



股份代號: 0001

2015年中期業績 業務分析



免責聲明



謹此提醒本公司的準投資者及股東（「準投資者及股東」），本簡報之內容包括集團營運數據與財務資料摘要，以及集團若干備考財務資料，以說明重組若於2015年1月1日生效可對集團截至2015年6月30日六個月期間之若干財務資料產生之影響。所載資料僅供本簡報之用，若干資料未經獨立核證。準投資者及股東不應依賴本簡報所呈示或載有的內容或意見之公正、準確性、完整性或正確性，本公司亦不會就此作出任何明確或隱含之聲明或保證。有關本公司之未經審核業績，準投資者及股東應參閱遵照香港聯合交易所有限公司上市規則刊印之2015年中期報告。

本簡報所載之集團未經審核備考財務資料僅為提供額外資料與作說明用途而編備，並不擔保重組於2015年1月1日生效之實際效果會如本簡報所述。本簡報所載之集團表現與營運業績僅屬歷史數據性質，過往表現並不保證集團日後之業績。本簡報所載之前瞻性陳述及意見乃基於現有計劃、估計與預測作出，而當中因此涉及風險及不明朗因素。實際業績可能與前瞻性陳述及意見中論及之預期表現有重大差異。集團、各董事、僱員或代理概不承擔 (a) 更正或更新本簡報所載前瞻性陳述或意見之任何義務；及 (b) 倘因任何前瞻性陳述或意見不能實現或變成不正確而引致之任何責任。

準投資者及股東投資或買賣本公司證券時務請審慎行事。

2015年上半年長江和記管理層備考業績



(對比由長江和記持續經營之和黃業務業績)	長江和記2015年 上半年備考 ⁽¹⁾	對比和黃2014年 上半年之變動 ⁽¹⁾
收益總額	港幣1,970 億元	-
- 同比收益	港幣1,867 億元	-5%
- 額外貢獻	港幣103 億元	不適用
EBITDA 總額	港幣462 億元	+8%
- 同比EBITDA	港幣411 億元	-3%
- 額外貢獻	港幣51 億元	不適用
EBIT總額	港幣307 億元	+14%
- 同比EBIT	港幣276 億元	+3%
- 額外貢獻	港幣31 億元	不適用
經常性盈利總額⁽²⁾	港幣149 億元	+46%
- 同比經常性盈利	港幣135 億元	+33%
- 額外貢獻	港幣14 億元	不適用
每股經常性盈利 - 備考	港幣3.87 元	
	長江和記2015年上半年	
每股中期股息	港幣0.70 元	

以當地貨幣計算之變動: +5%

以當地貨幣計算之變動: +6%

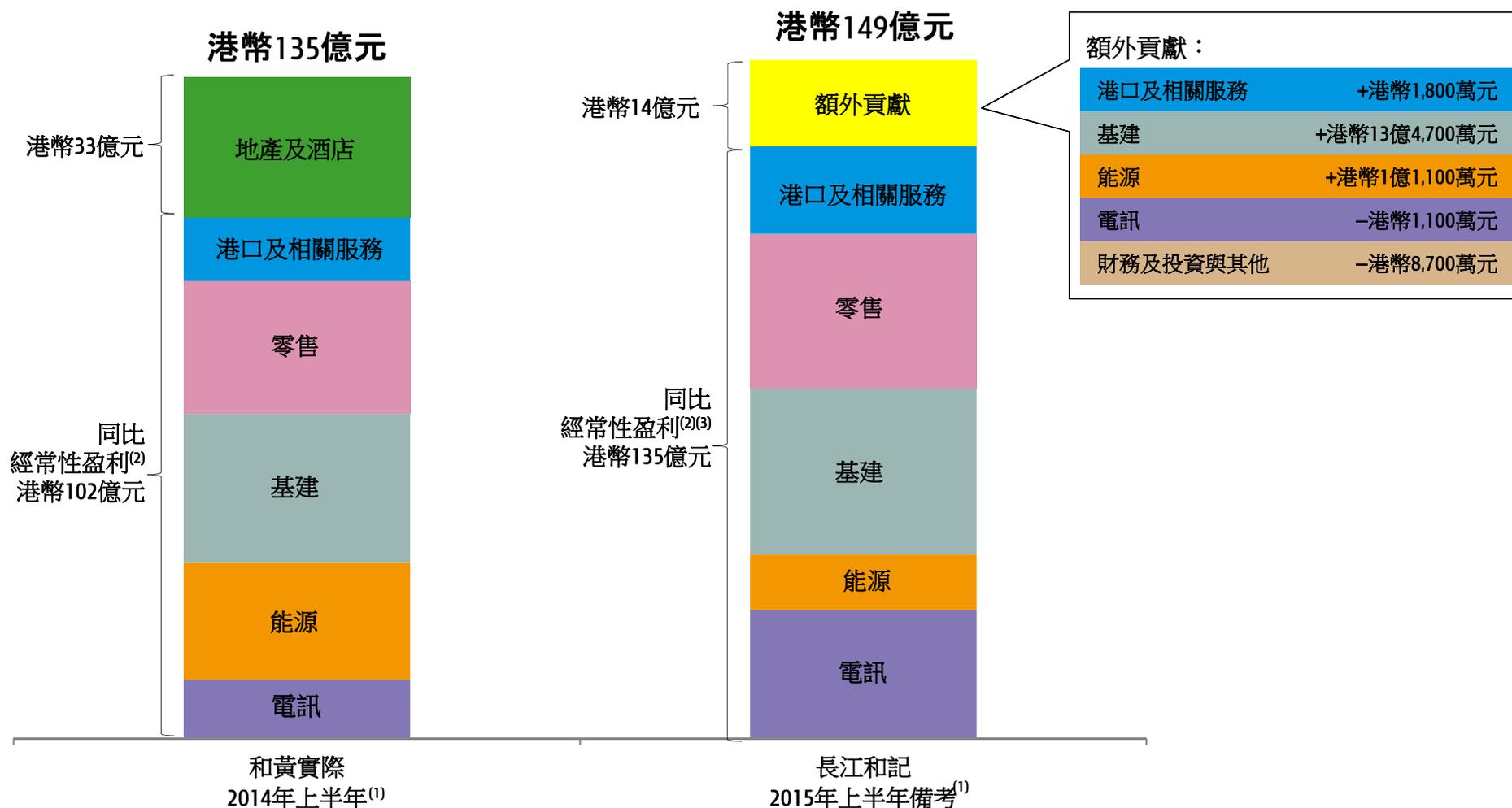
以當地貨幣計算之變動: +12%

註(1): 於2015年6月3日, 長江實業(集團)有限公司與和記黃埔有限公司(「和黃」)將資產與業務合併至長江和記(「集團」)並同時分配予集團及長江實業地產有限公司(「重組」)所產生之一次性會計影響。長江和記2015年上半年之管理層備考業績假設重組於2015年1月1日生效(「備考業績」)並包括來自和黃2014年所經營之同比業務權益之貢獻(「同比貢獻」), 以及因重組所得原有業務之額外權益或新增業務權益之貢獻(「額外貢獻」)。此呈示與集團管理其業務之方式一致, 使集團之基本表現得以按同比基準評估, 並已根據法定中期財務報表附註3所述之集團會計政策編備。詳情請參閱長江和記截至2015年6月30日止六個月之法定業績至長江和記管理層備考業績調節表。2014年上半年之比較數字為和黃2014年中期報告呈示之財務表現概要(撇除已終止之地產及酒店業務)所呈報之截至2014年6月30日止六個月業績。於2014年上半年來自和黃經營並於重組後已終止之地產及酒店業務貢獻為港幣33億200萬元。於2015年上半年來自因重組所得新業務或額外權益之貢獻為港幣13億7,800萬元。

註(2): 按六個月備考基準, 經常性盈利及每股經常性盈利乃按未計除稅後出售投資所得溢利及其他前普通股股東應佔溢利計算(撇除已終止之地產及酒店業務)。長江和記2015年上半年備考每股經常性盈利乃按長江和記於2015年6月30日已發行之3,859,678,500股股份計算。2015年上半年之除稅後出售投資所得溢利及其他包括集團所佔Vodafone Hutchison Australia(「VHA」)之經營虧損港幣4億8,200萬元。和黃於2014年上半年除稅後出售投資所得溢利及其他為港幣149億2,100萬元, 當中包括和黃所佔香港電力業務獨立上市所得收益港幣160億6,600萬元, 但因VHA於2014年上半年之虧損港幣4億9,300萬元及為其他業務所作之若干撥備而部份抵銷。

長江和記概覽

經常性盈利總額貢獻



註(1)：長江和記2015年上半年之備考業績假設重組於2015年1月1日生效。2014年上半年之比較數字為如和黃2014年中期報告所呈報之和黃2014年上半年業績。

