

**47,800,000**

所處理的標準貨櫃數目



**16,400,000**

以平方呎計投資物業面積



**99.999**

電力供應穩定性比率



**4,800**

零售商店數目



**21,400,000**

電訊用戶數目



## 和記黃埔有限公司

香港夏慤道10號和記大廈22樓

電話：+852 2128 1188

傳真：+852 2128 1705

[www.hutchison-whampoa.com](http://www.hutchison-whampoa.com)



- 公司資料
  - 1 目錄
  - 2 企業簡介
  - 4 二〇〇四年業務概要
  - 6 財務概要
  - 7 集團核心業務之營業額、利息及稅前盈利及溢利分析表
  - 8 主席報告書
  - 16 業務回顧
    - 18 港口及相關服務
    - 26 地產及酒店
    - 34 零售及製造
    - 40 能源、基建、財務及投資
    - 46 電訊
  - 57 集團資本及流動資金
  - 62 關鍵會計政策
  - 66 風險因素
  - 69 僱員關係
  - 71 企業社會責任
  - 75 董事及高級管理人員個人資料
  - 79 企業管治報告
  - 89 董事會報告書
  - 115 核數師報告書
  - 116 綜合損益表
  - 117 綜合資產負債表
  - 118 綜合現金流量表
  - 120 綜合權益變動報表
  - 122 賬目附註
  - 165 主要附屬公司、聯營公司及共同控制實體
  - 171 主要物業表
  - 176 十年概要
- 股東資訊

## 公司資料

### 主席

李嘉誠<sup>(1)</sup>

### 副主席

李澤鉅

### 集團董事總經理

霍建寧

### 執行董事

周胡慕芳

副集團董事總經理

陸法蘭

集團財務董事

黎啟明

麥理思

甘慶林

### 非執行董事

盛永能<sup>(4)</sup>

### 獨立非執行董事

米高嘉道理

Holger KLUGE<sup>(2)、(4)</sup>

毛嘉達

(米高嘉道理之替任董事)

馬世民

柯清輝

范培德<sup>(5)</sup>

黃頌顯<sup>(2)、(3)</sup>

### 公司秘書

施熙德

### 核數師

羅兵咸永道會計師事務所

### 銀行

香港上海滙豐銀行有限公司

荷蘭銀行

渣打銀行(香港)有限公司

(1) 薪酬委員會主席

(2) 薪酬委員會委員

(3) 審核委員會主席

(4) 審核委員會委員

(5) 於二〇〇五年一月七日退休

**和**記黃埔是業務遍佈全球的大型跨國企業，在全球四十五個國家經營五項核心業務，僱員超過十八萬人，核心業務計有港口及相關服務、地產及酒店、零售及製造、能源、基建、財務及投資；以及電訊。

### 港口及相關服務

按吞吐量計算，和記黃埔是全球其中一家最大的私營貨櫃碼頭經營商，在十九個國家三十九個港口經營共二百一十九個泊位。我們所持的貨櫃碼頭權益，包括全球八個最繁忙的港口中的五個，全年合計吞吐量達四千七百八十萬個二十呎標準貨櫃。

### 地產及酒店

和記黃埔持有的出租物業包括辦公樓、商業、工業與住宅物業，樓面面積約一千六百四十萬平方呎，主要在香港與內地。同時持有多項合資發展項目的權益，包括住宅、商業、辦公樓和度假項目，大部分在內地。集團並於香港、內地與巴哈馬持有十一家酒店的擁有權。



### 零售及製造

集團的零售及製造業務主要包括屈臣氏集團、和記黃埔(中國)(「和黃中國」)與和記港陸。屈臣氏集團在全球有超過四千八百家零售商店，是全球最大的保健及美容產品零售商之一，並經營多家超級市場與電子消費產品零售連鎖店。和黃中國在內地、香港與英國經營多家製造、服務與分銷合資企業。和記港陸是集團附屬公司，並在香港上市公司，從事玩具、電訊產品配件和電子產品的設計、製造與銷售業務。

### 能源、基建、財務及投資

長江基建是香港最大的上市基建公司，業務遍佈香港、澳洲、中國內地和英國。赫斯基能源是加拿大最大規模的綜合石油與天然氣上市公司之一。集團的庫務業務業績也歸於此部門之下，庫務業務負責和黃的現金與其他投資的管理和監控。

### 電訊

和記黃埔是領導流動電訊業界的競爭者，也是其中一家最先在歐洲、香港與澳洲推出3G服務的營運商。我們以3品牌經營3G業務，在二〇〇四年第一年全年營運已迅速建立起客戶基礎，目前在八個市場共有超過八百萬客戶。集團附屬公司和記電訊國際主力拓展具潛質的新興流動與固網電訊市場，其業務計有香港(包括澳門)與以色列的2G與3G業務，以及印度、斯里蘭卡、加納、巴拉圭和泰國的2G流動電訊業務。



## 一月

### 電訊

和記電訊成為香港第一家開展3G多媒體服務的電訊經營商。該公司其後在五月統一採用3作為3G、GSM雙頻與CDMA流動通訊服務的品牌。

## 二月

### 能源、基建、財務及投資

港燈國際與其他五名股東就泰國電廠項目的重組計劃達成協議，落實該容量達一千四百兆瓦燃氣電廠項目的股權安排，並成為最大的外資股東。

## 四月

### 能源、基建、財務及投資

長江基建購入位於英國南劍橋郡的Cambridge Water全部權益。

## 六月

### 零售及製造

屈臣氏集團收購拉脫維亞和立陶宛的保健與美容產品連鎖店Drogas。Drogas乃當地的市場領導者，經營八十多家保健與美容產品零售業連鎖店。



## 一月

### 零售及製造

和記港陸與Global Brands獲華納兄弟消費產品委任為中國內地、香港與澳門的獨家特許代理。和記港陸並為全球（美國與加拿大除外）的華納兄弟特許經營商提供採購服務。

## 三月

### 電訊

集團的固網業務透過收購中聯系統在香港聯交所上市，並把中聯系統易名為和記環球電訊控股（「和記環球電訊」）。集團現持有和記環球電訊百分之五十二點五權益。

## 五月

### 零售及製造

和記黃埔（中國）出售所持內地合資企業寶潔-和記有限公司餘下的兩成權益，作價現金二十億美元。出售後和黃取得港幣一百三十七億元的盈利。

## 七月

### 能源、基建、財務及投資

長江基建收購擁有澳洲悉尼市Lane Cove隧道與Falcon道路項目興建與營運權的Lane Cove Tunnel Company Pty Ltd四成權益。八月，長江基建收購英國北部氣體分銷網絡，該網絡經營當地一個主要天然氣體分銷網絡；完成交易後，長江基建將持有該公司四成股權。

## 八月

### 零售及製造

屈臣氏集團行使一項由 Kruidvat 前擁有人授予的認購權，收購德國保健與美容產品連鎖店 Dirk Rossmann GmbH 四成股權。



## 九月

### 港口及相關服務

和記黃埔港口集團與上海國際港務(集團)有限公司簽訂外高橋五期碼頭的合資合同，年期五十年。

## 十月

### 港口及相關服務

和記黃埔港口獲授權於泰國蘭差彭深水港興建與經營六個貨櫃碼頭，特許權為期三十年。該公司並收購位於波蘭格丁尼亞港一個散貨碼頭 Wolny Obszar Gospodarczy 的大部分股權，計劃將其發展為貨櫃碼頭。

## 十一月

### 零售及製造

屈臣氏集團與南韓著名零售企業 GS Retail 成立合資公司 GS-Watsons，並在二〇〇五年以 Watsons 品牌開設個人護理產品連鎖店。



## 八月

### 能源、基建、財務及投資

赫斯基能源與中國海洋石油有限公司就南海東部珠江口盆地的深水區塊 29/26 簽訂石油合約。該合約是雙方簽訂的第七項石油合約。

## 十月

### 電訊

和記電訊國際在香港聯交所與紐約證券交易所上市。

## 十月

### 地產及酒店

和記黃埔地產在內地投得成都一塊土地，並在十二月投得西安土地。

## 十二月

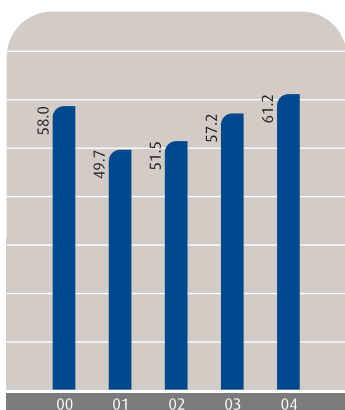
### 地產及酒店

集團與長江實業(集團)收購尖沙嘴九龍酒店全部權益。交易在二〇〇五年二月完成，現由集團地產及酒店部門負責營運。



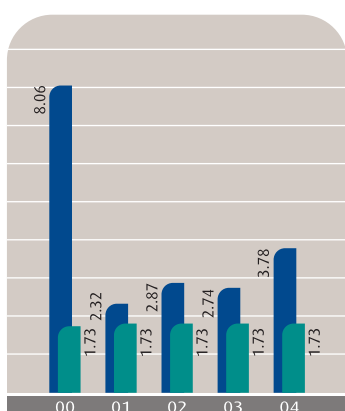
## 每股資產淨值

港元



## 每股盈利及股息

港元



■ 盈利

■ 股息

(重新編列)<sup>(四)</sup>二〇〇四年  
港幣百萬元二〇〇三年  
港幣百萬元

變動

## 損益表概要

營業額 <sup>(一)</sup>	179,415	145,609	+	23%
股東應佔溢利	16,128	11,677	+	38%

## 資產負債表概要

固定資產及牌照	313,075	279,433	+	12%
現金、速動資金及其他上市投資總額	140,301	185,542	-	24%
銀行及其他負息借貸	282,993	273,144	+	4%
負債淨額 <sup>(五)</sup>	142,692	87,602	+	63%
資產總值	654,235	621,535	+	5%
股東權益	260,841	244,017	+	7%

## 現金流量報表概要

未扣除利息支出與融資成本、稅項、折舊及攤銷前之盈利(「EBITDA」) <sup>(二)</sup> 及未計3G預繳客戶上客成本支出	58,327	33,903	+	72%
計入3G預繳客戶上客成本支出之EBITDA	49,904	32,986	+	51%
未扣除利息支出與融資成本、稅項及少數股東權益前盈利(「EBIT」) <sup>(三)</sup>	19,367	16,599	+	17%
未計資本開支、3G預繳與後繳客戶上客成本及營運資金變動之來自營運之資金	15,829	15,918	-	-
資本開支，不包括供出售之物業發展項目	34,090	36,393	-	6%
3G後繳客戶上客成本投資	12,804	2,782	+	360%

## 主要比率及其他資料

負債淨額相對總資本淨額比率 <sup>(五)</sup>	33%	24%	+	9%
EBITDA利息支出淨額倍數， 已計入3G預繳客戶上客成本支出	6.7倍	5.2倍	+	1.5倍
每股盈利(港元)	3.78	2.74	+	38%
每股股息(港元)	1.73	1.73	-	-

(一)：營業額為本公司及附屬公司以及所佔聯營公司與共同控制實體之營業額。

(二)：EBITDA的定義為未扣除利息支出與融資成本、稅項、折舊及攤銷前之盈利，包括出售投資所得溢利及任何其他屬現金性質之盈利，但不包括投資物業的公平價值之變動。有關EBITDA的資料已包括在集團的財務資料及綜合財務報表內，許多行業與投資者均以EBITDA為計算現金流量總額的其中一種方法。集團認為EBITDA是衡量表現的重要指標，並在集團內部的財務與管理報告中用以監察集團的業務表現。按照香港普遍採納的會計原則，EBITDA並非衡量現金流動或財務表現的指標，而集團採用的EBITDA衡量方法，或許不能與其他公司的類似衡量項目比較。根據香港普遍採納的會計原則，EBITDA不應作等同現金流量的項目處理。

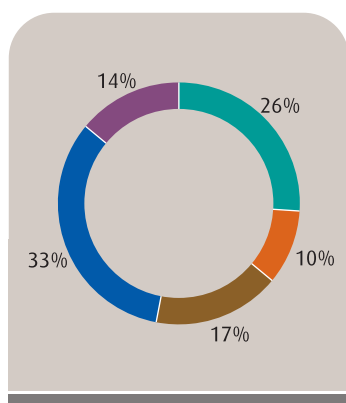
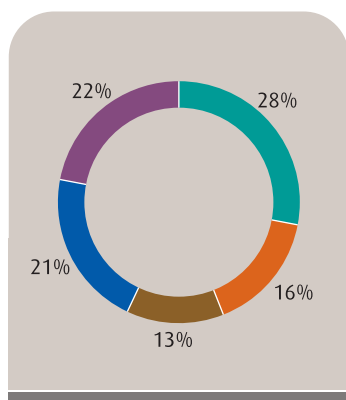
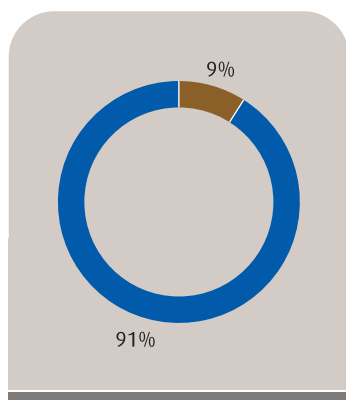
(三)：利息及稅前盈利(虧損)「EBIT(LBIT)」的定義為未扣除利息支出與融資成本、稅項及少數股東權益前盈利(虧損)。有關EBIT(LBIT)的資料已包括在集團的財務資料與綜合財務報表內，許多行業與投資者均以EBIT(LBIT)為計算業務溢利的其中一種方法。集團認為EBIT(LBIT)是衡量表現的重要指標，並在集團內部的財務與管理報告中用以監察集團的業務表現。按照香港普遍採納的會計原則，EBIT(LBIT)並非衡量財務表現的指標，而集團採用的EBIT(LBIT)衡量方法，或許不能與其他公司的類似衡量項目比較。根據香港普遍採納的會計原則，EBIT(LBIT)不應作等同業務溢利的項目處理。

(四)：二〇〇三年比較數字已重新編列，以配合集團本年度的呈報及已採納的(並在適用處追溯採納)香港財務報告準則第3號「企業合併」、香港會計準則第36號「資產減值」、香港會計準則第38號「無形資產」與香港會計準則第40號「投資物業」以及香港會計準則第22號「基建設施的適當會計政策」。採納上述會計準則與現行詮釋令香港財務報告準則得以與國際財務報告準則保持一致，使截至二〇〇三年十二月三十一日止年度的股東應佔溢利減少了港幣二十七億零一百萬元(見賬目附註一(1))。

(五)：負債淨額在綜合現金流量報表中定義。總資本淨額的定義為借貸總額加股本、儲備及少數股東權益減現金總額、速動資金及其他投資(如綜合現金流量報表所示)。

## 集團核心業務之營業額、利息及稅前盈利及溢利分析表

7

二〇〇四年營業額  
按地區分析二〇〇四年固有業務之EBIT  
按地區分析二〇〇四年電訊—3集團之LBIT  
按地區分析

香港  
中國內地  
亞洲及澳洲  
歐洲  
美洲及其他地區

	二〇〇四年 港幣百萬元	(重新編列) <sup>(四)</sup> 二〇〇三年 港幣百萬元	變動
<b>營業額<sup>(一)</sup></b>			
<b>固有業務</b>			
港口及相關業務	26,980	23,129	+ 17%
地產及酒店	9,117	11,224	- 19%
零售及製造	74,445	63,945	+ 16%
長江基建集團	12,410	11,567	+ 7%
赫斯基能源	17,524	14,886	+ 18%
財務及投資	4,791	4,265	+ 12%
和記電訊國際	18,406	13,434	+ 37%
小計—固有業務	163,673	142,450	+ 15%
電訊—3集團	15,742	3,159	+ 398%
<b>總額</b>	<b>179,415</b>	<b>145,609</b>	<b>+ 23%</b>
<b>EBIT<sup>(三)</sup></b>			
<b>固有業務</b>			
港口及相關業務	8,867	7,597	+ 17%
地產及酒店	3,125	3,121	—
零售及製造	3,654	2,331	+ 57%
長江基建集團	5,237	5,321	- 2%
赫斯基能源	2,793	3,462	- 19%
財務及投資	8,681	6,239	+ 39%
和記電訊國際	23	1,025	- 98%
投資物業公平價值變動	32,380	29,096	+ 11%
小計—未計入出售投資溢利及 其他前之固有業務	5,302	(1,705)	+ 411%
<b>電訊—3集團</b>			
未計折舊、攤銷及3G預繳客戶 上客成本支出前LBIT <sup>(二)</sup>	(7,291)	(11,571)	+ 37%
3G預繳客戶上客成本支出	(8,423)	(917)	- 819%
未計折舊及攤銷及已計3G預繳 客戶上客成本支出之LBIT	(15,714)	(12,488)	- 26%
折舊	(8,447)	(4,015)	- 110%
牌照費攤銷	(5,669)	(2,185)	- 159%
後繳客戶上客成本攤銷	(7,666)	(997)	- 669%
小計—未計入出售投資溢利及 其他前之3集團	(37,496)	(19,685)	- 90%
出售投資溢利及其他	19,181	8,893	+ 116%
<b>總額</b>	<b>19,367</b>	<b>16,599</b>	<b>+ 17%</b>
<b>股東應佔溢利</b>			
<b>固有業務</b>			
港口及相關業務	4,027	3,194	+ 26%
地產及酒店	5,459	(576)	+ 1048%
零售及製造	1,705	588	+ 190%
長江基建集團	2,739	2,439	+ 12%
赫斯基能源	1,528	1,958	- 22%
財務及投資	8,984	5,437	+ 65%
和記電訊國際	(2,318)	611	- 479%
小計—未計入出售投資溢利及 其他前之固有業務	22,124	13,651	+ 62%
<b>電訊—3集團</b>			
未計入出售投資溢利及其他前之3集團	(25,315)	(10,704)	- 137%
出售投資溢利及其他	19,319	8,730	+ 121%
<b>總額</b>	<b>16,128</b>	<b>11,677</b>	<b>+ 38%</b>

上述資料包括本公司、附屬公司，以及按比例所佔聯營公司及共同控制實體部分之各項金額。  
按地區分析之EBIT(LBIT)並未計入投資物業公平價值變動及出售投資溢利及其他。

# 主席報告書



由於集團業務發展多元化與世界經濟的整體改善，股東應佔溢利較上年度增加百分之三十八（請參照第十五頁之備註賬目編製基準）。集團的固有業務本年度再錄得穩健增長，而3G業務第一年全年營運，客戶總人數已上升至逾八百萬，並可望在今年後期達到每月未扣除利息支出與融資成本、稅項、折舊及攤銷前之盈利（「EBITDA」）收支平衡的目標。

## 業績

集團本年度經審核股東應佔溢利為港幣一百六十一億二千八百萬元，較上年度的港幣一百一十六億七千七百萬元增加百分之三十八，上年度的數字已按香港會計師公會近期頒佈的香港會計準則（「會計準則」）追溯重新編列，以符合國際會計準則（見第十五頁附註與隨附賬目附註一(1)）。撇除二〇〇三與二〇〇四年度採納上述新準則的影響，二〇〇四年股東應佔溢利與上年度相若。每股盈利港幣三元七角八仙（二〇〇三年為港幣二元七角四仙），上升百分之三十八。上述業績已計入重估投資物業所得溢利港幣五十三億零二百萬元與出售投資所得溢利及其他項目共港幣一百九十一億八千一百萬元，此等項目包括：三月出售上市附屬公司和記環球電訊控股（「和記環球電訊」）百分之二十六股份所得溢利港幣十三億元、五月出售集團所持內地合資企業寶潔一和記餘下的百分之二十權益所得溢利港幣一百三十七億五千九百萬元、和記電訊國際十月上市所得溢利港幣四十一億元及其他項目港幣二千二百萬元。

## 股息

本公司董事會今天宣佈在二〇〇五年五月二十日派發末期股息每股港幣一元二角二仙(二〇〇三年為港幣一元二角二仙)予二〇〇五年五月十九日登記在本公司股東名冊內的股東。建議派發的末期股息，連同已於二〇〇四年十月八日派付的中期股息每股港幣五角一仙，全年共派股息每股港幣一元七角三仙(二〇〇三年為港幣一元七角三仙)。本公司將於二〇〇五年五月十二日至二〇〇五年五月十九日(首尾兩天包括在內)暫停辦理股份過戶登記手續。

## 業務增長

集團整體業務在二〇〇四年錄得增長，所有營運部門均繼續發展與擴充業務。集團營業額共港幣一千七百九十四億一千五百萬元，增幅百分之二十三。固有業務的營業額上升百分之十五至港幣一千六百三十六億七千三百萬元，而**3**集團的營業額則上升百分之三百九十八至港幣一百五十七億四千二百萬元，反映其業務規模大幅擴展，尤其在下半年增長更為顯著。在計入投資物業重估、出售投資溢利與其他項目前，固有業務的未扣除利息支出與融資成本、稅項及少數股東權益前盈利(「EBIT」)在二〇〇四年增加百分之十一，反映港口及相關服務、零售及製造以及財務及投資等部門的強勁增長。**3**集團業務於年內取得理想進展，未計預繳客戶上客成本投資、利息支出與融資成本、稅項、折舊及攤銷前虧損(「未計上客成本支出的LBITDA」)大幅減少百分之三十七，由二〇〇三年七個月營運的港幣一百一十五億七千一百萬元降至二〇〇四年全年的港幣七十二億九千一百萬元。此趨勢預期將會持續，**3**集團可望於今年後期達到每月已計上客成本支出的EBITDA收支平衡。

營業額增至港幣一千七百九十四億

一千五百萬元，增幅百分之二十三。

## 固有業務

### 港口及相關服務

港口及相關服務部門本年度再次錄得強勁增長，營業額增加至港幣二百六十九億八千萬元，較上年度上升百分之十七。合計吞吐量增加百分之十五至四千七百八十萬個二十呎標準貨櫃，EBIT錄得百分之十七的增幅，達港幣八十八億六千七百萬元。

該部門的EBIT由下列主要業務推動：

- ✦ 香港國際貨櫃碼頭的吞吐量較上年度增加百分之十八，EBIT則上升百分之四。
- ✦ 鹽田港的吞吐量增長百分之十九，EBIT則有百分之二十增幅，反映出二〇〇四年九月完成的第三期四個新泊位所提供的額外容量。
- ✦ 集團於上海、外高橋、寧波、廈門與其他內地碼頭的業務錄得理想增長，合計吞吐量增加百分之十九，而EBIT則上升百分之十七。
- ✦ 在歐洲，英國港口與鹿特丹歐洲貨櫃碼頭(「歐洲碼頭」)的合計吞吐量增加百分之二十三。合計EBIT增加百分之四十二，主要因吞吐量上升，以及英鎊與歐羅兌港元匯率強勁所致。

## “股東應佔溢利為港幣一百六十一億二千八百萬元，增加百分之三十八。”

- 其他亞洲國家、中東與非洲業務的合計吞吐量較上年度增加百分之十四，EBIT增長百分之十二，增幅主要來自南韓釜山與光陽港、沙特阿拉伯達曼港與泰國蘭差彭碼頭的吞吐量增長。
- 美洲與加勒比海地區業務的合計吞吐量較上年度增加百分之六，EBIT上升百分之十七，主要由於阿根廷布宜諾斯艾利斯吞吐量的強勁增長，但由於巴哈馬自由港曾受風暴影響，因而抵銷了部分升幅。

該部門繼續擴充多個現有碼頭，並發掘新的投資機會，把吞吐量推升至更高水平。於九月，集團宣佈與上海國際港務集團成立各佔五成權益的合營公司，經營上海浦東外高橋碼頭五期。於十月，集團與泰國港務局簽訂為期三十年的特許協議，在蘭差彭港發展六個貨櫃碼頭。二〇〇五年一月，集團完成收購波蘭格丁尼亞港的格丁尼亞貨櫃碼頭百分之八十三點五三權益。同月，集團與埃及亞歷山大港務局達成協議，將於亞歷山大港和El Dekheila港興建、營運和管理兩個碼頭。

### 地產及酒店

儘管地產及酒店部門因香港與內地已竣工的發展項目數目下降而減少了銷售，令營業額下降百分之十九，但EBIT仍與上年度相若，為港幣三十一億二千五百萬元。主要來自香港物業的總租金收入為港幣二十三億九千一百萬元，維持上年度的水平，並繼續為集團提供強勁的經常收入；租金收入短期內預計會跟隨近期物業市道向好而增加。物業發展溢利主要來自出售香港藍澄灣的住宅單位與毗鄰的一幢酒店，以及廣州珊瑚灣畔、珠海海怡灣畔、深圳御龍居與重慶比華利豪園的住宅單位。該部門現集中在內地積極挑選新的發展機會，預期可助增加未來溢利。二〇〇四年與今年首三個月，集團進一步增加內地的土地儲備，所收購的土地可發展成約三千四百七十萬平方呎的物業，其中以住宅物業為主。集團酒店業務的EBIT則較上年度改善百分之四百九十四，上年度因旅遊業受非典型肺炎打擊，酒店業務僅取得收支平衡。

### 零售及製造

零售及製造部門錄得營業額共港幣七百四十四億四千五百萬元，上升百分之十六。該部門的EBIT為港幣三十六億五千四百萬元，較上年度增加百分之五十七。其中百分之七的EBIT增長是由於英鎊與歐羅兌港元的匯率上升。該部門繼續加強零售店品牌，特別在內地、以及歐亞地區開設更多新店，並在新市場透過建立合作關係與收購去擴展業務。於六月，集團收購東歐保健及美容產品連鎖店Drogas。八月，集團行使認購權，收購德國保健及美容產品連鎖店Dirk Rossmann四成權益。十一月，集團宣佈與南韓一家策略夥伴成立合資企業，在當地發展保健

及美容產品連鎖店。今年初，集團宣佈以現金收購在法國上市的保健及美容產品零售集團 Marionnaud Parfumeries，該公司共有一千二百二十六家店舖。集團又收購了土耳其保健及美容產品連鎖集團 Cosmo Shop。零售部門目前在十八個國家經營逾四千八百零家零售店，並會繼續把握良機，在歐洲與亞洲拓展零售連鎖店業務。

### 能源、基建、財務及投資

集團的上市附屬公司長江基建公佈營業額為港幣四十四億六千萬港元，股東應佔溢利為港幣三十五億五千六百萬元，分別較上年度增加百分之四與百分之六。年內，長江基建繼續在海外擴展與拓展多元化投資，包括簽訂一項協議，收購英國北部氣體分銷網絡四成權益，該公司在英國經營一個具盈利能力的大型天然氣分銷網絡，服務地區由英國接壤蘇格蘭邊境伸延南下至南約克郡，該項收購預期在二〇〇五年完成。

集團上市聯營公司赫斯基能源宣佈錄得營業額八十四億四千萬元，股東應佔溢利十億零六百萬元，較上年度下降百分之二十五，主要由於一項二〇〇四年底到期的原油對沖計劃帶來負面影響、加元兌換美元價格過去兩年表現不一，以及二〇〇三年有一項非經常稅率調減所致。雖然對沖計劃有不利影響，但赫斯基能源本年度仍取得極佳的經營與財務業績，並應可在現時石油與天然氣價格的基礎上，為二〇〇五年提供可觀的盈利增長。於十一月，赫斯基能源宣派特別現金股息每股零點五四加元。

集團來自財務及投資業務的EBIT達港幣八十六億八千一百萬元，較上年度增加百分之三十九，大部分來自變現外幣存款匯兌收益，和出售若干股票與定息證券投資所得溢利。二〇〇四年十二月三十一日，集團的綜合現金與可變現投資共港幣一千四百零三億一百萬元，綜合負債則為港幣二千八百二十九億九千三百萬元，因此集團負債淨額為港幣一千四百二十六億九千二百萬元，整體負債淨額相對總資本淨額比率約為百分之三十三。目前，集團超過百分之六十八的債項將於未來五年或以後到期。

### 綜合現金與可變現投資

共港幣一千四百零三億一百萬元。

### 和記電訊國際

集團的主要2G資產與固網業務於二〇〇四年全面重組。

於三月，集團固網業務透過收購中聯系統上市。中聯系統原是集團聯營公司，在香港聯合交易所上市，現已易名為和記環球電訊。合併後，集團配售和記環球電訊股份，把所持的普通股減至百分之五十二點五。

於十月，集團所持的和記環球電訊權益與2G流動電話業務一起撥歸母公司和記電訊國際名下，和記電訊國際其後在香港交易所與紐約證券交易所招股上市。新附屬公司上市後，集團約佔其七成股權。

二〇〇五年三月七日，和記電訊國際公佈二〇〇四年度業績，重點包括流動電訊客戶人數在年底大幅增至超過一千二百五十萬人，增長百分之四十七，營業額為港幣一百四十九億六千萬元，較上年度上升百分之四十八，而本年度股東應佔溢利則達港幣七千二百萬元。上述業績反映印度業務與以色列Partner Communications (「Partner」) 的強勁增長，並包括香港3G業務第一年營運的開辦虧損。

二〇〇五年二月，和記電訊國際公佈與河內電訊聯合股票公司達成一項合資協議，在越南興建和營運流動電訊網絡，最近又簽訂了一份有條件協議，收購印尼PT Cyber Access Communications六成權益，該公司持有印尼的2G與3G綜合牌照。另一方面，Partner宣佈一項股份回購計劃，如獲批准，和記電訊國際所持的Partner股份將由百分之四十三增至超過五成。

### 3集團業務

集團在全球主要流動通訊市場採用先行者的策略，年內已開始取得實質成效。二〇〇四年，3集團是該等市場中發展最迅速的營運商之一。截至二〇〇五年三月三十日，3集團與和記電訊國際的3G客戶總人數超過八百萬名，二〇〇五年第一季上客人數逾一百七十萬名，而二〇〇四年聖誕期間成績理想，十一月的上客人數超過九十萬，十二月則超過一百三十萬。在多個3集團營運市場中，3在提供流動通訊產品與增長動力方面的領導地位，已獲業界公認。於其他競爭對手在各市場推出3G服務前，3早已成為3G科技的代名詞。

## “3早已成為3G科技的代名詞。”

如下文所述，由於客戶質素優越，而內容、多媒體訊息與視像通話等非話音服務的用量都超出預期水平，因此來自3客戶的平均收入，在所有營運市場都遠高於市場平均水平。以內容服務計算，3集團可算是全球最大的無線增值服務營運商。

因此，3集團的收入急速上升，二〇〇四年達港幣一百五十七億四千二百萬元，幾乎是二〇〇三年七個月營運收入的五倍。由於平均客戶人數增加，成本又受到嚴格控制，3集團業務進展騰飛，可望在二〇〇五年後期達到每月已計上客成本支出的EBITDA收支平衡的目標。

在英國，3已達到業務發展一個重要里程碑，在二〇〇四年十二月與今年第一季取得每月末計上客成本支出的EBITDA收支平衡。在意大利，3預期於二〇〇五年四月開始取得同樣的佳績。

雖然有營運商推出3G服務帶來新的競爭，但預期平均上客成本在二〇〇五年將繼續下調。二〇〇四年下半年的平均上客成本為二百七十一歐羅，而集團中期業績時宣佈過的七個月平均數則為二百九十九歐羅。上客成本下降的主因是手機平均價格急速下調，反映供應商提供更多優質產品，而產品系列與價格也有更多選擇。

## 主要業務指標

3集團及和記電訊國際3G業務目前的主要業務指標為：

	2005年3月30日 客戶人數(千人)	2004年12個月 客戶平均每月消費(「ARPU」) <sup>(1)</sup>		合約/預繳 客戶比例	2005年2月28日 估計網絡服務覆蓋 <sup>(2)</sup>	
		當地貨幣/港幣	非話音ARPU %		3G	話音
澳洲	543	88.23澳元 / 506.78	13%	85/15	68% <sup>(3)</sup>	92%
奧地利	240	62.18歐羅 / 610.85	12%	85/15	47%	99%
意大利	3,560	47.17 歐羅 / 463.91	23%	10/90	74%	99%
瑞典與丹麥	414	397.06 克朗 / 429.82	14%	84/16	84%	99%
英國	3,021	40.30 英鎊 / 578.04	20%	45/55	82%	99%
<b>3集團總和 / 平均</b>	<b>7,778</b>	<b>52.43歐羅 / 515.11</b>	<b>20%</b>	<b>36/64</b>		
香港	282	240.00 港元 / 240.00	23%	100/0	99%	99%
以色列 <sup>(4)</sup>	20					
<b>總和</b>	<b>8,080</b>					

註1：客戶每月平均消費(「ARPU」)相等於未計推廣折扣及不包括手機及上台的收入總額，除以平均活躍客戶人數。活躍客戶指在過去三個月內因撥出過或接收過電話或使用過3G服務而帶來收入的客戶。

註2：人口百分比

註3：牌照地區人口百分比

註4：以色列在二〇〇四年十二月推出3G服務，其主要業務指標並無意義

3集團在二〇〇四年錄得LBITDA港幣一百五十七億一千四百萬元、未扣除利息支出與融資成本，稅項及少數股東權益虧損(「LBIT」)港幣三百七十四億九千六百萬元，以及扣除稅項及少數股東權益後淨虧損(「NLAT」)港幣二百五十三億一千五百萬元。3集團二〇〇四年錄得的LBITDA、LBIT與NLAT賬面數字較預期為高，原因是集團追溯採納適用於上客成本的最新會計準則詮釋和相應的國際會計準則。這項更改帶來港幣九十五億八千八百萬元的額外支出，當中包括預繳客戶上客成本港幣八十四億二千三百萬元，按照過往的適用詮釋，該上客成本在支出時會資本化；年內並有一筆港幣十一億六千五百萬元的額外上客成本攤銷支出，這項支出根據過往適用的詮釋不會列賬。展望將來，這項更改在來年將導致較低的攤銷支出，因而會改善日

後的盈利。集團必須重申，這項更改並不表示3集團業務在年內表現不佳，也不反映業務的現金流量狀況與資金需求有任何改變，一切均符合預期。

撇除這項更改的影響，3集團的經常營運業務繼續穩步改善，未計上客成本支出的LBITDA由二〇〇三年七個月營運的港幣一百一十五億七千一百萬元減至二〇〇四年全年的港幣七十二億九千一百萬元。此外，撇除二〇〇四年供應商一次過提供的港幣四十九億八千二百萬元所帶來的正面影響，未計上客成本支出的LBITDA由二〇〇三年下半年的港幣八十五億五千七百萬元減至二〇〇四年上半年的港幣七十五億二千七百萬元，二〇〇四年下半年再減至港幣四十七億四千六百萬元。



此外，外匯波動(尤其歐羅與英鎊兌港元)對LBITDA、LBIT與NLAT也有不利影響。上述匯率波動雖然並不反映營運表現欠佳，但也令LBITDA、LBIT與NLAT分別增加了約港幣十三億五千萬元、港幣二十八億五千萬元和港幣十九億五千萬元。

二〇〇四年所錄得的LBIT與NLAT包括十二個月的折舊與攤銷支出，而二〇〇三年只包括七個月的數字。因此，折舊支出及牌照成本與資本化上客成本的攤銷在二〇〇四年增至港幣二百一十七億八千二百萬元，增幅百分之二百零三。此外，**3**集團的NLAT反映了本年度遞延稅項抵減港幣八十五億八千九百萬元，而二〇〇三年則為港幣六十七億六千二百萬元。上述進賬反映現有的可扣減稅項虧損預期可帶來的未來稅項收益，而目前**3**集團的表現可充分證明上述稅項抵減可能會變現。

二〇〇五年是**3**集團創建業務的時期，預期仍會錄得LBIT與NLAT方面的虧損，但該等虧損將會收窄，反映客戶人數與經常收入急速上升、業務取得正數EBITDA，以及新的上客成本會計準則令攤銷支出減少。在配合客戶增長而擴展網絡的工程完成後，資本開支預期會下降。因此，**3**集團將有實力在二〇〇五年後為集團的業績作出貢獻。

二〇〇四年的業績反映了  
集團固有業務的整體穩健增長。

## 展望

二〇〇四年的業績反映了集團固有業務的整體穩健增長、變現出售投資所得溢利，以及因出售一項非核心業務與集團部分電訊業務上市而變現的特殊溢利與現金。集團固有業務繼續提供不斷增長的龐大現金流量，EBITDA增至港幣六百五十六億一千八百萬元，增幅百分之四十四。

**3**集團業務在二〇〇四年錄得強勁增長，並會在二〇〇五年繼續發揮先行者的優勢。由於預期今年後期可取得每月EBITDA收支平衡，集團該方面業務的經營虧損將於二〇〇五年和日後得到改善。因此，我相信市場已開始認同這項業務所創造的價值，並將被視為集團的機會，而非風險。我們不會低估二〇〇五年和日後的競爭所構成的影響，但我們有信心，**3**集團將繼續擴大在每個市場的佔有率，成為強大的營運商。

雖然仍面對利率上升和石油與天然氣價格高企等環境，但全球經濟在二〇〇四年有整體改善。預期二〇〇五年經濟將持續向好，而中國內地及香港、印度與亞洲其他地區將繼續強勁增長。預期集團各項固有業務營運表現出色，財政健全。從價值角度而言，不論港口、基建、能源、地產與零售各項業務對集團整體價值均有出色貢獻，將會為集團帶來短期及長遠的極理想回報。隨着**3**集團在二〇〇五至二〇〇六年達到自給自足，集團正計劃為意大利與英國業務建立適當的新資本架構，以盡量提升該

### 3 集團業務在二〇〇四年錄得強勁增長，並會在二〇〇五年繼續發揮先行者的優勢。

等業務的價值貢獻。基於以上種種因素，本人有信心二〇〇五年可再次取得理想的成績，並為股東創造價值。

李福和先生與范培德先生辭任本公司董事職位。李先生自一九七七年起出任本公司董事，之前更自一九五三年起擔任附屬公司屈臣氏集團董事。范培德先生同樣由一九七七年起出任本公司董事，在此之前更曾自一九六五年起擔任數家集團附屬公司的董事。李先生與范先生分別為董事會服務五十年與四十年，一直對集團有寶貴和實質的貢獻，我謹代表董事會向兩位致以衷心謝忱。本人亦藉此機會歡迎具備豐富國際財務經驗的Holger Kluge先生加入董事會，出任獨立非執行董事。

我謹向董事會同仁及集團全球所有業務的員工致以衷心謝意，感謝各位的摯誠努力與鼎力支持。

主席  
**李嘉誠**

香港，二〇〇五年三月三十一日

#### 賬目編製基準

香港會計師公會（「會計師公會」）的政策目標，是與國際會計準則委員會的準則與詮釋全面銜接。為此，會計師公會最近頒佈了十多項新與修訂的香港財務報告準則（「財務報告準則」），於二〇〇五年一月一日展開的財政年度生效，目的是盡量消除報告準則與國際財務報告準則原有的差異，並鼓勵企業盡早採納上述準則。如賬目附註一(1)的進一步闡述，集團相信其中四項準則的現行詮釋對集團賬目有最重大影響，並已按需要追溯採納，因而對二〇〇四年與二〇〇三年的股東應佔溢利構成重大影響，而二〇〇三年的溢利必須重新編列，以在一致的會計基準上比較。二〇〇三年的業績現已重新編列，反映出集團已採納並在適用處追溯採納財務報告準則第3號「企業合併」、會計準則第36號「資產減值」、會計準則第38號「無形資產」與會計準則第40號「投資物業」以及詮釋第22號「基礎設施的適當會計政策」。先前已資本化的二〇〇四年預繳客戶上客成本港幣八十四億二千三百萬元（二〇〇三年為港幣九億一千七百萬元）於年內損益賬中扣除，而後繳客戶上客成本現於十二個月（先前為三十六個月）內攤銷，導致二〇〇四年的攤銷支出增加港幣十四億七千二百萬元（二〇〇三年為港幣六億一千二百萬元）。二〇〇四年的投資物業價值重估增幅為港幣五十三億零二百萬元（二〇〇三年減幅為港幣十七億零五百萬元）已計算在溢利之內，此投資物業價值改變過往則直接撥作儲備。截至二〇〇四年一月一日，往年自儲備扣除的商譽共港幣一百一十七億八千七百萬元將不會在出售相關業務時於損益賬中確認，並將繼續在儲備中扣減。二〇〇四年，集團出售和記電訊國際百分之二十九點八四權益，儲備中有關出售此項業務的商譽港幣二十億一千一百萬元並無計算在溢利之內。採納上述財務報告準則雖然令會計準則得以與國際財務報告準則保持一致，並令截至二〇〇四年十二月三十一日止年度的扣除稅項及少數股東權益後的股東應佔溢利增加港幣十七億零二百萬元，使截至二〇〇三年十二月三十一日止年度的股東應佔溢利減少了港幣二十七億零一百萬元。

# 業務回顧



## 綜合營運業績

集團主要從事五項核心業務 — 港口及相關業務；地產及酒店；零售及製造；能源、基建、財務及投資；以及電訊。

集團二〇〇四年的營業額與未扣除利息支出與融資成本、稅項及少數股東權益前盈利（「EBIT」），包括集團所佔聯營公司及共同控制實體的營業額與EBIT，按業務分部載於本年報第七頁及財務報表的附註三。以下是以EBIT表示的核心業務業績摘要，並在隨後數頁詳述。

## 概覽

年內集團來自固有業務的EBIT，扣除投資物業重估溢利、出售投資所得溢利與3集團虧損在內，達港幣三百二十三億八千萬元，較二〇〇三年上升百分之十一。集團本年度綜合EBIT，包括上述項目在內，共港幣一百九十三億六千七百萬元，較上年度增加百分之十七。

本年度的股東應佔溢利為港幣一百六十一億二千八百萬元，比上年度的港幣一百一十六億七千七百萬元增加百分之三十八。該溢利包括集團固有業務的港幣四百一十四億四千三百萬元及3G業務第一年全年營運所錄得虧損港幣二百五十三億一千五百萬元。其中固有業務的溢利包括出售投資及其他項目所得溢利港幣一百九十三億一千九百萬元（二〇〇三年為港幣九億二千萬元），較上年度增加百分之一百八十四。

## 未扣除利息支出與融資成本、稅項及少數股東權益前盈利

	二〇〇四年 港幣百萬元	重新編註 <sup>(一)</sup> 二〇〇三年 港幣百萬元	變動
<b>固有業務</b>			
港口及相關業務	<b>8,867</b>	7,597	<b>+17%</b>
地產及酒店	<b>3,125</b>	3,121	—
零售及製造	<b>3,654</b>	2,331	<b>+57%</b>
長江基建	<b>5,237</b>	5,321	<b>-2%</b>
赫斯基能源	<b>2,793</b>	3,462	<b>-19%</b>
財務及投資	<b>8,681</b>	6,239	<b>+39%</b>
和記電訊國際	<b>23</b>	1,025	<b>-98%</b>
未計下列項目前之 <b>EBIT</b>	<b>32,380</b>	29,096	<b>+11%</b>
投資物業公平價值變動	<b>5,302</b>	(1,705)	<b>+411%</b>
未計出售投資及其他前固有業務之 <b>EBIT</b>	<b>37,682</b>	27,391	<b>+38%</b>
<b>3集團</b>			
未扣除利息支出與融資成本、稅項及 少數股東權益前虧損(「 <b>LBIT</b> 」)及 未計折舊、攤銷及預繳客戶上客成本	<b>(7,291)</b>	(11,571)	<b>+37%</b>
— 3G預繳客戶上客成本	<b>(8,423)</b>	(917)	<b>-819%</b>
未計折舊及攤銷但已計 <b>3G</b> 預繳客戶上客成本之 <b>LBIT</b>	<b>(15,714)</b>	(12,488)	<b>-26%</b>
— 折舊	<b>(8,447)</b>	(4,015)	<b>-110%</b>
— 牌照費攤銷	<b>(5,669)</b>	(2,185)	<b>-159%</b>
— 後繳客戶上客成本攤銷	<b>(7,666)</b>	(997)	<b>-669%</b>
<b>3集團未計出售投資及其他前之LBIT</b>	<b>(37,496)</b>	(19,685)	<b>-90%</b>
出售投資及其他所得溢利	<b>19,181</b>	8,893	<b>+116%</b>
<b>EBIT總額</b>	<b>19,367</b>	16,599	<b>+17%</b>
利息支出與融資成本	<b>(12,712)</b>	(9,568)	<b>-33%</b>
除稅前溢利	<b>6,655</b>	7,031	<b>-5%</b>
<b>稅項</b>			
— 本期稅項	<b>(3,776)</b>	(2,758)	<b>-37%</b>
— 遞延稅項	<b>6,818</b>	5,854	<b>+16%</b>
	<b>3,042</b>	3,096	<b>-2%</b>
除稅後溢利	<b>9,697</b>	10,127	<b>-4%</b>
少數股東權益	<b>6,431</b>	1,550	<b>+315%</b>
股東應佔溢利	<b>16,128</b>	11,677	<b>+38%</b>

註一：見賬目附註一(1)。





291,580,000

以公尺計所處理貨櫃箱總長度

42,417,800

以平方公尺計碼頭設施面積

65,700

以公尺計泊位總長度



- |        |         |        |          |
|--------|---------|--------|----------|
| 1 南韓   | 6 泰國    | 11 埃及  | 16 英國    |
| 2 印尼   | 7 緬甸    | 12 波蘭  | 17 阿根廷   |
| 3 香港   | 8 巴基斯坦  | 13 德國  | 18 巴哈馬群島 |
| 4 中國內地 | 9 沙特亞拉伯 | 14 荷蘭  | 19 巴拿馬   |
| 5 馬來西亞 | 10 坦桑尼亞 | 15 比利時 | 20 墨西哥   |

集團是全球最大的獨立私營貨櫃碼頭營運商之一，目前在十九個國家三十九個港口共二百一十九個泊位持有權益。

港口及相關服務部門二〇〇四年的營業額共計港幣二百六十九億八千萬元，較上年度上升百分之十七；全年吞吐量達四千七百八十萬個二十呎標準貨櫃，較上年度增長百分之十五。該部門繼續為集團提供穩定的收入來源，於二〇〇四年佔集團固有業務營業額及EBIT均為百分之十六。部門合計吞吐量上升是因為香港、鹽田、上海和鹿特丹歐洲貨櫃碼頭等現有港口均錄得增長，以及集團於二〇〇三年三月收購經營外高橋碼頭一期的上海浦東國際集裝箱

碼頭的全年收入。由於吞吐量上升，港口及相關服務部門二〇〇四年的EBIT達港幣八十八億六千七百萬元，增加百分之十七。

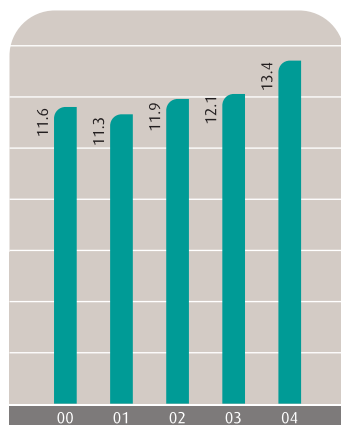
### 香港及鹽田

集團在香港及鹽田港經營深水碼頭，為深圳及華南一帶的製造業基地提供服務。上述兩個碼頭本年度的合計吞吐量較上年度增加百分之十八，EBIT上升百分之十，反映香港及鹽田的出口貿易表現理想，以及香港的吞吐量出現增長。二〇〇四年，香港仍然是全球最繁忙的貨櫃港。

香港國際貨櫃碼頭（「HIT」）在葵涌經營四號、六號與七號貨櫃碼頭以及兩個位於九號貨櫃碼頭的泊位，而集團合資公司中遠一國際貨櫃碼頭

葵涌貨櫃吞吐量

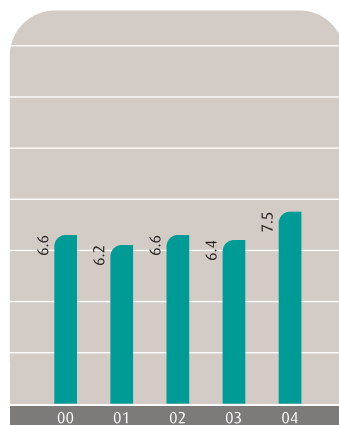
百萬個標準貨櫃



見以下附註

HIT 與 CHT 貨櫃吞吐量

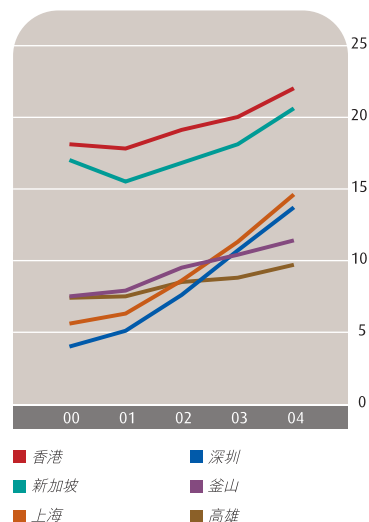
百萬個標準貨櫃



見以下附註

貨櫃吞吐量比較

百萬個標準貨櫃



附註：香港海事處所公佈於葵涌貨櫃吞吐量圖表內之本地及轉口吞吐量統計數字，包括於遠洋貨船起卸之貨櫃，以及經海運交通於內河碼頭區接收或送往該區之貨櫃（按海事處之定義）。HIT及CHT之貨櫃吞吐量並無計入此等海運交通，處理方式與用貨車運送來往內河碼頭區地點之貨櫃數字處理方式一致。



- 香港國際貨櫃碼頭是和記黃埔港口集團的旗艦公司，多年來一直在全球貨櫃碼頭業界保持領導地位。

(「CHT」)則經營八號東碼頭。HIT及CHT合計吞吐量較去年增加百分之十七，而鹽田國際集裝箱碼頭的吞吐量再度錄得增長，增幅為百分之十九。兩個位於九號貨櫃碼頭的泊位已於二月建成並裝置了相關設施。鹽田港第三期碼頭發展項目已於九月竣工，此項目共有四個貨櫃船泊位，毗鄰第一及第二期現有的五個泊位，而配套的三十萬平方米貨櫃堆場則預計於二〇〇五年底完成。部門將繼續擴充鹽田港的處理能力，以應付預期的吞吐量增長。

集團在香港經營的碼頭業務尚包括中流貨運業務與內河碼頭。由於亞洲港口聯運(前稱中流控股有限公司)面對各葵涌碼頭營運商的劇烈競爭，吞吐量較上年度下降百分之十六，EBIT也下降了百分之六。香港內河碼頭有限公司是集團的合資公司，主要為珠江三角洲與香港之間的海運貿易提供服務。香港內河碼頭雖然繼續面對劇烈競爭，但虧損幅度已經下降。

香港及鹽田貨櫃吞吐量：  
**18,280,000**  
個二十呎標準貨櫃

項目	所在地	集團 所佔權益	二〇〇四年
			吞吐量
			(千個標準貨櫃)
香港國際貨櫃碼頭／中遠－國際貨櫃碼頭	葵涌	86.5% / 43.25%	7,452
港口聯運(前稱中流控股)	香港	100%	2,038
香港內河碼頭	屯門	43%	2,530
鹽田國際集裝箱碼頭	中國鹽田	48%	6,260
鹽田國際集裝箱碼頭(第三期)	中國鹽田	42.7%	



