和記黃埔有限公司

(於香港註冊成立之有限公司)

(股份編號：013)

截至二〇〇五年六月三十日止六個月之未經審核業績

業務摘要

	二〇〇五年 港幣百萬元	二〇〇四年(重新編列) 港幣百萬元	變動
營業額	109,184	82,201	+33%
來自固有業務的EBIT(不包括投資物業重估溢利及出售投資溢利)	16,874	13,863	+22%
3集團未計預繳客戶上客成本的LBITDA	794	4,697	減83%
股東應佔溢利	11,824	10,758	+10%
每股盈利	**港幣2.77元**	港幣2.52元	+10%
每股中期股息	**港幣0.51元**	港幣0.51元	—

- **營業額增至港幣一千零九十一億八千四百萬元，增幅百分之三十三**
- **上半年溢利增加百分之十至港幣一百一十八億二千四百萬元**
- **每股盈利港幣二元七角七仙，增幅百分之十**
- **除零售及製造部門外，各項固有營運業務均錄得EBIT增長，來自固有業務的經常EBIT增加百分之二十二，達港幣一百六十八億七千四百萬元**
- **目前全球3G客戶總人數超過九百四十萬名**
- **3意大利業務將於今年八月份達到每月扣除所有上客成本後EBITDA收支平衡，3英國亦預期可於今年底達此重要里程碑**
- **3集團的資金需求預期於下半年下降，並將為集團作出重大的貢獻**
- **現金及可變現投資總額達港幣一千四百一十七億一千四百萬元**

主席報告書

集團核心業務的業績在上半年再次錄得增長，而公司資產值根據現行市值計算更大幅攀升。來自固有業務的股東應佔溢利(不包括投資物業重估與出售投資所得溢利)，增加百分之三十至港幣七十九億七千六百萬元。**3**集團業務穩步向上，並繼續建立優質的客戶基礎。**3**意大利將於今年八月份達到每月扣除所有上客成本後未計利息支出與融資成本、稅項、折舊及攤銷前盈利(「EBITDA」)收支平衡。這是**3**意大利業務在取得現金流量收支平衡前的重要里程碑，換言之，來自業務的收入足以支付長期營運成本與目前高速上客的成本。**3**英國與和記電訊澳洲預期可分別在今年底與明年初達到這項重要里程碑。

半年業績

集團上半年未經審核股東應佔溢利為港幣一百一十八億二千四百萬元，較上年度同期的港幣一百零七億五千八百萬元增加百分之十，上年度的數字已按香港會計師公會頒佈的新香港會計準則(「會計準則」)重新編列(見賬目附註二(1))。每股盈利港幣二元七角七仙，上年度同期為港幣二元五角二仙。上述業績已計入重估投資物業所得溢利港幣三十六億九千六百萬元(二〇〇四年—無)與出售投資所得溢利及其他項目共港幣一百四十九億元(二〇〇四年為港幣一百五十億五千九百萬元)，上述溢利來自今年上半年完成的兩項主要交易，第一項是集團行使權利向**3**英國少數股東回購百分之三十五權益，代價為二億一千萬英鎊，較**3**英國的資產淨值與少數股東於二〇〇〇年向集團收購上述權益的二十一億英鎊代價均有大幅折讓，因而錄得港幣九十四億元溢利。第二項是出售香港國際貨櫃碼頭(「HIT」)百分之二十權益和中遠－國際貨櫃碼頭(香港)(「COSCO-HIT」)百分之十權益，變現了港幣五十五億元現金溢利。

此外，上半年度結算後，集團公佈完成和記環球電訊控股的私有化計劃。八月，集團上市附屬公司和記電訊國際(「和記電訊」)以現金或和記電訊股份購回其尚未持有的所有和記環球電訊控股股份，和記電訊因此發行約二億五千三百萬股新股予和記環球電訊控股股東。完成私有化後，集團所佔和記電訊權益由約百分之七十四點三攤薄至約百分之六十九點一，因而錄得約港幣十一億五千萬元的出售所得溢利，並將於二〇〇五年下半年度入賬。

股息

本公司董事會今天宣佈在二〇〇五年十月七日派發中期股息每股港幣五角一仙(二〇〇四年為港幣五角一仙)予二〇〇五年十月六日登記在本公司股東名冊內的股東。本公司將於二〇〇五年九月二十九日至二〇〇五年十月六日(首尾兩天包括在內)暫停辦理股份過戶登記手續。

業務增長

期內集團所有營運部門均持續發展與擴充業務，集團營業額共港幣一千零九十一億八千四百萬元，較上年度同期增加百分之三十三。固有業務的營業額上升百分之十八至港幣九百一十九億二千八百萬元，而**3**集團的營業額則上升百分之二百九十一至港幣一百七十二億五千六百萬元。在未計入投資物業重估與出售投資溢利前，固有業務的未扣除利息支出及稅項前盈利(「EBIT」)較上年度同期增加百分之二十二，反映和記電訊、赫斯基能源、港口及相關服務部門以及長江基建的業績有大幅改善。**3**集團業務於期內繼續取得理想進展，客戶人數、收入和毛利均有穩健增長，未計預繳客戶上客成本、利息支出與融資成本、稅項、折舊及攤銷前虧損(「LBITDA」)、未扣除利息支出及稅項前虧損(「LBIT」)與除稅後淨虧損(「NLAT」)均大幅下降。

集團的營業額與EBIT，包括集團所佔聯營公司及共同控制實體的營業額與EBIT，已於綜合損益表附註三按業務分部展示。

固有業務

港口及相關服務

港口及相關服務部門期內再次錄得強勁增長，並繼續擴充現有處理容量與尋求新的發展機會。營業額增加至港幣一百四十三億九千四百萬元，較上年度上升百分之十四。合計吞吐量增加百分之九至二千四百六十萬個二十呎標準貨櫃，EBIT錄得百分之十八的增幅，達港幣四十七億一千一百萬元。該部門持續向集團提供不斷增長的穩定收入，分別佔集團固有業務期內營業額與EBIT的百分之十五與百分之十七。

該部門的EBIT增長由下列主要業務帶動：

- 在香港，HIT與COSCO-HIT錄得的合計吞吐量較上年度增加百分之十二，EBIT則較上年度增加百分之一。
- 鹽田港的深水碼頭為深圳和華南一帶的製造基地提供服務，吞吐量增長百分之二十一，EBIT則較上年度同期增加百分之十七，反映出在二〇〇四年九月完成的兩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持續增長，合計吞吐量增加百分之七，而EBIT則上升百分之二十九。
- 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十二。合計EBIT增加百分之二十六，主要源自歐洲碼頭吞吐量上升。
- 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十一，EBIT增長百分之二十八，增幅主要來自南韓釜山與光陽港、沙特阿拉伯達曼港與坦桑尼亞達累斯薩拉姆港的吞吐量增長。
- 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十二，EBIT上升百分之五十，主要由於墨西哥維拉克魯斯港的收費與吞吐量上升以及巴拿馬港吞吐量的強勁增長。

集團六月時宣佈分別出售HIT與COSCO-HIT百分之二十與百分之十實益權益，藉此與新加坡港務局組成策略聯盟。集團收取現金代價九億二千五百萬美元，錄得出售投資溢利港幣五十五億元。港口及相關服務部門繼續拓展海外業務，於三月，集團與埃及亞歷山大港港務局達成協議，並正策劃在亞歷山大港和El Dekheila港興建、營運和管理兩個碼頭。同月，集團獲批准擴充鹽田港的處理容量，以配合預期的吞吐量增長。在四月，集團展開珠海國際貨櫃碼頭(高欄)第二期的發展工程，預計二〇〇七年初完成後可提供兩個貨櫃船泊位。期內集團又公佈一項策略投資，與美國Savi Technology成立合資公司，共同建設與營運一個有源無線射頻識別技術(「RFID」)的資訊網絡，追踪和管理海運貨櫃貨物，以應付貨櫃運輸業對提升保安措施的急切需求。

