

集團資本及流動資金

庫務政策

集團的庫務部門根據執行董事批准的政策與程序制訂風險管理政策，並須由集團內部審核部門定期檢討。集團的庫務政策旨在緩和利率及匯率波動的影響，以把集團的財務風險減至最低。庫務部門主要提供集中的財務風險管理，包括利率及外匯風險管理及為集團與其成員公司提供具成本效益的資金。庫務部門管理集團大部分的資金需求、利率、外匯與信貸風險。集團適當地運用衍生融資工具作風險管理，尤其利率與外匯掉期及外匯期貨合約，作對沖交易與適當調控集團的資產與負債。集團的政策是不參與投機性的衍生融資交易。

現金管理與融資

集團為各非上市附屬公司設立集中的現金管理制度。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，再轉借或以資本形式提供予其附屬公司與聯營公司，以滿足其資金需求及提供更具成本效益的融資。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作出改動。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，為再融資作好準備。

利率風險

集團的利率風險管理政策主要集中於減低集團的整體借貸成本與利率變動的風險。於適當時，集團運用利率掉期與遠期利率協議，分別調控集團的長期利率風險與短期利率變動。集團的利率風險主要與美元、歐羅與港元借貸有關。

二〇〇五年十二月三十一日，集團約百分之五十三的借貸為浮息借貸，其餘百分之四十七為定息借貸。集團已與信譽良好的主要金融機構簽訂各項利率掉期協議，將定息借貸中約港幣九百六十七億零六百萬元的本金掉期為實質浮息借貸。此外，又將本金為港幣七十八億三千八百萬元的浮息借貸掉期為定息借貸。在計入各項利率掉期協議後，於二〇〇五年十二月三十一日結算，集團借貸總額中約百分之八十六為浮息借貸，其餘百分之十四為定息借貸。

外匯風險

對於海外附屬公司與聯營公司與其他投資項目，若該投資由非港元或非美元的資產組成，集團盡可能安排以當地貨幣作借貸，達到對沖作用。對於發展中的海外業務，或因當地貨幣借貸並不吸引，集團可能不會以當地貨幣借貸，而會觀察業務的現金流量與借貸市場，並預期於適當時以當地貨幣作借貸，為該業務作再融資。相對於集團大部分海外業務營運國家的貨幣，港元匯率年內走勢較為強勁，因此該等業務的資產淨值轉換為集團的報告貨幣港元時，產生了港幣一百三十九億零四百萬元的未變現支出(二〇〇四年為未變現收益港幣七十九億八千三百萬元)，並已在集團儲備變動中反映。對於與集團日常業務直接有關的個別交易，集團會對擁有活躍市場的貨幣，利用遠期外匯合約以及外幣掉期合約減低匯率變動帶來的風險。

集團於二〇〇五年十二月三十一日與數家銀行訂立外匯掉期安排，將相等於港幣十三億六千五百萬元的美元借貸本金掉期為非美元本金借貸，以配合相關業務的外匯風險。計入上述外幣掉期安排後，集團的借貸中有百分之十六的幣值為港元、百分之三十五為美元、百分之三為英鎊、百分之三十二為歐羅，而百分之十四為其他貨幣。

信貸風險

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。集團控制其信貸風險，為各交易對方的信貸總額設限，並定期檢討此等限額與交易對方的信貸評級。