項目	所在地	集團所佔權益	二〇〇四年吞吐量 (千個標準貨櫃)
Hutchison Ports (UK) – 菲力斯杜港、泰晤士港及哈爾威治港	英國	100%	3,318
歐洲貨櫃碼頭	荷蘭	98%	5,033

## 歐洲

集團在英國的碼頭業務包括菲力斯杜港、泰晤士港與哈爾威治港。這三個港口的合計吞吐量主要因亞洲貿易增長而較上年度增加了百分之

十一；主要由於吞吐量增長以及英磅兌港元匯率上升，EBIT也增加了百分之四十二。哈爾威治港本年度的客運量與去年相若，貨運量則錄得升幅。位於菲力斯杜港的Trinity碼頭的擴建工程已於十一月竣工。

位於鹿特丹的歐洲貨櫃碼頭由於亞洲貿易增長，二〇〇四年的吞吐量較上年度增加百分之三十三，EBIT則較上年增加百分之四十一，反映吞吐量上升以及因歐羅兌港元升值所帶來的影響。

集團今年一月收購了格丁尼亞碼頭(位於波蘭格丁尼亞港的散貨碼頭)百分之八十三點五三權益，並計劃發展為一個擁有三個泊位的現代化貨櫃碼頭，第一期工程預計二〇〇五年第四季竣工。

歐洲貨櫃吞吐量：

**8,351,000**  
個二十呎標準貨櫃



● 鹿特丹歐洲貨櫃碼頭的鳥瞰圖。

## 亞洲、中東及非洲

集團在亞洲、中東與非洲各地經營的貨櫃碼頭，分佈於印尼耶加達、沙特阿拉伯達曼、南韓釜山和光陽、馬來西亞巴生、坦桑尼亞達累斯薩拉姆、巴基斯坦卡拉奇與泰國蘭差彭。

印尼耶加達國際貨櫃碼頭和鄰近的高珈貨櫃碼頭繼續需要在一個充滿挑戰的環境中經營，該兩個碼頭二〇〇四年的合計吞吐量較去年增加百分之七，EBIT卻因價格競爭而減少百分之八。

沙特阿拉伯國際港口二〇〇四年的吞吐量較上年度上升百分之十七，EBIT增加百分之三十。

坦桑尼亞國際貨櫃碼頭本年度的吞吐量較上年度上升百分之二十九，EBIT增加百分之二十二，主要由於該區經濟發展蓬勃。

在馬來西亞，巴生綜合碼頭的吞吐量增加百分之九，EBIT增加百分之二十四。

在巴基斯坦，卡拉奇國際貨櫃碼頭二〇〇四年的吞吐量較上年度上升百分之十，EBIT增加百分



● 耶加達國際貨櫃碼頭（右）與高珈貨櫃碼頭（左）的空中俯瞰圖，兩個碼頭均座落印尼西爪哇工業中心區。

之一。該碼頭的第二期發展工程已於年內完成，為碼頭帶來百分之三十三的額外處理能力。卡拉奇國際貨櫃碼頭於今年一月與Karachi Port Trust達成協議，發展位於卡拉奇港西碼頭的第三期項目。除了延長現有碼頭的特許經營權期限至二〇二七年之外，這項工程還包括：浚深沿岸水深、在碼頭毗鄰的額外土地增建設施，以及添置新的岸邊吊機和堆場設備。

集團旗下的和記韓國碼頭公司經營三個南韓碼頭，其中兩個在釜山港，一個在光陽港。三個

項目	所在地	集團 所佔權益	二〇〇四年
			吞吐量
			(千個標準貨櫃)
耶加達國際貨櫃碼頭與高珈貨櫃碼頭	印尼	51% / 47.9%	2,183
沙特阿拉伯國際港口	沙特阿拉伯	51%	744
坦桑尼亞國際貨櫃碼頭	坦桑尼亞	70%	259
馬來西亞巴生綜合碼頭	馬來西亞	31.5%	2,391
卡拉奇國際貨櫃碼頭	巴基斯坦	100%	400
和記韓國碼頭(釜山的兩個碼頭與光陽的一個碼頭)	南韓	100%	2,697
韓國國際碼頭	南韓	88.9%	169
泰國蘭差彭碼頭	泰國	88%	386

碼頭的吞吐量較上年度上升百分之十一，EBIT增加百分之四十四。集團於五月增持韓國國際碼頭，令集團所佔權益由百分之八十增加至百分之八十八點九。

集團於十月與泰國港務局達成一項為期三十年的協議，發展六個貨櫃碼頭。該項目共有十六個泊位，將於二〇一二年竣工。



● 上海浦東國際集裝箱碼頭的貨櫃堆場。

## 中國內地

上海集裝箱碼頭本年度的吞吐量與EBIT均較上年度上升百分九。經營外高橋碼頭一期的上海浦東國際集裝箱碼頭吞吐量較上年度上升百分之三十二，EBIT增加百分之四十二。集團擁有寧波北侖國際集裝箱碼頭百分之四十九權益，該碼頭的吞吐量較上年度增加百分之二十三，EBIT上升百分之四十三。集團於九月與上海國際港務集團宣佈成立一間各佔五成股權的合資公司上海明東集裝箱碼頭，經營上海浦東外高橋碼頭五期，合資期限為五十年。新碼頭有四個深水泊位和兩個接駁船泊位，預期於二〇〇五年七月正式啟用。

和記黃埔在珠江三角洲與華南沿岸港口的六個合資項目分佈於九洲、南海、高欄、江門、廈門與汕頭。這些港口的業績於本年度繼續改善，貨櫃吞吐量與普通貨物處理量較二〇〇三年分別增加百分之二十一與百分之三十三，合計EBIT較上年度增加百分之十九。

項目	集團	二〇〇四年
	所佔權益	吞吐量
		(千個標準貨櫃)
上海集裝箱碼頭	37%	3,661
上海浦東國際集裝箱碼頭(外高橋一期)	30%	2,340
寧波北侖國際集裝箱碼頭	49%	1,664
珠江三角洲與華南沿海港口 — 九洲、南海、高欄與江門	50%	767
廈門國際貨櫃碼頭	49%	743
汕頭國際集裝箱碼頭	70%	86

項目	所在地	集團 所佔權益	二〇〇四年 吞吐量 (千個標準貨櫃)
維拉克魯斯國際貨櫃碼頭	墨西哥	100%	617
聖樊尚貨櫃碼頭	墨西哥	51%	45
巴拿馬港口公司	巴拿馬	90%	592
布宜諾斯艾利斯貨櫃碼頭	阿根廷	100%	243
大巴哈馬島自由港	巴哈馬群島	60%	1,052

## 美洲及加勒比海

集團在美洲與加勒比海的碼頭業務，計有墨西哥的維拉克魯斯、恩塞納達與聖樊尚、巴拿馬的巴爾博亞與克里斯托瓦爾、阿根廷布宜諾斯艾利斯碼頭以及大巴哈馬島自由港。

維拉克魯斯國際貨櫃碼頭座落於墨西哥東岸。由於當地經濟復甦步伐緩慢，該碼頭二〇〇四年的吞吐量較上年度減少百分之七，EBIT上升百分之二。

在巴拿馬，集團經營位於巴爾博亞港與克里斯托瓦爾港的港口。該兩個港口分別位於巴拿馬運河兩端，二〇〇四年的合計吞吐量與EBIT分別較上年度增加百分之十與百分之七十，主要由於吞吐量上升和經營成本下降。巴爾博亞港的擴建工程於二〇〇五年二月完成。

自由港貨櫃碼頭位於大巴哈馬島，於九月期間因暴風吹襲而遭受到嚴重打擊。該碼頭二〇〇四年的吞吐量較上年度減少百分之一，整體EBIT則較去年減少百分之五十六。第四期擴建計劃已於今年較早時間竣工，有關的貨櫃處理設施亦已完成安裝，令該碼頭的每年處理能力增加百分之五十八。



- 英國菲力斯杜港的 Trinity 碼頭長二千三百五十四公尺，可供現今最長的船舶靠泊。

港口及相關服務部門EBIT：

**8,867** 百萬港元





10,492

由集團管理或持有的酒店客房數目

56,752,000

以平方呎計和記地產管理的物業面積

48,700,000

以平方呎計發展中物業土地面積



- 1 日本
- 2 香港
- 3 中國內地
- 4 新加坡
- 5 英國
- 6 巴哈馬群島

集團的地產投資組合包括約一千六百四十萬平方呎(二〇〇三年為一千五百七十萬平方呎)的辦公樓、商業、工業與住宅物業，為集團帶來穩定的經常租金收入。此部門又投資合資企業，在香港、中國內地與選擇性於海外國家發展優質住宅、商業、辦公樓、酒店與度假物業。此外，集團持有十一家高級酒店的業權權益。

地產及酒店部門二〇〇四年度的營業額共計港幣九十一億一千七百萬元，較二〇〇三年減少百分之十九，主要由於已竣工發展項目的銷售下降。**EBIT**達港幣三十一億二千五百萬元，反映酒店業務的表現有所改善，抵銷發展溢利減少所帶來的影響。此部門分別貢獻了集團固有業務營業額與**EBIT**的百分之六。由於集團已追溯採納香港會計準則第40號(參閱賬目附註一(1))，投資物業的市價變動

總租金收入

港幣百萬元



現已反映於集團業績之中。除了上述的**EBIT**外，集團的投資物業估值也增加了港幣五十三億零二百萬元。

## 出租物業

### 香港

集團在香港的出租物業組合包括約一千二百七十萬平方呎(二〇〇三年為一千二百六十萬平方呎)的辦公樓(佔百分之二十五)、商業(佔百分

### 香港的主要出租物業

項目	物業類別	出租的	集團	出租
		總樓面面積	所佔權益	百分比
		(千平方呎)		
長江集團中心	辦公樓	1,263	100%	97%
和記大廈	辦公樓	504	100%	95%
海濱廣場第一與第二座	辦公樓	863	100%	96%
怡安華人行	辦公樓	259	100%	100%
黃埔花園	商業	1,714	100%	96%
香港仔中心	商業	345	100%	100%
香港國際貨運中心	工業	4,705	88%	99%

## 中國內地與海外的主要出租物業

項目	所在地	物業類別	出租的 總樓面面積	集團 所佔權益	出租 百分比
(千平方呎)					
中國內地					
東方廣場	北京	辦公樓、 服務式住宅 與商業	5,490	18%	82%
梅龍鎮廣場	上海	辦公樓與商業	1,099	30%	100%
大都會廣場	重慶	辦公樓與商業	1,512	50%	97%
四季雅苑	上海	住宅	1,256	50%	94%
日本					
丸之內區盈科中心	東京	辦公樓與酒店	786	38%	100%

之二十四)、工業(佔百分之五十)與住宅(佔百分之一)物業，為集團帶來可觀的經常盈利。本年度的總租金收入(包括集團所佔聯營公司部分的租金收入)達港幣十七億九千五百萬元，較去年下降百分之三，主要由於二〇〇三年香港的通縮壓力令來自續租租約的租金下調。集團的物業出租率仍接近百分百。總租金收入預計將會保持平穩，並隨着短期內的租約續租而開始攀升。

## 中國內地及海外

集團在中國內地與海外的多家合資公司持有多項投資物業，樓面面積共一千一百四十萬平方呎，集團佔其中三百七十萬平方呎(二〇〇三年為三百一十萬平方呎)。集團所佔租金總收入達港幣五億九千六百萬元，較上年度增加百分之十五，主要由於內地物業的租金水平上升。

地產及酒店部門EBIT：

**3,125** 百萬港元



● 廣州珊瑚灣畔前臨珠江景致，河道縱橫，水天一色。



### 物業銷售及發展中物業

集團年內的溢利主要來自集團完成並出售位於香港之兩項住宅物業和一家酒店，以及四項內地住宅物業。由於二〇〇四年香港的住宅物業市道復甦，集團於二〇〇四年上半年回撥一筆往年為一項香港地產項目而作的港幣二億七千萬元撥備。

集團於二〇〇四年和今年首數個月透過成立合資公司而增加於內地的土地儲備，發展總樓面面積約七千二百二十萬平方呎（集團佔其中三千四百七十萬平方呎），主要作住宅用途的地產項目。聯同這些最近購入的項目，集團現透過合資公司持有發展中的土地儲備約共四千八百七十萬平方呎，其中百分之二在香港、百分之九十七在內地與百分之一在海外。這些項目預計於二〇〇五至二〇二〇年分期完成，預料可為集團提供理想的回報與穩定的發展溢利。

### 香港

集團於二〇〇四年售出青衣的藍澄灣餘下的二百一十九間服務式住宅套房。集團去年預售藍澄灣三幢酒店大樓的其中一幢，該大樓已於年內建成，並已將有關溢利入賬。位於東涌的住宅物業映灣園第二期映濤軒已於年內建成並售罄。該物業第三期悅濤軒預計於今年建成，預售進展良好。

### 中國內地

在中國內地，深圳寶安御龍居已於二〇〇四年建成，共售出五百九十三個單位。位於廣州番禺大石鎮的住宅物業珊瑚灣畔第一期亦於年內建成，共售出一百二十二個單位。住宅物業珠海海怡灣畔第三期A同樣於二〇〇四年建成，共售出七百四十二個單位，整個項目預計於二〇〇六年分期建成。其他發展中的地產項目進展良好。

#### 香港的主要發展中物業

項目	所在地	物業類別	總樓面面積	集團所佔權益	完成日期
(千平方呎)					
映灣園三至四期	東涌	住宅	2,143	40%至50%	2005-06



- 坐落於深圳寶安的御龍居洋溢歐洲文藝復興時代的建築藝術風格，是同區罕見的超低密度豪華府第。

#### 中國內地的主要發展中物業

項目	所在地	物業類別	總樓面面積 (千平方呎)	集團所佔權益	完成日期
御翠園	上海	住宅與商業	1,516	50%	2005-06
海怡灣畔第三與四期	珠海	住宅	1,905	50%	2005-06
番禺珊瑚灣畔	廣州	住宅與商業	3,831	50%	2005-07
廣州國際玩具禮品城	廣州	商業	2,914	30%	2005-07
東莞海逸豪庭	東莞	住宅與商業	13,700	47%	2005-13
上海古北	上海	住宅與商業	1,667	50%	2006
逸翠園	北京	住宅	3,947	46%	2006-07
黃沙地鐵上蓋物業	廣州	住宅與商業	3,637	50%	2006-07
深圳觀瀾	深圳	住宅	1,697	19.5%	2007
上海閔行區馬橋鎮	上海	住宅	490	42.5%	2007
重慶南岸項目	重慶	住宅與商業	4,113	47.5%	2007-08
福田區商場項目	深圳	住宅、辦公樓與商業	1,597	50%	2008
深圳鳳凰山發展項目	深圳	住宅與商業	3,140	50%	2009
西安高新區項目	西安	住宅、辦公樓與商業	11,440	50%	2009
成都住宅發展項目	成都	住宅與商業	26,310	50%	2020



- 由著名建築師 Norman Foster 爵士設計的 Albion Riverside 座落於倫敦西南部巴特西區的泰晤士河畔，提供一百九十六個高尚住宅單位與頂層複式單位及辦公室。

## 海外

在新加坡，住宅物業景頤峯已於二〇〇四年建成並開始發售；其他位於英國的發展中地產項目進展良好。

## 酒店

集團於二〇〇四年持有香港、中國內地與巴哈馬九家酒店的擁有權。集團今年二月透過一家與長江集團成立的合資公司，收購九龍酒店的百分之五十權益。該酒店設有七百三十六間客

海外的主要發展中物業

項目	所在地	物業類別	總樓面面積	集團所佔權益	完成日期
(千平方呎)					
英國					
切爾西港第二期	倫敦	住宅	118*	23%	2011
洛茲路發電站	倫敦	住宅與商業	704*	23%	2011

\* 英國項目為淨樓面面積總額

房和面積約五萬七千五百平方呎的商場。設有八百間客房的青衣華逸酒店今年二月正式開幕，集團擁有該酒店百分之七十權益。集團現透過其佔百分之五十權益的酒店管理合資公司管理其中六家酒店，包括上述兩家新購入的酒店。

二〇〇四年旅客人數明顯上升，反映市道已逐漸擺脫上年度非典型肺炎的影響，以及旅遊業已經回復增長。集團旗下的酒店錄得可觀的經營業績，在香港和內地，酒店業務的EBIT分別較上年度增加百分之八十二和百分之五百六十九。雖然大巴哈馬島的The Westin and Sheraton at Our Lucaya度假酒店因受暴風破壞而需短暫停止營業，但其業績仍有改善，LBIT較上年度改善百分之四十五。



- 紅磡海逸酒店的總統套房氣派不凡，並可全方位欣賞維多利亞港的景色。



- 位於香港主要購物區尖沙嘴的喜來登酒店提供共七百八十二間客／套房，坐擁維港迷人景色。





716,000,000

以公升計蒸餾水生產容量

91,000,000

所製造的玩具數目

14,000,000

以平方呎計零售店舖總面積



- |        |         |        |        |
|--------|---------|--------|--------|
| 1 菲律賓  | 7 新加坡   | 12 立陶宛 | 17 瑞士  |
| 2 南韓   | 8 馬來西亞  | 13 波蘭  | 18 盧森堡 |
| 3 台灣   | 9 泰國    | 14 匈牙利 | 19 荷蘭  |
| 4 香港   | 10 土耳其  | 15 捷克  | 20 比利時 |
| 5 澳門   | 11 拉脫維亞 | 16 德國  | 21 英國  |
| 6 中國內地 |         |        |        |

零售及製造部門包括屈臣氏集團、和記黃埔(中國)、上市附屬公司和記港陸，以及上市聯營公司TOM集團。屈臣氏集團是全球最大和最多元化的零售商之一，在歐洲和亞洲分別經營七家與三家大型零售連鎖集團，目前在全球設有超過四千八百家商店，供應優質個人護理、保健與美容產品、食品、餐酒與百貨，以及消費電子和電器產品。屈臣氏集團還在香港與中國內地生產與分銷瓶裝水與其他飲品。和記黃埔(中國)在內地投資多項企業。和記港陸則是著名玩具製造商，從事優質消費電子產品與配件的設計與生產。TOM集團是大中華區一家具領導地位的中文媒體集團。

零售及製造部門的總營業額為港幣七百四十四億四千五百萬元，較去年增加百分之十六。EBIT為港幣三十六億五千四百萬元，較去年高出百分之五十七，主要因為該部門透過其成功的品牌和分店概念取得內部增長，而且於年內收購了位於拉脫維亞與立陶宛的Drogas連鎖店，以及德國的Dirk Rossmann連鎖店。零售及製造部門佔集團固有業務本年度營業額的百分之四十五，EBIT則佔百分之六。

## 屈臣氏集團

在歐洲，保健及美容產品業務的總銷售額和EBIT分別較去年增加百分之二十四和百分之八，主要因為Kruidvat的銷售表現改善，而且二〇〇四年收購的Drogas和Dirk Rossmann也帶來盈利貢獻。該部門繼續在歐洲擴充業務，於年內開設二百一十六家新店和收購八百六十九家商店。為進一步加強在歐洲的業務發展，屈臣氏集團於六月份收購波羅的海國家的保健及美容產品零售連鎖集團Drogas，該公司共有八十三家零售店。同年八月，集團行使於二〇〇二年透過收購Kruidvat而取得的認購權，收購Dirk Rossmann百分之四十權益。Dirk Rossmann經營保健及美容產品零售連鎖業務，在德國設有七百八十六家分店。截至目前，屈臣氏集團在英



● Kruidvat 在荷蘭仍然維持其在保健及美容產品市場的領導地位。



● Superdrug 為英國第二大保健及美容產品連鎖店，提供質價兼優的多元化日用品及品牌貨品，在英國享有價廉物美的盛譽。

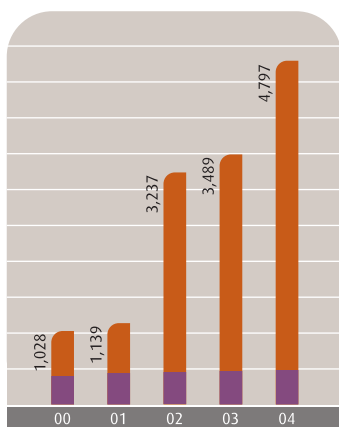


- 百佳在中國惠州開設的百佳購物廣場提供種類繁多，而且物超所值的貨品，為消費者帶來「一站式」的多元化舒適購物環境，故深受歡迎

國、荷蘭、比利時、盧森堡、捷克共和國、波蘭、匈牙利、德國、拉脫維亞與立陶宛共設有超過三千四百家零售店。今年一月，集團建議以五億三千四百萬歐羅的現金作價收購法國保健及美容產品零售商Marionnaud Parfumeries。該公司是法國最大型的香水及化妝品零售商之一，在十五個國家設有一千二百二十六家分店，主要分佈於歐洲。

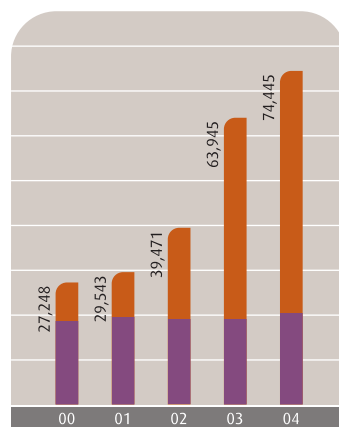
亞洲方面，屈臣氏個人護理、保健與美容產品業務繼續在香港、台灣、中國內地和四個東南亞國家的零售市場穩居領導地位，品牌家喻戶曉。屈臣氏於年內在亞洲各地繼續擴充業務，增設二百一十家分店，令目前分店數目增至超過一千家。這些業務的銷售總額和EBIT分別較去年增加百分之二十二和百分之二十七。在台灣，屈臣氏年內增設了六十七家分店，其營業

零售商店總數



零售及製造營業額

百萬港元



■ 香港

■ 香港以外

■ 香港

■ 香港以外





- 韓國第一家屈臣氏個人護理商店在 Hong-ik 大學附近開設，標誌著這個亞洲最大的品牌進軍韓國市場。



- 和黃集團首次開拓波羅的海地區的市場－在拉脫維亞及立陶宛家喻戶曉的保健及美容產品連鎖店 Drogas 於二〇〇四年六月成為屈臣氏一分子。

額和EBIT均告上升。在中國內地，屈臣氏業務極具盈利能力，並正不斷擴充，在年內增設了四十五家分店，令分店總數達到一百大關。在香港，屈臣氏面對激烈競爭，盈利能力受到影響。東南亞方面，主要因為增設了八十家新店並積極擴充現有業務，屈臣氏在新加坡、馬來西亞、泰國和菲律賓的銷售額和EBIT均告上升。十一月，集團與GS-Retail組成合營企業，名為GS-Watsons，在南韓開辦全新保健及美容產品連鎖店。GS-Watsons已於今年三月開設第一家

以Watsons為品牌的商店，並計劃其後每年增設超過十家分店。此外，集團於今年三月宣佈收購在土耳其設有七家店舖的保健及美容產品連鎖店Cosmo Shop，藉此進軍土耳其市場。

在香港，百佳超級市場經營二百二十三家分店，雖然業務保持最高的市場佔有率，但業績繼續受到經濟放緩和競爭加劇的影響，削弱了銷售額與EBIT。年內，百佳繼續擴充內地業務，增設了九家分店，令當地分店總數增至三十家。中國內地的業務表現令人鼓舞，銷售額與EBIT均錄得增長。

豐澤是香港專門售賣電子與電器用品的零售連鎖集團，該公司二〇〇三年下半年革新形象，令表現大幅改善，銷售額和EBIT分別較去年增加百分之十七和百分之二十四。

Nuance-Watson是集團與Nuance International Holdings各佔一半權益的合資公司，擁有香港國際機場及新加坡樟宜機場的零售店專營權。去年區內爆發非典型肺炎，導致旅客數目下降，但該公司今年的銷售額與EBIT已分別較去年增加百分之四十六和百分之一百一十。

製造部門的業務包括在香港與中國內地生產與分銷名牌瓶裝水、飲品與果汁。面對激烈競爭，製造部門再度專注提升銷售額及節省成本，使銷售額和EBIT均回升至較健康的水平。

零售及製造部門 EBIT：

**3,654** 百萬港元



- 新一代美食購物廣場 TASTE 在香港正式登場。在氣氛親切、設計時尚的購物環境下，顧客可盡情選購來自世界各地的優質特色產品。

### 和記黃埔(中國)

和記黃埔(中國)目前投資多個飛機工程服務與保健項目。年內，集團以現金作價二十億美元，向寶潔集團出售所持有的寶潔一和記合營公司的百分之二十權益，因而錄得一次過溢利港幣一百三十七億五千九百萬元。

### 和記港陸有限公司

和記港陸有限公司(「和記港陸」)在香港聯交所上市，是集團持有百分之六十一點九七權益的附屬公司。該公司是業界領先的玩具製造商、消費電子產品供應商與製造商、特許經營與採購服務供應商，並於中國內地持有多項投資物業。和記港陸宣佈營業額(包括所佔聯營公司營業額)為港幣二十六億一千一百萬元，股東應佔溢利為港幣一億六千三百萬元，分別增加百分之十八和百分之十四，主因為消費電子產品(如手機配件)的銷售額和盈利上升，抵銷了玩具製造業務受到塑膠價格和勞工成本高漲的負面影響。

### TOM集團

TOM集團是集團佔有百分之二十四點五權益的聯營公司，在聯合交易所上市，業務包括互聯網、戶外媒體、出版、體育、電視與娛樂。TOM宣佈營業額為港幣二十五億九千五百萬元，股東應佔溢利為港幣八億六千萬元，分別增加百分之二十四和百分之六千七百二十五。



- 和記港陸生產的產品包括藍芽耳機、3G 手機配件及電子消費品，每間廠房均有完善的生產設備，精密的檢查以及嚴格的品質控制。





➤ **165,387,000**

以公尺計澳洲輸電網絡

➤ **325,000**

以每桶石油當量計  
赫斯基能源每天的石油產量

➤ **1,000,000**

以千瓦計港燈第一台商用  
風力發電機每年產電量



- |        |        |
|--------|--------|
| 1 澳洲   | 6 泰國   |
| 2 印尼   | 7 利比亞  |
| 3 菲律賓  | 8 盧森堡* |
| 4 香港   | 9 英國   |
| 5 中國內地 | 10 加拿大 |

\* 財務及投資

能源、基建、財務及投資部門包括集團在長江基建集團（「長江基建」）的百分之八十四點六權益以及在赫斯基能源的百分之三十四點六四權益。長江基建是香港、中國內地及澳洲基建業的主要投資者，而赫斯基能源則是加拿大最大的綜合能源與相關業務公司之一。

此外，此業務部門的業績並包括集團庫務部管理大量現金與其他可變現投資所取得的財務與投資收入。能源、基建、財務及投資部門二〇〇四年的營業額共計港幣三百四十七億二千五百萬元，按年上升百分之十三，**EBIT**共港幣一百六

十七億一千一百萬元，按年增加百分之十一。此部門的業績總體上錄得淨增長，主要由於集團持有的現金和其他可變現投資取得較高的回報。

### 長江基建集團

集團持有在香港聯交所上市的長江基建百分之八十四點六權益。長江基建宣佈營業額為港幣四十四億六千萬元，按年增加百分之四。股東應佔溢利為港幣三十五億五千六百萬元，按年上升百分之六。長江基建分別佔集團固有業務營業額的百分之八和EBIT的百分之九。

長江基建是香港最大的上市基建公司，投資多元化的能源、運輸與水務基建與其他基建相關



- Cross City 隧道完成後，駕車人士可避免經過悉尼市中心的十八組交通燈，使道路更暢通。

業務。長江基建的業務遍佈香港、中國內地、澳洲、英國、加拿大和菲律賓，並在環球基建市場佔有領導地位。該公司將繼續發展有關廢料再造、減少使用天然資源和降低廢氣排放的環保業務。

長江基建持有香港電燈集團（「港燈集團」）百分之三十八點九權益，而港燈集團是長江基建最大的盈利來源。港燈集團也在香港聯交所上市，是香港島與南丫島唯一的電力供應商。該公司宣佈股東應佔溢利港幣六十二億八千萬元，較上年度增加百分之四。二〇〇四年二月，港燈與其他五名股東落實了有關泰國一家千四兆瓦燃氣電廠項目的股權安排，成為該合資公司的最大股東。長江基建的其他基建業務均錄得溢利增長，反映內地與澳洲能源項目的貢獻增加，以及澳洲配電業務的營運協同效益和澳元匯價轉強所帶來的利好影響。另一方面，由於市道疲弱，長江基建在香港與內地的水泥、混凝土、瀝青與石料業務繼續面對艱困的經營環境，並於二〇〇四年為若干資產作出撥備。

年內，長江基建繼續擴充業務。於四月，在英國南劍橋郡收購Cambridge Water的所有權益。Cambridge Water按照一九八九年英國水務法案



- 港燈敷設由深圳至南丫島東面的新喉管，主要輸送環保天然氣，供日後的液化天然氣發電機使用。

在英國南劍橋郡成立，為當地大約一千一百七十三平方公里內的大約二十九萬八千人口發展食水設施和供應食水。七月，長江基建收購 Lane Cove Tunnel Company 百分之四十權益，該公司獲頒為期三十年（不包括建築期）的特許權，在澳洲悉尼興建和營運 Lane Cove Tunnel。八月，長江基建訂立一項認購權安排，完成後將收購英國北部氣體分銷網絡百分之六十九點八權益。英國北部氣體分銷網絡在英國經營一個大型天然氣輸送與供應系統。該項目的總代價為十三億九千三百萬英鎊（港幣二百億元）。長江基建於宣佈上述交易後，把該項目百分之

能源、基建、財務及  
投資部門EBIT：

**16,711** 百萬港元



● 赫斯基能源在南中國海離岸的文昌油田持有四成權益。

十九點九權益售予港燈集團，並再把百分之九點九權益售予第三方，令其直接實際權益降至百分之四十。此項交易需獲監管當局批准，預期於二〇〇五年中完成。預期上述各投資項目將使長江基建的盈利持續增長。

### 赫斯基能源

赫斯基能源是一家以加拿大為基地的綜合能源與相關業務的上市公司，集團持有其百分之三十四點六四權益。赫斯基能源宣佈營業額為八

十四億四千萬加元，較上年度上升百分之十，而盈利淨額為十億零六百萬加元，較上年度減少百分之二十五，主要因為赫斯基能源於二〇〇四年底到期的原油對沖計劃受到油價創新高的負面影響、加元兌換美元價格過去兩年表現不一，加上二〇〇三年出現非經常性稅率下調。赫斯基能源於十一月宣佈派發特別現金股息每股零點五四加元，集團於二〇〇五年一月從中獲得七千九百萬加元的股息。赫斯基能源佔集團固有業務營業額百分之十一和EBIT的百分之五。

二〇〇四年，赫斯基能源的總產量平均每天約為三十二萬五千桶石油當量，較二〇〇三年的每天三十一萬二千五百桶石油當量增加百分之四。

赫斯基能源於七月宣佈在阿爾伯達省的冷湖(Cold Lake)附近展開每天可生產三萬桶石油的德加(Tucker)油砂項目，並於八月向阿爾伯達省政府申請在阿薩巴斯卡(Athabasca)區進行每天可生產二十萬桶石油的旭日(Sunrise)油砂項目。

於二〇〇四年底，赫斯基能源在重油油價調整後的已探明石油與天然氣儲量為七億九千一百萬桶石油當量，而重油油價調整前的儲量為九億一千一百萬桶石油當量。在加拿大西部，赫斯基能源於二〇〇四年添補了百分之一百零六的產量，主要透過增添重原油和收購Marathon Canada。新增的儲量來自勞埃德明斯特(Lloydminster)白玫瑰(White Rose)、阿爾伯達省的Foothills和Deep Basin，以及英屬哥倫比亞省的東北部。

白玫瑰油田現正依期開發，預期可於二〇〇五底或二〇〇六年初首次採得石油。國際業務方面，赫斯基能源計劃於二〇〇五年在南中國海鑽探三口勘探井，並在印尼發展業務。該公司已把在印尼馬都拉海峽(Madura Strait)的產量分享合約中的權益增至百分之一百。



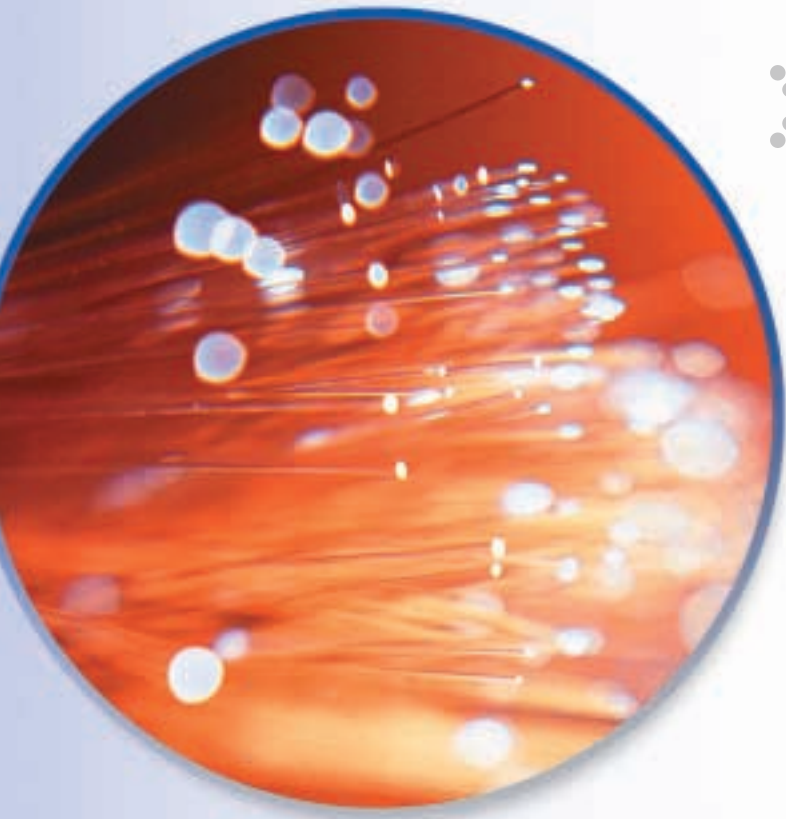
- 赫斯基品牌的燃油產品運往加拿大英屬哥倫比亞省以至安大略省逾五百家零售店與分銷商發售。



- 港燈致力減少排放，此脫硫系統可清除煙氣中的二氧化硫。







# 12,553,000

和記電訊國際的流動電訊客戶總人數

# 8,080,000

3G流動電訊全球客戶總人數

# 800,000

以公里計核心光纖電纜長度



- 1 澳洲
- 2 香港
- 3 澳門
- 4 越南
- 5 泰國
- 6 斯里蘭卡
- 7 印度
- 8 以色列
- 9 瑞典
- 10 意大利
- 11 奧地利
- 12 丹麥
- 13 挪威
- 14 加納
- 15 英國
- 16 愛爾蘭
- 17 巴拉圭
- 18 阿根廷

● 3 集團 ● 和記電訊國際 ● 其他

集團的電訊部門包括於十月在香港及紐約證券交易所上市的和記電訊國際有限公司（「和記電訊國際」，集團佔其七成權益），以及3集團在歐洲和澳洲的業務。和記電訊國際持有集團在香港與以色列的2G和3G流動通訊業務權益與和記環球電訊控股有限公司（「和記環球電訊」），還有印度、斯里蘭卡、加納與巴拉圭的2G流動通訊業務，以及在泰國的CDMA2000-1X業務。3集團為全球領先的第三代流動通訊科技經營商之一，於歐洲七個國家和澳洲持有3品牌的控制權益。3集團於二〇〇三年在英國、意大利和澳洲投入運作，後於二〇〇四年在其他國家（挪威除外）推出服務。

### 和記電訊國際

和記電訊國際宣佈錄得營業額港幣一百四十九億六千萬元，較去年增加百分之四十八，而股東應佔溢利為港幣七千二百萬元，其中包括出售上市附屬公司和記環球電訊百分之二十六權益而錄得的一次過收益港幣十三億元，而去年則錄得虧損港幣二億一千四百萬元。集團應佔的和記電訊國際營業額貢獻了集團固有業務營業額的百分之十六，EBIT則佔固有業務EBIT不足百分之一。然而，主要由於香港3G業務第一年經營錄得開辦虧損，以及泰國業務的一次撇銷，EBIT由港幣十億二千五百萬元降至港幣二千三百萬元。

### 香港與澳門

在香港，集團的2G流動電話業務維持市場領導地位，市場佔有率約為百分之二十三，客戶人數逾一百九十萬名。二〇〇四年一月在香港推出的3G業務第一年營運取得良好進展，客戶人數為二十八萬二千名，遠高於其他競爭對手。



- 和記環球電訊推出創新的Vfone寬頻視像電話，讓客戶與摯愛通話時有如面見。

和記環球電訊控股在香港聯合交易所上市，是一家綜合電訊與資訊科技公司，於二〇〇四年三月透過合併和記環球電訊的固定網絡、中聯系統的資訊科技方案業務與電聯網絡香港而成立。和記電訊國際持有和記環球電訊百分之五十二點五權益。和記環球電訊宣佈營業額為港幣二十七億二千一百萬元，較去年增加百分之七十，股東應佔盈利為港幣九千七百萬元，較去年增加百分之八十三。

## 印度

在印度，2G業務本年度再錄得強勁業績，反映整體市場的增長和其市場領導地位，客戶人數大幅增加百分之七十五至七百二十萬名。二〇〇五年二月，和記電訊國際把印度各項流動通訊業務併入Hutchison Max Telecom旗下，令該公司成為印度最大型的綜合流動通訊公司之一，預期此項合併可創造協同效益，並使Hutchison Max Telecom更有條件在印度資本市場籌集資金。

## 以色列

以色列方面，和記電訊國際持有上市聯營公司 Partner Communications (「Partner」) 百分之四十三權益。Partner宣佈除稅前溢利一億七千六百



- 泰國 Hutchison CAT 推出創新的流動卡拉OK系統，慶祝它的CDMA網絡達到全面覆蓋，以及在途經的地區和二十五個主要中部城市提供多媒體服務。

萬美元，較二〇〇三年增加百分之四十三。股東應佔溢利為一億零九百萬美元，較去年減少百分之五十九，主要因為該公司於二〇〇三年一次過確認

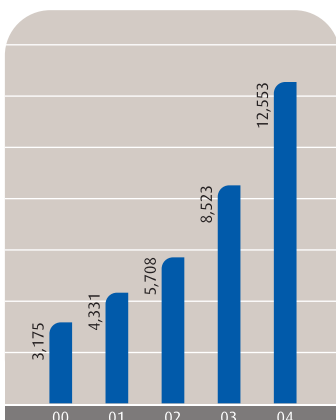
轉自往年的累積稅項虧損而預期可獲的累計稅項抵減所致。撇除二〇〇三年這項一次過稅項抵減，股東應佔溢利增加百分之三十五。截至二〇〇四年底，Partner擁有超過二百三十萬2G客戶，市場佔有率約為百分之三十二。Partner於二〇〇四年十二月在以色列中部推出3G服務，並將繼續推出3G網絡，預期該網絡可於二〇〇五年底覆蓋全國。今年二月，Partner的三位以色列創辦股東以不可撤回方式，建議把所

和記電訊國際營業額：

**14,960** 百萬港元

## 和記電訊國際流動電話客戶人數

2G及3G電話用戶(千人)





- 在以色列經營 Orange 網絡的 Partner Communications 展開宣傳攻勢，於前往 Ben Gurion 國際機場的火車廣告以全球的笑臉為主題，推廣 Partner 的國際化服務。

持股份悉數售予 Partner；假如出售建議獲得接納，另一位以色列創辦股東可選擇參與出售股權。Partner 已接納出售建議，現需由 Partner 股東批准。若股東批准該建議，而其他先決條件也符合的話，則於回購股份完成後，和記電訊國際所持有的 Partner 權益將由百分之四十三增至大約超過百分之五十，使 Partner 成為和記電訊國際的附屬公司。

### 泰國

泰國方面，CDMA2000-1X 服務已於二〇〇三年二月投入運作。集團攤佔此項業務的開辦期末扣除利息與融資成本、稅項及少數股東權益前虧損（「LBIT」）較上年度高，主要由於不再服務低價值與高信用風險的客戶，以致須撇銷壞賬和相關的上客成本，並須為存貨撥備，因而有一筆港幣五億五千七百萬元的開支。截至二〇〇四年底，這項業務的客戶人數約為六十一萬五千名。

今年一月，和記電訊國際宣佈多項近期完成或將於今年推行的節流措施，特別在香港、泰國和以色列，大部分與外判若干營運工序有關。此等措施旨在提高集團的表現和營運效率，並預期在提升成本效益之餘，更可保持甚或超越目前的客戶服務水平。

### 越南

今年二月，和記電訊國際的全資間接附屬公和記電訊(越南)公司獲越南規劃及投資部批准可與河內電訊聯合股票公司合作，在越南興建、發展和營運一個流動通訊網絡。雙方計劃發展一個 CDMA2000 網絡，在越南提供流動通訊服務。

### 印尼

今年三月，和記電訊國際簽訂一項協議，以一億二千萬美元收購印尼 PT Cyber Access Communications（「Cyber Access」）百分之六十權益，但須待政府批准。Cyber Access 在印尼擁有覆蓋全國的綜合 2G 與 3G 流動通訊經營牌照，並計劃在發展中的印尼電話市場建立與經營全國網絡。



- 和記電訊國際的流動電話服務無遠弗屆，即使非洲的加納，也有眾多流動電話客戶。

### 3集團

3集團二〇〇四年的全年營業額為港幣一百五十七億四千二百萬元，較二〇〇三年七個月營運所錄得的營業額高出港幣一百二十五億八千三百萬元，增長接近五倍，反映經常收入隨着客戶增長而上升。年內3集團調整其收費、手機套餐及服務計劃以招攬新客戶，並吸引到一些高價值的第二代流動通訊服務客戶轉用第三代服務。客戶總人數由二〇〇三年底的六十七萬名增至目前逾八百萬名。在第一個全年營運的年度中，各業務機構已開始取得一定的市場佔有率，並凝聚增長動力，蓄勢於二〇〇五年進一步擴大市場佔有率。3英國在當地流動通訊市場的佔有率估計接近百分之五，而3意大利的市場佔有率亦大約超過百分之四點五。其他國家的客戶增長率也令人滿意。隨着客戶人數不斷飆升，3集團在未來數年內的經常收入將會大幅增長。

由於3集團把客戶層擴闊至預繳市場，客戶組合出現變化，使年內客戶每月平均消費 (ARPU) 被攤薄至五十二點四三歐羅。截至二〇〇四年底，預繳客戶佔客戶總人數百分之六十四，而後繳客戶則佔餘下的百分之三十六。大部分地區的后繳客戶ARPU均見上升，反映後繳客戶的3G非話音服務使用率愈來愈高。非話音服務(包括視像通話、內容下載和訊息傳送)在二〇〇四年所佔的收入比例平均為百分之二十，而二〇〇三年則是百分之十。在話音與非話音服務的每月平均消費組合中，年內邊際利潤較高的非話音服務所佔比例取得令人鼓舞的改善，證明客戶除了要求一般話音服務，更需要其他流動通訊服務。目前3集團在各營運地區的ARPU均超越市場平均水平。

市場對內容服務的需求持續增長，3客戶愈來愈熟悉3G非話音服務的瀏覽器介面及使用方法，而創新服務的使用量也急速增長，例如實時觀賞「Big Brother」實況電視節目和演唱會，以及下載新推出的音樂視像片段等。3英國的「Football at 5.15」在二〇〇四/二〇〇五年「What Mobile Awards」(英國流動通訊業最大型的讀者投票獎項)中獲選為英國最佳流動通訊服務。3已成為創新內容服務和3G應用的典範，更成為基本2G服務用家首選的升級服務。



● 3 香港推出全球首創3G 流動賽馬視像直播服務。

全新的3集團網絡為客戶提供最優質的服務，至今已全面投入商業運作超過一年，不但能擴大容量，而且運作穩健。3網絡的優秀表現廣獲市場認同，英國通訊業界權威刊物《What Cellphone》最近評選3英國為「全年最佳網絡」，以表揚其硬件、服務和軟件在過去十二個月的卓越表現。

未計上客成本的未扣除利息支出與融資成本、稅項、折舊及攤銷前虧損(未計上客成本的「LBITDA」)由二〇〇三年七個月營運所錄得的港幣一百一十五億七千一百萬元，改善至二〇〇四年全年的港幣七十二億九千一百萬元。未計上客成本的LBITDA持續改善，由二〇〇三年下半年的港幣八十五億五千七百萬元下降至二〇〇四年上半年度的港幣七十五億二千七百萬元和至二〇〇四年下半年更降至港幣四十七億四千六百萬元(未計入供應商提供的款項)，反映淨收入隨客戶人數增長而上升、在固定成本下取得規模效益，以及節流措施取得成效。**3**集團繼續設法簡化此等新業務的成本架構。為了降低不必要的本地2G漫遊開支，**3**集團有效擴大UMTS無線網絡，提高了毛利。此外，由於**3**的經營重點已由網絡建設轉移至商業運作，經營成本因而下降。**3**集團並透過外判和成本攤分措施來大幅減省開支，預料二〇〇五年實施的外判計劃可進一步節省成本。

**3**集團營業額：

**15,742**百萬港元

**3**集團提供一系列市場上最先進的流動手機款式，並正準備引進第二十三款手機，同時擴大手機供應商的陣容，而目前首選的供應商將繼續大量供應大部分手機。眾多2G經營商已開始發展UMTS網絡，有助擴大3G手機的供應市場，而**3**集團因而可以較低價格訂購更多類型的手機，而且獲得3G手機的現貨供應。在此環境下，雖然有更多經營商開始進軍3G市場，但預期每位客戶的上客成本仍會繼續下降。每位客戶的平均上客成本已由二〇〇四年上半年的二百九十九歐羅下降至下半年度的二百七十一歐羅。

集團採納**3**會計準則第38號的現行詮釋，據此將預繳客戶的上客成本於產生時列為開支入賬，並將後繳客戶上客成本撥作成本於合約期內(一般為十二個月)攤銷。根據新採納的會計政策，二〇〇四年全年計入客戶上客成本後的LBITDA為港幣一百五十七億一千四百萬元，而於二〇〇三年投入運作的七個月則為港幣一百二十四億八千八百萬元。



- **3**英國的客戶現可享用一系列精彩的服務，包括欣賞足本的音樂錄像、與多位對手一起參與實時線上遊戲，或收看英超聯足球賽的精華片段。

## 主要業務指標

3集團及和記電訊國際3G業務目前的主要業務指標為：

	2005年3月30日 客戶人數(千人)	2004年12個月 客戶平均每月消費(「ARPU」) <sup>(1)</sup>		合約／預繳 客戶比例	2005年2月28日 估計網絡服務覆蓋 <sup>(2)</sup>	
		當地貨幣 / 港幣	非話音ARPU %		3G	話音
澳洲	543	88.23澳元 / 506.78	13%	85/15	68% <sup>(3)</sup>	92%
奧地利	240	62.18歐羅 / 610.85	12%	85/15	47%	99%
意大利	3,560	47.17歐羅 / 463.91	23%	10/90	74%	99%
瑞典與丹麥	414	397.06克朗 / 429.82	14%	84/16	84%	99%
英國	3,021	40.30英鎊 / 578.04	20%	45/55	82%	99%
<b>3集團總和 / 平均</b>	<b>7,778</b>	<b>52.43歐羅 / 515.11</b>	<b>20%</b>	<b>36/64</b>		
香港	282	240.00港元 / 240.00	23%	100/0	99%	99%
以色列 <sup>(4)</sup>	20					
<b>總和</b>	<b>8,080</b>					

註1：客戶每月平均消費(「ARPU」)相等於未計推廣折扣及不包括手機及上台的收入總額，除以平均活躍客戶人數。活躍客戶指在過去三個月內因撥出過或接收過電話或使用過3G服務而帶來收入的客戶。

註2：人口百分比

註3：牌照地區人口百分比

註4：以色列在二〇〇四年十二月推出3G服務，其主要業務指標並無意義

折舊、牌照成本攤銷及資本化後繳客戶上客成本攤銷的總額由二〇〇三年七個月營運的港幣七十一億九千七百萬元，上升至二〇〇四年全年的港幣二百一十七億八千二百萬元。在回撥港幣七十八億一千萬元撥備之前，3集團的LBIT為港幣三百七十四億九千六百萬元，而去年七個月營運的LBIT為港幣一百九十六億八千五百萬元。上述業績亦反映匯兌受到外幣兌港幣匯價轉強的負面影響約港幣二十八億五千萬。

### 英國

在英國，客戶人數年內增長逾十三倍，現有共三百萬名，而營業額則增長超過九倍。年內預繳客戶激增，現佔客戶總數約百分之五十五。客戶組合中的預繳客戶增幅較大，令ARPU攤薄至四十點三英鎊，但仍然遠高於英國市場的平均水平。預繳客戶的ARPU因年初時較少客戶採用，於二〇〇四年強勁增長，但至年底時因客戶基礎擴大而開始轉趨穩定。後繳客戶的ARPU於年內保持穩定，非話音客戶ARPU的比例於年內上調，十二個月期內平均達百分之二十。



**3**英國繼續透過創新的內容，提升ARPU。**3**英國和EMI聯合宣佈，Robbie Williams的「Misunderstood」音樂影帶在電視和互聯網首播之前，將率先由**3**英國在流動電話獨家播放。這項全球創舉，讓樂迷以固定費用，欣賞音樂特輯的串流視像或將之下載到流動手機。**3**G創新產品的另一例子是**3**英國的「My Trains」內容服務，讓客戶利用**3**手機瀏覽國家鐵路服務資料，包括火車時間表與實時的抵站或離站情況。

十二月，**3**英國宣佈成為該國首個覆蓋八成以上人口的視像流動服務網絡，達到一項主要的監管機構的規定，時間比牌照要求的提早三年。**3**英國業務到達了一個重大里程碑，於二〇〇四年十二月及今年首季，按月取得未計入預繳客戶上客成本的未扣除利息支出與融資成本、稅項、折舊及攤銷前之盈利(「EBITDA」)的收支平衡。在客戶基礎和收入均急速擴大的情況下，**3**英國於今年後期可望如期達到計入預繳客戶上客成本後的EBITDA正數目標。



- 3**以優惠的收費為意大利客戶帶來一系列手機和精彩服務，包括體育、資訊、電視、音樂、遊戲和視像社區等。**3**現已成為意大利領導市場的UMTS營運商。

## 意大利

在意大利，客戶人數增長逾九倍，目前有三百五十萬名客戶，營業額亦增長逾三倍。自流動電話號碼於二〇〇三年底開始可攜帶以來，**3**意大利成為最大的得益者。預繳客戶人數的增長高於合約客戶，令預繳客戶佔客戶總數的比例由年初時的百分之六十五提高至百分之九十，與業內平均水平一致，因此，十二個月的ARPU攤薄至四十七點一七歐羅，但仍顯著高於意大利市場的平均水平。預繳客戶的ARPU於年內增長逾倍。

