

和記黃埔有限公司

(在香港註冊成立之有限公司)
(股份代號：13)

截至二〇一二年六月三十日止期間之未經審核業績

摘要

	截至二〇一二年 六月三十日止六個月 港幣百萬元	截至二〇一一年 六月三十日止六個月 港幣百萬元 (經重新編列後)	變動
收益總額 ^{1,2,3}	194,993	183,387	+6%
EBITDA ^{1,2}	40,487	37,611	+8%
EBIT ^{1,2}	25,967	23,522	+10%
普通股股東應佔溢利 (未計重估物業及出售 投資所得溢利及其他)	9,825	8,715	+13%
除稅後重估物業	383	401	-4%
普通股股東應佔溢利 (未計出售投資所得溢 利及其他)	10,208	9,116	+12%
除稅後出售投資所得溢利 及其他	-	37,180	-100%
普通股股東應佔溢利	10,208	46,296	-78%

二〇一二年並無錄得出售投資所得溢利及其他。二〇一一年出售投資所得溢利及其他為港幣三百七十一億八千萬元，主要來自和記港口信託首次公開發售。

每股盈利	港幣 2.39 元	港幣 10.86 元	-78%
每股經常性盈利 ⁴	港幣 2.30 元	港幣 2.04 元	+13%
每股中期股息	港幣 0.55 元	港幣 0.55 元	-

註 1： 收益總額、未扣除利息支出與其他融資成本、稅項、折舊及攤銷前盈利總額（「EBITDA」）及未扣除利息支出與其他融資成本及稅項前盈利總額（「EBIT」）分別包括集團所佔聯營公司與共同控制實體部分之收益、EBITDA 與 EBIT。

註 2： 為對每個部門之相關表現作較佳比較，二〇一一年首六個月按相同基準計算之收益、EBITDA 與 EBIT 僅反映按照集團於二〇一二年首六個月所持和記港口信託／和記港口信託業務實際權益計算應佔之業績部分，EBIT 亦包括因首次公開發售而將和記港口信託資產按公平價值列賬引致二〇一二年首六個月出現之額外折舊，以使期間變動可按同比計算。集團於二〇一一年首六個月所佔實際權益超出其於二〇一二年首六個月實際所佔和記港口信託／和記港口信託業務股權（如上文計算）之相關項目部分分別包括於集團之收益總額、EBITDA 與 EBIT 內。

註 3： 由於赫斯基能源於二〇一二年更改編列模式後，對其二〇一一年呈報之收益與支出作重新分類調整，截至二〇一一年六月三十日止期間之收益減少港幣三十九億七千二百萬元。

註 4： 每股經常性盈利乃按普通股股東應佔溢利扣除除稅後重估投資物業溢利與除稅後出售投資所得溢利及其他計算。

- 收益總額增加百分之六至港幣一千九百四十九億九千三百萬元。
- 未計重估物業收益及出售投資所得溢利及其他之 EBITDA 與 EBIT 分別增加百分之八與百分之十。
- 未計重估物業收益以及出售投資所得溢利及其他之普通股股東應佔溢利及每股盈利增加百分之十三。

主席報告

儘管環球經濟狀況日益疲弱，並對集團營運所在之多個市場與行業都有不同程度之影響，集團業務於二〇一二年上半年持續表現理想。集團業務展現韌力，所有主要營運部門，除集團之聯營公司赫斯基能源公司（「赫斯基能源」）與合資企業 Vodafone Hutchison Australia（「VHA」）外，均錄得經常性收益、盈利與現金流增長。

業績

撇除兩個期間之除稅後重估投資物業所得溢利與二〇一一年上半年之出售投資所得溢利及其他港幣三百七十一億八千萬元，普通股股東應佔經常性溢利較二〇一一年上半年增加百分之十三，每股經常性盈利則為港幣二元三角。

二〇一二年上半年並無錄得出售投資所得溢利及其他。二〇一二年上半年之普通股股東應佔溢利為港幣一百零二億八百萬元。二〇一一年上半年出售投資所得溢利及其他為港幣三百七十一億八千萬元，主要來自和記港口信託首次公開發售。二〇一一年上半年之股東應佔溢利為港幣四百六十二億九千六百萬元。

股息

董事會宣佈於二〇一二年九月十四日（星期五）向於二〇一二年九月十三日（星期四）登記於本公司股東名冊內之股東派發中期股息每股港幣五角五仙（二〇一一年六月三十日為每股港幣五角五仙）。本公司定於二〇一二年九月六日（星期四）至二〇一二年九月十三日（星期四）（首尾兩天包括在內）暫停辦理股份過戶登記手續。

港口及相關服務

港口及相關服務部門包括集團於和記港口集團公司之百分之八十權益及其於和記港口信託／和記港口信託業務之百分之二十七點六權益，二〇一二年首六個月錄得吞吐量增長百分之二至三千七百萬個二十呎標準貨櫃。收益總額²達港幣一百五十九億四千七百萬元，EBITDA²為港幣五十四億八千二百萬元及 EBIT²為港幣三十七億零二百萬元，按同比²分析分別較去年同期上升百分之二、百分之八與百分之十五。

二〇一二年上半年，該部門取得於阿拉伯聯合酋長國之和記阿吉曼碼頭之全數權益。澳洲布里斯班之新泊位將於二〇一二年第四季啓用，悉尼之兩個泊位預期於二〇一三年投入運作。惠州國際集裝箱碼頭首個泊位亦將於二〇一二年啓用。位於西班牙巴塞隆拿的半自動化新碼頭加泰羅利亞碼頭已於二〇一二年七月處理第一艘船舶，並訂於二〇一三年全面投入服務。馬來西亞西港新增之額外泊位預期於二〇一二年年底開始運作。

展望未來，港口及相關服務部門將繼續專注於提高生產力與成本效益，同時選擇性收購新泊位及尋求發展機會。

地產及酒店

地產及酒店部門錄得收益總額港幣九十二億一千一百萬元，較二〇一一年首六個月增加百分之二十四。EBITDA與EBIT分別增加百分之十一與百分之十二至港幣四十九億八千一百萬元及港幣四十七億九千五百萬元。

該部門之投資物業組合包括應佔一千二百萬平方呎於香港之租賃物業組合，以及應佔二百五十萬平方呎於內地及海外之物業組合。二〇一一年四

月出售北京東方廣場予匯賢產業信託，以及二〇一一年年底出售麗城花園與和富中心，導致所錄得之總租金收入下降百分之七。撇除所出售之投資物業之貢獻，該部門於二〇一二年上半年錄得之收入較二〇一一年同期略高。集團之物業組合質素優越，位置理想，即使香港寫字樓租金承受壓力，預期該部門於二〇一二年下半年繼續有良好表現。

該部門之酒店組合共有十一家酒店逾八千五百間客房（其中集團應佔約五千三百間客房），錄得強勁收益增長及龐大之盈利增幅。此增長反映訪港旅客人數保持旺盛，以及集團持續專注於提升生產力與成本效益。

集團之住宅物業發展項目主要集中於內地，政府壓抑住宅樓價上漲之措施繼續於期內對市場情緒構成不利影響。於二〇一二年首六個月內，集團完成應佔約四百一十萬平方呎總樓面面積之住宅及商業物業。此外，集團於期內簽訂合約出售應佔約三百二十萬平方呎總樓面面積，並確認出售應佔約二百五十萬平方呎之發展物業。該部門目前應佔之可供發展土地儲備約九千五百萬平方呎，大部分透過與長江實業（集團）有限公司之共同控制實體持有。集團預期將於二〇一二年下半年完成在香港以及成都、重慶、東莞、天津與西安等十二個內地城市合作之多項住宅及商業物業，集團佔其中約六百八十萬平方呎之總樓面面積。

零售

零售部門於二〇一二年上半年對收益、現金流與盈利增長有強勁之貢獻。收益總額為港幣七百一十億五千九百萬元，較去年同期增加百分之六。EBITDA增加百分之十至港幣五十一億九千八百萬元，而EBIT增加百分之十二至港幣三十九億九千八百萬元。

縱使歐洲經濟疲弱，但該部門業務在大部分主要市場之整體銷售總額、同比銷售額及經營利潤均維持增長。

該部門持續於亞洲取得強勁增長，屈臣氏集團現已在全球三十三個市場經營逾一萬零二百間店舖。

展望二〇一二年下半年及以後，預期屈臣氏集團將繼續增加零售店數目。

長江基建

香港上市附屬公司長江基建公佈收益（包括攤佔共同控制實體之收益）為港幣二十七億九千八百萬元，股東應佔溢利為港幣四十六億八千六百萬元，分別較去年同期增加百分之十七與百分之十八。

長江基建於 Northumbrian Water Group Limited 之投資在二〇一一年十月完成，提供溢利貢獻，加上 UK Power Networks 之貢獻增加，致長江基建二〇一二年上半年呈報之盈利取得增長，因而對集團之貢獻亦相應上升。

長江基建將繼續擴展現有業務，並收購提供強勁及經常性回報之業務，以擴展其業務組合，及維持強健之資產負債狀況，保持穩定之現金流與低資本負債比率。

於二〇一二年七月，由長江基建及其聯營公司電能實業有限公司聯同長江實業（集團）有限公司與李嘉誠基金會有限公司成立之合資公司（分別持有百分之三十、百分之三十、百分之三十與百分之十股權）就收購 MGN Gas Networks (UK) Limited（「MGN」）訂立購股協議。MGN 間接持有 Wales and West Utilities Limited 全部已發行股本，該公司主要在威爾斯及英格蘭西南部從事管理天然氣運輸資產、天然氣輸配及氣錶服務工作。該項交易之總收購代價為六

億四千五百萬英鎊（約港幣七十七億五千三百萬元）。交易須待規管當局批准方可完成。

赫斯基能源

加拿大上市聯營公司赫斯基能源公佈二〇一二年首六個月扣除專利稅後之收益為一百一十三億七千三百萬加元，較二〇一一年首六個月（經重新編列後）之一百零五億六千八百萬加元上升百分之八。二〇一二年首六個月之平均產量為每天三十萬零一千桶石油當量，二〇一一年首六個月則為每天三十一萬一千桶石油當量。二〇一二年首六個月之產量減少，主要由於大西洋區之原油產量因 SeaRose 與 Terra Nova 浮式生產儲存卸貨船按計劃維修而下降。二〇一二年首六個月之盈利淨額為十億二千二百萬加元，較去年同期減少百分之二十一，主要由於二〇一一年上半年出售非核心資產與進行資產對換取得收益。撇除該項一億九千八百萬加元之除稅後特殊收益，盈利淨額較二〇一一年同期下降百分之七，主要由於大西洋區按計劃暫停生產以進行維修導致產量下降，以及石油與天然氣價格及精煉產品利潤下降所致。不同產品以及加拿大西部之地區價格差距擴大所帶來之較高利潤，已被基建與市場推廣及下游業務整合活動抵銷。

和記電訊香港

於香港及澳門經營之香港上市附屬公司和記電訊香港控股（「和電香港」）公佈收益為港幣六十七億三千萬元，較去年同期增加百分之十二。其 EBITDA 與 EBIT 分別為港幣十四億五千七百萬元及港幣八億零七百萬元，較去年同期上升百分之十七與百分之十八。所公佈之二〇一二年上半年股東應佔溢利為港幣五億六千八百萬元，每股盈利為港幣十一點七九仙，較去年同期增加百分之十五。

和電香港之流動電訊業務擁有領先之市場分佔率。截至二〇一二年六月三十日，其香港及澳門之流動電訊活躍客戶總人數超過三百六十萬名。隨着香港所有市場分部之數據輸送量不斷增加，固網電訊業務亦取得穩定增長。

二〇一二年五月，和電香港之流動通訊業務在香港推出長期演進服務（Long Term Evolution），並已投得額外頻譜，以確保集團在提供超高速數據服務方面繼續保持領導地位。

和記電訊亞洲

二〇一二年六月三十日，和記電訊亞洲（「和電亞洲」）之客戶總人數超過三千七百二十萬名，錄得收益總額港幣十六億二千八百萬元，LBITDA 與 LBIT 分別為港幣四千七百萬元與港幣六億七千五百萬元。

和電亞洲將繼續拓展其於印尼與斯里蘭卡之網絡與服務。

所佔合資企業 Vodafone Hutchison Australia 部分

澳洲上市附屬公司 Hutchison Telecommunications (Australia) Limited（「HTAL」）公佈其於二〇一二年首六個月所佔 VHA 百分之五十之收益總額為十億三千五百萬澳元，較去年同期下降百分之九。HTAL 之股東應佔虧損為一億三千一百萬澳元，較去年同期增加百分之六十八。

HTAL 繼續因其合資企業 VHA 表現欠佳而受影響。儘管網絡與經營已大有改善，惟市場情況面臨極大挑戰，而公眾繼續對 VHA 印象欠佳，令其二〇一二年上半年之經營與財務表現持續向下。縱使管理團隊全力爭取改善，惟預期今年下半年虧損將會增加，其中包括重組活動之成本。

歐洲 3 集團

集團於歐洲之登記 3G 客戶總人數於期內增加百分之三，目前有超過二千二百二十萬名。歐洲 3 集團業務錄得港幣二百七十九億九千萬之收益總額，穩定維持於二〇一一年同期之水平，EBITDA 與 EBIT 分別增加百分之四與百分之五十一，達港幣四十億九千九百萬元與港幣十三億七千一百萬元。歐洲 3 集團業務之當地貨幣兌港幣匯率下降，對以港幣呈報之增長構成不利影響。以當地貨幣計算，歐洲 3 集團之收益總額增加百分之六，主要由於較高價值之合約客戶比例增加及於智能手機市場之分佔率日益上升，因而提供更高利潤貢獻。配合嚴格之成本控制，以當地貨幣計算之 EBITDA 與 EBIT 分別增加百分之十一與百分之六十六，反映歐洲 3 集團業務之根本經營業績取得理想改善。

縱使歐洲經濟今年上半年更趨疲弱，歐洲 3 集團維持良好之增長動力。所有歐洲 3 集團之公司均致力保持網絡服務質素的領導地位，尤其在數據服務存取與速度方面。在商業推廣方面，繼續專注於爭取高價值及高利潤之合約客戶。至於營運方面，集團維持嚴格成本控制與支出規定，以取得最高之營運槓桿比率。集團受惠於英國與意大利再度調減流動電訊網絡間收費，以及將集團的客戶基礎轉為非資助手機模式之計劃亦逐漸完成，預期對今年下半年之溢利有正面影響，未來更可提高歐洲 3 集團對集團整體業績之貢獻。

財務及投資與其他

該部門之業績貢獻為集團所持現金與可變現投資之回報以及其他小型營運單位之業績。二〇一二年首六個月之貢獻增加，主要由於二〇一二年變現之匯兌收益增加，以及整體利息收入上升，而經營支出亦有減省。

於二〇一二年首六個月，集團於借貸

及資本市場並透過附屬公司發行股份籌得港幣六百零七億八百萬元，以及償還到期之負債及提前償還若干其他遠期借款與票據合共港幣二百零二億二千七百萬元。於二〇一二年六月三十日，集團之綜合現金及可變現投資共港幣一千一百六十五億一千八百萬元，綜合負債為港幣二千四百零三億一千八百萬元，由此所得之綜合負債淨額為港幣一千二百三十八億元，負債淨額對資本總值淨額比率於二〇一二年六月三十日為百分之二十二點八。集團於二〇一二年六月三十日之綜合現金及可變現投資足以償還所有於二〇一四年前到期之負債及於二〇一五年到期之負債約百分之七十。

展望

上半年不明朗之經濟環境日漸疲弱，對集團營運所在之不同市場與地域均有不同程度之影響，但由於集團之業務分佈於五十三個國家，其核心業務展現韌力，亦取得營運溢利增長。集團歐洲業務大部分集中於英國與西歐；港口、公用事業、大眾市場之保健及美容產品以及流動通訊業務均佔甚大比重。集團歐洲業務之收益、經常性盈利及現金流貢獻均持續增長。儘管歐洲經濟處於困難境況，下半年全球金融前景仍不明朗，但倘無任何重大不可預見之不利情況，預期集團二〇一二年下半年之業務表現將繼續提升。集團具備持續發展之優厚條件，將繼續投資及擴展核心業務，目前及未來收益將保持良好之展望與增長，對未來前景，充滿信心。

我謹向董事會仝仁及集團全球所有員工致以衷心謝意，感謝各位之忠誠努力、專業精神與寶貴貢獻。

主席
李嘉誠
香港，二〇一二年八月二日

和記黃埔有限公司
簡明綜合收益表
截至二〇一二年六月三十日止六個月

	附註	未經審核	
		二〇一二年 港幣百萬元	二〇一一年 港幣百萬元
公司及附屬公司：			
收益	三	115,726	112,332
出售貨品成本		(46,869)	(43,214)
僱員薪酬成本		(15,621)	(15,131)
電訊客戶上客成本		(11,340)	(10,400)
折舊及攤銷	三	(6,820)	(7,175)
其他營業支出	三	(24,747)	(28,002)
投資物業公平價值變動		-	-
出售投資所得溢利及其他	四	-	47,459
所佔除稅後溢利減虧損：			
聯營公司		7,264	7,115
共同控制實體		2,122	3,055
	三	19,715	66,039
利息支出與其他融資成本	五	(4,445)	(4,184)
除稅前溢利		15,270	61,855
本期稅項	六	(1,056)	(1,737)
遞延稅項	六	(957)	(367)
除稅後溢利		13,257	59,751
分配為：非控股權益及永久資本證券持有人應佔溢利		(3,049)	(13,455)
本公司普通股股東應佔溢利	七	10,208	46,296
本公司普通股股東應佔之每股盈利	八	港幣2.39元	港幣10.86元