註(2)：包括來自財務及投資與其他之貢獻。

註(3)：包括為和黃之可資識別資產及負債賬面值所作出之公平價值調整導致之較低的折舊與攤銷及利息支出。

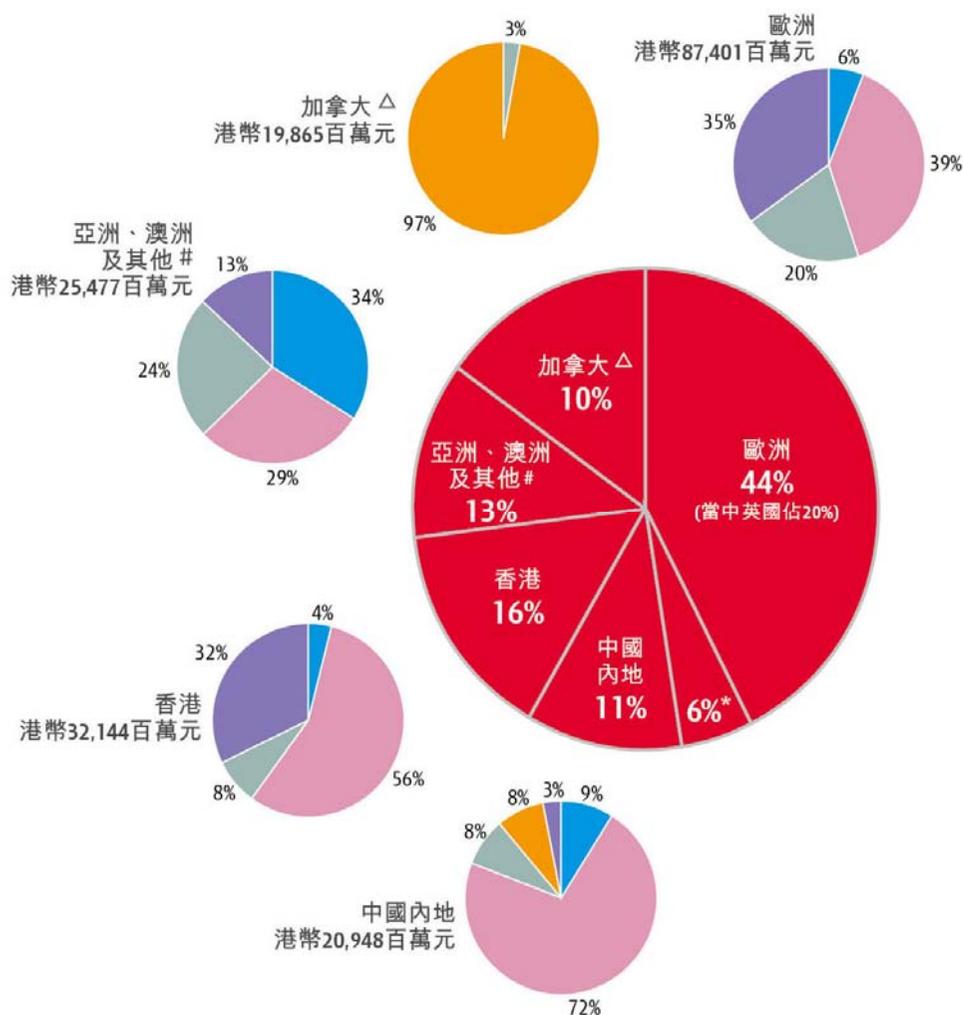
業務及地區分佈多元化

收益總額

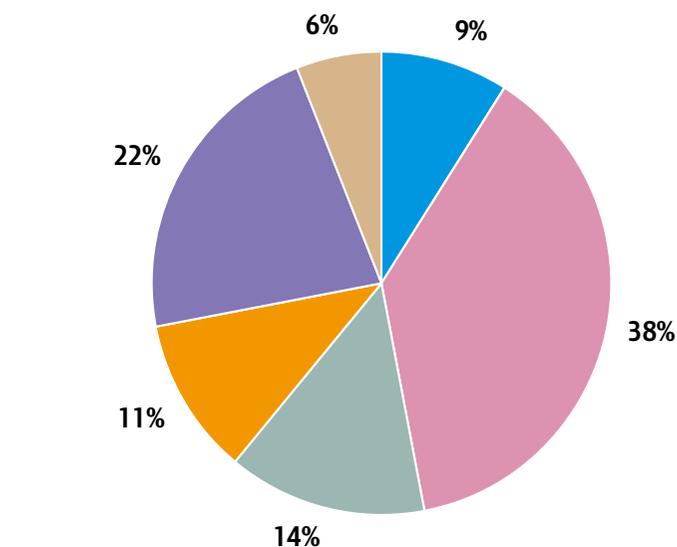


2015年上半年備考收益總額貢獻：港幣197,019百萬元

按地區劃分



按部門劃分



- 港口及相關服務
- 零售
- 基建
- 能源
- 電訊
- 財務及投資與其他

* 代表來自財務及投資與其他之貢獻
 # 包括巴拿馬、墨西哥及中東
 △ 包括赫斯基能源美國業務之貢獻

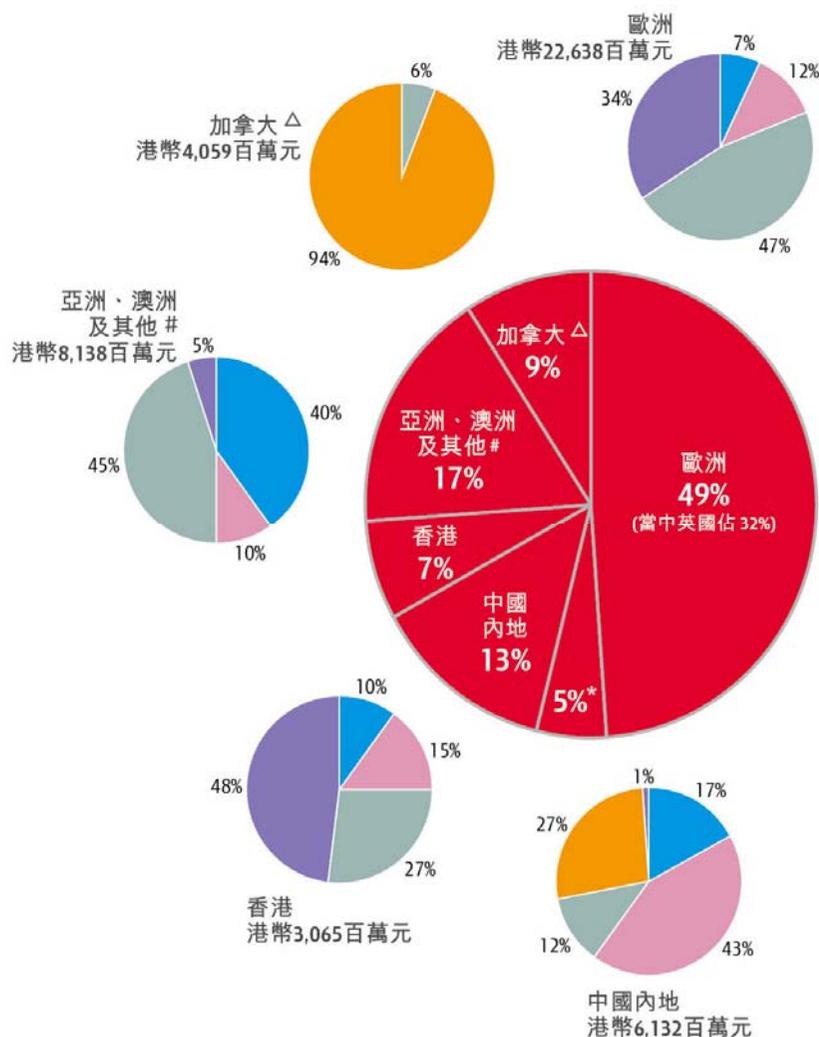
業務及地區分佈多元化

EBITDA總額

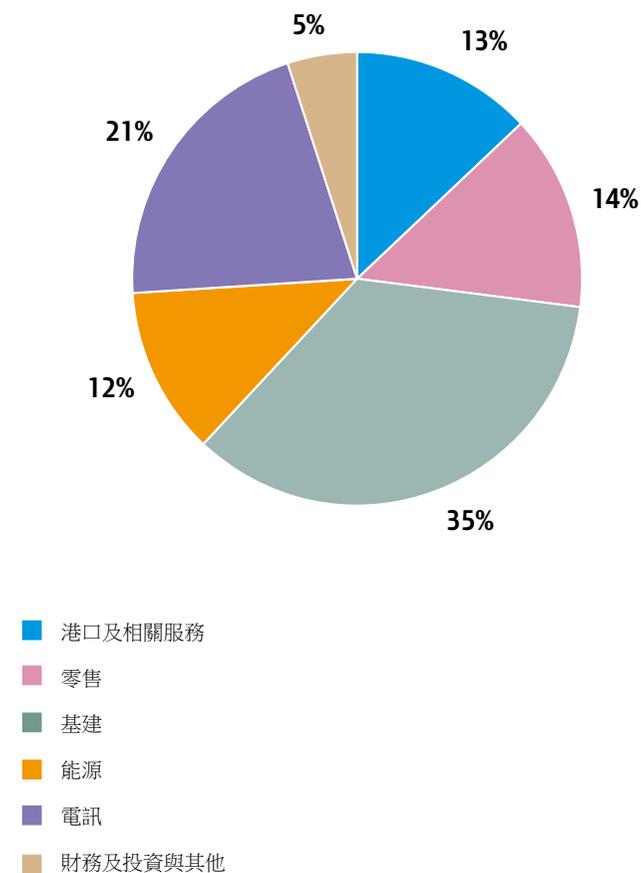


2015年上半年備考EBITDA總額：港幣46,165百萬元

按地區劃分



按部門劃分



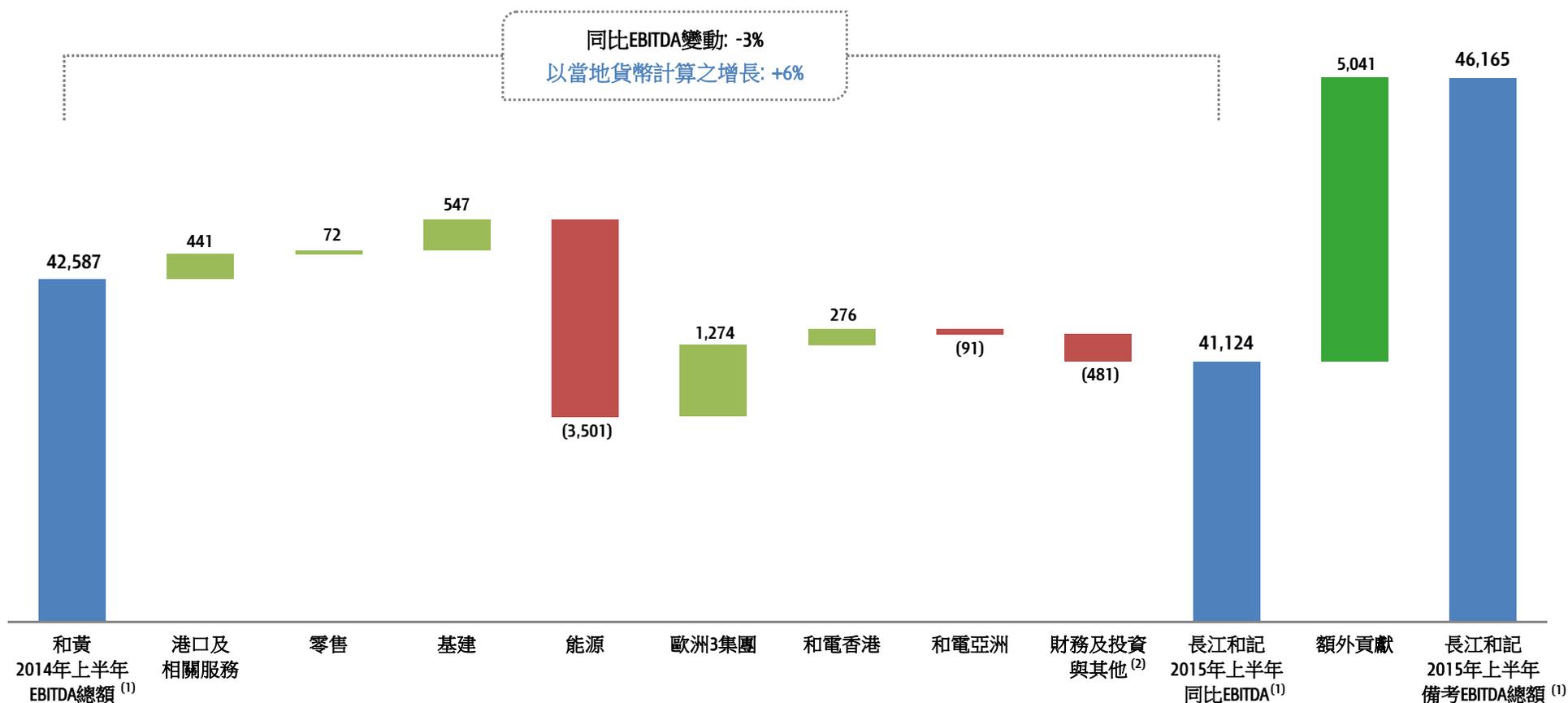
* 代表來自財務及投資與其他之貢獻
 # 包括巴拿馬、墨西哥及中東
 △ 包括赫斯基能源美國業務之貢獻

業務及地區分佈多元化

EBITDA總額



2015年上半年備考EBITDA總額 (港幣百萬元)



註(1): 長江和記2015年上半年之備考業績假設重組於2015年1月1日生效。為作相同基準之比較, 2015年上半年同比EBITDA並無計入來自重組之六個月備考貢獻。和黃2014年上半年之EBITDA總額如和黃2014年中期報告所呈報, 並撇除已終止之地產及酒店業務。

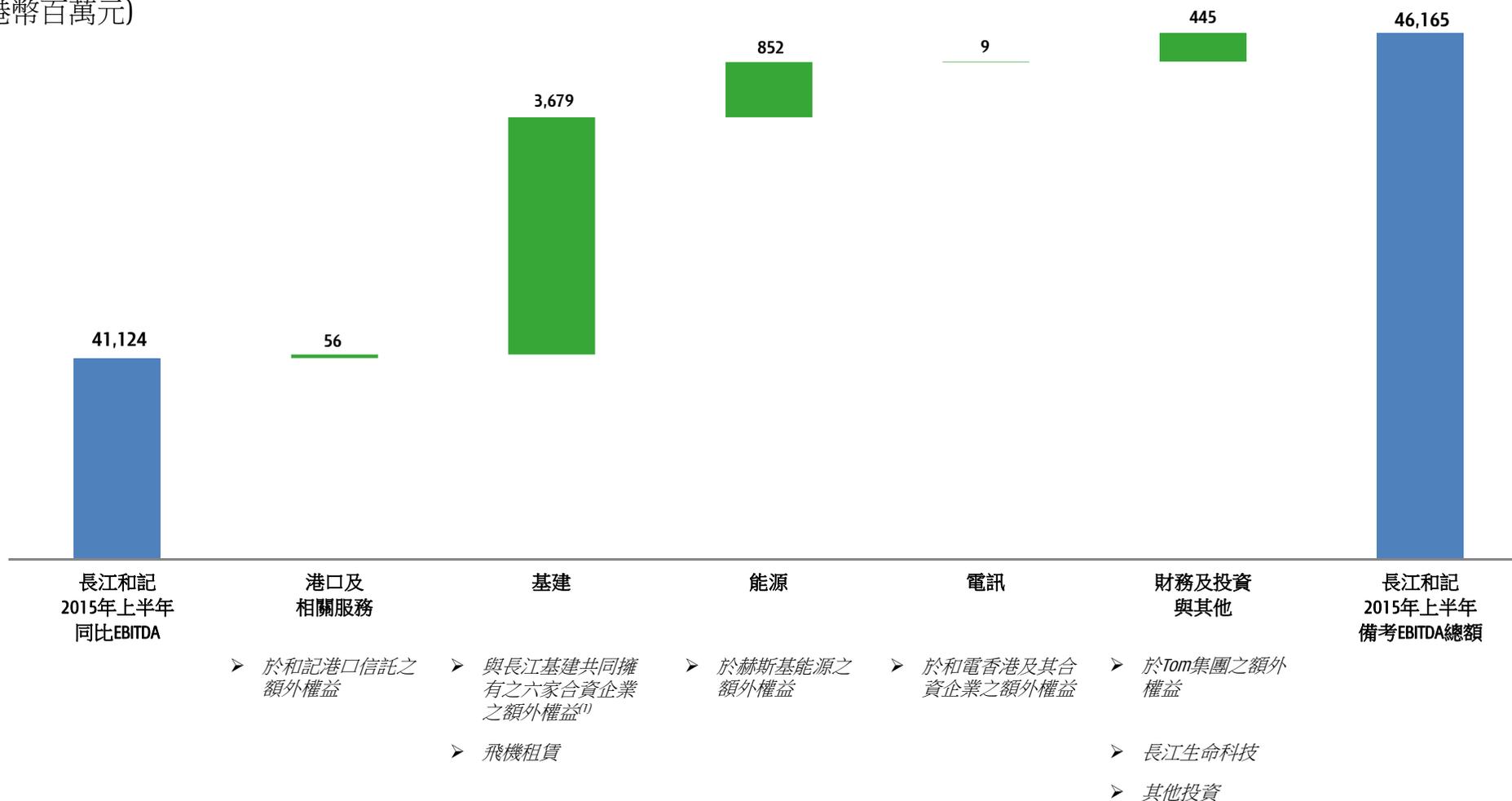
註(2): 財務及投資與其他包括和記黃埔(中國)、和記電子商貿、和黃中國醫藥科技、TOM集團、和記水務、瑪利娜業務、長江生命科技及企業成本和開支。

業務及地區分佈多元化

EBITDA – 額外貢獻



2015年上半年額外EBITDA貢獻 (港幣百萬元)



註(1)：與長江基建共同擁有之六家合資企業之額外權益包括Northumbrian Water、Park'N Fly、Australian Gas Networks、Dutch Enviro Energy (前稱AVR)、Wales & West Gas Utilities及UK Rails (前稱Eversholt)。