**3**意大利的非話音服務收入所佔比例於年內顯著提升至十二個月營運的平均數百分之二十三，反映嶄新的**3**G服務受到歡迎。意大利正在發展三十九項嶄新的UMTS(全球流動通訊系統)商業應用服務，包括定位服務、視像監察、醫療通訊、流動辦公室、工作自動化及工作流程管理。**3**意大利繼續發揮先行者的市場優勢，推出其他創新的服務，例如提供羅馬教廷的聖誕彌撒與聖誕音樂會的現場串流直播服務。

為簡化業務營運的成本架構，**3**意大利最近與愛立信簽訂外判協議，由愛立信負責網絡與資訊系統的日常管理，包括提供客戶服務的營運平台。**3**意大利將繼續負責作出增持網絡權益，擴展及其他策略性決定。約七百六十名網絡及資訊科技人員將被調往愛立信，預計是項協議可於今後五年節省共二億五千萬歐羅的成本。**3**意大利可望如期於今年四月按月取得未計預繳客戶上客成本的EBITDA收支平衡，並於今年後期取得已計預繳客戶上客成本的EBITDA。

十二月，國際商會轄下國際仲裁法庭的仲裁委員會，對和記企業有限公司（「HIL」）、Hutchison 3G Italia S.p.A.（「Hutchison 3G Italia」）與Hutchison 3G Italia的少數股東CIRtel International S.A.（「CIRtel」）的仲裁訴訟作出裁決，其後集團與CIRtel達成協議，購入CIRtel持有的所有股份及還款權利，使集團持有的Hutchison 3G Italia權益增至百分之九十一點三。

## 澳洲

集團持有百分之五十七點八權益的澳洲上市附屬公司Hutchison Telecommunications Australia（「HTA」），宣佈年內營業額上升百分之二百三十二至十一億七千三百萬澳元，而股東應佔虧損淨額為五億五千二百萬澳元（上年度為四億一千萬澳元）。上述業績包括了HTA的2G業務業績，其Orange Mobile 2G客戶人數增加百分之三十一至超過四十二萬六千名。2G業務收入增長百分之四十五至三億六千六百萬澳元，而EBITDA則為四千八百萬澳元。

綜合業績也包括HTA實益持有百分之八十點一股權的Hutchison 3G Australia（「H3GA」）的業績。H3GA的收入於年內增加百分之三百五十六至四億零二百萬澳元。H3GA的客戶人數較上年度增長百分之四百二十二，至五十四萬三千名，而ARPU亦較去年增加。來自短訊、多媒體內容和高速數據傳輸等非話音服務的收入增長強勁，佔十二個月營運的ARPU百分之十三。年內H3GA新推出的體育內容收費計劃，讓客戶以固定額外月費無限量收看指定的體育節目內容，並起用廣受歡迎的澳洲國家木球隊成員配合廣告宣傳，十分成功。其他受歡迎的服務包括可供多名用戶通過3G手機同時參與的格鬥遊戲。H3GA於八月推出預繳服務，市場反應令人鼓舞。

十二月，H3GA與Telstra Corporation（「Telstra」）簽訂一項協議，成立新的合夥公司，以持有與經營H3GA現有的WCDMA無線網絡。Telstra為換取網絡資產的一半權益，將按固定的付款時間表向H3GA支付四億五千萬澳元。協議又將惠及H3GA，因協議將分擔H3GA網絡營運及保養成本，以及將網絡擴展至H3GA並無獲得3G牌照的區域。H3GA又跟Telstra簽訂了新的全國漫遊協議，藉此把網絡的覆蓋面擴展至澳洲百分之九十六的人口。



● 3 奧地利在「FunTec」展覽會上推介它的流動多媒體服務。

## 瑞典／丹麥／奧地利

在瑞典及丹麥，合計客戶人數增長近十九倍，年內收入增長約二十七倍，而ARPU則保持穩定。在奧地利，客戶人數增加接近十六倍，收入增長近八倍，而ARPU則維持於極高水平。上述國家的業務繼續發展迎合當地口味的內容和服務。以瑞典為例，當地的服務使因應本地情況設計的內容更受歡迎，訂戶不斷。當地客戶享有的不同內容包括最新的音樂電視特輯、高

爾夫球課程、Aftonbladet的體育統計數據和人物專訪，以及由TT與路透社提供的當地和國際新聞。

年內，Orange SA完成退出3GIS網絡合營項目。該項目的成立目的是合作建設並經營覆蓋瑞典七成人口的UMTS無線網絡。Orange SA履行保證向合營項目提供資金，其於合營項目的股份現由3瑞典與Vodafone SA平均持有。

### 其他地區

愛爾蘭網絡持續擴展，預計將於二〇〇五年下半年全面投入商業營運；挪威業務正處於開發階段。

### 利息支出與融資成本及稅項

集團本年度的利息支出與融資成本，包括所佔聯營公司與共同控制實體利息支出與融資成本共港幣一百二十七億一千二百萬元，上升百分之三十三，主要由於3集團需要為英國、意大利與澳洲的業務發展提供資金，導致貸款結餘上升、集團錄得一項港幣三十億四千二百萬元的稅項抵減淨額，上年度則有港幣三十億九千六百萬元。稅項抵減主要來自確認遞延稅項資產共港幣六十八億一千八百萬元（二〇〇三年為港幣五十八億五千四百萬元）有關3集團本年度在英國與意大利的虧損而預期出現的未來稅項抵減。3集團目前的表現趨勢足以證明此等收益極有可能變現。遞延稅項資產於集團負債表內列賬，並扣除本年度的除稅及少數股東權益後淨

虧損（「NLAT」）。如任何資產負債表資產，此等遞延稅項資產須於每個結算日作減值測試。就3集團的遞延稅項資產而言，於業務表現不足以證明此等稅項抵減可予變現時，此等抵減須作減值。

### 摘要

集團固有業務保持強勁，並持續擴展與增長。我們專注擴展現有業務，把握收購良機以加強在全球的業務發展，確保集團具備有利條件維持穩定而強勁的增長。

二〇〇四年，3集團的業務發展迅速、客戶增長驕人，為業務奠定穩固基礎。我相信3集團將於今年如期達到EBITDA收支平衡。3集團將發揮先行者優勢，並推出構思新穎而具娛樂性的客戶服務，繼續擴展市場領域。在未來數年，集團的3G投資應會開始創造可觀的股東價值。

雖然集團在所有市場均面對激烈競爭，但憑藉集團員工鼎力支持、專心致志，集團得以締造上述佳績。我在此附應集團主席，向年內盡忠職守、辛勤努力的各位同事表示衷心謝意。

集團董事總經理

**霍建寧**

香港，二〇〇五年三月三十一日

**集**團的固有業務提供穩定而不斷增長的現金流量，截至二〇〇四年十二月三十一日的手頭現金及可變現投資共港幣一千四百零三億一百萬元，令集團繼續維持穩健的財務狀況。惠譽投資、穆迪投資與標準普爾目前分別給予集團A-、A3與A-的信貸評級。今年二月，穆迪投資再確認集團的A3評級，並把集團信貸前景由負面改為穩定。

集團股東權益總額於二〇〇四年十二月三十一日結算時為港幣二千六百零八億四千一百萬元，較上年度結算時的港幣二千四百四十億一千七百萬元增加百分之七。二〇〇三年的比較數字已重新編列，以反映所採納的會計準則與財務報告準則（如賬目附註一(1)所闡釋）。股東權益增加主要反映本年度溢利與已付股息，以及匯兌差異的正面影響。

集團負債淨額為港幣一千四百二十六億九千二百萬元（二〇〇三年為港幣八百七十六億零二百萬元），負債淨額相對總資本淨額的比率為百分之三十三（二〇〇三年為百分之二十四）。此比率是合併固有業務與**3**集團業務的負債淨額相對總資本淨額比率，分別約為百分之一（二〇〇三年為百分之九）與百分之六十七（二〇〇三年為百分之三十八）。集團繼續受惠於固有業務的低負債淨額，而**3**集團業務的負債淨額在二〇〇四年上升，主要用以建立英國、意大利與澳洲的3G業務。集團的資本性開支，不包括發展與出售物業的開支，共計港幣三百四十億九千萬元（二〇〇三年為港幣三百六十三億九千三百萬元，其中港幣二百一十四億二千八百萬元（二〇〇三年為港幣二百三十四億二千二百萬元）與**3**集團業務有關。各業務分部的資本性開支分別為港口及相關部門港幣四十六億五千四百萬元（二〇〇三年為

港幣六十五億五千九百萬元）、地產及酒店部門港幣七億零二百萬元（二〇〇三年為港幣八億五千八百萬元）、零售及製造部門港幣二十三億三千一百萬元（二〇〇三年為港幣十四億七千五百萬元）、能源、基建、財務及投資部門港幣九千九百萬元（二〇〇三年為港幣一億二千四百萬元），以及和記電訊國際港幣四十八億七千六百萬元（二〇〇三年為港幣三十九億五千五百萬元）。上客成本投資共港幣二百一十二億二千七百萬元（二〇〇三年為三十六億九千九百萬元）包括已資本化的3G後繳客戶上客成本港幣一百二十八億零四百萬元（二〇〇三年為港幣二十七億八千二百萬元）與年內支出的3G預繳客戶上客成本港幣八十四億二千三百萬元（二〇〇三年為港幣九億一千七百萬）。**3**集團意大利與澳洲業務的資本性開支主要由融資貸款提供資金。集團其餘資本性開支與上客成本投資大部分由營運所得現金、手頭現金與視乎需要的借貸而提供。

二〇〇四年十二月三十一日，集團的流動現金與上市投資共計港幣一千四百零三億一百萬元（二〇〇三年為港幣一千八百五十五億四千二百萬元），其中百分之十一的幣值為港元、百分之六十一為美元、百分之一為英鎊、百分之二十一為歐羅，而百分之六為其他貨幣。與上年度比較出現的減幅，主要反映下文所述的債項償還。現金與現金等值佔總額百分之五十四、持至到期日的定息債券佔百分之三十六、上市股權證券佔百分之七，以及長期存款佔百分之三。持至到期日定息債券包括美國國庫債券（百分之四十五）、政府發行的有擔保票據（百分之二十四）、超國家票據（百分之十六）與其他（百分之十五）。超過百分之八十的證券投資屬於Aaa/AAA評級，平均持續期約三點八年。

集團於二〇〇四年十二月三十一日的借貸總額為港幣二千八百二十九億九千三百萬元(二〇〇三年為港幣二千七百三十一億四千四百萬元)，其中包括意大利3G業務的對外借貸港幣五百一十九億九千八百萬元(二〇〇三年為英國和意大利3G業務的借貸港幣五百三十二億三千五百萬元)。年內集團運用上年度下半年發行七至三十年期美元票據所獲現金，於到期日償還二十六億五千七百萬美元的可轉換票據，並按計劃在二〇〇四年四月償還成本較高的十五億五千一百萬英鎊英國3G融資貸款。本年度的主要財務活動詳列如下：

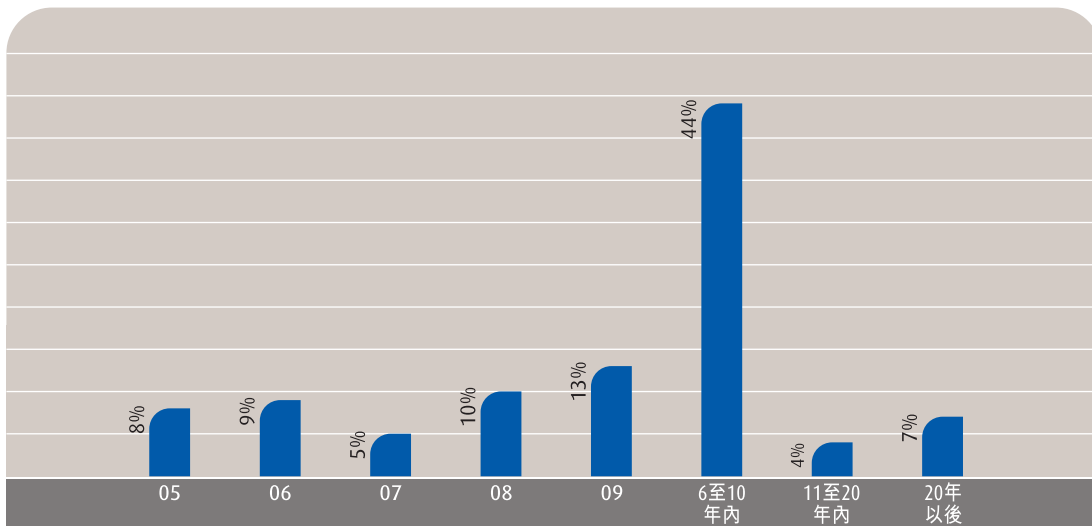
- ✦ 年內，動用原有貸款融資中的十八億四千四百萬歐羅，為意大利3G業務提供資金；
- ✦ 年內，和記電訊國際取得一項港幣八十億元的一年期短期浮息銀行貸款，並提取港幣十億元，主要為擴展網絡提供資金；
- ✦ 八月，HTA取得一項十五億澳元的五年期浮息貸款票據，以償還原有貸款，並為擴展澳洲3G網絡提供資金；
- ✦ 九月，長江基建取得一項三億澳元的五年期浮息銀團貸款，以供於到期日償還一項五億澳元的無擔保銀行貸款；
- ✦ 十月，屈臣氏集團取得一項十二億八千萬歐羅的五年期浮息銀團貸款，主要用以償還原有債項；
- ✦ 十二月，屈臣氏集團取得一項五億歐羅的七年期浮息定期貸款，主要用以償還原有債項。

集團於二〇〇四年十二月三十一日的借貸按貨幣與償還期分列如下：

	港元	美元	英鎊	歐羅	其他	總額
一年以內償還	4%	-	-	-	4%	8%
二〇〇六年內償還	4%	-	1%	2%	2%	9%
二〇〇七年內償還	2%	2%	-	-	1%	5%
二〇〇八年內償還	5%	-	-	2%	3%	10%
二〇〇九年內償還	1%	-	-	7%	5%	13%
六至十年償還	-	24%	-	20%	-	44%
十一至二十年內償還	-	2%	2%	-	-	4%
二十年以後償還	-	6%	-	-	1%	7%
總額	16%	34%	3%	31%	16%	100%

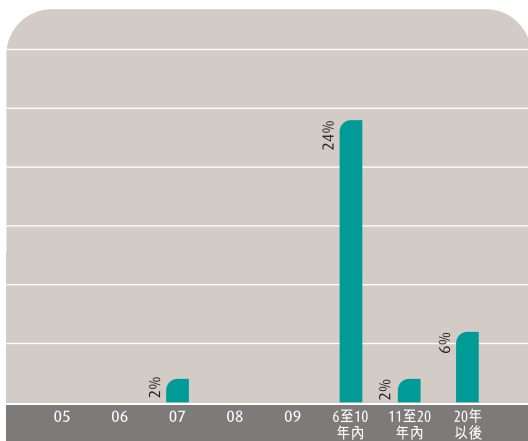
非港元與非美元的貸款均與集團在該等貨幣有關國家的業務有直接關連，或有關的貸款與同一貨幣的資產互相平衡。集團各項借貸均沒有因信貸評級改變而加快未償還債項到期日的條款。

借貸到期償還日期 — 總額



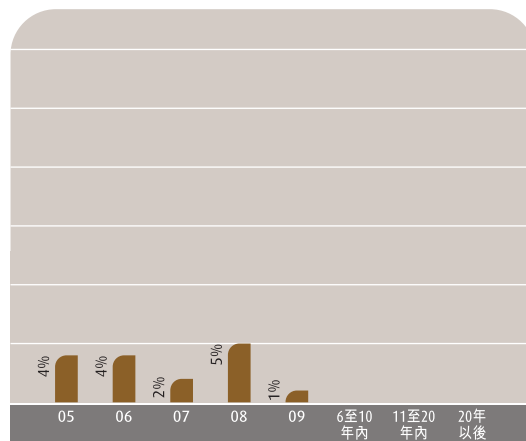
到期日

借貸到期償還日期 — 美元



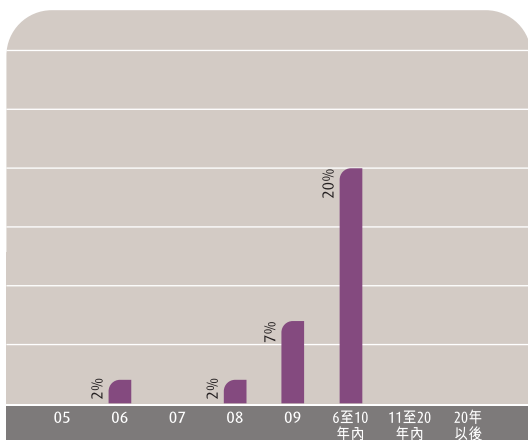
到期日

借貸到期償還日期 — 港幣



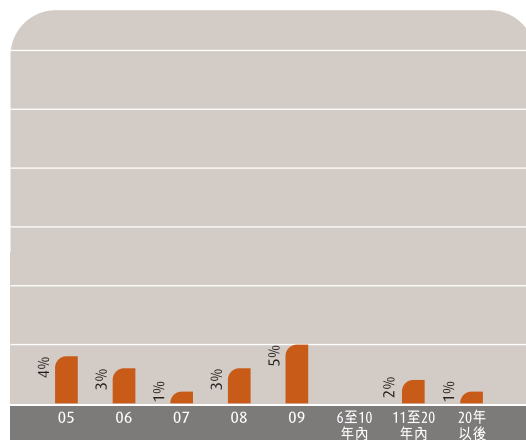
到期日

借貸到期償還日期 — 歐羅



到期日

借貸到期償還日期 — 英鎊及其他貨幣



到期日

集團本年度資本化前的綜合總利息支出與融資成本，包括**3**集團業務與集團應佔聯營公司與共同控制實體利息支出共港幣一百二十七億一千二百萬元，上年度則為港幣九十五億六千八百萬元。儘管固有業務的利息支出與融資成本下降，反映若干貸款與可轉換票據已於到期日償還，但由於**3**集團有較高的利息支出與融資成本，主要因上年度集團發行五十億美元票據令貸款結餘暫時偏高（該筆款項部分在四月用以償還一項十五億五千一百萬英鎊的英國3G項目融資貸款），而動用貸款為**3**集團的意大利與澳洲業務提供資金，也令貸款結餘暫時較高，因此抵銷了部分利息支出與融資成本降幅。

年內集團出售所持的寶潔一和記兩成權益，現金作價二十億美元（港幣一百五十六億元），並因和記環球電訊與和記電訊國際上市而分別取得港幣十六億元與港幣七十七億元的款項。未計3G預繳客戶上客成本支出的綜合EBITDA為港幣五百八十三億二千七百萬元（二〇〇三年為港幣三百三十九億零三百萬元），而未計資本開支、3G預繳與後繳客戶上客成本投資及營運資金變動的營運所得資金為港幣一百五十八億二千九百萬元（二〇〇三年為港幣一百五十九億一千八百萬元）。來自集團固有業務（不包括**3**集團業務）的EBITDA與營運所得資金分別為港幣六百五十六億一千八百萬元（二〇〇三年為港幣四百五十四億七千四百萬元）與港幣二百九十六億九千七百萬元（二〇〇三年為港幣二百九十六億八千六百萬元）。綜合EBITDA與營運所得資金包括**3**集團虧損，分別達綜合利息支出與融資成本淨額的六點七倍與兩倍（二〇〇三年為五點二倍與三點三倍）。

於二〇〇四年十二月三十一日，集團以所持Hutchison 3G Italy的股份作為抵押，以取得項目融

資。Hutchison 3G Italy的資產總值約港幣八百三十二億七千三百萬元（二〇〇三年抵押Hutchison 3G UK與Hutchison 3G Italy資產港幣一千六百四十八億一千八百萬元）。此外，集團以港幣四百一十一億零七百萬元的資產作為抵押（二〇〇三年為港幣一百七十六億二千八百萬元），以獲取銀行與其他貸款。二〇〇四年十二月三十一日結算時，集團成員公司獲承諾提供但未動用的貸款額，為數相當於港幣三百三十六億五千六百萬元（二〇〇三年為港幣三百九十九億九千七百萬元），其中港幣一百七十四億元（二〇〇三年為港幣三百八十億零六千萬元）與**3**集團業務有關。

### 或有負債

於二〇〇四年十二月三十一日結算，集團為聯營公司與共同控制實體提供擔保而取得的銀行及其他借貸額共計港幣七十四億四千二百萬元（二〇〇三年為港幣一百三十一億九千三百萬元），而主要為集團電訊業務提供有關履行承諾與其他擔保的或有負債共港幣五十九億九千四百萬元（二〇〇三年為港幣五十億零五百萬元）。

### 庫務政策

集團的庫務部門為集團與旗下公司提供中央財務風險控制服務，包括利率與外匯風險管理，並為集團與屬下各公司提供具成本效益的資金。各執行董事同意並檢討規管集團庫務活動的政策與程序，上述庫務活動須定期由集團內部審核部門檢討，並須向執行董事提供詳述投資與融資活動的定期庫務報告，包括集團所持現金、管理基金、其他證券組合，以及借款到期日詳情、利率與外匯風險等。利率與外匯掉期等衍生融資工具僅於適當時作風險管理用途，並用以對沖交易與管理集團的資產與負債。集團的政策是不參與投機性的衍生融資交易。

### 資金與現金管理

集團為各非上市附屬公司設立中央化現金管理制度。集團所持現金、管理基金與其他速動投資令集團須承受交易對方的信貸風險。庫務政策限制任何一個交易對方的信貸總額，並定期檢討此等限額與交易對方的信貸評級。除上市與若干海外實體外，集團一般以集團名義取得長期融資，再轉借或以股本形式提供予其附屬公司與聯營公司，以滿足其資金需求。此等借貸包括在資本市場發售票據與銀行借貸，並將視乎金融市場狀況與預計利率而修訂。集團會定期密切監察整體負債淨額，並檢討融資成本與貸款到期日，為償還貸款作好準備。

### 管理利率風險

集團的利率風險管理政策主要着眼於減低集團的整體利息支出與融資成本利率波動的風險。二〇〇四年十二月三十一日，集團約百分之五十七的借貸為浮息借貸，其餘百分之四十三為定息借貸。於適當時，集團運用利率掉期與遠期利率協議等衍生工具，管理集團的利率風險。集團已與主要金融機構簽訂各項利率協議，將定息借貸中約港幣九百七十四億五千八百萬元的本金掉期為實質浮息借貸。此外，又將一項本金為港幣一百零九億五千六百萬元的浮息借貸掉期為定息借貸。在計算各項利率掉期協議後，於二〇〇四年十二月三十一日結算，集團借貸總額中約百分之八十八為浮息借貸，其餘百分之十二為定息借貸。

集團的主要利率風險與美元、歐羅與港元借貸有關。

### 管理外匯風險

對於海外附屬與聯營公司與其他投資項目，集團盡可能根據本身在其他國家的非港元與非美元資產與投資值而安排適當數量的相同國家貨幣借貸作為對沖。對於發展中的海外業務，或以當地貨幣借貸並不吸引，集團會於適當時監察業務的現金流量與借貸市場，並以當地貨幣償還借貸。對於與集團基本業務直接有關的交易，集團在有適當機會出現與認為合適可行時，會利用遠期外匯合約以及利息及外幣掉期合約，與主要的非港元與非美元貸款風險對沖。集團於二〇〇四年十二月三十一日與多家銀行訂立外匯掉期安排，將港幣六億五千萬元的非港元借貸掉期為美元借貸、將港幣十三億六千五百萬元的美元借貸掉期為非美元借貸，以及將港幣三十六億零六百萬元的非美元借貸掉期為非美元借貸，以配合相關業務的外匯風險。

二〇〇四年十二月三十一日，集團的借貸中有百分之十六的幣值為港元、百分之三十四為美元、百分之三為英鎊、百分之三十一為歐羅，而百分之十六為其他貨幣。

二〇〇四年，港元兌集團營運所在地貨幣的匯率疲弱，因此該等業務的資產淨值轉換為報告貨幣港元時，出現了港幣八十億三千二百萬元的收益，並已撥作集團儲備。

### 信貸虧損風險

倘交易對方不願或不能履行責任，而導致集團須承受財務損失時，便會引致信貸風險。集團的內部管制，以及監察與向集團管理層匯報的程序，可將此等信貸風險減至最低。



**集**團綜合財務報表附註一概列編製有關財務報表所採用的重要會計政策。財務報表之編製通常要求從數種可接受的選擇選出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本集團之綜合財務報表時，可能需要作出重大的估計及判斷。本集團乃根據過往經驗及其認為在當時情況下屬於合理之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。

關鍵會計政策及估計之選擇及披露已於本集團審核委員會會議上討論。以下概述一些較重要的假設及估計以及在編製綜合財務報表時所用之會計政策及方法。

### 長期資產

本集團在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。

本集團認為其資產減值會計政策要求管理層最廣泛地運用其判斷及估計。

使用年期並無期限之資產每年進行減值測試。須予折舊及攤銷之資產均當確定在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予進行減值評估，如有此種跡象，則對該資產之可收回價值予以估計，從而確定減值程度。可收回價值乃資產的公平價值減出售成本與使用值二者之較高者為準。此減值虧損在綜合損益表中確認，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。

管理層需要判斷資產減值，尤其是評估：(1) 是否已發生可能影響資產價值之事件；(2) 按持續使用資產之業務而估計未來之現金流量經折算後之淨現值能否支持該項資產之賬面值；以及(3) 使用適當的主要假設於預計現金流量，包括是否應用適當折現率於該等現金流量預測。倘改變管理層用以確定減值程度之假設（包括現金流量預測中採用之折現率或增長率假設），足以對減值測試中使用的淨現值產生重大影響，因而影響本集團之財務狀況及營運業績。

集團3G業務於二〇〇三年起投入商業運作，而隨著按照初步業務計劃發展業務而產生開辦虧損。於二〇〇四年十二月三十一日集團3G電訊之固定資產及牌照已予評估，通過預測其中各項業務之現金流量，評估此等資產未來之現金流量經折算後之淨現值能否支持其賬面值，結果顯示無須作出減值支銷。

3G業務之現金流量預測反映電訊頻譜牌照及網絡基建方面之投資(此等投資乃為了提供話音服務及滿足市場對非話音增值服務之需求，例如內容、多媒體訊息及視像服務，預計此等服務乃日後收入之重大動力來源)以及吸納用戶方面之投資。預測起初數年內，資本支出及客戶上客成本最為龐大，但根據預測，其佔收入之比重亦會遞減。所預測之收入增長及盈利乃基於客戶增加及營業溢利率提高所帶動，而促進此等因素的動力之一乃改變話音及非話音收入之比重以及加強客戶加入之誘因。超過五年之預測已計及電訊頻譜牌照合約期、市場佔有率增加及增長動力。評估工作所採用之折現率乃以個別國家之除稅前加權平均資金成本百分比為依據，介乎百分之八至百分之十二。決定現金流量預測所採用之主要假設需要加以判斷，改變主要假設可對現金流量預測造成很大影響。

## 折舊及攤銷

### (i) 物業、廠房及設備

營運資產折舊構成本集團一項重大的營運成本。物業、廠房及設備的成本於估計可使用年期內作平均等額攤銷作為折舊開支。本集團定期檢討技術及行業環境之變動、資產報廢活動及殘餘值等方面，以確定對估計剩餘使用年限及折舊率之調整。

實際經濟年限可能與估計之使用年限不同。定期檢討可能使上述資產之可折舊年限出現變動，因而引致集團在未來期間之折舊開支。

### (ii) 電訊牌照

電訊頻譜牌照由收購起至開始使用有關頻譜作首次商業營運當日期間按成本入賬，其後該等牌照按牌照剩餘年期作平均等額攤銷，並扣除累積攤銷後入賬。集團電訊頻譜牌照的實際經濟年限可能與現有合約牌照年期不同，因而影響列進損益表的攤銷支出數額。

### (iii) 3G電訊上客成本

根據合約上附有提早終止罰則條款取得之3G流動電訊客戶之上客成本(「3G後繳客戶上客成本」)撥作資本，並於罰則適用期內(即合約有效期，一般為十二個月)攤銷。如客戶於合約有效期內停用網絡，則於客戶終止服務之期內撇銷任何未攤銷之3G電訊客戶上客成本。

3G電訊預繳客戶之上客成本於產生之期內列為支出。

於往年，3G流動電訊後繳及預繳客戶之上客成本作資本化，並於估計客戶關係能維繫之三十六個月期內攤銷。此項會計政策之更改已追溯應用，比較數字亦已據此重新編列。

### 商譽

商譽為收購成本超過集團所佔收購之附屬公司、聯營公司或共同控制實體之可識別資產之淨值於收購日期之公平價值之溢價。商譽作為一項獨立資產列賬，或在適用情況下，包括在聯營公司與合資企業之投資中。商譽亦須進行上述每年減值檢討，以評估是否有跡象可見賬面值可能無法收回。

上述減值檢討所採用之主要假設需要加以判斷。

### 投資物業

投資物業指已經落成而持作投資之房地產。該等物業每年經專業估值按現時用途釐定之公平價值入賬。於二〇〇四年採納會計準則第40號「投資物業」時，先前直接計入投資物業重估儲備之投資物業公平價值變動現於綜合損益表入賬。此項會計政策之更改已追溯應用，比較數字亦已據此重新編列。

### 稅項

集團按照資產及負債之稅基與其在綜合財務報表中之賬面值所產生之臨時差額，以負債法作出遞延稅項準備。

由未用滾存稅項虧損產生的遞延稅項資產，僅會在根據所有可得之憑證預期可能取得足夠應課稅溢利作扣減的情況(即取得的可能性高於不可取得的可能性)下，方予確認。遞延稅項資產之確認主要涉及有關法定實體或稅務申報相聯體的未來財務表現加以判斷。其他不同因素亦予以評估，以考慮是否有有力之憑證證明部份或全部遞延稅項資產最終有可能會變現，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項虧損之期間。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扣減滾存稅項虧損，屆時將調低資產值，將不足數記入損益賬內。

集團3G業務於二〇〇三年起投入商業運作，而隨著按照初步業務計劃發展業務而產生開辦虧損。此等遞延稅項資產最終會否實現主要視乎該等業務能否錄得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項虧損。根據該等業務之應課稅損益預測，集團有較大之可能性可於動用期內悉數動用遞延稅項資產。倘若所預測之表現及該等業務實現之應課稅溢利出現重大逆轉，則可能有必要將部份或全部遞延稅項資產減去，並於損益表中扣除。決定應課稅損益預測所採用之主要假設需要加以判斷，改變主要假設可對應課稅損益預測造成很大影響。

本集團須繳納多個司法管轄區之所得稅。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。本集團須估計未來會否繳納額外稅項，從而確認對預期稅務審核事宜之責任。倘該等事宜之最終稅務結果與起初入賬之金額不同，該等差額將影響稅務釐定期內之所得稅及遞延稅項撥備。

### 退休金成本

本集團設有數項界定福利計劃。界定福利計劃之退休金按照香港會計實務準則第34號「僱員福利」使用預計單位給付成本法評估。按照此評估方法，提供退休金之成本乃根據精算師每年為計劃

所作之全面估值及建議將成本分散在僱員之未來服務年期內，並記入損益表中。退休金責任以估計未來現金流出之現值，並參考與福利責任之貨幣及估計年期相近之優質公司債券在結算日之市場收益率釐定之利率計算。上一年度末之累計未確認精算收益與虧損淨額高於計劃責任現值或計劃資產於該日期之公平價值（取其較高者）百分之十之差額將於僱員平均餘下服務年期內確認。管理層委任精算師對該等退休金計劃進行全面評估，以釐定根據香港會計要求，須於截至二〇〇四年十二月三十一日止年度之經審核綜合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公平價值時使用假設及估計，並每年評估及更新該等假設。精算師已假設本集團各種界定福利計劃之估計長期資產回報率為百分之四點五至百分之十一。於二〇〇四年十二月三十一日，計劃資產之公平價值及界定福利責任現值分別為港幣7,977,000,000元與港幣10,401,000,000元，因此計劃資產公平價值與界定福利責任現值之間出現港幣2,424,000,000元的逆差，其中港幣1,143,000,000元已予確認。

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現值與服務成本。主要精算假設的變動，可大大影響未來期間的計劃責任現值與服務成本。

**本**集團的業務、財政狀況與營運業績可能會受到與本集團業務有關的風險與不明朗因素的影響。本集團認為，下列因素可能會導致本集團的財政狀況或營運業績與預期或以往的業績產生重大差異。除下列風險外，本集團亦面對其他未知風險、或目前未必屬於重大但日後可能變成重大的風險。

### 行業趨勢及利率

本集團的業績受其所從行業的趨勢影響，包括港口及相關服務、地產、零售、基建及能源，以及電訊行業。雖然本集團認為，其多元化業務、地域分佈與廣泛的客戶基礎可減少特定行業週期帶來的影響，但本集團過往業績曾受到行業趨勢的不利影響，例如香港物業價值下調、石油與燃氣價格下降、航運業務陷入周期性低潮、證券投資價值下挫，以及利率波動等。本集團不能保證，本集團日後面對的行業趨勢與利率變化將不會對本身的財政狀況與營運業績造成不利影響。

尤其是，本集團的財務及庫務業務的收入，取決於利率和貨幣環境以及市場狀況，因此難以保證該等狀況的變動將不會對本集團的財政狀況與營運業績造成負面影響。

### 外幣波動

本集團以港元作為報告業績的貨幣單位，但其遍及全球的附屬公司與聯營公司，則以逾三十六種不同的地方貨幣作為收支貨幣。因此，本集團承受匯價波動對其附屬公司與聯營公司的賬項折算、盈利匯出、股票投資與貸款所造成的潛在不利影響。

儘管本集團積極控制所面對的外幣風險，但經營業務中所用的貨幣兌港元的匯價貶值與波動，仍可能對本集團的財政狀況與營運業績造成不利影響。

### 市場競爭激烈

本集團的主要業務面對營運市場內的激烈競爭。新營運商加入市場、現有競爭對手的價格競爭加劇、產品創新或技術發展，均可能對本集團的財政狀況與營運業績造成不利影響。本集團所面對的競爭風險包括：

- ❖ 作為本集團港口業務主要客戶的國際航運公司進行垂直業務整合。航運公司正不斷增加投資港口與本身的碼頭設施，因此日後有可能不再需要本集團的碼頭設施；
- ❖ 電訊同業推出進取的收費計劃與上客策略，可能會影響本集團的收費計劃、客戶增長率與留客機會，因而影響其作為主要電訊服務供應商所獲得的收入。
- ❖ 來自另類電訊技術公司的競爭風險，以及正在或將會發展的技術在未來帶來的潛在競爭風險；
- ❖ 在內地從事地產投資與發展的發展商日益增多，可能導致集團來自地產發展的回報下降；及
- ❖ 亞洲與歐洲零售業的競爭對手將持續帶來激烈競爭與價格壓力，並可能對本集團零售業務的財務表現造成不利影響。

## 策略夥伴

本集團透過其分享控制權(全部或部分)的非全資附屬公司與聯營公司經營部分業務，並已與若干居領導地位的跨國公司、政府機構與其他策略夥伴組成策略聯盟。集團不能保證，任何該等策略或業務夥伴日後將願意保持與本集團的關係，或本集團將能繼續執行對其非全資附屬公司與聯營公司與其營運市場的既定策略。此外，本集團非全資附屬公司與聯營公司的其他投資者，可能會出現控制權變動或財務困難，因而可能影響本集團的財政狀況與營運業績。

## 未來發展

本集團繼續透過投資來拓展現有業務與進行選擇性收購，以擴大固有業務的規模與地域覆蓋。本集團的收購能否成功，決定因素包括本集團能否整合所收購的業務而享有預期的協同效益、成本節約以及增長機會。這些業務可能需要作出大量投資，以及投入行政管理時間與其他資源。倘本集團未能成功經營所收購的業務，與無法獲得預期的財務利益，則可能會影響本集團的財政狀況與營運業績。

本集團已作出重大投資，在歐洲、澳洲、以色列與香港收購3G牌照與拓展3G網絡。為取得盈利與集團預期的投資回報，3G業務需要不斷提高客戶人數與毛利，以彌補長期的經營成本、上客成本與資本開支。倘本集團不能大幅提高客戶人數與毛利，則3G業務的經營成本可能使投資與融資需求上升，因而影響本集團的財政狀況與業績。

## 全國及國際法規的影響

作為一家環球企業，本集團在各個不同國家承受當地業務風險，而該等風險可能會對本集團的財政狀況或營運業績造成重大的不利影響。本集團在全球多個國家經營業務，其中一項策略是拓展其在香港傳統市場以外的業務。本集團現已並可能日益承受全國或國際上各種政治、社會、法律與監管規定不斷轉變的影響，例如歐洲聯盟(「歐盟」)或世界貿易組織(「世貿」)所作出的規定。該等規定包括：

- ❖ 關稅及貿易壁壘的變動；
- ❖ 公平競爭法規定，例如限制本集團在若干司法管轄區內擁有或經營附屬公司或收購新業務的能力；
- ❖ 遲遲無法獲取或維持經營若干業務，特別是本集團若干基建業務與內地若干合營項目所需的牌照、許可證與政府批准；
- ❖ 電訊法規；及
- ❖ 環境法規。

港口往往被政府視為關鍵的國家資產，因而在許多國家受到政府的管制與法例的規管。在政局不穩定的國家，政權更替或氣氛轉變，可能影響外資國際港口經營商(包括本集團的港口業務)所獲授的特許權。

與從事油氣行業的其他公司一樣，赫斯基能源的業務亦受環境法規管轄。在履行監管法例所規定的責任時，赫斯基能源承擔採取預防與糾正措施所引致的開支。該等法規的變動可能會對赫斯基能源的財政狀況與營運業績造成不利影響。

政府制訂新政策或措施，無論是財政、監管或其他影響競爭力的變動，均可能給本集團能源與基建業務的整體投資回報帶來風險，並可能造成收入與溢利的損失而阻延或妨礙商業營運。

香港電燈的業務受到與香港政府簽訂的管制計劃協議（「管制計劃」）的規限。原管制計劃於一九九三年屆滿，隨後延長十五年至二〇〇八年十二月三十一日。根據管制計劃，香港電燈的股東有權按由股東資金購入的固定資產淨值，獲得百分之十五的淨利潤，並按由貸款購入的固定資產淨值，獲得百分之五點五的淨利潤（百分之十三點五的准許回報減去百分之八的最高利息成本）。管制計劃旨在確保平衡香港電燈的客戶與股東的利益。本集團不能保證，未來管制計劃的轉變或廢除，將不會對和黃的財政狀況與營運業績造成不利影響。

本集團僅可根據個別國家的主管當局所授出的牌照，提供電訊服務與經營網絡。所有此等牌照均有有限期限，且可能不會續發，或如續發，其期限可能會被更改。該等牌照對本集團的經營方式以及網絡質素與覆蓋範圍作出規定。倘本集團未能遵守該等規定，可能須作出賠償、繳付罰款、

遭受處分、中止業務或受到其他制裁，包括最終撤銷牌照。監管機構向本集團或其他人士作出頒發、修訂或續發牌照的決定，及影響本集團業務活動的法例、法規或政府政策的變動，以及監管機構或法院所作出的決定，均可能對本集團的財政狀況與營運業績造成不利影響。

作為一家環球企業，本集團能否取得整體的成功發展，部分取決於能否在不同的經濟、社會與政治環境下有所成就。本集團不能保證將繼續在每個業務地區成功制訂與推行有效的政策與策略。

### 香港及內地業務

本集團大部分業務均於香港經營。因此，本集團的財政狀況與營運業績可能會受香港政局，以及香港與週邊地區（尤其是中國大陸）的整體經濟環境的影響。本集團不能保證，其財政狀況與營運業績將不會因中國對香港行使主權而受到不利影響。此外，內地的政治、社會與經濟發展，以及內地與其他國家的貿易關係，曾不時對香港經濟與物業市場造成不利影響。

本集團目前在內地投資多間合營公司，並可能決定在內地多個市場投入大量資本資源。本集團於內地的投資價值，可能會受到當地在政治、社會或法律方面的重大不明朗因素的不利影響。自二十世紀七十年代後期以來，中國政府一直推行經濟與政治體系改革。持續的改革或會受到內部的政治、社會與經濟因素影響。經濟政策或法規的變動可能會對中國經濟造成不利影響，並可能使外來投資卻步。

## 我們的員工

**和**記黃埔業務遍佈全球四十五個國家，能夠取得今天的成績，旗下十八萬二千員工確實功不可沒，而他們更是集團旗下各項品牌與業務的大使；而最重要的是，和黃是一家充滿活力與創意的企業，一直鼓勵僱員以自己的個人成就和公司感到自豪。

集團強調僱員的質素與能力，透過多元化的培訓和課程，鼓勵員工持續進修及參加各項培訓與發展計劃。

## 我們的信念

我們鼓勵員工培養應變能力，要坦誠有禮和有勇氣，並要尊崇人文精神、個人尊嚴和私隱。我們在世界各地招聘員工時，務求覓得適當人選，而並不在乎他們的種族、膚色、性別和宗教信仰。公司目前在四十五個國家營運，員工的國籍可能遠超此數。我們擁有國際視野，樂於接受不同的事物。

## 守則齊遵從

我們期望員工遵守最高的道德標準和個人專業操守，而公司在派發予每一位員工的「僱員守則」小冊子中，已清楚說明了道德操守的重要性。

## 成果共分享

和黃的薪酬政策，是確保所有員工的報酬都與市場水平看齊，也鼓勵有創意、有魄力的員工提出可行的構思，並給予他們回報。

我們的薪酬制度一方面提供生活保障，另一方面又讓經理級人員有機會挑戰自己。我們在合理的基本薪金以外，設有論功行賞的花紅制度，並與他們議定工作表現目標，表現良好的經理級人員會按制度得到獎勵。

員工都可以在和黃旗下的不同零售店與服務供應商享有購物優惠或折扣，這些福利除可讓員工受惠外，更可加強他們作為和黃集團一分子的歸屬感。

我們為所有僱員購買醫療、人壽和傷殘保險，而公司的退休計劃則保障員工可享有舒適的退休生活。

## 發展重人才

我們相信員工應該有機會發展他們的真正潛能。要協助員工達到目標，便必須讓他們得到發展與培訓。和黃為員工提供廣泛的培訓，由管理課程與行政人員訓練，以至語言技能和專業發展等。由於和黃的業務十分多元化，訓練的項目也遍及多個範疇，包括為百佳超級市場





- 和黃運動同樂日是集團一年一度的盛事，全球各地業務部門都會有同事代表出席，在聯誼之餘又可加深大家的認識。

行政人員提供的「商業戰場」系列、餐酒零售員工的試酒課程、電訊前線員工的服務與行銷訓練，以及地產集團屬下員工的職業訓練文憑課程等。和黃的培訓中心並有電子學習課程，讓員工可以在網上進修。

我們的全球業務讓員工有機會在不同文化環境中工作，更令他們可以在新科技發展與環球趨勢方面，掌握到全新的知識和積聚豐富的經驗。

### 培養歸屬感

為加強員工對和黃這個大家庭的歸屬感，香港總公司與世界各地的業務單位都會舉行多項不同的員工活動。全年最矚目的活動就是一年一度在香港舉行的運動同樂日，在一片歡樂氣氛之下，每一個業務單位都會負責主持攤位和活動，務求各參與的同事和家屬都能渡過愉快的一天。

和記黃埔集團旗下多家公司在全球經營不同的業務，素以務實的企業家精神為經營宗旨。我們為股東締造價值的能力和成績廣為人知，但我們致力為社會各界人士謀求福祉的表現同樣卓越。我們明白集團的成就，除有賴員工和管理層的努力外，各界的支持，也非常重要。我們同時也深深了解到集團業務與社會也是息息相關的。

和記黃埔有一百七十七年歷史，對企業社會責任這概念絕不感到陌生。集團在各地積極建立夥伴關係，服務社群，實力得以日益壯大，由一八〇〇年代初期在廣州和香港經營藥房業務，到最近二十年急速發展，成為一家擁有港口、零售、電訊和地產業務的跨國綜合企業。企業社會責任與和記黃埔的營商策略是相輔相承的，我們不但視客戶、供應商和僱員為合作夥伴，更把這夥伴概念推廣至與我們有着密切關係的社區。

我們的企業社會責任建基於一個基本信念上：透過業務營運達致多重目的，包括提供可改善人們生活的產品和服務、令股東受惠，以及藉着與各相關人士和社區的溝通，了解集團業務所帶來的影響和社會對我們的期望。

集團除了多年來一直支持香港公益金外，更積極推動其他不同類型的慈善公益活動，協助改善社會不同階層人士的生活，加強我們與社會人士和社區組織的合作關係。和記黃埔與社區

的深厚聯繫，使我們得以在世界各地推行多元化的社區關係活動。集團遍及全球的每一個業務部門都有參與這些活動，令集團業務所在的各個社區受惠。

## 環境

為了減少業務對環境的影響，集團旗下不少機構都訂定了環保計劃，並且不遺餘力地推動環保工作，這些工作主要有三個層面：減少現有業務對環境的影響；以和記黃埔的企業家精神，研究具潛在商業應用價值又符合環保原則的新產品與營運流程；以及支持各種保育與環保計劃。



- 港燈智「惜」用電巨型故事書巡迴展覽，小朋友對故事書的巨型書籤甚感興趣。

具體例子包括：百佳超級市場推出可回收再造的膠袋，並鼓勵顧客減少使用膠袋；香港電燈公司安裝價值港幣四十億元的設施，以減少業務對環境(如空氣質素)的影響，並於南丫島興建全港第一台商用風力發電站。此外還有長江基建集團創新的環保計劃，包括運用發電廠的粉煤灰作水泥生產之用，以及在香港試驗推出氫氣能源站和氫氣巴士。



- 赫斯基能源透過促進各種商機、就業、教育與培訓的計劃，協助加拿大的土著社群投入各類經濟發展活動。

香港電燈公司又贊助綠色力量一年一度舉辦的「世界清潔日在香港」活動，並推行以學生為對象的智「惜」用電計劃，讓年輕一代明白節約能源的重要性。二〇〇四年三月，香港電燈公司舉辦了一個以「擁抱天、地、海—大自然與能源」為主題的比賽，鼓勵青少年盡展創意，結果共收到一千七百四十五份參賽作品。公司又為三十八家參與學校進行能源審核，改善校內的能源效益表現。

加拿大赫斯基能源支持約六十項社區保育項目，包括過去十五年捐出共五十萬加元支持加拿大野鴨基金會，以培植濕地生物和舉辦教育活動。赫斯基能源是五家獲頒發著名的「野鴨基金會贊助金獎」的加拿大公司之一。

赫斯基能源正協助渥太華大學興建一所具有庭院特色的開放式森林生態系統課室，讓學生學習有關加拿大森林地區的生態系統、環境以及生物品種等知識。

## 社區

和黃義工隊是集團社區服務計劃的重要一環，義工隊二〇〇三年十一月成立，現有超過四百五十名來自集團在香港不同部門的成員。他們於工餘時間參與各項公益工作，例如教導幼稚園學童培養健康飲食習慣的重要性，以及探訪醫院和老人院。義工隊隊員也積極為慈善組織籌募善款，慷慨熱誠，不遺餘力。

3G科技有一個令人喜出望外的功能，就是可讓失聰人士透過手機與人溝通。**3**瑞典與當地的失聰人士協會合作設計了一個以手語作媒介的網頁，幫助失聰人士明白到3G科技如何令流動通訊更臻完善。**3**奧地利與維也納聾啞人士護理協會推出3Visual月費套餐，並與媒體藝術及科學傳輸學院合作編製了一套約有一千七百個手語符號的互動流動手語辭典。

墨西哥維拉克魯斯國際貨櫃碼頭有限公司的員工捐款，興建一所專為殘障兒童而設的康復中心。恩塞納達郵輪碼頭為加百列孤兒院提供食物、衣服、尿布和其他必需品。這所孤兒院照顧五十名初生至十七歲的被遺棄殘障兒童，他們大多數都感染了愛滋病病毒。

## 教育

和記黃埔捐款二百〇二萬英鎊成立和黃志奮領獎學金，而英國政府與劍橋大學也撥出等額捐款予獎學金。該獎學金自二〇〇二年起，每年額外提供六十三個獎學金名額予香港和中國內地的研究生前往英國深造。集團並捐出二百萬英鎊予霍奇金研究生獎學金，資助內地與香港的研究生往英國修讀博士課程，而英國政府也撥出等額捐款。

屈臣氏中國贊助「春蕾計劃」，幫助中國內地的失學女童重返校園；又為安徽省績溪縣的兒童舉辦慈善活動，籌款興建學校。

和記黃埔港口在公司業務的所在地推行和記黃埔港口碼頭學校計劃，對各地社區有深遠的貢獻。這個植根於香港的計劃，現已推廣至中國內地、英國和巴拿馬等地，為學校提供撥款、獎學金以至資訊科技和其他技術支援。

泰國蘭差彭碼頭向當地的班列查朗學校捐贈大量電腦設備和圖書，送贈校服、文具和乾糧，並資助該校興建一座新的衛生間設施。公司又贊助該校一百一十五名學童參觀位於旅遊勝地芭堤雅海灘的水族館以及Ripley's信不信由你博物館，為學校的貧困兒童帶來更多歡樂。

巴基斯坦的卡拉奇國際貨櫃碼頭向卡拉奇大學的電腦科學系捐贈電腦伺服器、主幹交換機以及相關的設施，方便學生研究和測試新技術。

耶加達國際貨櫃碼頭全力支持印尼貧窮村落貝卡西村的塔黑德學校，協助該校支付教師和行政人員的薪金、資助全校最貧困的五十名學童購買教科書和學習輔助用品，以及為二百名學童提供教育。

以色列的Partner Communications為當地共十一所學校興建電腦室，替有需要的學生安裝了超過一百六十台電腦。



- 鹽田國際以不同的形式加強與社區之間的溝通和了解。二〇〇三年十一月九日，來自深圳大學師範學院第二附屬學校的師生參加了「鹽田國際開放日」，並登上「南方明珠」號游輪，從不同的角度了解碼頭的運作。

## 醫療

和記黃埔在醫療方面的貢獻，主要包括醫學研究項目以及病人支援服務。

集團除了捐出四百萬美元資助史丹福大學醫療中心的肝炎研究工作之外，更促成劍橋大學成立和記黃埔／MRC 研究中心。這所研究中心由集團捐出五百三十萬英鎊興建，有助劍橋大學在診斷、治療和預防癌症的研究工作上取得突破，使全人類受惠。



- 屈臣氏蒸餾水持續贊助多項青少年田徑活動，積極推動香港體育發展。

3意大利向羅馬班姆邊加素兒科醫院的兒童，以及米蘭聖拉斐列醫院的癌症病人捐贈視像電話，讓他們有機會隨時與父母和親人面對面通話。

位於瑞典的阿斯特蕾德林德格蘭斯兒童醫院推行了一個新穎的計劃，讓正在家中接受治療的兒童，可透過3的視像電話與醫生保持聯絡。

## 藝術與文化

香港藝術節越來越受香港市民歡迎，而和記黃埔每年為香港藝術節提供的贊助也由來已久。集團並長期贊助一年一度的「法國五月」活動，把法國的藝術和文化特色帶到香港。

此外，集團多年來也贊助其他藝術組織和活動，例如香港管弦樂團、香港演藝學院、中華民族管弦樂團、中國國家芭蕾舞團、中華文化城，以及華沙蕭邦鋼琴大賽冠軍李雲迪的鋼琴演奏會。