應付本公司普通股股東之中期股息詳情列於附註九。

和記黃埔有限公司
簡明綜合財務狀況表
於二〇一二年六月三十日

	附註	未經審核 二〇一二年 六月三十日 港幣百萬元	經審核 二〇一一年 十二月三十一日 港幣百萬元
資產			
非流動資產			
固定資產		157,016	155,502
投資物業		42,657	42,610
租賃土地		9,803	10,004
電訊牌照		75,765	75,503
商譽		25,765	26,338
品牌及其他權利		14,498	12,615
聯營公司		142,019	137,703
合資企業權益		70,268	67,562
遞延稅項資產		15,881	16,992
其他非流動資產		9,981	10,184
速動資金及其他上市投資		21,350	20,239
		585,003	575,252
流動資產			
現金及現金等值	十	95,168	66,539
應收貨款及其他應收賬項	十一	57,702	60,345
存貨		18,758	18,408
		171,628	145,292
流動負債			
應付貨款及其他應付賬項	十二	74,751	78,093
銀行及其他債務		52,547	28,835
本期稅項負債		2,435	2,431
		129,733	109,359
流動資產淨值		41,895	35,933
資產總額減流動負債		626,898	611,185
非流動負債			
銀行及其他債務		192,304	189,719
來自非控股股東之計息借款		6,374	6,502
遞延稅項負債		8,819	8,893
退休金責任		3,005	2,992
其他非流動負債		5,207	4,296
		215,709	212,402
資產淨值		411,189	398,783
資本及儲備			
股本		1,066	1,066
永久資本證券		23,400	15,600
儲備		343,202	342,946
普通股股東權益及永久資本證券總額		367,668	359,612
非控股權益		43,521	39,171
權益總額		411,189	398,783

附註

一 編製基準

本未經審核之簡明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。本中期賬目應與二〇一一年度賬目一併閱覽。

二 主要會計政策

本中期賬目根據原值成本法編製，惟若干物業及金融工具除外，該等物業及金融工具乃按公平價值列賬。

除採納香港會計師公會頒佈與集團業務有關及由二〇一二年一月一日開始之年度強制執行之所有新及經修訂之準則、修訂及詮釋外，編製本中期賬目所採用之會計政策與計算方法，與編製二〇一一年度賬目所採用者一致。採納此等新及經修訂之準則、修訂及詮釋對集團之經營業績或財務狀況並無重大影響。

三 經營分部資料

以下呈列集團截至二〇一二年六月三十日止六個月及二〇一一年六月三十日止六個月之經營分部資料。除以下附註披露，公司及附屬公司一欄指公司及附屬公司各個相關項目，所佔聯營公司及共同控制實體部分一欄指集團應佔聯營公司及共同控制實體之各個相關項目。

財務及投資與其他指來自集團持有現金與可變現投資之回報，並包括和記黃埔（中國）、和黃電子商貿業務、上市附屬公司和黃中國醫藥科技有限公司、上市附屬公司和記港陸有限公司與上市聯營公司TOM集團及其他，且呈列以對賬至集團之收益表及財務狀況表內的總額。

由二〇一二年一月一日開始，先前編列之「3 集團」已重新呈列為「歐洲 3 集團」及「Hutchison Telecommunications (Australia) Limited (「HTAL」)」。上一期間相應之分部資料已重新編列，以作出比較。

對外客戶收益已對銷分部之間的收益，所對銷金額主要屬於地產及酒店為港幣170,000,000元（二〇一一年六月三十日為港幣160,000,000元）及和記電訊香港控股為港幣53,000,000元（二〇一一年六月三十日為港幣61,000,000元）。

(1) 以下為集團之收益按經營分部分析：

	收益							
	截至二〇一二年六月三十日止六個月				截至二〇一一年六月三十日止六個月			
	公司及 附屬公司 港幣百萬元	共同控制 實體部分 港幣百萬元	總額 港幣百萬元	百分比	公司及 附屬公司 港幣百萬元	共同控制 實體部分 港幣百萬元	總額 港幣百萬元	百分比
港口及相關服務	12,457	3,490	15,947	8%	12,463	3,125	15,588	8%
和記港口集團（和記港口 信託業務除外）	12,447	2,170	14,617	7%	12,006	2,334	14,340	7%
和記港口信託/ 和記港口信託業務 [#]	10	1,320	1,330	1%	457	791	1,248	1%
地產及酒店	3,038	6,173	9,211	5%	2,925	4,479	7,404	4%
零售	58,347	12,712	71,059	36%	55,261	11,964	67,225	37%
長江基建	2,094	16,900	18,994	10%	1,745	12,482	14,227	8%
赫斯基能源*	-	29,768	29,768	15%	-	29,309	29,309	16%
和記電訊香港控股	6,730	-	6,730	4%	6,018	-	6,018	3%
和記電訊亞洲	1,628	-	1,628	1%	1,049	-	1,049	1%
HTAL（所佔合資企業Vodafone Hutchison Australia部分）	-	7,648	7,648	4%	-	8,689	8,689	5%
歐洲 3 集團	27,990	-	27,990	14%	28,069	-	28,069	15%
財務及投資與其他	3,442	2,576	6,018	3%	3,092	2,028	5,120	3%
	115,726	79,267	194,993	100%	110,622	72,076	182,698	100%
調節項目	-	-	-	-	648	41	689	-
	115,726	79,267	194,993	100%	111,270	72,117	183,387	100%
非控股權益所佔和記港口信託/ 和記港口信託業務之收益	-	406	406		1,062	272	1,334	
	115,726	79,673	195,399		112,332	72,389	184,721	

指按照集團於二〇一二年期間所持和記港口信託/和記港口信託業務實際權益計算應佔之收益部分。截至二〇一一年六月三十日止六個月之比較收益反映按照集團於二〇一二年首六個月所持和記港口信託/和記港口信託業務實際權益計算應佔之業績部分，以使期間變動可按同比計算。截至二〇一二年六月三十日止六個月及二〇一一年六月三十日止六個月，收益分別減少港幣406,000,000元與港幣2,023,000,000元，其中作出(1)於二〇一一年，呈列於調節項目內港幣689,000,000元之調整，該調整減少收益以反映按照集團於二〇一二年期間所持和記港口信託/和記港口信託業務實際權益計算應佔之部分；及(2)截至二〇一二年六月三十日止六個月及二〇一一年六月三十日止六個月，分別為港幣406,000,000元及港幣1,334,000,000元之調整，以撇除非控股權益所佔和記港口信託/和記港口信託業務之收益。

* 由於赫斯基能源於二〇一二年更改編列模式後，對其二〇一一年呈報之收益與支出作重新分類調整，截至二〇一一年六月三十日止六個月期間之收益減少港幣3,972,000,000元。

三 經營分部資料 (續)

(2) 集團採用兩種衡量業績之方法，分別為EBITDA (參見附註三(10)) 及EBIT (參見附註三(11))。以下為集團之業績按經營分部及EBITDA分析：

	EBITDA (LBITDA) ⁽¹⁰⁾							
	截至二〇一二年六月三十日止六個月				截至二〇一一年六月三十日止六個月			
	所佔聯營公司及共同控制實體部分		總額		所佔聯營公司及共同控制實體部分		總額	
	附屬公司 港幣百萬元	港幣百萬元	港幣百萬元	百分比	附屬公司 港幣百萬元	港幣百萬元	港幣百萬元	百分比
港口及相關服務	3,678	1,804	5,482	13%	3,495	1,568	5,063	14%
和記港口集團 (和記港口信託業務除外)	3,672	1,104	4,776	11%	3,260	1,109	4,369	12%
和記港口信託／和記港口信託業務 [#]	6	700	706	2%	235	459	694	2%
地產及酒店	2,096	2,885	4,981	12%	1,547	2,950	4,497	12%
零售	4,181	1,017	5,198	13%	3,814	904	4,718	13%
長江基建	932	9,149	10,081	25%	1,042	7,341	8,383	22%
赫斯基能源	-	7,212	7,212	18%	-	8,752	8,752	23%
和記電訊香港控股	1,451	6	1,457	4%	1,245	2	1,247	3%
和記電訊亞洲	(47)	-	(47)	-	(543)	-	(543)	-1%
HTAL (所佔合資企業Vodafone Hutchison Australia部分)	(7)	875	868	2%	(2)	1,096	1,094	3%
歐洲 3 集團	4,104	(5)	4,099	10%	3,949	-	3,949	10%
財務及投資與其他	314	842	1,156	3%	(463)	529	66	-
	16,702	23,785	40,487	100%	14,084	23,142	37,226	99%
調節項目	-	-	-	-	364	21	385	1%
EBITDA (未計重估物業與出售投資所得溢利及其他)	16,702	23,785	40,487	100%	14,448	23,163	37,611	100%
來自和記港口信託分拆及獨立上市之攤薄收益 (參見附註四(1))	-	-	-	-	55,644	-	55,644	-
非控股權益所佔和記港口信託／和記港口信託業務之EBITDA	-	277	277	-	680	186	866	-
EBITDA	16,702	24,062	40,764		70,772	23,349	94,121	
減：折舊及攤銷	(6,820)	(8,256)	(15,076)		(7,175)	(7,560)	(14,735)	
加：一次性收益 ⁽¹²⁾	447	-	447		457	-	457	
投資物業公平價值變動	-	383	383		-	501	501	
若干港口資產之減值撥備 (參見附註四(2))	-	-	-		(8,185)	-	(8,185)	
集團應佔聯營公司及共同控制實體之下列收益表項目：								
利息支出與其他融資成本	-	(3,431)	(3,431)		-	(2,850)	(2,850)	
本期稅項	-	(2,472)	(2,472)		-	(2,112)	(2,112)	
遞延稅項	-	(747)	(747)		-	(1,064)	(1,064)	
非控股權益	-	(153)	(153)		-	(94)	(94)	
	10,329	9,386	19,715		55,869	10,170	66,039	

指按照集團於二〇一二年期間所持和記港口信託／和記港口信託業務實際權益計算應佔之EBITDA部分。截至二〇一一年六月三十日止六個月之比較EBITDA反映按照集團於二〇一二年首六個月所持和記港口信託／和記港口信託業務實際權益計算應佔之業績部分，以使期間變動可按同比計算。截至二〇一二年六月三十日止六個月及二〇一一年六月三十日止六個月，EBITDA分別減少港幣277,000,000元與港幣1,251,000,000元，其中作出(1)於二〇一一年，呈列於調節項目內港幣385,000,000元之調整，該調整減少EBITDA以反映按照集團於二〇一二年期間所持和記港口信託／和記港口信託業務實際權益計算應佔之部分；及(2)截至二〇一二年六月三十日止六個月及二〇一一年六月三十日止六個月，分別為港幣277,000,000元及港幣866,000,000元之調整，以撇除非控股權益所佔和記港口信託／和記港口信託業務之EBITDA。

三 經營分部資料(續)

(3) 以下為集團之業績按經營分部及EBIT分析：

	EBIT (LBIT) ⁽¹¹⁾							
	截至二〇一二年六月三十日止六個月				截至二〇一一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	百分比	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	百分比
港口及相關服務	2,495	1,207	3,702	14%	2,157	1,073	3,230	14%
和記港口集團(和記港口 信託業務除外)	2,489	794	3,283	12%	2,042	784	2,826	12%
和記港口信託/ 和記港口信託業務 [#]	6	413	419	2%	115	289	404	2%
地產及酒店	1,971	2,824	4,795	19%	1,420	2,876	4,296	18%
零售	3,228	770	3,998	15%	2,883	672	3,555	15%
長江基建	871	6,992	7,863	30%	970	5,594	6,564	28%
赫斯基能源	-	3,725	3,725	14%	-	5,098	5,098	22%
和記電訊香港控股	806	1	807	3%	684	1	685	3%
和記電訊亞洲	(675)	-	(675)	-2%	(1,011)	-	(1,011)	-4%
HTAL (所佔合資企業Vodafone Hutchison Australia部分)	(7)	(560)	(567)	-2%	(2)	(140)	(142)	-1%
歐洲 3 集團 ⁽¹²⁾								
未計入下列項目之EBITDA：	14,320	(5)	14,315		12,884	-	12,884	
電訊客戶上客成本	(10,216)	-	(10,216)		(8,935)	-	(8,935)	
未計下列非現金項目之 EBITDA：	4,104	(5)	4,099		3,949	-	3,949	
折舊	(3,075)	-	(3,075)		(3,181)	-	(3,181)	
牌照費及其他權利攤銷	(100)	-	(100)		(316)	-	(316)	
一次性收益 ⁽¹²⁾	447	-	447		457	-	457	
EBIT (LBIT) - 歐洲 3 集團	1,376	(5)	1,371	5%	909	-	909	4%
財務及投資與其他	264	684	948	4%	(515)	475	(40)	-
	10,329	15,638	25,967	100%	7,495	15,649	23,144	99%
調節項目	-	-	-	-	361	17	378	1%
EBIT (未計重估物業與出售投資 所得溢利及其他)	10,329	15,638	25,967	100%	7,856	15,666	23,522	100%
投資物業公平價值變動	-	383	383		-	501	501	
EBIT	10,329	16,021	26,350		7,856	16,167	24,023	
集團所佔之出售投資所得溢利 及其他(參見附註四)	-	-	-		37,180	-	37,180	
非控股權益所佔之出售投資所得 溢利及其他(參見附註四)	-	-	-		10,279	-	10,279	
非控股權益所佔和記港口信託/ 和記港口信託業務之EBIT	-	168	168		554	123	677	
集團所佔聯營公司及共同控 制實體之下列收益表項目：								
利息支出與其他融資成本	-	(3,431)	(3,431)		-	(2,850)	(2,850)	
本期稅項	-	(2,472)	(2,472)		-	(2,112)	(2,112)	
遞延稅項	-	(747)	(747)		-	(1,064)	(1,064)	
非控股權益	-	(153)	(153)		-	(94)	(94)	
	10,329	9,386	19,715		55,869	10,170	66,039	

指按照集團於二〇一二年期間所持和記港口信託/和記港口信託業務實際權益計算應佔之EBIT部分。截至二〇一一年六月三十日止六個月之比較EBIT反映按照集團於二〇一二年首六個月所持和記港口信託/和記港口信託業務實際權益計算應佔之業績部分，亦包括因首次公開發售而將和記港口信託資產按公平價值列賬引致二〇一二年首六個月出現之額外折舊，以使期間變動可按同比計算。截至二〇一二年六月三十日止六個月及二〇一一年六月三十日止六個月，EBIT分別減少港幣168,000,000元與港幣1,055,000,000元，其中作出(1)於二〇一一年，呈列於調節項目內港幣378,000,000元之調整，該調整減少EBIT以反映按照集團於二〇一二年期間所持和記港口信託/和記港口信託業務實際權益計算應佔之部分及調整因首次公開發售而將和記港口信託資產按公平價值列賬引致二〇一二年出現之額外折舊；及(2)截至二〇一二年六月三十日止六個月及二〇一一年六月三十日止六個月，分別為港幣168,000,000元及港幣677,000,000元之調整，以撇除非控股權益所佔和記港口信託/和記港口信託業務之EBIT。

三 經營分部資料 (續)

(4) 以下為集團之折舊及攤銷按經營分部分析：

	折舊及攤銷					
	截至二〇一二年六月三十日止六個月			截至二〇一一年六月三十日止六個月		
	所佔聯營公司		總額	所佔聯營公司		總額
	公司及 附屬公司	及共同控制 實體部分		公司及 附屬公司	及共同控制 實體部分	
港幣百萬元	港幣百萬元	港幣百萬元	港幣百萬元	港幣百萬元	港幣百萬元	
港口及相關服務	1,183	597	1,780	1,338	495	1,833
和記港口集團	1,183	310	1,493	1,218	325	1,543
(和記港口信託業務除外)	-	287	287	120	170	290
和記港口信託/和記港口信託業務#	125	61	186	127	74	201
地產及酒店	953	247	1,200	931	232	1,163
零售	61	2,157	2,218	72	1,747	1,819
長江基建	-	3,487	3,487	-	3,654	3,654
赫斯基能源	645	5	650	561	1	562
和記電訊香港控股	628	-	628	468	-	468
和記電訊亞洲	-	1,435	1,435	-	1,236	1,236
HTAL (所佔合資企業Vodafone Hutchison Australia部分)	3,175	-	3,175	3,497	-	3,497
歐洲 3 集團	50	158	208	52	54	106
財務及投資與其他	6,820	8,147	14,967	7,046	7,493	14,539
調節項目	-	-	-	3	4	7
	6,820	8,147	14,967	7,049	7,497	14,546
非控股權益所佔和記港口信託/ 和記港口信託業務之折舊及攤銷	-	109	109	126	63	189
	6,820	8,256	15,076	7,175	7,560	14,735

指按照集團於二〇一二年期間所持和記港口信託/和記港口信託業務實際權益計算應佔之折舊及攤銷部分。截至二〇一一年六月三十日止六個月之比較折舊及攤銷反映按照集團於二〇一二年首六個月所持和記港口信託/和記港口信託業務實際權益計算應佔之業績部分，亦包括因首次公開發售而將和記港口信託資產按公平價值列賬引致二〇一二年首六個月出現之額外折舊，以使期間變動可按同比計算。截至二〇一二年六月三十日止六個月及二〇一一年六月三十日止六個月，折舊及攤銷分別減少港幣109,000,000元與港幣196,000,000元，其中作出(1)於二〇一一年，呈列於調節項目內港幣7,000,000元之調整，該調整減少折舊及攤銷以反映按照集團於二〇一二年期間所持和記港口信託/和記港口信託業務實際權益計算應佔之部分及調整因首次公開發售而將和記港口信託資產按公平價值列賬引致二〇一二年出現之額外折舊；及(2)截至二〇一二年六月三十日止六個月及二〇一一年六月三十日止六個月，分別為港幣109,000,000元及港幣189,000,000元之調整，以撇除非控股權益所佔和記港口信託/和記港口信託業務之折舊及攤銷。

