

# 和記黃埔有限公司

(於香港註冊成立之有限公司)  
(股份代號：013)

## 截至二〇〇四年十二月三十一日止年度經審核之全年業績

業務摘要			
	2004年	2003年 (重新編列) *	
	港幣百萬元	港幣百萬元	變動
股東應佔溢利	16,128	11,677	+38%
股東應佔溢利(不包括投資物業 重估溢利、出售投資溢利 與3G虧損)	17,788	15,207	+17%
每股盈利	港幣3.78元	港幣2.74元	+38%
每股末期股息	港幣1.22元	港幣1.22元	—
每股股息總額	港幣1.73元	港幣1.73元	—

- 集團各項固有業務再一年錄得穩健增長，已建立業務之四十五個國家將為集團帶來無限發展空間
- 營業額增至港幣一千七百九十四億一千五百萬元，增幅百分之二十三
- 股東應佔溢利增加百分之三十八
- 股東應佔溢利(不包括投資物業重估溢利、出售投資溢利與3集團虧損)上升百分之十七，達港幣一百七十七億八千八百萬元
- 固有業務錄得百分之一百的EBIT增長，共港幣五百六十八億六千三百萬元
- 所有固有業務均提供大量現金，EBITDA(未計入3集團LBITDA)為港幣六百五十六億一千八百萬元，增加百分之四十四
- 3G客戶人數增長超過七百萬名，全球3G客戶總人數現有超過八百萬名，3集團未計上客成本支出的LBITDA為港幣七十二億九千一百萬元，下降百分之三十七
- 截至十二月三十一日，現金及可變現投資總額達港幣一千四百零三億一百萬元。負債淨額相對總資本淨額比率為百分之三十三

## 主席報告書

由於集團業務發展多元化與世界經濟的整體改善，股東應佔溢利較上年度增加百分之三十八（請參照備註賬目編製基準）。集團的固有業務本年度再錄得穩健增長，而3G業務第一年全年營運，客戶總人數已上升至逾八百萬，並可望在今年後期達到每月利息、稅項、折舊及攤銷前盈利（[EBITDA]）收支平衡的目標。

## 業績

集團本年度經審核股東應佔溢利為港幣一百六十一億二千八百萬元，較上年度的港幣一百一十六億七千七百萬元增加百分之三十八，上年度的數字已按香港會計師公會近期頒佈的香港會計準則（「會計準則」）追溯重新編列，以符合國際會計準則（見下文附註與隨附賬目附註一）。撇除二〇〇三與二〇〇四年度採納上述新準則的影響，二〇〇四年度股東應佔溢利與上年度相若。每股盈利港幣三元七角八仙（二〇〇三年為港幣二元七角四仙），上升百分之三十八。上述業績已計入重估投資物業所得溢利港幣五十三億零二百萬元與出售投資所得溢利及其他項目共港幣一百九十一億八千一百萬元，此等項目包括：三月出售上市附屬公司和記環球電訊控股（「和記環球電訊」）百分之二十六股份所得溢利港幣十三億元、五月出售集團所持內地合資企業寶潔一和記餘下的百分之二十權益所得溢利港幣一百三十七億五千九百萬元、和記電訊國際（「和記電訊國際」）十月上市所得溢利港幣四十一億元及其他項目港幣二千二百萬元。

## 股息

本公司董事會今天宣佈在二〇〇五年五月二十日派發末期股息每股港幣一元二角二仙（二〇〇三年為港幣一元二角二仙）予二〇〇五年五月十九日登記在本公司股東名冊內的股東。建議派發的末期股息，連同已於二〇〇四年十月八日派付的中期股息每股港幣五角一仙，全年共派股息每股港幣一元七角三仙（二〇〇三年為港幣一元七角三仙）。本公司將於二〇〇五年五月十二日至二〇〇五年五月十九日（首尾兩天包括在內）暫停辦理股份過戶登記手續。

## 業務增長

集團整體業務在二〇〇四年錄得增長，所有營運部門均繼續發展與擴充業務。集團營業額共港幣一千七百九十四億一千五百萬元，增幅百分之二十三。固有業務的營業額上升百分之十五至港幣一千六百三十六億七千三百萬元，而3集團的營業額則上升百分之三百九十八至港幣一百五十七億四千二百萬元，反映其業務規模大幅擴展，尤其在下半年增長更為顯著。在計入投資物業重估、出售投資溢利與其他項目前，固有業務的未扣除利息支出及稅項前盈利（[EBIT]）在二〇〇四年增加百分之十一，反映港口及相關服務、零售及製造以及財務及投資等部門的強勁增長。3集團業務於年內取得理想進展，未計預繳客戶上客成本投資、利息、稅項、折舊及攤銷前虧損（「未計上客成本支出的LBITDA」）大幅減少百分之三十七，由二〇〇三年七個月營運的港幣一百一十五億七千一百萬元降至二〇〇四年全年的港幣七十二億九千一百萬元。此趨勢預期將會持續，3集團可望於今年後期達到每月已計上客成本支出的EBITDA收支平衡。

### 固有業務

#### 港口及相關服務

港口及相關服務部門本年度再次錄得強勁增長，營業額增加至港幣二百六十九億八千萬元，較上年度上升百分之十七。合計吞吐量增加百分之十五至四千七百八十萬個二十呎標準貨櫃，EBIT錄得百分之十七的增幅，達港幣八十八億六千七百萬元。

該部門的EBIT由下列主要業務推動：

- 香港國際貨櫃碼頭的吞吐量較上年度增加百分之十八，EBIT則上升百分之四。
- 鹽田港的吞吐量增長百分之十九，EBIT則有百分之二十增幅，反映出二〇〇四年九月完成的第三期四個新泊位所提供的額外容量。
- 集團於上海、外高橋、寧波、廈門與其他內地碼頭的業務錄得理想增長，合計吞吐量增加百分之十九，而EBIT則上升百分之十七。
- 在歐洲，英國港口與鹿特丹歐洲貨櫃碼頭（「歐洲碼頭」）的合計吞吐量增加百分之二十三。合計EBIT增加百分之四十二，主要因吞吐量上升，以及英鎊與歐羅兌港元匯率強勁所致。
- 其他亞洲國家、中東與非洲業務的合計吞吐量較上年度增加百分之十四，EBIT增長百分之十二，增幅主要來自南韓釜山與光陽港、沙特阿拉伯達曼港與泰國蘭差彭碼頭的吞吐量增長。
- 美洲與加勒比海地區業務的合計吞吐量較上年度增加百分之六，EBIT上升百分之十七，主要由於阿根廷布宜諾斯艾利斯吞吐量的強勁增長，但由於巴哈馬自由港曾受風暴影響，因而抵銷了部分升幅。

