

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本文件的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不對因本文件全部或任何部份內容而產生或因倚賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



# Hutchison Whampoa Limited 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 2014 年 12 月 31 日止年度之經審核業績 摘要

	2014 年 港幣百萬元	2013 年 港幣百萬元	變動
收益總額 <sup>1</sup>	421,472	412,933	+2%
EBITDA <sup>1</sup>	98,873	95,647	+3%
EBIT <sup>1</sup>	65,713	64,597	+2%
普通股股東應佔溢利 (未計物業重估及出售 投資所得溢利及其他)	32,008	31,028	+3%
除稅後物業重估	25,100	32	+78,338%
除稅後出售投資所得溢利 及其他 <sup>2</sup>	10,048	52	+19,223%
普通股股東應佔溢利	67,156	31,112	+116%
每股盈利	港幣 15.75 元	港幣 7.30 元	+116%
每股經常性盈利 <sup>3</sup>	港幣 7.51 元	港幣 7.28 元	+3%
每股第二次中期/末期股息	港幣 1.755 元	港幣 1.70 元	+3.2%
每股全年股息 <sup>4</sup>	港幣 2.415 元	港幣 2.30 元	+5.0%
每股特別股息	港幣 7.000 元	-	不適用

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」）分別包括集團按比例所佔聯營公司與合資企業部分之相關項目。收益總額、EBITDA 與 EBIT 已予調整，以撇除非控股權益所佔和記港口信託之業績。有關調整之詳情，請參閱賬目附註五。

註 2：有關 2014 年及 2013 年除稅後出售投資所得溢利及其他之詳情，請參閱賬目附註六。

註 3：每股經常性盈利乃按普通股股東應佔溢利（未計除稅後物業重估與除稅後出售投資所得溢利及其他）計算。

註 4：不包括 2014 年之特別股息每股港幣 7 元。

- 收益總額增加 2% 至港幣 4,214 億 7,200 萬元。
- 未計物業重估及出售投資所得溢利及其他之 EBITDA 與 EBIT 分別增加 3% 與 2%。
- 本年度普通股股東應佔溢利及每股盈利分別為港幣 671 億 5,600 萬元與港幣 15 元 7 角 5 仙，較去年上升 116%，其中港幣 320 億 800 萬元或每股港幣 7 元 5 角 1 仙為經常性，較去年增加 3%。
- 於 2014 年 5 月向股東支付特別股息每股港幣 7 元，共計約港幣 300 億元。
- 宣佈派發第二次中期股息每股港幣 1 元 7 角 5 仙 5 以代替末期股息，聯同第一次中期股息每股港幣 6 角 6 仙，全年股息（不包括於 2014 年 5 月支付之特別股息每股港幣 7 元正）共計為每股港幣 2 元 4 角 1 仙 5，較去年增加 5%。

## 主席報告

今年一月，集團展開一項策略性計劃，以期反映其主要業務一直潛藏的價值，並發揮系內不同業務集團之最大協同效益。有關計劃將為股東及投資者提供更明確清晰的投資機會，並將有利集團在穩健財務基礎上進一步把握各種新機遇，推動業務未來之長期發展。

本集團與長江實業（集團）有限公司（「長江實業」）之業務合併及重組為兩間新香港上市公司之建議：長江和記實業有限公司持有兩個集團之所有非地產業務，及長江實業地產有限公司合併兩個集團之地產業務，預期可為本公司股東釋放重大價值。該方案須待取得股東及監管機構批准及符合所有先決條件後，方可作實。有關方案之時間表及股東批准程序之詳情將於適當時公佈。

### 業績

集團於 2014 年有重要之業務活動，並取得穩健之財務表現。於 2014 年下半年，集團部份業務面對日益增加之挑戰，包括匯兌波動、中國內地物業市道放緩，以及原油價格急挫。然而，集團業務整體仍取得穩健表現，並展現強勁韌力。

集團本年度未計物業重估收益及出售投資所得溢利及其他之普通股股東應佔經常性溢利為港幣 320 億 800 萬元，較 2013 年之港幣 310 億 2,800 萬元增加 3%。每股經常性盈利為港幣 7 元 5 角 1 仙，較 2013 年之港幣 7 元 2 角 8 仙增加 3%。

2014 年之除稅後出售投資所得溢利及其他為港幣 100 億 4,800 萬元，當中包括集團所佔電能實業有限公司（「電能實業」）將其香港電力業務獨立上市所得收益港幣 160 億 6,600 萬元，以及長江基建集團有限公司（「長江基建」）於 Australian Gas Networks Limited（「AGN」，前稱 Envestra Limited）之收購中，將其於 AGN 之投資售予長江基建、長江實業及電能實業組成之合資企業所變現其所持 AGN 投資之按市價計值收益港幣 17 億 4,800 萬元。此等溢利因下列項目而部份抵銷：

- 有關收購 O<sub>2</sub> Ireland 後為重組 3 愛爾蘭所作撥備港幣 33 億 8,800 萬元；
- Hutchison Telecommunications (Australia)（「HTAL」）所佔 Vodafone Hutchison Australia（「VHA」）50% 之經營虧損港幣 17 億 3,200 萬元；
- 集團所佔赫斯基能源若干原油與天然氣資產之減值支出港幣 14 億 1,300 萬元；
- 瑪利娜之商譽減值及為退出波蘭及縮減葡萄牙與西班牙業務所作之店舖結業撥備港幣 6 億 5,200 萬元；及
- 若干港口資產之減值支出及相關撥備港幣 5 億 8,100 萬元。

相對而言，2013 年呈報之除稅後出售投資所得溢利及其他為港幣 5,200 萬元。本年度除稅後投資物業重估為港幣 251 億元，2013 年為港幣 3,200 萬元。

計入上述物業重估及一次性項目後，本年度呈報之普通股股東應佔溢利為港幣 671 億 5,600 萬元，較 2013 年之港幣 311 億 1,200 萬元增加 116%。

## 股息

董事會建議於 2015 年 4 月 15 日向於 2015 年 3 月 17 日（確定股東享有第二次中期股息之記錄日期）登記為本公司股東之人士派發第二次中期股息每股港幣 1 元 7 角 5 仙 5（2013 年之末期股息為每股港幣 1 元 7 角）以代替末期股息。聯同第一次中期股息每股港幣 6 角 6 仙（2013 年之中期股息為每股港幣 6 角），全年股息（不包括 2014 年 5 月支付之特別股息每股港幣 7 元正）為每股港幣 2 元 4 角 1 仙 5（2013 年為每股港幣 2 元 3 角）。

## 港口及相關服務

港口及相關服務部門之吞吐量於 2014 年增長 6% 至 8,290 萬個二十呎標準貨櫃（「標準貨櫃」）。收益總額為港幣 356 億 2,400 萬元，較去年增加 4%，主要由吞吐量增長所帶動，尤其在歐洲與中國內地。此增長加上收緊營運成本，為該部門帶來港幣 121 億 3,300 萬元之 EBITDA 及港幣 79 億 4,400 萬元之 EBIT，分別較去年增加 6% 與 8%。

該部門於年底有 282 個泊位，與 2013 年比較有四個泊位之淨增長。2014 年有六個新泊位投入運作，其中一個於澳洲布里斯班、兩個於馬來西亞西港及三個於阿曼蘇哈爾。阿曼舊碼頭之兩個泊位已停止運作，並將於業務全面遷往有三個泊位之蘇哈爾新碼頭後交還港口管理局。

該部門設定目標，於 2015 年增加五個新泊位並投入運作，包括於沙特阿拉伯達曼新增兩個泊位、西班牙巴塞隆拿新增兩個泊位及英國菲力斯杜新增一個泊位。美國經濟持續增長、歐洲發展步伐放緩，以及內地預期穩定增長，令業界合理預期 2015 年業務可取得發展。該部門將繼續集中提高生產效率、成本效益與選擇性收購及把握發展機會，以取得盈利增長。

## 地產及酒店

地產及酒店部門錄得收益總額港幣 160 億 6,900 萬元，較 2013 年減少 34%，主要由於地產發展銷售額下降及內地多個發展項目延至 2015 年完成。

該部門位於香港之 1,180 萬平方呎以及在內地與海外應佔之 150 萬平方呎租賃物業組合，錄得不俗之出租率與平穩之租金增長。呈報租金收入較去年增加 6% 至港幣 45 億 3,200 萬元，主要由於續租租金增加。

該部門之酒店組合共有 11 家酒店逾 8,500 間客房（其中集團佔約 63% 平均實際權益），取得港幣 10 億 6,100 萬元之 EBIT，較 2013 年增加 2%。

由於同業之流動資金緊絀情況日益加劇，集團營運所在之數個內地城市年內繼續面對激烈之減價戰。該部門於該等市場維持其訂價策略，以確保其優質物業可提供健康利潤回報。故此，內地已訂約出售之物業由 2013 年之 640 萬平方呎應佔總樓面面積或 8,819 個住宅單位，減至 2014 年之 360 萬平方呎應佔總樓面面積或 4,835 個住宅單位。銷售量下降導致來自內地之應佔收益與 EBIT 分別減少港幣 85 億 7,200 萬元及港幣 37 億 700 萬元。因此，該部門之 EBITDA 與

EBIT 各減少 29% 至港幣 99 億 9,800 萬元與港幣 96 億 6,100 萬元，主要由於上文所述之年內銷售額下降，但因經常性租金收入增加而部份抵銷。

## 零售

零售部門於 24 個市場有超過 11,400 間店舖，於 2014 年再取得可觀之收益、現金進賬與盈利增長。收益總額、EBITDA 與 EBIT 分別為港幣 1,573 億 9,700 萬元、港幣 155 億 4,900 萬元及港幣 130 億 2,300 萬元，分別較去年增加 6%、10% 與 11%。該部門於 2014 年錄得同比銷售額增長 2.3%，亞洲與歐洲分別為 1.4% 與 3.0%。

保健及美容產品分部於 2014 年整體錄得 8% 之強勁銷售額增長，其中亞洲及歐洲之增長分別為 9% 與 6%，但因香港之其他零售業務銷售表現較遜色而部份抵銷。

內地保健及美容產品業務收益總額上升 14%，主要由新增優質店舖帶動，以及按相同基準計算之店舖銷售額在 2014 年取得 3.9% 強勁增長所致。該業務單位之溢利增長為零售部門整體上最高。EBITDA 與 EBIT 於 2014 年同樣上升 17%。

憑藉品牌之高知名度及廣泛地域覆蓋，亞洲保健及美容產品業務（不包括內地業務）錄得 5% 之 EBITDA 及 EBIT 增長，主要由於與 2013 年比較，按相同基準計算之店舖銷售額增長 4.6% 及店舖組合擴展 4%。

歐洲保健及美容產品業務整體有強勁之盈利貢獻，EBITDA 與 EBIT 分別增加 11% 與 13%，主要由於店舖組合較 2013 年擴展 6%，如上文所述按相同基準計算之店舖銷售額增長 3.0%，以及有效之成本控制措施。

該部門之店舖數目於 2014 年之淨增長為 854 間，並以進一步擴大內部增長為目標及計劃於 2015 年共增加約 1,300 間店舖，淨增長約 1,000 間。該部門將繼續以保健及美容產品分部為主要重點，該分部之平均新店回報期少於 10 個月，並會拓展內地及若干亞洲國家等高增長市場，以及選擇性於歐洲擴展。

於 2014 年 4 月，集團與 Temasek Holdings (Private) Limited (「淡馬錫」) 結成策略聯盟，由淡馬錫認購 A S Watson Holdings Limited 之 24.95% 股權，作價約港幣 440 億元，令集團之股東權益增加約港幣 390 億元。

來自與淡馬錫結成策略聯盟之款項淨額約港幣 430 億元，部份用作於 2014 年上半年派發特別股息每股港幣 7 元，為數約港幣 300 億元。派付特別股息後，此交易令股東權益有港幣 90 億元之淨增長。

## 長江基建

香港上市附屬公司長江基建集團有限公司（「長江基建」）公佈股東應佔溢利為港幣 317 億 8,200 萬元，較 2013 年增加 173%，主要來自經綜合調整後所佔電能實業（長江基建擁有 38.87% 權益之聯營公司）於 2014 年 1 月將其香港電力業務在香港聯合交易所有限公司主板獨立上市所得之收益。其盈利之增長亦有賴於基本業務表現強勁、於 2013 年收購之業務（包括新西蘭綜合廢物管理業務

Enviro Waste Services Limited 及荷蘭最大之廢物轉化能源業務 AVR-Afvalverwerking B V) 提供全年溢利貢獻，以及下述於 2014 年收購之業務之新增收入。

於 2014 年 7 月，由長江基建牽頭並與長江實業組成之合資企業完成收購加拿大最大之機場外圍停車場業務 Park'N Fly，作價約 3 億 8,100 萬加元（約港幣 27 億 2,000 萬元）。

於 2014 年 10 月，由長江基建牽頭並與長江實業及電能實業組成之合資企業以現金代價每股 1.32 澳元完成競價全面收購澳洲天然氣分銷商 AGN。長江基建聯同電能實業目前擁有 AGN 約 72.5% 股權。長江基建出售其於 AGN 之 17.46% 投資予合資企業所得之按市價計值收益港幣 17 億 4,800 萬元於「出售投資所得溢利及其他」項下呈報。

於 2015 年 1 月，由長江基建牽頭並與長江實業組成之合資企業訂立協議，收購英國 Eversholt Rail Group（「Eversholt」）。Eversholt 為英國之主要鐵路車輛租賃公司，以長期合約向鐵路營運商出租一系列不同之地區、短途和高速載客列車，以及貨運用機車和載貨車卡。是項收購之企業價值約 25 億英鎊（約港幣 293 億元），交易預期大概於 2015 年 4 月完成。

於 2015 年 1 月，長江基建完成一項配股及股份認購交易，集團於長江基建之權益因此由 78.16% 減至 75.67%。

## 赫斯基能源

加拿大上市聯營公司赫斯基能源公佈股東應佔營運溢利為 12 億 5,800 萬加元，較去年下降 31%。撇除分別於 2014 年及 2013 年為若干原油與天然氣資產所作除稅後減值支出 6 億 2,200 萬加元及 2 億 400 萬加元，股東應佔營運溢利為 18 億 8,000 萬加元，較去年減少 8%，主要由於原油價格於 2014 年最後一季出現不尋常急挫而全數抵銷上半年錄得之較佳表現及年內之較高產量。

平均產量由 2013 年之每天 31 萬 2,000 桶石油當量增加 9% 至 2014 年之每天 34 萬 100 桶石油當量，反映荔灣天然氣項目於年內投產後之產量上升，以及新重油熱採開發項目持續提供龐大之產量。荔灣 3-1 氣田於 2014 年 3 月投產，而流花 34-2 氣田則於 2014 年 12 月投產。在油砂開發方面，加拿大阿爾伯達省東北部之旭日能源項目第一期預期於 2015 年第一季季末開始投產。

於目前挑戰重重之市況下，赫斯基能源致力實行審慎資本管理，以及維持強健之資產負債狀況與流動資金。在營運方面，該部門將透過可持續之低資本成本項目提供穩定產量，並分階段進行中至較長期項目以管理風險。

## 歐洲 3 集團

集團於歐洲之活躍客戶總人數於年內增加 13%，共有超過 2,500 萬名客戶。歐洲 3 集團錄得收益總額港幣 656 億 2,300 萬元，較去年增加 6%。EBITDA 與 EBIT 亦分別增加 23% 及 42% 至港幣 155 億 9,800 萬元及港幣 68 億 9,200 萬元，反映客戶服務毛利淨額改善、嚴謹之營運成本架構及在奧地利與愛爾蘭之合併後持續實現之成本協同效應。除意大利外，歐洲 3 集團所有業務均於年內增加對集團之盈利貢獻。

於 2014 年 7 月 15 日，集團完成收購 O<sub>2</sub> Ireland，作價 7 億 8,000 萬歐羅，並須於達至若干協定之財務目標後額外支付 7,000 萬歐羅之遞延款項。

於 2015 年 1 月，集團同意與 Telefónica S A 進行獨家洽商，商討考慮收購 O<sub>2</sub> UK，意向價為現金 92 億 5,000 萬英鎊，並須在 3 英國與 O<sub>2</sub> UK 之合併業務達到協定財務目標後，再額外支付最高 10 億英鎊之遞延利潤分成。

集團將繼續透過研究於集團現時營運所在市場之併購機會、提升網絡容量及維持所有業務之營運效益，探索增長機會。

## 和記電訊香港

於香港及澳門經營之香港上市電訊附屬公司和記電訊香港控股（「和電香港」）於 2014 年 12 月 31 日之活躍流動電訊客戶總人數約 320 萬名，較去年減少 15%，主要由於該業務推行維持高價值客戶之策略。該公司公佈股東應佔溢利為港幣 8 億 3,300 萬元，每股盈利為港幣 17.3 仙，較去年下降 9%。流動通訊業務於 2014 年上半年面對非常激烈之價格競爭。隨着本港流動電訊市場於年內整合並減至四個營運商，沉重之價格壓力逐漸減弱，而 2014 年下半年之表現較 2014 年上半年改善 58%，並較 2013 年下半年改善 48%。該業務預期於 2015 年改善表現。

## 和記電訊亞洲

於 2014 年 12 月 31 日，和記電訊亞洲（「和電亞洲」）之活躍客戶總人數約 5,450 萬名，較 2013 年增加 25%。儘管和電亞洲之客戶總人數於年內上升，惟收益總額下降 9% 至港幣 57 億 5,700 萬元，LBITDA 與 LBIT 均遜於去年，分別為港幣 2 億 7,800 萬元及港幣 14 億 6,500 萬元。其遜色之表現，及由上半年呈報之港幣 5 億 200 萬元正數 EBITDA 轉變為下半年之港幣 7 億 8,000 萬元 LBITDA 與全年之港幣 2 億 7,800 萬元 LBITDA，主要因印尼業務有不當之分銷商信貸及佣金活動，導致年內約港幣 11 億元之支出。印尼業務之高級管理人員已被撤換，並已加強內部監管，以防事件重演，並為業務增長奠下穩固根基。

## 財務及投資與其他

該部門之貢獻為集團所持現金與可變現投資之回報以及來自其他小型營運單位之業績。

於 2014 年，集團於借貸市場籌得港幣 778 億 9,500 萬元及與淡馬錫結成策略聯盟獲得港幣 436 億 9,600 萬元，同時償還到期之負債及提前償還若干遠期借款與票據合共港幣 448 億 6,000 萬元。年內集團之加權平均借貸成本維持 2013 年 12 月 31 日之 3.1% 水平。於 2014 年 12 月 31 日，集團之綜合現金及可變現投資共港幣 1,404 億 5,900 萬元，綜合負債為港幣 2,468 億 6,700 萬元，由此所得之綜合負債淨額為港幣 1,064 億 800 萬元，負債淨額對總資本淨額比率為 16.8%。

集團將繼續密切監察其現金流與負債狀況及確保具備適當之資本架構，以便日後可把握投資及擴展機遇。因此，集團預期綜合集團負債淨額對總資本淨額比率於可預見未來維持低於 25% 之水平。



## 展望

展望 2015 年，中央政府將持續深化改革開放，促進內地經濟增長，提升民生，並帶動全球經濟發展。預期內地於今年將以繼續採取積極財政措施為主，及推行穩健貨幣政策，務求保持穩步增長，達致持續發展的效益。

美國經濟有良好進展之跡象，而歐洲短期內之增長預期仍然緩慢；但歐羅兌匯其他主要貨幣下跌，預期可提升歐洲之競爭力，有利其長遠經濟發展。集團之多元化業務遍佈全球，其所有核心業務均具備條件，繼續強化其市場領導地位。

展望將來，將秉持「穩健增長」之宗旨，以股東之長遠利益為依歸而作出審慎投資決策。若無不可預見的外在重大不利事態發展及考慮到現市之原油價格，預期於 2015 年將繼續達致上述目標並取得理想表現，對業務之前景充滿信心。

我謹向董事會全仁及集團全球所有專心致志之員工致以衷心謝意，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，2015年2月26日

# 和記黃埔有限公司

## 綜合收益表

截至二〇一四年十二月三十一日止年度

	附註	二〇一四年 港幣百萬元	二〇一三年 港幣百萬元
收益	二	272,161	256,234
出售貨品成本		(110,596)	(102,496)
僱員薪酬成本		(34,604)	(33,151)
電訊客戶上客成本		(24,165)	(24,170)
折舊及攤銷	二	(17,003)	(15,850)
其他營業支出		(50,944)	(51,265)
投資物業公平價值變動		24,678	26
出售投資所得溢利及其他	三	(4,532)	230
所佔除稅後溢利減虧損：			
聯營公司未計出售投資所得溢利及其他		9,166	10,433
合資企業		10,466	12,597
聯營公司之出售投資所得溢利及其他	三	19,141	(504)
	二	93,768	52,084
利息支出與其他融資成本	四	(8,050)	(8,391)
<b>除稅前溢利</b>		<b>85,718</b>	43,693
本期稅項	五	(4,307)	(4,231)
遞延稅項	五	340	(569)
<b>除稅後溢利</b>		<b>81,751</b>	38,893
分配為：			
非控股權益及永久資本證券持有人應佔溢利		(14,595)	(7,781)
本公司普通股股東應佔溢利		67,156	31,112
<b>本公司普通股股東應佔之每股盈利</b>	六	<b>港幣15.75元</b>	港幣7.30元

支付予永久資本證券持有人之分派、已支付本公司普通股股東之特別股息、第一次中期股息及末期股息、與應付本公司普通股股東之第二次中期股息詳情列於附註七。

和記黃埔有限公司  
 綜合全面收益表  
 截至二〇一四年十二月三十一日止年度

	二〇一四年 港幣百萬元	二〇一三年 港幣百萬元
除稅後溢利	<b>81,751</b>	38,893
其他全面收益（虧損）		
不會重新分類為損益之項目：		
直接確認於儲備內之界定福利責任之重新計量	(324)	694
所佔聯營公司之其他全面收益（虧損）	(55)	563
所佔合資企業之其他全面收益（虧損）	56	(115)
不會重新分類為損益項目之有關稅項	75	84
	<b>(248)</b>	1,226
已予重新分類或日後可能重新分類為損益之項目：		
可供銷售投資		
直接確認於儲備內之估值收益	1,176	382
過往確認於儲備內之估值虧損（收益）確認於收益表	(480)	6
直接確認於儲備內之來自遠期外匯合約及利率掉期合約之 現金流量對沖收益（虧損）	(5)	346
直接確認於儲備內之換算海外附屬公司資產淨值之虧損	(16,653)	(1,774)
過往確認於匯兌及其他儲備內之有關年內出售附屬公司、 聯營公司及合資企業之收益確認於收益表	(3,636)	(152)
所佔聯營公司之其他全面收益（虧損）	(4,799)	(3,800)
所佔合資企業之其他全面收益（虧損）	(5,261)	589
已予重新分類或日後可能重新分類為損益項目之有關稅項	(53)	(76)
	<b>(29,711)</b>	(4,479)
除稅後其他全面收益（虧損）	<b>(29,959)</b>	(3,253)
全面收益總額	<b>51,792</b>	35,640
分配為：		
非控股權益及永久資本證券持有人應佔部分	(10,657)	(7,878)
本公司普通股股東應佔部分	<b>41,135</b>	27,762

和記黃埔有限公司  
綜合財務狀況表  
於二〇一四年十二月三十一日

	附註	二〇一四年 港幣百萬元	二〇一三年 港幣百萬元
<b>資產</b>			
<b>非流動資產</b>			
固定資產		173,234	177,324
投資物業		66,211	42,454
租賃土地		8,513	9,849
電訊牌照		81,602	86,576
商譽		39,132	38,028
品牌及其他權利		16,233	18,755
聯營公司		126,416	112,058
合資企業權益		119,433	111,271
遞延稅項資產		19,203	18,548
其他非流動資產		7,139	7,934
速動資金及其他上市投資		15,141	17,136
		<b>672,257</b>	<b>639,933</b>
<b>流動資產</b>			
現金及現金等值	八	125,318	85,651
應收貨款及其他應收賬項	九	66,576	69,083
存貨		19,284	20,855
		<b>211,178</b>	<b>175,589</b>
<b>流動負債</b>			
應付貨款及其他應付賬項	十	87,139	86,812
銀行及其他債務		42,281	18,159
本期稅項負債		3,005	3,319
		<b>132,425</b>	<b>108,290</b>
<b>流動資產淨值</b>		<b>78,753</b>	<b>67,299</b>
<b>資產總額減流動負債</b>		<b>751,010</b>	<b>707,232</b>
<b>非流動負債</b>			
銀行及其他債務		205,332	207,195
來自非控股股東之計息借款		8,000	5,445
遞延稅項負債		11,213	10,228
退休金責任		3,083	3,095
其他非流動負債		4,320	5,037
		<b>231,948</b>	<b>231,000</b>
<b>資產淨值</b>		<b>519,062</b>	<b>476,232</b>
<b>資本及儲備</b>			
股本*		29,425	29,425
永久資本證券		39,638	40,244
儲備		397,155	356,940
<b>普通股股東權益及永久資本證券總額</b>		<b>466,218</b>	<b>426,609</b>
非控股權益		52,844	49,623
<b>權益總額</b>		<b>519,062</b>	<b>476,232</b>

\* 於二〇一三年十二月三十一日之股本包括根據舊有香港公司條例（第32章）第48B條與49H條設立之股份溢價與股本贖回儲備之結餘合共港幣28,359,000,000元，並已根據二〇一四年三月三日生效之香港公司條例（第622章）成為本公司股本之一部分。

# 和記黃埔有限公司

## 綜合權益變動表

截至二〇一四年十二月三十一日止年度

	應佔							
	普通股股東				普通股股東			
	股本 <sup>(1)</sup> 港幣百萬元	其他儲備 <sup>(2)</sup> 港幣百萬元	保留溢利 港幣百萬元	小計 港幣百萬元	永久資本 證券持有人 港幣百萬元	權益及永久 資本證券總額 港幣百萬元	非控股權益 港幣百萬元	權益總額 港幣百萬元
於二〇一四年一月一日*	29,425	13,760	343,180	386,365	40,244	426,609	49,623	476,232
年度內之溢利	-	-	67,156	67,156	1,961	69,117	12,634	81,751
其他全面收益（虧損）								
可供銷售投資								
直接確認於儲備內之估值收益	-	1,017	-	1,017	-	1,017	159	1,176
過往確認於儲備內之估值收益								
確認於收益表	-	(381)	-	(381)	-	(381)	(99)	(480)
直接確認於儲備內之界定福利責任								
之重新計量	-	-	(234)	(234)	-	(234)	(90)	(324)
直接確認於儲備內之來自遠期外匯								
合約及利率掉期合約之現金流量								
對沖虧損	-	(17)	-	(17)	-	(17)	12	(5)
直接確認於儲備內之換算海外附屬								
公司資產淨值之虧損	-	(15,626)	-	(15,626)	-	(15,626)	(1,027)	(16,653)
過往確認於匯兌及其他儲備內之有								
關年內出售附屬公司、聯營公司								
及合資企業之收益確認於收益表	-	(1,848)	-	(1,848)	-	(1,848)	(1,788)	(3,636)
過往確認於其他儲備內之有關年內出售								
附屬公司之收益直接轉撥往保留溢利	-	(8)	8	-	-	-	-	-
所佔聯營公司之其他全面收益								
（虧損）	-	(4,584)	(48)	(4,632)	-	(4,632)	(222)	(4,854)
所佔合資企業之其他全面收益								
（虧損）	-	(4,357)	38	(4,319)	-	(4,319)	(886)	(5,205)
其他全面收益（虧損）之有關稅項	-	(42)	61	19	-	19	3	22
其他全面收益（虧損）	-	(25,846)	(175)	(26,021)	-	(26,021)	(3,938)	(29,959)
全面收益（虧損）總額	-	(25,846)	66,981	41,135	1,961	43,096	8,696	51,792
已付二〇一三年股息	-	-	(7,248)	(7,248)	-	(7,248)	-	(7,248)
已付二〇一四年股息	-	-	(2,814)	(2,814)	-	(2,814)	-	(2,814)
已付特別股息	-	-	(29,843)	(29,843)	-	(29,843)	-	(29,843)
向非控股權益支付股息	-	-	-	-	-	-	(4,182)	(4,182)
永久資本證券之分派	-	-	-	-	(1,980)	(1,980)	-	(1,980)
非控股權益之權益貢獻 <sup>(4)</sup>	-	-	-	-	-	-	43,805	43,805
一間附屬公司贖回其資本證券	-	-	-	-	-	-	(2,340)	(2,340)
非控股權益贖回優先股	-	-	-	-	-	-	(3,714)	(3,714)
附屬公司之認股權計劃	-	1	-	1	-	1	2	3
認股權失效	-	(1)	1	-	-	-	-	-
撥回未領取股息	-	-	5	5	-	5	-	5
購回永久資本證券 <sup>(3)</sup>	-	-	(30)	(30)	(587)	(617)	-	(617)
有關購入非控股權益	-	(68)	-	(68)	-	(68)	31	(37)
有關視作攤薄附屬公司權益 <sup>(4)</sup>	-	39,077	-	39,077	-	39,077	(39,077)	-
於二〇一四年十二月三十一日	29,425	26,923	370,232	426,580	39,638	466,218	52,844	519,062

# 和記黃埔有限公司

## 綜合權益變動表

截至二〇一四年十二月三十一日止年度

	應佔							
	普通股股東				普通股股東			
	股本 <sup>(1)</sup> 港幣百萬元	其他儲備 <sup>(2)</sup> 港幣百萬元	保留溢利 港幣百萬元	小計 港幣百萬元	永久資本 證券持有人 港幣百萬元	權益及永久 資本證券總額 港幣百萬元	非控股權益 港幣百萬元	權益總額 港幣百萬元
於二〇一三年一月一日*	29,425	18,091	320,369	367,885	23,634	391,519	47,022	438,541
年度內之溢利	-	-	31,112	31,112	1,774	32,886	6,007	38,893
其他全面收益 (虧損)								
可供銷售投資								
直接確認於儲備內之估值收益	-	309	-	309	-	309	73	382
過往確認於儲備內之估值虧損								
確認於收益表	-	6	-	6	-	6	-	6
直接確認於儲備內之界定福利責任之重新計量	-	-	551	551	-	551	143	694
直接確認於儲備內之來自遠期外匯合約及利率掉期合約之現金流量對沖收益	-	318	-	318	-	318	28	346
直接確認於儲備內之換算海外附屬公司資產淨值之虧損	-	(1,696)	-	(1,696)	-	(1,696)	(78)	(1,774)
過往確認於匯兌儲備內之有關年內出售附屬公司及聯營公司之收益								
確認於收益表	-	(146)	-	(146)	-	(146)	(6)	(152)
所佔聯營公司之其他全面收益 (虧損)	-	(3,692)	472	(3,220)	-	(3,220)	(17)	(3,237)
所佔合資企業之其他全面收益 (虧損)	-	567	(84)	483	-	483	(9)	474
其他全面收益 (虧損) 之有關稅項	-	(59)	104	45	-	45	(37)	8
其他全面收益 (虧損)	-	(4,393)	1,043	(3,350)	-	(3,350)	97	(3,253)
全面收益 (虧損) 總額	-	(4,393)	32,155	27,762	1,774	29,536	6,104	35,640
已付二〇一二年股息	-	-	(6,523)	(6,523)	-	(6,523)	-	(6,523)
已付二〇一三年股息	-	-	(2,558)	(2,558)	-	(2,558)	-	(2,558)
向非控股權益支付股息	-	-	-	-	-	-	(3,532)	(3,532)
永久資本證券之分派	-	-	-	-	(1,351)	(1,351)	-	(1,351)
非控股權益之權益貢獻	-	-	-	-	-	-	108	108
附屬公司之認股權計劃	-	(11)	-	(11)	-	(11)	1	(10)
認股權失效	-	(1)	1	-	-	-	-	-
撥回未領取股息	-	-	5	5	-	5	-	5
發行永久資本證券 <sup>(3)</sup>	-	-	-	-	17,879	17,879	-	17,879
有關發行永久資本證券之交易成本	-	-	(158)	(158)	-	(158)	-	(158)
購回永久資本證券 <sup>(3)</sup>	-	-	(110)	(110)	(1,692)	(1,802)	-	(1,802)
有關購入附屬公司權益	-	-	-	-	-	-	2	2
有關購入非控股權益	-	21	-	21	-	21	(30)	(9)
有關出售部分附屬公司權益	-	53	(1)	52	-	52	(52)	-
於二〇一三年十二月三十一日	29,425	13,760	343,180	386,365	40,244	426,609	49,623	476,232

\* 於二〇一三年一月一日、二〇一三年十二月三十一日及二〇一四年一月一日之股本包括根據舊有香港公司條例 (第32章) 第48B條與49H條設立之股份溢價與股本贖回儲備之結餘合共港幣28,359,000,000元，並已根據二〇一四年三月三日生效之香港公司條例 (第622章) 成為本公司股本之一部分。另請參閱附註 (1)。

# 和記黃埔有限公司

## 綜合權益變動表

截至二〇一四年十二月三十一日止年度

- (1) 根據香港公司條例（第622章）附表11第37條所列過渡性條文，於二〇一四年三月三日，按舊有香港公司條例（第32章）第48B條與49H條設立之股份溢價與股本贖回儲備之貸方結餘數額已成為本公司股本之一部分。
- (2) 其他儲備包括匯兌儲備、重估儲備、對沖儲備及其他資本儲備。於二〇一四年十二月三十一日，匯兌儲備虧絀為港幣16,416,000,000元（二〇一四年一月一日為盈餘港幣6,789,000,000元及二〇一三年一月一日為盈餘港幣12,064,000,000元），重估儲備盈餘為港幣2,848,000,000元（二〇一四年一月一日為港幣3,883,000,000元及二〇一三年一月一日為港幣3,690,000,000元），對沖儲備虧絀為港幣842,000,000元（二〇一四年一月一日為港幣440,000,000元及二〇一三年一月一日為港幣1,125,000,000元）及其他資本儲備盈餘為港幣41,333,000,000元（二〇一四年一月一日為港幣3,528,000,000元及二〇一三年一月一日為港幣3,462,000,000元）。因重估可供銷售之上市債券及上市股權證券至其市值而產生之重估盈餘（虧絀）已列入重估儲備。指定用作對沖現金流量之對沖工具有效部分所產生的公平價值變動於對沖儲備列賬。
- (3) 截至二〇一四年十二月三十一日止年度，集團已購回面值75,000,000美元（約港幣587,000,000元）（二〇一三年為217,000,000美元，約港幣1,692,000,000元）之後償有擔保永久資本證券（「永久資本證券」），該批永久資本證券原先於二〇一〇年十月發行，其面值總額為2,000,000,000美元（約港幣15,600,000,000元）。  
  
於二〇一三年五月，集團之一全資附屬公司發行面值1,750,000,000歐羅（約港幣17,879,000,000元）之永久資本證券取得現金，並按照香港財務報告準則分類為權益。
- (4) 截至二〇一四年十二月三十一日止年度，集團與Temasek Holdings (Private) Limited（「淡馬錫」）結成策略聯盟，由淡馬錫認購零售部門百分之二十四點九五權益，作價約港幣44,000,000,000元，令集團之普通股股東權益增加約港幣39,000,000,000元。

和記黃埔有限公司  
綜合現金流量表  
截至二〇一四年十二月三十一日止年度

	附註	二〇一四年 港幣百萬元	二〇一三年 港幣百萬元
<b>經營業務</b>			
未計利息支出與其他融資成本、已付稅項及營運資金變動前之經營業務所得現金	十一(1)	62,640	60,898
已付利息支出與其他融資成本		(7,403)	(7,695)
已付稅項		(4,401)	(3,813)
<b>經營所得資金</b>		<b>50,836</b>	<b>49,390</b>
營運資金變動	十一(2)	(2,916)	(4,338)
<b>來自經營業務之現金淨額</b>		<b>47,920</b>	<b>45,052</b>
<b>投資業務</b>			
購入固定資產及投資物業		(21,289)	(23,028)
租賃土地增加		-	(532)
電訊牌照增加		(41)	(6,828)
品牌及其他權利增加		(229)	(105)
收購附屬公司	十一(3)	(8,467)	(17,651)
增添其他非上市投資		(994)	(30)
聯營公司及合資企業還款		3,160	8,897
收購及墊付(包括存款)予聯營公司及合資企業		(13,200)	(14,184)
出售固定資產、租賃土地、投資物業及其他資產收入		804	6,442
出售附屬公司收入	十一(4)	905	3,149
出售部分聯營公司/出售聯營公司收入		575	1,895
出售合資企業收入		4,477	111
出售其他非上市投資收入		20	17
未計增添或出售速動資金及其他上市投資前用於投資業務之現金流量		(34,279)	(41,847)
出售速動資金及其他上市投資		1,861	6,245
增添速動資金及其他上市投資		(2,445)	(147)
<b>用於投資業務之現金流量</b>		<b>(34,863)</b>	<b>(35,749)</b>
<b>融資業務前現金流入淨額</b>		<b>13,057</b>	<b>9,303</b>
<b>融資業務</b>			
新增借款		77,895	28,323
償還借款		(44,860)	(61,822)
附屬公司向非控股股東發行股份及來自(給予)非控股股東之借款淨額		42,775	(69)
一間附屬公司贖回其資本證券		(2,340)	-
收購附屬公司額外權益付款		(93)	(9)
發行永久資本證券所得款項(已扣除交易成本)		-	17,721
購回永久資本證券		(617)	(1,802)
已付非控股權益股息		(4,265)	(3,510)
永久資本證券之分派		(1,980)	(1,351)
已付普通股股東股息		(39,905)	(9,081)
<b>來自(用於)融資業務之現金流量</b>		<b>26,610</b>	<b>(31,600)</b>
現金及現金等值增加(減少)		39,667	(22,297)
於一月一日之現金及現金等值		85,651	107,948
<b>於十二月三十一日之現金及現金等值</b>		<b>125,318</b>	<b>85,651</b>
<b>現金、速動資金及其他上市投資分析</b>			
現金及現金等值, 同上	八	125,318	85,651
速動資金及其他上市投資		15,141	17,136
<b>現金、速動資金及其他上市投資總額</b>		<b>140,459</b>	<b>102,787</b>
銀行及其他債務本金總額		246,867	223,822
來自非控股股東之計息借款		8,000	5,445
<b>負債淨額</b>		<b>114,408</b>	<b>126,480</b>
來自非控股股東之計息借款		(8,000)	(5,445)
<b>負債淨額(不包括來自非控股股東之計息借款)</b>		<b>106,408</b>	<b>121,035</b>



## 附註

### 一 編製基準

本財務資料摘錄自集團經審核之賬目，該等賬目按照香港會計師公會頒佈之香港財務報告準則而編製，並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。

於本年度，集團已採納香港會計師公會頒佈與集團業務有關及由二〇一四年一月一日開始之年度強制執行之所有新訂及經修訂之準則、修訂及詮釋。採納此等新訂及經修訂之準則、修訂及詮釋對集團之經營業績或財務狀況並無重大影響。

賬目亦符合香港公司條例之適用規定（按載列於新的香港公司條例（第622章）附表11第76至87條條文內有關第9部「賬目及審計」的過渡性及保留安排之規定，賬目於本財政年度及比較期間繼續符合舊有香港公司條例（第32章）之適用要求）。

### 二 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，所佔聯營公司及合資企業部分一欄指集團應佔聯營公司及合資企業之各個相關項目，及經營分部之表列與內部提供予本公司董事局作為負責分配資源及評核各經營分部之表現的報告一致。

集團之電訊部門包括在歐洲六個國家擁有業務之歐洲3集團、所佔百分之六十五點零一權益之和記電訊香港控股（於香港聯合交易所上市）、和記電訊亞洲、以及所佔百分之八十七點八七權益之Hutchison Telecommunications (Australia)（「HTAL」）（於澳洲證券交易所上市，並佔合資企業公司Vodafone Hutchison Australia Pty Limited（「VHA」）百分之五十權益）。

VHA按照股東協議適用之條款，在另一股東主導下進行由股東發起之重組。為協助對持續進行之經營業績提供有意義之分析，HTAL所佔VHA之業績部分於收益表之出售投資所得溢利及其他項目內列作獨立項目（參見附註三(5)），以便將其與集團於此階段之經常性盈利組合作識別。

財務及投資與其他之呈列，乃為對賬至集團收益表及財務狀況表內之總額。作為額外資料，財務及投資與其他內之「其他」呈列作獨立項目，涵蓋並無獨立呈列之集團其他範疇業務，包括和記水務、和記黃埔（中國）、和黃電子商貿業務及公司總部業務、瑪利娜業務、上市附屬公司和黃中國醫藥科技、上市附屬公司和記港陸（於年內已出售）與上市聯營公司TOM集團。財務及投資與其他內之「財務及投資」指來自集團持有現金與可變現投資之回報。

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416,000,000元（二〇一三年為港幣384,000,000元）、零售為港幣70,000,000元（二〇一三年為港幣61,000,000元）、和記電訊香港控股為港幣162,000,000元（二〇一三年為港幣134,000,000元）、而和記電訊亞洲為港幣12,000,000元（二〇一三年為港幣10,000,000元）。

## 二 經營分部資料(續)

(1) 以下為集團之收益按經營分部分析：

	收益							
	二〇一四年				二〇一三年			
	公司 及 附屬公司	所佔聯營 公司及合資 企業部分	總額	百分比	公司 及 附屬公司	所佔聯營 公司及合資 企業部分	總額	百分比
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	27,914	7,710	35,624	8%	26,562	7,557	34,119	8%
和記港口集團(和記 港口信託除外)	27,879	4,962	32,841	8%	26,488	4,872	31,360	7%
和記港口信託 <sup>#</sup>	35	2,748	2,783	-	74	2,685	2,759	1%
地產及酒店	7,285	8,784	16,069	4%	6,807	17,457	24,264	6%
零售	126,709	30,688	157,397	37%	119,637	29,510	149,147	36%
長江基建	6,173	39,246	45,419	11%	5,087	37,373	42,460	10%
赫斯基能源	-	57,368	57,368	14%	-	59,481	59,481	14%
歐洲3集團	65,599	24	65,623	16%	61,968	8	61,976	15%
和記電訊香港控股	16,296	-	16,296	4%	12,777	-	12,777	3%
和記電訊亞洲	5,757	-	5,757	1%	6,295	-	6,295	2%
財務及投資與其他	16,428	5,491	21,919	5%	17,101	5,313	22,414	6%
財務及投資	1,472	894	2,366	-	1,432	889	2,321	1%
其他	14,956	4,597	19,553	5%	15,669	4,424	20,093	5%
	272,161	149,311	421,472	100%	256,234	156,699	412,933	100%
非控股權益所佔								
和記港口信託之收益	-	964	964		-	897	897	
	272,161	150,275	422,436		256,234	157,596	413,830	

<sup>#</sup> 指按照集團於二〇一四年期間所持和記港口信託實際權益計算應佔之收益部分。於二〇一四年及二〇一三年，收益分別減少港幣964,000,000元與港幣897,000,000元，以撇除非控股權益所佔和記港口信託之收益。

## 二 經營分部資料(續)

(2) 集團採用兩種衡量分部業績之方法，分別為EBITDA（參見附註二(13)）及EBIT（參見附註二(14)）。以下為集團之業績按經營分部及EBITDA分析：

	EBITDA (LBITDA) <sup>(13)</sup>							
	二〇一四年				二〇一三年			
	公司 及 附屬公司 港幣百萬元	所佔聯營 公司及合資 企業部分 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 公司及合資 企業部分 港幣百萬元	總額 港幣百萬元	百分比
港口及相關服務	8,459	3,674	12,133	12%	7,822	3,625	11,447	12%
和記港口集團（和記 港口信託除外）	8,433	2,289	10,722	11%	7,757	2,303	10,060	11%
和記港口信託 <sup>#</sup>	26	1,385	1,411	1%	65	1,322	1,387	1%
地產及酒店	7,639	2,359	9,998	10%	7,340	6,655	13,995	15%
零售	12,606	2,943	15,549	16%	11,684	2,474	14,158	15%
長江基建	2,465	22,018	24,483	25%	1,657	21,184	22,841	24%
赫斯基能源	-	14,410	14,410	14%	-	14,779	14,779	15%
歐洲3集團	15,616	(18)	15,598	16%	12,697	(26)	12,671	13%
和記電訊香港控股	2,699	81	2,780	3%	2,694	64	2,758	3%
和記電訊亞洲 <sup>(15)</sup>	(278)	-	(278)	-	819	-	819	1%
財務及投資與其他	2,646	1,554	4,200	4%	439	1,740	2,179	2%
財務及投資	2,797	894	3,691	4%	1,919	889	2,808	3%
其他	(151)	660	509	-	(1,480)	851	(629)	-1%
EBITDA（未計重估物業與出 售投資所得溢利及其他）	51,852	47,021	98,873	100%	45,152	50,495	95,647	100%
出售投資所得溢利 （參見附註三）	2,237	20,554	22,791		1,889	-	1,889	
非控股權益所佔和記港口信託 之EBITDA	-	644	644		-	634	634	
<b>EBITDA</b>	<b>54,089</b>	<b>68,219</b>	<b>122,308</b>		<b>47,041</b>	<b>51,129</b>	<b>98,170</b>	
折舊及攤銷	(17,003)	(16,378)	(33,381)		(15,850)	(15,421)	(31,271)	
投資物業公平價值變動	24,678	514	25,192		26	2	28	
其他（參見附註三）	(4,798)	(3,384)	(8,182)		-	(2,163)	(2,163)	
集團應佔聯營公司及合資企業 之下列收益表項目：								
利息支出與其他融資成本	-	(6,274)	(6,274)		-	(5,768)	(5,768)	
本期稅項	-	(6,625)	(6,625)		-	(6,741)	(6,741)	
遞延稅項	-	1,056	1,056		-	192	192	
非控股權益	-	(326)	(326)		-	(363)	(363)	
	<b>56,966</b>	<b>36,802</b>	<b>93,768</b>		<b>31,217</b>	<b>20,867</b>	<b>52,084</b>	

<sup>#</sup> 指按照集團於二〇一四年期間所持和記港口信託實際權益計算應佔之EBITDA部分。於二〇一四年及二〇一三年，EBITDA分別減少港幣644,000,000元與港幣634,000,000元，以撇除非控股權益所佔和記港口信託之EBITDA。

## 二 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) <sup>(14)</sup>							
	所佔聯營				所佔聯營			
	公司及 附屬公司 港幣百萬元	公司及合資 企業部分 港幣百萬元	二〇一四年 總額 港幣百萬元	百分比	公司及 附屬公司 港幣百萬元	公司及合資 企業部分 港幣百萬元	二〇一三年 總額 港幣百萬元	百分比
港口及相關服務	5,474	2,470	7,944	12%	4,981	2,377	7,358	12%
和記港口集團(和記 港口信託除外)	5,448	1,684	7,132	11%	4,916	1,657	6,573	11%
和記港口信託 <sup>#</sup>	26	786	812	1%	65	720	785	1%
地產及酒店	7,420	2,241	9,661	15%	7,122	6,537	13,659	21%
零售	10,680	2,343	13,023	20%	9,864	1,907	11,771	18%
長江基建	2,141	16,074	18,215	28%	1,424	16,104	17,528	27%
赫斯基能源	-	6,324	6,324	10%	-	7,208	7,208	11%
歐洲3集團								
未計下列非現金項目 之EBITDA:	15,616	(18)	15,598		12,697	(26)	12,671	
折舊	(7,535)	(3)	(7,538)		(6,941)	-	(6,941)	
牌照費及其他權利攤銷	(1,168)	-	(1,168)		(874)	-	(874)	
EBIT (LBIT) – 歐洲3集團	6,913	(21)	6,892	10%	4,882	(26)	4,856	8%
和記電訊香港控股	1,378	2	1,380	2%	1,359	8	1,367	2%
和記電訊亞洲 <sup>(15)</sup>	(1,465)	-	(1,465)	-2%	(409)	-	(409)	-1%
財務及投資與其他	2,308	1,431	3,739	5%	79	1,180	1,259	2%
財務及投資	2,797	894	3,691	5%	1,919	889	2,808	4%
其他	(489)	537	48	-	(1,840)	291	(1,549)	-2%
EBIT (未計重估物業與出 售投資所得溢利及其他)	34,849	30,864	65,713	100%	29,302	35,295	64,597	100%
投資物業公平價值變動	24,678	514	25,192		26	2	28	
<b>EBIT</b>	<b>59,527</b>	<b>31,378</b>	<b>90,905</b>		<b>29,328</b>	<b>35,297</b>	<b>64,625</b>	
出售投資所得溢利及其他 (參見附註三)	(2,561)	17,170	14,609		1,889	(2,163)	(274)	
非控股權益所佔 和記港口信託之EBIT	-	423	423		-	413	413	
集團應佔聯營公司及合資企業 之下列收益表項目：								
利息支出與其他融資成本	-	(6,274)	(6,274)		-	(5,768)	(5,768)	
本期稅項	-	(6,625)	(6,625)		-	(6,741)	(6,741)	
遞延稅項	-	1,056	1,056		-	192	192	
非控股權益	-	(326)	(326)		-	(363)	(363)	
	<b>56,966</b>	<b>36,802</b>	<b>93,768</b>		<b>31,217</b>	<b>20,867</b>	<b>52,084</b>	

<sup>#</sup> 指按照集團於二〇一四年期間所持和記港口信託實際權益計算應佔之EBIT部分。於二〇一四年及二〇一三年，EBIT分別減少港幣423,000,000元與港幣413,000,000元，以撇除非控股權益所佔和記港口信託之EBIT。

## 二 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					
	所佔聯營			所佔聯營		
	公司及 附屬公司 港幣百萬元	公司及合資 企業部分 港幣百萬元	二〇一四年 總額 港幣百萬元	公司及 附屬公司 港幣百萬元	公司及合資 企業部分 港幣百萬元	二〇一三年 總額 港幣百萬元
港口及相關服務	2,985	1,204	4,189	2,841	1,248	4,089
和記港口集團（和記港口信託除外）	2,985	605	3,590	2,841	646	3,487
和記港口信託 <sup>#</sup>	-	599	599	-	602	602
地產及酒店	219	118	337	218	118	336
零售	1,926	600	2,526	1,820	567	2,387
長江基建	324	5,944	6,268	233	5,080	5,313
赫斯基能源	-	8,086	8,086	-	7,571	7,571
歐洲3集團	8,703	3	8,706	7,815	-	7,815
和記電訊香港控股	1,321	79	1,400	1,335	56	1,391
和記電訊亞洲	1,187	-	1,187	1,228	-	1,228
財務及投資與其他	338	123	461	360	560	920
財務及投資	-	-	-	-	-	-
其他	338	123	461	360	560	920
	17,003	16,157	33,160	15,850	15,200	31,050
非控股權益所佔和記港口信託之折舊及攤銷	-	221	221	-	221	221
	17,003	16,378	33,381	15,850	15,421	31,271

# 指按照集團於二〇一四年期間所持和記港口信託實際權益計算應佔之折舊及攤銷部分。於二〇一四年及二〇一三年，折舊及攤銷均減少港幣221,000,000元，以撇除非控股權益所佔和記港口信託之折舊及攤銷。

(5) 以下為集團之資本開支按經營分部分析：

	資本開支							
	固定資產、 投資物業及 租賃土地				固定資產、 投資物業及 租賃土地			
	電訊牌照 港幣百萬元	品牌及 其他權利 港幣百萬元	二〇一四年 總額 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	二〇一三年 總額 港幣百萬元		
港口及相關服務	3,943	-	48	3,991	7,060	-	11	7,071
和記港口集團（和記 港口信託除外）	3,943	-	48	3,991	7,060	-	11	7,071
和記港口信託	-	-	-	-	-	-	-	-
地產及酒店	152	-	-	152	535	-	-	535
零售	2,449	-	-	2,449	2,264	-	-	2,264
長江基建	292	-	13	305	406	-	11	417
赫斯基能源	-	-	-	-	-	-	-	-
歐洲3集團 <sup>(16)</sup>	11,144	38	127	11,309	10,116	6,824	60	17,000
和記電訊香港控股	1,174	3	40	1,217	1,239	4	23	1,266
和記電訊亞洲	1,906	-	1	1,907	1,621	-	-	1,621
財務及投資與其他	229	-	-	229	319	-	-	319
財務及投資	-	-	-	-	-	-	-	-
其他	229	-	-	229	319	-	-	319
	21,289	41	229	21,559	23,560	6,828	105	30,493

## 二 經營分部資料(續)

(6) 以下為集團之資產總額按經營分部分析：

	資產總額							
	公司及附屬公司		於聯營公司 及合資企業		公司及附屬公司		於聯營公司 及合資企業	
	遞延	稅項資產	權益	資產總額	遞延	稅項資產	權益	資產總額
	分部資產 <sup>(17)</sup>	稅項資產	權益	資產總額	分部資產 <sup>(17)</sup>	稅項資產	權益	資產總額
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	69,324	198	25,799	95,321	71,164	169	27,548	98,881
和記港口集團（和記 港口信託除外）	69,324	198	12,246	81,768	71,164	169	13,483	84,816
和記港口信託	-	-	13,553	13,553	-	-	14,065	14,065
地產及酒店	75,558	36	47,506	123,100	53,049	21	42,839	95,909
零售	37,798	881	4,961	43,640	39,329	670	5,035	45,034
長江基建	21,299	15	112,686	134,000	20,134	21	85,589	105,744
赫斯基能源	-	-	47,800	47,800	-	-	51,833	51,833
歐洲3集團 <sup>(18)</sup>	225,498	17,785	7	243,290	235,401	17,265	18	252,684
和記電訊香港控股	19,174	258	466	19,898	19,169	369	715	20,253
和記電訊亞洲	22,260	1	-	22,261	20,785	1	-	20,786
財務及投資與其他	147,470	29	2,936	150,435	114,614	30	4,831	119,475
財務及投資	130,516	-	-	130,516	89,947	-	-	89,947
其他	16,954	29	2,936	19,919	24,667	30	4,831	29,528
	618,381	19,203	242,161	879,745	573,645	18,546	218,408	810,599
調節項目 <sup>@</sup>	2	-	3,688	3,690	-	2	4,921	4,923
	618,383	19,203	245,849	883,435	573,645	18,548	223,329	815,522

@ 調節項目包括HTAL之資產總額。

(7) 以下為集團之負債總額按經營分部分析：

	負債總額							
	本期及 長期借款 <sup>(20)</sup>		本期及 遞延稅項 及其他		本期及 長期借款 <sup>(20)</sup>		本期及 遞延稅項 及其他	
	非流動負債	非流動負債	負債	負債總額	非流動負債	非流動負債	負債	負債總額
	分部負債 <sup>(19)</sup>	非流動負債	負債	負債總額	分部負債 <sup>(19)</sup>	非流動負債	負債	負債總額
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	16,210	20,367	4,707	41,284	17,031	28,559	4,843	50,433
和記港口集團（和記 港口信託除外）	16,210	20,367	4,707	41,284	17,031	28,559	4,843	50,433
和記港口信託	-	-	-	-	-	-	-	-
地產及酒店	3,049	418	3,062	6,529	4,156	409	2,730	7,295
零售	25,062	13,941	1,345	40,348	24,670	87	1,066	25,823
長江基建	5,211	18,709	1,212	25,132	5,200	13,443	1,532	20,175
赫斯基能源	-	-	-	-	-	-	-	-
歐洲3集團	26,131	68,018	193	94,342	23,630	101,565	930	126,125
和記電訊香港控股	3,778	4,719	437	8,934	3,860	5,447	356	9,663
和記電訊亞洲	3,817	1,284	3	5,104	3,151	1,550	3	4,704
財務及投資與其他	6,963	132,477	3,259	142,699	8,085	84,776	2,087	94,948
財務及投資	-	117,597	-	117,597	-	78,011	-	78,011
其他	6,963	14,880	3,259	25,102	8,085	6,765	2,087	16,937
	90,221	259,933	14,218	364,372	89,783	235,836	13,547	339,166
調節項目 <sup>@</sup>	1	-	-	1	124	-	-	124
	90,222	259,933	14,218	364,373	89,907	235,836	13,547	339,290

@ 調節項目包括HTAL之負債總額。

## 二 經營分部資料(續)

### 按地區劃分之額外資料

(8) 以下列示集團之收益按地區劃分之額外披露：

	收益							
	二〇一四年				二〇一三年			
	公司及其 附屬公司 港幣百萬元	所佔聯營 公司及合資 企業部分 港幣百萬元	總額 港幣百萬元	百分比	公司及其 附屬公司 港幣百萬元	所佔聯營 公司及合資 企業部分 港幣百萬元	總額 港幣百萬元	百分比
香港	58,688	7,027	65,715	16%	53,536	8,676	62,212	15%
中國內地	30,510	14,315	44,825	11%	27,152	21,667	48,819	12%
歐洲	128,338	54,369	182,707	43%	120,969	49,740	170,709	41%
加拿大 <sup>(21)</sup>	71	56,351	56,422	13%	96	59,551	59,647	14%
亞洲、澳洲及其他地區	38,126	11,758	49,884	12%	37,380	11,752	49,132	12%
財務及投資與其他	16,428	5,491	21,919	5%	17,101	5,313	22,414	6%
	<b>272,161</b>	<b>149,311</b>	<b>421,472</b> <sup>(i)</sup>	<b>100%</b>	<b>256,234</b>	<b>156,699</b>	<b>412,933</b> <sup>(i)</sup>	<b>100%</b>

(i) 參見附註二(1)，以對賬至集團之收益表內的收益總額。

(9) 以下列示集團之EBITDA按地區劃分之額外披露：

	EBITDA <sup>(13)</sup>							
	二〇一四年				二〇一三年			
	公司及其 附屬公司 港幣百萬元	所佔聯營 公司及合資 企業部分 港幣百萬元	總額 港幣百萬元	百分比	公司及其 附屬公司 港幣百萬元	所佔聯營 公司及合資 企業部分 港幣百萬元	總額 港幣百萬元	百分比
香港	8,530	3,271	11,801	12%	8,765	4,741	13,506	14%
中國內地	7,596	5,923	13,519	14%	5,320	8,871	14,191	15%
歐洲	24,673	17,569	42,242	43%	21,158	15,767	36,925	39%
加拿大 <sup>(21)</sup>	51	13,151	13,202	13%	83	14,550	14,633	15%
亞洲、澳洲及其他地區	8,356	5,553	13,909	14%	9,387	4,826	14,213	15%
財務及投資與其他	2,646	1,554	4,200	4%	439	1,740	2,179	2%
EBITDA (未計重估物業與 出售投資所得溢利及其他)	<b>51,852</b>	<b>47,021</b>	<b>98,873</b> <sup>(ii)</sup>	<b>100%</b>	<b>45,152</b>	<b>50,495</b>	<b>95,647</b> <sup>(ii)</sup>	<b>100%</b>

(ii) 參見附註二(2)，以對賬至集團之收益表內的EBITDA總額。

(10) 以下列示集團之EBIT按地區劃分之額外披露：

	EBIT <sup>(14)</sup>							
	二〇一四年				二〇一三年			
	公司及其 附屬公司 港幣百萬元	所佔聯營 公司及合資 企業部分 港幣百萬元	總額 港幣百萬元	百分比	公司及其 附屬公司 港幣百萬元	所佔聯營 公司及合資 企業部分 港幣百萬元	總額 港幣百萬元	百分比
香港	6,614	2,019	8,633	13%	6,861	3,253	10,114	16%
中國內地	6,854	4,167	11,021	17%	4,693	7,879	12,572	19%
歐洲	14,007	13,488	27,495	42%	11,391	12,607	23,998	37%
加拿大 <sup>(21)</sup>	52	5,710	5,762	9%	83	6,987	7,070	11%
亞洲、澳洲及其他地區	5,014	4,049	9,063	14%	6,195	3,389	9,584	15%
財務及投資與其他	2,308	1,431	3,739	5%	79	1,180	1,259	2%
EBIT (未計重估物業與 出售投資所得溢利及其他)	<b>34,849</b>	<b>30,864</b>	<b>65,713</b>	<b>100%</b>	<b>29,302</b>	<b>35,295</b>	<b>64,597</b>	<b>100%</b>
投資物業公平價值變動	<b>24,678</b>	<b>514</b>	<b>25,192</b>		<b>26</b>	<b>2</b>	<b>28</b>	
<b>EBIT</b>	<b>59,527</b>	<b>31,378</b>	<b>90,905</b> <sup>(iii)</sup>		<b>29,328</b>	<b>35,297</b>	<b>64,625</b> <sup>(iii)</sup>	

(iii) 參見附註二(3)，以對賬至集團之收益表內的EBIT總額。

## 二 經營分部資料(續)

(11) 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								
	固定資產、投資物業及租賃土地				二〇一四年 總額	固定資產、投資物業及租賃土地			
	電訊牌照	品牌及 其他權利	港幣百萬元	港幣百萬元		電訊牌照	品牌及 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	港幣百萬元	港幣百萬元	港幣百萬元	
香港	1,830	3	43	1,876	2,008	4	25	2,037	
中國內地	911	-	-	911	1,654	-	-	1,654	
歐洲	13,250	38	127	13,415	12,460	6,824	60	19,344	
加拿大	-	-	-	-	-	-	-	-	
亞洲、澳洲及其他地區	5,069	-	59	5,128	7,119	-	20	7,139	
財務及投資與其他	229	-	-	229	319	-	-	319	
	<b>21,289</b>	<b>41</b>	<b>229</b>	<b>21,559</b>	<b>23,560</b>	<b>6,828</b>	<b>105</b>	<b>30,493</b>	

(12) 以下列示集團之資產總額按地區劃分之額外披露：

	資產總額								
	公司及附屬公司				二〇一四年 資產總額	公司及附屬公司			
	分部資產 <sup>(17)</sup>	遞延 稅項資產	於聯營公司 及合資企業 權益	港幣百萬元		分部資產 <sup>(17)</sup>	遞延 稅項資產	於聯營公司 及合資企業 權益	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	港幣百萬元	港幣百萬元	
香港	101,174	300	45,589	147,063	77,353	417	28,724	106,494	
中國內地	15,635	629	66,320	82,584	14,264	495	65,724	80,483	
歐洲	281,208	18,058	57,787	357,053	294,553	17,424	56,252	368,229	
加拿大 <sup>(21)</sup>	390	-	44,834	45,224	329	-	47,701	48,030	
亞洲、澳洲及其他地區	72,506	187	28,383	101,076	72,532	182	20,097	92,811	
財務及投資與其他	147,470	29	2,936	150,435	114,614	30	4,831	119,475	
	<b>618,383</b>	<b>19,203</b>	<b>245,849</b>	<b>883,435</b>	<b>573,645</b>	<b>18,548</b>	<b>223,329</b>	<b>815,522</b>	

(13) 「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合資企業之部分EBITDA (LBITDA) (和記港口信託除外)。和記港口信託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)作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)乃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經營業績。



## 二 經營分部資料(續)

- (14) 「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合資企業之部分EBIT (LBIT) (和記港口信託除外)。和記港口信託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)作為計算經營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)乃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經營業績。
- (15) 和記電訊亞洲於二〇一四年之EBITDA及EBIT包括補償貢獻共港幣238,000,000元(二〇一三年為港幣717,000,000元)。
- (16) 歐洲3集團於二〇一四年之資本開支包括將海外附屬公司於二〇一四年十二月三十一日的固定資產結餘換算為港幣之外幣匯兌影響，而令開支總額減少港幣1,066,000,000元(二〇一三年為增加港幣150,000,000元)。
- (17) 分部資產包括固定資產、投資物業、租賃土地、電訊牌照、商譽、品牌及其他權利、其他非流動資產、速動資金及其他上市投資、現金及現金等值及其他流動資產。作為額外資料，按地區呈報之非流動資產(不包括金融工具、遞延稅項資產、僱員離職後福利資產及保險合約資產)分佈於香港、中國內地、歐洲、加拿大與亞洲、澳洲及其他地區之金額分別為港幣135,318,000,000元(二〇一三年為港幣96,779,000,000元)、港幣76,697,000,000元(二〇一三年為港幣76,967,000,000元)、港幣295,629,000,000元(二〇一三年為港幣305,349,000,000元)、港幣44,876,000,000元(二〇一三年為港幣47,742,000,000元)與港幣78,254,000,000元(二〇一三年為港幣69,478,000,000元)。
- (18) 歐洲3集團之資產總額包括於二〇一四年將海外附屬公司賬項換算為港元產生之未變現外幣匯兌虧損港幣13,469,000,000元(二〇一三年為收益港幣3,129,000,000元)，而相對之數額已列入匯兌儲備內。
- (19) 分部負債包括應付貸款及其他應付賬項及退休金責任。
- (20) 本期及長期借款包括銀行及其他債務，以及來自非控股股東之計息借款。
- (21) 包括赫斯基能源在美國業務之貢獻。

### 三 出售投資所得溢利及其他

	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	
<b>截至二〇一四年十二月三十一日止年度</b>				
出售投資所得溢利				
長江基建所持AGN投資之按市價計值收益 <sup>(1)</sup>	1,748	-	489	2,237
其他				
商譽減值及店舖結業之撥備 <sup>(2)</sup>	(652)	-	-	(652)
關於3愛爾蘭業務重組之撥備 <sup>(3)</sup>	(3,388)	-	-	(3,388)
若干港口資產之減值支出及相關撥備 <sup>(4)</sup>	(581)	-	(177)	(758)
	(4,621)	-	(177)	(4,798)
	(2,873)	-	312	(2,561)
HTAL (所佔合資企業VHA之經營虧損部分) <sup>(5)</sup>	(1,732)	-	(239)	(1,971)
	(4,605)	-	73	(4,532)
出售投資所得溢利				
所佔聯營公司之出售溢利 <sup>(6)</sup>	16,066	-	4,488	20,554
其他				
所佔赫斯基能源若干原油與天然氣資產之減值支出	(1,413)	-	-	(1,413)
	14,653	-	4,488	19,141
<b>截至二〇一三年十二月三十一日止年度</b>				
出售投資所得溢利				
3奧地利一次性淨收益 <sup>(7)</sup>	569	-	-	569
馬來西亞西港首次公開發售時出售其部分權益所得收益 <sup>(8)</sup>	1,056	-	264	1,320
	1,625	-	264	1,889
其他				
HTAL (所佔合資企業VHA之經營虧損部分) <sup>(5)</sup>	(1,458)	-	(201)	(1,659)
	167	-	63	230
其他				
所佔赫斯基能源若干原油與天然氣資產之減值支出	(504)	-	-	(504)

(1) 數額為長江基建於Australian Gas Networks Limited (「AGN」, 前稱Envestra Limited) 之收購中, 將其於AGN之投資售予一合資企業所變現其所持AGN投資之按市價計值收益。

(2) 於二〇一四年, 集團確認為瑪利娜業務之商譽減值及為退出波蘭與縮減葡萄牙及西班牙業務所作之店舖結業撥備港幣652,000,000元。

(3) 於二〇一四年, 集團確認為收購O<sub>2</sub> Ireland後為重組3愛爾蘭所作之撥備。受撥備影響之主要賬目為固定資產、品牌及其他權利以及其他應付賬項及應計費用 (參見附註十)。

(4) 於二〇一四年, 集團確認若干港口資產之減值支出及相關之撥備。

(5) VHA按照股東協議適用之條款, 在另一股東主導下進行由股東發起之重組。為協助對持續進行之經營業績提供有意義之分析, HTAL所佔VHA截至二〇一四年及二〇一三年十二月三十一日止年度業績部分於上文列作獨立項目, 以便將其與集團於此階段之經常性盈利組合作識別。

(6) 數額為集團應佔上市聯營公司電能實業有限公司將其香港電力業務於香港聯合交易所主板獨立上市所得收益。

(7) 於二〇一三年, 集團確認一項一次性收益淨額港幣569,000,000元, 當中包括於完成Orange Austria交易時出售奧地利某些非核心電訊資產所得之收益港幣2,648,000,000元, 及扣除主要有關收購Orange Austria後3奧地利業務重組之一次性成本港幣2,079,000,000元。相關之稅項影響為稅項抵減港幣389,000,000元。

(8) 於二〇一三年, 集團確認一項來自Westports Holdings Bhd (「西港」) 成功進行股份首次公開發售後, 集團減持其權益所得之一次性收益港幣1,056,000,000元。

#### 四 利息支出與其他融資成本

	二〇一四年 港幣百萬元	二〇一三年 港幣百萬元
銀行借款及透支	1,363	1,306
須於五年內償還之其他借款	101	73
無須於五年內全數償還之其他借款	23	28
須於五年內償還之票據及債券	3,740	3,374
無須於五年內全數償還之票據及債券	2,014	2,652
	<b>7,241</b>	<b>7,433</b>
須於五年內償還之來自非控股股東之計息借款	176	186
無須於五年內全數償還之來自非控股股東之計息借款	3	5
	<b>7,420</b>	<b>7,624</b>
攤銷有關借款之信貸安排費用及溢價或折讓	309	274
名義非現金利息 <sup>(1)</sup>	338	422
其他融資成本	86	244
	<b>8,153</b>	<b>8,564</b>
減：資本化利息 <sup>(2)</sup>	(103)	(173)
	<b>8,050</b>	<b>8,391</b>

(1) 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。

(2) 借款成本已按年息零點五釐至六點六釐之各適用年息率撥充資本（二〇一三年為年息零點一釐至六點六釐）。

#### 五 稅項

	二〇一四年			二〇一三年		
	本期稅項 港幣百萬元	遞延稅項 港幣百萬元	總額 港幣百萬元	本期稅項 港幣百萬元	遞延稅項 港幣百萬元	總額 港幣百萬元
香港	522	316	838	601	378	979
香港以外	3,785	(656)	3,129	3,630	191	3,821
	<b>4,307</b>	<b>(340)</b>	<b>3,967</b>	<b>4,231</b>	<b>569</b>	<b>4,800</b>

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（二〇一三年為百分之十六點五）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。

#### 六 本公司普通股股東應佔之每股盈利

每股盈利乃根據二〇一四年本公司普通股股東應佔溢利港幣67,156,000,000元（二〇一三年為港幣31,112,000,000元），並以二〇一四年內發行股數4,263,370,780股（二〇一三年為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二〇一四年十二月三十一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二〇一四年十二月三十一日尚未行使的僱員認股權對每股盈利並無攤薄影響。

## 七 分派及股息

	二〇一四年 港幣百萬元	二〇一三年 港幣百萬元
永久資本證券之分派	<b>1,980</b>	1,351
<b>股息</b>		
第一次中期股息	<b>2,814</b>	2,558
第二次中期股息以代替末期股息（二〇一三年為末期股息）	<b>7,482</b>	7,248
	<b>10,296</b>	9,806
特別股息	<b>29,843</b>	-
	<b>40,139</b>	9,806
<b>每股股息</b>		
第一次中期股息	<b>港幣 0.660元</b>	港幣 0.600元
第二次中期股息以代替末期股息（二〇一三年為末期股息）	<b>港幣 1.755元</b>	港幣 1.700元
	<b>港幣 2.415元</b>	港幣 2.300元
特別股息	<b>港幣 7.000元</b>	-
	<b>港幣 9.415元</b>	港幣 2.300元