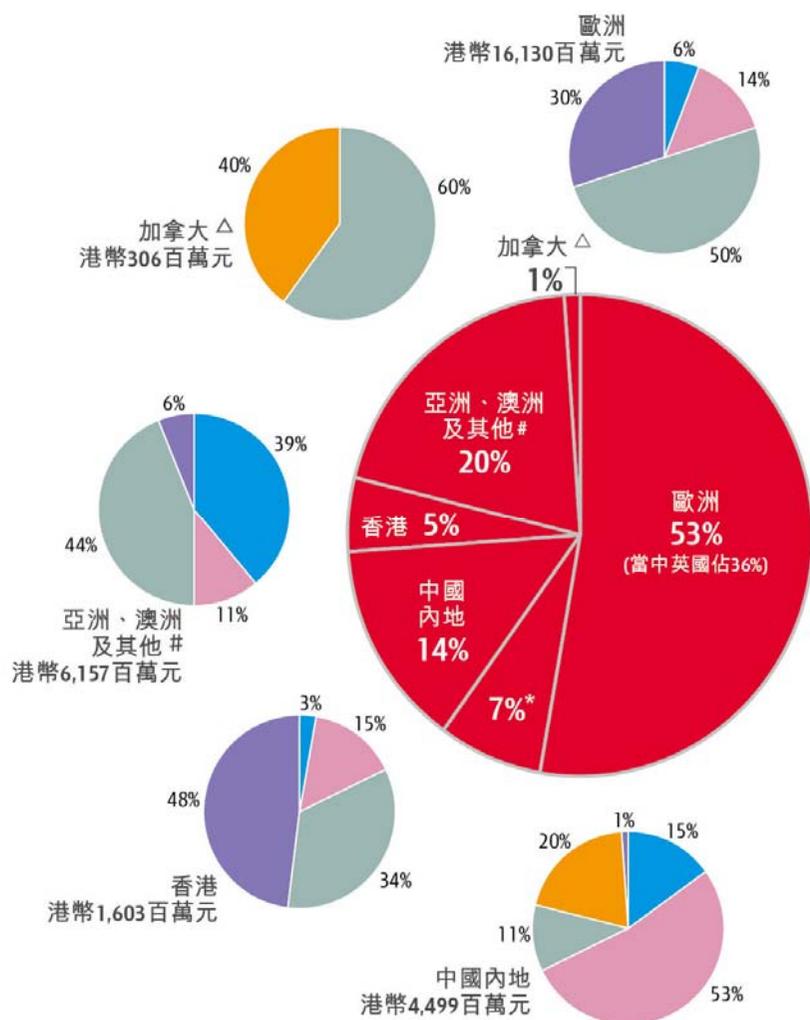
業務及地區分佈多元化

EBIT總額

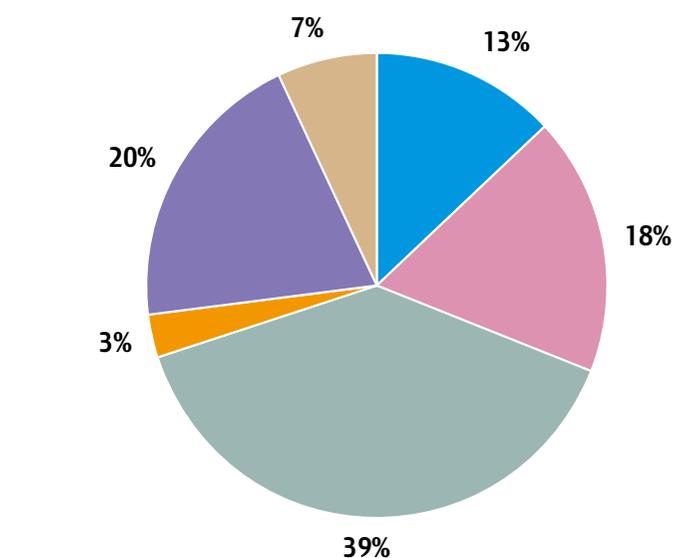


2015年上半年備考EBIT總額：港幣30,677百萬元

按地區劃分



按部門劃分



- 港口及相關服務
- 零售
- 基建
- 能源
- 電訊
- 財務及投資與其他

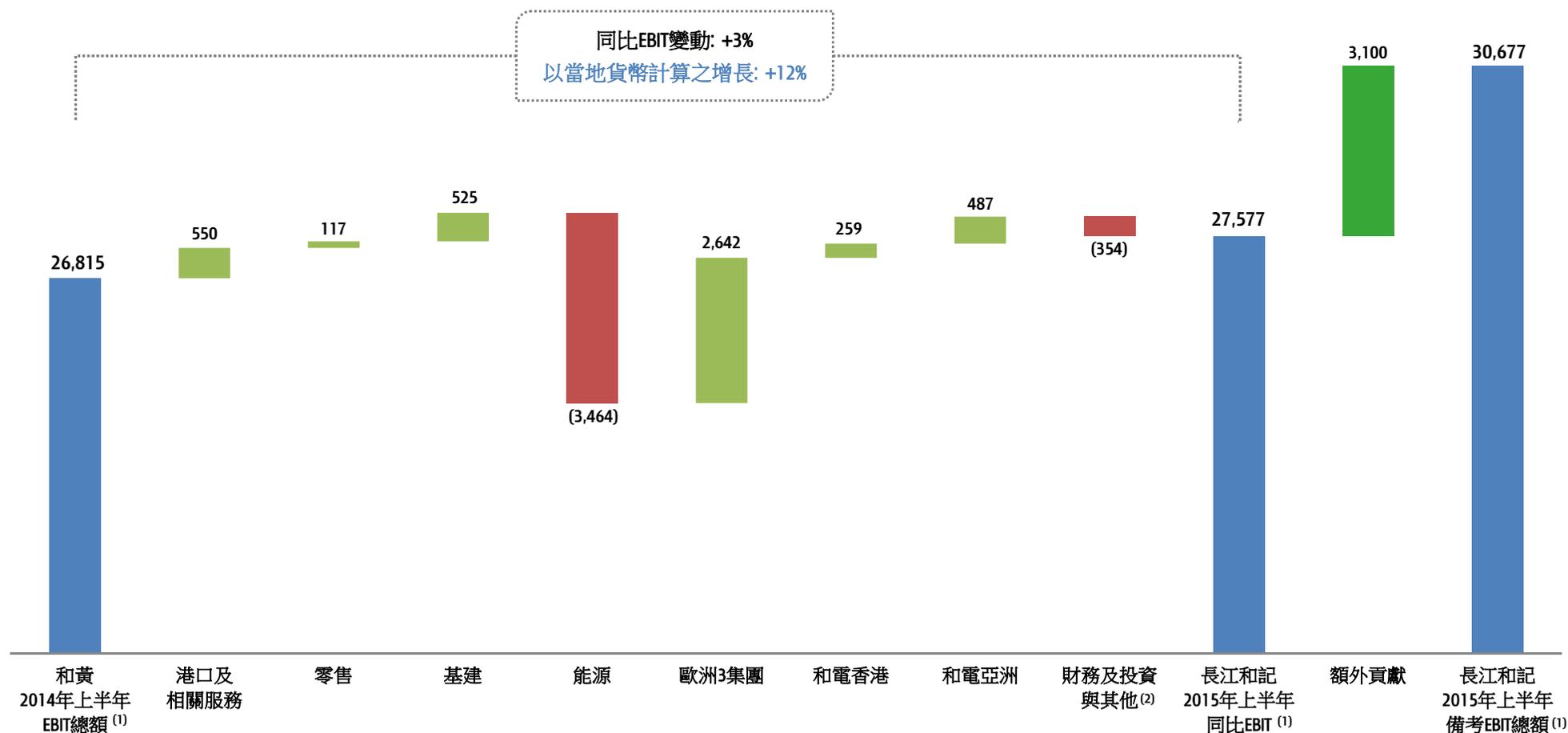
* 代表來自財務及投資與其他之貢獻
 # 包括巴拿馬、墨西哥及中東
 △ 包括赫斯基能源美國業務之貢獻

業務及地區分佈多元化

EBIT 總額



2015年上半年備考EBIT總額 (港幣百萬元)



註(1): 長江和記2015年上半年之備考業績假設重組於2015年1月1日生效。為作相同基準之比較, 2015年上半年同比EBIT並無計入來自重組之額外權益之六個月備考貢獻。和黃2014年上半年之EBIT總額如和黃2014年中期報告所呈報, 並撇除已終止之地產及酒店業務。

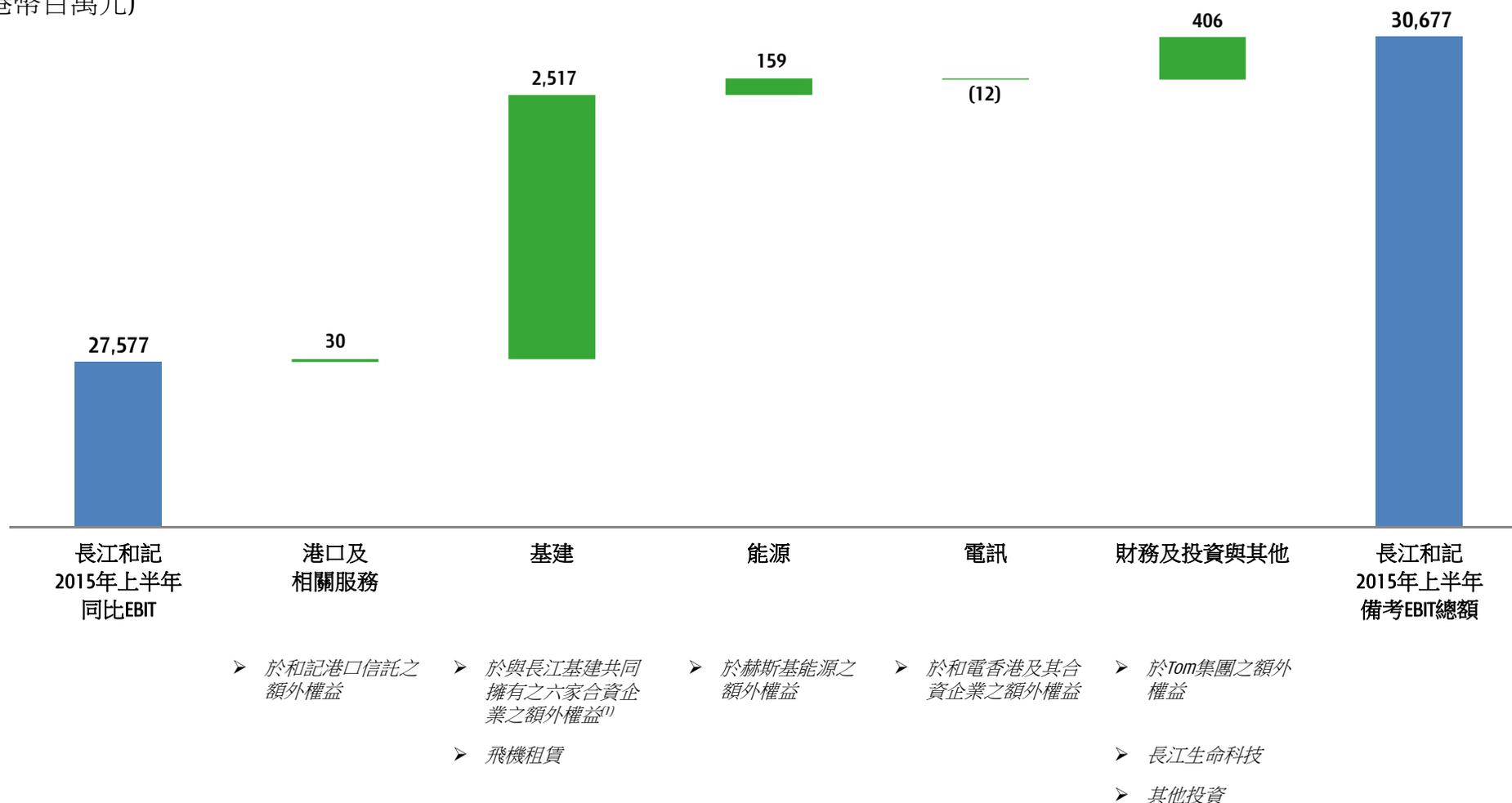
註(2): 財務及投資與其他包括和記黃埔(中國)、和記電子商貿、和黃中國醫藥科技、TOM集團、和記水務、瑪利娜業務、長江生命科技及企業成本和開支。

業務及地區分佈多元化

EBIT – 額外貢獻



2015年上半年額外EBIT貢獻 (港幣百萬元)



註(1)：與長江基建共同擁有之六家合資企業之額外權益包括Northumbrian Water、ParkFly、Australian Gas Networks、Dutch Enviro Energy (前稱AVR)、Wales & West Gas Utilities及UK Rails (前稱Eversholt)。

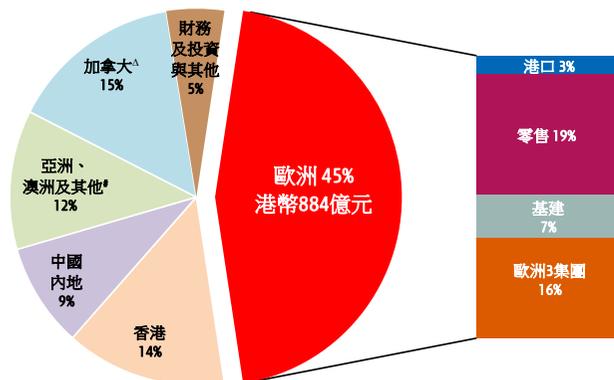
歐洲之貢獻

收益總額，EBITDA及EBIT

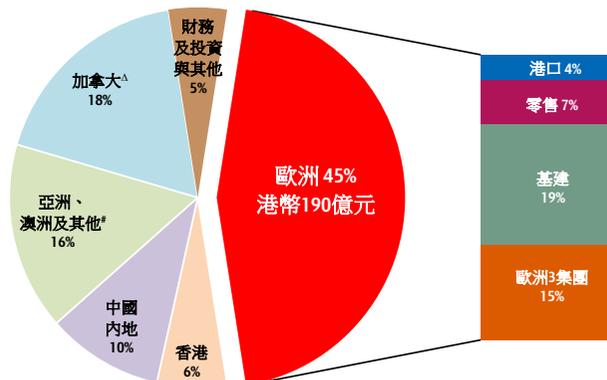


和黃2014年上半年⁽¹⁾

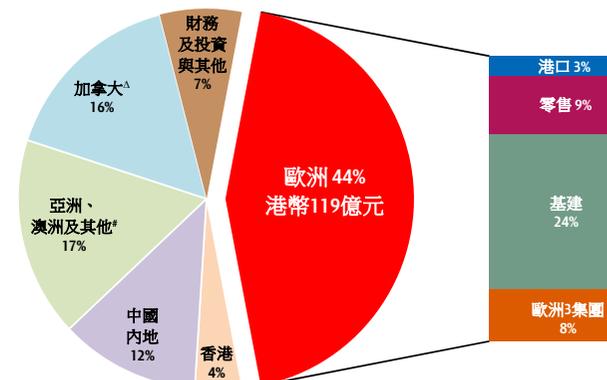
收益總額：港幣1,967億元



EBITDA總額：港幣426億元

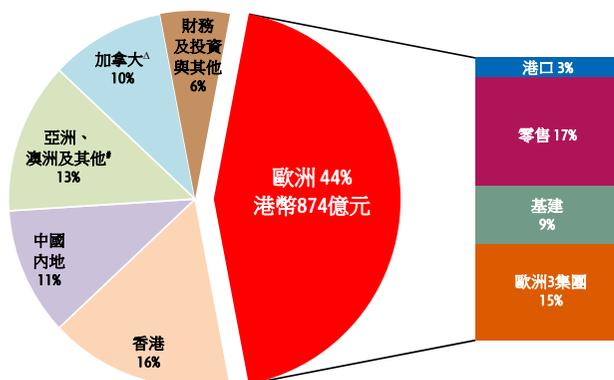


EBIT總額：港幣268億元

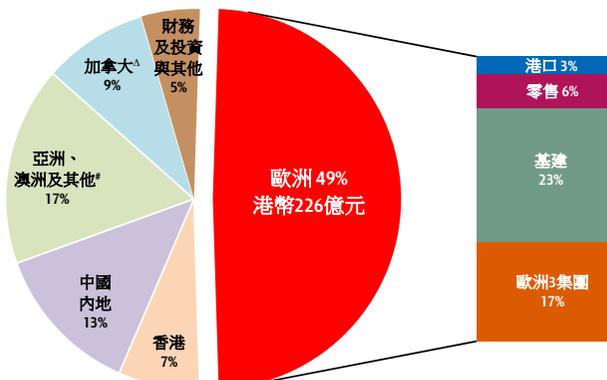


長江和記2015年上半年備考⁽¹⁾

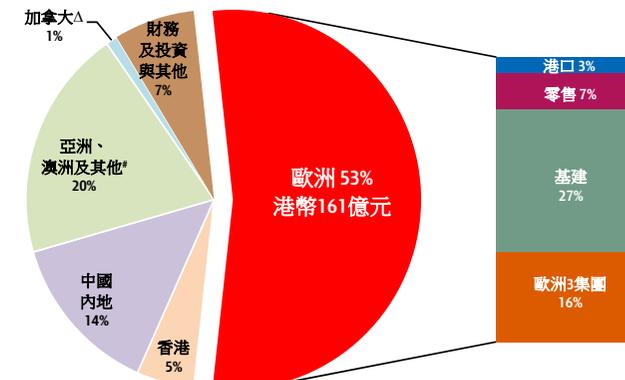
收益總額：港幣1,970億元



EBITDA總額：港幣462億元



EBIT總額：港幣307億元



註(1)：長江和記2015年上半年之備考業績假設重組於2015年1月1日生效。2015年上半年收益、EBITDA及EBIT總額包括來自和黃2014年所經營之同比業務權益之貢獻，以及因重組所得原有業務之額外權益或新增業務權益之貢獻。和黃2014年上半年之業績如和黃2014年中期報告所呈報，並撇除已終止之地產及酒店業務。