## 體育

集團主要透過屈臣氏集團支持香港的運動員。屈臣氏田徑會於一九八九年成立，一直以來都是香港田徑運動員的主要贊助機構，資助不同的訓練營以及專為國際級與初級運動員而設的賽事。屈臣氏是香港最大的田徑運動贊助商之一，共有超過五百名會員，其中三百名為少年田徑運動員。百佳超級市場和豐澤電器支持的「田徑少年精英田徑訓練班」，專門訓練八至十一歲、有潛質成為出色田徑運動員的兒童。屈臣氏田徑會於七至八月期間舉辦了一項夏日田徑訓練活動，有超過九百名年齡十二至十九歲的青少年參加。

其他運動方面，集團與其聯營公司TOM去年九月贊助於北京舉行的中國網球公開賽。

巴拿馬港口公司贊助一所由巴拿馬著名運動員奧瑪莫雷諾開設的兒童棒球學院，讓當地兒童不致終日遊蕩街頭，協助他們遠離毒品和罪惡的引誘。這所學院八月開幕，共取錄了一百六十八名學員。

## 賑災

和記黃埔聯同李嘉誠基金會為協助亞洲海嘯的災民和災後重建工作，合共捐出了港幣二千四百萬元，屈臣氏集團又額外為海嘯災民籌募了港幣五百萬元善款。

台灣中南部於七月期間受颱風襲擊，損失嚴重，台灣屈臣氏向當地紅十字會捐贈了新台幣一百一十萬元，資助緊急救援工作。

### ❖ 李嘉誠

大紫荊勳章、英帝國KBE爵級司令勳銜、巴拿馬國Grand Officer of the Order Vasco Nunez de Balboa勳銜、比利時國Commandeur de l'Ordre de Leopold勳銜、法國榮譽軍團司令勳銜、太平紳士，七十六歲，自一九七九年出任公司執行董事，並自一九八一年出任公司主席。他同時是公司薪酬委員會之主席。李先生是長江實業(集團)有限公司(「長實」)的創辦人及主席；根據證券及期貨條例(「證券及期貨條例」)，長實為本公司的主要股東。李先生在本港從事商業發展超過五十年。李先生曾獲國家委任為香港特別行政區基本法起草委員會委員、港事顧問及香港特別行政區籌備委員會委員。他並為國內外多個城市之榮譽市民。李先生積極參與社會服務，曾出任多個社團的名譽會長。李先生獲北京大學、香港大學、香港科技大學、香港中文大學、香港城市大學、香港公開大學、加拿大卡加里大學及英國劍橋大學頒授名譽博士學位。李嘉誠先生為副主席李澤鉅先生之父親及執行董事甘慶林先生之襟兄。

### ❖ 李澤鉅

四十歲，自一九九五年出任公司執行董事，並自一九九九年出任公司副主席。他是長江基建集團有限公司(「長江基建」)及長江生命科技集團有限公司(「長江生命科技」)的主席及長實董事總經理兼副主席，亦是赫斯基能源公司(「赫斯基能源」)的聯席主席、香港電燈集團有限公司(「港燈集團」)執行董事及香港上海滙豐銀行有限公司董事。同時，他是Honourable Holdings Limited、Winbo Power Limited、Polycourt Limited及Well Karin Limited的董事；該等公司為根據證券及期貨條例第XV部第2及第3分部須向本公司披露持有本公司股份或相關股份之公司。李先生為中國人民政治協商會議第十屆全國委員會常務委員，同時任香港特別行政區策略發展委員會委員及經濟及就業委員會委員。他持有土木工程學士學位及結構工程碩士學位。李澤鉅先生為主席李嘉誠先生之兒子及執行董事甘慶林先生之外甥。

**霍建寧**

五十三歲，自一九八四年出任公司執行董事，並自一九九三年出任集團董事總經理。他是和記電訊國際有限公司（「和記電訊國際」）、和記港陸有限公司（「和記港陸」）、Hutchison Telecommunications (Australia) Limited（「Hutchison Telecommunications Australia」）、和記環球電訊控股有限公司（「和記環球電訊」）及 Partner Communications Company Ltd.（「Partner Communications」）的主席以及赫斯基能源的聯席主席，他亦是長江基建及港燈集團的副主席和長實董事。他持有文學學士學位，是澳洲特許會計師協會會員。

**周胡慕芳**

五十一歲，自一九九三年出任公司執行董事，並自一九九八年出任副集團董事總經理。她亦是長江基建、和記港陸及和記環球電訊的執行董事以及和記電訊國際、Partner Communications、港燈集團及TOM集團有限公司（「TOM集團」）董事。她是執業律師，並持有商業管理學士學位。

**陸法蘭**

五十三歲，自一九九一年出任公司執行董事，並自一九九八年出任集團財務董事。他是TOM集團及TOM在線有限公司的主席，亦是長江基建、和記環球電訊及港燈集團的執行董事以及長實、和記電訊國際、Hutchison Telecommunications Australia、Partner Communications及赫斯基能源董事。同時，他是 Li Ka-Shing Unity Trustee Company Limited、Li Ka-Shing Unity Trustee Corporation Limited 及 Li Ka-Shing Unity Trustcorp Limited 之董事；根據證券及期貨條例，該等公司亦為本公司的主要股東。他持有文學碩士學位及民事法學士學位，是加拿大魁北克省及安大略省律師公會及大律師公會會員。

**黎啟明**

五十一歲，自二〇〇〇年出任公司執行董事。他亦是和記港陸及和記環球電訊的副主席以及Hutchison Telecommunications Australia 及 priceline.com Incorporated 董事。他在不同行業具有超過二十五年管理經驗。他持有理學榮譽學士學位及工商管理碩士學位。

### 麥理思

OBE、BBS，六十九歲，自一九八〇年出任公司執行董事。他是港燈集團主席，以及長實和長江基建的副主席。同時，他是Continental Realty Limited的董事；根據證券及期貨條例，該公司亦為本公司的主要股東。他持有經濟碩士學位。

### 甘慶林

五十八歲，自一九九三年出任公司執行董事。他是長實副董事總經理、長江基建董事總經理及長江生命科技總裁及行政總監。他同時是港燈集團執行董事。他持有工程學士學位及商業管理碩士學位。甘先生為主席李嘉誠先生的襟弟及副主席李澤鉅先生的姨丈。

### 米高嘉道理

金紫荊星章、(法國)榮譽軍官級勳章、(比利時)理奧普二世司令勳銜、(法國)藝術及文學部騎士勳章，六十三歲，自一九九五年出任公司董事，現為公司之獨立非執行董事。他亦是中電控股有限公司、香港上海大酒店有限公司及直升機服務(香港)有限公司主席。

### Holger KLUGE

六十三歲，自二〇〇四年九月三十日出任公司獨立非執行董事，是公司審核委員會及薪酬委員會委員。他在北美其中一家最大的金融機構加拿大帝國商業銀行(「帝國商業銀行」)任職四十年。自一九九〇年起直至他在一九九九年退休時止，他擔任帝國商業銀行的個人及商業銀行總裁兼行政總監。他是Hutchison Telecommunications Australia、赫斯基能源、港燈集團、TOM集團及Loring Ward International Inc.董事。他持有商科學士學位及工商管理碩士學位。

### 毛嘉達

五十二歲，自一九九七年起出任獨立非執行董事米高嘉道理先生之替任董事。他是中華電力有限公司及中電地產有限公司主席，同時，他是中電控股有限公司副主席及香港上海大酒店有限公司董事。他是英格蘭及威爾斯特許會計師公會資深會員。



**❖ 馬世民**

CBE，六十五歲，自一九八四年出任公司董事，現為公司之獨立非執行董事。他是湛思投資管理有限公司主席，該公司是Simon Murray and Associates Limited 保薦之私人股票基金管理公司。同時，他亦是多間上市公司的董事，包括長實及東方海外國際有限公司。

**❖ 柯清輝**

太平紳士，五十五歲，自二〇〇〇年出任公司董事，現為公司之獨立非執行董事。他是香港上海滙豐銀行有限公司、交通銀行、國泰航空有限公司、思捷環球控股有限公司及恒生銀行有限公司之董事。同時，他亦是二〇〇三年度香港銀行公會主席。

**❖ 盛永能**

七十三歲，自一九八四年出任公司董事，現為公司之非執行董事。他同時是公司審核委員會委員。他是 ETSA Utilities、Powercor Australia Limited 及 CitiPower Pty 的主席、Envestra Limited、Lane Cove Tunnel Company Pty Limited 及 CrossCity Motorway Pty Ltd 的董事及赫斯基能源的董事兼副主席。他在銀行事務方面具有豐富經驗。他持有加拿大薩斯喀徹溫省大學及西安大略省大學的名譽法學博士學位。

**❖ 范培德**

OBE、VRD、太平紳士，八十三歲，自一九七七年起至他在二〇〇五年一月七日退休時止出任公司董事，並曾擔任公司審核委員會委員。他是多間本港上市公司的董事，包括廖創興企業有限公司及廖創興銀行有限公司。他是執業律師。

**❖ 黃頌顯**

CBE、太平紳士，七十一歲，自一九八四年出任公司董事，現為公司之獨立非執行董事。他同時是公司審核委員會主席及薪酬委員會委員。他亦是東亞銀行有限公司及港燈集團董事。他是執業律師。

本公司之執行董事同時為集團之高級管理人員。

本公司致力達致最高的企業管治水平，重點為擁有一個有實力而盡職的董事會（「董事會」），以及提高對股東的透明度。本公司並已採納優良的管治與披露常規，並不斷改良該等常規，建立高度操守的企業文化。

集團採納的企業管治原則著重一個高質素的董事會、健全的內部監控，以及對業務相關人士的透明度和問責性。

除各非執行董事並無固定任期並須輪值告退外，本集團於二〇〇四年十二月三十一日止年度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」）有關最佳應用守則的規定。本公司現已全面符合上市規則新企業管治常規守則的規定。

以下為本集團採納的企業管治常規。

## 董事會

董事會負責監察集團的管理工作與本公司的事務，確保達到提升股東價值的目標。

董事會在主席領導下，負責批准及監察集團的整體策略和政策、批准年度預算和業務計劃、評估公司表現以及監督管理層的工作。在集團董事總經理帶領下，管理層負責集團的日常營運。

於二〇〇四年十二月三十一日，董事會由十五位董事組成，包括集團主席與副主席、集團董事總經理、副集團董事總經理、集團財務董事、三位執行董事、六位獨立非執行董事和一位非執行董事。各董事的個人資料載於第75頁至第78頁的董事及高級管理人員一節內。

董事須經董事會確定與集團並無任何直接或間接的重大關係，方會被視為具獨立性。董事會按照上市規則的規定，確定董事的獨立性<sup>(一)</sup>。

<sup>(一)</sup> 於二〇〇四年九月，Holger Kluge先生獲委任為本公司的獨立非執行董事。董事會已考慮Kluge先生在TOM集團有限公司的非執行董事職位；雖然他為該公司的非執行董事，但其角色實質上近似獨立非執行董事，因此董事會對其獨立性感到滿意。此外，他曾經擔任以下公司的董事：(i)若干包括李澤鉅先生與其配偶及子女為受益人之全權信託（「全權信託」）的信託公司（包括作為The Li Ka-Shing Discretionary Trust信託人的Li Ka-Shing Unity Trustee Corporation Limited）；(ii)若干全權信託持有單位的單位信託（「單位信託」）的信託公司（包括作為The Li Ka-Shing Unity Trust信託人的Li Ka-Shing Unity Trustee Company Limited）；(iii)上述信託公司的多間控股公司（此等控股公司並無經營其他業務）；及(iv)若干由單位信託全資擁有的公司（源自他在上述信託公司的董事身份）。董事會已考慮Kluge先生過往擔任上文(i)至(iv)所述的董事職位，在參考所有相關因素後，對其獨立性表示滿意。有關因素包括Kluge先生並無就第(i)至(iv)所述職位接受酬金或獲取任何其他利益、Kluge先生並無控制任何此等公司之董事會，以及全權信託及單位信託的信託人在履行職責時，均會獨立地行使權力持有信託資產，包括長江實業（集團）有限公司及本公司的股份，而毋須諮詢上述信託公司的控股公司，或作為此等控股公司的股份持有人的李嘉誠先生、李澤鉅先生或李澤楷先生。

主席與副主席肩負有別於集團董事總經理的職責，以加強他們的獨立性和問責性。

主席在副主席的協助下，負責領導與監管董事會的運作，確保董事會以符合集團最佳利益的方式行事，有效地規劃和進行董事會會議。主席主要負責批准每次董事會會議的議程，當中適當考慮其他董事建議列入議程的事項。在執行董事和公司秘書協助下，主席將確保所有董事獲簡報在董事會會議上提出的問題，並適時獲得足夠與可靠資訊。主席也積極鼓勵董事全面參與董事會的事務以及對董事會的職能作出貢獻。為此，除定期之董事會會議外，主席與非執行董事至少每年在沒有執行董事出席的情況下，舉行一次會議。在主席的領導下，董事會已採納良好的企業管治實務和程序，並採取適當步驟與股東保持有效溝通。

集團董事總經理在副集團董事總經理協助下，負責管理集團的業務，以及制訂與實施集團政策，並就集團整體營運向董事會負上全責。作為集團業務的主要管理人，集團董事總經理負責制訂反映董事會的長遠目標與優先事項的策略性營運計劃，同時直接負責維持集團的營運表現。集團董事總經理跟副集團董事總經理及集團財務董事、其他執行董事與各核心業務部門的行政管理隊伍通力合作，確保董事會全面了解集團業務的資金需求，並提呈年度預算供董事會審批。集團董事總經理在集團財務董事協助下，確保業務的資金需求得到充足供應，同時根據計劃與預算密切監察營運與財務業績、必要時採取補救措施，並就重大發展與事情向董事會提供意見。集團董事總經理與主席、副主席和所有董事保持溝通，確保他們充分了解所有重大的業務發展與事情。他又負責建立與維持高效率的行政隊伍以支持其履行職責。

董事會定期開會，並每年最少舉行四次會議。在編定會期的會議之間，集團高級管理人員會適時向董事提供有關集團活動和業務發展的資料，並在需要時舉行額外的董事會會議。此外，董事可於其認為需要時取得集團資料和獨立的專業意見。

董事會於二〇〇四年舉行了四次會議，並由二〇〇五年初至今舉行了一次會議，平均出席率約為89.3%。

	董事姓名	出席次數 / 合資格 出席次數
主席	李嘉誠 <sup>(一)</sup>	5/5
執行董事	李澤鉅(副主席) <sup>(一)</sup>	5/5
	霍建寧(集團董事總經理)	5/5
	周胡慕芳(副集團董事總經理)	5/5
	陸法蘭(集團財務董事)	5/5
	黎啟明	5/5
	麥理思	4/5
	甘慶林 <sup>(一)</sup>	4/5
非執行董事	盛永能 <sup>(二)</sup>	4/5
獨立非執行董事	米高嘉道理	3/5
	Holger Kluge <sup>(三)</sup>	2/2
	馬世民 <sup>(四)</sup>	4/5
	柯清輝	5/5
	范培德 <sup>(五)</sup>	4/4
	黃頌顯	3/5

## 附註：

- (一) 李嘉誠先生是李澤鉅先生的父親和甘慶林先生的襟兄。  
(二) 於二〇〇四年三月一日由獨立非執行董事調任為非執行董事。  
(三) 於二〇〇四年九月三十日獲委任為獨立非執行董事。  
(四) 於二〇〇四年九月三十日由非執行董事調任為獨立非執行董事。  
(五) 於二〇〇五年一月七日辭任獨立非執行董事。

所有非執行董事均按十二個月的服務合約聘用。所有董事獲委任後須於股東週年大會上膺選連任，並且最少每三年輪值告退一次。擬於即將召開的股東週年大會上膺選連任的董事概無不可於一年內在不予賠償(法定賠償除外)的情況下終止的未滿期服務合約。如有董事空缺，建議之董事人選會被提交予董事會審批，旨在委任具領導才能的人士為董事，讓本公司可保留並提昇競爭力。

於獲委任為董事時，董事將得到一套簡介材料，並將出席由高級行政人員舉行的詳盡報告會，以全面審閱集團的業務。董事獲定期提供持續訓練及資料，確保他們掌握集團經營業務的商業與規管環境的最新變化。

於二〇〇四年三月，董事會採納上市人董事進行證券交易的標準守則(「標準守則」)，作為集團有關董事進行證券交易的紀律守則。所有董事均確認，他們年度內進行的所有證券交易均有遵守標準守則。

## 董事就財務報表所承擔的責任

下文列出董事就財務報表所承擔的責任，與第115頁核數師報告書內集團獨立核數師確認其報告責任有所不同，但兩者應一併閱讀。

### 年報及賬目

董事確認其有責任為集團每個財政年度編製財務報表，以真實及公平地報告本集團的狀況。

### 會計政策

董事認為，集團在編製財務報表時貫徹應用適當的會計政策，並遵守所有適用的會計準則。

### 會計記錄

董事負責確保集團保存賬目記錄，而此等記錄以合理的準確程度披露集團的財政狀況，並有助集團按照香港公司條例與適用會計準則的規定編製財務報表。

### 保護資產

董事負責採取一切合理而必要的措施保護集團資產，並防範與查察詐騙行為與其他違規事項。

### 持續營運

經適當的查詢後，董事認為集團擁有足夠資源在可見未來繼續營運，因此適宜採納持續營運的基準來編製財務報表。

## 公司秘書

公司秘書向董事會負責，協助主席編製會議議程，並及時和全面地編製與發送董事會議文件予董事和董事會各委員會，以確保董事會程序獲得遵守和董事會活動符合效率和效益。

公司秘書負責確保董事會獲得全面簡報一切有關立法、規管和企業管治的發展，並以之作為決策的參考。公司秘書亦直接負責確保集團遵照上市規則與公司收購、合併及股份購回守則所規定的持續責任，包括於上市規則規定的期限內出版和發送報告與賬目與中期報告、及時向市場傳達有關集團的公佈與資料，並確保就董事買賣集團證券發出適當通知。

公司秘書並就董事披露證券權益、關連交易和股價敏感資料方面的責任向他們提供意見，並確保上市規則規定的標準與資料披露獲得遵守，以及有需要時反映於每年的董事會報告中。

至於集團內部的集團秘書職能，公司秘書領導一組合格秘書處主任，負責編製與保管董事會及其他會議的正式記錄。

公司秘書定期向集團內部的法律顧問簡報關連交易資料，確保關連交易的處理方式符合上市規則規定。所有潛在關連交易均會進行詳細分析，並提呈有關公司的董事會供其於審批交易時考慮。

## 審核委員會

審核委員會包括兩位獨立非執行董事與一位非執行董事，他們均具備了解財務報表所需的商業與財務技巧與經驗。委員會由黃頌顯先生擔任主席，其他成員為盛永能先生與Holger Kluge先生。范培德先生於二〇〇四年內一直擔任審核委員會成員，他於二〇〇五年一月七日辭任獨立非執行董事與審核委員會成員。

根據職權範圍，審核委員會的職責包括監察與外聘核數師的關係、審閱集團的初步業績報告、中期業績與年度財務報表、監察對法定與上市規定的遵守情況、檢討審訂集團內部審核職能的工作範疇、規限與效益、在認為有需要時委聘獨立的法律或其他顧問，以及進行調查。

審核委員會的職權範圍登載於本集團網站。

審核委員會於二〇〇四年舉行了三次會議，並由二〇〇五年初至今舉行了兩次會議。

成員姓名	合資格	
	出席次數	出席次數
黃頌顯 (主席)	5/5	
盛永能	5/5	
Holger Kluge <sup>(一)</sup>	2/2	
范培德 <sup>(二)</sup>	3/3	

附註：

(一) 於二〇〇四年九月三十日獲委任為審核委員會成員。

(二) 於二〇〇五年一月七日辭任審核委員會成員。

## 財務報表

審核委員會就中期業績、初步業績公佈與年報與集團財務董事與集團其他高級管理人員舉行會議並商討有關事宜。委員會審閱與討論管理層報告與所提交的資料，以確保集團的綜合財務報表按照香港普遍採納的會計準則編製。委員會並審議集團的主要外聘核數師羅兵咸永道會計師事務所就其獨立審閱中期業績的範疇和結果而提交的報告以及其綜合財務報表的年度審核報告。

## 外聘核數師

委員會每年檢閱由羅兵咸永道會計師事務所發出的函件，以確定其獨立性與客觀性，並與該事務所舉行會議，討論其審核範疇、通過有關收費，並審批該事務所按要求提供的任何非審計服務的範疇與適當收費。

委員會並就外聘核數師的委任與續聘事宜向董事會提交建議。

集團按下列政策委聘羅兵咸永道會計師事務所提供下文所述各類服務：

- 審核服務 — 包括與審核綜合財務報表有關的審核服務，所有此等服務須由外聘核數師提供。

- 與審核有關的服務 — 包括一般由外聘核數師提供，但一般不包括在審核費用內的服務，例如審核集團的退休計劃、與併購活動有關的盡職審查與會計意見、對制度與/或程序進行內部監控檢討，以及就稅務或其他目的發表特別審核報告等。集團邀請外聘核數師提供其作為核數師必須提供或最能勝任的服務。
- 與稅務有關的服務 — 包括所有稅務循規與規劃服務，但不包括與審核有關的服務。集團委聘外聘核數師提供其最勝任的服務，而其他重要的稅務相關工作則由其他適當人士執行。
- 其他服務 — 包括例如審核或檢討第三方的資料以評估合約遵守情況、風險管理分析與評估，以及不涉及財務制度的顧問服務等。外聘核數師並可協助管理層與集團內部審核部進行內部調查與查察懷疑的違規事項。此等服務須由審核委員會特別通過。
- 一般顧問服務 — 根據集團的政策，外聘核數師不符合資格提供一般的顧問服務。

羅兵咸永道會計師事務所與其他外聘核數師的費用分析已載於賬目附註卅三。

#### 風險管理及內部監控的檢討

委員會檢討集團對其監控環境與風險管理的評估程序，以及對營運與監控風險的管理方式。委員會與集團內部審核部討論部門的審核工作計劃和所需的資源，並審議集團內部審核部總經理就集團業務的內部監控成效向委員會所提交的報告。

委員會根據此等檢討結果與報告，就批核年度綜合財務報表向董事會提出建議。

#### 薪酬委員會

薪酬委員會由三位具備人力資源與薪酬待遇方面的專長的成員組成，委員會由李嘉誠先生擔任主席，另兩位成員為獨立非執行董事Holger Kluge先生與黃頌顯先生。委員會於每年年底舉行會議，以釐定集團董事與高級管理人員的薪酬待遇。此外，委員會將按需要舉行會議，以審議與薪酬相關事宜。

薪酬委員會的責任是協助董事會達成其目標，以吸引、保留與激勵最有才能和經驗的人才，為集團旗下規模龐大而多元化的國際業務制訂與執行策略。委員會將協助集團執行公平而具透明度的程序，用以制訂集團董事與高級管理人員的薪酬政策並釐定其薪酬。薪酬委員會的職權範圍已由董事會通過，並已登載於本集團網站。

執行董事在集團人力資源部協助下，負責檢討所有相關的薪酬資料與市場環境，以及考慮個人表現與集團盈利，並將董事與高級行政人員的薪酬提交薪酬委員會考慮與批准。然而，執行董事並不參與釐定本身的薪酬。

在薪酬委員會於二〇〇五年成立前，董事與高級行政人員二〇〇四年的薪酬按照以往一貫的原則，根據集團本身的表現和盈利，並參考其他本港與國際公司的薪酬與市場情況釐定。董事與員工亦參與按集團與個人表現釐定的花紅安排。

基於近期企業管治法規的發展，董事須承擔更大的監察責任，加上集團擴展業務，使董事需要投入更多的時間和精力執行職務，董事袍金因此已由二〇〇三年的港幣50,000元增至二〇〇四年的港幣100,000元。

董事酬金包括本公司及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。本公司所有董事的酬金不包括自本公司上市附屬公司收取並支付予本公司的數額。於二〇〇四年支付予本公司各董事的數額如下：

姓名	基本薪酬、 津貼及 袍金			公積金 供款	獎勵或 補償金	酬金總額
	袍金 港幣百萬元	實物利益 港幣百萬元	花紅 港幣百萬元			
李嘉誠 <sup>(一)</sup>	0.05	—	—	—	—	0.05
李澤鉅						
本公司支付	0.10	4.44	27.50	—	—	32.04
長江基建集團有限公司 (「長江基建」) 支付	0.70	—	6.24	—	—	6.31
支付予本公司	(0.70)	—	—	—	—	(0.07)
	0.10	4.44	33.74	—	—	38.28
霍建寧 <sup>(二)</sup>	0.10	9.76	124.85	1.93	—	136.64
周胡慕芳 <sup>(二)</sup>	0.10	7.05	28.60	1.40	—	37.15
陸法蘭 <sup>(二)</sup>	0.10	7.05	27.50	0.61	—	35.26
黎啟明 <sup>(二)</sup>	0.10	4.41	10.00	0.77	—	15.28
麥理思 <sup>(二)</sup>	0.10	4.03	3.50	—	—	7.63
甘慶林 <sup>(二)</sup>						
本公司支付	0.10	2.25	6.93	—	—	9.28
長江基建支付	0.07	4.20	2.64	—	—	6.91
支付予本公司	(0.07)	(4.20)	—	—	—	(4.27)
	0.10	2.25	9.57	—	—	11.92
盛永能 <sup>(四)、(五)</sup>	0.20	—	—	—	—	0.20
米高嘉道理 <sup>(三)</sup>	0.10	—	—	—	—	0.10
Holger Kluge <sup>(三)、(五)</sup>	0.05	—	—	—	—	0.05
馬世民 <sup>(三)</sup>	0.10	—	—	—	—	0.10
柯清輝 <sup>(三)</sup>	0.10	—	—	—	—	0.10
范培德 <sup>(三)、(五)</sup>	0.20	—	—	—	—	0.20
黃頌顯 <sup>(三)、(五)</sup>	0.20	—	—	—	—	0.20
總和：	1.70	38.99	237.76	4.71	—	283.16



附註：

- (一) 李嘉誠先生於本年度除收取港幣50,000元的董事袍金外，並無收取任何管理薪酬。李先生並已將該袍金付予長江實業(集團)有限公司。
- (二) 此等董事從本公司上市附屬公司獲得之董事袍金已支付予本公司，並不包括在上述數額中。
- (三) 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750,000元。
- (四) 非執行董事。
- (五) 審核委員會成員。

## 內部監控及集團風險管理

### 簡介

董事會全權負責集團的內部監控制度，以及評估與管理風險。

董事會履行職責，尋求提升對集團旗下各業務營運的風險意識，並透過制訂政策和程序，包括界定授權的標準，藉以建立一個有助確定與管理風險的架構。匯報與審閱工作包括由執行董事與董事會審批管理層提交的詳盡營運與財務報告、預算和業務計劃；由董事會對照預算及實際業績；由董事委員會進行的審閱；集團內部審核職能與風險管理職能的持續工作；以及由執行董事與每個核心業務部門的行政管理團隊定期進行的業務檢討。

儘管上述程序旨在確定與管理可能對集團實現業務目標有不利影響的風險，但並未對重大失實陳述或損失提供絕對保證。

### 內部監管環境

董事會全權負責監察集團旗下業務單位的運作。執行董事被委派加入所有經營重大業務的附屬公司與聯營公司的董事會，以出席其董事會會議與監察該等公司的運作。有關的監察工作包括審批業務策略、預算和計劃，以及制訂主要的業務表現指標。每個核心業務部門的行政管理團隊對其部門內每項業務在協定策略範圍內的營運與表現承擔問責；同樣地，每項業務的管理層亦須為其業務運作與表現承擔問責。

集團的內部監控程序包括一個全面的報告制度，以向每個核心業務部門的行政管理隊伍與執行董事匯報資料。

業務計劃與預算由個別業務的管理層按年編製，並須由行政管理隊伍與執行董事審批，作為集團五年企業計劃週期的一部分。業務預算每季作出修訂，並與原來的預算作出比較與重新批核。在編製預算與作出預測時，管理層將確定、評估與匯報業務蒙受重大風險的可能性與其潛在的財務影響。

執行董事審閱涵蓋每項業務的財務業績與主要營運統計數字的每月管理報告，並每月與行政管理隊伍與業務之高級管理人員舉行會議，以檢討此等報告、業務表現與預算的比較、業務預測與重大業務風險因素與策略。此外，行政管理隊伍的財務董事與各主要業務的財務總監每月與集團財務董事與其財務小組成員舉行會議，以對照預算和預測來檢討每月表現，以及處理會計與財務相關事宜。

集團為非上市附屬公司維持中央現金管理系統，而集團庫務職能負責監管集團的投資與借貸活動，並每週發出有關集團現金與流動投資、借貸與有關變動的庫務報告。

集團財務董事已為開支的批准與控制訂立指引與程序。營業支出均須根據整體預算作出監管，並由各個業務按與各行政人員及主任的職責輕重相稱的開支批核水平進行內部監控。資本性支出須按照年度預算審訂與批核程序進行全面監控，在經批核預算之內的重重大資本性支出，以及未列入預算案的開支，則須於投入之前由集團財務董事或其他執行董事作出更俱體的監管與批核。集團審閱季度報告，比較實際開支與經預算及經批核的開支。

集團內部審核職能的總經理須向集團財務董事匯報其日常職務，並須直接向審核委員會負責，就集團全球業務的風險管理活動與監控提供運作與效益方面的獨立保證。內部審核部門運用風險評估方法與考慮集團業務運作機制，制訂其週年審核計劃。該計劃由審核委員會審議，並在需要時於年內重新評估，確保有足夠資源可供運用與計劃目標得以實現。內部審核部門負責評估集團內部監控系統，就系統提供公平意見，並將評估結果向審核委員會、集團財務董事與有關高級管理人員匯報，同時負責跟進所有報告，確保所有問題已獲得圓滿解決。此外，內部審核部門還會與集團的外聘核數師定期溝通，讓雙方了解可能影響其相關工作範圍的重大因素。

視乎個別業務單位的業務性質與承受的風險，內部審核職能的工作範圍包括財務與營運審訂、經常性與突擊審核、詐騙調查，以及生產力效率審閱等。

外聘核數師向內部審核職能的總經理，並按需要向集團財務董事與有關之行政管理隊伍的財務董事或財務總監提交有關內部監控與相關財報報告事宜的報告。該等報告會被審閱及採取適當行動。

#### **集團風險管理**

集團董事總經理與集團風險管理部有責任制訂與執行紓緩風險的策略，包括採用保險安排轉移財務風險。集團風險管理部與全球各業務單位合作，負責作出適當的保險安排以及組織整個集團的風險匯報工作。

#### **投資者關係及股東權益**

集團於中期與年度財務業績公佈後，主動為投資界人士安排定期簡報會，藉此促進投資者關係與雙向溝通。集團並透過投資者關係經理回應索取資訊的要求與投資界人士的查詢。

董事會透過刊印中期與年度報告，致力為股東提供清晰及全面的集團業績資料。股東除獲發送通函、通告與財務報告外，亦可登入集團網站投資者資訊取得更多資料。

集團鼓勵股東出席股東週年大會，並給予最少二十一天通知。主席與董事均出席大會，以解答有關集團業務的提問。所有股東均有法定權力可要求召開股東特別大會並提出議程以供股東考慮。股東週年大會上所有重要的決議案均以按股數表決方式進行投票。投票由集團的股份過戶登記處點算，而投票結果則於集團網站公佈。集團網站並登載定期更新的財務與其他資料。

本集團致力提高透明度與促進投資者關係，並且十分重視股東對這方面的回應。如有意見與建議，歡迎來信或電郵至集團網站予投資者關係經理。

承董事會命

公司秘書

**施熙德**

香港，二〇〇五年三月三十一日

董事會同仁欣然向全體股東提呈截至二〇〇四年十二月三十一日止年度之報告書及經審核賬目。

## 主要業務

本公司之主要業務為投資控股，其主要附屬公司、聯營公司及共同控制實體之業務刊於第165頁至第170頁。

## 集團溢利

綜合損益表刊於第116頁，該表顯示集團截至二〇〇四年十二月三十一日止年度之溢利。

## 股息

本公司已於二〇〇四年十月八日向股東派發中期股息每股港幣0.51元，現董事建議於二〇〇五年五月二十日向於二〇〇五年五月十九日登記在股東名冊內之股東派發末期股息每股港幣1.22元。本公司定於二〇〇五年五月十二日至二〇〇五年五月十九日(包括首尾兩天在內)暫停辦理股份過戶登記手續。

## 儲備

年度內本公司及集團之儲備變動分別詳列於賬目附註卅四(2)及第120頁及第121頁之綜合權益變動報表。

## 慈善捐款

年度內本集團捐助予慈善機構之款項共達約港幣170,000,000元(二〇〇三年約為港幣142,000,000元)。

## 固定資產

固定資產之變動詳列於賬目附註九。

## 股本

本公司之股本詳情列於賬目附註廿四。

## 董事

於二〇〇四年十二月三十一日，本公司董事會(「董事會」)之成員包括李嘉誠先生、李澤鉅先生、霍建寧先生、周胡慕芳女士、陸法蘭先生、黎啟明先生、麥理思先生、甘慶林先生、米高嘉道理先生、Holger Kluge先生、毛嘉達先生(米高嘉道理先生之替任董事)、馬世民先生、柯清輝先生、盛永能先生、范培德先生及黃頌顯先生。

李福和先生與范培德先生分別自二〇〇四年一月一日起辭任本公司之董事以及自二〇〇五年一月七日起退休。Holger Kluge先生於二〇〇四年九月三十日獲委任為獨立非執行董事。董事會謹藉此機會感謝李福和先生與范培德先生對本集團之貢獻，並歡迎Holger Kluge先生之就任。

於二〇〇四年三月一日，盛永能先生調任為非執行董事，而周胡慕芳女士則出任盛永能先生之替任董事。

於二〇〇四年九月三十日，馬世民先生調任為獨立非執行董事，並辭任盛永能先生與范培德先生之替任董事。同日，霍建寧先生與周胡慕芳女士分別辭任馬世民先生與盛永能先生之替任董事。

李澤鉅先生、霍建寧先生、甘慶林先生與黃頌顯先生以及Holger Kluge先生分別根據本公司組織章程細則第85條與第91條，將於即將召開之股東週年大會上輪值告退，並願意膺選連任。

本公司已接獲獨立非執行董事就根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「上市規則」)第3.13條有關獨立性之規定的確認書。本公司認為所有獨立非執行董事均為獨立。

董事個人資料詳列於第75頁至第78頁。

### 合約權益

在本年度末或本年度內任何期間，本公司或其附屬公司並無參與董事擁有重大直接或間接權益之有關本公司及其附屬公司業務之重大合約。

### 關連交易

於二〇〇四年三月十二日，和記環球電訊控股有限公司(「和記環球電訊」)(當時稱為「中聯系統控股有限公司」)於當天完成一項股份發售交易後，成為本公司之間接非全資附屬公司。和記企業有限公司(「和記企業」，本公司直接全資附屬公司)為和記環球電訊有限公司(「和記環訊」，和記環球電訊之間接全資附屬公司)提供最高港幣4,000,000,000元之附息無抵押貸款，截至二〇〇三年十二月三十一日，其中約港幣3,400,000,000元本金已提取及未償還。於二〇〇四年三月十二日，和記企業同意繼續按一般商業條款為和記環訊提供貸款，貸款額修訂為最高港幣3,400,000,000元，至二〇〇八年七月十七日到期日為止(「港幣三十四億元貸款」)。於二〇〇四年三月十二日，和記企業亦與和記環球電訊訂立協議，據此，和記企業同意提供港幣十億元之附息無抵押貸款(「港幣十億元貸款」)。和記企業於二〇〇四年九月將其於港幣三十四億元貸款與港幣十億元貸款之權利與利益，轉讓予Hutchison Telecommunications International (HK) Limited。根據當時之上市規則，提供港幣三十四億元貸款及港幣十億元貸款構成本公司之關連交易。

於二〇〇四年三月二十三日，本公司與Vodafone Sverige AB(「Vodafone」)、Hi3G Access AB(「Hi3G」)、Investor AB及當時由Hi3G、Vodafone及Orange Sverige AB各分別持有33.33%股權的3G Infrastructure Services AB(「3GIS」)簽訂附函(「3GIS附函」)。據此，本公司於二〇〇一年八月就Hi3G(由本公司及Investor AB分別持有其60%及40%股權的間接非全資附屬公司)向3GIS提供貸款額的60%之責任，向3GIS提供的擔保(「Hi3G擔保」)中所承擔的風險由856,366,414瑞典克朗增至1,568,117,014.20瑞典克朗。Investor AB為本公司非全資附屬公司Hi3G之主要股東，因此屬本公司之關連人士。根據當時之上市規則，本公司簽訂3GIS附函構成本公司一項關連交易。

於二〇〇四年五月二十七日，本公司與NTT DoCoMo, Inc.(「DoCoMo」)簽訂買賣協議(「買賣協議」)，據此，(i) 本公司同意購入或促使購入而DoCoMo同意向本公司(或其提名人士)出售Brilliant Design Limited(其主要資產為Hutchison 3G UK Holdings Limited(「Hutchison 3G UK Holdings」，本公司及DoCoMo分別持有其65%及20%之實益權益的公司)之每股面值1英鎊之普通股889,097,351股(「出售股份」))之全部已發行股本，總代價為120,000,000英鎊(「代價」)，以美元等值分三期支付；(ii) 本公司獲授予選擇權(「和黃認沽期權」)，可運用須向DoCoMo支付的出售股份之全部或部分期數的代價，以DoCoMo名義購入本公司(或其提名人士)所出售之和記電訊國際有限公司股份(「和記電訊國際股份」)。和黃認沽期權就第一期收購價之全數80,000,000英鎊之行使價為和記電訊國際股份於建議首次公開招股時之和記電訊國際股份招股價(「招股價」)。就第二期與第三期收購價全數各20,000,000英鎊之行使價為該等和記電訊國際股份獲收購日期前一個月內之每月交易量加權平均股價。和黃認沽期權須待和記電訊國際股份在香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)上市後方可完成；及(iii) DoCoMo亦獲授予(沒有其他代價)選擇權(「DoCoMo選擇權」)，可要求本公司購入或促使購入因本公司行使和黃認沽期權而取得之和記電訊國際股份。DoCoMo選擇權可於二〇〇七年一月十五日或之前行使(惟只可於和黃認沽期權已獲行使後)。DoCoMo選擇權之行使價按該等選擇權獲行使之時間而不同，包括(i) 為善意第三方就有關之和記電訊國際股份向DoCoMo提供之價格，或倘無善意第三方，則為當時市場價之95%及(ii) 和記電訊國際股份當時之市場價。此外，倘DoCoMo選擇權獲行使，按行使DoCoMo選擇權而獲得之出售款項加本

公司根據買賣協議向DoCoMo支付之現金付款之總和，並無獲DoCoMo用作收購和記電訊國際股份加DoCoMo保留之任何和記電訊國際股份之價值，並無超逾120,000,000英鎊加利息與交易成本，則本公司將向DoCoMo支付相等於該差額之現金。買賣協議於二〇〇七年二月十五日或本公司所選擇之較早日期完成後，本公司間接持有之Hutchison 3G UK Holdings股份將由65%增至85%。於二〇〇四年五月二十七日，本公司、DoCoMo、本公司之間接全資附屬公司Hutchison Europe Telecommunications S.à r.l. (「HET」)，以及Hutchison 3G UK Holdings簽訂更新契約 (「貸款更新契約」)。據此，DoCoMo將其在一項貸款協議下之一切權利與義務轉讓予HET，總代價為206,438,454.86英鎊，於簽訂貸款更新契約時以美元付予DoCoMo。該項貸款協議由DoCoMo以貸方身份及Hutchison 3G UK Holdings以借方身份於二〇〇三年四月二十八日訂立，據此，DoCoMo向Hutchison 3G UK Holdings注入本金200,000,000英鎊之付息股東貸款。

於二〇〇四年九月十八日，本公司向DoCoMo發出通知，以根據買賣協議行使和黃認沽期權，運用出售股份代價之第一期付款全數 (即80,000,000英鎊) 以DoCoMo名義以招股價購入和記電訊國際股份。DoCoMo同意本公司行使和黃認沽期權並其後以招股價每股和記電訊國際股份港幣6.01元購入187,966,653股和記電訊國際股份。

DoCoMo為(i) Hutchison 3G UK Holdings之主要股東；及(ii) 和記電話有限公司及Hutchison 3G HK Holdings Limited (兩者均為本公司之間接非全資附屬公司) 之主要股東，因此屬本公司之關連人士。根據上市規則，上述交易構成本公司之關連交易。

根據Hutchison CAT Wireless MultiMedia Limited (「Hutchison CAT」，一家根據適用之香港財務報告準則以附屬公司方式處理及綜合計入本公司經審核財務報表之實體) 與CAT Telecom Public Company Limited (「CAT Telecom」) 簽訂的一項有效期至二〇一五年四月二十一日的市場推廣協議 (「泰國推廣協議」)，Hutchison CAT為CAT Telecom在泰國中部二十五省提供獨家市場推廣服務，負責代CAT Telecom向公眾推廣及銷售流動手機及流動電訊服務，以及提供有關該等銷售和市場推廣活動的售後服務與其他配套服務。Hutchison CAT以Hutch品牌名義推銷CAT Telecom的CDMA2000 1X網絡服務，並收取用戶繳付的上網費、服務月費和登入費的一個百分比。Hutchison CAT亦負責向CAT Telecom支付若干網絡營運開支。由於CAT Telecom為Hutchison CAT的主要股東，而Hutchison CAT根據上市規則第1.01條該用詞之定義為本公司之附屬公司，因此泰國推廣協議構成本公司一項持續關連交易。

於二〇〇四年十一月，由本公司間接全資附屬公司和記投資有限公司 (「和記投資」) 及長江實業 (集團) 有限公司 (「長實」) 間接全資附屬公司Carton International Limited (「Carton」) 各自直接持有50%股權之和記黃埔地產 (成都) 有限公司 (「和黃成都」)，成功投得一幅位於中華人民共和國 (「中國」) 成都新南區石羊小區第5段面積690,982.26平方米 (約7,400,000平方呎) 之土地 (「成都土地」)，以發展商業及住宅物業。為支付發展成都土地的土地成本、建築成本及其他項目成本，和黃成都之投資總額將於二〇〇五年五月底由6,000,000美元分階段增至人民幣3,000,000,000元，而同期和黃成都之註冊資本將由3,000,000美元分階段增至人民幣1,050,000,000元。Carton及和記投資將按各自於和黃成都之持股比例，等額向和黃成都增注註冊資本及提供股東貸款，而每次增注註冊資本，均(i)須待Carton及和記投資就和黃成都訂立補充合營協議及補充公司章程；(ii)按照支付土地成本予成都市土地資源局之時間表而決定之時間進行；(iii)金額主要按須付予成都市土地資源局之土地成本而決定；(iv)僅可於取得中國有關政府機關所須批准的情況下進行；及(v)由長實及本公司以各自的內部資源提供。和黃成都之投資總額及註冊資本已由分別為6,000,000美元及3,000,000美元增至分別為人民幣1,500,000,000元及人民幣525,000,000元。長實為本公司之主要股東，因此按上市規則該用詞之定義屬本公司之關連人士。根據上市規則，和記投資每次增加於和黃成都之股本權益，均構成或將構成本公司一項關連交易。

於二〇〇四年十二月四日，(i)本公司及長實各自間接持有50%權益之Swingfield Developments Limited (「Swingfield」)作為買方、(ii) HSH Holdings Limited (「HSH Holdings」)作為賣方、(iii)長實及和記企業作為買方擔保人，以及(iv)香港上海大酒店有限公司 (「香港上海大酒店」)作為賣方擔保人訂立協議 (「九龍酒店買賣協議」)以買賣(i)5股每股面值1美元之The Kowloon Hotel Limited (「KHL」)股份 (「九龍酒店銷售股份」)，相當於其全部已發行股本；及(ii)於九龍酒店買賣協議完成時KHL欠下香港上海大酒店之債項及KHL欠下HSH Finance Limited (「HSH Finance」)之債項 (「債項」)，經調整最終代價為港幣1,921,963,483元。Swingfield於九龍酒店買賣協議項下之責任 (包括支付代價)乃由長實及和記企業各自作出擔保，惟長實及和記企業分別就該擔保所承擔之責任不得超過須向HSH Holdings、香港上海大酒店或HSH Finance所支付任何款項之50%。此代價預期將由和記企業及長實按各自間接在Swingfield持有的50%股權之比例撥付。長實為本公司之主要股東，因此按上市規則之定義為本公司之關連人士。根據上市規則，成立合營公司Swingfield以按照九龍酒店買賣協議購入九龍酒店銷售股份及債項，構成本公司一項關連交易。

於二〇〇四年十二月十六日，由本公司及長實各自間接擁有50%權益之和記黃埔地產 (西安) 有限公司 (「和黃西安」)，與西安市國土資源和房屋管理局高新分局訂立土地使用權轉讓合同 (「西安合同」)，以購入6幅面積合共為968.43畝 (約6,950,000平方呎或645,621平方米)，位於中國西安高新區之土地 (「西安土地」)之土地使用權，代價為人民幣1,005,000,000元，將分期支付及受該合同所載之其他條款及條件所規限。和黃西安為擁有及開發透過公開拍賣購入之西安土地，並發展住宅及商業物業而成立。為支付發展西安土地之土地成本、建築成本及其他項目成本，和黃西安之投資總額及註冊資本將分階段分別增至218,570,000美元及76,500,000美元。本公司及長實之間接附屬公司將按各自在和黃西安之股本權益，等額向和黃西安注入註冊資本及提供股東貸款。長實為本公司之主要股東，因此按上市規則該用詞之定義屬本公司之關連人士。根據上市規則，成立合營公司和黃西安以按照西安合同收購西安土地之土地使用權及其發展，構成本公司一項關連交易。

於二〇〇四年十二月二十二日，由本公司及長實各自間接擁有50%之新中盛有限公司 (「新中盛」)，與深圳市國土資源和房產管理局簽訂土地使用權轉讓合同 (「深圳合同」)，以購入一幅面積合共約為223,696.30平方米，位於中國深圳市龍崗區平湖鎮鳳凰大道東北側、宗地編號G05426-0033之土地 (「深圳土地」)的土地使用權，代價為人民幣495,000,000元，並須受該合同所載之條款及條件所限。新中盛成功投得深圳土地，以發展為住宅及商業物業。本公司及長實將透過新中盛成立一家各自擁有50%、名稱為深圳和記黃埔龍崗地產有限公司 (「深圳和黃龍崗」)之新合營企業以擁有及開發深圳土地。為支付發展深圳土地之土地成本、建築成本及其他項目成本，深圳和黃龍崗之投資總額及註冊資本將分別為人民幣695,000,000元及人民幣232,000,000元。本公司及長實之間接附屬公司將按各自在深圳和黃龍崗之股本權益，等額向深圳和黃龍崗注入註冊資本及提供股東貸款。長實為本公司之主要股東，因此按上市規則該用詞之定義屬本公司之關連人士。根據上市規則，成立合資企業之安排以落實按照深圳合同收購深圳土地之土地使用權及其發展，構成本公司一項關連交易。

於二〇〇五年二月四日，本公司之間接全資附屬公司Eraelite Limited轉讓Gislingham Limited (「GL」，轉讓前為本公司間接全資附屬公司)，股本中5股每股面值1美元之股份予長實之間接全資附屬公司Chinex Limited (「轉讓」)，使GL成為本公司與長實各佔50%權益之合營公司。GL成功投得上海旗龍置業有限公司 (「上海旗龍」)之50%股權後，已完成向獨立於本公司及長實之賣方

收購上海旗龍之全部股本權益與股東貸款。GL已為此分期支付人民幣262,280,000元之總代價。於二〇〇四年十月二十日，上海旗龍與上海市閔行區國土資源和房產管理局（「管理局」）訂立協議（「馬橋合同1號」），購入中國上海閔行區馬橋鎮面積約195畝（或約130,000平方米）、編號86A之土地（「編號86A宗地」）之土地使用權。上海旗龍並正計劃就收購中國上海閔行區馬橋鎮一幅面積約195.28畝（或約130,187平方米）、宗地編號為86B之土地（「編號86B宗地」，與編號86A宗地合稱「馬橋土地」）之土地使用權，與管理局簽訂土地使用權轉讓合同（「馬橋合同2號」，與馬橋合同1號合稱「馬橋合同」）。為支付發展馬橋土地之土地成本、建築成本及其他項目成本，上海旗龍之投資總額將為82,800,000美元，而註冊資本亦將由人民幣20,000,000元增至27,600,000美元。本公司及長實の間接附屬公司預期將按各自在GL之股本權益，支付收購上海旗龍股本權益和償還現有股東貸款之成本，以及向上海旗龍注入註冊資本及提供股東貸款。長實為本公司之主要股東，因此按上市規則該用詞之定義屬本公司之關連人士。根據上市規則，成立合資企業之安排以落實按照馬橋合同收購馬橋土地之土地使用權及其發展，構成本公司一項關連交易。

於二〇〇五年三月十八日，(i)本公司及長實各自間接持有50%權益之Clevinger International Limited（「Clevinger」）作為買方、(ii) Newmarket Holdings Limited（「NHL」）作為賣方、(iii)長實及和記企業作為買方擔保人，以及(iv)中信泰富有限公司（「中信泰富」）作為賣方擔保人訂立協議（「NHL買賣協議」），據此，NHL同意出售Harvest Country Limited（「HCL」）全部已發行股本予Clevinger，而NHL及中信泰富同意轉移及轉讓HCL於NHL買賣協議完成時將欠NHL及中信泰富之總額予Clevinger，代價為港幣880,000,000元（可予調整）。HCL為Golden Flag Investment Company Limited之控股公司，而該公司為（當中包括）新界元朗洪水橋之多幅將交還香港特別行政區政府並由政府重新批出為丈量約分121號地段第2064號、面積約16,292平方米土地的註冊擁有人。Clevinger根據NHL買賣協議之責任包括支付代價，有關代價由和記企業及長實各自按50%比例分別作出擔保。所支付之訂金乃根據和記企業及長實各佔Clevinger 50%間接權益之比例，以彼等之內部資源按比例撥付。預期代價餘額將按類似基準由和記企業及長實提供。長實為本公司之主要股東，因此按上市規則該用詞之定義為本公司之關連人士。根據上市規則，和記企業向Clevinger提供財務資助，即按50%比例提供擔保，以及按其佔Clevinger之50%權益之比例按無抵押基準及一般商業條款為代價注資構成本公司一項關連交易。

## 董事服務合約

擬於即將召開的股東週年大會上膺選連任之本公司董事概無不可於一年內在不予賠償（法定賠償除外）的情況下終止的未滿期服務合約。

## 董事之股份、相關股份及債券權益與淡倉

於二〇〇四年十二月三十一日，本公司各董事及最高行政人員於本公司及其相聯法團（定義見證券及期貨條例（「證券及期貨條例」）第XV部）之股份、相關股份及債券中擁有，並已根據證券及期貨條例第XV部第7及第8分部知會本公司及聯交所之權益及淡倉（包括根據證券及期貨條例本公司各董事及最高行政人員被視為或當作持有之權益及淡倉），或需要及已在根據證券及期貨條例第352條規定保管的登記冊中記錄，或根據本公司採納之上市發行人董事進行證券交易的標準守則（「標準守則」）之規定已知會本公司及聯交所之權益及淡倉如下：



