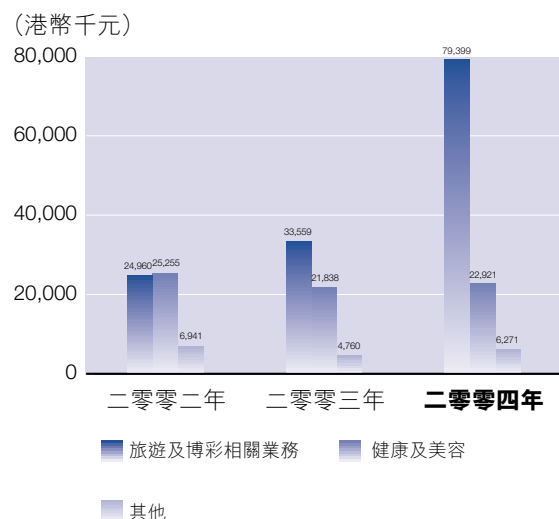


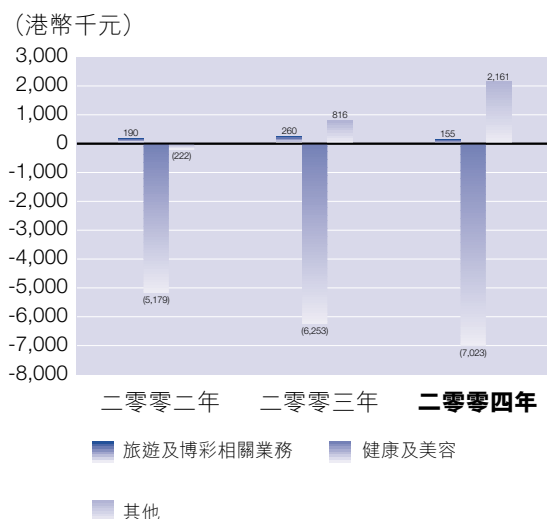
# 管理層討論及分析

## 業務回顧

### 分部營業額



### 分部業績



9

世紀建業(集團)有限公司(「本公司」)及其附屬公司(統稱為「本集團」)之主要業務為提供旅遊代理服務及於澳門從事博彩相關業務。於二零零四年,香港經濟反彈刺激客戶消費,因而帶動旅遊、娛樂、零售及博彩相關行業得以長足發展。

### 旅遊及博彩相關業務

得力于中國有關當局採取措施,准許提高內地往訪香港及澳門的個人自由行數目,本集團來自銷售旅遊代理服務的收益有大幅增長,在旅遊此環節的營業額銳升137%,達到港幣79,000,000元。由於市場競爭劇烈及毛利率微薄,此項業務溢利為港幣155,000元,不及二零零三年港幣260,000元。本集團相信,澳門經濟蒸蒸日上,加上中國個人自由行計劃,將持續推動本集團的旅遊及博彩相關業務。

### 健康及美容業務

本集團於健康及美容服務業務持續有穩定表現。此項業務營業額為港幣23,000,000元,較去年增長5%。此業務虧損達港幣7,000,000元,較去年上升12%。雖然「Headquarters」由於新髮廊的資本投資及高昂營運開支暫時削弱盈利能力,但「Headquarters」營業額於年內有顯著增長,藉著追求卓越的服務及產品素質,於建立品牌及凝聚客戶方面已證明非常成功。

儘管「Spa D'or」業務進展有限，但仍能維持穩健的現金流量及已提昇品牌認受性。而事實上，以會員數目及售出美容套餐的成功率衡量，「Spa D'or」於年內已有很大進步。美容套餐的銷售所得現金較去年數字增加3倍。

管理層致力把業務發展為「服務帶動及產品主導業務」。

### 其他業務類別

年內，貸款利息收入及借貸業務的純利分別約為港幣4,500,000元及港幣4,000,000元，分別較去年增加59%及58%，原因在於本集團有效的運用盈餘資金，因此產生較高的利息收入。

儘管證券經紀業務之營業額於二零零四年倍增，為港幣751,000元，此項業務虧損較去年僅減少13%。

貿易業務於二零零四年之營業額進一步削減至港幣1,000,000元，而二零零三年則為港幣1,600,000元。至於此業務的分部虧損為港幣548,000元，而於二零零三年之分部虧損則為港幣232,000元，原因是縮減此項業務分部規模所致。

