

集團資本及流動資金

庫務管理

集團的庫務部門根據執行董事批准的政策與程序制訂財務風險管理政策，並須由集團內部審核部門定期審查。集團的庫務政策旨在緩和利率及匯率波動對集團整體財務狀況的影響以及把集團的財務風險減至最低。集團的庫務部門提供中央化財務風險管理服務(包括利率及外匯風險)及為集團與其成員公司提供具成本效益的資金。庫務部門管理集團大部分的資金需求、利率、外匯與信貸風險。集團政策是不會觸發可導致集團借貸提前到期的信貸評級。集團的利率與外匯掉期及遠期外匯合約僅在適當的時候用作風險管理、以作對沖交易及調控集團的資產與負債。集團的政策是不參與投機性的衍生融資交易，亦不會將流動資金投資於具有重大相關槓桿效應或衍生風險的金融產品上，包括對沖基金或類似的工具。

現金管理與融資

集團為各非上市附屬公司設立中央現金管理制度。除上市與若干以非港元或非美元幣值經營業務之海外實體外，集團一般以集團名義取得長期融資，再轉借或以資本形式提供予其附屬公司與聯營公司，以滿足該等公司之資金需求及提供更具有成本效益的融資。此等借款包括在資本市場發行的票據與銀行借款，並將視乎金融市場狀況與預計利率而作出改動。集團定期密切監察其整體負債狀況，並檢討其融資成本與償還到期日數據，為再融資作好準備。

利率風險

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

於2013年12月31日，集團之銀行及其他債務本金總額約29%為浮息借款，其餘71%為定息借款。集團已與主要金融機構交易對方簽訂各項利率協議，將定息借款中約港幣627億800萬元的本金掉期為實質浮息借款；此外，又將本金為港幣65億4,000萬元的浮息借款掉期為定息借款。在計入各項利率掉期協議後，於2013年12月31日，集團之銀行及其他債務本金總額中約54%為浮息借款，其餘46%為定息借款。上述所有利率衍生工具均指定作對沖，而此等對沖均被視為高效益。

外匯風險

對於涉及非港元或非美元資產的海外附屬公司及聯營公司與其他投資項目，集團一般盡可能安排以當地貨幣作適當水平之債務融資，以達到自然對沖作用。對於發展中的海外業務，或因為當地貨幣借貸並不或不再吸引，集團可能不會以當地貨幣借款或會償還現有借款，並觀察業務的現金流量與有關借貸市場發展，在更適當情況下始以當地貨幣借貸為該等業務作再融資。對於與日常業務直接有關的個別交易(例如主要採購合約)，集團會於有關貨幣之活躍市場，利用遠期外匯合約及外幣掉期以減低匯率變動帶來的風險。集團一般不會為其於海外附屬公司與聯營公司的長期股權投資訂立外幣對沖。相對港元匯率，集團若干海外業務營運國家的貨幣，包括歐羅、英鎊、加元與澳元，以及中國內地之人民幣於年內走勢波動，因此將該等業務之資產淨值轉換為集團的報告幣值港元時，連同集團所佔聯營公司與合資企業之匯兌收益與虧損，產生約港幣51億3,000萬元之未變現虧損(2012年為港幣50億7,700萬元之收益)。此未變現虧損已反映為變動，列在綜合權益變動表之匯兌儲備項下。

於2013年12月31日，集團與數家銀行已訂立外幣掉期安排，將相等於港幣285億9,300萬元的美元本金借款掉期為港元本金借款，以配合相關業務的外匯風險。作出上述掉期後，集團之銀行及其他債務本金總額中有33%的幣值為歐羅、31%為美元、22%為港元、7%為英鎊及7%為其他貨幣。

信貸風險

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

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

信貸評級

集團旨在維持適當的資本結構，以維持長期投資等級的信貸評級，包括穆迪投資給予A3評級、標準普爾給予A-評級，以及惠譽投資給予A-評級。實際信貸評級可能因經濟情況而不時有異於上述水平。於2013年12月31日，穆迪投資、標準普爾與惠譽投資分別給予集團A3、A-及A-的長期信貸評級，所有三間機構對集團之前景均維持「穩定」評級。

市場價格風險

集團的主要市場價格風險乃關於下文「速動資產」一節中所述的上市／可交易債券及股權證券，以及上文「利率風險」所述的利率掉期。集團所持的上市／可交易債券及股權證券佔現金、速動資金與其他上市投資（「速動資產」）約16%（2012年為約18%）。集團積極監察對此等金融資產與工具之價值有影響的價格變動及市況轉變以控制此風險。