包括巴拿馬、墨西哥及中東

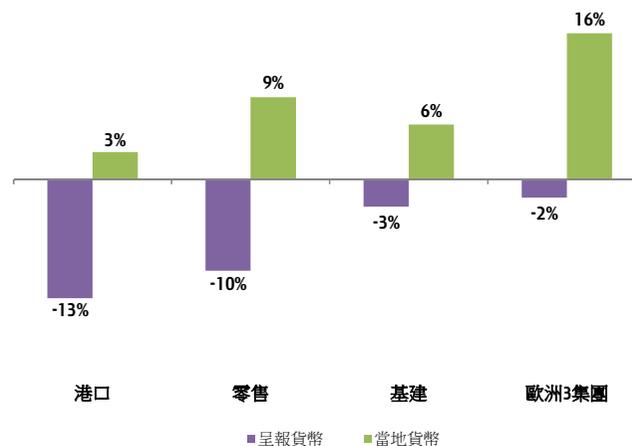
Δ 包括赫斯基能源美國業務之貢獻

歐洲之貢獻

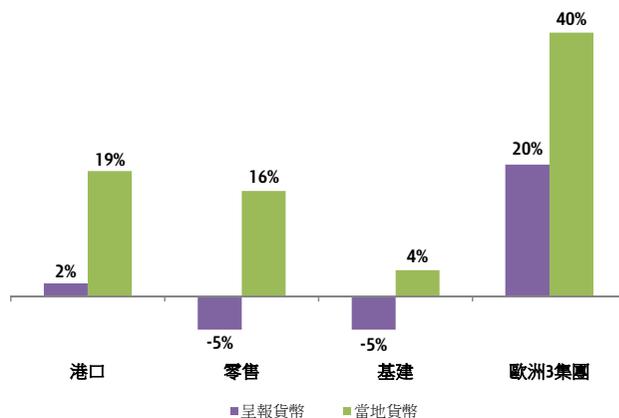
同比收益，EBITDA及EBIT



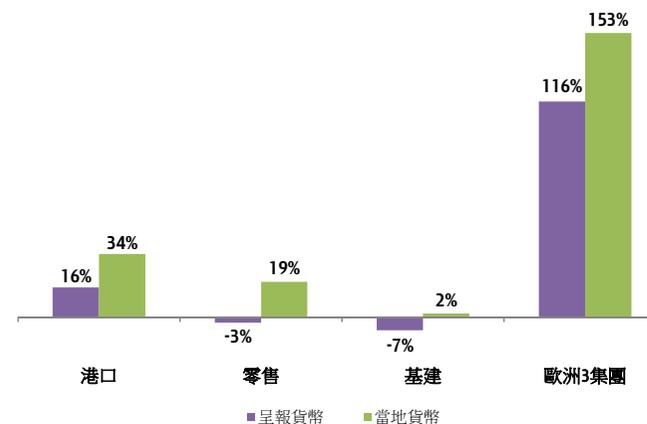
同比收益⁽¹⁾-歐洲之增長
按部門劃分(%)



同比EBITDA⁽¹⁾-歐洲之增長
按部門劃分(%)



同比EBIT⁽¹⁾-歐洲之增長
按部門劃分(%)



註(1)：長江和記2015年上半年之備考業績假設重組於2015年1月1日生效。為作相同基準之比較，2015年上半年同比收益、EBITDA及EBIT並無計入來自重組之六個月備考貢獻。

港口及相關服務

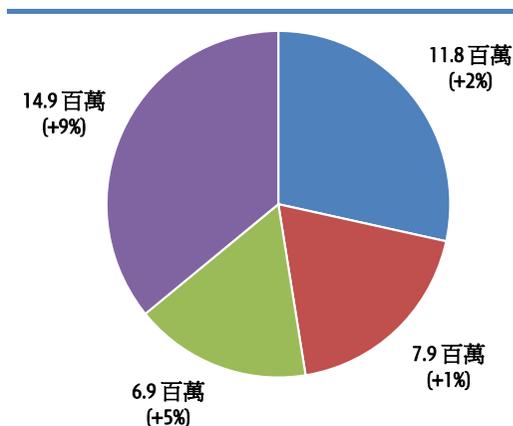


	2015年上半年 ⁽²⁾ 港幣百萬元	2014年上半年 ⁽²⁾ 港幣百萬元	變動 %	以當地貨幣計算 之變動 %
同比收益 ⁽¹⁾	17,190	17,270	-	+7%
同比EBITDA ⁽¹⁾	6,048	5,607	+8%	+14%
同比EBIT ⁽¹⁾	4,081	3,531	+16%	+22%
吞吐量	41.5 百萬個標準貨櫃	39.6 百萬個標準貨櫃	+5%	不適用

管理層備考基準：

	2015年上半年 備考 ⁽²⁾ 港幣百萬元	2014年上半年 實際 ⁽²⁾ 港幣百萬元	變動 %
收益總額 ⁽¹⁾	17,308	17,270	-
EBITDA總額 ⁽¹⁾	6,104	5,607	+9%
EBIT總額 ⁽¹⁾	4,111	3,531	+16%

貨櫃吞吐量總額 (+5%) 按分部劃分

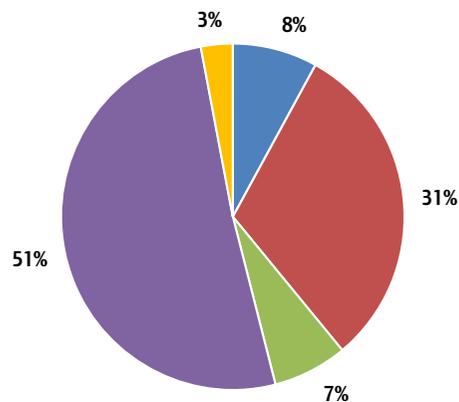


- 吞吐量於2015年上半年增加5%至4,150萬個標準貨櫃，反映部門所有主要市場普遍穩定復甦，惟因設備損毀令業務受阻之阿根廷與寧波及受歐美出口疲弱影響之香港除外。
- 同比EBITDA及EBIT分別增加8%及16%，主要由於所有分部均錄得吞吐量增長、吞吐量組合改善帶動利潤上升、電力與燃料成本下降及更好的成本控制，但因外幣兌港幣之不利匯兌影響，如上文所述阿根廷與寧波業務於2015年上半年受阻，以及和記港口信託於2014年上半年出售亞洲貨櫃碼頭60%股權取得之收益而部分抵銷。
- 該部門於2015年6月30日有282個泊位。
- 重組後，所持和記港口信託之股權由27.62%微升至30.07%。

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

註(2)：為反映港口及相關服務部門於2015年上半年之基本表現，同比收益、EBITDA及EBIT並無計入來自重組之和記港口信託額外權益之貢獻。2015年上半年備考收益、EBITDA及EBIT總額包括和記港口信託額外權益之六個月備考貢獻。2014年上半年之收益、EBITDA及EBIT如和黃2014年中期報告所呈示。

同比收益 (0%)
按分部劃分

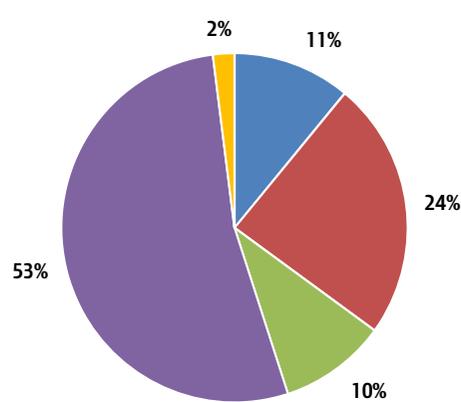


2015年上半年
港幣17,190百萬元

- 和記港口信託
- 歐洲
- 中國內地及其他香港
- 亞洲、澳洲及其他*
- 其他港口相關服務

* 亞洲、澳洲及其他包括巴拿馬、墨西哥及中東

同比EBITDA (+8%)
按分部劃分



2015年上半年
港幣6,048百萬元

- 和記港口信託
- 歐洲
- 中國內地及其他香港
- 亞洲、澳洲及其他*
- 企業成本及其他港口相關服務

展望

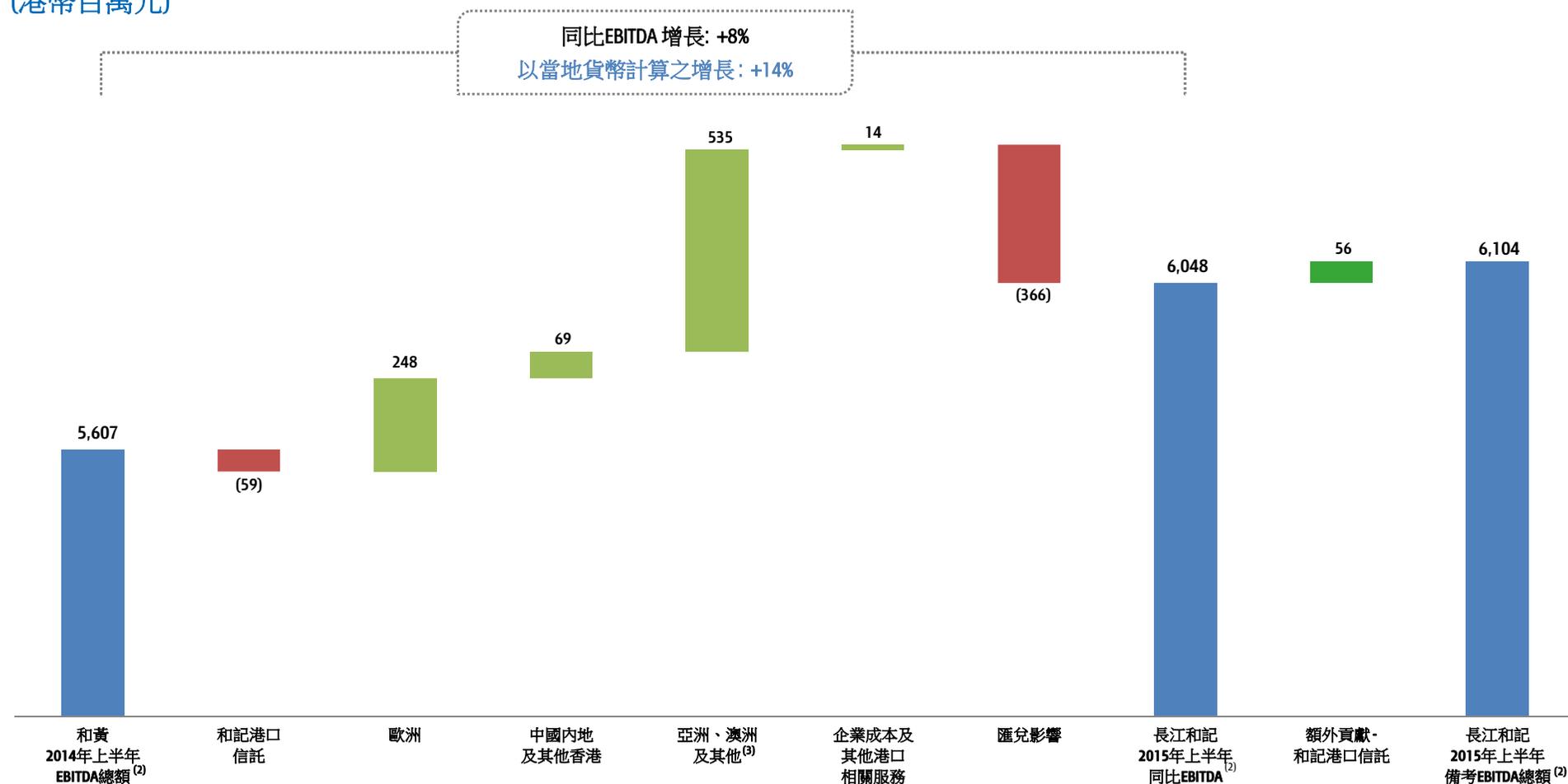
- 預期於2015年下半年增加三個新泊位並投入運作，包括西班牙巴塞隆拿(2)及英國菲力斯杜(1)。
- 由於環球貿易情況仍然不明朗，該部門將繼續集中提升成本效益及利潤增長，預期今年下半年可維持穩定表現。

港口及相關服務

EBITDA 增長



2015年上半年備考EBITDA總額⁽¹⁾ (港幣百萬元)



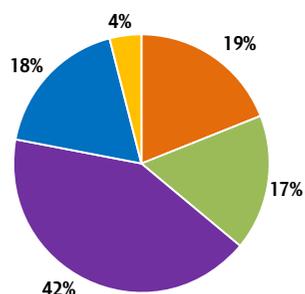
註(1): EBITDA已予調整,以撇除非控股權益所佔和記港口信託之業績。

註(2): 長江和記2015年上半年之備考業績假設重組於2015年1月1日生效。為作相同基準之比較,2015年上半年之同比EBITDA並無計入來自重組之和記港口信託額外權益之六個月備考貢獻。2014年上半年之EBITDA如和黃2014年度中期報告呈示。

註(3): 亞洲、澳洲及其他包括巴拿馬、墨西哥及中東

	2015年上半年 ⁽¹⁾ 港幣百萬元	2014年上半年 ⁽¹⁾ 港幣百萬元	變動 %	以當地貨幣計算 之變動 %
收益總額	74,926	77,398	-3%	+6%
EBITDA總額	6,683	6,611	+1%	+11%
EBIT總額	5,453	5,336	+2%	+12%
店舖總數	11,780	10,812	+9%	不適用

零售店總數 (+9%) 按分部劃分



- 中國保健及美容產品
- 亞洲保健及美容產品
- 西歐保健及美容產品
- 東歐保健及美容產品
- 其他零售

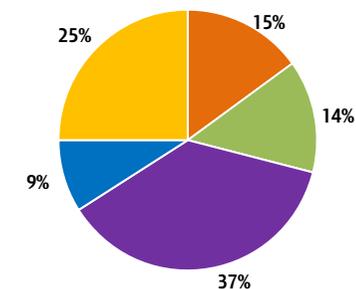
註(1): 重組對零售部門之2015年上半年業績並無影響。2014年上半年之收益、EBITDA與EBIT如和黃2014年中期報告所呈示。兩個期間之業績乃按同比基準呈示。

註(2): 其他零售包括百佳、豐澤、屈臣氏酒窖、以及瓶裝水與飲品製造業務。

註(3): 同比店舖銷售增長為於相關財政年度首天(a)已營運超過12個月及(b)於先前12個月店舖規模並無大幅變動的店舖所貢獻的收益變動百分比。

收益總額	2015年 上半年 港幣百萬元	2014年 上半年 港幣百萬元	變動 %	以當地貨幣 計算之變動 %
中國保健及美容產品	11,126	9,840	+13%	+14%
亞洲保健及美容產品	10,509	10,344	+2%	+4%
中國及亞洲保健及美容產品小計	21,635	20,184	+7%	+9%
西歐保健及美容產品	28,024	31,063	-10%	+7%
東歐保健及美容產品	6,438	7,121	-10%	+16%
保健及美容產品小計	56,097	58,368	-4%	+9%
其他零售 ⁽²⁾	18,829	19,030	-1%	-1%
零售總計	74,926	77,398	-3%	+6%
- 亞洲	40,464	39,214	+3%	+4%
- 歐洲	34,462	38,184	-10%	+9%