該部門繼續擴充多個現有碼頭，並發掘新的投資機會，把吞吐量推升至更高水平。於九月，集團宣佈與上海國際港務集團成立各佔五成權益的合營公司，經營上海浦東外高橋碼頭五期。於十月，集團與泰國港務局簽訂為期三十年的特許協議，在蘭差彭港發展六個貨櫃碼頭。二〇〇五年一月，集團完成收購波蘭格丁尼亞港的格丁尼亞貨櫃碼頭百分之八十三點五三權益。三月，集團與埃及亞歷山大港務局達成協議，將於亞歷山大港和El Dekheila港興建、營運和管理兩個碼頭。

#### 地產及酒店

儘管地產及酒店部門因香港與內地已竣工的發展項目數目下降而減少了銷售，營業額下降百分之十九，但EBIT仍與上年度相若，為港幣三十一億二千五百萬元。主要來自香港物業的總租金收入為港幣二十三億九千一百萬元，維持上年度的水平，並繼續為集團提供強勁的經常收入；租金收入短期內預計會跟隨近期物業市道向好而增加。物業發展溢利主要來自出售香港藍灣灣的住宅單位與毗鄰的一幢酒店，以及廣州珊瑚灣畔、珠海海怡灣畔、深圳御龍居與重慶比華利豪園的住宅單位。該部門現集中在內地積極挑選新的發展機會，預期可助增加未來溢利。二〇〇四年與今年首三個月，集團進一步增加內地的土地儲備，所收購的土地可發展成約三千四百七十萬平方呎的物業，其中以住宅物業為主。集團酒店業務的EBIT則較上年度改善百分之四百九十四，上年度因旅遊業受非典型肺炎打擊，酒店業務僅取得收支平衡。

#### 零售及製造

零售及製造部門錄得營業額共港幣七百四十四億四千五百萬元，上升百分之十六。該部門的EBIT為港幣三十六億五千四百萬元，較上年度增加百分之五十七。其中百分之七的EBIT增長是由於英鎊與歐羅兌港元的匯率上升。該部門繼續加強零售店品牌，特別在內地、以及歐亞地區開設更多新店，並在新市場透過建立合作關係與收購去擴展業務。於六月，集團收購東歐保健及美容產品連鎖店Drogas。八月，集團行使認購權，收購德國保健及美容產品連鎖店Dirk Rossmann四成權益。十一月，集團宣佈與南韓一家策略夥伴成立合資企業，在當地發展保健及美容產品連鎖店。今年初，集團宣佈以現金收購在法國上市的健康及美容產品零售集團Marionnaud Parfumeries，該公司在當地有一千二百二十六家店舖。集團又收購了土耳其保健及美容產品連鎖集團Cosmo Shop。零售部門目前在十八個國家經營逾四千八百零九家零售店，並繼續把握良機，在歐洲及亞洲拓展零售連鎖店業務。

#### 能源、基建、財務及投資

集團的上市附屬公司長江基建公佈營業額為港幣四十四億六千萬元，股東應佔溢利為港幣三十五億五千萬萬元，分別較上年度增加百分之四與百分之六。年內長江基建繼續在海外擴展與拓展多元化投資，包括簽訂一項協議，收購英國北部氣體分銷網絡四成權益，該公司在英國經營一個具盈利能力的大型天然氣分銷網絡，服務地區由英國接壤蘇格蘭邊境伸延南下至南部約克郡，該項收購預期在二〇〇五年完成。

集團上市聯營公司赫斯基能源宣佈錄得營業額八十四億四千萬元，股東應佔溢利十億零六百萬元，較上年度下降百分之二十五，主要由於一項二〇〇四年底到期的原油對沖計劃帶來負面影響，加元兌換美元價格過去兩年表現不一，以及二〇〇三年有一項非經常稅率調減所致。雖然對沖計劃有不利影響，但赫斯基能源本年度仍取得極佳的經營與財務業績，並應在現時石油與天然氣價格的基礎上，為二〇〇五年提供可觀的盈利增長。於十一月，赫斯基能源宣派特別現金股息每股零點五十四元。

集團來自財務及投資業務的EBIT達港幣八十六億八千一百萬元，較上年度增加百分之三十九，大部分來自變現外幣存款匯兌收益，和出售若干股票與定息證券投資所得溢利。二〇〇四年十二月三十一日，集團的綜合現金與可變現投資共港幣一千四百零三億零一百萬元，綜合負債則為港幣二千八百二十九億九千三百萬元，因此集團負債淨額為港幣一千四百二十六億九千二百萬元，整體負債淨額相對總資本淨額比率約為百分之三十三。目前，集團超過百分之六十八的債項將於未來五年或以後到期。

### 和記電訊國際

集團的主要2G資產與固網業務於二〇〇四年全面重組。

於三月，集團固網業務透過收購中聯系統上市。中聯系統原是集團聯營公司，在香港聯合交易所上市，現已易名為和記環球電訊。合併後，集團配售和記環球電訊股份，把所持的普通股減至百分之五十二點五。

於十月，集團所持的和記環球電訊權益與2G流動電話業務一起歸還母公司和記電訊國際名下，和記電訊國際其後在香港交易所與紐約證券交易所招股上市。新附屬公司上市後，集團約佔其七成股權。

二〇〇五年三月七日，和記電訊國際公佈二〇〇四年度業績，重點包括流動電訊客戶人數在年底大幅增至超過一千二百五十萬人，增長百分之四十七，營業額為港幣一百四十九億六千萬元，較上年度上升百分之四十八，而本年度股東應佔溢利則達港幣七千二百萬元。上述業績反映印度業務與以色列Partner Communications (「Partner」) 的強勁增長，並包括香港3G業務第一年營運的開辦虧損。

二〇〇五年二月，和記電訊國際公佈與河內電訊聯合股票公司達成一項合資協議，在越南興建和營運流動電訊網絡，最近又簽訂了一份有條件協議，收購印尼PT Cyber Access Communications六成權益，該公司持有印尼的2G與3G綜合牌照。另一方面，Partner宣佈一項股份回購計劃，如獲批准，和記電訊國際所持的Partner股份將由百分之四十三增至超過五成。

### 3集團業務

集團在全球主要流動通訊市場採用先行者的策略，年內已開始取得實質成效。二〇〇四年，3集團是該等市場中發展最迅速的營運商之一。截至二〇〇五年三月三十日，3集團與和記電訊國際的3G客戶總人數超過八百萬名，二〇〇五年第一季上客人數逾一百七十萬名，而二〇〇四年聖誕期間成績理想，十一月的上客人數超過九十萬，十二月則超過一百三十萬。在多個3集團營運市場中，3在提供流動通訊產品與增長動力方面的領導地位，已獲業界公認。於其他競爭對手在各市場推出3G服務前，3早已成為3G科技的代名詞。

