

和記黃埔有限公司

(在香港註冊成立之有限公司)

(股份編號：013)

截至二〇〇四年六月三十日止六個月之未經審核業績

業務摘要	2004年 港幣百萬元	2003年 港幣百萬元	變動
營業額	81,033	65,879	+23%
股東應佔溢利	12,482	6,067	+106%
每股盈利	港幣2.93元	港幣1.42元	+106%
每股中期股息	港幣0.51元	港幣0.51元	—

- 營業額增加百分之二十三
- 股東應佔溢利上升百分之一百零六
- 除赫斯基能源與財務及投資部門外，所有固有業務部門的未扣除利息支出及稅項前盈利(「利息及稅前盈利」)均取得增長
- 電訊－3G客戶人數自二〇〇四年一月一日起計已增加逾二百五十萬，截至二〇〇四年八月十八日，全球客戶超過三百二十萬
- 出售一項非核心資產而變現港幣一百五十六億元現金
- 現金及可變現投資總額達港幣一千三百九十億零六百萬元
- 負債淨額相對資本淨額比率為百分之二十六

主席報告書

業績

集團上半年未經審核股東應佔溢利為港幣一百二十四億八千二百萬元，較去年同期增加百分之一百零六。每股盈利港幣二元九角三分，增加百分之一百零六。上述業績已計入出售投資所得溢利及撥備共港幣一百五十億零五千九百萬元(去年同期為港幣十九億二千二百萬元)，其中包括出售集團持有的內地實業合資企業餘下兩成權益所得溢利港幣一百三十七億五千九百萬元以及出售上市公司和記環球電訊控股百分之二十六權益所得溢利港幣十三億元。

股息

本公司董事會今天宣佈將於二〇〇四年十月八日派發中期股息每股港幣五角一仙(二〇〇三年為港幣五角一仙)予二〇〇四年十月七日名列股東名冊的人士。本公司將於二〇〇四年九月三十日至二〇〇四年十月七日(首尾兩天包括在內)暫停辦理股份過戶登記手續。

業務

集團的營業額與利息及稅前盈利，包括集團所佔聯營公司與共同控制實體的營業額與利息及稅前盈利，在綜合損益表附註二中之已按業務分部列述。期內營業額總計港幣八百一十億零三千三百萬元，較上年度增加百分之二十，主要由於零售及製造部門的保健與美容產品業務持續增長，二〇〇三年下半年至今年初於多個國家推出服務的3G業務提供額外營業額、港口及相關服務部門的吞吐量上升、赫斯基能源增加產量和2G客戶人數增加(主要在印度)所致。除赫斯基能源與財務及投資部門外，集團各固有業務部門的利息及稅前盈利均較上年度為佳。赫斯基能源的業績受到影響，主要由於期內以低於市價出售部分石油期貨與上年度加元升值而取得未變現的匯兌收益，以及去年進賬的非經常性稅務項目所致。財務及投資部的表現則與二〇〇四年上半年的利率環境相符。

港口及相關服務

港口及相關服務部門的營業額大幅增長至港幣一百二十六億一千六百萬元，較去年首六個月上升百分之十五。合計吞吐量增加百分之十六至二千二百六十萬個二十呎標準貨櫃，利息及稅前盈利錄得百分之十二的穩健增長，為港幣三十九億三千五百萬元。該部門繼續為集團提供穩定的收入來源，佔集團固有業務期內營業額百分之十六，利息及稅前盈利則佔百分之十四。

和記黃埔有限公司

3集團今年首六個月的未扣除利息支出、稅項、折舊及攤銷前虧損（「LBITDA」）為港幣四十一億五千三百萬元，符合集團本年度的計劃預算，二〇〇三年下半年的LBITDA為港幣八十五億九千八百萬元，反映出創建3G業務的進展。LBITDA已扣除期內的資本化上客成本共港幣五十五億三千八百萬元，上客成本由客戶上台日期至轉台日期或三十六個月（取其較早者）期間攤銷。上半年的LBITDA亦包括了3集團數家供應商提供的一次過貢獻共港幣三十三億八千一百萬元，上述貢獻的協議於期內達成，旨在減輕創辦時種種延誤所引致經營成本增加和收入下降的影響。