## 八 現金及現金等值

	二〇一四年 港幣百萬元	二〇一三年 港幣百萬元
銀行存款及手頭現金	<b>31,011</b>	24,149
短期銀行存款	<b>94,307</b>	61,502
	<b>125,318</b>	85,651

## 九 應收貨款及其他應收賬項

	二〇一四年 港幣百萬元	二〇一三年 港幣百萬元
應收貨款	<b>22,550</b>	24,991
減：估計壞賬減值虧損撥備	<b>(4,297)</b>	(4,296)
應收貨款淨額	<b>18,253</b>	20,695
其他應收賬項及預付款項	<b>47,167</b>	48,231
公平價值對沖		
交叉貨幣利率掉期	<b>327</b>	76
現金流量對沖		
遠期外匯合約	<b>829</b>	81
	<b>66,576</b>	69,083

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。此等資產之賬面值與其公平價值相若。

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。應收貨款之平均賒賬期為30天至45天。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。

## 九 應收貨款及其他應收賬項（續）

集團首五大客戶佔集團截至二〇一四年及二〇一三年十二月三十一日止年度營業額均低於百分之四。

於十二月三十一日，應收貨款按發票發出日期列示之賬齡分析如下：

	二〇一四年 港幣百萬元	二〇一三年 港幣百萬元
少於31天	11,298	13,571
31天至60天	1,767	2,091
61天至90天	930	870
90天以上	8,555	8,459
	<b>22,550</b>	<b>24,991</b>

## 十 應付貨款及其他應付賬項

	二〇一四年 港幣百萬元	二〇一三年 港幣百萬元
應付貨款	21,760	22,309
其他應付賬項及應計費用	63,473	61,901
撥備	824	928
來自非控股股東之免息借款	1,057	1,181
現金流量對沖		
利率掉期	24	-
遠期外匯合約	1	493
	<b>87,139</b>	<b>86,812</b>

集團首五大供應商佔集團截至二〇一四年十二月三十一日止年度採購成本低於百分之二十七（二〇一三年為低於百分之二十九）。

於十二月三十一日，應付貨款賬齡分析如下：

	二〇一四年 港幣百萬元	二〇一三年 港幣百萬元
少於31天	13,146	15,176
31天至60天	3,401	3,221
61天至90天	1,877	1,607
90天以上	3,336	2,305
	<b>21,760</b>	<b>22,309</b>

## 十一 綜合現金流量表附註

### (1) 除稅後溢利與經營業務未計利息支出與其他融資成本、已付稅項及營運資金變動前所得現金對賬

	二〇一四年 港幣百萬元	二〇一三年 港幣百萬元
<b>除稅後溢利</b>	<b>81,751</b>	38,893
減：所佔除稅後溢利減虧損		
聯營公司未計出售投資所得溢利及其他 合資企業	<b>(9,166)</b> <b>(10,466)</b>	(10,433) (12,597)
聯營公司之出售投資所得溢利及其他	<b>(19,141)</b>	504
	<b>42,978</b>	16,367
調整：		
本期稅項支出	<b>4,307</b>	4,231
遞延稅項支出（抵減）	<b>(340)</b>	569
利息支出與其他融資成本	<b>8,050</b>	8,391
投資物業公平價值變動	<b>(24,678)</b>	(26)
折舊及攤銷	<b>17,003</b>	15,850
其他（參見附註三）	<b>6,769</b>	1,659
<b>公司及附屬公司之EBITDA<sup>(i)</sup></b>	<b>54,089</b>	47,041
出售其他非上市投資之虧損	-	82
出售固定資產、租賃土地及投資物業及其他資產之溢利	<b>(295)</b>	(4,109)
已收取聯營公司及合資企業之股息	<b>14,011</b>	14,906
來自地產合資企業之分派	<b>55</b>	4,928
出售附屬公司之溢利 <sup>(ii)</sup>	<b>(2,844)</b>	(1,672)
出售聯營公司及合資企業之溢利 <sup>(iii)</sup>	<b>(2,814)</b>	(111)
出售部分聯營公司之溢利	-	(1,320)
其他非現金項目	<b>438</b>	1,153
	<b>62,640</b>	60,898

#### (i) EBITDA之對賬：

	二〇一四年 港幣百萬元	二〇一三年 港幣百萬元
公司及附屬公司之EBITDA	<b>54,089</b>	47,041
所佔聯營公司及合資企業之EBITDA		
所佔除稅後溢利減虧損：		
聯營公司未計出售投資所得溢利及其他	<b>9,166</b>	10,433
合資企業	<b>10,466</b>	12,597
聯營公司之出售投資所得溢利及其他	<b>19,141</b>	(504)
調整：		
折舊及攤銷	<b>16,378</b>	15,421
投資物業公平價值變動	<b>(514)</b>	(2)
利息支出與其他融資成本	<b>6,274</b>	5,768
本期稅項支出	<b>6,625</b>	6,741
遞延稅項抵減	<b>(1,056)</b>	(192)
非控股權益	<b>326</b>	363
其他（參見附註三）	<b>1,413</b>	504
	<b>68,219</b>	51,129
<b>EBITDA（參見附註二(2)及二(13)）</b>	<b>122,308</b>	98,170

(ii) 截至二〇一四年及二〇一三年十二月三十一日止年度之出售附屬公司之溢利已確認於綜合收益表，港幣2,237,000,000元列入出售投資所得溢利及其他（二〇一三年為無），而港幣607,000,000元則列入其他營業支出（二〇一三年為港幣1,672,000,000元）。

(iii) 截至二〇一四年及二〇一三年十二月三十一日止年度之出售聯營公司及合資企業之溢利已確認於綜合收益表並列入其他營業支出。

## 十一 綜合現金流量表附註（續）

### (2) 營運資金變動

	二〇一四年 港幣百萬元	二〇一三年 港幣百萬元
存貨減少（增加）	191	(1,100)
應收賬項及預付款項減少（增加）	448	(6,484)
應付賬項增加（減少）	(390)	4,726
其他非現金項目	(3,165)	(1,480)
	<b>(2,916)</b>	<b>(4,338)</b>

### (3) 收購附屬公司

於二〇一四年七月十四日，集團完成收購O<sub>2</sub> Ireland於愛爾蘭之業務。是項收購令集團於愛爾蘭流動電訊服務之市場佔有率上升。集團預期合併O<sub>2</sub> Ireland與3愛爾蘭之基建與業務可帶來協同效應與其他裨益，並可透過經濟規模節省成本。

下表概述年內完成之有關O<sub>2</sub> Ireland及其他收購所付之代價，以及於各自之收購日期確認之所收購資產及所承擔負債。

	二〇一四年			二〇一三年
	O <sub>2</sub> Ireland 港幣百萬元	其他 港幣百萬元	總額 港幣百萬元	總額 港幣百萬元
<b>公平價值</b>				
固定資產	660	66	726	1,690
電訊牌照	2,206	-	2,206	440
品牌及其他權利	1,392	34	1,426	4,508
合資企業權益	-	-	-	139
遞延稅項資產	-	-	-	285
速動資金及其他上市投資	-	-	-	6
應收貨款及其他應收賬項	1,802	165	1,967	989
存貨	33	25	58	980
應付賬項及本期稅項負債	(2,339)	(126)	(2,465)	(1,844)
銀行及其他債務	-	(38)	(38)	(307)
遞延稅項負債	(164)	(6)	(170)	(556)
退休金責任	-	-	-	(57)
其他非流動負債	(967)	-	(967)	-
非控股權益	-	(59)	(59)	(2)
	<b>2,623</b>	<b>61</b>	<b>2,684</b>	6,271
收購時所產生之商譽	<b>5,702</b>	<b>81</b>	<b>5,783</b>	11,380
現金支付	<b>8,325</b>	<b>142</b>	<b>8,467</b>	17,651
<b>收購產生之現金流出（流入）</b>				
現金支付	8,667	222	8,889	19,169
購入現金及現金等值	(342)	(80)	(422)	(1,518)
現金支付淨值總額	<b>8,325</b>	<b>142</b>	<b>8,467</b>	17,651

所收購資產及所承擔負債按收購日期之公平價值確認，並於綜合層面記錄。來自收購之公平價值調整並不會確認於相關公司之獨立財務報表。來自此等收購之商譽於綜合層面記錄，且並不預期可作扣稅用途。作為額外資料，有關收購O<sub>2</sub> Ireland之所收購可識別資產及所承擔可識別負債的可作扣稅用途（即稅務基礎）之款額有別於，及一般高於，以上所示款額。

此等附屬公司自有關收購日期起對集團之收益及除稅後溢利貢獻並非重大。

有關收購之費用約港幣195,000,000元（二〇一三年為港幣200,000,000元），已於年內在收益表中扣除，並包括於出售投資所得溢利及其他項目內。

二〇一三年之比較資料，主要為有關3奧地利於二〇一三年一月四日完成收購Orange Austria百分之一百權益。

十一 綜合現金流量表附註（續）

(4) 出售附屬公司

	二〇一四年 港幣百萬元	二〇一三年 港幣百萬元
出售之資產淨值於出售日的總額 （不包括現金及現金等值）：		
固定資產	4	1
投資物業	1,032	573
租賃土地	2	-
商譽	409	161
合資企業權益	-	854
速動資金及其他上市投資	3,671	-
應收貨款及其他應收賬項	20	18
存貨	-	26
應付賬項及本期稅項負債	(106)	(31)
遞延稅項負債	(492)	(1)
非控股權益	(1,787)	-
儲備	(1,697)	(124)
	<b>1,056</b>	<b>1,477</b>
出售所得溢利*	<b>2,844</b>	<b>1,672</b>
	<b>3,900</b>	<b>3,149</b>
減：出售後所保留投資	<b>(2,995)</b>	<b>-</b>
	<b>905</b>	<b>3,149</b>
收款方式：		
已收現金及現金等值作為代價	3,823	3,161
減：出售現金及現金等值	(2,918)	(12)
現金代價淨值總額	<b>905</b>	<b>3,149</b>

\* 參見附註十一 (1) (ii)。

出售該等附屬公司對集團截至二〇一四年及二〇一三年十二月三十一日止年度之業績並無重大影響。



## 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。集團政策是不會觸發可導致集團借貸提前到期的信貸評級。集團的利率與外匯掉期及遠期合約僅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。此等借款包括在資本市場發行的票據與銀行借款，並將視乎金融市場狀況與預計利率而改動比例。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、歐羅和港元借貸有關。

於2014年12月31日，集團之銀行及其他債務本金總額約26%為浮息借款，其餘74%為定息借款。集團已與主要金融機構交易對方簽訂各項利率協議，將定息借款中約港幣647億9,300萬元的本金掉期為實質浮息借款；此外，又將本金為港幣59億9,500萬元的浮息借款掉期為定息借款。在計入各項利率掉期協議後，於2014年12月31日，集團之銀行及其他債務本金總額中約50%為浮息借款，其餘50%為定息借款。上述所有利率衍生工具均指定作對沖，而此等對沖均被視為高效益。

### 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，集團一般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款或會償還現有借款，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、加元與澳元，以及中國內地之人民幣於年內走勢波動，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，連同集團所佔聯營公司與合資企業之匯兌收益與虧損，產生約港幣239億9,800萬元之未變現虧損（2013年為港幣51億3,000萬元之虧損）。此未變現虧損已反映為變動，列在綜合權益變動表之其他儲備項下。

於2014年12月31日，集團與數家銀行已訂立外幣掉期安排，將相等於港幣169億6,800萬元的美元本金借款掉期為港元本金借款，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41%的幣值為美元、34%為歐羅、13%為港元、6%為英鎊及6%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2014年12月31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，所有三間機構對集團之前景均維持「穩定」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11%（2013年為約16%）。集團積極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。

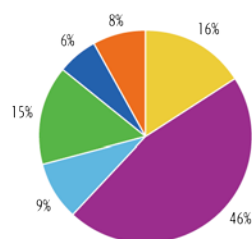
## 速動資產

集團繼續保持穩健的財務狀況。於2014年12月31日，速動資產總額為港幣1,404億5,900萬元，較於2013年12月31日之結餘港幣1,027億8,700萬元增加37%，主要反映來自淡馬錫於年內收購屈臣氏集團有限公司24.95%權益所得現金款項淨額港幣138億5,300萬元（已扣除每股港幣7元之特別股息共港幣298億4,300萬元、於債務資本市場籌得之現金港幣420億3,000萬元、來自集團業務之營運所得現金資金及新增借款之現金，並已扣除以現金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、償還及提前償還若干借款、以港幣83億2,500萬元收購O2 Ireland、由上市附屬公司長江基建以港幣47億500萬元收購Australian Gas Networks Limited（「AGN」）額外27.51%權益、贖回上市附屬公司長江基建於2012年發行之3億美元（約港幣23億4,000萬元）永久資本證券、墊付予地產合資企業，以及收購固定資產。在速動資產總額中，16%的幣值為港元、46%為美元、9%為人民幣、15%為歐羅、6%為英鎊及8%為其他貨幣。

現金及現金等值佔速動資產89%（2013年為84%）、美國國庫債券及上市／可交易債券佔6%（2013年為8%），以及上市股權證券佔5%（2013年為8%）。

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46%為美國國庫債券、20%為政府及政府擔保之票據、3%為集團聯營公司赫斯基能源發行之票據、3%為金融機構發行之票據及28%為其他。美國國庫債券及上市／可交易債券當中66%屬於Aaa/AAA或Aa1/AA+評級，整體平均到期日為三年。集團並無持有有關按揭抵押證券、債務抵押證券或同類資產級別。

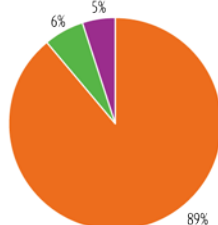
於2014年12月31日  
按幣值劃分之速動資產



總額: 港幣140,459百萬元

港幣 美元 人民幣  
歐羅 英鎊 其他

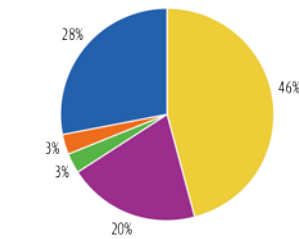
於2014年12月31日  
按類別劃分之速動資產



總額: 港幣140,459百萬元

現金及現金等值 美國國庫債券及上市/可交易債券  
上市股權證券

於2014年12月31日  
按類別劃分之美國國庫  
債券及上市/可交易債券



總額: 港幣7,372百萬元

美國國庫債券 政府及政府擔保之票據  
赫斯基能源公司之票據 金融機構發行之票據  
其他

## 現金流

呈報之EBITDA<sup>(1)</sup>為港幣988億7,300萬元，較去年之港幣956億4,700萬增加3%。未計出售所得現金溢利、資本開支、投資及營運資金變動的綜合營運所得資金（「FFO」）為港幣508億3,600萬元，較去年增加3%，主要由於集團之附屬公司有較高EBITDA貢獻，尤其歐洲3集團，但因來自地產合資企業收到分派減少而部份抵銷。

集團於2014年的資本開支減少29%至港幣215億5,900萬元（2013年為港幣304億9,300萬元），主要由於電訊牌照之資本開支較低，共港幣4,100萬元（2013年為港幣68億2,800萬元），為過去年間所得牌照之相關成本與資本化利息，以及固定資產之資本開支較低，尤其港口部門。港口及相關服務部門的固定資產資本開支為港幣39億4,300萬元（2013年為港幣70億6,000萬元）、地產及酒店部門港幣1億5,200萬

元（2013年為港幣5億3,500萬元）、零售部門港幣24億4,900萬元（2013年為港幣22億6,400萬元）、長江基建港幣2億9,200萬元（2013年為港幣4億600萬元）、歐洲3集團港幣111億4,400萬元（2013年為港幣101億1,600萬元）、和電香港港幣11億7,400萬元（2013年為港幣12億3,900萬元）、和電亞洲港幣19億600萬元（2013年為港幣16億2,100萬元），以及財務及投資與其他部門港幣2億2,900萬元（2013年為港幣3億1,900萬元）。有關牌照、品牌及其他權利之資本開支，港口及相關服務部門為港幣4,800萬元（2013年為港幣1,100萬元）、長江基建港幣1,300萬元（2013年為港幣1,100萬元）、歐洲3集團港幣1億6,500萬元（2013年為港幣68億8,400萬元）、和電香港港幣4,300萬元（2013年為港幣2,700萬元），以及和電亞洲為港幣100萬元（2013年 - 無）。

此外，年內集團斥資港幣84億6,700萬元收購之新投資包括以港幣83億2,500萬元收購O<sub>2</sub> Ireland。

收購及墊付（包括存款）予聯營公司與合資企業，扣除聯營公司及合資企業償還之款項之現金流出淨額為港幣100億4,000萬元（2013年為港幣52億8,700萬元），主要由於上市附屬公司長江基建以港幣47億500萬元收購AGN額外權益、聯營公司與合資企業償還之款項較少而年內墊付予地產合資企業之款項較多，反映內地收緊貨幣政策，導致地產企業須保留短期現金供建築用途。

此外，年內集團確認來自出售集團若干附屬公司、聯營公司及合資企業之款項共港幣59億5,700萬元（2013年為港幣51億5,500萬元）。

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。

關於集團各部門資本開支與現金流的詳情，請參閱本年報附註5(e)「綜合現金流量表」。

註1：呈報之EBITDA不包括非控股權益所佔和記港口信託之EBITDA與出售投資所得溢利及其他。

## 債務償還到期日及貨幣分佈

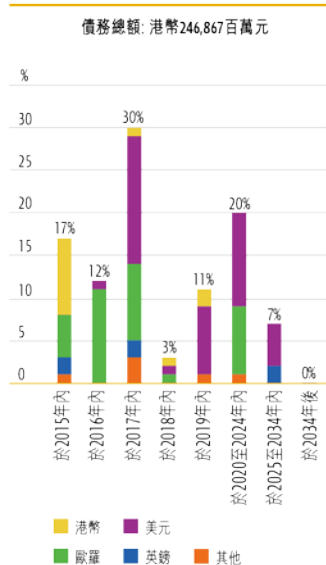
集團於2014年12月31日之銀行及其他債務本金總額增加10%至港幣2,468億6,700萬元（2013年為港幣2,238億2,200萬元），其中75%（2013年為70%）為票據及債券，25%（2013年為30%）為銀行及其他借款。銀行及其他債務本金的增幅淨額，主要由於有港幣778億9,500萬元新增借款，其中包括於債務資本市場籌得之港幣420億3,000萬元，但因及將以外幣為單位的借款換算為港元時產生港幣118億元的有利影響、償還到期債務及提前償還若干債務共港幣448億6,000萬元而部分抵銷。集團於2014年12月31日止年度的加權平均借貸成本維持去年3.1%水平。於2014年12月31日，被視作等同股本的非控股股東之計息借款共港幣80億元（2013年為港幣54億4,500萬元）。

2014年12月31日之銀行及其他債務本金總額之償還到期日分佈如下：

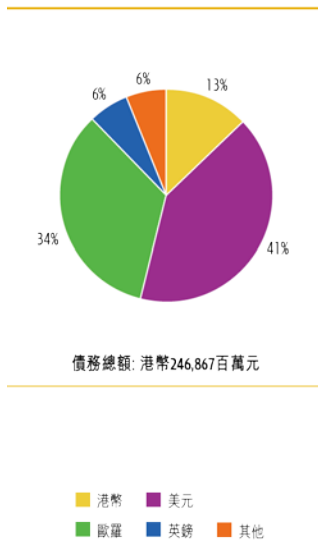
	港幣	美元	歐羅	英鎊	其他	總額
於2015年內償還	9 %	—	5 %	2 %	1 %	17 %
於2016年內償還	—	1 %	11 %	—	—	12 %
於2017年內償還	1 %	15 %	9 %	2 %	3 %	30 %
於2018年內償還	1 %	1 %	1 %	—	—	3 %
於2019年內償還	2 %	8 %	—	—	1 %	11 %
於2020年至2024年償還	—	11 %	8 %	—	1 %	20 %
於2025年至2034年償還	—	5 %	—	2 %	—	7 %
於2034年後償還	—	—	—	—	—	—
<b>總額</b>	<b>13 %</b>	<b>41 %</b>	<b>34 %</b>	<b>6 %</b>	<b>6 %</b>	<b>100 %</b>

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。集團綜合借款均沒有因信貸評級改變而需將任何未償還之集團綜合債務到期日提前。

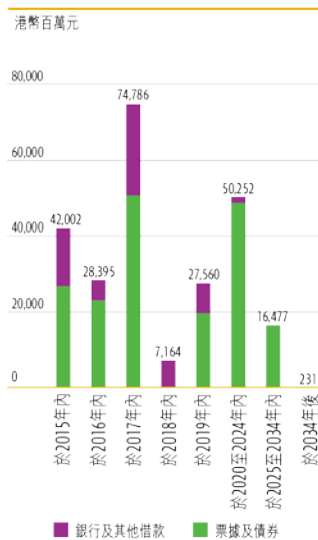
於2014年12月31日  
按年期及幣值劃分之  
債務還款到期日



於2014年12月31日  
按幣值劃分之債務



於2014年12月31日  
按票據及債券與銀行及其他  
借款劃分之債務還款到期日



## 債務融資變動

2014年之主要融資活動如下：

- 於1月，償還一項到期的本金額為13億900萬美元（約港幣102億600萬元）定息票據；
- 於2月及11月，提前償還及償還一項到期的港幣28億元有期浮息借款融資；
- 於3月，取得一項1億3,000萬美元（約港幣10億1,400萬元）的五年期浮息借款融資；
- 於4月、9月及12月，提前償還一項於2015年7月到期的2億4,000萬歐羅（約港幣22億8,000萬元）有期浮息借款融資；
- 於4月、6月及11月，提前償還一項於2015年7月到期的100億瑞典克朗（約港幣111億7,500萬元）有期浮息借款融資；
- 於4月，取得一項17億8,600萬瑞典克朗（約港幣21億800萬元）的五年期浮息借款融資；
- 於5月，取得一項港幣32億9,600萬元的三年期浮息借款融資；
- 於5月，取得一項11億1,300萬歐羅（約港幣117億3,800萬元）的三年期浮息借款融資；
- 於5月，上市附屬公司長江基建取得一項7億500萬澳元（約港幣51億3,900萬元）的三年期浮息借款融資；
- 於6月，上市附屬公司長江基建發行3億美元（約港幣23億4,000萬元）的三年期浮息票據；

- 於6月，取得一項2億8,000萬美元（約港幣21億8,400萬元）的兩年期浮息借款融資；
- 於6月，取得一項港幣14億元的四年期浮息借款融資；
- 於9月，償還一項到期的13億美元（約港幣10億1,400萬元）浮息借款融資；
- 於9月，提前償還一項於2016年3月到期的2億8,000萬美元（約港幣21億8,400萬元）浮息借款融資；
- 於9月，取得一項8,500萬英鎊（約港幣10億3,100萬元）的五年期浮息借款融資；
- 於10月，發行20億美元（約港幣156億元）的三年期定息有擔保票據及15億美元（約港幣117億元）的十年期定息有擔保票據；
- 於10月，發行15億歐羅（約港幣147億3,000萬元）的七年期定息有擔保票據；
- 於10月，償還一項到期的1億2,500萬英鎊（約港幣15億1,600萬元）浮息借款融資；
- 於11月，提前償還一項於2015年2月到期的港幣10億元浮息借款融資；
- 於11月，提前償還一項於2015年3月到期的港幣10億元浮息借款融資；
- 於11月，提前償還一項於2015年3月到期的港幣38億元浮息借款融資；
- 於11月，提前償還一項於2015年4月到期的港幣10億元浮息借款融資；
- 於11月，取得一項港幣50億元的五年期浮息借款融資；
- 於11月，取得一項1億歐羅（約港幣9億5,000萬元）的五年期浮息借款融資；
- 於12月，提前償還一項於2015年11月到期的3億2,000萬歐羅（約港幣30億4,000萬元）有期浮息借款融資；及
- 於12月，提前償還一項於2015年6月到期的港幣35億4,000萬元浮息借款融資。

## 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2014年12月31日為港幣4,662億1,800萬元，較2013年12月31日之港幣4,266億900萬增加9%，反映2014年之溢利，當中包括有關淡馬錫收購屈臣氏集團有限公司24.95%權益帶來之港幣390億2,600萬元增幅，以及年內來自確認投資物業重估收益之增幅港幣251億元，但被集團海外業務之資產淨值換算為集團報告貨幣之港幣時取得之匯兌虧損淨額（包括集團所佔聯營公司與合資企業之匯兌收益及虧損）、於淡馬錫之收購後支付之特別股息共港幣298億4,300萬元、支付2013年之末期股息與2014年之中期股息及分派，以及直接於儲備內確認之其他項目而部分抵銷。於2014年12月31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）較年初之負債淨額減少12%，為港幣1,064億800萬元（2013年為港幣1,210億3,500萬元）。集團於2014年12月31日之負債淨額對總資本淨額的比率降至16.8%（2013年為20%）。

下表列示負債淨額對總資本淨額的比率，比率之計算包括非控股股東之計息借款，以及按2014年12月31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2014年12月31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：

2014年12月31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	17.3 %	16.8 %
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	16.3 %	15.7 %
B1:	負債包括非控股股東之計息借款	18.5 %	18.0 %
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	17.4 %	16.9 %

集團附屬公司於2014年的資本化前綜合總利息支出與其他融資成本共港幣81億5,300萬元，較2013年之港幣85億6,400萬元減少5%，主要由年內平均借貸減少。

年內呈報之EBITDA為港幣988億7,300萬元及FFO為港幣508億3,600萬元，分別達綜合利息支出淨額與其他融資成本的20.4倍與11.7倍（2013年12月31為17.5倍與10.2倍）。

## 有抵押融資

於2014年12月31日，集團共有港幣19億2,200萬元資產（2013年為港幣22億9,900萬元）用以抵押銀行及其他債務。

## 可動用之借貸額

於2014年12月31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28億6,100萬元（2013年為港幣44億7,900萬元）。

## 或有負債

於2014年12月31日，集團為其聯營公司與合資企業提供擔保而取得的銀行及其他借貸融資共計港幣252億8,500萬元（2013年為港幣246億1,000萬元），於2014年12月31日已提取其中港幣238億9,200萬元（2013年為港幣228億3,900萬元），並提供履約與其他擔保共港幣36億9,400萬元（2013年為港幣41億3,100萬元）。

## 僱員

集團於全球逾50個國家聘用超過28萬名僱員。隨着集團持續擴展，具備適當才能之僱員在全球多個界別與行業獲得許多發展機會。集團多項業務之僱員計劃均受到表揚，例如屈臣氏集團獲「亞洲最佳僱主品牌」及3瑞典獲「年度最佳僱主 - 全國冠軍」。

集團按照僱員之個別表現及集團之獲利能力，並因應相關行業之薪酬標準與市場現況，給予具競爭力之薪酬。

## 發展與培訓

集團致力培養僱員之個人及專業發展。隨着集團在全球各地拓展業務，為充滿工作熱誠的僱員提供發展與晉升的機會。

每項業務都有其獨特之挑戰。每個部門都會負責自行開發培訓計劃，以配合各自之市場要求。此等培訓計劃包括內部與外間培訓課程、網上學習課程及在職培訓。

此外，本公司為其董事與高級管理人員提供持續之專業發展培訓，以發展及更新其知識與才能，包括有關發展領袖才能、企業管治常規，以及法律與法規之最新發展與要求之座談會與工作室。

僱員是集團最重要之資產，投資於僱員身上乃未來成功之要素。

## 股份認購計劃

於截至2014年12月31日止年度內，本公司並無任何運作中之股份認購計劃，但本公司若干附屬公司則有為其僱員採納股份認購計劃，包括Hutchison 3G UK Holdings Limited、和黃中國醫藥科技有限公司、和記港陸有限公司（由2014年11月6日起不再為本公司之附屬公司）、Hutchison Telecommunications (Australia) Limited及和記電訊香港控股有限公司。

## 購回、出售或贖回股份

於截至2014年12月31日止年度內，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，本公司於年內並無贖回其任何普通股股份。

## 遵守企業管治守則

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，因此努力達致並維持最適合集團需要與利益的高企業管治水平。

本公司於截至2014年12月31日止全年均遵守香港聯合交易所有限公司證券上市規則（「上市規則」）附錄14所載企業管治守則之所有守則條文，惟有關提名委員會的守則條文除外。本公司已考慮成立提名委員會的裨益，惟認為由董事會於適當時共同審閱、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。董事會肩負確保其由具備配合集團業務所需的才能與經驗之人士均衡組成，以及委任具備相關的專業知識與領袖特質的適當人選加入董事會，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。

## 遵守本公司董事進行證券交易的標準守則

董事會已採納其一套董事進行證券交易的標準守則（「和黃證券守則」），以規範董事進行證券（集團及其他）交易，其條款與上市規則附錄10所載之上市發行人董事進行證券交易的標準守則同樣嚴格。和黃證券守則已予更新，以反映上市規則於2014年7月之修訂。本公司所有董事於回應作出之特定查詢後，已確認他們於2014年內進行的證券交易均有遵守和黃證券守則。



## 審閱賬目

本公司及其附屬公司截至2014年12月31日止年度之綜合賬目已經由本公司審核委員會審閱，並由本公司核數師羅兵咸永道會計師事務所審核。無保留意見之核數師報告將刊載於致股東年報內。

## 第二次中期股息之記錄日期

確定股東可享有第二次中期股息之記錄日期為2015年3月17日（星期二）。

為確保合資格享有於2015年4月15日（星期三）派發之第二次中期股息，所有股份過戶文件聯同有關股票，必須於2015年3月17日（星期二）下午4時30分前，一併送達本公司股份過戶登記處（香港中央證券登記有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712至1716室），以辦理股份過戶登記手續。

## 股東週年大會

有關2015年股東週年大會之詳情將於適當時公佈。

## 企業策略

本公司之主要目標是要提升股東之長遠回報總額。為達致此目標，集團之策略為同等着重取得持續之經常性盈利增長及維持集團之強健財務狀況。有關集團之表現、集團產生或保存較長遠價值之基礎，以及為達成集團目標而執行策略之基礎，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

本全年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。本全年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、董事、僱員及集團代理概不承擔 (a) 更正或更新本全年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：

鄭海泉先生  
米高嘉道理爵士  
李慧敏女士  
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：

李業廣先生  
麥理思先生

# 財務表現摘要

	2014年 港幣百萬元		2013年 港幣百萬元		變動
		%		%	
<b>收益總額<sup>(1)</sup></b>					
港口及相關服務	35,624	8%	34,119	8%	+4%
和記港口集團(和記港口信託除外)	32,841	8%	31,360	7%	+5%
和記港口信託 <sup>(1)</sup>	2,783	—	2,759	1%	+1%
地產及酒店	16,069	4%	24,264	6%	-34%
零售	157,397	37%	149,147	36%	+6%
長江基建	45,419	11%	42,460	10%	+7%
赫斯基能源	57,368	14%	59,481	14%	-4%
歐洲3集團	65,623	16%	61,976	15%	+6%
和記電訊香港控股	16,296	4%	12,777	3%	+28%
和記電訊亞洲	5,757	1%	6,295	2%	-9%
財務及投資與其他	21,919	5%	22,414	6%	-2%
財務及投資	2,366	—	2,321	1%	+2%
其他	19,553	5%	20,093	5%	-3%
<b>呈報之收益總額</b>	<b>421,472</b>	<b>100%</b>	<b>412,933</b>	<b>100%</b>	<b>+2%</b>
<b>EBITDA<sup>(1)</sup></b>					
港口及相關服務	12,133	12%	11,447	12%	+6%
和記港口集團(和記港口信託除外)	10,722	11%	10,060	11%	+7%
和記港口信託 <sup>(1)</sup>	1,411	1%	1,387	1%	+2%
地產及酒店	9,998	10%	13,995	15%	-29%
零售	15,549	16%	14,158	15%	+10%
長江基建	24,483	25%	22,841	24%	+7%
赫斯基能源	14,410	14%	14,779	15%	-2%
歐洲3集團	15,598	16%	12,671	13%	+23%
和記電訊香港控股	2,780	3%	2,758	3%	+1%
和記電訊亞洲	(278)	—	819	1%	-134%
財務及投資與其他	4,200	4%	2,179	2%	+93%
財務及投資	3,691	4%	2,808	3%	+31%
其他	509	—	(629)	-1%	+181%
<b>呈報之未計出售投資所得溢利及其他與物業重估前EBITDA</b>	<b>98,873</b>	<b>100%</b>	<b>95,647</b>	<b>100%</b>	<b>+3%</b>
<b>EBIT<sup>(1)</sup></b>					
港口及相關服務	7,944	12%	7,358	12%	+8%
和記港口集團(和記港口信託除外)	7,132	11%	6,573	11%	+9%
和記港口信託 <sup>(1)</sup>	812	1%	785	1%	+3%
地產及酒店	9,661	15%	13,659	21%	-29%
零售	13,023	20%	11,771	18%	+11%
長江基建	18,215	28%	17,528	27%	+4%
赫斯基能源	6,324	10%	7,208	11%	-12%
歐洲3集團	6,892	10%	4,856	8%	+42%
和記電訊香港控股	1,380	2%	1,367	2%	+1%
和記電訊亞洲	(1,465)	-2%	(409)	-1%	-258%
財務及投資與其他	3,739	5%	1,259	2%	+197%
財務及投資	3,691	5%	2,808	4%	+31%
其他	48	—	(1,549)	-2%	+103%
<b>呈報之未計出售投資所得溢利及其他與物業重估前EBIT</b>	<b>65,713</b>	<b>100%</b>	<b>64,597</b>	<b>100%</b>	<b>+2%</b>
利息支出及其他融資成本 <sup>(1)</sup>	(14,324)		(14,159)		-1%
除稅前溢利	51,389		50,438		+2%
稅項 <sup>(1)</sup>					
本期稅項	(10,932)		(10,972)		—
遞延稅項	1,422		(770)		+285%
	(9,510)		(11,742)		+19%
除稅後溢利	41,879		38,696		+8%
非控股權益及永久資本證券持有人權益	(9,871)		(7,668)		-29%
<b>未計出售投資所得溢利及其他與物業重估前普通股股東應佔溢利</b>	<b>32,008</b>		<b>31,028</b>		<b>+3%</b>
除稅後物業重估	25,100		32		+78,338%
除稅後出售投資所得溢利及其他 <sup>(2)</sup>	10,048		52		+19,223%
<b>普通股股東應佔溢利</b>	<b>67,156</b>		<b>31,112</b>		<b>+116%</b>

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」)分別包括集團按比例所佔聯營公司與合資企業部份之相關項目。收益總額、EBITDA與EBIT已予調整，以撇除非控股權益所佔和記港口信託之業績。有關調整之詳情，請參閱賬目附註五。

註2：有關2014年及2013年除稅後出售投資所得溢利及其他之詳情，請參閱賬目附註六。

 和記黃埔有限公司

股份代號: 13

# 2014 全年業績 業務分析



# 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2014年年報。

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。

# 2014年之表現

呈報收益 <sup>(1)</sup>	港幣4,215億元	+2%
呈報 EBITDA <sup>(1)</sup>	港幣989億元	+3%
呈報 EBIT <sup>(1)</sup>	港幣657億元	+2%
呈報盈利	港幣672億元	+116%
經常性盈利 <sup>(2)</sup>	港幣320億元	+3%
呈報每股盈利	港幣15.75元	+116%
經常性每股盈利 <sup>(2)</sup>	港幣7.51元	+3%
全年每股股息 <sup>(3)</sup>	港幣2.415元	+5.0%
每股特別股息	港幣7.00元	

註(1)：呈報收益總額、EBITDA與EBIT已予調整，以撇除非控股權益所佔和記港口信託之業績。

註(2)：經常性盈利與每股經常性盈利乃按未計除稅後物業重估及除稅後出售投資所得溢利及其他之普通股股東所佔溢利計算。2014年之除稅後出售投資所得溢利及其他為港幣100億4,800萬元。2014年之除稅後物業重估收益為港幣251億元。2013年之除稅後出售投資所得溢利及其他為港幣5,200萬元。2013年之除稅後物業重估收益為港幣3,200萬元。有關2014年與2013年之除稅後出售投資溢利及其他之詳情請參閱賬目附註六。

註(3)：全年每股股息不包括特別股息每股港幣7.00元。

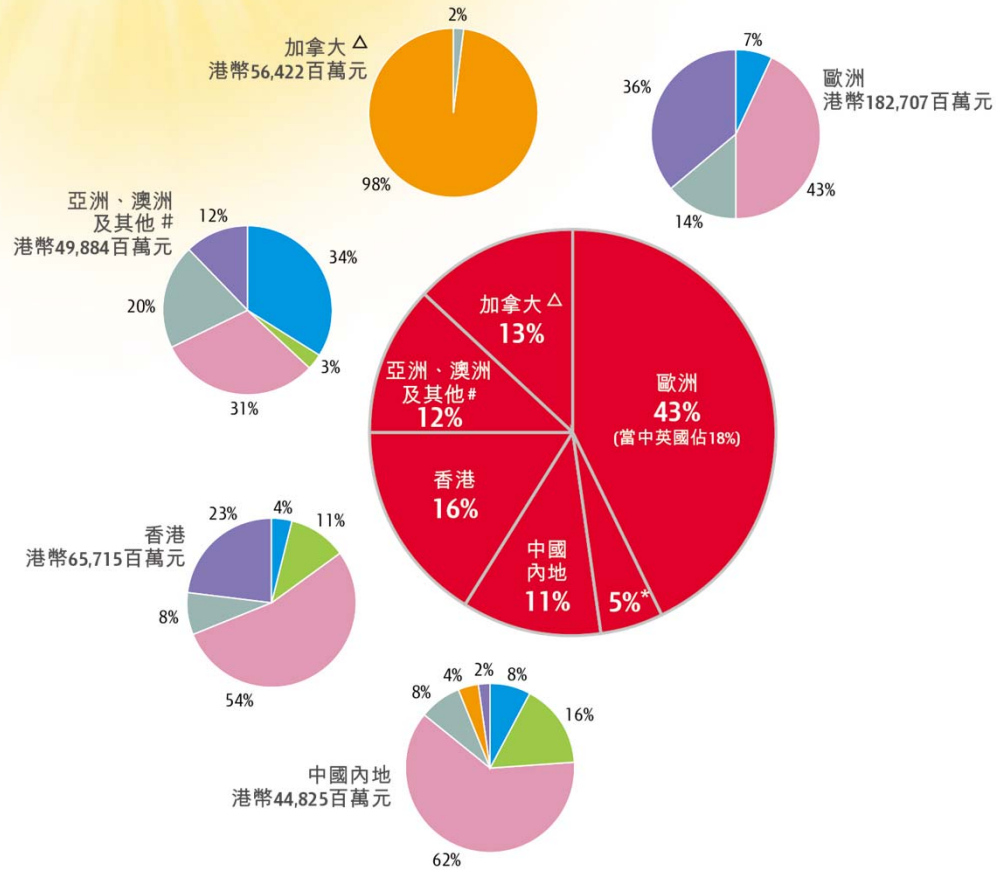
# 業務及地區分佈多元化

2014年呈報收益: 港幣421,472百萬元

增長2%

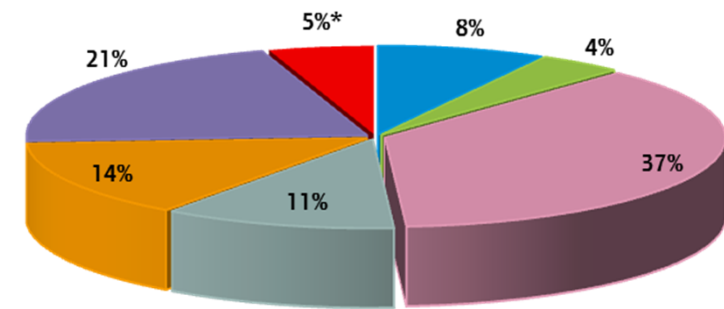
## 2014年收益貢獻

按地區劃分



## 2014年收益貢獻

按部門劃分



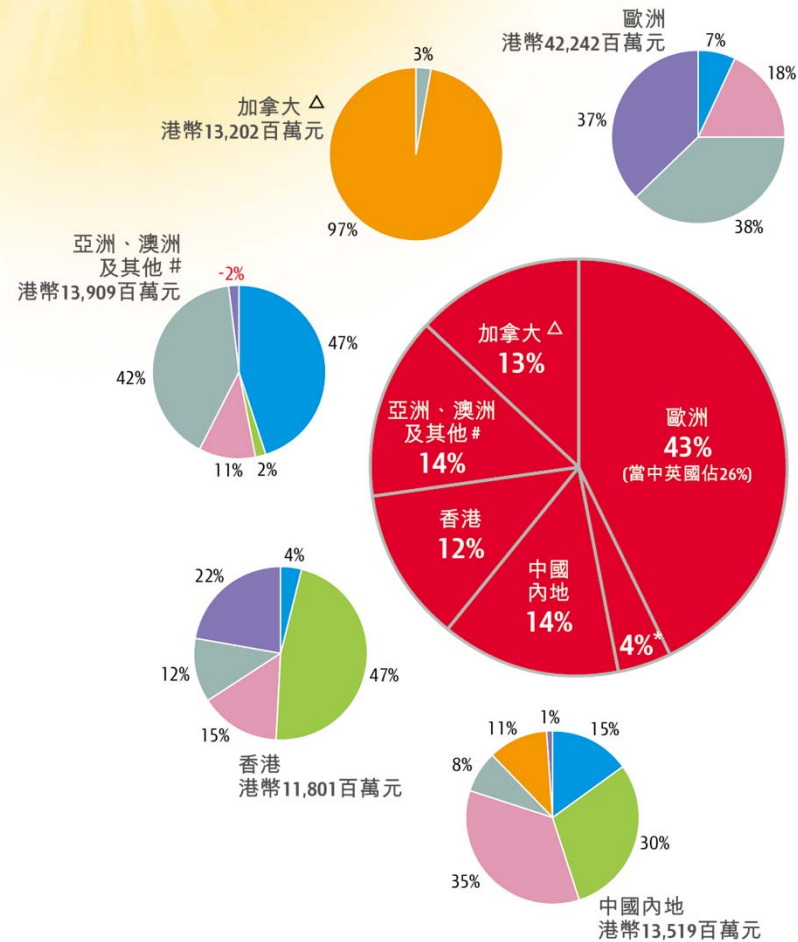
- 港口及相關服務
- 地產及酒店
- 零售
- 基建
- 能源
- 電訊

\* 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業務的貢獻

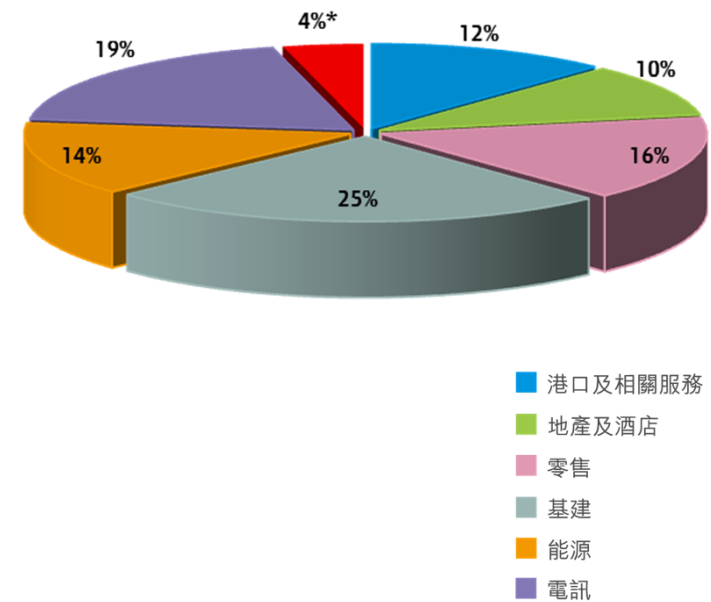
# 業務及地區分佈多元化

2014 呈報 EBITDA: 港幣98,873百萬元  
增長3%

2014 EBITDA 貢獻  
按地區劃分



2014 年 EBITDA 貢獻  
按部門劃分

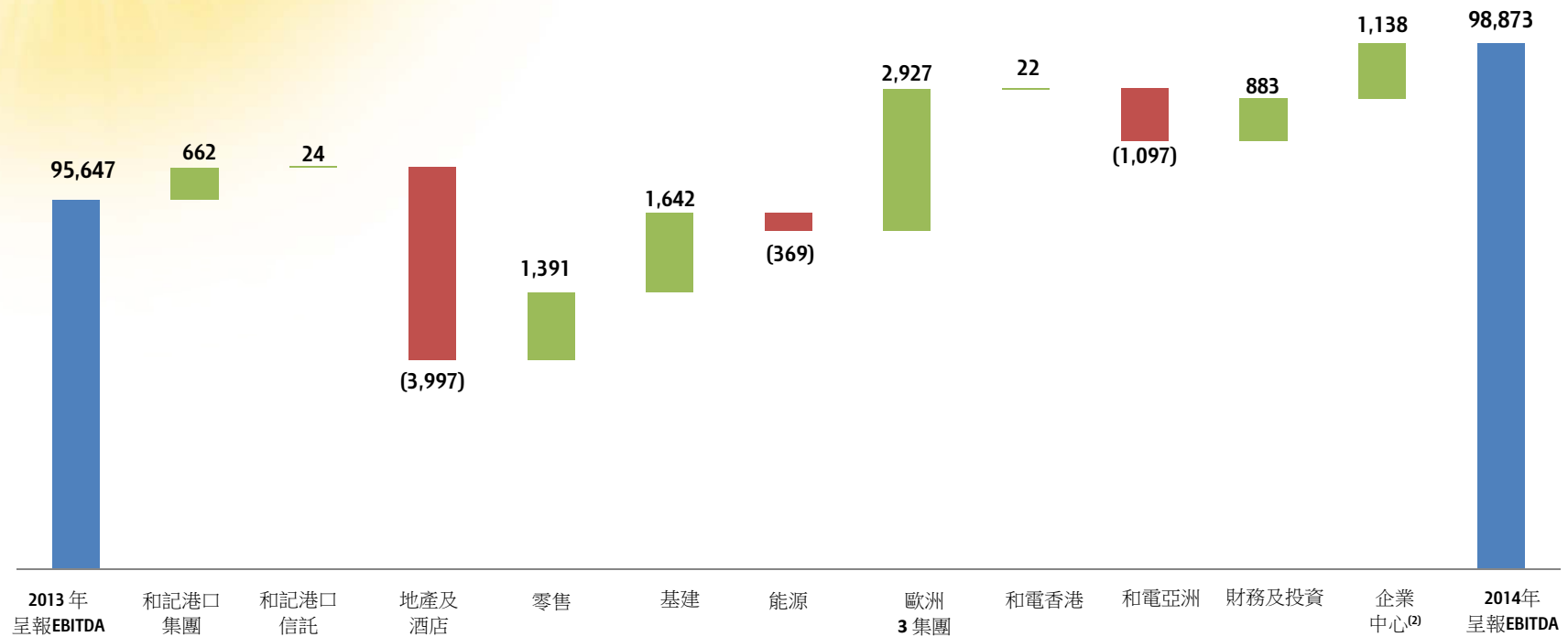


\* 代表來自財務及投資與其他的貢獻  
# 包括巴拿馬、墨西哥及中東  
△ 包括赫斯基能源來自美國業務的貢獻

# 業務及地區分佈多元化

## EBITDA 增長

2014 呈報 EBITDA<sup>(1)</sup> (港幣百萬元)  
增長 3%



註(1)：呈報 EBITDA 已予調整，以撇除非控股權益所佔和記港口信託之業績。

註(2)：企業中心為「其他」並包括和記黃埔（中國）、和黃電子商貿、和黃中國醫藥、TOM 集團、和記水務、瑪利娜業務及企業成本與支出。



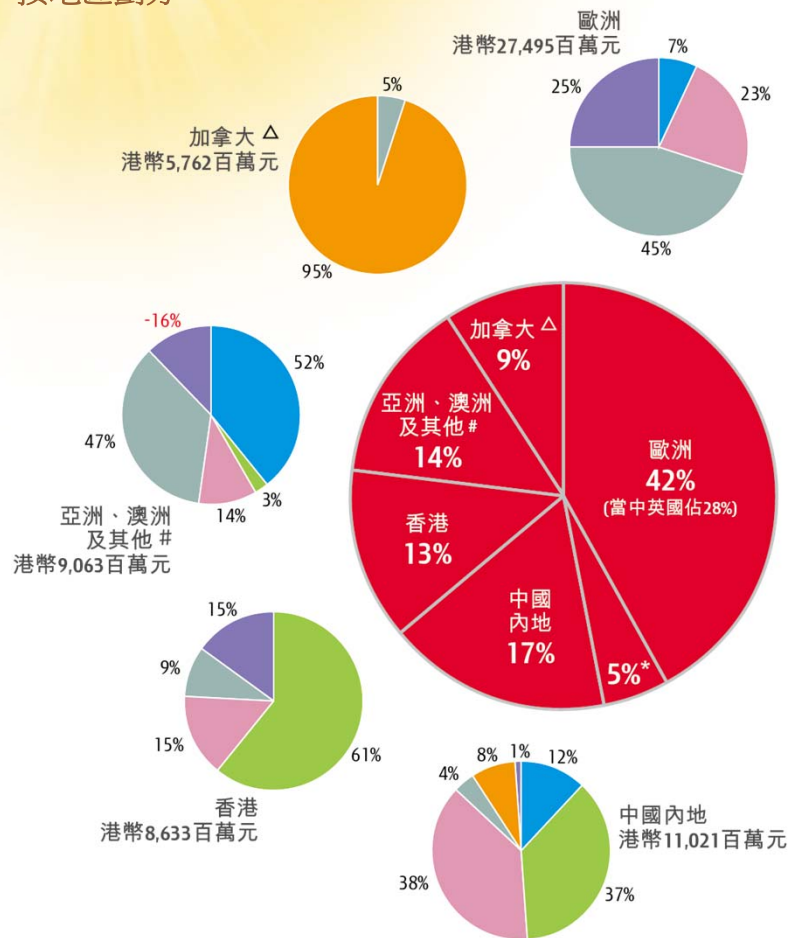
# 業務及地區分佈多元化

2014年呈報EBIT: 港幣65,713百萬元

增長2%

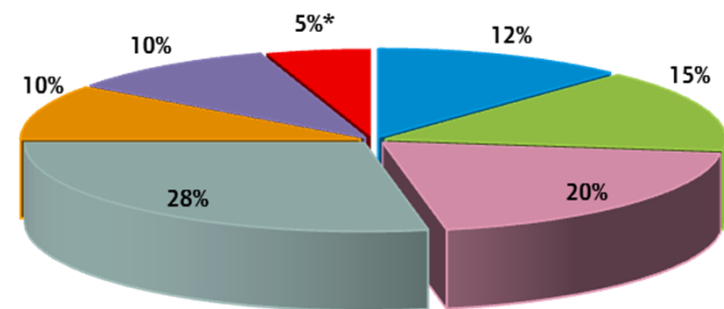
## 2014年EBIT貢獻

按地區劃分



## 2014年EBIT貢獻

按部門劃分



- 港口及相關服務
- 地產及酒店
- 零售
- 基建
- 能源
- 電訊

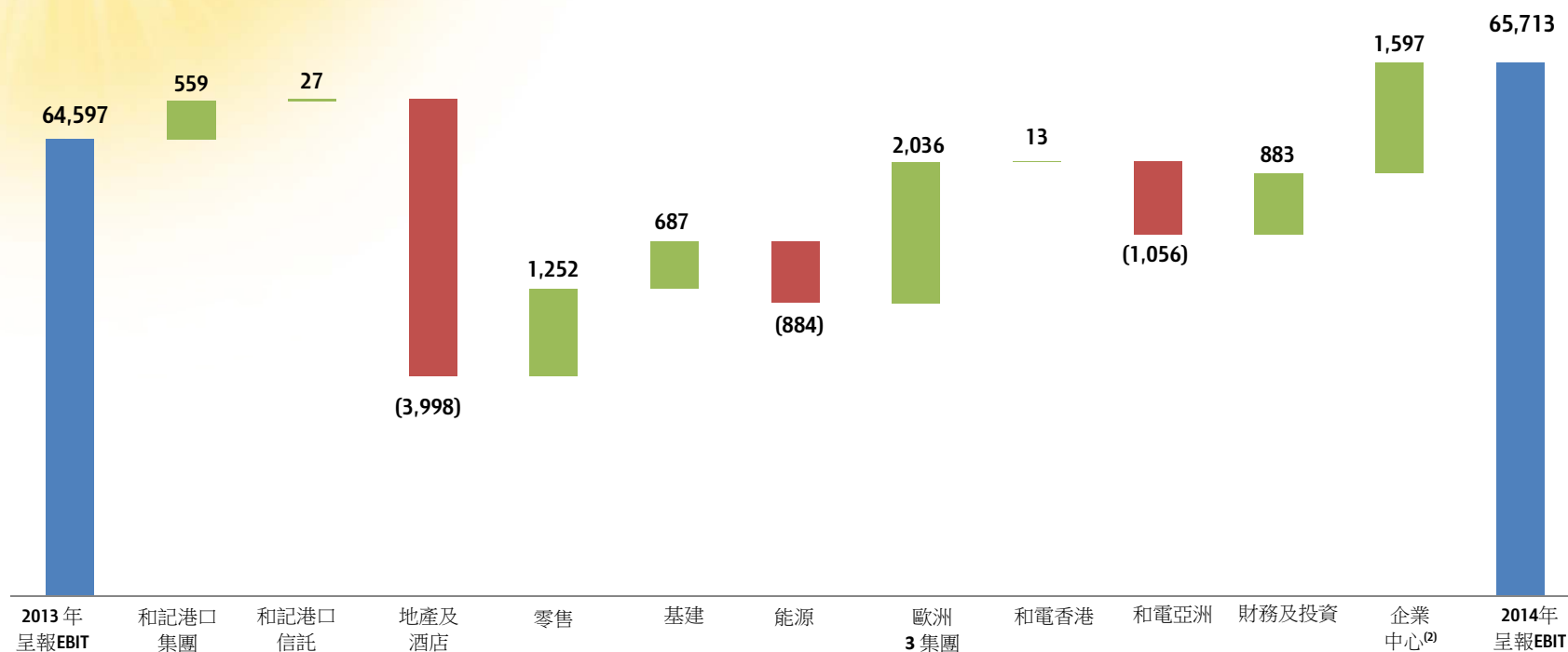
\* 代表來自財務及投資與其他的貢獻  
 # 包括巴拿馬、墨西哥及中東  
 Δ 包括赫斯基能源來自美國業務的貢獻

# 業務及地區分佈多元化

## EBIT 增長

2014年呈報EBIT<sup>(1)</sup> (港幣百萬元)

增長2%



註(1)：呈報EBIT已予調整，以撇除非控股權益所佔和記港口信託之業績。

註(2)：企業中心為「其他」並包括和記黃埔（中國）、和黃電子商貿、和黃中國醫藥、TOM集團、和記水務、瑪利娜業務及企業成本與支出。

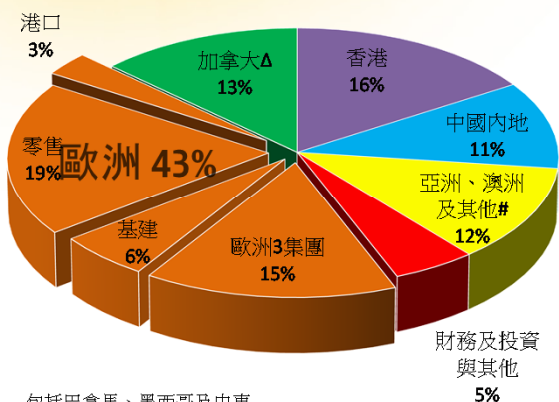
# 歐洲之貢獻

## 收益、EBITDA 及 EBIT

### 2014 年收益總額

	港幣10億元	變動 (%)
歐洲	182.7	+7%
非歐洲 <sup>(1)</sup>	238.8	-1%
和黃總額	421.5	+2%

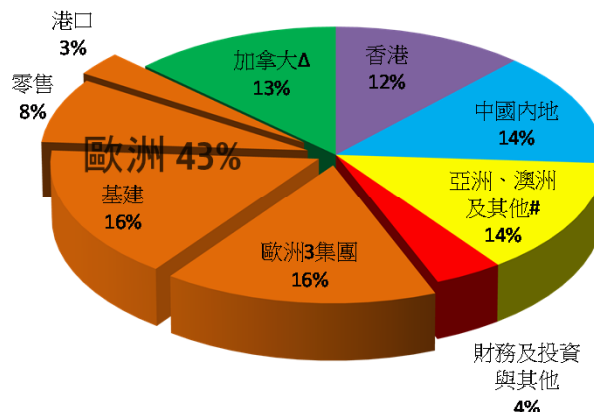
註(1): 包括財務及投資與其他



# 包括巴拿馬、墨西哥及中東  
△ 包括赫斯基能源來自美國業務的貢獻

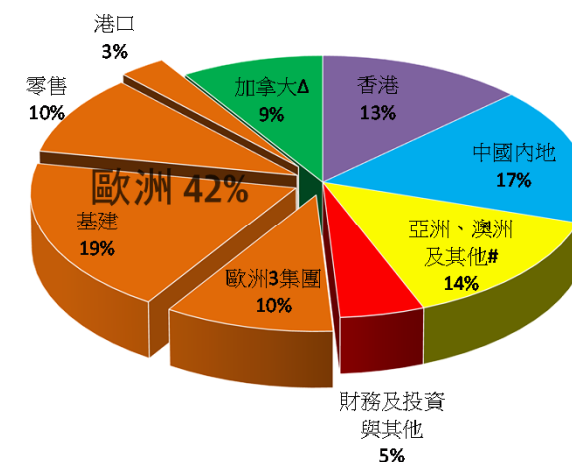
### 2014 年EBITDA

	港幣10億元	變動 (%)
歐洲	42.2	+14%
非歐洲 <sup>(1)</sup>	56.7	-4%
和黃總額	98.9	+3%

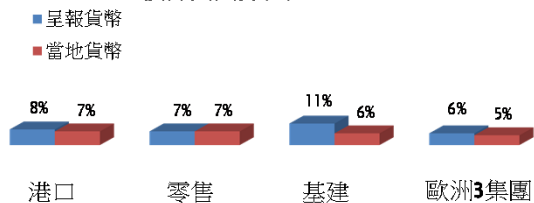


### 2014 年EBIT

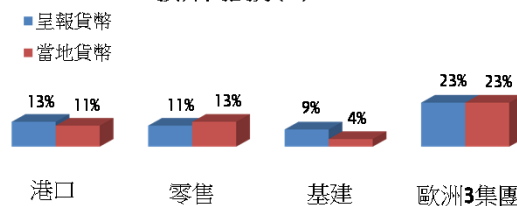
	港幣10億元	變動 (%)
歐洲	27.5	+15%
非歐洲 <sup>(1)</sup>	38.2	-6%
和黃總額	65.7	+2%



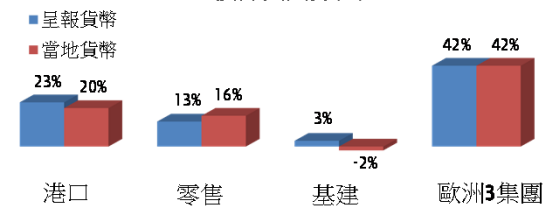
### 收益 - 歐洲增長 按部門劃分(%)



### EBITDA - 歐洲增長 按部門劃分(%)



### EBIT - 歐洲增長 按部門劃分(%)

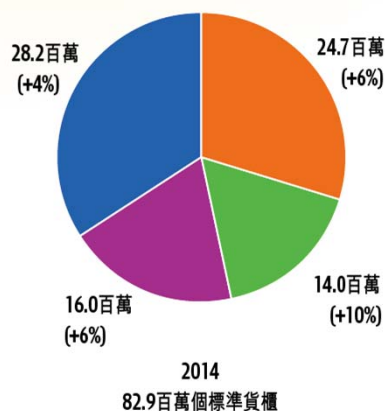


# 港口及相關服務

佔集團收益8%、集團 EBITDA 12%及集團 EBIT 12%

	2014年 港幣百萬元	2013年 港幣百萬元	變動	以當地貨幣 計算之變動
收益總額 <sup>(1)</sup>	35,624	34,119	+4%	+6%
EBITDA <sup>(1)</sup>	12,133	11,447	+6%	+7%
EBIT <sup>(1)</sup>	7,944	7,358	+8%	+9%
吞吐量	82.9 百萬個標準貨櫃	78.3 百萬個標準貨櫃	+6%	不適用

按分部劃分之  
貨櫃吞吐量總額 (+6%)



■ 和記港口信託    ■ 中國內地及其他香港  
■ 歐洲            ■ 亞洲、澳洲及其他\*

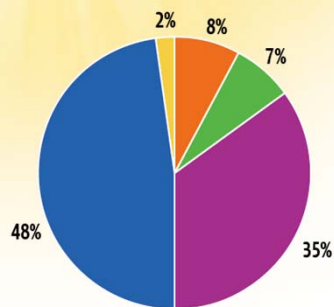
\* 亞洲、澳洲及其他包括巴拿馬、墨西哥及中東。

註(1)：呈報收益總額、EBITDA與EBIT已予調整，以撇除非控股權益所佔和記港口信託之業績。

- 2014年吞吐量較去年增加6%至8,290萬個標準貨櫃，反映此部門其所有主要市場正穩步復甦，除了競爭激烈之墨西哥與印尼以外。
- EBITDA較去年上升6%，主要由於所有分部，尤其歐洲分部表現強勁，但因印尼之貢獻下降、澳洲港口之開辦虧損，以及所佔馬來西亞之EBITDA減少（Westports Holdings Bhd於2013年10月首次公開售股後集團所佔其業績由31.45%減至23.55%）而部份抵銷。
- EBIT於2014年增加8%。EBIT之增長較EBITDA之增長大，主要由於較少的折舊支出增幅，2013年包括倫敦泰晤士營運港之若干資產加速折舊之支出。
- 2014年年底共有282個營運泊位，有四個營運泊位之淨增長。於2014年有六個新泊位投入運作，其中一個於澳洲布里斯班、兩個於馬來西亞西港及三個於阿曼蘇哈爾。位於阿曼舊碼頭之兩個泊位已停止運作，並將於業務全面遷往有三個泊位之新碼頭後，交還港口管理局。
- 於2014年3月，和記港口信託出售其於亞洲貨櫃碼頭60%權益予中遠太平洋（40%）及中國海運集團（20%）新成立之合資企業，和記港口信託目前擁有亞洲貨櫃碼頭之40%實際權益。

# 港口及相關服務

按分部劃分之  
收益總額 (+4%)

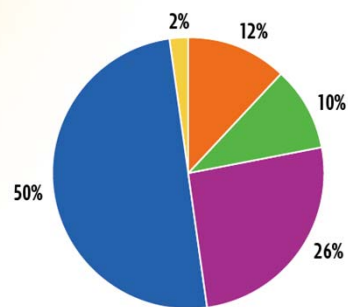


2014  
港幣35,624百萬元



\* 亞洲、澳洲及其他包括巴拿馬、墨西哥及中東。

按分部劃分之  
EBITDA (+6%)



2014  
港幣12,133百萬元



- 有關荷蘭與意大利若干表現欠佳之港口資產，及澳洲之物流資產之已扣除稅項及非控股權益之減值支出及相關撥備共港幣5億8,100萬元已於年內確認，並於「出售投資所得溢利及其他」項下呈報。

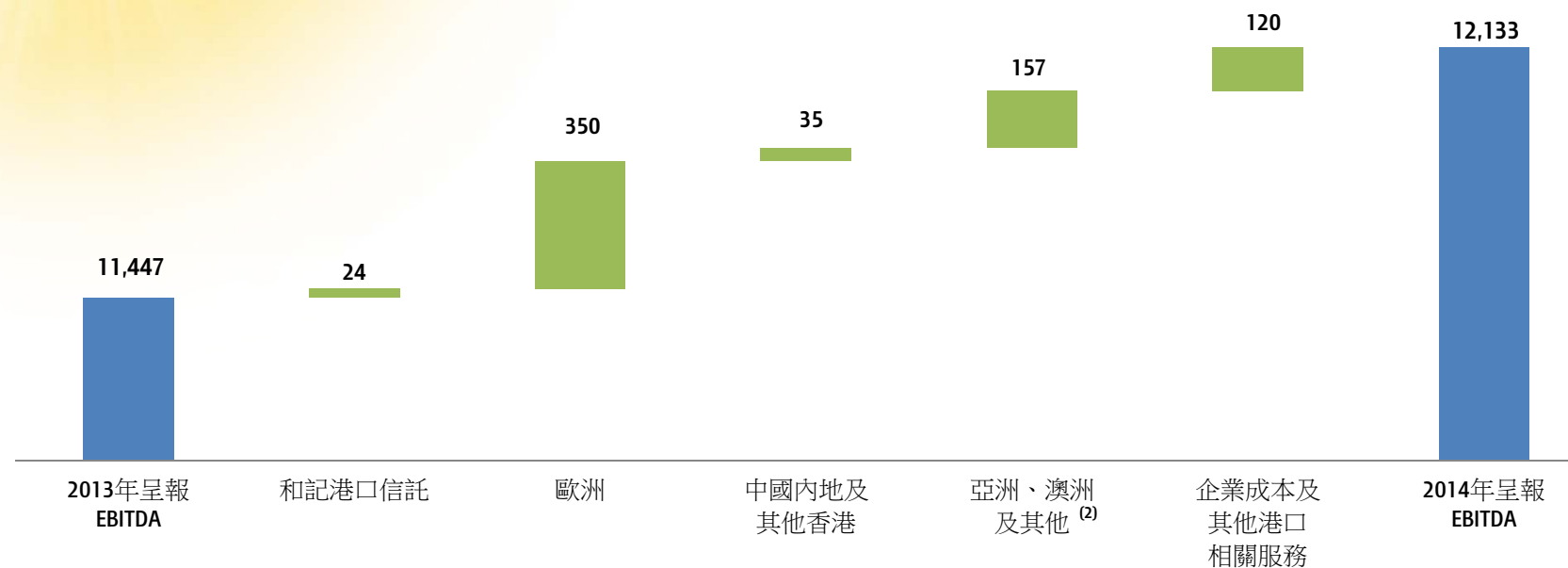
## 展望

- 2015年將有五個新泊位投入運作，包括兩個於沙特阿拉伯達曼、兩個於西班牙巴塞隆拿及一個於英國菲力斯杜。
- 該部門將繼續集中提高生產效率、成本效益與選擇性收購及把握發展機會，以取得盈利增長。

# 港口及相關服務

## EBITDA 增長

2014年呈報EBITDA<sup>(1)</sup> (港幣百萬元)  
增長6%



註(1)：呈報EBITDA已予調整，以撇除非控股權益所佔和記港口信託之業績。

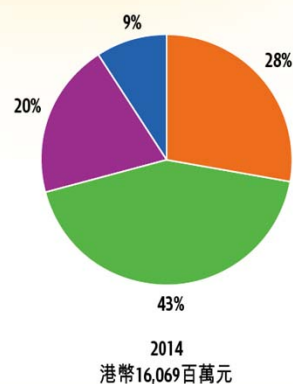
註(2)：亞洲、澳洲及其他包括巴拿馬、墨西哥及中東

# 地產及酒店

佔集團收益4%、集團 EBITDA 10%及集團 EBIT 15%

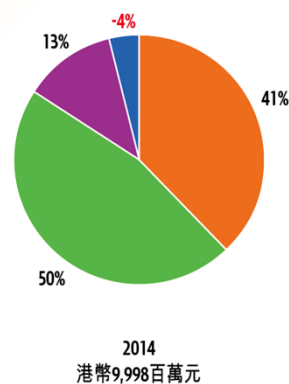
	2014年 港幣百萬元	2013年 港幣百萬元	變動	以當地貨幣 計算之變動
收益總額	16,069	24,264	-34%	-33%
EBITDA	9,998	13,995	-29%	-28%
EBIT	9,661	13,659	-29%	-29%

按分部劃分之  
收益總額 (-34%)



■ 投資物業 ■ 發展物業  
■ 酒店 ■ 其他

按分部劃分之  
EBITDA (-29%)



■ 投資物業 ■ 發展物業及出售所得收益  
■ 酒店 ■ 其他<sup>(1)</sup>

註(1)：其他包括服務收入淨額、企業成本、匯率變動之影響及其他。

註(2)：按酒店客房數目計算。

註(3)：酒店經營溢利為EBITDA扣除傢俬、裝飾與設備折舊。

## 投資物業

- 整體總租金收入（包括所佔來自集團酒店商業物業之租金收入）較2013年增加6%至港幣45億3,200萬元，主要由於續租租金保持升勢。
- 於香港擁有應佔1,180萬平方呎總樓面面積之租賃物業組合，並於內地及海外擁有應佔150萬平方呎總樓面面積之租賃物業組合。
- 集團之投資物業賬面值約港幣736億元，整體收益率為6.1%。
- 投資物業平均出租率為96%（2013年為97%）。

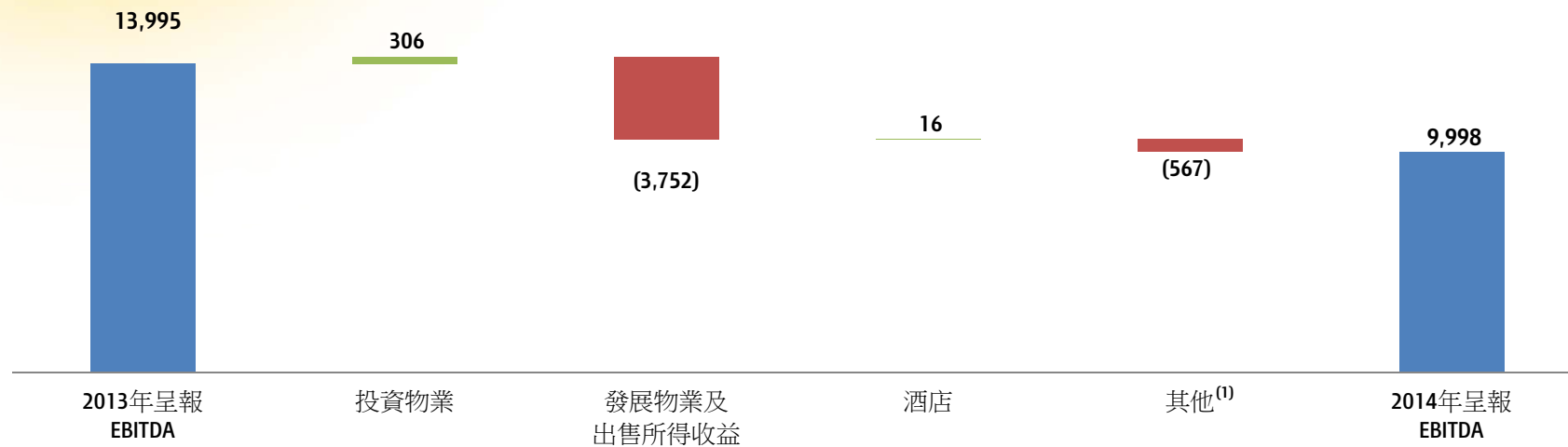
## 酒店

- 集團擁有11家酒店共8,503間客房之所佔平均實際權益<sup>(2)</sup>為63%，主要位於香港（於香港應佔總樓面面積約190萬平方呎）。
- 應佔於香港之酒店經營溢利<sup>(3)</sup>介乎每月每平方呎港幣12元至每月每平方呎港幣71元，平均為每月每平方呎港幣36元。
- 於香港之酒店客房總平均出租率為94%。
- 集團應佔於香港之酒店賬面值約港幣35億8,100萬元，集團於此等酒店之應佔權益所得之EBIT收益率為20.1%。