(5) 以下為集團之資本開支按經營分部分析：

	資本開支							
	截至二〇一二年六月三十日止六個月				截至二〇一一年六月三十日止六個月			
	固定資產、 投資物業及 租賃土地		品牌及 電訊牌照 其他權利		固定資產、 投資物業及 租賃土地		品牌及 電訊牌照 其他權利	
	港幣百萬元	港幣百萬元	港幣百萬元	港幣百萬元	港幣百萬元	港幣百萬元	港幣百萬元	港幣百萬元
港口及相關服務	1,943	-	-	1,943	1,404	-	-	1,404
和記港口集團 (和記 港口信託業務除外)	1,943	-	-	1,943	1,264	-	-	1,264
和記港口信託/和記 港口信託業務	-	-	-	-	140	-	-	140
地產及酒店	66	-	-	66	239	-	-	239
零售	745	-	-	745	647	-	-	647
長江基建	385	-	-	385	117	-	-	117
赫斯基能源	-	-	-	-	-	-	-	-
和記電訊香港控股	567	150	4	721	464	1,080	59	1,603
和記電訊亞洲	1,138	1	49	1,188	1,881	-	-	1,881
HTAL (所佔合資企業 Vodafone Hutchison Australia部分)	-	-	-	-	-	-	-	-
歐洲 3 集團	5,446	1,443	11	6,900	3,765	924	4	4,693
財務及投資與其他	13	-	-	13	65	-	-	65
	10,303	1,594	64	11,961	8,582	2,004	63	10,649

三 經營分部資料 (續)

按地區劃分之額外資料

於二〇一一年下半年，集團已擴大其業務地區之列表，以呈示額外資料。上一期間相應之資料已重新編列，以作出比較。

(6) 以下列示集團之收益按地區劃分之額外披露：

	收益							
	截至二〇一二年六月三十日止六個月				截至二〇一一年六月三十日止六個月			
	所佔聯營 公司及 共同控制 實體部分 總額	所佔聯營 公司及 共同控制 實體部分 總額	所佔聯營 公司及 共同控制 實體部分 總額	百分比	所佔聯營 公司及 共同控制 實體部分 總額	所佔聯營 公司及 共同控制 實體部分 總額	所佔聯營 公司及 共同控制 實體部分 總額	百分比
香港	25,487	5,088	30,575	16%	23,514	5,640	29,154	16%
中國內地	11,799	8,628	20,427	10%	10,304	4,895	15,199	8%
歐洲	59,192	20,390	79,582	41%	60,087	17,520	77,607	42%
加拿大	57	29,717	29,774	15%	63	29,228	29,291	16%
亞洲與澳洲及其他地區	15,749	12,868	28,617	15%	14,210	12,806	27,016	15%
財務及投資與其他	3,442	2,576	6,018	3%	3,092	2,028	5,120	3%
	115,726	79,267	194,993 ⁽ⁱ⁾	100%	111,270	72,117	183,387 ⁽ⁱ⁾	100%

(i) 參見附註三(1)，以對賬至集團之收益表內的收益總額。

(7) 以下列示集團之EBITDA按地區劃分之額外披露：

	EBITDA (LBITDA) ⁽¹⁰⁾							
	截至二〇一二年六月三十日止六個月				截至二〇一一年六月三十日止六個月			
	所佔聯營 公司及 共同控制 實體部分 總額	所佔聯營 公司及 共同控制 實體部分 總額	所佔聯營 公司及 共同控制 實體部分 總額	百分比	所佔聯營 公司及 共同控制 實體部分 總額	所佔聯營 公司及 共同控制 實體部分 總額	所佔聯營 公司及 共同控制 實體部分 總額	百分比
香港	3,493	2,295	5,788	14%	3,588	2,508	6,096	16%
中國內地	2,087	4,286	6,373	16%	1,499	3,836	5,335	14%
歐洲	6,929	6,234	13,163	33%	6,708	4,660	11,368	31%
加拿大	58	7,055	7,113	17%	63	8,568	8,631	23%
亞洲與澳洲及其他地區	3,821	3,073	6,894	17%	3,053	3,062	6,115	16%
財務及投資與其他	314	842	1,156	3%	(463)	529	66	-
EBITDA (未計重估物業與出售投資所得溢利及其他)	16,702	23,785	40,487 ⁽ⁱⁱ⁾	100%	14,448	23,163	37,611 ⁽ⁱⁱ⁾	100%

(ii) 參見附註三(2)，以對賬至集團之收益表內的EBITDA總額。

(8) 以下列示集團之EBIT按地區劃分之額外披露：

	EBIT (LBIT) ⁽¹¹⁾							
	截至二〇一二年六月三十日止六個月				截至二〇一一年六月三十日止六個月			
	所佔聯營 公司及 共同控制 實體部分 總額	所佔聯營 公司及 共同控制 實體部分 總額	所佔聯營 公司及 共同控制 實體部分 總額	百分比	所佔聯營 公司及 共同控制 實體部分 總額	所佔聯營 公司及 共同控制 實體部分 總額	所佔聯營 公司及 共同控制 實體部分 總額	百分比
香港	2,586	1,593	4,179	16%	2,694	1,893	4,587	19%
中國內地	1,835	3,821	5,656	22%	1,238	3,406	4,644	20%
歐洲	3,235	5,018	8,253	32%	2,682	3,787	6,469	28%
加拿大	58	3,566	3,624	14%	63	4,922	4,985	21%
亞洲與澳洲及其他地區	2,351	956	3,307	12%	1,694	1,183	2,877	12%
財務及投資與其他	264	684	948	4%	(515)	475	(40)	-
EBIT (未計重估物業與出售投資所得溢利及其他)	10,329	15,638	25,967	100%	7,856	15,666	23,522	100%
投資物業公平價值變動	-	383	383		-	501	501	
EBIT	10,329	16,021	26,350 ⁽ⁱⁱⁱ⁾		7,856	16,167	24,023 ⁽ⁱⁱⁱ⁾	

(iii) 參見附註三(3)，以對賬至集團之收益表內的EBIT總額。

三 經營分部資料 (續)

(9) 以下列示集團之資本開支按地區劃分之額外披露：

	資本開支							
	截至二〇一二年六月三十日止六個月				截至二〇一一年六月三十日止六個月			
	固定資產、 投資物業及 租賃土地 港幣百萬元	電訊牌照 港幣百萬元	品牌及 其他權利 港幣百萬元	總額 港幣百萬元	固定資產、 投資物業及 租賃土地 港幣百萬元	電訊牌照 港幣百萬元	品牌及 其他權利 港幣百萬元	總額 港幣百萬元
香港	760	150	4	914	844	1,080	51	1,975
中國內地	770	-	-	770	408	-	-	408
歐洲	6,406	1,443	11	7,860	4,437	924	4	5,365
加拿大	-	-	-	-	-	-	-	-
亞洲與澳洲及其他地區	2,354	1	49	2,404	2,828	-	8	2,836
財務及投資與其他	13	-	-	13	65	-	-	65
	10,303	1,594	64	11,961	8,582	2,004	63	10,649

(10) 「EBITDA」或「LBITDA」指公司及附屬公司之EBITDA (LBITDA)以及集團應佔聯營公司及共同控制實體之部分EBITDA (LBITDA) (和記港口信託/和記港口信託業務除外)。和記港口信託/和記港口信託業務乃按集團實際所佔此等業務之EBITDA 計算。EBITDA (LBITDA)的定義為未扣除利息支出與其他融資成本、稅項、折舊及攤銷前之盈利(虧損)，包括出售投資所得溢利以及其他屬現金性質之盈利，但不包括投資物業公平價值變動。有關EBITDA (LBITDA) 的資料已包括在集團的財務資料與綜合財務報表內。許多行業與投資者均以EBITDA (LBITDA) 為計算現金流量總額的其中一種方法。集團認為EBITDA (LBITDA)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，因此EBITDA (LBITDA)按照香港財務報告準則第8號用以衡量分部業績的指標呈列。按照香港普遍採納的會計原則，EBITDA (LBITDA)並非衡量現金流動或財務表現的指標，而集團採用的EBITDA (LBITDA)衡量方法，或許不能與其他公司的類似衡量項目比較。EBITDA (LBITDA)不應用作替代根據香港普遍採納的會計原則計算的現金流量或業績。

(11) 「EBIT」或「LBIT」指公司及附屬公司之EBIT (LBIT)以及集團應佔聯營公司及共同控制實體之部分EBIT (LBIT) (和記港口信託/和記港口信託業務除外)。和記港口信託/和記港口信託業務乃按集團實際所佔此等業務之EBIT 計算。EBIT (LBIT)的定義為未扣除利息支出與其他融資成本及稅項前之盈利(虧損)。有關EBIT (LBIT)的資料已包括在集團的財務資料與綜合財務報表內。許多行業與投資者均以EBIT (LBIT) 為計算業務業績的其中一種方法。集團認為EBIT (LBIT)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，因此EBIT (LBIT)按照香港財務報告準則第8號用以衡量分部業績的指標呈列。按照香港普遍採納的會計原則，EBIT (LBIT)並非衡量財務表現的指標，而集團採用的EBIT (LBIT)衡量方法，或許不能與其他公司的類似衡量項目比較。EBIT (LBIT)不應用作替代根據香港普遍採納的會計原則計算的業務業績。

(12) 歐洲 3 集團於截至二〇一二年六月三十日止六個月之EBIT (LBIT) 包括一項來自網絡共用安排之一次性收益淨額港幣447,000,000元，其中包括取得共用另一愛爾蘭流動電訊營運商之網絡之權利，日後可節省港幣2,032,000,000元之成本，但部分被有關3愛爾蘭網絡基建重整之港幣1,585,000,000元支出所抵銷。截至二〇一一年六月三十日止六個月歐洲 3 集團之比較EBIT (LBIT) 包括一次性收益淨額港幣457,000,000元，其中包括因二〇一一年牌照條款之有利變動而令3意大利於二〇一〇年獲分配1,800兆赫中兩組5兆赫頻譜所得港幣1,843,000,000元利益，但因意大利國務委員會法庭一項有關流動電話來電接駁費之不利裁定導致港幣917,000,000元撇銷及若干其他一次性撥備港幣469,000,000元而部分抵銷。

四 出售投資溢利及其他

	應佔			總額 港幣百萬元
	本公司 普通股股東 港幣百萬元	永久資本 證券持有人 港幣百萬元	非控股權益 港幣百萬元	
截至二〇一二年六月三十日止六個月	-	-	-	-
截至二〇一一年六月三十日止六個月				
來自和記港口信託分拆及獨立上市之攤薄收益 ⁽¹⁾	44,290	-	11,354	55,644
若干港口資產之減值撥備 ⁽²⁾	(7,110)	-	(1,075)	(8,185)
	37,180	-	10,279	47,459

- (1) 集團完成和記港口信託基金單位首次公開發售，基金單位於二〇一一年三月十八日在新加坡證券交易所主板上市。緊接和記港口信託分拆及獨立上市完成後，集團於和記港口信託保留百分之二十七點六權益。來自和記港口信託分拆及獨立上市之港幣55,644,000,000元攤薄收益中，包括按公平價值替代其賬面值重新計量所保留之百分之二十七點六權益時產生之收益港幣17,625,000,000元。
- (2) 於截至二〇一一年六月三十日止六個月，繼和記港口信託進行首次公開發售、策略性檢討港口組合及評估市場機會後，集團就若干港口資產確認減值支出，總金額為港幣8,185,000,000元。此等一次性港口資產減值支出之確認，乃鑒於此等業務之表現、不明朗業務氣候及此等業務持續面對之嚴峻貿易環境。受此減值支出影響之主要資產類別為固定資產、合資企業權益及聯營公司。

五 利息支出與其他融資成本

	截至六月三十日止六個月	
	二〇一二年 港幣百萬元	二〇一一年 港幣百萬元
借款之利息	4,074	3,895
攤銷有關借款之信貸安排費用及溢價或折讓	150	180
名義非現金利息	242	141
其他融資成本	30	23
	4,496	4,239
減：資本化利息	(51)	(55)
	4,445	4,184

名義非現金利息指將於財務狀況表內確認之若干承擔（例如資產報廢責任）之賬面值，增加至預期於未來清償時所需之估計現金流量之現值之名義調整。

六 稅項

	截至六月三十日止六個月	
	二〇一二年 港幣百萬元	二〇一一年 港幣百萬元
本期稅項		
香港	128	227
香港以外	928	1,510
	1,056	1,737
遞延稅項		
香港	112	211
香港以外	845	156
	957	367
	2,013	2,104

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十六點五（二〇一一年六月三十日為百分之十六點五）作出準備。香港以外稅項根據估計應課稅之溢利減估計可用稅務虧損按適用稅率作出準備。

七 本公司普通股股東應佔溢利

本公司普通股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168,000,000元（二〇一一年六月三十日為港幣107,000,000元）。

八 本公司普通股股東應佔之每股盈利

每股盈利乃根據本公司普通股股東應佔溢利港幣10,208,000,000元（二〇一一年六月三十日為港幣46,296,000,000元），並以二〇一二年上半年內發行股數4,263,370,780股（二〇一一年六月三十日為4,263,370,780股）而計算。

本公司並無設立認股權計劃。本公司的若干附屬公司及聯營公司於二〇一二年六月三十日擁有尚未行使的僱員認股權。該等附屬公司及聯營公司於二〇一二年六月三十日尚未行使的僱員認股權對每股盈利並無任何攤薄影響。

九 股息

	截至六月三十日止六個月	
	二〇一二年 港幣百萬元	二〇一一年 港幣百萬元
中期股息	2,345	2,345
每股中期股息	港幣0.55元	港幣0.55元

此外，二〇一一年度之末期股息為每股港幣1.53元（二〇一〇年為每股港幣1.41元），總額港幣6,523,000,000元（二〇一〇年為港幣6,011,000,000元）。此等末期股息已在期內獲得批准並已支付。

十 現金及現金等值

	二〇一二年 六月三十日 港幣百萬元	二〇一一年 十二月三十一日 港幣百萬元
	銀行存款及手頭現金	19,479
短期銀行存款	75,689	43,994
	95,168	66,539

十一 應收貨款及其他應收賬項

	二〇一二年 六月三十日 港幣百萬元	二〇一一年 十二月三十一日 港幣百萬元
應收貨款	24,282	29,792
減：估計壞賬減值虧損撥備	(4,708)	(6,048)
應收貨款淨額	19,574	23,744
其他應收賬項及預付款項	37,718	36,334
公平價值對沖		
利率掉期	229	-
現金流量對沖		
遠期外匯合約	181	267
	57,702	60,345

應收貨款及其他應收賬項按預期可收回之款額列賬，並已扣除任何被視作可能無法悉數收回之應收賬項之估計壞賬減值虧損。

期末之應收貨款賬齡分析如下：

	二〇一二年 六月三十日 港幣百萬元	二〇一一年 十二月三十一日 港幣百萬元
少於31天	11,985	11,251
31天至60天	1,441	1,487
61天至90天	632	872
90天以上	10,224	16,182
	24,282	29,792

應收貨款風險由當地之營運單位管理，並設定視作適合客戶之信貸限額。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天至45天。此等資產之賬面值與其公平價值相若。如上文所述，於結算日已超過到期付款日期之應收貨款按預期可收回之款額列賬，並扣除估計壞賬減值虧損撥備。基於集團之客戶層面及集團之不同種類業務，集團一般不會持有此等結欠之抵押。

十二 應付貨款及其他應付賬項

	二〇一二年 六月三十日 港幣百萬元	二〇一一年 十二月三十一日 港幣百萬元
應付貨款	19,183	24,694
其他應付賬項及應計費用	52,724	51,663
撥備	2,287	1,256
來自非控股股東之免息借款	468	468
現金流量對沖		
遠期外匯合約	89	12
	74,751	78,093

期末之應付貨款賬齡分析如下：

	二〇一二年 六月三十日 港幣百萬元	二〇一一年 十二月三十一日 港幣百萬元
少於31天	10,934	14,124
31天至60天	2,806	2,429
61天至90天	1,840	1,248
90天以上	3,603	6,893
	19,183	24,694

集團資本及流動資金

庫務管理

集團的庫務部門根據執行董事批准的政策與程序制訂財務風險管理政策，並須由集團內部審核部門定期審查。集團的庫務政策旨在緩和利率及匯率波動對集團整體財務狀況的影響以及把集團的財務風險減至最低。集團的庫務部門提供中央化財務風險管理服務（包括利率及外匯風險）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。集團運用利率與外匯掉期及外匯期貨合約在適當的時候用作風險管理、以作對沖交易及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，亦不會將流動資金投資於具有重大相關槓桿效應或衍生風險的金融產品上，包括對沖基金或類似的工具。

現金管理與融資

集團為各非上市附屬公司設立中央現金管理制度。除上市與若干以非港元或非美元幣值經營業務之海外實體外，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，以滿足該等公司之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的票據與銀行借貸，並將視乎金融市場狀況與預計利率而作出改動。集團定期密切監察其整體負債狀況，並檢討其融資成本與償還到期日數據，為再融資作好準備。

利率風險

集團集中減低其整體借貸成本與利率變動的風險以管理利率風險。在適當時候，集團會運用利率掉期與遠期利率協議等衍生工具，調控集團的利率風險。集團的利率風險主要與美元、英鎊、歐羅與港元借貸有關。

於二〇一二年六月三十日，集團之銀行及其他債務本金總額約百分之二十六為浮息借貸，其餘百分之七十四為定息借貸。集團已與主要金融機構交易對方簽訂各項利率協議，將定息借貸中約港幣七百五十億五千三百萬元的本金掉期為實質浮息借貸；此外，又將本金為港幣四十億一千一百萬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，於二〇一二年六月三十日，集團之銀行及其他債務本金總額中約百分之五十六為浮息借貸，其餘百分之四十四為定息借貸。

外匯風險

對於涉及非港元或非美元資產的海外附屬公司及聯營公司與其他投資項目，集團盡可能安排以當地貨幣作適當水平之債務融資，以達到自然對沖作用。對於發展中的海外業務，或因為當地貨幣借貸並不或不再吸引，集團可能不會以當地貨幣借貸或

會償還現有借款，並觀察業務的現金流量與有關借貸市場發展，在更適當情況下始以當地貨幣借貸為該等業務作再融資。對於與日常業務直接有關的個別交易（例如主要採購合約），集團會於有關貨幣之活躍市場，利用遠期外匯合約及外幣掉期以減低匯率變動帶來的風險。集團一般不會為其於海外附屬公司與聯營公司的長期股權投資訂立外幣對沖。相對港元匯率，集團若干海外業務營運國家的貨幣，包括歐羅、英鎊與人民幣在期內走勢波動，因此將該等業務之資產淨值轉換為集團的報告幣值港元時，產生約港幣三十六億九千三百萬元之未變現虧損（二〇一一年六月三十日為港幣一百四十二億八千六百萬元收益）包括集團所佔聯營公司與共同控制實體匯兌收益與虧損。此未變現虧損已反映在綜合權益變動表之匯兌儲備項下。