地產及酒店

由於香港地產市道蓬勃，地產及酒店部門的業績錄得改善，並繼續增持土地儲備為未來提供盈利增長的機會，所增持的土地以中國內地為主，當中也有部分在倫敦。由於期內香港與內地可供銷售的發展項目完成較少，該部門營業額下降百分之十四至港幣三十四億零七百萬元，但仍錄得港幣十八億一千三百萬元的EBIT，較上年度上升百分之七。該部門分別佔集團固有業務營業額與EBIT的百分之四與百分之七。租金總收入為港幣十二億三千七百萬元，較上年度上升百分之九，主要來自在二〇〇四年下半年竣工的上海寫字樓物業世紀商貿廣場的租金收入，以及香港投資物業的租金上升，反映出續租租約的租金上調。集團的物業出租率達百分之九十八，租金收入預計會跟隨近期物業市道向好而持續上升，並繼續為集團提供強勁的經常收入。發展物業溢利下降與項目竣工的時間表相符，這方面的溢利主要來自出售深圳御龍居餘下住宅單位，以及珠海海怡灣畔與廣州珊瑚灣畔的若干單位。由於住宅物業價格上升，期內集團回撥先前為香港若干發展項目所作的撥備；這回撥抵銷了發展物業溢利的減幅有餘。集團繼續尋求新的發展機會，期內並增加以內地土地為主的儲備。集團目前所佔合資企業的土地儲備可發展成六千五百九十萬平方呎物業，主要為住宅物業，其中百分之九十三在內地、百分之五在英國與海外和百分之二在香港。集團酒店業務的EBIT較上年度改善百分之六十六，主要由於香港旅遊業復甦，以及今年二月收購的九龍酒店所提供的額外溢利。

零售及製造

零售及製造部門錄得營業額共港幣四百一十八億六千七百萬元，上升百分之二十二，主要由去年八月收購的德國Rossmann與今年四月收購的Marionnaud Parfumeries(「Marionnaud」)帶動，而歐洲大陸與亞洲的保健及美容產品業務增長也提供了貢獻。該部門的EBIT為港幣九億零五百萬元，較上年度下降四成。上年度同期的業績包括集團所佔合資公司(已於二〇〇四年五月出售)的溢利，以及來自TOM在線於二〇〇四年三月上市所產生的非經常攤薄溢利。撇除上述非經常項目的影響，EBIT較去年同期下降百分之十四，主要由於計入近期收購的Marionnaud的預期收購後虧損，以及英國保健及美容產品業務與香港零售業務的毛利受壓。該部門分別佔期內集團固有業務營業額與EBIT的百分之四十六與百分之三。

零售及製造部門繼續透過加強零售品牌、引進特色店鋪概念與產品系列，特別在歐洲、內地以及亞洲其他地區開設更多新店，集中擴展保健及美容產品業務。該部門在歐洲收購了多家香水與化妝品零售集團，目前的策略是把新收購的優質產品系列，與歐洲和發展迅速的亞洲保健及美容產品業務結合。於一月，集團宣佈建議以現金收購法國上市零售集團Marionnaud，該公司在歐洲十四個國家共有逾一千二百家店舖，是歐洲最大的香水與化妝品零售店之一。超過百分之九十五的Marionnaud股東已接受收購建議，該公司現正辦理撤銷上市的程序，而集團正著手整合這項業務，致力轉虧為盈。集團在五月提出收購具盈利能力的英國上市零售集團Merchant Retail Group(「Merchant Retail」)，該集團是英國、愛爾蘭與澳洲的著名香水零售店，經營一百二十家「The Perfume Shop」商店。在七月，接納收購建議的股東佔已發行普通股股本超過百分之九十八，Merchant Retail已於二〇〇五年八月撤銷了上市地位。於六月，集團完成收購馬來西亞Apex Pharmacy，該公司共有二十家連鎖藥房。零售部門在今年上半年進行了多項重大收購，鞏固其領導業界的市場分佔率，並會在下半年專注整合上述主要業務。期內零售商店數目共增加了百分之四十二，集團目前在三十三個市場經營逾六千八百家零售店。

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二十二億三千四百萬元，股東應佔溢利為港幣十五億二千八百萬元，分別較上年度增加百分之四與百分之十。長江基建分別佔期內集團固有業務營業額與EBIT的百分之八與百分之十二。六月，長江基建與香港電燈分別完成收購英國北部氣體分銷網絡百分之四十與百分之十九點九權益。該項具盈利能力的公用事業將於本年度下半年為長江基建的業績帶來貢獻，而長江基建將繼續在海外擴展與開拓多元化業務。

集團上市聯營公司赫斯基能源宣佈錄得營業額四十六億九千四百萬加元，股東應佔溢利七億七千八百萬加元，較上年度同期分別上升百分之十一與百分之六十一，主要由於所變現的原油與天然氣價格較上年度同期為高，以及把重質原油精煉成為合成原油的精煉毛利上升所致。赫斯基繼續在加拿大東岸離岸發展白玫瑰油田，預期將按計劃在年底前出產第一桶石油，預算全面投產後將可為赫斯基每天增加約六萬七千五百桶輕質原油產量。赫斯基並持有加拿大阿爾伯達省油砂的重大權益，發展後可為未來提供盈利增長。由於中至長期的油價急升，上述資產的市場估值已大幅增加。赫斯基分別佔期內集團固有業務營業額與EBIT的百分之十一與百分之九。

集團來自財務及投資業務的EBIT主要來自集團持有的大量現金與可變現投資的回報，達港幣二十五億八千四百萬元，較上年度下降百分之九，主要由於出售若干定息投資所得溢利和變現貨幣市場外幣存款的匯兌收益減少，但利息收入增加和出售若干股票投資所得溢利，彌補了部分上述減幅。該業務佔期內集團固有業務EBIT的百分之十。二〇〇五年六月三十日，集團的綜合現金與可變現投資共港幣一千四百一十七億一千四百萬元。

和記電訊

集團上市附屬公司和記電訊國際(「和記電訊」)公佈截至二〇〇五年六月三十日止上半年營業額為港幣一百零七億五千七百萬元，較上年度上升百分之五十六。股東應佔虧損為港幣三億五千二百萬元，上年度則有股東應佔溢利港幣七億九千三百萬元。上述虧損已計入出售投資及其他項目的淨虧損港幣二億九千五百萬元，主要來自出售巴拉圭業務的虧蝕，上年度同期的業績則包括因出售附屬公司部分股權而配售股份所得的特殊溢利港幣十三億元。撇除兩個期內的特殊項目的影響，本期間的股東應佔虧損較上年度同期減少百分之八十九，主要由於印度2G業務的強勁表現，以色列業績改善和泰國業務的虧損減少所致。於二〇〇五年六月三十日，和記電訊的綜合流動電話客戶人數為一千四百一十萬名，較年初上升百分之十二。和記電訊分別佔期內集團固有業務營業額與EBIT的百分之十三與百分之五。

和記電訊繼續加強與擴展業務、進行合併香港的固網與流動通訊業務以取得協同效應、落實在越南與印尼興建和營運流動電訊網絡的計劃，以及透過收購與申領新牌照在迅速發展中的印度市場擴展業務。

電訊－3集團

自二〇〇五年三月業績公佈以來，**3**集團的上客情況持續勝過市場預期，而來自客戶的平均收入和服務毛利也超過市場的平均水平，主要由於在各市場中，最高價值的2G與2.5G流動電話客戶轉用3G服務的情況日益增加。

3集團與和記電訊3G業務第二季的上客總人數約一百九十萬，較今年第一季增加百分之十二，並較二〇〇四年第二季增加百分之七十。**3**集團今年上半年的收入總額較二〇〇四年上半年上升百分之二百九十一，達港幣一百七十二億五千六百萬元。隨着客戶採用3G服務的情況日趨普及，**3**集團來自每位客戶的平均收入超越了流動電話市場的平均水平，而非話音收入佔來自每位客戶總收入的百分之二十三，亦超過流動電話市場的平均水平。非話音服務的服務毛利(收入減直接成本)遠高於話音服務，因此**3**集團客戶基礎的價值較其市場分佔率(以客戶人數或收入計算)的增長上升更快。

3集團的營運成本與上客成本一直控制得宜，並為流動通訊業訂立新基準。**3**集團兩項最大業務**3**意大利與**3**英國均全面朝主要目標進發，爭取在今年下半年取得每月扣除所有上客成本後EBITDA收支平衡，而和記電訊澳洲則預期在明年初達此目標。**3**意大利業務將於八月份達到此重要里程碑。預期**3**集團整體在今年下半年可達到每月EBITDA收支平衡。