# 地產及酒店

## EBITDA 變動

2014年呈報EBITDA (港幣百萬元)  
變動 -29%

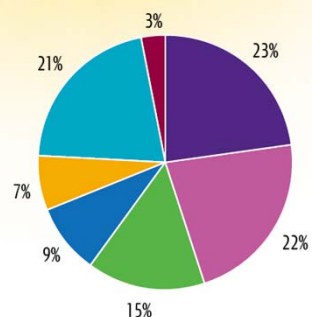


註(1)：其他包括服務收入淨額、企業成本、匯率變動之影響及其他。



# 地產及酒店

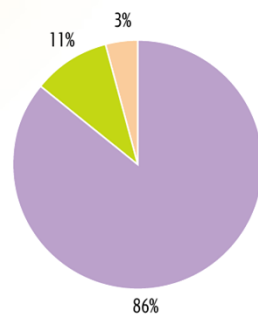
按地區劃分之  
發展項目總樓面面積



總面積：78百萬平方呎



按物業類別劃分之  
發展項目總樓面面積



總面積：78百萬平方呎



## 物業發展

- 應佔土地儲備約7,800萬平方呎，包括分佈於21個城市之38個項目，其中約7,600萬平方呎位於內地。應佔於內地之土地儲備平均土地成本約每平方呎人民幣238元或每平方呎港幣298元。
- 2014年已確認銷售之內地住宅物業平均土地成本約每平方呎港幣281元。住宅物業之平均建築成本及平均專業費用、市場推廣、資金與其他成本分別約每平方呎港幣529元及每平方呎港幣412元。
- 於2014年，在內地完成約470萬平方呎應佔總樓面面積之住宅及商業物業。
- 扣除本年度土地增值稅後，商業及住宅物業發展整體總毛利率<sup>(1)</sup>約30%，較去年之29%為高。
- 該分部於2014年之貢獻減少，反映內地銷售放緩，尤其在一及二線城市（按總樓面面積計算佔該部門約75%之已確認銷售額），由於整個行業之流動資金逐漸緊絀，致令該部門於年內持續面對進取之折扣競爭。2014年已確認銷售之住宅物業平均售價上升5%至每平方呎港幣1,715元，反映該部門實行確保其優質物業發展可取得穩健回報之訂價策略。
- 有鑒於地產市道疲弱，該部門有策略地訂定若干項目之完成與推售時間，以待市場氣氛改善。

註(1)：整體總毛利率未計入市場推廣成本。

# 地產及酒店

## 物業發展 - 中國內地

	2014年	2013年	變動%
應佔銷售價值總額 (港幣百萬元)			
已確認銷售 <sup>(1)</sup>	5,602	14,172	-60%
- 與住宅物業有關	4,991	10,830	-54%
住宅物業平均售價 <sup>(2)</sup> (港幣 / 平方呎)	1,715	1,636	+5%
已訂約銷售 <sup>(1)</sup>	6,988	14,149	-51%
- 與住宅物業有關	5,980	11,122	-46%
住宅物業平均售價 <sup>(2)</sup> (港幣 / 平方呎)	1,759	1,861	-5%
應佔銷售總樓面面積總額 (千平方呎)			
預售物業滾存	1,558	2,321	
已確認銷售之總樓面面積	3,228	7,748	-58%
- 與住宅物業有關 (單位數目: 2014年為4,150個; 2013年為9,885個)	3,085	7,041	-56%
已訂約銷售之總樓面面積	3,893	6,985	-44%
- 與住宅物業有關 (單位數目: 2014年為4,835個; 2013年為8,819個)	3,602	6,354	-43%
預售物業滾存 <sup>(3)</sup>	2,223	1,558	

註(1): 已扣除營業稅。

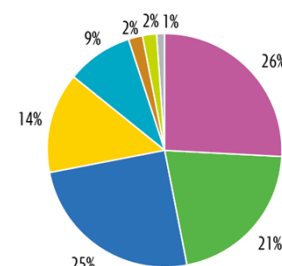
註(2): 平均售價包括營業稅。

註(3): 於2014年年底及2013年年底, 預售物業價值(已扣除營業稅)分別為港幣44億1,500萬元及港幣30億2,800萬元。

## 住宅物業

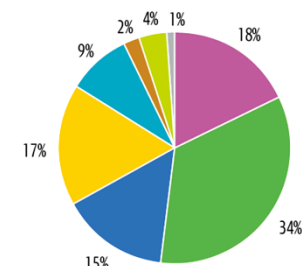
按地區劃分

已確認住宅項目銷售額



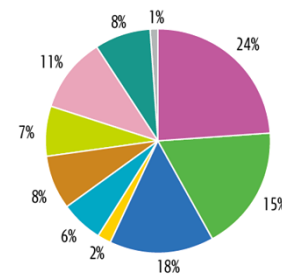
2014: 港幣4,991百萬元 (-54%)

已確認銷售住宅項目  
總樓面面積



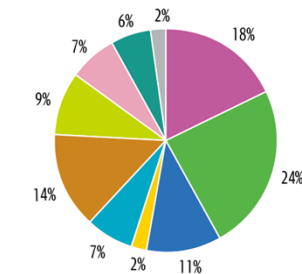
2014: 3.1百萬平方呎 (-56%)

已訂約住宅項目銷售額



2014: 港幣5,980百萬元 (-46%)

已訂約銷售住宅項目  
總樓面面積



2014: 3.6百萬平方呎 (-43%)

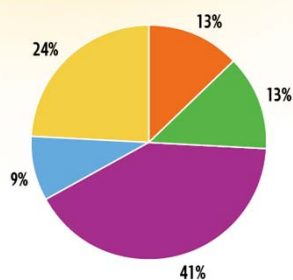
■ 廣東省 ■ 成都 ■ 上海 ■ 常州 ■ 青島 ■ 重慶 ■ 西安 ■ 南京 ■ 武漢 ■ 其他

# 零售

佔集團收益 37%、集團 EBITDA 16% 及集團 EBIT 20%

	2014年 港幣百萬元	2013年 港幣百萬元	變動	以當地貨幣 計算之變動
收益總額	157,397	149,147	+6%	+6%
EBITDA	15,549	14,158	+10%	+12%
EBIT	13,023	11,771	+11%	+13%
店舖總數	11,435	10,581	+8%	不適用

按分部劃分之  
收益總額 (+6%)



2014  
港幣157,397百萬元



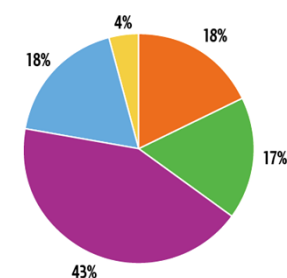
註(1)：其他零售包括百佳、豐澤、屈臣氏酒窖，以及瓶裝水與飲品製造業務。

註(2)：按相同基準計算之店舖銷售增長為於相關財政年度首天(a)已營運超過12個月及(b)於先前12個月店舖規模並無大幅變動的店舖所貢獻的收益變動百分比。

	收益總額			
	2014年 港幣百萬元	2013年 港幣百萬元	變動	以當地貨幣 計算之變動
中國保健及美容產品	20,408	17,962	+14%	+14%
亞洲保健及美容產品	20,843	19,713	+6%	+8%
中國及亞洲保健及美容產品小計	41,251	37,675	+9%	+11%
西歐洲保健及美容產品	64,505	60,469	+7%	+6%
東歐洲保健及美容產品	14,348	13,518	+6%	+13%
保健及美容產品小計	120,104	111,662	+8%	+9%
其他零售 <sup>(1)</sup>	37,293	37,485	-1%	-
零售總計	157,397	149,147	+6%	+6%
- 亞洲	78,544	75,099	+5%	+5%
- 歐洲	78,853	74,048	+6%	+7%

	店舖數目			按相同基準計算之 店舖銷售增長 <sup>(2)</sup> (%)	
	2014年 店舖	2013年 店舖	變動	2014年	2013年
中國保健及美容產品	2,088	1,693	+23%	+3.9%	+0.6%
亞洲保健及美容產品	1,940	1,864	+4%	+4.6%	+4.9%
中國及亞洲保健及美容產品小計	4,028	3,557	+13%	+4.3%	+3.1%
西歐洲保健及美容產品	4,868	4,710	+3%	+3.1%	+2.8%
東歐洲保健及美容產品	2,027	1,781	+14%	+2.5%	+3.2%
保健及美容產品小計	10,923	10,048	+9%	+3.4%	+2.9%
其他零售 <sup>(1)</sup>	512	533	-4%	-1.9%	-0.3%
零售總計	11,435	10,581	+8%	+2.3%	+2.2%
- 亞洲	4,540	4,090	+11%	+1.4%	+1.4%
- 歐洲	6,895	6,491	+6%	+3.0%	+2.9%

按分部劃分之  
零售店總數 (+8%)



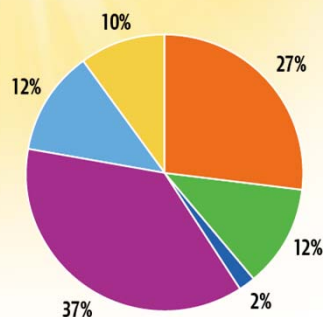
2014  
零售店總數：11,435



# 零售

## 按分部劃分之EBITDA

按分部劃分之  
EBITDA (+10%)



2014  
港幣15,549百萬元



EBITDA	2014年 港幣百萬元	EBITDA 利潤%	2013年 港幣百萬元	EBITDA 利潤%	變動	以當地貨幣 計算之變動
中國保健及美容產品	4,179	20%	3,567	20%	+17%	+18%
亞洲保健及美容產品	1,865	9%	1,779	9%	+5%	+8%
中國及亞洲保健及美容產品小計	6,044	15%	5,346	14%	+13%	+15%
西歐洲保健及美容產品	5,709	9%	5,168	9%	+10%	+12%
東歐洲保健及美容產品	1,900	13%	1,703	13%	+12%	+17%
保健及美容產品小計	13,653	11%	12,217	11%	+12%	+14%
其他零售 <sup>(1)</sup>	1,546	4%	1,941	5%	-20%	-20%
未計一次性項目前 EBITDA	15,199	10%	14,158	9%	+7%	+9%
出售機場特許經營業務所得收益	350	-	-	-	+100%	+100%
<b>EBITDA - 零售總額</b>	<b>15,549</b>	<b>10%</b>	<b>14,158</b>	<b>9%</b>	<b>+10%</b>	<b>+12%</b>
- 亞洲	7,940	10%	7,290	10%	+9%	+10%
- 歐洲	7,609	10%	6,868	9%	+11%	+13%

註(1)：其他零售包括百佳、豐澤、屈臣氏酒窖，以及瓶裝水與飲品製造業務。

- EBITDA為港幣155億4,900萬元，較去年上升10%。未計於2014年7月出售機場特許經營業務收益及匯兌影響，EBITDA基本增長為9%，主要由於按相同基準計算之店舖銷售額增長2.3%及店舖數目增加8%至2014年年底之11,435間。
- 保健及美容產品分部整體於年內開設約1,200間新店舖。2014年之新店回本期少於10個月，成績令人鼓舞。2014年店舖數目增長9%，聯同按相同基準計算之店舖銷售額增長3.4%，以及利潤之改善，EBITDA增長12%（以當地貨幣計算之增長為14%）。
- 中國保健及美容產品銷售增長總額仍然維持於14%之強勁水平，按相同基準計算的店舖銷售額較2013年增長3.9%，店舖數目增加23%。中國保健及美容產品之EBITDA利潤於2014年維持於20%水平。
- 撇除出售機場特許經營業務所得收益，其他零售之EBITDA於2014年下降20%至港幣15億4,600萬元，主要由於市場競爭激烈，以及豐澤並無新產品推出發售，致今年內來自百佳與豐澤之貢獻減少。
- 於2014年4月，集團與Temasek Holdings (Private) Limited（「淡馬錫」）結成策略聯盟，由淡馬錫認購A S Watson Holdings Limited之24.95%股權，作價約港幣440億元，集團之股東基金增加約港幣390億元。來自此項交易之所得款項淨額部份已用作於2014年5月派發特別股息每股港幣7.00元，為數約港幣300億元。派付特別股息後，此項交易令股東基金有港幣90億元之淨增長。

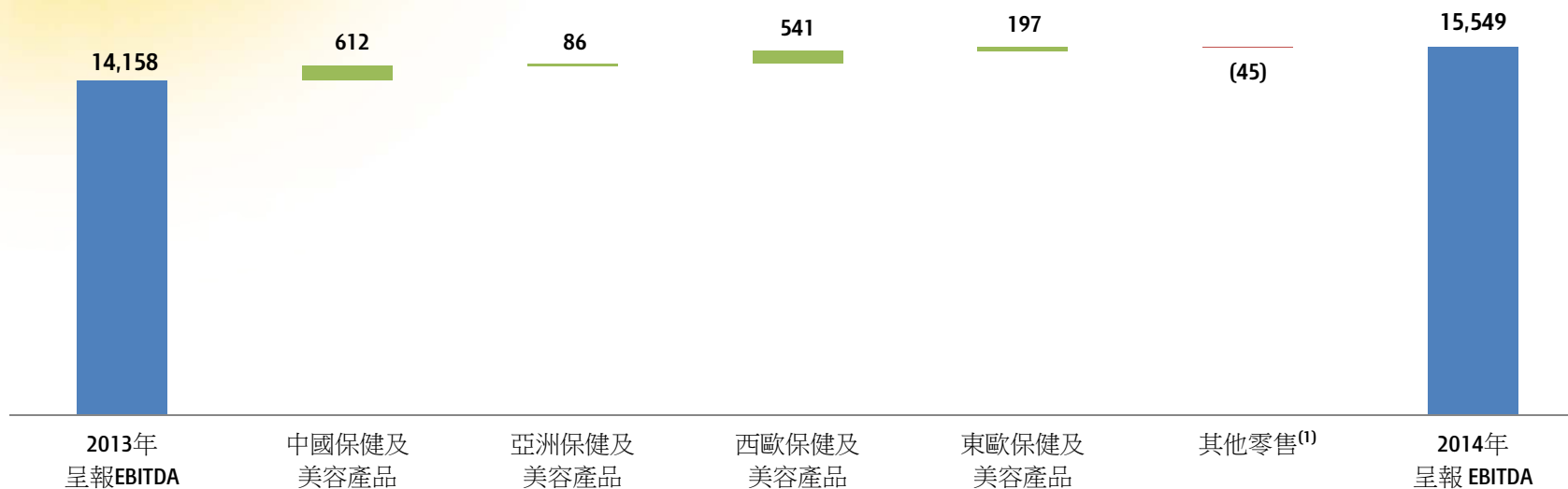
## 展望

- 展望2015年及以後，集團將持續擴展其零售店舖組合，並以進一步擴大內部增長為目標及計劃於2015年增加約1,300間店舖，淨增長約1,000間。

# 零售

## EBITDA 增長

2014年呈報 EBITDA (港幣百萬元)  
增長10%



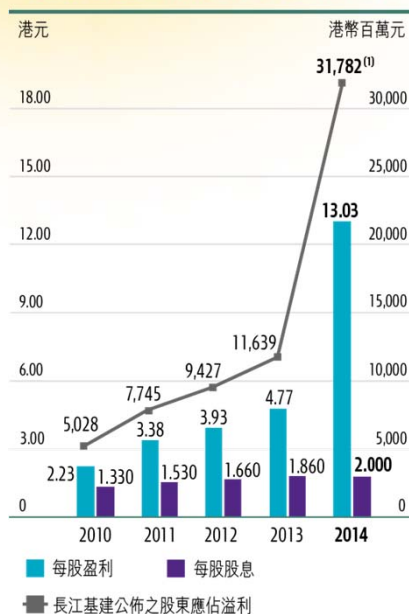
註(1)：其他零售包括百佳、豐澤、屈臣氏酒窖及瓶裝水與飲品製造業務，以及於2014年7月出售機場特許經營業務所得收益。

# 基建

佔集團收益11%、集團EBITDA 25%及集團EBIT 28%

	2014年 港幣百萬元	2013年 港幣百萬元	變動
收益總額	45,419	42,460	+7%
EBITDA	24,483	22,841	+7%
EBIT	18,215	17,528	+4%

每股盈利、每股股息及  
長江基建公佈之股東應佔溢利



註(1)：包括所佔電能實業將其香港電力業務首次  
公開發售所得收益約港幣190億元，以及有  
關AGN交易之收益約港幣22億元。

- 長江基建集團有限公司（「長江基建」）公佈2014年之盈利為港幣317億8,200萬元，包括其所佔電能實業於2014年1月將其香港電力業務獨立上市所得收益及AGN交易之按市價計值收益。
- 於2014年，經集團資產估值綜合調整後之呈報EBIT為港幣182億1,500萬元，較2013年增加4%，主要受惠於其英國業務之盈利增長及於2013年收購之業務提供全年貢獻（Enviro Waste與AVR），聯同下述於2014年收購之業務之新增盈利貢獻：
  - 於2014年7月，由長江基建牽頭並與長江實業組成之合資企業完成收購加拿大最大之機場外圍停車場業務Park'N Fly，作價約3億8,100萬加元（約港幣27億2,000萬元）；及
  - 於2014年10月，由長江基建牽頭並與長江實業及電能實業組成之合資企業以現金代價每股1.32澳元完成競價全面收購澳洲天然氣分銷商Australian Gas Networks Limited（「AGN」，前稱Envestra Limited）。長江基建聯同電能實業目前擁有AGN約72.5%股權。長江基建出售其於AGN之17.46%投資予合資企業所得之按市價計值收益港幣17億4,800萬元已於「除稅後出售投資所得溢利及其他」項下呈報。

上述增幅因香港電力業務獨立上市後貢獻減少而部份抵銷。

## 展望

- 長江基建將繼續增長現有業務，並尋求拓展其投資組合的機會，收購提供強勁經常性回報的業務，同時維持穩健的資產負債狀況、穩定的現金流與低負債比率。
- 於2015年1月，由長江基建牽頭並與長江組成之合資企業訂立協議，收購英國之主要鐵路車輛租賃公司Eversholt Rail Group（「Eversholt」）。是項收購之企業價值約25億英鎊（約港幣293億元），交易預期大概於2015年4月完成。
- 於2015年1月，長江基建完成一項配股及股份認購交易，令集團於長江基建之權益由78.16%減至75.67%。

# 能源

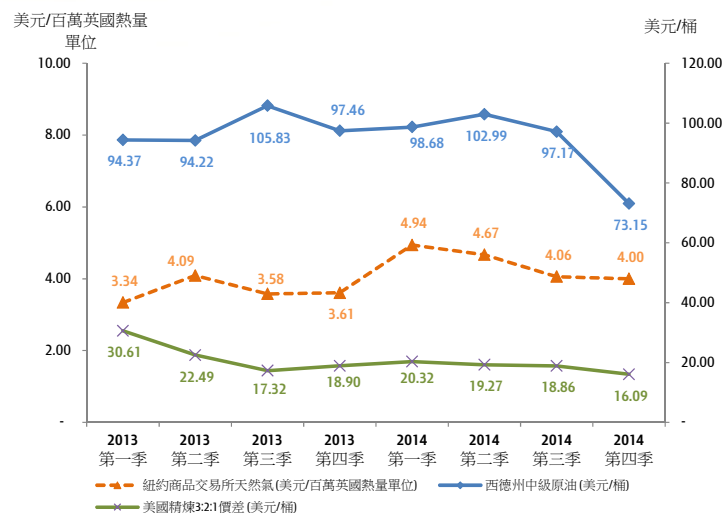
佔集團收益14%、集團 EBITDA 14%及集團 EBIT 10%

	2014年 港幣百萬元	2013年 港幣百萬元	變動	以當地貨幣 計算之變動
收益總額 <sup>(1)</sup>	57,368	59,481	-4%	+3%
EBITDA <sup>(1)</sup>	14,410	14,779	-2%	+5%
EBIT <sup>(1)</sup>	6,324	7,208	-12%	-6%
產量	每天340.1千桶石油當量	每天312.0千桶石油當量	+9%	不適用

## 赫斯基能源公佈業績

截至12月31日止年度	2014年 百萬加元	2013年 百萬加元	變動
扣除專利稅後之收益	24,092	23,317	+3%
盈利淨額 <sup>(2)</sup>	1,258	1,829	-31%
來自營運之現金流	5,535	5,222	+6%

## 平均基準價格



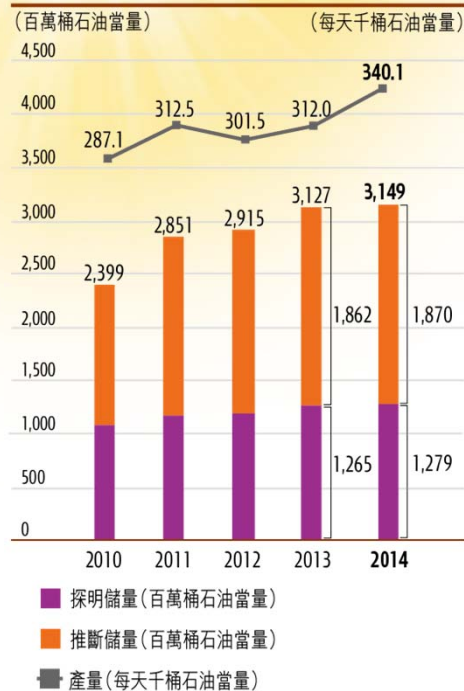
- 2014年之公佈股東應佔營運溢利為12億5,800萬加元，較去年下降31%。撇除分別於2014年及2013年為若干原油與天然氣資產所作除稅後減值支出6億2,200萬加元及2億400萬加元，2014年之股東應佔營運溢利為18億8,000萬加元，減少8%。
- 以當地貨幣計算，EBITDA增加5%至60億1,900萬加元，主要由於荔灣天然氣項目及多個重油熱採開發項目提供新產量而帶動原油與天然氣產量上升，以及原油與天然氣之平均變現價格較高；但因精煉與石油產品市場之毛利下降而部份抵銷。EBIT下降6%至28億4,700萬加元，主要由於產量上升導致折舊增加。
- 集團所佔EBITDA及EBIT換算為港元及經綜合調整後但未計上述兩個年度之減值支出，分別下降2%與12%，主要由於不利之匯兌變動。
- 2014年之平均產量增加9%至約每天34萬100桶石油當量，主要由於荔灣天然氣項目開始投產、多個重油熱採項目（特別是於2014年首季開始出產原油之Sandall重油熱採開發項目）產量表現強勁，以及Ansell綜合區富液化天然氣資源產量增加。

註(1)：集團所佔赫斯基能源33.97%權益（2013年：33.98%）。

註(2)：已分別扣除2014年與2013年之減值支出6億2,200萬加元及2億400萬加元。

# 能源

探明及推斷儲量與產量



## 主要項目 / 里程碑

- i. 荔灣天然氣項目 (赫斯基能源之營運權益: 49%)
  - 荔灣3-1氣田於2014年3月開始投產，而流花34-2氣田則於2014年12月投產。
  - 荔灣3-1與流花34-2生產之天然氣售予廣東市場，而初期之產量銷售價格由天然氣銷售協議所固定。
  - 於2014年年底，固定價格之天然氣銷售量上升至每天265百萬立方呎。赫斯基能源所佔產量為其49%參與權益，並就收回部份初期勘探成本而作出調整。按荔灣目前之產量，初期勘探成本預期可於2015年全數收回。至目前為止，約8億美元之可收回勘探成本之中已收回約4億1,000萬美元。
- ii. 重油
  - 每天產量3,500桶之Sandall重油熱採開發項目於2014年第一季投產，2014年之平均產量為每天5,700桶。

## 展望

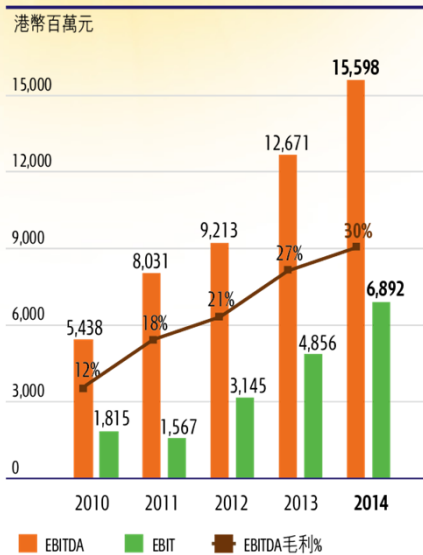
- 於目前挑戰重重之市況下，赫斯基能源致力實行審慎資本管理，以及維持強健之資產負債狀況與流動資金。在營運方面，該部門將透過可持續之低資本成本項目提供穩定產量，並透過中至較長期項目管理風險。
- 其他進行之中之主要項目：
  - i. 旭日能源項目 (赫斯基能源之營運權益: 50%)
    - 旭日能源項目第一期於2014年12月開始蒸汽運行。首間每天產量30,000桶之廠房預期於2015年第一季末投產，而第二間每天產量30,000桶之廠房預期於2015年第三季開始運作。產量預期於兩年內逐漸上升，大概於2016年年底上升至每天60,000桶產量之高峰 (赫斯基能源所佔淨額為每天30,000桶)；及
    - 旭日之估計儲量為37億桶 (探明：4億4,000萬桶；推斷：24億桶及可能：8億6,000萬桶)。
  - ii. 重油熱採開發 - 於未來兩年投產之項目包括：
    - 每天10,000桶之Rush Lake重油熱採項目 - 預期於2015年第三季投產；
    - 每天10,000桶之Edam東部重油熱採項目 - 預期於2016年第三季投產；
    - 每天3,500桶之Edam西部重油熱採項目 - 預期於2016年第四季投產；
    - 每天10,000桶之Vawn重油熱採開發 - 預期於2016年第四季投產。
  - iii. 亞太區
    - 一艘浮式、生產、儲存與卸貨船舶之合約已獲監管部門批准於印尼離岸馬都拉海峽開發富含液體BD氣田。



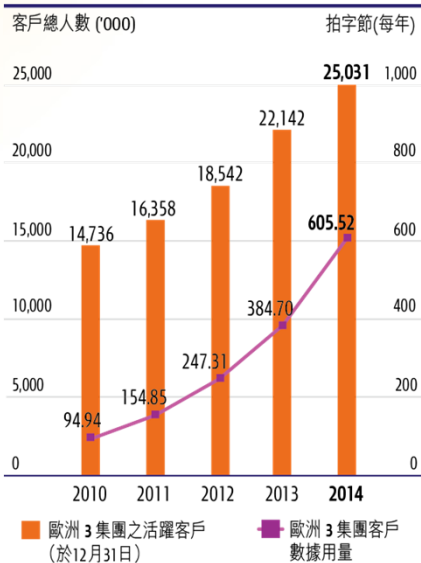
# 電訊 – 歐洲3集團

佔集團收益16%、集團 EBITDA 16%、集團 EBIT 10%

歐洲3集團 - EBITDA及EBIT



歐洲3集團之活躍客戶人數及數據用量



- 除面對激烈競爭之意大利外，歐洲3集團所有業務均於年內增加對集團之盈利貢獻，主要受惠於客戶總人數增加、客戶服務毛利淨額改善、3愛爾蘭收購O<sub>2</sub> Ireland後提供新增盈利貢獻及合併後持續實現之成本協同效應。
- 整體而言，客戶服務毛利淨額持續改善，反映智能手機與流動數據分部均有強勁貢獻。
- 營運成本佔客戶服務毛利淨額之45%，較2013年之49%為低。
- EBITDA毛利由2013年之27%穩健增長至30%。
- 於2014年7月15日，集團完成收購O<sub>2</sub> Ireland，並正在進行合併3愛爾蘭與O<sub>2</sub> Ireland之活動，合併業務已於2014年下半年提供新貢獻，並於2014年取得全年EBIT收支平衡。

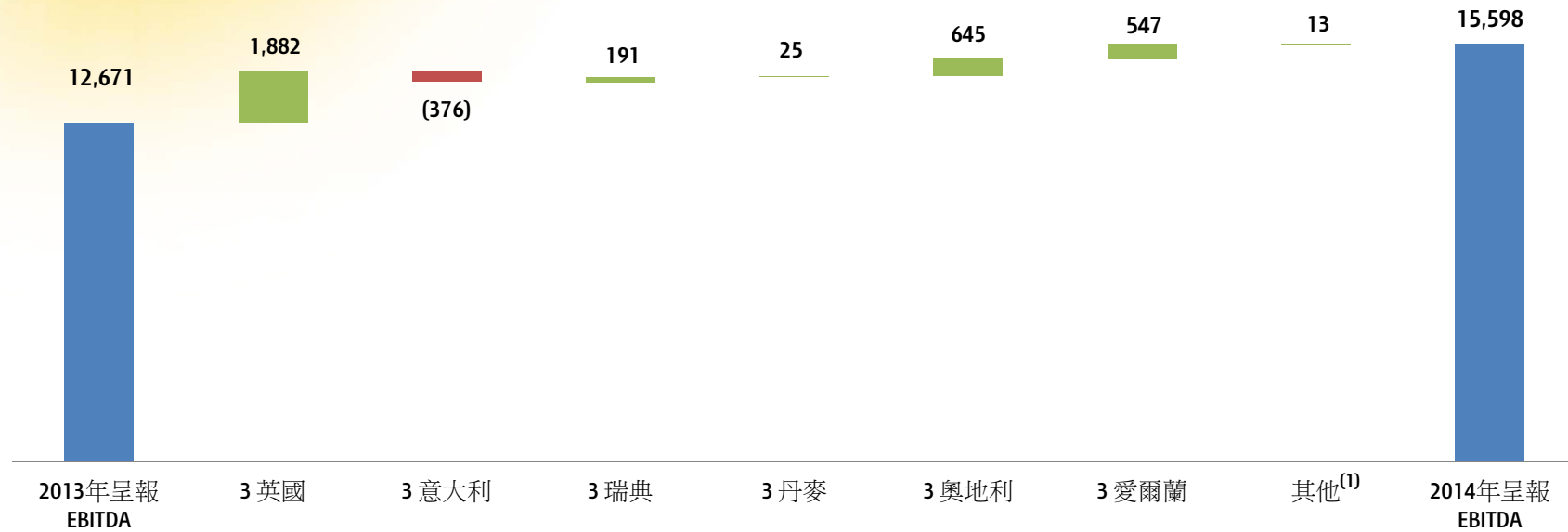
## 展望

- 歐洲3集團將繼續透過研究於集團現有營運所在市場之併購機會、提升網絡容量及維持所有業務之營運效益，探索增長機會。
- 於2015年1月，集團同意與Telefónica S A 進行獨家洽商，商討考慮收購O<sub>2</sub> UK，意向價為現金92億5,000萬英鎊，並須在3英國與O<sub>2</sub> UK之合併業務達到協定財務目標後，再額外支付最高10億英鎊之遞延利潤分成。

# 電訊－歐洲3集團

## EBITDA 增長

2014年呈報 EBITDA (港幣百萬元)  
增長 23%



註(1)：其他為不適用於2014年之Skype公司間賬額註銷。

# 電訊－歐洲3集團

## 按業務劃分之業績

百萬元	英國		意大利		瑞典		丹麥		奧地利		愛爾蘭		歐洲3集團	
	英鎊	2014	2013	歐羅	2014	2013	瑞典克朗	2014	2013	歐羅	2014	2013	歐羅	2014
收益總額	2,063	2,044	1,739	1,746	6,407	5,717	2,046	1,998	686	745	436	180	65,623	61,976
改善(減少)%	1%		-		12%		2%		-8%		142%		6%	
													以當地貨幣變動	5%
- 客戶服務收益淨額	1,459	1,376	1,376	1,352	4,286	3,956	1,799	1,772	564	596	358	149	49,480	45,536
改善(減少)%	6%		2%		8%		2%		-5%		140%		9%	
													以當地貨幣變動	8%
- 手機收益	577	645	308	341	1,893	1,568	178	153	99	129	47	30	14,372	15,062
- 其他收益	27	23	55	53	228	193	69	73	23	20	31	1	1,771	1,378
客戶服務毛利淨額 <sup>(1)</sup>	1,169	1,095	1,052	1,004	3,664	3,259	1,566	1,526	464	459	292	116	39,714	35,633
改善%	7%		5%		12%		3%		1%		152%		11%	
													以當地貨幣變動	11%
客戶服務毛利淨額%	80%	80%	76%	74%	85%	82%	87%	86%	82%	77%	82%	78%	80%	78%
其他毛利	10	15	53	49	65	78	32	44	17	18	6	-	1,008	1,015
上客成本總額	(807)	(917)	(551)	(519)	(2,543)	(2,096)	(416)	(385)	(123)	(162)	(87)	(48)	(21,514)	(21,675)
減：手機收益	577	645	308	341	1,893	1,568	178	153	99	129	47	30	14,372	15,062
上客成本總額(已扣除手機收益)	(230)	(272)	(243)	(178)	(650)	(528)	(238)	(232)	(24)	(33)	(40)	(18)	(7,142)	(6,613)
營運支出	(402)	(421)	(614)	(596)	(1,333)	(1,317)	(626)	(626)	(212)	(262)	(194)	(90)	(17,982)	(17,364)
營運支出佔客戶服務毛利淨額%	34%	38%	58%	59%	36%	40%	40%	41%	46%	57%	66%	78%	45%	49%
EBITDA	547	417	248	279	1,746	1,492	734	712	245	182	64	8	15,598	12,671
改善(減少)%	31%		-11%		17%		3%		35%		700%		23%	
													以當地貨幣變動	23%
EBITDA 毛利 % <sup>(2)</sup>	37%	30%	17%	20%	39%	36%	39%	39%	42%	30%	16%	5%	30%	27%
折舊與攤銷	(233)	(210)	(294)	(279)	(752)	(685)	(309)	(292)	(75)	(76)	(64)	(37)	(8,706)	(7,815)
EBIT (LBIT)	314	207	(46)	0.3	994	807	425	420	170	106	0.1	(29)	6,892	4,856
改善(減少)%	52%		-15433%		23%		1%		60%		100%		42%	
													以當地貨幣變動	42%
資本開支(不包括牌照)	(322)	(271)	(404)	(344)	(790)	(856)	(187)	(252)	(135)	(117)	(126)	(47)	(11,271)	(10,176)
EBITDA 減資本開支	225	146	(156)	(65)	956	636	547	460	110	65	(62)	(39)	4,327	2,495
牌照 <sup>(3)</sup>	(1)	(238)	(2)	(21)	-	-	-	-	-	(331)	-	(25)	(38)	(6,824)

註(1)：客戶服務毛利淨額為客戶服務收益淨額減直接可變動成本（包括網絡間收費及漫遊成本）。

註(2)：EBITDA 毛利%為EBITDA佔收益總額（不包括手機收益）之%。

註(3)：2014年之牌照成本為有關上年度所獲牌照之附帶成本。

# 電訊－歐洲3集團

## 主要業務指標

歐洲3集團業務之主要業務指標如下：

	英國	意大利	瑞典	丹麥	奧地利	愛爾蘭 <sup>(1)</sup>	歐洲3集團
<b>客戶總人數-2014年12月31日之登記客戶人數(千名)</b>							
合約	6,061	5,063	1,666	752	2,501	1,164	17,207
變動%(2014年12月對比2013年12月)	3%	8%	9%	4%	-	232%	10%
預繳	4,225	4,977	224	374	1,101	1,429	12,330
變動%(2014年12月對比2013年12月)	7%	-1%	40%	24%	18%	134%	12%
總額	10,286	10,040	1,890	1,126	3,602	2,593	29,537
變動%(2014年12月對比2013年12月)	5%	4%	12%	10%	5%	170%	11%

	英國	意大利	瑞典	丹麥	奧地利	愛爾蘭 <sup>(2)</sup>	歐洲3集團
<b>客戶總人數-2014年12月31日之活躍客戶人數<sup>(3)</sup>(千名)</b>							
合約	5,931	4,952	1,666	752	2,475	1,135	16,911
變動%(2014年12月對比2013年12月)	4%	9%	9%	4%	-	265%	11%
預繳	2,483	3,812	134	338	436	917	8,120
變動%(2014年12月對比2013年12月)	12%	4%	46%	21%	22%	287%	18%
總額	8,414	8,764	1,800	1,090	2,911	2,052	25,031
變動%(2014年12月對比2013年12月)	6%	7%	11%	8%	3%	274%	13%

註(1)：包括2014年7月因收購O<sub>2</sub>Ireland新增之150萬名登記客戶。

註(2)：包括2013年1月因收購O<sub>2</sub>Ireland新增之150萬名活躍客戶。

註(3)：活躍客戶為於過去三個月內因撥出過、接聽過電話或使用過數據/內容服務而產生收益之客戶。

# 電訊 – 歐洲3集團

## 主要業務指標

歐洲3集團業務之主要業務指標如下:

	英國	意大利	瑞典	丹麥	奧地利	愛爾蘭	歐洲 3集團 平均
<b>截至2014年12月31日每位活躍客戶之連續12個月每月平均收益(「ARPU」)<sup>(1)</sup></b>							
合約ARPU <sup>(1)</sup>	£26.88	€18.23	SEK300.00	DKK169.25	€21.43	€33.42	€26.59
預繳ARPU <sup>(1)</sup>	£5.30	€7.83	SEK118.05	DKK116.10	€8.22	€16.47	€8.53
合計ARPU總額 <sup>(1)</sup>	£20.81	€13.57	SEK287.37	DKK153.60	€19.66	€25.85	€20.86
對比2013年12月31日之變動%	-	-8%	-3%	-11%	-5%	-11%	-1%
<b>截至2014年12月31日每位活躍客戶之連續12個月每月平均消費淨額(「ARPU淨額」)<sup>(2)</sup></b>							
合約ARPU淨額 <sup>(2)</sup>	£18.91	€18.23	SEK216.11	DKK156.03	€17.63	€29.75	€21.24
預繳ARPU淨額 <sup>(2)</sup>	£5.30	€7.83	SEK118.05	DKK116.10	€8.22	€16.47	€8.53
合計ARPU淨額總額 <sup>(2)</sup>	£15.08	€13.57	SEK209.30	DKK144.27	€16.37	€23.82	€17.20
對比2013年12月31日之變動%	-	-8%	-1%	-10%	-7%	-1%	-1%
<b>截至2014年12月31日每位活躍客戶之連續12個月每月平均毛利淨額(「AMPU淨額」)<sup>(3)</sup></b>							
合約AMPU淨額 <sup>(3)</sup>	£15.02	€13.84	SEK185.22	DKK136.41	€14.47	€25.05	€17.05
預繳AMPU淨額 <sup>(3)</sup>	£4.57	€6.10	SEK93.54	DKK99.31	€7.09	€12.50	€6.87
合計AMPU淨額總額 <sup>(3)</sup>	£12.09	€10.37	SEK178.86	DKK125.48	€13.49	€19.45	€13.82
對比2013年12月31日之變動%	-	-5%	2%	-9%	-	3%	1%

註(1)：ARPU相等於每月收益總額(包括來電流動接駁收益及後繳合約網綁式收費計劃中有關手機/裝置之貢獻)除以年內平均活躍客戶人數。

註(2)：ARPU淨額相等於每月收益總額(包括來電流動接駁收益但不包括後繳合約網綁式收費計劃中有關手機/裝置之貢獻)除以年內平均活躍客戶人數。

註(3)：AMPU淨額相等於每月平均收益總額，(包括來電流動接駁收益但不包括後繳合約網綁式收費計劃中有關手機/裝置之貢獻，減直接可變動成本(包括網絡間接駁費用及漫遊成本)，(即客戶服務毛利淨額))，除以年內之平均活躍客戶人數。

# 電訊－歐洲3集團

## 主要業務指標

歐洲3集團業務之主要業務指標如下：

2014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 (%)	59%	50%	88%	67%	69%	45%	58%
合約客戶對客戶服務收益淨額之貢獻 (%)	90%	74%	96%	76%	93%	69%	84%
平均每月客戶流失率佔合約登記客戶總人數 (%)	1.6%	2.3%	1.4%	2.7%	0.6%	1.5%	1.7%
活躍合約客戶佔合約登記客戶總人數 (%)	98%	98%	100%	100%	99%	98%	98%
活躍客戶佔登記客戶總人數 (%)	82%	87%	95%	97%	81%	79%	85%
每位活躍合約客戶的數據用量 (GB)							25.4

2013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 (%)	60%	48%	91%	71%	73%	37%	59%
合約客戶對客戶服務收益淨額之貢獻 (%)	89%	80%	97%	77%	94%	75%	87%
平均每月客戶流失率佔合約登記客戶總人數 (%)	1.6%	2.3%	1.4%	2.4%	0.7%	1.2%	1.7%
活躍合約客戶佔合約登記客戶總人數 (%)	97%	97%	100%	100%	99%	89%	98%
活躍客戶佔登記客戶總人數 (%)	81%	85%	96%	98%	83%	57%	83%
每位活躍合約客戶的數據用量 (GB)							18.2

# 電訊 – 和電香港及和電亞洲

## 和電香港

佔集團收益 4%、集團 EBITDA 3% 及集團 EBIT 2%

	2014年 港幣百萬元	2013年 港幣百萬元	變動
收益總額	16,296	12,777	+28%
EBITDA	2,780	2,758	+1%
EBIT	1,380	1,367	+1%

- 和電香港於香港及澳門的合計流動通訊客戶總人數為約320萬名。
- EBITDA與EBIT均較2013年改善1%。固網通訊業務之增長因流動通訊業務表現較疲弱而抵銷。
- 流動通訊業務面對激烈之價格競爭，導致客戶服務收益淨額下降，但由於2014年下半年推出較受歡迎手機令硬件銷售增加及收費上升而部份補足。沉重之價格壓力於2014年年底逐漸減弱，而2014年下半年之EBITDA及EBIT較2014年上半年分別增長26%及57%，並較2013年下半年分別改善24%及58%。該業務預期於2015年改善表現。
- 固網電訊業務持續透過營運商及企業與商業分部帶動較高收益，固網電訊業務持續集中於營運效益及成本管理而取得穩定增長。

## 和電亞洲

佔集團收益1%、集團 EBITDA 負0.3% 及集團 EBIT 負2%

	2014年 港幣百萬元	2013年 港幣百萬元	變動
收益總額	5,757	6,295	-9%
EBITDA / (LBITDA)	(278)	819	-134%
LBIT	(1,465)	(409)	-258%

- 和電亞洲的活躍客戶總人數約5,450百萬名，業務分佈於印尼、越南及斯里蘭卡。
- 和電亞洲遜色之表現，及由2014年上半年呈報之港幣5億200萬元正數EBITDA轉變為2014年下半年之港幣7億8,000萬元LBITDA與全年之港幣2億7,800萬元LBITDA，主要因印尼業務有不當之分銷商信貸及佣金活動，導致年內約港幣11億元支出。
- 印尼業務之高級管理人員已被撤換，並已加強內部監管，以防事件重演，並為業務增長奠下穩固根基。

# 電訊 – HTAL (所佔VHA)

	2014年 百萬澳元	2013年 百萬澳元	變動
公佈收益總額	1,748	1,776	-2%
公佈股東應佔虧損	(286)	(230)	-24%



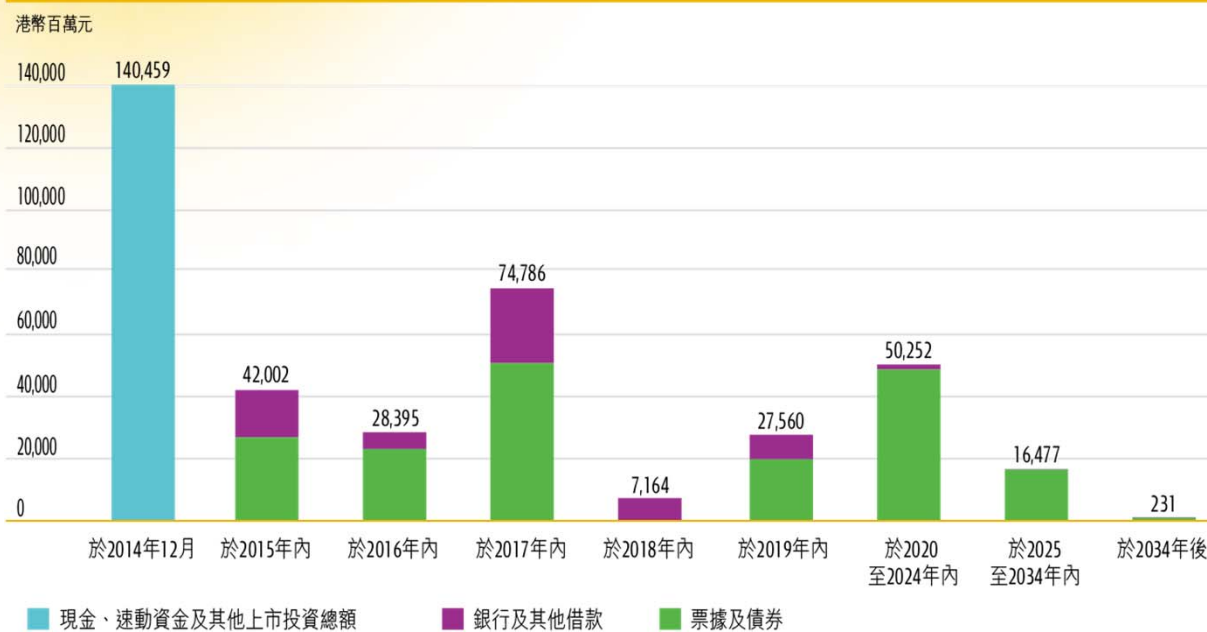
- HTAL佔50%權益之VHA 公佈2014年股東應佔虧損為2億8,600萬澳元，較去年增加24%，當中包括建立覆蓋範圍更廣及更堅韌網絡之策略計劃導致若干網絡資產加速折舊。撇除此項一次性支出，基本虧損較2013年改善7%。
- 儘管錄得虧損，VHA於2014年取得未扣除頻譜支出之未計利息支出現金流收支平衡，反映營運資金及資本開支管理之改善。此項令人鼓舞之成果顯示管理層持續努力將公司轉虧為盈。
- 於2014年12月31日，VHA之客戶總人數（包括流動虛擬網絡）穩定維持於約530萬名，並於2014年下半年取得客戶人數增長。隨着持續拓展網絡地域覆蓋及在澳洲各地增加零售據點，VHA將於現有基礎上繼續提高客戶總人數。
- VHA現有超過2,000個LTE發射站，其4G服務範圍覆蓋95%之澳洲都會人口。
- 由2012年下半年開始，VHA按照股東協議適用之條款，由Vodafone主導進行股東發起之重組，因此VHA的營運虧損繼續於集團出售投資所得溢利及其他賬中列作「其他」。



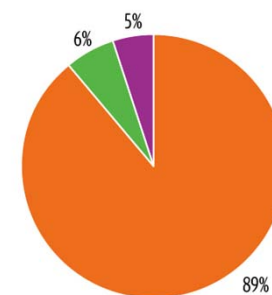
# 財務狀況

負債淨額比率不超過25%，速動資金保持穩健

於2014年12月31日之債務還款到期日



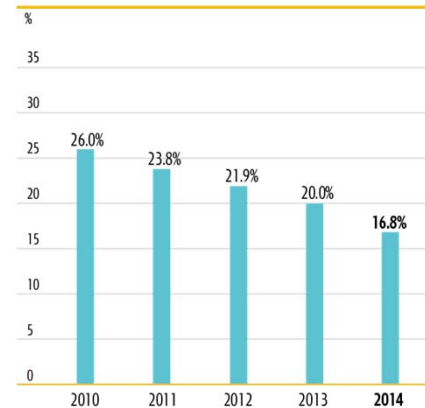
於2014年12月31日  
按類別劃分之速動資產



總額: 港幣140,459百萬元



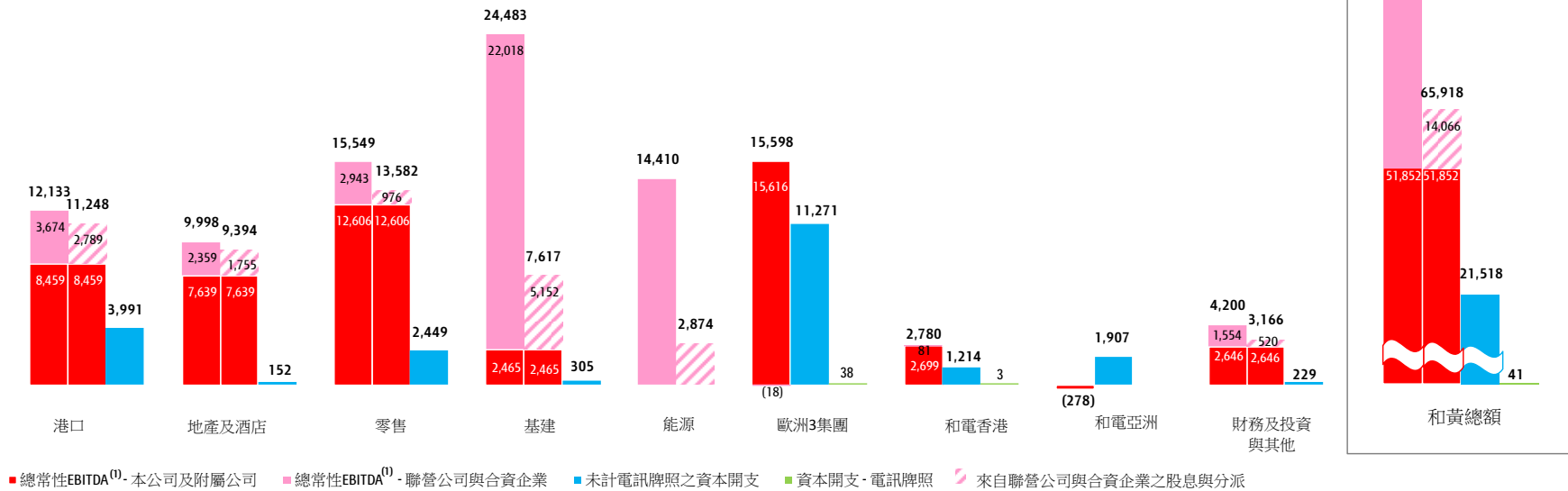
負債淨額對總資本淨額比率



# 財務狀況

2014年EBITDA及來自聯營公司與合資企業之股息與分派  
減本公司及附屬公司之資本開支  
按部門劃分

港幣百萬元



註(1)：EBITDA已撇除非控股權益所佔和記港口信託之業績及出售投資所得溢利及其他。

# 2014 年全年業績

- 收益總額及經常性盈利分別較去年增加2%及3%。
- 宣佈派發第二次中期股息每股港幣1元7角5仙5以代替末期股息，聯同第一次中期股息每股港幣6角6仙，全年股息（不包括特別股息）共計為每股港幣2元4角1仙5，較去年增加5.0%。
- 淡馬錫以約港幣440億元認購A S Watson Holdings Limited之24.95%股權後，於2014年5月派發特別股息每股港幣7元正，共計約港幣300億元。
- 現金流穩健，呈報EBITDA增加3%至港幣989億元。
- 來自營運之資金於2014年增加3%至港幣508億元。
- 負債淨額比率於2014年12月31日減至16.8%。

# 業務回顧

## 綜合營運業績

集團的業務包括六個核心業務部門 — 港口及相關服務、地產及酒店、零售、基建、能源及電訊。

### 截至2014年12月31日止年度之經審核業績摘要

	2014年 港幣百萬元	2013年 港幣百萬元	變動
收益總額 <sup>(1)</sup>	421,472	412,933	+2%
EBITDA <sup>(1)</sup>	98,873	95,647	+3%
EBIT <sup>(1)</sup>	65,713	64,597	+2%
普通股股東應佔溢利(未計物業重估及出售投資所得溢利及其他)	32,008	31,028	+3%
除稅後物業重估	25,100	32	+78,338%
除稅後出售投資所得溢利及其他 <sup>(2)</sup>	10,048	52	+19,223%
普通股股東應佔溢利	67,156	31,112	+116%
每股盈利	港幣 15.75 元	港幣 7.30 元	+116%
每股經常性盈利 <sup>(3)</sup>	港幣 7.51 元	港幣 7.28 元	+3%
每股第二次中期/末期股息	港幣 1.755 元	港幣 1.70 元	+3.2%
每股全年股息 <sup>(4)</sup>	港幣 2.415 元	港幣 2.30 元	+5.0%
每股特別股息	港幣 7.000 元	—	不適用

集團錄得收益總額(包括集團所佔聯營公司及合資企業之收益)為港幣4,214億7,200萬元,較2013年增加2%。未計物業重估與出售投資所得溢利及其他之EBITDA與EBIT分別為港幣988億7,300萬元與港幣657億1,300萬元,分別較2013年增加3%與2%。

本年度普通股股東應佔經常性溢利總額(未計除稅後物業重估與出售投資所得溢利及其他)為港幣320億800萬元,較去年之港幣310億2,800萬元溢利增加3%。

2014年之除稅後出售投資所得溢利及其他為港幣100億4,800萬元,當中包括集團所佔電能實業有限公司(「電能實業」)將其香港電力業務獨立上市所得收益港幣160億6,600萬元,以及長江基建集團有限公司(「長江基建」)於Australian Gas Networks Limited(「AGN」,前稱Envestra Limited)之收購中,將其於AGN之投資售予長江基建、長江實業(集團)有限公司(「長江實業」)及電能實業組成之合資企業所變現其所持AGN投資之按市價計值收益港幣17億4,800萬元。此等溢利因下列項目而部份抵銷:

- 有關收購O<sub>2</sub> Ireland後為重組3愛爾蘭所作撥備港幣33億8,800萬元;
- Hutchison Telecommunications (Australia)(「HTAL」)所佔Vodafone Hutchison Australia(「VHA」)50%之經營虧損港幣17億3,200萬元;
- 集團所佔赫斯基能源若干原油與天然氣資產之減值支出港幣14億1,300萬元;
- 瑪利娜之商譽減值及為退出波蘭及縮減葡萄牙與西班牙業務所作之店舖結業撥備港幣6億5,200萬元;及
- 若干港口資產之減值支出及相關撥備港幣5億8,100萬元。

相對而言,2013年呈報之除稅後出售投資所得溢利及其他為港幣5,200萬元。

本年度除稅後投資物業重估為港幣251億元,2013年為港幣3,200萬元。

計入物業重估及上述一次性項目後,本年度呈報之普通股股東應佔溢利為港幣671億5,600萬元,2013年為港幣311億1,200萬元。

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」)、未扣除利息支出與其他融資成本及稅項前盈利總額(「EBIT」),以及利息支出與其他融資成本及稅項分別包括集團按比例所佔聯營公司及合資企業部份之相關項目。收益總額、EBITDA與EBIT已予調整,以撇除非控股權益所佔和記港口信託之業績。有關調整之詳情,請參閱賬目附註五。

註2: 有關2014年及2013年除稅後出售投資所得溢利及其他之詳情,請參閱賬目附註六。

註3: 每股經常性盈利乃按普通股股東應佔溢利(未計除稅後物業重估與除稅後出售投資所得溢利及其他)計算。

註4: 不包括2014年之特別股息每股港幣7.00元。

## 財務表現摘要

	2014年		2013年		
	港幣百萬元	%	港幣百萬元	%	變動
<b>收益總額<sup>(1)</sup></b>					
港口及相關服務	35,624	8%	34,119	8%	+4%
和記港口集團(和記港口信託除外)	32,841	8%	31,360	7%	+5%
和記港口信託 <sup>(1)</sup>	2,783	—	2,759	1%	+1%
地產及酒店	16,069	4%	24,264	6%	-34%
零售	157,397	37%	149,147	36%	+6%
長江基建	45,419	11%	42,460	10%	+7%
赫斯基能源	57,368	14%	59,481	14%	-4%
歐洲3集團	65,623	16%	61,976	15%	+6%
和記電訊香港控股	16,296	4%	12,777	3%	+28%
和記電訊亞洲	5,757	1%	6,295	2%	-9%
財務及投資與其他	21,919	5%	22,414	6%	-2%
財務及投資	2,366	—	2,321	1%	+2%
其他	19,553	5%	20,093	5%	-3%
<b>呈報之收益總額</b>	<b>421,472</b>	<b>100%</b>	<b>412,933</b>	<b>100%</b>	<b>+2%</b>
<b>EBITDA<sup>(1)</sup></b>					
港口及相關服務	12,133	12%	11,447	12%	+6%
和記港口集團(和記港口信託除外)	10,722	11%	10,060	11%	+7%
和記港口信託 <sup>(1)</sup>	1,411	1%	1,387	1%	+2%
地產及酒店	9,998	10%	13,995	15%	-29%
零售	15,549	16%	14,158	15%	+10%
長江基建	24,483	25%	22,841	24%	+7%
赫斯基能源	14,410	14%	14,779	15%	-2%
歐洲3集團	15,598	16%	12,671	13%	+23%
和記電訊香港控股	2,780	3%	2,758	3%	+1%
和記電訊亞洲	(278)	—	819	1%	-134%
財務及投資與其他	4,200	4%	2,179	2%	+93%
財務及投資	3,691	4%	2,808	3%	+31%
其他	509	—	(629)	-1%	+181%
<b>呈報之未計出售投資所得溢利及其他與物業重估前 EBITDA</b>	<b>98,873</b>	<b>100%</b>	<b>95,647</b>	<b>100%</b>	<b>+3%</b>
<b>EBIT<sup>(1)</sup></b>					
港口及相關服務	7,944	12%	7,358	12%	+8%
和記港口集團(和記港口信託除外)	7,132	11%	6,573	11%	+9%
和記港口信託 <sup>(1)</sup>	812	1%	785	1%	+3%
地產及酒店	9,661	15%	13,659	21%	-29%
零售	13,023	20%	11,771	18%	+11%
長江基建	18,215	28%	17,528	27%	+4%
赫斯基能源	6,324	10%	7,208	11%	-12%
歐洲3集團	6,892	10%	4,856	8%	+42%
和記電訊香港控股	1,380	2%	1,367	2%	+1%
和記電訊亞洲	(1,465)	-2%	(409)	-1%	-258%
財務及投資與其他	3,739	5%	1,259	2%	+197%
財務及投資	3,691	5%	2,808	4%	+31%
其他	48	—	(1,549)	-2%	+103%
<b>呈報之未計出售投資所得溢利及其他與物業重估前 EBIT</b>	<b>65,713</b>	<b>100%</b>	<b>64,597</b>	<b>100%</b>	<b>+2%</b>
利息支出及其他融資成本 <sup>(1)</sup>	(14,324)		(14,159)		-1%
除稅前溢利	51,389		50,438		+2%
稅項 <sup>(1)</sup>					
本期稅項	(10,932)		(10,972)		—
遞延稅項	1,422		(770)		+285%
	(9,510)		(11,742)		+19%
除稅後溢利	41,879		38,696		+8%
非控股權益及永久資本證券持有人權益	(9,871)		(7,668)		-29%
未計出售投資所得溢利及其他與物業重估前普通股股東應佔溢利	32,008		31,028		+3%
除稅後物業重估	25,100		32		+78,338%
除稅後出售投資所得溢利及其他 <sup>(2)</sup>	10,048		52		+19,223%
<b>普通股股東應佔溢利</b>	<b>67,156</b>		<b>31,112</b>		<b>+116%</b>

# 港口 及相關服務



鹿特丹河口碼頭

鹿特丹 Euromax 碼頭

由鹿特丹河口碼頭及鹿特丹 Euromax 碼頭等組成的歐洲貨櫃碼頭，處理了自 1967 年落成以來的第 1 億 5,000 萬個標準貨櫃。



- 收益總額增加4%至港幣356億2,400萬元。
- EBITDA增加6%至港幣121億3,300萬元。
- EBIT增加8%至港幣79億4,400萬元。
- 全年吞吐量增加6%至8,290萬個20呎標準貨櫃。



1. 自由港公司迎來全球最大的郵輪之一－皇家加勒比海郵輪集團的「海洋魅力」號。
2. 西班牙的巴塞南歐碼頭是歐洲其中一個最具處理能力的碼頭，碼頭已經啟動新一期的擴展項目，增加自動堆積起重機至48座，岸線將達1,500米，前沿水深16.5米。
3. 沙特阿拉伯國際港口接收三座全新的遙控式岸邊吊機，是該國以至和記港口集團環球網絡之中最先採用此種設備的港口。
4. 兩艘全球最大型貨櫃船於鹽田國際集裝箱碼頭同時靠泊，包括18,000標準貨櫃的「美莉馬士基」號和「美迪馬士基」號。
5. 為應付客戶所需，菲力斯杜港展開全新物流園發展計劃，在68英畝的土地上建造面積達145萬平方呎的倉庫。(圖片：電腦描繪圖)





## 業務回顧 – 港口及相關服務

該部門是全球最具領導地位之港口投資者、發展商及營運商之一，在 26 個國家 52 個港口擁有共 282 個營運泊位之權益。

### 集團表現

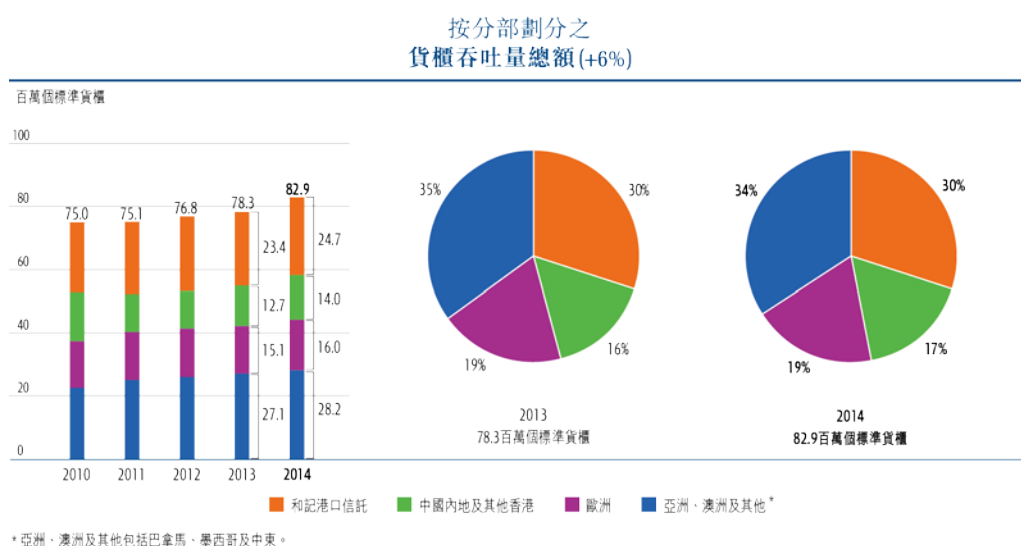
集團於全球10大最繁忙貨櫃港口之其中五個經營貨櫃碼頭業務。該部門包括集團所佔和記港口集團公司80%權益及和記港口信託27.62%權益，於2014年合共處理8,290萬個20呎標準貨櫃（「標準貨櫃」）。

	2014年 港幣百萬元	2013年 港幣百萬元	變動	以當地貨幣 計算之變動
收益總額 <sup>(1)</sup>	35,624	34,119	+4%	+6%
EBITDA <sup>(1)</sup>	12,133	11,447	+6%	+7%
EBIT <sup>(1)</sup>	7,944	7,358	+8%	+9%
吞吐量（百萬個標準貨櫃）	82.9	78.3	+6%	

註1： 收益總額、EBITDA與EBIT已予調整，以撇除非控股權益所佔和記港口信託之業績。

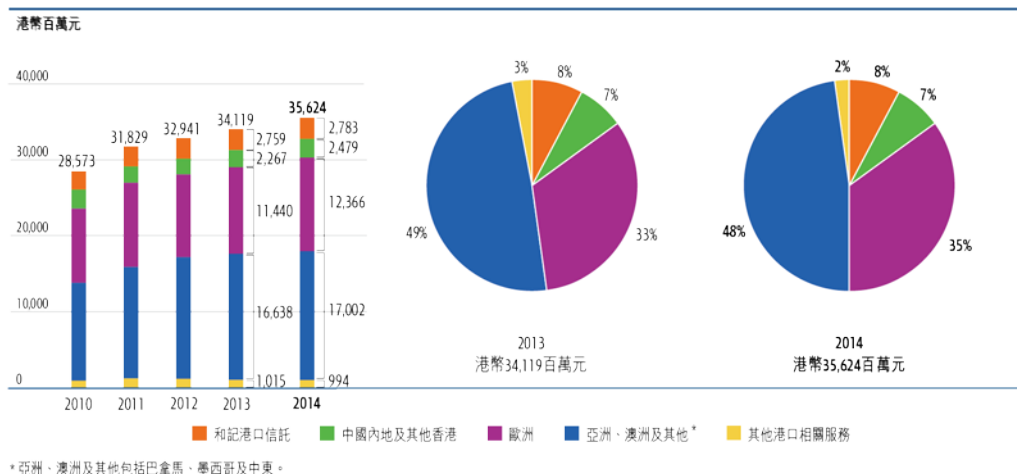
該部門分別佔集團業務收益總額、EBITDA與EBIT之8%、12%與12%。

2014年之整體吞吐量增加6%至8,290萬個標準貨櫃，反映於年內大部份地區均取得市場增長，但因墨西哥在激烈競爭下處理量下降而部份抵銷。



2014年之收益總額上升4%至港幣35億2,400萬元，主要由鹿特丹歐洲貨櫃碼頭，以及英國、上海、巴拿馬之港口與發展中之澳洲悉尼與布里斯班港口貢獻增加所帶動，但因印尼與墨西哥港口吞吐量下降導致較少收益貢獻，以及不利之匯兌變動而部份抵銷。

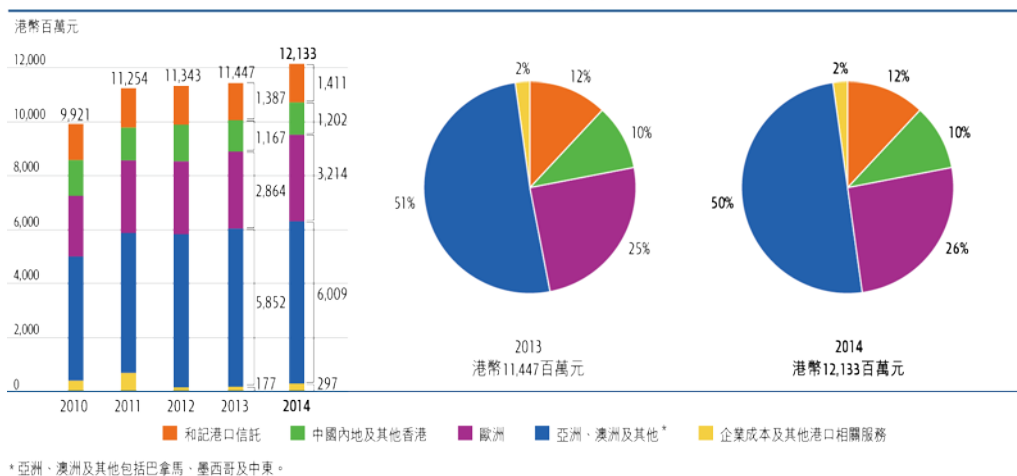
按分部劃分之  
收益總額<sup>(2)</sup> (+4%)



註2： 收益總額已予調整，以撇除非控股權益所佔和記港口信託之收益。

該部門之EBITDA增加6%至港幣121億3,300萬元，主要由上文所述之吞吐量增長，以及繼續集中提升生產力與效率之措施所帶動。EBIT於2014年增長8%至港幣79億4,400萬元，增長較EBITDA高，主要由於2013年確認有關倫敦泰晤士港之若干資產加速折舊，因此2014年折舊支出增幅較低，但因墨西哥與巴拿馬擴充設施，以及於西班牙巴塞隆拿及澳洲布里斯班與悉尼新開辦之港口導致支出上升。

按分部劃分之  
EBITDA<sup>(3)(4)</sup> (+6%)



註3： EBITDA已予調整，以撇除非控股權益所佔和記港口信託之EBITDA。

註4： 2010年至2012年之比較數字已經重新編列，以反映於2013年採納香港會計準則第19號之修訂之影響。

## 分部表現

### 和記港口信託

	2014年 港幣百萬元	2013年 港幣百萬元	變動
收益總額 <sup>(5)</sup>	2,783	2,759	+1%
EBITDA <sup>(5)</sup>	1,411	1,387	+2%
EBIT <sup>(5)</sup>	812	785	+3%
吞吐量（百萬個標準貨櫃）	24.7	23.4	+6%

註5： 收益總額、EBITDA與EBIT已予調整，以撇除非控股權益所佔和記港口信託之業績。

和記港口信託經營之港口吞吐量於2014年增加6%。然而，集團所佔和記港口信託之收益僅增加1%，反映於2014年3月出售亞洲貨櫃碼頭有限公司（「亞洲貨櫃碼頭」）之60%實際權益。集團所佔EBITDA與EBIT分別於2014年增加2%與3%，主要由於和記港口信託於2014年出售亞洲貨櫃碼頭60%實際權益所得收益，但因勞工及其他營運成本增加而部份抵銷。

於2014年3月，和記港口信託出售其於亞洲貨櫃碼頭（位於香港葵青港八號碼頭）之60%權益予中遠太平洋有限公司（40%）及中海碼頭（香港）發展有限公司（20%）。和記港口信託保留亞洲貨櫃碼頭40%實際權益。

### 中國內地及其他香港

	2014年 港幣百萬元	2013年 港幣百萬元	變動	以當地貨幣 計算之變動
收益總額	2,479	2,267	+9%	+10%
EBITDA	1,202	1,167	+3%	+4%
EBIT	838	823	+2%	+3%
吞吐量（百萬個標準貨櫃）	14.0	12.7	+10%	