於二〇一二年六月三十日，集團與數家銀行已訂立外幣掉期安排，將相等於港幣二百八十五億九千三百萬元的美金本金借貸掉期為港元本金借貸，以配合相關業務的外匯風險。作出上述掉期後，集團之銀行及其他債務本金總額中有百分之三十四的幣值為美金、百分之三十三為歐羅、百分之二十為港元、百分之七為英鎊及百分之六為其他貨幣。

信貸風險

集團所持現金、管理基金與其他速動投資，以及與金融機構訂立之利率與外匯掉期及遠期外匯合約令集團承受交易對方的信貸風險。集團監察交易對方的股價變動、信貸評級及為各交易對方的信貸總額設限並定期作檢討，以控制交易對方不履行責任的信貸風險。

集團亦承受因其營運活動所帶來之交易對方信貸風險，此等信貸風險由當地營運的管理層持續監察。

信貸評級

集團旨在維持適當的資本結構，以維持長期投資等級的信貸評級，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。於二〇一二年六月三十日，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。

市場價格風險

集團的主要市場價格風險乃關於下文「速動資產」一節中所述的上市／可交易債券及股權證券，以及上文「利率風險」所述的利率掉期。集團所持的上市／可交易債券及股權證券佔現金、速動資金與其他上市投資（「速動資產」）約百分之十八

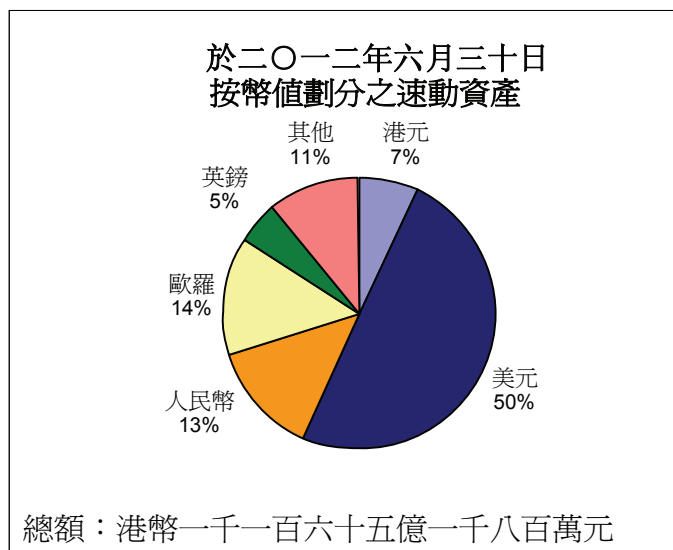
(二〇一一年十二月三十一日為約百分之二十三)。集團監察對此等金融資產與工具之價值有影響的價格變動及市況轉變以控制此風險。

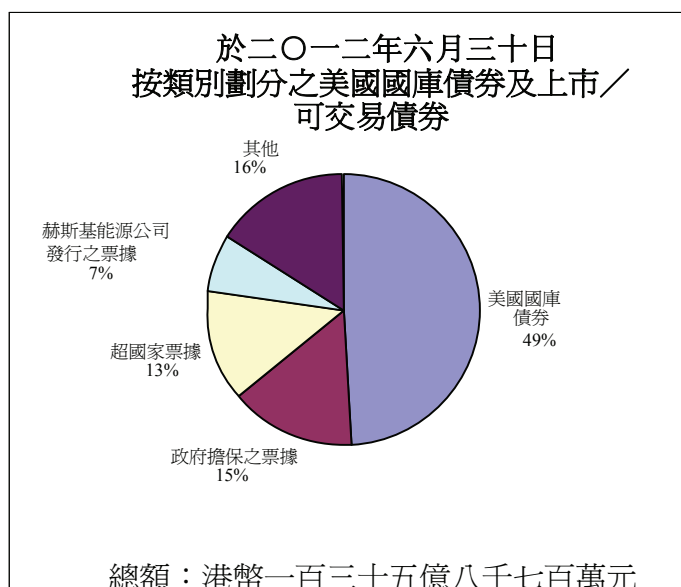
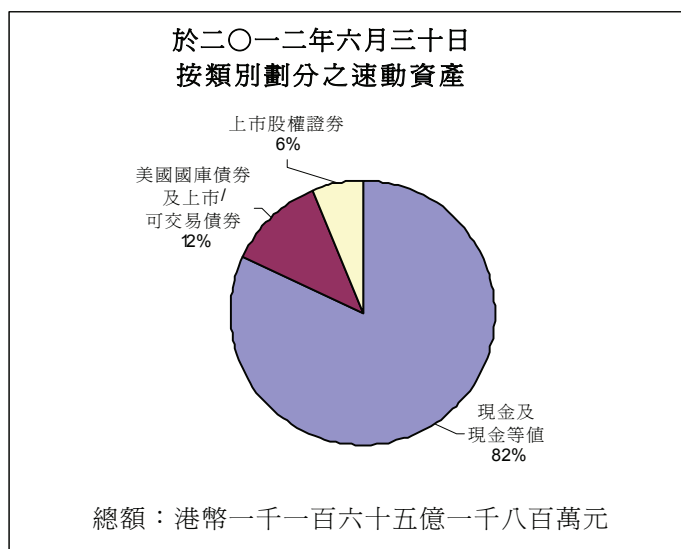
速動資產

集團繼續保持穩健的財務狀況。於二〇一二年六月三十日，速動資產總額為港幣一千一百六十五億一千八百萬元，較於二〇一一年十二月三十一日之結餘港幣八百六十七億七千八百萬元增加百分之三十四，主要反映來自集團業務之營運所得資金、新增借貸之現金、發行永久資本證券，以及集團上市附屬公司長江基建發行永久資本證券與新股所得之款項，並已扣除利用現金償還及提前償還若干借貸、向普通股與非控股股東支付股息、分派予永久資本證券持有人之款項，以及收購固定資產及投資。在速動資產總額中，百分之七的幣值為港元、百分之五十為美元、百分之十四為歐羅、百分之十三為人民幣、百分之五為英鎊及百分之十一為其他貨幣。

現金及現金等值佔速動資產百分之八十二（二〇一一年十二月三十一日為百分之七十六）、美國國庫債券及上市／可交易債券佔百分之十二（二〇一一年十二月三十一日為百分之十六）、上市股權證券佔百分之六（二〇一一年十二月三十一日為百分之七），以及並無長期定期存款及其他（二〇一一年十二月三十一日為百分之一）。

美國國庫債券及上市／可交易債券（包括管理基金所持有）之組成，有百分之四十九為美國國庫債券、百分之十五為政府擔保之票據、百分之十三為超國家票據、百分之七為集團聯營公司赫斯基能源公司發行之票據及百分之十六為其他。美國國庫債券及上市／可交易債券當中超過百分之七十四屬於 Aaa/AAA 或 Aa1/AA+評級，整體平均到期日為一點七年。集團目前並無持有有關按揭抵押證券、貸款抵押證券或同類資產級別。





現金流量

於二〇一二年六月三十日，未扣除及已扣除所有電訊上客成本之綜合EBITDA分別為港幣五百四十億七千八百萬元及港幣四百零七億六千四百萬元，分別較去年同期呈報之港幣一千零七十二億一千二百萬元及港幣九百四十一億二千一百萬元減少百分之五十與百分之五十七，主要由於去年呈報之數字包括和記港口信託首次公開發售所得收益港幣五百五十六億四千四百萬元。本期間集團電訊業務所有上客成本總額為港幣一百三十三億一千四百萬元，較去年同期增加百分之二，反映新客戶中以較高價值之智能手機客戶比例較高。扣除所有電訊上客成本但未計出售所得現金溢利、資本開支及營運資金變動的綜合營運所得資金（「FFO」）為港幣一百五十一億五千萬元，較去年同期增加百分之二十二。

集團的資本開支增加百分之十二，達至共港幣一百一十九億六千一百萬元（二〇一一年六月三十日為港幣一百零六億四千九百萬元），主要由於收購固定資產引致更高資本開支，尤其3意大利之網絡容量擴展與提升工程。港口及相關服務部門的固定資產資本開支為港幣十九億四千三百萬元（二〇一一年六月三十日為港幣十四億零四百萬元）、地產及酒店部門港幣六千六百萬元（二〇一一年六月三十日為港幣二億三千九百萬元）、零售部門港幣七億四千五百萬元（二〇一一年六月三十日為港幣六億四千七百萬元）、長江基建港幣三億八千五百萬元（二〇一一年六月三十日為港幣一億一千七百萬元）、和記電訊香港控股（「和電香港」）港幣五億六千七百萬元（二〇一一年六月三十日為港幣四億六千四百萬元）、和電亞洲港幣十一億三千八百萬元（二〇一一年六月三十日為港幣十八億八千一百萬元）、歐洲3集團港幣五十四億四千六百萬元（二〇一一年六月三十日為港幣三十七億六千五百萬元），以及財務及投資與其他港幣一千三百萬元（二〇一一年六月三十日為港幣六千五百萬元）。和電香港、和電亞洲與歐洲3集團有關電訊牌照、品牌及其他權利之資本開支分別為港幣一億五千四百萬元（二〇一一年六月三十日為港幣十一億三千九百萬元）、港幣五千萬（二〇一一年六月三十日 - 無）及港幣十四億五千四百萬元（二〇一一年六月三十日為港幣九億二千八百萬元）。

收購及墊款（包括來自聯營公司與共同控制實體之存款）予聯營公司與共同控制實體共港幣二十八億零四百萬元（二〇一一年六月三十日為港幣六十九億二千八百萬元），主要由於二〇一二年首六個月墊付予地產合資企業之款項減少，以及集團於二〇一一年上半年接納赫斯基能源約一億加元私人配股之投資。

集團的資本開支與投資主要由營運所得現金、手頭現金與視乎需要由借貸撥資。

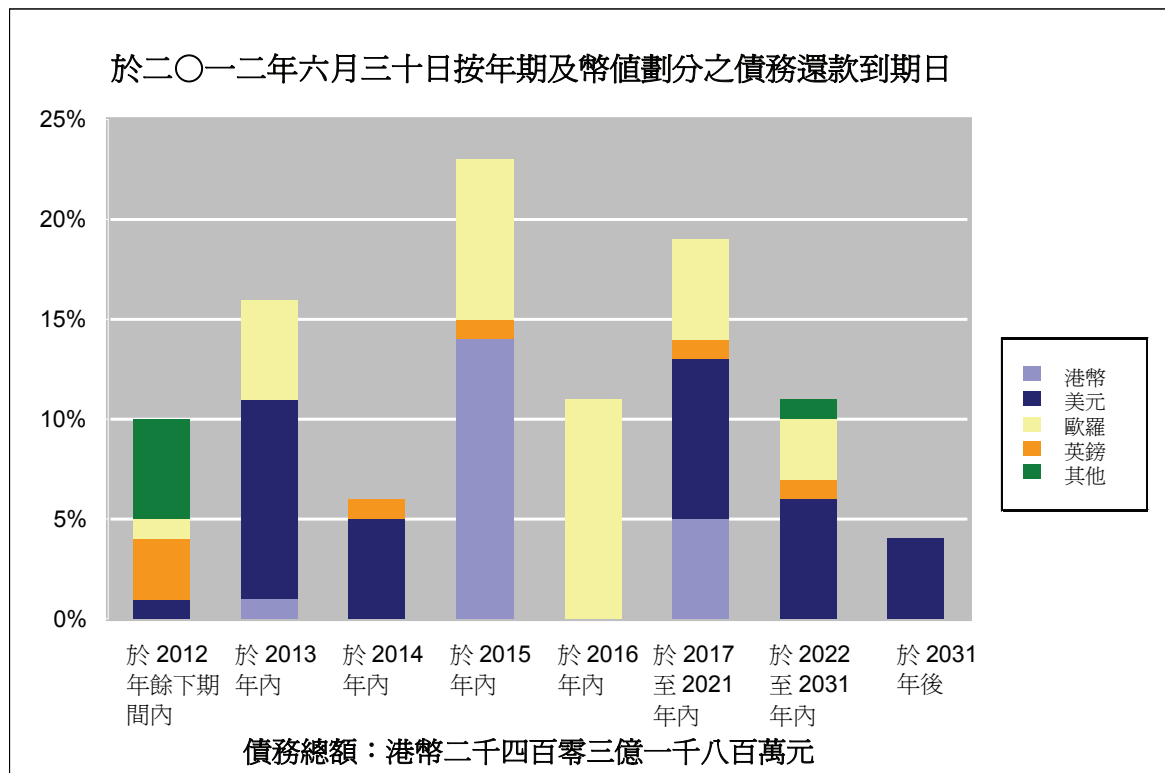
債務償還到期日及貨幣分佈

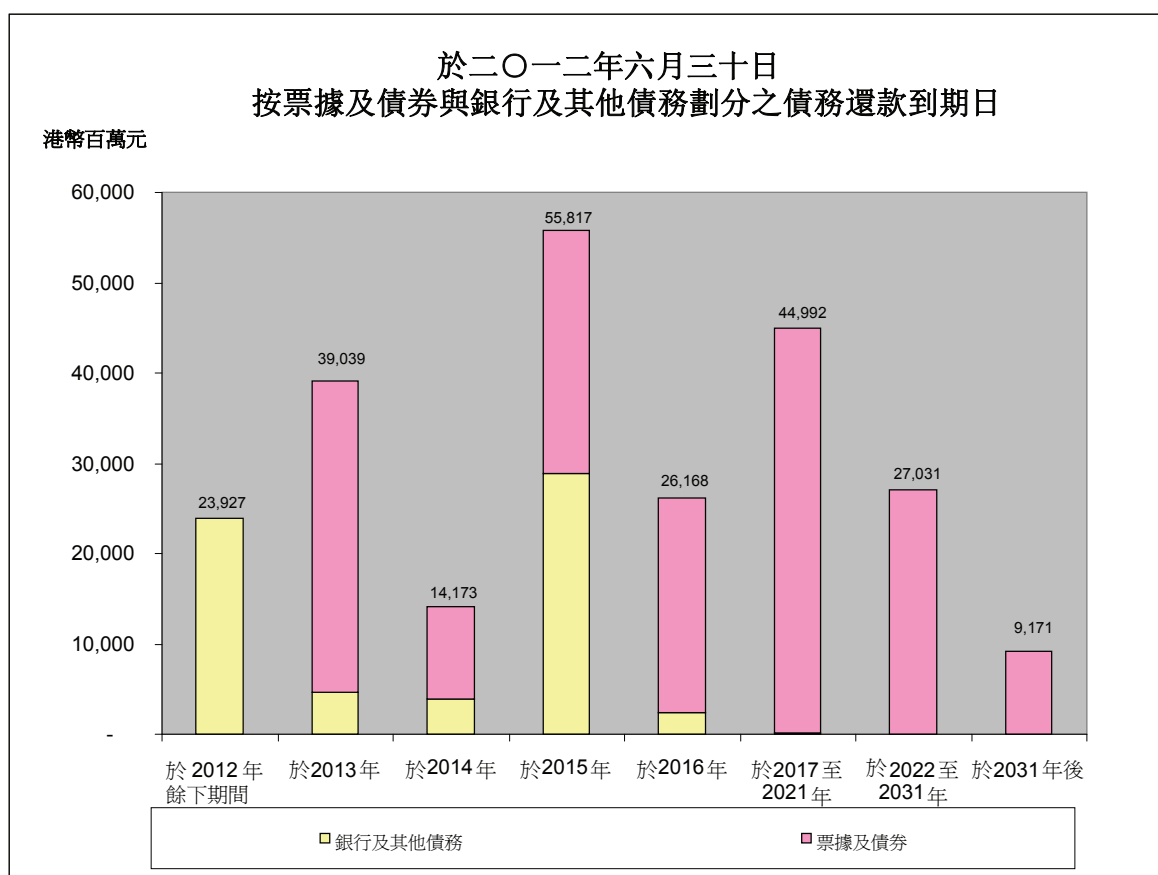
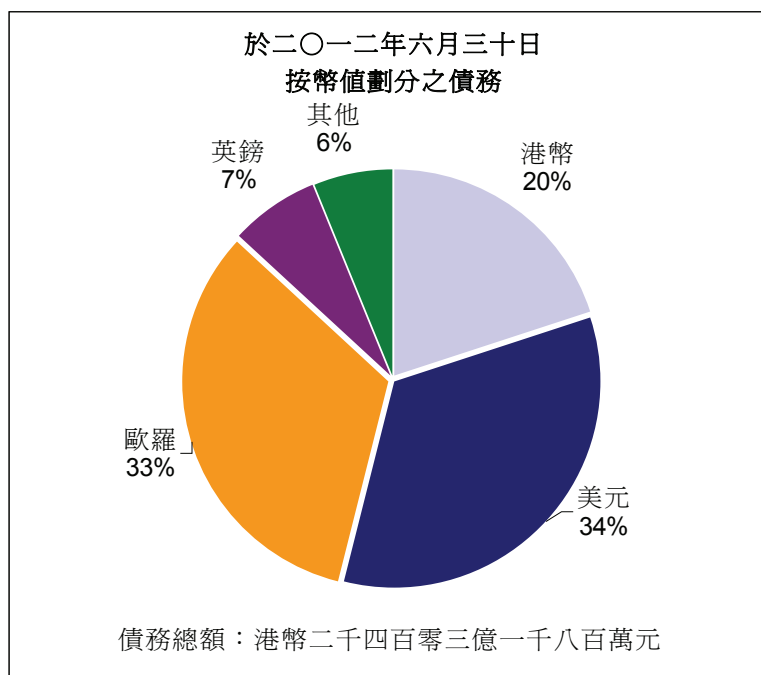
集團於二〇一二年六月三十日之銀行及其他債務本金總額增加百分之十二至港幣二千四百零三億一千八百萬元（二〇一一年十二月三十一日為港幣二千一百三十八億五千四百萬元），其中百分之七十三（二〇一一年十二月三十一日為百分之六十五）為票據及債券，百分之二十七（二〇一一年十二月三十一日為百分之三十五）為銀行及其他債務。銀行及其他債務的本金淨額增加，主要由於有港幣四百八十四億三千一百萬元新增借貸，但由於償還到期債務及提前償還若干債務共港幣二百零二億二千七百萬元，以及將以外幣為單位的借款換算為港元時產生港幣二十億二千萬元之有利影響而部分抵銷。集團於二〇一二年六月三十日的加權平均借貸成本上升百分之零點二至百分之三點五（二〇一一年十二月三十一日為百分之三點三）。於二〇一二年六月三十日，被視作等同股本的非控股股東之計息借款共港幣六十三億七千四百萬元（二〇一一年十二月三十一日為港幣六十五億零二百萬元）。