## (一) 於本公司股份、相關股份及債券之權益與淡倉

## 於本公司股份／相關股份之好倉

董事姓名	身份	權益性質	持有股份數目	持有相關 股份數目	總數	持股權概約 百分比
李嘉誠	(i) 全權信託成立人	(i) 其他權益	2,141,698,773 <sup>(一)</sup>	—	2,183,549,773	51.2165%
	(ii) 受控制公司之 權益	(ii) 公司權益	41,851,000 <sup>(二)</sup>	—		
李澤鉅	(i) 信託受益人	(i) 其他權益	2,141,698,773 <sup>(一)</sup>	—	2,142,785,543	50.2604%
	(ii) 受控制公司之 權益	(ii) 公司權益	1,086,770 <sup>(三)</sup>	—		
霍建寧	受控制公司之 權益	公司權益	2,510,875 <sup>(四)</sup>	757,939 <sup>(五)</sup>	3,268,814	0.0767%
周胡慕芳	實益擁有人	個人權益	150,000	—	150,000	0.0035%
陸法蘭	實益擁有人	個人權益	50,000	—	50,000	0.0012%
黎啟明	實益擁有人	個人權益	50,000	—	50,000	0.0012%
麥理思	(i) 全權信託成立人 及受益人	(i) 其他權益	950,100 <sup>(六)</sup>	—	1,000,000	0.0235%
	(ii) 實益擁有人	(ii) 個人權益	40,000	—		
	(iii) 配偶權益	(iii) 家族權益	9,900	—		
甘慶林	實益擁有人	個人權益	60,000	—	60,000	0.0014%
米高嘉道理	信託受益人	其他權益	15,984,095 <sup>(七)</sup>	—	15,984,095	0.3749%
Holger Kluge	實益擁有人	個人權益	40,000	—	40,000	0.0009%
馬世民	全權信託成立人	其他權益	87,000 <sup>(八)</sup>	—	87,000	0.0020%
盛永能	實益擁有人	個人權益	165,000	—	165,000	0.0039%
范培德	實益擁有人	個人權益	33,000	—	33,000	0.0008%

附註：

(一) 上述兩處所提述之2,141,698,773股本公司股份，實指同一股份權益，其中包括：

- (甲) 2,130,202,773股，由長實若干附屬公司持有。李嘉誠先生為The Li Ka-Shing Unity Discretionary Trust (「DT1」)及另一全權信託 (「DT2」)之財產授予人。DT1信託人Li Ka-Shing Unity Trustee Corporation Limited (「TDT1」)及DT2信託人Li Ka-Shing Unity Trustcorp Limited (「TDT2」)均持有The Li Ka-Shing Unity Trust (「UT1」)之單位，但無權享有該單位信託的信託資產內任何指定財產之任何權益或股份。DT1與DT2之可能受益人均包括李澤鉅先生與其妻子和子女，以及李澤楷先生。Li Ka-Shing Unity Trustee Company Limited (「TUT1」)以UT1信託人之身份及TUT1以UT1信託人身份有權在其股東大會上行使或控制行使三分之一或以上投票權的相關公司 (「TUT1相關公司」)持有長實超過三分之一的已發行股本。

TUT1以及DT1與DT2各信託人之全部已發行股本，概為Li Ka-Shing Unity Holdings Limited (「Unity Holdco」)所擁有。李嘉誠先生、李澤鉅先生及李澤楷先生各持有Unity Holdco三分之一之已發行股本。TUT1所以擁有長實股份權益，只因在其作為信託人的正常業務運作中有責任與權力持有該等股份權益，並在履行信託人職責時，行使權力以獨立身份持有長實股份權益而不涉及Unity Holdco或李嘉誠先生、李澤鉅先生及李澤楷先生等上述Unity Holdco股份持有人。

由於李嘉誠先生按證券及期貨條例而言可能被視為DT1及DT2之成立人，及李澤鉅先生為DT1與DT2之可能受益人，加上基於上文所述原因，根據證券及期貨條例規定，身為長實董事的李嘉誠先生及李澤鉅先生均被視為有責任披露有關TUT1以UT1信託人身份及TUT1相關公司持有長實股份，以及長實附屬公司持有前述本公司股份之資料。儘管李澤楷先生持有Unity Holdco三分之一的已發行股本，並同時是DT1與DT2之可能受益人，由於他並非長實董事，因此並無責任根據證券及期貨條例規定披露有關TUT1以UT1的信託人身份及TUT1相關公司持有長實股份之資料。

- (乙) 11,496,000股，由Li Ka-Shing Castle Trustee Company Limited (「TUT3」)以The Li Ka-Shing Castle Trust (「UT3」)信託人之身份持有。

李嘉誠先生是兩項全權信託 (「DT3」及「DT4」)之財產授予人。DT3信託人Li Ka-Shing Castle Trustee Corporation Limited (「TDT3」)及DT4信託人Li Ka-Shing Castle Trustcorp Limited (「TDT4」)均持有UT3之單位，但無權享有該單位信託的信託資產內任何指定財產之任何權益或股份。DT3與DT4之可能受益人均包括李澤鉅先生與其妻子和子女，以及李澤楷先生。

TUT3以及DT3與DT4各信託人之全部已發行股本，概為Li Ka-Shing Castle Holdings Limited (「Castle Holdco」)所擁有。李嘉誠先生、李澤鉅先生及李澤楷先生各持有Castle Holdco三分之一之已發行股本。TUT3所以擁有本公司股份權益，只因其在作為信託人的正常業務運作中有責任與權力持有該等股份權益，並在履行信託人職責時行使權力以獨立身份持有本公司股份權益而不涉及Castle Holdco或李嘉誠先生、李澤鉅先生或李澤楷先生等上述Castle Holdco股份持有人。

由於李嘉誠先生按證券及期貨條例而言可能被視為DT3及DT4之成立人，及李澤鉅先生為DT3與DT4之可能受益人，加上基於上文所述原因，根據證券及期貨條例規定，身為本公司董事的李嘉誠先生及李澤鉅先生均被視為有責任披露有關TUT3以UT3信託人身份持有本公司股份之資料。儘管李澤楷先生持有Castle Holdco三分之一的已發行股本，並同時是DT3與DT4之可能受益人，由於他並非本公司董事，因此並無責任根據證券及期貨條例規定披露有關TUT3以UT3的信託人身份持有本公司股份之資料。

- (二) 此等股份由李嘉誠先生擁有全數已發行股本權益之若干公司持有。
- (三) 此等股份由李澤鉅先生擁有全數已發行股本權益之若干公司持有。
- (四) 此等股份由霍建寧先生及其配偶擁有同等權益之一家公司持有。

- (五) 此等相關股份為根據法國國家巴黎銀行發行的二〇〇五年到期5,000,000美元票據可持有權益的最高股份數目，由霍建寧先生及其配偶擁有同等權益之一家公司持有。
- (六) 此等股份由以麥理思先生為財產授予人及可能受益人之一項全權信託間接持有。
- (七) 根據證券及期貨條例規定，米高嘉道理先生被視為持有本公司15,984,095股股份之權益。
- (八) 此等股份由以馬世民先生為成立人之一個海外家族全權信託基金持有。

## (二) 於本公司相聯法團股份、相關股份及債券之權益與淡倉

### 於本公司相聯法團股份、相關股份及債券之好倉

於二〇〇四年十二月三十一日，李嘉誠先生及李澤鉅先生作為本公司董事，因持有上文附註(一)所述之長實或本公司股份權益，被視為持有下列權益：

- (i) (a) 1,912,109,945股長江基建集團有限公司(「長江基建」)股份，約佔長江基建當時已發行股本之84.824%，其中1,906,681,945股由本公司一家全資附屬公司持有，5,428,000股則由TUT1以UT1信託人身份持有；及
- (b) 2股長江基建之相關股份，因長實一家全資附屬公司持有面值為港幣300,000,000元、於二〇〇九年到期之資本擔保票據而持有；
- (ii) 3,185,589,325股和記電訊國際有限公司(「和記電訊國際」)普通股，約佔和記電訊國際當時已發行股本之70.791%，其中28,402,698股普通股與3,157,033,347股普通股分別由長實與本公司之全資附屬公司持有，153,280股普通股則由TUT3以UT3信託人身份持有；
- (iii) (a) 3,875,632,628股和記環球電訊普通股，約佔和記環球電訊當時已發行股本之56.136%，其中248,743,835股普通股與3,626,888,793股普通股分別由長實一家全資附屬公司與本公司佔70.156%權益之一家附屬公司持有；及
- (b) 4,374,999,999股和記環球電訊相關股份，其中3,333,333,333股相關股份與1,041,666,666股相關股份，分別轉換自面值為港幣3,200,000,000元、於二〇〇九年到期、息率為1釐之無抵押可轉換票據，以及轉換自將按一項港幣1,000,000,000元無抵押貸款融資之條款而發行的融資可轉換票據，該等權益由若干本公司持有70.156%權益之附屬公司持有；
- (iv) 829,599,612股由長江基建若干全資附屬公司持有之香港電燈集團有限公司(「港燈集團」)股份，約佔港燈集團當時已發行股本之38.871%；
- (v) 1,429,024,545股TOM集團有限公司(「TOM集團」)股份，約佔TOM集團當時已發行股本之36.736%，其中476,341,182股及952,683,363股分別由長實一家全資附屬公司及本公司一家全資附屬公司持有；
- (vi) 146,794,919股赫斯基能源公司(「赫斯基能源」)普通股(約佔赫斯基能源當時已發行股本之34.643%)及可轉換成41,584股相關普通股之22,393份赫斯基能源非上市及以實物結算之可轉讓認股權證，由本公司一家全資附屬公司持有；

(vii) 面值為33,700,000美元由Partner Communications Company Ltd. (「Partner Communications」) 發行於二〇一〇年到期、息率為13釐之無抵押優先附屬票據 (「Partner Communications票據」)，該批票據由長實一家全資附屬公司持有；及

(viii) 本公司及其附屬公司持有之附屬公司及聯營公司所有股份、相關股份及債券。

如上文附註(一)所披露，由於李嘉誠先生按證券及期貨條例而言可能被視為DT3之成立人及李澤鉅先生為DT3之可能受益人，李嘉誠先生與李澤鉅先生作為本公司董事，因而被視作持有由一家公司持有之赫斯基能源152,786,548股普通股 (約佔赫斯基能源當時已發行股本之36.057%)及可轉換成43,281股相關普通股之23,307份赫斯基能源非上市及以實物結算之可轉讓認股權證；該公司絕大部分淨資產則由作為DT3信託人之TDT3間接持有，而李嘉誠先生並有權於其股東大會上行使或控制三分之一或以上之投票權。此外，李嘉誠先生於二〇〇四年十二月三十一日持有(i) 4,600股赫斯基石油集團有限公司C級普通股 (約佔該公司當時已發行股本之53.315%)；(ii) 245,546股和記電訊國際普通股，約佔和記電訊國際當時已發行股本之0.006%；(iii) 286,312,000股和記環球電訊普通股，約佔和記環球電訊當時已發行股本之4.147%；及(iv) 面值為1,500,000美元之Partner Communications票據，該等權益由李嘉誠先生持有全數已發行股本權益之若干公司持有。

李澤鉅先生於二〇〇四年十二月三十一日持有下列權益：

- (i) 由其配偶持有之151,000股港燈集團股份之家族權益，約佔港燈集團當時已發行股本之0.007%；及
- (ii) (a) 14,489股和記電訊國際普通股，約佔和記電訊國際當時已發行股本之0.0003%；(b) 26,300,000股和記環球電訊普通股，約佔和記環球電訊當時已發行股本之0.381%；(c) 面值為11,000,000美元由Hutchison Whampoa International(03/13)Limited發行於二〇一三年到期、息率為6.5釐之票據；(d) 面值為2,000,000美元由Hutchison Whampoa International(01/11)Limited發行於二〇一一年到期、息率為7釐之票據；及(e) 面值為10,989,000美元之Partner Communications票據之公司權益，該等權益由李澤鉅先生持有全數已發行股本權益之若干公司持有。

霍建寧先生於二〇〇四年十二月三十一日持有下列權益：

- (i) (a) 1,100,000股Hutchison Telecommunications (Australia) Limited (「Hutchison Telecommunications Australia」) 普通股之權益，約佔Hutchison Telecommunications Australia當時已發行股本之0.162%，分別包括100,000股普通股之個人權益及1,000,000股普通股之公司權益；及
- (b) 1,474,001股Hutchison Telecommunications Australia相關股份之權益，包括由Hutchison Telecommunications Australia發行於二〇〇七年到期、息率為5.5釐之上市及以實物結算之無抵押可換股票據，如轉換時將可獲得之134,000股相關股份之個人權益及1,340,001股相關股份之公司權益；
- (ii) 250,000股和記電訊國際普通股之公司權益，約佔和記電訊國際當時已發行股本之0.006%；
- (iii) 5,000,000股和記港陸有限公司 (「和記港陸」) 普通股之公司權益，約佔和記港陸當時已發行股本之0.075%；
- (iv) 10,000,000股和記環球電訊普通股之公司權益，約佔和記環球電訊當時已發行股本之0.145%；

- (v) 300,000股赫斯基能源普通股之公司權益，約佔赫斯基能源當時已發行股本之0.071%；
- (vi) 225,000股Partner Communications美國預託股份(每股代表1股普通股)之公司權益，約佔Partner Communications當時已發行股本之0.122%；及
- (vii) (a)面值為20,900,000歐羅由Hutchison Whampoa Finance (03/13) Limited發行於二〇一三年到期、息率為5.875釐之票據；(b)面值為6,500,000美元由Hutchison Whampoa International (03/33) Limited發行於二〇一四年到期、息率為6.25釐之票據；及(c)面值為4,000,000美元之Partner Communications票據之公司權益。

霍建寧先生以實益擁有人身份持有上述個人權益，並透過霍先生及其配偶擁有同等權益之一家公司持有上述公司權益。

周胡慕芳女士於二〇〇四年十二月三十一日以實益擁有人身份，持有250,000股和記電訊國際普通股之個人權益，約佔和記電訊國際當時已發行股本之0.006%。

陸法蘭先生於二〇〇四年十二月三十一日以實益擁有人身份，持有17,000股和記電訊國際美國預託股份(每股代表15股普通股)之個人權益，約佔和記電訊國際當時已發行股本之0.006%。

麥理思先生於二〇〇四年十二月三十一日持有下列權益：

- (i) 25,000股Partner Communications美國預託股份(每股代表1股普通股)以實益擁有人身份持有之個人權益，約佔Partner Communications當時已發行股本之0.014%；及
- (ii) 13,333股和記電訊國際普通股之權益，約佔和記電訊國際當時已發行股本之0.0003%。當中包括以實益擁有人身份持有13,201股普通股之個人權益，及由其配偶持有之132股普通股之家族權益。

甘慶林先生於二〇〇四年十二月三十一日以實益擁有人身份，持有100,000股長江基建股份之個人權益，約佔長江基建當時已發行股本之0.004%。

Holger Kluge先生於二〇〇四年十二月三十一日以實益擁有人身份，持有(i) 200,000股Hutchison Telecommunications Australia普通股之個人權益，約佔Hutchison Telecommunications Australia當時已發行股本之0.030%；以及(ii) 10,000股赫斯基能源普通股之個人權益，約佔赫斯基能源當時已發行股本之0.002%。

范培德先生於二〇〇四年十二月三十一日以實益擁有人身份，持有80,000股港燈集團普通股之個人權益，約佔港燈集團當時已發行股本之0.004%。

除上文所披露者外，於二〇〇四年十二月三十一日，本公司各董事或最高行政人員及其各自之聯繫人士概無於本公司及其任何相聯法團(定義見證券及期貨條例第XV部)之股份、相關股份及債券，持有根據證券及期貨條例第XV部第7及第8分部須知會本公司及聯交所，或根據證券及期貨條例第352條，須於該條所指定的登記冊中記錄，或根據標準守則之規定須知會本公司及聯交所之權益或淡倉(包括根據證券及期貨條例彼等被當作或視為持有之權益或淡倉)。

若干董事代本公司若干附屬公司在其他附屬公司受託持有董事資格股份。

## 根據證券及期貨條例須予披露之股東權益與淡倉

就本公司各董事及最高行政人員所知，於二〇〇四年十二月三十一日，除上文披露之本公司董事及最高行政人員之權益及淡倉外，按證券及期貨條例第XV部第2及第3分部須向本公司披露，或依本公司根據證券及期貨條例第336條規定保管之登記冊所載，下列人士持有本公司股份或相關股份之權益或淡倉：

### (一) 主要股東於本公司股份及相關股份之權益與淡倉

#### 於本公司股份之好倉

名稱	身份	持有股份數目	持股權概約百分比
Li Ka-Shing Unity Trustee Corporation Limited (「TDT1」)	信託人及信託受益人	2,130,202,773 <sup>(一)</sup>	49.97%
Li Ka-Shing Unity Trustcorp Limited (「TDT2」)	信託人及信託受益人	2,130,202,773 <sup>(一)</sup>	49.97%
Li Ka-Shing Unity Trustee Company Limited (「TUT1」)	信託人	2,130,202,773 <sup>(一)</sup>	49.97%
長江實業(集團)有限公司(「長實」)	受控制公司之權益	2,130,202,773 <sup>(一)</sup>	49.97%
Continental Realty Limited	實益擁有人	465,265,969 <sup>(二)</sup>	10.91%

### (二) 其他人士於本公司股份及相關股份之權益與淡倉

#### 於本公司股份之好倉

名稱	身份	持有股份數目	持股權概約百分比
Honourable Holdings Limited	受控制公司之權益	322,942,375 <sup>(二)</sup>	7.57%
Winbo Power Limited	實益擁有人	236,260,200 <sup>(二)</sup>	5.54%
Polycourt Limited	實益擁有人	233,065,641 <sup>(二)</sup>	5.47%
Well Karin Limited	實益擁有人	226,969,600 <sup>(二)</sup>	5.32%

附註：

(一) 上述四處所提述之2,130,202,773股本公司股份，實指代表長實若干全資附屬公司所持有之本公司普通股總數的同一股份權益。根據證券及期貨條例規定，長實被當作持有該等股份權益。此外，如上文附註(一)(甲)所述，根據證券及期貨條例規定，TDT1、TDT2及TUT1均被視為擁有由長實所持有之2,130,202,773股本公司股份之權益。

(二) 彼等乃長實之全資附屬公司，其持有之本公司股份乃長實所持股份之其中一部分。

除上文所披露者外，於二〇〇四年十二月三十一日，名列本公司股東名冊之其他人士(本公司各董事及最高行政人員除外)概無持有根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部須向本公司披露，或根據證券及期貨條例第336條規定登載於該條文指定的登記冊內之股份或相關股份之權益或淡倉。

## 附屬公司之股份認購計劃

本公司以下附屬公司已採納其股份認購計劃。該等股份認購計劃之主要條款概要如下：

### (一) HUTCHISON 3G ITALIA S.P.A. (「H3GI」)

H3GI股份認購計劃(「H3GI計劃」)由該計劃不時修訂之規則(「H3GI規則」)制訂與規管，目的是為H3GI提供一個靈活的方法，以保留、激勵、獎賞、酬報、補償及/或提供利益予H3GI及任何其他H3GI不時有控制權之公司(「H3GI參與公司」)之僱員，或須投放大部份工作時間於其職務上之任何H3GI參與公司董事(「H3GI合資格僱員」)。

H3GI董事會(「H3GI董事會」)正式成立之薪酬委員會，或於成立薪酬委員會前H3GI董事會為管理H3GI計劃而正式委任之任何委員會(「H3GI薪酬委員會」)可根據H3GI計劃的H3GI規則，向任何身為H3GI合資格僱員之人士授予認股權(「H3GI認股權」)，使其可認購H3GI股本中每股面值5歐羅(或H3GI可不時於股東大會上決定之其他面值)之普通股(「H3GI股份」)，惟必須遵守H3GI規則所訂之任何限制與規限。

授出H3GI認股權的形式、方式與時間、每項H3GI認股權的最高H3GI股份數目、於行使每項H3GI認股權而按該H3GI認股權購買每股H3GI股份之價格(可因資本結構重組而調整)(「認購價」)、行使每項H3GI認股權的任何條件，以及所有其他有關或附於授出認股權的其他條款，將由H3GI薪酬委員會在符合上市規則下全權酌情決定。H3GI薪酬委員會可授予H3GI行政總裁向任何H3GI合資格僱員授出H3GI認股權的權力，而該權力於任何情況下均須受H3GI薪酬委員會的有關指示規管。

H3GI合資格僱員毋須就獲授的H3GI認股權付款。

認購價為：(i)若為表揚二〇〇一年七月三十一日前於H3GI及任何H3GI參與公司任職並於H3GI計劃授出H3GI認股權日期(「H3GI授出日期」)仍受僱於H3GI之合資格僱員之長期服務與持續貢獻而一次性初次授出之H3GI認股權，而H3GI薪酬委員會亦認為該等人士應獲該初次授出，價格由H3GI薪酬委員會釐定；及(ii)若為其他情況，則為H3GI股份於H3GI授出日期的市值，該市值由H3GI薪酬委員會釐定，但於任何情況下不得低於H3GI股份於H3GI授出日期的面值。

對於(i)由本公司在考慮獨立上市起至上市日期止期間授出的H3GI認股權；或(ii)向聯交所提交在聯交所主板上市的A1表格(或在聯交所創業板或海外交易上市所須的同性質申請)前六個月直至上市日期止期間所授出的H3GI認股權，而H3GI認股權持有人(見下文)獲通知的認購價低於上市時的股份發行價，則認購價須根據上市時的H3GI股份發行價作出調整且不得以低於該發行價的認購價行使任何(H3GI規則適用的)H3GI認股權。

如果按H3GI計劃授出H3GI認股權將於H3GI授出日期導致(a)根據H3GI計劃授出之H3GI認股權及(b)任何其他涉及H3GI或其任何附屬公司根據上市規則第17章就發行新股份而成位(不論是否在二〇〇一年九月一日前)之任何其他認股權計劃,或聯交所根據上市規則第17章釐定為等同於認股權計劃之任何其他認股權計劃(「其他H3GI認股權計劃」)所已經或可能發行之H3GI股份(「H3GI股份認購計劃股份」)數目超過H3GI根據上市規則第17.03(3)條於H3GI計劃獲批准當日的已發行股份數目的5%,則根據上市規則不得授出該等H3GI認股權。倘擬超過上述限制,必須按上市規則規定獲H3GI股東與本公司股東在股東大會上批准。

如果按H3GI計劃授出H3GI認股權將於H3GI授出日期導致(a)根據H3GI計劃授出的H3GI認股權及(b)任何其他H3GI認股權計劃授出的H3GI認股權所已經或可能發行的H3GI股份(按假設每股1歐羅的已發行股份總數為4,500,000,000股,即緊接向上市監管當局(即任何獲認可證券交易所之監管機構)申請批准H3GI普通股本在一間獲認可的證券交易所掛牌買賣前已繳足股東股本總額為4,500,000,000歐羅計算)數目未獲本公司董事(或其不時指定的其他人士)書面同意前,不得超過130,185,000股。本公司董事會可全權決定是否同意。

因行使所有根據H3GI計劃及根據任何其他H3GI認股權計劃未行使之H3GI認股權,而向H3GI合資格僱員授出之H3GI股份數目,不得超過不時已發行之H3GI股份之30%。

如果任何H3GI合資格僱員獲授予任何H3GI認股權(「H3GI相關認股權」)將會令該H3GI合資格僱員於行使時有權認購的H3GI股數,連同彼於截至H3GI相關H3GI認股權授出日期(包括當天)止十二個月期內根據獲授的H3GI認股權(包括已行使、已註銷以及尚未行使的認股權)而已獲或將獲發行的H3GI股份總數,超過當時已發行H3GI股份的1%,則H3GI薪酬委員會不得授出該等H3GI認股權。儘管如此,H3GI薪酬委員會經H3GI股東及本公司股東在股東大會上批准(有關H3GI合資格僱員及其聯繫人士(定義見上市規則)須放棄投贊成票),則可以按上市規則規定向H3GI合資格僱員授出超過此上限的H3GI認股權。

H3GI認股權持有人(即已接受H3GI參與公司根據H3GI計劃授予H3GI認股權之H3GI合資格僱員,或視乎文意所需,因一名H3GI認股權持有人身故而成為有權擁有H3GI認股權之人士)行使H3GI認股權之權利倘未屆滿或未行使(或其部分)將予存續,存續H3GI認股權的其中三分之一將在上市及緊接上市後當日享有行使權利;另三分之一在上市滿一個歷年的日期享有行使權利,而最後的三分之一則在上市滿兩個歷年的日期享有行使權利。

H3GI認股權持有人或(如適當)其法定遺產代理人可於上市首日起至H3GI認股權失效止期間內隨時行使全部或部分H3GI認股權。H3GI認股權必須於H3GI授出日期起八年內行使。

H3GI薪酬委員會可於任何時間(惟不得早於二〇〇四年五月二十日或遲於其八週年)根據H3GI計劃向H3GI合資格僱員授出認股權。

本公司董事認為不適宜評估於年度內根據H3GI計劃授出之認股權之價值,因為授出之認股權之估值有多項因素不能準確釐定。在缺乏有關認股權之現成市值估值之情況下,任何對H3GI計劃認股權的估值並無意義,並會誤導股東。



於截至二〇〇四年十二月三十一日止年度內，於H3GI計劃下尚未行使之認股權詳情如下：

姓名或 參與人士 類別	授出 認股權日期	於二〇〇四年 一月一日		二〇〇四年 年內授出	二〇〇四年 年內行使	二〇〇四年 年內 屆滿/ 註銷	於二〇〇四年 十二月三十一日 持有之 認股權數目	認股權 行使期間	認股權 行使價 歐羅	H3GI股價	
		持有之 認股權數目	二〇〇四年 年內授出							於授出 認股權 日期 歐羅	於行使 認股權 日期 歐羅
<b>僱員</b>											
合計	20.5.2004	—	21,648,235	—	—	—	21,648,235	H3GI股份招股 上市當日 至16.7.2009	5.17	5.00	不適用
	20.11.2004	—	2,892,689	—	—	—	2,892,689	H3GI股份招股 上市當日 至16.7.2009	5.17	5.00	不適用
總計：		—	24,540,924	—	—	—	24,540,924				

於本報告之日期，按照H3GI計劃中H3GI共有24,540,924項認股權尚未行使，約佔當天已發行H3GI股份之3.41%。

## (二) HUTCHISON 3G UK HOLDINGS

Hutchison 3G UK Holdings之僱員股權認購計劃(「H3GUKH計劃」)之目的是為H3GUKH提供一個靈活的方法，以保留、激勵、獎賞、酬報、補償及/或提供利益予Hutchison 3G UK Holdings之合資格僱員(「H3GUKH合資格僱員」)，其包括：

- Hutchison 3G UK Holdings及任何Hutchison 3G UK Holdings不時有控制權之其他公司(統稱「H3GUKH參與公司」)之任何僱員；或
- 任何大部份工作時間(每週不少於二十五小時)須投放於其職務上之Hutchison 3G UK Holdings及任何H3GUKH參與公司之董事。

Hutchison 3G UK Holdings董事會正式成立之薪酬委員會，或於成立薪酬委員會前Hutchison 3G UK Holdings董事會為管理H3GUKH計劃而正式委任之任何委員會(「H3GUKH薪酬委員會」)可根據H3GUKH計劃的規則，向任何身為H3GUKH合資格僱員之人士授予認股權，惟必須遵守H3GUKH計劃的規則所訂之任何限制與規限。

H3GUKH股份(定義見下文)之認購價為：(i)倘若為表揚二〇〇一年三月三十一日前於Hutchison 3G UK Holdings及任何H3GUKH參與公司(「H3GUKH集團」)任職並仍受僱於H3GUKH集團之任何H3GUKH合資格僱員之長期服務與持續貢獻而一次性初次授出之認股權，而H3GUKH薪酬委員會亦認為該等人士應獲該初次授出(「創辦人」)，價格將由H3GUKH薪酬委員會決定(不低於每股1英鎊)；及(ii)若為其他情況，則為H3GUKH薪酬委員會決定按H3GUKH計劃授出認股權之日期(「H3GUKH授出日期」)之Hutchison 3G UK Holdings股本中每股1英鎊之普通股(「H3GUKH股份」)之市價，但無論如何不得低於H3GUKH股份在H3GUKH授出日期之面值。

對於(i)由本公司在尋求獨立上市起至上市日期止期間授出的認股權；或(ii)向聯交所提交在聯交所主板上市的A1表格(或在聯交所創業板、倫敦證券交易所或海外交易所上市所須的同性質申請)前六個月直至上市日期止期間所授出的認股權，而認股權持有人獲通知的認購價低於上市時的H3GUKH股份發行價，則H3GUKH股份之認購價須根據上市時的H3GUKH股份發行價作出調整且不得以低於該發行價的認購價行使任何(H3GUKH計劃的規則適用的)認股權。

如果按H3GUKH計劃授出認股權將於H3GUKH授出日期導致(a)根據H3GUKH計劃及(b)任何其他涉及Hutchison 3G UK Holdings或其任何附屬公司根據上市規則第17章，就發行新股份而成立(不論是否在二〇〇一年九月一日前)的認股權計劃，或經聯交所決定並與上市規則第17章所述之認股權計劃相似的任何其他認股權計劃或符合一九八五年公司法(Companies Act 1985)第743條的涵義的任何其他認股權計劃(「其他H3GUKH計劃」)(「H3GUKH股份認購計劃股份」)數目超過Hutchison 3G UK Holdings於H3GUKH計劃獲批准當日的已發行H3GUKH股份數目的5%，則不得授出該等認股權。倘擬超越上述限制，必須按上市規則規定獲Hutchison 3G UK Holdings股東與本公司股東在股東大會上批准。

倘按H3GUKH計劃授出認股權將於H3GUKH授出日期導致H3GUKH股份認購計劃股份數目超過於H3GUKH計劃獲批准當日的已發行H3GUKH股份數目的4%，則未經本公司董事(或其不時指定的其他人士)事前書面批准(該批准可按其他絕對酌情權被撤回)，不得按H3GUKH計劃授出認股權。

因行使根據H3GUKH計劃及任何其他H3GUKH計劃授出但尚未行使的認股權而可能發行的H3GUKH股份數目，不得超過H3GUKH不時的已發行H3GUKH股份的30%。

如果任何H3GUKH合資格僱員獲授予任何認股權(「H3GUKH相關認股權」)，將會令該H3GUKH合資格僱員有權認購的H3GUKH股數，連同彼於截至H3GUKH相關認股權授出日期(包括當天)止十二個月期內獲授的所有認股權而已獲或將獲發行的H3GUKH股份總數，超過當時已發行H3GUKH股份的1%，則H3GUKH薪酬委員會不得授出該等認股權。儘管如此，H3GUKH薪酬委員會經Hutchison 3G UK Holdings股東及本公司股東在股東大會上批准(有關H3GUKH合資格僱員及其聯繫人士(定義見上市規則)須放棄投贊成票)，則可以按上市規則規定向H3GUKH合資格僱員授出超此上限的認股權。

創辦人獲授的存續認股權的其中50%將在上市及緊接上市後當日享有行使權利；另25%在上市滿一個歷年的日期享有行使權利，而最後的25%則在上市滿兩個歷年的日期享有行使權利。

認股權持有人(不包括創辦人)獲授的存續認股權的三分之一將在上市及緊接上市後當天享有行使權利；另外三分之一在上市滿一個歷年的日期享有行使權利，而最後的三分之一在上市滿兩個歷年的日期享有行使權利。

認股權持有人或(如適當)其法定遺產代理人可於上市首日起至認股權失效止期間內隨時行使全部或部分認股權。認股權必須於H3GUKH授出日期起十年內行使。

H3GUKH薪酬委員會可於任何時間(惟不得早於二〇〇四年五月二十日或遲於其十週年)根據H3GUK計劃向H3GUKH合資格僱員授出認股權。

本公司董事認為不適宜評估於年度內根據H3GUKH計劃授出之認股權之價值，因為授出之認股權之估值有多項因素不能準確釐定。在缺乏有關認股權之現成市場估值之情況下，任何對H3GUKH計劃認股權的估值並無意義，並會誤導股東。

於截至二〇〇四年十二月三十一日止年度內，於H3GUKH計劃下尚未行使之認股權詳情如下：

姓名或 參與人士 類別	有效授出 認股權生效日期	於二〇〇四年		二〇〇四年		於二〇〇四年 十二月三十一日 持有之 認股權數目	認股權 行使期間	認股權 行使價 英鎊	H3GUKH股價	
		一月一日 持有之 認股權數目	二〇〇四年 年內 有效授出	二〇〇四年 年內行使	二〇〇四年 年內 屆滿/ 註銷				於授出 認股權 日期 英鎊	於行使 認股權 日期 英鎊
僱員 合計	20.5.2004	—	18,787,000	—	—	18,787,000	H3GUKH股份招股 上市當日至18.4.2011	1.00	1.00	不適用
	20.5.2004	—	72,971,000	—	(10,561,500)	62,409,500	H3GUKH股份招股 上市當日至18.4.2011	1.35	1.00	不適用
	20.5.2004	—	12,256,750	—	(6,516,500)	5,740,250	H3GUKH股份招股 上市當日至20.8.2011	1.35	1.00	不適用
	20.5.2004	—	3,462,750	—	(27,750)	3,435,000	H3GUKH股份招股 上市當日至18.12.2011	1.35	1.00	不適用
	20.5.2004	—	3,373,250	—	(1,050,000)	2,323,250	H3GUKH股份招股 上市當日至16.5.2012	1.35	1.00	不適用
	20.5.2004	—	5,383,250	—	(2,730,500)	2,652,750	H3GUKH股份招股 上市當日至29.8.2012	1.35	1.00	不適用
	20.5.2004	—	552,500	—	(45,000)	507,500	H3GUKH股份招股 上市當日至28.10.2012	1.35	1.00	不適用
	20.5.2004	—	1,455,000	—	(280,000)	1,175,000	H3GUKH股份招股 上市當日至11.5.2013	1.35	1.00	不適用
	20.5.2004	—	7,852,500	—	—	7,852,500	H3GUKH股份招股 上市當日至14.5.2014	1.35	1.00	不適用
總計：		—	126,094,000	—	(21,211,250)	104,882,750				

於本報告日期，於H3GUKH計劃下，H3GUKH有109,395,500份認股權尚未行使，約佔當天已發行H3GUKH股份之2.46%。

### (三) 和記港陸

和記港陸股份之股份認購計劃(「和記港陸股份認購計劃」)旨在使和記港陸與其附屬公司(「和記港陸集團」)向經甄別之參與者授出認股權，作為彼等對和記港陸集團所作貢獻之獎勵或回報，繼續及/或提供更好之服務給和記港陸集團及/或使和記港陸集團及該等參與者建立更鞏固之業務關係。

和記港陸之董事(「和記港陸董事」)(包括獲正式授權之委員會)可全權酌情邀請屬於下列任何一類參與者之任何人士接納認股權以認購和記港陸股本每股港幣0.10元股份(「和記港陸股份」)：

- (a) 和記港陸、其任何附屬公司或和記港陸集團任何成員公司持有任何股本權益之任何個體(「和記港陸被投資個體」)之任何僱員/顧問(包括財務、業務或人事管理或資訊科技之功能範疇)或候任僱員/顧問之人士(不論全職或兼職，包括任何執行董事，但不包括任何非執行董事)(「和記港陸合資格僱員」)；
- (b) 和記港陸、其任何附屬公司或任何和記港陸投資個體之任何非執行董事(包括獨立非執行董事)；
- (c) 向和記港陸集團任何成員公司或任何和記港陸投資個體提供貨品或服務之任何供應商；

- (d) 和記港陸集團任何成員公司或任何和記港陸投資個體之任何客戶；
- (e) 向和記港陸集團任何成員公司或任何和記港陸投資個體提供研究、發展或其他技術支援之任何人士或個體；
- (f) 和記港陸集團任何成員公司或任何和記港陸投資個體之任何股東或和記港陸集團任何成員公司或任何被投資個體發行之任何證券之任何持有人；
- (g) 透過合營公司、業務聯盟或其他業務安排對和記港陸集團之發展及成長曾經或可能作出貢獻之任何其他組別或類別之參與者；及
- (h) 任何上述類別之一名或多名參與者全資擁有之任何公司。

為釋疑慮，和記港陸授出任何認股權以供認購和記港陸股份或和記港陸集團其他證券予屬於上述任何類別之參與者之任何人士，除和記港陸董事另有決定者外，將不得詮釋為根據和記港陸股份認購計劃授出認股權。

就上述任何類別之參與者是否符合獲授任何認股權之資格，將由和記港陸董事按該等人士對和記港陸集團之發展及成長所作貢獻而不時釐定。將予配發及發行之最高和記港陸股份為：

- (a) 根據和記港陸股份認購計劃及和記港陸集團任何其他股份認購計劃所有已授出但尚未行使及有待行使之認股權獲行使時將予配發及發行之最高證券數目合計所得之總和不得超過和記港陸(或其附屬公司)不時已發行之相關證券類別之30%。
- (b) 根據和記港陸股份認購計劃及和記港陸集團之任何其他股份認購計劃，授出之所有和記港陸認股權(就此而言，不包括根據和記港陸股份認購計劃及和記港陸集團任何其他股份認購計劃之條款已告失效之認股權)獲行使時將予配發及發行之股份總數合計所得之總和，不得超過於二〇〇四年五月二十日，即通過採納和記港陸股份認購計劃之有關決議案當日和記港陸(或其附屬公司)已發行有關類別證券之6%(「和記港陸一般計劃限制」)。根據於二〇〇四年五月二十日之已發行和記港陸股份數目，和記港陸股份認購計劃之和記港陸一般計劃限制為402,300,015股和記港陸股份。
- (c) 就上述(a)段而言及在不影響下文(d)段之原則下，和記港陸可於股東大會上尋求股東批准更新和記港陸一般計劃限制(一份載有根據上市規則所須有關此目的之資料之通函將寄發予和記港陸股東)，惟根據和記港陸股份認購計劃及和記港陸集團任何其他股份認購計劃授出之所有認股權獲行使時將予配發及發行之股份總數合計所得之總和，不得超過於限制獲通過當日和記港陸(或其附屬公司)已發行有關類別證券之10%。就計算此限制而言，根據和記港陸股份認購計劃及和記港陸集團任何其他股份認購計劃之尚未行使、已註銷、已告失效或已行使之和記港陸認股權，將不計算在內。
- (d) 就上述(a)段而言及在不影響上述(c)段之原則下，和記港陸可另行敦請和記港陸股東於股東大會上批准向和記港陸在尋求股東是項批准前經甄選之參與者授出超過和記港陸一般計劃限制或(倘合適)上文(c)段所指之更新限制之和記港陸認股權。

於任何十二個月期間內，根據和記港陸股份認購計劃及和記港陸集團之任何其他股份認購計劃向每位合資格參與者授出之認股權(包括已行使或尚未行使之認股權)獲行使時已發行及將予發行之股份總數，不得超過和記港陸當時已發行股本之1%(「和記港陸個別限制」)。於任何十二個月期間內(直至及包括進一步授出該等認股權當日)，任何進一步授出

超出和記港陸個別限制之認股權須獲和記港陸股東於和記港陸股東大會上批准，而該參與者及其聯繫人士須就此放棄投票。將予授出之認股權(及以往授予該參與者之認股權)之數目及條款(包括行使價)必須在和記港陸股東批准前釐定，為方便根據上市規則第17.03(9)條附註(1)之規定計算行使價，董事會會議上建議進一步授出認股權之日期應視為授出日期。

參與者可於認股權建議授出日期起計二十一日內接納授出之認股權。

認股權可於由和記港陸董事在建議授出和記港陸認股權時決定之期限內(該期限已知會各承授人)，隨時根據股份認購計劃之條款行使。當承授人在指定時間內接納授出之認股權時，該段期限可由授出認股權之日起計，並於任何情況下不得遲於建議授出認股權之日起計十年後，惟該計劃提早終止條文規定之情況除外。除和記港陸董事向承授人建議授出認股權時另有決定及指明外，和記港陸股份認購計劃並無規定行使前之最短持有期限。

和記港陸股份認購計劃下和記港陸股份之認購價將由和記港陸董事釐定，惟該價格不得低於以下之最高者：(i)和記港陸股份在和記港陸認股權建議授出當日(須為營業日)於聯交所每日報價表所列買賣一手或以上和記港陸股份之收市價；(ii)和記港陸股份在緊接建議授出和記港陸認股權當日(須為營業日)前五個交易日於聯交所每日報價表所列買賣一手或以上股份之平均收市價；及(iii)和記港陸股份面值。接納授出之認股權時須支付港幣1元之象徵代價。

和記港陸股份認購計劃將於和記港陸股份認購計劃成為無條件之日起計十年內有效。

於本報告之日期，並無根據和記港陸股份認購計劃授出股份認購權。

#### (四) 和記環球電訊

##### (i) 一九九五年購股權計劃

根據一九九五年三月二十二日通過之普通決議案，和記環球電訊採納一項購股權計劃(「一九九五年購股權計劃」)，旨在鼓勵及獎勵合資格參與者。於二〇〇二年四月二日，一九九五年購股權計劃已被終止，並由和記環球電訊於二〇〇二年四月二日採納之一項新購股權計劃所取代。一九九五年購股權計劃終止後，不再根據該計劃授出購股權，惟一九九五年購股權計劃於所有其他方面維持效力，以便根據該計劃所授出尚未行使之購股權(「尚未行使購股權」)可予行使。根據一九九五年購股權計劃之規則，尚未行使購股權將仍然有效及可予行使。

一九九五年購股權計劃之合資格參與者，包括和記環球電訊或其任何附屬公司之僱員或執行董事(「和記環球電訊僱員」)。和記環球電訊之董事(「和記環球電訊董事」)獲授權酌情邀請合資格參與者接納購股權以認購和記環球電訊之股份(「和記環球電訊股份」)。購股權可於和記環球電訊董事會知會各承授人之期間內行使，惟於任何情況下，該段期間不得超過由接納購股權日期起計六個月屆滿後之三年期間，並於二〇〇五年三月三十一日後不可行使購股權。除非被取消或經修訂，一九九五年購股權計劃將自一九九五年三月二十二日起計十年期間內有效。

根據一九九五年購股權計劃及和記環球電訊任何其他購股權計劃，可授出之購股權涉及之和記環球電訊股份數目（以及根據已行使購股權發行之和記環球電訊股份及任何未行使購股權涉及之和記環球電訊股份），最多不得超過和記環球電訊不時已發行股本（就此而言，不計因行使根據一九九五年購股權計劃授出之購股權而發行之和記環球電訊股份）之10%。於二〇〇四年十二月三十一日，一九九五年購股權計劃並無尚未行使之購股權。概無任何和記環球電訊僱員獲授予購股權，令其全數行使該等購股權時可認購之和記環球電訊股份數目與根據一九九五年購股權計劃其已獲發行之和記環球電訊股份總數合共超過當時根據一九九五年購股權計劃已發行和記環球電訊股份總數之25%。

授出購股權之要約，可由承授人支付合共港幣1元之象徵式代價予以接納。購股權之歸屬期間由和記環球電訊董事釐定。

一九九五年購股權計劃之和記環球電訊股份認購價由和記環球電訊董事會決定，並知會各承授人，該價格將為下列兩者之較高者：(i)不低於緊接向承授人提出授出購股權要約之前五個交易日，和記環球電訊股份於聯交所之平均收市價之80%；及(ii)和記環球電訊股份面值。

購股權並不賦予持有人獲取股息或於股東大會上投票表決之權利。

於截至二〇〇四年十二月三十一日止年度內，於一九九五年購股權計劃下尚未行使之購股權詳情如下：

姓名或 參與人士類別	授出 購股權日期*	於二〇〇四年 一月一日 之購股權數目	二〇〇四年 年內 行使	二〇〇四年		購股權 行使期間	購股權 行使價** 港幣	和記環球 電訊股價***	
				於二〇〇四年 年內 註銷/ 屆滿	於二〇〇四年 十二月三十一日 之購股權數目			於授出 購股權 日期 港幣	於行使 購股權 日期 港幣
<b>僱員</b>									
合計	12.7.2000	1,000,000	—	(1,000,000)	—	13.1.2001 至12.1.2004	2.20	2.75	不適用
	12.7.2000	3,620,000	—	(3,620,000)	—	12.1.2001 至11.1.2004	2.20	2.75	不適用
	2.5.2001	3,970,000	(1,700,000)	(2,270,000)	—	2.11.2001 至1.11.2004	0.81	1.02	1.05
總計：		8,590,000	(1,700,000)	(6,890,000)	—				

\* 上述尚未行使之購股權之歸屬期為授予之日起至行使期開始為止，而由接納購股權之日起計首年內，只可行使百分之五十之購股權。

\*\* 購股權之行使價可於和記環球電訊股本架構變動時根據購股權計劃之條款作出調整。

\*\*\* 購股權授予當日之股價乃緊接授予購股權當日前交易日於聯交所之收市價。購股權行使日期之股價乃緊接行使購股權當日前股份之加權平均收市價。

購股權由其獲接納當日後滿六個月起計三年期間可予以行使，惟購股權於二〇〇五年三月二十一日後不得行使。

於本報告之日期，一九九五年購股權計劃下並無尚未行使之購股權。

**(ii) 和記環球電訊附屬公司購股權計劃**

於二〇〇一年五月二十一日，和記環球電訊批准若干附屬公司（「和記環球電訊附屬公司」）採納各自之購股權計劃（統稱為「和記環球電訊附屬公司計劃」）。採納和記環球電訊附屬公司計劃之目的，是要推動和記環球電訊附屬公司之僱員改善生產能力，藉以保留表現卓越之員工。和記環球電訊附屬公司之董事會，可酌情向和記環球電訊附屬公司之僱員及任何執行董事授予購股權，以認購有關附屬公司之股份。除非有關和記環球電訊附屬公司提早終止該等計劃，和記環球電訊附屬公司計劃自二〇〇一年五月二十一日起計十年內生效及有效。因承授人行使購股權而發行有關和記環球電訊附屬公司之股份，須待有關和記環球電訊附屬公司之股份（「和記環球電訊附屬公司股份」）在任何國際認可之證券交易所無條件完成上市後，方可作實。在上述限制下，購股權可根據和記環球電訊附屬公司計劃之條款行使，惟於任何情況下不得於授出購股權日期起計十年後行使。

行使附屬公司計劃及有關和記環球電訊附屬公司任何其他購股權計劃授出之所有購股權而可予認購之和記環球電訊附屬公司股份總數，最高合共不得超過不時已發行之和記環球電訊附屬公司股份總數（不包括根據和記環球電訊附屬公司計劃已發行之任何和記環球電訊附屬公司股份）之10%。倘若任何人士獲授予之購股權於全數行使時，將令承授人根據先前授予之購股權及建議之購股權而獲發行及可獲發行之和記環球電訊附屬公司股份總數超過當時涉及和記環球電訊附屬公司計劃之和記環球電訊附屬公司股份總數之25%，則不得向該名人士授出購股權。

授出購股權之要約可由承授人支付合共港幣1元（倘有關和記環球電訊附屬公司於香港註冊成立）或以有關司法權區幣值換算之合適金額（倘有關和記環球電訊附屬公司之主要營業地點並非位於香港）之象徵式代價予以接納。

根據和記環球電訊附屬公司計劃授出之購股權之最低行使價將為下列兩者之較高者：(i)有關和記環球電訊附屬公司股份之每股面值；或(ii)最近期經審核財務報表（倘若未能提供經審核財務報表，則以有關和記環球電訊附屬公司之最近期管理賬目）所述有關和記環球電訊附屬公司資產淨值除以於最近期經審核財務報表或最近期管理賬目（視情況而定）之日期已發行有關和記環球電訊附屬公司股份數目後之價格之80%。

於本報告日期，並無根據和記環球電訊附屬公司計劃授出購股權。

**(iii) 二〇〇二年購股權計劃**

上市規則第17章之修訂於二〇〇一年九月一日生效後，除非符合經修訂之規則，否則不可以根據一九九五年購股權計劃授出購股權。和記環球電訊為了可以繼續獎勵該等對和記環球電訊集團（「和記環球電訊集團」）增長及發展可能作出貢獻之指定類別的參與人士（現已納入上市規則之購股權潛在承受類別），推動他們及鞏固和記環球電訊集團與他們之業務關係，和記環球電訊已於二〇〇二年四月二日採納新購股權計劃（「二〇〇二年購股權計劃」），並同時終止一九九五年購股權計劃。二〇〇二年購股權計劃將由二〇〇二年四月二日起計十年內有效。

根據二〇〇二年購股權計劃，和記環球電訊董事不時根據參與人士對和記環球電訊集團發展及增長作出之貢獻，而釐定他們是否獲頒授任何購股權的資格。而和記環球電訊董事可酌情邀請屬於以下任何類別之參與人士，接納可認購和記環球電訊股份之購股權：

- (a) 和記環球電訊或其任何附屬公司或和記環球電訊集團任何和記環球電訊成員公司持有其任何股權之任何實體(「和記環球電訊投資實體」)之任何僱員/顧問或擬任僱員/顧問(包括執行董事但不包括任何非執行董事)，包括和記環球電訊、任何該等附屬公司或任何和記環球電訊投資實體之執行董事；
- (b) 和記環球電訊、其任何附屬公司或任何和記環球電訊投資實體之任何非執行董事(包括獨立非執行董事)；
- (c) 向和記環球電訊集團任何成員公司或任何和記環球電訊投資實體提供貨品或服務之任何供貨商；
- (d) 和記環球電訊集團任何成員公司或任何和記環球電訊投資實體之任何客戶；
- (e) 向和記環球電訊集團任何成員公司或任何和記環球電訊投資實體提供研究、開發或其他技術支援之任何人士或實體；
- (f) 和記環球電訊集團任何成員公司或任何和記環球電訊投資實體之任何股東，或和記環球電訊集團任何成員公司或任何和記環球電訊投資實體發行之任何證券之任何持有人；
- (g) 以合營企業、業務聯盟或其他業務安排對和記環球電訊集團發展及增長作出貢獻或可能作出貢獻之其他任何組別或類別參與者；及
- (h) 由屬於上述任何參與人士類別之一位或以上人士全資擁有之任何公司。

因行使根據二〇〇二年購股權計劃及任何其他購股權計劃授出之所有尚未行使之購股權之和記環球電訊股份總數，合共不得超過和記環球電訊(或其附屬公司)不時已發行有關類別股份之30%。

因行使根據二〇〇二年購股權計劃及和記環球電訊集團任何其他購股權計劃授出之所有購股權而可予配發及發行之股份總數，合共不得超過和記環球電訊於股東大會上批准限額日期已發行之和記環球電訊相關類別股份之10%。