中國內地及其他香港分部之表現改善，主要由於該部門於上海、寧波與廈門之港口開展新服務後貢獻增加，但貨物轉用陸路運輸令汕頭之接駁服務量減少及營運成本上升而部份抵銷。

## 歐洲

	2014年 港幣百萬元	2013年 港幣百萬元	變動	以當地貨幣 計算之變動
收益總額	12,366	11,440	+8%	+7%
EBITDA	3,214	2,864	+12%	+10%
EBIT	1,989	1,642	+21%	+19%
吞吐量（百萬個標準貨櫃）	16.0	15.1	+6%	

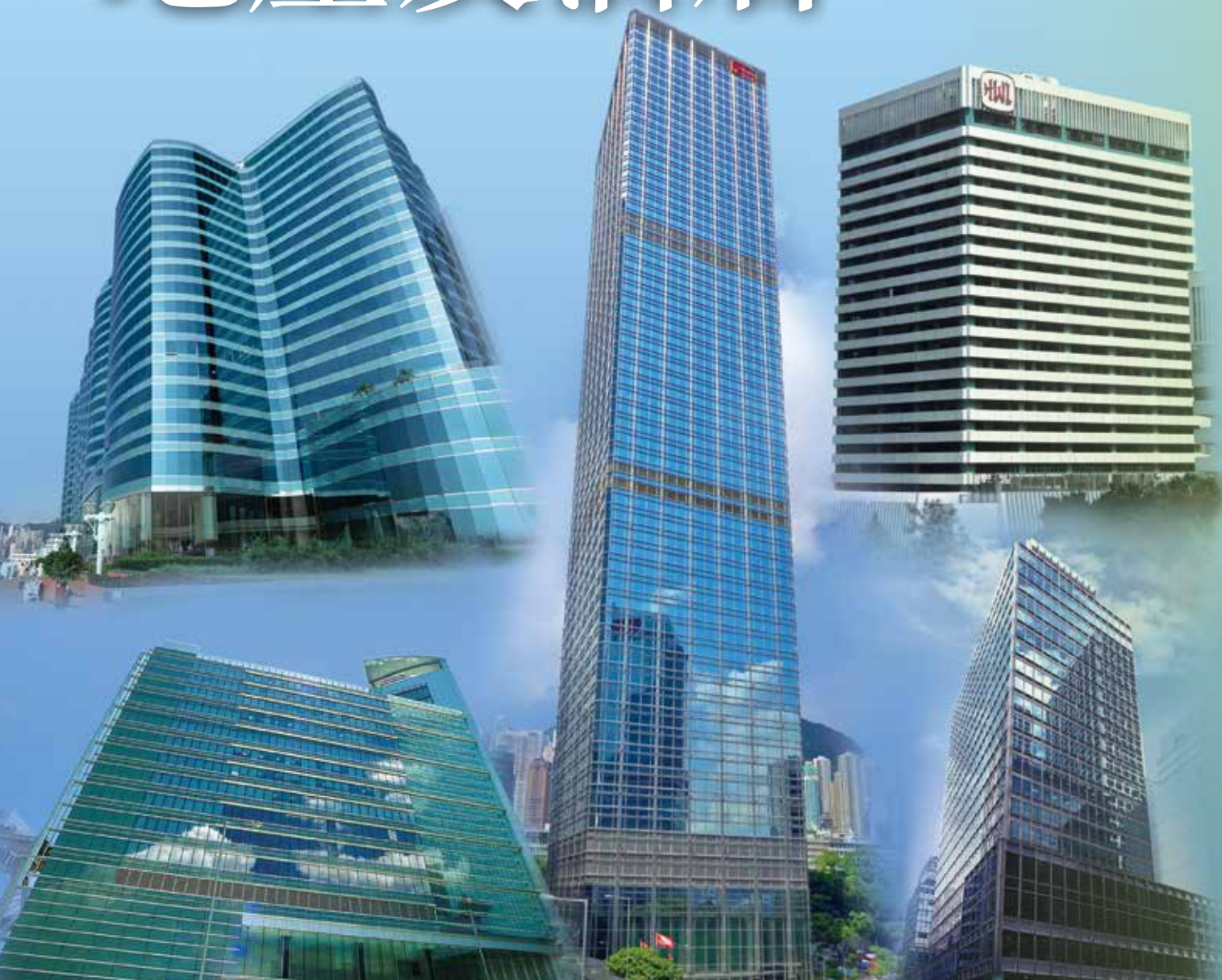
歐洲分部之表現較佳，反映全球經濟持續復甦帶動進出口量上升，以及荷蘭鹿特丹歐洲貨櫃碼頭、英國港口及巴塞南歐碼頭之本地吞吐量比例增加。EBIT之增長亦反映於2013年確認倫敦泰晤士港之若干資產加速折舊，但因新巴塞南歐碼頭全年折舊之影響而部份抵銷。

## 亞洲、澳洲及其他

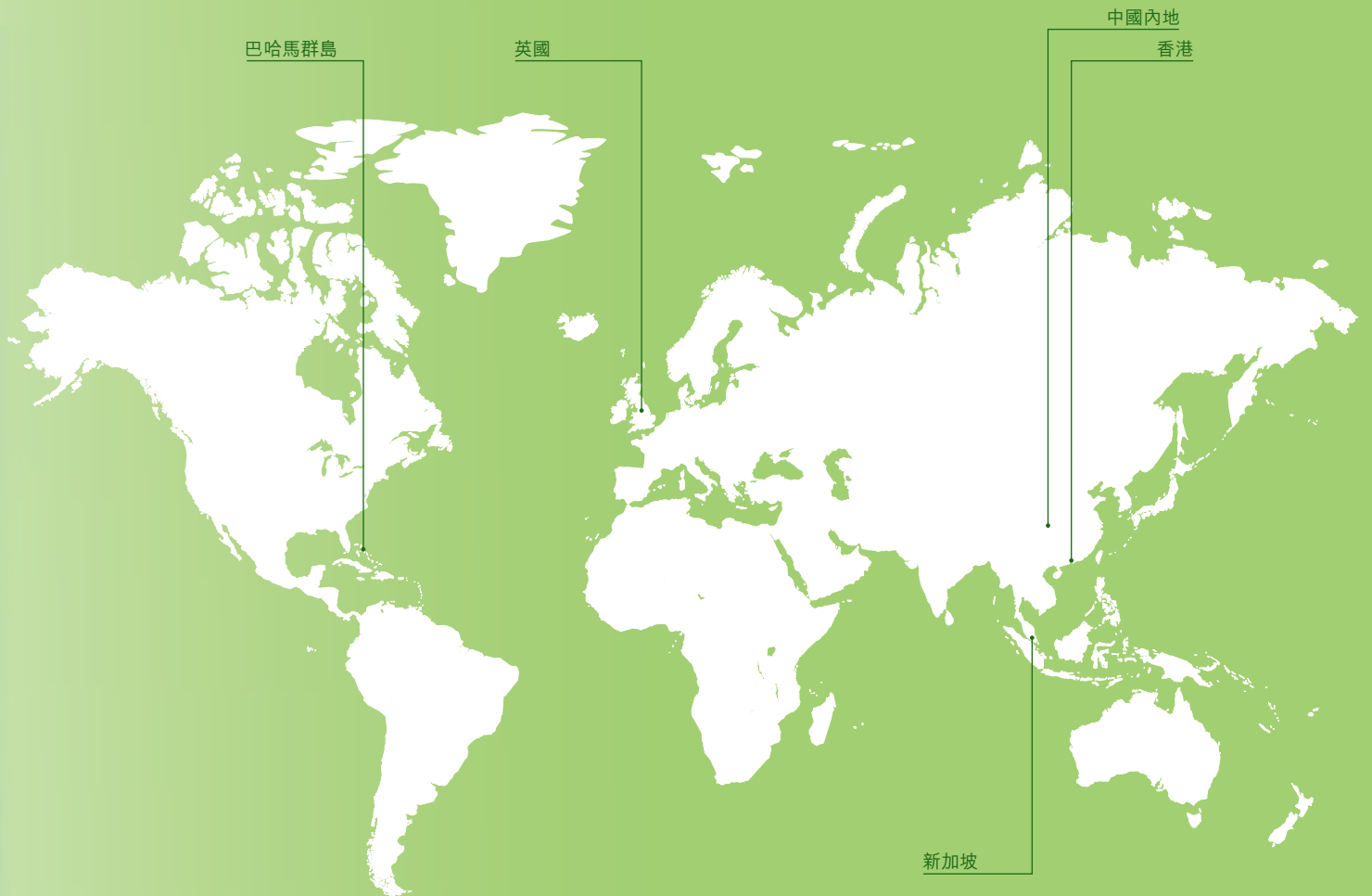
	2014年 港幣百萬元	2013年 港幣百萬元	變動	以當地貨幣 計算之變動
收益總額	17,002	16,638	+2%	+6%
EBITDA	6,009	5,852	+3%	+5%
EBIT	4,262	4,224	+1%	+3%
吞吐量（百萬個標準貨櫃）	28.2	27.1	+4%	

亞洲澳洲及其他分部之貢獻改善，反映所有主要港口之貢獻增加，惟墨西哥、印尼耶加達以及澳洲新港口之開辦虧損除外。由於Westports Holdings Bhd於2013年10月於馬來西亞證券交易所上市，於成功首次公開發售後，集團所佔馬來西亞港口業務之權益由31.45%減至23.55%。

# 地產及酒店



地產及酒店部門在香港持有的租賃物業為1,180萬平方呎。



- 收益總額減少34%至港幣160億6,900萬元。
- EBITDA減少29%至港幣99億9,800萬元。
- EBIT減少29%至港幣96億6,100萬元。







3

1. 都會海逸酒店與港鐵紅磡站咫尺之距，前往九龍尖沙嘴的購物區更是信步可達。
2. 廣州珊瑚灣畔3及4期環境優美，臨江而望，視野無際。
3. 「新街里」重現青島傳統建築精髓，將發展為集購物與休閒於一體的歐陸式購物區。
4. 位於倫敦泰晤士河畔的Albion Riverside，由世界著名的建築師Foster and Partners精心設計。
5. 東莞海逸豪庭D期御峰，提供舒適的生活體驗和優美環境，堪稱南中國華邸典範。
6. 九龍海逸君綽酒店座落於維多利亞港旁，提供豪華的客房設施、多元化的餐膳選擇，及完善的會議和商務設備。



## 業務回顧 - 地產及酒店

集團之地產及酒店部門之投資物業組合包括辦公樓、商業、工業與住宅物業，於中國內地與海外以住宅物業為主之發展項目，以及11家高級酒店之權益。

### 集團表現

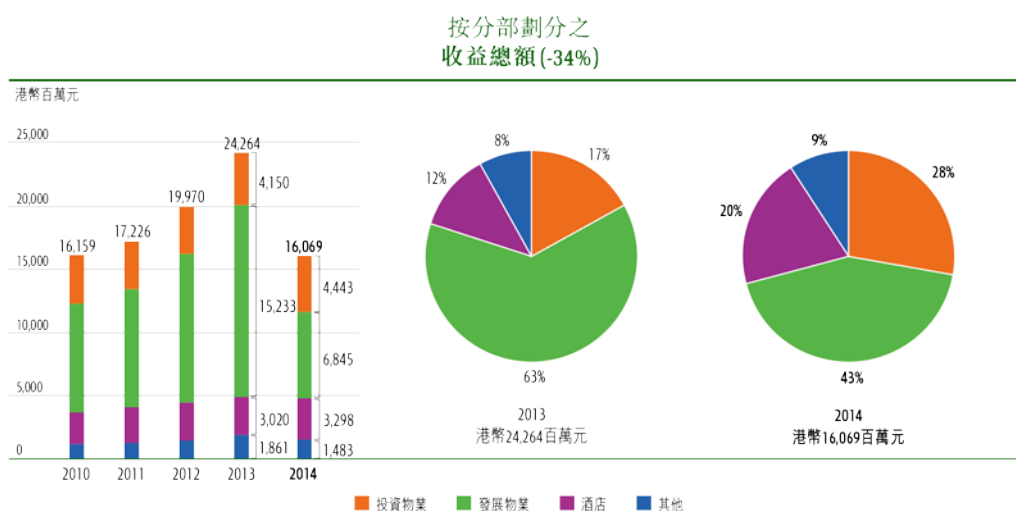
該部門之投資物業組合之應佔權益包括位於香港之1,180萬平方呎及內地與海外之150萬平方呎之租賃物業。該部門亦持有合資企業之權益，發展以住宅物業為主之優質項目，可供發展之土地儲備的應佔權益約7,800萬平方呎，主要在內地。此外，集團持有之11家高級酒店之組合，有逾8,500間客房。以客房數目計算，集團之平均實際權益約63%。

	2014年 港幣百萬元	2013年 港幣百萬元	變動	以當地貨幣 計算之變動
收益總額	16,069	24,264	-34%	-33%
EBITDA	9,998	13,995	-29%	-28%
EBIT	9,661	13,659	-29%	-29%

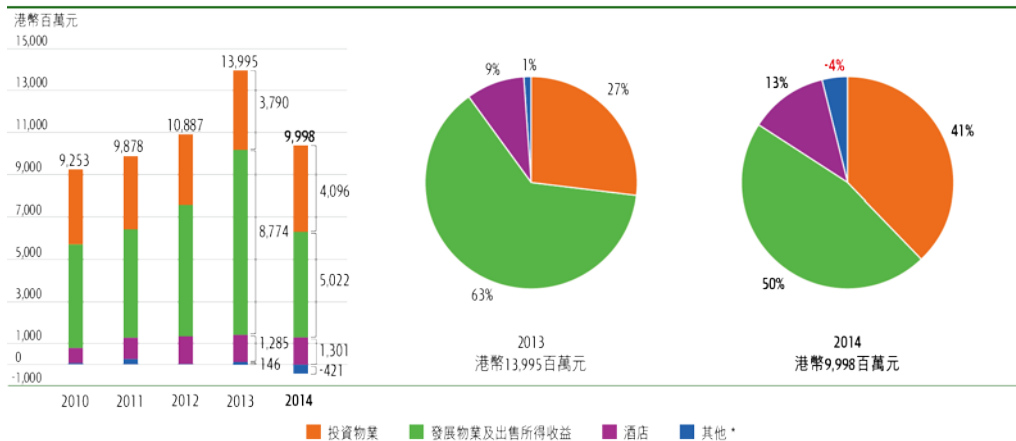
該部門分別佔集團之收益總額、EBITDA與EBIT之4%、10%與15%。

該部門於2014年之表現遜色，主要由於內地發展物業銷售額下降，但因投資物業與酒店業務取得穩定增長而部份抵銷。

集團於2014年錄得扣除稅項及非控股權益後之投資物業公平價值增長為港幣251億元（2013年為港幣3,200萬元）。



按分部劃分之  
EBITDA (-29%)



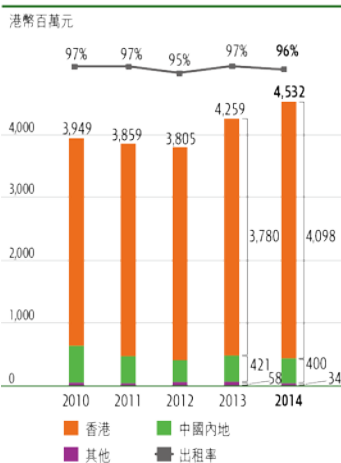
\*其他包括服務收入淨額、企業成本、匯率變動之影響及其他。

## 分部表現

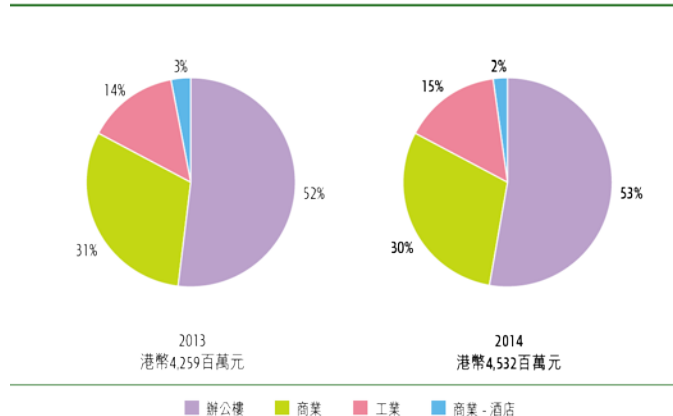
### 投資物業

總租金收入（包括所佔來自集團酒店之商業物業之租金收入）較去年增加6%，主要由於續租租金上調。集團之租賃物業組合之應佔權益約1,330萬平方呎，物業包括辦公樓（27%）、商業（26%）、工業（46%）與住宅（1%）。集團之投資物業賬面值約港幣736億元，整體收益率为6.1%。

按地區劃分之  
租金收入總額與出租率



按物業類別劃分之  
總租金收入



### 香港

集團在香港之租賃物業之應佔權益約1,180萬平方呎（2013年為1,180萬平方呎），包括聯營公司及合資企業持有之物業。總租金收入為港幣40億9,800萬元（2013年為港幣37億8,000萬元），較去年增長8%，反映續約租金上調。集團之所有香港租賃物業大部分租出。

## 中國內地及海外

集團在內地與海外之各間合資企業所持有之投資物業共350萬平方呎，集團佔其中150萬平方呎（2013年為220萬平方呎）。集團所佔此等物業之總租金收入為港幣4億3,400萬元（2013年為港幣4億7,900萬元），較去年下降9%，主要由於在2013年出售廣州西城都薈。

## 物業發展及出售物業所得收益

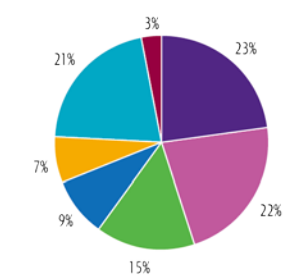
於2014年，物業發展溢利及出售物業所得收益為集團之EBITDA貢獻港幣50億2,200萬元（2013年為港幣87億7,400萬元）。由於內地多個城市均有激烈之減價戰，該部門錄得銷售量放緩。然而，該部門之平均售價維持於確保其優質物業可提供健康利潤回報之水平。

於2014年，集團已完成應佔總樓面面積約490萬平方呎之住宅及商業物業及已確認銷售應佔總樓面面積約340萬平方呎，分別較2013年減少45%與56%。在上述原因影響下，來自已確認銷售之相應收益，包括集團應佔聯營公司與合資企業之收益，於2014年減少55%至港幣68億4,500萬元。

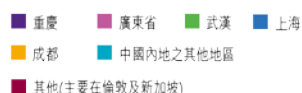
集團目前應佔之土地儲備約7,800萬平方呎，其中97%在內地（平均土地成本為每平方呎人民幣238元或約每平方呎港幣298元），以及3%在英國與新加坡。此土地儲備包括分佈於21個城市之38個項目，預計於數年內分期發展。

集團亦於年內確認出售在香港若干持作長期投資之物業權益及上海東方匯經中心之權益所得收益。

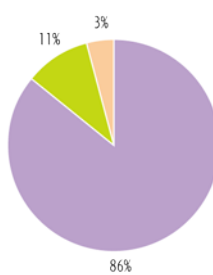
按地區劃分之  
發展項目總樓面面積



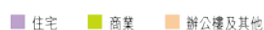
總面積：78百萬平方呎



按物業類別劃分之  
發展項目總樓面面積



總面積：78百萬平方呎



## 中國內地

集團於2014年完成應佔約490萬平方呎物業發展，其中約470萬平方呎於內地完成。鑒於物業市道疲弱，該部門有策略地訂定若干項目之完成與推售時間，以待市場氣氛改善。

集團所佔來自已確認銷售之住宅及商業物業發展收益（已扣除營業稅）下降60%至港幣56億200萬元，相應之物業發展溢利於年內為集團之EBITDA貢獻港幣15億300萬元，較2013年減少71%。

已確認銷售之住宅物業之相關平均售價為每平方呎港幣1,715元（2013年為每平方呎港幣1,636元）。集團2014年已確認銷售之住宅物業之相關平均土地成本約每平方呎港幣281元（2013年為每平方呎港幣227元）。集團之平均建築成本及平均專業、市場推廣、資金及其他成本分別約每平方呎港幣529元及每平方呎港幣412元（2013年分別為每平方呎港幣533元與每平方呎港幣311元）。

	2014年	2013年	變動
<b>應佔銷售價值總額（港幣百萬元）</b>			
已確認銷售*	<b>5,602</b>	14,172	-60%
— 與住宅物業有關	4,991	10,830	-54%
住宅物業平均售價 <sup>^</sup> （每平方呎港幣）	<b>1,715</b>	1,636	+5%
已訂約銷售*	<b>6,988</b>	14,149	-51%
— 與住宅物業有關	5,980	11,122	-46%
住宅物業平均售價 <sup>^</sup> （每平方呎港幣）	<b>1,759</b>	1,861	-5%
<b>應佔銷售之總樓面面積總額（千平方呎）</b>			
預售物業滾存	<b>1,558</b>	2,321	
已確認銷售總樓面面積	<b>3,228</b>	7,748	-58%
— 與住宅物業有關	3,085	7,041	-56%
（單位數目：2014年為4,150個；2013年為9,885個）			
已訂約銷售總樓面面積	<b>3,893</b>	6,985	-44%
— 與住宅物業有關	3,602	6,354	-43%
（單位數目：2014年為4,835個；2013年為8,819個）			
預售物業滾存 <sup>#</sup>	<b>2,223</b>	1,558	

\* 已扣除營業稅

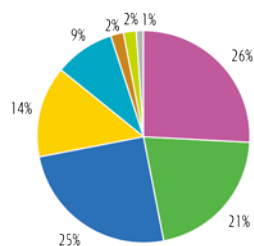
<sup>^</sup> 所列平均售價包括營業稅

<sup>#</sup> 於2014年年底及2013年年底，預售物業價值（已扣除營業稅）分別為港幣44億1,500萬元及港幣30億2,800萬元。

# 住宅物業銷售

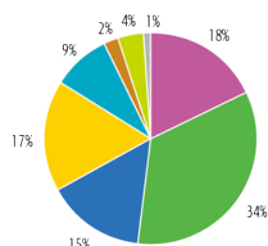
## 按地區劃分

已確認住宅項目銷售額



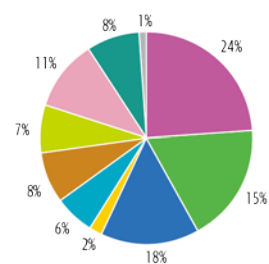
2014：港幣4,991百萬元 (-54%)

已確認銷售住宅項目  
總樓面面積



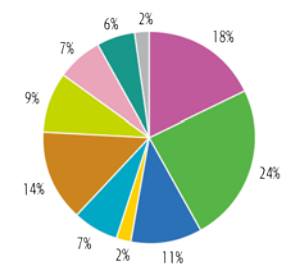
2014：3.1百萬平方呎 (-56%)

已訂約住宅項目銷售額



2014：港幣5,980百萬元 (-46%)

已訂約銷售住宅項目  
總樓面面積



2014：3.6百萬平方呎 (-43%)

■ 廣東省 
 ■ 成都 
 ■ 上海 
 ■ 常州 
 ■ 青島 
 ■ 重慶 
 ■ 西安 
 ■ 南京 
 ■ 武漢 
 ■ 其他

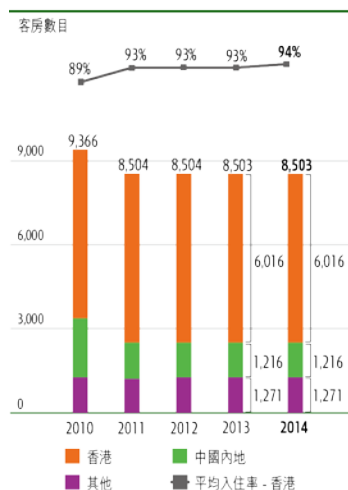
## 酒店

集團持有在香港、內地與巴哈馬群島11家酒店之權益，並透過其佔50%權益之酒店管理合資企業管理其中八家酒店。於2014年，酒店業務錄得收益總額港幣32億9,800萬元，較去年增加9%。計入酒店商業物業業績之EBITDA與EBIT分別較去年增加1%與2%至港幣13億100萬元及港幣10億6,100萬元，主要由於巴哈馬群島業務業績改善，但因內地酒店表現遜色而部份抵銷。

集團於香港之八家酒店應佔190萬平方呎總樓面面積，產生之平均應佔酒店經營溢利<sup>(1)</sup>為每月每平方呎港幣36元（介乎每月每平方呎港幣12元至每月每平方呎港幣71元），應佔此等酒店之賬面值約港幣35億8,100萬元，EBIT收益率為20.1%。於香港之酒店客房總平均入住率為94%。

註1：酒店經營溢利為扣除傢俬、裝置及設備折舊後之EBITDA。

### 按地區劃分之 平均實際客房數目及入住率

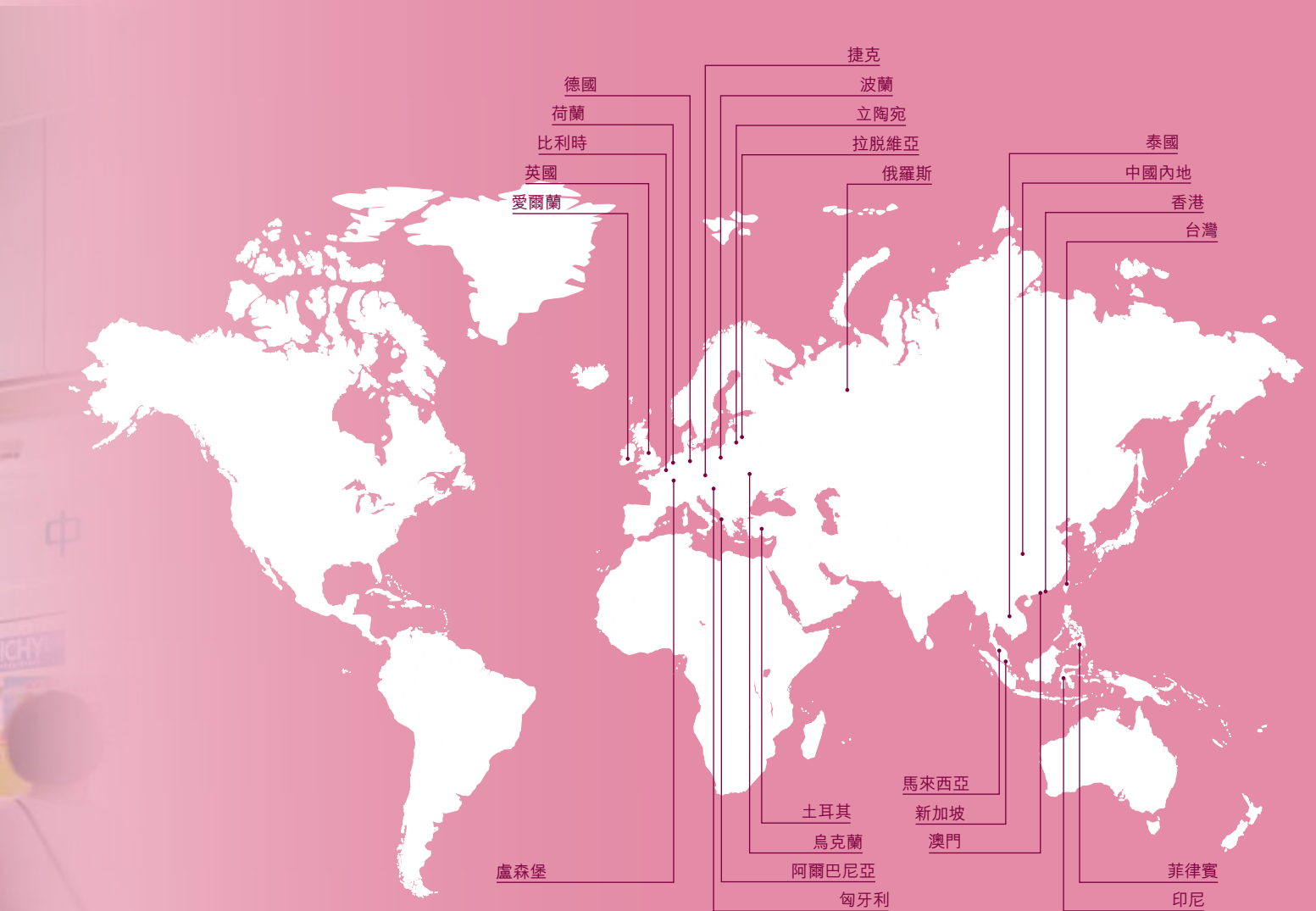


# 零售



屈臣氏於亞洲及東歐有超過4,000家店舖。





- 收益總額增加6%至港幣1,573億9,700萬元。
- EBITDA增加10%至港幣155億4,900萬元。
- EBIT增加11%至港幣130億2,300萬元。





1. 屈臣氏集團慶祝全球分店數目突破 11,400 大關。
2. Kruidvat 被選為荷蘭三大零售品牌，反映在網上行銷及顧客服務投資方面得到豐碩回報。
3. Savers 以「顧客第一」為服務宗旨，更被評選為英國 2014 年最佳個人護理零售商。
4. 百佳在內地得到眾多忠誠顧客的愛戴，會員計劃人數接近 100 萬。
5. ICI PARIS XL 榮膺比利時和荷蘭的最佳網上商店及香水專門店。



## 業務回顧 - 零售

零售部門由屈臣氏集團旗下公司組成。以零售店舖數目計算，屈臣氏集團是全球最大之保健及美容產品零售商。

### 集團表現

屈臣氏集團目前經營13個零售品牌，在全球24個市場開設超過11,400家店舖，提供優質個人護理、保健及美容產品、食品及洋酒，以及消費電子及電器產品。屈臣氏集團並在香港與內地生產與分銷各類瓶裝水與其他飲品。

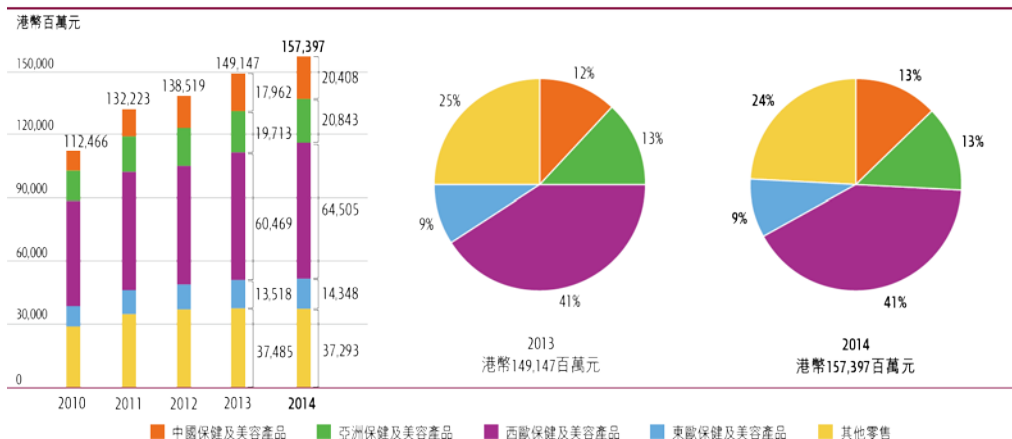
	2014年 港幣百萬元	2013年 港幣百萬元	變動	以當地貨幣 計算之變動
收益總額	<b>157,397</b>	149,147	+6%	+6%
EBITDA	<b>15,549</b>	14,158	+10%	+12%
EBIT	<b>13,023</b>	11,771	+11%	+13%
店舖總數	<b>11,435</b>	10,581	+8%	

零售部門分別佔集團業務收益總額、EBITDA與EBIT之37%、16%與20%。

未計2014年7月出售機場特許經營業務所得收益港幣3億5,000萬元及匯兌之影響，集團零售業務於2014年之收益總額、EBITDA與EBIT分別增長6%、9%與10%。

所有保健及美容產品分部均錄得強勁增長，主要受店舖數目增加及按相同基準計算之店舖按年銷售額增長帶動。

按分部劃分之  
收益總額 (+6%)



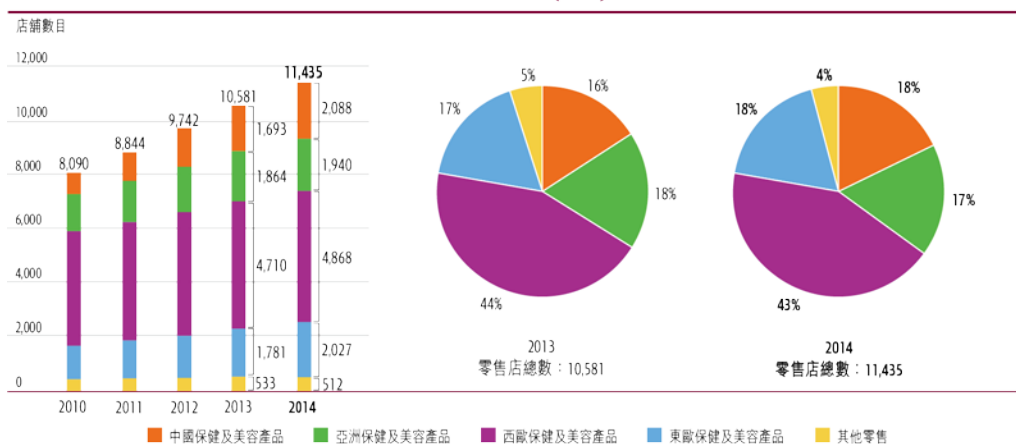
收益總額	2014年 港幣百萬元	2013年 港幣百萬元	變動	以當地貨幣 計算之變動
中國保健及美容產品	20,408	17,962	+14%	+14%
亞洲保健及美容產品	20,843	19,713	+6%	+8%
<b>中國及亞洲保健及美容產品小計</b>	<b>41,251</b>	<b>37,675</b>	<b>+9%</b>	<b>+11%</b>
西歐保健及美容產品	64,505	60,469	+7%	+6%
東歐保健及美容產品	14,348	13,518	+6%	+13%
<b>保健及美容產品小計</b>	<b>120,104</b>	<b>111,662</b>	<b>+8%</b>	<b>+9%</b>
其他零售 <sup>(1)</sup>	37,293	37,485	-1%	-
<b>零售總額</b>	<b>157,397</b>	<b>149,147</b>	<b>+6%</b>	<b>+6%</b>
- 亞洲	78,544	75,099	+5%	+5%
- 歐洲	78,853	74,048	+6%	+7%

按相同基準計算之店舖銷售額增長(%) <sup>(2)</sup>	2014年	2013年
中國保健及美容產品	+3.9%	+0.6%
亞洲保健及美容產品	+4.6%	+4.9%
<b>中國及亞洲保健及美容產品小計</b>	<b>+4.3%</b>	<b>+3.1%</b>
西歐保健及美容產品	+3.1%	+2.8%
東歐保健及美容產品	+2.5%	+3.2%
<b>保健及美容產品小計</b>	<b>+3.4%</b>	<b>+2.9%</b>
其他零售 <sup>(1)</sup>	-1.9%	-0.3%
<b>零售總額</b>	<b>+2.3%</b>	<b>+2.2%</b>
- 亞洲	+1.4%	+1.4%
- 歐洲	+3.0%	+2.9%

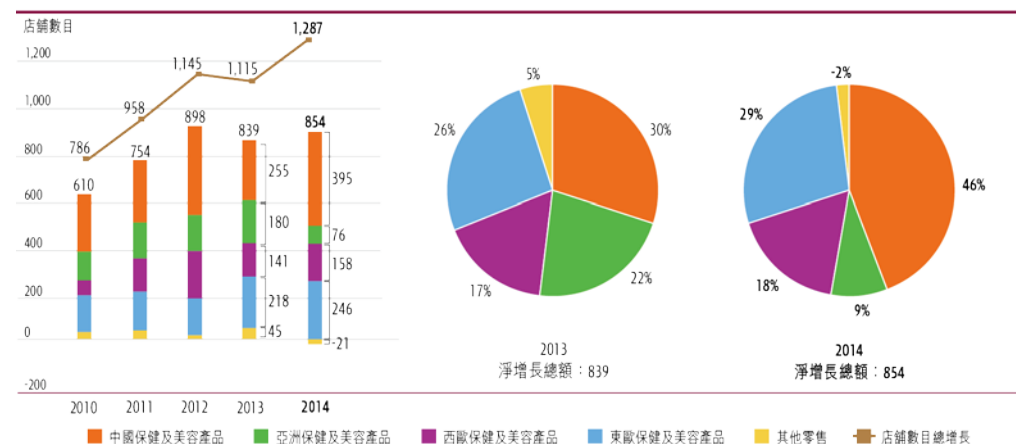
註1：其他零售包括百佳、豐澤、屈臣氏酒窖，以及瓶裝水與飲品製造業務。

註2：按相同基準計算之店舖銷售額增長為於相關財政年度首天(a)已營運超過12個月及(b)於先前12個月店舖規模並無大幅變動的店舖所貢獻的收益變動百分比。

按分部劃分之  
零售店總數(+8%)



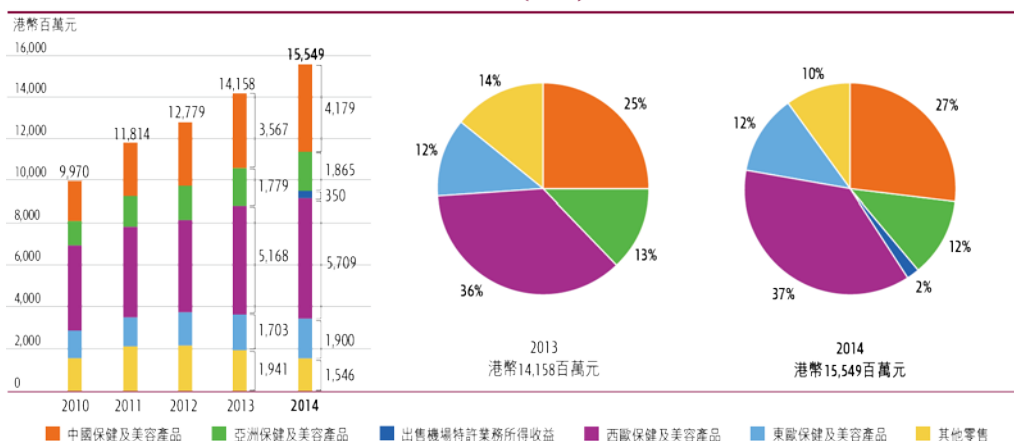
按分部劃分之  
零售店數目淨增長總額



店舖數目	2014年	2013年	變動
中國保健及美容產品	2,088	1,693	+23%
亞洲保健及美容產品	1,940	1,864	+4%
<b>中國及亞洲保健及美容產品小計</b>	<b>4,028</b>	<b>3,557</b>	<b>+13%</b>
西歐保健及美容產品	4,868	4,710	+3%
東歐保健及美容產品	2,027	1,781	+14%
<b>保健及美容產品小計</b>	<b>10,923</b>	<b>10,048</b>	<b>+9%</b>
其他零售 <sup>(3)</sup>	512	533	-4%
<b>零售總額</b>	<b>11,435</b>	<b>10,581</b>	<b>+8%</b>
- 亞洲	4,540	4,090	+11%
- 歐洲	6,895	6,491	+6%

註3：其他零售包括百佳、豐澤、屈臣氏酒窖，以及瓶裝水與飲品製造業務。

按分部劃分之  
EBITDA (+10%)



EBITDA	2014年 港幣百萬元	2013年 港幣百萬元	變動	以當地貨幣 計算之變動
中國保健及美容產品	4,179	3,567	+17%	+18%
亞洲保健及美容產品	1,865	1,779	+5%	+8%
<b>中國及亞洲保健及美容產品小計</b>	<b>6,044</b>	<b>5,346</b>	<b>+13%</b>	<b>+15%</b>
西歐保健及美容產品	5,709	5,168	+10%	+12%
東歐保健及美容產品	1,900	1,703	+12%	+17%
<b>保健及美容產品小計</b>	<b>13,653</b>	<b>12,217</b>	<b>+12%</b>	<b>+14%</b>
其他零售 <sup>(4)</sup>	1,546	1,941	-20%	-20%
<b>未計一次性項目前EBITDA</b>	<b>15,199</b>	<b>14,158</b>	<b>+7%</b>	<b>+9%</b>
出售機場特許經營業務所得收益	350	-	+100%	+100%
<b>EBITDA - 零售總額</b>	<b>15,549</b>	<b>14,158</b>	<b>+10%</b>	<b>+12%</b>
- 亞洲	7,940	7,290	+9%	+10%
- 歐洲	7,609	6,868	+11%	+13%

註4：其他零售包括百佳、豐澤、屈臣氏酒窖，以及瓶裝水與飲品製造業務。

整體保健及美容產品分部於2014年繼續表現強勁，EBITDA增長12%（以當地貨幣計算增長14%），反映所供應之產品具競爭力、改善利潤管理、提高營運效率，以及持續着重環球自家品牌及獨家代理之產品。此強勁表現亦受優質新店啟業帶動，平均新店現金回本期少於10個月。於2014年，整體保健及美容產品分部每家新店之平均資本開支為港幣100萬元。

## 分部表現

### 中國保健及美容產品

	2014年 港幣百萬元	2013年 港幣百萬元	變動	以當地貨幣 計算之變動
收益總額	20,408	17,962	+14%	+14%
EBITDA	4,179	3,567	+17%	+18%
EBIT	3,758	3,212	+17%	+18%
店舖總數	2,088	1,693	+23%	
按相同基準計算之店舖銷售額增長(%)	+3.9%	+0.6%		

屈臣氏業務繼續為中國內地佔領導地位之保健及美容產品零售連鎖集團，以當地貨幣計算，本年度再取得18%之可觀EBIT增長。中國保健及美容產品之店舖總數於年內增加395家，平均新店現金回本期少於九個月，目前於內地353個城市經營逾2,000家店舖。

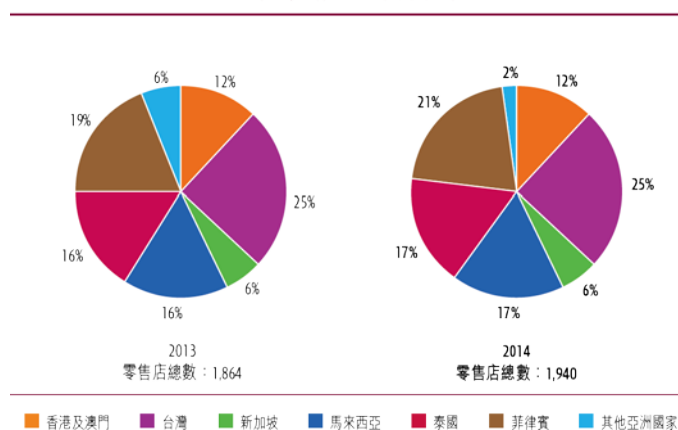
### 亞洲保健及美容產品

	2014年 港幣百萬元	2013年 港幣百萬元	變動	以當地貨幣 計算之變動
收益總額	20,843	19,713	+6%	+8%
EBITDA	1,865	1,779	+5%	+8%
EBIT	1,545	1,470	+5%	+8%
店舖總數	1,940	1,864	+4%	
按相同基準計算之店舖銷售額增長(%)	+4.6%	+4.9%		

屈臣氏業務是亞洲居領導地位之保健及美容產品零售連鎖集團，品牌有極高知名度，而且地域分佈廣泛。貢獻之增長主要來自台灣、馬來西亞、香港、泰國與菲律賓之屈臣氏業務。

亞洲保健及美容產品之店舖總數於年內增加76家，平均新店現金回本期少於12個月。該分部目前在八個市場營運超過1,900家店舖。

亞洲保健及美容產品 (+4%)  
按市場劃分之零售店數目





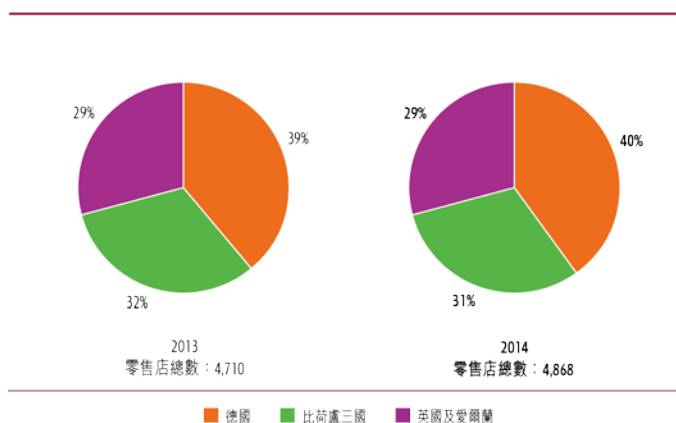
## 西歐保健及美容產品

	2014年 港幣百萬元	2013年 港幣百萬元	變動	以當地貨幣 計算之變動
收益總額	64,505	60,469	+7%	+6%
EBITDA	5,709	5,168	+10%	+12%
EBIT	4,671	4,163	+12%	+14%
店舖總數	4,868	4,710	+3%	
按相同基準計算之店舖銷售額增長(%)	+3.1%	+2.8%		

縱使歐洲營商環境困難，西歐保健及美容產品業務年內仍取得收益增長，主要由於德國之Rossmann合資企業及比荷盧三國之Kruidvat之強勁銷售表現，以及英國Savers與Superdrug之貢獻增加。

西歐保健及美容產品於2014年開設158家新店，目前經營逾4,800家店舖。此分部之平均新店現金回本期約12個月。

西歐保健及美容產品 (+3%)  
按市場劃分之零售店數目



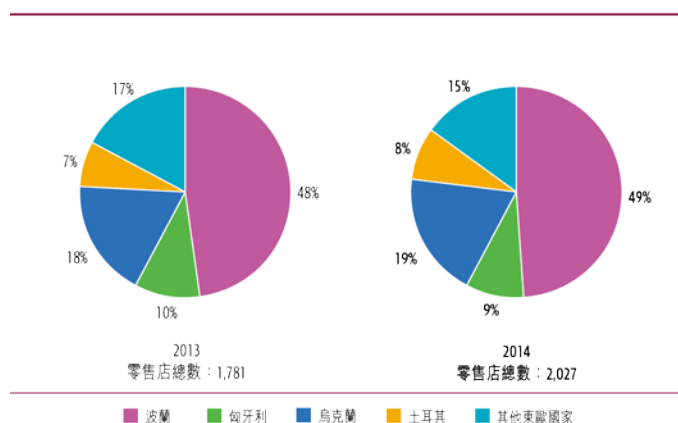
## 東歐保健及美容產品

	2014年 港幣百萬元	2013年 港幣百萬元	變動	以當地貨幣 計算之變動
收益總額	14,348	13,518	+6%	+13%
EBITDA	1,900	1,703	+12%	+17%
EBIT	1,613	1,425	+13%	+18%
店舖總數	2,027	1,781	+14%	
按相同基準計算之店舖銷售額增長(%)	+2.5%	+3.2%		

東歐保健及美容產品業務錄得強勁增長，主要受波蘭之Rossmann合資企業及土耳其與烏克蘭之屈臣氏業務帶動。

東歐保健及美容產品於2014年開設246家新店，目前在八個市場經營逾2,000家店舖。此分部之平均新店現金回本期少於16個月。

東歐保健及美容產品 (+14%)  
按市場劃分之零售店數目



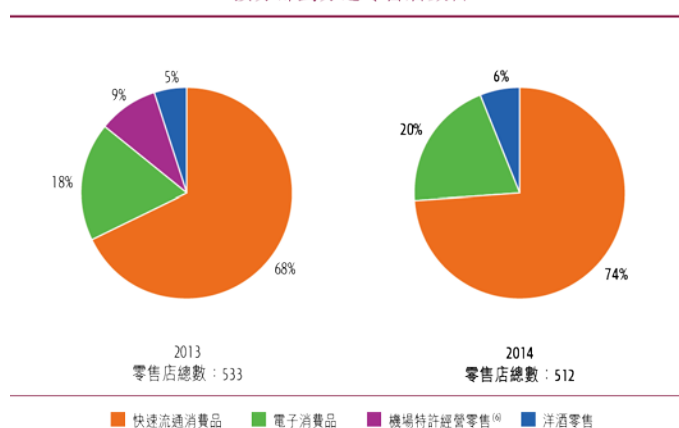
## 其他零售

	2014年 港幣百萬元	2013年 港幣百萬元	變動	以當地貨幣 計算之變動
收益總額	37,293	37,485	-1%	-
EBITDA <sup>(5)</sup>	1,546	1,941	-20%	-20%
EBIT <sup>(5)</sup>	1,086	1,501	-28%	-28%
店舖總數	512	533	-4%	
按相同基準計算之店舖銷售額增長(%)	-1.9%	-0.3%		

註5：不包括於2014年7月出售機場特許經營業務所得收益港幣3億5,000萬元。

此分部錄得之收益總額、EBITDA與EBIT分別下降1%、20%與28%，主要由於百佳及豐澤業務在香港面對激烈競爭，加上豐澤並無新產品推出發售，致令其貢獻減少。其他零售目前於三個市場經營逾510家零售店。

其他零售(-4%)  
按分部劃分之零售店數目



註6：機場特許經營業務已於2014年7月出售。

# 基建



Powercor 是澳洲維多利亞省最大的配電商，為該省中西部和鄉郊地區以及墨爾本西面市郊提供電力。



- 長江基建公佈股東應佔溢利為港幣317億8,200萬元。



1. Park'N Fly 是加拿大最具規模的機場外圍停車場服務供應商，也是業內唯一的全國服務供應商，在多倫多、溫哥華、蒙特利爾、艾德蒙頓與渥太華提供機場外圍停車場設施及服務。
2. Northumbrian Water 是英格蘭及威爾斯 10 家受規管食水及污水處理公司之一。
3. UK Power Networks 是英國最大的配電商之一，供應全英約三成電力。
4. AVR 是荷蘭最大的廢物轉化能源公司之一，經營兩家廢物處理廠。



## 業務回顧 - 基建

基建部門包括集團在長江基建集團有限公司（「長江基建」）之權益。長江基建是香港、內地、英國、荷蘭、澳洲、新西蘭及加拿大基建業具領導地位之投資者。

於2014年12月31日，集團持有長江基建78.16%<sup>(1)</sup>權益，基建部門分別佔集團業務年內收益總額、EBITDA與EBIT之11%、25%與28%。

	2014年 港幣百萬元	2013年 港幣百萬元	變動
收益總額	45,419	42,460	+7%
EBITDA	24,483	22,841	+7%
EBIT	18,215	17,528	+4%

長江基建是於聯交所上市之最大型基建公司之一，多元化投資包括能源基建、運輸基建、水務基建、廢物處理及基建相關業務。

長江基建公佈股東應佔溢利為港幣317億8,200萬元，較2013年增加173%，主要來自經綜合調整後所佔電能實業有限公司（「電能實業」）於2014年1月透過將港燈電力投資與港燈電力投資有限公司（「港燈電力投資」）聯合發行之股份合訂單位在聯交所主板上市，而將其香港電力業務獨立上市所得之收益。電能實業目前持有港燈電力投資49.9%權益。

長江基建經綜合調整後之收益總額、EBITDA與EBIT分別於2014年增加7%、7%與4%，並不包括於集團之「除稅後出售投資所得溢利及其他」項下呈報有關港燈電力投資首次公開發售及上文所述收購Australian Gas Networks Limited（「AGN」）之按市價計值收益。長江基建之基本業務錄得強勁增長，其於2013年收購之業務（包括於新西蘭之Enviro Waste Services Limited及於荷蘭之AVR-Afvalverwerking B V（「AVR」）提供全年溢利貢獻，以及下述於2014年收購之業務之新增收入。

長江基建持有在聯交所上市之電能實業38.87%權益，公佈股東應佔溢利為港幣610億500萬元，較去年之港幣111億6,500萬元溢利增加446%，主要來自港燈電力投資首次公開發售所得收益，以及其所佔AGN與AVR之業績增長，但港燈電力投資首次公開發售後其所佔香港電力業務業績減少及英國調低企業稅率令2013年錄得遞延稅項抵減，因而部份抵銷。

於2014年7月，由長江基建牽頭並與長江實業組成之合資企業完成收購加拿大最大之機場外圍停車場業務Park'N Fly，作價約3億8,100萬加元（約港幣27億2,000萬元）。

於2014年10月，由長江基建牽頭並與長江實業及電能實業組成之合資企業以現金代價每股1.32澳元完成競價全面收購澳洲天然氣分銷商AGN。長江基建聯同電能實業目前擁有AGN約72.5%股權。

於2015年1月，由長江基建牽頭並與長江實業組成之合資企業訂立協議，收購英國Eversholt Rail Group（「Eversholt」）。Eversholt為英國之主要鐵路車輛租賃公司，以長期合約向鐵路營運商出租一系列不同之地區、短途和高速載客列車，以及貨運用機車和載貨車卡。是項收購之企業價值約25億英鎊（約港幣293億元），交易預期大概於2015年4月完成。

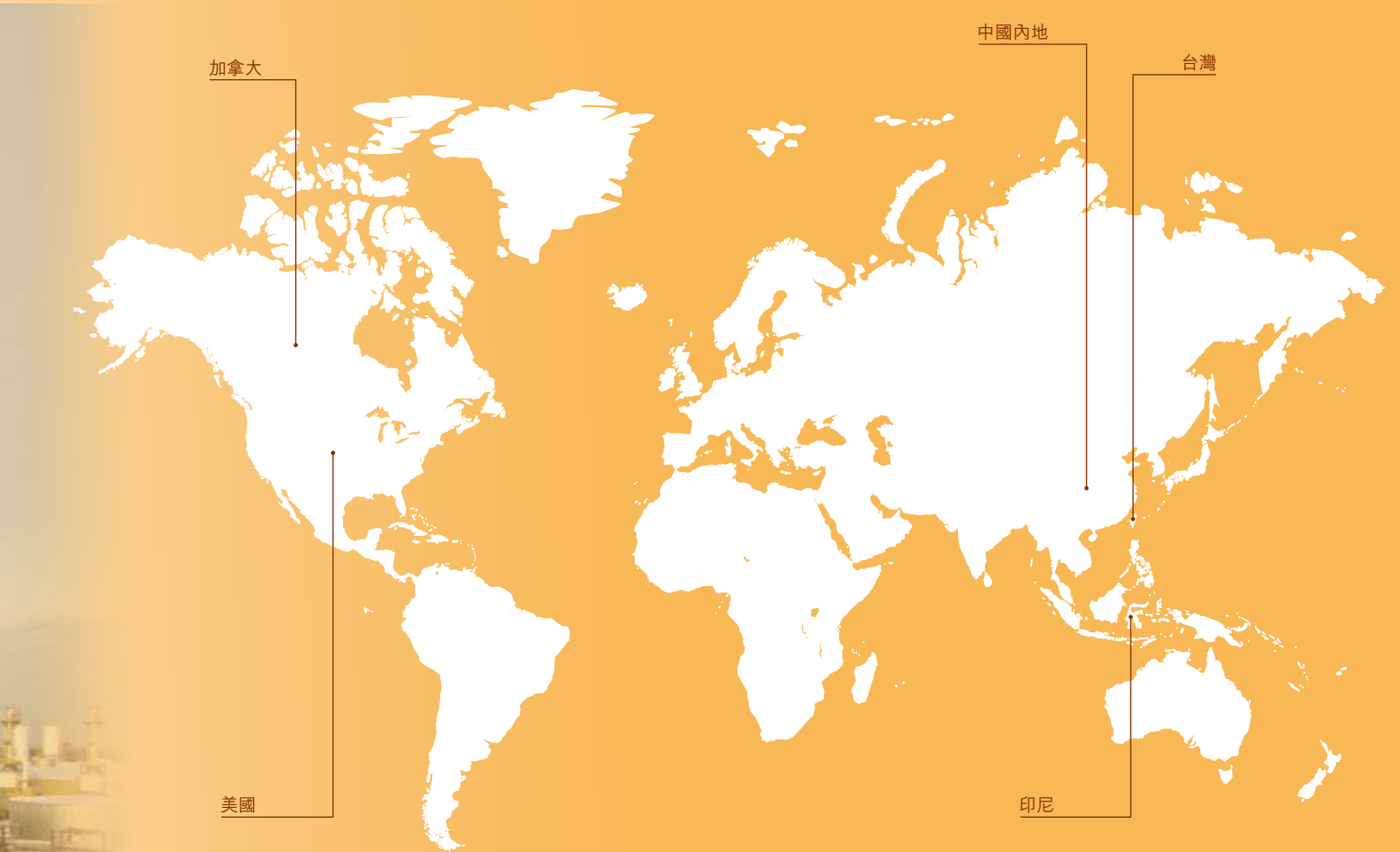
註1：於2015年1月，長江基建完成一項配股及股份認購交易，令集團於長江基建之權益由78.16%減至75.67%。

# 能源



旭日能源項目展開蒸氣生產運作。





- 赫斯基能源公佈扣除專利稅後之收益增加3%至240億9,200萬加元。
- 未計除稅後減值支出之股東應佔溢利減少8%至18億8,000萬加元。
- 赫斯基能源之產量增加9%至平均每天約34萬100桶石油當量。



1



3



4





1. 位於南中國海的荔灣天然氣項目投產。
2. 赫斯基能源的員工為陡坡熱採項目檢查抽油機。
3. 荔灣離岸中央平台。
4. 位於阿爾伯達省北部的Sandall重油熱採項目投產。
5. 運油車在加拿大西部Tangleflags選油區的設施進行裝載。



## 業務回顧 – 能源

能源部門包括集團在赫斯基能源之33.97%權益。該公司是一家綜合能源公司，在多倫多證券交易所上市。

	2014年 港幣百萬元	2013年 港幣百萬元	變動	以當地貨幣 計算之變動
收益總額	57,368	59,481	-4%	+3%
EBITDA	14,410	14,779	-2%	+5%
EBIT	6,324	7,208	-12%	-6%
產量（每天千桶石油當量）	340.1	312.0	+9%	

能源部門分別佔集團業務收益總額、EBITDA與EBIT之14%、14%與10%。

赫斯基能源公佈扣除專利稅後之收益增加3%至240億9,200萬加元。股東應佔營運溢利為12億5,800萬加元，減少31%。撇除分別於2014年與2013年為若干原油與天然氣資產作出之除稅後減值支出6億2,200萬加元與2億400萬加元，股東應佔營運溢利較去年減少8%至18億8,000萬加元。

赫斯基能源之EBITDA增加5%至60億1,900萬加元，主要由於原油及天然氣產量增加，來自荔灣天然氣項目及多個重油熱採開發項目提供之新產量及原油與天然氣平均變現價格上升，但因精煉毛利及石油產品市場毛利下降而部份抵銷。然而，未扣除減值支出之EBIT減少6%至28億4,700萬加元，主要由於2014年產量上升導致折舊增加。

集團所佔EBITDA與EBIT換算為港元及經綜合調整後但未計上述減值支出前，分別下降2%與12%，主要由於不利之匯兌變動。

赫斯基能源之平均產量由2013年之約每天31萬2,000桶石油當量增加9%至2014年之約每天34萬100桶石油當量，主要由於荔灣天然氣項目開始天然氣生產、多個重油熱採開發項目（尤其於今年首季開始出產原油之Sandall重油熱採開發項目）產量表現強勁，以及Ansell綜合區富液化天然氣資源產量增加。

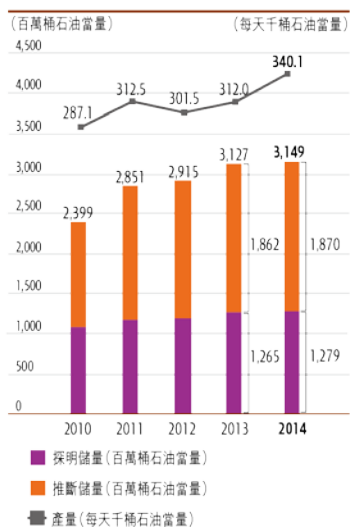
年內宣佈派發2013年第四季及2014年首三季之普通股股息總額為11億8,000萬加元，其中以現金派發之股息達11億6,900萬加元，其餘1,100萬加元以股代息支付。於2014年，集團已收取及應收取之赫斯基能源現金股息達4億100萬加元或港幣28億200萬元。

赫斯基能源憑藉其平穩增長及集中之整合策略，於2014年取得穩健表現。位於南中國海之荔灣天然氣項目之荔灣3-1氣田於2014年3月投產，而第二個氣田流花34-2則於2014年12月投產。旭日能源項目第一期蒸氣業務於2014年12月開始運作。首間每天產量30,000桶之廠房預期於2015年第一季末投產，而第二間每天產量30,000桶之廠房預期於2015年年底開始運作。旭日能源項目第一期之產量預期於兩年內逐漸上升，大概於2016年年底上升至每天60,000桶產量之高峰（赫斯基能源所佔淨額為每天30,000桶）。每天產量3,500桶之Sandall重油熱採項目於2014年第一季投產，2014年之平均產量強勁，達每天5,700桶。

以下目前開發中之項目將於2016年年底前增添約每天85,000桶淨額之產量。

近期項目	業務	投產	預測產量淨額高峰 (每天桶數)
旭日能源項目廠房1A	油砂	2015年第一季	15,000 (2016年年中)
旭日能源項目廠房1B	油砂	2015年第三季	15,000 (2016年年底)
白玫瑰南部擴充項目	大西洋區	2015年年中	15,000
Amethyst 北部Hibernia油井	大西洋區	2015年第三季	5,000
Rush Lake	重油熱採	2015年第三季	10,000
Edam 東部	重油熱採	2016年第三季	10,000
Edam 西部	重油熱採	2016年第四季	3,500
Vawn	重油熱採	2016年第四季	10,000

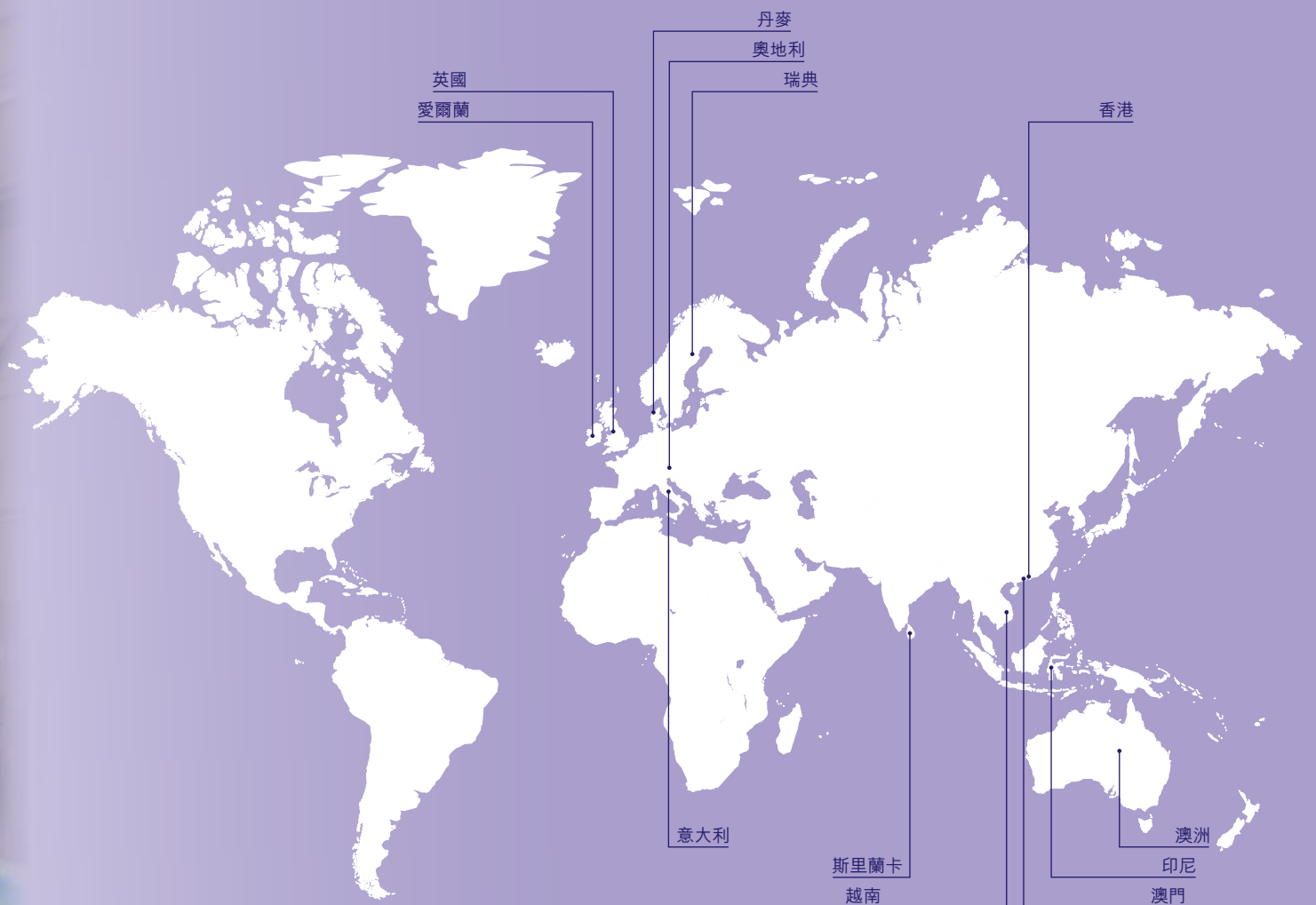
#### 探明及推斷儲量與產量



# 電訊



3 愛爾蘭完成收購Telefónica的O<sub>2</sub>業務。



- 歐洲3集團之收益總額、EBITDA與EBIT分別增加6%、23%與42%。
- 於2014年12月31日，歐洲3集團之活躍客戶總人數超過2,500萬名。
- 和電香港公佈股東應佔溢利為港幣8億3,300萬元，較去年減少9%。
- 和電亞洲之LBITDA與LBIT分別為港幣2億7,800萬元及港幣14億6,500萬元，較去年遜色。

1



3



4







1. 隨着與奧地利Orange 整合成功，更多的奧地利人能夠享用3的服務。
2. 3香港為最新推出的智能手機舉行展銷活動，吸引數以千計的顧客到場購買。
3. 3英國獲輿觀及uswitch 評為整體質素最佳的智能手機網絡服務供應商。
4. 3澳門為用戶提供一系列精彩的多媒體內容。
5. 3集團繼續擴展其長期演進技術網絡。



## 業務回顧 – 電訊

集團之電訊部門包括3集團在歐洲之業務（「歐洲3集團」）、在聯交所上市之和記電訊香港控股（「和電香港」）之65.01%權益、和記電訊亞洲（「和電亞洲」），以及在澳洲證券交易所上市之HTAL之87.87%權益。歐洲3集團為高速流動電訊與流動寬頻科技之先驅，於六個歐洲國家經營業務。和電香港持有集團在香港與澳門之流動電訊業務及香港固網業務之權益。和電亞洲持有集團在印尼、越南與斯里蘭卡之流動電訊業務之權益。HTAL擁有VHA之50%權益。

### 集團表現

#### 歐洲3集團

	2014年 港幣百萬元	2013年 港幣百萬元	變動	以當地貨幣 計算之變動
<b>收益總額</b>	<b>65,623</b>	61,976	+6%	+5%
- 客戶服務收益淨額	<b>49,480</b>	45,536	+9%	+8%
- 手機收益	<b>14,372</b>	15,062	-5%	
- 其他收益	<b>1,771</b>	1,378	+29%	
客戶服務毛利淨額 <sup>(1)</sup>	<b>39,714</b>	35,633	+11%	+11%
客戶服務淨毛利率	<b>80%</b>	78%		
其他毛利	<b>1,008</b>	1,015	-1%	
上客成本總額	<b>(21,514)</b>	(21,675)	+1%	
減：手機收益	<b>14,372</b>	15,062	-5%	
上客成本總額（已扣除手機收益）	<b>(7,142)</b>	(6,613)	-8%	
營運支出	<b>(17,982)</b>	(17,364)	-4%	
營運支出佔客戶服務毛利淨額比率	<b>45%</b>	49%		
<b>EBITDA</b>	<b>15,598</b>	12,671	+23%	+23%
EBITDA 毛利率 <sup>(2)</sup>	<b>30%</b>	27%		
折舊與攤銷	<b>(8,706)</b>	(7,815)	-11%	
<b>EBIT</b>	<b>6,892</b>	4,856	+42%	+42%
資本開支（不包括牌照）	<b>(11,271)</b>	(10,176)	-11%	
EBITDA 減資本開支	<b>4,327</b>	2,495	+73%	
牌照 <sup>(3)</sup>	<b>(38)</b>	(6,824)	+99%	

註 1：客戶服務毛利淨額為客戶服務收益淨額減直接可變動成本(包括網絡間收費及漫遊成本)。

註 2：EBITDA 毛利率為EBITDA佔收益總額(不包括手機收益)之百分比。

註 3：2014年12月31日之牌照成本為有關上年度所獲牌照之附帶成本。

歐洲3集團分別佔集團業務收益總額、EBITDA與EBIT之16%、16%與10%。

歐洲3集團之登記客戶總人數於年內增加11%，於2014年12月31日共超過2,950萬名，而活躍客戶總人數增加13%至超過2,500萬名，活躍比例達85%之水平。合約客戶佔登記客戶總人數之比例由去年之59%微降至2014年年底之58%。來自合約客戶的收益佔整體客戶服務收益淨額約84%，較去年下降三個百分點，主要由於新收購之奧地利與愛爾蘭業務之非合約客戶貢獻較高，以及意大利於年內加倍着重預繳非合約客戶。管理層持續集中控制客戶流失率，合約客戶平均每月客戶流失率連續第三年維持於1.7%。

歐洲3集團之ARPU淨額較2013年下降1%至17.20歐羅，主要由於意大利與丹麥之價格競爭，以及數個國家之網絡間接收費對等調減對客戶服務毛利淨額只有輕微影響。然而，客戶服務收益淨額上升9%，主要由於活躍客戶人數增加。AMPU淨額增加1%至13.82歐羅，主要由於毛利較高之數據收益比例增加，以及客戶總人數增加，帶來11%之客戶服務毛利淨額增幅。

歐洲3集團繼續在智能手機與流動數據範疇取得市場佔有率。於2014年，大部分歐洲3集團業務再次於各自所在國家之智能手機與流動寬頻界別保持領導地位。4G(LTE)網絡之啟動繼續進展良好，以具競爭力價格為客戶提升使用體驗。