收益總額 (-3%) 按分部劃分



- 中國保健及美容產品
- 亞洲保健及美容產品
- 西歐保健及美容產品
- 東歐保健及美容產品
- 其他零售

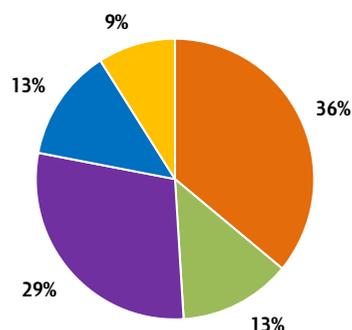
	店舖數目			同比店舖 銷售增長 ⁽³⁾ (%)	
	2015年 上半年 店舖	2014年 上半年 店舖	變動 %	2015年 上半年	2014年 上半年
中國保健及美容產品	2,239	1,799	+24%	+0.1%	+4.3%
亞洲保健及美容產品	1,991	1,838	+8%	+2.2%	+3.9%
中國及亞洲保健及美容產品小計	4,230	3,637	+16%	+1.2%	+4.1%
西歐保健及美容產品	4,945	4,758	+4%	+4.1%	+3.0%
東歐保健及美容產品	2,102	1,874	+12%	+6.3%	+2.8%
保健及美容產品小計	11,277	10,269	+10%	+3.4%	+3.3%
其他零售 ⁽²⁾	503	543	-7%	+2.4%	-0.9%
零售總計	11,780	10,812	+9%	+3.2%	+2.3%
- 亞洲	4,733	4,180	+13%	+1.7%	+1.6%
- 歐洲	7,047	6,632	+6%	+4.5%	+2.9%

零售

按分部劃分之EBITDA



EBITDA總額 (+1%)
按分部劃分



2015年上半年
港幣6,683百萬元

- 中國保健及美容產品
- 亞洲保健及美容產品
- 西歐保健及美容產品
- 東歐保健及美容產品
- 其他零售

EBITDA	2015年 上半年 港幣百萬元	EBITDA 毛利 %	2014年 上半年 港幣百萬元	EBITDA 毛利 %	變動 %	以當地貨幣 計算之 變動 %
中國保健及美容產品	2,382	21%	1,974	20%	+21%	+21%
亞洲保健及美容產品	901	9%	870	8%	+4%	+7%
中國及亞洲保健及美容產品小計	3,283	15%	2,844	14%	+15%	+17%
西歐保健及美容產品	1,949	7%	2,045	7%	-5%	+14%
東歐保健及美容產品	842	13%	908	13%	-7%	+19%
保健及美容產品小計	6,074	11%	5,797	10%	+5%	+16%
其他零售 ⁽¹⁾	609	3%	814	4%	-25%	-25%
零售總計	6,683	9%	6,611	9%	+1%	+11%
- 亞洲	3,892	10%	3,659	9%	+6%	+8%
- 歐洲	2,791	8%	2,952	8%	-5%	+16%

註(1)：其他零售包括百佳、豐澤、屈臣氏酒窖以及瓶裝水與飲品製造業務。

- EBITDA為港幣66億8,300萬元，較2014年上半年增加1%（以當地貨幣計算增加11%），主要由3.2%之同比店舖銷售額增長及9%店舖數目增幅帶動。於2015年6月30日增至11,780家店舖，反映持續之增長動力以及美容產品分部利潤改善，但因歐洲及若干亞洲業務之不利匯兌影響而部分抵銷。
- 保健及美容產品部門於2015年上半年有約350間店舖之淨增幅，主要於中國內地以及若干亞洲與東歐國家。新店於2015年上半年已提供回報，回報期不足10個月，是部門持續自然增長之徵兆，確實令人鼓舞。
- 中國保健及美容產品繼續成為增幅最大之分部，以呈報貨幣計算之收益總額增加13%，反映店舖數目較2014年6月30日增加24%。由於中國保健及美容產品持續集中於中國內地擴展地域版圖及推廣利潤較高之產品，2015年上半年之EBITDA增長保持達21%之強勁升幅。
- 歐洲保健及美容產品也表現良好，以當地貨幣計算之收益與EBITDA分別增長9%和16%，主要由於持續擴大店舖組合及改善營運操守。

展望

- 展望2015年下半年及以後，集團將繼續擴大其零售店舖組合及自然增長，並預期於2015年下半年有超過550間店舖之淨增幅，2015年全年共約900間店舖。

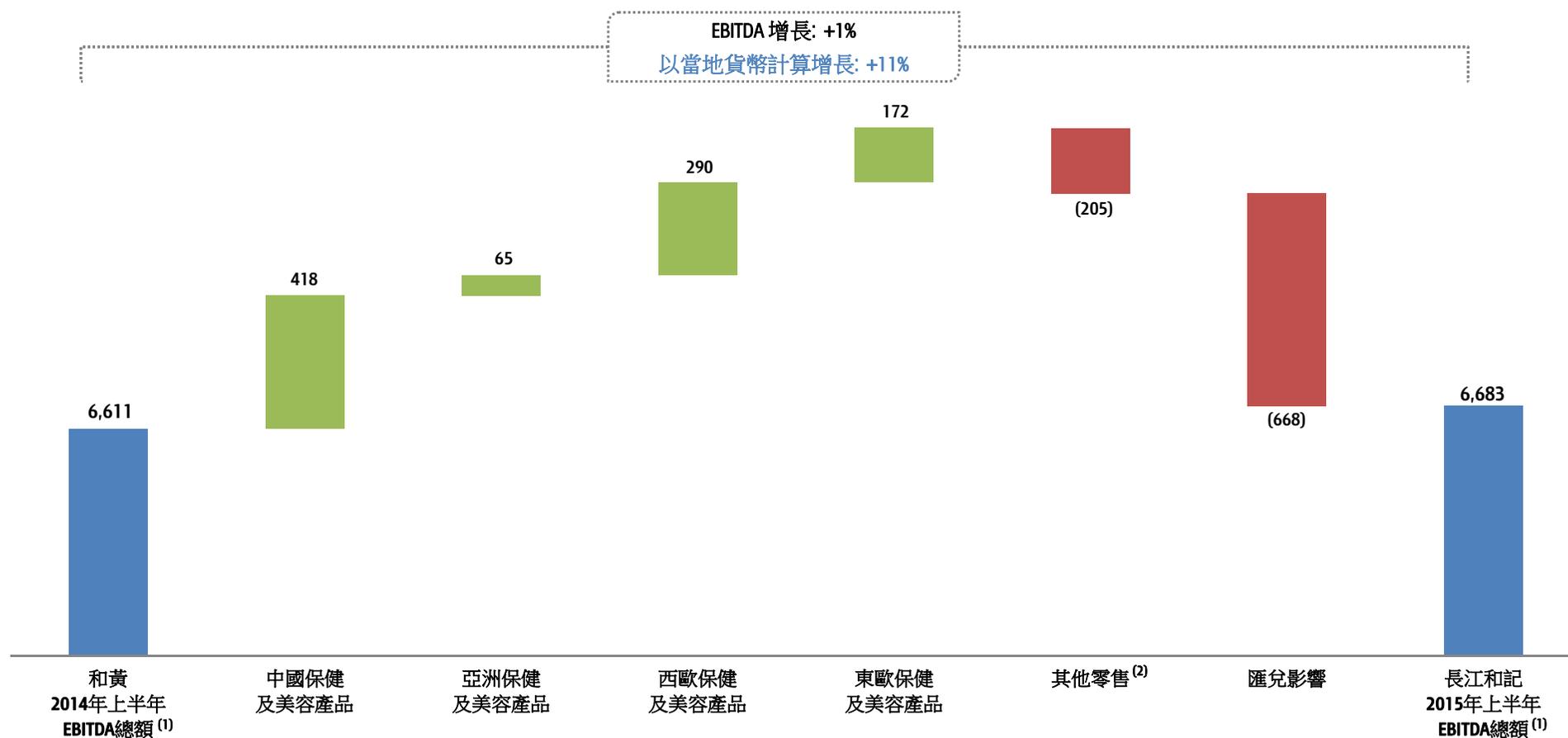
零售

EBITDA 增長



2015年上半年EBITDA 總額

(港幣百萬元)



註(1): 重組對零售部門之2015年上半年業績並無影響。2014年上半年之EBITDA總額如和黃2014年中期報告所呈示。

註(2): 其他零售包括百佳、豐澤、屈臣氏酒窖以及瓶裝水與飲品製造業務。

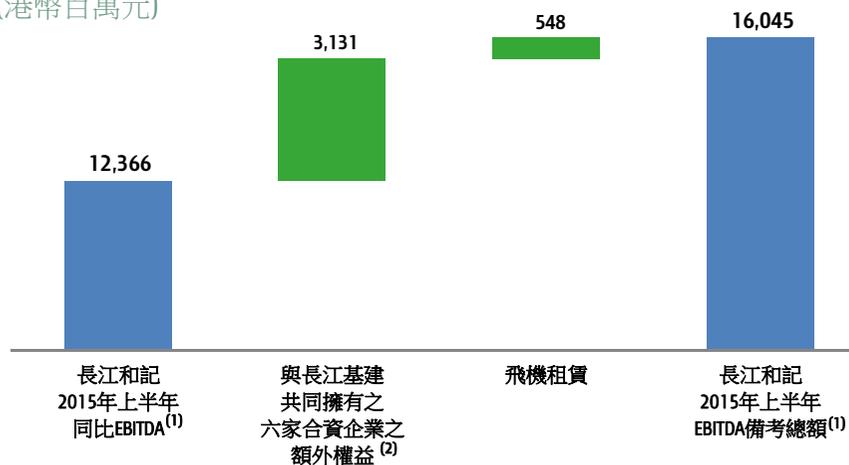
	2015年上半年 ⁽¹⁾ 港幣百萬元	2014年上半年 ⁽¹⁾ 港幣百萬元	變動%
同比收益	22,232	22,264	-
同比EBITDA	12,366	11,819	+5%
同比EBIT	9,470	8,945	+6%

管理層備考基準：

	2015年上半年 備考 ⁽¹⁾ 港幣百萬元	2014年上半年 實際 ⁽¹⁾ 港幣百萬元	變動%
收益總額	27,690	22,264	+24%
EBITDA總額	16,045	11,819	+36%
EBIT總額	11,987	8,945	+34%

2015年上半年備考EBITDA總額

(港幣百萬元)



註(1)：為反映基建部門於2015年上半年之基本表現，同比收益、EBITDA與EBIT並無計入來自重組之後與長江基建共同擁有之六家合資企業額外權益及飛機租賃業務之貢獻。2015年上半年備考收益、EBITDA與EBIT總額包括共同擁有合資企業及飛機租賃業務之六個月備考貢獻。2014年上半年收益、EBITDA和EBIT如和黃2014年中期報告所呈示。

註(2)：與長江基建共同擁有之六家合資企業額外權益包括Northumbrian Water、Park'N Fly、Australian Gas Networks、Dutch Enviro Energy (前稱 AVR)、Wales & West Gas Utilities及UK Rails (前稱 Eversholt)。

長江基建

- 長江基建公佈2015年上半年盈利為港幣52億5,300萬元，2014年同期則為港幣241億1,900萬元。撇除於2015年上半年出售港燈電力投資與港燈電力投資有限公司合共19.9%權益帶來之港幣2億9,700萬元虧損以及2014年1月將香港電力業務分拆上市所得收益港幣195億5,700萬元之一次性項目，長江基建之盈利增加22%。
- 2015年上半年同比EBITDA上升5%至港幣123億6,600萬元，主要由於基本業務取得整體增長，以及過去12個月收購與集團共同擁有之Park'N Fly、Australian Gas Networks及UK Rails增添之貢獻，但由於英鎊與澳元疲弱，導致換算成港幣之呈報業績較遜，因而抵銷部份業績之提升。

飛機租賃

- 截至2015年6月30日，飛機租賃業務（包括其佔50%權益之合資企業）之機隊共有54架航機，並已全部租出。

展望

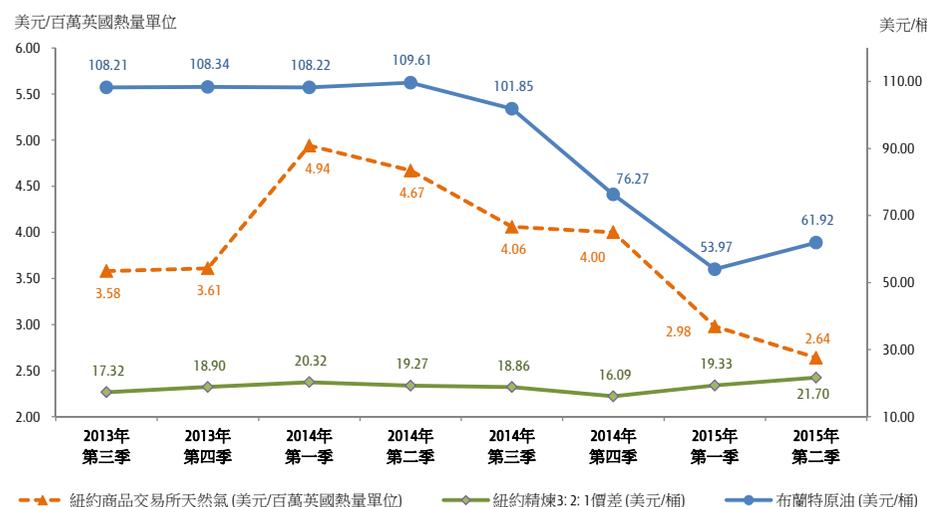
- 長江基建將繼續擴展現有業務，並在穩定與監管環境良好的能源與油氣市場內專注優質投資業務。
- 於2015年6月，集團透過其佔50%權益之合資企業訂立新協議，購入及出租額外六架航機，預期於2015年年底共有64架航機。
- 憑藉重組後已擴大之基建資產基礎，該部門預期將於今年餘下期間為集團貢獻穩定之經常性盈利。

	2015年上半年 ⁽¹⁾ 港幣百萬元	2014年上半年 ⁽¹⁾ 港幣百萬元	變動%	以當地貨幣計算 之變動%
同比收益	17,829	28,660	-38%	-30%
同比EBITDA	4,644	8,145	-43%	-36%
同比EBIT	865	4,329	-80%	-77%
產量	每天346.4千桶石油當量	每天329.8千桶石油當量	+5%	不適用

管理層備考基準：

	2015年上半年 備考 ⁽¹⁾ 港幣百萬元	2014年上半年 實際 ⁽¹⁾ 港幣百萬元	變動%
收益總額	21,101	28,660	-26%
EBITDA總額	5,496	8,145	-33%
EBIT總額	1,024	4,329	-76%