信貸評級

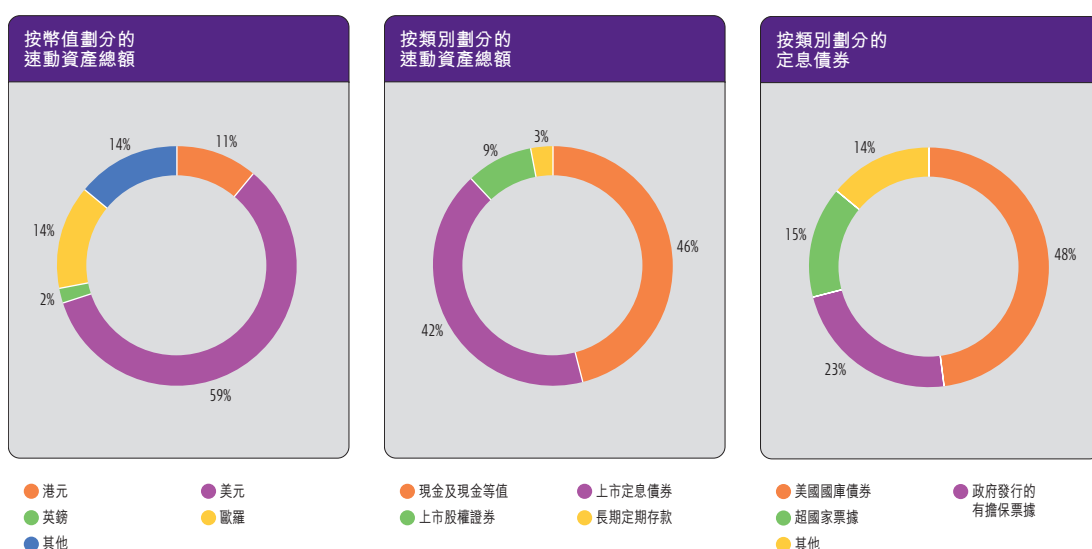
集團銳意維持適當的資本結構，以長期維持良好的信貸投資評級，包括穆迪投資給予A3評級、標準普爾給予A評級，以及惠譽投資給予A-評級。實際信貸評級可能因經濟情況而不時有異於上述水平。於二〇〇五年十二月三十一日，穆迪投資、標準普爾與惠譽投資分別給予集團A3、A-及A-的長期信貸評級。

速動資產

集團的固有業務提供穩健而不斷增長的現金流量，因而讓集團保持強勁的財務狀況。截至二〇〇五年十二月三十一日，手頭的現金、速動資金及其他投資（「速動資產總額」）共港幣一千一百零三億八千六百萬元（二〇〇四年為港幣一千四百零三億一百萬元）。速動資產總額下降，主要由於集團償還一項二十四億六千五百萬歐羅的3意大利銀行貸款。在速動資產總額之中，有百分之十一的幣值為港元、百分之五十九為美元、百分之二為英鎊、百分之十四為歐羅，而百分之十四為其他貨幣。

現金及現金等值佔速動資產總額百分之四十六（二〇〇四年為百分之五十四）、上市定息債券佔百分之四十二（二〇〇四年為百分之三十六）、上市股權證券佔百分之九（二〇〇四年為百分之七），以及長期定期存款佔百分之三（二〇〇四年為百分之三）。

上市定息債券（包括管理基金所持有）由美國國庫債券（百分之四十八）、政府發行的有擔保票據（百分之二十三）、超國家票據（百分之十五）與其他（百分之十四）所組成。當中超過百分之八十三的上市定息債券屬於Aaa/AAA評級，平均到期日約三點一年。



現金流量

二〇〇五年，未計預繳客戶上客成本的綜合 EBITDA 為港幣七百三十二億九千二百萬元，較二〇〇四年上升百分之二十四，而未計資本開支、預繳與合約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二百五十二億九千三百萬元，上升百分之五十四。帶動此增長的，主要是集團固有業務的持續理想財務表現，而更重要的是 3 集團取得的可觀改善，其 EBITDA 改善百分之一百二十三，營運所得資金則改善百分之五十二。來自集團固有業務（不包括 3 集團業務）的 EBITDA 與營運所得資金持續強勁，分別共港幣七百一十四億六千七百萬元（二〇〇四年為港幣六百六十九億四千二百萬元）與港幣三百二十四億四千九百萬元（二〇〇四年為港幣三百一十二億九千二百萬元）。

除營運所得資金外，集團出售和記電訊國際百分之十九點三權益、出售 HIT 百分之二十權益及出售中遠一國際百分之十權益取得現金代價共港幣一百七十三億一千萬元。集團並透過長江基建從澳洲配電業務上市而獲現金約二十二億澳元。

集團的資本開支，不包括發展中與待出售物業的開支，共計港幣二百六十九億六千八百萬元（二〇〇四年為港幣三百四十億九千萬元），其中港幣一百四十億五千一百萬元（二〇〇四年為港幣二百一十四億二千八百萬元）與 3 集團有關。各業務分部的資本開支分別為：港口及相關服務部門港幣四十九億五千一百萬元（二〇〇四年為港幣四十六億五千四百萬元）、地產及酒店部門港幣二億二千六百萬元（二〇〇四年為港幣七億九千四百萬元）、零售部門港幣二十四億五千四百萬元（二〇〇四年為港幣二十二億四千九百萬元）、能源、基建、財務及投資與其他部門港幣五億元（二〇〇四年為港幣一億八千一百萬元），以及和記電訊國際港幣四十八億二千四百萬元（二〇〇四年為港幣四十八億七千六百萬元）。3 集團的資本開支減少百分之三十四至港幣一百四十億五千一百萬元，主要由於 3G 網絡建設接近完成，開支因而下降。