由於實行節省長期營運成本與資本成本的措施，**3**集團今年上半年的實際資金需求均低於先前的預期和指引。集團整體在下半年所帶來的現金，該足夠支付**3**集團之下降資金需求有餘。展望將來，**3**集團的資金需求將於今年下半年加速下降，預期二〇〇六年將完全沒有注資需要，而**3**集團的業務亦不會再對集團整體的負債淨額和資本負債比率造成上升的壓力，並將為集團作出重大的貢獻。

集團的**3**集團業務投資價值不斷增長，意大利業務已為上市計劃作好準備，如果市場情況許可，將爭取上市，以盡早為**3**集團業務訂立市場價值基準。假如上市成功並取得超過企業總成本的企業價值，將可為集團帶來攤薄溢利，而集團綜合負債淨額中的**3**業務應佔負債淨額也將大幅減少。

主要業務指標

3集團目前的主要業務指標為：

	2005年8月24日 3G登記客戶人數(千人)	截至2005年6月30日止12個月客戶平均每月消費(「ARPU」)[1] 當地貨幣／港元	非話音ARPU %	後繳／預繳客戶比例
澳洲[2]	576	84.43澳元/500.48	19%	88/12
奧地利	265	56.17歐羅/560.14	13%	67/33
意大利	4,522	35.78歐羅/356.93	26%	13/87
瑞典與丹麥	417	396.33克朗/433.13	13%	78/22
英國	3,214	33.83英鎊/491.01	22%	53/47
3集團總和／平均	8,994	43.11歐羅/429.76	23%	37/63
香港	383			
以色列[2]	35			
總和	9,412			

註1： ARPU相等於未計推廣折扣及不包括手機與上台費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曾使用3G服務的客戶。

註2： 上述上市附屬公司在其中期業績公佈中，報告於二〇〇五年六月三十日的登記客戶人數。

自二〇〇五年三月業績公佈以來，**3**集團客戶總人數急速上升，來自每位客戶的平均收入隨客戶基礎擴大而下降的趨勢，早已在預計之中。雖然ARPU下降，但由於毛利較高的3G非話音服務滲透率與用量增加，毛利總額持續上升。管理層將繼續致力降低平均上客成本，並銳意維持較低的長期營運成本與服務成本，以增加毛利。

二〇〇五年上半年的每位客戶平均上客成本為二百七十四歐羅，與二〇〇四年下半年相若，但期內上客之客戶價值較二〇〇四年為高，因集團的後繳與預繳客戶比例改善，尤其在英國、澳洲和意大利。**3**集團英國業務的後繳客戶上客成本與客戶價值相對預繳客戶來說，其差額為全集團最高，後繳與預繳客戶的比例由百分之四十五／百分之五十五改善至百分之五十三／百分之四十七，勝於集團的平均數。集團已大批訂購多款具吸引力的手機，以應付下半年的需求，而價格也較上半年大幅調低，有助減低今年下半年的整體每位客戶平均上客成本。

3集團採取主動積極的管理手法，將開辦初期上台的非活躍客戶(主要為預繳客戶)從客戶基礎中扣除，導致**3**集團今年第二季的上客人數淨額較上次主席報告書所述的上客人數淨額為低，但只屬一次過影響，因業務開辦初期所供應手機質素不及現有型號，而大部分預繳客戶當時均使用早期手機。整體而言，集團現有超過九百四十萬名客戶所提供的收入、毛利和用量，皆遠高於業內平均水平。預期上客人數淨額將於下半年再次上升，並會較第一季與上半年的業績有大幅改善。

3集團錄得的主要盈利如下：

- 未計預繳客戶上客成本的LBITDA為港幣七億九千四百萬元，較二〇〇四年上半年未計預繳客戶上客成本的LBITDA港幣四十六億九千七百萬元減少港幣三十九億零三百萬元，減幅百分之八十三，並較二〇〇四年下半年減少港幣二十六億四千九百萬元，減幅百分之七十七。
- 扣除預繳客戶上客成本的LBITDA為港幣六十三億七千五百萬元，較二〇〇四年上半年錄得的LBITDA港幣五十九億八千一百萬元多港幣三億九千四百萬元或百分之七，反映二〇〇五年的預繳客戶上客人數增加百分之二百二十(主要來自意大利)，但較二〇〇四年下半年錄得的LBITDA港幣一百零五億八千二百萬元有港幣四十二億零七百萬元或百分之四十改善。
- LBIT為港幣一百零六億二千一百萬元，較二〇〇四年上半年錄得的LBIT港幣一百四十二億九千萬元有港幣三十六億六千九百萬元或百分之二十六改善，並較二〇〇四年下半年錄得的LBIT港幣二百四十億九千四百萬元有港幣一百三十四億七千三百萬元或百分之五十六改善。
- NLAT為港幣五十三億四千八百萬元，較二〇〇四年上半年錄得的NLAT港幣一百零四億一千四百萬元有港幣五十億零六千六百萬元或百分之四十九改善，並較二〇〇四年下半年錄得的NLAT港幣一百五十六億八千八百萬元有港幣一百零三億四千萬元或百分之六十六改善。

上述LBIT反映出期內集團以大幅折讓價向KPN Mobile與NTT DoCoMo回購**3**英國的權益所取得的港幣九十四億元一次過溢利。所錄得的NLAT反映出上述溢利與遞延稅項抵減港幣五十九億七千八百萬元，因回購**3**英國少數股東權益而令少數股東權益抵減下降港幣六億二千二百萬元，以及外幣變動引致港幣六億零六百萬元的損失。

展望

在利率上升、石油與商品價格持續高昂和恐怖襲擊威脅加劇的情況下，全球經濟在期內仍持續有所改善。儘管經濟增長相對二〇〇四年有放緩的跡象，但中國內地、香港、印度與其他亞洲國家繼續有穩健增長。整體來說，歐美的消費者信心持續強勁，有助促進集團主要營運市場內的環球進出口貿易及支持本土消費帶動的增長。

二〇〇五年上半年的業績反映出集團的穩健財務根基，和各項核心業務因為市場情況改善而有強勁的收益表現。此外，集團透過赫斯基的投資從油價上升中得益。過去數年的積極擴展，有助集團取得龐大的業務增長，集團固有業務的營業額和未計特殊項目的EBITDA均有增幅，分別增加百分之十八至港幣九百一十九億二千八百萬元和增加百分之二十二至港幣二百四十三億五千九百萬元。自一九九九年以來，上述業務所帶來的現金與溢利上升超過一倍。隨着**3**集團的虧損收窄，集團因經濟規模而帶來之利益，將逐漸在盈利增長、借貸水平持續下降、財務狀況改善和為股東創造的可觀價值中全面反映出來。憑藉上述令人鼓舞的趨勢和集團的穩健財務狀況，預期集團業務將持續有理想表現。本人謹向董事會仝仁及集團全球所有員工致以衷心謝意，感謝各位的摯誠支持與努力不懈。

主席

李嘉誠

香港，二〇〇五年八月二十五日

簡明綜合損益表

截至二〇〇五年六月三十日止六個月

	附註	未經審核 二〇〇五年 港幣百萬元	重新編列(附註二(1)) 二〇〇四年 港幣百萬元
營業額			
公司及附屬公司		83,554	59,733
所佔聯營公司及共同控制實體部分		25,630	22,468
	三	109,184	82,201
公司及附屬公司			
營業額	三	83,554	59,733
出售貨品成本		(28,267)	(24,042)
僱員薪酬成本		(12,147)	(10,337)
3G電訊預繳客戶上客成本支出		(5,581)	(1,284)
折舊及攤銷		(17,968)	(11,465)
其他營業支出		(29,835)	(18,686)
投資物業公平價值變動	三 (2)	3,570	—
註銷少數股東權益及出售投資溢利	三 (4)及(5)	14,900	15,059
	三	8,226	8,978
所佔聯營公司溢利減虧損[1]		5,249	4,391
所佔共同控制實體溢利減虧損[1]		1,848	1,263
所佔共同控制實體投資物業公平價值變動	三 (2)	927	—
未扣除利息支出及稅項前盈利[2]	三	16,250	14,632
利息與其他融資成本[3]	四	(8,479)	(6,183)
除稅前溢利		7,771	8,449
本期稅項支出[3]	五	(1,622)	(1,576)
遞延稅項抵減[3]	五	3,892	1,682
除稅後溢利		10,041	8,555
分配為：少數股東權益應佔虧損		(1,783)	(2,203)
股東應佔溢利	六	11,824	10,758
每股盈利	七	**港幣2.77元**	港幣2.52元
中期股息		2,174	2,174
每股中期股息		**港幣0.51元**	港幣0.51元