二〇一二年六月三十日之銀行及其他債務本金總額之償還到期日分佈如下：

	港幣	美元	歐羅	英鎊	其他	總額
於二〇一二年 餘下期間償還	-	1 %	1 %	3 %	5 %	10 %
於二〇一三年內償還	1 %	10 %	5 %	-	-	16 %
於二〇一四年內償還	-	5 %	-	1 %	-	6 %
於二〇一五年內償還	14 %	-	8 %	1 %	-	23 %
於二〇一六年內償還	-	-	11 %	-	-	11 %
於二〇一七至 二〇二一年償還	5 %	8 %	5 %	1 %	-	19 %
於二〇二二至 二〇三一年償還	-	6 %	3 %	1 %	1 %	11 %
於二〇三一年後償還	-	4 %	-	-	-	4 %
總額	20 %	34 %	33 %	7 %	6 %	100 %

非港元與非美元的借款均與集團在該等貨幣有關國家的業務有直接關連，或有關的借款已與同一貨幣的資產互相平衡。基於政策，集團綜合借貸均沒有因信貸評級改變而需提前未償還債項到期日的條款。





融資變動

二〇一二年上半年之主要財務活動如下：

- 於一月及二月，發行十億美元（約港幣七十八億元）五年定息有擔保票據及十五億美元（約港幣一百一十七億元）十年定息有擔保票據，為原有債務作再融資及供一般營運用途；
- 於一月，提前償還一項於二〇一三年到期的十億歐羅（約港幣一百億七千萬元）浮息借款融資；
- 於三月，上市附屬公司長江基建發行十五年期的一百五十億日圓定息票據（約港幣十四億零八百萬元）及提前償還於二〇三二年到期的三百億日圓（約港幣二十八億一千七百萬）定息票據；
- 於六月，發行十二億五千萬歐羅（約港幣一百二十三億元）五年定息有擔保票據及七億五千萬歐羅（約港幣七十三億八千萬元）十年定息有擔保票據，為原有債務作再融資及供一般營運用途；及
- 於六月，取得一項港幣五十五億元的三年浮息銀團借款融資，為原有債務作再融資及償還一項到期的港幣四十八億六千萬元浮息借款融資。

於本期間結算日後：

- 於七月，取得一項二億四千萬歐羅（約港幣二十二億四千六百萬元）的三年浮息借款融資，並償還一項到期的相同金額浮息借款融資；及
- 於七月，取得一項一百零五億瑞典克朗（約港幣一百一十六億五千五百萬元）的三年浮息借款融資，及提前償還一項二〇一二年十二月到期的相同金額浮息借款融資。

資本、負債淨額及盈利對利息倍數

集團普通股股東權益及永久資本證券總額於二〇一二年六月三十日為港幣三千六百七十六億六千八百萬元，較二〇一一年十二月三十一日的港幣三千五百九十六億一千二百萬元增加百分之二，反映二〇一二年上半年之溢利、於二〇一二年五月發行十億美元之永久資本證券，以及來自長江基建分別於二〇一二年二月與三月發行永久資本證券與新股所得約港幣四十六億元，但因集團將海外業務之資產淨值換算為報告貨幣之港幣時取得匯兌虧損淨額（包括集團所佔聯營公司與共同控制實體之匯兌收益及虧損）、支付股息及直接於儲備內確認之其他項目而部分抵銷。於本期間結算日後，長江基建於七月透過發行五千萬股新股集資約港幣二十二億九千七百萬元。繼發行後，集團所佔長江基建權益減至約百分之七十八（不包括就上文所述之發行永久資本證券而發行予信託人及由其持有之股份）。

於二〇一二年六月三十日，集團綜合負債淨額（不包括被視作等同股本的非控股股東之計息借款、未攤銷借款融資費用、發行的票據溢價或折讓及利率掉期合約公平價值變動）較年初之負債淨額下降百分之三，為港幣一千二百三十八億元（二〇一一年十二月三十一日為港幣一千二百七十億七千六百萬元）。集團於二〇一二年六月三十日之負債淨額對總資本淨額的比率降至百分之二十二點八（二〇一一年十二月三十一日為百分之二十三點八）。

下表列示負債淨額對總資本淨額的比率，比率之計算已包括非控股股東之計息借款，以及按二〇一二年六月三十日市值呈列之集團於上市附屬公司與聯營公司的投資。匯兌影響到普通股股東權益總額及永久資本證券，亦影響貸款結餘，因此對比率可構成重大影響。於二〇一二年六月三十日未計及計入本年度匯兌與其他非現金變動影響的比率列示如下：

二〇一二年六月三十日之負債淨額對總資本淨額比率：	未計匯兌及其他非現金變動的影響	計入匯兌及其他非現金變動後的影響
A1 — 負債不包括非控股股東之計息借款	22.3 %	22.8 %
A2 — 如以上A1及集團於上市附屬公司與聯營公司的投資按市值呈列	20.2 %	20.6 %
B1 — 負債包括非控股股東之計息借款	23.5 %	24.0 %
B2 — 如以上B1及集團於上市附屬公司與聯營公司的投資按市值呈列	21.2 %	21.7 %

於二〇一二年上半年，集團附屬公司的資本化前綜合總利息支出與其他融資成本共港幣四十四億九千六百萬元，較去年同期之港幣四十二億三千九百萬元增加百分之六，主要由於市場實質利率上升，但因期內平均借貸減少而部分抵銷。

期內未扣除所有電訊上客成本前綜合EBITDA及營運所得資金，分別達綜合利息支出與其他融資成本淨額的十九點四倍與十點七倍（二〇一一年十二月三十一日為二十九點二倍與十點二倍）。

有抵押融資

於二〇一二年六月三十日，集團共有港幣七億零九百萬元資產（二〇一一年十二月三十一日為港幣五億二千四百萬元）用以抵押集團的銀行及其他債務。

可動用之借貸額

於二〇一二年六月三十日，集團成員公司獲承諾提供但未動用的借貸額，為數相當於港幣六十億三千四百萬元（二〇一一年十二月三十一日為港幣七十二億四千二百萬元）。

或有負債

於二〇一二年六月三十日，集團為其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融資共計港幣一百零七億六千五百萬元（二〇一一年十二月三十一日為港幣一百零九億三千二百萬元），於二〇一二年六月三十日已提取其中港幣九十九億一千九百萬元（二〇一一年十二月三十一日為港幣八十五億八千七百萬元），並提供履約與其他擔保共港幣四十五億元（二〇一一年十二月三十一日為港幣四十八億三千八百萬元）。

購回、出售或贖回股份

於截至二〇一二年六月三十日止六個月內，本公司或其任何附屬公司概無購回或出售本公司任何普通股股份。此外，本公司於期內亦無贖回其任何普通股股份。

遵守企業管治常規守則及企業管治守則

本公司相信有效的企業管治常規是保障股東及其他利益相關人士權益與提升股東價值的基本要素，因此致力達致並維持最符合本公司及其附屬公司需要與利益的高企業管治水平。

香港聯合交易所有限公司對香港聯合交易所有限公司證券上市規則（「上市規則」）附錄14所載之企業管治常規守則（「舊守則」）已作出各項修訂，並改稱為企業管治守則（「管治守則」）。管治守則已於二〇一二年四月一日生效。

本公司於二〇一二年一月一日至二〇一二年三月三十一日期間全面遵守舊守則的所有守則條文。本公司亦於二〇一二年四月一日至二〇一二年六月三十日期間全面遵守管治守則的所有守則條文，惟管治守則第A.5.1至A.5.4條與第A.6.7條守則條文除外，構成偏差之原因釋述如下：

管治守則第A.5.1至A.5.4條守則條文 – 提名委員會

本公司已考慮成立提名委員會的裨益，惟認為由董事會共同審閱、商議及批准董事會的架構、規模及組成以及委任任何新董事，乃符合本公司的最佳利益。董事會肩負確保該會由具備配合本集團業務所需的才能與經驗之人士組成，以及委任具備相關的專業知識與領袖特質的適當人選進入董事會，務求與現有董事的才能互相配合。此外，董事會亦整體負責審訂董事（包括董事會主席與集團董事總經理）的繼任計劃。

管治守則第A.6.7條守則條文 – 非執行董事出席股東大會

所有非執行董事（包括獨立非執行董事）均有出席二〇一二年五月二十五日舉行的本公司股東週年大會（「股東週年大會」），只有一位非執行董事因於海外處理事務而未能出席股東週年大會。

遵守上市發行人董事進行證券交易的標準守則

董事會已採納上市規則附錄10所載之上市發行人董事進行證券交易的標準守則（「標準守則」），作為本集團有關董事進行證券交易的紀律守則。本公司所有董事已確認，他們於截至二〇一二年六月三十日止六個月內均有遵守該標準守則。

審閱賬目

本公司及其附屬公司截至二〇一二年六月三十日止六個月之未經審核綜合簡明財務報表已由本公司核數師羅兵咸永道會計師事務所根據香港會計師公會頒佈的香港審閱準則第2410條《由實體的獨立核數師執行中期財務資料審閱》進行審閱。核數師的獨立審閱報告將刊載於致股東中期報告內。本公司及其附屬公司截至二〇一二年六月三十日止六個月內之未經審核綜合簡明財務報表亦已經由本公司審核委員會審閱。

暫停辦理股份過戶登記手續

本公司定於二〇一二年九月六日（星期四）至二〇一二年九月十三日（星期四）（包括首尾兩天）暫停辦理股份過戶登記手續。為確保股東可享有派發之中期股息，所有股份過戶文件連同有關股票，必須於二〇一二年九月五日（星期三）下午四時三十分前，一併送達香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712至1716室本公司股份過戶登記處香港中央證券登記有限公司，以辦理股份過戶登記手續。

企業策略

本公司之策略是要提升股東之長遠回報總額、維持審慎現金流，以及負債淨額對總資本淨額比率低於百分之二十五。有關集團之表現、集團產生或保存較長遠價值之基礎，以及達成集團目標之策略，請參閱主席報告及營運摘要之討論與分析。

過往表現及前瞻性陳述

本中期業績報告所載集團往年之表現及營運業績僅屬歷史數據性質，過往表現並不保證集團日後之業績。本中期業績報告或載有基於現有計劃、估計與預測作出之前瞻性陳述及意見，而當中因此涉及風險及不明朗因素。實際業績可能與前瞻性陳述及意見中論及之預期表現有重大差異。集團、各董事、僱員或代理概不承擔 (a) 更正或更新本中期業績報告所載前瞻性陳述或意見之任何義務；及 (b) 倘因任何前瞻性陳述或意見不能實現或變成不正確而引致之任何責任。

於本公告日期，本公司之董事為：

執行董事：

李嘉誠先生 (主席)
李澤鉅先生 (副主席)
霍建寧先生
周胡慕芳女士
陸法蘭先生
黎啟明先生
甘慶林先生

獨立非執行董事：

米高嘉道理爵士
顧浩格先生
梁高美懿女士
毛嘉達先生
(米高嘉道理爵士之替任董事)
盛永能先生
黃頌顯先生

非執行董事：

麥理思先生

營運摘要及主要業務指標

註：除另作說明外，全部均與二〇一一年上半年之表現比較

和記黃埔有限公司 財務表現概要

	截至二〇一二年 六月三十日止 六個月 港幣百萬元	%	截至二〇一一年 六月三十日止 六個月 港幣百萬元	%	變動
收益總額^{1,2}					
港口及相關服務	15,947	8%	15,588	8%	2%
和記港口集團（和記港口信託業務除外）	14,617	7%	14,340	7%	2%
和記港口信託 / 和記港口信託業務	1,330	1%	1,248	1%	7%
地產及酒店	9,211	5%	7,404	4%	24%
零售	71,059	36%	67,225	37%	6%
長江基建	18,994	10%	14,227	8%	34%
赫斯基能源 ³	29,768	15%	29,309	16%	2%
和記電訊香港控股	6,730	4%	6,018	3%	12%
和記電訊亞洲	1,628	1%	1,049	1%	55%
HTAL（所佔合資企業Vodafone Hutchison Australia部分）	7,648	4%	8,689	5%	-12%
歐洲3集團	27,990	14%	28,069	15%	0%
財務及投資與其他	6,018	3%	5,120	3%	18%
按相同基準計算之收益總額	194,993	100%	182,698	100%	7%
調節項目 ²	-	-	689	-	不適用
呈報之收益總額	194,993	100%	183,387	100%	6%
EBITDA^{1,2}					
港口及相關服務	5,482	13%	5,063	14%	8%
和記港口集團（和記港口信託業務除外）	4,776	11%	4,369	12%	9%
和記港口信託 / 和記港口信託業務	706	2%	694	2%	2%
地產及酒店	4,981	12%	4,497	12%	11%
零售	5,198	13%	4,718	13%	10%
長江基建	10,081	25%	8,383	22%	20%
赫斯基能源	7,212	18%	8,752	23%	-18%
和記電訊香港控股	1,457	4%	1,247	3%	17%
和記電訊亞洲	(47)	-	(543)	-1%	91%
HTAL（所佔合資企業Vodafone Hutchison Australia部分）	868	2%	1,094	3%	-21%
歐洲3集團	4,099	10%	3,949	10%	4%
財務及投資與其他	1,156	3%	66	-	1,652%
按相同基準計算之未計出售投資所得溢利及其他與重估物業前EBITDA	40,487	100%	37,226	99%	9%
調節項目 ²	-	-	385	1%	不適用
呈報之未計出售投資所得溢利及其他與重估物業前EBITDA	40,487	100%	37,611	100%	8%
EBIT^{1,2}					
港口及相關服務	3,702	14%	3,230	14%	15%
和記港口集團（和記港口信託業務除外）	3,283	12%	2,826	12%	16%
和記港口信託 / 和記港口信託業務	419	2%	404	2%	4%
地產及酒店	4,795	19%	4,296	18%	12%
零售	3,998	15%	3,555	15%	12%
長江基建	7,863	30%	6,564	28%	20%
赫斯基能源	3,725	14%	5,098	22%	-27%
和記電訊香港控股	807	3%	685	3%	18%
和記電訊亞洲	(675)	-2%	(1,011)	-4%	33%
HTAL（所佔合資企業Vodafone Hutchison Australia部分）	(567)	-2%	(142)	-1%	-299%
歐洲3集團	1,371	5%	909	4%	51%
財務及投資與其他	948	4%	(40)	-	2,470%
按相同基準計算之未計出售投資所得溢利及其他與重估物業前EBIT	25,967	100%	23,144	99%	12%
調節項目 ²	-	-	378	1%	不適用
呈報之未計出售投資所得溢利及其他與重估物業前EBIT	25,967	100%	23,522	100%	10%
利息支出及融資成本	(7,876)		(7,034)		-12%
除稅前溢利	18,091		16,488		10%
稅項					
本期稅項	(3,528)		(3,849)		8%
遞延稅項	(1,704)		(1,331)		-28%
除稅後溢利	12,859		11,308		14%
非控股權益及永久資本證券持有人權益	(3,034)		(2,593)		-17%
未計重估物業與出售投資所得溢利及其他前普通股股東應佔溢利	9,825		8,715		13%
除稅後重估物業	383		401		-4%
未計出售投資所得溢利及其他前普通股股東應佔溢利	10,208		9,116		12%
除稅後出售投資所得溢利及其他	-		37,180		-100%
普通股股東應佔溢利	10,208		46,296		-78%

註1：收益總額、未扣除利息支出與其他融資成本、稅項、折舊及攤銷前盈利總額（「EBITDA」）及未扣除利息支出與其他融資成本及稅項前盈利總額（「EBIT」）分別包括集團所佔聯營公司與共同控制實體部分之收益、EBITDA與EBIT。

註2：為對每個部門之相關表現作較佳比較，二〇一一年首六個月按相同基準計算之收益、EBITDA與EBIT僅反映按照集團於二〇一二年首六個月所持和記港口信託／和記港口信託業務實際權益計算應佔之業績部分，EBIT亦包括因首次公開發售而將和記港口信託資產按公平價值列賬引致二〇一二年首六個月出現之額外折舊，以使期間變動可按同比計算。集團於二〇一一年首六個月實際所佔權益超出其於二〇一二年首六個月實際所佔和記港口信託／和記港口信託業務股權（如上文計算）之相關項目部分分別包括於集團之收益總額、EBITDA與EBIT內。二〇一一年首六個月之調節項目為集團所佔權益超出其於二〇一二年首六個月實際所佔和記港口信託／和記港口信託業務股權（如上文計算）之相關項目部分。此外，EBIT之調節項目亦包括和記港口信託首次公開發售時資產按公平價值列賬而在二〇一二年引致之額外折舊。

註3：由於赫斯基能源於二〇一二年更改編列模式後，對其二〇一一年呈報之收益與支出作重新分類調整，截至二〇一一年六月三十日止期間之收益減少港幣三十九億七千二百萬元。

2012年中期業績

補充資料



免責聲明



謹此提醒本公司的準投資者及股東(「準投資者及股東」), 本簡報之內容包括集團營運數據與財務資料摘要。所載資料僅供本簡報之用, 若干資料未經獨立核證。準投資者及股東不應依賴本簡報所呈示或載有的內容或意見之公正、準確性、完整性或正確性, 本公司亦不會就此作出任何明確或隱含之聲明或保證。有關本公司之未經審核業績, 準投資者及股東應參閱遵照香港聯合交易所有限公司上市規則刊印之2012年中期報告。