平均基準價格

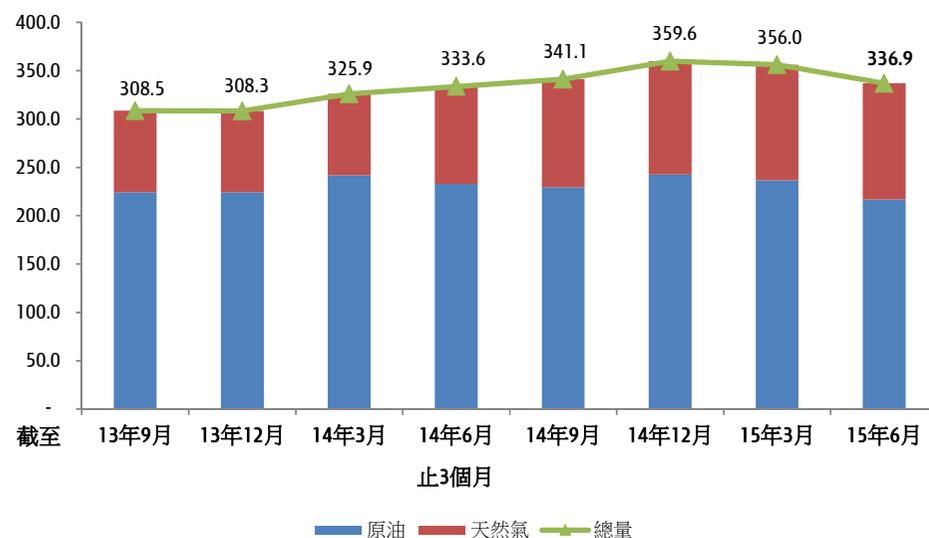


- 公佈股東應佔營運溢利為3億1,100萬加元，較2014年上半年去年下降76%，由於原油價格持續處於低水平。
- 以當地貨幣計算，EBITDA減少36%至21億7100萬加元，主要由於平均變現原油價格與北美天然氣價格受市場基準價大幅下跌之不利影響。EBIT減少79%至4億200萬加元，與EBITDA受相同因素影響，以及2015年上半年產量增加導致折舊上升所致。
- 集團所佔同比EBITDA與EBIT換算為港幣及經綜合調整後，分別下降43%與80%，主要由於不利匯兌變動。
- 2015年上半年平均產量增加5%至每天34萬6,400桶石油當量，主要由於荔灣天然氣項目產量持續上升令亞太地區產量增加。
- 重組後，所持赫斯基能源之股權由33.96%增至40.19%。

註(1)：為反映能源部門於2015年上半年之基本表現，同比收益、EBITDA及EBIT並無計入來自重組之額外權益之貢獻。2015年上半年之備考收益、EBITDA及EBIT總額包括赫斯基能源額外權益之六個月備考貢獻。2014年上半年之收益、EBITDA及EBIT如和黃2014年中期報告所呈示。

平均產量

每天千桶石油當量



展望

- 在油價持續處於低水平之環境下，赫斯基能源將繼續致力審慎管理資本、成本與資產負債。
- 於2016年年底，預計新油井每日產量將達到每天85,000桶，預計屆時總產量40%以上將由低資本項目提供。

主要項目 / 里程碑

- 旭日能源項目（赫斯基能源之營運權益：50%）
 - 於2015年3月旭日能源項目1期首次採得石油。旭日項目產量預期大概於2016年年底提升至每天60,000桶（赫斯基能源所佔淨額為每天30,000桶）。
- 白玫瑰南部擴充項目（赫斯基能源之營運權益：69%）
 - 於2015年6月，位於大西洋地區在白玫瑰南部擴充項目首次採得石油。第二個生產井之鑽探繼續進行，預期於2015年下半年投產。產量預計將增加至每天21,700桶（赫斯基能源所佔淨額為每天15,000桶）。
- 重油熱採項目
 - 於2015年7月，位於薩斯喀徹溫的Rush Lake重油熱採項目首次採得石油。產量預期於2015年年底提升至每天10,000桶。

電訊－歐洲3集團



管理層備考基準：

	2015年上半年 ⁽¹⁾ 港幣百萬元	2014年上半年 ⁽¹⁾ 港幣百萬元	變動 %	以當地貨幣計算 之變動 %
收益總額	30,573	31,063	-2%	+16%
EBITDA總額	7,778	6,504	+20%	+40%
EBIT總額	4,924	2,282	+116%	+153%

註(1)： 2015年上半年備考EBIT總額包括假設重組於2015年1月1日生效，對收購時所作公平價值調整帶來之折舊與攤銷影響之六個月備考調整。2014年上半年收益、EBITDA與EBIT如和黃2014年中期報告所呈示。

➤ 整體而言，歐洲3集團之基本EBITDA表現錄得改善，以當地貨幣計算，較2014年上半年增加40%，特別是3愛爾蘭於2014年7月收購O₂ Ireland後新添盈利貢獻，以及3英國之客戶服務毛利淨額持續提升。

➤ 以當地貨幣計算之客戶服務毛利淨額較2014年上半年改善21%，客戶服務毛利百分比增加4個百分點至83%，反映較高之整體AMPU淨額。

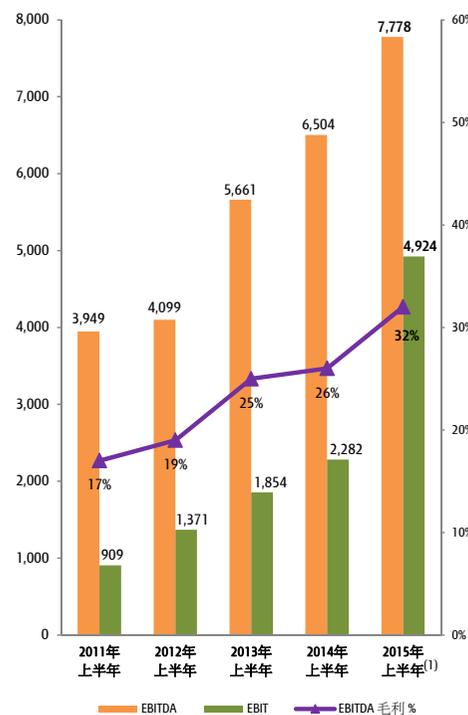
➤ 按六個月備考基準，以當地貨幣計算之EBIT增加153%，反映EBITDA改善，以及因重組將電訊資產重置令折舊與攤銷下降。

➤ 於2015年3月，和黃與Telefónica SA 就收購O₂ UK訂立協議，代價為92億5,000萬英鎊現金，並於3英國與O₂ UK之合併業務達至協定之財務目標時，支付最多10億英鎊之遞延利潤分成。該項交易之完成須待規管當局批准後，方可作實。完成收購後，3英國將成為英國最大之流動電訊營運商。於2015年5月，和黃宣佈與五家機構投資者訂立協議，機構投資者將收購3英國與O₂ UK合併業務約32.98%權益，作價共31億英鎊。此等投資須待完成收購O₂ UK時方可作實，並會同時落實。

➤ 於2015年8月，集團宣佈與VimpelCom Ltd達成協議，在意大利成立一家股權均等之合資控股企業，以合併3意大利與VimpelCom附屬公司Wind Telecomunicazioni S.p.A.（「Wind」）之業務。該項交易須待規管當局批准後，方可作實完成。合併後，3意大利與Wind 將成為意大利最大之流動電訊營運商。

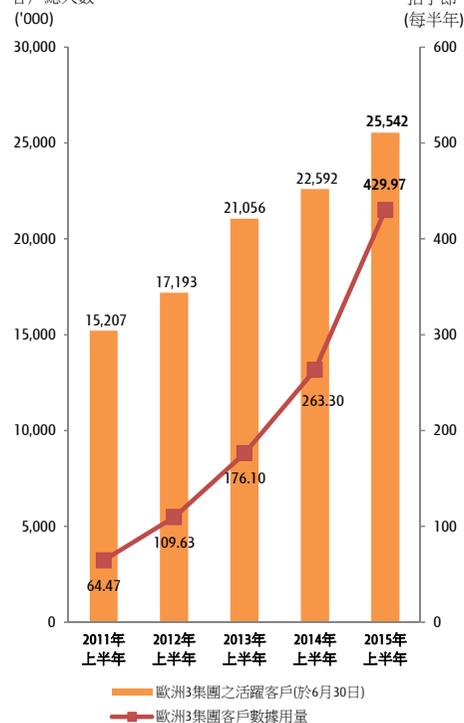
歐洲3集團 EBITDA 及 EBIT

港幣百萬元



歐洲3集團 活躍客戶總人數及數據用量

客戶總人數
('000)



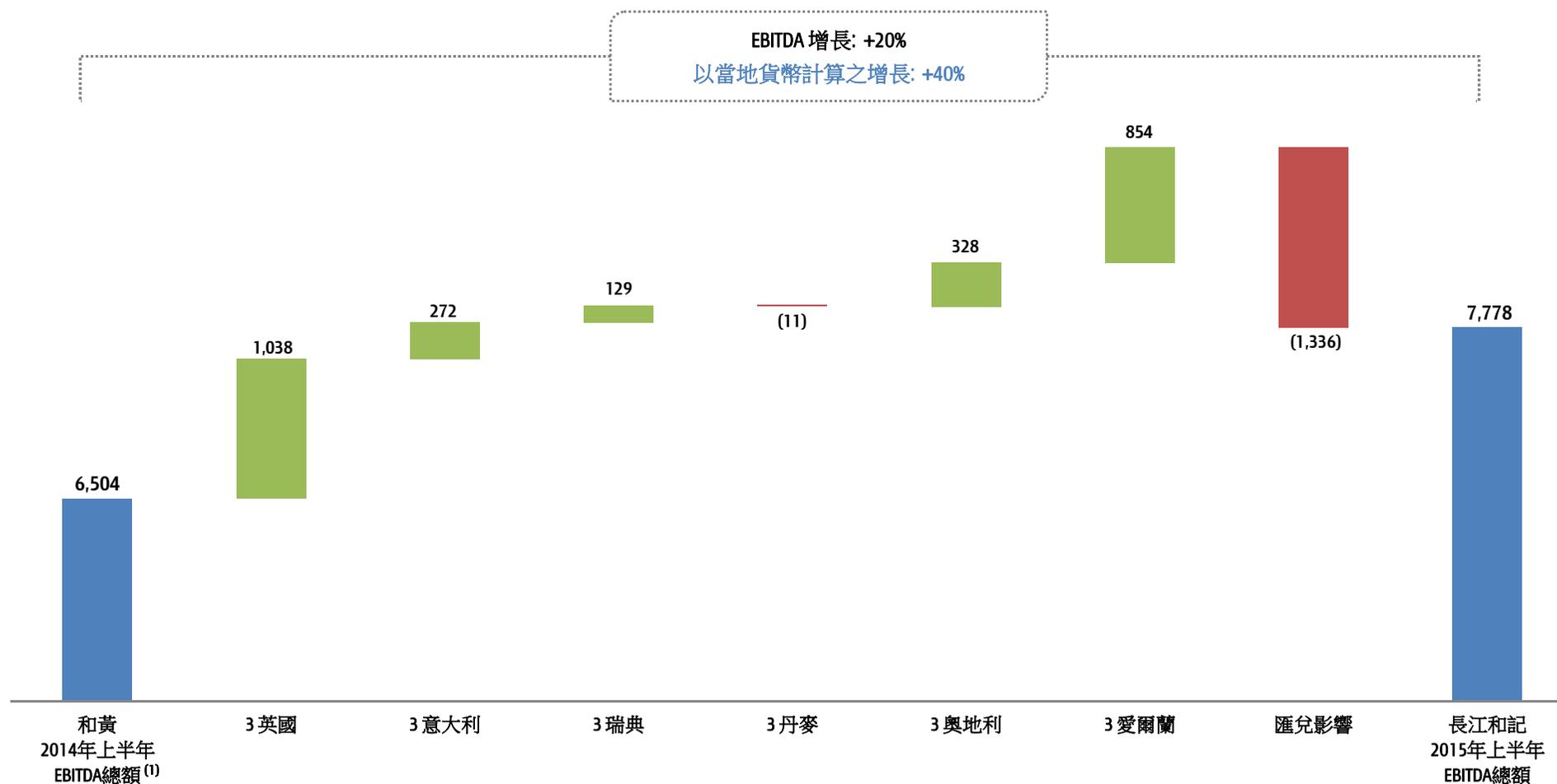
電訊 - 歐洲3集團

EBITDA 增長



2015年上半年EBITDA總額

(港幣百萬元)



註(1)：和黃2014年上半年EBITDA總額如和黃2014年中期報告所呈示。

電訊－歐洲3集團

按業務劃分之業績



百萬元	英國		意大利		瑞典		丹麥		奧地利		愛爾蘭		歐洲3集團	
	英鎊	歐羅	英鎊	歐羅	瑞典克朗	瑞典克朗	丹麥克朗	丹麥克朗	歐羅	歐羅	歐羅	歐羅	港幣	港幣
	2015年 上半年	2014年 上半年	2015年 上半年	2014年 上半年										
收益總額	1,071	974	881	815	3,377	3,054	1,011	1,008	355	342	335	97	30,573	31,063
改善/減少%	10%		8%		11%		-		4%		245%		-2%	
											以當地貨幣計算之變動%		16%	
- 客戶服務收益淨額	755	723	710	662	2,295	2,123	885	887	303	271	277	80	23,253	23,950
改善/減少%	4%		7%		8%		-		12%		246%		-3%	
											以當地貨幣計算之變動%		15%	
- 手機收益	294	241	153	139	961	827	89	92	39	58	31	13	6,397	6,490
- 其他收益	22	10	18	14	121	104	37	29	13	13	27	4	923	623
客戶服務毛利淨額⁽¹⁾	646	556	548	502	1,968	1,811	783	772	251	222	226	63	19,249	18,844
改善%	16%		9%		9%		1%		13%		259%		2%	
											以當地貨幣計算之變動%		21%	
客戶服務淨毛利率	86%	77%	77%	76%	86%	85%	88%	87%	83%	82%	82%	79%	83%	79%
其他毛利	8	4	17	13	41	26	17	13	8	10	11	2	455	368
上客成本總額	(402)	(358)	(288)	(259)	(1,316)	(1,127)	(218)	(216)	(53)	(70)	(58)	(22)	(9,665)	(10,036)
減: 手機收益	294	241	153	139	961	827	89	92	39	58	31	13	6,397	6,490
上客成本總額(已扣除手機收益)	(108)	(117)	(135)	(120)	(355)	(300)	(129)	(124)	(14)	(12)	(27)	(9)	(3,268)	(3,546)
營運支出	(235)	(211)	(332)	(323)	(674)	(666)	(333)	(315)	(98)	(104)	(133)	(59)	(8,658)	(9,162)
營運支出佔客戶服務毛利淨額百分比	36%	38%	61%	64%	34%	37%	43%	41%	39%	47%	59%	94%	45%	49%
EBITDA	311	232	98	72	980	871	338	346	147	116	77	(3)	7,778	6,504
改善/減少%	34%		36%		13%		-2%		27%		2667%		20%	
											以當地貨幣計算之變動%		40%	
EBITDA毛利% ⁽²⁾	40%	32%	13%	11%	41%	39%	37%	38%	47%	41%	25%	-4%	32%	26%
折舊與攤銷	(111)	(109)	(59)	(143)	(261)	(380)	(129)	(146)	(40)	(37)	(34)	(22)	(2,854)	(4,222)
EBIT	200	123	39	(71)	719	491	209	200	107	79	43	(25)	4,924	2,282
改善/減少%	63%		155%		46%		5%		35%		272%		116%	
											以當地貨幣計算之變動%		153%	
資本開支(不包括牌照)	(141)	(116)	(219)	(151)	(400)	(392)	(50)	(69)	(42)	(53)	(73)	(60)	(5,056)	(4,876)
EBITDA 減資本開支	170	116	(121)	(79)	580	479	288	277	105	63	4	(63)	2,722	1,628
牌照⁽³⁾	(1)	(0.3)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(12)	(4)