上客成本投資共港幣二百三十五億四千三百萬元（二〇〇四年為二百零五億五百萬元），包括已資本化的 3 集團合約客戶上客成本港幣一百二十億九千九百萬元（二〇〇四年為港幣一百二十億八千二百萬元）與年內列作支出的 3 集團預繳客戶上客成本港幣一百一十四億四千四百萬元（二〇〇四年為港幣八十四億二千三百萬元）。

3 集團意大利與澳洲業務的資本開支主要由融資貸款提供資金。集團其他業務的資本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由借貸提供。

年內，集團透過策略性收購拓展其固有業務，包括零售部門分別以五億三千四百萬歐羅與二億二千二百萬英鎊的代價收購蔓麗安奈及 The Perfume Shop，以及長江基建收購英國北部氣體網絡的百分之四十權益。此外，集團並行使權利，以二億一千萬英鎊的代價（分別較其資產淨值與少數股東於二〇〇〇年購入該等權益時付予集團的二十一億英鎊有大幅折讓），向 3 英國少數股東回購百分之三十五權益。

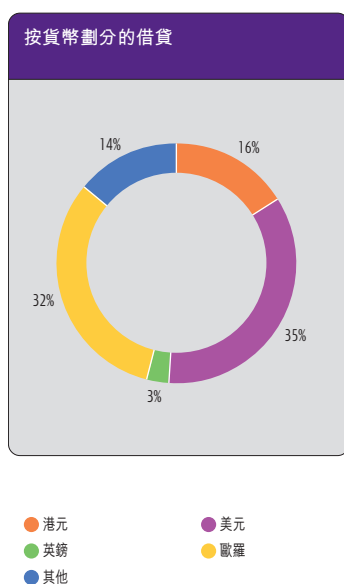
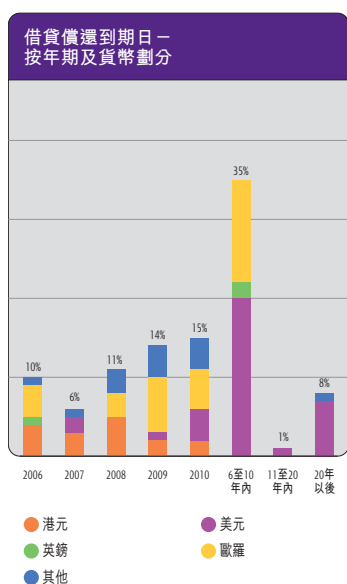
借貸償還到期日及貨幣分佈

集團於二〇〇五年十二月三十一日的借貸總額為港幣二千六百四十九億一千一百萬元(二〇〇四年為港幣二千八百二十九億九千三百萬元)。借貸額下降，主要由於償還了一項約二十四億六千五百萬歐羅的3意大利貸款。集團於二〇〇五年的加權平均借貸成本為百分之四點七(二〇〇四年為百分之四)。

集團於二〇〇五年十二月三十一日的借貸總額(已計入外幣掉期)分列如下：

	港元	美元	英鎊	歐羅	其他	總額
一年內償還	4%	—	1%	4%	1%	10%
二〇〇七年內償還	3%	2%	—	—	1%	6%
二〇〇八年內償還	5%	—	—	3%	3%	11%
二〇〇九年內償還	2%	1%	—	7%	4%	14%
二〇一〇年內償還	2%	4%	—	5%	4%	15%
六至十年內償還	—	20%	2%	13%	—	35%
十一至二十年內償還	—	1%	—	—	—	1%
二十年以後償還	—	7%	—	—	1%	8%
總額	16%	35%	3%	32%	14%	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提前未償還債項到期日的條款。