本簡報所載之集團表現與營運業績僅屬歷史數據性質, 過往表現並不保證集團日後之業績。本簡報所載之前瞻性陳述及意見乃基於現有計劃、估計與預測作出, 而當中因此涉及風險及不明朗因素。實際業績可能與前瞻性陳述及意見中論及之預期表現有重大差異。集團、各董事、僱員或代理概不承擔 (a) 更正或更新本簡報所載前瞻性陳述或意見之任何義務; 及 (b) 倘因任何前瞻性陳述或意見不能實現或變成不正確而引致之任何責任。

準投資者及股東投資或買賣本公司證券時務請審慎行事。



- 儘管面對不利之匯率波動，呈報之收益與經常性盈利分別較去年同期增長6%和13%
- 穩健的財務表現清楚顯示集團六項核心業務之韌力。集團呈報之EBITDA與集團歐洲業務呈報之EBITDA分別較去年同期增長8%和16%
- 集團在不影響資本負債狀況與流動資金的前提下實現可持續性增長，現金流與每股盈利預期在下半年保持增長
- 儘管歐洲經濟形勢日漸疲弱，集團在英國與西歐之港口、公用事業、大眾市場之保健及美容產品以及流動通訊業務繼續保持增長

2012年上半年之營運表現



呈報收益	港幣1,950億元	+6%
按相同基準計算之收益增長 ⁽¹⁾		+7%
呈報EBITDA	港幣405億元	+8%
按相同基準計算之EBITDA增長 ⁽¹⁾		+9%
呈報EBIT	港幣260億元	+10%
按相同基準計算之EBIT增長 ⁽¹⁾		+12%
呈報盈利	港幣102億元	-78% ⁽²⁾
經常性盈利	港幣98億元	+13%
呈報每股盈利	港幣2.39元	-78% ⁽²⁾
每股經常性盈利	港幣2.30元	+13%
每股中期股息	港幣0.55元	-

註(1) 按相同基準計算之業績所顯示之增長率為對2011年上半年之收益、EBITDA及EBIT所作調整，以反映按同比計算集團於和記港口信託/和記港口信託業務首次公開發售後所持之實際股權。

註(2) 2012年並無錄得出售投資所得溢利及其他。2012年上半年普通股股東應佔溢利為港幣102.08億元。2011年出售投資所得溢利及其他為港幣371.80億元，主要來自和記港口信託/和記港口信託業務首次公開發售。2011年上半年普通股股東應佔溢利為港幣462.96億元。

業務及地區分佈多元化

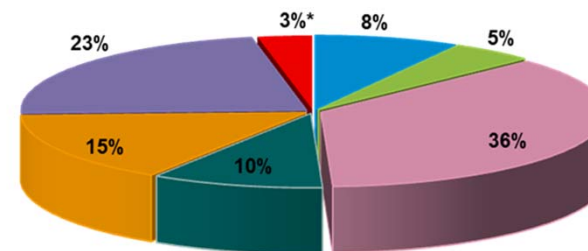
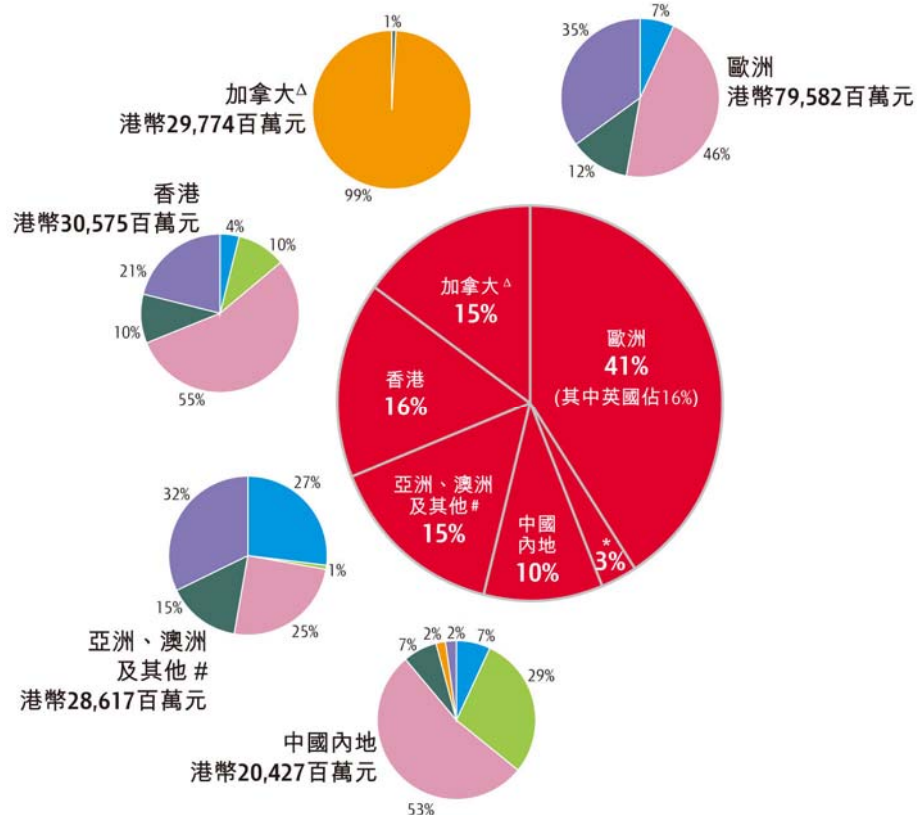
收益總額貢獻



收益總額貢獻
按地區劃分

收益總額貢獻
按部門劃分

截至2012年6月30日止六個月呈報收益
港幣194,993百萬元
增長 6%



- 港口及相關服務
- 地產及酒店
- 零售
- 基建
- 能源
- 電訊

* 代表來自財務及投資與其他的貢獻

包括巴拿馬、墨西哥及中東

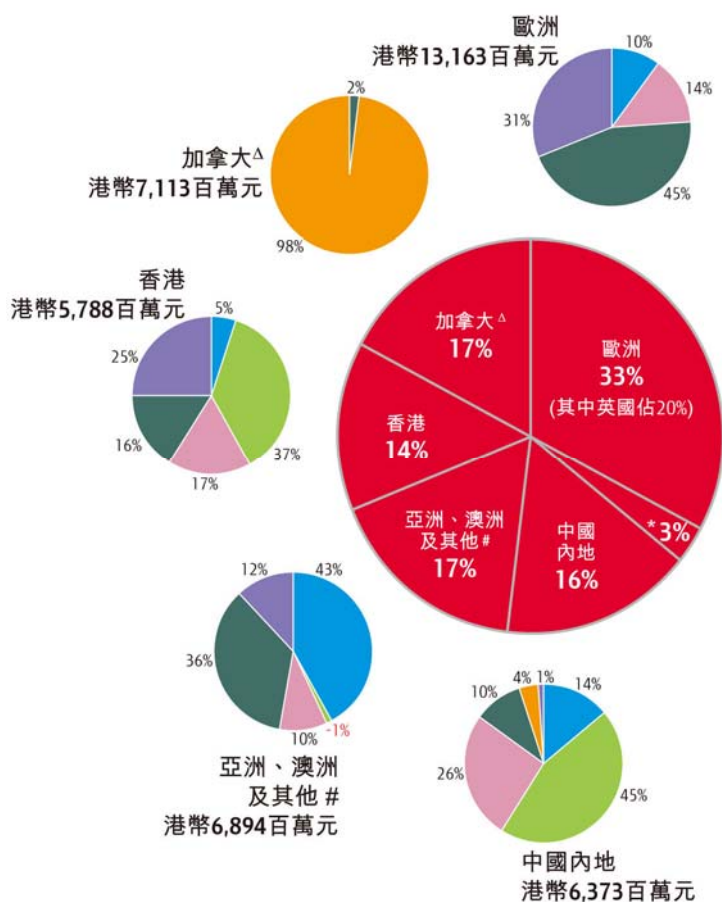
△ 包括赫斯基能源來自美國的貢獻

業務及地區分佈多元化

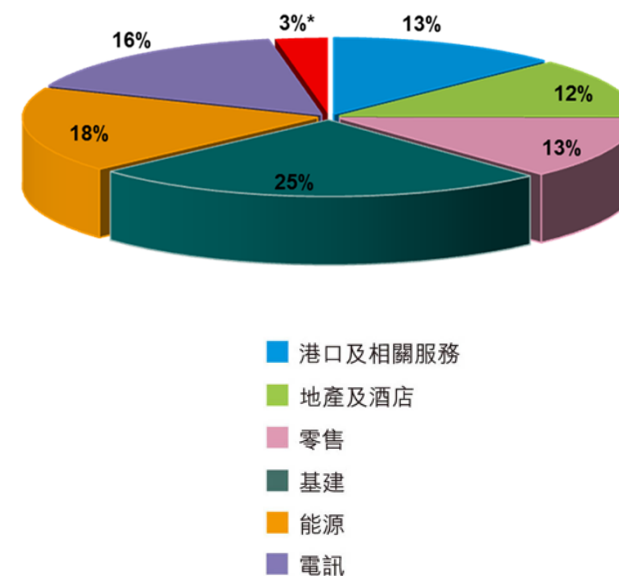
EBITDA 貢獻



EBITDA 貢獻 按地區劃分



EBITDA 貢獻 按部門劃分



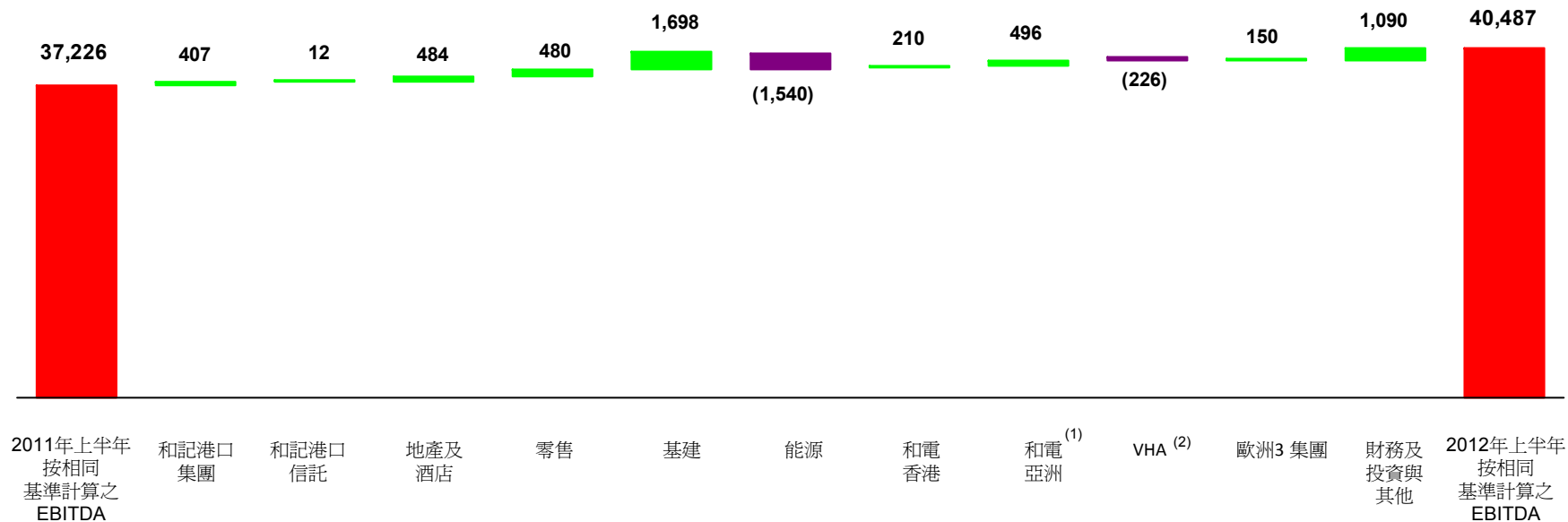
* 代表來自財務及投資與其他的貢獻
包括巴拿馬、墨西哥及中東
△ 包括赫斯基能源來自美國的貢獻

業務及地區分佈多元化

核心業務單位之EBITDA增長



2012年上半年按相同基準計算之EBITDA (港幣百萬元)



註 (1) 代表LBITDA之減少

註 (2) 代表HTAL所佔Vodafone Hutchison Australia 50%之業績

業務及地區分佈多元化

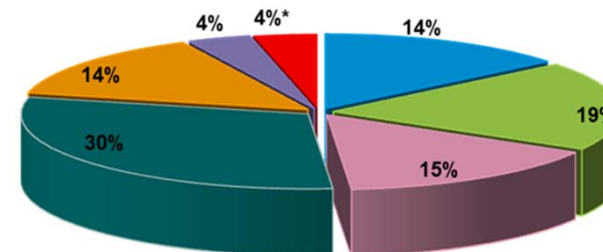
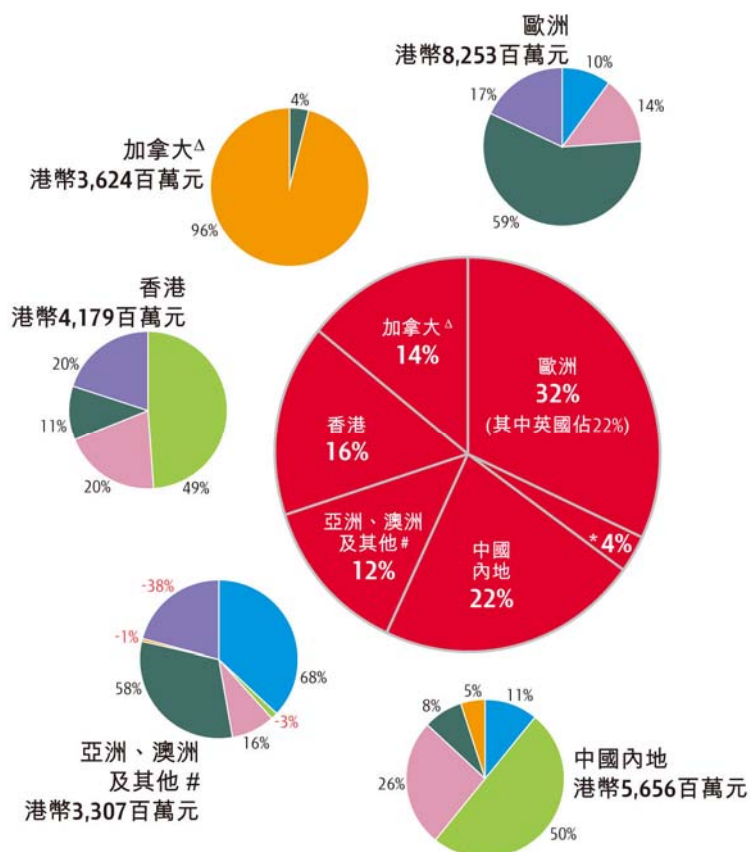
EBIT貢獻



EBIT貢獻
按地區劃分

EBIT貢獻
按部門劃分

截至2012年6月30日止六個月呈報 EBIT
港幣25,967百萬元
增長10%



- 港口及相關服務
- 地產及酒店
- 零售
- 基建
- 能源
- 電訊

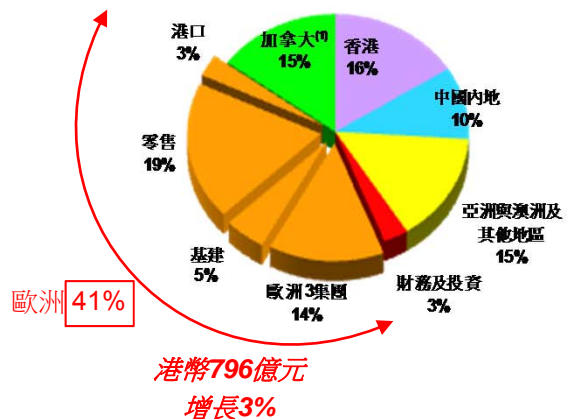
* 代表來自財務及投資與其他的貢獻
包括巴拿馬、墨西哥及中東
△ 包括赫斯基能源來自美國的貢獻

歐洲之貢獻

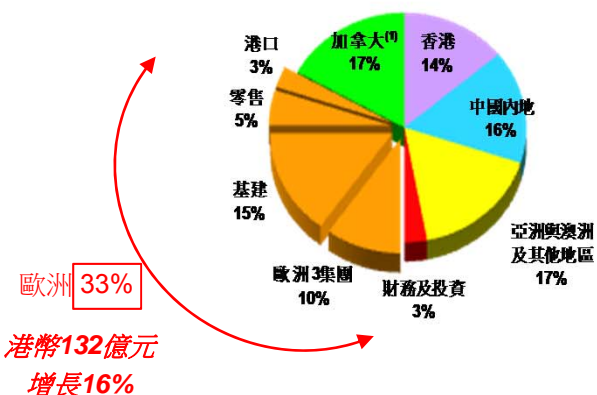
收益總額、EBITDA 及 EBIT



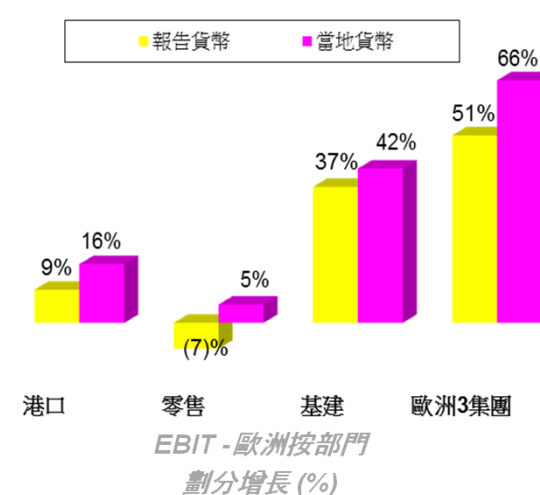
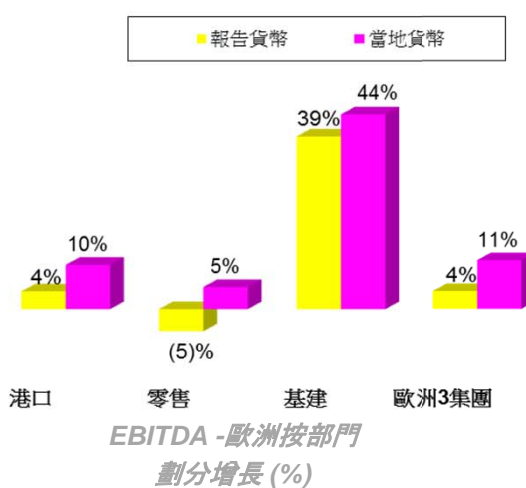
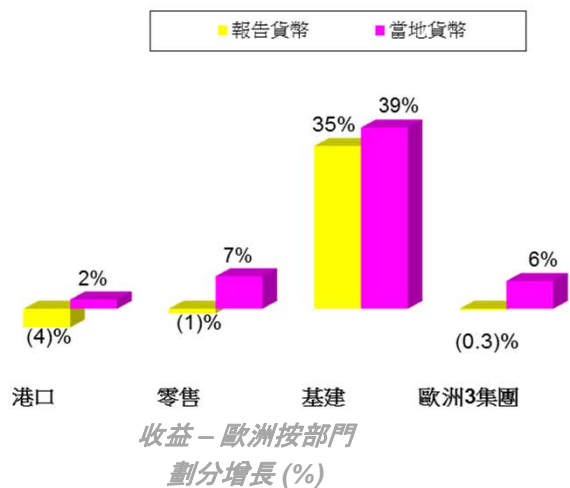
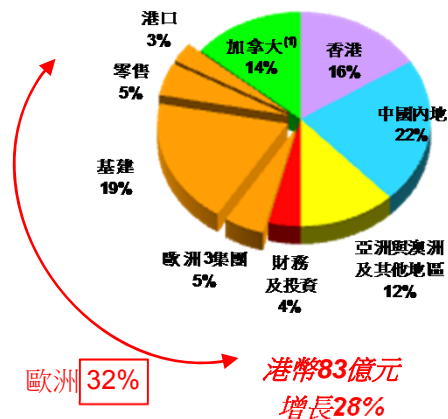
2012年上半年收益總額
港幣1,950億元
增長6%