速動資產

集團繼續保持鞏固穩健的財務狀況。於2013年12月31日，速動資產總額為港幣1,027億8,700萬元，較於2012年12月31日之結餘港幣1,314億4,700萬元減少22%，主要反映利用現金償還及提前償還若干借款、購回2010年發行之面值2億1,700萬美元（約港幣16億9,200萬元）永久資本證券、向普通股與非控股股東支付股息、分派予永久資本證券持有人、以港幣176億5,100萬元收購新投資，包括收購Orange Austria與新西蘭Enviro Waste，以及以港幣304億9,300萬元收購固定資產與電訊牌照，並扣除年內來自集團業務之營運所得資金、新增借款之現金及發行17億5,000萬歐羅永久資本證券所得之款項。在速動資產總額中，21%的幣值為港元、33%為美元、15%為人民幣、10%為歐羅、6%為英鎊及15%為其他貨幣。

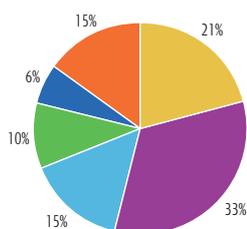
現金及現金等值佔速動資產佔84%（2012年為82%）、美國國庫債券及上市／可交易債券佔8%（2012年為11%），以及上市股權證券佔8%（2012年為7%）。

美國國庫債券及上市／可交易債券（包括管理基金所持有）之組成，有26%為美國國庫債券、32%為政府及政府擔保之票據、11%為集團聯營公司赫斯基能源發行之票據、3%為金融機構發行之票據及28%為其他。美國國庫債券及上市／可交易債券當中55%屬於Aaa/AAA或Aa1/AA+評級，整體平均到期日為3.1年。集團並無持有有關按揭抵押證券、債務抵押證券或同類資產級別。

集團資本及流動資金

速動資產(續)

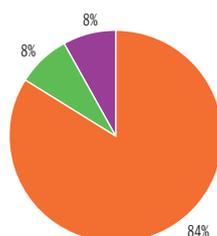
於2013年12月31日
按幣值劃分之速動資產



總額: 港幣102,787百萬元



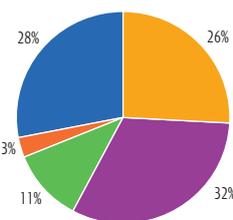
於2013年12月31日
按類別劃分之速動資產



總額: 港幣102,787百萬元



於2013年12月31日
按類別劃分之美國國庫
債券及上市/可交易債券



總額: 港幣8,213百萬元



現金流

綜合 EBITDA⁽¹⁾ 為港幣 981 億 7,000 萬元，較去年之港幣 879 億 4,700 萬元(經重新編列後)增加 12%。未計出售所得現金溢利、資本開支、投資及營運資金變動的綜合營運所得資金(「FFO」)為港幣 493 億 9,000 萬元，較去年增加 37%，主要由於集團之附屬公司有較高 EBITDA 貢獻，以及自聯營公司與合資企業收到之股息及分派增加。

集團於 2013 年的資本開支增加 5% 至港幣 304 億 9,300 萬元(2012 年為港幣 291 億 700 萬元)，主要由於取得歐洲電訊牌照之資本開支較高，共港幣 68 億 2,800 萬元(2012 年為港幣 24 億 2,200 萬元)，但收購固定資產之資本開支較低，尤其電訊部門，因而部分抵銷。港口及相關服務部門的固定資產資本開支為港幣 70 億 6,000 萬元(2012 年為港幣 75 億 5,600 萬元)、地產及酒店部門港幣 5 億 3,500 萬元(2012 年為港幣 2 億 7,100 萬元)、零售部門港幣 22 億 6,400 萬元(2012 年為港幣 27 億 1,700 萬元)、長江基建港幣 4 億 600 萬元(2012 年為港幣 6 億 8,000 萬元)、歐洲 3 集團港幣 101 億 1,600 萬元(2012 年為港幣 113 億 2,300 萬元)、和電香港港幣 12 億 3,900 萬元(2012 年為港幣 16 億元)、和電亞洲港幣 16 億 2,100 萬元(2012 年為港幣 20 億 1,700 萬元)，以及財務及投資與其他部門港幣 3 億 1,900 萬元(2012 年為港幣 3 億 8,100 萬元)。有關牌照、品牌及其他權利之資本開支，港口及相關服務部門為港幣 1,100 萬元(2012 年-無)、長江基建港幣 1,100 萬元(2012 年-無)、歐洲 3 集團港幣 68 億 8,400 萬元(2012 年為港幣 22 億 7,600 萬元)，和電香港港幣 2,700 萬元(2012 年為港幣 1 億 7,200 萬元)，和電亞洲無相關支出(2012 年為港幣 1 億 1,400 萬元)。