如下文所述，由於客戶質素優越，而內容、多媒體訊息與視像通話等非話音服務的用量都超出預期水平，因此來自3客戶的平均收入，在所有營運市場都遠高於市場平均水平。以內容服務計算，3集團可算是全球最大的無線增值服務營運商。

因此，3集團的收入急速上升，二〇〇四年達港幣一百五十七億四千二百萬元，幾乎是二〇〇三年七個月營運收入的五倍。由於平均客戶人數增加，成本又受到嚴格控制，3集團業務進展騰飛，可望在二〇〇五年後期達到每月已計上客成本支出的EBITDA收支平衡的目標。

在英國，3已達到業務發展一個重要里程碑，在二〇〇四年十二月與今年第一季取得每月未計上客成本支出的EBITDA收支平衡。在意大利，3預期於二〇〇五年四月開始取得同樣的佳績。

雖然有營運商推出3G服務帶來新的競爭，但預期平均上客成本在二〇〇五年將繼續下調。二〇〇四年下半年的平均上客成本為二百七十一歐羅，而集團中期業績時宣佈過的七個月平均數則為二百九十九歐羅。上客成本下降的主因是手機平均價格急速下調，反映供應商提供更多優質產品，而產品系列與價格也有更多選擇。

### 主要業務指標

3集團及和記電訊國際3G業務目前的主要業務指標為：

	2005年 3月30日 客戶人數 ('000)	2004年12個月 客戶平均 每月消費 (「ARPU」) <sup>(1)</sup>		後繳/預繳 客戶比例	2005年2月28日 估計網絡服務覆蓋 <sup>(2)</sup>	
		當地貨幣/港幣	非話音 ARPU %		3G	話音
澳洲	543	88.23澳元/506.78	13%	85/15	68% <sup>(3)</sup>	92%
奧地利	240	62.18歐羅/610.85	12%	85/15	47%	99%
意大利	3,560	47.17歐羅/463.91	23%	10/90	74%	99%
瑞典與丹麥	414	397.06 克朗/429.82	14%	84/16	84%	99%
英國	3,021	40.30 英鎊/578.04	20%	45/55	82%	99%
<b>3集團總和/平均</b>	<b>7,778</b>	<b>52.43歐羅/515.11</b>	<b>20%</b>	<b>36/64</b>		
香港	282	240.00 港元/240.00	23%	100/0	99%	99%
以色列 <sup>(4)</sup>	20					
<b>總和</b>	<b>8,080</b>					

註1：客戶每月平均消費 (「ARPU」) 相等於未計推廣折扣及不包括手機及上台的收入總額，除以平均活躍客戶人數。活躍客戶指在過去三個月內因撥出過或接收過電話或使用過3G服務而帶來收入的客戶。

註2：人口百分比

註3：牌照地區人口百分比

註4：以色列在二〇〇四年十二月推出3G服務，其主要業務指標並無意義

3集團在二〇〇四年錄得LBITDA港幣一百五十七億一千四百萬元，未扣除利息支出及稅項前虧損 (「LBIT」) 港幣三百七十四億九千六百萬元，以及扣除稅項及少數股東權益後淨虧損 (「NLAT」) 港幣二百五十三億一千五百萬元。3集團二〇〇四年錄得的LBITDA、LBIT與NLAT賬面數字較預期為高，原因是集團追溯採納適用於上客成本的最新會計準則詮釋和相應的國際會計準則。這項更改帶來港幣九十五億八千八百萬元的額外支出，當中包括預繳客戶上客成本港幣八十四億二千三百萬元，按照過往的適用詮釋，預繳上客成本在支出時會資本化；年內並有一筆港幣十一億六千五百萬元的額外上客成本攤銷支出，這項支出根據過往適用的詮釋不會列賬。展望將來，這項更改在來年將導致較低的攤銷支出，因而會改善日後的盈利。集團必須重申，這項更改並不表示3集團業務在年內表現不佳，也不反映業務的現金流量狀況與資金需求有任何改變，一切均符合預期。

撇除這項更改的影響，3集團的經常營運業務繼續穩步改善，未計上客成本支出的LBITDA由二〇〇三年七個月營運的港幣一百一十五億七千一百萬元減至二〇〇四年全年的港幣七十二億九千一百萬元。此外，撇除二〇〇四年供應商一次過提供的港幣四十九億八千二百萬元所帶來的正面影響，未計上客成本支出的LBITDA由二〇〇三年下半年的港幣八十五億五千七百萬元減至二〇〇四年上半年的港幣七十五億二千七百萬元，二〇〇四年下半年再減至港幣四十七億四千六百萬元。

此外，外匯波動(尤其歐羅與英鎊兌港元)對LBITDA、LBIT與NLAT也有不利影響。上述匯率波動雖然並不反映營運表現欠佳，但也令LBITDA、LBIT與NLAT分別增加了約港幣十三億五千萬、港幣二十八億五千萬元和港幣十九億五千萬元。

二〇〇四年所錄得的LBIT與NLAT包括十二個月的折舊與攤銷支出，而二〇〇三年只包括七個月的數字。因此，折舊支出及牌照成本與資本化上客成本的攤銷在二〇〇四年增至港幣二百一十七億八千二百萬元，增幅百分之二百零三。此外，3集團的NLAT反映了本年度遞延稅項抵減港幣八十五億八千九百萬元，而二〇〇三年則為港幣六十七億六千二百萬元。上述進賬反映現有的可扣減稅項虧損預期可帶來的未來稅項收益，而目前3集團的表現可充分證明上述稅項抵減可能會變現。

二〇〇五年是3集團創建業務的時期，預期仍會錄得LBIT與NLAT方面的虧損，但該等虧損將會收窄，反映客戶人數與經常收入急速上升、業務取得正數EBITDA，以及新的上客成本會計準則令攤銷支出減少。在配合客戶增長而擴展網絡的工程完成後，資本開支預期會下降。因此，3集團將有實力在二〇〇五年後為集團的業績作出貢獻。

## 展望

二〇〇四年的業績反映了集團固有業務的整體穩健增長、變現出售投資所得溢利，以及因出售一項非核心業務與集團部分電訊業務上市而變現的特殊溢利與現金。集團固有業務繼續提供不斷增長的龐大現金流量，EBITDA增至港幣六百五十六億一千八百萬元，增幅百分之四十四。

3集團業務在二〇〇四年錄得強勁增長，並會在二〇〇五年繼續發揮先行者的優勢。由於預期今年後期可取得每月EBITDA收支平衡，集團該方面業務的經營虧損將於二〇〇五年和日後得到改善。因此，我相信市場已開始認同這項業務所創造的價值，並將被視為集團的機會，而非風險。我們不會低估二〇〇五年和日後的競爭所構成的影響，但我們有信心，3集團將繼續擴大在每個市場的佔有率，成為強大的營運商。

