

主席報告書

集團所有固有的營運業務均較上年度錄得較高溢利與穩健增長。

集團的收入總額，包括固有業務及3集團業務的收入，增加百分之三十三，為港幣二千四百一十八億六千二百萬元。來自固有業務的收入總額增加百分之二十三，為港幣二千零四十三億六千萬元，而集團固有業務未扣除利息支出與融資成本、稅項及少數股東權益前經常性盈利（「EBIT」）（不包括投資物業重估溢利與出售投資溢利）則上升百分之十七，為港幣三百八十五億一千四百萬元。集團多項業務的現行市值大幅上升，令集團因而受惠。集團於年度內有策略地出售數項投資，取得可觀的現金收益與非經常性溢利。

截至二〇〇五年十二月三十一日，集團的3G客戶總人數為一千一百零六萬一千名，較二〇〇四年十二月三十一日增加百分之六十五點五，目前為一千一百九十萬九千名。3集團二〇〇五年收入總額較二〇〇四年上升逾一倍，達港幣三百七十五億零二百萬元，使3集團在現金流量方面達至重要里程碑，錄得未計所有上客成本的未扣除利息支出與融資成本、稅項、折舊及攤銷前盈利（「EBITDA」）共港幣十八億二千五百萬元，較上年度同期的虧損港幣七十九億零六百萬元增加港幣九十七億三千一百萬元。

業績

集團本年度經審核股東應佔溢利為港幣一百四十三億四千三百萬元，較上年度的溢利港幣一百二十九億七千八百萬元增加百分之十一，而上年度的數字已按香港會計師公會近期頒佈的香港財務報告準則（「財務報告準則」）追溯重新編列（見賬目附註一）。每股盈利港幣三元三角六仙（二〇〇四年為港幣三元零四仙），上升百分之十一。上述業績已計入重估投資物業所得溢利港幣五十二億二千五百萬元與出售投資所得的共港幣二百五十一億一千七百萬元溢利，當中包括：

- 出售和記電訊國際有限公司（「和記電訊國際」）百分之十九點三權益所得的港幣七十四億元溢利；
- 出售香港國際貨櫃碼頭（「HIT」）兩成權益及中遠－國際貨櫃碼頭（「中遠－國際」）一成權益所得的港幣五十五億元現金溢利；
- 長江基建集團（「長江基建」）出售部分澳洲配電業務所得溢利港幣三十六億九千九百萬元，部分用作抵銷長江基建主要為基建材料與若干基建投資所作的港幣二十億三千二百萬元撥備；
- 集團行使權利，以大幅折讓價向3英國少數股東回購百分之三十五權益所得港幣九十四億元溢利；

以及和記電訊國際發行股份以私有化其附屬公司和記環球電訊控股時，集團減持百分之五點二和記電訊國際股份所得的港幣十一億五千萬元攤薄溢利。

股息

本公司董事會今天宣佈在二〇〇六年五月十九日派發末期股息每股港幣一元二角二仙(二〇〇四年為港幣一元二角二仙)予二〇〇六年五月十八日登記在本公司股東名冊內的股東。建議派發的末期股息，聯同已於二〇〇五年十月七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(二〇〇四年為港幣一元七角三仙)。本公司將於二〇〇六年五月十一日至二〇〇六年五月十八日(首尾兩天包括在內)暫停辦理股份過戶登記手續。

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理想及穩步的增長，收入總額增至港幣二百九十九億一千七百萬元，上升百分之十一。合計吞吐量增加百分之八至五千一百八十萬個二十呎標準貨櫃。帶動該部門吞吐量增長的主要業務及其增幅為：鹽田港(百分之二十一)、鹿特丹歐洲貨櫃碼頭(「歐洲碼頭」)(百分之十二)、廈門國際貨櫃碼頭(百分之四十九)、馬來西亞巴生綜合碼頭(百分之十四)以及巴拿馬港口貨櫃碼頭(「巴拿馬港口」)(百分之五十四)。EBIT增至港幣一百零二億一千九百萬元，增幅百分之十四。推動EBIT表現增長的主要業務及其增幅為：鹽田港(百分之二十二)、歐洲碼頭(百分之三十四)、墨西哥維拉克魯斯國際貨櫃碼頭(百分之三十一)以及巴拿馬港口(百分之五十三)。該部門佔集團固有業務本年度收入總額與EBIT分別為百分之十五與百分之十七。