1 所佔聯營公司或共同控制實體溢利減虧損並未計入投資物業公平價值變動，利息支出與其他融資成本及稅項。

2 未扣除利息支出及稅項前盈利(「EBIT」)的定義為未扣除利息支出與其他融資成本及稅項前盈利。有關EBIT的資料已包括在集團的簡明綜合賬目內，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。

3 包括所佔聯營公司及共同控制實體部分。

簡明綜合資產負債表

二〇〇五年六月三十日結算

	附註	未經審核 二〇〇五年六月三十日 港幣百萬元	重新編列(附註二(1)) 二〇〇四年十二月三十一日 港幣百萬元
資產			
非流動資產			
固定資產			
投資物業	八	35,880	31,741
其他物業及其他固定資產		145,994	147,900
租賃土地		32,639	31,137
電訊牌照		94,526	102,138
3G電訊客戶上客成本		5,503	6,823
商譽及其他無形資產		22,708	10,396
聯營公司		57,301	54,887
合資企業權益		37,668	35,756
遞延稅項資產		24,193	19,384
其他非流動資產		5,960	8,230
速動資金及其他上市投資		62,810	66,503
		525,182	514,895
流動資產			
現金及現金等值		78,904	73,798
應收貨款及其他應收賬項	九	43,140	46,259
存貨		18,814	17,489
		140,858	137,546
流動負債			
應付貨款及其他應付賬項	十	62,289	66,138
本期借款		31,489	23,118
本期應付稅項		2,525	1,898
		96,303	91,154
流動資產淨值		44,555	46,392
資產總額減流動負債		569,737	561,287
非流動負債			
長期借款		285,189	259,875
衍生金融工具		917	—
遞延稅項負債		12,751	11,692
退休金責任		2,232	2,424
		301,089	273,991
資產淨值		268,648	287,296
資本及儲備			
股本		1,066	1,066
儲備		254,048	256,708
股東權益		255,114	257,774
少數股東權益		13,534	29,522
權益總額		268,648	287,296

簡明中期賬目附註

一 編製基準

未經審核之簡明綜合中期賬目(「中期賬目」)乃根據香港會計師公會頒佈之香港會計準則(「香港會計準則」)第34號「中期財務報告」以及香港聯合交易所有限公司證券上市規則附錄十六而編製。此等中期賬目應與二〇〇四年年度賬目一併閱覽。

編製本中期賬目所採用之會計政策與計算方法，與編製二〇〇四年年度賬目所採用者一致，惟於採納若干新訂及經修訂之香港財務報告準則(「香港財務報告準則」，包括香港會計準則及有關詮釋「詮釋」)後作出的會計政策變更除外。有關集團會計政策之變更及採納此等新政策之影響載列於附註二。

香港會計師公會或於刊發中期賬目後頒佈新訂及經修訂準則及詮釋。此外，香港財務報告準則之詮釋將繼續有所修訂。集團因為此等因素可能須採納新會計政策。

二 會計政策變更

香港會計師公會已頒佈多項新訂及經修訂之香港財務報告準則，該等準則於二〇〇五年一月一日開始的財政年度起生效或可被提早採納。本集團本期已採納，並於需要時追溯採納，所有餘下已頒佈於二〇〇五年一月一日開始的財政年度起生效之新訂及經修訂之香港財務報告準則，並且選擇提前採納於二〇〇六年一月一日開始生效之香港會計準則第19號之修訂「僱員福利－精算盈虧、團體計劃及披露」。採納此等新訂及經修訂之香港財務報告準則之淨影響為使截至二〇〇五年及二〇〇四年六月三十日止六個月之股東應佔溢利分別減少港幣40,000,000元及港幣700,000,000元，及股東權益於二〇〇三年十二月三十一日、二〇〇四年十二月三十一日及二〇〇五年一月一日則分別減少港幣2,048,000,000元、港幣3,067,000,000元及港幣3,713,000,000元。如附註二(9)所釋述，香港會計準則第39號「金融工具：確認與計量」不容許追溯應用，因此，按此準則變更會計政策所作之有關調整，只於二〇〇五年一月一日記錄，並無對前期之比較數字作追溯調整。

會計政策變更影響概要

(1) 此等變更對損益賬、每股盈利、股東權益期初結餘及資產負債表各項目之重大影響概述如下：

(i) 對截至二〇〇五年及二〇〇四年六月三十日止六個月損益賬及每股盈利之影響

增加(減少)	香港會計準則第2號[2] 港幣百萬元	香港會計準則第16號[3] 港幣百萬元	詮釋第2號[4] 港幣百萬元	香港會計準則第17號[5] 港幣百萬元	香港會計準則第19號及其修訂[6] 港幣百萬元	香港會計準則第21號[7] 港幣百萬元	香港會計準則第28號[8] 港幣百萬元	香港會計準則第39號[9] 港幣百萬元	香港財務報告準則第2號[10] 港幣百萬元	總額 港幣百萬元
截至二〇〇五年六月三十日止六個月										
除稅後溢利	(53)	22	(69)	(3)	69	–	8	25	(74)	(75)
少數股東應佔虧損	5	(15)	3	–	(3)	–	(1)	20	26	35
股東應佔溢利	(48)	7	(66)	(3)	66	–	7	45	(48)	(40)
每股盈利	港幣(0.01)元	–	港幣(0.02)元	–	港幣0.02元	–	–	港幣0.01元	港幣(0.01)元	港幣(0.01)元
截至二〇〇四年六月三十日止六個月										
除稅後溢利	(626)	(32)	(62)	(4)	38	–	(53)	–	(37)	(776)
少數股東應佔虧損	54	5	3	–	(2)	–	8	–	8	76
股東應佔溢利	(572)	(27)	(59)	(4)	36	–	(45)	–	(29)	(700)
每股盈利	港幣(0.14)元	港幣(0.01)元	港幣(0.01)元	–	港幣0.01元	–	港幣(0.01)元	–	港幣(0.01)元	港幣(0.17)元

如二〇〇四年年度賬目披露，集團已選擇提前採納香港財務報告準則第3號、香港會計準則第36號、香港會計準則第38號、香港會計準則第40號及詮釋第1號(前為會計實務準則詮釋第22號)。採納此等香港財務報告準則對全年之影響已於二〇〇四年年度賬目披露。