雖然仍面對利率上升和石油與天然氣價格高企等環境，但全球經濟在二〇〇四年有整體改善。預期二〇〇五年經濟將持續向好，而中國內地及香港、印度與亞洲其他地區將繼續強勁增長。預期集團各項固有業務營運表現出色，財政健全。從價值角度而言，不論港口、基建、能源、地產與零售各項業務對集團整體價值均有出色貢獻，將會為集團帶來短期及長遠的極理想回報。隨着3集團在二〇〇五至二〇〇六年達到自給自足，集團正計劃為意大利與英國業務建立適當的新資本架構，以盡量提升該等業務的價值貢獻。基於以上種種因素，本人有信心二〇〇五年可再次取得理想的成績，並為股東創造價值。

李福和先生與范培德先生辭任本公司董事職位。李先生自一九七七年起出任本公司董事，之前更自一九五三年起擔任附屬公司屈臣氏集團董事。范培德先生同樣由一九七七年起出任本公司董事，在此之前更曾自一九六五年起擔任數家集團附屬公司的董事。李先生與范先生分別為董事會服務五十年與四十年，一直對集團有寶貴和實質的貢獻，我謹代表董事會向兩位致以衷心謝忱。本人亦藉此機會歡迎具備豐富國際財務經驗的Holger Kluge先生加入董事會，出任獨立非執行董事。

我謹向董事會同仁及集團全球所有業務的員工致以衷心謝意，感謝各位的摯誠努力與鼎力支持。

主席

**李嘉誠**

香港，二〇〇五年三月三十一日

\* 賬目編製基準

香港會計師公會(「會計師公會」)的政策目標，是與國際會計準則委員會的準則與詮釋全面銜接。為此，會計師公會最近頒佈了十多項新與修訂的香港財務報告準則(「財務報告準則」)，於二〇〇五年一月一日展開的財政年度生效，目的是盡量消除報告準則與國際財務報告準則原有的差異，並鼓勵企業盡早採納上述準則。如賬目附註一的進一步闡述，集團相信其中四項準則的現行詮釋對集團賬目有最重大影響，並已按需要追溯採納，因而對二〇〇四年與二〇〇三年的股東應佔溢利構成重大影響，而二〇〇三年的溢利必須重新編列，以在一致的會計基準上比較。二〇〇三年的業績現已重新編列，反映出集團已採納並在適用處追溯採納財務報告準則第3號「企業合併」、香港會計準則(「會計準則」)第36號「資產減值」、會計準則第38號「無形資產」與會計準則第40號「投資物業」以及會計準則詮釋第22號「基建設施的適當會計政策」。先前已資本化的二〇〇四年預繳客戶上客成本(「上客成本」)港幣八十四億二千三百萬元(二〇〇三年為港幣九億一千七百萬元)於年內損益賬中扣除，而後繳客戶上客成本現於十二個月(先前為三十六個月)內攤銷，導致二〇〇四年的攤銷支出增加港幣十四億七千二百萬元(二〇〇三年為港幣六億一千二百萬元)。二〇〇四年的投資物業價值重估增幅為港幣五十三億零二百萬元(二〇〇三年減幅為港幣十七億零五百萬元)已計算在溢利之內，此投資物業價值改變過往則直接撥作儲備。截至二〇〇四年一月一日，往年自儲備扣除的商譽共港幣一百一十七億八千七百萬元將不會在出售相關業務時於損益賬中確認，並將繼續在儲備中扣減。二〇〇四年，集團出售和記電訊國際百分之二十九點八四權益，儲備中有關出售此項業務的商譽港幣二十億一千一百萬元並無計算在溢利之內。採納上述財務報告準則雖然令會計準則得以與國際財務報告準則保持一致，並令截至二〇〇四年十二月三十一日止年度的扣除稅項及少數股東權益後的股東應佔溢利增加港幣十七億零二百萬元，但卻令二〇〇三年十二月三十一日止年度的股東應佔溢利下降了港幣二十七億零一百萬元。

## 綜合損益表

截至二〇〇四年十二月三十一日止

	附註	二〇〇四年 港幣百萬元	重新編列 (附註一) 二〇〇三年 港幣百萬元	變動
<b>營業額</b>				
公司及附屬公司		134,595	104,921	+ 28%
所佔聯營公司及共同控制實體部分		44,820	40,688	+ 10%
	二	<u>179,415</u>	<u>145,609</u>	+ 23%
公司及附屬公司				
營業額		134,595	104,921	+ 28%
出售貨品成本		(52,006)	(45,295)	- 15%
僱員薪酬成本		(21,525)	(16,856)	- 28%
3G電訊預繳客戶上客成本	一	(8,423)	(917)	- 819%
折舊及攤銷		(30,263)	(13,166)	- 130%
其他營業支出	二(2)	(38,680)	(30,595)	- 26%
投資物業公平價值變動	一	5,244	(1,809)	+ 390%
出售投資溢利及其他	二(3)	19,181	8,893	+ 116%
	二	<u>8,123</u>	<u>5,176</u>	+ 57%
所佔聯營公司溢利減虧損		8,822	8,796	+ 0%
所佔共同控制實體溢利減虧損		2,422	2,627	- 8%
<b>未扣除利息支出及稅項前盈利†</b>	二	<u>19,367</u>	<u>16,599</u>	+ 17%
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	(12,712)	(9,568)	- 33%
<b>除稅前溢利</b>		<u>6,655</u>	<u>7,031</u>	- 5%
本期稅項支出	四	(3,776)	(2,758)	- 37%
遞延稅項抵減	四	6,818	5,854	+ 16%
<b>除稅後溢利</b>		<u>9,697</u>	<u>10,127</u>	- 4%
少數股東權益		6,431	1,550	+ 315%
<b>股東應佔溢利</b>	五	<u>16,128</u>	<u>11,677</u>	+ 38%
<b>股息</b>				
中期股息		2,174	2,174	
末期股息		5,201	5,201	
		<u>7,375</u>	<u>7,375</u>	
<b>每股盈利</b>	六	<u>HK\$ 3.78</u>	<u>HK\$ 2.74</u>	
<b>每股股息</b>				
中期股息		HK\$ 0.51	HK\$ 0.51	
末期股息		HK\$ 1.22	HK\$ 1.22	
		<u>HK\$ 1.73</u>	<u>HK\$ 1.73</u>	

† 未扣除利息支出及稅項前盈利(「EBIT」)的定義為未計利息支出與融資成本、稅項及少數股東權益前盈利。有關EBIT的資料已包括在集團的財務資料與綜合財務報表內，許多行業與投資者均以EBIT為計算業務溢利的其中一種方法。集團認為EBIT是衡量表現的重要指標，並在集團內部的財務與管理報告中用以監察集團的業務表現。按照香港普遍採納的會計原則，EBIT並非衡量財務表現的指標，而集團採用的EBIT衡量方法，或許不能與其他公司的類似衡量項目比較。根據香港普遍採納的會計原則，EBIT不應作等同業務溢利的項目處理。