集團繼續擴充現有設施，及發掘新投資機會，以應付持續穩健增長的貨櫃碼頭服務需求。除中期業績公佈所述的擴張活動外，一家集團佔百分之八十權益的合資公司於八月獲授權興建與經營一個位於泰國蘭差彭深水港的滾裝船碼頭，經營期為三十年。集團與合夥人於十月成立一家各佔五成權益的合資公司，以發展與經營大連礦石碼頭，為期五十年。於十一月，

集團宣佈開展其佔百分之四十二點七權益之鹽田港第三期B擴建工程，於二〇一〇年完成後，將為現有九個泊位的鹽田港再增加六個泊位。同月，集團投資一家其佔百分之六十五權益的合資公司，以經營及發展阿曼蘇哈爾港一個設有十個泊位的全新貨櫃碼頭，為期四十年。於十二月，集團簽訂一項有條件協議，收購西班牙巴塞隆拿港加泰羅尼亞碼頭百分之七十權益，該碼頭共有五個泊位，並有擴充機會。同月，集團再與若干合資夥伴達成協議，以收購、發展、經營與管理內地上海洋山深水港區二期碼頭，集團於此項目佔百分之三十二權益。目前，該部門經營世界七大最繁忙貨櫃港口之其中五個，於二十個國家擁有共四十二個碼頭二百四十七個泊位的權益。港口及相關服務部門將繼續選擇性地物色具吸引力的投資與拓展機會。

「集團收入總額增加百分之三十三，達港幣二千四百一十八億六千二百萬元。」

地產及酒店

地產及酒店部門的收入總額與EBIT分別為港幣一百零二億六千五百萬元與港幣三十九億三千九百萬元，較上年度分別增加百分之十三與百分之三十一。該部門佔集團固有業務的收入總額與EBIT分別為百分之五與百分之七。大部分來自香港物業的租金總收入為港幣二十五億二千八百萬元，較上年度上升百分之六，主要由於香港投資物業的租金收入增加，反映續約的租金上調。物業發展溢利主要來自出售上海御翠園的住宅單位，以及回撥先前為香港一發展項目所作的撥備，反映住宅物業價格上升。此外，集團出售若干由合資公司擁有的非核心物業予最近上市的泓富產業信託，從而取得溢利。

地產及酒店部門將繼續積極尋找物業發展機會，主要集中於集團擁有大量土地儲備的內地市場。集團目前所佔的土地儲備可發展成六千八百萬平方呎物業，以住宅物業為主，其中百分之九十四在內地、百分之五在英國與海外和百分之一在香港。集團酒店業務的EBIT較上年度改善百分之八十二，反映香港旅遊業之增長，以及於二〇〇五年二月收購的九龍酒店合資權益所提供的額外溢利。

「股東應佔溢利為港幣一百四十三億四千三百萬元，增加百分之十一。」

零售

集團零售部門的收入總額共港幣八百八十七億八千萬元，上升百分之三十，主要由於分別於四月和八月收購的Marionnaud Parfumeries(「蔓麗安奈」)與The Perfume Shop提供收益、計入二〇〇四年八月收購的德國Rossmann零售連鎖集團的全年收入，以及內地百佳超級市場與屈臣氏商店、台灣屈臣氏商店和英國零售業務銷售額的持續理想增長所致。該部門的EBIT共港幣三十二億六千一百萬元，較上年度增加百分之二。該部門佔集團固有業務本年度收入總額與EBIT分別為百分之四十四與百分之六。