除經和記環球電訊股東於股東大會上批准，於任何十二個月期間內已發行予及因行使根據二〇〇二年購股權計劃以及和記環球電訊集團任何其他購股權計劃授出之購股權(包括已行使或尚未行使之購股權)而將發行予個別參與人士之和記環球電訊股份總數，不得超過和記環球電訊當時已發行股本之1%。

向和記環球電訊董事、主要行政人員或主要股東或彼等各自之任何聯繫人士授出購股權，須獲和記環球電訊獨立非執行董事預先批准。倘向和記環球電訊主要股東或獨立非執行董事或彼等各自之任何聯繫人士授出購股權，將導致於授出該購股權日期起計十二個月期間(包括授出該購股權當日)因該人士行使全部已獲授或將獲授之購股權(包括已行使、已註銷及尚未行使之購股權)而發行及將發行之和記環球電訊股份：(a)合共超過已發行和記環球電訊股份0.1%；及(b)根據和記環球電訊股份於每次授出日期之收市價計算總值超過港幣5,000,000元，則進一步授出該等購股權必須獲股東於股東大會上批准。



向和記環球電訊一名主要股東或獨立非執行董事或彼等任何聯繫人士授出之購股權有關條款如有任何變動，須經和記環球電訊股東於股東大會上批准。

參與人士可以象徵式代價港幣1元接納購股權。購股權可按照二〇〇二年購股權計劃之條款，購股權可於董事在購股權要約授出當日所決定並通知各承授人之期間內隨時行使。行使期乃由承授人於要約日期起計之規定時限內接納授出購股權之要約當日開始，並無論如何在不遲於購股權授出日期起十年內屆滿，惟須受有關購股權提早終止之條文所規限。除非和記環球電訊董事於向承授人授出購股權之要約中另行釐定及列明，否則根據二〇〇二年購股權計劃，承授人毋須於行使購股權前達到持有該購股權之最短期限。

二〇〇二年購股權計劃下和記環球電訊股份之行使價將由和記環球電訊董事釐定，惟不得低於以下之最高者：(i)購股權授出當日及和記環球電訊股份收市價；(ii)緊接授出購股權當日前五個交易日和記環球電訊股份之平均收市價；及(iii)和記環球電訊股份面值。

購股權並不賦予持有人獲取股息或於股東大會上投票表決之權利。

本公司董事認為不適宜披露截至二〇〇四年十二月三十一日止年度內在二〇〇二年購股權計劃下所授出購股權之價值，此乃由於任何該等估值均取決於多個假設及變數。

於截至二〇〇四年十二月三十一日止年度內，於二〇〇二年購股權計劃下尚未行使之購股權詳情如下：

姓名或 參與人士 類別	授出 購股權日期	於二〇〇四年		二〇〇四年 年內 行使	二〇〇四年		購股權 行使期間	購股權 行使價*** 港幣	和記環球 電訊股價****	
		一月一日 持有之 購股權數目	二〇〇四年 年內 授出		於二〇〇四年 年內 十二月三十一日 屆滿/ 註銷	於二〇〇四年 十二月三十一日 持有之 購股權數目			於授出 購股權 日期 港幣	於行使 購股權 日期 港幣
<b>僱員</b>										
合計	2.4.2002*	20,000,000	—	—	(20,000,000)	—	3.4.2003 至2.4.2006	0.886	0.880	不適用
	2.5.2002*	9,850,000	—	—	(3,000,000)	6,850,000	2.5.2003 至1.5.2006	0.940	0.930	不適用
	2.5.2003*	7,250,000	—	(1,700,000)	(1,750,000)	3,800,000	2.5.2004 至1.5.2007	0.340	0.315	0.423
	16.5.2003*	4,750,000	—	(582,000)	(3,418,000)	750,000	16.5.2004 至15.5.2007	0.410	0.410	0.481
	19.8.2004**	—	112,000,000	—	(7,000,000)	105,000,000	19.8.2004 至18.8.2008	0.480	0.480	不適用
總計：		41,850,000	112,000,000	(2,282,000)	(35,168,000)	116,400,000				

\* 購股權可於購股權獲接納當日起至購股權失效之日或購股權獲授出當日後滿四年之日(以較早之日為準)止行使，惟須受其歸屬數目規限。購股權其中三分之一於授出當日之一週年時歸屬，三十六分之一於其後每月平均歸屬。

\*\* 購股權之行使須受其歸屬時間(購股權其中約三分之一將分別於二〇〇五年八月十九日及二〇〇六年八月十九日歸屬，餘下之購股權將於二〇〇七年八月十九日歸屬)規限。

\*\*\* 購股權之行使價可於和記環球電訊股本架構變動時根據購股權計劃之條款作出調整。

\*\*\*\* 購股權授出當日之股價，乃緊接授出購股權當日前交易日於聯交所之收市價。購股權行使日期之股價乃緊接行使購股權當日前股份之加權平均收市價。

於本報告之日期，和記環球電訊二〇〇二年購股權計劃下尚有112,900,000份購股權未獲行使，佔該日和記環球電訊已發行股份約1.6%。根據和記環球電訊現有股本架構，若悉數行使該等剩餘購股權，則會導致和記環球電訊額外發行112,900,000股普通股，從而產生額外股本港幣11,290,000元及股份溢價港幣45,468,500元(未扣除發行費用)。

除以上披露者外，本年度內任何期間，本公司或附屬公司均無參與任何安排，使本公司董事得以透過買入本公司或任何其他法人團體之股份或債券而獲益。

### 董事於競爭業務上之權益

在截至二〇〇四年十二月三十一日止年度內，本公司下列董事透過下述公司、其附屬公司、聯營公司或其他投資形式而持有下列業務(本公司之業務除外)之權益，而該等業務被視為於年度內與本公司之主要業務有競爭或可能有直接或間接競爭，根據上市規則第8.10條所須披露之權益如下：

董事姓名	公司名稱	權益性質	競爭業務性質
李嘉誠	長實	主席	— 地產及酒店 — 財務及投資
李澤鈺	長實	董事總經理 兼副主席	— 地產及酒店 — 財務及投資
	長江基建	主席	— 基建、財務及投資
	長江生命科技集團有限公司 (「長江生命科技」)	主席	— 零售及製造(研究、製造及 銷售生物科技產品與藥物) — 財務及投資
	港燈集團	執行董事	— 能源
	赫斯基能源	聯席主席	— 能源
霍建寧	長實	非執行董事	— 地產及酒店 — 財務及投資
	長江基建	副主席	— 基建、財務及投資
	錦興集團有限公司	非執行董事	— 電訊(電腦產品分銷及市務、 資訊科技服務及方案) — 財務及投資
	港燈集團	副主席	— 能源
	赫斯基能源	聯席主席	— 能源

董事姓名	公司名稱	權益性質	競爭業務性質
	和記環球電訊	主席	— 電訊
	和記港陸	主席	— 地產
	Hutchison Telecommunications Australia	主席	— 電訊
	百江燃氣控股有限公司	非執行董事	— 能源
	Partner Communications	主席	— 電訊
周胡慕芳	長江基建	執行董事	— 基建、財務及投資
	港燈集團	非執行董事	— 能源
	和記環球電訊	執行董事	— 電訊
	和記港陸	執行董事	— 地產
	Partner Communications	董事	— 電訊
	TOM集團	非執行董事	— 電訊(綜合系統、開發軟件與 電腦網絡系統)
	TOM在線有限公司	替任董事	— 電訊(無線增值服務、網上廣告及 商業企業解決方案)
陸法蘭	長實	非執行董事	— 地產及酒店 — 財務及投資
	長江基建	執行董事	— 基建、財務及投資
	港燈集團	執行董事	— 能源
	赫斯基能源	董事	— 能源
	和記環球電訊	執行董事	— 電訊
	Hutchison Telecommunications Australia	董事	— 電訊
	Partner Communications	董事	— 電訊
	TOM集團	主席	— 電訊(綜合系統、開發軟件與 電腦網絡系統)
	TOM在線有限公司	主席	— 電訊(無線增值服務、網上廣告及 商業企業解決方案)

董事姓名	公司名稱	權益性質	競爭業務性質
黎啟明	和記環球電訊	副主席	— 電訊
	和記港陸	副主席	— 地產
	Hutchison Telecommunications Australia	董事	— 電訊
麥理思	長實	副主席	— 地產及酒店 — 財務及投資
	長江基建	副主席	— 基建、財務及投資
	港燈集團	主席	— 能源
甘慶林	長實	副董事總經理	— 地產及酒店 — 財務及投資
	長江基建	董事總經理	— 基建、財務及投資
	長江生命科技	總裁及行政總監	— 零售及製造(研究、製造及銷售生物科技產品與藥物) — 財務及投資
	港燈集團	執行董事	— 能源
盛永能	赫斯基能源	董事兼副主席	— 能源

由於董事會獨立於上述實體的董事會，本公司因而能夠獨立進行業務，並公平處理上述業務。

年度內，霍建寧先生、周胡慕芳女士及陸法蘭先生為和記電訊國際(本公司之附屬公司)之非執行董事，而該公司從事電訊業務。本公司與和記電訊國際於二〇〇四年九月二十四日訂立之不競爭協議已制訂監管機制，清楚劃分兩個集團各自業務之地域範圍，以確保彼此不會互相競爭。

本集團之獨家經營範圍包括歐盟(二〇〇四年擴大前)之成員國、梵帝岡、聖馬力諾、海峽群島、摩納哥、瑞士、挪威、格陵蘭、列支敦士登、澳洲、紐西蘭、美國、加拿大及(除非及直至和記電訊國際集團行使選擇權收購本集團於阿根廷所擁有之Hutchison Telecommunications Argentina S.A.權益為止)阿根廷，而和記電訊國際集團之獨家地區則包括餘下所有其他國家。兩個集團之業務並無在任何單一國家存在競爭。

### 購回、出售及贖回股份

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，本公司於年度內亦無贖回其任何普通股股份。

### 主要客戶及供應商

年度內本集團之首五大供應商在本集團採購額合佔之百分比，以及本集團之首五大客戶在本集團之營業額合佔之百分比，均低於30%。

### 公眾持股量

截至本報告之日期，以本公司可以得悉、而本公司董事亦知悉的公開資料為基準，董事確認本公司之已發行股本中約48%由公眾持有。

### 核數師

羅兵咸永道會計師事務所審核本公司賬目，並將告退，惟願應聘連任。

承董事會命

公司秘書

**施熙德**

香港，二〇〇五年三月三十一日

## 致和記黃埔有限公司 (於香港註冊成立之有限公司) 全體股東

本核數師已完成審核第116頁至第170頁之賬目，該等賬目乃按照香港普遍採納之會計原則編製。

### 董事及核數師各自之責任

香港《公司條例》規定董事須編製真實兼公平之賬目。在編製該等真實兼公平之賬目時，董事必須採用適當之會計政策，並且貫徹應用該等會計政策。

本核數師之責任是根據審核之結果，對該等賬目作出獨立意見，並按照香港《公司條例》第141條僅向整體股東報告，除此之外報告別無其他目的。本核數師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。

### 意見之基礎

本核數師已按照香港會計師公會所頒佈之核數準則進行審核工作。審核範圍包括以抽查方式查核與賬目所載數額及披露事項有關之憑證，亦包括評審董事於編製賬目時所作之重大估計和判斷，所採用之會計政策是否適合 貴公司與 貴集團之具體情況，及有否貫徹應用並足夠披露該等會計政策。

本核數師在策劃和進行審核工作時，均以取得所有本核數師認為必需之資料及解釋為目標，以便獲得充分憑證，就該等賬目是否存有重大錯誤陳述，作出合理之確定。在作出意見時，本核數師亦已評估該等賬目所載之資料在整體上是否足夠。本核數師相信我們之審核工作已為下列意見提供合理之基礎。

### 意見

本核數師認為，上述之賬目足以真實兼公平地顯示 貴公司與 貴集團於二〇〇四年十二月三十一日結算時之財務狀況，及 貴集團截至該日止年度之溢利及現金流量，並按照香港《公司條例》妥為編製。

## 羅兵咸永道會計師事務所

香港執業會計師

香港，二〇〇五年三月三十一日

截至二〇〇四年十二月三十一日止年度

二〇〇四年 百萬美元		附註	二〇〇四年 港幣百萬元	重新編列 (附註一(1)) 二〇〇三年 港幣百萬元
	<b>營業額</b>			
<b>17,256</b>	公司及附屬公司	二	<b>134,595</b>	104,921
<b>5,746</b>	所佔聯營公司及共同控制實體部分		<b>44,820</b>	40,688
<b>23,002</b>		三	<b>179,415</b>	145,609
<b>17,256</b>	公司及附屬公司			
	營業額		<b>134,595</b>	104,921
<b>(6,667)</b>	出售貨品成本		<b>(52,006)</b>	(45,295)
<b>(2,760)</b>	僱員薪酬成本		<b>(21,525)</b>	(16,856)
<b>(1,080)</b>	3G電訊預繳客戶上客成本支出	一(1)	<b>(8,423)</b>	(917)
<b>(3,880)</b>	折舊及攤銷	三	<b>(30,263)</b>	(13,166)
<b>(4,959)</b>	其他營業支出	三(2)	<b>(38,680)</b>	(30,595)
<b>672</b>	投資物業公平價值變動	一(1)	<b>5,244</b>	(1,809)
<b>2,459</b>	出售投資溢利及其他	三(3)	<b>19,181</b>	8,893
<b>1,041</b>		三	<b>8,123</b>	5,176
<b>1,132</b>	所佔聯營公司溢利減虧損		<b>8,822</b>	8,796
<b>310</b>	所佔共同控制實體溢利減虧損		<b>2,422</b>	2,627
<b>2,483</b>	未扣除利息支出及稅項前盈利 <sup>1</sup>	三	<b>19,367</b>	16,599
<b>(1,630)</b>	利息與其他融資成本，包括所佔聯營公司及共同控制實體部分	四	<b>(12,712)</b>	(9,568)
<b>853</b>	除稅前溢利		<b>6,655</b>	7,031
<b>(484)</b>	本期稅項支出	六	<b>(3,776)</b>	(2,758)
<b>874</b>	遞延稅項抵減	六	<b>6,818</b>	5,854
<b>1,243</b>	除稅後溢利		<b>9,697</b>	10,127
<b>825</b>	少數股東權益		<b>6,431</b>	1,550
<b>2,068</b>	股東應佔溢利		<b>16,128</b>	11,677
<b>946</b>	股息	七	<b>7,375</b>	7,375
<b>48.5美仙</b>	每股盈利	八	<b>港幣3.78元</b>	港幣2.74元

<sup>1</sup> 未扣除利息支出及稅項前盈利([EBIT])的定義為未扣除利息支出與融資成本、稅項及少數股東權益前盈利。有關EBIT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為計算業務溢利的其中一種方法。集團認為EBIT是衡量表現的重要指標，並在集團內部的財務與管理報告中用以監察集團的業務表現。按照香港普遍採納的會計原則，EBIT並非衡量財務表現的指標，而集團採用的EBIT衡量方法，或許不能與其他公司的類似衡量項目比較。根據香港普遍採納的會計原則，EBIT不應作等同業務溢利的項目處理。

二〇〇四年十二月三十一日結算

二〇〇四年 百萬美元		附註	二〇〇四年 港幣百萬元	重新編列 (附註一(1)) 二〇〇三年 港幣百萬元
	<b>資產</b>			
	<b>非流動資產</b>			
27,043	固定資產	九	210,937	181,507
13,094	電訊牌照	十	102,138	97,926
875	3G電訊客戶上客成本	十一	6,823	1,647
1,313	商譽	十二	10,241	8,583
7,094	聯營公司	十三	55,332	51,036
4,611	合資企業權益	十四	35,963	37,593
2,485	遞延稅項資產	十五	19,384	9,775
1,055	其他非流動資產	十六	8,230	7,682
8,526	速動資金及其他上市投資	十七	66,503	63,929
66,096	<b>非流動資產總額</b>		<b>515,551</b>	459,678
9,461	現金及現金等值	十八	73,798	111,933
8,319	其他流動資產	十八	64,886	49,924
11,349	流動負債	十九	88,526	90,240
6,431	<b>流動資產淨值</b>		<b>50,158</b>	71,617
72,527	<b>資產總額減流動負債</b>		<b>565,709</b>	531,295
	<b>非流動負債</b>			
32,664	長期負債	二十	254,779	230,182
1,524	遞延稅項負債	十五	11,893	10,599
147	退休金責任	廿二	1,143	960
34,335	<b>非流動負債總額</b>		<b>267,815</b>	241,741
4,751	少數股東權益	廿三	37,053	45,537
33,441	<b>資產淨值</b>		<b>260,841</b>	244,017
	<b>資本及儲備</b>			
137	股本	廿四	1,066	1,066
33,304	儲備		259,775	242,951
33,441	<b>股東權益</b>		<b>260,841</b>	244,017

董事  
霍建寧董事  
陸法蘭



截至二〇〇四年十二月三十一日止年度

二〇〇四年 百萬美元		附註	二〇〇四年 港幣百萬元	二〇〇三年 港幣百萬元
	<b>經營業務</b>			
<b>7,478</b>	未扣除利息支出與融資成本、稅項、折舊及攤銷前盈利 <sup>1</sup> (未計3G預繳客戶上客成本支出)	廿五(1)	<b>58,327</b>	33,903
<b>(2,152)</b>	所佔聯營公司及共同控制實體之未扣除利息支出 與融資成本、稅項、折舊及攤銷前盈利		<b>(16,784)</b>	(16,805)
<b>505</b>	已收聯營公司及共同控制實體之股息		<b>3,936</b>	4,345
<b>343</b>	分配自地產共同控制實體		<b>2,674</b>	3,127
<b>87</b>	地產發展項目減少		<b>675</b>	1,727
<b>(2,476)</b>	出售附屬與聯營公司及共同控制實體溢利		<b>(19,310)</b>	(1,768)
<b>(1,417)</b>	利息及其他融資成本		<b>(11,050)</b>	(7,715)
<b>(135)</b>	已付香港利得稅		<b>(1,051)</b>	(98)
<b>(169)</b>	已付香港以外利得稅		<b>(1,319)</b>	(803)
<b>1</b>	出售非上市投資之虧損		<b>8</b>	—
<b>(36)</b>	出售固定資產(溢利)虧損		<b>(277)</b>	5
<b>2,029</b>	未計3G預繳客戶上客成本支出前經營所得資金		<b>15,829</b>	15,918
<b>(1,080)</b>	3G預繳客戶上客成本支出		<b>(8,423)</b>	(917)
<b>949</b>	<b>經營所得資金</b>		<b>7,406</b>	15,001
<b>(1,070)</b>	營運資金變動	廿五(2)	<b>(8,353)</b>	(1,118)
<b>(121)</b>	<b>來自經營業務之現金流量</b>		<b>(947)</b>	13,883
	<b>投資業務</b>			
<b>(1,635)</b>	購入固有業務固定資產		<b>(12,754)</b>	(14,288)
<b>(2,747)</b>	購入3G電訊業務固定資產		<b>(21,428)</b>	(23,422)
<b>(23)</b>	購入電訊牌照		<b>(182)</b>	(126)
<b>(1,641)</b>	3G電訊後繳客戶上客成本增加		<b>(12,804)</b>	(2,782)
<b>(849)</b>	收購附屬公司	廿五(3)	<b>(6,623)</b>	(265)
<b>(47)</b>	收購及墊付予聯營公司		<b>(367)</b>	(678)
<b>(525)</b>	收購及墊付予共同控制實體		<b>(4,093)</b>	(3,395)
<b>(206)</b>	增添非上市投資		<b>(1,610)</b>	(1,353)
<b>106</b>	聯營公司、非地產共同控制實體及 其他合資企業還款		<b>830</b>	2,325
<b>156</b>	出售固定資產收入		<b>1,216</b>	539
<b>1,198</b>	出售附屬公司收入	廿五(4)	<b>9,348</b>	4,734
<b>1,873</b>	出售聯營公司收入	廿五(5)	<b>14,611</b>	93
<b>—</b>	出售其他合資企業收入		<b>—</b>	61
<b>39</b>	出售其他非上市投資收入		<b>307</b>	99
<b>(4,301)</b>	<b>小計</b>		<b>(33,549)</b>	(38,458)

二〇〇四年 百萬美元		附註	二〇〇四年 港幣百萬元	二〇〇三年 港幣百萬元
	<b>速動資金及其他上市投資</b>			
<b>1,978</b>	出售速動資金及其他上市投資		<b>15,430</b>	48,403
<b>(919)</b>	增添速動資金及其他上市投資		<b>(7,166)</b>	(27,016)
<b>1,059</b>	轉撥自速動資金及其他上市投資		<b>8,264</b>	21,387
<b>(3,242)</b>	<b>來自投資業務之現金流量</b>		<b>(25,285)</b>	(17,071)
	<b>融資業務</b>			
<b>(247)</b>	來自融資業務之現金流量淨額	廿五(6)	<b>(1,930)</b>	82,720
<b>(333)</b>	已付少數股東股息		<b>(2,598)</b>	(3,076)
<b>(946)</b>	已付股東股息		<b>(7,375)</b>	(7,375)
<b>(1,526)</b>	<b>來自融資業務之現金流量</b>		<b>(11,903)</b>	72,269
<b>(4,889)</b>	現金及現金等值增加(減少)		<b>(38,135)</b>	69,081
<b>14,350</b>	現金及現金等值(於一月一日)		<b>111,933</b>	42,852
<b>9,461</b>	<b>現金及現金等值(於十二月三十一日)</b>		<b>73,798</b>	111,933
	<b>現金、速動資金及其他上市投資分析</b>			
<b>9,461</b>	現金及現金等值，同上		<b>73,798</b>	111,933
<b>5,942</b>	香港以外管理基金		<b>46,349</b>	45,812
<b>1,349</b>	持至到期之上市債券及長期定期存款		<b>10,524</b>	20,336
<b>642</b>	香港上市股權證券		<b>5,010</b>	4,410
<b>593</b>	香港以外上市股權證券		<b>4,620</b>	3,051
<b>8,526</b>	速動資金及其他上市投資	十七	<b>66,503</b>	73,609
<b>17,987</b>	<b>現金、速動資金及其他上市投資總額</b>		<b>140,301</b>	185,542
<b>36,281</b>	銀行及其他附息借貸		<b>282,993</b>	273,144
<b>18,294</b>	<b>負債淨額</b>		<b>142,692</b>	87,602

<sup>1</sup> 未扣除利息支出與融資成本、稅項、折舊及攤銷前盈利(「EBITDA」)包括出售投資溢利及任何其他屬現金性質之盈利，但不包括投資物業公平價值之變動。有關EBITDA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為計算現金流量總額的其中一種方法。集團認為EBITDA是衡量表現的重要指標，並在集團內部的財務與管理報告中用以監察集團的業務表現。按照香港普遍採納的會計原則，EBITDA並非衡量現金流動或財務表現的指標，而集團採用的EBITDA衡量方法，或許不能與其他公司的類似衡量項目比較。根據香港普遍採納的會計原則，EBITDA不應作等同現金流量的項目處理。

截至二〇〇四年十二月三十一日止年度

	股本 港幣百萬元	股份溢價 港幣百萬元	重估儲備 港幣百萬元	匯兌儲備 港幣百萬元	保留溢利 港幣百萬元	總額 港幣百萬元
於二〇〇四年一月一日， 如先前編列	1,066	28,359	9,083	13,552	195,455	247,515
上年度調整(附註一(1))	—	—	(10,006)	18	6,490	(3,498)
於二〇〇四年一月一日，重新編列	1,066	28,359	(923)	13,570	201,945	244,017
是年度公司及附屬公司溢利	—	—	—	—	13,059	13,059
所佔聯營公司儲備	—	—	(2)	464	3,209	3,671
所佔共同控制實體儲備	—	—	—	(183)	(140)	(323)
重估其他上市股權投資盈餘	—	—	661	—	—	661
出售其他上市股權投資時估值變現	—	—	(587)	—	—	(587)
重估其他上市股權投資所產生 之遞延稅項	—	—	(33)	—	—	(33)
匯兌差額	—	—	—	7,751	—	7,751
已付二〇〇三年度末期股息	—	—	—	—	(5,201)	(5,201)
已付二〇〇四年度中期股息	—	—	—	—	(2,174)	(2,174)
於二〇〇四年十二月三十一日	1,066	28,359	(884)	21,602	210,698	260,841

	股本 港幣百萬元	股份溢價 港幣百萬元	重估儲備 港幣百萬元	匯兌儲備 港幣百萬元	保留溢利 港幣百萬元	總額 港幣百萬元
於二〇〇三年一月一日， 如先前編列	1,066	28,359	4,590	997	187,133	222,145
上年度調整(附註一(1))	—	—	(11,788)	18	9,191	(2,579)
於二〇〇三年一月一日，重新編列	1,066	28,359	(7,198)	1,015	196,324	219,566
是年度公司及附屬公司溢利	—	—	—	—	9,836	9,836
所佔聯營公司儲備	—	—	28	638	2,032	2,698
所佔共同控制實體儲備	—	—	—	59	(191)	(132)
出售附屬及聯營公司及 共同控制實體時商譽變現淨額	—	—	—	—	1,319	1,319
重估其他上市股權投資盈餘	—	—	3,060	—	—	3,060
出售Vodafone及德國電訊股份時 估值變現	—	—	3,105	—	—	3,105
出售其他上市股權投資時估值變現	—	—	101	—	—	101
重估其他上市股權投資所產生 之遞延稅項	—	—	(19)	—	—	(19)
匯兌差額	—	—	—	11,858	—	11,858
已付二〇〇二年度末期股息	—	—	—	—	(5,201)	(5,201)
已付二〇〇三年度中期股息	—	—	—	—	(2,174)	(2,174)
於二〇〇三年十二月三十一日	1,066	28,359	(923)	13,570	201,945	244,017

於二〇〇三年(重新編列)及二〇〇四年十二月三十一日，重估儲備為其他上市股權投資按市值重估之盈餘(虧損)。於所有編列年份，股份溢價項內包括資本贖回儲備港幣404,000,000元。

集團保留溢利包括集團所佔聯營公司保留溢利港幣15,107,000,000元(二〇〇三年為港幣12,643,000,000元)及所佔共同控制實體之累積虧損港幣1,530,000,000元(二〇〇三年為港幣2,005,000,000元)。

公司可供分配予股東之儲備為港幣36,357,000,000元(二〇〇三年為港幣28,121,000,000元)。

## 一 主要會計政策

以下為編製本次賬目時採用之主要會計政策：

### (1) 編製基準

賬目乃按香港普遍採納之會計原則編製而成，並符合香港會計師公會（「會計師公會」）所發出之香港財務報告準則（「財務報告準則」）及香港會計準則（「會計準則」），即合稱之香港財務報告準則（「財務報告準則」）。賬目乃按原值成本法編製，惟如下文附註一(6)及一(8)所述，上市股權證券及投資物業則分別按其公平價值入賬。

會計師公會的政策目標，是與國際會計準則委員會的準則與詮釋全面銜接。為此，會計師公會最近頒佈了十多項新訂與修訂的財務報告準則，於二〇〇五年一月一日展開的財政年度生效，目的是盡量消除財務報告準則與國際財務報告準則原有的差異，並鼓勵企業盡早採納上述準則。集團相信其中四項準則的現行詮釋對集團賬目有最重大影響，並已按需要追溯採納，因而對二〇〇四年與二〇〇三年的股東應佔溢利構成重大影響，而二〇〇三年的溢利需要重新編列，以便按一致的會計基準作出比較。二〇〇三年的業績現已重新編列，反映出集團提前採納並在適用處追溯採納財務報告準則第3號「企業合併」、會計準則第36號「資產減值」、會計準則第38號「無形資產」與會計準則第40號「投資物業」以及採納詮釋第22號「基建設施之適當會計政策」。

先前已資本化的二〇〇四年3G預繳客戶上客成本港幣8,423,000,000元（二〇〇三年為港幣917,000,000元）於年內損益賬中扣除，而3G後繳客戶上客成本現於十二個月（先前為三十六個月）內攤銷，導致二〇〇四年的攤銷支出增加港幣1,472,000,000元（二〇〇三年為港幣612,000,000元）。二〇〇四年的投資物業價值重估增幅為港幣5,302,000,000元（二〇〇三年減幅為港幣1,705,000,000元）已計算在溢利之內，此投資物業價值變動過往則直接撥作儲備。於二〇〇四年一月一日，往年自儲備扣除的商譽共港幣11,787,000,000元將不會在出售相關業務時於損益賬中確認，並將繼續在儲備中扣減。於二〇〇四年，集團出售和記電訊國際百分之二十九點八四權益，儲備中有關出售此項業務的商譽港幣2,011,000,000元並無計算在溢利之內。採納上述會計準則與現行詮釋令香港財務報告準則得以與國際財務報告準則保持一致，使截至二〇〇四年十二月三十一日止年度的扣除稅項及少數股東權益後的股東應佔溢利增加港幣1,702,000,000元，及二〇〇三年十二月三十一日止年度的股東應佔溢利減少港幣2,701,000,000元。於二〇〇四年及二〇〇三年一月一日期初股東權益分別減少港幣3,498,000,000元及港幣2,579,000,000元。

## 一 主要會計政策 (續)

### (1) 編製基準 (續)

上述變動對股東應佔溢利、多項資產負債表項目及期初股東權益之影響概要如下：

	財務報告準則 第3號 (附註一(13)) 港幣百萬元	會計準則 第38號 (附註一(11)) 港幣百萬元	會計準則 第40號 (附註一(8)) 港幣百萬元	詮釋 第22號 (附註一(5)) 港幣百萬元	總計 二〇〇四年 港幣百萬元
股東應佔溢利增加(減少)	2,757	(5,196)	4,336	(195)	1,702
商譽增加	509	—	—	—	509
固定資產增加	—	—	256	—	256
3G電訊客戶上客成本(減少)	—	(11,337)	—	—	(11,337)
遞延稅項資產增加	—	3,109	—	—	3,109
聯營公司增加(減少)	177	(87)	—	—	90
合資企業增加(減少)	13	—	33	(1,797)	(1,751)
遞延稅項負債減少(增加)	—	—	(2,784)	314	(2,470)
少數股東權益減少(增加)	(52)	2,208	30	—	2,186
資產淨值增加(減少)	647	(6,107)	(2,465)	(1,483)	(9,408)
二〇〇四年一月一日股東權益(減少)	—	(911)	(1,299)	(1,288)	(3,498)
	財務報告準則 第3號 港幣百萬元	會計準則 第38號 港幣百萬元	會計準則 第40號 港幣百萬元	詮釋 第22號 港幣百萬元	總計 二〇〇三年 港幣百萬元
股東應佔溢利(減少)	—	(911)	(1,556)	(234)	(2,701)
固定資產增加	—	—	408	—	408
3G電訊客戶上客成本(減少)	—	(1,433)	—	—	(1,433)
遞延稅項資產增加	—	437	—	—	437
聯營公司(減少)	—	(96)	—	—	(96)
合資企業增加(減少)	—	—	104	(1,562)	(1,458)
遞延稅項負債減少(增加)	—	—	(1,841)	274	(1,567)
少數股東權益減少	—	181	30	—	211
資產淨值(減少)	—	(911)	(1,299)	(1,288)	(3,498)
二〇〇三年一月一日股東權益(減少)	—	—	(1,525)	(1,054)	(2,579)

集團已開始評估集團未有提前採納的其他新訂財務報告準則的影響。雖然集團相信對集團賬目影響最大的準則，乃該等已於二〇〇四年提前採納的準則，但集團仍未能確定其餘新訂財務報告準則對其業績與淨財務狀況會否有重大影響。

## 一 主要會計政策 (續)

### (2) 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截至二〇〇四年十二月三十一日止年度之賬目，並包括根據下列附註一(4)及一(5)所述準則計算之本集團佔聯營公司及共同控制實體之權益。年內收購或出售之附屬公司、聯營公司及共同控制實體，其業績分別由收購生效日期起計至二〇〇四年十二月三十一日，或計至出售日期止。

### (3) 附屬公司

凡持有百分之五十以上有投票權之股本或已發行股本作為長期投資之公司均為附屬公司。在綜合賬目中，附屬公司均按以上附註一(2)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準備後入賬。

### (4) 聯營公司

凡持有不少於百分之二十但不超過百分之五十之有投票權之股本被持作為長期投資，而行政管理受本集團重大影響且股東並無訂立合約以共同控制其經濟活動之實體均為聯營公司。本集團所佔聯營公司之業績乃按本集團佔其收購後之業績而計入集團賬目內。於聯營公司之投資為於收購日所釐定之公平價值計算其有形及無形資產淨值後集團所佔之資產淨值扣除減值準備。

### (5) 合資企業

凡持作長期投資並由股東訂立合約安排以共同控制其經濟活動之合資企業均被列為共同控制實體。本集團所佔共同控制實體之業績乃按本集團佔其收購後之業績而計入集團賬目內。於共同控制實體之投資為於收購日所釐定之公平價值計算其有形及無形資產淨值後集團所佔之資產淨值扣除減值準備。

持作長期投資但非聯營公司或共同控制實體之合資企業被列為其他合資企業。此等有定息回報之投資均按成本減本金償還及減值準備入賬。成本包括投入資本、借予合資企業之借款及截至開業前之有關借款之資本化利息，以及若屬集團收購之合資企業，則包括按合資企業於收購日所釐訂之公平估值計算其有形及無形資產淨值之收購價。合資期內收入均按應計準則入賬。

合資企業包括收費公路與基建設施。收費公路與基建設施之折舊先前乃按償債基金法或使用量於有關合約期間作出撥備。於採用新詮釋第22號「基建設施之適當會計政策」時，折舊乃按平均等額在有關項目之合約期間作出撥備。上述會計政策之更改已追溯應用，比較數字亦已據此重新編列。附註一(1)概述此項會計政策更改之財務影響。

### (6) 速動資金及其他上市投資

速動資金及其他上市投資為現金及現金等值投資、持至到期之上市債券及上市股權證券。持至到期之上市債券按成本扣除減值準備入賬。上市股權證券(「股權證券」)則以公平價值入賬，並為投資於非附屬公司、聯營公司或合資企業之其他上市公司。股權證券的公平價值變動視作投資重估儲備變動處理。若股權證券的公平價值下降至低於成本，而有關價值下降又被視為非暫時性質，則有關減值之準備將於損益表中扣除。在出售股權證券時，有關重估盈餘或虧損則計入損益表中。此等投資之利息收入按應計準則入賬，股息則按收取權已確立而認列。

## 一 主要會計政策(續)

### (7) 固定資產

固定資產按成本值或估值減折舊入賬。租賃土地按剩餘租期攤銷。樓宇按五十年預計使用期或其剩餘使用期或剩餘租期三者中之較短者折舊。租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期內作平均等額折舊，每年折舊率如下：

汽車	20 – 25%
廠房、機器及設備	$3\frac{1}{3}$ – $33\frac{1}{3}$ %
貨櫃碼頭設備	5 – 20%
電訊設備	2.8 – 10%
租賃物業裝修	以剩餘租期計算之攤銷率或15%兩者中之較大者為準

出售投資物業以外之固定資產之盈利或虧損為淨銷售收入與有關資產的賬面值之差異，並於損益表入賬。

### (8) 投資物業

投資物業指已經落成而持作投資之房地產。該等物業每年經專業估值按現時用途釐定之公平價值入賬。

於往年，投資物業公平價值之變動視作投資物業重估儲備之變動處理。如儲備總額不足以填補投資物業總值之虧損，則不足之數在損益賬中扣除。於採用會計準則第40號時，先前直接計入投資物業重估儲備之投資物業公平價值變動現於綜合損益表入賬。此項會計政策之更改已追溯應用，比較數字亦已據此重新編列。附註一(1)概述此項會計政策更改之財務影響。

### (9) 租賃資產

根據本集團享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，而利息部分則在損益表中扣除。其他所有租賃均視作營業租約入賬，租金按應計準則在損益表中扣除。

### (10) 電訊牌照

電訊頻譜牌照由收購起至開始使用有關頻譜作首次商業營運當日期間按成本入賬，其後該等牌照按牌照剩餘年期作平均等額攤銷，並扣除累積攤銷後入賬。



## 一 主要會計政策 (續)

### (11) 3G電訊客戶上客成本

根據合約上附有提早終止罰則條款取得之3G流動電訊客戶之上客成本(「3G後繳客戶上客成本」)撥作資本，並於罰則適用期內(即合約有效期，一般為十二個月)攤銷。如客戶於合約有效期內停用網絡，則於客戶終止服務之期內撇銷任何未攤銷之3G電訊客戶上客成本。

3G電訊預繳客戶之上客成本於產生之期內列為支出。

於往年，3G流動電訊後繳及預繳客戶之上客成本作資本化，並於估計客戶關係能維繫之三十六個月期內攤銷。此項會計政策之更改已追溯應用，比較數字亦已據此重新編列。附註一(1) 概述此項會計政策更改之財務影響。

### (12) 其他非流動資產

其他非上市投資為於持至到期之非上市債券及非上市股權證券之投資與墊款。非上市股權證券為並非附屬公司或聯營公司或合資企業之公司之非上市投資。其他非上市投資按成本扣除減值準備入賬。

### (13) 商譽

商譽為收購成本超過集團所佔收購之附屬公司、聯營公司或共同控制實體之可識別資產之淨值於收購日期之公平價值之溢價。收購外國業務時產生之商譽視作該項外國業務之資產。

根據財務報告準則第3號，收購所產生之商譽視作獨立資產並按賬面金額保留，如適用時，將之包括在聯營公司與合資企業之投資中，並須每年及當有跡象顯示賬面值不可收回時進行減值評估。倘若收購成本低於集團所佔收購公司之可識別資產淨值，則當中之差額直接於綜合損益表中確認。

商譽於往年按其估計可使用期內攤銷，此方法已於二〇〇三年十二月三十一日停用，而有關之累計攤銷已於二〇〇四年一月一日與商譽成本撇銷。先前直接於儲備撇銷之商譽於二〇〇四年一月一日共約港幣11,800,000,000元，並未於資產負債表中重新編列。

出售附屬公司、聯營公司或共同控制實體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。

附註一(1) 概述此項會計政策更改之財務影響。

### (14) 資產減值

可用年期並無期限之資產每年進行減值測試。須予折舊及攤銷之資產均當確定在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予進行減值評估，如有此種跡象，則對該資產之可收回價值予以估計，從而確定減值程度。可收回價值乃資產的公平價值減出售成本與使用值二者之較高者為準。此減值虧損在綜合損益表中確認，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。

## 一 主要會計政策(續)

### (15) 借貸成本

借貸成本按應計準則入賬，並計入產生年度之損益表內，惟與固定資產、發展中物業、電訊頻譜牌照及基建合資企業融資有關之成本，於開業日前均予以資本化，並作為資產之部分成本。

就銀團貸款融資及債券安排而支付之費用均予遞延，並於貸款期內作平均等額攤銷。

### (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已經產生之總成本(包括有關貸款之資本化利息)入賬。出售物業之溢利及營業額按出售物業或獲得入伙紙之日期兩者中較後者入賬。

### (17) 存貨

存貨主要包括零售貨品，而賬面值則按估計售價減正常邊際毛利計算。其他存貨按成本與可變現淨值兩者中較低者入賬。

### (18) 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準備。遞延稅項資產只會於有可能使用未來應課稅溢利扣除暫時差額時確認。

### (19) 退休計劃

退休計劃分為界定福利計劃及界定供款計劃。

界定福利計劃之退休金使用預計單位給付成本法評估。按照此評估方法，提供退休金之成本乃根據精算師每年為計劃所作之全面估值及建議將成本分散在僱員之未來服務年期內，並記入損益表中。退休金責任以估計未來現金流出之現值，並參考與福利責任之貨幣及估計年期相近之優質公司債券在結算日之市場收益率釐定之利率計算。上一年度末之累計未確認精算收益與虧損淨額高於計劃責任現值或計劃資產於該日期之公平價值(取其較高者)百分之十之差額將於僱員平均餘下服務年期內確認。

集團根據界定供款計劃所作之供款於有關年度之損益表中入賬。

退休金成本列入損益表之僱員薪酬成本內。

退休金計劃參考獨立專業精算師之意見，由集團有關公司供款及僱員供款計劃之僱員供款提供資金。

## 一 主要會計政策 (續)

### (20) 外幣兌換

外幣交易按交易日期之匯率兌換。貨幣性資產與負債按資產負債表結算日之兌換率伸算。兌換差額則列入營業溢利賬項中。

在香港以外之附屬公司、聯營公司及共同控制實體之賬目方面，資產負債表項目按年終之兌換率伸算為港幣，損益表項目則按年內之平均兌換率伸算為港幣。兌換差額視作儲備變動處理。

### (21) 衍生金融工具

衍生金融工具乃集團用以管理外匯及利率風險之工具。集團之政策為不採取衍生金融工具作買賣或投機用途。

集團於認為可恰當地對沖外幣計值資產及負債之外匯風險時訂立遠期外匯合約。外匯掉期合約乃主要用以管理若干外幣計值債務工具之匯率風險。當集團為以外幣計值之債務訂立貨幣掉期協議，會以貨幣掉期安排所約定之掉期率換算。

集團亦訂立利率掉期合約，以管理集團總體債務組合之定息及浮息成份及減低短期及長期債務利率波動之影響。此等掉期合約需要定期互換付款而無須對付款所基於的名義本金額進行互換。而對沖之債務利息支出亦已調整，以包括利率掉期合約下支付或收取之款項。

### (22) 股息

股息分配於宣派日時列作負債入賬。

## 二 營業額

營業額包括售予顧客之銷貨總額及服務收費、投資及其他合資企業收益、出售發展物業收入、投資物業租金收入、利息收益及財務費用收入。本公司及其附屬公司之營業額分析如下：

	二〇〇四年 港幣百萬元	二〇〇三年 港幣百萬元
銷貨收入	<b>70,029</b>	62,510
服務收費	<b>58,975</b>	37,473
利息	<b>5,302</b>	4,632
股息	<b>289</b>	306
	<b>134,595</b>	104,921

## 三 分部資料

分部資料乃按集團之主要業務分部及次要地區分部呈報。

對外客戶營業額已對銷分部之間的營業額，所對銷金額屬於地產及酒店為港幣330,000,000元（二〇〇三年為港幣343,000,000元），零售及製造為港幣188,000,000元（二〇〇三年為港幣76,000,000元），而和記電訊國際為港幣71,000,000元（二〇〇三年為港幣93,000,000元）。

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

### 業務分部

#### 對外客戶營業額

	公司及 附屬公司 港幣百萬元	所佔聯營公 司及共同控 制實體部分 港幣百萬元	二〇〇四年 總額 港幣百萬元	公司及 附屬公司 港幣百萬元	所佔聯營公 司及共同控 制實體部分 港幣百萬元	二〇〇三年 總額 港幣百萬元
<b>固有業務</b>						
港口及相關服務	<b>23,847</b>	<b>3,133</b>	<b>26,980</b>	20,282	2,847	23,129
地產及酒店	<b>4,909</b>	<b>4,208</b>	<b>9,117</b>	5,637	5,587	11,224
零售及製造	<b>68,024</b>	<b>6,421</b>	<b>74,445</b>	59,156	4,789	63,945
長江基建集團	<b>2,683</b>	<b>9,727</b>	<b>12,410</b>	2,647	8,920	11,567
赫斯基能源	—	<b>17,524</b>	<b>17,524</b>	—	14,886	14,886
財務及投資	<b>4,457</b>	<b>334</b>	<b>4,791</b>	3,884	381	4,265
和記電訊國際	<b>14,933</b>	<b>3,473</b>	<b>18,406</b>	10,156	3,278	13,434
小計 — 固有業務	<b>118,853</b>	<b>44,820</b>	<b>163,673</b>	101,762	40,688	142,450
<b>電訊 — 3集團</b>	<b>15,742</b>	—	<b>15,742</b>	3,159	—	3,159
	<b>134,595</b>	<b>44,820</b>	<b>179,415</b>	104,921	40,688	145,609

## 三 分部資料 (續)

## 業務分部 (續)

	EBIT (LBIT) <sup>(1)</sup>					
	公司及 附屬公司	所佔聯營公 司及共同控 制實體部分	二〇〇四年 總額	公司及 附屬公司	所佔聯營公 司及共同控 制實體部分	二〇〇三年 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
<b>固有業務</b>						
港口及相關服務	7,597	1,270	8,867	6,585	1,012	7,597
地產及酒店	2,336	789	3,125	1,973	1,148	3,121
零售及製造	2,850	804	3,654	1,758	573	2,331
長江基建集團	758	4,479	5,237	1,031	4,290	5,321
赫斯基能源	—	2,793	2,793	—	3,462	3,462
財務及投資	8,476	205	8,681	5,977	262	6,239
和記電訊國際	(823)	846	23	453	572	1,025
	<b>21,194</b>	<b>11,186</b>	<b>32,380</b>	17,777	11,319	29,096
投資物業公平價值變動	5,244	58	5,302	(1,809)	104	(1,705)
小計 — 未計入出售投資溢利 及其他前之固有業務	<b>26,438</b>	<b>11,244</b>	<b>37,682</b>	15,968	11,423	27,391
<b>電訊 — 3集團</b> <sup>(2)</sup>						
未計折舊、攤銷及3G預繳 客戶上客成本支出前LBIT	(7,291)	—	(7,291)	(11,571)	—	(11,571)
3G預繳客戶上客成本支出	(8,423)	—	(8,423)	(917)	—	(917)
未計折舊及攤銷及已計3G 預繳客戶上客成本支出之LBIT	(15,714)	—	(15,714)	(12,488)	—	(12,488)
折舊	(8,447)	—	(8,447)	(4,015)	—	(4,015)
牌照費攤銷	(5,669)	—	(5,669)	(2,185)	—	(2,185)
3G後繳客戶上客成本攤銷	(7,666)	—	(7,666)	(997)	—	(997)
小計 — 未計出售投資溢利及 其他前之3集團	<b>(37,496)</b>	—	<b>(37,496)</b>	(19,685)	—	(19,685)
出售投資溢利及其他 <sup>(3)</sup>	19,181	—	19,181	8,893	—	8,893
	<b>8,123</b>	<b>11,244</b>	<b>19,367</b>	5,176	11,423	16,599

(1) EBIT (LBIT) 指未扣除利息支出與融資成本、稅項及少數股東權益前盈利(虧損)。

(2) 電訊 — 3集團於年內之LBIT包括集團與若干主要3G供應商討論有關貨期延誤，以及開辦初期因客戶人數較低而影響收入及成本，而取得由主要供應商的貢獻總額港幣3,381,000,000元(二〇〇三年 — 無)。

(3) 二〇〇四年之出售投資溢利及其他包括出售寶潔 — 和記所得溢利港幣13,759,000,000元、出售和記環球電訊部分股份所得溢利港幣1,300,000,000元、出售和記電訊國際有限公司部分股份所得溢利港幣4,100,000,000元、撥回先前就股權證券所作撥備港幣813,000,000元以及減去註銷若干內地基建項目投資溢價港幣791,000,000元。二〇〇三年的比較數字包括集團出售歐洲瓶裝水業務所得溢利港幣1,683,000,000元、出售Vodafone 集團與德國電訊股份所得溢利港幣2,627,000,000元、撥回往年所作撥備港幣7,810,000,000元，減去集團悉數註銷在環球電訊的投資港幣3,111,000,000元以及其他非經常性淨支出港幣116,000,000元。

### 三 分部資料(續)

#### 業務分部(續)

	折舊及攤銷					
	公司及 附屬公司	所佔聯營公 司及共同控 制實體部分	二〇〇四年 總額	公司及 附屬公司	所佔聯營公 司及共同控 制實體部分	二〇〇三年 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
<b>固有業務</b>						
港口及相關服務	2,595	369	2,964	2,326	357	2,683
地產及酒店	234	81	315	227	91	318
零售及製造	1,500	157	1,657	1,732	236	1,968
長江基建集團	234	1,845	2,079	236	1,959	2,195
赫斯基能源	—	2,810	2,810	—	2,342	2,342
財務及投資	72	1	73	76	1	77
和記電訊國際	3,846	335	4,181	1,372	500	1,872
小計 — 固有業務	8,481	5,598	14,079	5,969	5,486	11,455
電訊 — 3集團	21,782	—	21,782	7,197	—	7,197
	30,263	5,598	35,861	13,166	5,486	18,652

	資本性支出 公司及附屬公司	
	二〇〇四年	二〇〇三年
	港幣百萬元	港幣百萬元
<b>固有業務</b>		
港口及相關服務	4,654	6,559
地產及酒店	794	2,175
零售及製造	2,331	1,475
長江基建集團	77	83
赫斯基能源	—	—
財務及投資	22	41
和記電訊國際	4,876	3,955
小計 — 固有業務	12,754	14,288
電訊 — 3集團	21,428	23,422
	34,182	37,710

## 三 分部資料 (續)

## 業務分部 (續)

	資產總額							
	公司及附屬公司				公司及附屬公司			
	分部資產 <sup>(5)</sup>	遞延稅項 資產	聯營公司 投資及合資 企業權益	二〇〇四年 資產總額	分部資產 <sup>(5)</sup>	遞延稅項 資產	聯營公司 投資及合資 企業權益	二〇〇三年 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
<b>固有業務</b>								
港口及相關服務	66,666	98	6,945	73,709	61,794	59	6,508	68,361
地產及酒店	41,939	1	20,177	62,117	36,937	1	19,502	56,440
零售及製造	32,796	319	2,349	35,464	28,692	416	2,579	31,687
長江基建集團	16,787	5	40,782	57,574	15,014	1	40,054	55,069
赫斯基能源	—	—	17,677	17,677	—	—	15,000	15,000
財務及投資	134,175	1	1,090	135,266	179,922	2	945	180,869
和記電訊國際	31,834	774	2,275	34,883	22,105	715	4,041	26,861
小計 — 固有業務	324,197	1,198	91,295	416,690	344,464	1,194	88,629	434,287
電訊 — 3集團 <sup>(4)</sup>	219,359	18,186	—	237,545	178,667	8,581	—	187,248
	543,556	19,384	91,295	654,235	523,131	9,775	88,629	621,535

	商譽	
	二〇〇四年 港幣百萬元	二〇〇三年 港幣百萬元
<b>固有業務</b>		
港口及相關服務	276	263
零售及製造	8,265	7,519
長江基建集團	257	—
和記電訊國際	1,174	801
小計 — 固有業務	9,972	8,583
電訊 — 3集團	269	—
	10,241	8,583

### 三 分部資料(續)

#### 業務分部(續)

	負債總額					
	本期及遞延		二〇〇四年	本期及遞延		二〇〇三年
	分部負債 <sup>(6)</sup>	稅項負債	負債總額	分部負債 <sup>(6)</sup>	稅項負債	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
<b>固有業務</b>						
港口及相關服務	<b>32,005</b>	<b>6,214</b>	<b>38,219</b>	28,580	6,549	35,129
地產及酒店	<b>2,993</b>	<b>3,371</b>	<b>6,364</b>	3,293	2,263	5,556
零售及製造	<b>35,285</b>	<b>768</b>	<b>36,053</b>	26,160	610	26,770
長江基建集團	<b>14,424</b>	<b>1,947</b>	<b>16,371</b>	13,131	1,955	15,086
赫斯基能源	—	<b>879</b>	<b>879</b>	—	754	754
財務及投資	<b>71,251</b>	<b>410</b>	<b>71,661</b>	160,320	35	160,355
和記電訊國際	<b>24,079</b>	<b>165</b>	<b>24,244</b>	12,422	49	12,471
小計 — 固有業務	<b>180,037</b>	<b>13,754</b>	<b>193,791</b>	243,906	12,215	256,121
<b>電訊 — 3集團</b>	<b>162,513</b>	<b>37</b>	<b>162,550</b>	75,851	9	75,860
	<b>342,550</b>	<b>13,791</b>	<b>356,341</b>	319,757	12,224	331,981