融資變動

二〇〇五年的主要財務活動詳列如下：

- 三月，Partner發行二十億新以色列鎊(約港幣三十三億五千四百萬元)的七年期物價指數聯繫票據，年息率四點二五釐，為回購其股份及償還若干原有到期借貸提供資金；
- 五月，和記電訊國際取得一項港幣六十億元的三年期浮息優先有抵押信貸，主要用以償還原有貸款，並為香港流動通訊業務提供資金；
- 六月，集團發行十億歐羅(約港幣九十三億六千萬元)的十年期定息票據，用以償還原有債項；
- 六月，Hi3G Access AB取得一項一百零五億瑞典克朗(約港幣一百零五億元)的五年期浮息有期貨款，為瑞典與丹麥的3G網絡業務提供資金；
- 七月，集團取得一項港幣五十億元的五年期浮息銀團貸款，用以償還原有貸款；
- 十月，和電訊國際的印度業務取得兩項共一百九十四億五千萬印度盧比(約港幣三十四億三千二百萬元)的三年期銀團貸款，為印度流動通訊業務提供資金；
- 十一月，和記電訊國際取得一項港幣九十億元的三年期浮息優先有抵押循環信貸，主要用以償還原有的港幣八十億元信貸，並為現有業務提供資金；及
- 十二月，和記電訊國際的泰國業務安排兩項以泰銖為單位的一年期信貸：一項九十五億泰銖(約港幣十七億九千九百萬元)的有期貨款融資及一項八十億泰銖(約港幣十五億一千五百萬元)的循環有期貨款融資，為原有貸款作再融資。

資本、負債及盈利對利息倍數

集團股東權益總額於二〇〇五年十二月三十一日結算時為港幣二千四百三十五億五千四百萬元，較上年度結算時的港幣二千五百一十一億七千一百萬元減少百分之三。股東權益下降主要反映如上文所述，海外業務資產淨值轉換至港元時的匯兌差異所造成的負面影響。二〇〇四年的比較數字已重新編列，以反映所採納的香港會計準則與香港財務報告準則(如賬目附註一所闡釋)。

截至二〇〇五年十二月三十一日，集團負債淨額為港幣一千五百四十五億二千五百萬元(二〇〇四年為港幣一千四百二十六億九千二百萬元)，負債淨額相對總資本淨額的比率為百分之三十八(二〇〇四年為百分之三十四)。比率上升，主要由於長江基建完成收購北部氣體網絡四成權益，以及零售部門收購蔓麗安奈與The Perfume Shop。因此，固有業務的負債淨額相對總資本淨額比率升至約百分之十(二〇〇四年十二月三十一日為百分之一)。3集團的負債淨額相對總資本淨額比率為百分之七十(二〇〇四年十二月三十一日為百分之七十)。

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集團業務共港幣一百五十九億八千四百萬元，上年度則為港幣一百二十億八千九百萬元。固有業務的總利息支出與融資成本增加百分之四十九至港幣七十四億三千萬元，主要由於集團的收購令貸款結餘增加，以及二〇〇五年的實際利率上升所致。3集團的總利息支出與融資成本增加百分之二十一至港幣八十五億五千四百萬元，主要由於為意大利與澳洲的業務的貸款增加，並因一項港幣一百零五億元的新增貸款，以為瑞典與丹麥的3G網絡業務提供資金，致令貸款結餘上升。

未計入預繳客戶上客成本的綜合EBITDA及營運所得資金，包括3集團的虧損，分別達綜合利息支出與融資成本淨額的六點五倍與三點四倍（二〇〇四年為七點九倍與三點三倍）。

有抵押融資

截至二〇〇五年十二月三十一日，集團擁有的H3G S.p.A.股份用以抵押其項目融資貸款。H3G S.p.A.的資產約值港幣六百六十八億四千五百萬元（二〇〇四年為港幣七百三十七億八千一百萬元）。此外，集團的港幣八十五億五千四百萬元的資產（二〇〇四年為港幣四百零六億三千三百萬元）用以抵押集團的銀行及其他貸款。

可動用的借貸額

二〇〇五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，為數相當於港幣四十億零七百萬元（二〇〇四年為港幣三百三十六億五千六百萬元），其中港幣二十六億二千八百萬元（二〇〇四年為港幣一百七十四億元）與3集團業務有關。

或有負債

於二〇〇五年十二月三十一日，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一百五十一億二千五百萬元（二〇〇四年為港幣七十四億四千二百萬元），而主要為集團電訊業務提供有關履行承諾與其他擔保共港幣六十一億六千五百萬元（二〇〇四年為港幣五十九億九千四百萬元）。