該部門透過開設更多新店、審慎拓展新市場，以及在二〇〇五年作出選擇性的策略收購，繼續加強其零售品牌與引進特色概念店舖。本年度以至二〇〇六年首數個月，零售部門擴展至南韓、愛沙尼亞與斯洛文尼亞等新市場，開設「屈臣氏」品牌的零售店。本年度四月，集團收購法國蔓麗安奈一歐洲最大的香水與化妝品零售商，於十四個國家有超過一千二百家店舖。

於八月，集團收購在英國具有市場領導地位的香水零售商Merchant Retail Group。該集團在英國與愛爾蘭等地設有一百二十家店舖，以「The Perfume Shop」品牌經營。二〇〇六年一月，集團宣佈收購Spektr Group。該集團是一家擁有穩固根基的保健及美容產品零售連鎖店，於俄羅斯聖彼德堡設有二十四家店舖。年內零售部門的店舖數目增加了百分之四十九，目前在三十六個市場經營逾七千一百家零售店。該部門的收購策略現已大致完成，正專注整合近期收購的業務、鞏固在各業界領先的市場分佔率、改善毛利，以及透過開設新店作內部擴張，開設新店主要在東歐與中國內地進行。

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四十七億五千萬元，與上年度相若，股東應佔溢利則為港幣六十億零七百萬元，較上年度增加百分之七十一，其中包括出售部分澳洲配電業務予十二月在澳洲證券交易所上市的斯柏赫基建集團所得的一次過溢利港幣三十六億九千九百萬元，以及扣除於集團綜合賬目內主要為基建材料與若干基建投資而作的撥備共港幣二十億三千二百萬元。長江基建佔集團固有業務本年度收入總額與EBIT分別為百分之八與百分之十一。長江基建將繼續在海外擴展與開拓多元化業務。

集團在加拿大的上市聯營公司赫斯基能源錄得驕人業績，收入總額達一百零二億四千五百萬加元，股東應佔溢利二十億零三百萬加元，較上年度分別上升百分之二十一與百分之九十九，主要反映較高的天然氣與原油價格。赫斯基佔集團固有業務本年度收入總額與EBIT分別為百分之十一與百分之十。二〇〇五年第四季，赫斯基在加拿大東部離岸的白玫瑰油田按原定的財務預算，並提前出產第一批石油。阿爾伯達省的德加油砂項目正按計劃進行，預期將在今年年底出產第一批石油。旭日油砂項目的主要發展正接受審批，進度良好。赫斯基預期二〇〇六年石油總產量將持續增加。

集團來自財務及投資業務的EBIT為港幣五十四億九千一百萬元，主要來自集團持有的大量現金與可變現投資的利息收入，較上年度下降百分之三十九，主要由於今年外幣存款匯兌變現收益與若干定息債券出售所得溢利較低所致。該等業務佔集團固有業務的EBIT百分之九。集團於二〇〇五年十二月三十一日的綜合現金與可變現投資共為港幣一千一百零三億八千六百萬元，綜合負債為港幣二千六百四十九億一千一百萬元，而除去綜合現金及可變現投資之淨綜合負債為港幣一千五百四十五億二千五百萬元。

和記電訊國際

集團上市聯營公司和記電訊國際公佈來自原有業務的二〇〇五年度營業額為港幣二百四十三億五千六百萬元，較上年度上升百分之六十四，而股東應佔虧損則為港幣七億六千八百萬元，二〇〇四年股東應佔虧損為港幣三千萬元（包括出售當時上市的附屬公司和記環球電訊控股百分之二十六權益所得一次過收益港幣十三億元）。撇除上述一次過收益，和記電訊國際股東應佔虧損相對上年度同期的虧損改善了百分之四十二，主要由於印度流動電訊業務強勁增長和泰國業務的虧損減少，但部分用以抵銷出售巴拉圭業務錄得的虧損。截至二〇〇五年十二月三十一日，和記電訊國際的綜合流動電訊客戶總人數為一千六百九十萬，較年初上升百分之三十九。集團所佔和記電訊國際的營業額與EBIT分別佔集團固有業務收入總額及EBIT的百分之十二與百分之五。