採納此等香港財務報告準則對截至二〇〇四年六月三十日止六個月之股東應佔溢利及每股盈利之總體影響如下：

	港幣百萬元
股東應佔溢利	(1,024)
每股盈利	港幣(0.24)元

如二〇〇四年年度賬目匯報，採納此等香港財務報告準則對權益總額之影響已納入於二〇〇四年十二月三十一日之股東權益及少數股東權益內。

(ii) 於二〇〇三年十二月三十一日、二〇〇四年六月三十日、二〇〇四年十二月三十一日、二〇〇五年一月一日及二〇〇五年六月三十日對股東權益之累計影響

增加(減少)	香港會計準則第2號[2] 港幣百萬元	香港會計準則第16號[3] 港幣百萬元	詮釋第2號[4] 港幣百萬元	香港會計準則第17號[5] 港幣百萬元	香港會計準則第19號及其修訂[6] 港幣百萬元	香港會計準則第21號[7] 港幣百萬元	香港會計準則第28號[8] 港幣百萬元	香港會計準則第39號[9] 港幣百萬元	香港財務報告準則第2號[10] 港幣百萬元	總額 港幣百萬元
股東權益										
於二〇〇三年十二月三十一日										
會計政策變更之累計影響	(69)	(582)	(180)	(27)	(740)	(153)	(293)	–	(4)	(2,048)
會計政策變更對截至二〇〇四年六月三十日止六個月之影響										
股東應佔溢利	(572)	(27)	(59)	(4)	36	–	(45)	–	(29)	(700)
匯兌儲備	(1)	(4)	1	1	(18)	4	4	–	–	(13)
其他儲備及保留溢利	–	–	–	–	–	–	–	–	27	27
於二〇〇四年六月三十日										
會計政策變更之累計影響	(642)	(613)	(238)	(30)	(722)	(149)	(334)	–	(6)	(2,734)
會計政策變更對截至二〇〇四年十二月三十一日止六個月之影響										
股東應佔溢利	(398)	59	(50)	(1)	55	–	17	–	(9)	(327)
匯兌儲備	–	(3)	(1)	(1)	(35)	359	(17)	–	(20)	282
其他儲備及保留溢利	–	–	–	–	(315)	–	–	–	27	(288)
於二〇〇四年十二月三十一日										
會計政策變更之累計影響	(1,040)	(557)	(289)	(32)	(1,017)	210	(334)	–	(8)	(3,067)
少數股東權益										
於二〇〇四年十二月三十一日										
會計政策變更之累計影響	(98)	(252)	(20)	–	(63)	7	(61)	–	(4)	(491)
權益總額										
於二〇〇四年十二月三十一日										
會計政策變更之累計影響	(1,138)	(809)	(309)	(32)	(1,080)	217	(395)	–	(12)	(3,558)
股東權益										
於二〇〇四年十二月三十一日										
會計政策變更之累計影響	(1,040)	(557)	(289)	(32)	(1,017)	210	(334)	–	(8)	(3,067)
金融工具會計政策之變更	–	–	–	–	–	–	–	(646)	–	(646)
於二〇〇五年一月一日										
會計政策變更之累計影響	(1,040)	(557)	(289)	(32)	(1,017)	210	(334)	(646)	(8)	(3,713)
會計政策變更對截至二〇〇五年六月三十日止六個月之影響										
股東應佔溢利	(48)	7	(66)	(3)	66	–	7	45	(48)	(40)
匯兌儲備	(1)	7	1	–	(16)	(74)	(4)	–	–	(87)
其他儲備及保留溢利	–	145	–	–	–	–	–	(577)	46	(386)
於二〇〇五年六月三十日										
會計政策變更之累計影響	(1,089)	(398)	(354)	(35)	(967)	136	(331)	(1,178)	(10)	(4,226)
少數股東權益										
於二〇

(iv) 於二〇〇四年十二月三十一日及二〇〇五年一月一日對股東權益及資產負債表各項目之影響

增加(減少)	香港會計準則第2號(2) 港幣百萬元	香港會計準則第16號(3) 港幣百萬元	詮釋第2號(4) 港幣百萬元	香港會計準則第17號(5) 港幣百萬元	香港會計準則第19號及其修訂(6) 港幣百萬元	香港會計準則第21號(7) 港幣百萬元	香港會計準則第28號(8) 港幣百萬元	香港財務報告準則第2號(10) 港幣百萬元	於二〇〇四年十二月三十一日總額 港幣百萬元	香港會計準則第39號(9) 港幣百萬元	於二〇〇五年一月一日總額 港幣百萬元
固定資產	–	(21)	(151)	(31,124)	–	–	–	–	(31,296)	–	(31,296)
租賃土地	–	–	–	31,137	–	–	–	–	31,137	–	31,137
電訊牌照	–	–	–	–	–	–	–	–	–	(153)	(153)
商譽及其他無形資產	–	–	–	–	(15)	170	–	–	155	–	155
聯營公司	–	(15)	(76)	–	(6)	47	(395)	–	(445)	(600)	(1,045)
合資企業權益	–	(103)	(82)	(32)	10	–	–	–	(207)	(2,399)	(2,606)
其他非流動資產	–	–	–	–	–	–	–	–	–	(549)	(549)
遠動資金及其他上市投資	–	–	–	–	–	–	–	–	–	(775)	(775)
流動資產	(1,138)	–	–	–	–	–	–	–	(1,138)	(192)	(1,330)
資產總額	(1,138)	(139)	(309)	(19)	(11)	217	(395)	–	(1,794)	(4,668)	(6,462)
應付貸款及其他應付賬項	–	668	–	13	(9)	–	–	12	684	(2,393)	(1,709)
本期借款	–	–	–	–	–	–	–	–	–	105	105
長期借款	–	–	–	–	–	–	–	–	–	(2,544)	(2,544)
衍生金融工具	–	–	–	–	–	–	–	–	–	1,071	1,071
遞延稅項負債	–	2	–	–	(203)	–	–	–	(201)	(32)	(233)
退休金責任	–	–	–	–	1,281	–	–	–	1,281	–	1,281
負債總額	–	670	–	13	1,069	–	–	12	1,764	(3,793)	(2,029)
資產淨值	(1,138)	(809)	(309)	(32)	(1,080)	217	(395)	(12)	(3,558)	(875)	(4,433)
股東權益	(1,040)	(557)	(289)	(32)	(1,017)	210	(334)	(8)	(3,067)	(646)	(3,713)
少數股東權益	(98)	(252)	(20)	–	(63)	7	(61)	(4)	(491)	(229)	(720)
權益總額	(1,138)	(809)	(309)	(32)	(1,080)	217	(395)	(12)	(3,558)	(875)	(4,433)

以下載列二〇〇五年一月一日開始的財政年度所採納會計政策之變更詳情，有關變更已於本中期賬目中反映。此等變更之財務影響概述於附註二(1)。

(2) 確認交付手機予經銷商之虧損(香港會計準則第2號「存貨」)

於以往年度，有關交付手機予經銷商之虧損將予遞延，以配對透過經銷商上客所產生的經濟利益。這個按香港會計實務準則(「會計實務準則」)第22號「存貨」規定之遞延及配對處理方法，已為香港會計準則第2號予以取消。為了符合香港會計準則第2號之規定，由二〇〇五年一月一日起，該等虧損於手機交付予經銷商時入賬。本集團已追溯應用此新會計政策。

(3) 場地復修成本(香港會計準則第16號「物業、廠房及設備」)

根據香港會計準則第16號及其現行詮釋，由接收或使用場地產生之場地復修成本列作資產成本。於以往年度，該等成本僅按其確認為撥備之金額入賬。本集團已追溯應用此新會計政策。

(4) 酒店物業及哥爾夫球場(詮釋第2號「酒店物業之適當政策」)

酒店物業及哥爾夫球場按成本值減累計折舊入賬。酒店及哥爾夫球場建築物之可折舊金額按其餘下可使用年期折舊計算，若酒店物業及哥爾夫球場位於租賃土地上時，租賃土地之賬面值按尚餘租賃年期或尚餘可使用年期兩者中較短者予以攤銷。於以往年度，地契年期尚餘逾20年之酒店物業及哥爾夫球場按成本入賬，地契年期尚餘20年或不足者，以當時賬面值按尚餘租賃期折舊。本集團已追溯應用此新會計政策。

(5) 租賃土地(香港會計準則第17號「租賃」)

採納香港會計準則第17號「租賃」令有關租賃土地之會計政策變更，租賃土地由固定資產重新分類為預付經營租賃。租賃土地之預付款項於綜合資產負債表呈列為租賃土地，以平均等額按租賃期或預計五十年使用年期兩者中較短者於損益賬中列入開支。於以往年度，租賃土地以成本值或估值減累計折舊列賬。除了若干呈列上之變更及比較數字重新編列外，此項會計政策變更對賬目並無重大影響。本集團已追溯應用此新會計政策。

(6) 精算盈虧(香港會計準則第19號「僱員福利」及香港會計準則第19號之修訂「僱員福利－精算盈虧、團體計劃及披露」)

香港會計準則第19號之修訂提供一項選擇，精算盈虧全數在產生之期間於(損益賬外)權益中入賬。本集團已選用該選擇將所有精算盈虧入賬，包括之前於首次採納會計實務準則第34號「僱員福利」時列作部分過渡性尚未確認負債之該等精算盈虧。於以往年度，累計未確認精算盈虧之淨額以高於計劃責任現值或計劃資產公平價值兩者中較高者百分之十之金額，按僱員之平均尚餘服務年期於綜合損益表中入賬。本集團已追溯應用此新會計政策。

(7) 於境外業務投資淨額之商譽換算(香港會計準則第21號「匯率變更之影響」)

由收購境外業務產生之商譽列作境外業務資產，並於每個結算日按當日之收市匯率換算。按香港會計準則第21號，以往將商譽列作非貨幣項目並按產生時之匯率折算現已不再適用。本集團已追溯應用此新會計政策。

(8) 聯營公司虧損之入賬(香港會計準則第28號「聯營公司投資」)