期內折舊與攤銷共港幣八十億零九千萬元，使3集團的未扣除利息支出及稅項前虧損（「利息及稅前虧損」）達港幣一百二十二億四千三百萬元，較二〇〇三年下半年的利息及稅前虧損港幣一百四十四億一千五百萬元（其中包括折舊與攤銷支出港幣五十八億一千七百萬元）已有改善。正如二〇〇三年全年，期內利息及稅前虧損繼續受3集團業務地區的外匯持續強勁影響，尤以歐羅與英鎊為甚。匯率波動為3集團造成的港幣十億一千六百萬元虧損，已包括在3G集團期內的「利息及稅前虧損」內。

集團於呈報遞延稅項資產時採取保守的態度，預計在年終時對有關會計守則與準則的詮釋及對3集團業務全年營運與財務表現將會更有更清晰的反映。於本中期報告中，集團只為英國的3業務呈報了遞延稅項資產，原因是集團在英國已可從其他多項固有業務的溢利課稅中取得稅項減免及無限期的稅項虧損滾存。

據此，集團電訊—3G部門期內錄得股東應佔虧損港幣八十九億二千萬元。

主要業務指標

3集團目前的主要業務指標為：

	2004年 8月18日 的客戶人數	2004年 7月上客總 人數	7個月的 客戶每月 平均消費 (外幣/港幣)	7個月的 客戶每月 平均非話音 服務消費 (%)	合約與預繳 客戶比例 (比手)	*截至2004年 7月31日 估計3G服務 網絡覆蓋 (%)	*截至2004年 7月31日 估計話音服務 網絡覆蓋 (%)
澳洲	292,292	34,099	A\$91.13/514.54	11%	1000	68%#	92%
奧地利	83,100	11,116	€59.70/666.44	9%	1000	41%	98%
香港	124,504	21,058	\$239.00/239.00	22%	1000	99%	99%
意大利	1,359,098	329,700	€50.47/480.03	10%	1585	65%	99%
瑞典與丹麥	196,300	27,070	364.16kr/376.90	9%	982	74%	99%
英國	1,201,029	274,658	£ 43.22/612.48	14%	6436	79%	99%
總額	3,256,323	697,701					

* 總人口百分比

牌照覆蓋地區人口百分比

3集團重要事項

於二〇〇四年六月，集團與NTT DoCoMo簽訂協議，有權收購或促成收購NTT DoCoMo在H3G UK Holdings的兩成投資。NTT DoCoMo在二〇〇〇年以十二億英鎊購入上述股權，而集團分三期在二〇〇四年九月支付八千萬英鎊、二〇〇五年支付二千萬英鎊和二〇〇六年支付二千萬英鎊後，即可行使上述權利並完成收購。上述款項將視乎情況才決定以現金或HTIL股份支付。根據上述協議，集團在六月向NTT DoCoMo收購其借予H3G UK的貸款，現金總代價為二億英鎊。

於二〇〇四年八月，集團聯同附屬公司Hutchison Telecommunications Australia（「HTAL」）和HTAL佔八成權益的附屬公司Hutchison 3G Australia（「H3GA」）宣布與Telstra Corporation（「Telstra」）簽署初步協議，聯合擁有與經營H3GA若干現有的無線通訊網絡資產及日後建設或收購的同類資產。Telstra與H3GA將繼續擁有各自的核心網絡、智能網絡元件、商業與營運支援系統，以及產品與服務傳遞平台，並會獨立經營3G零售業務，互相競爭。在上述安排下，Telstra將分期支付一共四億五千萬澳元（主要在二〇〇五年支付）予H3GA，以取得H3GA現有網絡資產的百分之五十權益。H3GA預期，由二〇〇五年開始資本與營運成本將大幅減低。

展望

本年度上半年的業績，反映出集團固有業務整體穩健增長及出售非核心業務帶來的特殊溢利與現金收入。自三月以來，電訊—3G業務的表現令人十分鼓舞。3G業務具備發展成熟的優質網絡，並有多款配備耐用電池的輕巧手機源源供應，可見3G服務所涉及的主要新科技風險已屬輕微。3集團現已進入市場推廣與營銷階段，全力建立客戶基礎。雖然我們不會低估競爭對手的實力，但3集團在數個主要市場已取得足夠的客戶基礎，能繼續在今年下半年至二〇〇五年把握「先行者」的優勢。本人深信3集團在現金收支平衡和盈利方面將可達到目標，並將可在未來兩年間為集團的增長作出長遠重大貢獻。

