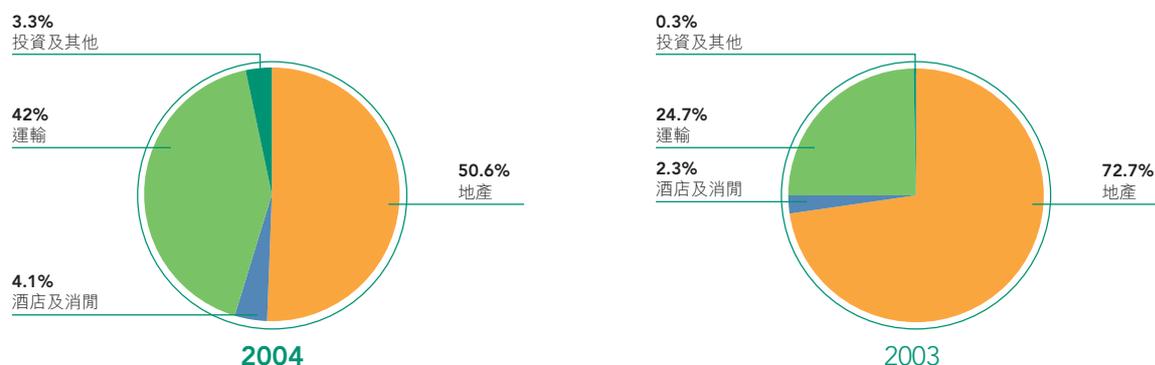


集團財務回顧

營業額分析

按部門劃分之營業額



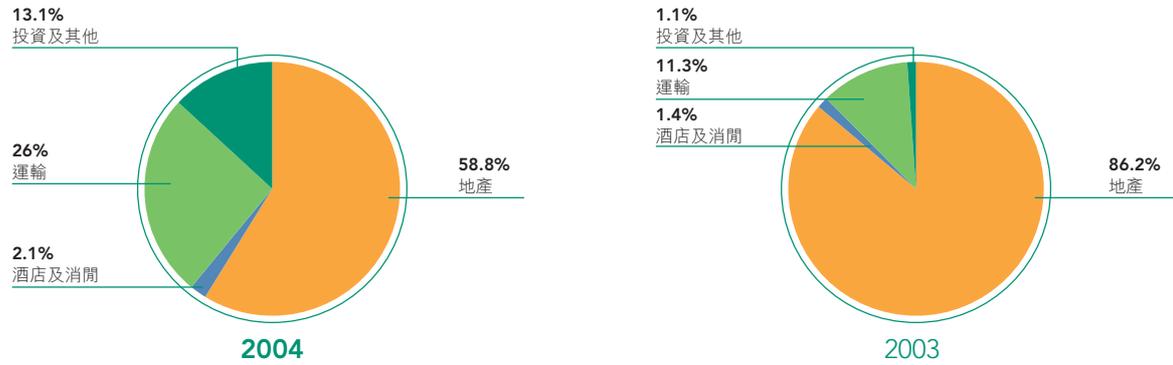
(港幣百萬元)	2004	2003	變動	%	說明
運輸	1,577	1,273	304	24	營業額上升主要歸因於澳門旅遊業的可觀增長令票務收益增加。
地產	1,896	3,742	(1,846)	(49)	營業額下跌主要因為年內寶翠園及昇悅居剩餘的住宅單位的銷售收益減少。年終時，昇悅居的住宅單位已經全部售出，寶翠園的住宅單位則售出百分之九十八，而毛利率均有改善。
酒店及消閒	153	119	34	29	營業額增加主要因為旅行社收益及收取澳門酒店管理費均有增加，抵銷關閉私人會所大中華會後收益的減少。
投資及其他	123	17	106	624	營業額變動主要因為來自澳門娛樂之股息收入增加。
總計	3,749	5,151	(1,402)	(27)	

按地區劃分之營業額

(港幣百萬元)	2004	2003	變動	%	說明
香港	2,785	4,455	(1,670)	(37)	營業額減少主要是本集團香港住宅單位之銷售收益下跌，抵銷運輸部票務收益上升的結果。
澳門	844	609	235	39	營業額上升主要因為運輸部票務收益及來自澳門娛樂之股息收入均有增加。
其他	120	87	33	38	營業額變動主要由於香港－深圳航線的票務收益上升。
總計	3,749	5,151	(1,402)	(27)	