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

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

註(3)：兩個年度之牌照成本為上一年度獲取牌照之附帶成本。

電訊－歐洲3集團

主要業務指標



歐洲3集團業務之主要業務指標如下：

	英國	意大利	瑞典	丹麥	奧地利	愛爾蘭	歐洲3集團
客戶總人數 - 於2015年6月30日之登記客戶人數 (千名)							
合約	6,143	5,225	1,705	762	2,479	1,147	17,461
變動% (2015年6月對比2014年12月)	1%	3%	2%	1%	-1%	-1%	1%
預繳	4,349	4,971	245	386	1,226	1,464	12,641
變動% (2015年6月對比2014年12月)	3%	-	9%	3%	11%	2%	3%
合計總數	10,492	10,196	1,950	1,148	3,705	2,611	30,102
變動% (2015年6月對比2014年12月)	2%	2%	3%	2%	3%	1%	2%

	英國	意大利	瑞典	丹麥	奧地利	愛爾蘭	歐洲3集團
客戶總人數 - 於2015年6月30日之活躍客戶 ⁽¹⁾ 人數 (千名)							
合約	6,024	5,089	1,705	762	2,462	1,113	17,155
變動% (2015年6月對比2014年12月)	2%	3%	2%	1%	-1%	-2%	1%
預繳	2,781	3,791	150	353	432	880	8,387
變動% (2015年6月對比2014年12月)	12%	-1%	12%	4%	-1%	-4%	3%
合計總數	8,805	8,880	1,855	1,115	2,894	1,993	25,542
變動% (2015年6月對比2014年12月)	5%	1%	3%	2%	-1%	-3%	2%

註(1)：活躍客戶為於過去3個月內因撥出過、接聽過電話或使用過數據/內容服務而帶來收益之客戶。

電訊－歐洲3集團

主要業務指標



歐洲3集團業務之主要業務指標如下：

	英國	意大利	瑞典	丹麥	奧地利	愛爾蘭	歐洲3集團平均
截至2015年6月30日每位活躍客戶之連續12個月每月平均收益(「ARPU」)⁽¹⁾							
合約ARPU ⁽¹⁾	26.74英鎊	17.88歐羅	299.88瑞典克朗	167.05丹麥克朗	22.07歐羅	31.77歐羅	27.17歐羅
預繳ARPU ⁽¹⁾	5.08英鎊	8.21歐羅	122.72瑞典克朗	108.85丹麥克朗	9.10歐羅	16.58歐羅	9.07歐羅
合計ARPU ⁽¹⁾ 總額	20.38英鎊	13.65歐羅	286.35瑞典克朗	149.12丹麥克朗	20.24歐羅	25.00歐羅	21.31歐羅
對比2014年12月31日之變動%	-2%	1%	-	-3%	3%	-3%	2%
截至2015年6月30日每位活躍客戶之連續12個月每月平均收益淨額(「ARPU淨額」)⁽²⁾							
合約ARPU淨額 ⁽²⁾	18.90英鎊	17.88歐羅	214.50瑞典克朗	152.75丹麥克朗	18.50歐羅	28.80歐羅	21.81歐羅
預繳ARPU淨額 ⁽²⁾	5.08英鎊	8.21歐羅	122.72瑞典克朗	108.85丹麥克朗	9.10歐羅	16.58歐羅	9.07歐羅
合計ARPU淨額 ⁽²⁾ 總額	14.84英鎊	13.65歐羅	207.50瑞典克朗	139.23丹麥克朗	17.18歐羅	23.35歐羅	17.69歐羅
對比2014年12月31日之變動%	-2%	1%	-1%	-3%	5%	-2%	3%
截至2015年6月30日每位活躍客戶之連續12個月每月平均毛利淨額(「AMPU淨額」)⁽³⁾							
合約AMPU淨額 ⁽³⁾	15.92英鎊	13.59歐羅	183.83瑞典克朗	134.18丹麥克朗	15.28歐羅	24.38歐羅	17.98歐羅
預繳AMPU淨額 ⁽³⁾	4.40英鎊	6.56歐羅	104.16瑞典克朗	94.67丹麥克朗	7.73歐羅	12.63歐羅	7.39歐羅
合計AMPU淨額 ⁽³⁾ 總額	12.53英鎊	10.52歐羅	177.75瑞典克朗	122.01丹麥克朗	14.22歐羅	19.14歐羅	14.55歐羅
對比2014年12月31日之變動%	4%	1%	-1%	-3%	5%	-2%	5%

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

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

註(3)： AMPU淨額相等於每月收益總額(包括來電流動接駁收益，但不包括合約網綁式計劃中有關手機/裝置之貢獻)，減直接可變動成本(包括網絡間收費及漫遊成本)(即客戶服務毛利淨額)，除以期內平均活躍客戶人數。

電訊－歐洲3集團

主要業務指標



歐洲3集團業務之主要業務指標如下：

2015年上半年	英國	意大利	瑞典	丹麥	奧地利	愛爾蘭	歐洲3集團平均
合約客戶佔登記客戶總人數 (%)	59%	51%	87%	66%	67%	44%	58%
合約客戶對客戶服務收益淨額之貢獻 (%)	90%	74%	95%	76%	92%	68%	84%
平均每月客戶流失率佔合約登記客戶總人數 (%)	1.5%	2.7%	1.5%	3.0%	0.5%	1.4%	1.7%
活躍合約客戶佔合約登記客戶總人數百分比	98%	97%	100%	100%	99%	97%	98%
活躍客戶佔登記客戶總人數百分比	84%	87%	95%	97%	78%	76%	85%
每位活躍客戶的6個月數據用量 (千兆字節)							17.7

2014年上半年	英國	意大利	瑞典	丹麥	奧地利	愛爾蘭	歐洲3集團平均
合約客戶佔登記客戶總人數 (%)	61%	48%	89%	69%	72%	33%	59%
合約客戶對客戶服務收益淨額之貢獻 (%)	90%	75%	96%	77%	93%	72%	89%
平均每月客戶流失率佔合約登記客戶總人數 (%)	1.6%	2.2%	1.4%	2.7%	0.6%	1.3%	1.6%
活躍合約客戶佔合約登記客戶總人數百分比	98%	97%	100%	100%	99%	91%	98%
活躍客戶佔登記客戶總人數百分比	82%	86%	95%	97%	82%	55%	84%
每位活躍客戶的6個月數據用量 (千兆字節)							12.2

	2015年上半年 ⁽¹⁾ 港幣百萬元	2014年上半年 ⁽¹⁾ 港幣百萬元	變動%
同比收益	11,020	6,227	+77%
同比EBITDA	1,506	1,230	+22%
同比EBIT	797	538	+48%

管理層備考基準：

	2015年上半年 備考 ⁽¹⁾ 港幣百萬元	2014年上半年 實際 ⁽¹⁾ 港幣百萬元	變動%
收益總額	11,058	6,227	+78%
EBITDA總額	1,515	1,230	+23%
EBIT總額	785	538	+46%

註(1)：為反映和電香港於2015年上半年之基本表現，同比收益、EBITDA及EBIT並無計入來自重組之和電香港及其合資企業額外權益之貢獻。2015年上半年之備考收益、EBITDA及EBIT總額包括和電香港及其合資企業額外權益之六個月備考貢獻。2014年上半年之收益、EBITDA及EBIT如和黃2014年中期報告所呈示。

- 和電香港於香港及澳門之合計活躍流動電訊客戶總人數約290萬名。
- 同比EBITDA與EBIT由2014年上半年分別改善22%及48%，主要由受惠於流動電訊服務之營業利潤率改善及更高硬件銷售額之流動電訊業務增長所帶動。
- 流動電訊業務已擴展其4G 長期演進技術 (LTE) 網絡，有利於對現有客戶作向上推銷活動，以實現更高的AMPU淨額。
- 固網業務持續穩步增長，企業及業務分部透過專注提供高毛利產品及進行效率及成本管理增加收益。
- 重組後，所持和電香港之股權由65.01%微升至66.09%。

電訊 – 和電亞洲及HTAL (所佔 VHA)



和電亞洲

管理層備考基準：

	2015年上半年 ⁽¹⁾ 港幣百萬元	2014年上半年 ⁽¹⁾ 港幣百萬元	變動 %
收益總額	3,179	3,506	-9%
EBITDA總額	411	502	-18%
EBIT/(LBIT)總額	411	(76)	+641%

註(1)：2015年上半年備考EBIT總額包括假設重組於2015年1月1日生效，對收購時所作公平價值調整帶來之折舊與攤銷影響之六個月備考調整。2014年上半年收益、EBITDA與EBIT如和電2014年中期報告所呈示。

- 按六個月備考基準，2015年上半年之EBIT為港幣4億1,100萬，較去年同期港幣7,600萬元之LBIT改善，主要由於重組後可折舊之資產基礎減少。
- 由於財務與營運操作的改善已在進行中，加上具有龐大網絡覆蓋與容量，印尼業務之銷售額與盈利能力已有復甦跡象，預期下半年之表現將有進一步改善。

HTAL (所佔VHA)

HTAL公佈之業績：

	2015年上半年 百萬澳元	2014年上半年 百萬澳元	變動 %
公佈收益總額	887	863	+3%
公佈股東應佔虧損	(90)	(79)	-14%

- 儘管HTAL期內錄得較高虧損，其佔50%權益之合資企業VHA於過去一年實施之策略性措施已見成效，2015年上半年之收益與客戶人數錄得改善，令業務步上獲取溢利之正確軌道。
- 於2015年6月30日，VHA之客戶總人數〔包括流動虛擬網絡〕維持穩定，約530萬名。
- VHA之4G 長期演進技術 (LTE) 覆蓋已達至澳洲都市人口之96%，而4G+亦已於2015年上半年於都市區推出。
- VHA由2012年下半年開始按照股東協議適用之條款由Vodafone主導進行股東發起之重組，故VHA之經營虧損繼續於集團之出售投資所得溢利及其他帳中的「其他」中列作抵減。

- 和電亞洲之活躍客戶總人數約6,260萬名，業務分佈於印尼、越南及斯里蘭卡。
- 隨着2014年下半年高級管理層全面撤換後，印尼業務加強營運管制及改善經營手法。儘管實施更嚴格之信貸監控及減少與代理商合辦推廣活動導致銷售額放緩，該業務之溢利能力與盈利質素均告改善。
- EBITDA較去年下降，主要由於印尼業務前管理層採取之成本確認及信貸政策，令2014年上半年呈報之EBITDA被調高，但已在2014年下半年作出撥備。由於印尼盧比匯率下跌，業績受到匯兌之不利影響。以當地貨幣計算，EBITDA減少10%。

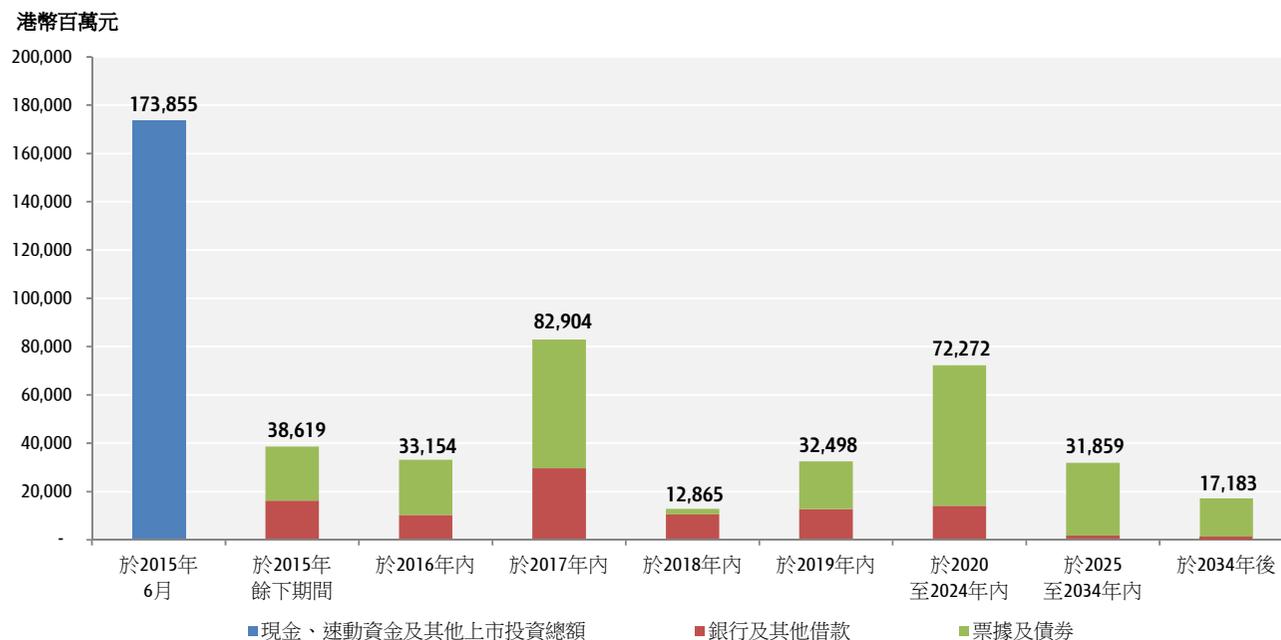
- HTAL擁50%權益之VHA公佈2015年上半年之股東應佔虧損為9,000萬澳元，較去年同期增加14%，主要由於美元強勢令手機成本、可變動內容成本及融資成本上升，但因營運成本下降而部份補足。