儘管利率存在上升空間，而油價依然處於高水平，預期對集團整體業務不致有任何重大影響。隨着中央政府對香港實行多項經濟支援政策，本人深信香港經濟可持續增強。而集團於香港以外之固有業務將繼續擴張及增長，3集團的表現令人鼓舞，財務狀況穩健，本人有信心集團業務將繼續表現理想，特別是可達到3G業務的財政目標。本人謹向董事會全仁與集團全球所有員工致以衷心謝意，感謝各位的擊鼓努力與鼎力支持。

主席

李嘉誠

香港，二〇〇四年八月十九日

和記黃埔有限公司

綜合損益表 截至六月三十日止六個月

	附註	未經審核	
		二〇〇四年 港幣百萬元	二〇〇三年 港幣百萬元
營業額			
公司及附屬公司		59,733	47,404
所佔聯營公司及共同控制實體部分		21,300	18,475
	二	81,033	65,879
公司及附屬公司 營業額		59,733	47,404
出售貨品成本		(24,042)	(20,410)
僱員薪酬成本		(10,366)	(7,565)
舊折及其他營業支出	二(3)	(11,468)	(3,627)
出售投資溢利及撥備	二(4)	(17,549)	(11,611)
	二	11,367	6,113
所佔聯營公司溢利減虧損		4,025	4,238
所佔共同控制實體溢利減虧損		1,392	960
未扣除利息支出及稅項前盈利	二	16,784	11,311
利息與其他融資成本，包括所佔聯營公司及共同控制實體部分	三	(5,829)	(4,562)
除稅前溢利		10,955	6,749
本期稅項支出	四	(1,576)	(1,236)
遞延稅項抵減	四	1,372	428
除稅後溢利		10,751	5,941
少數股東權益		1,731	126
股東應佔溢利		12,482	6,067
中期股息		2,174	2,174
每股盈利	六	港幣2.93元	港幣1.42元
每股中期股息		港幣0.51元	港幣0.51元
綜合資產負債表			
	附註	未經審核 二〇〇四年 六月三十日 港幣百萬元	經審核 二〇〇三年 十二月三十一日 港幣百萬元
資產			
非流動資產			
固定資產		187,956	181,099
其他非流動資產		110,837	108,688
商譽		8,559	8,583
遞延稅項資產		11,213	9,338
聯營公司		50,578	51,132
合資企業權益		39,096	39,051
速動資金及其他上市投資		65,439	63,929
非流動資產總額		473,678	461,820
現金及現金等值	七	73,567	111,933
其他流動資產	七	53,940	49,924
流動負債	八	69,932	90,240
流動資產淨值		57,575	71,617
資產總額減流動負債		531,253	533,437
非流動負債			
長期負債		224,464	230,182
遞延稅項負債		9,184	9,032
退休金責任		1,073	960
非流動負債總額		234,721	240,174
少數股東權益		40,765	45,748
資產淨值		255,767	247,515
資本及儲備			
股本		1,066	1,066
儲備		254,701	246,449
股東權益		255,767	247,515

賬目附註

一 會計政策

未經審核之簡明綜合中期賬目(「中期賬目」)乃根據香港會計師公會頒佈及適用於簡明中期賬目之香港會計實務準則(「會計實務準則」)第二十五號「中期財務報告」以及香港聯合交易所有限公司上市規則附錄十六而編製。此等中期賬目應與二〇〇三年全年賬目一併閱覽。

編製本中期賬目所採用之會計政策與計算方法，與編製截至二〇〇三年十二月三十一日止年度全年之賬目所採用者一致。

香港會計師公會的政策目標，是要完全銜接國際會計準則委員會頒佈的準則與釋義，為達至此目標，香港會計師公會近期發出多項新香港會計準則與多份徵求意見稿，旨在盡量消除香港會計師公會會計準則與國際會計準則之分歧。上述變動將於集團二〇〇五年一月一日展開的財政年度開始生效並會對集團的會計政策構成重大影響，由於新香港會計準則會要求追溯應用與重新編列比較數字，因而嚴重影響往年報告的業績與此中期業績。