所佔聯營公司之虧損以集團於聯營公司之權益為限入賬。於聯營公司之權益為根據權益法所得之投資賬面值連同實際構成集團於聯營公司之投資淨額之任何長期應收賬項及貸款。於以往年度，應佔聯營公司之虧損根據權益法按於該聯營公司之投資賬面值予以入賬。本集團已追溯應用此新會計政策。

(9) 金融工具(香港會計準則第32號「金融工具：披露與呈報」，以及香港會計準則第39號「金融工具：確認與計量」)

速動資金及其他上市投資分類為現金及現金等值、上市債券、長期定期存款及上市股權證券。可供銷售之上市債券及上市股權證券以公平價值入賬，公平價值變動則視作投資重估儲備變動處理。被管理層重新指定為經損益賬反映公平價值之金融資產之上市股權證券，其公平價值變動於損益賬入賬。持至到期投資之上市債券以攤銷成本入賬。此等投資為非衍生金融資產，有固定或確定之收款金額，而集團管理層有積極意向及能力持至到期日。長期定期存款(屬貸款及應收賬項)為非衍生金融資產，有固定或確定之收款金額，且有固定到期日而並無在活躍市場報價，及以攤銷成本入賬。於以往年度，上市債券列作持至到期上市債券，以攤銷成本減除減值撥備入賬。按照香港會計準則第39號過渡性條文，於二〇〇五年一月一日管理層重新指定為經損益賬反映公平價值之金融資產之上市股權證券，其至二〇〇五年一月一日之公平價值變動已作投資重估儲備變動列賬。

集團列於其他非流動資產下之其他非上市投資分類為債券、股權證券及基建項目投資。可供銷售之非上市股權證券以公平價值列賬，公平價值變動則作投資重估儲備變動列賬。有固定或確定之收款金額，且並無在活躍市場報價之非上市債券及基建項目投資為非衍生金融資產，並作貸款及應收賬項入賬。此等長期投資使用實際利率法按攤銷成本入賬。於以往年度，其他非上市債券劃分為持至到期非上市債券或非上市股權證券及墊款。此等非上市投資以攤銷成本減除減值撥備入賬。基建項目投資於往年歸類為合資企業權益之其他合資企業，以平均等額按有關合約期攤銷。

集團運用衍生金融工具作為管理外匯及利率風險之工具。集團的政策為不採取衍生金融工具作買賣或投機用途。公平價值變動按照是否符合香港會計準則第39號對沖會計應用之若干條件以及被對沖項目之性質入賬。

指定用以對沖確認資產或負債公平價值之衍生工具可視作公平價值對沖工具。此等衍生工具之公平價值變動，連同與對沖風險相關之資產或負債公平價值之變動於損益賬入賬。

指定用以對沖確認負債之現金流量之衍生工具可視作現金流量對沖工具。此等衍生工具之公平價值變動於作對沖儲備變動列賬。

未符合香港會計準則第39號對沖會計運用條件之衍生工具，其公平價值變動於損益賬入賬。於以往年度，用以對沖未來承諾交易外匯風險之衍生金融工具按現金基準入賬。就管理若干外幣債務票據之外匯風險而訂立之外滙掉期合約，此等債務票據按貨幣掉期安排所約定之掉期率換算。就管理集團總債務組合之定息及浮息混合成份而訂立之利率掉期合約，此等衍生工具並無於往年之資產負債表入賬。

集團之借貸及債務票據最初以公平價值減交易成本入賬，其後則以攤銷成本入賬。借貸所得款項(扣除交易成本)與交收或贖回債務票據所需款項之差額以實際利息法按借貸期入賬。於以往年度，借貸及債務票據以面值列賬，交易成本則進行資本化列入其他非流動資產，並以平均等額按借貸期攤銷。

香港會計準則第39號不容許追溯應用。集團採納先前之會計實務準則第24號「證券投資會計法」編製二〇〇四年之比較數字。比較數字未有作出重新編列，過渡性重新分類之調整於二〇〇五年一月一日確認及記錄，並於綜合權益變動報表呈列作「金融工具會計政策變更之調整」。採納香港會計準則第39號所引致之新會計政策與金融資產及負債之重新分類由二〇〇五年一月一日起生效。

(10) 僱員購股權計劃(香港財務報告準則第2號「股權支付」)

本集團將授予僱員之購股權之公平價值於損益賬中列為開支，並於保留溢利中作出相應增加。作為過渡性條文，於二〇〇二年十一月七日後授出並於二〇〇五年一月一日尚未符合歸屬條件之購股權成本，於各個年度之損益賬中追溯列入開支。於以往年度，授予僱員之購股權不構成損益賬中之開支。

(11) 少數股東權益(香港會計準則第1號「財務報表之呈列」，以及香港會計準則第27號「綜合及獨立財務報表」)

少數股東權益於綜合資產負債表之權益總額內呈列，與本公司股東應佔權益分開呈報，少數股東所佔集團期內業績，則於綜合損益表中列作本期總溢利或虧損於少數股東權益與本公司股東間之分配。於以往年度，少數股東權益於綜合資產負債表內獨立於負債呈列，並從資產淨值中扣除，少數股東所佔集團期內業績則於綜合損益表中獨立呈列，並於計算股東應佔溢利前扣除。

本中期賬目獲批准當日，經已頒佈但尚未生效之準則及詮釋如下：

香港財務報告準則第6號	礦產資源之探測及評估
香港財務報告準則詮釋第4號	確定一項安排是否包含租賃性質
香港財務報告準則詮釋第5號	解除、復修及環境整建產生之權益權利

集團已開始評估此等並未生效且集團未有提前採納之新訂香港財務報告準則。採納此等新訂香港財務報告準則預期不會對集團之會計政策造成重大變更。

三 分部資料

分部資料乃按集團之主要業務分部及次要地區分部呈報。

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150,000,000元(二〇〇四年六月三十日為港幣165,000,000元)，零售及製造為港幣97,000,000元(二〇〇四年六月三十日為港幣123,000,000元)及和記電訊國際為港幣9,000,000元(二〇〇四年六月三十日為港幣6,000,000元)。

電訊－3集團包括英國、意大利、瑞典、奧地利、丹麥、挪威與愛爾蘭的3G業務以及澳洲的2G與3G業務。

業務分部

對外客戶營業額

	截至二〇〇五年六月三十日止六個月 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	總額 港幣百萬元	百分率(6)	截至二〇〇四年六月三十日止六個月 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	總額 港幣百萬元	百分率(6)
固有業務								
港口及相關服務	12,805	1,589	14,394	15%	11,116	1,500	12,616	16%
地產及酒店	2,058	1,349	3,407	4%	2,312	1,636	3,948	5%
零售及製造	37,040	4,827	41,867	46%	31,532	2,803	34,335	44%
長江基建集團	1,263	6,468	7,731	8%	1,228	5,793	7,021	9%
赫斯基能源	–	10,280	10,280	11%	–	8,901	8,901	12%
財務及投資	2,375	199	2,574	3%	2,213	164	2,377	3%
和記電訊國際	10,757	918	11,675	13%	6,921	1,671	8,592	11%
小計－固有業務	66,298	25,630	91,928	100%	55,322	22,468	77,790	100%
電訊－3集團	17,256	–	17,256		4,411	–	4,411	
	83,554	25,630	109,184		59,733	22,468	82,201	

EBIT (LBIT)(1)

	截至二〇〇五年六月三十日止六個月 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	總額 港幣百萬元	百分率(6)	截至二〇〇四年六月三十日止六個月 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	總額 港幣百萬元	百分率(6)
固有業務								
港口及相關服務	4,105	606	4,711	17%	3,427	555	3,982	14%
地產及酒店	925	888	1,813	7%	1,142	553	1,695	6%
零售及製造	631	274	905	3%	1,003	497	1,500	5%
長江基建集團	576	2,546	3,122	12%	504	2,264	2,768	10%
赫斯基能源	–	2,439	2,439	9%	–	1,276	1,276	4%
財務及投資	2,445	139	2,584	10%	2,740	99	2,839	10%
和記電訊國際	1,095	205	1,300	5%	(607)	410	(197)	(1)%
	9,777	7,097	16,874	63%	8,209	5,654	13,863	48%
投資物業公平價值變動(2)	3,570	927	4,497	17%	–	–	–	0%
小計－未計入註銷少數股東權益及出售投資溢利前之固有業務	13,347	8,024	21,371		8,209	5,654	13,863	

EBIT (LBIT)(1)(續)