財務狀況

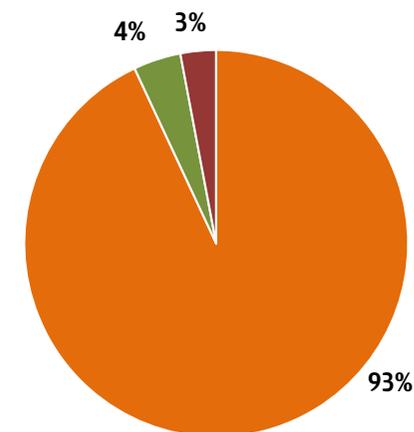
穩健還款到期日及速動資金狀況



於2015年6月30日之債務還款到期日分佈 - 只限本金



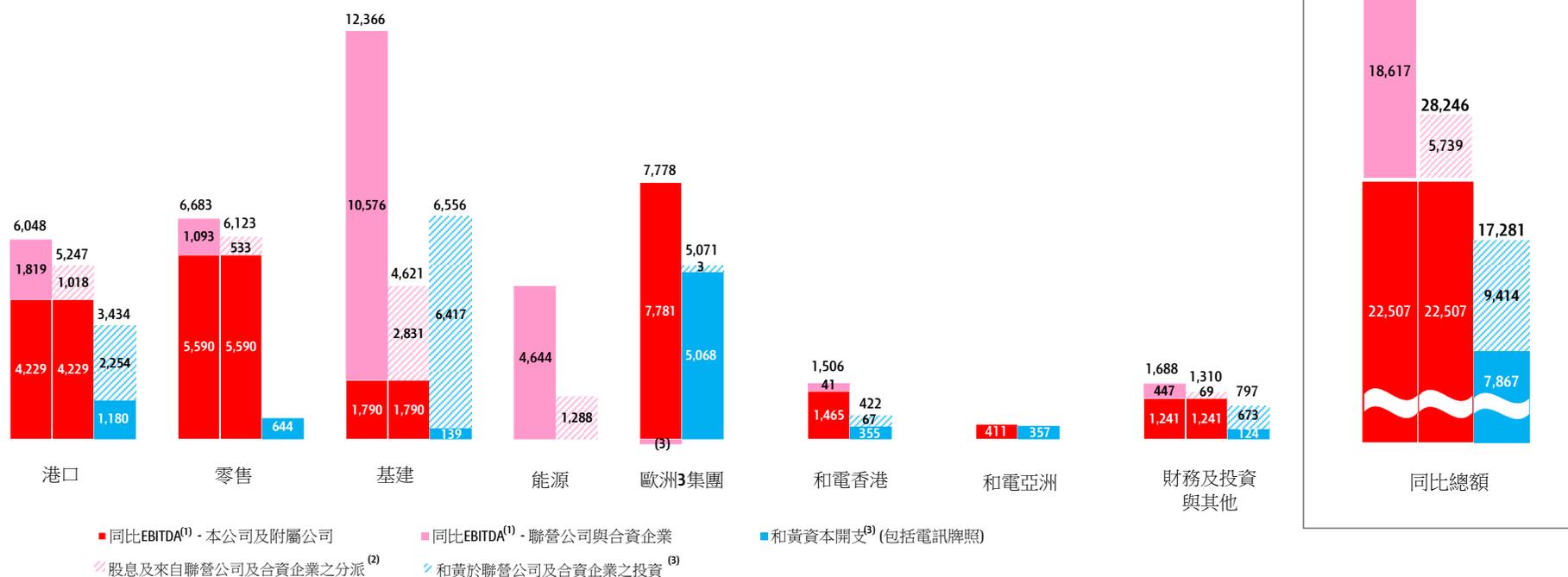
於2015年6月30日
按類別劃分之速動資產



總額: 港幣173,855百萬元

- 現金及現金等值
- 美國國庫債券及上市/可交易債券
- 上市股權證券

2015年上半年同比EBITDA、和黃股息及來自聯營公司及合資企業之分派 減和黃之公司及附屬公司資本開支及於聯營公司及合資企業之投資 按部門劃分 (港幣百萬元)



註(1)：同比EBITDA不包括(i)非控股權益所佔和記港口信託之業績，(ii)出售投資所得溢利及其他以及(iii)於2015年上半年來自重組之六個月額外備考貢獻。

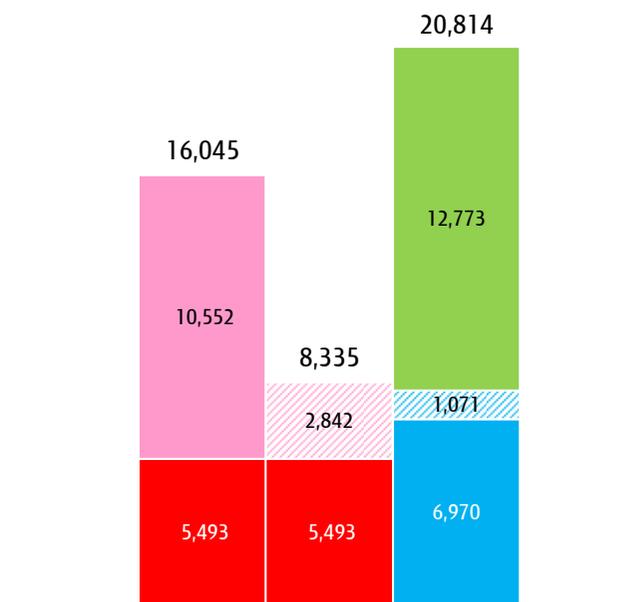
註(2)：同比和黃股息及分派為截至2015年6月30日止六個月長江和記繼續經營和黃業務之股息及分派，及並無計入2015年上半年來自重組之六個月額外備考貢獻。

註(3)：同比和黃資本開支及於聯營公司及合資企業之投資為截至2015年6月30日止六個月長江和記繼續經營之和黃業務之資本開支。基建包括和黃擁有50%投資之合資企業(UK Rails)。

基建2015年上半年 EBITDA減資本開支及投資 長江和記備考基準

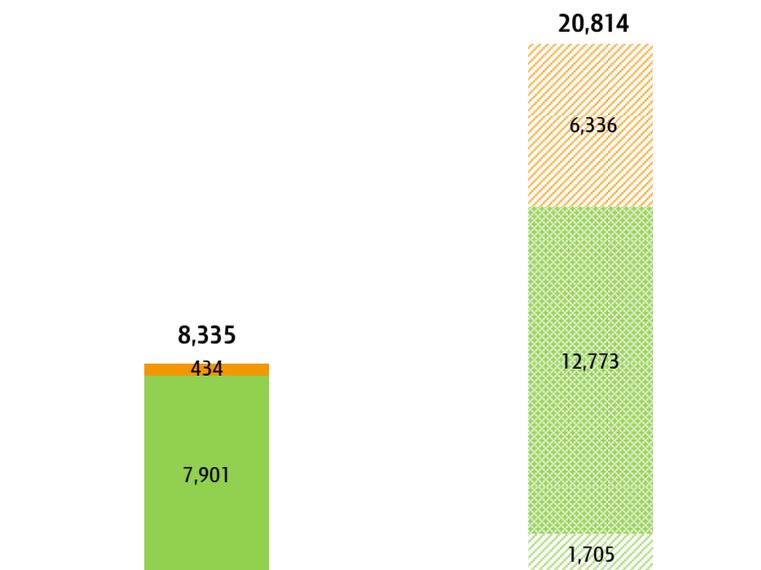
(港幣百萬元)

分析：按本公司及附屬公司與聯營公司及合資企業劃分



- EBITDA - 本公司及附屬公司
- EBITDA - 聯營公司及合資企業
- 資本開支
- 於UK Rails之100%投資
- 來自聯營公司及合資企業之股息
- 於聯營公司及合資企業之投資

分析：按基建及飛機租賃業務劃分



本公司及附屬公司之
EBITDA + 來自聯營公司及
合資企業之股息

本公司及附屬公司之
資本開支 + 於聯營公司及
合資企業之投資

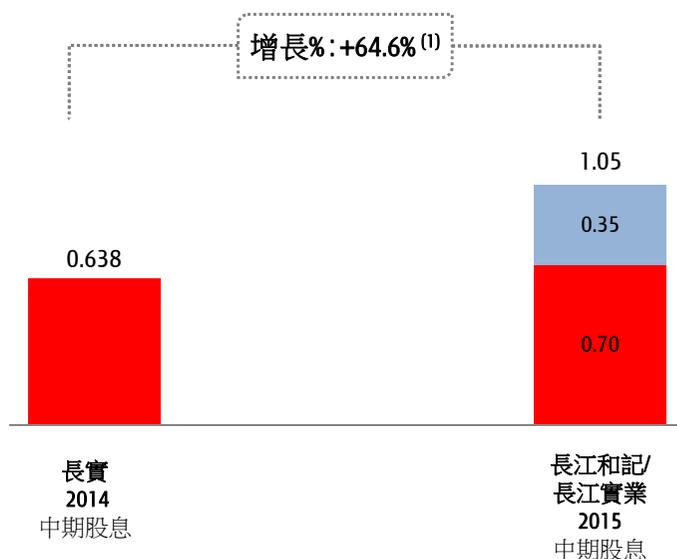
- 飛機租賃
- 基建
- 飛機租賃 - 資本開支及投資
- 基建 - 於UK Rails之100%投資
- 基建 - 資本開支及投資

長江和記/長江實業 中期股息



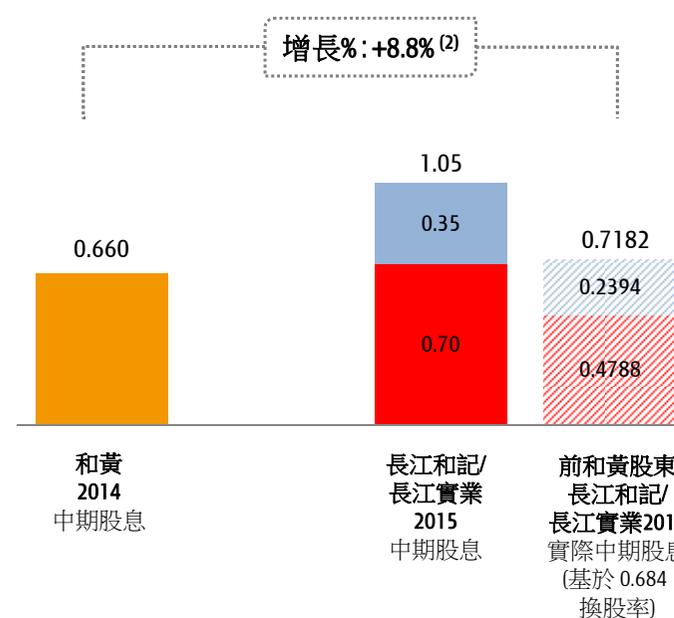
(港幣)

前長江實業(集團)有限公司(「長實」)股東



■ 和黃 ■ 長江和記 ■ 長江實業

前和記黃埔有限公司(「和黃」)股東



註(1): 增長率為每股中期股息之增長率, 假設長江和記實業有限公司(「長江和記」)股東於兩家公司確定股東享有中期股息之記錄日期持有其現有之長江和記股份及因重組所得之長江實業地產有限公司(「長江實業」)股份。長江和記之中期股息參考前和黃股東可獲派之2015年每股中期股息釐定, 以確保2015年每股長江和記中期股息加2015年每股長江實業中期股息高於2014年每股前長實或每股前和黃中期股息總和, 撇除該年度之任何特別股息計算。因此, 此增長率並不反映2015年長江和記及長江實業之全年每股中期股息總和之增長率, 惟仍將高於2014年每股前長實股份之全年股息, 但須視乎長江和記與長江實業之業績而定。

註(2): 增長率為每股中期股息之增長率, 假設前和黃股東於兩家公司確定股東享有中期股息之記錄日期持有之因重組所得之長江和記股份及長江實業股份。

長江和記/長江實業

2015 財政年度股息政策

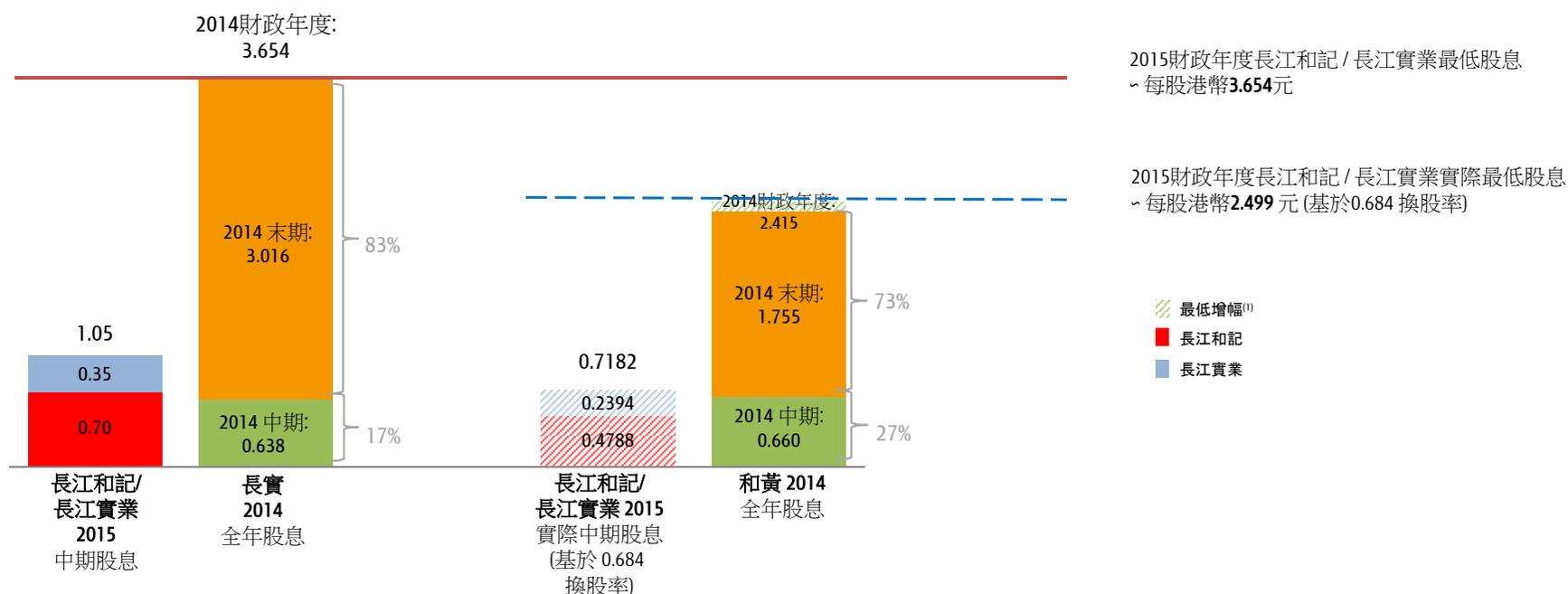


視乎長江和記及長江實業各自之業績，預期2015年全年股息總額將高於2014年全年股息總額，而增幅將取決於2015年末期派息而定。

2014年之股息複述如下：

(港幣) 前長實股東

前和黃股東



註(1)：最低增幅為前和黃股東於2015年獲派之長江和記/長江實業全年股息之最低增長，以確保前長實股東於2015年獲派之長江和記/長江實業全年股息將超過每股前長實股份之2014年全年股息總額，惟須視乎長江和記/長江實業之業績而定。