳門寰鼎(威斯登)度假酒店及澳門高爾夫球鄉村俱樂部持續錄得良好的經營業績。
投資及其他	2	(3)	5	167	
總計	42	21	21	100	

流動資金、財務資源及資本架構

於二零零三年十二月三十一日，本集團總資產淨值增至6,428,000,000港元，比去年升百分之二點八。現金流量與流動資金保持強勁穩健。年內現金流入總額為3,755,000,000港元，主要包括來自經營業務的淨額2,199,000,000港元、貸款944,000,000港元及出售附屬公司權益所得款項442,000,000港元。年內現金流出總額為3,075,000,000港元，主要包括償還貸款2,664,000,000港元、購買固定資產111,000,000港元及派發股息予股東97,000,000港元。

流動資金、財務資源及資本架構 (續)

現金流量變動分析

(港幣百萬元)	2003	2002	變動
經營業務	2,199	4,360	(2,161)
投資業務	361	(1,249)	1,610
融資活動	(1,880)	(2,801)	921
現金及等同現金之增加淨額	680	310	370

銀行結餘及存款於二零零三年十二月三十一日合共1,614,000,000港元，較去年年終大幅增加715,000,000港元。

於二零零三年十二月三十一日本集團的備用貸款及其他融資合共5,573,000,000港元，其中4,043,000,000港元尚未提用。於年終時尚未償還的貸款包括銀行貸款1,228,000,000港元、有擔保可換股債券297,000,000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。於二零零三年十二月三十一日，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
24%	43%	33%	100%

根據年終時84,000,000港元淨現金盈餘，本集團的資本與負債比率(淨借貸與股東權益之比率)為零(二零零二年：百分之二十五點六，重新列賬)。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。

資產抵押

年終時，本集團以賬面總值567,000,000港元(二零零二年：622,000,000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，所承擔之外匯及利息風險極低。本集團之政策乃不參與任何投機性買賣活動。除佔本集團總借貸項目百分之十九之有擔保可換股債券外，本集團所籌得之資金是以浮息計算。本集團的尚未償還借貸中，約百分之四十是以美元為單位。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。

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於年終時約有二千一百名僱員。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。