2012年上半年 EBITDA
港幣405億元
增長8%



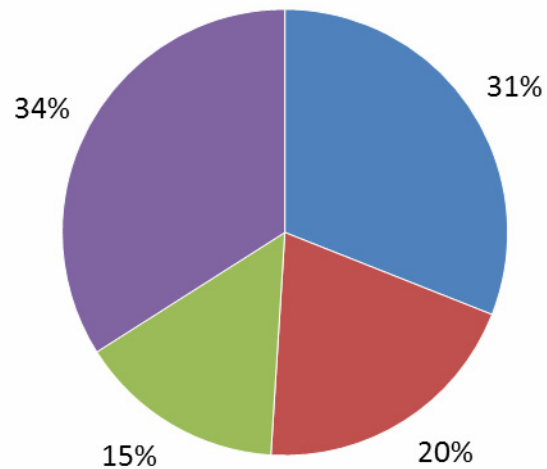
2012年上半年 EBIT
港幣260億元
增長10%



註(1) 包括赫斯基能源來自美國的貢獻



貨櫃吞吐量總額



2012年上半年

37.0 百萬個標準貨櫃

- 和記港口信託/和記港口信託業務
- 歐洲
- 中國內地及香港
- 亞洲、澳洲及其他

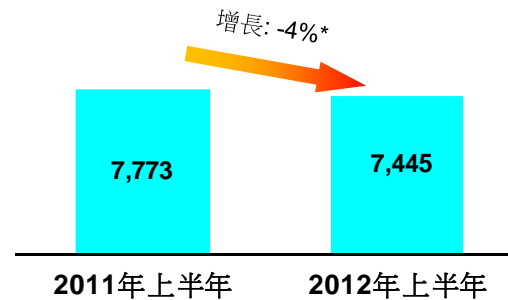
- 2012年上半年吞吐量增長2%，以報告貨幣計算之收益總額與EBITDA分別較去年同期增長2%和8%
- EBITDA利潤率因生產力改善與嚴格的成本控制而增加，並且使墨西哥、英國以及耶加達港口帶來更大貢獻，於阿拉伯聯合酋長國之阿吉曼港也提供首次盈利貢獻
- 巴塞隆拿、惠州、布里斯班及巴生的六個泊位將於2012年下半年及2013年開始運作

展望

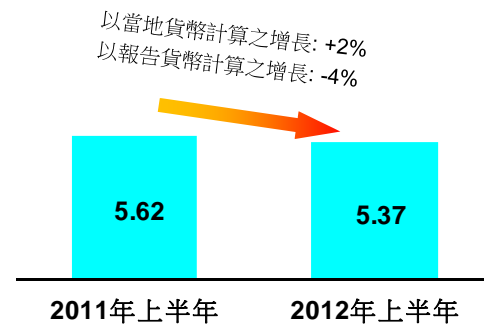
- 未來集團將繼續專注於提高生產力與成本效益，同時選擇性收購新泊位及尋求發展機會



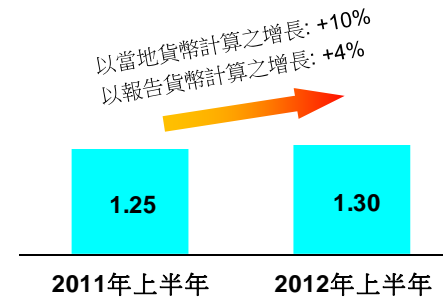
吞吐量 (千個標準貨櫃)



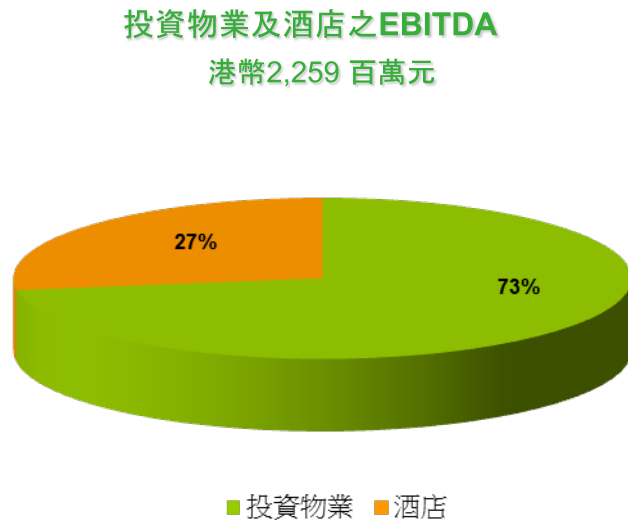
收益 (港幣十億元)



EBITDA (港幣十億元)

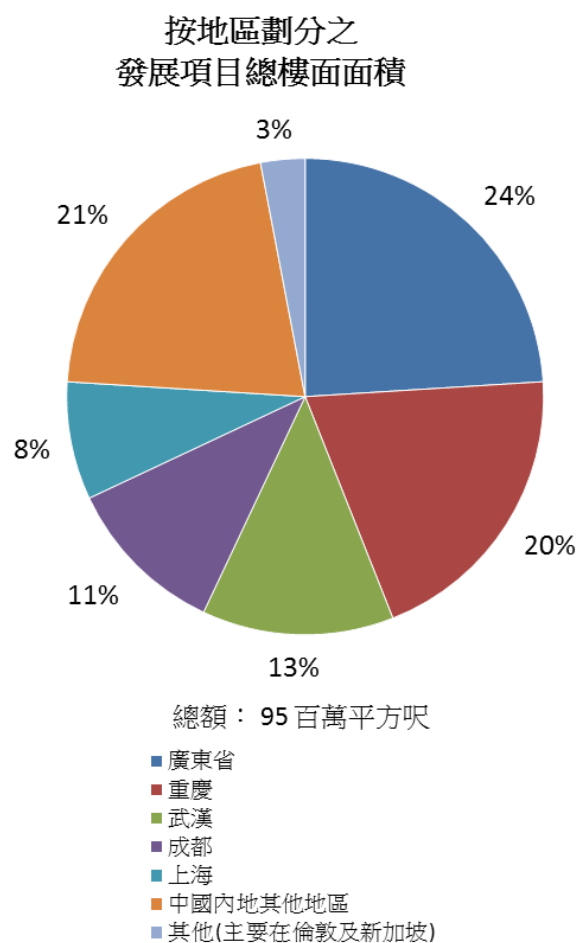


* 儘管吞吐量在此期間下降4%，以當地貨幣計算之收益增長2%，主要由於集團於歐洲營運之港口皆為深水港設施，並且為客戶提供超卓營運效率。配合良好的成本控制，以當地貨幣計算之EBITDA增長10%。



整體表現

- 地產及酒店EBITDA增長11%，至港幣49.8億元
 - 由於2011年出售投資物業，2012年上半年來自投資物業之EBITDA比去年同期下降9%，至港幣16.4億元。撇除所出售投資物業之貢獻，EBITDA維持穩定
 - 來自酒店業務之EBITDA增長19%至港幣6.2億元
 - 來自發展物業之EBITDA、出售所得溢利及其他於2012年上半年增長26%，至港幣27.2億元
- 應佔1,200萬平方呎於香港之租賃物業組合，以及應佔250萬平方呎於內地及海外之物業組合
- 酒店組合共有11家酒店逾8,500間客房（集團應佔權益約5,300間客房）
- 應佔土地儲備約9,500萬平方呎，包括分佈於24個城市之50個項目
- 在此期間完成位於中國內地與新加坡應佔約410萬平方呎之物業



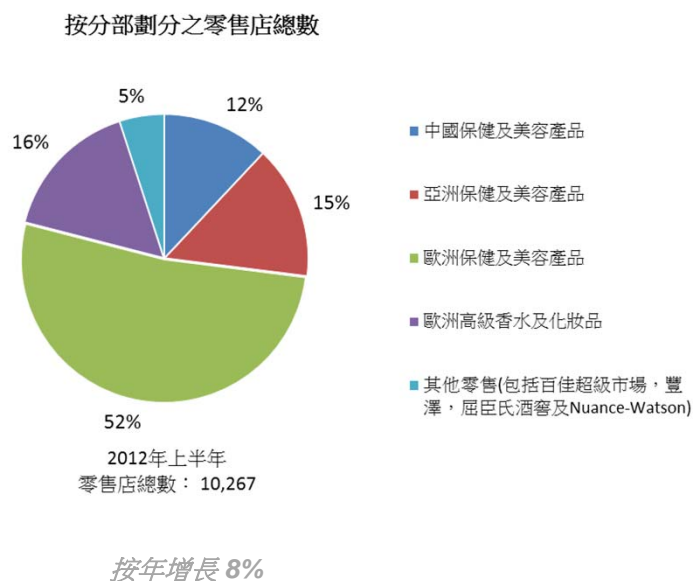
中國內地

- 在此期間完成應佔**380**萬平方呎總樓面面積之住宅及商業物業
- 2012年上半年合約銷售應佔總樓面面積**320**萬平方呎（2011年上半年為**170**萬平方呎），應佔合約銷售額為港幣**51.3**億元，比去年同期增長**102%**
- 2012年上半年確認出售應佔約**250**萬平方呎之發展物業（2011年上半年為**150**萬平方呎），確認收益港幣**51.2**億元，比去年同期增長**108%**
- 平均土地成本總額約每平方呎**210**元人民幣

展望

- 集團預期將於**2012**年下半年完成於香港以及成都、重慶、東莞、天津與西安等**12**個內地城市合作之多項住宅與商業物業，集團佔其中約**680**萬平方呎之總樓面面積

零售 – 整體表現

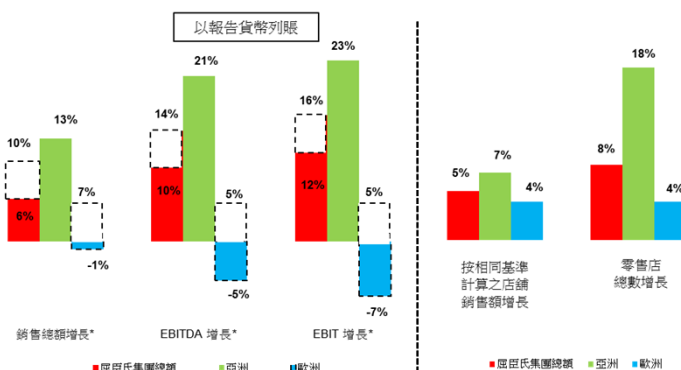


- 受零售店數目增加與按相同基準計算之銷售增長支持，所有業務分部均錄得強勁收益增長（歐洲高級香水及化妝品除外）
- 亞洲與中國內地（主要來自美容及保健產品以及亞洲零售業務）收益增長13%，中國內地、香港、菲律賓、泰國及馬來西亞增長強勁
- 中國內地與亞洲佔2012年上半年EBITDA總額64%

展望

- 放眼2012年下半年及以後，集團將繼續拓展零售店組合

零售 - 按地區增長



* 以當地貨幣計算，屈臣氏集團銷售總額增長、EBITDA增長與EBIT增長分別為約10%、14%及16%，歐洲則分別為7%、5%及5%。

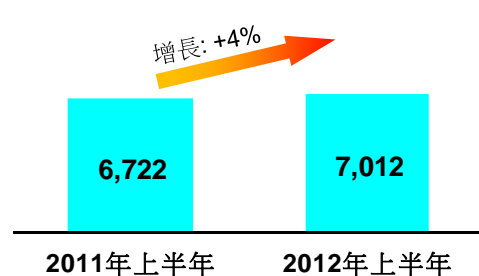
匯兌影響，因對亞洲地區的影響較小，故並未於圖表中展示

零售 – 歐洲業務

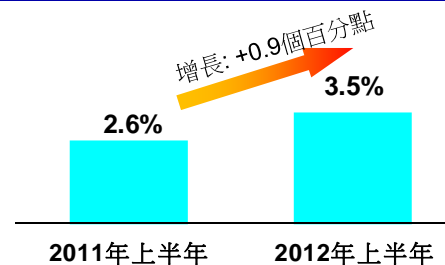


- 2012年上半年歐洲按相同基準計算之店鋪銷售增長為4%
- 保健及美容產品銷售業務在歐洲目前疲弱的經濟環境下展現韌力
- 歐洲南部店鋪數目僅佔店鋪總數約4%

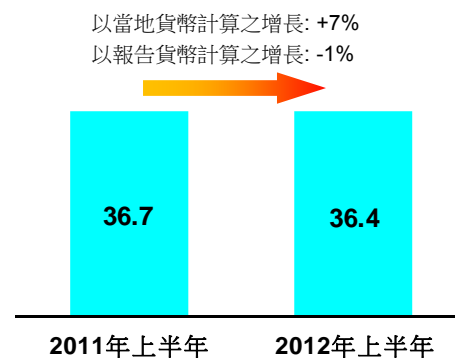
店鋪數目



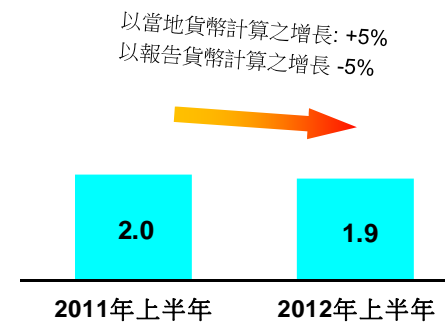
按相同基準計算之店鋪銷售增長 (%)⁽¹⁾



收益 (港幣十億元)



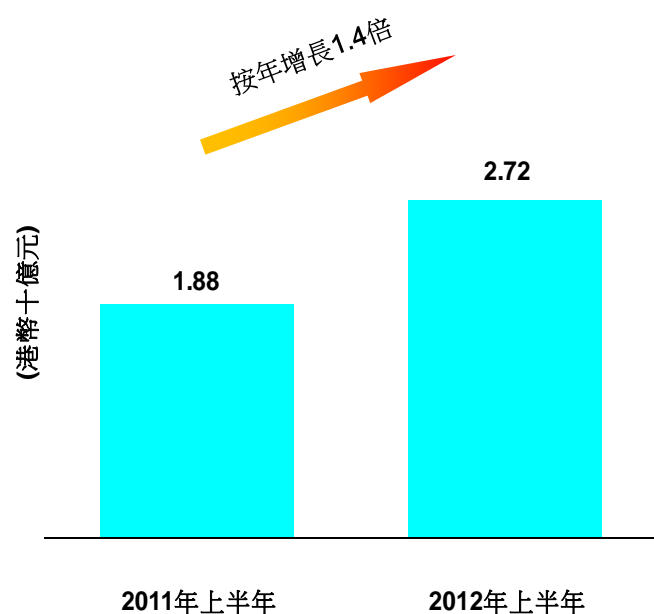
EBITDA (港幣十億元)



註 (1): 按相同基準計算之店鋪銷售額增長為與去年同期比較, 同等店鋪銷售淨額的變動百分比。



股東應佔來自英國業務之溢利 (1)

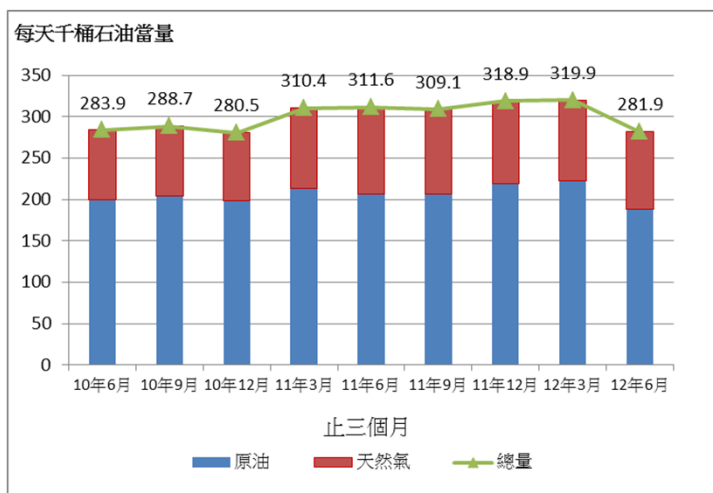


- 長江基建盈利增長18%至港幣46.86億元
- Northumbrian Water在2012年提供整六個月溢利貢獻
- 歐洲業務的貢獻全來自英國業務

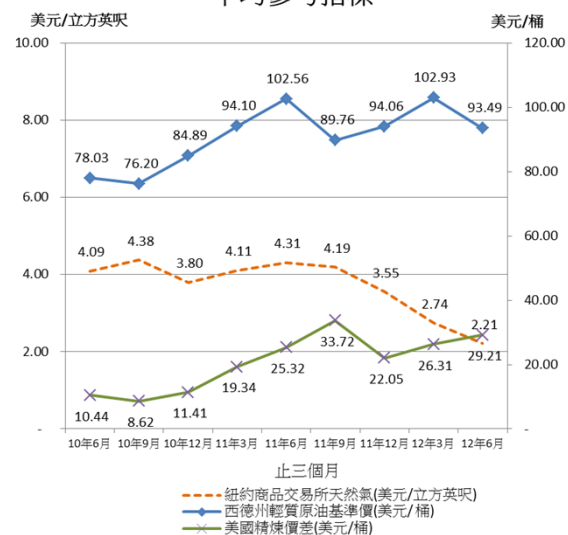
展望

- 長江基建將繼續擴展現有業務，並收購提供強勁經常性回報之業務，以擴展其業務組合，同時維持強健之資產負債狀況，保持穩定之現金流與低資本負債比率
- 2012年7月，由長江基建牽頭之財團宣佈以6.45億英鎊收購由MGN Gas Networks間接持有之英國Wales and West Utilities