## 綜合資產負債表

二〇〇四年十二月三十一日結算

	附註	二〇〇四年 港幣百萬元	重新編列 (附註一) 二〇〇三年 港幣百萬元
<b>資產</b>			
<b>非流動資產</b>			
固定資產		210,937	181,507
電訊牌照		102,138	97,926
電訊客戶上客成本		6,823	1,647
商譽		10,241	8,583
聯營公司		55,332	51,036
合資企業權益		35,963	37,593
遞延稅項資產		19,384	9,775
其他非流動資產		8,230	7,682
速動資金及其他上市投資		66,503	63,929
<b>非流動資產總額</b>		<b>515,551</b>	<b>459,678</b>
現金及現金等值	七	73,798	111,933
其他流動資產	七	64,886	49,924
流動負債	八	88,526	90,240
<b>流動資產淨值</b>		<b>50,158</b>	<b>71,617</b>
<b>資產總額減流動負債</b>		<b>565,709</b>	<b>531,295</b>
<b>非流動負債</b>			
長期負債		254,779	230,182
遞延稅項負債		11,893	10,599
退休金責任		1,143	960
<b>非流動負債總額</b>		<b>267,815</b>	<b>241,741</b>
<b>少數股東權益</b>		<b>37,053</b>	<b>45,537</b>
<b>資產淨值</b>		<b>260,841</b>	<b>244,017</b>
<b>資本及儲備</b>			
股本		1,066	1,066
儲備		259,775	242,951
<b>股東權益</b>		<b>260,841</b>	<b>244,017</b>

附註

### 一 會計政策

賬目乃按香港普遍採納之會計原則編製而成，並符合香港會計師公會（「會計師公會」）所發出之香港財務報告準則（「財務報告準則」）及香港會計準則（「會計準則」），即合稱之香港財務報告準則（「財務報告準則」）。

會計師公會的政策目標，是與國際會計準則委員會的準則與詮釋全面銜接。為此，會計師公會最近頒佈了十多項新訂與修訂的財務報告準則，於二〇〇五年一月一日展開的財政年度生效，目的是盡量消除財務報告準則與國際財務報告準則原有的差異，並鼓勵企業盡早採納上述準則。集團相信其中四項準則的現行詮釋對集團賬目有最重大影響，並已按需要追溯採納，因而對二〇〇四年與二〇〇三年的股東應佔溢利構成重大影響，而二〇〇三年的溢利需要重新編列，以便按一致的會計基準作出比較。二〇〇三年的業績現已重新編列，反映出集團提前採納並在適用處追溯採納財務報告準則第3號「企業合併」、會計準則第36號「資產減值」、會計準則第38號「無形資產」與會計準則第40號「投資物業」以及採納詮釋第22號「基建設施的適當會計政策」。

先前已資本化的二〇〇四年預繳客戶上客成本港幣8,423,000,000元（二〇〇三年為港幣917,000,000元）於年內損益賬中扣除，而後繳客戶上客成本現於十二個月（先前為三十六個月）內攤銷，導致二〇〇四年的攤銷支出增加港幣1,472,000,000元（二〇〇三年為港幣612,000,000元）。二〇〇四年的投資物業價值重估增幅為港幣5,302,000,000元（二〇〇三年為減幅港幣1,705,000,000元）已計算在溢利之內，此投資物業價值變動過往則直接撥作儲備。於二〇〇四年一月一日，往年自儲備扣除的商譽共港幣11,787,000,000元將不會在出售相關業務時於損益賬中確認，並將繼續在儲備中扣減。二〇〇四年，集團出售和記電訊國際百分之二十九點八四權益，儲備中有關出售此項業務的商譽港幣2,011,000,000元並無計算在溢利之內。採納上述會計準則與現行詮釋令香港財務報告準則得以與國際財務報告準則保持一致，截至二〇〇四年十二月三十一日止年度的扣除稅項及少數股東權益後的股東應佔溢利增加港幣1,702,000,000元，及二〇〇三年十二月三十一日止年度的股東應佔溢利減少港幣2,701,000,000元。於二〇〇四年及二〇〇三年一月一日期初股東權益分別減少港幣3,498,000,000元及港幣2,579,000,000元。

上述變動對股東應佔溢利、多項資產負債表項目及期初股東權益之影響概要如下：

	財務報告準則 第3號 港幣百萬元	會計準則 第38號 港幣百萬元	會計準則 第40號 港幣百萬元	詮釋 第22號 港幣百萬元	總計 二〇〇四年 港幣百萬元
股東應佔溢利增加(減少)	2,757	(5,196)	4,336	(195)	1,702
商譽增加	509	—	—	—	509
固定資產增加	—	—	256	—	256
電訊客戶上客成本(減少)	—	(11,337)	—	—	(11,337)
遞延稅項資產增加	—	3,109	—	—	3,109
聯營公司增加(減少)	177	(87)	—	—	90
合資企業增加(減少)	13	—	33	(1,797)	(1,751)
遞延稅項負債減少(增加)	—	—	(2,784)	314	(2,470)
少數股東權益減少(增加)	(52)	2,208	30	—	2,186
資產淨值增加(減少)	647	(6,107)	(2,465)	(1,483)	(9,408)
二〇〇四年一月一日股東權益(減少)	—	(911)	(1,299)	(1,288)	(3,498)
	財務報告準則 第3號 港幣百萬元	會計準則 第38號 港幣百萬元	會計準則 第40號 港幣百萬元	詮釋 第22號 港幣百萬元	總計 二〇〇三年 港幣百萬元
股東應佔溢利(減少)	—	(911)	(1,556)	(234)	(2,701)
固定資產增加	—	—	408	—	408
電訊客戶上客成本(減少)	—	(1,433)	—	—	(1,433)
遞延稅項資產增加	—	437	—	—	437
聯營公司(減少)	—	(96)	—	—	(96)
合資企業增加(減少)	—	—	104	(1,562)	(1,458)
遞延稅項負債減少(增加)	—	—	(1,841)	274	(1,567)
少數股東權益減少	—	181	30	—	211
資產淨值(減少)	—	(911)	(1,299)	(1,288)	(3,498)
二〇〇三年一月一日股東權益(減少)	—	—	(1,525)	(1,054)	(2,579)

集團已開始評估集團未有提前採納的其他新訂財務報告準則的影響。雖然集團相信對集團賬目影響最大的準則，乃該等已於二〇〇四年提前採納的準則，但集團仍未能確定其餘新訂財務報告準則對其業績與淨財務狀況會否有重大影響。

## 二 分部資料

分部資料乃按集團之主要業務分部呈報。

對外客戶營業額已對銷分部之間的營業額，所對銷金額屬於地產及酒店為港幣330,000,000元(二〇〇三年為港幣343,000,000元)，零售及製造為港幣188,000,000元(二〇〇三年為港幣76,000,000元)，而和記電訊國際為港幣71,000,000元(二〇〇三年為港幣93,000,000元)。