和記電訊國際持續擴大客戶基礎與擴充業務，尤其在迅速發展中的印度市場。該公司正在精簡與整合香港的固網與流動電訊業務以取得協同效應，並在越南與印尼建設流動電訊網絡。

於十二月，集團出售和記電訊國際百分之十九點三權益予策略夥伴Orascom Telecom，作價港幣一百零一億元，帶來出售所得溢利港幣七十四億元。和記電訊國際與Orascom Telecom同意於雙方的採購程序上共同合作，以取得協同效應，同時物色與尋求其他合作機會。是次出售後，集團持有和記電訊國際百分之四十九點八權益，因此和記電訊國際成為集團的聯營公司。

電訊－3集團

歐洲傳統流動電訊營運商近期所公佈的營運表現，清楚顯示3集團於二〇〇五年一直面對各個市場的激烈競爭，但有異於大部分競爭對手，3集團於日益嚴峻的競爭環境之中，營運與財務表現俱能持續改善。

「集團3G客戶總人數目前為一千一百九十萬九千名。」

截至二〇〇五年十二月三十一日，集團的3G客戶總人數為一千一百零六萬一千名，較二〇〇四年十二月三十一日增加百分之六十五點五，目前為一千一百九十萬九千名。按客戶人數計算，3集團在英國與意大利的全部流動電話市場分佔率目前分別超過百分之五與百分之八。但3集團二〇〇五年的收入總額較二〇〇四年增加百分之一百三十八至港幣三百七十五億零二百萬元，顯示若以客戶價值而非以客戶人數計算，3集團已取得更高市場分佔率。此業績是因為年內集團在所有市場中，加倍重視爭取較低風險而更高價值的合約客戶，及非話音服務的收入超越了市場的平均水平。合約客戶人數對客戶總人數的比例在英國增加百分之二十四至百分之五十六，而在意大利則大幅攀升百分之九十，升至百分之十九。按連續十二個月的平均基準計算，非話音服務收入所佔總收入的比例在英國由百分之二十二增至百分之二十三，而在意大利則由百分之二十六增至百分之三十。3集團連續十二個月期間的活躍客戶平均每月消費（「ARPU」）由集團公佈中期業績時的四十三點一歐羅輕微下降至四十二點二歐羅，主要由於所計算的本年度連續十二個月平均數計入了二〇〇五年首六個月的ARPU，而在下半年度ARPU與非話音服務收入所佔ARPU的比例均已加強，並遠超於流動電話市場的平均水平。

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：

	二〇〇六年 三月二十二日的 登記3G客戶人數 (千名)	二〇〇五年十二個月 客戶平均每月消費(「ARPU」) ⁽¹⁾			二〇〇五年 十二月三十一日 的合約/ 預繳客戶比例
		總額		非話音	
		當地貨幣/港幣	ARPU百分比	ARPU	
澳洲 ⁽²⁾	854	78.00澳元 / 463	24%	19.00澳元 / 110	85/15
奧地利	340	53.92歐羅 / 520	14%	7.60歐羅 / 73	68/32
意大利	6,005	34.87歐羅 / 335	30%	10.31歐羅 / 99	19/81
瑞典與丹麥	502	382.90克朗 / 398	16%	59.73克朗 / 62	78/22
英國與愛爾蘭	3,569	34.51英鎊 / 486	23%	8.00英鎊 / 113	56/44
3集團總和/平均	11,270	42.20歐羅 / 406	25%	10.47歐羅 / 101	40/60
香港 ⁽³⁾	521				
以色列 ⁽⁴⁾	118				
總和	11,909				

註1：ARPU相等於未計推廣折扣及不包括手機及上台收費的收入總額，除以期內平均活躍客戶人數；而活躍客戶是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：該上市附屬公司三月七日公佈業績時的活躍客戶人數加由當天至三月二十二日的客戶人數淨增長。