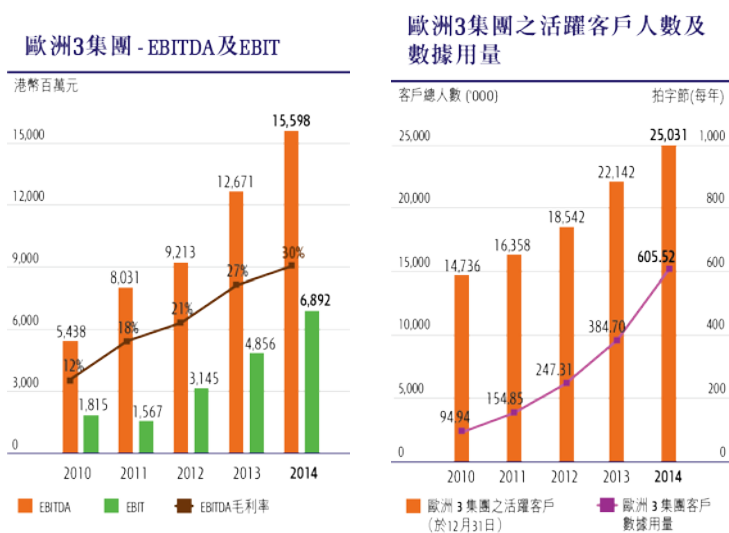
於2014年12月31日，約660萬名客戶為接駁流動寬頻客戶，佔歐洲3集團客戶總人數22%，與去年相若。2014年上客之合約智能手機客戶總人數約佔年內上客之合約客戶總人數41%。於2014年，數據用量總額超過605拍字節，較去年增加57%。2014年每位活躍客戶之數據用量約25.4千兆字節，2013年為18.2千兆字節。

2014年上客成本總額（扣除後繳合約網綁式收費計劃之手機收益）共港幣71億4,200萬元，較2013年增加8%，而營運支出增加4%至港幣179億8,200萬元。

EBITDA及EBIT增長反映客戶總人數擴大、客戶服務毛利淨額改善、3愛爾蘭收購O<sub>2</sub> Ireland之新增貢獻，以及3奧地利持續實現合併後成本協同效益。

歐洲3集團繼續以審慎之資本管理策略維持持續之增長貢獻，令2014年之EBITDA減資本開支增加73%至港幣43億2,700萬元。

於2015年1月，集團同意與Telefónica S A 進行獨家洽商，商討考慮收購O<sub>2</sub> UK，意向價為現金92億5,000萬英鎊，並須在3英國與O<sub>2</sub> UK之合併業務達到協定財務目標後，再額外支付最高10億英鎊之遞延利潤分成。



## 主要業務指標

### 登記客戶總人數

	2014年12月31日 登記客戶人數(千名)			2013年12月31日至 2014年12月31日 登記客戶人數增長(%)		
	預繳	合約	總人數	預繳	合約	總額
英國	4,225	6,061	<b>10,286</b>	+7%	+3%	<b>+5%</b>
意大利	4,977	5,063	<b>10,040</b>	-1%	+8%	<b>+4%</b>
瑞典	224	1,666	<b>1,890</b>	+40%	+9%	<b>+12%</b>
丹麥	374	752	<b>1,126</b>	+24%	+4%	<b>+10%</b>
奧地利	1,101	2,501	<b>3,602</b>	+18%	—	<b>+5%</b>
愛爾蘭 <sup>(4)</sup>	1,429	1,164	<b>2,593</b>	+134%	+232%	<b>+170%</b>
歐洲3集團總額	12,330	17,207	<b>29,537</b>	+12%	+10%	<b>+11%</b>

### 活躍<sup>(5)</sup>客戶總人數

	2014年12月31日 活躍客戶人數(千名)			2013年12月31日至 2014年12月31日 活躍客戶人數增長(%)		
	預繳	合約	總人數	預繳	合約	總額
英國	2,483	5,931	<b>8,414</b>	+12%	+4%	<b>+6%</b>
意大利	3,812	4,952	<b>8,764</b>	+4%	+9%	<b>+7%</b>
瑞典	134	1,666	<b>1,800</b>	+46%	+9%	<b>+11%</b>
丹麥	338	752	<b>1,090</b>	+21%	+4%	<b>+8%</b>
奧地利	436	2,475	<b>2,911</b>	+22%	—	<b>+3%</b>
愛爾蘭 <sup>(6)</sup>	917	1,135	<b>2,052</b>	+287%	+265%	<b>+274%</b>
歐洲3集團總額	8,120	16,911	<b>25,031</b>	+18%	+11%	<b>+13%</b>

	2014年	2013年
合約客戶佔登記客戶總人數百分比	<b>58%</b>	59%
合約客戶對客戶服務收益淨額之貢獻(%)	<b>84%</b>	87%
平均每月客戶流失率佔合約登記客戶總人數(%)	<b>1.7%</b>	1.7%
活躍合約客戶佔合約登記客戶總人數百分比	<b>98%</b>	98%
活躍客戶佔登記客戶總人數百分比	<b>85%</b>	83%

註 4：包括2014年7月因收購O<sub>2</sub> Ireland新增之約150萬名登記客戶。

註 5：活躍客戶為於過去三個月內因撥出過、接聽過電話或使用過數據/內容服務而產生收益之客戶。

註 6：包括2014年7月因收購O<sub>2</sub> Ireland新增之約150萬名活躍客戶。

截至2014年12月31日每位活躍客戶連續十二個月之  
每月平均消費<sup>(7)</sup> (「ARPU」)

	預繳	合約	合計 總額	比較2013年 12月31日 變動%
英國	5.30英鎊	26.88英鎊	<b>20.81英鎊</b>	-
意大利	7.83歐羅	18.23歐羅	<b>13.57歐羅</b>	-8%
瑞典	118.05瑞典克朗	300.00瑞典克朗	<b>287.37瑞典克朗</b>	-3%
丹麥	116.10丹麥克朗	169.25丹麥克朗	<b>153.60丹麥克朗</b>	-11%
奧地利	8.22歐羅	21.43歐羅	<b>19.66歐羅</b>	-5%
愛爾蘭	16.47歐羅	33.42歐羅	<b>25.85歐羅</b>	-11%
歐洲3集團平均	8.53歐羅	26.59歐羅	<b>20.86歐羅</b>	-1%

截至2014年12月31日每位活躍客戶連續十二個月之  
每月平均消費淨額<sup>(8)</sup> (「ARPU淨額」)

	預繳	合約	合計 總額	比較2013年 12月31日 變動%
英國	5.30英鎊	18.91英鎊	<b>15.08英鎊</b>	-
意大利	7.83歐羅	18.23歐羅	<b>13.57歐羅</b>	-8%
瑞典	118.05瑞典克朗	216.11瑞典克朗	<b>209.30瑞典克朗</b>	-1%
丹麥	116.10丹麥克朗	156.03丹麥克朗	<b>144.27丹麥克朗</b>	-10%
奧地利	8.22歐羅	17.63歐羅	<b>16.37歐羅</b>	-7%
愛爾蘭	16.47歐羅	29.75歐羅	<b>23.82歐羅</b>	-1%
歐洲3集團平均	8.53歐羅	21.24歐羅	<b>17.20歐羅</b>	-1%

截至2014年12月31日每位活躍客戶連續十二個月之  
每月平均毛利淨額<sup>(9)</sup> (「AMPU淨額」)

	預繳	合約	合計 總額	比較2013年 12月31日 變動%
英國	4.57英鎊	15.02英鎊	<b>12.09英鎊</b>	-
意大利	6.10歐羅	13.84歐羅	<b>10.37歐羅</b>	-5%
瑞典	93.54瑞典克朗	185.22瑞典克朗	<b>178.86瑞典克朗</b>	+2%
丹麥	99.31丹麥克朗	136.41丹麥克朗	<b>125.48丹麥克朗</b>	-9%
奧地利	7.09歐羅	14.47歐羅	<b>13.49歐羅</b>	-
愛爾蘭	12.50歐羅	25.05歐羅	<b>19.45歐羅</b>	+3%
歐洲3集團平均	6.87歐羅	17.05歐羅	<b>13.82歐羅</b>	+1%

註 7： ARPU相等於每月收益總額(包括來電流動接駁收益及後繳合約網綁式收費計劃中有關手機/裝置之貢獻)除以年內平均活躍客戶人數。

註 8： ARPU淨額相等於每月收益總額(包括來電流動接駁收益但不包括後繳合約網綁式收費計劃中有關手機/裝置之貢獻)除以年內平均活躍客戶人數。

註 9： AMPU淨額相等於每月收益總額(包括來電流動接駁收益但不包括後繳合約網綁式收費計劃中有關手機/裝置之貢獻)，減直接可變動成本(包括網絡間接駁費用及漫遊成本)(即客戶服務毛利淨額)，除以年內之平均活躍客戶人數。

## 英國

	2014年 百萬英鎊	2013年 百萬英鎊	變動
<b>收益總額</b>	<b>2,063</b>	2,044	+1%
- 客戶服務收益淨額	<b>1,459</b>	1,376	+6%
- 手機收益	<b>577</b>	645	-11%
- 其他收益	<b>27</b>	23	+17%
<b>客戶服務毛利淨額</b>	<b>1,169</b>	1,095	+7%
客戶服務淨毛利率	<b>80%</b>	80%	
<b>其他毛利</b>	<b>10</b>	15	-33%
上客成本總額	<b>(807)</b>	(917)	+12%
減：手機收益	<b>577</b>	645	-11%
<b>上客成本總額（已扣除手機收益）</b>	<b>(230)</b>	(272)	+15%
<b>營運支出</b>	<b>(402)</b>	(421)	+5%
營運支出佔客戶服務毛利淨額比率	<b>34%</b>	38%	
<b>EBITDA</b>	<b>547</b>	417	+31%
EBITDA毛利率	<b>37%</b>	30%	
<b>折舊與攤銷</b>	<b>(233)</b>	(210)	-11%
<b>EBIT</b>	<b>314</b>	207	+52%
<b>資本開支（不包括牌照）</b>	<b>(322)</b>	(271)	-19%
<b>EBITDA減資本開支</b>	<b>225</b>	146	+54%
<b>牌照</b>	<b>(1)</b>	(238)	+100%

	2014年	2013年
登記客戶總人數（百萬名）	<b>10.3</b>	9.8
活躍客戶總人數（百萬名）	<b>8.4</b>	7.9
合約客戶佔登記客戶總人數百分比	<b>59%</b>	60%
合約客戶對客戶服務收益淨額之貢獻(%)	<b>90%</b>	89%
平均每月客戶流失率佔合約登記客戶總人數(%)	<b>1.6%</b>	1.6%
活躍合約客戶佔合約登記客戶總人數百分比	<b>98%</b>	97%
活躍客戶佔登記客戶總人數百分比	<b>82%</b>	81%

EBITDA較2013年增加31%至5億4,700萬英鎊，主要由於客戶總人數擴大帶動客戶服務毛利淨額改善，而AMPU淨額與2013年相若。2014年之客戶服務毛利淨額受惠於2013年年底成功推出大受歡迎之「Feel At Home」漫遊計劃之正面財務影響，以及收費組合改善，但因有關固網與流動電訊網絡接駁收費之糾紛所作之一次性撥備而部份抵銷。上客成本總額（已扣除手機收益）及營運支出下降亦有助2014年之EBITDA上升。此等改善因發射站數目增加與資產擴大令折舊與攤銷上升，因而抵銷部份升幅。EBIT因此較去年增加52%至3億1,400萬英鎊。

## 意大利

	2014年 百萬歐羅	2013年 百萬歐羅	變動
<b>收益總額</b>	<b>1,739</b>	1,746	-
-客戶服務收益淨額	<b>1,376</b>	1,352	+2%
-手機收益	<b>308</b>	341	-10%
-其他收益	<b>55</b>	53	+4%
<b>客戶服務毛利淨額</b>	<b>1,052</b>	1,004	+5%
客戶服務淨毛利率	<b>76%</b>	74%	
<b>其他毛利</b>	<b>53</b>	49	+8%
上客成本總額	<b>(551)</b>	(519)	-6%
減：手機收益	<b>308</b>	341	-10%
<b>上客成本總額（已扣除手機收益）</b>	<b>(243)</b>	(178)	-37%
<b>營運支出</b>	<b>(614)</b>	(596)	-3%
營運支出佔客戶服務毛利淨額比率	<b>58%</b>	59%	
<b>EBITDA</b>	<b>248</b>	279	-11%
EBITDA毛利率	<b>17%</b>	20%	
<b>折舊與攤銷</b>	<b>(294)</b>	(279)	-6%
<b>(LBIT) EBIT</b>	<b>(46)</b>	0.3	-15,433%
<b>資本開支（不包括牌照）</b>	<b>(404)</b>	(344)	-17%
<b>EBITDA減資本開支</b>	<b>(156)</b>	(65)	-140%
<b>牌照</b>	<b>(2)</b>	(21)	+90%

	2014年	2013年
登記客戶總人數（百萬名）	<b>10.0</b>	9.7
活躍客戶總人數（百萬名）	<b>8.8</b>	8.2
合約客戶佔登記客戶總人數百分比	<b>50%</b>	48%
合約客戶對客戶服務收益淨額之貢獻(%)	<b>74%</b>	80%
平均每月客戶流失率佔合約登記客戶總人數(%)	<b>2.3%</b>	2.3%
活躍合約客戶佔合約登記客戶總人數百分比	<b>98%</b>	97%
活躍客戶佔登記客戶總人數百分比	<b>87%</b>	85%

意大利市場競爭激烈之環境繼續令3意大利擴大收益基礎之能力受壓。儘管客戶服務毛利淨額增加5%，較高之營運支出與上客成本總額（已扣除手機收益）導致該業務錄得之EBITDA減少11%至2億4,800萬歐羅。LBIT為4,600萬歐羅，遜於2013年之30萬歐羅EBIT收支平衡，主要由於網絡提升工程持續令折舊與攤銷增加。

## 瑞典

	2014年 百萬瑞典克朗	2013年 百萬瑞典克朗	變動
<b>收益總額</b>	<b>6,407</b>	5,717	+12%
-客戶服務收益淨額	<b>4,286</b>	3,956	+8%
-手機收益	<b>1,893</b>	1,568	+21%
-其他收益	<b>228</b>	193	+18%
<b>客戶服務毛利淨額</b>	<b>3,664</b>	3,259	+12%
客戶服務淨毛利率	85%	82%	
<b>其他毛利</b>	<b>65</b>	78	-17%
上客成本總額	(2,543)	(2,096)	-21%
減：手機收益	<b>1,893</b>	1,568	+21%
<b>上客成本總額（已扣除手機收益）</b>	<b>(650)</b>	(528)	-23%
<b>營運支出</b>	<b>(1,333)</b>	(1,317)	-1%
營運支出佔客戶服務毛利淨額比率	36%	40%	
<b>EBITDA</b>	<b>1,746</b>	1,492	+17%
EBITDA毛利率	39%	36%	
<b>折舊與攤銷</b>	<b>(752)</b>	(685)	-10%
<b>EBIT</b>	<b>994</b>	807	+23%
<b>資本開支</b>	<b>(790)</b>	(856)	+8%
<b>EBITDA減資本開支</b>	<b>956</b>	636	+50%

	2014年	2013年
登記客戶總人數（百萬名）	<b>1.9</b>	1.7
活躍客戶總人數（百萬名）	<b>1.8</b>	1.6
合約客戶佔登記客戶總人數百分比	<b>88%</b>	91%
合約客戶對客戶服務收益淨額之貢獻(%)	<b>96%</b>	97%
平均每月客戶流失率佔合約登記客戶總人數(%)	<b>1.4%</b>	1.4%
活躍合約客戶佔合約登記客戶總人數百分比	<b>100%</b>	100%
活躍客戶佔登記客戶總人數百分比	<b>95%</b>	96%

集團持有於瑞典業務之60%權益，EBITDA與EBIT分別為17億4,600萬瑞典克朗與9億9,400萬瑞典克朗，分別較2013年增加17%與23%，主要由於在2013年年底成功將客戶基礎轉為以數據為主之業務模式，以及活躍客戶總人數增加11%及AMPU淨額上升2%。此等改善因佣金增加令上客成本總額（已扣除手機收益）上升23%及營運支出增加1%而部份抵銷。



## 丹麥

	2014年 百萬丹麥克朗	2013年 百萬丹麥克朗	變動
<b>收益總額</b>	<b>2,046</b>	1,998	+2%
-客戶服務收益淨額	<b>1,799</b>	1,772	+2%
-手機收益	<b>178</b>	153	+16%
-其他收益	<b>69</b>	73	-5%
客戶服務毛利淨額	<b>1,566</b>	1,526	+3%
客戶服務淨毛利率	<b>87%</b>	86%	
其他毛利	<b>32</b>	44	-27%
上客成本總額	<b>(416)</b>	(385)	-8%
減：手機收益	<b>178</b>	153	+16%
上客成本總額（已扣除手機收益）	<b>(238)</b>	(232)	-3%
營運支出	<b>(626)</b>	(626)	-
營運支出佔客戶服務毛利淨額比率	<b>40%</b>	41%	
<b>EBITDA</b>	<b>734</b>	712	+3%
EBITDA 毛利率	<b>39%</b>	39%	
折舊與攤銷	<b>(309)</b>	(292)	-6%
<b>EBIT</b>	<b>425</b>	420	+1%
資本開支	<b>(187)</b>	(252)	+26%
EBITDA減資本開支	<b>547</b>	460	+19%

	2014年	2013年
登記客戶總人數（百萬名）	<b>1.1</b>	1.0
活躍客戶總人數（百萬名）	<b>1.1</b>	1.0
合約客戶佔登記客戶總人數百分比	<b>67%</b>	71%
合約客戶對客戶服務收益淨額之貢獻(%)	<b>76%</b>	77%
平均每月客戶流失率佔合約登記客戶總人數(%)	<b>2.7%</b>	2.4%
活躍合約客戶佔合約登記客戶總人數百分比	<b>100%</b>	100%
活躍客戶佔登記客戶總人數百分比	<b>97%</b>	98%

集團持有於丹麥業務之60%權益，錄得EBITDA增加3%至7億3,400萬丹麥克朗，增長與客戶服務毛利淨額之增幅相若。客戶服務毛利淨額增加受活躍客戶總人數上升8%所帶動，但因市場競爭激烈令AMPU淨額減少9%，因而部份抵銷。此項EBITDA之改善因折舊與攤銷上升而被部份抵銷，2014年之EBIT因此增加1%至4億2,500萬丹麥克朗。

## 奧地利

	2014年 百萬歐羅	2013年 百萬歐羅	變動
<b>收益總額</b>	<b>686</b>	745	-8%
-客戶服務收益淨額	564	596	-5%
-手機收益	99	129	-23%
-其他收益	23	20	+15%
<b>客戶服務毛利淨額</b>	<b>464</b>	459	+1%
客戶服務淨毛利率	82%	77%	
<b>其他毛利</b>	<b>17</b>	18	-6%
上客成本總額	(123)	(162)	+24%
減：手機收益	99	129	-23%
上客成本總額（已扣除手機收益）	(24)	(33)	+27%
<b>營運支出</b>	<b>(212)</b>	(262)	+19%
營運支出佔客戶服務毛利淨額比率	46%	57%	
<b>EBITDA</b>	<b>245</b>	182	+35%
EBITDA毛利率	42%	30%	
<b>折舊與攤銷</b>	<b>(75)</b>	(76)	+1%
<b>EBIT</b>	<b>170</b>	106	+60%
資本開支（不包括牌照）	(135)	(117)	-15%
EBITDA減資本開支	110	65	+69%
牌照	-	(331)	+100%

	2014年	2013年
登記客戶總人數（百萬名）	3.6	3.4
活躍客戶總人數（百萬名）	2.9	2.8
合約客戶佔登記客戶總人數百分比	69%	73%
合約客戶對客戶服務收益淨額之貢獻(%)	93%	94%
平均每月客戶流失率佔合約登記客戶總人數(%)	0.6%	0.7%
活躍合約客戶佔合約登記客戶總人數百分比	99%	99%
活躍客戶佔登記客戶總人數百分比	81%	83%

儘管客戶服務收益淨額主要因網絡間接駁收費對等調減而下降5%，客戶服務毛利淨額較去年改善1%，主要由於網絡間接駁收費之調減對毛利影響輕微。

EBITDA為2億4,500萬歐羅，EBIT為1億7,000萬歐羅，分別較2013年增加35%與60%，主要由於在2013年1月完成收購Orange Austria後實現額外之成本協同效應。

## 愛爾蘭

	2014年 百萬歐羅	2013年 百萬歐羅	變動
<b>收益總額</b>	<b>436</b>	180	+142%
-客戶服務收益淨額	358	149	+140%
-手機收益	47	30	+57%
-其他收益	31	1	+3,000%
<b>客戶服務毛利淨額</b>	<b>292</b>	116	+152%
客戶服務淨毛利率	82%	78%	
<b>其他毛利</b>	<b>6</b>	-	不適用
上客成本總額	(87)	(48)	-81%
減：手機收益	47	30	+57%
<b>上客成本總額（已扣除手機收益）</b>	<b>(40)</b>	(18)	-122%
<b>營運支出</b>	<b>(194)</b>	(90)	-116%
營運支出佔客戶服務毛利淨額比率	66%	78%	
<b>EBITDA</b>	<b>64</b>	8	+700%
EBITDA 毛利率	16%	5%	
<b>折舊與攤銷</b>	<b>(64)</b>	(37)	-73%
<b>EBIT (LBIT)</b>	<b>0.1</b>	(29)	+100%
<b>資本開支（不包括牌照）</b>	<b>(126)</b>	(47)	-168%
<b>EBITDA減資本開支</b>	<b>(62)</b>	(39)	-59%
牌照	-	(25)	+100%

	2014年	2013年
登記客戶總人數	2,593,000	961,000
活躍客戶總人數	2,052,000	548,000
合約客戶佔登記客戶總人數百分比	45%	37%
合約客戶對客戶服務收益淨額之貢獻(%)	69%	75%
平均每月客戶流失率佔合約登記客戶總人數(%)	1.5%	1.2%
活躍合約客戶佔合約登記客戶總人數百分比	98%	89%
活躍客戶佔登記客戶總人數百分比	79%	57%

EBITDA為6,400萬歐羅，EBIT收支平衡為10萬歐羅，分別較2013年增加700%與100%，主要由於在2014年7月完成收購O<sub>2</sub> Ireland後有新增貢獻，令3愛爾蘭之客戶總人數增加150萬名。預期2015年實現合併後之成本協同效應，將進一步加強歐洲3集團對集團業績之貢獻。

## 和記電訊香港控股

	2014年 港幣百萬元	2013年 港幣百萬元	變動
收益總額	16,296	12,777	+28%
EBITDA	2,780	2,758	+1%
EBIT	1,380	1,367	+1%
活躍客戶總人數（千名）	3,197	3,771	-15%

和電香港公佈其2014年之營業額為港幣162億9,600萬元，股東應佔溢利為港幣8億3,300萬元，分別較去年增加28%與減少9%。EBITDA為港幣27億8,000萬元，EBIT為港幣13億8,000萬元，與2013年相若。按年表現較遜色，主要由於2014年上半年價格競爭激烈。於2014年下半年，香港流動電訊市場整合並減至四個營運商而變得更理性化，加上推出受歡迎之手機，流動通訊業務表現隨之改善。和電香港於2014年下半年之EBITDA與EBIT分別較2014年上半年改善26%與57%，並較2013年下半年分別改善24%與58%。香港固網電訊業務持續取得穩健增長，主要由國際及本地營運商分部以及企業與商業分部帶動。和電香港分別佔集團業務收益總額、EBITDA與EBIT之4%、3%與2%。

## 和記電訊亞洲

	2014年 港幣百萬元	2013年 港幣百萬元	變動
收益總額	5,757	6,295	-9%
EBITDA/(LBITDA)	(278)	819	-134%
LBIT	(1,465)	(409)	-258%
活躍客戶總人數（千名）	54,454	43,497	+25%

和電亞洲遜色之表現，及由上半年呈報之港幣5億200萬元正數EBITDA轉變為下半年之港幣7億8,000萬元LBITDA與全年之港幣2億7,800萬元LBITDA，主要因印尼業務有不當之分銷商信貸及佣金活動，導致年內約港幣11億元之支出。2014年之LBITDA與LBIT包括港幣2億3,800萬元之補償貢獻，較2013年之港幣7億1,700萬元低。和電亞洲分別佔集團業務收益總額、EBITDA與EBIT之1%、負0.3%與負2%。

於2014年年底，印尼之活躍客戶總人數較去年增加35%至約4,310萬名。儘管活躍客戶總人數上升，LBITDA與LBIT基於上述原因而表現遜色。印尼業務之高級管理人員已被撤換，並已加強內部監管，以改善營運與行業慣常做法為業務新集點。

於2014年年底，越南之活躍客戶總人數較去年減少5%至約940萬名，主要由於競爭加劇。該部門之策略為管理業務以取得回報及減低投資成本，並於情況有利時將商業合作企業轉為合股公司。

於2014年年底，斯里蘭卡之活躍客戶總人數較去年增加25%至約200萬名，基本LBITDA與LBIT均有輕微改善。

## HTAL，所佔VHA

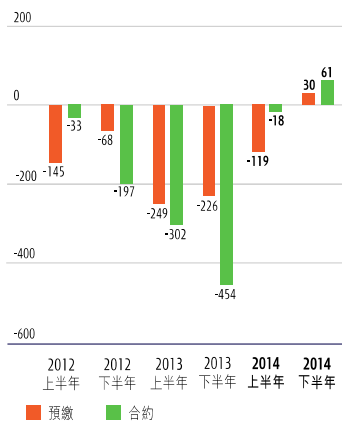
	2014年 百萬澳元	2013年 百萬澳元	變動
公佈收益總額	1,748	1,776	-2%
公佈股東應佔虧損	(286)	(230)	-24%

HTAL公佈其佔50%之聯營公司Vodafone Hutchison Australia（「VHA」）之應佔收益總額為17億4,800萬澳元，較去年減少2%。股東應佔虧損為2億8,600萬澳元，增加24%，主要由於建立覆蓋範圍更廣及更堅韌網絡之策略計劃導致若干網絡資產加速折舊。撇除此項一次性支出，股東應佔基本虧損較2013年改善7%。儘管錄得虧損，VHA於2014年取得未扣除頻譜支出之未計利息支出營運自由現金流收支平衡，反映營運資金及資本開支管理之改善。此項令人鼓舞之成果顯示VHA之管理層持續努力將公司轉虧為盈。

VHA之活躍客戶總人數於2014年12月31日穩定維持於約530萬名（包括流動虛擬網絡），並於2014年下半年錄得客戶人數增長。隨著持續拓展網絡地域覆蓋及在澳洲各地增加零售據點，VHA將於現有基礎上繼續提高客戶總人數。

### VHA上客淨額

客戶總人數 ('000)

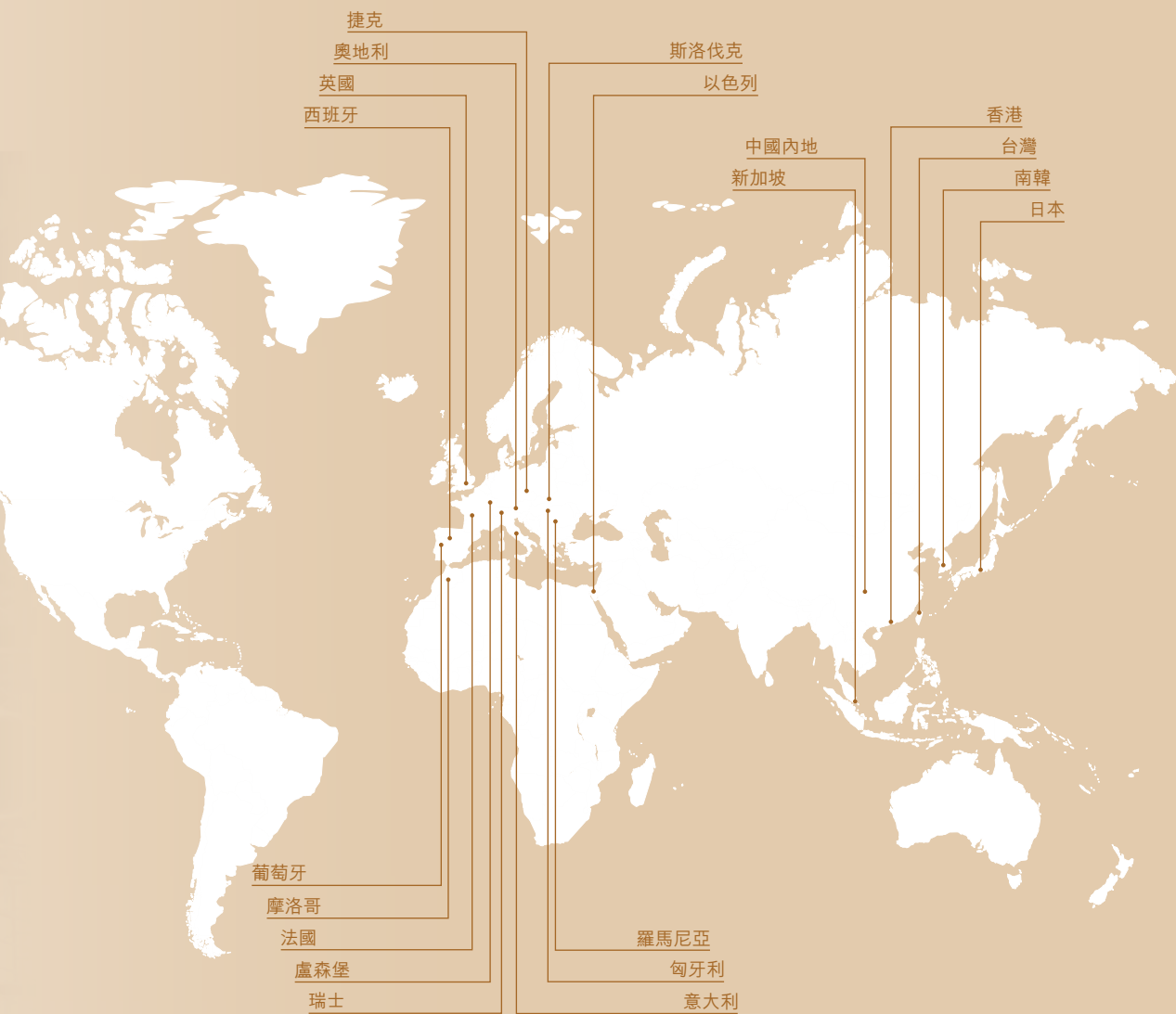


# 財務及投資

## 與其他



GAMECO 聘用超過 5,000 名技術熟練的員工，為多家中國與國際航空公司提供當今最先進的飛機維修服務。



- 於2014年12月31日，速動資產為港幣1,404億5,900萬元。
- 負債淨額對總資本淨額比率減少至16.8%。

## 業務回顧 – 財務及投資與其他

財務及投資與其他部門之業績包括來自集團持有之現金與可變現投資之回報、和記黃埔（中國）有限公司（「和記黃埔中國」）、上市聯營公司TOM集團（「TOM」）、和記水務有限公司（「和記水務」）與瑪利娜業務。

	2014年 港幣百萬元	2013年 港幣百萬元	變動
收益總額	21,919	22,414	-2%
- 財務及投資	2,366	2,321	+2%
- 其他	19,553	20,093	-3%
EBITDA	4,200	2,179	+93%
- 財務及投資	3,691	2,808	+31%
- 其他	509	(629)	+181%
EBIT	3,739	1,259	+197%
- 財務及投資	3,691	2,808	+31%
- 其他	48	(1,549)	+103%

該部門分別佔集團業務收益總額、EBITDA與EBIT之5%、4%與5%。

### 財務及投資

財務及投資主要包括集團持有之現金與可變現投資之回報，於2014年12月31日集團持有之現金與可變現投資共港幣1,404億5,900萬元，去年底為港幣1,027億8,700萬元。有關集團庫務運作之進一步資料，刊載於此年報「集團資本及流動資金」一節內。

### 其他業務

集團所佔和記黃埔中國、上市聯營公司TOM、和記水務與瑪利娜業務之業績，均於此部門下呈報。

#### 和記黃埔（中國）有限公司

和記黃埔中國在內地與香港經營數項製造、服務及分銷合資企業，並投資和黃中國醫藥科技有限公司（「和黃中國醫藥」）。和黃中國醫藥為集團目前持有69.1%權益之附屬公司，其股份於英國倫敦證券交易所高增長市場上市。和黃中國醫藥集中於研發、製造及銷售醫藥與保健消費產品。

#### TOM 集團

TOM為集團佔有24.5%權益之聯營公司，在聯交所上市；業務包括電子商貿、流動互聯網、出版、戶外傳媒，以及電視及娛樂。



### 和記水務有限公司

集團於以色列一項海水化淡項目擁有49%權益，獲以色列政府授予26.5年之特許專營權，在以色列梭雷克興建及營運一家海水化淡廠。此海水化淡廠興建工程已於2013年年底竣工，並已於2014年展開商業運作，為全球其中一家處理量最大之廠房。

### 瑪利娜

瑪利娜目前在11個歐洲市場經營約1,000家店舖，供應高級香水及化妝品。縱使競爭激烈及高級消費品銷情疲弱，瑪利娜業務仍於年內錄得改善。

## 利息支出、融資成本及稅項

集團本年度之利息支出與融資成本為港幣143億2,400萬元，包括所佔聯營公司與合資企業之利息支出，以及融資成本攤銷，並扣除發展中資產之資本化利息，較2013年增加1%。有關此等支出之進一步資料，刊載於此年報「集團資本及流動資金」一節內。

集團本年度錄得本期及遞延稅項支出共港幣95億1,000萬元，減少19%，主要由於2014年地產及能源業務錄得之溢利下降，導致稅項支出較少。

## 摘要

2014年之經濟及市場環境依然動盪，影響集團遍佈全球之業務。儘管面臨不同挑戰，集團於2014年之經常性盈利仍取得堅穩增長，同時維持穩健與保守之流動資金水平，以及強勁之資產負債狀況。

集團繼續致力爭取兩大目標，包括維持經常性盈利穩健增長及強勁之財務狀況。為達至此目標，集團將實行審慎之選擇性擴展、於所有業務實施嚴格資本開支及成本控制，以及維持審慎之財務狀況，包括集團綜合負債淨額對總資本淨額比率不高於25%及強勁流動資金。若集團業務所在之行業與地區並無不利之外來發展，本人極具信心，上述目標可於2015年達成。

集團董事總經理

**霍建寧**

香港，2015年2月26日

## 額外資料

### 港口及相關服務

以下圖表概述該部門四個分部之主要港口業務。

#### 和記港口信託

項目	所在地	港口部門 之實際權益	2014年 吞吐量 (按100%基準)  (百萬個標準貨櫃)
香港國際貨櫃碼頭／ 中遠－國際貨櫃碼頭／ 亞洲貨櫃碼頭	香港	27.62%/ 13.81%/ 11.05%	13.0
鹽田國際集裝箱碼頭－ 一及二期／ 三期／ 西港	中國內地	15.58%/ 14.26%/ 14.26%	11.7
輔助服務－ 亞洲港口聯運／ 和記物流(香港)／ 深圳和記內陸集裝箱倉儲	香港及 中國內地	27.62%/ 27.62%/ 21.45%	不適用

#### 中國內地及其他香港

項目	所在地	港口部門 之權益	2014年 吞吐量 (按100%基準)  (百萬個標準貨櫃)
上海明東集裝箱碼頭／ 上海浦東國際集裝箱碼頭	中國內地	50%/ 30%	7.8
寧波北侖國際集裝箱碼頭 內河碼頭	中國內地 香港	49% 50%	2.0 1.4
華南港口－ 珠海國際貨櫃碼頭(九洲) <sup>(1)</sup> ／ 南海國際貨櫃碼頭 <sup>(1)</sup> ／ 江門國際貨櫃碼頭 <sup>(1)</sup> ／ 汕頭國際集裝箱碼頭／ 珠海國際貨櫃碼頭(高欄)／ 惠州港業股份有限公司／ 惠州國際集裝箱碼頭／ 廈門國際貨櫃碼頭／ 廈門海滄國際貨櫃碼頭	中國內地	50%/ 50%/ 50%/ 70%/ 50%/ 33.59%/ 80%/ 49%/ 49%	2.8

註1：和記港口信託持有華南九洲、南海與江門三個內河碼頭之經濟權益，惟此部門保留此等業務之法律權益。

## 歐洲

項目	所在地	港口部門 之權益	2014年 吞吐量 (按100%基準)  (百萬個標準貨櫃)
歐洲貨櫃碼頭／ 阿姆斯特丹貨櫃碼頭	荷蘭	93.5%/ 70.08%	10.2
和記黃埔(英國)港口－ 菲力斯杜港／ 哈爾威治港／ 倫敦泰晤士港	英國	100%/ 100%/ 80%	4.3
巴塞南歐碼頭	西班牙	100%	1.0
格丁尼亞貨櫃碼頭	波蘭	99.15%	0.4
塔蘭托碼頭 <sup>(1)</sup>	意大利	50%	0.1
費哈林貨櫃碼頭	瑞典	100%	—

註1: 主要營運自2014年10月停止。

## 亞洲、澳洲及其他

項目	所在地	港口部門 之權益	2014年 吞吐量 (按100%基準)  (百萬個標準貨櫃)
馬來西亞巴生西港	馬來西亞	23.55%	8.4
巴拿馬港口公司	巴拿馬	90%	3.9
耶加達國際貨櫃碼頭／高叻貨櫃碼頭	印尼	51% / 45.09%	3.2
和記韓國碼頭／韓國國際碼頭	南韓	100% / 88.9%	2.4
和記蘭差彭碼頭／泰國蘭差彭碼頭	泰國	80% / 87.5%	2.1
維拉克魯斯國際貨櫃碼頭／ 聖樊尚貨櫃碼頭／ 聖樊尚多用途碼頭／ 恩塞納達國際碼頭／ 曼薩尼約國際碼頭	墨西哥	100%	2.0
國際港口服務	沙特阿拉伯	51%	1.8
自由港貨櫃碼頭	巴哈馬群島	51%	1.4
卡拉奇國際貨櫃碼頭／南亞巴基斯坦碼頭	巴基斯坦	100% / 90%	0.9
亞歷山大國際貨櫃碼頭	埃及	50%	0.7
坦桑尼亞國際貨櫃碼頭	坦桑尼亞	70%	0.4
阿曼國際貨櫃碼頭	阿曼	65%	0.3
布宜諾斯艾利斯貨櫃碼頭	阿根廷	100%	0.3
和記阿吉曼國際碼頭	阿聯酋	100%	0.1
悉尼國際貨櫃碼頭	澳洲	100%	0.1
布里斯班貨櫃碼頭	澳洲	100%	0.1
緬甸國際貨櫃碼頭	緬甸	100%	—
越南西貢國際碼頭	越南	70%	—

## 地產

### 投資物業

#### 香港

#### 香港之主要出租物業

項目	物業類別	淨經濟權益	出租之 總樓面面積總額	出租率
			(千平方呎)	
長江集團中心	辦公樓	100%	1,263	98%
海濱廣場第一座與第二座	辦公樓	100%	863	98%
和記大廈	辦公樓	100%	504	94%
華人行	辦公樓	100%	259	94%
黃埔花園	商業	100%	1,714	95%
香港仔中心	商業	100%	345	95%
和黃物流中心	工業	100%	4,705	99%

#### 中國內地及海外

#### 中國內地之主要出租物業

項目	所在地	物業類別	淨經濟權益	應佔出租之 總樓面面積	出租率
				(千平方呎)	
大都會廣場	重慶	辦公樓與商業	50%	756	92%
梅龍鎮廣場及商廈	上海	辦公樓與商業	30%	330	93%

## 發展中物業

### 中國內地

#### 於2014年內完成之發展項目

項目		所在地	物業類別	淨經濟權益	應佔 總樓面面積 (千平方呎)
南城都匯	第5A期	成都高新區	住宅	50%	831
彩疊園	第1B期	成都溫江區	住宅	50%	83
海逸豪庭	第E1期及 第E2期	東莞環崗湖	住宅	49.9%	346
御沁園	第2B期及第4期	上海浦東新區	住宅	42.5%	460
曉港名城	三、四及八號地塊	青島市北區	住宅 商業	45%	501 182
逸翠莊園	第1B期	廣州增城	住宅	50%	115
御翠園	第3B期	常州天寧區	住宅	50%	9
御翠豪庭	第1期	長春南關區	商業	50%	16
觀湖園	第1期	武漢蔡甸區	住宅	50%	481
東方匯經中心	-	上海陸家嘴	商業	50%	431
逸翠莊園	第2C期	重慶陡溪	住宅	50%	196
世紀江尚中心	第1A期	武漢江漢區	商業	50%	126
上海高逸尚城	第1A期	上海普陀區	商業	30.6%	45

## 將於2015年完成之內地發展項目

項目		所在地	物業類別	淨經濟權益	應佔 總樓面面積
					(千平方呎)
南城都匯	第5B期	成都高新區	住宅	50%	797
曉港名城	6號地塊	青島市北區	住宅	45%	1,053
			商業		41
御沁園	第5A期	上海浦東新區	住宅	42.5%	165
照母山	G19號地塊	重慶兩江新區	住宅	50%	394
上海高逸尚城	第1B期	上海普陀區	商業	30.6%	340
海逸豪庭	第D2b期	東莞環崗湖	住宅	49.9%	397
湖畔名邸	911號北地塊	上海嘉定區	住宅	50%	742
			商業		6
廣州國際玩具城	第2B期及 第2C(1)期	廣州黃埔區	商業	30%	321
趙巷鎮16號地塊	第1及第2A期	上海青浦區	住宅	50%	813
世紀匯	-	上海浦東新區	商業	25%	588
趙巷鎮17號地塊	第1及第2期	上海青浦區	住宅	50%	432
世紀江尚中心	第1B及第2A期	武漢江漢區	住宅	50%	2,238
			商業		325
逸翠莊園	第1A期	廣州增城	商業	50%	8
南莊鎮	第1A及第2A期	佛山禪城區	住宅	50%	247
漣城	第1及第2期	南京建鄴區	住宅	50%	1,539
			商業		394
御翠灣	第1A及第1B期	長春國家高新 技術產業開發區	住宅	50%	1,205
			商業		62
御峰	第1及第8A地塊	重慶楊家山	住宅	47.5%	1,002
			商業		12
老浦片項目	第1期	武漢江漢區	住宅	50%	440
			商業		627
御湖名邸	第2(1)及第3期	廣州羅崗區	住宅	40%	
珊瑚灣畔	第4A期	廣州番禺區	住宅	50%	401
			商業		13
御翠園	第4A及第4B期	長春淨月 經濟開發區	住宅	50%	390
G/M及H地塊項目	-	深圳福田區	商業	25%	121

## 海外

### 於2014年完成之發展項目

項目		所在地	物業類別	淨經濟權益	應佔 總樓面面積
					(千平方呎)
The Vision	-	新加坡 West Coast Crescent	住宅	50%	181

## 零售

### 按市場劃分之品牌列表

市場	品牌
阿爾巴尼亞	Rossmann
比利時	ICI PARIS XL、Kruidvat
捷克共和國	Rossmann
德國	ICI PARIS XL、Rossmann
香港	屈臣氏、百佳、豐澤、屈臣氏酒窖、屈臣氏蒸餾水、菓汁先生
匈牙利	Rossmann
印尼	屈臣氏
愛爾蘭	The Perfume Shop、Superdrug
拉脫維亞	Drogas
立陶宛	Drogas
盧森堡	ICI PARIS XL
澳門	屈臣氏、百佳、豐澤
中國內地	屈臣氏、百佳、屈臣氏酒窖、屈臣氏蒸餾水、菓汁先生
馬來西亞	屈臣氏
荷蘭	ICI PARIS XL、Kruidvat、Trekpleister
菲律賓	屈臣氏
波蘭	Rossmann
俄羅斯	Spektr
新加坡	屈臣氏
台灣	屈臣氏
泰國	屈臣氏
土耳其	屈臣氏、Rossmann
英國	The Perfume Shop、Superdrug、Savers
烏克蘭	屈臣氏



## 基建

### 按地區劃分之長江基建項目組合

地區	公司／項目	業務類別	和黃集團持股權益
澳洲	SA Power Networks	配電	長江基建：23.07%；電能實業：27.93%
	Powercor Australia Limited	配電	長江基建：23.07%；電能實業：27.93%
	CitiPower I Pty Ltd.	配電	長江基建：23.07%；電能實業：27.93%
	Spark Infrastructure Group	基建投資	長江基建：7.72%
	Australian Gas Networks Limited (前稱Envestra Limited)	燃氣配送	長江基建：44.97%；電能實業：27.51%
	Transmission Operations (Australia) Pty Ltd	輸電	長江基建：50%；電能實業：50%
加拿大	Canadian Power Holdings Inc.	發電	長江基建：50%；電能實業：50%
	Park'N Fly	機場外圍停車場	長江基建：50%
香港	電能實業有限公司(「電能實業」)	持有香港上市的 港燈電力投資 49.9%權益 在香港發電、 輸電及配電 海外電力及 公用事業相關業務	長江基建：38.87%
	友盟建築材料有限公司	基建材料	長江基建：50%
	青洲英坭有限公司	基建材料	長江基建：100%
	安達臣瀝青有限公司	基建材料	長江基建：100%
中國內地	青洲水泥(雲浮)有限公司	基建材料	長江基建：100%
	廣東廣信青洲水泥有限公司	基建材料	長江基建：67%
	深汕高速公路(東段)	收費道路	長江基建：33.5%
	汕頭海灣大橋	收費大橋	長江基建：30%
	唐山唐樂公路	收費道路	長江基建：51%
	長沙湘江伍家嶺橋及五一路橋	收費大橋	長江基建：44.2%
	江門潮連橋	收費大橋	長江基建：50%
	江門江沙公路	收費道路	長江基建：50%
番禺北斗大橋	收費大橋	長江基建：40%	
荷蘭	AVR-Afvalverwerking B.V.	廢物轉化能源	長江基建：35%；電能實業：20%
新西蘭	Wellington Electricity Lines Limited	配電	長江基建：50%；電能實業：50%
	Enviro Waste Services Limited	廢物處理	長江基建：100%
菲律賓	Siquijor Limestone Quarry	基建材料	長江基建：40%
英國	UK Power Networks Holdings Limited	配電	長江基建：40%；電能實業：40%
	Northumbrian Water Group Limited	食水供應、 污水及廢水處理	長江基建：40%
	Northern Gas Networks Limited	燃氣配送	長江基建：47.06%；電能實業：41.29%
	Wales & West Utilities Limited	燃氣配送	長江基建：30%；電能實業：30%
	Seabank Power Limited	發電	長江基建：25%；電能實業：25%
	Southern Water Services Limited	水務及廢水處理服務	長江基建：4.75%

## 能源

赫斯基能源在加拿大西部的常規油氣資源、重油生產及加工和運輸基礎設施，為公司的三大增長支柱，包括亞太區、油砂和大西洋區的業務，提供穩健的發展基石。此分部的主要項目和活動概述於下表：

業務	項目	狀況／投產時間表	赫斯基能源之運作權益	
<b>加拿大西部</b>				
- 石油資源勘探	薩斯喀徹溫省東南部Oungre Bakken	投產中	100%	
	薩斯喀徹溫省西南部下Shaunavon	投產中	浮動	
	阿爾伯達省維京及薩斯喀徹溫省西南部	投產中	浮動	
	阿爾伯達省Wapiti地區Cardium北部	投產中	浮動	
	阿爾伯達省北部Muskwa地區彩虹湖	評估中	浮動	
	西北地區斯特萊特河Canol頁岩油區	評估中	100%	
	- 富液化天然氣資源勘探	阿爾伯達省Ansell綜合區	投產中	浮動
		阿爾伯達省Duvernay地區Kaybob	投產中	浮動
	- 重油	陡坡	投產中	100%
		Bolney/Celtic	投產中	100%
Rush Lake試點計劃		投產中	100%	
天堂山		投產中	100%	
南陡坡		投產中	100%	
Sandall重油熱採項目		投產中	100%	
Rush Lake熱採開發項目		2015年下旬	100%	
Vawn		2016年	100%	
Edam西部		2016年	100%	
Edam東部		2016年	100%	
<b>增長支柱</b>				
- 大西洋區	Terra Nova油田	投產中	13%	
	Avalon南部油田	投產中	72.5%	
	Amethyst北部油田	投產中	68.875%	
	白玫瑰南部油田擴充項目	2015年上半	68.875%	
	白玫瑰西部油田	評估中	68.875%	
	Flemish Pass盤地	評估中	35%	
- 油砂	阿爾伯達省Tucker	投產中	100%	
	阿爾伯達省旭日項目（第一期）	2015年首季	50%	
	阿爾伯達省Saleski	評估中	100%	
- 亞太區	南中國海文昌油田	投產中	40%	
	南中國海29/26區塊荔灣3-1氣田	2014年初	49%	
	南中國海29/26區塊流花34-2氣田	2014年末	49%	
	南中國海29/26區塊流花29-1氣田	2017年	49%	
	印尼馬都拉海峽BD, MDA及MBH氣田	2016年	40%	
	印尼馬都拉海峽MAC, MAX, MBJ及MOK氣田	評估中	40%	
	印尼馬都拉海峽MBF氣田	評估中	50%	
	台灣離岸	2012年簽訂產量分享協議	75%	
<b>下游業務</b>				
	美國俄亥俄州利馬煉油廠	投產中	100%	
	美國俄亥俄州托雷多煉油廠	投產中	50%	
	薩斯喀徹溫省勞埃德明斯特重油加工裝置	投產中	100%	
	薩斯喀徹溫省勞埃德明斯特瀝青煉油廠	投產中	100%	
	卑詩省喬治太子市煉油廠	投產中	100%	
	薩斯喀徹溫省勞埃德明斯特乙醇廠	投產中	100%	
	曼尼托巴省Minnedosa乙醇廠	投產中	100%	
	阿爾伯達省冷湖輸油管	運作中	100%	
	薩斯喀徹溫省集輸系統	運作中	100%	
	阿爾伯達省主導輸油管系統	運作中	100%	
	哈迪斯蒂終端	運作中	100%	
	彩虹湖天然氣處理廠	運作中	50%	

# 電訊

## 牌照投資概要

業務	牌照	頻譜	組	成對/非成對	可用頻譜
英國	800兆赫	5兆赫	1	成對	10兆赫
	1800兆赫	5兆赫	2	成對	20兆赫
	1800兆赫 (2015年開始)	5兆赫	1	成對	10兆赫
	2100兆赫	5兆赫	3	成對	30兆赫
	2100兆赫	5兆赫	1	非成對	5兆赫
意大利	900兆赫	5兆赫	1	成對	10兆赫
	1800兆赫	5兆赫	3	成對	30兆赫
	2100兆赫	5兆赫	3	成對	30兆赫
	2100兆赫	5兆赫	1	非成對	5兆赫
	2600兆赫	5兆赫	2	成對	20兆赫
	2600兆赫	15兆赫	2	非成對	30兆赫
奧地利	900兆赫 (至2015年)	0.8兆赫	1	成對	1.6兆赫
	900兆赫 (2016年開始)	5兆赫	1	成對	10兆赫
	1800兆赫 (至2017年)	200千赫	145	成對	58兆赫
	1800兆赫 (2013年至2017年)	3.5兆赫	1	成對	7兆赫
	1800兆赫 (2016年至2017年)	3兆赫	1	成對	6兆赫
	1800兆赫 (2018年開始)	5兆赫	4	成對	40兆赫
	2100兆赫	5兆赫	5	成對	50兆赫
	2100兆赫	5兆赫	1	非成對	5兆赫
	2600兆赫	5兆赫	5	成對	50兆赫
	2600兆赫	25兆赫	1	非成對	25兆赫
瑞典	800兆赫	10兆赫	1	成對	20兆赫
	900兆赫	5兆赫	1	成對	10兆赫
	2100兆赫	20兆赫	1	成對	40兆赫
	2100兆赫	5兆赫	1	非成對	5兆赫
	2600兆赫	10兆赫	1	成對	20兆赫
	2600兆赫	50兆赫	1	非成對	50兆赫
丹麥	900兆赫	5兆赫	1	成對	10兆赫
	1800兆赫	10兆赫	1	成對	20兆赫
	2100兆赫	15兆赫	1	成對	30兆赫
	2100兆赫	5兆赫	1	非成對	5兆赫
	2600兆赫	10兆赫	1	成對	20兆赫
	2600兆赫	5兆赫	5	非成對	25兆赫
愛爾蘭	800兆赫	5兆赫	2	成對	20兆赫
	900兆赫	5兆赫	3	成對	30兆赫
	1800兆赫 (至2015年)	5兆赫	2	成對	20兆赫
	1800兆赫 (2015年開始)	5兆赫	7	成對	70兆赫
	2100兆赫	5兆赫	6	成對	60兆赫
	2100兆赫	5兆赫	1	非成對	5兆赫
	2600兆赫	28兆赫	5	成對	280兆赫

和電香港—香港	900兆赫	5兆赫	1	成對	10兆赫
	900兆赫	8.3兆赫	1	成對	16.6兆赫
	1800兆赫	11.6兆赫	1	成對	23.2兆赫
	2100兆赫	14.8兆赫	1	成對	29.6兆赫
	2100兆赫	5兆赫	1	非成對	5兆赫
	2300兆赫	30兆赫	1	非成對	30兆赫
	2600兆赫 <sup>(1)</sup>	5兆赫	1	成對	10兆赫
	2600兆赫 <sup>(1)</sup>	15兆赫	1	成對	30兆赫
和電香港—澳門	900兆赫	7.8兆赫	1	成對	15.6兆赫
	1800兆赫	5兆赫	1	成對	10兆赫
	2100兆赫	10兆赫	1	成對	20兆赫
和電亞洲—印尼	1800兆赫	10兆赫	1	成對	20兆赫
	2100兆赫	5兆赫	2	成對	20兆赫
和電亞洲— 斯里蘭卡	900兆赫	7.5兆赫	1	成對	15兆赫
	1800兆赫	7.5兆赫	1	成對	15兆赫
	2100兆赫	5兆赫	2	成對	20兆赫
和電亞洲—越南	900兆赫	10兆赫	1	成對	20兆赫
	2100兆赫 <sup>(2)</sup>	15兆赫	1	成對	30兆赫
澳洲 <sup>(3)</sup>	850兆赫	5兆赫	2	成對	20兆赫
	900兆赫	8.2兆赫	1	成對	16.4兆赫
	1800兆赫	5兆赫	6	成對	60兆赫
	2100兆赫	5兆赫	5	成對	50兆赫

註1： 與PCCW合組50/50的合資公司擁有的頻譜。

註2： 與Viettel Mobile共用的頻譜。

註3： VHA的頻譜持有比率於各地有異，上述僅反映於悉尼和墨爾本之頻譜分配。

## 獨立核數師報告

致和記黃埔有限公司（於香港註冊成立的有限公司）

### 股東

本核數師（以下簡稱「我們」）已審計列載於第二至八十一頁和記黃埔有限公司（以下簡稱「公司」）及其附屬公司（統稱「集團」）的綜合賬目，此綜合賬目包括於二〇一四年十二月三十一日的綜合和公司財務狀況表與截至該日止年度的綜合收益表、綜合全面收益表、綜合權益變動表和綜合現金流量表，以及主要會計政策概要及其他附註解釋資料。

### 董事就綜合賬目須承擔的責任

公司董事須負責根據香港會計師公會頒佈的香港財務報告準則及香港《公司條例》編製綜合賬目，以令綜合賬目作出真實而公平的反映，及落實其認為編製綜合賬目所必要的內部控制，以使綜合賬目不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述。

### 核數師的責任

我們的責任是根據我們的審計對該等綜合賬目作出意見，並按照香港《公司條例》附表11第80條僅向整體股東報告，除此之外本報告別無其他目的。我們不會就本報告的內容向任何其他人士負上或承擔任何責任。

我們已根據香港會計師公會頒佈的香港審計準則進行審計。該等準則要求我們遵守道德規範，並規劃及執行審計，以合理確定綜合賬目是否不存在任何重大錯誤陳述。

審計涉及執程序以獲取有關綜合賬目所載金額及披露資料的審計憑證。所選定的程序取決於核數師的判斷，包括評估由於欺詐或錯誤而導致綜合賬目存在重大錯誤陳述的風險。在評估該等風險時，核數師考慮與該公司編製綜合賬目以作出真實而公平的反映相關的內部控制，以設計適當的審計程序，但目的並非對公司內部控制的有效性發表意見。審計亦包括評價董事所採用會計政策的合適性及作出會計估計的合理性，以及評價綜合賬目的整體列報方式。

我們相信，我們所獲得的審計憑證能充足和適當地為我們的審計意見提供基礎。

### 意見

我們認為，該等綜合賬目已根據香港財務報告準則真實而公平地反映公司及集團於二〇一四年十二月三十一日的事務狀況，及集團截至該日止年度的利潤及現金流量，並已按照香港《公司條例》妥為編製。

### 羅兵咸永道會計師事務所

執業會計師

香港，二〇一五年二月二十六日

# 和記黃埔有限公司

## 綜合收益表

截至二〇一四年十二月三十一日止年度

二〇一四年 百萬美元		附註	二〇一四年 港幣百萬元	二〇一三年 港幣百萬元
<b>34,892</b>	收益	四、五	<b>272,161</b>	256,234
<b>(14,179)</b>	出售貨品成本		<b>(110,596)</b>	(102,496)
<b>(4,436)</b>	僱員薪酬成本		<b>(34,604)</b>	(33,151)
<b>(3,098)</b>	電訊客戶上客成本		<b>(24,165)</b>	(24,170)
<b>(2,180)</b>	折舊及攤銷	五	<b>(17,003)</b>	(15,850)
<b>(6,532)</b>	其他營業支出		<b>(50,944)</b>	(51,265)
<b>3,164</b>	投資物業公平價值變動		<b>24,678</b>	26
<b>(581)</b>	出售投資所得溢利及其他 所佔除稅後溢利減虧損：	六	<b>(4,532)</b>	230
<b>1,175</b>	聯營公司未計出售投資所得溢利及其他	十九	<b>9,166</b>	10,433
<b>1,342</b>	合資企業	二十	<b>10,466</b>	12,597
<b>2,454</b>	聯營公司之出售投資所得溢利及其他	六	<b>19,141</b>	(504)
<b>12,021</b>		五	<b>93,768</b>	52,084
<b>(1,032)</b>	利息支出與其他融資成本	八	<b>(8,050)</b>	(8,391)
<b>10,989</b>	除稅前溢利		<b>85,718</b>	43,693
<b>(552)</b>	本期稅項	九	<b>(4,307)</b>	(4,231)
<b>44</b>	遞延稅項	九	<b>340</b>	(569)
<b>10,481</b>	除稅後溢利		<b>81,751</b>	38,893
	分配為：			
<b>(1,871)</b>	非控股權益及永久資本證券持有人應佔溢利		<b>(14,595)</b>	(7,781)
<b>8,610</b>	本公司普通股股東應佔溢利		<b>67,156</b>	31,112
<b>2.02美元</b>	本公司普通股股東應佔之每股盈利	十一	<b>港幣15.75元</b>	港幣7.30元

支付予永久資本證券持有人之分派、已支付本公司普通股股東之特別股息、第一次中期股息及末期股息、與應付本公司普通股股東之第二次中期股息詳情列於附註十。

和記黃埔有限公司  
綜合全面收益表  
截至二〇一四年十二月三十一日止年度

二〇一四年 百萬美元	附註	二〇一四年 港幣百萬元	二〇一三年 港幣百萬元
<b>10,481</b>		<b>81,751</b>	38,893
<b>除稅後溢利</b>			
<b>其他全面收益（虧損）</b>			
<b>不會重新分類為損益之項目：</b>			
(42)		(324)	694
直接確認於儲備內之界定福利責任之重新計量			
(7)		(55)	563
所佔聯營公司之其他全面收益（虧損）			
7		56	(115)
所佔合資企業之其他全面收益（虧損）			
10	十二	75	84
不會重新分類為損益項目之有關稅項			
<b>(32)</b>		<b>(248)</b>	1,226
<b>已予重新分類或日後可能重新分類為損益之項目：</b>			
<b>可供銷售投資</b>			
151		1,176	382
直接確認於儲備內之估值收益			
(62)		(480)	6
過往確認於儲備內之估值虧損（收益）確認於收益表			
直接確認於儲備內之來自遠期外匯合約及利率掉期			
(1)		(5)	346
合約之現金流量對沖收益（虧損）			
(2,135)		(16,653)	(1,774)
直接確認於儲備內之換算海外附屬公司資產淨值之虧損			
過往確認於匯兌及其他儲備內之有關年內出售附屬公司、			
聯營公司及合資企業之收益確認於收益表			
(466)		(3,636)	(152)
所佔聯營公司之其他全面收益（虧損）			
(615)		(4,799)	(3,800)
所佔合資企業之其他全面收益（虧損）			
(674)		(5,261)	589
已予重新分類或日後可能重新分類為損益項目之有關稅項			
(7)	十二	(53)	(76)
<b>(3,809)</b>		<b>(29,711)</b>	(4,479)
<b>(3,841)</b>		<b>(29,959)</b>	(3,253)
<b>除稅後其他全面收益（虧損）</b>			
<b>6,640</b>		<b>51,792</b>	35,640
<b>全面收益總額</b>			
<b>分配為：</b>			
(1,366)		(10,657)	(7,878)
非控股權益及永久資本證券持有人應佔部分			
<b>5,274</b>		<b>41,135</b>	27,762
本公司普通股股東應佔部分			

和記黃埔有限公司  
綜合財務狀況表  
於二〇一四年十二月三十一日

二〇一四年 百萬美元	附註	二〇一四年 港幣百萬元	二〇一三年 港幣百萬元
<b>資產</b>			
<b>非流動資產</b>			
22,210	十三	173,234	177,324
8,489	十四	66,211	42,454
1,091	十五	8,513	9,849
10,462	十六	81,602	86,576
5,017	十七	39,132	38,028
2,081	十八	16,233	18,755
16,207	十九	126,416	112,058
15,312	二十	119,433	111,271
2,462	廿一	19,203	18,548
915	廿二	7,139	7,934
1,941	廿三	15,141	17,136
<b>86,187</b>		<b>672,257</b>	<b>639,933</b>
<b>流動資產</b>			
16,066	廿四	125,318	85,651
8,535	廿五	66,576	69,083
2,473		19,284	20,855
27,074		211,178	175,589
<b>流動負債</b>			
11,172	廿六	87,139	86,812
5,421	廿八	42,281	18,159
385		3,005	3,319
16,978		132,425	108,290
10,096		78,753	67,299
96,283		751,010	707,232
<b>非流動負債</b>			
26,325	廿八	205,332	207,195
1,026	廿九	8,000	5,445
1,437	廿一	11,213	10,228
395	三十	3,083	3,095
554	卅一	4,320	5,037
29,737		231,948	231,000
66,546		519,062	476,232
<b>資本及儲備</b>			
3,772	卅二(1)	29,425	29,425
5,082	卅二(2)	39,638	40,244
50,917		397,155	356,940
59,771		466,218	426,609
6,775		52,844	49,623
66,546		519,062	476,232

\* 於二〇一三年十二月三十一日之股本包括根據舊有香港公司條例（第32章）第48B條與49H條設立之股份溢價與股本贖回儲備之結餘合共港幣28,359,000,000元，並已根據二〇一四年三月三日生效之香港公司條例（第622章）成為本公司股本之一部分。另請參閱附註卅二(1)(iii)。

董事  
霍建寧

董事  
陸法蘭



和記黃埔有限公司  
綜合權益變動表  
截至二〇一四年十二月三十一日止年度

	應佔							
	普通股股東				普通股股東			
	股本 <sup>(1)</sup> 港幣百萬元	其他儲備 <sup>(2)</sup> 港幣百萬元	保留溢利 港幣百萬元	小計 港幣百萬元	永久 資本證券 持有人 港幣百萬元	權益及永久 資本證券 總額 港幣百萬元	非控股 權益 港幣百萬元	權益總額 港幣百萬元
於二〇一四年一月一日*	29,425	13,760	343,180	386,365	40,244	426,609	49,623	476,232
年度內之溢利	-	-	67,156	67,156	1,961	69,117	12,634	81,751
其他全面收益 (虧損)								
可供銷售投資								
直接確認於儲備內之估值收益	-	1,017	-	1,017	-	1,017	159	1,176
過往確認於儲備內之估值收益確認於收益表	-	(381)	-	(381)	-	(381)	(99)	(480)
直接確認於儲備內之界定福利責任之重新計量	-	-	(234)	(234)	-	(234)	(90)	(324)
直接確認於儲備內之來自遠期外匯合約及利率 掉期合約之現金流量對沖虧損	-	(17)	-	(17)	-	(17)	12	(5)
直接確認於儲備內之換算海外附屬公司資產 淨值之虧損	-	(15,626)	-	(15,626)	-	(15,626)	(1,027)	(16,653)
過往確認於匯兌及其他儲備內之有關年內出售 附屬公司、聯營公司及合資企業之收益確認 於收益表	-	(1,848)	-	(1,848)	-	(1,848)	(1,788)	(3,636)
過往確認於其他儲備內之有關年內出售附屬 公司之收益直接轉撥往保留溢利	-	(8)	8	-	-	-	-	-
所佔聯營公司之其他全面收益 (虧損)	-	(4,584)	(48)	(4,632)	-	(4,632)	(222)	(4,854)
所佔合資企業之其他全面收益 (虧損)	-	(4,357)	38	(4,319)	-	(4,319)	(886)	(5,205)
其他全面收益 (虧損) 之有關稅項	-	(42)	61	19	-	19	3	22
其他全面收益 (虧損)	-	(25,846)	(175)	(26,021)	-	(26,021)	(3,938)	(29,959)
全面收益 (虧損) 總額	-	(25,846)	66,981	41,135	1,961	43,096	8,696	51,792
已付二〇一三年股息	-	-	(7,248)	(7,248)	-	(7,248)	-	(7,248)
已付二〇一四年股息	-	-	(2,814)	(2,814)	-	(2,814)	-	(2,814)
已付特別股息	-	-	(29,843)	(29,843)	-	(29,843)	-	(29,843)
向非控股權益支付股息	-	-	-	-	-	-	(4,182)	(4,182)
永久資本證券之分派	-	-	-	-	(1,980)	(1,980)	-	(1,980)
非控股權益之權益貢獻 <sup>(4)</sup>	-	-	-	-	-	-	43,805	43,805
一間附屬公司贖回其資本證券	-	-	-	-	-	-	(2,340)	(2,340)
非控股權益贖回優先股	-	-	-	-	-	-	(3,714)	(3,714)
附屬公司之認股權計劃	-	1	-	1	-	1	2	3
認股權失效	-	(1)	1	-	-	-	-	-
撥回未領取股息	-	-	5	5	-	5	-	5
購回永久資本證券 <sup>(3)</sup>	-	-	(30)	(30)	(587)	(617)	-	(617)
有關購入非控股權益	-	(68)	-	(68)	-	(68)	31	(37)
有關視作攤薄附屬公司權益 <sup>(4)</sup>	-	39,077	-	39,077	-	39,077	(39,077)	-
於二〇一四年十二月三十一日	29,425	26,923	370,232	426,580	39,638	466,218	52,844	519,062

和記黃埔有限公司  
綜合權益變動表  
截至二〇一四年十二月三十一日止年度

	應佔							
	普通股股東				普通股股東			
	股本 <sup>(1)</sup> 港幣百萬元	其他儲備 <sup>(2)</sup> 港幣百萬元	保留溢利 港幣百萬元	小計 港幣百萬元	永久 資本證券 持有人 港幣百萬元	權益及永久 資本證券 總額 港幣百萬元	非控股 權益 港幣百萬元	權益總額 港幣百萬元
於二〇一三年一月一日*	29,425	18,091	320,369	367,885	23,634	391,519	47,022	438,541
年度內之溢利	-	-	31,112	31,112	1,774	32,886	6,007	38,893
其他全面收益 (虧損)								
可供銷售投資								
直接確認於儲備內之估值收益	-	309	-	309	-	309	73	382
過往確認於儲備內之估值虧損確認於收益表	-	6	-	6	-	6	-	6
直接確認於儲備內之界定福利責任之重新計量	-	-	551	551	-	551	143	694
直接確認於儲備內之來自遠期外匯合約及利率 掉期合約之現金流量對沖收益	-	318	-	318	-	318	28	346
直接確認於儲備內之換算海外附屬公司資產 淨值之虧損	-	(1,696)	-	(1,696)	-	(1,696)	(78)	(1,774)
過往確認於匯兌儲備內之有關年內出售附屬公司 及聯營公司之收益確認於收益表	-	(146)	-	(146)	-	(146)	(6)	(152)
所佔聯營公司之其他全面收益 (虧損)	-	(3,692)	472	(3,220)	-	(3,220)	(17)	(3,237)
所佔合資企業之其他全面收益 (虧損)	-	567	(84)	483	-	483	(9)	474
其他全面收益 (虧損) 之有關稅項	-	(59)	104	45	-	45	(37)	8
其他全面收益 (虧損)	-	(4,393)	1,043	(3,350)	-	(3,350)	97	(3,253)
全面收益 (虧損) 總額	-	(4,393)	32,155	27,762	1,774	29,536	6,104	35,640
已付二〇一二年股息	-	-	(6,523)	(6,523)	-	(6,523)	-	(6,523)
已付二〇一三年股息	-	-	(2,558)	(2,558)	-	(2,558)	-	(2,558)
向非控股權益支付股息	-	-	-	-	-	-	(3,532)	(3,532)
永久資本證券之分派	-	-	-	-	(1,351)	(1,351)	-	(1,351)
非控股權益之權益貢獻	-	-	-	-	-	-	108	108
附屬公司之認股權計劃	-	(11)	-	(11)	-	(11)	1	(10)
認股權失效	-	(1)	1	-	-	-	-	-
撥回未領取股息	-	-	5	5	-	5	-	5
發行永久資本證券 <sup>(3)</sup>	-	-	-	-	17,879	17,879	-	17,879
有關發行永久資本證券之交易成本	-	-	(158)	(158)	-	(158)	-	(158)
購回永久資本證券 <sup>(3)</sup>	-	-	(110)	(110)	(1,692)	(1,802)	-	(1,802)
有關購入附屬公司權益	-	-	-	-	-	-	2	2
有關購入非控股權益	-	21	-	21	-	21	(30)	(9)
有關出售部分附屬公司權益	-	53	(1)	52	-	52	(52)	-
於二〇一三年十二月三十一日	29,425	13,760	343,180	386,365	40,244	426,609	49,623	476,232

\* 於二〇一三年一月一日、二〇一三年十二月三十一日及二〇一四年一月一日之股本包括根據舊有香港公司條例 (第32章) 第48B條與49H條設立之股份溢價與股本贖回儲備之結餘合共港幣28,359,000,000元，並已根據二〇一四年三月三日生效之香港公司條例 (第622章) 成為本公司股本之一部分。另請參閱附註 (1)。