若干比較數字已予重新分類，以配合本期賬目之呈報方式。

二 分部資料

分部資料乃按集團之主要業務分部及次要地區分部呈報。

對外客戶營業額已對銷分部之間的營業額，所對銷金額屬於電訊-2G及其他業務的為港幣59,000,000元(二〇〇三年六月三十日為港幣22,000,000元)，地產及酒店為港幣165,000,000元(二〇〇三年六月三十日為港幣205,000,000元)，而零售及製造為港幣70,000,000元(二〇〇三年六月三十日為港幣39,000,000元)。

業務分部

	對外客戶營業額							
	截至二〇〇四年六月三十日止六個月				截至二〇〇三年六月三十日止六個月			
	公司及 附屬公司 港幣百萬元	所佔聯營公司及 共同控制實體部分 港幣百萬元	總額 港幣百萬元	百分率	公司及 附屬公司 港幣百萬元	所佔聯營公司及 共同控制實體部分 港幣百萬元	總額 港幣百萬元	百分率
固有業務				(註5)				(註5)
港口及相關服務	11,116	1,500	12,616	16%	9,629	1,304	10,933	16%
電訊-2G及其他業務(註1)	7,761	1,993	9,754	13%	5,350	1,705	7,055	11%
地產及酒店	2,312	1,636	3,948	5%	1,574	1,729	3,303	5%
零售及製造	31,385	2,481	33,866	44%	27,520	1,832	29,352	45%
長江基建集團	1,228	4,625	5,853	8%	1,265	4,157	5,422	8%
赫斯基能源	-	8,901	8,901	11%	-	7,610	7,610	12%
財務及投資	2,224	164	2,388	3%	1,821	138	1,959	3%
小計(固有業務)	56,026	21,300	77,326	100%	47,159	18,475	65,634	100%
電訊-3G(註2)	3,707	-	3,707		245	-	245	
	59,733	21,300	81,033		47,404	18,475	65,879	
	未扣除利息支出及稅項前盈利(虧損)							
	截至二〇〇四年六月三十日止六個月				截至二〇〇三年六月三十日止六個月			
	公司及 附屬公司 港幣百萬元	所佔聯營公司及 共同控制實體部分 港幣百萬元	總額 港幣百萬元	百分率	公司及 附屬公司 港幣百萬元	所佔聯營公司及 共同控制實體部分 港幣百萬元	總額 港幣百萬元	百分率
固有業務				(註5)				(註5)
港口及相關服務	3,366	569	3,935	14%	3,067	452	3,519	27%
電訊-2G及其他業務(註1)	(179)	549	370	1%	(17)	199	182	1%
地產及酒店	1,181	584	1,765	6%	777	284	1,061	8%
零售及製造	798	332	1,130	4%	390	209	599	5%
長江基建集團	504	2,032	2,536	9%	559	1,961	2,520	19%
赫斯基能源	-	1,252	1,252	4%	-	2,051	2,051	15%
財務及投資	2,881	99	2,980	10%	3,310	42	3,352	25%
小計(固有業務)	8,551	5,417	13,968	48%	8,086	5,198	13,284	100%
電訊-3G(註2)								
未計入折舊及攤銷前之利息 及稅前虧損(註3)	(4,153)	-	(4,153)		(3,341)	-	(3,341)	
折舊及攤銷	(8,090)	-	(8,090)		(554)	-	(554)	
小計(電訊-3G)	(12,243)	-	(12,243)		(3,895)	-	(3,895)	
出售投資溢利及撥備(註4)								
固有業務	15,059	-	15,059	52%	15	-	15	0%
電訊-3G	-	-	-		1,907	-	1,907	
	11,367	5,417	16,784	100%	6,113	5,198	11,311	100%

附註

- 電訊-2G及其他業務包括和記環球電訊之香港固網業務及香港、印度、以色列、澳洲及其他國家之2G業務，以及泰國之CDMA2000 1X業務。
- 電訊-3G包括英國、意大利、澳洲、香港、瑞典、丹麥、挪威、奧地利與愛爾蘭之3G業務。
- 電訊-3G於期內之未扣除利息支出及稅項前虧損(「利息及稅前虧損」)包括集團與若干主要3G供應商討論有關貨期延誤，以及開辦初期因客戶人數較低而影響收入及成本，而取得由主要供應商的貢獻總額港幣3,381,000,000元(二〇〇三年-無)。
- 截至二〇〇四年六月三十日止六個月之出售投資溢利及撥備包括出售寶潔-和記業務所得溢利港幣13,759,000,000元與配售部分和記環球電訊控股股份所得溢利港幣1,300,000,000元。截至二〇〇三年六月三十日止六個月之出售投資溢利及撥備之比較數字包括出售集團歐洲瓶裝水業務所得溢利港幣1,683,000,000元，出售Vodafone集團與德國電訊股份所得溢利港幣1,443,000,000元，以及提撥往年所作撥備港幣1,907,000,000元以及集團悉數註銷在環球電訊的投資港幣3,111,000,000元。
- 所列百分率為對固有業務的總營業額和利息及稅前盈利的貢獻。