電訊一3集團包括澳洲的2G與3G業務，以及英國、意大利、瑞典、奧地利、丹麥、挪威與愛爾蘭的3G業務。

### 業務分部

	對外客戶營業額					
	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	二〇〇四年 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	二〇〇三年 總額 港幣百萬元
<b>固有業務</b>						
港口及相關業務	23,847	3,133	26,980	20,282	2,847	23,129
地產及酒店	4,909	4,208	9,117	5,637	5,587	11,224
零售及製造	68,024	6,421	74,445	59,156	4,789	63,945
長江基建集團	2,683	9,727	12,410	2,647	8,920	11,567
赫斯基能源	—	17,524	17,524	—	14,886	14,886
財務及投資	4,457	334	4,791	3,884	381	4,265
和記電訊國際	14,933	3,473	18,406	10,156	3,278	13,434
小計—固有業務	118,853	44,820	163,673	101,762	40,688	142,450
電訊—3集團	15,742	—	15,742	3,159	—	3,159
	134,595	44,820	179,415	104,921	40,688	145,609
	EBIT (LBIT) <sup>(1)</sup>					
	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	二〇〇四年 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	二〇〇三年 總額 港幣百萬元
<b>固有業務</b>						
港口及相關業務	7,597	1,270	8,867	6,585	1,012	7,597
地產及酒店	2,336	789	3,125	1,973	1,148	3,121
零售及製造	2,850	804	3,654	1,758	573	2,331
長江基建集團	758	4,479	5,237	1,031	4,290	5,321
赫斯基能源	—	2,793	2,793	—	3,462	3,462
財務及投資	8,476	205	8,681	5,977	262	6,239
和記電訊國際	(823)	846	23	453	572	1,025
投資物業公平價值變動	21,194	11,186	32,380	17,777	11,319	29,096
	5,244	58	5,302	(1,809)	104	(1,705)
小計—未計入出售投資溢利 及其他前之固有業務	26,438	11,244	37,682	15,968	11,423	27,391
電訊—3集團 <sup>(2)</sup>						
未計折舊、攤銷及3G預繳客戶 上客成本前LBIT	(7,291)	—	(7,291)	(11,571)	—	(11,571)
3G預繳客戶上客成本	(8,423)	—	(8,423)	(917)	—	(917)

未計折舊及攤銷及已計3G預繳 客戶上客成本之LBIT	(15,714)	—	(15,714)	(12,488)	—	(12,488)
折舊	(8,447)	—	(8,447)	(4,015)	—	(4,015)
牌照費用攤銷	(5,669)	—	(5,669)	(2,185)	—	(2,185)
後繳客戶上客成本攤銷	(7,666)	—	(7,666)	(997)	—	(997)
小計—未計入出售投資溢利 及其他前之3集團	(37,496)	—	(37,496)	(19,685)	—	(19,685)
出售投資溢利及其他 <sup>(3)</sup>	19,181	—	19,181	8,893	—	8,893
	8,123	11,244	19,367	5,176	11,423	16,599

(1) EBIT (LBIT)指未扣除利息支出、其他融資成本、稅項及少數股東權益前盈利(虧損)。

(2) 電訊一3集團於年內之LBIT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(二〇〇三年一無)。

(3) 二〇〇四年之出售投資溢利及其他包括出售寶潔一和記所得溢利港幣13,759,000,000元、出售和記環球電訊部分股份所得溢利港幣1,300,000,000元、出售和記電訊國際有限公司部分股份所得溢利港幣4,100,000,000元、撥回先前就股權證券所作撥備港幣813,000,000元及減去註銷若干內地基建項目投資收購溢價港幣791,000,000元。二〇〇三年的比較數字包括集團出售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2,627,000,000元、撥回往年所作撥備港幣7,810,000,000元、減去集團悉數註銷在環球電訊的投資港幣3,111,000,000元，以及其他非經常性淨支出港幣116,000,000元。

### 三 利息及其他融資成本

	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	11,919 (869)	10,065 (2,350)
所佔聯營公司部分 所佔共同控制實體部分	11,050 1,411 251	7,715 1,407 446
	12,712	9,568

### 四 稅項

	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	747	1,053	1,800	567
聯營公司	432	(9)	423	671
共同控制實體	68	4	72	77
香港以外				
附屬公司	1,639	(8,244)	(6,605)	(5,569)
聯營公司	695	284	979	633
共同控制實體	195	94	289	525
	3,776	(6,818)	(3,042)	(3,096)

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(二〇〇三年為百分之十七點五)作出準備。香港以外利得稅已根據應課稅溢利減估計往年稅務虧損按適用稅率作出準備。年內集團對有關各國的3G業務開辦虧損所確認的遞延稅項資產，共港幣8,589,000,000元(二〇〇三年為港幣6,762,000,000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587,000,000元。(二〇〇三年為虧損港幣3,206,000,000元)。

### 六 每股盈利

每股盈利乃根據股東應佔溢利港幣16,128,000,000元(二〇〇三年為港幣11,677,000,000元，重新編列)，並以二〇〇四年內已發行股數4,263,370,780股(二〇〇三年為4,263,370,780股)而計算。

### 七 流動資產

	二〇〇四年 港幣百萬元	二〇〇三年 港幣百萬元
存貨	17,970	11,966
應收貨款	19,002	6,916
其他應收賬項及預付款項	27,914	21,362
速動資金及其他上市投資之本期部分	—	9,680
其他流動資產總額	64,886	49,924
現金及現金等值	73,798	111,933
	138,684	161,857

集團已就各項核心業務之客戶訂立信貸政策。應收貨款之平均賬期為30至45天。

於十二月三十一日，應收貨款賬齡分析如下：

即期	14,807	4,081
31至60天	2,007	1,378
61至90天	848	502
超過90天	1,340	955
	19,002	6,916



## 八 流動負債

	二〇〇四年 港幣百萬元	二〇〇三年 港幣百萬元
銀行借款	21,458	13,908
其他借款	1,660	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，年息香港銀行同業拆息加零點八釐，於二〇〇四年到期	—	1,500
應付貸款	16,860	11,978
其他應付款項及應計賬項	46,650	39,560
稅項	1,898	1,625
	<b>88,526</b>	<b>90,240</b>
於十二月三十一日，應付貸款賬齡分析如下：		
即期	11,436	9,007
31至60天	3,299	1,930
61至90天	857	539
超過90天	1,268	502
	<b>16,860</b>	<b>11,978</b>

## 集團資本及流動資金

集團的固有業務提供穩定而不斷增長的現金流量，截至二〇〇四年十二月三十一日的手頭現金及可變現投資共港幣一千四百零三億一百萬元，令集團繼續維持穩健的財務狀況。惠譽投資、穆迪投資與標準普爾目前分別給予集團A-、A3與A-的信貸評級。今年二月，穆迪投資再確認集團的A3評級，並把集團信貸前景由負面改為穩定。