損益分析

按部門劃分之經營溢利



(港幣百萬元)	2004	2003	變動	%	說明
運輸	243	49	194	396	溢利改善主要由於票務收入增加。
地產	550	374	176	47	溢利增加主要因為地產市場強勁復甦，銷售寶翠園住宅單位而確認的毛利率有所改善。
酒店及消閒	20	6	14	233	溢利變動主要歸因於收取澳門酒店管理費增加、大中華會關閉及旅行社佣金收入上升。
投資及其他	122	5	117	2,340	溢利上升主要因為來自澳門娛樂之股息增加。
未分配淨支出	(49)	(70)	21	30	溢利變動主要因為總部支出減少。
經營溢利	886	364	522	143	
融資成本	(13)	(40)	27	68	融資成本下跌是利率與借貸同時降低之故。
投資虧損淨額	(48)	(38)	(10)	(26)	本年度虧損淨額主要包括投資減值虧損，以及附屬公司和共同控制企業之商譽減值。去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共同控制企業之商譽減值虧損。
所佔聯營公司業績	86	42	44	105	變動主要因為澳門濠景花園、澳門文華東方酒店及澳門寰鼎(威斯登)度假酒店的業績貢獻持續良好。
所佔共同控制企業業績	(1)	(7)	6	86	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。

集團財務回顧

損益分析(續)

按部門劃分之經營溢利(續)

(港幣百萬元)	2004	2003	變動	%	說明
除稅前溢利	910	321	589	183	
稅項	(85)	(22)	(63)	(286)	
除稅後溢利	825	299	526	176	
少數股東權益	(322)	28	(350)	(1,250)	主要是寶翠園和運輸部之少數股東權益。
股東應佔溢利	503	327	176	54	

按地區劃分之經營溢利

(港幣百萬元)	2004	2003	變動	%	說明
香港	602	290	312	108	變動主要是票務收入上升，寶翠園住宅單位之銷售貢獻增加，抵銷昇悅居溢利減少的結果。
澳門	267	65	202	311	變動主要歸因於票務收入及來自澳門娛樂之股息均增加。
其他	17	9	8	89	增加主要因為票務收入改善，抵銷其他投資之虧損。
總計	886	364	522	143	

所佔聯營公司業績分析

(港幣百萬元)	2004	2003	變動	%	說明
地產	43	8	35	438	增加主要因為澳門濠景花園的業績改善。
酒店及消閒	41	32	9	28	澳門文華東方酒店及澳門寰鼎(威斯登)度假酒店持續錄得良好的經營業績。
投資及其他	2	2	—	—	
總計	86	42	44	105	

流動資金、財務資源及資本架構

於二零零四年十二月三十一日，本集團總資產淨值增至7,266,000,000港元，比去年升百分之十三。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2,761,000,000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664,000,000港元。融資活動的現金流出主要包括償還貸款1,082,000,000港元及派發股息予股東164,000,000港元。

現金流量變動分析

(港幣百萬元)	2004	2003	變動
經營業務	2,761	2,199	562
投資業務	779	361	418
融資活動	(1,188)	(1,880)	692
現金及等同現金之增加淨額	2,352	680	1,672

於二零零四年十二月三十一日，銀行結餘及存款合共3,873,000,000港元，較去年年終大幅增加2,259,000,000港元。

於二零零四年十二月三十一日，本集團的備用貸款及其他融資合共5,038,000,000港元，其中3,753,000,000港元尚未提用。年終時尚未償還的貸款包括銀行貸款1,280,000,000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。於二零零四年十二月三十一日，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
61%	11%	28%	100%

根據年終時2,588,000,000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（二零零三年：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，由於有擔保可換股債券的轉換和購股權的行使而分別發行127,390,540股和10,201,790股新股。

資產抵押

年終時，本集團以賬面總值515,000,000港元（二零零三年：567,000,000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。

集團財務回顧

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甚低。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。

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。