地區分部

	對外客戶營業額							
	截至二〇〇四年六月三十日止六個月				截至二〇〇三年六月三十日止六個月			
	公司及 附屬公司 港幣百萬元	所佔聯營公司及 共同控制實體部分 港幣百萬元	總額 港幣百萬元	百分率	公司及 附屬公司 港幣百萬元	所佔聯營公司及 共同控制實體部分 港幣百萬元	總額 港幣百萬元	百分率
香港	17,400	4,744	22,144		16,228	4,459	20,687	
中國內地	4,819	3,636	8,455		3,777	3,202	6,979	
亞洲及澳洲	10,710	3,186	13,896		7,135	2,619	9,754	
歐洲	23,465	751	24,216		17,080	524	17,604	
美洲及其他地區	3,339	8,983	12,322		3,184	7,671	10,855	
	59,733	21,300	81,033		47,404	18,475	65,879	

未扣除利息支出及稅項前盈利 (虧損)

	截至二〇〇四年六月三十日止六個月			截至二〇〇三年六月三十日止六個月		
	公司及 附屬公司 港幣百萬元	所佔聯營公司及 共同控制實體部分 港幣百萬元	總額 港幣百萬元	公司及 附屬公司 港幣百萬元	所佔聯營公司及 共同控制實體部分 港幣百萬元	總額 港幣百萬元
香港	2,252	1,958	4,210	2,046	1,517	3,563
中國內地	1,342	1,172	2,514	1,080	940	2,020
亞洲及澳洲	(911)	990	79	476	656	1,132
歐洲	(8,045)	12	(8,033)	(2,042)	15	(2,027)
美洲及其他地區	1,670	1,285	2,955	2,631	2,070	4,701
	(3,692)	5,417	1,725	4,191	5,198	9,389
出售投資溢利及撥備 (上列註4)	15,059	—	15,059	1,922	—	1,922
	11,367	5,417	16,784	6,113	5,198	11,311

三 利息與其他融資成本

	截至六月三十日止六個月	
	二〇〇四年 港幣百萬元	二〇〇三年 港幣百萬元
公司及附屬公司 減：資本化利息	5,317 (432)	4,778 (1,116)
所佔聯營公司部分	4,885	3,662
所佔共同控制實體部分	716	682
	228	218
	5,829	4,562

四 稅項

	截至六月三十日止六個月			
	本期 稅項 港幣百萬元	遞延 稅項 港幣百萬元	二〇〇四年 總額 港幣百萬元	二〇〇三年 總額 港幣百萬元
香港				
附屬公司	354	51	405	356
聯營公司	200	64	264	378
共同控制實體	35	(1)	34	35
香港以外				
附屬公司	610	(1,848)	(1,238)	(543)
聯營公司	280	326	606	507
共同控制實體	97	36	133	75
	1,576	(1,372)	204	808

香港利得稅已根據估計應課稅之溢利減估計往年稅務虧損按稅率百分之十七點五(二〇〇三年六月三十日為百分之十七點五)作出準備。香港以外稅項根據估計應課稅溢利減估計往年稅務虧損按適當稅率作出準備。期內，集團確認有關3G業務在多個國家之開辦虧損之遞延稅項資產共港幣2,296,000,000元(二〇〇三年六月三十日為港幣1,211,000,000元)。

五 股東應佔溢利

股東應佔溢利包括於出售有關投資後自投資重估儲備撥入港幣121,000,000元之盈餘(二〇〇三年六月三十日為港幣1,569,000,000元之虧損)。

六 每股盈利

每股盈利乃根據股東應佔溢利港幣12,482,000,000元(二〇〇三年六月三十日為港幣6,067,000,000元)，並以二〇〇四年內已發行股數4,263,370,780股(二〇〇三年六月三十日為4,263,370,780股)計算。