## 和記黃埔有限公司

### 綜合權益變動表

截至二〇一四年十二月三十一日止年度

- (1) 根據香港公司條例（第622章）附表11第37條所列過渡性條文，於二〇一四年三月三日，按舊有香港公司條例（第32章）第48B條與49H條設立之股份溢價與股本贖回儲備之貸方結餘數額已成為本公司股本之一部分。
- (2) 另請參閱附註卅三有關其他儲備的詳細資料。
- (3) 截至二〇一四年十二月三十一日止年度，集團已購回面值75,000,000美元（約港幣587,000,000元）（二〇一三年為217,000,000美元，約港幣1,692,000,000元）之後償有擔保永久資本證券（「永久資本證券」），該批永久資本證券原先於二〇一〇年十月發行，其面值總額為2,000,000,000美元（約港幣15,600,000,000元）。

於二〇一三年五月，集團之一全資附屬公司發行面值1,750,000,000歐羅（約港幣17,879,000,000元）之永久資本證券取得現金，並按照香港財務報告準則分類為權益。

- (4) 截至二〇一四年十二月三十一日止年度，集團與Temasek Holdings (Private) Limited（「淡馬錫」）結成策略聯盟，由淡馬錫認購零售部門百分之二十四點九五權益，作價約港幣44,000,000,000元，令集團之普通股股東權益增加約港幣39,000,000,000元。

和記黃埔有限公司

綜合現金流量表

截至二〇一四年十二月三十一日止年度

二〇一四年 百萬美元		附註	二〇一四年 港幣百萬元	二〇一三年 港幣百萬元
<b>經營業務</b>				
	未計利息支出與其他融資成本、已付稅項及營運資金			
<b>8,031</b>	變動前之經營業務所得現金	卅四(1)	<b>62,640</b>	60,898
<b>(949)</b>	已付利息支出與其他融資成本		<b>(7,403)</b>	(7,695)
<b>(564)</b>	已付稅項		<b>(4,401)</b>	(3,813)
<b>6,518</b>	<b>經營所得資金</b>		<b>50,836</b>	49,390
<b>(374)</b>	營運資金變動	卅四(2)	<b>(2,916)</b>	(4,338)
<b>6,144</b>	<b>來自經營業務之現金淨額</b>		<b>47,920</b>	45,052
<b>投資業務</b>				
<b>(2,730)</b>	購入固定資產及投資物業		<b>(21,289)</b>	(23,028)
-	租賃土地增加		-	(532)
<b>(5)</b>	電訊牌照增加	十六	<b>(41)</b>	(6,828)
<b>(29)</b>	品牌及其他權利增加	十八	<b>(229)</b>	(105)
<b>(1,086)</b>	收購附屬公司	卅四(3)	<b>(8,467)</b>	(17,651)
<b>(127)</b>	增添其他非上市投資		<b>(994)</b>	(30)
<b>405</b>	聯營公司及合資企業還款		<b>3,160</b>	8,897
<b>(1,692)</b>	收購及墊付(包括存款)予聯營公司及合資企業		<b>(13,200)</b>	(14,184)
<b>103</b>	出售固定資產、租賃土地、投資物業及其他資產收入		<b>804</b>	6,442
<b>116</b>	出售附屬公司收入	卅四(4)	<b>905</b>	3,149
<b>74</b>	出售部分聯營公司/出售聯營公司收入		<b>575</b>	1,895
<b>574</b>	出售合資企業收入		<b>4,477</b>	111
<b>2</b>	出售其他非上市投資收入		<b>20</b>	17
<b>(4,395)</b>	未計增添或出售速動資金及其他上市投資前 用於投資業務之現金流量		<b>(34,279)</b>	(41,847)
<b>238</b>	出售速動資金及其他上市投資		<b>1,861</b>	6,245
<b>(313)</b>	增添速動資金及其他上市投資		<b>(2,445)</b>	(147)
<b>(4,470)</b>	<b>用於投資業務之現金流量</b>		<b>(34,863)</b>	(35,749)
<b>1,674</b>	<b>融資業務前現金流入淨額</b>		<b>13,057</b>	9,303

和記黃埔有限公司

綜合現金流量表

截至二〇一四年十二月三十一日止年度

二〇一四年 百萬美元		附註	二〇一四年 港幣百萬元	二〇一三年 港幣百萬元
	<b>融資業務</b>			
9,986	新增借款		77,895	28,323
(5,751)	償還借款		(44,860)	(61,822)
	附屬公司向非控股股東發行股份及來自（給予）			
5,484	非控股股東之借款淨額		42,775	(69)
(300)	一間附屬公司贖回其資本證券		(2,340)	-
(12)	收購附屬公司額外權益付款		(93)	(9)
-	發行永久資本證券所得款項（已扣除交易成本）		-	17,721
(79)	購回永久資本證券	卅二(2)	(617)	(1,802)
(547)	已付非控股權益股息		(4,265)	(3,510)
(254)	永久資本證券之分派		(1,980)	(1,351)
(5,116)	已付普通股股東股息		(39,905)	(9,081)
<b>3,411</b>	<b>來自（用於）融資業務之現金流量</b>		<b>26,610</b>	<b>(31,600)</b>
5,085	現金及現金等值增加（減少）		39,667	(22,297)
10,981	於一月一日之現金及現金等值		85,651	107,948
<b>16,066</b>	<b>於十二月三十一日之現金及現金等值</b>		<b>125,318</b>	<b>85,651</b>
	<b>現金、速動資金及其他上市投資分析</b>			
16,066	現金及現金等值，同上	廿四	125,318	85,651
1,941	速動資金及其他上市投資	廿三	15,141	17,136
18,007	<b>現金、速動資金及其他上市投資總額</b>		<b>140,459</b>	<b>102,787</b>
31,650	銀行及其他債務本金總額	廿八	246,867	223,822
1,026	來自非控股股東之計息借款	廿九	8,000	5,445
14,669	<b>負債淨額</b>		<b>114,408</b>	<b>126,480</b>
(1,026)	來自非控股股東之計息借款		(8,000)	(5,445)
<b>13,643</b>	<b>負債淨額（不包括來自非控股股東之計息借款）</b>		<b>106,408</b>	<b>121,035</b>

## 賬目附註

### 一 編製基準

此賬目乃按照香港會計師公會頒佈之香港財務報告準則而編製。此賬目根據原值成本法編製，惟若干物業及金融工具除外，誠如附註二所列之主要會計政策所解釋，該等物業及金融工具乃按公平價值列賬。

於本年度，集團已採納香港會計師公會頒佈與集團業務有關及由二〇一四年一月一日開始之年度強制執行之所有新訂及經修訂之準則、修訂及詮釋。採納此等新訂及經修訂之準則、修訂及詮釋對集團之經營業績或財務狀況並無重大影響。

賬目亦符合香港公司條例之適用規定（按載列於新的香港公司條例（第622章）附表11第76至87條條文內有關第9部「賬目及審計」的過渡性及保留安排之規定，賬目於本財政年度及比較期間繼續符合舊有香港公司條例（第32章）之適用要求）。

### 二 主要會計政策

#### (1) 綜合準則

集團綜合賬目包括本公司與其各直接及間接附屬公司之賬目，並包括根據下列附註二(3)及二(4)所述準則計算之集團所佔聯營公司及合資企業之權益。年內收購或出售之附屬公司、聯營公司及合資企業，其業績分別由收購生效日期起計至二〇一四年十二月三十一日或計至出售日期止，視情況而定。收購附屬公司使用收購會計法列賬。

#### (2) 附屬公司

附屬公司為本公司有控制權之實體。倘本公司因參與實體之業務而可以或有權分享其可變動回報，且有能力行使對實體之權力而影響該等回報時，則視為本公司控制該實體。在綜合賬目中，附屬公司按以上附註二(1)所述入賬。在控股公司未經綜合結算之賬目中，附屬公司之投資值乃按成本值扣除減值撥備後入賬。

#### (3) 聯營公司

聯營公司乃集團擁有其長期股權權益及可對其管理行使重大影響，包括參與其財務及經營決策，而非屬於附屬公司或合資企業之公司。

聯營公司之業績及資產淨值使用權益會計法入賬，惟若該項投資分類為持作待售者除外，在該等情況下，則按香港財務報告準則第5號「待售非流動資產及已終止業務」處理。此等投資之總賬面值將予以削減，以確認個別投資已識別之減值虧損。

#### (4) 合營安排

合營安排乃兩個或以上合作方聯合控制之一項安排，參與各方均無單方面控制權。

合營安排之投資，以每位投資者擁有之合約權益與責任分類為合資經營或合資企業。若投資者於一項安排中擁有其資產之權利及其負債之責任，則構成合資經營。合資經營者將其所佔之資產、負債、收益與支出入賬。若投資者於一項安排中擁有其資產淨額之權利，則構成合資企業。合資企業以權益會計法入賬。

合資企業之業績及資產淨值使用權益會計法入賬，惟若該項投資分類為持作待售者除外，在該等情況下，則按香港財務報告準則第5號「待售非流動資產及已終止業務」處理。此等投資之總賬面值將予以削減，以確認個別投資已識別之減值虧損。

## 二 主要會計政策（續）

### (5) 固定資產

固定資產按成本減折舊及任何減值虧損入賬。樓宇按五十年預計使用期或其剩餘使用期或其相關租賃土地之剩餘租賃期三者中之較短者折舊。租賃期包括附有租約續期權之期間。

其他固定資產按成本值於其估計使用年內以平均等額基準折舊，每年折舊率如下：

汽車	20-25%
廠房、機器及設備	3 1/3-20%
貨櫃碼頭設備	3-20%
電訊設備	2.5-10%
租賃物業裝修	以剩餘租賃期計算之攤銷率或15%兩者中之較大者為準

出售或報廢固定資產之收益或虧損為淨銷售收入與有關資產的賬面值之差異，並於收益表入賬。

### (6) 投資物業

投資物業指為賺取租金或資本升值或兩者兼有而持有之土地及樓宇權益。該等物業以專業估值釐定之公平價值於財務狀況表入賬。投資物業公平價值之變動於收益表入賬。

### (7) 租賃土地

為租賃土地支付之收購成本及前期付款於財務狀況表中列作租賃土地，並以平均等額基準按租賃年期於收益表列為支出。

### (8) 電訊牌照

電訊牌照包括收購電訊頻譜牌照作出之前期付款及非現金代價，加上於以後年度將予支付之固定定期付款之資本化現值，連同該頻譜投入商業化首使用日之前的應計利息。

集團認為無限使用年期之電訊牌照無須攤銷，並須於每年及有跡象顯示其可能減值時進行減值測試。有限期使用之電訊牌照乃由該頻譜投入商業化首使用日起按介乎約九年至二十年之餘下預計牌照合約期或預計牌照年期按平均等額基準進行攤銷，並按扣除累計攤銷後之淨額列賬。

### (9) 電訊客戶上客成本

電訊客戶上客成本包括為取得及保留流動電訊客戶（主要為3G及LTE客戶）之成本淨額。全數電訊客戶上客成本已列作支出及於所產生之期間內於收益表中確認。

### (10) 商譽

商譽最初按成本值計算（按已轉移之代價、確認之非控股權益及集團先前之股本權益之公平價值的總額，超過所得之可識別資產與所承擔負債之公平價值的淨額計算）。收購外國業務時產生之商譽視作該項外國業務之資產。

商譽須每年及當有跡象顯示其賬面值不可收回時進行減值測試。

倘若收購成本低於集團所佔被收購公司之可識別的淨資產之公平價值，則該差額直接於收益表中確認。

出售公司所得之溢利或虧損參考出售日期之資產淨值計算，包括應佔之商譽金額，但不包括任何先前在儲備中撇銷之應佔商譽。

## 二 主要會計政策（續）

### (11) 品牌及其他權利

收購品牌及其他權利作出之付款及非現金代價作資本化列賬。無限使用年期之品牌及其他權利無須攤銷。有限使用年期之品牌及其他權利由商業化首使用日起於其介乎約三年至四十年之估計使用年內按平均等額基準進行攤銷。品牌及其他權利按扣除累計攤銷（如有）後之淨額列賬。

### (12) 遞延稅項

遞延稅項以負債法為資產及負債之稅項基礎價值與其於賬目中之賬面值之暫時差異悉數作出確認。遞延稅項資產根據可能獲得之未來應課稅溢利與可扣減之暫時差異、滾存可使用之未用稅項虧損與可抵扣稅額可互相抵銷之程度，而予以確認。

### (13) 速動資金及其他上市投資及其他非上市投資

「速動資金及其他上市投資」為上市／可交易債券、上市股權證券、長期定期存款及現金及現金等值之投資。「其他非上市投資」（於其他非流動資產項下披露）為非上市債券、非上市股權證券及其他應收賬項之投資。該等投資於集團承諾購買或出售投資當日或於該等投資屆滿時予以確認或取消確認。該等投資予以分類及列賬如下：

#### *貸款及應收款項*

「貸款及應收款項」乃非衍生金融資產，具固定或可釐定之付款，且沒有在交投活躍之市場報價。在首次確認後之每個結算日，貸款及應收款項使用實際利息法計算之攤銷成本扣除減值列賬。使用實際利息法計算之利息於收益表內確認。

#### *持至到期投資*

「持至到期投資」乃非衍生金融資產，具固定或可釐定之付款及固定到期日，以及集團具有積極意向及能力持至到期。在首次確認後之每個結算日，持至到期投資使用實際利息法計算之攤銷成本扣除減值列賬。使用實際利息法計算之利息於收益表內確認。

#### *按公平價值於損益內列賬之金融資產*

「按公平價值於損益內列賬之金融資產」其公平價值之變動於其產生之期間於收益表內確認。在首次確認後之每個結算日，此等金融資產按公平價值列賬。此外，自此等金融資產賺取之任何股息或利息均於收益表內確認。

#### *可供銷售投資*

「可供銷售投資」指並無被分類為貸款及應收款項、持至到期投資或按公平價值於損益內列賬之金融資產之非衍生金融資產。在首次確認後之每個結算日，此等金融資產按公平價值列賬，而其公平價值之變動於其他全面收益項內確認及累計在重估儲備，惟減值虧損於收益表內扣除。倘該等投資為計息投資，使用實際利息法計算之利息於收益表中確認。可供銷售投資之股息於收取款項之權利建立時確認。當出售可供銷售投資時，先前於重估儲備確認之累計公平價值收益或虧損自重估儲備內扣除，並於收益表內確認。

### (14) 衍生金融工具及對沖活動

集團以衍生金融工具管理其外幣及利率風險。集團之政策為不會使用衍生金融工具作買賣或投機用途。衍生金融工具按合約日之公平價值進行首次計量，並於隨後各結算日重新計量公平價值。公平價值之變動乃基於是否符合香港會計準則第39號若干限定準則以應用對沖會計處理，如是，則須視乎所對沖項目之性質而予以確認。



## 二 主要會計政策（續）

### (14) 衍生金融工具及對沖活動（續）

指定為對沖工具以對沖已確認之資產或負債之公平價值之衍生工具，可界定為公平價值對沖。集團主要透過訂立利率掉期合約，以將若干固定利率借款調換為浮動利率借款。該等衍生工具合約之公平價值變動，與被對沖資產或負債因所對沖風險所產生的公平價值變動會於收益表中確認為利息支出與其他融資成本。同時財務狀況表內被對沖資產或負債之賬面值會按公平價值變動而調整。

指定為對沖工具以對沖已確認資產或負債或預期付款之現金流量之衍生工具，可界定為現金流量對沖。集團主要透過訂立利率掉期合約，將若干浮動利率借款調換為固定利率借款，及訂立外幣合約對沖與若干預期外幣付款及責任有關之貨幣風險。該等衍生工具合約之公平價值變動於其他全面收益項內確認及累計在對沖儲備內。累計數額於對沖衍生工具合約到期之期間內自對沖儲備內扣除，並於收益表內確認。除非當預期交易導致確認非金融資產或非金融負債，其累計之數額則自對沖儲備轉出，並包括於該資產或負債之最初成本內。

不符合香港會計準則第39號項下對沖會計處理資格之衍生工具，其公平價值變動於收益表內確認。

### (15) 應收貨款及其他應收賬項

應收貨款及其他應收賬項乃按公平價值首次確認，隨後使用實際利息法按攤銷成本計量，並減除減值撥備。當有客觀證據顯示資產出現減值時，就估計不可收回金額之適當準備於收益表內予以確認。

### (16) 發展中物業

發展中物業之土地按成本值入賬，發展開支則以在截至落成日止期內產生之總成本（包括有關借款之已資本化利息）入賬。

### (17) 存貨

存貨主要包括零售貨品，而賬面值則主要按加權平均成本法計算。存貨按成本與可變現淨值兩者中較低者入賬。

### (18) 現金及現金等值

現金及現金等值包括手頭現金以及活期存款與其他可隨時轉換為已知現金額之其他短期高流動投資，而其所承受之價值變動風險甚低。

### (19) 借款及借款成本

集團之借款及債務工具按公平價值（扣除交易成本）首次計量，並於隨後按攤銷成本列賬。所得款項（扣除交易成本）與借款及債務工具之結算或贖回之任何差額乃按借款期限使用實際利息法予以確認。

購買、建築或生產合資格資產（即資產需經一段長時間，方能作擬定用途或銷售）所直接涉及之借款成本一律列入該等資產之成本，直至資產大致上已可作擬定用途或銷售時為止。所有其他借款成本均於所產生之期間內於收益表內確認。

### (20) 應付貨款及其他應付賬項

應付貨款及其他應付賬項按公平價值首次確認，並於隨後使用實際利息法按攤銷成本予以計量。

### (21) 客戶忠誠積分計劃

客戶忠誠積分計劃提供之積分於銷售交易中作獨立項目列賬。

## 二 主要會計政策（續）

### (22) 股本

公司所發行之股本按已收取之所得款項減直接發行成本於權益內入賬。根據香港公司條例（第622章）附表11第37條所列過渡性條文，於二〇一四年三月三日，按舊有香港公司條例（第32章）第48B條與49H條設立之股份溢價與股本贖回儲備之貸方結餘數額已成為本公司股本之一部分。

### (23) 撥備

當有可能以經濟利益之流出清償因過往事件而產生之現時責任，並可對責任之金額作出可靠估計時確認撥備。

### (24) 租賃資產

根據集團享有近乎所有回報及自負風險之融資租賃及租購合約而購買之資產，均視作自置資產入賬。

融資租賃按租賃資產之公平價值或最低租金之現值兩者中之較低者，於有關租賃開始時化作資本入賬。付予出租人之款項包括本金及利息部分。租賃承擔之本金部分列為負債，而利息部分則在收益表中扣除。其他所有租賃均視作經營租賃入賬，租金按累計準則在收益表中扣除。

### (25) 資產減值

無限使用年期之資產於每年及當有跡象顯示其可能減值時進行減值測試。須予折舊及攤銷之資產將進行減值評估，以確定是否有跡象顯示此等資產之賬面值可能無法收回及已蒙受減值虧損。如存在該等跡象，則對該資產之可收回價值予以估計，從而確定減值虧損（如有）。可收回價值乃資產之公平價值減出售成本與使用值兩者之較高者。此減值虧損在收益表中確認，除非資產按估值列賬而減值虧損不超過該資產之重估盈餘，如是者則會視作重估減值處理。

### (26) 退休金計劃

退休金計劃分類為界定福利計劃及界定供款計劃。退休金計劃一般由有關集團公司（經考慮獨立合資格精算師之推薦意見）及僱員對須供款之計劃作出之付款提供資金。

集團對界定供款計劃之供款於產生年度在收益表內扣除。

界定福利計劃之退休金成本使用預期單位記賬法進行評估。根據此方法，提供退休金之成本按對計劃作出全面估值之精算師之意見，將常規成本攤分至僱員之未來服務年期並於收益表內扣除。退休金責任乃估計未來現金流出數額之現值，該現值參照於結算日與退休福利責任之估計年期及貨幣相若之政府機構或高質素公司債券之市場收益率釐定之利率計算所得。

來自界定福利計劃之重新計量金額於產生年度在其他全面收益中確認，並即時於保留溢利中反映。重新計量金額包括精算收益與虧損、計劃資產之回報（不包括界定福利負債（資產）淨額之利息淨額）及任何資產上限變動之影響（不包括界定福利負債（資產）淨額之利息淨額）。

退休金成本在收益表內僱員薪酬成本項下扣除。

### (27) 以股份為基礎的支付

公司並無認購股權計劃，惟公司若干附屬公司及聯營公司已向若干僱員頒授權益結算及現金結算之以股份為基礎的支付。權益結算以股份為基礎的支付於授出日按公平價值計量（不包括非市場為本之歸屬狀況之影響）。於授出權益結算以股份為基礎的支付之日所釐定的公平價值，乃依據各間集團公司對彼等最終歸屬股份之估計，並對非市場為本之歸屬狀況之影響作出調整，按平均等額基準按歸屬期間列為支出。

就現金結算以股份為基礎的支付而言，一項相等於已收貨品或服務部分之負債，乃按於結算日釐定之現行公平價值予以確認。

## 二 主要會計政策（續）

### (28) 外幣兌換

外幣交易按交易日之匯率兌換。貨幣性資產與負債按結算日之匯率伸算。

外國業務（即與本公司進行活動所在的國家或使用的貨幣不同之附屬公司、聯營公司、合資企業或分公司）的賬目方面，財務狀況表項目按年終之匯率伸算為港幣，收益表項目則按年內之平均匯率伸算為港幣。匯兌差額於其他全面收益項內確認及累計在匯兌儲備。來自外幣借款及指定為此等海外投資作對沖之其他貨幣工具所產生之匯兌差額均於其他全面收益項內確認及累計在匯兌儲備。

來自伸算集團旗下實體之公司間借貸結餘之匯兌差額，若此等借貸乃集團於外國實體之投資淨額之一部分，均會於其他全面收益項內確認及累計在匯兌儲備內。於出售外國業務（即出售集團於外國業務之全部權益，或出售涉及失去包括外國業務之附屬公司的控制權、出售涉及失去包括外國業務之合資企業的共同控制權，或出售涉及失去包括外國業務之聯營公司的重大影響力）時，本公司擁有人應佔該業務所有於匯兌儲備累計之匯兌收益或虧損均由匯兌儲備轉出，並於收益表中確認。

此外，有關出售部分擁有外國業務的附屬公司而不導致集團失去對該附屬公司之控制權，所佔累計匯兌差額會重新按比例再分配予非控股權益及不會在收益表中確認。所有其他部分出售（即出售部分聯營公司或合資企業而不導致集團失去重大影響力或共同控制權），所佔累計匯兌差額會按比例自匯兌儲備轉出，並於收益表中確認。

所有其他匯兌差額均於收益表中確認。

### (29) 收益確認

收益乃按已收及應收代價之公平價值計量，指於一般業務過程中所提供貨品及服務之應收金額，並扣除折扣及銷售相關稅項。收益是按集團可能獲得之經濟利益，並以該收益及成本（如適用）可以可靠地計量之程度而予以確認。

#### *港口及相關服務*

提供港口及相關服務之收益於提供服務時確認。

#### *地產及酒店*

銷售物業之收益乃於銷售之日或發出有關入伙紙日期（以較遲者為準），及當經濟利益累計至本集團及物業之重大風險與回報累計至買方時方予以確認。

租金收入乃按平均等額基準按租賃期限予以確認。

提供酒店管理、顧問及技術服務之收益於提供服務時予以確認。

#### *零售*

銷售零售貨品之收益乃於銷售時確認，如銷售貨品附帶退貨權利，則根據以往之經驗扣除估計退貨額。零售銷售一般以現金或以信用卡結算。所記錄之收益為銷售總額，包括就交易支付之信用卡收費。

#### *基建*

長期合約之收益乃根據完成階段予以確認。

## 二 主要會計政策（續）

### (29) 收益確認（續）

#### *能源*

銷售原油、天然氣、精煉石油產品及其他能源產品之收益乃於所有權轉移予外界人士時予以記錄。

與有關出售運輸、加工及天然氣儲存服務之收益乃於提供服務時予以確認。

#### *流動及固網電訊服務*

提供有關話音、視頻、互聯網上網、短訊及多媒體服務等流動電訊服務（包括數據服務及資訊提供）之收益於提供服務時予以確認，並視乎服務之性質按開立賬單予客戶之總金額或為促成服務以手續費形式收取之應收金額確認。

銷售預繳流動電話卡之收益於客戶使用卡時或服務期限屆滿時予以確認。

若合約項下之網綁式交易包括提供流動電訊服務與出售裝置（例如手機），則考慮合約中之服務元素與裝置元素各自之估計公平價值以釐定出售裝置時應確認之收益數額。

其他服務收益於提供服務時確認。

客戶服務收益乃流動電訊服務收益，倘客戶被收取根據合約之網綁式服務費用，發票金額則減去有關累計裝置收益之款項及減去其他服務收入。

流動及固網電訊服務收益總額包括服務收益、其他服務收益及出售裝置之收益。

#### *財務及投資*

證券投資之股息收益乃於集團確立收取款項之權利時予以確認。

利息收入採用實際利息法按時間比例基準確認。

## 二 主要會計政策（續）

於此賬目獲授權發佈日，有以下已發出並適用於集團由二〇一五年一月一日或以後開始之財政會計年度，但未生效及未獲集團提前採納之準則、修訂及詮釋：

香港會計準則第1號（修訂） <sup>(iii)</sup>	披露倡議
香港會計準則第16號及第38號（修訂） <sup>(iii)</sup>	可接受折舊法和攤銷法之澄清
香港會計準則第16號及第41號（修訂） <sup>(iii)</sup>	農業：生產性植物
香港會計準則第19號(2011)（修訂） <sup>(i)</sup>	界定福利計劃－僱員供款
香港會計準則第27號（修訂） <sup>(iii)</sup>	獨立財務報表之權益法
香港財務報告準則第9號(2014) <sup>(v)</sup>	金融工具
香港財務報告準則第10號及 香港會計準則第28號（修訂） <sup>(iii)</sup>	投資者及其聯營公司或合資企業之間的資產出售或注資
香港財務報告準則第10號、第12號及 香港會計準則第28號(2011)（修訂） <sup>(iii)</sup>	投資實體：應用綜合之豁免
香港財務報告準則第11號（修訂） <sup>(iii)</sup>	收購合資經營權益之會計法
香港財務報告準則第15號 <sup>(iv)</sup>	客戶合同之收益
二〇一〇年至二〇一二年週期年度改進 <sup>(ii)</sup>	香港財務報告準則之改進
二〇一一年至二〇一三年週期年度改進 <sup>(i)</sup>	香港財務報告準則之改進
二〇一二年至二〇一四年週期年度改進 <sup>(iii)</sup>	香港財務報告準則之改進

- (i) 於集團由二〇一五年一月一日或以後開始之財政年度生效。
- (ii) 於集團由二〇一五年一月一日或以後開始之財政年度生效，惟香港財務報告準則第2號之修訂「以股份為基礎的支付」及香港財務報告準則第3號之修訂「業務合併」除外，此兩項準則分別適用於授出日期及收購日期為二〇一四年七月一日或之後以股份支付之交易及業務合併。
- (iii) 於集團由二〇一六年一月一日或以後開始之財政年度生效。
- (iv) 於集團由二〇一七年一月一日或以後開始之財政年度生效。
- (v) 於集團由二〇一八年一月一日或以後開始之財政年度生效。

香港財務報告準則第15號將於本集團二〇一七年一月一日或之後開始之財政年度生效。香港財務報告準則第15號於生效後，將取代所有現有香港財務報告準則的收益指引和規定，包括香港會計準則第18號「收益」、香港會計準則第11號「建造合同」和相關的詮釋。香港財務報告準則第15號的核心原則，為實體須確認其收益以顯示實體按反映預期從交換貨品或服務應得代價的金額，向客戶轉讓所承諾的貨品或服務。本集團仍在評估香港財務報告準則第15號的影響，故此，在此賬目公佈之日期量化香港財務報告準則第15號的影響並不實際。

在未來期間採納上文所述的其他準則、修訂及詮釋，預期對集團之經營業績及財務狀況並無重大影響。

### 三 關鍵會計估計及判斷

附註二概列編製有關賬目所採用的主要會計政策。賬目之編製通常要求運用判斷，從多種可接受的方案中選擇特定的會計方法及政策。此外，在選擇該等方法及政策以及將其應用於集團之賬目時，可能需要作出有關未來的重大估計及假設。集團乃根據過往經驗及其認為在當時情況下屬於合理之多項其他假設作出其估計及判斷。在不同的假設或條件下，實際結果可能會與該等估計及判斷不同。

以下概述一些較重要的假設及估計以及在編製賬目時所使用之會計政策及方法。

#### (1) 綜合準則

釐定集團對另一實體之控制程度，於若干情況下須運用判斷力。倘本公司因參與實體之業務而可以或有權分享其可變動回報，且有能力行使對實體之權力而影響該等回報時，則視為本公司控制該實體。就此而言，將實體分類為附屬公司、合資企業、聯營公司或成本投資可能須運用判斷力，透過分析各項指標，如擁有該實體之股權百分比、於該實體董事會之代表及各項其他因素，包括（如相關）是否存在與其他股東訂定之協議、適用法例與規定及有關要求。集團亦會特別考慮其會否從行使對該實體之控制權而取得利益，包括非財務利益。

#### (2) 長期資產

集團已對有形及無形長期資產作出重大投資，主要為流動及固網電訊網絡及牌照、貨櫃碼頭以及物業。技術轉變或該等資產之原定用途的改變，均可能導致該等資產之估計使用期或價值出現變動。

集團認為其資產減值會計政策是其中一項需要作出最廣泛判斷及估計之政策。

無限使用年期之資產於每年及當有跡象顯示其可能減值時進行減值測試。須予折舊及攤銷之資產當確定有跡象顯示此等資產之賬面值可能不可收回及蒙受減值虧損時進行減值評估。如存在該等跡象，則對該資產之可收回價值予以估計，從而確定減值虧損（如有）。可收回價值乃資產的公平價值減出售成本與使用值兩者之較高者。此減值虧損在收益表中確認，除非資產按估值列賬而減值虧損不超過該資產之重估盈餘，如是者則會視作重估減值處理，並在其他全面收益項內確認。

釐定資產減值是需要運用判斷，尤其是評估：(1) 已發生事件是否顯示相關資產價值可能不可收回；(2) 按在業務中持續使用資產而估計該項資產的可收回金額（為資產公平價值減銷售成本與未來現金流量的淨現值兩者中的較高數額）能否支持該項資產之賬面值；以及(3) 在編製現金流量預測時使用的適當主要假設，包括該等現金流量預測是否按適當比率貼現。倘改變用以確定減值程度（如有）之假設（包括現金流量預測中採用之折現率或增長率假設），可能會對減值測試中使用的淨現值產生重大影響，因而會影響集團的財政狀況及營運業績。倘若該業務的預測表現與所實現之未來現金流預測出現重大逆轉，則可能有必要於收益表中作減值支銷。

集團3G業務連續第五年取得EBIT正數業績，但仍繼續創建規模及壯大業務。於二〇一四年十二月三十一日及二〇一三年十二月三十一日，集團電訊牌照、網絡資產及商譽已進行減值測試，以評估其中各項業務使用該等資產預計產生之未來現金流量預測之淨現值，是否足以支持其賬面值。於二〇一四年十二月三十一日及二〇一三年十二月三十一日進行之測試結果顯示無須作出減值支銷。

3G業務之未來現金流量預測反映由客戶基礎不斷增長及網絡基建與客戶上客成本之持續投資不斷減少所帶來之經常性收益及利潤之持續增長。

### 三 關鍵會計估計及判斷（續）

#### (2) 長期資產（續）

經常性收益及利潤之預計增長主要由累計客戶基礎之規模不斷擴大與服務使用情況之有利變動導致盈利能力不斷提高所帶動。數據用量增加持續帶動流動電訊業務增長，預測智能手機之流行將繼續支持數據用量上升。預測帶動經營利潤改善之部分因素包括：收益組合由話音轉為非話音；來電通話量增加，因而產生來自其他營運商之收益；網上或網絡間通訊量之百分比增加，有助避免向其他營運商支付接收電話之網絡互聯費用；歐洲之流動網絡間收費制度逐漸穩定；透過共用發射站與網絡、網絡維修，其他外判計劃，嚴格的成本控制及有效的營運資金管理而實現營業成本優化及成本減省。基於在客戶營運及網絡營運功能方面可獲得之規模經濟效應，預計盈利能力將持續改善。預測所包含之其他因素為當客戶基礎擴大時，吸納較低價值客戶之潛在攤薄影響以及市場競爭及發展之預期影響。

投資於前期牌照付款及大規模網絡基建之數額巨大。然而，隨著網絡建設階段接近完工，持續營運所需之資本開支將維持在較低水平，預測網絡資本開支佔收益之比例將逐步下降。於業務開辦初期年間之平均客戶上客成本亦為數巨大，但隨著市場對3G及LTE技術接受程度提高及服務供應增加、智能手機吸引力提升與每部手機之相對低廉成本，以及集團轉型至非資助手機業務模式，令平均上客成本下降。

為進行減值測試，集團電訊牌照、網絡資產及商譽之可收回金額乃根據使用值計算而釐定。使用值計算方法主要採用管理層所通過之財政預算及於該已批財政預算期結束時之估計最終價值為依據計算之現金流量預測釐定。編製已批准之預算所涵蓋期間之現金流量預測及估計最終價值時，涉及多項假設及估計。主要假設包括收入及毛利率之預計增長、未來資本支出之時間表、增長率以及選擇折現率與估計最終價值可實現之市盈率。集團編製之財政預算反映本年與往年之表現以及預期之市場動態。超過已批財政預算期間之預測已計及電訊頻譜牌照期、市場佔有率增加及增長動力。進行減值測試時，會按約百分之二之個別市場增長率推斷已批財政預算期間以後之現金流量。選擇此等低增長率僅為達至超過已批財政預算期間之保守現金流量預測，並不反映預計長期行業增長或預期業務之表現。測試工作所採用之折現率乃以個別國家之經風險調整稅前折現率為依據（例如分別用於集團意大利及英國3G業務之百分之四及百分之五點三）。現金流量預測所採用之主要假設需要加以判斷，多項主要假設之改變可對現金流量預測造成重大影響，因而引致減值測試結果有變。

#### (3) 折舊及攤銷

##### (i) 固定資產

營運資產折舊構成集團一項重大的營運成本。固定資產的成本在各項資產之估計可用年期內以平均等額基準進行折舊。集團定期檢討技術及行業環境、資產報廢活動及剩餘價值等各方面的變動，以確定對估計剩餘使用年期及折舊率之調整。

實際經濟年期可能與估計之使用年期不同。定期檢討可能使上述資產之可折舊年期出現變動，因而引致在未來期間之折舊支出有所變動。

##### (ii) 電訊牌照

電訊牌照包括使用頻譜之權利及提供電訊服務之權利。集團認為無限使用年期之電訊牌照無須攤銷。有限期使用之電訊牌照由該頻譜投入商業化首使用日起在牌照餘下預計牌照年期內按平均等額基準進行攤銷，並按扣除累計攤銷後之淨額列賬。電訊牌照每年進行減值測試。

基於意大利政府電訊部確認集團之3G牌照年期可根據與原有年期相同之期間不斷延續，實際上使其成為永久牌照，同時英國國會頒佈之立法文件將集團之3G牌照改為無限期，集團認為其意大利及英國之3G牌照為無限使用年期。

### 三 關鍵會計估計及判斷（續）

#### (3) 折舊及攤銷（續）

##### (ii) 電訊牌照（續）

釐定電訊牌照之使用年期是需要運用判斷。集團電訊頻譜牌照的實際經濟年期可能有別於現有合約或預計牌照年期，因而可能影響在收益表支銷的攤銷數額。此外，各地政府會不時修訂牌照之條款，以（其中包括）更改合約訂明或預期之牌照年期，列進收益表之攤銷支出數額或會因此而受到影響。

##### (iii) 電訊客戶上客成本

電訊客戶上客成本包括為取得及保留流動電訊客戶（主要為3G及LTE客戶）之成本淨額。全數電訊客戶上客成本已列作支出及於所產生之期間內於收益表中確認。

釐定電訊客戶上客成本之最合適會計政策是需要運用判斷。倘會計政策作出任何更改而將此等成本資本化，此等資本化之成本將於合約期間攤銷，從而對收益表構成影響。

#### (4) 商譽

商譽最初按成本值計算（按已轉移之代價、確認之非控股權益及集團先前之股本權益之公平價值的總額，超逾所得之可識別資產與所承擔負債之公平價值的淨額計算）。商譽作為一項獨立資產列賬，或如適用時，將之包括在聯營公司與合資企業之投資中。商譽亦須進行上述減值測試。

#### (5) 投資物業估值

投資物業指為賺取租金或升值或兩者兼有之目的而持有之土地及樓宇權益。該等物業經專業估值釐定之公平價值於財務狀況表入賬。於釐定投資物業公平價值時，估值師使用之假設與估計可反映（其中包括）可比較之市場交易、來自現有租約之租金收入及按現行市況推算之未來租約租金收入。設定主要估值假設須加以判斷，從而釐定投資物業之公平價值。投資物業公平價值之變動於收益表入賬。

#### (6) 稅項

集團須在多個司法管轄區繳納所得稅。在確定全球所得稅的撥備時，集團須作出重大判斷。在正常業務過程中，有許多交易及計算均難以明確作出最終的稅務釐定。集團根據對預期稅務審核事宜之評估，計量會否需要於未來繳納額外稅項，從而入賬。倘該等事宜之最終稅務結果與起初記錄之金額不同，該等差額將影響稅務釐定期內之所得稅及遞延稅項撥備。

遞延稅項以負債法為資產及負債之稅項基礎價值與其於賬目中之賬面值之暫時差異悉數作出確認。遞延稅項資產根據所有可得之憑證預期可能獲得之未來應課稅溢利與可扣減之暫時差異、滾存可使用之未用稅項虧損與可抵扣稅額可互相抵銷之程度，而予以確認。遞延稅項資產之確認主要涉及有關法定實體或稅務組別的未來財務表現之判斷。多項其他不同因素亦予以評估，以考慮是否存在有力之憑證證明部分或全部遞延稅項資產最終很有可能變現，例如存在應課稅臨時差額、總體寬免、稅務規劃策略及可動用估計稅務虧損之期間。遞延稅項資產的賬面金額及有關財務模式與預算會於每個結算日檢討，若沒有足夠有力之憑證證明在可動用期內有足夠應課稅溢利以抵銷可扣減之暫時差異以及滾存可使用之未用稅項虧損與可抵扣稅額，屆時將調低資產值，將不足數記入收益表內。



### 三 關鍵會計估計及判斷 (續)

#### (6) 稅項 (續)

集團3G業務於二〇〇三年起投入商業運作，而部分業務隨著業務發展至營運規模正產生虧損。集團已確認有關於英國之3G業務可扣減之暫時差異以及滾存可使用之未用稅項虧損與可抵扣稅額而產生的遞延稅項資產，在英國，(其中包括)稅務虧損可無限期滾存，且提供稅務之總體寬免可抵銷集團於英國之其他業務所產生之應課稅溢利。此外，有關集團於愛爾蘭、奧地利、瑞典與丹麥之3G業務未用滾存稅務虧損而產生的遞延稅項資產已予確認，該等業務預期於可預見將來取得足夠應課稅溢利，以使用其未用之稅務虧損。就3英國、3愛爾蘭、3奧地利、3瑞典與3丹麥確認之遞延稅項資產最終會否實現主要視乎該等業務能否錄得持續溢利並且產生足夠之應課稅溢利從而利用相關未使用之稅務虧損。倘若該等業務所預測之表現及所實現之應課稅溢利出現重大逆轉，則可能有必要將部分或全部已確認的遞延稅項資產削減，並於收益表中扣除。決定應課稅損益預測所採用之主要假設需要加以判斷，改變所採用之主要假設可對應課稅損益預測造成重大影響。

#### (7) 退休金成本

集團營辦數項界定福利計劃。界定福利計劃之退休金成本根據香港會計準則第19號「僱員福利」的規定，使用預期單位記賬法進行評估。根據此方法，提供退休金之成本按對計劃作出全面估值之精算師之意見，將常規成本攤分至僱員之未來服務年期並於收益表內扣除。退休金責任乃估計未來現金流出數額之現值，該現值參照於結算日與退休福利責任之估計年期及貨幣相若之政府機構或高質素公司債券之市場收益率釐定之利率計算所得。來自界定福利計劃之重新計量金額於產生年度在其他全面收益中確認，並即時於保留溢利中反映。重新計量金額包括精算收益與虧損、計劃資產之回報(不包括界定福利負債(資產)淨額之利息淨額)及任何資產上限變動之影響(不包括界定福利負債(資產)淨額之利息淨額)。

管理層委任精算師對該等退休金計劃進行全面評估，以釐定根據香港財務報告準則要求，須於賬目內披露及入賬之退休金責任。

精算師在釐定界定福利計劃之公平價值時使用假設及估計，並每年評估及更新該等假設。在釐定主要精算假設時須運用判斷力，以釐定界定福利責任之現值與服務成本。改變所採用之主要精算假設可對未來期間的福利計劃責任現值與服務成本造成重大影響。

#### (8) 出售及租回交易

集團根據附註二(24)所述之會計政策，將租約分類為融資租賃或經營租賃。釐定一項租賃交易為融資租賃或經營租賃乃複雜之問題，並需作出重大判斷，以確定租約協議有否將擁有權之所有風險及回報轉移往或轉移自本集團。各種複雜情況需要審慎考慮始作出判斷，包括但不限於租賃資產之公平價值、租賃資產之經濟年期、續租選擇是否包括於租賃年內及釐定適當之折現率以計算最低租賃付款之現值。

分類為融資租賃或經營租賃將決定租賃資產是否如附註二(24)所述在財務狀況表予以資本化及確認。在出售及租回交易中，上文所述之租回安排分類亦決定出售交易之收益或虧損如何確認。該收益或虧損可予遞延及攤銷(融資租賃)或即時在收益表中確認(經營租賃)。

#### (9) 與客戶之網綁電訊交易之收益分配

集團與客戶訂立之網綁式交易合約包括出售服務與硬件(例如手機)。出售硬件時確認之收益數額，乃考慮合約中之服務元素與硬件元素各自之估計公平價值而釐定。評估此兩項元素之公平價值須作出重大判斷，其中包括獨立售價與其他可觀察之市場數據。改變估計公平價值可能導致就服務與硬件銷售所確認之收益個別更改，惟於整個合約期間來自某一特定客戶之收益總額並不會改變。集團會因應市場情況改變而定期重新評估該等元素之公平價值。

#### 四 營業額及收益

營業額包括銷售貨品及發展物業、提供服務之收益及投資物業租金收入、利息收益及財務費用收入，與股權投資之股息收入。公司及其附屬公司之收益分析如下：

	二〇一四年 港幣百萬元	二〇一三年 港幣百萬元
銷貨收入	166,066	156,188
服務收費	102,296	96,475
利息	3,471	3,273
股息	328	298
	<b>272,161</b>	<b>256,234</b>

#### 五 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，所佔聯營公司及合資企業部分一欄指集團應佔聯營公司及合資企業之各個相關項目（參見附註十九及二十），經營分部之表列與內部提供予本公司董事局作為負責分配資源及評核各經營分部之表現的報告一致。

集團之電訊部門包括在歐洲六個國家擁有業務之歐洲3集團、所佔百分之六十五點零一權益之和記電訊香港控股（於香港聯合交易所上市）、和記電訊亞洲、以及所佔百分之八十七點八七權益之Hutchison Telecommunications (Australia)（「HTAL」）（於澳洲證券交易所上市，並佔合資企業公司Vodafone Hutchison Australia Pty Limited（「VHA」）百分之五十權益）。

VHA按照股東協議適用之條款，在另一股東主導下進行由股東發起之重組。為協助對持續進行之經營業績提供有意義之分析，HTAL所佔VHA之業績部分於收益表之出售投資所得溢利及其他項目內列作獨立項目（參見附註六(5)），以便將其與集團於此階段之經常性盈利組合作識別。

財務及投資與其他之呈列，乃為對賬至集團收益表及財務狀況表內之總額。作為額外資料，財務及投資與其他內之「其他」呈列作獨立項目，涵蓋並無獨立呈列之集團其他範疇業務，包括和記水務、和記黃埔（中國）、和黃電子商貿及公司總部業務、瑪利娜業務、上市附屬公司和黃中國醫藥科技、上市附屬公司和記港陸（於年內已出售）與上市聯營公司TOM集團。財務及投資與其他內之「財務及投資」指來自集團持有現金與可變現投資之回報。

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416,000,000元（二〇一三年為港幣384,000,000元）、零售為港幣70,000,000元（二〇一三年為港幣61,000,000元）、和記電訊香港控股為港幣162,000,000元（二〇一三年為港幣134,000,000元）、而和記電訊亞洲為港幣12,000,000元（二〇一三年為港幣10,000,000元）。

## 五 經營分部資料 (續)

(1) 以下為集團之收益按經營分部分析：

	收益							
	公司及 附屬公司 港幣百萬元	所佔聯營 公司及合資 企業部分 港幣百萬元	二〇一四年 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 公司及合資 企業部分 港幣百萬元	二〇一三年 總額 港幣百萬元	百分比
港口及相關服務	27,914	7,710	35,624	8%	26,562	7,557	34,119	8%
和記港口集團								
(和記港口信託除外)	27,879	4,962	32,841	8%	26,488	4,872	31,360	7%
和記港口信託 <sup>#</sup>	35	2,748	2,783	-	74	2,685	2,759	1%
地產及酒店	7,285	8,784	16,069	4%	6,807	17,457	24,264	6%
零售	126,709	30,688	157,397	37%	119,637	29,510	149,147	36%
長江基建	6,173	39,246	45,419	11%	5,087	37,373	42,460	10%
赫斯基能源	-	57,368	57,368	14%	-	59,481	59,481	14%
歐洲3集團	65,599	24	65,623	16%	61,968	8	61,976	15%
和記電訊香港控股	16,296	-	16,296	4%	12,777	-	12,777	3%
和記電訊亞洲	5,757	-	5,757	1%	6,295	-	6,295	2%
財務及投資與其他	16,428	5,491	21,919	5%	17,101	5,313	22,414	6%
財務及投資	1,472	894	2,366	-	1,432	889	2,321	1%
其他	14,956	4,597	19,553	5%	15,669	4,424	20,093	5%
	272,161	149,311	421,472	100%	256,234	156,699	412,933	100%
非控股權益所佔和記港口信託 之收益	-	964	964		-	897	897	
	272,161	150,275	422,436		256,234	157,596	413,830	

<sup>#</sup> 指按照集團於二〇一四年期間所持和記港口信託實際權益計算應佔之收益部分。於二〇一四年及二〇一三年，收益分別減少港幣964,000,000元與港幣897,000,000元，以撇除非控股權益所佔和記港口信託之收益。

## 五 經營分部資料 (續)

(2) 集團採用兩種衡量分部業績之方法，分別為EBITDA(參見附註五(13))及EBIT(參見附註五(14))。以下為集團之業績按經營分部及EBITDA分析：

	EBITDA (LBITDA) <sup>(13)</sup>							
	所佔聯營		二〇一四年		所佔聯營		二〇一三年	
	公司及 附屬公司 港幣百萬元	公司及合資 企業部分 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	公司及合資 企業部分 港幣百萬元	總額 港幣百萬元	百分比
港口及相關服務	8,459	3,674	12,133	12%	7,822	3,625	11,447	12%
和記港口集團								
(和記港口信託除外)	8,433	2,289	10,722	11%	7,757	2,303	10,060	11%
和記港口信託 <sup>#</sup>	26	1,385	1,411	1%	65	1,322	1,387	1%
地產及酒店	7,639	2,359	9,998	10%	7,340	6,655	13,995	15%
零售	12,606	2,943	15,549	16%	11,684	2,474	14,158	15%
長江基建	2,465	22,018	24,483	25%	1,657	21,184	22,841	24%
赫斯基能源	-	14,410	14,410	14%	-	14,779	14,779	15%
歐洲3集團	15,616	(18)	15,598	16%	12,697	(26)	12,671	13%
和記電訊香港控股	2,699	81	2,780	3%	2,694	64	2,758	3%
和記電訊亞洲 <sup>(15)</sup>	(278)	-	(278)	-	819	-	819	1%
財務及投資與其他	2,646	1,554	4,200	4%	439	1,740	2,179	2%
財務及投資	2,797	894	3,691	4%	1,919	889	2,808	3%
其他	(151)	660	509	-	(1,480)	851	(629)	-1%
<b>EBITDA (未計重估物業與出售投資所得溢利及其他)</b>	<b>51,852</b>	<b>47,021</b>	<b>98,873</b>	<b>100%</b>	45,152	50,495	95,647	100%
出售投資所得溢利(參見附註六)	2,237	20,554	22,791		1,889	-	1,889	
非控股權益所佔和記港口信託之EBITDA	-	644	644		-	634	634	
<b>EBITDA (參見附註四(1))</b>	<b>54,089</b>	<b>68,219</b>	<b>122,308</b>		47,041	51,129	98,170	
折舊及攤銷	(17,003)	(16,378)	(33,381)		(15,850)	(15,421)	(31,271)	
投資物業公平價值變動	24,678	514	25,192		26	2	28	
其他(參見附註六)	(4,798)	(3,384)	(8,182)		-	(2,163)	(2,163)	
集團應佔聯營公司及合資企業之下列收益表項目：								
利息支出與其他融資成本	-	(6,274)	(6,274)		-	(5,768)	(5,768)	
本期稅項	-	(6,625)	(6,625)		-	(6,741)	(6,741)	
遞延稅項	-	1,056	1,056		-	192	192	
非控股權益	-	(326)	(326)		-	(363)	(363)	
	<b>56,966</b>	<b>36,802</b>	<b>93,768</b>		31,217	20,867	52,084	

# 指按照集團於二〇一四年期間所持和記港口信託實際權益計算應佔之EBITDA部分。於二〇一四年及二〇一三年，EBITDA分別減少港幣644,000,000元與港幣634,000,000元，以撇除非控股權益所佔和記港口信託之EBITDA。

## 五 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) <sup>(14)</sup>							
	所佔聯營				所佔聯營			
	公司及 附屬公司 港幣百萬元	公司及合資 企業部分 港幣百萬元	二〇一四年 總額 港幣百萬元	百分比	公司及 附屬公司 港幣百萬元	公司及合資 企業部分 港幣百萬元	二〇一三年 總額 港幣百萬元	百分比
港口及相關服務	5,474	2,470	7,944	12%	4,981	2,377	7,358	12%
和記港口集團								
(和記港口信託除外)	5,448	1,684	7,132	11%	4,916	1,657	6,573	11%
和記港口信託#	26	786	812	1%	65	720	785	1%
地產及酒店	7,420	2,241	9,661	15%	7,122	6,537	13,659	21%
零售	10,680	2,343	13,023	20%	9,864	1,907	11,771	18%
長江基建	2,141	16,074	18,215	28%	1,424	16,104	17,528	27%
赫斯基能源	-	6,324	6,324	10%	-	7,208	7,208	11%
歐洲3集團								
未計下列非現金項目之EBITDA：	15,616	(18)	15,598		12,697	(26)	12,671	
折舊	(7,535)	(3)	(7,538)		(6,941)	-	(6,941)	
牌照費及其他權利攤銷	(1,168)	-	(1,168)		(874)	-	(874)	
EBIT (LBIT) – 歐洲3集團	6,913	(21)	6,892	10%	4,882	(26)	4,856	8%
和記電訊香港控股	1,378	2	1,380	2%	1,359	8	1,367	2%
和記電訊亞洲 <sup>(15)</sup>	(1,465)	-	(1,465)	-2%	(409)	-	(409)	-1%
財務及投資與其他	2,308	1,431	3,739	5%	79	1,180	1,259	2%
財務及投資	2,797	894	3,691	5%	1,919	889	2,808	4%
其他	(489)	537	48	-	(1,840)	291	(1,549)	-2%
EBIT (未計重估物業與出售投資 所得溢利及其他)	34,849	30,864	65,713	100%	29,302	35,295	64,597	100%
投資物業公平價值變動	24,678	514	25,192		26	2	28	
<b>EBIT</b>	<b>59,527</b>	<b>31,378</b>	<b>90,905</b>		<b>29,328</b>	<b>35,297</b>	<b>64,625</b>	
出售投資所得溢利及其他 (參見附註六)	(2,561)	17,170	14,609		1,889	(2,163)	(274)	
非控股權益所佔和記港口信託之EBIT	-	423	423		-	413	413	
集團應佔聯營公司及合資企業 之下列收益表項目：								
利息支出與其他融資成本	-	(6,274)	(6,274)		-	(5,768)	(5,768)	
本期稅項	-	(6,625)	(6,625)		-	(6,741)	(6,741)	
遞延稅項	-	1,056	1,056		-	192	192	
非控股權益	-	(326)	(326)		-	(363)	(363)	
	<b>56,966</b>	<b>36,802</b>	<b>93,768</b>		<b>31,217</b>	<b>20,867</b>	<b>52,084</b>	

# 指按照集團於二〇一四年期間所持和記港口信託實際權益計算應佔之EBIT部分。於二〇一四年及二〇一三年，EBIT分別減少港幣423,000,000元與港幣413,000,000元，以撇除非控股權益所佔和記港口信託之EBIT。

## 五 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					
	所佔聯營		二〇一四年 總額	所佔聯營		二〇一三年 總額
	公司及 附屬公司	公司及合資 企業部分		公司及 附屬公司	公司及合資 企業部分	
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	2,985	1,204	4,189	2,841	1,248	4,089
和記港口集團 (和記港口信託除外)	2,985	605	3,590	2,841	646	3,487
和記港口信託#	-	599	599	-	602	602
地產及酒店	219	118	337	218	118	336
零售	1,926	600	2,526	1,820	567	2,387
長江基建	324	5,944	6,268	233	5,080	5,313
赫斯基能源	-	8,086	8,086	-	7,571	7,571
歐洲3集團	8,703	3	8,706	7,815	-	7,815
和記電訊香港控股	1,321	79	1,400	1,335	56	1,391
和記電訊亞洲	1,187	-	1,187	1,228	-	1,228
財務及投資與其他	338	123	461	360	560	920
財務及投資	-	-	-	-	-	-
其他	338	123	461	360	560	920
	17,003	16,157	33,160	15,850	15,200	31,050
非控股權益所佔和記港口信託 之折舊及攤銷	-	221	221	-	221	221
	17,003	16,378	33,381	15,850	15,421	31,271

# 指按照集團於二〇一四年期間所持和記港口信託實際權益計算應佔之折舊及攤銷部分。於二〇一四年及二〇一三年，折舊及攤銷均減少港幣221,000,000元，以撇除非控股權益所佔和記港口信託之折舊及攤銷。

(5) 以下為集團之資本開支按經營分部分析：

	資本開支							
	固定資產、 投資物業及 租賃土地			二〇一四年 總額	固定資產、 投資物業及 租賃土地			二〇一三年 總額
	電訊牌照	品牌及 其他權利	電訊牌照		品牌及 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	3,943	-	48	3,991	7,060	-	11	7,071
和記港口集團 (和記港口信託除外)	3,943	-	48	3,991	7,060	-	11	7,071
和記港口信託	-	-	-	-	-	-	-	-
地產及酒店	152	-	-	152	535	-	-	535
零售	2,449	-	-	2,449	2,264	-	-	2,264
長江基建	292	-	13	305	406	-	11	417
赫斯基能源	-	-	-	-	-	-	-	-
歐洲3集團 <sup>(16)</sup>	11,144	38	127	11,309	10,116	6,824	60	17,000
和記電訊香港控股	1,174	3	40	1,217	1,239	4	23	1,266
和記電訊亞洲	1,906	-	1	1,907	1,621	-	-	1,621
財務及投資與其他	229	-	-	229	319	-	-	319
財務及投資	-	-	-	-	-	-	-	-
其他	229	-	-	229	319	-	-	319
	21,289	41	229	21,559	23,560	6,828	105	30,493

## 五 經營分部資料 (續)

(6) 以下為集團之資產總額按經營分部分析：

	資產總額							
	公司及附屬公司		於聯營公司及合資企業		公司及附屬公司		於聯營公司及合資企業	
	分部資產 <sup>(17)</sup> 港幣百萬元	遞延 稅項資產 港幣百萬元	權益 港幣百萬元	二〇一四年 資產總額 港幣百萬元	分部資產 <sup>(17)</sup> 港幣百萬元	遞延 稅項資產 港幣百萬元	權益 港幣百萬元	二〇一三年 資產總額 港幣百萬元
港口及相關服務	69,324	198	25,799	95,321	71,164	169	27,548	98,881
和記港口集團 (和記港口信託除外)	69,324	198	12,246	81,768	71,164	169	13,483	84,816
和記港口信託	-	-	13,553	13,553	-	-	14,065	14,065
地產及酒店	75,558	36	47,506	123,100	53,049	21	42,839	95,909
零售	37,798	881	4,961	43,640	39,329	670	5,035	45,034
長江基建	21,299	15	112,686	134,000	20,134	21	85,589	105,744
赫斯基能源	-	-	47,800	47,800	-	-	51,833	51,833
歐洲3集團 <sup>(18)</sup>	225,498	17,785	7	243,290	235,401	17,265	18	252,684
和記電訊香港控股	19,174	258	466	19,898	19,169	369	715	20,253
和記電訊亞洲	22,260	1	-	22,261	20,785	1	-	20,786
財務及投資與其他	147,470	29	2,936	150,435	114,614	30	4,831	119,475
財務及投資	130,516	-	-	130,516	89,947	-	-	89,947
其他	16,954	29	2,936	19,919	24,667	30	4,831	29,528
	618,381	19,203	242,161	879,745	573,645	18,546	218,408	810,599
調節項目 <sup>@</sup>	2	-	3,688	3,690	-	2	4,921	4,923
	618,383	19,203	245,849	883,435	573,645	18,548	223,329	815,522

@ 調節項目包括HTAL之資產總額。

(7) 以下為集團之負債總額按經營分部分析：

	負債總額							
	本期及 長期借款 <sup>(20)</sup> 及其他 非流動負債		本期及 遞延稅項 負債		本期及 長期借款 <sup>(20)</sup> 及其他 非流動負債		本期及 遞延稅項 負債	
	分部負債 <sup>(19)</sup> 港幣百萬元	港幣百萬元	港幣百萬元	二〇一四年 負債總額 港幣百萬元	分部負債 <sup>(19)</sup> 港幣百萬元	港幣百萬元	港幣百萬元	二〇一三年 負債總額 港幣百萬元
港口及相關服務	16,210	20,367	4,707	41,284	17,031	28,559	4,843	50,433
和記港口集團 (和記港口信託除外)	16,210	20,367	4,707	41,284	17,031	28,559	4,843	50,433
和記港口信託	-	-	-	-	-	-	-	-
地產及酒店	3,049	418	3,062	6,529	4,156	409	2,730	7,295
零售	25,062	13,941	1,345	40,348	24,670	87	1,066	25,823
長江基建	5,211	18,709	1,212	25,132	5,200	13,443	1,532	20,175
赫斯基能源	-	-	-	-	-	-	-	-
歐洲3集團	26,131	68,018	193	94,342	23,630	101,565	930	126,125
和記電訊香港控股	3,778	4,719	437	8,934	3,860	5,447	356	9,663
和記電訊亞洲	3,817	1,284	3	5,104	3,151	1,550	3	4,704
財務及投資與其他	6,963	132,477	3,259	142,699	8,085	84,776	2,087	94,948
財務及投資	-	117,597	-	117,597	-	78,011	-	78,011
其他	6,963	14,880	3,259	25,102	8,085	6,765	2,087	16,937
	90,221	259,933	14,218	364,372	89,783	235,836	13,547	339,166
調節項目 <sup>@</sup>	1	-	-	1	124	-	-	124
	90,222	259,933	14,218	364,373	89,907	235,836	13,547	339,290

@ 調節項目包括HTAL之負債總額。

## 五 經營分部資料 (續)

### 按地區劃分之額外資料

(8) 以下列示集團之收益按地區劃分之額外披露：

	收益							
	所佔聯營		二〇一四年		所佔聯營		二〇一三年	
	公司及 附屬公司	公司及合資 企業部分	總額	百分比	公司及 附屬公司	公司及合資 企業部分	總額	百分比
	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	
香港	58,688	7,027	65,715	16%	53,536	8,676	62,212	15%
中國內地	30,510	14,315	44,825	11%	27,152	21,667	48,819	12%
歐洲	128,338	54,369	182,707	43%	120,969	49,740	170,709	41%
加拿大 <sup>(21)</sup>	71	56,351	56,422	13%	96	59,551	59,647	14%
亞洲、澳洲及其他地區	38,126	11,758	49,884	12%	37,380	11,752	49,132	12%
財務及投資與其他	16,428	5,491	21,919	5%	17,101	5,313	22,414	6%
	<b>272,161</b>	<b>149,311</b>	<b>421,472</b>	<b>100%</b>	<b>256,234</b>	<b>156,699</b>	<b>412,933</b>	<b>100%</b>

(i) 參見附註五(1)，以對賬至集團之收益表內的收益總額。

(9) 以下列示集團之EBITDA按地區劃分之額外披露：

	EBITDA <sup>(13)</sup>							
	所佔聯營		二〇一四年		所佔聯營		二〇一三年	
	公司及 附屬公司	公司及合資 企業部分	總額	百分比	公司及 附屬公司	公司及合資 企業部分	總額	百分比
	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	
香港	8,530	3,271	11,801	12%	8,765	4,741	13,506	14%
中國內地	7,596	5,923	13,519	14%	5,320	8,871	14,191	15%
歐洲	24,673	17,569	42,242	43%	21,158	15,767	36,925	39%
加拿大 <sup>(21)</sup>	51	13,151	13,202	13%	83	14,550	14,633	15%
亞洲、澳洲及其他地區	8,356	5,553	13,909	14%	9,387	4,826	14,213	15%
財務及投資與其他	2,646	1,554	4,200	4%	439	1,740	2,179	2%
EBITDA (未計重估物業與 出售投資所得溢利及其他)	<b>51,852</b>	<b>47,021</b>	<b>98,873</b>	<b>100%</b>	<b>45,152</b>	<b>50,495</b>	<b>95,647</b>	<b>100%</b>

(ii) 參見附註五(2)，以對賬至集團之收益表內的EBITDA總額。

(10) 以下列示集團之EBIT按地區劃分之額外披露：

	EBIT <sup>(14)</sup>							
	所佔聯營		二〇一四年		所佔聯營		二〇一三年	
	公司及 附屬公司	公司及合資 企業部分	總額	百分比	公司及 附屬公司	公司及合資 企業部分	總額	百分比
	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	
香港	6,614	2,019	8,633	13%	6,861	3,253	10,114	16%
中國內地	6,854	4,167	11,021	17%	4,693	7,879	12,572	19%
歐洲	14,007	13,488	27,495	42%	11,391	12,607	23,998	37%
加拿大 <sup>(21)</sup>	52	5,710	5,762	9%	83	6,987	7,070	11%
亞洲、澳洲及其他地區	5,014	4,049	9,063	14%	6,195	3,389	9,584	15%
財務及投資與其他	2,308	1,431	3,739	5%	79	1,180	1,259	2%
EBIT (未計重估物業與出售 投資所得溢利及其他)	<b>34,849</b>	<b>30,864</b>	<b>65,713</b>	<b>100%</b>	<b>29,302</b>	<b>35,295</b>	<b>64,597</b>	<b>100%</b>
投資物業公平價值變動	24,678	514	25,192		26	2	28	
EBIT	<b>59,527</b>	<b>31,378</b>	<b>90,905</b>		<b>29,328</b>	<b>35,297</b>	<b>64,625</b>	

(iii) 參見附註五(3)，以對賬至集團之收益表內的EBIT總額。



## 五 經營分部資料 (續)

(11) 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								
	固定資產、投資物業及租賃土地				二〇一四年 總額 港幣百萬元	固定資產、投資物業及租賃土地			
	電訊牌照 港幣百萬元	品牌及 其他權利 港幣百萬元	港幣百萬元	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	港幣百萬元	二〇一三年 總額 港幣百萬元
香港	1,830	3	43	1,876	2,008	4	25	2,037	
中國內地	911	-	-	911	1,654	-	-	1,654	
歐洲	13,250	38	127	13,415	12,460	6,824	60	19,344	
加拿大	-	-	-	-	-	-	-	-	
亞洲、澳洲及其他地區	5,069	-	59	5,128	7,119	-	20	7,139	
財務及投資與其他	229	-	-	229	319	-	-	319	
	<b>21,289</b>	<b>41</b>	<b>229</b>	<b>21,559</b>	<b>23,560</b>	<b>6,828</b>	<b>105</b>	<b>30,493</b>	

(12) 以下列示集團之資產總額按地區劃分之額外披露：

	資產總額								
	公司及附屬公司				二〇一四年 資產總額 港幣百萬元	公司及附屬公司			
	分部資產 <sup>(17)</sup> 港幣百萬元	遞延 稅項資產 港幣百萬元	於聯營公司 及合資企業 權益 港幣百萬元	港幣百萬元		分部資產 <sup>(17)</sup> 港幣百萬元	遞延 稅項資產 港幣百萬元	於聯營公司 及合資企業 權益 港幣百萬元	二〇一三年 資產總額 港幣百萬元
香港	101,174	300	45,589	147,063	77,353	417	28,724	106,494	
中國內地	15,635	629	66,320	82,584	14,264	495	65,724	80,483	
歐洲	281,208	18,058	57,787	357,053	294,553	17,424	56,252	368,229	
加拿大 <sup>(21)</sup>	390	-	44,834	45,224	329	-	47,701	48,030	
亞洲、澳洲及其他地區	72,506	187	28,383	101,076	72,532	182	20,097	92,811	
財務及投資與其他	147,470	29	2,936	150,435	114,614	30	4,831	119,475	
	<b>618,383</b>	<b>19,203</b>	<b>245,849</b>	<b>883,435</b>	<b>573,645</b>	<b>18,548</b>	<b>223,329</b>	<b>815,522</b>	

(13) 「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合資企業之部分EBITDA (LBITDA) (和記港口信託除外)。和記港口信託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)作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)乃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經營業績。

(14) 「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合資企業之部分EBIT (LBIT) (和記港口信託除外)。和記港口信託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)作為計算經營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)乃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經營業績。

(15) 和記電訊亞洲於二〇一四年之EBITDA及EBIT包括補償貢獻共港幣238,000,000元 (二〇一三年為港幣717,000,000元)。

## 五 經營分部資料（續）

- (16) 歐洲3集團於二〇一四年之資本開支包括將海外附屬公司於二〇一四年十二月三十一日的固定資產結餘換算為港幣之外幣匯兌影響，而令開支總額減少港幣1,066,000,000元（二〇一三年為增加港幣150,000,000元）。
- (17) 分部資產包括固定資產、投資物業、租賃土地、電訊牌照、商譽、品牌及其他權利、其他非流動資產、速動資金及其他上市投資、現金及現金等值及其他流動資產。作為額外資料，按地區呈報之非流動資產（不包括金融工具、遞延稅項資產、僱員離職後福利資產及保險合約資產）分佈於香港、中國內地、歐洲、加拿大與亞洲、澳洲及其他地區之金額分別為港幣135,318,000,000元（二〇一三年為港幣96,779,000,000元）、港幣76,697,000,000元（二〇一三年為港幣76,967,000,000元）、港幣295,629,000,000元（二〇一三年為港幣305,349,000,000元）、港幣44,876,000,000元（二〇一三年為港幣47,742,000,000元）與港幣78,254,000,000元（二〇一三年為港幣69,478,000,000元）。
- (18) 歐洲3集團之資產總額包括於二〇一四年將海外附屬公司賬項換算為港元產生之未變現外幣匯兌虧損港幣13,469,000,000元（二〇一三年為收益港幣3,129,000,000元），而相對之數額已列入匯兌儲備內。
- (19) 分部負債包括應付貸款及其他應付賬項及退休金責任。
- (20) 本期及長期借款包括銀行及其他債務，以及來自非控股股東之計息借款。
- (21) 包括赫斯基能源來自美國業務之貢獻。

## 六 出售投資所得溢利及其他

	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	
<b>截至二〇一四年十二月三十一日止年度</b>				
出售投資所得溢利				
長江基建所持AGN投資之按市價計值收益 <sup>(1)</sup>	1,748	-	489	2,237
其他				
商譽減值及店舖結業之撥備 <sup>(2)</sup>	(652)	-	-	(652)
關於3愛爾蘭業務重組之撥備 <sup>(3)</sup>	(3,388)	-	-	(3,388)
若干港口資產之減值支出及相關撥備 <sup>(4)</sup>	(581)	-	(177)	(758)
	(4,621)	-	(177)	(4,798)
	(2,873)	-	312	(2,561)
HTAL (所佔合資企業VHA之經營虧損部分) <sup>(5)</sup>	(1,732)	-	(239)	(1,971)
	(4,605)	-	73	(4,532)
出售投資所得溢利				
所佔聯營公司之出售溢利 <sup>(6)</sup>	16,066	-	4,488	20,554
其他				
所佔赫斯基能源若干原油與天然氣資產之減值支出	(1,413)	-	-	(1,413)
	14,653	-	4,488	19,141
<b>截至二〇一三年十二月三十一日止年度</b>				
出售投資所得溢利				
3奧地利一次性淨收益 <sup>(7)</sup>	569	-	-	569
馬來西亞西港首次公開發售時出售 其部分權益所得收益 <sup>(8)</sup>	1,056	-	264	1,320
	1,625	-	264	1,889
其他				
HTAL (所佔合資企業VHA之經營虧損部分) <sup>(5)</sup>	(1,458)	-	(201)	(1,659)
	167	-	63	230
其他				
所佔赫斯基能源若干原油與天然氣資產之減值支出	(504)	-	-	(504)

(1) 數額為長江基建於Australian Gas Networks Limited (「AGN」，前稱Envestra Limited) 之收購中，將其於AGN之投資售予一合資企業所變現其所持AGN投資之按市價計值收益。

(2) 於二〇一四年，集團確認為瑪利娜業務之商譽減值及為退出波蘭與縮減葡萄牙及西班牙業務所作之店舖結業撥備港幣652,000,000元。

(3) 於二〇一四年，集團確認為收購O<sub>2</sub> Ireland 後為重組3愛爾蘭所作之撥備。受撥備影響之主要賬目為固定資產(參見附註十三)、品牌及其他權利(參見附註十八)以及其他應付賬項及應計費用(參見附註廿六)。

(4) 於二〇一四年，集團確認為若干港口資產之減值支出(參見附註十三)及相關之撥備。

(5) VHA按照股東協議適用之條款，在另一股東主導下進行由股東發起之重組。為協助對持續進行之經營業績提供有意義之分析，HTAL所佔VHA截至二〇一四年及二〇一三年十二月三十一日止年度業績部分於上文列作獨立項目，以便將其與集團於此階段之經常性盈利組合作識別。