(4) 數額內包括於二〇〇四年內換算香港以外附屬公司賬目為港元時產生之未變現外幣兌換收益港幣13,099,000,000元(二〇〇三年為港幣17,463,000,000元)，而相對之數額已列入匯兌儲備內。

(5) 分部資產包括固定資產、電訊牌照、3G電訊客戶上客成本、商譽、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，以及其他流動資產。

(6) 分部負債包括銀行及其他借款、票據與債券、應付貨款、其他應付賬項、應計賬項及退休金責任。



## 三 分部資料 (續)

## 地區分部

	對外客戶營業額					
	公司及 附屬公司	所佔聯營公 司及共同控 制實體部分	二〇〇四年 總額	公司及 附屬公司	所佔聯營公 司及共同控 制實體部分	二〇〇三年 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
香港	<b>36,081</b>	<b>10,634</b>	<b>46,715</b>	35,628	9,599	45,227
中國內地	<b>10,794</b>	<b>6,666</b>	<b>17,460</b>	8,407	7,876	16,283
亞洲及澳洲	<b>23,521</b>	<b>6,626</b>	<b>30,147</b>	15,944	6,014	21,958
歐洲	<b>57,091</b>	<b>3,225</b>	<b>60,316</b>	38,146	2,164	40,310
美洲及其他地區	<b>7,108</b>	<b>17,669</b>	<b>24,777</b>	6,796	15,035	21,831
	<b>134,595</b>	<b>44,820</b>	<b>179,415</b>	104,921	40,688	145,609

	EBIT (LBIT) <sup>(1)</sup>					
	公司及 附屬公司	所佔聯營公 司及共同控 制實體部分	二〇〇四年 總額	公司及 附屬公司	所佔聯營公 司及共同控 制實體部分	二〇〇三年 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
香港	<b>10,131</b>	<b>4,291</b>	<b>14,422</b>	4,209	3,685	7,894
中國內地	<b>3,283</b>	<b>1,695</b>	<b>4,978</b>	2,256	2,587	4,843
亞洲及澳洲	<b>(1,053)</b>	<b>2,171</b>	<b>1,118</b>	295	1,365	1,660
歐洲	<b>(27,692)</b>	<b>262</b>	<b>(27,430)</b>	(13,917)	268	(13,649)
美洲及其他地區	<b>4,273</b>	<b>2,825</b>	<b>7,098</b>	3,440	3,518	6,958
	<b>(11,058)</b>	<b>11,244</b>	<b>186</b>	(3,717)	11,423	7,706
出售投資溢利及其他 <sup>(3)</sup>	<b>19,181</b>	—	<b>19,181</b>	8,893	—	8,893
	<b>8,123</b>	<b>11,244</b>	<b>19,367</b>	5,176	11,423	16,599

	資本性支出 公司及附屬公司	
	二〇〇四年	二〇〇三年
	港幣百萬元	港幣百萬元
香港	<b>2,609</b>	5,493
中國內地	<b>2,010</b>	3,724
亞洲及澳洲	<b>6,481</b>	4,260
歐洲	<b>21,955</b>	23,085
美洲及其他地區	<b>1,127</b>	1,148
	<b>34,182</b>	37,710

### 三 分部資料 (續)

#### 地區分部 (續)

	資產總額							
	公司及附屬公司				公司及附屬公司			
	分部資產 <sup>(5)</sup>	遞延稅項 資產	聯營公司 投資及合資 企業權益	二〇〇四年 資產總額	分部資產 <sup>(5)</sup>	遞延稅項 資產	聯營公司 投資及合資 企業權益	二〇〇三年 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
香港	98,413	414	29,623	128,450	91,851	280	29,074	121,205
中國內地	19,001	31	24,316	43,348	16,282	32	26,000	42,314
亞洲及澳洲	52,368	439	16,514	69,321	34,276	456	15,893	50,625
歐洲	271,493	18,466	1,911	291,870	225,668	8,971	964	235,603
美洲及其他地區	102,281	34	18,931	121,246	155,054	36	16,698	171,788
	<b>543,556</b>	<b>19,384</b>	<b>91,295</b>	<b>654,235</b>	523,131	9,775	88,629	621,535

### 四 利息與其他融資成本

	二〇〇四年 港幣百萬元	二〇〇三年 港幣百萬元
公司及附屬公司		
銀行借款及透支	<b>4,542</b>	4,320
須於五年內償還之其他借款	<b>1,549</b>	841
無須於五年內全數償還之其他借款	<b>362</b>	267
須於五年內償還之票據及債券	<b>982</b>	1,942
無須於五年內全數償還之票據及債券	<b>4,484</b>	2,695
	<b>11,919</b>	10,065
減：資本化利息	<b>(869)</b>	(2,350)
	<b>11,050</b>	7,715
所佔聯營公司部分	<b>1,411</b>	1,407
所佔共同控制實體部分	<b>251</b>	446
	<b>12,712</b>	9,568

## 五 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。支付各董事之金額如下：

董事姓名	袍金	基本薪酬、津貼及實物利益	花紅	公積金供款	獎勵或補償金	二〇〇四年酬金總額	二〇〇三年酬金總額
	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
李嘉誠 <sup>(1)</sup>	0.05	—	—	—	—	0.05	0.05
李澤鉅							
本公司支付	0.10	4.44	27.50	—	—	32.04	29.49
長江基建集團支付	0.07	—	6.24	—	—	6.31	5.57
付予本公司	(0.07)	—	—	—	—	(0.07)	(0.05)
	0.10	4.44	33.74	—	—	38.28	35.01
霍建寧 <sup>(2)</sup>	0.10	9.76	124.85	1.93	—	136.64	125.25
周胡慕芳 <sup>(2)</sup>	0.10	7.05	28.60	1.40	—	37.15	34.46
陸法蘭 <sup>(2)</sup>	0.10	7.05	27.50	0.61	—	35.26	32.67
黎啟明 <sup>(2)</sup>	0.10	4.41	10.00	0.77	—	15.28	13.06
麥理思 <sup>(2)</sup>	0.10	4.03	3.50	—	—	7.63	7.58
甘慶林							
本公司支付	0.10	2.25	6.93	—	—	9.28	8.60
長江基建集團支付	0.07	4.20	2.64	—	—	6.91	6.89
付予本公司	(0.07)	(4.20)	—	—	—	(4.27)	(4.25)
	0.10	2.25	9.57	—	—	11.92	11.24
盛永能 <sup>(4)(5)</sup>	0.20	—	—	—	—	0.20	0.10
米高嘉道理 <sup>(3)</sup>	0.10	—	—	—	—	0.10	0.05
Holger KLUGE <sup>(3)(5)</sup>	0.05	—	—	—	—	0.05	—
李福和 <sup>(3)</sup>	—	—	—	—	—	—	0.05
馬世民 <sup>(3)</sup>	0.10	—	—	—	—	0.10	0.05
柯清輝 <sup>(3)</sup>	0.10	—	—	—	—	0.10	0.05
范培德 <sup>(3)(5)</sup>	0.20	—	—	—	—	0.20	0.10
黃頌顯 <sup>(3)(5)</sup>	0.20	—	—	—	—	0.20	0.10
二〇〇四年總額	1.70	38.99	237.76	4.71	—	283.16	259.82
二〇〇三年總額	0.90	39.15	215.06	4.71	—	—	259.82

(1) 李嘉誠先生於本年度內除收取港幣50,000元之董事袍金外，並無收取任何管理薪酬。李先生並已將該袍金付予長江實業(集團)有限公司。

(2) 此等董事從本公司上市附屬公司獲得之董事袍金已支付予本公司，並不包括在上述數額中。

(3) 獨立非執行董事。本公司獨立非執行董事之酬金總額為港幣750,000元(二〇〇三年為港幣350,000元)。

(4) 非執行董事

(5) 審核委員會成員

## 五 董事酬金 (續)

本公司並無可認購本公司普通股之股份認購計劃。

二〇〇四年年度酬金最高之五位人士包括本公司四位董事及本公司附屬公司一位董事。該位附屬公司董事之酬金包括基本薪酬、津貼及實物利益港幣3,950,000元；公積金供款港幣480,000元；及花紅港幣55,000,000元。二〇〇三年年度酬金最高之五位人士包括本公司四位董事及本公司附屬公司一位董事。該位附屬公司董事之酬金包括基本薪酬、津貼及實物利益港幣7,000,000元；公積金供款港幣1,100,000元；及花紅港幣19,000,000元。

## 六 稅項

	本期稅項 港幣百萬元	遞延稅項 港幣百萬元	二〇〇四年 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	二〇〇三年 總額 港幣百萬元
香港						
附屬公司	747	1,053	1,800	602	(35)	567
聯營公司	432	(9)	423	430	241	671
共同控制實體	68	4	72	66	11	77
香港以外						
附屬公司	1,639	(8,244)	(6,605)	997	(6,566)	(5,569)
聯營公司	695	284	979	365	268	633
共同控制實體	195	94	289	298	227	525
	<b>3,776</b>	<b>(6,818)</b>	<b>(3,042)</b>	2,758	(5,854)	(3,096)

香港利得稅已根據估計應課稅之溢利減往年稅務虧損按稅率百分之十七點五(二〇〇三年為百分之十七點五)作出準備。香港以外稅項根據估計應課稅之溢利減往年稅務虧損按適用稅率作出準備。年內集團對有關各國的3G業務開辦虧損所確認的遞延稅項資產，共港幣8,589,000,000元(二〇〇三年為港幣6,762,000,000元)(參閱附註十五)。

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

	固有業務 港幣百萬元	電訊 - 3集團 港幣百萬元	二〇〇四年 總額 港幣百萬元	二〇〇三年 總額 港幣百萬元
以有關國家適用稅率計算之稅項	5,912	(12,831)	(6,919)	(3,000)
未確認之稅項虧損	898	2,147	3,045	2,077
稅務優惠	(573)	—	(573)	(1,505)
不須課稅收入	(885)	(228)	(1,113)	(296)
不可作扣稅用途之支出	855	—	855	644
確認先前未確認之稅項虧損	(123)	—	(123)	(799)
使用先前未確認之稅項虧損	(231)	—	(231)	(285)
往年不足(過高)之撥備	(12)	186	174	78
遞延稅項資產註銷	438	2,137	2,575	84
其他暫時差異	(232)	—	(232)	(441)
稅率變動之影響	(500)	—	(500)	347
稅項總額	<b>5,547</b>	<b>(8,589)</b>	<b>(3,042)</b>	(3,096)

## 七 股息

	二〇〇四年 港幣百萬元	二〇〇三年 港幣百萬元
已派中期股息，每股港幣0.51元(二〇〇三年為港幣0.51元)	2,174	2,174
擬派末期股息，每股港幣1.22元(二〇〇三年為港幣1.22元)	5,201	5,201
	<b>7,375</b>	7,375

## 八 每股盈利

每股盈利乃根據股東應佔溢利港幣16,128,000,000元(二〇〇三年為港幣11,677,000,000元，重新編列)，並以二〇〇四年內發行股數4,263,370,780股(二〇〇三年為4,263,370,780股)而計算。

## 九 固定資產

	投資物業 港幣百萬元	其他物業 港幣百萬元	其他資產 港幣百萬元	二〇〇四年 總額 港幣百萬元	二〇〇三年 總額 港幣百萬元
<b>成本或估值</b>					
於一月一日，如先前編列	27,469	62,416	133,496	223,381	181,391
上年度調整(附註一(1))	(1,577)	2,172	—	595	576
於一月一日，重新編列	25,892	64,588	133,496	223,976	181,967
匯兌差額	—	1,060	7,802	8,862	9,639
增添	53	3,017	31,112	34,182	37,710
出售	(24)	(761)	(4,937)	(5,722)	(2,876)
有關收購附屬公司	23	295	7,767	8,085	2,237
有關出售附屬公司	—	(24)	(87)	(111)	(1,109)
重估	5,244	—	—	5,244	(1,809)
轉撥往流動資產	—	(645)	(1,225)	(1,870)	(1,776)
類別間轉撥	553	646	(1,209)	(10)	(7)
於十二月三十一日	31,741	68,176	172,719	272,636	223,976
<b>累計折舊及減值</b>					
於一月一日，如先前編列	—	9,413	32,869	42,282	32,678
上年度調整(附註一(1))	—	187	—	187	156
於一月一日，重新編列	—	9,600	32,869	42,469	32,834
匯兌差額	—	258	2,097	2,355	2,019
本年度折舊	—	1,866	14,021	15,887	9,485
減值確認	—	31	1,422	1,453	228
出售	—	(121)	(2,561)	(2,682)	(2,309)
有關收購附屬公司	—	82	2,785	2,867	572
有關出售附屬公司	—	(5)	(82)	(87)	(385)
轉撥自(往)流動資產	—	7	(560)	(553)	32
類別間轉撥	—	89	(99)	(10)	(7)
於十二月三十一日	—	11,807	49,892	61,699	42,469
於十二月三十一日賬面淨值	31,741	56,369	122,827	210,937	181,507
<b>於十二月三十一日成本或估值</b>					
按成本	—	68,176	172,719	240,895	198,083
按估值	31,741	—	—	31,741	25,893
	31,741	68,176	172,719	272,636	223,976

## 九 固定資產 (續)

投資物業及其他物業之賬面淨值包括：

	二〇〇四年 港幣百萬元	二〇〇三年 港幣百萬元
香港		
長年期租賃(不少於五十年)	<b>16,285</b>	15,762
中年期租賃(少於五十年但不少於十年)	<b>36,314</b>	32,019
短年期租賃(少於十年)	<b>16</b>	22
香港以外		
永久業權	<b>8,834</b>	8,668
長年期租賃	<b>2,089</b>	2,243
中年期租賃	<b>22,811</b>	20,535
短年期租賃	<b>1,761</b>	1,631
	<b>88,110</b>	80,880

投資物業乃由專業測計師戴德梁行有限公司於二〇〇四年十二月三十一日按公開市值及現時用途之準則重估。

包括在其他物業內之發展中物業總值為港幣2,003,000,000元(二〇〇三年為港幣2,981,000,000元)。

固定資產包括有關3G電訊業務之資產，分別為成本值港幣95,242,000,000元(二〇〇三年為港幣70,920,000,000元)及賬面淨值港幣81,579,000,000元(二〇〇三年為港幣65,613,000,000元)。於二〇〇四年十二月三十一日，集團3G電訊之固定資產賬面值已予評估，結果顯示無須作出減值支銷，見以下附註十。

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

	二〇〇四年 港幣百萬元	二〇〇三年 港幣百萬元
一年內	<b>1,312</b>	1,308
一年以上至五年內	<b>2,156</b>	2,359
五年以上	<b>394</b>	978

## 十 電訊牌照

	二〇〇四年 港幣百萬元	二〇〇三年 港幣百萬元
於一月一日賬面淨值	<b>97,926</b>	88,519
匯兌差額	<b>8,170</b>	11,466
有關收購附屬公司	<b>1,653</b>	—
增添	<b>182</b>	126
本年度攤銷	<b>(5,793)</b>	(2,185)
於十二月三十一日賬面淨值	<b>102,138</b>	97,926
成本	<b>111,296</b>	100,124
累計攤銷	<b>(9,158)</b>	(2,198)
	<b>102,138</b>	97,926

集團3G業務於二〇〇三年起投入商業運作，而隨著按照初步業務計劃發展業務而產生開辦虧損。於二〇〇四年十二月三十一日集團3G電訊之固定資產及牌照已予評估，通過預測其中各項業務之現金流量，評估此等資產未來之現金流量經折算後之現值能否支持其賬面值，結果顯示無須作出減值支銷。

3G業務之現金流量預測反映電訊頻譜牌照及網絡基建方面之投資（此等投資乃為了提供話音服務及滿足市場對非話音增值服務之需求，例如內容、多媒體訊息及視像服務，預計此等服務乃日後收入之重大動力來源）以及吸納用戶方面之投資。預測起初數年內，資本支出及客戶上客成本最為龐大，但根據預測，其佔收入之比重亦會遞減。所預測之收入增長及盈利乃基於客戶增加及營業溢利率提高所帶動，而促進此等因素的動力之一乃改變話音及非話音收入之比重以及加強客戶加入之誘因。超過五年之預測已計及電訊頻譜牌照合約期、市場佔有率增加及增長動力。評估工作所採用之折現率乃以個別國家之除稅前加權平均資金成本百分比為依據，介乎百分之八至百分之十二。決定現金流量預測所採用之主要假設需要加以判斷，改變主要假設可對現金流量預測造成很大影響。

## 十一 3G電訊客戶上客成本

	二〇〇四年 港幣百萬元	二〇〇三年 港幣百萬元
於一月一日賬面淨值，如先前編列	<b>3,080</b>	—
上年度調整 (附註一(1))	<b>(1,433)</b>	—
於一月一日賬面淨值，重新編列	<b>1,647</b>	—
匯兌差額	<b>955</b>	(64)
3G後繳客戶上客成本增加	<b>12,804</b>	2,782
本年度攤銷	<b>(8,583)</b>	(1,071)
於十二月三十一日賬面淨值	<b>6,823</b>	1,647
成本	<b>13,647</b>	2,743
累計攤銷	<b>(6,824)</b>	(1,096)
	<b>6,823</b>	1,647

## 十二 商譽

	二〇〇四年 港幣百萬元	二〇〇三年 港幣百萬元
於一月一日賬面淨值	<b>8,583</b>	7,838
匯兌差額	<b>361</b>	1,023
增添商譽	<b>1,646</b>	431
有關出售附屬公司	<b>(349)</b>	(284)
本年度攤銷	—	(425)
於十二月三十一日賬面淨值	<b>10,241</b>	8,583
成本	<b>10,241</b>	9,463
累計攤銷	—	(880)
	<b>10,241</b>	8,583

商譽歸入附註三所示之各業務分類。

為進行減值檢討，商譽之可收回金額乃根據使用值計算而釐定。使用值計算方法採用管理層所通過之財政預算為依據計算之現金流量預測釐定。已批准之預算期內之現金流量在預測時，涉及之假設及估計有多項，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性、長遠增長率以及選擇介乎百分之八至百分之十五之折現率以反映所涉及之風險。管理層編製之財政預算反映實際及往年表現以及預期之市場動態。決定現金流量預測所採用之主要假設需要加以判斷，改變主要假設可對現金流量預測造成很大影響。



## 十三 聯營公司

	二〇〇四年 港幣百萬元	二〇〇三年 港幣百萬元
非上市股份	<b>1,646</b>	1,543
香港上市股份	<b>9,512</b>	9,683
香港以外上市股份	<b>10,928</b>	10,928
所佔收購後未分配之儲備	<b>20,109</b>	16,146
在聯營公司之投資	<b>42,195</b>	38,300
應收聯營公司賬項	<b>13,405</b>	13,004
應付聯營公司賬項	<b>(268)</b>	(268)
	<b>55,332</b>	51,036

上市股份投資於二〇〇四年十二月三十一日之市值為港幣67,676,000,000元(二〇〇三年為港幣53,155,000,000元)。

有關主要聯營公司資料詳列於第165頁至第170頁。

以下為集團主要聯營公司(均為上市公司)之資產、負債、營業額及業績：

	TOM 集團 有限公司 港幣百萬元	Partner Communications Company Ltd 百萬美元	赫斯基 能源公司 加幣百萬元	香港電燈集團 有限公司 港幣百萬元
於二〇〇四年十二月三十一日				
資產總值	<b>7,894</b>	<b>1,041</b>	<b>13,238</b>	<b>58,967</b>
流動負債	<b>2,255</b>	<b>200</b>	<b>1,594</b>	<b>2,916</b>
長期負債	<b>2,447</b>	<b>473</b>	<b>5,166</b>	<b>18,195</b>
少數股東權益	<b>710</b>	—	—	—
權益總額	<b>2,482</b>	<b>368</b>	<b>6,478</b>	<b>37,856</b>
截至二〇〇四年十二月三十一日止年度				
營業額	<b>2,595</b>	<b>1,193</b>	<b>8,440</b>	<b>11,407</b>
股東應佔溢利	<b>860</b>	<b>109</b>	<b>1,006</b>	<b>6,280</b>

### 十三 聯營公司 (續)

	TOM 集團 有限公司 港幣百萬元	Partner Communications Company Ltd 百萬美元	赫斯基 能源公司 加幣百萬元	香港電燈集團 有限公司 港幣百萬元
於二〇〇三年十二月三十一日				
資產總值	5,257	998	11,946	56,712
流動負債	2,206	174	1,456	3,865
長期負債	1,269	579	4,579	17,536
少數股東權益	163	—	—	—
權益總額	1,619	245	5,911	35,311
截至二〇〇三年十二月三十一日止年度				
營業額	2,089	1,020	7,658	11,250
股東應佔溢利	13	266	1,334	6,057

以上資料乃摘自上述公司之二〇〇四年度年報(見各公司之網頁)。

### 十四 合資企業權益

	二〇〇四年 港幣百萬元	二〇〇三年 港幣百萬元
<b>共同控制實體</b>		
非上市股份	<b>15,253</b>	18,424
所佔收購後未分配之儲備	<b>(2,725)</b>	(5,971)
在共同控制實體之投資	<b>12,528</b>	12,453
應收共同控制實體賬項	<b>21,559</b>	22,286
應付共同控制實體賬項	<b>(523)</b>	(490)
	<b>33,564</b>	34,249
<b>其他合資企業</b>		
投資成本	<b>2,174</b>	3,107
應收其他合資企業賬項	<b>225</b>	237
	<b>2,399</b>	3,344
	<b>35,963</b>	37,593

有關主要共同控制實體資料詳列於第165頁至第170頁。

## 十五 遞延稅項

	二〇〇四年 港幣百萬元	二〇〇三年 港幣百萬元
遞延稅項資產	<b>19,384</b>	9,775
遞延稅項負債	<b>11,893</b>	10,599
遞延稅項資產(負債)淨值	<b>7,491</b>	(824)
遞延稅項資產(負債)淨值變動如下：		
	二〇〇四年 港幣百萬元	二〇〇三年 港幣百萬元
於一月一日，如先前編列	<b>306</b>	(6,648)
上年度調整(附註一(1))	<b>(1,130)</b>	(1,798)
於一月一日，重新編列	<b>(824)</b>	(8,446)
匯兌差額	<b>795</b>	1,080
有關收購附屬公司	<b>46</b>	(370)
有關出售附屬公司	—	7
轉撥往本期稅項	<b>321</b>	344
在儲備扣除之淨額	<b>(38)</b>	(40)
是年度記賬淨額	<b>7,191</b>	6,601
於十二月三十一日	<b>7,491</b>	(824)
遞延稅項資產(負債)淨值分析：		
	二〇〇四年 港幣百萬元	二〇〇三年 港幣百萬元
未用稅項虧損	<b>20,190</b>	11,147
加速折舊免稅額	<b>(2,855)</b>	(2,704)
附屬公司、聯營公司及合資企業投資	<b>(6,018)</b>	(6,370)
重估投資物業及其他投資	<b>(2,903)</b>	(1,932)
未匯出收益之預扣稅項	<b>(938)</b>	(703)
其他臨時差額	<b>15</b>	(262)
	<b>7,491</b>	(824)

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。於綜合資產負債表中列述之數額已經適當對銷。

集團於二〇〇四年十二月三十一日入賬之遞延稅項資產共港幣19,384,000,000元(二〇〇三年為港幣9,775,000,000元)，其中港幣18,187,000,000元(二〇〇三年為港幣8,581,000,000元)有關集團之3G業務。

由未用滾存稅項虧損產生的遞延稅項資產，僅會在根據所有可得之憑證預期可能取得足夠應課稅溢利作扣減的情況(即取得的可能性高於不可取得的可能性)下，方予確認。遞延稅項資產之確認主要涉及有關法定實體或稅務申報相聯體的未來財務表現加以判斷。其他不同因素亦予以評估，以考慮是否有有力之憑證證明部份或全部遞延稅項資產最終有可能會變現，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項虧損之期間。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扣減滾存稅項虧損，屆時將調低資產值，將不足數記入損益賬內。

## 十五 遞延稅項 (續)

集團3G業務於二〇〇三年起投入商業運作，而隨著按照初步業務計劃發展業務而產生開辦虧損。此等遞延稅項資產最終會否實現主要視乎該等業務能否錄得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項虧損。根據該等業務之應課稅損益預測，集團有較大之可能性可於動用期內悉數動用遞延稅項資產。倘若所預測之表現及該等業務實現之應課稅溢利出現重大逆轉，則可能有必要將部份或全部遞延稅項資產減去，並於損益表中扣除。決定應課稅損益預測所採用之主要假設需要加以判斷，改變主要假設可對應課稅損益預測造成很大影響。

如以下所示，集團並無確認截至二〇〇四年十二月三十一日因未使用稅項虧損所產生之為數港幣12,455,000,000元（二〇〇三年為港幣6,766,000,000元）之遞延稅項資產，乃因不可能在可動用期內有足夠應課稅溢利以扣減稅項虧損。

賬目中未就下列潛在遞延稅務資產（負債）作出準備：

	二〇〇四年 港幣百萬元	二〇〇三年 港幣百萬元
來自未用稅項虧損	<b>12,455</b>	6,766
來自加速折舊免稅額	<b>(536)</b>	(789)
來自可減免臨時差額	<b>15</b>	(306)

於二〇〇四年十二月三十一日之滾存未確認稅項虧損達港幣48,276,000,000元（二〇〇三年為港幣29,685,000,000元），其中港幣25,644,000,000元（二〇〇三年為港幣9,272,000,000元）屬於有關開辦3G業務。其中港幣36,098,000,000元（二〇〇三年為港幣27,745,000,000元）可無限期滾存，其餘港幣12,178,000,000元（二〇〇三年為港幣1,940,000,000元）則於以下年度到期：

	二〇〇四年 港幣百萬元	二〇〇三年 港幣百萬元
第一年內	<b>134</b>	118
第二年內	<b>210</b>	121
第三年內	<b>564</b>	133
第四年內	<b>1,385</b>	158
第五至第十年內(包括首尾兩年)	<b>9,885</b>	1,410
	<b>12,178</b>	1,940

## 十六 其他非流動資產

	二〇〇四年 港幣百萬元	二〇〇三年 港幣百萬元
其他非上市投資		
持至到期債券	<b>175</b>	509
股權證券及墊款	<b>5,814</b>	4,238
其他	<b>2,241</b>	2,935
	<b>8,230</b>	7,682

## 十七 速動資金及其他上市投資

	二〇〇四年 港幣百萬元	二〇〇三年 港幣百萬元
香港以外管理基金		
持至到期上市債券	<b>43,615</b>	42,998
現金及現金等值	<b>2,734</b>	2,814
	<b>46,349</b>	45,812
持至到期上市債券	<b>6,684</b>	20,020
長期定期存款	<b>3,840</b>	316
股權證券		
香港上市股權證券	<b>5,010</b>	4,410
香港以外上市股權證券	<b>4,620</b>	3,051
	<b>66,503</b>	73,609
減：流動部分	—	(9,680)
	<b>66,503</b>	63,929

速動資金及其他上市投資(不包括長期定期存款)於二〇〇四年十二月三十一日之市值為港幣61,898,000,000元(二〇〇三年為港幣73,390,000,000元)。

於二〇〇四年十二月三十一日之持至到期上市債券(包括管理基金項目內)分析如下：

	百分比
<b>信貸評級</b>	
Aaa/AAA	<b>83%</b>
Aa1/AA+	<b>4%</b>
Aa2/AA	<b>4%</b>
Aa3/AA-	<b>9%</b>
	<b>100%</b>
<b>按類別劃分</b>	
美國國庫債券	<b>45%</b>
政府發行有擔保票據	<b>24%</b>
超國家票據	<b>16%</b>
其他	<b>15%</b>
	<b>100%</b>

## 十八 流動資產

	二〇〇四年 港幣百萬元	二〇〇三年 港幣百萬元
存貨	<b>17,970</b>	11,966
應收貨款	<b>19,002</b>	6,916
其他應收賬項及預付款項	<b>27,914</b>	21,362
速動資金及其他上市投資之流動部分	—	9,680
其他流動資產總額	<b>64,886</b>	49,924
現金及現金等值	<b>73,798</b>	111,933
	<b>138,684</b>	161,857

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至45天。

於十二月三十一日，應收貨款賬齡分析如下：

	二〇〇四年 港幣百萬元	二〇〇三年 港幣百萬元
即期	<b>14,807</b>	4,081
31至60天	<b>2,007</b>	1,378
61至90天	<b>848</b>	502
超過90天	<b>1,340</b>	955
	<b>19,002</b>	6,916

本集團之首五大客戶貢獻本集團營業額低於百分之五。

## 十九 流動負債

	二〇〇四年 港幣百萬元	二〇〇三年 港幣百萬元
銀行借款	<b>21,458</b>	13,908
其他借款	<b>1,660</b>	946
2,657,000,000美元可換股票據，年息二釐，於二〇〇四年到期	—	20,723
其他票據及債券		
港元票據，年息香港銀行同業拆息加零點八釐，於二〇〇四年到期	—	1,500
應付貨款	<b>16,860</b>	11,978
其他應付賬項及應計賬項	<b>46,650</b>	39,560
稅項	<b>1,898</b>	1,625
	<b>88,526</b>	90,240

銀行借款包括為3G電訊業務所作項目融資共港幣1,192,000,000元(二〇〇三年為港幣1,999,000,000元)，並由集團提供擔保。

有抵押銀行借款及其他借款達港幣4,118,000,000元(二〇〇三年為港幣1,059,000,000元)。

## 十九 流動負債 (續)

於十二月三十一日，應付貨款賬齡分析如下：

	二〇〇四年 港幣百萬元	二〇〇三年 港幣百萬元
即期	<b>11,436</b>	9,007
31至60天	<b>3,299</b>	1,930
61至90天	<b>857</b>	539
超過90天	<b>1,268</b>	502
	<b>16,860</b>	11,978

本集團之首五大供應商佔集團採購成本約百分之十。

## 二十 長期負債

	二〇〇四年 港幣百萬元	二〇〇三年 港幣百萬元
銀行借款		
須於五年內償還	<b>91,226</b>	84,280
無須於五年內全數償還	<b>51,194</b>	27,056
減：流動部分	<b>(21,458)</b>	(13,908)
	<b>120,962</b>	97,428
其他借款		
須於五年內償還	<b>3,281</b>	7,413
無須於五年內全數償還	<b>7,275</b>	4,013
減：流動部分	<b>(1,660)</b>	(946)
	<b>8,896</b>	10,480
其他票據及債券		
750,000,000美元票據—甲組，年息六點九五釐，於二〇〇七年到期	<b>5,807</b>	5,807
500,000,000美元票據—乙組，年息七點四五釐，於二〇一七年到期	<b>3,871</b>	3,871
500,000,000美元票據—丙組，年息七點五釐，於二〇二七年到期	<b>3,871</b>	3,871
250,000,000美元票據—丁組，年息六點九八八釐，於二〇三七年到期	<b>1,935</b>	1,935
175,000,000美元票據，年息倫敦銀行同業拆息加零點四五釐，於二〇〇八年到期	<b>1,365</b>	1,365
1,500,000,000美元票據，年息七釐，於二〇一一年到期	<b>11,700</b>	11,700
3,500,000,000美元票據，年息六點五釐，於二〇一三年到期	<b>27,300</b>	27,300
1,500,000,000美元票據，年息五點四五釐，於二〇一〇年到期	<b>11,700</b>	11,700
2,000,000,000美元票據，年息六點二五釐，於二〇一四年到期	<b>15,600</b>	15,600
1,500,000,000美元票據，年息七點四五釐，於二〇三三年到期	<b>11,700</b>	11,700
500,000,000歐羅債券，年息五點五釐，於二〇〇六年到期	<b>5,225</b>	4,815
1,000,000,000歐羅票據，年息五點八七五釐，於二〇一三年到期	<b>10,450</b>	8,997
325,000,000英鎊債券，年息六點七五釐，於二〇一五年到期	<b>4,852</b>	4,449
425,000,000澳元票據，年息六點五釐，於二〇〇六年到期	<b>2,533</b>	2,427
800,000,000澳元票據，年息澳洲銀行票據拆款利率加零點六五釐，於二〇〇八年到期	<b>4,768</b>	4,568
30,000,000,000日圓票據，年息三點五釐，於二〇三二年到期	<b>2,244</b>	2,169
	<b>124,921</b>	122,274
	<b>254,779</b>	230,182

## 二十 長期負債 (續)

長期負債包括為3G電訊業務所作融資共港幣134,190,000,000元(二〇〇三年為港幣57,538,000,000元)，其中港幣105,161,000,000元(二〇〇三年為港幣23,194,000,000元)由集團提供擔保。

有抵押銀行借款及其他借款達港幣52,891,000,000元(二〇〇三年為港幣52,815,000,000元)，其中已包括3G電訊業務所作之無擔保及有擔保借款分別為港幣29,029,000,000元(二〇〇三年為港幣34,345,000,000元)及港幣22,990,000,000元(二〇〇三年為港幣16,187,000,000元)。

關於二〇三七年到期之250,000,000美元票據—丁組，持有人有權選擇於二〇〇九年八月一日償還。

借款之還款期如下：

	二〇〇四年 港幣百萬元	二〇〇三年 港幣百萬元
銀行借款		
一年以上至兩年內	<b>17,242</b>	25,797
兩年以上至五年內	<b>61,703</b>	44,787
五年以上	<b>42,017</b>	26,844
其他借款		
一年以上至兩年內	<b>970</b>	4,929
兩年以上至五年內	<b>3,344</b>	1,738
五年以上	<b>4,582</b>	3,813
其他票據及債券		
一年以上至兩年內	<b>7,758</b>	—
兩年以上至五年內	<b>11,940</b>	18,981
五年以上	<b>105,223</b>	103,293
	<b>254,779</b>	230,182

集團與銀行及其他金融機構簽訂多項利率掉期協議，主要將定息借貸掉期為浮息借貸。於二〇〇四年十二月三十一日，與金融機構訂立之未到期利率掉期協議達港幣97,458,000,000元(二〇〇三年為港幣106,350,000,000元)。此外，並將本金為港幣10,956,000,000元(二〇〇三年為港幣6,062,000,000元)浮息借貸掉期為定息借貸。於二〇〇四年十二月三十一日，此等利率掉期協議之公平價值如作變現可產生虧損港幣670,000,000元。公平價值乃將未來估計之現金流折算成現值。

集團與銀行簽訂多項貨幣掉期協議，將款額港幣650,000,000元之非港元借款(二〇〇三年為港幣8,997,000,000元)掉作美元借款、將款額港幣1,365,000,000元之美元借款(二〇〇三年為港幣1,365,000,000元)掉作非美元借款，以及將款額港幣3,606,000,000元之非美元借款(二〇〇三年為港幣2,555,000,000元)掉作非美元借款，以對沖有關業務之貨幣風險。於二〇〇四年十二月三十一日，非港元借款按結算日外匯市場所決定之匯率或集團訂立貨幣掉期安排所約定之掉期率換算。



## 廿一 資產抵押

於二〇〇四年十二月三十一日，集團所佔H3G S.p.A權益及其有關資產用作3G項目融資之抵押，而有關Hutchison 3G UK Limited之融資信貸已於二〇〇四年悉數償還。於二〇〇四年十二月三十一日之已抵押資產共港幣83,273,000,000元（二〇〇三年為港幣164,818,000,000元）。此外，港幣41,107,000,000元（二〇〇三年為港幣17,628,000,000元）之資產用作集團之銀行及其他借款之抵押。

## 廿二 退休金責任

	二〇〇四年 港幣百萬元	二〇〇三年 港幣百萬元
界定福利計劃 計劃責任	<b>1,143</b>	960

界定福利計劃責任之淨額變動如下：

	二〇〇四年 港幣百萬元	二〇〇三年 港幣百萬元
於一月一日	<b>960</b>	695
匯兌差額	<b>78</b>	30
接收收購業務之負債	<b>14</b>	—
支出總額	<b>593</b>	669
已付供款	<b>(502)</b>	(434)
於十二月三十一日	<b>1,143</b>	960

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。

## 廿二 退休金責任(續)

### (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。

集團之主要計劃於二〇〇三年十二月三十一日及二〇〇四年十二月三十一日由專業精算師華信惠悅顧問有限公司使用預算單位給付成本法作出評估，以根據會計實務準則第34號「僱員福利」為集團之退休金會計成本入賬。

作會計用途之主要精算假設如下：

	二〇〇四年	二〇〇三年
界定福利計劃責任貼現率	<b>3.50% – 10.00%</b>	4.50%–9.00%
計劃資產預期回報	<b>4.50% – 11.00%</b>	4.29%–9.00%
未來薪酬增長	<b>2.00% – 4.90%</b>	3.00%–4.00%
記入計劃賬目之利息	<b>5.00% – 6.00%</b>	5.00%–6.00%

於綜合資產負債表確認之款額釐定如下：

	二〇〇四年 港幣百萬元	二〇〇三年 港幣百萬元
界定福利責任現值	<b>10,401</b>	8,282
計劃資產公平價值	<b>7,977</b>	6,339
不足額	<b>2,424</b>	1,943
未確認之精算虧損	<b>(1,010)</b>	(637)
首次採納會計實務準則第34號之未確認負債	<b>(271)</b>	(346)
界定福利計劃責任淨值	<b>1,143</b>	960

計劃資產公平價值港幣7,977,000,000元(二〇〇三年為港幣6,339,000,000元)包括於本公司股份之投資，其公平價值為港幣57,000,000元(二〇〇三年為港幣34,000,000元)。

## 廿二 退休金責任 (續)

## (1) 界定福利計劃 (續)

於綜合損益表確認之款額如下：

	二〇〇四年 港幣百萬元	二〇〇三年 港幣百萬元
現行服務成本	500	523
過去服務成本	—	13
首次採納會計實務準則第34號之未確認負債攤銷	97	65
利息成本	446	398
計劃資產預期回報	(463)	(378)
已確認之精算虧損淨額	13	48
支出總額	593	669
減：資本化支出	(22)	(17)
總額(計入僱員薪酬成本內)	571	652

二〇〇四年計劃資產實際收益為港幣566,000,000元(二〇〇三年為港幣698,000,000元)。

集團並無即時需要為二〇〇四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，或以最終薪金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二〇〇四年二月二十九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九十九。僱主之每年供款經已按獨立精算師之意見作出調整，提供充足資金。估值採用總成本法，主要假設每年投資回報為百分之六及薪金增長為百分之四。估值由華信惠悅顧問有限公司之精算學會士田吉安完成。計劃所需資金將根據香港職業退休計劃條例之規定於二〇〇七年二月二十八日之前完成的下一次正式精算估值結果重新評估。第二項計劃提供之福利相等於僱主供款加年息最少百分之五。根據職業退休計劃條例既有福利之資金要求，此計劃於二〇〇四年十二月三十一日已有充足資金提供。年內，集團在該計劃之沒收供款達港幣36,000,000元(二〇〇三年為港幣35,000,000元)，已用於減低是年度之供款額；而於二〇〇四年十二月三十一日結算，共有港幣4,000,000元(二〇〇三年為港幣5,000,000元)可用於減低來年度之供款額。

## 廿二 退休金責任 (續)

### (1) 界定福利計劃 (續)

集團在英國為其港口部門設有三項供款式界定福利計劃，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金為基準。上次正式精算估值於二〇〇四年一月一日使用預算單位法進行，根據所採用之假設，菲力斯杜港計劃之資產負債比率為百分之七十八。僱主供款由二〇〇四年八月起已經增加，以支付增加之累計權益成本及為僱員於預計未來之剩餘工作年期內為該差額提供資金。根據估值之主要假設，投資回報為每年六點五釐，而可享退休金之薪金則每年增加百分之三及退休金每年增加百分之二點七五。估值由Watson Wyatt LLP之精算學會會士Graham Mitchell進行。

集團為英國零售業務所設之界定福利退休金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。為提供資金而作之首次正式估值已於二〇〇三年三月三十一日進行。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六十一。有關僱主之供款已由二〇〇三年四月起增加，分十二年為該差額提供資金。該次估值主要假設每年投資回報為百分之五點五至百分之六點五，而可享退休金之薪金則每年增加百分之四。估值由Hewitt Bacon & Woodrow Limited之精算學會會士Chris Norden進行。計劃所需資金將於上次正式估值後三年內再作檢討。

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。

集團就其於英國基建業務所設之界定福利退休計劃乃接收自二〇〇四年四月二十八日收購之一家附屬公司。該退休計劃受該附屬公司為成員之水利公司退休金計劃所保障。僱員向該界定福利計劃供款之數額為僱員薪金之百分之六，而僱主之供款則以獨立精算師根據定期對計劃進行精算估值所提出之意見為依據。該界定福利計劃最近期之精算估值乃於二〇〇四年十二月三十一日由Lane Clark & Peacock LLP之精算學會會士Stephen J Davies進行。

### (2) 界定供款計劃

集團是年度有關界定供款計劃之成本達港幣637,000,000元(二〇〇三年為港幣400,000,000元)。已沒收之供款共港幣1,000,000元(二〇〇三年為港幣1,000,000元)用以減低現年度供款額，於二〇〇四年十二月三十一日並無沒收之供款(二〇〇三年為港幣1,000,000元)可用以減低來年供款額。

## 廿三 少數股東權益

	二〇〇四年 港幣百萬元	二〇〇三年 港幣百萬元
股本權益	<b>30,013</b>	33,916
借款－免息	<b>1,944</b>	5,736
借款－計息	<b>5,096</b>	5,885
	<b>37,053</b>	45,537

借款均無抵押及無固定還款期限。

二〇〇三年十一月，集團與KPN Mobile N.V. (「KPN」) 簽訂協議，據此集團有權以總代價90,000,000英鎊收購或促成收購KPN所持的Hutchison 3G UK Holdings百分之十五權益，惟集團須在二〇〇三年十一月支付60,000,000英鎊，並平均分三期在二〇〇五年，二〇〇六年與二〇〇七年的十二月三十一日每期支付10,000,000英鎊。倘集團未能支付任何一期的款項，協議將告自動終止，惟KPN將有權選擇要求集團於較後日期以當時未付的收購價餘款聯同累計至付款日期的利息認購該等股份。該認購權必須於有關到期付款日後之年度的七月一日至十二月三十一日期間行使。倘雙方行使各自的權利，股份將於所有款項悉數支付後完成移交，而集團在該日期前並無投票權，亦不得收取股息。所有收益或虧損一概待整項交易完成後始行確認。

二〇〇四年五月，集團與NTT DoCoMo, Inc. (「DoCoMo」) 簽訂協議，據此集團有權以總代價120,000,000英鎊收購或促成收購DoCoMo所持的Hutchison 3G UK Holdings百分之二十權益，其中80,000,000英鎊須於二〇〇四年九月支付，20,000,000英鎊於二〇〇六年一月支付及20,000,000英鎊於二〇〇六年十二月支付。倘集團未能支付任何一期的款項，協議將告自動終止，惟DoCoMo將有權選擇要求集團於較後日期以當時未付的收購價餘款聯同累計至付款日期的利息認購該等股份。該認購權可於第一與第二次付款日期起計六個月後及最後一期付款日期起計二十一個營業日後之三個月期內行使。倘雙方行使各自的權利，股份將於所有款項悉數支付後完成移交，而集團在該日期前並無投票權，亦不得收取股息。所有收益或虧損一概待整項交易完成後始行確認。此外，集團有權選擇以現金或和記電訊國際有限公司 (「和記電訊國際」，集團附屬公司，於香港聯合交易所及紐約證券交易所上市) 股份支付代價予DoCoMo。支付的數額 (包括行使認購權後交易完成時支付的數額) 可計入DoCoMo所持和記電訊國際股份 (因先前以和記電訊國際股份支付) 的市價升降，作出調高或調低。集團已於二〇〇四年十月行使選擇權以和記國際電訊股份支付第一次款項予DoCoMo。

待集團或其他合約方日後行使上述權利後，Hutchison 3G UK Holdings將成為集團全資附屬公司，屆時有關少數股東權益餘額將予註銷。於二〇〇四年十二月三十一日，Hutchison 3G UK Holdings的少數股東權益餘額為港幣14,997,000,000元 (二〇〇三年為港幣18,848,000,000元)。

## 廿四 股本

	二〇〇四年 股數	二〇〇三年 股數	二〇〇四年 港幣百萬元	二〇〇三年 港幣百萬元
法定股本：				
普通股每股面值港幣二角五仙	<b>5,500,000,000</b>	5,500,000,000	<b>1,375</b>	1,375
累積週息七點五釐可贖回可分享 優先股每股面值港幣一元	<b>402,717,856</b>	402,717,856	<b>403</b>	403
			<b>1,778</b>	1,778
已發行及繳足股本：				
普通股	<b>4,263,370,780</b>	4,263,370,780	<b>1,066</b>	1,066

## 廿五 綜合現金流量表附註

## (1) 除稅前溢利與EBITDA對賬

	二〇〇四年 港幣百萬元	二〇〇三年 港幣百萬元
除稅前溢利	<b>6,655</b>	7,031
公司及附屬公司之利息與其他融資成本	<b>11,050</b>	7,715
所佔聯營公司及共同控制實體之利息與其他融資成本	<b>1,662</b>	1,853
公司及附屬公司之折舊及攤銷	<b>30,263</b>	13,166
所佔聯營公司及共同控制實體之折舊及攤銷	<b>5,598</b>	5,486
公司及附屬公司投資物業公平價值之變動	<b>(5,244)</b>	1,809
所佔聯營公司及共同控制實體投資物業公平價值之變動	<b>(58)</b>	(104)
3G預繳客戶上客成本支出	<b>8,423</b>	917
包括在出售投資溢利及其他之其他非現金項目	<b>(22)</b>	3,111
撥回往年所作撥備	—	(7,081)
EBITDA (未計3G預繳客戶上客成本支出)	<b>58,327</b>	33,903
3G 預繳客戶上客成本支出	<b>(8,423)</b>	(917)
EBITDA	<b>49,904</b>	32,986

## (2) 營運資金變動

	二〇〇四年 港幣百萬元	二〇〇三年 港幣百萬元
存貨增加	<b>(6,386)</b>	(3,165)
應收賬項及預付款項增加	<b>(11,017)</b>	(1,602)
應付賬項增加	<b>9,762</b>	5,180
其他非現金項目	<b>(712)</b>	(1,531)
	<b>(8,353)</b>	(1,118)

## 廿五 綜合現金流量表附註(續)

## (3) 收購附屬公司

	二〇〇四年		二〇〇三年
	賬面值 港幣百萬元	公平價值 港幣百萬元	公平價值 港幣百萬元
收購資產淨值(不包括現金及現金等值)：			
固定資產	5,086	5,218	1,665
電訊牌照	1,653	1,653	—
聯營公司權益	3	3	—
速動資金及其他上市投資	71	71	—
存貨	95	95	—
應收賬項	1,362	1,362	(17)
銀行及其他借款	(4,489)	(4,489)	(233)
應付賬項及稅項	(680)	(680)	(1,023)
遞延稅項	46	46	(370)
商譽	1,785	1,646	497
少數股東權益	52	57	(63)
少數股東借款	3,914	3,914	(188)
	8,898	8,896	268
減：收購前之投資成本	(2,240)	(2,240)	(3)
減：於損益賬扣除之負商譽	(8)	(8)	—
	6,650	6,648	265
支付方式：			
現金支付		7,385	295
減：購入現金及現金等值		(762)	(30)
現金代價淨值總額		6,623	265
遞延代價		25	—
總代價		6,648	265

收購附屬公司對集團截至二〇〇四年及二〇〇三年十二月三十一日止年度之業績並無重大影響。

所收購附屬公司於二〇〇四年一月一日至收購日期內之收購前收入及業績以所收購附屬公司之會計政策確定如下：

	截至收購日期內 港幣百萬元
收入	303
股東應佔虧損	1

## 廿五 綜合現金流量表附註(續)

## (4) 出售附屬公司

	二〇〇四年 港幣百萬元	二〇〇三年 港幣百萬元
出售資產淨額(不包括現金及現金等值)：		
固定資產	24	724
存貨	7	54
應收賬項	7	463
銀行及其他借款	—	(19)
應付賬項及稅項	(40)	(421)
商譽	349	1,390
少數股東權益	3,548	57
	<b>3,895</b>	2,248
撥備	(69)	802
出售所得溢利	<b>5,522</b>	1,691
	<b>9,348</b>	4,741
減：出售後保留之投資	—	(7)
	<b>9,348</b>	4,734
收款方式：		
現金代價	<b>9,379</b>	4,783
減：出售現金及現金等值	(31)	(49)
現金代價淨值總額	<b>9,348</b>	4,734

出售附屬公司對集團截至二〇〇四年及二〇〇三年十二月三十一日止年度之業績並無重大影響。

## (5) 出售聯營公司

	二〇〇四年 港幣百萬元	二〇〇三年 港幣百萬元
出售以下各項所得款項淨額：		
寶潔—和記	<b>14,600</b>	—
其他	11	93
	<b>14,611</b>	93

出售聯營公司對集團截至二〇〇四年及二〇〇三年十二月三十一日止年度之業績並無重大影響。



## 廿五 綜合現金流量表附註(續)

## (6) 年度內融資情況變動分析

	銀行及 其他借款 港幣百萬元	少數股東 權益 港幣百萬元	總額 港幣百萬元
於二〇〇四年一月一日，如先前編列	<b>267,259</b>	<b>45,748</b>	<b>313,007</b>
上年度調整(附註一(1))	—	(211)	(211)
於二〇〇四年一月一日，重新編列	<b>267,259</b>	<b>45,537</b>	<b>312,796</b>
新借款	<b>68,755</b>	<b>8,057</b>	<b>76,812</b>
償還借款	<b>(69,635)</b>	<b>(9,483)</b>	<b>(79,118)</b>
附屬公司發行股份予少數股東	—	<b>376</b>	<b>376</b>
來自融資業務之現金流量淨額	<b>(880)</b>	<b>(1,050)</b>	<b>(1,930)</b>
少數股東所佔溢利	—	<b>(6,431)</b>	<b>(6,431)</b>
已付少數股東股息	—	<b>(2,555)</b>	<b>(2,555)</b>
少數股東所佔匯兌儲備	—	<b>1,623</b>	<b>1,623</b>
少數股東所佔重估儲備	—	<b>8</b>	<b>8</b>
匯兌差額	<b>7,029</b>	<b>344</b>	<b>7,373</b>
收購少數股東權益	—	<b>(106)</b>	<b>(106)</b>
有關收購附屬公司	<b>4,489</b>	<b>(3,865)</b>	<b>624</b>
有關出售附屬公司	—	<b>3,548</b>	<b>3,548</b>
於二〇〇四年十二月三十一日	<b>277,897</b>	<b>37,053</b>	<b>314,950</b>
於二〇〇三年一月一日，如先前編列	179,397	41,596	220,993
上年度調整(附註一(1))	—	(41)	(41)
於二〇〇三年一月一日，重新編列	179,397	41,555	220,952
新借款	124,913	6,384	131,297
償還借款	(46,871)	(2,136)	(49,007)
附屬公司發行股份予少數股東	—	430	430
來自融資業務之現金流量淨額	78,042	4,678	82,720
少數股東所佔溢利	—	(1,550)	(1,550)
已付少數股東股息	—	(3,056)	(3,056)
少數股東所佔匯兌儲備	—	2,615	2,615
少數股東所佔重估儲備	—	(4)	(4)
匯兌差額	9,606	991	10,597
收購少數股東權益	—	(145)	(145)
有關收購附屬公司	233	396	629
有關出售附屬公司	(19)	57	38
於二〇〇三年十二月三十一日	267,259	45,537	312,796