七 流動資產

	二〇〇四年 六月三十日 港幣百萬元	二〇〇三年 十二月三十一日 港幣百萬元
存貨	16,876	11,966
應收貨款	10,545	6,916
其他應收賬項及預付款項	26,519	21,362
速動資金及其他上市投資之流動部分	—	9,680
其他流動資產總值	53,940	49,924
現金及現金等值	73,567	111,933
	127,507	161,857

集團已為各項核心業務之客戶訂立信貸政策。應收貨款之平均除賬期為30至45天。

期末之應收貨款賬齡分析如下：

	二〇〇四年 六月三十日 港幣百萬元	二〇〇三年 十二月三十一日 港幣百萬元
即期	7,691	4,081
31至60天	1,512	1,378
61至90天	694	502
超過90天	648	955
	10,545	6,916

八 流動負債

	二〇〇四年 六月三十日 港幣百萬元	二〇〇三年 十二月三十一日 港幣百萬元
銀行借款	12,348	13,908
其他借款	690	946
2,657,000,000美元可換股票據，年息二釐，於二〇〇四年到期	—	20,723
其他票據及債券		
港元票據，年息率為香港銀行同業拆息加零點八釐，於二〇〇四年到期	1,500	1,500
應付貨款	11,758	11,978
其他應付賬項及應計賬項	42,115	39,560
稅項	1,521	1,625
	69,932	90,240

期末之應付貨款賬齡分析如下：

	二〇〇四年 六月三十日 港幣百萬元	二〇〇三年 十二月三十一日 港幣百萬元
即期	8,615	9,007
31至60天	1,474	1,930
61至90天	709	539
超過90天	960	502
	11,758	11,978

集團資本及流動資金

集團股東權益總額於二〇〇四年六月三十日結算時為港幣二千五百五十七億六千七百萬元，較二〇〇三年十二月三十一日結算時的港幣二千四百七十五億一千五百萬元增加百分之三。

集團負債淨額為港幣一千零三十七億二千三百萬元(二〇〇三年十二月三十一日為港幣八百七十六億零二百萬元)，負債淨額與資本淨額的比率為百分之二十六(二〇〇三年十二月三十一日為百分之二十三)。此比率是合併固有業務與3G新開辦業務的負債淨額與資本淨額比率，分別約為百分之二(二〇〇三年十二月三十一日為百分之十一)與百分之四十九(二〇〇三年十二月三十一日為百分之三十五)。在3G業務開辦期間，集團固有業務的現金流量持續穩定增長，負債淨額也偏低。本年度截至六月三十日六個月的綜合EBITDA為港幣三百零九億七千五百萬元(二〇〇三年為港幣一百八十一億二千二百萬元)，而未計算資本性支出與營運資金變動前的營運所得資金為港幣五十五億九千一百萬元(二〇〇三年為港幣九十五億四千萬元)。來自固有業務(不包括3G新開辦業務)的EBITDA與營運所得資金分別為港幣三百五十一億二千八百萬元(二〇〇三年為港幣二百一十四億六千三百萬元)，及港幣一百二十二億五千五百萬元(二〇〇三年為港幣一百三十五億一千七百萬元)。綜合EBITDA與營運所得資金(包括3G新開辦業務虧損)分別達綜合淨利息支出的十點五倍和一點一倍(二〇〇三年全年分別為五點四倍與二點三倍)。來自固有業務的EBITDA與營運所得資金分別達綜合淨利息支出的十二點一倍與三點六倍(二〇〇三年全年分別為十七點三倍與十一點一倍)。

於二〇〇四年六月三十日，集團的現金、速動資金與其他上市投資共計港幣一千三百九十億零六百萬元(二〇〇三年十二月三十一日為港幣一千八百五十五億四千二百萬元)，其中百分之九的幣值為港幣、百分之七十一為美元、百分之二為英鎊、百分之十三為歐羅，而百分之五為其他貨幣。現金與現金等值佔總額為百分之五十三、持至到期上市定息證券為百分之三十八、上市股權證券為百分之六、長期定期存款為百分之三。持至到期的定息證券包括美國政府國庫券(百分之四十六)、政府發行或擔保票據(百分之二十三)、超國家票據(百分之十五)，以及其他類別(百分之十六)，此等投資平均信貸評級為Aa1/AA+，以及平均持續期約三點七年。