此外，年內集團斥資港幣 176 億 5,100 萬元收購之新投資包括 Orange Austria 以及於新西蘭之 Enviro Waste。

收購及墊付(包括存款)予聯營公司與合資企業，扣除聯營公司及合資企業償還之款項之現金流出淨額為港幣 52 億 8,700 萬元(2012 年為港幣 39 億 1,000 萬元)，主要由於 2013 年撥予地產合資企業之墊款較多，以及長江基建收購於荷蘭之 AVR-Afvalverwerking B.V.，但因年內獲得聯營公司與合資企業之還款較多而部分抵銷。

集團的資本開支與投資主要由營運所得現金、手頭現金與視乎需要由借貸撥資。

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

註 1： EBITDA 包括非控股權益所佔和記港口信託之 EBITDA。

債務償還到期日及貨幣分佈

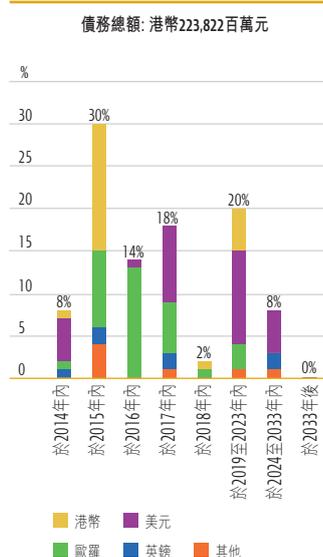
集團於2013年12月31日之銀行及其他債務本金總額減少13%至港幣2,238億2,200萬元(2012年為港幣2,561億5,200萬元)，其中70%(2012年為74%)為票據及債券，30%(2012年為26%)為銀行及其他借款。銀行及其他債務本金的減幅淨額，主要由於償還到期債務及提前償還若干債務共港幣618億2,200萬元，但因有港幣283億2,300萬元新增借款及將以外幣為單位的借款換算為港元時產生港幣8億1,200萬元的不利影響而部分抵銷。集團於2013年12月31日的加權平均借貸成本下降0.3個百分點至3.1%(2012年為3.4%)。於2013年12月31日，被視作等同股本的非控股股東之計息借款共港幣54億4,500萬元(2012年為港幣63億700萬元)。

2013年12月31日之銀行及其他債務本金總額之償還到期日分佈如下：

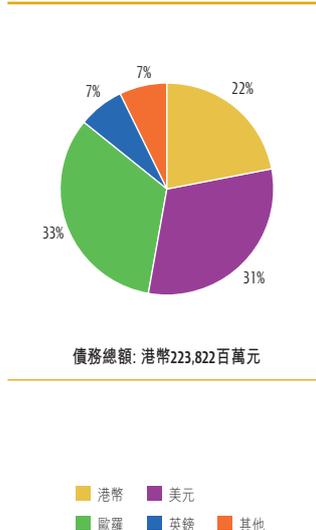
	港幣	美元	歐羅	英鎊	其他	總額
於2014年內償還	1%	5%	1%	1%	-	8%
於2015年內償	15%	-	9%	2%	4%	30%
於2016年內償還	-	1%	13%	-	-	14%
於2017年內償還	-	9%	6%	2%	1%	18%
於2018年內償還	1%	-	1%	-	-	2%
於2019年至2023年償還	5%	11%	3%	-	1%	20%
於2024年至2033年償還	-	5%	-	2%	1%	8%
於2033年後償還	-	-	-	-	-	-
總額	22%	31%	33%	7%	7%	100%

非港元與非美元的借款均與集團在該等貨幣有關國家的業務有直接關連，或有關的借款已與同一貨幣的資產互相平衡。集團綜合借款均沒有因信貸評級改變而需將任何未償還之集團綜合債務到期日提前。