	截至二〇〇五年六月三十日止六個月 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	總額 港幣百萬元	百分率(6)	截至二〇〇四年六月三十日止六個月 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	總額 港幣百萬元	百分率(6)
電訊－3集團(3)								
未計折舊、攤銷及3G預繳客戶上客成本支出前LBIT	(794)	–	(794)		(4,697)	–	(4,697)	
3G預繳客戶上客成本支出	(5,581)	–	(5,581)		(1,284)	–	(1,284)	
未計折舊及攤銷及已計3G預繳客戶上客成本支出之LBIT	(6,375)	–	(6,375)		(5,981)	–	(5,981)	
折舊	(4,937)	–	(4,937)		(3,745)	–	(3,745)	
牌照費攤銷	(2,930)	–	(2,930)		(2,752)	–	(2,752)	
3G後繳客戶上客成本攤銷	(5,779)	–	(5,779)		(1,812)	–	(1,812)	
小計－未計入註銷少數股東權益及出售投資溢利前之3集團	(20,021)	–	(20,021)		(14,290)	–	(14,290)	
註銷少數股東權益及出售投資溢利								
固有業務(4)	5,500	–	5,500	20%	15,059	–	15,059	52%
電訊－3集團(5)	9,400	–	9,400		–	–	–	
	8,226	8,024	16,250	100%	8,978	5,654	14,632	100%

地區分部

對外客戶營業額

	截至二〇〇五年六月三十日止六個月 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	總額 港幣百萬元	截至二〇〇四年六月三十日止六個月 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	總額 港幣百萬元
香港	17,806	5,346	23,152	17,400	5,071	22,471
中國內地	5,942	2,455	8,397	4,819	3,636	8,455
亞洲及澳洲	16,323	3,659	19,982	10,710	4,027	14,737
歐洲	39,962	3,817	43,779	23,465	751	24,216
美洲及其他地區	3,521	10,353	13,874	3,339	8,983	12,322
	83,554	25,630	109,184	59,733	22,468	82,201

EBIT (LBIT)(1)

	截至二〇〇五年六月三十日止六個月 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	總額 港幣百萬元	截至二〇〇四年六月三十日止六個月 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	總額 港幣百萬元
香港	5,362	2,630	7,992	2,320	2,080	4,400
中國內地	1,745	1,606	3,351	1,343	1,046	2,389
亞洲及澳洲	675	1,141	1,816	(1,128)	1,210	82
歐洲	(15,623)	173	(15,450)	(10,270)	13	(10,257)
美洲及其他地區	1,167	2,474	3,641	1,654	1,305	2,959
	(6,674)	8,024	1,350	(6,081)	5,654	(427)
註銷少數股東權益及出售投資溢利(4)及(5)	14,900	–	14,900	15,059	–	15,059
	8,226	8,024	16,250	8,978	5,654	14,632

(1) EBIT (LBIT)指未扣除利息支出與其他融資成本及稅項前盈利(虧損)。

(2) 根據香港會計準則第40號過渡性條文，投資物業並無於二〇〇四年六月三十日進行重估，並以二〇〇三年十二月三十一日之估值列賬。

(3) 電訊－3集團於截至二〇〇四年六月三十日止六個月之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。

(4) 截至二〇〇五年六月三十日止六個月之註銷少數股東權益及出售投資溢利(固有業務)包括出售香港國際貨櫃碼頭百分之二十權益及中遠－國際貨櫃碼頭(香港)百分之十權益所得溢利港幣5,500,000,000元。截至二〇〇四年六月三十日止六個月之比較數字包括出售實潔－和記業務所得溢利港幣13,759,000,000元與配售部分和記環球電訊控股股份所得溢利港幣1,300,000,000元。

(5) 截至二〇〇五年六月三十日止六個月之註銷少數股東權益及出售投資溢利(電訊－3集團)包括行使權利以資產淨值之大幅折讓價收購少數股東於Hutchison 3G UK Holdings所持有之權益所得溢利港幣9,400,000,000元。

(6) 所列百分率為對固有業務的總營業額及EBIT的貢獻。

四 利息與其他融資成本

	截至六月三十日止六個月 二〇〇五年 港幣百萬元	二〇〇四年 港幣百萬元
公司及附屬公司	7,393	5,328
減：資本化利息	(244)	(432)
	7,149	4,896
所佔聯營公司部分	1,122	1,059
所佔共同控制實體部分	208	228
	8,479	6,183

五 稅項

	本期稅項 港幣百萬元	遞延稅項 港幣百萬元	截至六月三十日止六個月 二〇〇五年總額 港幣百萬元	二〇〇四年總額 港幣百萬元
稅項支出(抵減)：				
香港				
附屬公司	255	589	844	420
聯營公司	190	82	272	264
共同控制實體	42	5	47	33
香港以外				
附屬公司	671	(5,519)	(4,848)	(1,555)
聯營公司	319	676	995	621
共同控制實體	145	275	420	111
	1,622	(3,892)	(2,270)	(106)

香港利得稅已根據估計應課稅之溢利減估計可用稅務虧損按稅率百分之十七點五(二〇〇四年六月三十日為百分之十七點五)作出準備。香港以外稅項根據估計應課稅溢利減估計可用稅務虧損按適當稅率作出準備。期內，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5,972,000,000元(二〇〇四年六月三十日重新編列為港幣2,627,000,000元)。

六 股東應佔溢利

股東應佔溢利包括於出售相關投資時自重估儲備轉撥之盈餘港幣231,000,000元(二〇〇四年六月三十日為港幣121,000,000元)。

七 每股盈利

每股盈利乃根據股東應佔溢利港幣11,824,000,000元(二〇〇四年六月三十日重新編列為港幣10,758,000,000元)，並以截至二〇〇五年六月三十日止六個月內已發行股數4,263,370,780股(二〇〇四年六月三十日為4,263,370,780股)計算。

八 投資物業

根據於二〇〇四年十二月三十一日依然生效之會計準則，本集團每年於年底結算日對其投資物業進行每年專業估值之政策。

據此，本集團之投資物業並無於二〇〇四年六月三十日進行重估。因此，根據新訂香港會計準則第40號過渡性條文，於二〇〇四年六月三十日之投資物業以其於二〇〇三年十二月三十一日之估值列賬。由二〇〇五年一月一日起，本集團每半年對其投資物業進行專業估值，以確定其於每個呈報結算日之公平價值。

九 應收貨款及其他應收賬項

	二〇〇五年六月三十日 港幣百萬元	二〇〇四年十二月三十一日 港幣百萬元
應收貨款	16,677	19,002
其他應收賬項及預付款項	26,328	27,257
衍生金融工具	135	–
	43,140	46,259

集團已就各項核心業務之客戶訂立信貸政策。應收貨款之平均除賬期為30至45天。

期末之應收貨款賬齡分析如下：

即期	11,138	14,807
31至60天	2,267	2,007
61至90天	753	848
超過90天	2,519	1,340
	16,677	19,002

十 應付貨款及其他應付賬項

	二〇〇五年六月三十日 港幣百萬元	二〇〇四年十二月三十一日 港幣百萬元
應付貨款	17,191	16,860
其他應付賬項及應計賬項	42,793	47,334
來自少數股東之免息借款	2,052	1,944
衍生金融工具	253	–
	62,289	66,138

期末之應付貨款賬齡分析如下：

即期	12,674	11,436
31至60天	2,158	3,299
61至90天	1,211	857
超過90天	1,148	1,268
	17,191	16,860

集團資本及流動資金

期內，集團固有業務提供不斷增長的穩定現金流量，而出售一項成熟業務部分權益以及銀行與資本市場的再融資活動均帶來現金，令集團繼續維持穩健的財務狀況。截至二〇〇五年六月三十日，手頭現金及可變現投資共港幣一千四百一十七億一千四百萬元，與截至二〇〇四年十二月三十一日結算時的港幣一千四百零三億一百萬元相若。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。

集團股東權益總額於二〇〇五年六月三十日結算時為港幣二千五百五十一億一千四百萬元，較二〇〇四年十二月三十一日結算時的港幣二千五百七十七億七千四百萬元下降百分之一，主要由於外幣兌港元的匯率疲弱，引致集團把業務資產淨值折算為港元時，儲備直接出現港幣九十九億零八百萬元的虧損。撇除這項未變現的匯兌虧損，股東權益總額增加了百分之三。

