

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(1)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九）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（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）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）。**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：

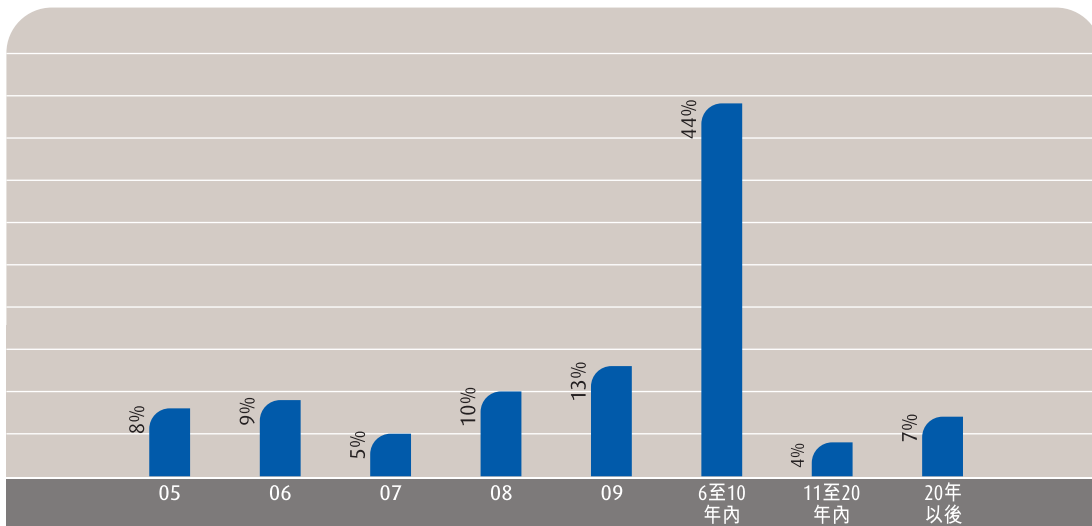
- ✦ 年內，動用原有貸款融資中的十八億四千四百萬歐羅，為意大利3G業務提供資金；
- ✦ 年內，和記電訊國際取得一項港幣八十億元的一年期短期浮息銀行貸款，並提取港幣十億元，主要為擴展網絡提供資金；
- ✦ 八月，HTA取得一項十五億澳元的五年期浮息貸款票據，以償還原有貸款，並為擴展澳洲3G網絡提供資金；
- ✦ 九月，長江基建取得一項三億澳元的五年期浮息銀團貸款，以供於到期日償還一項五億澳元的無擔保銀行貸款；
- ✦ 十月，屈臣氏集團取得一項十二億八千萬歐羅的五年期浮息銀團貸款，主要用以償還原有債項；
- ✦ 十二月，屈臣氏集團取得一項五億歐羅的七年期浮息定期貸款，主要用以償還原有債項。

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%
二〇〇六年內償還	4%	-	1%	2%	2%	9%
二〇〇七年內償還	2%	2%	-	-	1%	5%
二〇〇八年內償還	5%	-	-	2%	3%	10%
二〇〇九年內償還	1%	-	-	7%	5%	13%
六至十年償還	-	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%

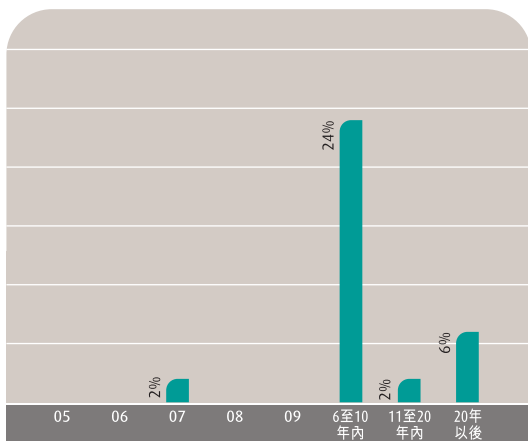
非港元與非美元的貸款均與集團在該等貨幣有關國家的業務有直接關連，或有關的貸款與同一貨幣的資產互相平衡。集團各項借貸均沒有因信貸評級改變而加快未償還債項到期日的條款。

借貸到期償還日期 — 總額



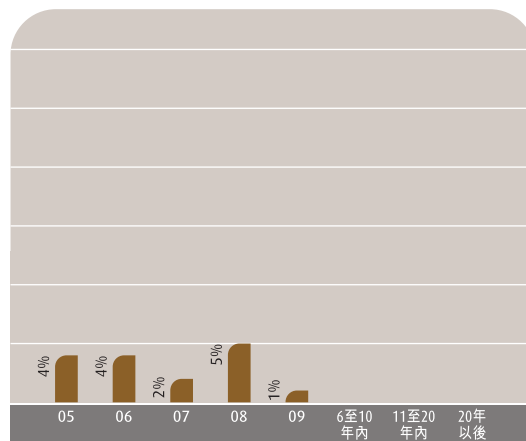
到期日

借貸到期償還日期 — 美元



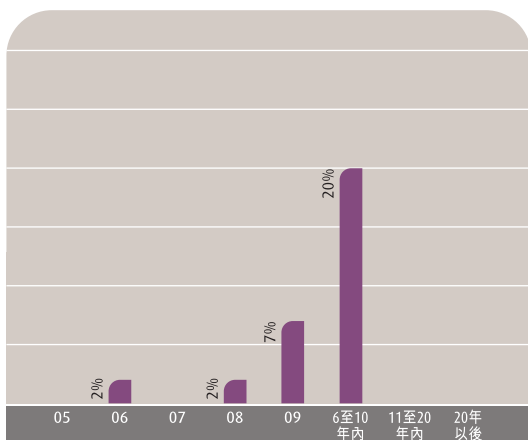
到期日

借貸到期償還日期 — 港幣



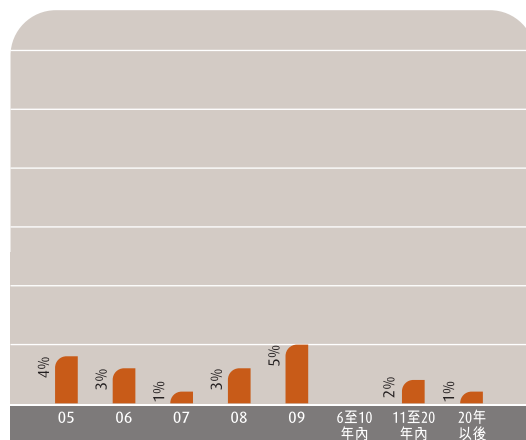
到期日

借貸到期償還日期 — 歐羅



到期日

借貸到期償還日期 — 英鎊及其他貨幣



到期日

集團本年度資本化前的綜合總利息支出與融資成本，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與融資成本下降，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與融資成本，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與融資成本降幅。

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預繳客戶上客成本支出的綜合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與融資成本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、管理基金與其他速動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售票據與銀行借貸，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着眼於減低集團的整體利息支出與融資成本利率波動的風險。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的非港元借貸掉期為美元借貸、將港幣十三億六千五百萬元的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。