集團於二〇〇四年六月三十日的借貸總額為港幣二千四百二十七億二千九百萬元(二〇〇三年十二月三十一日為港幣二千七百三十一億四千四百萬元)，其中港幣一千一百零三億八千六百萬元(二〇〇三年十二月三十一日為港幣一千一百一十九億八千三百萬元)為有關3G業務的借貸(主要是英國和意大利)。期內，集團已於二〇〇四年一月到時償還本金額為二十六億五千七百萬美元的可轉換票據；並使用於去年下半年發行的七至三十年美元債券所籌得的現金，按計劃於二〇〇四年四月償還較昂貴的英國3G項目融資貸款，本金額為十五億五千一百萬英鎊。二〇〇四年六月三十日後，集團已償還八月到期本金額為港幣十五億元的浮息票據。集團並在八月份簽署一項十五億澳元的五年期浮息銀行貸款融資協議，將用以償還若干現有貸款及為澳洲3G網絡擴展提供資金。

集團於二〇〇四年六月三十日的借貸按貨幣與償還期分列如下：

	港幣	美元	英鎊	歐羅	其他	總額
六個月內償還	1%	-	1%	-	3%	5%
二〇〇五年內償還	4%	-	-	-	2%	6%
二〇〇六年內償還	4%	-	1%	2%	3%	10%
二〇〇七年內償還	2%	3%	-	2%	1%	8%
二〇〇八年內償還	5%	-	-	2%	4%	11%
六至十年內償還	2%	25%	-	15%	-	42%
十一至二十年內償還	-	8%	2%	-	-	10%
二十年以後償還	-	7%	-	-	1%	8%
	18%	43%	4%	21%	14%	100%

非港元而非美元的貸款均與集團在該等貨幣有關國家的業務有直接關連，或有關的貸款與同一貨幣的資產互相平衡。

於二〇〇四年六月三十日，集團借貸總額中約百分之五十為浮息借貸，其餘百分之五十為定息借貸。集團已與主要金融機構簽訂各項利率協議，把定息借貸中本金約港幣一千零六十一億六千三百萬元的定息支出掉期為浮息支出。此外，把一項本金為港幣五十七億八千六百萬元的有關基建借貸中的浮息支出，掉期為定息支出。在計算各項利率掉期協議後，於二〇〇四年六月三十日結算，集團借貸總額中約百分之九十二為浮息借貸，其餘百分之八為定息借貸。

期內，集團資本化前的綜合總利息支出，包括3G新開辦業務與集團所佔聯營公司及共同控制實體的利息支出共港幣六十二億六千一百萬元，去年為港幣五十六億七千八百萬元。固有業務因已償還若干貸款與到期的可轉換票據而減少的利息支出已為3G新開辦業務的利息支出增幅所抵銷。3G業務的利息支出增加主要有兩個原因，集團去年發行五十億美元債券，部分於今年四月用以償還十五億五千一百萬英鎊的英國3G項目融資貸款，導致貸款結餘短期偏高；而提撥貸款為英國、意大利與澳洲業務提供資金，亦增加了貸款結餘。

於二〇〇四年六月三十日，集團所持Hutchison 3G Italy的股份已作抵押，為意大利3G業務取得項目融資。該公司的資產總值港幣七百二十七億六千二百萬元。於二〇〇三年十二月三十一日，集團所擁有的Hutchison 3G UK與Hutchison 3G Italy股份用作抵押，該兩家公司的資產為港幣一千六百五十七億三千二百萬元，其中Hutchison 3G UK的股份已於期內取消抵押。此外，集團以港幣二百一十三億二千三百萬元的資產作為抵押(二〇〇三年十二月三十一日為港幣一百七十六億二千八百萬元)，以獲取銀行與其他貸款。於二〇〇四年六月三十日，集團成員公司獲承諾可提供但未動用的貸款額相當於港幣一百九十八億一千一百萬元(二〇〇三年十二月三十一日為港幣三百九十九億九千七百萬元)，其中港幣一百二十三億零七百萬元(二〇〇三年十二月三十一日為港幣三百八十七億三千萬元)與3G業務有關。