集團負債淨額為港幣一千七百四十九億六千四百萬元(二〇〇四年十二月三十一日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比率為百分之三十九(二〇〇四年十二月三十一日為百分之三十三)。上述提及的未變現匯兌虧損亦影響負債淨額相對總資本淨額比率，如撇除此項虧損，比率則為百分之三十七。負債淨額增加已計入持續建立**3**集團所需的資金，但此數目在今年上半年低於我們先前的預期和指引。隨着上述業務不斷擴展，資金需求也會在今年下半年至二〇〇六年急速下降。此外，今年上半年負債淨額超過百分之六十的增幅，主要來自固有業務積極進行的收購活動，當中包括因股份回購而剛成為附屬公司的以色列Partner所擁有的負債第一次被綜合報告、長江基建收購英國北部氣體分銷網絡百分之四十權益，以及收購法國零售連鎖店Marionnaud。負債淨額相對總資本淨額比率因此上升至約百分之十(二〇〇四年十二月三十一日為百分之一)。**3**集團業務的負債淨額相對總資本淨額比率則為百分之七十六(二〇〇四年十二月三十一日為百分之六十七)。

集團的資本性開支，不包括發展與出售物業的開支，共計港幣一百二十三億七千八百萬元(二〇〇四年十二月三十一日為港幣三百四十億九千萬元)，其中港幣六十九億七千三百萬元(二〇〇四年十二月三十一日為港幣二百一十四億二千八百萬元)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服務部門港幣二十二億六千八百萬元(二〇〇四年十二月三十一日為港幣四十六億五千四百萬元)、地產及酒店部門港幣五千三百萬元(二〇〇四年十二月三十一日為港幣七億零二百萬元)、零售及製造部門港幣十億二千九百萬元(二〇〇四年十二月三十一日為港幣二十三億三千一百萬元)、能源、基建、財務及投資部門港幣八千萬元(二〇〇四年十二月三十一日為港幣九千九百萬元)，以及和記電訊港幣十九億七千五百萬元(二〇〇四年十二月三十一日為港幣四十八億七千六百萬元)。**3**集團與和記電訊的上客成本投資共港幣一百一十億四千五百萬元(二〇〇四年十二月三十一日為港幣二百一十二億二千七百萬元)，包括列作支出的預繳客戶上客成本港幣五十五億八千一百萬元(二〇〇四年十二月三十一日為港幣八十四億二千三百萬元)與已資本化的後繳客戶上客成本港幣五十四億六千四百萬元(二〇〇四年十二月三十一日為港幣一百二十八億零四百萬元)。集團的資本性開支大部分由營運所得現金、手頭現金及適合業務所作之對外借貸提供。

二〇〇五年六月三十日，集團的現金、速動資金與其他上市投資共計港幣一千四百一十七億一千四百萬元(二〇〇四年十二月三十一日為港幣一千四百零三億零一百萬元)。於六月三十日，其中百分之十的幣值為港元、百分之四十六為美元、百分之二十七為歐羅、百分之一為英鎊，而百分之十六為其他貨幣。現金與現金等值佔總額百分之五十六、持至到期日的定息債券佔百分之三十四、上市股權證券佔百分之七，以及長期存款佔百分之三。管理基金內的持至到期日定息債券包括美國國庫券(百分之四十七)，政府發行的有擔保票據(百分之二十三)，超國家票據(百分之十六)與其他(百分之十四)。在管理基金組合中，超過百分之八十的證券投資屬於Aaa/AAA評級，平均持續期約三點三年。

集團於二〇〇五年六月三十日的借貸總額為港幣三千一百六十六億七千八百萬元(二〇〇四年十二月三十一日為港幣二千八百二十九億九千三百萬元)。期內的主要融資活動詳列如下：

- 三月，Partner發行二十五億新以色列鎊(約港幣四十五億元)的七年期定息票據，為回購股份與償還若干到期貸款提供資金；
- 四月，Partner取得一項五億五千萬美元(約港幣四十二億九千萬元)的六年期浮息銀行貸款，為現有銀行貸款安排再融資；
- 五月，和記電訊取得一項港幣六十億元的三年期有抵押浮息優先貸款，主要為現有貸款安排再融資，並為香港流動通訊業務提供資金；
- 六月，發行一項十億歐羅(約港幣九十三億六千萬元)的十年期定息票據，為現有貸款提供再融資；
- 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)的五年期浮息定期貸款，為瑞典及丹麥3G網絡提供資金；及
- 七月，取得一項港幣五十億元的五年期浮息銀團貸款，為現有貸款提供再融資。

集團於二〇〇五年六月三十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
六個月內償還	4%	–	–	–	3%	7%
於二〇〇六年償還	4%	–	1%	2%	3%	10%
於二〇〇七年償還	2%	2%	–	–	1%	5%
於二〇〇八年償還	4%	–	–	3%	4%	11%
於二〇〇九年償還	1%	–	–	6%	4%	11%
六至十年內償還	–	22%	–	18%	4%	44%
十一至二十年內償還	–	1%	1%	3%	–	5%
二十年以後償還	–	6%	–	–	1%	7%
總額	15%	31%	2%	32%	20%	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。

集團期內資本化後的綜合總利息支出，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八十四億七千九百萬元，上年度同期則為港幣六十一億八千三百萬元。固有業務的利息支出增加百分之三十五至港幣四十二億八千二百萬元，主要由於集團的收購活動以及二〇〇五年的實際利率較高所致。**3**集團業務的利息支出較去年同期高百分之四十，主要因為提撥了貸款為意大利、澳洲與瑞典的業務提供資金，致令借貸水平較高。

未計**3**集團與和記電訊預繳與後繳客戶上客成本投資及現金特殊項目的綜合EBITDA為港幣二百三十五億六千五百萬元(二〇〇四年六月三十日為港幣一百五十三億三千四百萬元)，上升百分之五十四，而未計資本開支、**3**集團與和記電訊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八十八億六千萬元(二〇〇四年六月三十日為港幣四十四億九千五百萬元)，上升百分之九十七。來自集團固有業務(不包括現金特殊項目)的EBITDA與營運所得資金分別為港幣二百四十三億五千九百萬元(二〇〇四年六月三十日為港幣二百億三千一百萬元)與港幣一百三十七億七千八百萬元(二〇〇四年六月三十日為港幣一百一十七億四千一百萬元)。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四點五倍與一點七倍(二〇〇四年十二月三十一日為六點九倍與兩倍)。

二〇〇五年六月三十日，集團以所持Hutchison 3G Italy的股份作為項目融資的抵押，Hutchison 3G Italy的資產總值於有關日期折算為港元，共相當於約港幣七百二十三億零五百萬元(二〇〇四年十二月三十一日為港幣八百三十二億七千三百萬元)。此外，集團以港幣四百一十八億九千二百萬元(二〇〇四年十二月三十一日為港幣四百一十一億零七百萬元)的資產作為抵押，以獲取銀行與其他貸款。二〇〇五年六月三十日結算時，集團成員公司獲承諾提供但未動用的貸款額相當於港幣二百五十三億一千九百萬元(二〇〇四年十二月三十一日為港幣三百三十六億五千六百萬元)，其中港幣一百四十五億三千二百萬元(二〇〇四年十二月三十一日為港幣一百七十四億元)與**3**集團業務有關。

或有負債

於二〇〇五年六月三十日結算，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七十六億六千萬元(二〇〇四年十二月三十一日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的或有負債共港幣七十億零二千三百萬元(二〇〇四年十二月三十一日為港幣五十九億九千四百萬元)。

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、管理資金、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、管理資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

二〇〇五年六月三十日，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。集團已與主要有信譽金融機構簽訂各項利率協議，將定息借貸中約港幣九百六十九億三千四百萬元的本金掉期為實質浮息借貸。此外，又將一項本金為港幣一百一十六億四千四百萬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，於二〇〇五年六月三十日結算，集團借貸總額中約百分之八十四為浮息借貸，其餘百分之十六為定息借貸。

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額的相同國家貨幣借貸作為對沖。對於發展中的海外業務，或如以當地貨幣借貸並不吸引，集團會監察業務的現金流量與借貸市場，並於適當時以當地貨幣借貸為業務提供再融資。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及外幣掉期，與主要的非港元與非美元外匯風險對沖。二〇〇五年六月三十日，集團已與多家銀行訂立外匯掉期