於2013年12月31日
按年期及幣值劃分之
債務還款到期日



於2013年12月31日
按幣值劃分之債務



於2013年12月31日
按票據及債券與銀行及其他
借款劃分之債務還款到期日



集團資本及流動資金

債務融資變動

2013年之主要借貸融資活動如下：

- 於1月，取得一項14億5,000萬歐羅（約港幣150億3,700萬元）短期浮息借款融資，其後於2013年5月到期時償還；
- 於2月，償還一項到期的本金額為31億1,000萬美元（約港幣242億5,700萬元）定息票據；
- 於2月，取得一項5億5,000萬英鎊（約港幣65億2,300萬元）短期浮息循環借款融資，並已期滿；
- 於3月，取得一項港幣14億元的五年期浮息借款融資；
- 於4月，上市附屬公司長江基建取得一項2億6,000萬新西蘭元（約港幣16億8,500萬元）的五年期借款融資，已提取其中有關收購Enviro Waste Services Limited的1億5,000萬新西蘭元（約港幣9億7,200萬元）項目借款；
- 於4月，提前償還一項2013年5月到期的港幣14億元浮息借款融資；
- 於4月，提前償還一項2013年10月到期的港幣5億元浮息借款融資；
- 於5月，取得一項港幣20億元的五年期浮息借款融資，並償還一項到期的港幣15億元浮息借款融資；
- 於7月，償還一項到期的本金額10億歐羅（約港幣101億6,000萬元）定息票據；
- 於7月，提前償還一項2015年6月到期的3億歐羅（約港幣30億4,800萬元）浮息借款融資；
- 於8月，上市附屬公司長江基建取得一項2億300萬歐羅（約港幣21億4,800萬元）的五年期浮息有期借款融資，已提取其中有關收購AVR-Afvalverwerking B.V.的1億9,700萬歐羅（約港幣20億4,500萬元）項目借款；及
- 於12月，償還一項2015年4月到期的港幣5億元浮息循環借款融資。

於結算日後：

- 於2014年1月，償還一項到期的本金額為13億900萬美元（約港幣102億600萬元）定息票據；及
- 於2014年2月，提前償還一項2014年11月到期的港幣28億元浮息有期借款融資中的港幣8億元。

資本、負債淨額及盈利對利息倍數

集團普通股股東權益及永久資本證券總額於2013年12月31日為港幣4,266億900萬元，較2012年12月31日之港幣3,915億1,900萬元(經重新編列後)增加9%，反映2013年之溢利及於2013年5月發行17億5,000萬歐羅之永久資本證券，但被集團海外業務之資產淨值換算為集團報告貨幣之港幣時取得之匯兌虧損淨額(包括集團所佔聯營公司與合資企業之匯兌收益及虧損)、支付股息與分派及直接於儲備內確認之其他項目而部分抵銷。於2013年12月31日，集團綜合負債淨額(不包括被視作等同股本的非控股股東之計息借款、未攤銷借款融資費用、發行的票據溢價或折讓及利率掉期合約公平價值變動)較年初之負債淨額減少3%，為港幣1,210億3,500萬元(2012年為港幣1,247億500萬元)。集團於2013年12月31日之負債淨額對總資本淨額的比率降至20.0%(2012年為21.9%)。

下表列示負債淨額對總資本淨額的比率，比率之計算包括非控股股東之計息借款，以及按2013年12月31日市值呈列之集團於上市附屬公司與聯營公司的投資。匯兌影響到普通股股東權益總額及永久資本證券，亦影響貸款結餘，因此對比率可構成重大影響。於2013年12月31日未計及計入本年度匯兌與其他非現金變動影響的比率列示如下：

2013年12月31日之負債淨額對總資本淨額比率：	未計匯兌及其他非現金變動的影響	計入匯兌及其他非現金變動後的影響
A1: 負債不包括非控股股東之計息借款	19.6%	20.0%
A2: 如以上A1及集團於上市附屬公司與聯營公司的投資按市值呈列	17.8%	18.2%
B1: 負債包括非控股股東之計息借款	20.5%	20.9%
B2: 如以上B1及集團於上市附屬公司與聯營公司的投資按市值呈列	18.6%	19.0%

集團附屬公司於2013年的資本化前綜合總利息支出與其他融資成本共港幣85億6,400萬元，較2012年之港幣93億4,800萬元減少8%，主要由於集團之加權平均借貸成本由2012年之3.4%降至2013年之3.1%，及年內平均借貸減少。

年內綜合EBITDA為港幣981億7,000萬元及FFO為港幣493億9,000萬元，分別達綜合利息支出淨額與其他融資成本的17.9倍與10.2倍(2012年12月31日經重新編列後為14.7倍與7.1倍)。

有抵押融資

於2013年12月31日，集團共有港幣22億9,900萬元資產(2012年為港幣8億2,400萬元)用以抵押銀行及其他債務。

可動用之借貸額

於2013年12月31日，集團成員公司獲承諾提供但未動用的借貸額，為數相當於港幣44億7,900萬元(2012年為港幣58億700萬元)。

或有負債

於2013年12月31日，集團為其聯營公司與合資企業提供擔保而取得的銀行及其他借貸融資共計港幣246億1,000萬元(2012年為港幣119億2,000萬元)，於2013年12月31日已提取其中港幣228億3,900萬元(2012年為港幣104億8,500萬元)，並提供履約與其他擔保共港幣41億3,100萬元(2012年為港幣44億1,100萬元)。