註 (1): 來自英國業務之溢利為長江基建直接持有之英國業務所貢獻。2012年上半年溢利包括所佔直接持有40%股份之UK Power Networks 和直接持有40%股份之Northumbrian Water。2011年上半年溢利只包括所佔直接持有40%股份之UK Power Networks。



平均參考指標



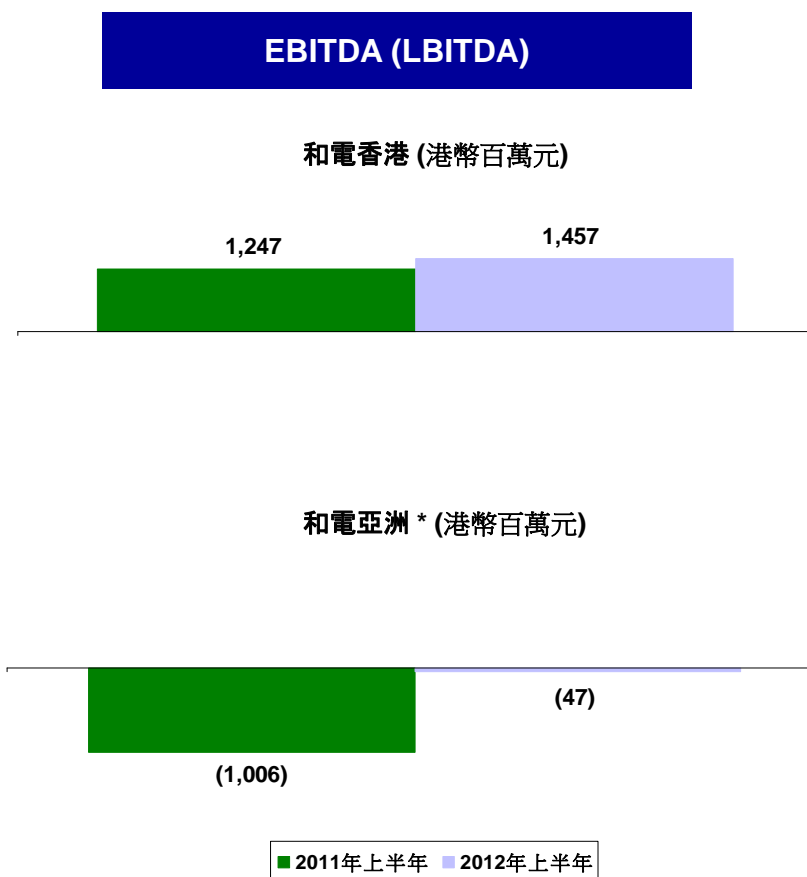
- 赫斯基能源盈利淨額減少21%至10.22億加元。撇除2011年上半年出售非核心資產與資產對換之除稅後特殊收益1.98億加元，2012年上半年盈利淨額比去年同期減少7%，主要由於大西洋地區按計劃暫停生產以進行維修導致產量下降，以及石油與天然氣價格及精煉產品利潤下降所致。不同產品以及加拿大西部之地區價格差距擴大所帶來之較高利潤，已被基建與市場推廣及下游業務整合活動抵銷
- 由於按計劃維修SeaRose與Terra Nova浮式生產儲存卸貨船導致2012年上半年產量減少3%至每天301.0千桶石油當量
- SeaRose浮式生產儲存卸貨船已於2012年5月開始停工，預計從油井分離、入塢檢修至重新連接油田管道啟動工作之間共需125天。Terra Nova浮式生產儲存卸貨船已於2012年6月8日開始分離工程，預計從油井分離到重新與油井連接工作需時21周

展望

- 在未來兩年將有兩項超級大型項目：
 - 荔灣天然氣項目
 - 預計於2013年年底/2014年年初開始投產
 - 預計原地資源量將達2.6 - 3.0 兆立方呎天然氣，赫斯基能源佔其中49%
 - 旭日能源項目
 - 預計於2014年開始投產
 - 將會增加總數約37億桶探明、推斷與可能之瀝青儲量，赫斯基能源佔其中50%



EBITDA (LBITDA)



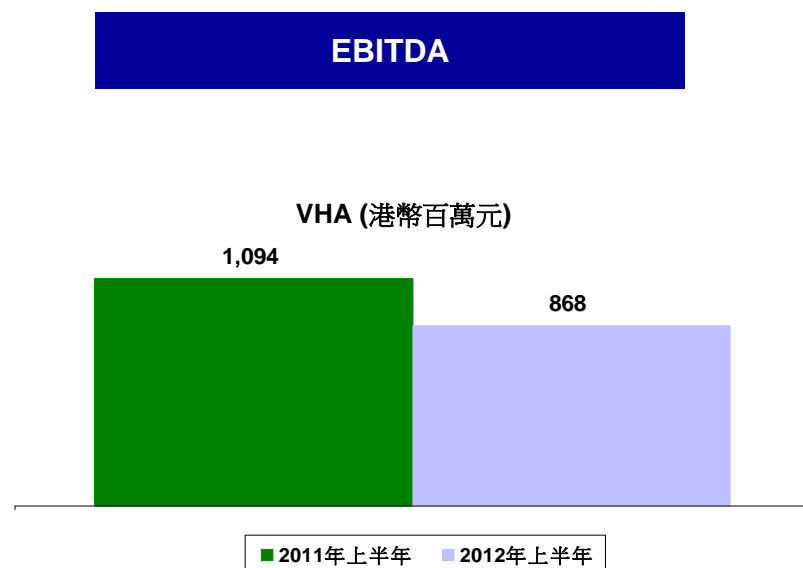
和電香港

- 和電香港於香港及澳門之合計流動電訊活躍客戶總人數超過360萬名
- 2012年5月，和電香港於香港推出長期演進(LTE)服務，以提供超高速數據服務

和電亞洲

- 和電亞洲登記流動電訊客戶總人數超過3,720萬名，業務位於印尼、越南及斯里蘭卡
- 和電亞洲將繼續專注擴展印尼及斯里蘭卡之業務

* 未計2011年出售泰國業務港幣 4.63億元之溢利

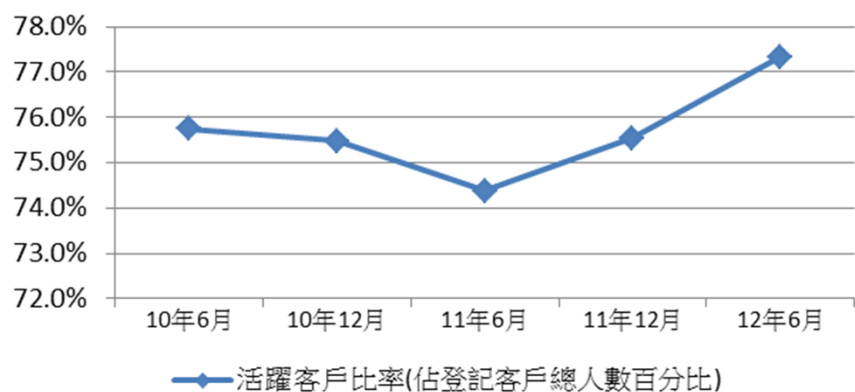
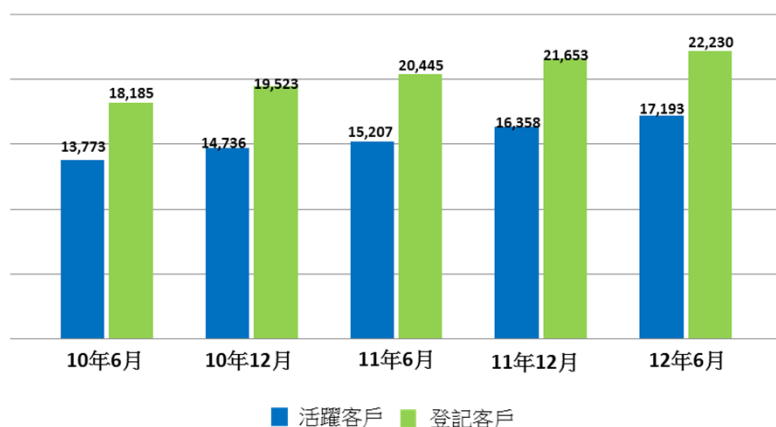


所佔Vodafone Hutchison Australia部分

- HTAL佔Vodafone Hutchison Australia 50%權益，公佈其2012年首六個月虧損為1.31億澳元，比去年同期增加5,300萬澳元
- Vodafone Hutchison Australia客戶總人數較2011年6月30日減少3%至超過680萬名（包括流動虛擬網絡營運商之客戶），對呈報之業績產生不利影響
- 連續十二個月計算之合計每位活躍客戶平均收益(ARPU)為49.31澳元，其中非話音ARPU為21.33澳元
- 儘管網絡與經營已大有改善，惟市場情況面臨極大挑戰，而公眾繼續對VHA印象欠佳，令其2012年上半年之經營與財務表現持續向下。縱使管理團隊全力爭取改善，惟預期今年下半年虧損將會增加，其中包括重組活動之成本



歐洲3集團客戶總人數(千名)

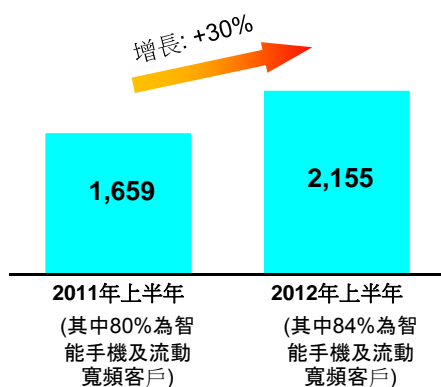


展望

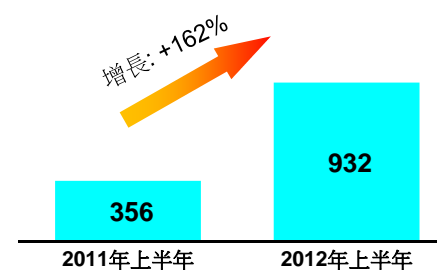
- 所有歐洲3 集團之公司均致力保持網絡服務質素的領導地位，尤其在數據服務存取與速度方面。其中，3 英國與3 奧地利在各自所屬國家的網絡質素均排名第一
- 英國與意大利再度調減流動電訊網絡間收費預期在2012年下半年產生有利影響
- 根本表現預期將因客戶基礎轉為非資助手機模式之計劃逐漸完成而產生進一步改善
- 在商業推廣方面，歐洲3 集團繼續專注於爭取高價值及高利潤之合約客戶。至於營運方面，集團維持嚴格成本控制與支出規定，以取得最高之營運槓桿比率



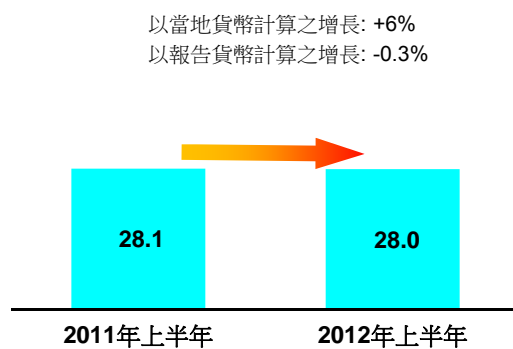
合約客戶總增長 (千名)



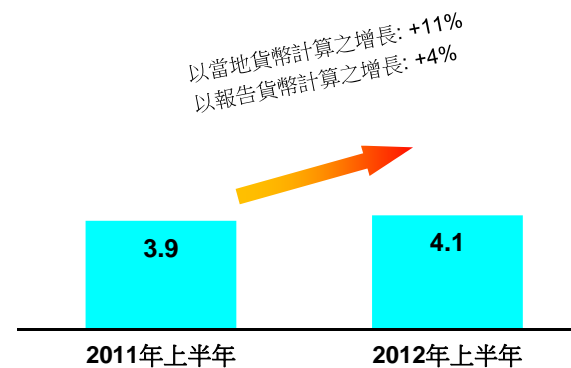
合約客戶淨增長 (千名)



收益 (港幣十億元)



EBITDA (港幣十億元)



電訊 – 歐洲3 集團



(百萬)	英國	意大利	瑞典	丹麥	奧地利	愛爾蘭	歐洲3集團
	英鎊	歐羅	瑞典克朗	丹麥克朗	歐羅	歐羅	港幣
收益總額	918	920	3,125	1,043	166	83	27,990
% 改善(減少)	5%	6%	12%	(11%)	9%	17%	(0.3%)
					按當地貨幣計算變動		6%
EBITDA (LBITDA)	109	136	863	289	19	(15)	4,099
% 改善(減少)	16%	28%	(14%)	(7%)	-	12%	4%
					按當地貨幣計算變動		11%
資本開支(不包括牌照)	95	331	507	154	11	16	5,457
牌照	-	147	-	-	-	-	1,443
EBITDA 減資本開支	14	(195)	356	135	8	(31)	(1,358)
EBITDA 減資本開支及牌照	14	(342)	356	135	8	(31)	(2,801)
EBIT	26	2	588	159	2	17	1,371
% 改善(減少)	117%	100%	(21%)	(12%)	100%	157%	51%
					按當地貨幣計算變動		66%

電訊 – 歐洲3 集團

主要業務指標



主要業務指標

	英國	意大利	瑞典	丹麥	奧地利	愛爾蘭 ⁽²⁾	歐洲3集團
客戶總人數 - 於2012年6月30日之登記客戶(千名)							
預繳	3,610	5,485	161	189	435	367	10,247
變動百分比 (2012年6月對比2011年12月)	(2%)	(5%)	1%	24%	20%	(23%)	(3%)
合約	4,837	3,783	1,314	640	1,061	348	11,983
變動百分比 (2012年6月對比2011年12月)	9%	10%	9%	2%	8%	7%	8%
合計總數	8,447	9,268	1,475	829	1,496	715	22,230
變動百分比 (2012年6月對比2011年12月)	4%	1%	8%	6%	11%	(11%)	3%

	英國	意大利	瑞典	丹麥	奧地利	愛爾蘭	歐洲3集團平均 (撇除匯兌影響)
截至2012年6月30日每位活躍客戶連續十二個月之每月平均消費(「ARPU」)							
預繳	7.66英鎊	7.57歐羅	102.92瑞典克朗	153.68丹麥克朗	11.38歐羅	16.47歐羅	8.77歐羅
合約	28.29英鎊	29.68歐羅	317.42瑞典克朗	266.09丹麥克朗	23.98歐羅	38.58歐羅	31.93歐羅
合計總額	21.66英鎊	19.02歐羅	302.09瑞典克朗	245.13丹麥克朗	22.77歐羅	31.86歐羅	23.99歐羅
對比2011年12月31日變動百分比(%)	(1%)	(4%)	(2%)	(7%)	2%	3%	(1%)
非話音ARPU	10.40英鎊	7.95歐羅	127.83瑞典克朗	131.29丹麥克朗	11.2歐羅	18.16歐羅	11.07歐羅
佔ARPU總額百分比(%)	48%	42%	42%	54%	49%	57%	46%

(1) ARPU相等於期內每月月費收益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服務而帶來收益之客戶。

(2) 3 愛爾蘭將非活躍客戶剔出登記客戶基礎，因此預繳客戶人數減少23%。此舉導致活躍客戶百分比由2011年12月31日之50%增至2012年6月30日之60%。

電訊 – 歐洲3 集團

主要業務指標



2012年上半年	英國	意大利	瑞典	丹麥	奧地利	愛爾蘭	歐洲3集團平均
合約客戶佔登記客戶總人數比例	57%	41%	89%	77%	71%	49%	54%
合約客戶對客戶服務收益之貢獻(百分比)	86%	82%	97%	85%	93%	81%	86%
平均每月客戶流失率佔合約登記客戶總人數比例(百分比)	1.4%	2.4%	1.4%	3.2%	0.2%	1.3%	1.7%
活躍合約客戶佔合約登記客戶總人數比例	97%	95%	100%	100%	99%	83%	97%
活躍客戶佔登記客戶總人數比例	81%	71%	96%	98%	78%	60%	77%
連續十二個月計算之加權平均每位客戶上客成本							133歐羅

2011年上半年	英國	意大利	瑞典	丹麥	奧地利	愛爾蘭	歐洲3集團平均
合約客戶佔登記客戶總人數比例	54%	36%	87%	83%	75%	42%	50%
合約客戶對客戶服務收益之貢獻(百分比)	86%	79%	97%	93%	95%	81%	85%
平均每月客戶流失率佔合約登記客戶總人數比例(百分比)	1.9%	2.7%	1.7%	3.0%	0.3%	1.4%	2.0%
活躍合約客戶佔合約登記客戶總人數比例	97%	97%	100%	100%	99%	86%	97%
活躍客戶佔登記客戶總人數比例	77%	69%	95%	99%	81%	50%	74%
連續十二個月計算之加權平均每位客戶上客成本							95歐羅

財務狀況

負債淨額比率不超過25%