(6) 數額為集團應佔上市聯營公司電能實業有限公司將其香港電力業務於香港聯合交易所主板獨立上市所得收益。

(7) 於二〇一三年，集團確認為一項一次性收益淨額港幣569,000,000元，當中包括於完成Orange Austria交易時出售奧地利某些非核心電訊資產所得之收益港幣2,648,000,000元，及扣除主要有關收購Orange Austria後3奧地利業務重組之一次性成本港幣2,079,000,000元。相關之稅項影響為稅項抵減港幣389,000,000元。

(8) 於二〇一三年，集團確認為一項來自Westports Holdings Bhd (「西港」) 成功進行股份首次公開發售後，集團減持其權益所得之一次性收益港幣1,056,000,000元。

## 七 董事酬金

董事酬金包括本公司與其附屬公司支付予董事有關其管理本公司與其附屬公司事務之款項。本公司所有董事之酬金不包括自本公司上市附屬公司收取並支付予本公司之數額。於二〇一四年及二〇一三年支付予各董事之金額如下（參見企業管治報告）：

董事姓名	二〇一四年					酬金總額 港幣百萬元
	董事袍金 港幣百萬元	基本薪酬、 津貼及 實物利益 港幣百萬元	酌情花紅 港幣百萬元	公積金供款 港幣百萬元	獎勵或 補償金 港幣百萬元	
李嘉誠 <sup>(1)(6)</sup>	0.05	-	-	-	-	0.05
李澤鉅						
本公司支付	0.12	4.59	50.35	-	-	55.06
長江基建支付	0.08	-	24.01	-	-	24.09
付予本公司	(0.08)	-	-	-	-	(0.08)
	0.12	4.59	74.36	-	-	79.07
霍建寧 <sup>(2)</sup>	0.12	10.84	183.12	2.22	-	196.30
周胡慕芳 <sup>(2)</sup>	0.12	8.01	41.11	1.59	-	50.83
陸法蘭 <sup>(2)</sup>	0.12	8.03	39.83	0.69	-	48.67
黎啟明 <sup>(2)</sup>	0.12	5.45	39.26	1.01	-	45.84
甘慶林						
本公司支付	0.12	2.30	8.96	-	-	11.38
長江基建支付	0.08	4.20	10.27	-	-	14.55
付予本公司	(0.08)	(4.20)	-	-	-	(4.28)
	0.12	2.30	19.23	-	-	21.65
李業廣 <sup>(4)</sup>	0.12	-	-	-	-	0.12
麥理思 <sup>(4)</sup>						
本公司支付	0.12	-	-	-	-	0.12
長江基建支付	0.08	-	-	-	-	0.08
	0.20	-	-	-	-	0.20
鄭海泉 <sup>(3)(5)(6)(8)</sup>	0.15	-	-	-	-	0.15
米高嘉道理 <sup>(3)</sup>	0.12	-	-	-	-	0.12
顧浩格 <sup>(3)(5)(6)(7)</sup>	0.16	-	-	-	-	0.16
李慧敏 <sup>(3)</sup>	0.12	-	-	-	-	0.12
盛永能 <sup>(3)(5)</sup>	0.25	-	-	-	-	0.25
黃頌顯 <sup>(3)(5)(6)</sup>	0.31	-	-	-	-	0.31
總額	2.20	39.22	396.91	5.51	-	443.84

- (1) 李嘉誠先生於本年度除收取港幣50,000元的董事袍金（二〇一三年為港幣50,000元）外，並無收取任何薪酬。李先生並已將該袍金付予長江實業（集團）有限公司。
- (2) 董事向本公司上市附屬公司就擔任執行董事或非執行董事期間收取並已支付予本公司的董事袍金並不包括在上述數額內。
- (3) 為獨立非執行董事。本公司獨立非執行董事的酬金總額為港幣1,110,000元（二〇一三年為港幣1,110,000元）。
- (4) 為非執行董事。
- (5) 為審核委員會成員。
- (6) 為薪酬委員會成員。
- (7) 於二〇一四年七月十日辭任。
- (8) 於二〇一四年七月十日獲委任。
- (9) 於二〇一三年一月十八日獲委任。

## 七 董事酬金（續）

二〇一三年

董事姓名	基本薪酬、津貼及實物利益					獎勵或補償金 港幣百萬元	酬金總額 港幣百萬元
	董事袍金 港幣百萬元	實物利益 港幣百萬元	酌情花紅 港幣百萬元	公積金供款 港幣百萬元	港幣百萬元		
李嘉誠 <sup>(1)(6)</sup>	0.05	-	-	-	-	-	0.05
李澤鉅							
本公司支付	0.12	4.59	47.95	-	-	-	52.66
長江基建支付	0.08	-	22.87	-	-	-	22.95
付予本公司	(0.08)	-	-	-	-	-	(0.08)
	0.12	4.59	70.82	-	-	-	75.53
霍建寧 <sup>(2)</sup>	0.12	10.85	175.00	2.22	-	-	188.19
周胡慕芳 <sup>(2)</sup>	0.12	8.01	39.16	1.59	-	-	48.88
陸法蘭 <sup>(2)</sup>	0.12	7.99	37.88	0.69	-	-	46.68
黎啟明 <sup>(2)</sup>	0.12	5.44	37.39	1.01	-	-	43.96
甘慶林							
本公司支付	0.12	2.30	8.54	-	-	-	10.96
長江基建支付	0.08	4.20	9.78	-	-	-	14.06
付予本公司	(0.08)	(4.20)	-	-	-	-	(4.28)
	0.12	2.30	18.32	-	-	-	20.74
李業廣 <sup>(4)(9)</sup>	0.11	-	-	-	-	-	0.11
麥理思 <sup>(4)</sup>							
本公司支付	0.12	-	-	-	-	-	0.12
長江基建支付	0.08	-	-	-	-	-	0.08
	0.20	-	-	-	-	-	0.20
米高嘉道理 <sup>(3)</sup>	0.12	-	-	-	-	-	0.12
顧浩格 <sup>(3)(5)(6)</sup>	0.31	-	-	-	-	-	0.31
李慧敏 <sup>(3)</sup>	0.12	-	-	-	-	-	0.12
盛永能 <sup>(3)(5)</sup>	0.25	-	-	-	-	-	0.25
黃頌顯 <sup>(3)(5)(6)</sup>	0.31	-	-	-	-	-	0.31
總額	2.19	39.18	378.57	5.51	-	-	425.45

本公司並無可認購本公司普通股之股份認購計劃。董事於年內亦無收取本公司或其任何附屬公司支付之任何以股份為基礎之支付（二〇一三年為無）。

二〇一四年度酬金最高之五位人士乃本公司的四位董事及本公司附屬公司的一位董事。該附屬公司的董事袍金包括基本薪酬、津貼及實物利益港幣2,760,000元，公積金供款港幣190,000元，酌情花紅港幣4,800,000元以及於本年度行使認股權的現金值港幣72,420,000元。

二〇一三年度酬金最高之五位人士均為本公司五位董事。

## 八 利息支出與其他融資成本

	二〇一四年 港幣百萬元	二〇一三年 港幣百萬元
銀行借款及透支	1,363	1,306
須於五年內償還之其他借款	101	73
無須於五年內全數償還之其他借款	23	28
須於五年內償還之票據及債券	3,740	3,374
無須於五年內全數償還之票據及債券	2,014	2,652
	<b>7,241</b>	<b>7,433</b>
須於五年內償還之來自非控股股東之計息借款	176	186
無須於五年內全數償還之來自非控股股東之計息借款	3	5
	<b>7,420</b>	<b>7,624</b>
攤銷有關借款之信貸安排費用及溢價或折讓	309	274
名義非現金利息 <sup>(1)</sup>	338	422
其他融資成本	86	244
	<b>8,153</b>	<b>8,564</b>
減：資本化利息 <sup>(2)</sup>	(103)	(173)
	<b>8,050</b>	<b>8,391</b>

(1) 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。

(2) 借款成本已按年息零點五釐至六點六釐之各適用年息率撥充資本（二〇一三年為年息零點一釐至六點六釐）。

## 九 稅項

	本期稅項 港幣百萬元	遞延稅項 港幣百萬元	二〇一四年 總額 港幣百萬元	本期稅項 港幣百萬元	遞延稅項 港幣百萬元	二〇一三年 總額 港幣百萬元
香港	522	316	838	601	378	979
香港以外	3,785	(656)	3,129	3,630	191	3,821
	<b>4,307</b>	<b>(340)</b>	<b>3,967</b>	<b>4,231</b>	<b>569</b>	<b>4,800</b>

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（二〇一三年為百分之十六點五）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。

集團以有關國家適用稅率計算之預計稅項支出（抵減）與集團本年度之稅項支出（抵減）之差異如下：

	二〇一四年 港幣百萬元	二〇一三年 港幣百萬元
以有關國家適用稅率計算之稅項	9,785	5,537
稅項影響：		
未確認之稅務虧損	2,200	1,216
稅務優惠	-	(21)
不須課稅收入	(5,272)	(1,034)
不可作扣稅用途之支出	1,362	1,066
確認先前未確認之稅務虧損	(2,500)	(1,747)
使用先前未確認之稅務虧損	(188)	(56)
往年不足之撥備	9	669
遞延稅項資產註銷	-	(7)
其他暫時差異	(1,351)	(745)
稅率變動之影響	(78)	(78)
年內稅項總額	<b>3,967</b>	<b>4,800</b>

## 十 分派及股息

	二〇一四年 港幣百萬元	二〇一三年 港幣百萬元
永久資本證券之分派	1,980	1,351
已支付及應付之普通股股息		
已支付第一次中期股息，每股港幣0.66元（二〇一三年為港幣0.60元）	2,814	2,558
應付第二次中期股息以代替末期股息，每股港幣1.755元 （二〇一三年為末期股息港幣1.70元）	7,482	7,248
	<b>10,296</b>	<b>9,806</b>
已支付特別股息，每股港幣7.00元（二〇一三年為無）	29,843	-
	<b>40,139</b>	<b>9,806</b>

## 十一 本公司普通股股東應佔之每股盈利

每股盈利乃根據二〇一四年本公司普通股股東應佔溢利港幣67,156,000,000元（二〇一三年為港幣31,112,000,000元），並以二〇一四年內發行股數4,263,370,780股（二〇一三年為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二〇一四年十二月三十一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二〇一四年十二月三十一日尚未行使的僱員認股權對每股盈利並無攤薄影響。

## 十二 其他全面收益（虧損）

	二〇一四年		
	除稅前 數額 港幣百萬元	稅項影響 港幣百萬元	除稅後 淨額 港幣百萬元
可供銷售投資：			
直接確認於儲備內之估值收益	1,176	(61)	1,115
過往確認於儲備內之估值收益確認於收益表	(480)	-	(480)
直接確認於儲備內之界定福利責任之重新計量	(324)	75	(249)
直接確認於儲備內之來自遠期外匯合約及利率掉期合約 之現金流量對沖虧損	(5)	8	3
直接確認於儲備內之換算海外附屬公司資產淨值之虧損	(16,653)	-	(16,653)
過往確認於匯兌及其他儲備內之有關年內出售附屬公司、 聯營公司及合資企業之收益確認於收益表	(3,636)	-	(3,636)
所佔聯營公司之其他全面收益（虧損）	(4,854)	-	(4,854)
所佔合資企業之其他全面收益（虧損）	(5,205)	-	(5,205)
	<b>(29,981)</b>	<b>22</b>	<b>(29,959)</b>
	二〇一三年		
	除稅前 數額 港幣百萬元	稅項影響 港幣百萬元	除稅後 淨額 港幣百萬元
可供銷售投資：			
直接確認於儲備內之估值收益	382	(64)	318
過往確認於儲備內之估值虧損確認於收益表	6	-	6
直接確認於儲備內之界定福利責任之重新計量	694	84	778
直接確認於儲備內之來自遠期外匯合約及利率掉期合約 之現金流量對沖收益	346	(12)	334
直接確認於儲備內之換算海外附屬公司資產淨值之虧損	(1,774)	-	(1,774)
過往確認於匯兌儲備內之有關年內出售附屬公司及聯營公司 之收益確認於收益表	(152)	-	(152)
所佔聯營公司之其他全面收益（虧損）	(3,237)	-	(3,237)
所佔合資企業之其他全面收益	474	-	474
	<b>(3,261)</b>	<b>8</b>	<b>(3,253)</b>



### 十三 固定資產

	土地及樓宇 港幣百萬元	電訊 網絡資產 港幣百萬元	其他資產 港幣百萬元	總額 港幣百萬元
<b>成本</b>				
於二〇一三年一月一日	47,970	137,877	106,315	292,162
增添	3,078	2,207	17,320	22,605
有關收購附屬公司	527	822	1,047	2,396
出售	(688)	(1,174)	(3,198)	(5,060)
有關出售附屬公司	-	-	(5)	(5)
轉撥自(往)其他資產	(443)	8	193	(242)
類別之間、投資物業或租賃土地之轉撥	1,566	6,264	(5,591)	2,239
匯兌差額	(27)	160	1,435	1,568
於二〇一四年一月一日	<b>51,983</b>	<b>146,164</b>	<b>117,516</b>	<b>315,663</b>
增添	2,218	2,689	16,277	21,184
有關收購附屬公司	1	660	67	728
出售	(342)	(662)	(3,317)	(4,321)
有關出售附屬公司	(4)	-	(4)	(8)
本年度撇銷 <sup>(1)</sup>	-	(552)	(15)	(567)
轉撥往其他資產	(253)	-	(14)	(267)
類別之間或租賃土地之轉撥	890	7,693	(8,036)	547
匯兌差額	(1,763)	(10,783)	(7,429)	(19,975)
於二〇一四年十二月三十一日	<b>52,730</b>	<b>145,209</b>	<b>115,045</b>	<b>312,984</b>
<b>累計折舊及減值</b>				
於二〇一三年一月一日	11,803	49,831	62,940	124,574
有關收購附屬公司	146	42	518	706
本年度折舊	1,291	7,227	5,328	13,846
出售	(46)	(976)	(2,987)	(4,009)
有關出售附屬公司	-	-	(4)	(4)
本年度減值確認 <sup>(2)</sup>	-	426	-	426
轉撥自(往)其他資產	(5)	3	6	4
類別之間、投資物業或租賃土地之轉撥	28	746	369	1,143
匯兌差額	72	633	948	1,653
於二〇一四年一月一日	<b>13,289</b>	<b>57,932</b>	<b>67,118</b>	<b>138,339</b>
有關收購附屬公司	-	-	2	2
本年度折舊	1,414	7,173	6,117	14,704
出售	(106)	(638)	(3,113)	(3,857)
有關出售附屬公司	(1)	-	(3)	(4)
本年度減值確認及撇銷 <sup>(1)</sup>	140	(163)	219	196
轉撥往其他資產	(124)	-	(106)	(230)
類別之間或租賃土地之轉撥	(10)	(892)	923	21
匯兌差額	(504)	(3,477)	(5,440)	(9,421)
於二〇一四年十二月三十一日	<b>14,098</b>	<b>59,935</b>	<b>65,717</b>	<b>139,750</b>
<b>賬面淨值</b>				
於二〇一四年十二月三十一日	<b>38,632</b>	<b>85,274</b>	<b>49,328</b>	<b>173,234</b>
於二〇一三年十二月三十一日	38,694	88,232	50,398	177,324
於二〇一三年一月一日	36,167	88,046	43,375	167,588

(1) 主要關於3愛爾蘭之業務重組(參見附註六(3))及港口資產之減值(參見附註六(4))。

(2) 主要關於3奧地利之業務重組(參見附註六(7))。

包括在土地及樓宇內之發展中項目總值為港幣3,527,000,000元(二〇一三年為港幣4,102,000,000元)。

固定資產包括有關歐洲3集團之資產,分別為成本值港幣149,644,000,000元(二〇一三年為港幣153,058,000,000元)及賬面淨值港幣84,404,000,000元(二〇一三年為港幣87,820,000,000元)。於二〇一四年十二月三十一日及二〇一三年十二月三十一日集團3G電訊牌照及網絡資產已進行減值測試,以評估其中各項業務使用該等資產預計產生之未來現金流量之淨現值,能否支持其賬面值。附註三(2)載列集團有關減值測試之估計、假設和判斷的資料。除以上披露,於二〇一四年十二月三十一日及二〇一三年十二月三十一日進行之測試結果顯示無須作出其他減值支銷。

#### 十四 投資物業

	二〇一四年 港幣百萬元	二〇一三年 港幣百萬元
<b>估值</b>		
於一月一日	42,454	43,652
增添	105	423
出售	(21)	(98)
有關出售附屬公司	(1,032)	(573)
投資物業公平價值變動	24,678	26
轉撥往固定資產	-	(1,040)
匯兌差額	27	64
於十二月三十一日	<b>66,211</b>	42,454

集團之投資物業包括：

	二〇一四年 港幣百萬元	二〇一三年 港幣百萬元
<b>香港</b>		
長年期租賃（不少於五十年）	30,345	17,303
中年期租賃（少於五十年但不少於十年）	35,079	23,347
<b>香港以外</b>		
永久業權	725	708
中年期租賃	62	1,096
	<b>66,211</b>	42,454

於十二月三十一日，集團根據不可撤銷之營業租約於未來應收之最低租賃費用總額分析如下：

	二〇一四年 港幣百萬元	二〇一三年 港幣百萬元
一年內	2,955	2,975
一年以上至五年內	4,407	5,874
五年以上	1,204	126

##### (1) 公平價值計量

下表列示有關於香港及香港以外的投資物業之經常性公平價值計量分析。此等公平價值計量根據估值技術內所使用之輸入值而於公平價值等級中分類為不同級別。

	第一級 港幣百萬元	第二級 港幣百萬元	第三級 港幣百萬元	總額 港幣百萬元
<b>於二〇一四年十二月三十一日</b>				
香港	-	304	65,120	65,424
香港以外	-	-	787	787
	-	304	65,907	66,211
<b>於二〇一三年十二月三十一日</b>				
香港	-	268	40,382	40,650
香港以外	-	-	1,804	1,804
	-	268	42,186	42,454

於本年內，第一級、第二級及第三級之間並無轉撥。集團的政策為於導致轉撥事件或情況改變之日期，確認公平價值等級內之轉入或轉出。

投資物業乃由專業測計師戴德梁行有限公司於二〇一四年十二月三十一日及二〇一三年十二月三十一日進行公平價值估值。於釐定投資物業公平價值時，投資物業之公平價值乃根據（其中包括）可比較之市場交易、來自現有租約之租金收入及按現行市況推算來自未來租約之租金收入而釐定。

#### 十四 投資物業（續）

##### (1) 公平價值計量（續）

以第三級公平價值計量之投資物業結餘變動如下：

	二〇一四年 港幣百萬元	二〇一三年 港幣百萬元
於一月一日	42,186	43,414
增添	105	423
出售	(21)	(98)
有關出售附屬公司	(1,032)	(573)
投資物業公平價值變動	24,678	(4)
轉撥往固定資產	-	(1,040)
匯兌差額	(9)	64
於十二月三十一日	<u>65,907</u>	<u>42,186</u>

估值以收入資本化方法釐定。此方法乃以資本化收入淨額為基準，採納適用資本化率，適當為支出與租賃期滿後收入調整之可能性作出備抵；資本化率乃參考買賣交易及測量師對投資者當下之要求或期望之詮釋而訂定。估值採納之現行市值租金乃參考測量師對相關或相若物業之近期租賃之意見。

有關根據公平價值第三等級之公平價值計量資料：

類型	二〇一四年 公平價值 港幣百萬元	估值技術	主要非可觀察輸入值之範圍	
			租金率	資本化率
於香港之辦公樓物業	40,493	收入資本化方法	每平方呎 港幣22.7至港幣112.7元	4.5% 至5%
於香港之商業物業	14,296	收入資本化方法	每平方呎 港幣13.5至港幣79.6元	4.75% 至6.75%
於香港之住宅物業	1,529	收入資本化方法	每平方呎 港幣14.5至港幣45元	2% 至2.5%
於香港之工業物業	8,802	收入資本化方法	每平方呎 港幣6.6至港幣18元	5.5% 至5.75%
於香港以外之其他物業	787	收入資本化方法	每平方米 港幣49.6至港幣151元	6% 至7.5%

類型	二〇一三年 公平價值 港幣百萬元	估值技術	主要非可觀察輸入值之範圍	
			租金率	資本化率
於香港之辦公樓物業	27,979	收入資本化方法	每平方呎 港幣17.9元至港幣112.2元	4.75% 至6%
於香港之商業物業	7,527	收入資本化方法	每平方呎 港幣10.5元至港幣69.7元	6% 至9.75%
於香港之住宅物業	937	收入資本化方法	每平方呎 港幣24.8元至港幣50.5元	2.75% 至3.75%
於香港之工業物業	3,939	收入資本化方法	每平方呎 港幣2.7元至港幣17元	8% 至11.5%
於香港以外之其他物業	1,804	收入資本化方法	每平方米 港幣63.5元至港幣281.6元	6% 至8.5%

對於租金率而言，租金率越高，公平價值便越高。而對於資本化率而言，資本化率越高，公平價值便越低。

## 十五 租賃土地

	二〇一四年 港幣百萬元	二〇一三年 港幣百萬元
<b>賬面淨值</b>		
於一月一日	9,849	9,495
增添	-	532
本年度攤銷	(444)	(454)
有關出售附屬公司	(2)	-
轉撥自其他資產	-	217
轉撥往固定資產	(526)	(56)
匯兌差額	(364)	115
於十二月三十一日	<b>8,513</b>	<b>9,849</b>

集團之租賃土地包括：

	二〇一四年 港幣百萬元	二〇一三年 港幣百萬元
<b>香港以外</b>		
長年期租賃	1,005	1,040
中年期租賃	7,508	8,809
	<b>8,513</b>	<b>9,849</b>

## 十六 電訊牌照

	二〇一四年 港幣百萬元	二〇一三年 港幣百萬元
<b>賬面淨值</b>		
於一月一日	86,576	78,655
增添	41	6,828
有關收購附屬公司	2,206	440
本年度攤銷	(894)	(774)
匯兌差額	(6,327)	1,427
於十二月三十一日	<b>81,602</b>	<b>86,576</b>
<b>成本</b>	<b>109,084</b>	<b>114,999</b>
累計攤銷及減值	<b>(27,482)</b>	<b>(28,423)</b>
	<b>81,602</b>	<b>86,576</b>

集團之意大利及英國之無限使用年期之電訊牌照的賬面值分別為3,195,000,000歐羅（二〇一三年為3,192,000,000歐羅）及3,367,000,000英鎊（二〇一三年為3,366,000,000英鎊）。

根據集團有關資產減值之會計政策（參見附註二(25)），於二〇一四年十二月三十一日及二〇一三年十二月三十一日已進行電訊牌照賬面值減值測試。附註三(2)載列集團有關電訊牌照減值測試之估計、假設和判斷的資料。於二〇一四年十二月三十一日及二〇一三年十二月三十一日進行之測試結果顯示無須作出減值支銷。

## 十七 商譽

	二〇一四年 港幣百萬元	二〇一三年 港幣百萬元
<b>成本</b>		
於一月一日	38,028	26,492
有關收購附屬公司	5,783	11,380
減值確認 <sup>(1)</sup>	(323)	-
有關出售附屬公司	(409)	(161)
匯兌差額	(3,947)	317
於十二月三十一日	39,132	38,028

商譽之賬面值主要來自收購四間零售連鎖店包括：瑪利娜之645,000,000歐羅（二〇一三年為645,000,000歐羅）、Kruidvat之600,000,000歐羅（二〇一三年為600,000,000歐羅）、The Perfume Shop之140,000,000英鎊（二〇一三年為140,000,000英鎊）、Superdrug之78,000,000英鎊（二〇一三年為78,000,000英鎊）、3奧地利之970,000,000歐羅（二〇一三年為970,000,000歐羅）、3意大利之275,000,000歐羅（二〇一三年為275,000,000歐羅）、3愛爾蘭之547,000,000歐羅（二〇一三年為無）、和記電訊香港控股之港幣3,754,000,000元（二〇一三年為港幣3,754,000,000元）及和記電訊亞洲之港幣864,000,000元（二〇一三年為港幣892,000,000元）。

根據集團有關資產減值之會計政策（參見附註二(25)），於二〇一四年十二月三十一日及二〇一三年十二月三十一日已進行商譽賬面值減值測試。附註三(2) 載列集團有關商譽減值測試之估計、假設和判斷的資料。除以上披露，於二〇一四年十二月三十一日及二〇一三年十二月三十一日進行之測試結果顯示無須作出其他減值支銷。

(1) 主要關於瑪利娜為退出波蘭與縮減葡萄牙及西班牙業務之店舖結業（參見附註六(2)）。

## 十八 品牌及其他權利

	品牌 港幣百萬元	其他權利 港幣百萬元	總額 港幣百萬元
<b>賬面淨值</b>			
於二〇一四年一月一日	2,129	16,626	18,755
增添	-	229	229
有關收購附屬公司	28	1,398	1,426
本年度減值確認及撇銷 <sup>(1)</sup>	-	(1,970)	(1,970)
出售	-	(22)	(22)
本年度攤銷	(13)	(948)	(961)
匯兌差額	(183)	(1,041)	(1,224)
於二〇一四年十二月三十一日	1,961	14,272	16,233
<b>成本</b>	2,045	23,110	25,155
累計攤銷	(84)	(8,838)	(8,922)
	1,961	14,272	16,233
<b>賬面淨值</b>			
於二〇一三年一月一日	1,954	13,374	15,328
增添	-	105	105
有關收購附屬公司	132	4,376	4,508
本年度減值確認 <sup>(2)</sup>	-	(622)	(622)
出售	-	(43)	(43)
轉撥自固定資產	-	22	22
本年度攤銷	(13)	(763)	(776)
匯兌差額	56	177	233
於二〇一三年十二月三十一日	2,129	16,626	18,755
<b>成本</b>	2,202	25,404	27,606
累計攤銷	(73)	(8,778)	(8,851)
	2,129	16,626	18,755

(1) 主要關於3愛爾蘭之業務重組（參見附註六(3)）。

(2) 主要關於3奧地利之業務重組（參見附註六(7)）。

於二〇一四年十二月三十一日之品牌主要由二〇〇五年收購瑪利娜及The Perfume Shop而產生，並被評估為具有無限使用年期。評估可使用年期所考慮之因素包括市場與競爭趨勢分析、產品壽命週期、品牌拓展機會及管理層的長期策略性發展。

於二〇〇五年收購之品牌，其賬面值由外界估值師按專利權使用費免納法（一種常用品牌估值方法）進行估值釐定並於二〇〇五年十二月完成。於二〇一四年十二月三十一日及二〇一三年十二月三十一日進行之測試結果顯示無須作出減值支銷。

其他權利，包括有關使用電訊網絡基建發射站之權利為港幣6,942,000,000元（二〇一三年為港幣8,293,000,000元）、營運及服務內容權利為港幣4,517,000,000元（二〇一三年為港幣5,018,000,000元）、資源許可及客戶名單為港幣2,813,000,000元（二〇一三年為港幣3,315,000,000元），按其有限定的可使用年期攤銷。

## 十九 聯營公司

	二〇一四年 港幣百萬元	二〇一三年 港幣百萬元
非上市股份	3,744	3,744
香港上市股份	9,512	9,512
香港以外上市股份	34,617	34,617
所佔收購後未分派之儲備	73,292	56,951
	<b>121,165</b>	<b>104,824</b>
應收聯營公司賬項	5,251	7,234
	<b>126,416</b>	<b>112,058</b>

以上之上市股份投資於二〇一四年十二月三十一日之市值為港幣144,274,000,000元（二〇一三年為港幣151,663,000,000元），計入主要聯營公司赫斯基能源及電能實業，分別為港幣61,474,000,000元（二〇一三年為港幣81,864,000,000元）及港幣62,386,000,000元（二〇一三年為港幣51,145,000,000元）。

除附註卅七所披露之外，集團並無有關於聯營公司權益之重大或有負債。

以下為有關集團之聯營公司的額外資料：

	重要之聯營公司		其他 聯營公司 港幣百萬元	二〇一四年 總額 港幣百萬元
	赫斯基能源 港幣百萬元	電能實業 港幣百萬元		
集團應佔聯營公司之以下項目*：				
應佔除稅後溢利減虧損（未計出售投資所得溢利及其他）	4,028	3,159	1,979	9,166
出售投資所得溢利及其他	(1,413)	20,554	-	19,141
其他全面收益（虧損）	(3,753)	(728)	(373)	(4,854)
全面收益（虧損）總額	<b>(1,138)</b>	<b>22,985</b>	<b>1,606</b>	<b>23,453</b>

	重要之聯營公司		其他 聯營公司 港幣百萬元	二〇一三年 總額 港幣百萬元
	赫斯基能源 港幣百萬元	電能實業 港幣百萬元		
集團應佔聯營公司之以下項目*：				
應佔除稅後溢利減虧損（未計減值支出）	4,623	4,340	1,470	10,433
減值支出	(504)	-	-	(504)
其他全面收益（虧損）	(3,197)	206	(246)	(3,237)
全面收益總額	922	4,546	1,224	6,692

	二〇一四年		二〇一三年	
	赫斯基能源 港幣百萬元	電能實業 港幣百萬元	赫斯基能源 港幣百萬元	電能實業 港幣百萬元
已收取聯營公司之股息	2,874	2,132	3,092	2,057

聯營公司以下項目之總額*：				
收益總額	168,878	2,131	175,008	11,578
EBITDA	42,419	72,306	43,481	20,121
EBIT	18,611	67,287	21,207	15,115
其他全面收益（虧損）	(11,046)	(1,870)	(9,481)	530
全面收益（虧損）總額	(3,352)	59,322	2,636	11,844
流動資產	31,135	62,100	35,747	10,494
非流動資產	235,059	73,222	240,667	93,605
流動負債	39,197	2,700	30,265	4,952
非流動負債	84,689	10,486	93,638	30,848
資產淨值（扣除優先股）	<b>138,736</b>	<b>122,136</b>	<b>150,395</b>	<b>68,299</b>

對賬至集團於聯營公司權益之賬面值：				
集團之權益	34%	39%	34%	39%
集團應佔之資產淨值	47,129	47,474	51,104	26,548
應收聯營公司賬項	671	-	729	-
投資成本之調整	-	4,546	-	4,546
賬面值	<b>47,800</b>	<b>52,020</b>	<b>51,833</b>	<b>31,094</b>

\* 換算為港幣及經綜合調整後

有關主要聯營公司資料詳列於第79頁至第81頁。

## 二十 合資企業權益

	二〇一四年 港幣百萬元	二〇一三年 港幣百萬元
<b>合資企業</b>		
非上市股份	73,499	66,769
所佔收購後未分配之儲備	16,411	20,559
	<b>89,910</b>	87,328
應收合資企業賬項	29,523	23,943
	<b>119,433</b>	111,271

除附註卅七所披露之外，集團並無有關於合資企業權益之重大或有負債。

以下為集團應佔合資企業的總額：

	二〇一四年 港幣百萬元	二〇一三年 港幣百萬元
應佔除稅後溢利減虧損 <sup>(1)</sup>	10,466	12,597
其他全面收益（虧損）	(5,205)	474
全面收益總額	<b>5,261</b>	13,071
資本承擔	<b>1,562</b>	2,123

- (1) 由二〇一二年下半年開始，VHA按照股東協議適用之條款，在另一股東主導下進行由股東發起之重組。因此，HTAL所佔VHA之業績部分於收益表之出售投資所得溢利及其他項目內列作獨立項目（參見附註六(5)），以便將其與集團之經常性盈利組合作識別。

有關主要合資企業資料詳列於第79頁至第81頁。

## 廿一 遞延稅項

	二〇一四年 港幣百萬元	二〇一三年 港幣百萬元
遞延稅項資產	19,203	18,548
遞延稅項負債	11,213	10,228
遞延稅項資產淨值	7,990	8,320

遞延稅項資產淨值變動摘錄如下：

	二〇一四年 港幣百萬元	二〇一三年 港幣百萬元
於一月一日	8,320	9,091
有關收購附屬公司	(170)	(271)
有關出售附屬公司	492	1
轉撥往本期稅項	(13)	(27)
於其他全面收益中計入淨額	22	8
於收益表中計入(扣除)淨額		
未用稅務虧損	916	(107)
加速折舊免稅額	(306)	(104)
因收購而產生之公平價值調整	176	140
未分派盈利之預扣稅項	(132)	(65)
其他暫時差異	(314)	(433)
匯兌差額	(1,001)	87
於十二月三十一日	7,990	8,320

遞延稅項資產(負債)淨值分析：

	二〇一四年 港幣百萬元	二〇一三年 港幣百萬元
未用稅務虧損	20,669	19,987
加速折舊免稅額	(5,717)	(5,558)
因收購而產生之公平價值調整	(3,698)	(3,920)
重估投資物業及其他投資	(11)	(307)
未分派盈利之預扣稅項	(398)	(302)
其他暫時差異	(2,855)	(1,580)
	7,990	8,320

集團須在多個司法管轄區繳納所得稅，而在確定全球所得稅的撥備時，集團須作出重大判斷。集團僅會就來自附屬公司、分公司與聯營公司投資及合資企業權益分派之股息預期可引致之額外稅項，作出適當數額之撥備。若上述公司之未分派溢利被視作永久用於其業務上，而所引致之暫時差異不大可能在可預見未來撥回，則集團不會就上述公司未分派溢利所引致之暫時差異作出遞延稅項撥備。

於有合法可實施的對銷權利及遞延所得稅涉及同一財政管理機構時，遞延稅項資產與負債將予對銷。於綜合財務狀況表中列述之數額已作適當對銷。

本年內，集團確認有關歐洲3集團虧損的遞延稅項資產為港幣2,134,000,000元(二〇一三年為港幣1,586,000,000元)。於二〇一四年十二月三十一日集團確認之累計遞延稅項資產共港幣19,203,000,000元(二〇一三年為港幣18,548,000,000元)，其中港幣17,785,000,000元(二〇一三年為港幣17,265,000,000元)與歐洲3集團有關。

附註三(6)載列有關確認由未用滾存稅務虧損產生的遞延稅項資產而採納之估計、假設和判斷的資料。



## 廿一 遞延稅項 (續)

集團於二〇一四年十二月三十一日未確認有關未用稅務虧損、可抵扣稅額與可扣減之暫時差異之遞延稅項資產為港幣22,525,000,000元(二〇一三年為港幣22,977,000,000元)。此等未用稅務虧損、可抵扣稅額與可扣減之暫時差異可以滾存以抵減未來之應課稅收入，總額為港幣94,257,000,000元(二〇一三年為港幣96,430,000,000元)。在此數額中，港幣67,210,000,000元(二〇一三年為港幣73,534,000,000元)可無限期滾存，而其餘之結餘於以下年度到期：

	二〇一四年 港幣百萬元	二〇一三年 港幣百萬元
第一年內	4,406	2,577
第二年內	2,763	3,193
第三年內	2,473	2,484
第四年內	9,455	5,350
第五至第十年內(包括首尾兩年)	7,950	9,292
	<b>27,047</b>	<b>22,896</b>

## 廿二 其他非流動資產

	二〇一四年 港幣百萬元	二〇一三年 港幣百萬元
其他非上市投資		
貸款及應收款項		
非上市債券	383	392
其他應收賬項	3,610	4,020
	<b>3,993</b>	<b>4,412</b>
可供銷售投資		
非上市股權證券	1,798	929
公平價值對沖(參見附註廿八(1))		
利率掉期	1,262	1,813
交叉貨幣利率掉期	-	738
現金流量對沖(參見附註廿八(1))		
利率掉期	14	42
遠期外匯合約	72	-
	<b>7,139</b>	<b>7,934</b>

非上市債券之賬面值與其公平價值相若，因為此等投資按浮動利率計息，並於一個月至六個月期間按現行市場利率重新定價。非上市債券於二〇一四年十二月三十一日的加權平均實際利率為一點七釐(二〇一三年為一點九釐)。

有派息歷史的非上市股權證券乃按預期未來股息的已折現現值計算的公平價值列賬。其餘非上市股權證券之價值對集團而言並不重大。

### 廿三 速動資金及其他上市投資

	二〇一四年 港幣百萬元	二〇一三年 港幣百萬元
可供銷售投資		
香港以外管理基金	4,576	4,522
香港以外上市／可交易債券	2,806	3,725
香港上市股權證券	4,817	2,130
香港以外上市股權證券	2,641	6,422
	<b>14,840</b>	<b>16,799</b>
貸款及應收款項		
長期定期存款	-	36
按公平價值於損益內列賬之金融資產	301	301
	<b>15,141</b>	<b>17,136</b>

香港以外管理基金之構成如下：

	二〇一四年 港幣百萬元	二〇一三年 港幣百萬元
上市債券	4,566	4,488
現金及現金等值	10	34
	<b>4,576</b>	<b>4,522</b>

香港以外上市／可交易債券包括上市聯營公司赫斯基能源公司發行之票據。於二〇一三年十二月三十一日持有之本金103,000,000美元票據中的78,000,000美元已於本年內到期並已贖回。於二〇一四年十二月三十一日仍持有之餘下25,000,000美元票據將於二〇一九年到期。

可供銷售投資及指定為「按公平價值於損益內列賬之金融資產」的公平價值按市場報價計算。速動資金及其他上市投資（不包括長期定期存款）於二〇一四年十二月三十一日的市值為港幣15,141,000,000元（二〇一三年為港幣17,100,000,000元）。

貸款及應收款項（指長期定期存款）按攤銷成本列賬，與其公平價值相若，此乃由於該等存款按浮動利率計息，並每三個月按現行市場利率重新訂價。長期定期存款於二〇一三年十二月三十一日之加權平均實際利率為二點一釐。

於十二月三十一日，速動資金及其他上市投資按貨幣為單位分列如下：

	二〇一四年			二〇一三年		
	可供 銷售投資 百分比	貸款及 應收款項 百分比	按公平價值 於損益 內列賬之 金融資產 百分比	可供 銷售投資 百分比	貸款及 應收款項 百分比	按公平價值 於損益 內列賬之 金融資產 百分比
港元	32%	-	-	13%	-	-
美元	36%	-	83%	35%	-	83%
其他貨幣	32%	-	17%	52%	100%	17%
	<b>100%</b>	<b>-</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

於十二月三十一日之上市／可交易債券分析如下：

	二〇一四年 百分比	二〇一三年 百分比
<b>信貸評級</b>		
Aaa / AAA	16%	24%
Aa1 / AA+	50%	31%
Aa2 / AA	-	4%
Aa3 / AA-	2%	1%
A2 / A	1%	1%
其他投資級別	3%	11%
不予評級	28%	28%
	<b>100%</b>	<b>100%</b>
<b>按類別劃分</b>		
美國國庫債券	46%	26%
政府及政府擔保之票據	20%	32%
赫斯基能源公司之票據	3%	11%
金融機構之票據	3%	3%
其他	28%	28%
	<b>100%</b>	<b>100%</b>
加權平均期限	<b>3年</b>	<b>3.1年</b>
加權平均實際收益率	<b>1.63%</b>	<b>1.90%</b>

## 廿四 現金及現金等值

	二〇一四年 港幣百萬元	二〇一三年 港幣百萬元
銀行存款及手頭現金	31,011	24,149
短期銀行存款	94,307	61,502
	<b>125,318</b>	<b>85,651</b>

現金及現金等值的賬面值與其公平價值相若。

## 廿五 應收貸款及其他應收賬項

	二〇一四年 港幣百萬元	二〇一三年 港幣百萬元
應收貸款 <sup>(1)</sup>	22,550	24,991
減：估計壞賬減值虧損撥備 <sup>(2)</sup>	(4,297)	(4,296)
應收貸款淨額	18,253	20,695
其他應收賬項及預付款項	47,167	48,231
公平價值對沖（參見附註廿八(1)）		
交叉貨幣利率掉期	327	76
現金流量對沖（參見附註廿八(1)）		
遠期外匯合約	829	81
	<b>66,576</b>	<b>69,083</b>

應收貸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。此等資產之賬面值與其公平價值相若。

應收貸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。應收貸款之平均賬期為30天至45天。如上文所述，於結算日已超過到期付款日期之應收貸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。

集團首五大客戶佔集團截至二〇一四年及二〇一三年十二月三十一日止年度營業額均低於百分之四。

(1) 於十二月三十一日，應收貸款按發票發出日期列示之賬齡分析如下：

	二〇一四年 港幣百萬元	二〇一三年 港幣百萬元
少於31天	11,298	13,571
31天至60天	1,767	2,091
61天至90天	930	870
90天以上	8,555	8,459
	<b>22,550</b>	<b>24,991</b>

(2) 於二〇一四年十二月三十一日，在應收貸款港幣22,550,000,000元之中（二〇一三年為港幣24,991,000,000元），港幣15,307,000,000元（二〇一三年為港幣13,956,000,000元）經已減值，經評估後預期部分應收貸款將可收回。估計壞賬減值虧損撥備為港幣4,297,000,000元（二〇一三年為港幣4,296,000,000元）。此等應收貸款的賬齡分析如下：

	二〇一四年 港幣百萬元	二〇一三年 港幣百萬元
未逾期	6,759	5,632
已逾期少於31天	1,207	1,108
已逾期31天至60天	507	420
已逾期61天至90天	457	471
已逾期90天以上	6,377	6,325
	<b>15,307</b>	<b>13,956</b>

## 廿五 應收貸款及其他應收賬項 (續)

估計壞賬減值虧損撥備之變動如下：

	二〇一四年 港幣百萬元	二〇一三年 港幣百萬元
於一月一日	4,296	4,307
增添	1,886	1,365
使用	(858)	(1,123)
撥回	(127)	(30)
匯兌差額	(900)	(223)
於十二月三十一日	4,297	4,296

未被減值之應收貸款的賬齡分析如下：

	二〇一四年 港幣百萬元	二〇一三年 港幣百萬元
未逾期	3,344	6,293
已逾期少於31天	1,426	2,077
已逾期31天至60天	331	602
已逾期61天至90天	421	400
已逾期90天以上	1,721	1,663
	7,243	11,035

## 廿六 應付貸款及其他應付賬項

	二〇一四年 港幣百萬元	二〇一三年 港幣百萬元
應付貸款 <sup>(1)</sup>	21,760	22,309
其他應付賬項及應計費用	63,473	61,901
撥備 (參見附註廿七)	824	928
來自非控股股東之免息借款	1,057	1,181
現金流量對沖 (參見附註廿八(1))		
利率掉期	24	-
遠期外匯合約	1	493
	87,139	86,812

集團首五大供應商佔集團截至二〇一四年十二月三十一日止年度採購成本低於百分之二十七 (二〇一三年為低於百分之二十九)。

(1) 於十二月三十一日，應付貸款賬齡分析如下：

	二〇一四年 港幣百萬元	二〇一三年 港幣百萬元
少於31天	13,146	15,176
31天至60天	3,401	3,221
61天至90天	1,877	1,607
90天以上	3,336	2,305
	21,760	22,309

## 廿七 撥備

	重組及結束 業務撥備 港幣百萬元	資產 報廢責任 港幣百萬元	其他 港幣百萬元	總額 港幣百萬元
於二〇一三年一月一日	648	741	450	1,839
增添	14	46	112	172
有關收購附屬公司	-	292	-	292
利息增加	19	38	-	57
使用	(177)	-	(80)	(257)
撥回	(6)	(96)	(83)	(185)
匯兌差額	9	9	13	31
於二〇一四年一月一日	<b>507</b>	<b>1,030</b>	<b>412</b>	<b>1,949</b>
增添	39	47	97	183
利息增加	16	30	-	46
使用	(36)	(16)	(46)	(98)
撥回	(7)	-	(100)	(107)
匯兌差額	(27)	(138)	(33)	(198)
於二〇一四年十二月三十一日	<b>492</b>	<b>953</b>	<b>330</b>	<b>1,775</b>

撥備分析為：

	二〇一四年 港幣百萬元	二〇一三年 港幣百萬元
本期部分（參見附註廿六）	824	928
非流動部分（參見附註卅一）	951	1,021
	<b>1,775</b>	<b>1,949</b>

為重組及結束業務所作撥備乃為執行重組計劃及結束零售店之成本。

資產報廢責任之撥備為對固定資產將來不再使用時之預計拆遷及復修其所在場地所需成本之現值。

## 廿八 銀行及其他債務

銀行及其他債務之賬面值包括按攤銷成本計量之項目及因利率變動而產生之公平價值部分。銀行及其他債務之賬面值分析如下：

	二〇一四年			二〇一三年		
	本期部分 港幣百萬元	長期部分 港幣百萬元	總額 港幣百萬元	本期部分 港幣百萬元	長期部分 港幣百萬元	總額 港幣百萬元
銀行借款	14,995	45,867	60,862	7,646	57,886	65,532
其他借款	261	339	600	295	429	724
票據及債券	26,746	158,659	185,405	10,206	147,360	157,566
銀行及其他債務本金總額	42,002	204,865	246,867	18,147	205,675	223,822
有關債務之未攤銷借款融資費用及溢價或折讓	(48)	(760)	(808)	(64)	(686)	(750)
銀行及其他債務根據利率掉期合約未變現收益 <sup>(1)</sup>	327	1,227	1,554	76	2,206	2,282
	42,281	205,332	247,613	18,159	207,195	225,354

按本金列賬之銀行及其他債務分析：

	二〇一四年			二〇一三年		
	本期部分 港幣百萬元	長期部分 港幣百萬元	總額 港幣百萬元	本期部分 港幣百萬元	長期部分 港幣百萬元	總額 港幣百萬元
銀行借款						
須於五年內償還	14,995	44,395	59,390	7,646	56,871	64,517
無須於五年內全數償還	-	1,472	1,472	-	1,015	1,015
	14,995	45,867	60,862	7,646	57,886	65,532
其他借款						
須於五年內償還	239	24	263	268	78	346
無須於五年內全數償還	22	315	337	27	351	378
	261	339	600	295	429	724
票據及債券						
港幣260,000,000元票據，年息四釐，於二〇二七年期到	-	260	260	-	260	260
1,309,000,000美元票據，年息六點二五釐，於二〇一四年期到	-	-	-	10,206	-	10,206
2,189,000,000美元票據，年息四點六二五釐，於二〇一五年期到	17,077	-	17,077	-	17,077	17,077
300,000,000美元票據，倫敦銀行同業拆息加年息零點七釐，於二〇一七年期到	-	2,340	2,340	-	-	-
500,000,000美元票據—乙組，年息七點四五釐，於二〇一七年期到	-	3,900	3,900	-	3,900	3,900
1,000,000,000美元票據，年息二釐，於二〇一七年期到	-	7,800	7,800	-	7,800	7,800
1,000,000,000美元票據，年息三點五釐，於二〇一七年期到	-	7,800	7,800	-	7,800	7,800
2,000,000,000美元票據，年息一點六二五釐，於二〇一七年期到	-	15,600	15,600	-	-	-
1,000,000,000美元票據，年息五點七五釐，於二〇一九年期到	-	7,800	7,800	-	7,800	7,800
1,500,000,000美元票據，年息七點六二五釐，於二〇一九年期到	-	11,700	11,700	-	11,700	11,700
1,500,000,000美元票據（二〇一三年為1,480,000,000美元），年息四點六二五釐，於二〇二二年期到	-	11,700	11,700	-	11,544	11,544
500,000,000美元票據，年息三點二五釐，於二〇二二年期到	-	3,900	3,900	-	3,900	3,900
1,500,000,000美元票據，年息三點六二五釐，於二〇二四年期到	-	11,700	11,700	-	-	-
329,000,000美元票據—丙組，年息七點五釐，於二〇二七年期到	-	2,565	2,565	-	2,565	2,565
25,000,000美元票據—丁組，年息六點九八八釐，於二〇三七年期到	-	196	196	-	196	196
1,144,000,000美元票據，年息七點四五釐，於二〇三三年到期	-	8,926	8,926	-	8,926	8,926
603,000,000歐羅票據，年息四點一二五釐，於二〇一五年期到	5,727	-	5,727	-	6,378	6,378
669,000,000歐羅票據，年息四點六二五釐，於二〇一六年期到	-	6,357	6,357	-	7,079	7,079
1,750,000,000歐羅票據，年息四點七五釐，於二〇一六年期到	-	16,625	16,625	-	18,515	18,515
1,250,000,000歐羅票據，年息二點五釐，於二〇一七年期到	-	11,875	11,875	-	13,225	13,225
1,500,000,000歐羅票據，年息一點三二五釐，於二〇二一年到期	-	14,250	14,250	-	-	-
750,000,000歐羅票據，年息三點六二五釐，於二〇二二年期到	-	7,125	7,125	-	7,935	7,935
325,000,000英鎊債券，年息六點七五釐，於二〇一五年期到	3,942	-	3,942	-	4,124	4,124
113,000,000英鎊債券，年息五點六二五釐，於二〇一七年期到	-	1,371	1,371	-	1,435	1,435
303,000,000英鎊債券，年息五點六二五釐，於二〇二六年期到	-	3,675	3,675	-	3,845	3,845
3,000,000,000日圓票據，年息一點七五釐，於二〇一九年期到	-	199	199	-	226	226
15,000,000,000日圓票據，年息二點六釐，於二〇二七年期到	-	995	995	-	1,130	1,130
	26,746	158,659	185,405	10,206	147,360	157,566
	42,002	204,865	246,867	18,147	205,675	223,822

## 廿八 銀行及其他債務（續）

銀行及其他債務之本金數額須於下列期限償還：

	二〇一四年			二〇一三年		
	本期部分 港幣百萬元	長期部分 港幣百萬元	總額 港幣百萬元	本期部分 港幣百萬元	長期部分 港幣百萬元	總額 港幣百萬元
銀行借款						
本期部分	14,995	-	14,995	7,646	-	7,646
一年以上至兩年內	-	5,359	5,359	-	39,423	39,423
兩年以上至五年內	-	39,036	39,036	-	17,448	17,448
五年以上	-	1,472	1,472	-	1,015	1,015
	<b>14,995</b>	<b>45,867</b>	<b>60,862</b>	7,646	57,886	65,532
其他借款						
本期部分	261	-	261	295	-	295
一年以上至兩年內	-	54	54	-	71	71
兩年以上至五年內	-	89	89	-	131	131
五年以上	-	196	196	-	227	227
	<b>261</b>	<b>339</b>	<b>600</b>	295	429	724
票據及債券						
本期部分	26,746	-	26,746	10,206	-	10,206
一年以上至兩年內	-	22,982	22,982	-	27,579	27,579
兩年以上至五年內	-	70,385	70,385	-	59,754	59,754
五年以上	-	65,292	65,292	-	60,027	60,027
	<b>26,746</b>	<b>158,659</b>	<b>185,405</b>	10,206	147,360	157,566
	<b>42,002</b>	<b>204,865</b>	<b>246,867</b>	18,147	205,675	223,822

於二〇一四年十二月三十一日，集團之有抵押銀行及其他債務為港幣1,751,000,000元（二〇一三年為港幣1,940,000,000元）。

借款之本金數額內包括按浮動利率計息的港幣63,417,000,000元（二〇一三年為港幣64,789,000,000元）借款及按固定利率計息的港幣183,450,000,000元（二〇一三年為港幣159,033,000,000元）借款。

借款之本金數額按貨幣為單位（包括對沖交易之影響）分列如下：

	二〇一四年 百分比	二〇一三年 百分比
美元	41%	31%
歐羅	34%	33%
港元	13%	22%
英鎊	6%	7%
其他貨幣	6%	7%
	<b>100%</b>	<b>100%</b>

## 廿八 銀行及其他債務（續）

集團利用衍生金融工具管理外匯及利率風險。集團之政策為不使用衍生金融工具作炒賣或投機用途。集團與銀行及其他金融機構簽訂多項利率掉期協議，主要為將固定利率借款掉期為浮動利率借款，以管理集團總債務組合中固定及浮動利率的組合比例。於二〇一四年十二月三十一日，與金融機構所訂立的未結算利率掉期協議之名義金額為港幣64,793,000,000元（二〇一三年為港幣62,708,000,000元）。

此外，訂立名義金額為港幣5,995,000,000元（二〇一三年為港幣6,540,000,000元）的利率掉期協議以將浮動利率借款掉期為固定利率借款，主要以紓解若干基建項目相關借款的利率風險。

於二〇一四年十二月三十一日，集團與數家銀行已訂立外幣掉期安排，將相等於港幣16,968,000,000元（二〇一三年為港幣28,593,000,000元）的美元本金借款掉期為港元本金借款，以配合相關業務的外匯風險。

(1) 集團用以管理利率及外匯風險之衍生金融工具分析如下：

	二〇一四年			二〇一三年		
	本期部分 港幣百萬元	長期部分 港幣百萬元	總額 港幣百萬元	本期部分 港幣百萬元	長期部分 港幣百萬元	總額 港幣百萬元
<b>公平價值對沖</b>						
衍生金融資產						
利率掉期（參見附註廿二）	-	1,262	1,262	-	1,813	1,813
交叉貨幣利率掉期 （參見附註廿二及廿五）	327	-	327	76	738	814
	<b>327</b>	<b>1,262</b>	<b>1,589</b>	<b>76</b>	<b>2,551</b>	<b>2,627</b>
衍生金融負債						
利率掉期（參見附註卅一）	-	(35)	(35)	-	(345)	(345)
	<b>-</b>	<b>(35)</b>	<b>(35)</b>	<b>-</b>	<b>(345)</b>	<b>(345)</b>
<b>現金流量對沖</b>						
衍生金融資產						
利率掉期（參見附註廿二）	-	14	14	-	42	42
遠期外匯合約 （參見附註廿二及廿五）	829	72	901	81	-	81
	<b>829</b>	<b>86</b>	<b>915</b>	<b>81</b>	<b>42</b>	<b>123</b>
衍生金融負債						
利率掉期（參見附註廿六及卅一）	(24)	(80)	(104)	-	(163)	(163)
遠期外匯合約 （參見附註廿六及卅一）	(1)	-	(1)	(493)	(253)	(746)
	<b>(25)</b>	<b>(80)</b>	<b>(105)</b>	<b>(493)</b>	<b>(416)</b>	<b>(909)</b>
	<b>804</b>	<b>6</b>	<b>810</b>	<b>(412)</b>	<b>(374)</b>	<b>(786)</b>

## 廿九 來自非控股股東之計息借款

	二〇一四年 港幣百萬元	二〇一三年 港幣百萬元
來自非控股股東之計息借款	<b>8,000</b>	<b>5,445</b>

於二〇一四年及二〇一三年，此借款的利息按香港銀行同業拆息加零點八釐至年息六釐，借款的賬面值與其公平價值相若。



### 三十 退休金計劃

	二〇一四年 港幣百萬元	二〇一三年 港幣百萬元
界定福利資產	-	-
界定福利負債	3,083	3,095
界定福利負債淨額	3,083	3,095

集團有多項界定福利及界定供款計劃，其資產與集團資產獨立處理，並為信託人管理。

#### (1) 界定福利計劃

集團之主要界定福利計劃設於香港、英國及荷蘭。該等計劃為供款形式之最終薪酬退休金計劃，或非供款形式之保證回報界定供款計劃。集團並無提供其他退休後福利。

集團之主要計劃於二〇一四年十二月三十一日及二〇一三年十二月三十一日由合資格精算師Towers Watson使用預算單位記賬法作出評估，以計算本集團之退休金會計成本。

作精算估值用途之主要精算假設如下：

	二〇一四年	二〇一三年
折現率	0.7%-3.8%	1.5%-4.7%
未來薪酬增長	0.5%-4.0%	0.5%-4.0%
香港兩項主要計劃之利息入賬	5.0%-6.0%	5.0%-6.0%

於綜合財務狀況表確認之款額釐定如下：

	二〇一四年 港幣百萬元	二〇一三年 港幣百萬元
界定福利責任現值	18,883	17,391
計劃資產公平價值	15,801	14,300
	3,082	3,091
所確認資產之限制	1	4
界定福利負債淨額	3,083	3,095

界定福利負債淨額及其組成部分之變動如下：

	界定福利 責任現值 港幣百萬元	計劃資產 公平價值 港幣百萬元	資產上限 港幣百萬元	界定福利 負債淨額 港幣百萬元
於二〇一四年一月一日	17,391	(14,300)	4	3,095
於收益表內之淨扣除（計入）				
現行服務成本	563	31	-	594
過去服務成本與清償之收益及虧損	(95)	-	-	(95)
利息成本（收入）	635	(501)	-	134
	1,103	(470)	-	633
於其他全面收益內之淨扣除（計入）				
重新計量虧損（收益）：				
由人口統計假設的變動引起之精算收益	(40)	-	-	(40)
由財務假設的變動引起之精算虧損	2,083	-	-	2,083
由經驗調整引起之精算虧損	14	-	-	14
計劃資產之回報（不包括已計入利息收入數額）	-	(1,730)	-	(1,730)
資產上限之變動	-	-	(3)	(3)
匯兌差額	(925)	752	-	(173)
	1,132	(978)	(3)	151
公司供款	-	(677)	-	(677)
僱員供款	104	(104)	-	-
已付福利	(728)	728	-	-
轉撥往其他負債	(119)	-	-	(119)
於二〇一四年十二月三十一日	18,883	(15,801)	1	3,083

### 三十 退休金計劃 (續)

#### (1) 界定福利計劃 (續)

	界定福利 責任現值 港幣百萬元	計劃資產 公平價值 港幣百萬元	資產上限 港幣百萬元	界定福利 負債淨額 港幣百萬元
於二〇一三年一月一日	16,325	(13,038)	329	3,616
於收益表內之淨扣除 (計入)				
現行服務成本	554	19	-	573
過去服務成本與清償之收益及虧損	(4)	-	-	(4)
利息成本 (收入)	430	(351)	-	79
	980	(332)	-	648
於其他全面收益內之淨扣除 (計入)				
重新計量虧損 (收益) :				
由人口統計假設的變動引起之精算虧損	19	-	-	19
由財務假設的變動引起之精算收益	(106)	-	-	(106)
由經驗調整引起之精算虧損	81	-	-	81
計劃資產之回報 (不包括已計入利息收入數額)	-	(335)	-	(335)
資產上限之變動	-	-	(325)	(325)
匯兌差額	534	(517)	-	17
	528	(852)	(325)	(649)
公司供款	-	(549)	-	(549)
僱員供款	110	(110)	-	-
已付福利	(581)	581	-	-
有關收購附屬公司	57	-	-	57
轉撥往其他負債	(28)	-	-	(28)
於二〇一三年十二月三十一日	17,391	(14,300)	4	3,095

集團並無即時需要為二〇一四年十二月三十一日披露之界定福利計劃資產的公平價值與界定福利計劃責任的現值之差額提供資金。集團每項退休金計劃均按獨立專業精算師之建議，釐定有關責任之供款，以持續為有關計劃提供充足資金。有關差額會否實現視乎精算假設之多種因素，包括計劃資產之市場表現會否實現。集團之主要界定福利計劃資金要求於下文詳列。

集團在香港設有兩項主要界定福利計劃。其中一項於一九九四年已停止接受新成員，該計劃所提供之福利計算方法，乃按僱員與僱主已作之供款總額加年息最少六釐，或以最終薪酬及服務年期為基準計算之公式，兩者取其較高者。根據香港職業退休計劃條例為提供資金而於二〇一三年七月三十一日進行之正式獨立精算估值報告，資金水平達持續累計精算負債之百分之一百一十九。估值採用到達年齡成本法，主要假設每年投資回報為百分之六及每年薪酬增長為百分之四。估值由韜睿惠悅香港有限公司之精算學會士田吉安完成。第二項計劃提供之福利相等於僱主供款加年息最少五釐。根據香港職業退休計劃條例之資金要求，此計劃於二〇一四年十二月三十一日已有充足資金提供既有福利。年內，集團在該計劃之沒收供款達港幣24,000,000元（二〇一三年為港幣19,000,000元），已用於減低本年度之供款額，而於二〇一四年十二月三十一日結算，共有港幣1,000,000元（二〇一三年為港幣2,000,000元）可用於減低來年之供款額。

集團在英國為其港口部門設有三項供款形式界定福利計劃，其中菲力斯杜港退休金計劃為主要之計劃。各項計劃基本上以最終薪酬為基準，並於二〇〇三年六月停止接受新成員。根據上次於二〇一二年十二月三十一日使用預算單位法進行之正式精算估值所採用之假設，菲力斯杜港計劃之資產負債比率為百分之七十八，為補貼赤字而貢獻的資金增加，逆差預期於二〇二三年六月之前消除。根據估值之主要假設，每年投資回報為(i) 百分之五點九（退休前），(ii) 百分之五點三及百分之三點二五（分別為退休後非退休金領取人及可領取退休金人士），而可享退休金之薪酬則每年增加百分之二點七五，及為可領取退休金人士之退休金每年增加百分之二點六五（一九九七年四月六日之前的服務）、每年百分之二點三（一九九七年四月六日至二〇〇五年四月五日期間之服務）及每年百分之一點七（二〇〇五年四月五日之後的服務）。估值由Towers Watson Limited之精算學會士Lloyd Cleaver進行。

### 三十 退休金計劃 (續)

#### (1) 界定福利計劃 (續)

集團為其荷蘭港口及零售業務所設之界定福利計劃為擔保合約，由保險公司提供界定福利退休金，以換取精算協議之供款額。有關提供過往退休金福利之風險，已由保險公司承保，集團並不承擔關於過往服務之資金風險。有關年度福利之出資率隨每年精算數字變動。

集團為英國部分零售業務設有界定福利退休金計劃。該計劃乃接收自二〇〇二年收購之附屬公司，並不接受新成員。為提供資金而作之最新正式估值已於二〇一二年三月三十一日進行，以容許於二〇一〇年二月二十八日停止為所有活躍成員累計未來界定福利，而由該日期起亦解除與最終薪酬之聯繫。該次估值使用預算單位法進行，根據所採用之假設，過往之服務福利實質資產值對目標資產值的比率為百分之七十五。有關僱主於二〇一四年額外注入現金共3,750,000英鎊（二〇一三年為4,000,000英鎊），並將於二〇一五年一月一日至二〇一六年九月三十日期間每年進一步注入3,700,000英鎊，以便於二〇一六年九月三十日前填補不足額（假設於二〇一二年三月三十一日之市場狀況不變）。該次估值主要假設每年投資回報為百分之四點一至百分之五點七，而可享退休金之薪酬則每年增加百分之二至百分之三點二。估值由Aon Hewitt Limited之精算學會士David Lindsay進行。

##### (i) 計劃資產

計劃資產公平價值之分析如下：

	二〇一四年 百分比	二〇一三年 百分比
股權工具		
消費者市場及製造業	9%	10%
能源及公用事業	3%	4%
金融機構及保險	8%	8%
電訊及資訊科技	4%	4%
單位信託及股權工具基金	4%	10%
其他	10%	11%
	<b>38%</b>	<b>47%</b>
債務工具		
美國國庫債券	1%	1%
政府及政府擔保之票據	8%	8%
金融機構之票據	3%	3%
其他	6%	6%
	<b>18%</b>	<b>18%</b>
合資格保險計劃	32%	28%
物業	3%	3%
其他資產	9%	4%
	<b>100%</b>	<b>100%</b>

債務工具根據發行者之信貸評級分析如下：

	二〇一四年 百分比	二〇一三年 百分比
Aaa / AAA	50%	44%
Aa1 / AA+	4%	5%
Aa2 / AA	6%	6%
Aa3 / AA-	2%	1%
A1 / A+	3%	1%
A2 / A	12%	12%
其他投資級別	18%	18%
不予評級	5%	13%
	<b>100%</b>	<b>100%</b>

以上股權工具及債務工具之公平價值乃按市場報價所釐定。

計劃資產公平價值港幣15,801,000,000元（二〇一三年為港幣14,300,000,000元）包括於本公司股份之投資，其公平價值為港幣75,000,000元（二〇一三年為港幣97,000,000元）。

計劃之長遠策略資產分配已設定，並不時由計劃信託人檢討，同時考慮成員狀況與責任狀況，以及其流動資金要求。

### 三十 退休金計劃（續）

#### (1) 界定福利計劃（續）

##### (ii) 界定福利責任

於二〇一四年十二月三十一日，界定福利責任之平均年期為十七年（二〇一三年為十七年）。

集團預期下年度向界定福利計劃供款港幣682,000,000元（二〇一三年為港幣639,000,000元）。

香港會計準則第19號「僱員福利」要求披露用以釐定界定福利責任現值之重大精算假設之敏感度分析，以顯示於結算日在相關精算假設之假定變化下對界定福利責任所構成之影響。

下文披露之影響為假設(1) 相關精算假設之假定變化於結算日發生，並應用於當天已存在之相關精算假設上；及(2) 每類精算假設之敏感度分析並不反映不同假設之間之相互影響關係。

重大精算假設敏感度分析的編製與呈報，僅為符合香港財務報告準則第19號有關界定福利責任的披露要求。由於敏感度分析是計量某個精算假設（例如折現率或未來薪酬增加）之假定即時變化而導致界定福利責任的改變，所以敏感度分析產生的數額為未來展望的估計。敏感度分析只供說明用途，並應注意於實際情況下，精算假設甚少單獨變動。由於市場發展可能導致精算假設出現波動變化（例如折現率或未來薪酬增加），因此未來的實際結果可能與敏感度分析有重大差異，因而必須注意所產生的假設數值並不代表未來很可能發生的事件及損益的預測。

若折現率上升或下降百分之零點二五，界定福利責任將分別減少百分之三點九或增加百分之四點一（二〇一三年為減少百分之三點一或增加百分之三點二）。

若未來薪酬上升或下降百分之零點二五，界定福利責任將分別增加百分之零點三五或減少百分之零點三四（二〇一三年為增加百分之零點三或減少百分之零點四）。

此外，呈列上述敏感度分析時，界定福利責任之現值已於結算日使用預算單位記賬法計算，計算確認於財務狀況表內之界定福利負債時亦採用同一計算方法。

#### (2) 界定供款計劃

集團本年度之界定供款計劃成本為港幣1,221,000,000元（二〇一三年為港幣1,134,000,000元），該等成本已於年內在損益內扣除。已沒收之供款港幣1,000,000元（二〇一三年為無）用以減低本年度供款額，於二〇一四年十二月三十一日可供動用之沒收供款為港幣2,000,000元（二〇一三年為港幣2,000,000元），可用以減低來年供款額。

## 卅一 其他非流動負債

	二〇一四年 港幣百萬元	二〇一三年 港幣百萬元
公平價值對沖（參見附註廿八(1)）		
利率掉期	35	345
現金流量對沖（參見附註廿八(1)）		
利率掉期	80	163
遠期外匯合約	-	253
電訊牌照及其他權利之責任	3,254	3,255
撥備（參見附註廿七）	951	1,021
	<b>4,320</b>	<b>5,037</b>

## 卅二 股本及資本管理

### (1) 股本

	二〇一四年 股數	二〇一三年 股數	二〇一四年 港幣百萬元	二〇一三年 港幣百萬元
法定股本 <sup>(i)</sup> ：				
普通股（二〇一三年為每股港幣二角五仙）	不適用 <sup>(i)</sup>	5,500,000,000	不適用 <sup>(ii)</sup>	1,375
累積週息七點五釐可贖回可分享 優先股（二〇一三年為每股港幣一元）	不適用 <sup>(i)</sup>	402,717,856	不適用 <sup>(ii)</sup>	403
				<b>1,778</b>
已發行及繳足股本：				
普通股				
於一月一日	4,263,370,780	4,263,370,780	1,066	1,066
於二〇一四年三月三日過渡至無票面值制度 <sup>(iii)</sup>	-	-	28,359	-
於十二月三十一日	<b>4,263,370,780</b>	4,263,370,780	<b>29,425</b>	1,066
股份溢價 <sup>(iii)</sup>			-	27,955
股本贖回儲備 <sup>(iii)</sup>			-	404
於二〇一四年十二月三十一日之股本 <sup>(iii)</sup> / 於二〇一三年十二月三十一日之 股本、股份溢價與股本贖回儲備			<b>29,425</b>	<b>29,425</b>

- (i) 根據於二〇一四年三月三日生效之香港公司條例（第622章），法定股本之概念不再存在。由於本公司於過渡至香港公司條例（第622章）時並無已發行之累積可贖回可分享優先股，累積可贖回可分享優先股並無保留作為過渡至新制度之一部分。
- (ii) 根據香港公司條例（第622章）第135條，本公司股份由二〇一四年三月三日起不再有票面值或面值。此過渡對已發行股份數目或任何股東之相對擁有權並無影響。
- (iii) 根據香港公司條例（第622章）附表11第37條所列之過渡性條文，於二〇一四年三月三日，按舊有香港公司條例（第32章）第48B條與49H條設立之股份溢價與股本贖回儲備之貸方結餘數額已成為本公司股本之一部分。

### (2) 永久資本證券

於二〇一〇年十月、二〇一二年五月及二〇一三年五月，集團之全資附屬公司分別發行面值2,000,000,000美元（約港幣15,600,000,000元）、1,000,000,000美元（約港幣7,800,000,000元）及1,750,000,000歐羅（約港幣17,879,000,000元）之永久資本證券取得現金。此等證券為永久、後償及付息票之付款屬可選擇性質，因此該永久資本證券被分類為權益工具，並於綜合財務狀況表中的權益內入賬。

截至二〇一四年十二月三十一日止年度，集團已購回面值75,000,000美元（約港幣587,000,000元）（二〇一三年為217,000,000美元，約港幣1,692,000,000元）之永久資本證券，該批永久資本證券原先於二〇一〇年十月發行。

## 卅二 股本及資本管理（續）

### (3) 資本管理

集團管理資本時之主要目標，是保障集團有能力繼續為股東提供回報及支持集團之穩定與增長。集團定期檢討及管理其資本結構，以確保取得最佳資本結構，並於透過較高借貸可取得較高股東回報及與穩健之資本狀況帶來之利益與保障兩者之間維持平衡，並因應經濟情況變動而調整資本結構。

於二〇一四年十二月三十一日，權益總額為港幣519,062,000,000元（二〇一三年為港幣476,232,000,000元），集團綜合負債淨額（不包括視作等同股本之非控股股東借款）為港幣106,408,000,000元（二〇一三年為港幣121,035,000,000元）。集團之負債淨額對總資本淨額比率由去年年底的百分之二十減少至百分之十六點八。

下表作為額外資料，列示負債淨額對總資本淨額比率，其中已計入非控股股東借款，以及按結算日之市值呈列之集團於上市附屬公司與聯營公司之投資。

於十二月三十一日之負債淨額對總資本淨額比率<sup>(i)</sup>

	二〇一四年	二〇一三年
A1 – 負債不包括非控股股東之計息借款	16.8%	20.0%
A2 – 如以上A1及集團於上市附屬公司與聯營公司之投資按市值呈列	15.7%	18.2%
B1 – 負債包括非控股股東之計息借款	18.0%	20.9%
B2 – 如以上B1及集團於上市附屬公司與聯營公司之投資按市值呈列	16.9%	19.0%