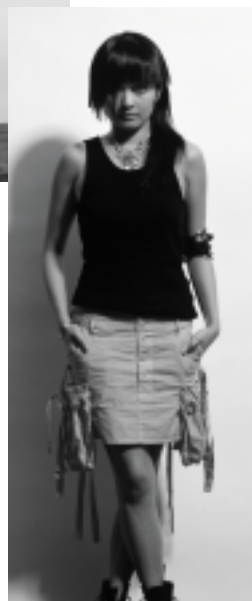
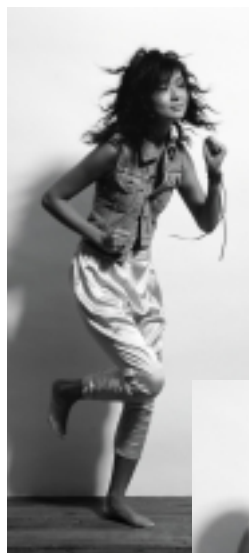
## 財務回顧

### 財務表現

本年度本集團之綜合營業額約港幣109,000,000元，與去年相比上升81%。與去年虧損淨額約港幣5,400,000元比較，本集團本年度之股東應佔溢利約港幣2,500,000元，主要來自於二零零四年應佔聯營公司港幣7,400,000元溢利。未計應佔聯營公司之溢利及出售一間附屬公司之收益，本集團之虧損淨額約港幣4,900,000元，較二零零三年下降67%，此有賴本集團投資於博彩中介人業務的回報收益所致。

其他收益增加294%至港幣10,000,000元，其主要原因為博彩中介人之投資回報、管理費收入及出售上市證券所得溢利增加所致。

於二零零四年十二月三十一日，本集團的資產淨值為港幣68,000,000元及每股資產淨值為港幣0.03元。本集團的總資產及總負債分別為港幣141,000,000元及港幣73,000,000元。





## 流動資金及財務資源

截至二零零四年十二月三十一日止年度，本集團以其內部資源及於二零零四年一月發行港幣45,000,000元之可換股債券以應付其業務及投資活動之開支。本集團經營業務所產生之現金流入淨額約港幣8,000,000元（二零零三年：現金流出淨額港幣16,100,000元）。於二零零四年十二月三十一日，本集團之現金及現金等價物約港幣47,000,000元（二零零三年十二月三十一日：港幣44,000,000元）。

本集團之流動資產淨值約港幣51,000,000元（二零零三年：港幣49,000,000元）。本集團於二零零四年十二月三十一日按流動資產與流動負債之比例而計算之流動比率約為2.7（二零零三年：1.9）。本集團於二零零四年十二月三十一日按長期借貸總額與股東資金總額之比例而計算之資產負債比率為0.6（二零零三年：零）。

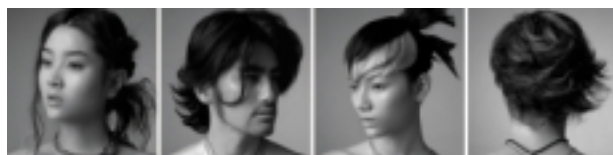
於回顧年度內，本集團之買賣主要是以匯率相對較穩定之美元或港幣列值，董事認為本集團所面對之匯率波動風險甚微。

本集團於回顧年度並無任何資產抵押。於二零零四年十二月三十一日，本公司及本集團概無任何重大或然負債或資本承擔（二零零三年：無）。

11

## 資本架構

於回顧年內，一家本公司全資擁有之附屬公司發行本金總額為港幣45,000,000元之可換股票據，到期日為二零零七年一月十四日。可換股票據可於二零零五年一月十五日至二零零七年一月十四日期間按兌換價每股股份港幣0.3元（可根據認購合同內之條文不時予以調整）兌換為普通股。年內，總值港幣3,000,000元之一份可換股票據已根據本公司與票據持有人雙方之協議於到期日前贖回。餘下總值港幣42,000,000元可換股票據已於二零零五年一月以兌換價每股港幣0.3元兌換為139,999,994股普通股。





### 主要收購及出售事項

於二零零四年二月，本集團繼於二零零三年十一月收購澳門博彩中介人5%權益後，進一步以代價港幣23,400,000元收購同樣博彩中介人10%權益。

於二零零四年九月，本集團以代價港幣15,000,000元收購澳瑪III郵輪上一項博彩中介人業務約2.8%業務權益。

於二零零五年四月十一日，本公司股份已經暫停買賣，以待發表關於一項非常重大交易公佈。詳情請參閱本公司就上述交易將作出的進一步公佈。

### 僱員資料

於二零零四年十二月三十一日，本集團合共僱用約129名僱員（二零零三年：105名）。本集團之酬金政策乃按僱員之個別工作表現而制定，且具市場競爭力。截至二零零四年十二月三十一日止年度，員工總成本（董事酬金除外）約港幣14,500,000元（二零零三年：港幣14,200,000元）。