集團股東權益總額於二〇〇四年十二月三十一日結算時為港幣二千六百零八億四千一百萬元，較上年度結算時的港幣二千四百四十億一千七百萬元增加百分之七。二〇〇三年的比較數字已重新編列，以反映所採納的會計準則與財務報告準則（如賬目附註一所闡釋）。股東權益增加主要反映本年度溢利與已付股息，以及匯兌差異的正面影響。

集團負債淨額為港幣一千四百二十六億九千二百萬元（二〇〇三年為港幣八百七十六億零二百萬元），負債淨額相對總資本淨額的比率為百分之三十三（二〇〇三年為百分之二十四）。此比率是合併固有業務與3集團業務的負債淨額相對總資本淨額比率，分別約為百分之一（二〇〇三年為百分之一）與百分之六十七（二〇〇三年為百分之三十八）。集團繼續受惠於固有業務的低負債淨額，而3集團業務的負債淨額在二〇〇四年上升，主要用以建立英國、意大利與澳洲的3G業務。集團的資本性開支，不包括發展與出售物業的開支，共計港幣三百四十億九千萬元（二〇〇三年為港幣三百六十三億九千三百萬元，其中港幣二百一十四億二千八百萬元（二〇〇三年為港幣二百三十四億二千二百萬元）與3集團業務有關。各業務分部的資本性開支分別為港口及相關部門港幣四十六億五千四百萬元（二〇〇三年為港幣六十五億五千九百萬元）、地產及酒店部門港幣七億零二百萬元（二〇〇三年為港幣八億五千八百萬元）、零售及製造部門港幣二十三億三千一百萬元（二〇〇三年為港幣十四億七千五百萬元）、能源、基建、財務及投資部門港幣九千九百萬元（二〇〇三年為港幣一億二千四百萬元），以及和記電訊國際港幣四十八億七千六百萬元（二〇〇三年為港幣三十九億五千五百萬元）。上客成本投資共港幣二百一十二億二千七百萬元（二〇〇三年為三十六億九千九百萬元）元包括已資本化的3G後繳客戶上客成本港幣一百二十八億零四百萬元（二〇〇三年為港幣二十七億八千二百萬元）與年內支出的3G預繳客戶上客成本港幣八十四億二千三百萬元（二〇〇三年為港幣九億一千七百萬元）。3集團意大利與澳洲業務的資本性開支主要由融資貸款提供資金。集團其餘資本性開支與上客成本投資大部分由營運所得現金、手頭現金與視乎需要的借貸而提供。

二〇〇四年十二月三十一日，集團的流動現金與上市投資共計港幣一千四百零三億零一百萬元（二〇〇三年為港幣一千八百五十五億四千二百萬元），其中百分之十一的幣值為港元、百分之六十一為美元、百分之一為英鎊、百分之二十一為歐羅，而百分之六為其他貨幣。與上年度比較出現的減幅，主要反映下文所述的債項償還。現金與現金等值佔總額百分之五十四、持至到期日的定息債券佔百分之三十六、上市股權證券佔百分之七，以及長期存款佔百分之三。持至到期日定息債券包括美國國庫債券（百分之四十五）、政府發行的有擔保票據（百分之二十四）、超國家票據（百分之十六）與其他（百分之十五）。超過百分之八十的證券投資屬於Aaa/AAA評級，平均持續期約三點八年。

集團於二〇〇四年十二月三十一日的借貸總額為港幣二千八百二十九億九千三百萬元（二〇〇三年為港幣二千七百三十一億四千四百萬元），其中包括意大利3G業務的對外借貸港幣五百一十九億九千八百萬元（二〇〇三年為英國和意大利3G業務的借貸港幣五百三十二億三千五百萬元）。年內集團運用上年度下半年發行七至三十年期美元票據所獲現金，於到期日償還二十六億五千七百萬美元的可轉換票據，並按計劃在二〇〇四年四月償還成本較高的十五億五千一百萬英鎊英國3G融資貸款。本年度的主要財務活動詳列如下：

- 年內動用原有貸款融資中的十八億四千四百萬歐羅，為意大利3G業務提供資金；
- 年內，和記電訊國際取得一項港幣八十億元的一年期短期浮息銀行貸款，並提取港幣十億元，主要為擴展網絡提供資金；
- 八月，HTA取得一項十五億澳元的五年期浮息貸款票據，以償還原有貸款，並為擴展澳洲3G網絡提供資金；
- 九月，長江基建取得一項三億澳元的五年期浮息銀團貸款，以供於到期日償還一項五億澳元的無擔保銀行貸款；
- 十月，屈臣氏集團取得一項十二億八千萬歐羅的五年期浮息銀團貸款，主要用以償還原有債項；
- 十二月，屈臣氏集團取得一項五億歐羅的七年期浮息定期貸款，主要用以償還原有債項。

集團於二〇〇四年十二月三十一日的借貸按貨幣與償還期分列如下：

	港元	美元	英鎊	歐羅	其他	總額
一年以內償還	4%	—	—	—	4%	8%
二〇〇六年至二〇〇七年內償還	4%	—	1%	2%	2%	9%
二〇〇七年至二〇〇八年內償還	2%	2%	—	—	1%	5%
二〇〇八年至二〇〇九年內償還	5%	—	—	2%	3%	10%
二〇〇九年至二〇一〇年內償還	1%	—	—	7%	5%	13%
六至十年內償還	—	24%	—	20%	—	44%
十一至二十年內償還	—	2%	2%	—	—	4%
二十年以後償還	—	6%	—	—	1%	7%
總額	16%	34%	3%	31%	16%	100%

非港元與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。集團各項借貸均沒有因信貸評級改變而加快未償還債項到期日的條款。

集團本年度資本化前的綜合總利息支出，包括3集團業務與集團應佔聯營公司與共同控制實體利息支出共港幣一百二十七億一千二百萬元，上年度則為港幣九十五億六千八百萬元。儘管固有業務的利息支出下降，反映若干貸款與可轉換票據已於到期日償還，但由於3集團有較高的利息支出，主要因上年度集團發行五十億美元票據令貸款結餘暫時偏高（該筆款項部分在四月用以償還一項十五億五千一百萬英鎊的英國3G項目融資貸款），而動用貸款為3集團的意大利與澳洲業務提供資金，也令貸款結餘暫時較高，因此抵銷了部分利息支出降幅。