註3：上市公司和記電訊國際於三月九日公佈業績時的登記客戶人數加由當天至三月二十二日的客戶人數淨增長。

註4：上市公司和記電訊國際於三月九日公佈的登記客戶人數。

3集團錄得改善的主要業績為：

	二〇〇五年	重新編列 ⁽⁵⁾ 二〇〇四年	改善 百分比
	港幣百萬元	港幣百萬元	
未計所有上客成本的EBITDA/(LBITDA)	1,825	(7,906)	123%
扣除預繳客戶上客成本後的LBITDA	(9,619)	(16,329)	41%
未計利息支出與融資成本及稅項前虧損	(26,880)	(38,449)	30%
股東應佔虧損	(25,157)	(28,239)	11%

註5：見賬目附註一。

年度內3集團不斷改善營運成本架構，因而達致取得現金流量的里程碑，錄得全年未計所有上客成本的正數EBITDA，達港幣十八億二千五百萬元，較上年度同期的LBITDA港幣七十九億零六百萬元改善百分之一百二十三。3意大利與3英國更達到第二個重要里程碑，錄得單月扣除所有上客成本後的正數EBITDA。3意大利首先在二〇〇五年

八月達到此目標，而3英國在二〇〇五年十二月因網絡外判得到經營效益而達標。更令人鼓舞的是，該等業務的收入目前足以支付每月營運開支與用於持續擴大客戶及收入之成本。3集團的整體目標是在二〇〇六年達到全年扣除所有上客成本後的正數EBITDA。

以全年計算，本年度平均上客成本由公佈中期業績時的二百七十四歐羅微升至二百九十三歐羅，部分由於手機製造商在下半年延遲供應成本較低的手機，以及所有歐洲市場在下半年增加的合約客戶人數較預繳客戶的比例為高。下半年ARPU改善，顯示與上半年相比，下半年的上客開支能更有效爭取到較高價值的客戶。3集團現有以及已簽約的手機的成本遠低於二〇〇五年的平均數。集團有信心於二〇〇六年內，3G業務的上客成本相對於新增客戶的價值將會下降。

由於大部分3集團業務的網絡建設已接近完成階段，資本開支於二〇〇六年將大幅下降，而二〇〇五年與二〇〇四年的資本開支則分別為港幣一百四十億五千一百萬元與港幣二百一十四億二千八百萬元。

3集團即將為集團貢獻現金流量淨額，集團盈利表現亦會隨之改善。3集團於二〇〇六年的營運虧損對集團綜合盈利的影響將遠較二〇〇五年為低，其目標是於二〇〇七年取得正數EBIT。

如集團在二〇〇六年二月公佈，由於歐洲傳統流動電訊股的市況疲弱，集團必須押後3意大利的上市計劃。集團同時公佈的3意大利股份之私人配售，為該項業務提供更正面的預期市場估值。集團將於市場情況合適時，再考慮3意大利的上市計劃。

3集團的LBIT為港幣二百六十八億八千萬元，包括向NTT DoCoMo與KPN Mobile以大幅折讓價回購3英國的百分之三十五權益，因而註銷3英國少數股東

權益所得的一次過溢利港幣九十四億元。為符合國際會計準則的現行詮釋，除因包括可以無限滾存的3英國稅項虧損外，3意大利與其他3集團業務均無確認遞延稅項資產。

展望

縱使面對美元利率上升及能源價格高企與波動等環境，全球經濟於二〇〇五年普遍仍有理想增長。二〇〇六年展望，預期油價將徘徊於現有水平，美元利率升勢雖可能繼續但應屬溫和，香港持續受惠於內地經濟的蓬勃發展及龐大機遇。基於上述樂觀經濟趨勢下，集團的業務將可繼續有理想表現。

麥理思先生於年內退任執行董事職位，但繼續留任本集團、上市附屬公司長江基建與上市聯營公司香港電燈的非執行董事。謹藉此機會，代表全體董事衷心感謝麥先生逾二十五年的忠誠服務，以及為集團所作的寶貴貢獻。

我謹向董事會仝仁及集團全球所有業務的員工致以衷心謝意，感謝各位的專業精神、努力進取與專注承擔。

主席
李嘉誠

香港，二〇〇六年三月二十三日