(i) 負債淨額在綜合現金流量表中定義。總資本淨額的定義為銀行及其他債務本金總額，加權益總額及來自非控股股東之借款減現金、速動資金及其他上市投資總額。

### 卅三 其他儲備

	應佔普通股股東		
	匯兌儲備 港幣百萬元	其他 <sup>(1)</sup> 港幣百萬元	總額 港幣百萬元
於二〇一四年一月一日	6,789	6,971	13,760
其他全面收益 (虧損)			
可供銷售投資			
直接確認於儲備內之估值收益	-	1,017	1,017
過往確認於儲備內之估值收益確認於收益表	-	(381)	(381)
直接確認於儲備內之來自遠期外匯合約及利率			
掉期合約之現金流量對沖虧損	-	(17)	(17)
直接確認於儲備內之換算海外附屬公司資產			
淨值之虧損	(15,626)	-	(15,626)
過往確認於匯兌及其他儲備內之有關年內出售附屬公司、			
聯營公司及合資企業之收益確認於收益表	(417)	(1,431)	(1,848)
過往確認於其他儲備內之有關年內出售附屬公司			
之收益直接轉撥往保留溢利	-	(8)	(8)
所佔聯營公司之其他全面收益 (虧損)	(4,488)	(96)	(4,584)
所佔合資企業之其他全面收益 (虧損)	(3,884)	(473)	(4,357)
其他全面收益 (虧損) 之有關稅項	-	(42)	(42)
其他全面收益 (虧損)	(24,415)	(1,431)	(25,846)
附屬公司之認股權計劃	-	1	1
認股權失效	-	(1)	(1)
有關購入非控股權益	-	(68)	(68)
有關視作攤薄附屬公司權益	1,210	37,867	39,077
於二〇一四年十二月三十一日	(16,416)	43,339	26,923
於二〇一三年一月一日	12,064	6,027	18,091
其他全面收益 (虧損)			
可供銷售投資			
直接確認於儲備內之估值收益	-	309	309
過往確認於儲備內之估值虧損確認於收益表	-	6	6
直接確認於儲備內之來自遠期外匯合約及利率			
掉期合約之現金流量對沖收益	-	318	318
直接確認於儲備內之換算海外附屬公司資產			
淨值之虧損	(1,696)	-	(1,696)
過往確認於匯兌儲備內之有關年內出售附屬公司及			
聯營公司之收益確認於收益表	(146)	-	(146)
所佔聯營公司之其他全面收益 (虧損)	(4,044)	352	(3,692)
所佔合資企業之其他全面收益 (虧損)	610	(43)	567
其他全面收益 (虧損) 之有關稅項	-	(59)	(59)
其他全面收益 (虧損)	(5,276)	883	(4,393)
附屬公司之認股權計劃	-	(11)	(11)
認股權失效	-	(1)	(1)
有關購入非控股權益	-	21	21
有關出售部分附屬公司權益	1	52	53
於二〇一三年十二月三十一日	6,789	6,971	13,760

- (1) 其他包括重估儲備、對沖儲備及其他資本儲備。於二〇一四年十二月三十一日，重估儲備盈餘為港幣2,848,000,000元（二〇一四年一月一日為港幣3,883,000,000元及二〇一三年一月一日為港幣3,690,000,000元），對沖儲備虧絀為港幣842,000,000元（二〇一四年一月一日為港幣440,000,000元及二〇一三年一月一日為港幣1,125,000,000元）及其他資本儲備盈餘為港幣41,333,000,000元（二〇一四年一月一日為港幣3,528,000,000元及二〇一三年一月一日為港幣3,462,000,000元）。因重估可供銷售之上市債券及上市股權證券至其市值而產生之重估盈餘（虧絀）已列入重估儲備。指定用作對沖現金流量之對沖工具有效部分所產生的公平價值變動於對沖儲備列賬。

卅四 綜合現金流量表附註

(1) 除稅後溢利與經營業務未計利息支出與其他融資成本、已付稅項及營運資金變動前所得現金對賬

	二〇一四年 港幣百萬元	二〇一三年 港幣百萬元
<b>除稅後溢利</b>	<b>81,751</b>	<b>38,893</b>
減：所佔除稅後溢利減虧損		
聯營公司未計出售投資所得溢利及其他	(9,166)	(10,433)
合資企業	(10,466)	(12,597)
聯營公司之出售投資所得溢利及其他	(19,141)	504
	<b>42,978</b>	<b>16,367</b>
調整：		
本期稅項支出	4,307	4,231
遞延稅項支出（抵減）	(340)	569
利息支出與其他融資成本	8,050	8,391
投資物業公平價值變動	(24,678)	(26)
折舊及攤銷	17,003	15,850
其他（參見附註六）	6,769	1,659
<b>公司及附屬公司之EBITDA<sup>(i)</sup></b>	<b>54,089</b>	<b>47,041</b>
出售其他非上市投資之虧損	-	82
出售固定資產、租賃土地及投資物業及其他資產之溢利	(295)	(4,109)
已收取聯營公司及合資企業之股息	14,011	14,906
來自地產合資企業之分派	55	4,928
出售附屬公司之溢利 <sup>(ii)</sup>	(2,844)	(1,672)
出售聯營公司及合資企業之溢利 <sup>(iii)</sup>	(2,814)	(111)
出售部分聯營公司之溢利	-	(1,320)
其他非現金項目	438	1,153
	<b>62,640</b>	<b>60,898</b>
	<b>二〇一四年 港幣百萬元</b>	<b>二〇一三年 港幣百萬元</b>

(i) EBITDA之對賬：

公司及附屬公司之EBITDA	54,089	47,041
所佔聯營公司及合資企業之EBITDA		
所佔除稅後溢利減虧損：		
聯營公司未計出售投資所得溢利及其他	9,166	10,433
合資企業	10,466	12,597
聯營公司之出售投資所得溢利及其他	19,141	(504)
調整：		
折舊及攤銷	16,378	15,421
投資物業公平價值變動	(514)	(2)
利息支出與其他融資成本	6,274	5,768
本期稅項支出	6,625	6,741
遞延稅項抵減	(1,056)	(192)
非控股權益	326	363
其他（參見附註六）	1,413	504
	<b>68,219</b>	<b>51,129</b>
<b>EBITDA（參見附註五(2)及五(13)）</b>	<b>122,308</b>	<b>98,170</b>

(ii) 截至二〇一四年及二〇一三年十二月三十一日止年度之出售附屬公司之溢利已確認於綜合收益表，港幣2,237,000,000元列入出售投資所得溢利及其他（二〇一三年為無），而港幣607,000,000元則列入其他營業支出（二〇一三年為港幣1,672,000,000元）。

(iii) 截至二〇一四年及二〇一三年十二月三十一日止年度之出售聯營公司及合資企業之溢利已確認於綜合收益表並列入其他營業支出。



## 卅四 綜合現金流量表附註（續）

### (2) 營運資金變動

	二〇一四年 港幣百萬元	二〇一三年 港幣百萬元
存貨減少（增加）	191	(1,100)
應收賬項及預付款項減少（增加）	448	(6,484)
應付賬項增加（減少）	(390)	4,726
其他非現金項目	(3,165)	(1,480)
	<b>(2,916)</b>	<b>(4,338)</b>

### (3) 收購附屬公司

於二〇一四年七月十四日，集團完成收購O<sub>2</sub> Ireland於愛爾蘭之業務。是項收購令集團於愛爾蘭流動電訊服務之市場佔有率上升。集團預期合併O<sub>2</sub> Ireland與3愛爾蘭之基建與業務可帶來協同效應與其他裨益，並可透過經濟規模節省成本。

下表概述年內完成之有關O<sub>2</sub> Ireland及其他收購所付之代價，以及於各自之收購日期確認之所收購資產及所承擔負債。

	二〇一四年			二〇一三年
	O <sub>2</sub> Ireland 港幣百萬元	其他 港幣百萬元	總額 港幣百萬元	總額 港幣百萬元
<b>公平價值</b>				
固定資產	660	66	726	1,690
電訊牌照	2,206	-	2,206	440
品牌及其他權利	1,392	34	1,426	4,508
合資企業權益	-	-	-	139
遞延稅項資產	-	-	-	285
速動資金及其他上市投資	-	-	-	6
應收貨款及其他應收賬項	1,802	165	1,967	989
存貨	33	25	58	980
應付賬項及本期稅項負債	(2,339)	(126)	(2,465)	(1,844)
銀行及其他債務	-	(38)	(38)	(307)
遞延稅項負債	(164)	(6)	(170)	(556)
退休金責任	-	-	-	(57)
其他非流動負債	(967)	-	(967)	-
非控股權益	-	(59)	(59)	(2)
	<b>2,623</b>	<b>61</b>	<b>2,684</b>	<b>6,271</b>
收購時所產生之商譽	5,702	81	5,783	11,380
現金支付	<b>8,325</b>	<b>142</b>	<b>8,467</b>	<b>17,651</b>
<b>收購產生之淨現金流出（流入）</b>				
現金支付	8,667	222	8,889	19,169
購入現金及現金等值	(342)	(80)	(422)	(1,518)
現金支付淨值總額	<b>8,325</b>	<b>142</b>	<b>8,467</b>	<b>17,651</b>

所收購資產及所承擔負債按收購日期之公平價值確認，並於綜合層面記錄。來自收購之公平價值調整並不會確認於相關公司之獨立財務報表。來自此等收購之商譽於綜合層面記錄，且並不預期可作扣稅用途。作為額外資料，有關收購O<sub>2</sub> Ireland之所收購可識別資產及所承擔可識別負債的可作扣稅用途（即稅務基礎）之款額有別於，及一般高於，以上所示款額。

此等附屬公司自有關收購日期起對集團之收益及除稅後溢利貢獻並非重大。

有關收購之費用約港幣195,000,000元（二〇一三年為港幣200,000,000元），已於年內在收益表中扣除，並包括於出售投資所得溢利及其他項目內。

二〇一三年之比較資料，主要為有關3奧地利於二〇一三年一月四日完成收購Orange Austria百分之一百權益。

卅四 綜合現金流量表附註（續）

(4) 出售附屬公司

	二〇一四年 港幣百萬元	二〇一三年 港幣百萬元
出售之資產淨值於出售日的總額 （不包括現金及現金等值）：		
固定資產	4	1
投資物業	1,032	573
租賃土地	2	-
商譽	409	161
合資企業權益	-	854
速動資金及其他上市投資	3,671	-
應收貸款及其他應收賬項	20	18
存貨	-	26
應付賬項及本期稅項負債	(106)	(31)
遞延稅項負債	(492)	(1)
非控股權益	(1,787)	-
儲備	(1,697)	(124)
	<b>1,056</b>	<b>1,477</b>
出售所得溢利*	<b>2,844</b>	<b>1,672</b>
	<b>3,900</b>	<b>3,149</b>
減：出售後所保留投資	<b>(2,995)</b>	<b>-</b>
	<b>905</b>	<b>3,149</b>
收款方式：		
已收現金及現金等值作為代價	<b>3,823</b>	<b>3,161</b>
減：出售現金及現金等值	<b>(2,918)</b>	<b>(12)</b>
現金代價淨值總額	<b>905</b>	<b>3,149</b>

\* 參見附註卅四 (1) (ii)。

出售該等附屬公司對集團截至二〇一四年及二〇一三年十二月三十一日止年度之業績並無重大影響。

### 卅五 以股份為基礎的支付

本公司並無認購股權計劃，惟集團若干附屬公司及聯營公司已向若干僱員頒授以權益結算及以現金結算之以股份為基礎的支付。該等公司所確認之以股份為基礎的支付金額對集團而言並無重大影響。

### 卅六 抵押資產

於二〇一四年十二月三十一日，集團共有港幣1,922,000,000元（二〇一三年為港幣2,299,000,000元）資產用以抵押銀行及其他債務。

### 卅七 或有負債

於二〇一四年十二月三十一日，和記黃埔有限公司及其附屬公司為旗下聯營公司及合資企業提供之銀行及其他借款擔保共港幣25,285,000,000元（二〇一三年為港幣24,610,000,000元）。

旗下聯營公司及合資企業已動用之銀行及其他借款擔保如下：

	二〇一四年 港幣百萬元	二〇一三年 港幣百萬元
予聯營公司		
其他業務	1,784	1,973
予合資企業		
地產業務	1,239	868
其他業務	20,869	19,998
	<b>22,108</b>	<b>20,866</b>

於二〇一四年十二月三十一日，集團提供之履約及其他擔保為港幣3,694,000,000元（二〇一三年為港幣4,131,000,000元）。

## 卅八 承擔

集團於二〇一四年十二月三十一日在賬目未有作準備之承擔如下：

### 資本承擔

- (1) 已簽約者：
- (i) 港口及相關服務：港幣648,000,000元（二〇一三年為港幣1,111,000,000元）
  - (ii) 歐洲3集團：港幣1,815,000,000元（二〇一三年為港幣630,000,000元）
  - (iii) 香港及亞洲之電訊：港幣16,990,000,000元（二〇一三年為港幣17,102,000,000元）
  - (iv) 香港投資物業：港幣131,000,000元（二〇一三年為港幣3,000,000元）
  - (v) 其他固定資產：港幣174,000,000元（二〇一三年為港幣387,000,000元）
- (2) 已批准但未簽約者：
- 集團於籌劃其每年預算過程中，對未來之資本性開支作預算，此等預算金額須經嚴格批核程序，方可作出承擔。而此等數額列示如下：
- (i) 港口及相關服務：港幣3,838,000,000元（二〇一三年為港幣3,713,000,000元）
  - (ii) 歐洲3集團：港幣8,986,000,000元（二〇一三年為港幣10,265,000,000元）
  - (iii) 香港及亞洲之電訊：港幣2,156,000,000元（二〇一三年為港幣2,646,000,000元）
  - (iv) 香港投資物業：港幣550,000,000元（二〇一三年為港幣1,522,000,000元）
  - (v) 香港合資企業投資：港幣109,000,000元（二〇一三年為港幣175,000,000元）
  - (vi) 香港以外合資企業投資：港幣3,530,000,000元（二〇一三年為港幣401,000,000元）
  - (vii) 其他固定資產：港幣5,446,000,000元（二〇一三年為港幣4,870,000,000元）

### 營業租約之承擔：須於未來支付土地及樓宇租約之最低租賃款項總額

- (1) 在首年內：港幣11,749,000,000元（二〇一三年為港幣11,953,000,000元）
- (2) 在第二至第五年內（包括首尾兩年在內）：港幣21,839,000,000元（二〇一三年為港幣22,228,000,000元）
- (3) 在第五年之後：港幣37,537,000,000元（二〇一三年為港幣38,894,000,000元）

### 營業租約之承擔：須於未來支付其他資產之最低租賃款項總額

- (1) 在首年內：港幣1,604,000,000元（二〇一三年為港幣1,612,000,000元）
- (2) 在第二至第五年內（包括首尾兩年在內）：港幣4,397,000,000元（二〇一三年為港幣4,782,000,000元）
- (3) 在第五年之後：港幣984,000,000元（二〇一三年為港幣2,069,000,000元）

## 卅九 有關連人士交易

本公司與附屬公司間之交易已於綜合賬目內對銷。集團與其他有關連人士之間的交易對集團並不重大。於附註十九及二十披露之聯營公司與合資企業尚未償還之結餘為無抵押借貸，其中港幣21,550,000,000元（二〇一三年為港幣20,451,000,000元）為計息借貸。此外，集團於二〇〇九年內購入由上市聯營公司赫斯基能源公司發行之香港以外可交易債券，票據本金為200,000,000美元及於同年，出售本金97,000,000美元之若干上述票據。如附註廿三所述，於二〇一三年十二月三十一日持有之本金103,000,000美元票據中的78,000,000美元已於本年內到期並已贖回。於二〇一四年十二月三十一日仍持有之餘下25,000,000美元票據將於二〇一九年到期。

集團與本公司大股東長江實業（集團）有限公司組成多個合資企業，進行多項主要為物業及基建之項目。於二〇一四年十二月三十一日，財務狀況表所列之聯營公司及合資企業權益包括向此等有關連實體提供之股權注資及應收此等實體之款項淨額共為港幣50,705,000,000元（二〇一三年為港幣38,221,000,000元）。集團為此等實體提供銀行及其他借款擔保為港幣4,417,000,000元（二〇一三年為港幣4,105,000,000元）。

年內，除如附註七所披露之向本公司董事（即主要管理層人士）支付酬金（即主要管理層人士薪酬）外，與彼等並無訂立任何交易。

## 四十 法律訴訟

於二〇一四年十二月三十一日，集團並無涉及任何重大仲裁或訴訟，而就集團所知，亦沒有尚未解決或對集團構成威脅之重大訴訟或索償。

## 四十一 結算日後事項

二〇一五年一月九日，長江實業（集團）有限公司（「長實」）與本公司發出聯合公佈，宣佈透過業務合併、重組和分拆，成立兩家新並具領導地位之香港上市公司，當中長江和記實業有限公司（「長和」）將持有本集團和長實集團的所有非房地產業務，而長江實業地產有限公司（「長地」）將持有兩大集團的房地產業務。長實與本公司的合資格股東將透過連串交易同時獲得長和與長地的股份，並將不再為長實與本公司的股東。此等交易受監管、股東和其他慣常的批准所規限。預期此等交易將於二〇一五年上半年內完成。在重組進行中或完成後，集團的業務策略或基本營運將不會有任何改變。

二〇一五年一月二十一日，集團附屬公司長江基建透過發行新股，集資約港幣4,600,000,000元。發行新股後，集團在長江基建的普通股權益從大約百分之七十八點一五五下降至約百分之七十五點六七四。

二〇一五年一月二十三日，集團同意與Telefónica, S.A.進行獨家洽商，商討考慮收購Telefónica, S.A.的英國附屬公司O<sub>2</sub> UK，意向價為現金9,250,000,000英鎊，於交易完成時支付，並須在Hutchison 3G UK Limited與O<sub>2</sub> UK之合併業務達到協定財務目標後，再額外支付最高1,000,000,000英鎊之遞延利潤分成。此等款項的支付時間表和數額將視乎合併業務的實際現金流而定。此項交易仍有待（其中包括）有關O<sub>2</sub> UK盡職審查達滿意水平、條款達成協議及簽署最終協議，以及獲得所有必要的企業及監管機構批准，方可作實。

## 四十二 美元等值數字

該等賬目之數額乃以港幣（本公司註冊成立地點之貨幣及為本公司之功能貨幣）編列。截至二〇一四年十二月三十一日止及至該日止年度之全年賬目折算為美元是只供參考作用，而其匯率為港幣7.8元兌1美元。此折算方式不應認為實際以港幣為單位之數額已經或可能按此匯率或其他任何匯率兌換為美元。

## 四十三 賬目通過

董事會已於二〇一五年二月二十六日通過並授權發佈刊載於第2頁至第81頁之賬目。

#### 四十四 除稅前溢利

除稅前溢利已計入及扣除下列項目：

	二〇一四年 港幣百萬元	二〇一三年 港幣百萬元
<b>計入：</b>		
所佔聯營公司除稅後溢利減虧損（包括於二〇一四年所佔聯營公司之出售溢利港幣20,554,000,000元及扣除減值支出港幣1,413,000,000元。二〇一三年所佔聯營公司之減值支出為港幣504,000,000元）		
上市	27,069	9,055
非上市	1,238	874
	<b>28,307</b>	<b>9,929</b>
所佔聯營公司及合資企業租金收入總額	<b>512</b>	<b>528</b>
投資物業租金收入總額		
上市附屬公司－和記港陸	75	84
其他附屬公司（不包括和記港陸）	4,020	3,731
減：集團內部之租金收入	(445)	(408)
	<b>3,650</b>	<b>3,407</b>
減：有關支出	(75)	(106)
附屬公司之租金收入淨額	<b>3,575</b>	<b>3,301</b>
管理基金及其他投資之股息及利息收入		
上市	484	564
非上市	54	35
	<b>538</b>	<b>600</b>
<b>扣除：</b>		
折舊及攤銷		
固定資產	14,704	13,846
租賃土地	444	454
電訊牌照	894	774
品牌及其他權利	961	776
	<b>17,003</b>	<b>15,850</b>
撇銷存貨	1,012	933
營業租約		
物業租金	19,311	18,262
機器設備租金	2,254	2,323
核數師酬金		
核數及核數相關工作		
－羅兵咸永道會計師事務所 <sup>(1)</sup>	210	193
－其他會計師	13	12
非核數工作		
－羅兵咸永道會計師事務所	33	44
－其他會計師	34	30

(1) 除了以上在收益表中扣除之核數師酬金外，還有直接於權益中扣除之核數師酬金（核數及核數相關工作－羅兵咸永道會計師事務所）港幣69,000,000元（二〇一三年為無）。

## 四十五 財務風險管理

集團的主要金融資產及金融負債包括現金及現金等值、速動資金及其他上市投資與借款。此等金融資產及金融負債的詳細資料已於相關附註中披露。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。集團的利率與外匯掉期及遠期合約僅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。

### (1) 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。此等借款包括在資本市場發行的票據與銀行借款，並將視乎金融市場狀況與預計利率而改動比例。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。

集團繼續保持穩健的財務狀況。於二〇一四年十二月三十一日，現金、速動資金及其他上市投資（「速動資產」）總額為港幣140,459,000,000元，較於二〇一三年十二月三十一日之結餘港幣102,787,000,000元增加百分之三十七，主要反映來自淡馬錫於年內收購屈臣氏集團有限公司百分之二十四點九五權益所得現金款項淨額港幣13,853,000,000元（已扣除每股港幣7元之特別股息共港幣29,843,000,000元）、於債務資本市場籌得之現金港幣42,030,000,000元、來自集團業務之經營所得資金及新增借款之現金，並已扣除以現金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、償還及提前償還若干借款、以港幣8,325,000,000元收購O<sub>2</sub> Ireland、由上市附屬公司長江基建以港幣4,705,000,000元收購AGN 額外百分之二十七點五一權益、贖回上市附屬公司長江基建於二〇一二年發行之300,000,000美元（約港幣2,340,000,000元）永久資本證券、墊付予地產合資企業，以及收購固定資產。在速動資產總額中，百分之十六的幣值為港元、百分之四十六為美元、百分之九為人民幣、百分之十五為歐羅、百分之六為英鎊及百分之八為其他貨幣（二〇一三年有百分之二十一的幣值為港元、百分之三十三為美元、百分之十五為人民幣、百分之十為歐羅、百分之六為英鎊及百分之十五為其他貨幣）。

現金及現金等值佔速動資產百分之八十九（二〇一三年為百分之八十四）、美國國庫債券及上市／可交易債券佔百分之六（二〇一三年為百分之八）、以及上市股權證券佔百分之五（二〇一三年為百分之八）。

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，有百分之四十六為美國國庫債券（二〇一三年為百分之二十六）、百分之二十為政府及政府擔保之票據（二〇一三年為百分之三十二）、百分之三為集團聯營公司赫斯基能源公司發行之票據（二〇一三年為百分之十一）、百分之三為金融機構發行之票據（二〇一三年為百分之三）、及百分之二十八為其他（二〇一三年為百分之二十八）。美國國庫債券及上市／可交易債券當中百分之六十六（二〇一三年為百分之五十五）屬於Aaa / AAA 或Aa1 / AA+ 評級，整體平均到期日為三年（二〇一三年為三點一年）。集團目前並無持有有關按揭抵押證券、債務抵押證券或同類資產級別。

### (2) 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、歐羅和港元借貸有關。

於二〇一四年十二月三十一日，集團之銀行及其他債務本金總額約百分之二十六（二〇一三年為約百分之二十九）為浮息借款，其餘百分之七十四（二〇一三年為約百分之七十一）為定息借款。集團已與主要金融機構交易對方簽訂各項利率協議，將定息借款中約港幣64,793,000,000元（二〇一三年為約港幣62,708,000,000元）的本金掉期為實質浮息借款；此外，又將本金為港幣5,995,000,000元（二〇一三年為港幣6,540,000,000元）的浮息借款掉期為定息借款。在計入各項利率掉期協議後，於二〇一四年十二月三十一日，集團之銀行及其他債務本金總額中約百分之五十（二〇一三年為約百分之五十四）為浮息借款，其餘百分之五十（二〇一三年為約百分之四十六）為定息借款。上述所有利率衍生工具均指定作對沖，而此等對沖均被視為高效益。

## 四十五 財務風險管理（續）

### (3) 外匯風險

對於涉及非港元或非美元資產的海外附屬公司與聯營公司與其他投資項目，集團一般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款或會償還現有借款，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、加元與澳元，以及中國內地之人民幣在年內走勢波動，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，連同集團所佔聯營公司與合資企業之匯兌收益與虧損，產生約港幣23,998,000,000元之未變現虧損（二〇一三年為港幣5,130,000,000元），此未變現虧損已反映在綜合權益變動表之其他儲備項下。

於二〇一四年十二月三十一日，集團與數家銀行已訂立外幣掉期安排，將相等於港幣16,968,000,000元（二〇一三年為港幣28,593,000,000元）的美元本金借款掉期為港元本金借款，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四十一的幣值為美元、百分之三十四為歐羅、百分之十三為港元、百分之六為英鎊及百分之六為其他貨幣（二〇一三年有百分之三十一的幣值為美元、百分之三十三為歐羅、百分之二十二為港元、百分之七為英鎊及百分之七為其他貨幣）。

### (4) 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。

集團亦承受會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。

### (5) 市場價格風險

集團的主要市場價格風險乃關於上文「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速動資產約百分之十一（二〇一三年為約百分之十六）。集團積極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。

### (6) 市場風險敏感度分析

於呈報金融資產及金融負債之市場風險（包括利率風險、外匯風險及其他價格風險）資訊時，香港財務報告準則第7號「金融工具：披露」要求披露每類金融市場風險的敏感度分析，以顯示與集團相關的市場風險變數於假定變化下對集團於結算日的年度溢利及權益總額影響。

在以下章節所披露的影響假設(1) 市場風險變數的假定變化於結算日發生，並應用於當天已存在之相關風險變數上；及(2) 每類金融市場風險的敏感度分析並不反映風險變數之間的相互影響關係，例如利率變動會影響到一種貨幣兌其他外幣的匯率升跌，但利率敏感度分析並無計入此方面的影響。

金融市場風險敏感度分析的編製與呈報，僅為符合香港財務報告準則第7號有關金融資產及金融負債的披露要求。由於敏感度分析是計量某個風險變數（例如功能貨幣匯率或利率）的假定即時變化而導致集團金融資產及金融負債公平價值及／或現金流量的改變，所以敏感度分析產生的數額為未來展望的估計。敏感度分析只供說明用途，並應注意於實際情況下，市場率甚少單獨變動。由於環球市場發展可能導致市場率（例如匯率或利率）出現波動變化，因此未來的實際結果可能與敏感度分析有重大差異，因而必須注意所產生的假設數值並不代表未來很可能發生的事件及損益的預測。



## 四十五 財務風險管理（續）

### (6) 市場風險敏感度分析（續）

#### (i) 利率敏感度分析

如香港財務報告準則第7號所定義，利率風險來自計息金融資產及金融負債。

利率敏感度分析乃基於以下假設：

對於非衍生定息金融資產及金融負債，倘此等金融資產及金融負債按公平價值計量，市場利率變動僅會影響年度溢利或權益總額。故此，所有按攤銷成本列賬的非衍生定息金融資產及金融負債不受香港財務報告準則第7號定義的利率風險所影響，因此不會包括於利率敏感度分析內。

若衍生金融資產及金融負債被指定作對沖利率風險之對沖工具，市場利率變動將影響其公平價值。所有利率對沖均預期為高效益。公平價值利率對沖的公平價值變動與被對沖項目因利率變動所產生的公平價值變動，將於同一期間在收益表中互相產生有效的平衡效應。故此，上述對沖工具及被對沖項目不受香港財務報告準則第7號所定義的利率風險所影響，因此不會包括於利率敏感度分析內。市場利率變動所導致的現金流利率對沖之公平價值變動會影響權益總額，因此在敏感度分析中予以考慮。

若衍生金融資產及金融負債並不構成利率風險對沖關係之一部分，市場利率變動導致之公平價值變動（來自將此等利率衍生工具重新計量至公平價值時之收益或虧損）會影響本年度之溢利與權益總額，因此在敏感度分析中予以考慮。

用作利率敏感度分析之主要金融資產及金融負債包括：

- 現金及現金等值（參見附註廿四）
- 部分以公平價值列賬之定息上市債券及管理基金（參見附註廿三）
- 部分浮息上市債券及管理基金（參見附註廿三）
- 部分浮息銀行及其他債務（參見附註廿八）
- 來自非控股股東之計息借款（參見附註廿九）

在上述假設下，市場利率於結算日假設增加100個基準點而所有其他變數維持不變：

- 年度溢利將因利息支出增加而減少港幣201,000,000元（二〇一三年為港幣399,000,000元）；
- 權益總額將因利息支出增加而減少港幣201,000,000元（二〇一三年為港幣399,000,000元）；及
- 權益總額將不會因利率掉期公平價值改變而有重大影響（二〇一三年為港幣76,000,000元）。

#### (ii) 外幣匯率敏感度分析

香港財務報告準則第7號所定義的外匯風險來自以非功能貨幣列賬並屬貨幣性質的金融資產及金融負債所產生。因此，非貨幣金融資產與金融負債，以該實體之功能貨幣為單位之貨幣金融資產與金融負債，以及來自將海外附屬公司財務報表換算為集團的報告貨幣時產生的差異不會計入外匯風險敏感度分析內。

外幣匯率敏感度分析乃基於以下假設：

主要非衍生貨幣金融資產及金融負債直接以功能貨幣列賬，或透過外幣掉期及遠期外匯合約換算為功能貨幣。此等貨幣金融資產及金融負債的匯率波動因此對年度溢利及權益總額並無重大影響。

## 四十五 財務風險管理（續）

### (6) 市場風險敏感度分析（續）

#### (ii) 外幣匯率敏感度分析（續）

若衍生金融資產及金融負債被指定作對沖外匯風險之對沖工具，外幣匯率變動將影響其公平價值。所有外幣對沖均預期為高效益。外匯公平價值對沖的公平價值變動與被對沖項目的公平價值變動將於同一期間在收益表中互相產生有效的平衡效應。上述對沖工具及被對沖項目並不受香港財務報告準則第7號定義的外幣風險所影響，因此不會包括於外幣匯率敏感度分析內。市場匯率變動所導致的現金流貨幣對沖之公平價值變動影響權益總額，因此在敏感度分析中予以考慮。

用作外幣匯率敏感度分析之主要金融資產及金融負債包括：

- 部分現金及現金等值（參見附註廿四）
- 部分速動資金及其他上市投資（參見附註廿三）
- 部分銀行及其他債務（參見附註廿八）

在上述假設下，港元對所有貨幣於結算日假設貶值百分之十而所有其他變數維持不變，對集團的年度溢利及權益總額的影響於下表列示。

	二〇一四年		二〇一三年	
	對年度溢利的假設增加 (減少) 港幣百萬元	對權益總額的假設增加 (減少) 港幣百萬元	對年度溢利的假設增加 (減少) 港幣百萬元	對權益總額的假設增加 (減少) 港幣百萬元
歐羅	1,071	1,072	115	112
英鎊	250	(2,039)	242	(2,203)
澳元	79	(487)	133	(255)
人民幣	19	47	13	35
美元	992	991	986	986
日圓	(199)	(111)	(227)	(205)

#### (iii) 其他價格敏感度分析

如香港財務報告準則第7號所定義之其他價格風險來自金融資產及金融負債之市場價格變動（如上文「利率風險」與「外匯風險」兩節所詳述來自利率風險與外匯風險則除外）。

其他價格敏感度分析乃假設若金融資產及金融負債按公平價值計量，其市場價格變動（來自利率風險與外匯風險除外）僅影響年度溢利或權益總額。因此，所有以攤銷成本列賬之非衍生金融資產及金融負債因不屬於香港財務報告準則第7號定義之其他價格風險，故此不會包括在其他價格敏感度分析內。

用作其他價格敏感度分析之主要金融資產及金融負債包括：

- 可供銷售投資（參見附註廿三）
- 按公平價值於損益內列賬之金融資產（參見附註廿三）

在上述假設下，可供銷售投資及按公平價值於損益內列賬之金融資產之市場價值於結算日假設上升百分之十而所有其他變數維持不變：

- 年度溢利將因按公平價值於損益內列賬之金融資產之收益增加而增加港幣30,000,000元（二〇一三年為港幣30,000,000元）；
- 權益總額將因按公平價值於損益內列賬之金融資產之收益增加而增加港幣30,000,000元（二〇一三年為港幣30,000,000元）；及
- 權益總額將因可供銷售投資之收益增加（確認於其他全面收益內）而增加港幣1,484,000,000元（二〇一三年為港幣1,680,000,000元）。

#### 四十五 財務風險管理（續）

##### (7) 金融負債之合約到期日

下表詳列集團非衍生金融負債及衍生金融負債於結算日的剩餘合約到期日（按照合約非貼現本金現金流量及集團須付款的最早日期）：

##### 非衍生金融負債：

	合約到期日			非貼現現金 流量總額 港幣百萬元	與賬面值 之差異 港幣百萬元	賬面值 港幣百萬元
	一年內 港幣百萬元	一年以上 至五年內 港幣百萬元	五年以上 港幣百萬元			
於二〇一四年十二月三十一日						
應付貸款	21,760	-	-	21,760	-	21,760
其他應付賬項及應計費用	63,473	-	-	63,473	-	63,473
來自非控股股東之免息借款	1,057	-	-	1,057	-	1,057
銀行借款	14,995	44,395	1,472	60,862	(196)	60,666
其他借款	261	143	196	600	(1)	599
票據及債券	26,746	93,367	65,292	185,405	943	186,348
來自非控股股東之計息借款	-	7,767	233	8,000	-	8,000
電訊牌照及其他權利之責任	1,013	1,739	984	3,736	(482)	3,254
公平價值對沖－利率掉期（淨額結算）	(122)	140	-	18	17	35
	<b>129,183</b>	<b>147,551</b>	<b>68,177</b>	<b>344,911</b>	<b>281</b>	<b>345,192</b>

上表並不包括若干此等負債之累計及應付利息，估計於「一年內」到期組別為港幣13,461,000,000元、於「一年以上至五年內」到期組別為港幣22,643,000,000元及於「五年以上」到期組別為港幣17,210,000,000元。這些估計的計算是假設對沖交易之影響及浮息金融負債之利率維持不變，金融負債之到期還款時間除按表中所示外，總本金款額並無改變。

##### 衍生金融負債：

	合約到期日			非貼現現金 流量總額 港幣百萬元
	一年內 港幣百萬元	一年以上 至五年內 港幣百萬元	五年以上 港幣百萬元	
於二〇一四年十二月三十一日				
總額結算之衍生金融工具：				
現金流量對沖－利率掉期				
淨流入		15	41	56
現金流量對沖－遠期外匯合約				
流入	1,349	-	-	1,349
流出	(1,356)	-	-	(1,356)

#### 四十五 財務風險管理 (續)

##### (7) 金融負債之合約到期日 (續)

###### 非衍生金融負債：

	合約到期日			非貼現現金 流量總額 港幣百萬元	與賬面值 之差異 港幣百萬元	賬面值 港幣百萬元
	一年內 港幣百萬元	一年以上 至五年內 港幣百萬元	五年以上 港幣百萬元			
於二〇一三年十二月三十一日						
應付貸款	22,309	-	-	22,309	-	22,309
其他應付賬項及應計費用	61,901	-	-	61,901	-	61,901
來自非控股股東之免息借款	1,181	-	-	1,181	-	1,181
銀行借款	7,646	56,871	1,015	65,532	(176)	65,356
其他借款	295	202	227	724	(2)	722
票據及債券	10,206	87,333	60,027	157,566	1,710	159,276
來自非控股股東之計息借款	-	5,212	233	5,445	-	5,445
電訊牌照及其他權利之責任	915	2,208	814	3,937	(682)	3,255
公平價值對沖－利率掉期 (淨額結算)	(144)	(35)	510	331	14	345
	104,309	151,791	62,826	318,926	864	319,790

上表並不包括若干此等負債之累計及應付利息，估計於「一年內」到期組別為港幣8,243,000,000元、於「一年以上至五年內」到期組別為港幣21,129,000,000元及於「五年以上」到期組別為港幣17,743,000,000元。這些估計的計算是假設對沖交易之影響及浮息金融負債之利率維持不變，金融負債之到期還款時間除按表中所示外，總本金款額並無改變。

###### 衍生金融負債：

	合約到期日			非貼現現金 流量總額 港幣百萬元	
	一年內 港幣百萬元	一年以上 至五年內 港幣百萬元	五年以上 港幣百萬元		
於二〇一三年十二月三十一日					
總額結算之衍生金融工具：					
現金流量對沖－利率掉期					
淨流出		(229)	(501)	(402)	(1,132)
現金流量對沖－遠期外匯合約					
流入	20,824	5,992	-	-	26,816
流出	(21,092)	(6,218)	-	-	(27,310)

##### (8) 根據香港財務報告準則第7號之披露規定，於收益表中確認之其他收益及虧損包括下列項目：

	二〇一四年 港幣百萬元	二〇一三年 港幣百萬元
按公平價值於損益內列賬之金融資產的公平價值變動	-	(128)
指定為公平價值對沖的衍生工具之虧損	(605)	(2,247)
指定為公平價值對沖的被對沖項目調整額之收益	605	2,247
可供銷售金融資產之利息收入	207	298

#### 四十五 財務風險管理（續）

##### (9) 金融資產及金融負債之賬面值與公平價值

金融資產及金融負債於綜合財務狀況表之賬面值與公平價值如下：

	二〇一四年		二〇一三年	
	賬面值 港幣百萬元	公平價值 港幣百萬元	賬面值 港幣百萬元	公平價值 港幣百萬元
<b>金融資產</b>				
貸款及應收款項*				
應收貸款（參見附註廿五）	18,253	18,253	20,695	20,695
其他應收賬項及預付款項（參見附註廿五）	47,167	47,167	48,231	48,231
非上市債券（參見附註廿二）	383	383	392	392
其他應收賬項（參見附註廿二）	3,610	3,610	4,020	4,020
長期定期存款（參見附註廿三）	-	-	36	36
	<b>69,413</b>	<b>69,413</b>	<b>73,374</b>	<b>73,374</b>
可供銷售投資#				
非上市股權證券（參見附註廿二）	1,798	1,798	929	929
香港以外管理基金（參見附註廿三）	4,576	4,576	4,522	4,522
香港以外上市／可交易債券（參見附註廿三）	2,806	2,806	3,725	3,725
香港上市股權證券（參見附註廿三）	4,817	4,817	2,130	2,130
香港以外上市股權證券（參見附註廿三）	2,641	2,641	6,422	6,422
按公平價值於損益內列賬之金融資產#（參見附註廿三）	301	301	301	301
	<b>16,939</b>	<b>16,939</b>	<b>18,029</b>	<b>18,029</b>
公平價值對沖#				
利率掉期（參見附註廿二）	1,262	1,262	1,813	1,813
交叉貨幣利率掉期（參見附註廿二及廿五）	327	327	814	814
現金流量對沖#				
利率掉期（參見附註廿二）	14	14	42	42
遠期外匯合約（參見附註廿二及廿五）	901	901	81	81
	<b>2,504</b>	<b>2,504</b>	<b>2,750</b>	<b>2,750</b>
	<b>88,856</b>	<b>88,856</b>	<b>94,153</b>	<b>94,153</b>
<b>金融負債</b>				
金融負債*				
應付貸款（參見附註廿六）	21,760	21,760	22,309	22,309
其他應付賬項及應計費用（參見附註廿六）	63,473	63,473	61,901	61,901
來自非控股股東之免息借款（參見附註廿六）	1,057	1,057	1,181	1,181
銀行及其他債務（參見附註廿八）	247,613	262,912	225,354	236,743
來自非控股股東之計息借款（參見附註廿九）	8,000	8,000	5,445	5,445
電訊牌照及其他權利之責任（參見附註卅一）	3,254	3,254	3,255	3,255
	<b>345,157</b>	<b>360,456</b>	<b>319,445</b>	<b>330,834</b>
公平價值對沖#				
利率掉期（參見附註卅一）	35	35	345	345
現金流量對沖#				
利率掉期（參見附註廿六及卅一）	104	104	163	163
遠期外匯合約（參見附註廿六及卅一）	1	1	746	746
	<b>140</b>	<b>140</b>	<b>1,254</b>	<b>1,254</b>
	<b>345,297</b>	<b>360,596</b>	<b>320,699</b>	<b>332,088</b>

\* 以攤銷成本列賬（參見以下附註四十五(10)(ii)）

# 以公平價值列賬（參見以下附註四十五(10)(i)）

## 四十五 財務風險管理 (續)

### (10) 公平價值計量

(i) 以公平價值計量之金融資產及金融負債

#### 公平價值等級

下表列示有關金融資產及金融負債經常性公平價值計量之分析。此等公平價值計量根據估值技術內所使用之輸入值而於公平價值等級中分類為不同級別。不同級別定義如下：

- 第一級： 相同的資產或負債於活躍市場的報價（未經調整）；  
 第二級： 除第一級所包括的報價以外，有關資產或負債的輸入值為直接（即按價格）或間接（即按價格計算所得）之可觀察輸入值；及  
 第三級： 有關資產或負債並非依據可觀察市場數據的輸入值（即非可觀察輸入值）。

	第一級 港幣百萬元	第二級 港幣百萬元	第三級 港幣百萬元	總額 港幣百萬元
<b>於二〇一四年十二月三十一日</b>				
可供銷售投資				
非上市股權證券（參見附註廿二）	-	-	1,798	1,798
香港以外管理基金（參見附註廿三）	4,576	-	-	4,576
香港以外上市／可交易債券（參見附註廿三）	737	2,069	-	2,806
香港上市股權證券（參見附註廿三）	4,817	-	-	4,817
香港以外上市股權證券（參見附註廿三）	2,641	-	-	2,641
按公平價值於損益內列賬之金融資產（參見附註廿三）	-	301	-	301
	<b>12,771</b>	<b>2,370</b>	<b>1,798</b>	<b>16,939</b>
公平價值對沖				
利率掉期（參見附註廿二）	-	1,262	-	1,262
交叉貨幣利率掉期（參見附註廿五）	-	327	-	327
現金流量對沖				
利率掉期（參見附註廿二）	-	14	-	14
遠期外匯合約（參見附註廿二及廿五）	-	901	-	901
	-	<b>2,504</b>	-	<b>2,504</b>
公平價值對沖				
利率掉期（參見附註卅一）	-	(35)	-	(35)
現金流量對沖				
利率掉期（參見附註廿六及卅一）	-	(104)	-	(104)
遠期外匯合約（參見附註廿六）	-	(1)	-	(1)
	-	<b>(140)</b>	-	<b>(140)</b>
	第一級 港幣百萬元	第二級 港幣百萬元	第三級 港幣百萬元	總額 港幣百萬元
<b>於二〇一三年十二月三十一日</b>				
可供銷售投資				
非上市股權證券（參見附註廿二）	-	-	929	929
香港以外管理基金（參見附註廿三）	4,522	-	-	4,522
香港以外上市／可交易債券（參見附註廿三）	1,416	2,309	-	3,725
香港上市股權證券（參見附註廿三）	2,130	-	-	2,130
香港以外上市股權證券（參見附註廿三）	5,100	-	1,322	6,422
按公平價值於損益內列賬之金融資產（參見附註廿三）	-	301	-	301
	<b>13,168</b>	<b>2,610</b>	<b>2,251</b>	<b>18,029</b>
公平價值對沖				
利率掉期（參見附註廿二）	-	1,813	-	1,813
交叉貨幣利率掉期（參見附註廿二及廿五）	-	814	-	814
現金流量對沖				
利率掉期（參見附註廿二）	-	42	-	42
遠期外匯合約（參見附註廿五）	-	81	-	81
	-	<b>2,750</b>	-	<b>2,750</b>
公平價值對沖				
利率掉期（參見附註卅一）	-	(345)	-	(345)
現金流量對沖				
利率掉期（參見附註卅一）	-	(163)	-	(163)
遠期外匯合約（參見附註廿六及卅一）	-	(746)	-	(746)
	-	<b>(1,254)</b>	-	<b>(1,254)</b>

#### 四十五 財務風險管理 (續)

##### (10) 公平價值計量 (續)

###### (i) 以公平價值計量之金融資產及金融負債 (續)

###### 公平價值等級 (續)

沒有於活躍市場買賣的金融資產及金融負債的公平價值乃利用估值技術釐定。用以估值金融資產及金融負債的特定估值技術包括用以釐定金融資產及金融負債的公平價值之現金流量折現法分析。

集團之政策為於導致轉撥事件或情況改變之日期，確認公平價值級別內之轉入或轉出。

###### 第三級之公平價值

按公平價值計量之第三級金融資產及金融負債的變動如下：

	二〇一四年 港幣百萬元	二〇一三年 港幣百萬元
於一月一日	2,251	2,159
確認之收益 (虧損) 總額		
收益表	(500)	79
其他全面收益	23	79
增添	105	31
出售	(56)	(100)
匯兌差額	(25)	3
於十二月三十一日	1,798	2,251
有關該等於結算日仍持有的金融資產及金融負債 確認於收益表內之收益 (虧損) 總額	(500)	79

歸入第三級金融資產及金融負債的公平價值乃利用估值技術釐定 (包括現金流量折現法分析)。於釐定公平價值時，特定估值技術會參照輸入值，如股息流與有關此等特定金融資產及金融負債之其他指定輸入值。

將第三級公平價值計量使用之非可觀察輸入值更改為其他合理之假設對集團之損益並無重大影響。

###### (ii) 並非以公平價值計量但須披露公平價值之金融資產及金融負債

除於以上表(i)之銀行及其他債務外，確認於綜合財務狀況表之金融資產及金融負債之賬面值與其公平價值相若。

###### 公平價值等級分類

下表列示有關銀行及其他債務之公平價值計量披露之分析。此等公平價值計量根據估值技術內所使用之輸入值而於公平價值等級中分類為不同級別。

	第一級 港幣百萬元	第二級 港幣百萬元	第三級 港幣百萬元	總額 港幣百萬元
於二〇一四年十二月三十一日				
銀行及其他債務	199,308	63,604	-	262,912
於二〇一三年十二月三十一日				
銀行及其他債務	170,667	66,076	-	236,743

呈列於以上第二級之銀行及其他債務的公平價值乃根據現金流量折現法進行估計，此折現法根據到期日與該等正評價值務餘下到期日一致的相若類型借款的集團現行遞增借款利率作參考。

#### 四十五 財務風險管理（續）

##### (11) 受可對銷、可強制執行淨額計算安排或類似協議所規限的金融資產及金融負債

下表列示有關已確認之金融資產及金融負債之賬面值，此等金融資產及金融負債

- (1) 於集團綜合財務狀況表對銷；或
- (2) 受可強制執行淨額計算安排或類似協議所規限的相類似金融工具（不論是否已於集團綜合財務狀況表對銷）。

	已確認之 金融資產 (負債)之總額 港幣百萬元	於綜合 財務狀況表 對銷之總額 港幣百萬元	呈列於綜合 財務狀況表 之淨額 港幣百萬元	並無在綜合財務狀況表 對銷之相關金額		淨額 港幣百萬元
				金融資產（已收取）之 (負債) 港幣百萬元	已抵押 現金抵押品 港幣百萬元	
於二〇一四年十二月三十一日						
<b>金融資產</b>						
應收貨款	242	(98)	144	(105)	-	39
其他應收賬項及預付款項	302	(172)	130	-	-	130
公平價值對沖						
利率掉期	1,262	-	1,262	(17)	-	1,245
交叉貨幣利率掉期	327	-	327	-	-	327
現金流量對沖						
利率掉期	14	-	14	-	-	14
遠期外匯合約	901	-	901	(1)	-	900
	<b>3,048</b>	<b>(270)</b>	<b>2,778</b>	<b>(123)</b>	<b>-</b>	<b>2,655</b>

<b>金融負債</b>						
應付貨款	(290)	270	(20)	-	-	(20)
其他應付賬項及應計費用	(798)	-	(798)	105	-	(693)
公平價值對沖						
利率掉期	(35)	-	(35)	17	-	(18)
現金流量對沖						
利率掉期	(104)	-	(104)	-	-	(104)
遠期外匯合約	(1)	-	(1)	1	-	-
	<b>(1,228)</b>	<b>270</b>	<b>(958)</b>	<b>123</b>	<b>-</b>	<b>(835)</b>

	已確認之 金融資產 (負債)之總額 港幣百萬元	於綜合 財務狀況表 對銷之總額 港幣百萬元	呈列於綜合 財務狀況表 之淨額 港幣百萬元	並無在綜合財務狀況表 對銷之相關金額		淨額 港幣百萬元
				金融資產（已收取）之 (負債) 港幣百萬元	已抵押 現金抵押品 港幣百萬元	
於二〇一三年十二月三十一日						
<b>金融資產</b>						
應收貨款	918	(314)	604	(148)	-	456
公平價值對沖						
利率掉期	1,813	-	1,813	(345)	-	1,468
交叉貨幣利率掉期	814	-	814	-	-	814
現金流量對沖						
利率掉期	42	-	42	-	-	42
遠期外匯合約	81	-	81	(74)	-	7
	<b>3,668</b>	<b>(314)</b>	<b>3,354</b>	<b>(567)</b>	<b>-</b>	<b>2,787</b>

<b>金融負債</b>						
應付貨款	(1,247)	314	(933)	129	-	(804)
其他應付賬項及應計費用	(632)	-	(632)	19	-	(613)
公平價值對沖						
利率掉期	(345)	-	(345)	345	-	-
現金流量對沖						
利率掉期	(163)	-	(163)	-	-	(163)
遠期外匯合約	(746)	-	(746)	74	-	(672)
	<b>(3,133)</b>	<b>314</b>	<b>(2,819)</b>	<b>567</b>	<b>-</b>	<b>(2,252)</b>



#### 四十六 公司財務狀況表（未經綜合結算）

根據香港公司條例之披露規定，本公司截至二〇一四年十二月三十一日之財務狀況表載列如下：

	二〇一四年 港幣百萬元	二〇一三年 港幣百萬元
<b>資產</b>		
非流動資產		
附屬公司－非上市股份 <sup>(1)</sup>	39,931	39,931
流動資產		
應收附屬公司賬項 <sup>(2)</sup>	39,704	69,533
其他應收賬項	909	-
流動負債		
其他應付賬項及應計費用	72	72
流動資產淨值	40,541	69,461
<b>資產淨值</b>	<b>80,472</b>	<b>109,392</b>
<b>資本及儲備</b>		
股本*（參見附註冊二（1））	29,425	29,425
儲備 <sup>(3)</sup>	51,047	79,967
<b>股東權益</b>	<b>80,472</b>	<b>109,392</b>

\* 於二〇一三年十二月三十一日之股本包括根據舊有香港公司條例（第32章）第48B條與49H條設立之股份溢價與股本贖回儲備之結餘合共港幣28,359,000,000元，並已根據二〇一四年三月三日生效之香港公司條例（第622章）成為本公司股本之一部分。另請參閱附註冊二（1）(iii)。

董事  
霍建寧

董事  
陸法蘭

#### 四十六 公司財務狀況表（未經綜合結算）（續）

- (1) 有關主要附屬公司資料詳情列於第79頁至第81頁。
- (2) 應收附屬公司賬項不帶利息、無抵押及須於索還時支付。
- (3) 儲備

	保留溢利 港幣百萬元	總額 港幣百萬元
於二〇一三年一月一日	79,036	79,036
年度內之溢利	10,007	10,007
撥回未領取股息	5	5
已付二〇一二年股息	(6,523)	(6,523)
已付二〇一三年股息	(2,558)	(2,558)
於二〇一三年十二月三十一日	<b>79,967</b>	<b>79,967</b>
年度內之溢利	<b>10,980</b>	<b>10,980</b>
撥回未領取股息	5	5
已付二〇一三年股息	(7,248)	(7,248)
已付二〇一四年股息	(2,814)	(2,814)
已付特別股息	(29,843)	(29,843)
於二〇一四年十二月三十一日	<b>51,047</b>	<b>51,047</b>

- (4) 本公司並無可認購本公司普通股之股份認購計劃。
- (5) 根據香港公司條例之披露規定，本公司須披露為其已合併及記入集團之綜合財務狀況表內之融資及附屬公司之借款所提供之擔保。在附註廿八之借款總額港幣247,613,000,000元（二〇一三年為港幣225,354,000,000元）之中，本公司共為附屬公司之借款港幣193,371,000,000元（二〇一三年為港幣179,993,000,000元）提供擔保。於二〇一四年十二月三十一日，本公司並為由全資附屬公司發行票面值3,000,000,000美元及1,750,000,000歐羅，共約港幣41,279,000,000元（二〇一三年為3,000,000,000美元及1,750,000,000歐羅，共約港幣41,279,000,000元）之永久資本證券提供擔保。
- (6) 本公司為聯營公司及合資企業提供銀行與其他借款擔保分別為港幣1,784,000,000元（二〇一三年為港幣1,973,000,000元）及港幣19,531,000,000元（二〇一三年為港幣19,998,000,000元）與其他擔保港幣8,099,000,000元（二〇一三年為港幣9,983,000,000元）。此等數額已包括於附註卅七之集團或有負債內。
- (7) 根據香港公司條例之披露規定，本公司之純利為港幣10,980,000,000元（二〇一三年為港幣10,007,000,000元），並已納入釐定於綜合收益表內所示本公司普通股股東應佔溢利內。
- (8) 於二〇一四年十二月三十一日本公司可供分派予股東之儲備為港幣51,047,000,000元（二〇一三年為港幣79,967,000,000元）。

# 主要附屬公司、聯營公司及合資企業

二〇一四年十二月三十一日

附屬公司、聯營公司及合資企業	註冊/主要經營地區	已發行普通股股本 面值**/ 註冊資本	集團權益 百分比	主要業務
<b>港口及相關服務</b>				
# Alexandria International Container Terminals Company S.A.E.	埃及	30,000,000 美元	40	經營貨櫃碼頭
Amsterdam Port Holdings B.V.	荷蘭	170,704 歐羅	56	控股公司
Brisbane Container Terminals Pty Limited	澳洲	34,100,000 澳元	80	經營貨櫃碼頭
Buenos Aires Container Terminal Services S.A.	阿根廷	31,628,668 阿根廷披索	80	經營貨櫃碼頭
ECT Delta Terminal B.V.	荷蘭	18,000 歐羅	71	裝卸業務
ECT Home Terminal B.V.	荷蘭	18,000 歐羅	75	裝卸業務
Ensenada Cruiseport Village, S.A. de C.V.	墨西哥	145,695,000 墨西哥披索	80	經營郵輪碼頭
Ensenada International Terminal, S.A. de C.V.	墨西哥	160,195,000 墨西哥披索	80	經營貨櫃碼頭
Europe Container Terminals B.V.	荷蘭	45,000,000 歐羅	75	控股公司
Euromax Terminal Rotterdam B.V.	荷蘭	18,000 歐羅	75	裝卸業務
Freeport Container Port Limited	巴哈馬群島	2,000 巴哈馬元	41	經營貨櫃碼頭
Gdynia Container Terminal S.A.	波蘭	11,379,300 波蘭茲羅提	79	經營貨櫃碼頭
Harwich International Port Limited	英國	16,812,002 英鎊	80	經營貨櫃碼頭
☆ 香港聯合船塢集團有限公司	香港	76,000,000 港元	50	船舶修理, 一般工程及 拖船業務
☆ 惠州港業股份有限公司	中國	300,000,000 人民幣	27	經營貨櫃碼頭
☆ 惠州荃灣港口開發有限公司	中國	359,300,000 人民幣	40	港口相關土地發展
☆ 惠州國際集裝箱碼頭有限公司	中國	685,300,000 人民幣	64	經營貨櫃碼頭
Hutchison Ajman International Terminals Limited - F.Z.E.	阿拉伯聯合酋長國	60,000,000 阿聯酋迪拉姆	80	經營貨櫃碼頭
和記港口集團有限公司	英屬維爾京群島/香港	26,000,000 美元	80	控股公司, 經營, 管理及發展 港口及貨櫃碼頭
Hutchison Korea Terminals Limited	南韓	4,107,500,000 圓	80	經營貨櫃碼頭
Hutchison Laemchabang Terminal Limited	泰國	1,000,000,000 泰銖	64	經營貨櫃碼頭
◇ * # 和記港口控股信託	新加坡/中國	8,797,780,935 美元	28	港口業務信託基金
Hutchison Port Investments Limited	開曼群島	74,870,807 美元	80	控股公司
Hutchison Ports Investments S.à r.l.	盧森堡	12,750 歐羅	80	控股公司, 經營, 管理及發展 港口及貨櫃碼頭
Internacional de Contenedores Asociados de Veracruz, S.A. de C.V.	墨西哥	138,623,200 墨西哥披索	80	經營貨櫃碼頭
International Ports Services Co. Ltd.	沙特阿拉伯	2,000,000 沙特里亞爾	41	經營貨櫃碼頭
☆ 江門國際貨櫃碼頭有限公司	中國	14,461,665 美元	40	經營貨櫃碼頭
Karachi International Container Terminal Limited	巴基斯坦	1,109,384,220 巴基斯坦盧比	80	經營貨櫃碼頭
Korea International Terminals Limited	南韓	45,005,000,000 圓	71	經營貨櫃碼頭
L.C. Terminal Portuaria de Contenedores, S.A. de C.V.	墨西哥	67,000,000 墨西哥披索	80	經營貨櫃碼頭
Maritime Transport Services Limited	英國	13,921,323 英鎊	64	經營貨櫃碼頭
☆ 南海國際貨櫃碼頭有限公司	中國	42,800,000 美元	40	經營貨櫃碼頭
☆ 寧波北侖國際集裝箱碼頭有限公司	中國	700,000,000 人民幣	39	經營貨櫃碼頭
Oman International Container Terminal L.L.C.	阿曼	4,000,000 阿曼里亞爾	52	經營貨櫃碼頭
Panama Ports Company, S. A.	巴拿馬	10,000,000 美元	72	經營貨櫃碼頭
菲力斯杜港有限公司	英國	100,002 英鎊	80	經營貨櫃碼頭
PT Jakarta International Container Terminal	印尼	221,450,406,000 印尼盧比	41	經營貨櫃碼頭
☆ 香港內河碼頭有限公司	英屬維爾京群島/香港	1 美元	40	經營內河碼頭
Saigon International Terminals Vietnam Limited	越南	80,084,000 美元	56	經營貨櫃碼頭
☆ 上海明東集裝箱碼頭有限公司	中國	4,000,000,000 人民幣	40	經營貨櫃碼頭
汕頭國際集裝箱碼頭有限公司	中國	88,000,000 美元	56	經營貨櫃碼頭
South Asia Pakistan Terminals Limited	巴基斯坦	5,763,773,300 巴基斯坦盧比	72	經營貨櫃碼頭
Sydney International Container Terminals Pty Ltd	澳洲	49,000,001 澳元	80	經營貨櫃碼頭
☆ Taranto Container Terminal S.p.A.	意大利	1,280,000 歐羅	40	經營貨櫃碼頭
Talleres Navales del Golfo, S.A. de C.V.	墨西哥	143,700,000 墨西哥披索	80	船舶建造及修理
+ Tanzania International Container Terminal Services Limited	坦桑尼亞	1,801,666,000 坦桑尼亞先令	56	經營貨櫃碼頭
Terminal Catalunya, S.A.	西班牙	2,342,800 歐羅	80	經營貨櫃碼頭
Thai Laemchabang Terminal Co., Ltd.	泰國	800,000,000 泰銖	70	經營貨櫃碼頭
Thamesport (London) Limited	英國	2 英鎊	64	經營貨櫃碼頭
* # + Westports Holdings Berhad	馬來西亞	341,000,000 馬來西亞元	19	控股公司
☆ 廈門海滄國際貨櫃碼頭有限公司	中國	555,515,000 人民幣	39	經營貨櫃碼頭
☆ 廈門國際貨櫃碼頭有限公司	中國	1,148,700,000 人民幣	39	經營貨櫃碼頭
☆ 珠海國際貨櫃碼頭(高欄)有限公司	中國	105,750,000 美元	40	經營貨櫃碼頭
☆ 珠海國際貨櫃碼頭(九洲)有限公司	中國	52,000,000 美元	40	經營貨櫃碼頭

## 主要附屬公司、聯營公司及合資企業

二〇一四年十二月三十一日

附屬公司、聯營公司及合資企業	註冊／主要經營地區	已發行普通股股本 面值**／註冊資本	集團權益 百分比	主要業務
<b>地產及酒店</b>				
Aberdeen Commercial Investments Limited	香港	2 港元	100	物業擁有
Consolidated Hotels Limited	香港	78,000,000 港元	39	酒店投資
Elbe Office Investments Limited	香港	2 港元	100	物業擁有
Foxton Investments Limited	香港	10,000 港元	100	物業擁有
Glenfuir Investments Limited	香港	1,000,000 港元	100	物業擁有
# 海逸酒店管理有限公司	香港	2 港元	50	酒店管理
Hongville Limited	香港	2 港元	100	物業擁有
☆ ◆ 和記實業(重慶)有限公司	中國	470,000,000 人民幣	50	物業擁有
和記地產代理有限公司	香港	50,000 港元	100	物業管理、代理及相關服務
Hutchison Hotel Hong Kong Limited	香港	2 港元	100	酒店投資
Hutchison Lucaya Limited	巴哈馬群島	5,000 美元	100	酒店投資
和記黃埔地產有限公司	香港	2 港元	100	控股公司
☆ 卍 + 和記黃埔地產(北京朝陽)有限公司	中國	81,579,000 美元	50	地產發展及投資
☆ ◆ + 和記黃埔地產(長春)有限公司	中國	34,870,000 美元	50	地產發展及投資
☆ ◆ + 和記黃埔地產(長沙望城)有限公司	中國	679,000,000 人民幣	50	地產發展
☆ ◆ + 和記黃埔地產(成都)有限公司	中國	1,650,000,000 人民幣	50	地產發展及投資
☆ ◆ + 和記黃埔地產(重慶經開園)有限公司	中國	250,000,000 人民幣	50	地產發展
☆ 卍 + 和記黃埔地產(重慶南岸)有限公司	中國	3,300,000,000 人民幣	48	地產發展及投資
☆ ◆ + 和記黃埔地產(廣州番禺)有限公司	中國	285,000,000 人民幣	50	地產發展及投資
☆ ◆ + 和記黃埔地產(上海)古北有限公司	中國	48,550,000 美元	50	地產發展及投資
# ◆ + 和記黃埔地產(上海)陸家嘴有限公司	中國	372,000,000 美元	25	地產發展及投資
☆ ◆ + 和記黃埔地產(深圳)有限公司	中國	100,000,000 美元	50	地產發展及投資
☆ 卍 + 和記黃埔地產(天津)有限公司	中國	47,500,000 美元	40	地產發展及投資
☆ ◆ + 和記黃埔地產(武漢江漢北)有限公司	中國	144,400,000 美元	50	地產發展及投資
☆ ◆ + 和記黃埔地產(武漢江漢南)有限公司	中國	147,300,000 美元	50	地產發展
☆ ◆ + 和記黃埔地產(西安)有限公司	中國	59,600,000 美元	50	地產發展
☆ ◆ + 和記黃埔地產(珠海)有限公司	中國	15,000,000 美元	50	地產發展及投資
Hybonia Limited	香港	20 港元	100	物業擁有
☆ 卍 + 江門市和記黃埔地產有限公司	中國	120,000,000 人民幣	45	地產發展
☆ + 康利時投資有限公司	香港	2 港元	43	地產發展
☆ 裕盛通投資有限公司	香港	4 港元	50	酒店投資
Matrica Limited	香港	20 港元	70	物業擁有及酒店經營
Omaha Investments Limited	香港	10,000 港元	100	物業擁有
Palliser Investments Limited	香港	100,000 港元	100	物業擁有
# 德士投資有限公司	香港	110 港元	39	酒店投資
☆ 卍 + 廣州御湖房地產發展有限公司	中國	1,040,640,000 人民幣	40	地產發展
Rhine Office Investments Limited	香港	2 港元	100	物業擁有
Richmond Investments Limited	香港	10,000 港元	100	物業擁有
☆ ◆ + 上海和聯房產開發有限公司	中國	74,700,000 美元	50	地產發展
☆ 卍 上海梅龍鎮廣場有限公司	中國	40,000,000 美元	30	物業擁有
☆ ◆ + 上海雅匯房產開發有限公司	中國	30,000,000 美元	50	地產發展
☆ 卍 + 深圳和記黃埔中航地產有限公司	中國	620,000,000 人民幣	40	地產發展及投資
☆ ◆ + 深圳和記黃埔觀瀾地產有限公司	中國	250,000,000 人民幣	50	地產發展
☆ ◆ + 深圳和記黃埔龍崗地產有限公司	中國	232,000,000 人民幣	50	地產發展
# The Kowloon Hotel Limited	巴哈馬群島／香港	5 美元	50	酒店投資
Tremayne Investments Limited	香港	2,000,000 港元	100	物業擁有
Turbo Top Limited	香港	2 港元	100	物業擁有
Vember Lord Limited	香港	2 港元	100	物業擁有
<b>零售</b>				
A.S. Watson (Europe) Retail Holdings B.V.	荷蘭	18,001 歐羅	75	零售業務控股公司
屈臣氏零售(香港)有限公司	香港	100,000,000 港元	75	零售
☆ + Dirk Rossmann GmbH	德國	12,000,000 歐羅	30	零售
卍 廣州屈臣氏個人用品商店有限公司	中國	71,600,000 港元	71	零售
百佳超級市場(香港)有限公司	香港	100,000,000 港元	75	經營超級市場
☆ Rossmann Supermarkety Drogerijne Polska Sp. z o.o.	波蘭	350,000 波蘭茲羅提	53	零售
Superdrug Stores plc	英國	22,000,000 英鎊	75	零售
武漢屈臣氏個人用品商店有限公司	中國	55,930,000 人民幣	75	零售

## 主要附屬公司、聯營公司及合資企業

二〇一四年十二月三十一日

附屬公司、聯營公司及合資企業	註冊/主要經營地區	已發行普通股股本 面值**/ 註冊資本	集團權益 百分比	主要業務
<b>基建及能源</b>				
☆ Australian Gas Network Limited	澳洲	879,082,753 澳元	35	天然氣體供應
☆ + AVR-Afvalverwerking B.V.	荷蘭	1 歐羅	27	廢物轉化能源業務
* + 長江基建集團有限公司	百慕達/香港	2,495,845,400 港元	78	控股公司
☆ + Enviro Waste Services Limited	新西蘭	84,768,736 新西蘭元	78	廢物管理服務
* # + 赫斯基能源公司	加拿大	6,939,096,660 加元	34	綜合能源業務
☆ + Northern Gas Networks Holdings Limited	英國	571,670,980 英鎊	37	氣體供應
☆ + Northumbrian Water Group Limited	英國	51,862,385 英鎊	31	供水及污水處理業務
* # + 電能實業有限公司	香港	6,610,008,417 港元	30	能源及公用事業相關 業務投資
☆ + UK Power Networks Holdings Limited	英國	10,000,000 英鎊	31	分銷電力
☆ + Wales & West Gas Networks (Holdings) Limited	英國	290,272,506 英鎊	23	氣體供應
<b>電訊</b>				
3 Italia S. p. A.	意大利	3,047,756,290 歐羅	97	流動電訊服務
Hi3G Access AB	瑞典	10,000,000 瑞典克朗	60	流動電訊服務
Hi3G Denmark ApS	丹麥	64,375,000 丹麥克朗	60	流動電訊服務
Hutchison Drei Austria GmbH	奧地利	34,882,960 歐羅	100	流動電訊服務
Hutchison 3G Ireland Holdings Limited	英國	2 歐羅	100	流動電訊服務之控股公司
Hutchison 3G UK Limited	英國	1 英鎊	100	流動電訊服務
和記環球電訊有限公司	香港	20 港元	65	固網電訊
* Hutchison Telecommunications (Australia) Limited	澳洲	4,204,487,847 澳元	88	控股公司
* 和記電訊香港控股有限公司	開曼群島/香港	1,204,724,052 港元	65	流動及固網電訊業務之控股公司
Hutchison Telecommunications (Vietnam) S.à r.l.	盧森堡/越南	20,000 美元	100	流動電訊業務投資
和記電話有限公司	香港	2,730,684,340 港元	49	流動電訊服務
PT. Hutchison 3 Indonesia	印尼	651,156,000,000 印尼盧比	65	流動電訊服務
☆ + Vodafone Hutchison Australia Pty Limited	澳洲	6,046,889,713 澳元	44	流動電訊服務
<b>財務及投資與其他</b>				
和記企業有限公司	香港	727,966,525 港元	100	控股公司及總公司
Hutchison Whampoa Europe Investments S.à r.l.	盧森堡	1,764,026,975 歐羅	100	控股公司
☆ 廣州飛機維修工程有限公司	中國	65,000,000 美元	50	飛機維修
* 和黃中國醫藥科技有限公司	開曼群島/中國	53,076,676 美元	69	保健品業務之控股公司
和記水務控股有限公司	開曼群島	100,000 美元	80	水業務投資
和記黃埔(中國)有限公司	香港	15,000,000 港元	100	投資控股及中國業務
Marionnaud Parfumeries SAS	法國	76,575,832 歐羅	100	持有香水零售業務
☆ 新城廣播有限公司	香港	1,000,000 港元	50	電台廣播
* # TOM 集團有限公司	開曼群島/香港	389,327,056 港元	24	跨媒體業務

上表所列乃董事認為對本集團業績及資產淨值有重大影響之主要附屬公司、聯營公司及合資企業。董事認為，如列出所有附屬公司、聯營公司及合資企業之詳細資料將會使篇幅過長，故從略。

除另行列出者外，各間公司之主要經營地區均與其註冊地區相同。

除和記企業有限公司由本公司直接全資擁有外，其餘附屬公司、聯營公司及合資企業之權益均為間接擁有。

\* 除和記港口控股信託於新加坡證券交易所上市，Westports Holdings Berhad在馬來西亞證券交易所上市，赫斯基能源公司在多倫多證券交易所上市，Hutchison Telecommunications (Australia) Limited在澳洲證券交易所上市及和黃中國醫藥科技有限公司於倫敦證券交易所高增長市場（AIM）上市外，均為香港聯合交易所上市公司。

\*\* 對於在香港註冊的公司，此代表已發行普通股股本。

# 聯營公司

☆ 合資企業

⌘ 根據中華人民共和國法律註冊之合資合營企業

⌘ 根據中華人民共和國法律註冊之合作合營企業

◆ 根據中華人民共和國法律註冊之外商獨資企業

◇ 和記港口控股信託之股本為信託基金單位形式。

+ 此等附屬公司、聯營公司及合資企業賬目並非由羅兵咸永道會計師事務所審核。此等公司之合計股東應佔資產淨值及營業額（不包括所佔聯營公司及合資企業部分），分別佔集團各有關項目約百分之三十八及百分之四。