集團的資本性開支，不包括發展與出售物業的開支，共計港幣一百二十七億七千一百萬元(二〇〇三年十二月三十一日為三百六十三億九千三百萬元)，其中港幣八十六億零五百萬元(二〇〇三年十二月三十一日為港幣二百四十五億五千七百萬元)與3G業務有關。集團的資本性開支主要由營運所得現金、手頭現金與視乎需要的借貸而提供。

集團目前的信貸評級分別為惠譽國際評為A-、穆迪評為A3、標準普爾評為A-。

庫務政策

集團的整體庫務與融資政策強調控制財務風險，包括利率與外匯風險，並為集團與屬下各公司提供穩健的流動資金與具成本效益的資金以應付將來可預計的現金需要。為了加強協同效益、提高效率與方便調控，集團為旗下所有非上市的香港附屬公司設立一個中央資金管理系統。除上市公司與部分海外公司外，集團通常會獲取長期融資，再轉借予旗下的附屬與聯營公司，以滿足其資金需求。對於海外附屬與聯營公司與其他投資項目，集團盡可能根據本身在其他國家的非港元與非美元資產值，安排適當數額的相同貨幣的借貸作為對沖。對於與集團基本業務直接有關的交易，集團在適當機會出現，並認為合適時，會利用遠期外匯合約以及利息及外幣掉期合約，一方面與主要的非港元與非美元貸款風險對沖，另一方面則可協助調節集團的利率風險。

或有負債及擔保

二〇〇四年六月三十日，集團為聯營公司與共同控制實體所獲取的銀行與其他借貸額提供的擔保，共計港幣一百二十八億二千九百萬元(二〇〇三年十二月三十一日為港幣一百三十一億九千三百萬元)。二〇〇四年六月三十日，集團有關主要對地產業務與合約履行的擔保的或有負債共港幣四十五億一千七百萬元(二〇〇三年十二月三十一日為港幣五十億零五百萬元)。

僱員關係

二〇〇四年六月三十日，集團與其附屬公司共有僱員十三萬四千五百六十二人(二〇〇三年六月三十日為十二萬零六百四十三人)，六個月期間的僱員成本，不包括董事酬金，共港幣一百一十二億一千一百萬元(二〇〇三年六月三十日為港幣九十五億零五百萬元)。包括集團聯營公司在內，集團於二〇〇四年六月三十日僱有十七萬五千九百零八名員工，其中三萬二千二百六十一人於香港受僱。集團所有附屬公司均提倡平等僱傭機會，僱員的甄選與晉升皆視乎其個人是否符合有關職位的要求而定。集團致力確保屬下僱員的薪酬與福利具競爭力，並每年進行一次評估，按僱員的工作表現與根據集團的薪酬與花紅制度予以獎勵。

本公司並無認購本公司普通股的股份認購計劃。有個別集團附屬公司與聯營公司因應各自行業與市場的需要，為員工提供有股份投資成分的員工福利計劃。集團為員工提供各種福利，包括醫療計劃、公積金與退休計劃、長期服務獎等。此外，集團經常為員工舉辦多項培訓發展課程，並安排員工安排多項文娛、康體與聯誼活動，而集團僱員也積極參與其他有意義的社會活動。

於網頁登載業績資料

按香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)證券上市規則附錄十六第46(1)至第46(6)段所規定的所有資料，將於稍後時間在本公司與聯交所的網頁登載。該等規定於二〇〇四年三月三十一日前適用，在過渡安排下，該等規定仍適用於會計期間開始於二〇〇四年七月一日以前之業績公佈。集團的未經審核中期綜合財務報表已由本公司核數師羅兵咸永道會計師事務所按照香港會計師公會核數準則第700號「審閱中期財務報告的委聘」審閱。審閱報告將刊載致股東的中期財務報告內。

截至本公佈日期，本公司之董事為：

執行董事：

李嘉誠先生(主席)
李澤鉅先生(副主席)
霍建寧先生
周胡慕芳女士
陸法蘭先生
黎啟明先生
麥理忠先生
甘慶林先生

非執行董事：

馬世民先生
盛永能先生

獨立非執行董事：

米高嘉道理先生
毛嘉達先生(米高嘉道理先生之替任董事)
柯清輝先生
范培德先生
黃頌顯先生

請同時參閱本公佈於經濟日報二零零四年八月二十日刊登的內容。

和記黃埔有限公司