## 廿六 或有負債

控股公司，和記黃埔有限公司及其附屬公司為旗下聯營公司及共同控制實體動用之銀行及其他借貸擔保如下：

	二〇〇四年 港幣百萬元	二〇〇三年 港幣百萬元
予聯營公司		
其他業務	<b>1,257</b>	1,204
予共同控制實體		
地產業務	<b>4,916</b>	5,041
電訊業務	—	5,648
其他業務	<b>1,269</b>	1,300
	<b>6,185</b>	11,989

於二〇〇四年十二月三十一日，集團提供之履約及其他擔保為港幣5,994,000,000元（二〇〇三年為港幣5,005,000,000元），主要為電訊業務之擔保。

## 廿七 承擔

本集團於二〇〇四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. 香港貨櫃碼頭：港幣520,000,000元（二〇〇三年為港幣339,000,000元）
- ii. 中國內地集裝箱碼頭：港幣340,000,000元（二〇〇三年為港幣530,000,000元）
- iii. 其他貨櫃碼頭：港幣1,879,000,000元（二〇〇三年為港幣901,000,000元）
- iv. 電訊-3集團：港幣8,081,000,000元（二〇〇三年為港幣14,081,000,000元）
- v. 和記電訊國際有限公司：港幣2,037,000,000元（二〇〇三年為港幣2,560,000,000元）
- vi. 香港投資物業：港幣2,000,000元（二〇〇三年為港幣267,000,000元）
- vii. 香港合資企業投資：港幣869,000,000元（二〇〇三年一無）
- viii. 香港以外合資企業投資：港幣6,914,000,000元（二〇〇三年為港幣1,826,000,000元）
- ix. 其他固定資產：港幣231,000,000元（二〇〇三年為港幣552,000,000元）
- x. 其他投資：無（二〇〇三年為港幣764,000,000元）

#### 2. 已批准但未簽約者：

集團於籌劃其每年預算過程中，估計未來之資本性開支，此等估計須經嚴格批核程序，方可作出承擔。而此等預算數額列示如下：

- i. 香港貨櫃碼頭：港幣916,000,000元（二〇〇三年為港幣1,061,000,000元）
- ii. 中國內地集裝箱碼頭：港幣14,882,000,000元（二〇〇三年為港幣3,046,000,000元）
- iii. 其他貨櫃碼頭：港幣6,040,000,000元（二〇〇三年為港幣2,920,000,000元）
- iv. 電訊-3集團：港幣13,550,000,000元（二〇〇三年為港幣22,599,000,000元）
- v. 和記電訊國際有限公司：港幣7,908,000,000元（二〇〇三年為港幣8,178,000,000元）
- vi. 香港投資物業：無（二〇〇三年為港幣478,000,000元）
- vii. 香港以外投資物業：港幣1,202,000,000元（二〇〇三年為港幣685,000,000元）
- viii. 香港合資企業投資：無（二〇〇三年為港幣8,000,000元）
- ix. 香港以外合資企業投資：港幣956,000,000元（二〇〇三年為港幣994,000,000元）
- x. 其他固定資產：港幣5,636,000,000元（二〇〇三年為港幣4,677,000,000元）

## 廿七 承擔 (續)

**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**

固有業務

1. 在首年內：港幣5,264,000,000元(二〇〇三年為港幣3,490,000,000元)
2. 在第二至第五年內(包括首尾兩年在內)：港幣13,993,000,000元(二〇〇三年為港幣8,392,000,000元)
3. 在第五年之後：港幣30,845,000,000元(二〇〇三年為港幣10,835,000,000元)

電訊 - 3集團

1. 在首年內：港幣1,585,000,000元(二〇〇三年為港幣1,107,000,000元)
2. 在第二至第五年內(包括首尾兩年在內)：港幣4,093,000,000元(二〇〇三年為港幣3,751,000,000元)
3. 在第五年之後：港幣10,718,000,000元(二〇〇三年為港幣9,541,000,000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**

固有業務

1. 在首年內：港幣428,000,000元(二〇〇三年為港幣343,000,000元)
2. 在第二至第五年內(包括首尾兩年在內)：港幣740,000,000元(二〇〇三年為港幣742,000,000元)
3. 在第五年之後：港幣1,215,000,000元(二〇〇三年為港幣1,278,000,000元)

電訊 - 3集團

1. 在首年內：港幣61,000,000元(二〇〇三年為港幣54,000,000元)
2. 在第二至第五年內(包括首尾兩年在內)：港幣39,000,000元(二〇〇三年為港幣18,000,000元)
3. 在第五年之後：港幣9,000,000元(二〇〇三年一無)

**其他承擔**

3G手機：港幣16,679,000,000元(二〇〇三年為港幣11,592,000,000元)

## 廿八 有關連人士交易

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之項目。於二〇〇四年十二月三十一日，資產負債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本金額及應收此等實體之款項淨額共為港幣20,520,000,000元(二〇〇三年為港幣19,943,000,000元)。集團為此等實體擔保取得銀行貸款及其他借貸港幣4,916,000,000元(二〇〇三年為港幣5,041,000,000元)。

## 廿九 法律訴訟

於二〇〇四年十二月三十一日，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訴訟或索償。於二〇〇四年十二月，下文所述與CIRtel International S.A. (「CIRtel」)之爭議已作出裁決並得到解決。

### CIRtel仲裁

Hutchison 3G Italia SpA (「H3G Italia」)與Hutchison International Limited (「HIL」)牽涉一宗與合資夥伴CIRtel的爭議，並須國際商會的仲裁，以決定CIRtel要求償還373,200,000歐羅的股東貸款是否違反H3G Italia的股東協議，該筆貸款乃CIRtel按比例提供的資金，供H3G Italia支付意大利一個3G全國網絡的牌照費與H3G Italia的初期營運資金。HIL與H3G Italia根據股東協議的條款展開仲裁程序，要求裁決CIRtel是否有不可推卸的責任，須向合資公司提供所爭議的款項。

裁決後，集團附屬公司Hutchison 3G Italy Investments S.à r.l. (「H3GII」)於二〇〇四年十二月二十三日訂立協議，向CIRtel收購其於H3G Italia的全部股權及CIRtel就其給予H3G Italia的貸款連利息之應收還款的所有權利，總收購價為469,600,000歐羅。H3GII隨即將該等貸款的本金額資本化。

## 三十 結算日後事項

於二〇〇四年八月，長江基建集團 (「長江基建」)投資英國北部氣體分銷網絡，該項目的總代價為港幣20,000,000,000元 (1,393,000,000英鎊)，其中長江基建持有40%股權。此項收購為長江基建首次於英國投資氣體分銷業務，預期此項交易將於二〇〇五年年中完成。

於二〇〇五年一月十四日，集團就建議現金收購在Premier Marché of Euronext Paris上市之公司Marionnaud Parfumeries SA (「Marionnaud」)的全部已發行股本及可兌換或轉換為新股或現有股份的債券 (總代價約為534,000,000歐羅)向Autorité des Marchés Financiers提交收購建議文件以作備案。此項收購建議須得到接受收購的證券達Marionnaud全面攤薄股本超過50.01%後方可作實。在以上條件達成的前提下，預期收購建議約於二〇〇五年四月完成。

## 卅一 美元等值數字

於賬目上列出之美元等值數字乃根據1美元兌港幣7.80元之兌換率換算。

## 卅二 賬目通過

董事會已於二〇〇五年三月三十一日通過刊載於第116頁至第170頁之賬目。

### 卅三 未扣除利息支出及稅項前盈利（「EBIT」）

根據香港公司條例及上市規則之披露規定，EBIT已計入及扣除下列項目：

	二〇〇四年 港幣百萬元	二〇〇三年 港幣百萬元
<b>計入：</b>		
所佔聯營公司溢利減虧損		
上市	<b>7,121</b>	7,286
非上市	<b>1,701</b>	1,510
	<b>8,822</b>	8,796
所佔聯營公司及共同控制實體租金收入總額	<b>571</b>	491
附屬公司之投資物業租金收入總額	<b>1,820</b>	1,870
減：集團內部之租金收入	<b>(256)</b>	(271)
	<b>1,564</b>	1,599
減：有關開支	<b>(51)</b>	(40)
附屬公司之租金收入淨額	<b>1,513</b>	1,559
管理基金及其他投資之股息及利息收入		
上市	<b>2,139</b>	2,498
非上市	<b>172</b>	149
<b>扣除：</b>		
折舊及攤銷		
固定資產	<b>15,887</b>	9,485
商譽	—	425
電訊牌照	<b>5,793</b>	2,185
3G電訊客戶上客成本	<b>8,583</b>	1,071
營業租約		
物業租金	<b>7,942</b>	6,450
機器設備租金	<b>624</b>	535
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	<b>155</b>	63
— 其他會計師	<b>25</b>	7
非核數工作		
— 羅兵咸永道會計師事務所	<b>27</b>	30
— 其他會計師	<b>20</b>	7

#### 卅四 公司資產負債表(未經綜合結算)

根據香港公司條例之披露規定，截至二〇〇四年十二月三十一日之公司資產負債表編列如下：

	二〇〇四年 港幣百萬元	二〇〇三年 港幣百萬元
<b>資產</b>		
<b>非流動資產</b>		
附屬公司		
非上市股份 <sup>(1)</sup>	<b>728</b>	728
應收附屬公司賬項	<b>49,556</b>	51,415
	<b>50,284</b>	52,143
<b>流動資產</b>		
來自附屬公司之股息及其他應收賬項	<b>15,600</b>	5,500
<b>流動負債</b>		
銀行透支	<b>2</b>	—
其他應付賬項及應計賬項	<b>100</b>	97
	<b>102</b>	97
<b>流動資產淨值</b>	<b>15,498</b>	5,403
<b>資產淨值</b>	<b>65,782</b>	57,546
<b>資本及儲備</b>		
股本(附註廿四)	<b>1,066</b>	1,066
儲備 <sup>(2)</sup>	<b>64,716</b>	56,480
<b>股東權益</b>	<b>65,782</b>	57,546

董事  
霍建寧

董事  
陸法蘭

## 卅四 公司資產負債表(未經綜合結算)(續)

(1) 有關主要附屬公司資料詳情列於第165頁至第170頁。

(2) 儲備

	股份溢價 港幣百萬元	保留溢利 港幣百萬元	總額 港幣百萬元
於二〇〇四年一月一日	<b>28,359</b>	<b>28,121</b>	<b>56,480</b>
是年度溢利	—	<b>15,611</b>	<b>15,611</b>
已付二〇〇三年末期股息	—	<b>(5,201)</b>	<b>(5,201)</b>
已付二〇〇四年中期股息	—	<b>(2,174)</b>	<b>(2,174)</b>
於二〇〇四年十二月三十一日	<b>28,359</b>	<b>36,357</b>	<b>64,716</b>
於二〇〇三年一月一日	28,359	27,689	56,048
是年度溢利	—	7,807	7,807
已付二〇〇二年末期股息	—	(5,201)	(5,201)
已付二〇〇三年中期股息	—	(2,174)	(2,174)
於二〇〇三年十二月三十一日	28,359	28,121	56,480

(3) 本公司並無可認購本公司普通股之股份認購計劃。

(4) 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資產負債表內之融資及附屬公司之借貸所提供之擔保。在附註十九及二十之負債總額港幣277,897,000,000元(二〇〇三年為港幣267,259,000,000元)之中，本公司共為附屬公司之借貸港幣217,138,000,000元(二〇〇三年為港幣164,299,000,000元)提供擔保。

(5) 本公司為共同控制實體之銀行貸款與其他借貸所提供之擔保共港幣1,110,000,000元(二〇〇三年為港幣6,660,000,000元)。此數額已包括於附註廿六集團或有負債內。

二〇〇四年十二月三十一日

附屬公司、聯營公司及共同控制實體	註冊/主要經營地區	已發行普通股本面值/註冊資本	集團權益百分比	主要業務
<b>港口及相關服務</b>				
Buenos Aires Container Terminal Services S.A.	阿根廷	10,000,000	阿根廷披索	100 經營貨櫃碼頭
☆ 中遠一國際貨櫃碼頭(香港)有限公司	香港	40	港元	43 經營貨櫃碼頭
Ensenada Cruiseport Village, S.A. de C.V.	墨西哥	145,695,000	墨西哥披索	100 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	100 經營貨櫃碼頭
Europe Container Terminals B.V.	荷蘭	45,378,021	歐羅	98 經營貨櫃碼頭
Freeport Container Port Limited	巴哈馬群島	2,000	巴哈馬元	60 經營貨櫃碼頭
Harwich International Port Limited	英國	16,812,002	英鎊	100 經營貨櫃碼頭
香港國際貨櫃碼頭有限公司	香港	20	港元	87 控股公司及經營貨櫃碼頭
☆ 香港打撈及拖船有限公司	香港	20,000,000	港元	50 拖船業務
☆ 香港聯合船塢有限公司	香港	76,000,000	港元	50 船舶修理及一般工程
和記黃埔三角洲港口有限公司	開曼群島 / 香港	2	美元	100 控股公司
和記港口集團有限公司	英屬維爾京群島 / 香港	26,000,000	美元	100 控股公司
和記韓國碼頭有限公司	南韓	4,107,500,000	圓	100 經營貨櫃碼頭
和記蘭差彭碼頭有限公司	泰國	1,000,000,000	泰銖	80 經營貨櫃碼頭
Hutchison Ports (UK) Finance Plc	英國	50,000	英鎊	100 融資
Hutchison Ports Investments S.à r.l.	盧森保	12,500	歐羅	100 控股公司
Hutchison Westport Investments Limited	英屬維爾京群島	2	美元	100 控股公司
IHC Limited	開曼群島	74,870,807	美元	100 控股公司
Internacional de Contenedores Asociados de Veracruz, S.A. de C.V.	墨西哥	138,623,200	墨西哥披索	100 經營貨櫃碼頭
International Ports Services Co. Ltd.	沙特阿拉伯	2,000,000	沙特里亞爾	51 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	50 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	100 經營貨櫃碼頭
韓國國際碼頭	南韓	45,005,000,000	圓	89 經營貨櫃碼頭
L.C. Terminal Portuaria de Contenedores, S.A. de C.V.	墨西哥	50,000,000	墨西哥披索	51 經營貨櫃碼頭
Logistics Information Network Enterprise Limited	開曼群島	2	美元	100 電子物流服務
亞洲港口聯運有限公司	英屬維爾京群島 / 香港	25,400	美元	100 控股公司及中流貨櫃業務
☆ 南海國際貨櫃碼頭有限公司	中國	31,200,000	美元	50 經營貨櫃碼頭
☆ 寧波北侖國際集裝箱碼頭	中國	1,880,000,000	人民幣	49 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	43 經營內河碼頭
Panama Ports Company, S.A.	巴拿馬	10,000,000	美元	90 經營貨櫃碼頭
菲力斯杜港有限公司	英國	100,002	英鎊	100 經營貨櫃碼頭
PT Ocean Terminal Petikemas	印尼	130,000,000,000	印尼盧比	100 經營貨櫃碼頭
PT Jakarta International Container Terminal	印尼	221,450,406,500	印尼盧比	51 經營貨櫃碼頭



二〇〇四年十二月三十一日

附屬公司、聯營公司及共同控制實體	註冊/主要經營地區	已發行普通股本面值/註冊資本	集團權益百分比	主要業務
<b>港口及相關服務(續)</b>				
✧ ☹ 上海集裝箱碼頭有限公司	中國	2,000,000,000 人民幣	37	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	70	經營貨櫃碼頭
† 深圳和記內陸集裝箱倉儲有限公司	中國	92,000,000 港元	71	內陸集裝箱倉儲服務
泰國蘭差彭碼頭	泰國	800,000,000 泰銖	88	經營貨櫃碼頭
Tanzania International Container Terminal Services Limited	坦桑尼亞	1,801,666,000 先令	70	經營貨櫃碼頭
Thamesport (London) Limited	英國	2 英鎊	100	經營貨櫃碼頭
# Westport Holdings Sdn. Bhd.	馬來西亞	117,000,000 馬來西亞元	31	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	49	經營貨櫃碼頭
☹ 鹽田國際集裝箱碼頭有限公司	中國	2,400,000,000 港元	48	經營貨櫃碼頭
☹ 鹽田國際集裝箱碼頭(第三期)有限公司	中國	2,400,000,000 港元	43	經營貨櫃碼頭
✧ ☹ 珠海國際貨櫃碼頭(高欄)有限公司	中國	23,500,000 美元	50	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	50	經營貨櫃碼頭
<b>地產及酒店</b>				
Aberdeen Commercial Investments Limited	香港	2 港元	100	物業擁有
✧ 雅和有限公司	香港	20 港元	50	物業投資
✧ 長匯發展有限公司	英屬維爾京群島	2 美元	50	物業投資
✧ 志鉅有限公司	香港	4 港元	50	物業投資
✧ 長和慶豐企業有限公司	英屬維爾京群島	100 美元	50	物業投資
✧ Conestoga Limited	香港	10,000 港元	39	物業擁有
+ 聯合酒店有限公司	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
✧ 和達投資有限公司	香港	4 港元	50	物業投資
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
Grafton Properties Limited	香港	100,000 港元	100	物業擁有
# Harbour Plaza Hotel Management (International) Limited	英屬維爾京群島 / 香港	2 美元	50	酒店管理
Harley Development Inc.	巴拿馬 / 香港	2 美元	100	物業擁有
Hongville Limited	香港	2 港元	100	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
Hutchison Hotel Hong Kong Limited	香港	2 港元	100	酒店投資
Hutchison International Hotels Limited	英屬維爾京群島	1 美元	100	控股公司
✧ Hutchison LR Development Limited	英屬維爾京群島	100 美元	45	物業投資
+ Hutchison Lucaya Limited	巴哈馬群島	5,000 美元	100	酒店投資
和記地產有限公司	香港	166,758,910 港元	100	控股公司
和記黃埔地產有限公司	香港	2 港元	100	控股公司

附屬公司、聯營公司 及共同控制實體	註冊/主要 經營地區	已發行 普通股本面值/註冊資本	集團權益 百分比	主要業務
<b>地產及酒店(續)</b>				
☆ 和記黃埔地產(成都)有限公司	中國	525,500,000 人民幣	50	地產發展及投資
☆ ☿ 和記黃埔地產(重慶南岸)有限公司	中國	230,000,000 人民幣	48	地產發展
和黃地產代理有限公司	香港	20 港元	100	物業管理及有關服務
Hybonia Limited	香港	20 港元	100	物業擁有
☆+ 康利時投資有限公司	香港	2 港元	43	物業發展
☆+ 裕盛通投資有限公司	香港	4 港元	50	物業擁有
# Marunochi N.V.	荷屬安的列斯群島	20,420 美元	45	物業擁有
Matrica Limited	香港	20 港元	70	物業擁有
☆ 蒙托亞(香港)有限公司	香港	140 港元	50	物業投資
Mossburn Investments Limited	香港	1,000 港元	100	物業擁有
☆ 新中盛有限公司	香港	4 港元	50	物業投資
☆ 新中泰有限公司	香港	4 港元	50	物業投資
Omaha Investments Limited	香港	10,000 港元	88	物業擁有
Palliser Investments Limited	香港	100,000 港元	100	物業擁有
Provident Commercial Investments Limited	香港	2 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
Rhine Office Investments Limited	香港	2 港元	100	物業擁有
†☆ 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
Trillium Investment Limited	巴哈馬群島/香港	1,060,000 美元	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>零售及製造</b>				
屈臣氏有限公司	香港	109,550,965 港元	100	控股公司
A.S. Watson (Europe) Holdings B.V.	荷蘭	18,100 歐羅	100	控股公司
A.S. Watson Group Holdings Limited	英屬維爾京群島	1 美元	100	控股公司
A.S. Watson Group (HK) Limited	英屬維爾京群島/香港	1 美元	100	零售、經營超級市場、蒸餾水、飲品及果汁製造及分銷
A/S Drogras	拉脫維亞	1,280,000 拉脫維亞拉特	100	零售
# Dirk Rossmann GmbH	德國	11,908,500 歐羅	40	零售
豐澤有限公司	香港	20 港元	100	零售
☆ ☿+ 廣州飛機維修工程有限公司	中國	27,500,000 美元	50	飛機維修
☿ 廣州屈臣氏食品飲料有限公司	中國	12,000,000 美元	95	飲品製造及貿易
Kruidvat B.V.B.A.	比利時	24,789 歐羅	100	零售
Kruidvat Retail B.V.	荷蘭	20,000 歐羅	100	零售
* 和記港陸有限公司	百慕達/香港	670,500,026 港元	62	玩具貿易及製造
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

二〇〇四年十二月三十一日

附屬公司、聯營公司 及共同控制實體	註冊/主要 經營地區	已發行 普通股本面值/註冊資本	集團權益 百分比	主要業務
<b>零售及製造(續)</b>				
# 新城廣播有限公司	香港	1,000,000 港元	50	電台廣播
✧ Nuance-Watson (HK) Limited	香港	20 港元	50	經營免稅品店
✧ Nuance-Watson (Singapore) Pte Ltd.	新加坡	2 新加坡元	50	經營免稅品店
百佳有限公司	香港	1,000,000 港元	100	經營超級市場
Savers Health and Beauty Limited	英國	1,400,000 英鎊	100	零售
Superdrug Stores plc	英國	21,510,854 英鎊	100	零售
* # TOM 集團有限公司	開曼群島 / 香港	387,826,182 港元	24	跨媒體業務
Watson's Personal Care Stores (Taiwan) Co., Limited	台灣	711,000,000 新台幣	100	零售
Watson's Personal Care Stores Pte Ltd	新加坡	5,000,000 新加坡元	100	零售
Watsons Personal Care Stores (Philippines), Inc.	菲律賓	135,000,000 菲律賓披索	60	零售
屈臣氏大藥房有限公司	香港	1,000,000 港元	100	零售
<b>能源及基建</b>				
+ 安達臣大亞(集團)有限公司	香港	1 港元	85	經營石礦場及生產 與分銷混凝土及石料
+ 長江中國基建有限公司	香港 / 中國	2 港元	85	基建項目投資
* + 長江基建集團有限公司	百慕達 / 香港	2,254,209,945 港元	85	控股公司
@#+ ETSA Utilities Partnership	澳洲	不適用	42	配電
+ 青洲英坭集團有限公司	香港	203,098,914 港元	85	水泥生產及分銷
*#+ 香港電燈集團有限公司	香港	2,134,261,654 港元	33	發電
*#+ 赫斯基能源公司	加拿大	3,456,632,593 加元	35	石油及天然氣投資
#+ Powercor Australia Limited	澳洲	12 澳元	42	配電

附屬公司、聯營公司 及共同控制實體	註冊/主要 經營地區	已發行 普通股本面值/註冊資本	集團權益 百分比	主要業務
<b>財務及投資</b>				
Binion Investment Holdings Limited	開曼群島	3 美元	100	海外證券投資
嘉宏國際集團有限公司	香港	2,898,985,782 港元	100	控股公司
香港黃埔船塢有限公司	香港	139,254,060 港元	100	控股公司
Hutchison International Finance (01/08) Limited	英屬維爾京群島	1 美元	100	融資
Hutchison International Finance (03/08) Limited	英屬維爾京群島	1 美元	100	融資
Hutchison International Finance (BVI) Limited	英屬維爾京群島	1 美元	100	融資
和記企業有限公司	香港	446,349,093 港元	100	控股公司及總公司
Hutchison OMF Limited	英屬維爾京群島	1 美元	100	海外證券投資及庫務
Hutchison Whampoa Europe Investments S.à r. l.	盧森堡	1,764,026,850 歐羅	100	控股公司
和記黃埔(歐洲)有限公司	英國	1,000 英鎊	100	顧問服務
Hutchison Whampoa Finance (03/13) Limited	開曼群島	1 美元	100	融資
Hutchison Whampoa Finance (CI) Limited	開曼群島	1 美元	100	融資
Hutchison Whampoa International (01/11) Limited	英屬維爾京群島	1 美元	100	融資
Hutchison Whampoa International (03/13) Limited	開曼群島	1 美元	100	融資
Hutchison Whampoa International (03/33)	開曼群島	1 美元	100	融資
Strategic Investments International Limited	英屬維爾京群島	1 美元	87	海外證券投資及庫務
Zeedane Investments Limited	英屬維爾京群島	1 美元	100	海外證券投資
<b>電訊</b>				
Fascal Limited	印度	5,000,000,000 印度盧比	46	流動電話服務
Hutchison 3G HK Limited	香港	2 港元	49.7	3G 流動網絡服務
Hutchison 3G Services (HK) Limited	香港	2 港元	49.7	3G 流動多媒體服務
Hutchison Essar South Limited	印度	5,396,075,000 印度盧比	52	流動電話服務
Hutchison Essar Telecom Limited	印度	1,997,164,690 印度盧比	35	流動電話服務
* 和記環球電訊控股有限公司	百慕達 / 香港	690,397,596 港元	37	固網通訊
Hutchison Max Telecom Private Limited	印度	1,084,388,190 印度盧比	35	流動電話服務
Hutchison Telecom East Limited	印度	1,934,416,370 印度盧比	42	流動電話服務
和記電訊有限公司	香港	20 港元	70	電訊服務
* 和記電訊國際有限公司	開曼群島 / 香港	1,125,000,000 港元	70	控股公司
和記電訊(集團)有限公司	香港	10,000 港元	100	控股公司
和記電話有限公司	香港	1,258,120 港元	49.7	流動電話服務
*# Partner Communications Company Ltd.	以色列	1,826,956 新以色列鎊	30	流動電話服務
# Hutchison CAT Wireless MultiMedia Limited	泰國	950,000,000 泰銖	25	流動電話服務

二〇〇四年十二月三十一日

附屬公司、聯營公司及共同控制實體	註冊/主要經營地區	已發行普通股本面值/註冊資本	集團權益百分比	主要業務
<b>電訊(續)</b>				
H3G S.p.A.	意大利	474,303,795 歐羅	91	3G流動多媒體服務
Hi3G Access Aktiebolag	瑞典	10,000,000 瑞典克朗	60	3G 流動多媒體服務
Hutchison 3G Austria GmbH	奧地利	35,000 歐羅	100	3G 流動多媒體服務
Hutchison 3G UK Limited	英國	1 英鎊	65	3G 流動多媒體服務
* Hutchison Telecommunications (Australia) Limited	澳洲	1,031,244,248 澳元	58	控股公司及電訊服務

上表所列乃董事會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、聯營公司及共同控制實體。董事會認為，如列出所有附屬公司、聯營公司及共同控制實體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。證券投資之業務及電子商貿業務為國際性投資活動，並不限於某個主要經營地區。

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、聯營公司及共同控制實體之權益均為間接擁有。

\* 除Partner Communications Company Ltd. 在倫敦證券交易所、特拉維夫證券交易所及美國Nasdaq上市、Hutchison Telecommunications (Australia) Limited在澳洲證券交易所上市及赫斯基能源公司在多倫多證券交易所上市外，均為香港聯合交易所上市公司，而和記電訊國際有限公司亦同時在紐約證券交易所上市。

# 聯營公司

☆ 共同控制實體

⌘ 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

@ ETSA Utilities Partnership為一家註冊成立機構，由本集團下列五家聯營公司合夥組成：

CKI Utilities Development Limited

CKI Utilities Holdings Limited

CKI/HEI Utilities Distribution Limited

HEI Utilities Development Limited

HEI Utilities Holdings Limited

合夥公司經營澳洲南澳洲省之電力分銷網絡。

+ 此等附屬公司、聯營公司及共同控制實體賬目並非由羅兵咸永道會計師事務所審核。此等公司之合計資產淨值及營業額(不包括所佔聯營公司及共同控制實體部分)，分別佔集團各有關項目的百分之九點七及百分之二點四。

二〇〇四年十二月三十一日

名稱及地點	地段號碼	集團所佔 租賃年期	權益	總樓面面積約數 (除另有說明外， 均為平方呎)	類別	估計完成日期 (完成百分比)
香港香港仔中心	香港仔內地段302號及304號	長年期	100%	345,026	C	現有
香港和富道和富中心	內地段8465號	長年期	100%	209,768	C	現有
九龍紅磡紅磡灣中心	紅磡海傍地段1號餘段	長年期	100%	80,402	C	現有
九龍紅磡黃埔花園	九龍內地段10750號 A至H段及J至L段	長年期	100%	1,713,990	C	現有
香港夏慤道10號和記大廈	內地段8286號	長年期	100%	503,715	C	現有
香港皇后大道中29號怡安華人行	內地段2317號	長年期	100%	258,751	C	現有
香港皇后大道中2號長江集團中心	內地段8887號	中年期	100%	1,263,363	C	現有
香港北角英皇道661至665號 北角海逸酒店及萬誠保險千禧廣場	內地段8885號	中年期 中年期	39% 39%	343,081 217,955	H C	現有 現有
香港灣仔莊士敦道68至74號 互信大廈1至20樓	內地段4280號及海地段 64A號A分段之餘段	長年期	43%	56,260	C	現有
九龍廣東道港滙商場	九龍內地段11086號餘段	中年期	43%	169,307	C	現有
九龍官塘創業街9號	官塘內陸地段444	中年期	64%	124,724	C	現有
新界荃灣青山道麗城花園 第1期商場 第2期商場 第3期商場	荃灣市地段308號 荃灣市地段316號(A地段) 荃灣市地段316號(B地段)	中年期 中年期 中年期	100% 65% 100%	21,340 120,039 131,945	C C C	現有 現有 現有
新界青衣九號貨櫃碼頭 青衣辦公樓物業發展	青衣市地段139號	中年期	87%	359,981	C	現有
新界沙田禾寮坑路屈臣氏中心	沙田市地段61號	中年期	100%	280,900	C/W	現有
新界葵涌香港國際貨運中心	葵涌地段4號之閣樓至六樓 葵涌地段4號地下	中年期 中年期	88% 85%	4,705,141 737,394	C/W C/W	現有 現有
九龍尖沙咀梳士巴利道喜來登酒店 及商場	九龍內地段9172號	長年期	39%	729,945	H	現有
九龍紅磡海濱廣場1座及2座及 香港海逸酒店	紅磡海傍地段6號A段、 B段、餘段及增批地段	長年期 長年期	100% 100%	862,988 473,424	C H	現有 現有
九龍紅磡都會道都會大廈 都會海逸酒店及都會商場	九龍內地段11077號	中年期	50%	713,895	C/H	現有
新界青衣藍澄灣及酒店發展項目	青衣市地段140號	中年期	70%	485,206	H/C	現有
新界馬鞍山吐露港海澄軒	沙田市地段461號	中年期	49%	602,784	H	現有
新界葵涌工業街16至24號屈臣氏中心	葵涌市地段258號	中年期	100%	687,200	I	現有
新界大埔工業邨大利街6號 屈臣氏蒸餾水中心	大埔市地段 1號B段SS2	中年期	100%	255,138	I	現有
香港黃竹坑業興街23號嘉雲中心	香港仔內地段399號	長年期	100%	342,868	I	現有

二〇〇四年十二月三十一日

名稱及地點	地段號碼	集團所佔 租賃年期	權益	總樓面面積約數 (除另有說明外， 均為平方米)	類別	估計完成日期 (完成百分比)
新界葵涌嘉定路1至11號之閣樓一半， 6至10樓及天台	葵涌市地段 129號餘段	中年期	100%	100,800	I	現有
新界上水食品分發中心	粉嶺上水市地段97號	中年期	100%	142,394	I	現有
新界屯門踏石角水泥廠	屯門市地段201號	中年期	85%	1,645,331	I	現有
九龍青山道682至684號潮流工貿中心	九龍內地段6224號	中年期	25%	179,931	I/O	現有
新界東涌映灣園 (地盤面積約730,876平方米)	東涌市地段第5號	中年期	50%	1,369,745	R/C	2005年(85%)
		中年期	50%	298,685	R	2006年(50%)
		中年期	40%	474,575	R	2006年(57%)
九龍紅磡環海街海名軒	九龍內地段11055號	中年期	50%	222,099	R/C	現有
中國北京市東長安街 東方廣場	北京市東長安街	中年期	18%	4,219,409	C	現有
		中年期	18%	1,840,610	H/SA	現有
中國北京市朝陽區東三環北路10號 長城飯店	北京市朝陽區	中年期	49.8%	898,800	H	現有
中國北京市朝陽區姚家園路北 逸翠園 (地盤面積約2,848,728平方米)	北京朝陽區 第1期 第2期	長年期	46%	2,323,075	R	2006年(1%)
		長年期	46%	1,624,010	R	2007年(1%)
中國重慶大都會廣場	重慶八一路	中年期	50%	1,511,515	C	現有
中國重慶海逸酒店	重慶八一路	中年期	50%	482,765	H	現有
中國重慶市江北區比華利豪園	重慶市渝北 第1至2期	中年期	50%	425,742	R	現有
中國重慶南岸區 南岸發展項目 (地盤面積約1,779,084平方米)	重慶南岸區 第1至第2期 商業	中年期	48%	3,420,736	R	2008年(1%)
		中年期	48%	691,919	C	2007年(1%)
中國成都住宅發展項目 (地盤面積約7,437,595平方米)	成都高新區	長年期	50%	26,310,042	R	2020年(1%)
中國廣州黃沙地鐵上蓋物業 (地盤面積約767,265平方米)	黃沙地鐵站上蓋 第1至2期 商業	長年期	50%	2,758,988	R	2007年(3%)
		長年期	50%	878,122	C	2006年(7%)
中國廣州番禺珊瑚灣畔 (地盤面積約4,621,147平方米)	番禺大石鎮 第1期 第2期 第3期 第4期 商業	長年期	50%	767,373	R	現有
		長年期	50%	1,007,632	R	2005年(1%)
		長年期	50%	1,465,190	R	2006年(1%)
		長年期	50%	1,339,921	R	2007年(1%)
		長年期	50%	18,675	C	2005年(80%)
中國廣州黃埔區 廣州國際玩具禮品城 (地盤面積約3,293,407平方米)	廣東省廣州市 黃埔區南崗鎮 朗橋頭地段內	中年期	30%	1,130,543	C	2005年(70%)
		中年期	30%	1,783,745	C	2007年(1%)
中國廣東省東莞海逸豪庭 (地盤面積約35,954,838平方米)	東莞環崗湖 A至B期 C期 E期 G期1段 其他期	中年期	47%	219,885	R	現有
		中年期	47%	367,174	R/C	2005年(95%)
		中年期	47%	570,557	R	2005年(2%)
		中年期	47%	507,944	R/C	2005年(6%)
		中年期	47%	12,254,188	R/C	2013年(1%)
中國東莞 海逸高爾夫球會	東莞環崗湖高爾夫球場	中年期	42%	14,257,654	G	現有

名稱及地點	地段號碼	集團所佔 租賃年期	權益	總樓面面積約數 (除另有說明外， 均為平方呎)	類別	估計完成日期 (完成百分比)
中國深圳福田中心區黃埔雅苑	深圳中心區	長年期	50%	78,849	C	現有
中國深圳寶安御龍居	深圳寶安第1至2期	長年期	50%	297,510	R	現有
中國深圳寶安區 觀瀾低密度住宅項目 (地盤面積約4,045,594平方呎)	深圳寶安區	長年期	20%	1,697,193	R	2007年(1%)
中國深圳平湖鎮 鳳凰山商業及住宅發展項目 (地盤面積約2,407,822平方呎)	深圳平湖鎮 龍崗區	長年期	50%	3,140,105	R/C	2009年(1%)
中國深圳福田區綜合發展項目 (地盤面積約184,118平方呎)	深圳福田區 華強北商圈	中年期	50%	1,596,982	R/C	2008年(1%)
中國珠海唐家灣海怡灣畔 (地盤面積約4,797,169平方呎)	珠海唐家灣 第1,2及3期A 第3期B 第4期 商業	長年期 長年期 長年期 長年期	50% 50% 50% 50%	341,788 902,448 1,002,131 24,251	R R R C	現有 2005年(3%) 2006年(1%) 現有
中國上海徐匯區 世紀商貿廣場	上海徐匯區常熟路 / 長樂路	中年期	50%	963,336	C	現有
中國上海梅龍鎮梅龍鎮廣場	上海南京西路 / 江寧路	中年期	30%	1,099,361	C	現有
中國上海浦東花木區四季雅苑 (地盤面積約2,907,679平方呎)	上海浦東花木路 第1至4期、第5至6期A 第4期A及6期B	中年期 中年期	50% 50%	1,255,687 24,843	R R	現有 2005年(2%)
中國上海浦東花木區御翠園 (地盤面積約4,936,832平方呎)	上海浦東花木路 第3期 第2,4至8期	中年期 中年期	50% 50%	342,418 1,173,276	R R/C	2005年(2%) 2006年(1%)
中國上海市古北商業及住宅發展項目 (地盤面積約546,037平方呎)	上海古北路	長年期	50%	1,666,688	R/C	2006年(20%)
中國西安商業、寫字樓 及住宅發展項目 (地盤面積約5,220,906平方呎)	西安高新區	中年期	50%	11,440,251	R/C	2009年(1%)
英國Albion Riverside	倫敦旺茲沃思	永久業權 永久業權	45% 45%	53,219* 79,242*	R C	現有 現有
英國倫敦切爾西洛茲路商住發展項目 (地盤面積約279,572平方呎)	倫敦切爾西 / 富爾姆	永久業權 永久業權	23% 23%	619,959* 83,797*	R C	2011年(1%) 2011年(1%)
英國倫敦切爾西港第二期 (地盤面積約95,832平方呎)	倫敦切爾西 / 富爾姆	永久業權	23%	117,953*	R	2011年(1%)
新加坡碧灣路旭日灣	新加坡7455 PTMK 27	長年期	24%	993,069	R	現有
新加坡經禧園景頤峰	新加坡874P及601W地段	永久業權	50%	439,984	R	現有
東京丸之內區盈科中心	東京丸之內區一丁目	永久業權	38%	786,000	C	現有



二〇〇四年十二月三十一日

名稱及地點	地段號碼	集團所佔 租賃年期	權益	總樓面面積約數 (除另有說明外， 均為平方呎)	類別	估計完成日期 (完成百分比)
巴哈馬群島大巴哈馬島自由港 The Westin and Sheraton at Our Lucaya度假酒店	大巴哈馬島自由港 盧卡亞	永久業權 永久業權	100% 100%	1,027,494 320英畝	H G	現有 現有
新界葵涌四號貨櫃碼頭	葵涌地段4號	中年期	87%	70英畝	CT	現有
新界葵涌六號貨櫃碼頭	葵涌地段6號	中年期	87%	71英畝	CT	現有
新界葵涌七號貨櫃碼頭	葵涌地段7號及擴展地段	中年期	87%	85英畝	CT	現有
新界葵涌東八號貨櫃碼頭	葵涌地段8號	中年期	43%	74英畝	CT	現有
新界青衣九號貨櫃碼頭	青衣市地段139號 青衣市地段9號(共同批授)	中年期	87%	47英畝	CT	現有
香港昂船洲中流作業碼頭	葵涌市地段479號	中年期	100%	360,000	CT	現有
香港新界屯門內河碼頭	屯門地段393號	中年期	43%	7,000,000	CT	現有
中國深圳鹽田港集裝箱碼頭(第1及2期)	廣東省深圳鹽田	中年期	48%	14,033,225	CT	現有
中國深圳鹽田港集裝箱碼頭(第3期)	廣東省深圳鹽田	中年期	43%	9,640,000	CT	2005年(85%)
中國深圳觀瀾內陸倉儲	廣東省深圳觀瀾	中年期	71%	3,591,699	D/W	現有
中國廣東省珠海九洲集裝箱碼頭	廣東省珠海情侶南路	中年期	50%	1,659,592	CT	現有
中國廣東省珠海高欄珠海港多用途碼頭	廣東省珠海珠海港	中年期	50%	2,238,891	CT	現有
中國廣東省汕頭珠池港集裝箱碼頭	廣東省汕頭珠池港	中年期	70%	4,582,505	CT	現有
中國上海張華濱、軍工路及寶山集裝箱碼頭	上海張華濱、軍工路及寶山	中年期	37%	8,983,662	CT	現有
中國浙江寧波北侖集裝箱碼頭	浙江省寧波北侖	中年期	49%	8,140,591	CT	現有
中國廣東省南海三山港集裝箱碼頭	廣東省南海三山島	中年期	50%	4,256,425	CT	現有
中國廣東省江門高沙港集裝箱碼頭	廣東省江門白沙行政區高沙圍	中年期	50%	1,337,675	CT	現有
中國福建省廈門市海滄港集裝箱碼頭	福建省廈門市海滄港區	中年期	49%	5,016,444	CT	現有
緬甸仰光貨櫃碼頭	仰光Thailawa	中年期	85%	185英畝	CT	現有
泰國蘭差彭碼頭	A2, Laem Chabang	中年期	88%	43英畝	CT	現有
印尼耶加達國際貨櫃碼頭	印尼耶加達丹戎不碌 一號及二號貨櫃碼頭	中年期	51%	246英畝	CT	2010年(80%)
印尼耶加達國際貨櫃碼頭	印尼耶加達丹戎不碌 三號貨櫃碼頭	中年期	48%	76英畝	CT	現有

名稱及地點	地段號碼	集團所佔 租賃年期	權益	總樓面面積約數 (除另有說明外， 均為平方呎)	類別	估計完成日期 (完成百分比)
馬來西亞巴生西港	馬來西亞巴生西港	中年期	31%	1,225英畝	CT	現有
巴基斯坦卡拉奇國際貨櫃碼頭	西翼碼頭27號至30號泊位	中年期	100%	1,544,206	CT	現有
南韓釜山市釜山貨櫃碼頭	南韓釜山市釜山	中年期	100%	160英畝	CT	現有
南韓釜山市蔚山貨櫃碼頭	南韓釜山市蔚山	中年期	100%	37英畝	CT	現有
南韓光陽市光陽貨櫃碼頭	南韓光陽市光陽	中年期	100%	52英畝	CT	現有
南韓光陽貨櫃碼頭	南韓光陽市					
	2期-1	中年期	89%	3,476,856	CT	現有
	2期-2	中年期	89%	5,737,351	CT	現有
英國菲力斯杜港貨櫃碼頭	Felixstowe, County of Suffolk	長年期 永久業權	100% 100%	540英畝 250英畝	CT CT	現有 現有
英國泰晤士港貨櫃碼頭	Isle of Grain, County of Kent	長年期	100%	210英畝	CT	現有
英國哈爾威治港多用途客貨運港口 及Bathside Bay Land	Harwich, County of Essex	永久業權 永久業權	100% 100%	185英畝 250英畝	P CT	現有 2010年(1%)
荷蘭鹿特丹貨櫃碼頭	鹿特丹Home Terminal	長年期	98%	170英畝	CT	現有
	鹿特丹Delta Terminal	長年期	98%	571英畝	CT	現有
	鹿特丹Delta Terminal	短年期	98%	44英畝	CT	現有
	鹿特丹Hanno Terminal	長年期	98%	82英畝	CT	現有
墨西哥維拉克魯斯國際貨櫃碼頭	Recinio portuario, Zona II Puerto de Veracruz, Veracruz	中年期	100%	4,492,133	CT	現有
墨西哥Baja California恩塞納達國際碼頭	Ensenada, Baja California	中年期	100%	1,552,508	CT	現有
墨西哥Baja California恩塞納達郵輪碼頭	Ensenada, Baja California	中年期	100%	2,043,011	P	現有
墨西哥曼薩尼約國際碼頭	墨西哥曼薩尼約港	中年期	100%	461,853	CT/D	現有
墨西哥聖樊尚貨櫃碼頭	墨西哥聖樊尚港	中年期	51%	1,614,585	CT	現有
阿根廷布宜諾斯艾利斯貨櫃碼頭	布宜諾斯艾利斯Puerto Nuevo	中年期	100%	53英畝	CT	現有
巴哈馬群島自由港國際機場	大巴哈馬島自由港	永久業權	50%	3,495英畝	A	現有
巴哈馬群島自由港港口業務	大巴哈馬島自由港	永久業權	50%	1,630英畝	P	現有
巴哈馬群島自由港貨櫃碼頭	大巴哈馬島自由港	長年期	60%	187英畝	CT	現有

附註：

租賃年期：長年期=不少於五十年；中年期=少於五十年但不少於十年

\* 英國項目計算總實用樓面面積

A=機場 C=商業樓宇 CT=貨櫃碼頭 D=倉儲 G=高爾夫球場 H=酒店 I=工業樓宇  
 IO=工業/辦公樓 P=郵輪碼頭 SA=服務式住宅 R=住宅樓宇 W=貨倉

	一九九五	一九九六	一九九七	一九九八	一九九九	二〇〇〇	二〇〇一	二〇〇二	二〇〇三	二〇〇四
<b>綜合損益表</b>										
港幣百萬元										
營業額	35,026	36,662	44,590	51,383	55,442	57,022	61,460	75,235	104,921	<b>134,595</b>
股東應佔溢利	16,504	13,692	11,658	7,461	117,968	34,348	9,874	12,252	11,677	<b>16,128</b>
股息	4,267	5,703	6,123	4,962	6,318	7,375	7,375	7,375	7,375	<b>7,375</b>
<b>綜合資產負債表</b>										
港幣百萬元										
<b>資產</b>										
<b>非流動資產</b>										
固定資產	55,513	64,565	78,436	79,340	87,484	89,376	107,728	149,133	181,507	<b>210,937</b>
電訊牌照	—	—	—	—	—	80,039	78,152	88,519	97,926	<b>102,138</b>
3G電訊客戶上客成本	—	—	—	—	—	—	—	—	1,647	<b>6,823</b>
商譽	—	—	—	—	—	—	333	7,838	8,583	<b>10,241</b>
聯營公司	14,166	16,286	18,992	19,786	25,395	37,987	36,972	45,277	51,036	<b>55,332</b>
合資企業權益	7,523	8,871	34,239	39,610	34,214	38,693	37,300	33,730	37,593	<b>35,963</b>
遞延稅項資產	28	51	53	80	425	720	1,177	2,032	9,775	<b>19,384</b>
其他非流動資產	1,088	730	1,547	3,335	3,261	7,645	7,851	6,550	7,682	<b>8,230</b>
速動資金及其他上市投資	14,877	21,821	25,334	21,956	172,906	127,446	71,204	75,597	63,929	<b>66,503</b>
非流動資產總額	93,195	112,324	158,601	164,107	323,685	381,906	340,717	408,676	459,678	<b>515,551</b>
流動資產淨值	280	3,365	17,161	6,878	19,656	17,049	47,329	5,222	71,617	<b>50,158</b>
資產總額減流動負債	93,475	115,689	175,762	170,985	343,341	398,955	388,046	413,898	531,295	<b>565,709</b>
<b>非流動負債</b>										
長期負債	26,174	34,459	72,720	71,880	80,662	107,004	129,018	141,569	230,182	<b>254,779</b>
遞延稅項負債	3,634	4,236	6,957	7,319	8,280	8,749	10,326	10,478	10,599	<b>11,893</b>
退休金責任	—	—	—	—	—	—	131	730	960	<b>1,143</b>
非流動負債總額	29,808	38,695	79,677	79,199	88,942	115,753	139,475	152,777	241,741	<b>267,815</b>
少數股東權益	5,275	7,684	11,804	10,085	9,884	35,881	36,773	41,555	45,537	<b>37,053</b>
資產淨值	58,392	69,310	84,281	81,701	244,515	247,321	211,798	219,566	244,017	<b>260,841</b>
<b>資本及儲備</b>										
股本	904	905	969	969	969	1,066	1,066	1,066	1,066	<b>1,066</b>
儲備	57,488	68,405	83,312	80,732	243,546	246,255	210,732	218,500	242,951	<b>259,775</b>
股東權益	58,392	69,310	84,281	81,701	244,515	247,321	211,798	219,566	244,017	<b>260,841</b>
<b>業績資料</b>										
每股盈利(港元)	4.15	3.44	2.74	1.75	27.67	8.06	2.32	2.87	2.74	<b>3.78</b>
每股股息(港元)	1.07	1.36	1.44	1.16	1.48	1.73	1.73	1.73	1.73	<b>1.73</b>
盈利與派息比率	3.9	2.5	1.9	1.5	18.7	4.7	1.3	1.7	1.6	<b>2.2</b>
股東權益平均回報率(百分比)	28.3	21.4	15.2	9.0	71.9	14.0	4.3	5.7	5.0	<b>6.4</b>
流動資產與流動負債比率	1.0	1.2	1.7	1.3	1.6	1.4	2.0	1.1	1.8	<b>1.6</b>
負債淨額與總資本淨額比率(百分比) <sup>(一)</sup>	16.3	12.3	24.1	32.0	0.3	不適用	0.7	16.2	23.6	<b>32.8</b>
每股普通股資產淨值－賬面值(港元)	14.7	17.4	19.8	19.2	57.4	58.0	49.7	51.5	57.2	<b>61.2</b>

(一) 往年數字已重新編列，以反映集團會計政策於二〇〇四年之變動(見主要會計政策附註一(i))。

(二) 負債淨額之定義已列於綜合現金流量表。總資本淨額之定義為借款總額加股本、儲備及少數股東權益，扣除現金、速動資金及其他上市投資(如綜合現金流量表內所列)。

## 上市

本公司的普通股在香港聯合交易所有限公司上市，並在倫敦證券交易所買賣，而代表普通股的美國預託證券則於紐約證券交易所買賣。

## 股份代號

香港聯合交易所有限公司	013
倫敦證券交易所	HWH
美國預託證券	HUWHY
CUSIP 參考編號	448415208

## 財務日誌

暫停辦理股份過戶登記	二〇〇五年五月十二日至二〇〇五年五月十九日
股東週年大會	二〇〇五年五月十九日
股東特別大會	二〇〇五年五月十九日
派發末期股息	二〇〇五年五月二十日
公佈中期業績	二〇〇五年八月

## 註冊辦事處

香港夏慤道 10 號  
和記大廈 22 樓  
電話：+852 2128 1188  
傳真：+852 2128 1705

## 股份過戶登記處

香港中央證券登記有限公司  
香港灣仔皇后大道東 183 號  
合和中心 17 樓  
1712 至 1716 室  
電話：+852 2862 8628  
傳真：+852 2865 0990

## 投資者資訊

集團之新聞稿、財務報告與其他投資者資訊，均於本公司之網站登載。

## 投資者關係聯絡人

如有查詢，請聯絡：  
投資者關係經理  
香港夏慤道 10 號  
和記大廈 22 樓  
電話：+852 2128 1188  
傳真：+852 2128 1705

## 網址

[www.hutchison-whampoa.com](http://www.hutchison-whampoa.com)