年內集團出售所持的寶潔一和記兩成權益，現金作價二十億美元（港幣一百五十六億元），並因和記環球電訊與和記電訊國際上市而分別取得港幣十六億元與港幣七十七億元的款項。未計3G預繳客戶上客成本的綜合EBITDA為港幣五百八十三億二千七百萬元（二〇〇三年為港幣三百三十九億零三百萬元），而未計資本開支、3G預繳與後繳客戶上客成本投資及營運資金變動的營運所得資金為港幣一百五十八億二千九百萬元（二〇〇三年為港幣一百五十九億一千八百萬元）。來自集團固有業務（不包括3集團業務）的EBITDA與營運所得資金分別為港幣六百五十六億一千八百萬元（二〇〇三年為港幣四百五十四億七千四百萬元）與港幣二百九十六億九千七百萬元（二〇〇三年為港幣二百九十六億八千六百萬元。）綜合EBITDA與營運所得資金包括3集團虧損，分別達綜合利息支出淨額的六點七倍與兩倍（二〇〇三年為五點二倍與三點三倍）。

於二〇〇四年十二月三十一日，集團以所持Hutchison 3G Italy的股份作為抵押，以取得項目融資。Hutchison 3G Italy的資產總值約港幣八百三十二億七千三百萬元（二〇〇三年抵押Hutchison 3G UK與Hutchison 3G Italy資產港幣一千六百四十八億一千八百萬元）。此外，集團以港幣四百一十一億零七百萬元的資產作為抵押（二〇〇三年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。二〇〇四年十二月三十一日結算時，集團成員公司獲承諾提供但未動用的貸款額，為數相當於港幣三百三十六億五千六百萬元（二〇〇三年為港幣三百九十九億九千七百萬元），其中港幣一百七十四億元（二〇〇三年為港幣三百八十億零六千萬元）與3集團業務有關。

## 或有負債

於二〇〇四年十二月三十一日結算，集團為聯營公司與共同控制實體提供擔保而取得的銀行及其他借貸額共計港幣七十四億四千二百萬元（二〇〇三年為港幣一百三十一億九千三百萬元），而主要為集團電訊業務提供有關履行承諾與其他擔保的或有負債共港幣五十九億九千四百萬元（二〇〇三年為港幣五十億零五百萬元）。

## 庫務政策

集團的庫務部門為集團與旗下公司提供中央財務風險控制服務，包括利率與外匯風險管理，並為集團與屬下各公司提供具成本效益的資金。各執行董事同意並檢討規管集團庫務活動的政策與程序，上述庫務活動須定期由集團內部審核部門檢討，並須向執行董事提供詳述投資與融資活動的定期庫務報告，包括集團所持現金、管理基金、其他證券組合，以及借款到期日詳情、利率與外匯風險等。利率與外匯掉期等衍生融資工具僅於適當時作風險管理用途，並用以對沖交易與管理集團的資產與負債。集團的政策是不參與投機性的衍生融資交易。

### 資金與現金管理

集團為各非上市附屬公司設立中央化現金管理制度。集團所持現金、管理基金與其他可變現投資令集團須承受交易對方的信貸風險。庫務政策限制任何一個交易對方的信貸總額，並定期檢討此等限額與交易對方的信貸評級。除上市與若干海外實體外，集團一般以集團名義取得長期融資，再轉借或以股本形式提供予其附屬公司與聯營公司，以滿足其資金需求。此等借貸包括在資本市場發行票據與銀行借貸，並將視乎金融市場狀況與預計利率而修訂。集團會定期密切監察整體負債淨額，並檢討融資成本與貸款到期日，為償還貸款作好準備。

### 管理利率風險

集團的利率風險管理政策主要著眼於減低集團的整體利息支出與利率波動的風險。二〇〇四年十二月三十一日，集團約百分之五十七的借貸為浮息借貸，其餘百分之四十三為定息借貸。於適當時，集團運用利率掉期與遠期利率協議等衍生工具，管理集團的利率風險。集團已與主要金融機構簽訂各項利率協議，將定息借貸中約港幣九百七十四億五千八百萬元的本金掉期為實質浮息借貸。此外，又將一項本金為港幣一百零九億五千六百萬元的浮息借貸掉期為定息借貸。在計算各項利率掉期協議後，於二〇〇四年十二月三十一日結算，集團借貸總額中約百分之八十八為浮息借貸，其餘百分之十二為定息借貸。

集團的主要利率風險與美元、歐羅與港元借貸有關。

### 管理外匯風險

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與投資值而安排適當數量的相同國家貨幣借貸作為對沖。對於發展中的海外業務，或以當地貨幣借貸並不吸引，集團會於適當時監察業務的現金流量與借貸市場，並以當地貨幣償還借貸。對於與集團基本業務直接有關的交易，集團在有適當機會出現與認為合適可行時，會利用遠期外匯合約以及利息及外幣掉期合約，與主要的非港元與非美元貸款風險對沖。集團於二〇〇四年十二月三十一日與多家銀行訂立外匯掉期安排，將港幣六億五千萬元非港元借貸掉期為美元借貸，將港幣十三億六千五百萬元美元借貸掉期為非美元借貸，以及將港幣三十六億零六百萬元的非美元借貸掉期為非美元借貸，以配合相關業務的外匯風險。

二〇〇四年十二月三十一日，集團的借貸中有百分之十六的幣值為港元、百分之三十四為美元、百分之三為英鎊、百分之三十一為歐羅，而百分之十六為其他貨幣。

二〇〇四年，港元兌集團營運所在地貨幣的匯率疲弱，因此該等業務的資產淨值轉換為報告貨幣港元時，出現了港幣八十億三千二百萬元的收益，並已撥作集團儲備。

---

## 信貸虧損風險

倘交易對方不願或不能履行責任，而導致集團須承受財務損失時，便會引致信貸風險。集團的內部管制，以及監察與向集團管理層匯報的程序，可將此等信貸風險減至最低。

---

## 購回、出售及贖回股份

年度內本公司及其任何附屬公司概無購回或出售本公司任何普通股股份。此外，本公司於年度內亦無贖回其任何普通股股份。

---

## 企業管治常規守則

本公司符合於二〇〇五年一月一日起生效的香港聯合交易所有限公司證券上市規則附錄14所載有關企業管治常規守則的規定。

---

## 一般資料

本公司及其附屬公司截至二〇〇四年十二月三十一日止年度的綜合財務報表已經由本公司審核委員會審閱，並由本公司核數師羅兵咸永道會計師事務所審核。無保留意見的核數師報告書將刊載於致股東年報內。

---

## 股東週年大會

建議於二〇〇五年五月十九日舉行本公司股東週年大會。股東週年大會通告將於稍後時間刊登並寄發予股東。

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  
麥理思先生  
甘慶林先生

### 非執行董事：

盛永能先生

### 獨立非執行董事：

米高嘉道理先生  
Holger KLUGE先生  
毛嘉達先生  
(米高嘉道理先生之替任董事)  
馬世民先生  
柯清輝先生  
黃頌顯先生

請同時參閱本公佈於經濟日報刊登的內容。