

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 <i>港幣百萬元</i>	二〇〇三年 十二月三十一日 <i>港幣百萬元</i>
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：		
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

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），而末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元、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期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。

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七千二十七億六千二百萬元。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），其中港幣一百六十三億零七百萬元（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。

	二〇〇四年 六月三十日 <i>港幣百萬元</i>	二〇〇三年 十二月三十一日 <i>港幣百萬元</i>
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：		
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： <p>李嘉誠先生 <i>（主席）</i></p> 李澤鉅先生 <i>（副主席）</i> 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： <p>馬世民先生</p> 盛永能先生 <p>獨立非執行董事： 米高嘉道理先生</p> 毛嘉達先生 <i>（米高嘉道理先生之替任董事）</i> 柯清輝先生 范培德先生 黃頌顯先生
---	---

和記黃埔有限公司



香港夏愨道10號和記大廈22樓　電話：2128 1188　傳真：2128 1705

網址：www.hutchison-whampoa.com