

和記黃埔有限公司



截至二〇〇三年六月三十日止六個月之未經審核中期業績

摘要

	二〇〇三年	二〇〇二年	變動
	港幣百萬元	港幣百萬元	
股東應佔溢利	6,067	5,946	2%
每股盈利	港幣 1.42 元	港幣 1.39 元	2%
每股中期股息	港幣 0.51 元	港幣 0.51 元	-

- 股東應佔溢利（不包括特殊收益與 3G 開辦虧損）上升百分之四十七
- 未扣除利息支出及稅項前盈利（「利息及稅前盈利」）為港幣一百一十三億一千一百萬元，與去年相若
- 除電訊部門外，各營運部門均錄得利息及稅前盈利增長
- 3G 業務開展成功，目前在全球 3G 客戶約五十二萬
- 現金及可變現投資總額共港幣一千六百五十一億一千萬元
- 負債淨額對資本淨額比率為百分之十八。

主席報告書

業績

集團本年度上半年的未經審核股東應佔溢利為港幣六十億六千七百萬元，較上年度同期上升百分之二。每股盈利達港幣一元四角二仙，上升百分之二。上述業績已計入出售投資及撥備後溢利港幣十九億二千二百萬元，包括出售集團歐洲瓶裝水業務所得溢利港幣十六億八千三百萬元、出售 Vodafone 集團與德國電訊股份所得溢利港幣十四億四千三百萬元、提撥以往數年所作撥備港幣十九億零七百萬以及集團悉數註銷在環球電訊的投資港幣三十一億一千一百萬元。扣除上述兩個年度的特殊項目與 3G 開辦虧損後，股東應佔溢利增加百分之四十七，顯示集團經常業務持續健康增長。

股息

本公司董事會今天宣佈將於二〇〇三年十月十日，派發中期股息每股港幣五角一仙（二〇〇二年為每股港幣五角一仙）予二〇〇三年十月九日名列股東名冊的人士；本公司將於二〇〇三年十月二日至二〇〇三年十月九日（首尾兩天包括在內）暫停辦理股份過戶登記手續。

業務

集團的營業額與利息及稅前盈利，包括集團所佔聯營公司與共同控制實體的營業額與利息及稅前盈利，已於綜合損益表附註二按業務列述。期內營業額共港幣六百五十八億七千九百萬元，較去年上升百分之四十一，主要由於二〇〇二年十月收購的 Kruidvat 集團的額外營業額進賬、赫斯基能源較高的產量與天然氣及油價之價格較高、港口及相關服務部門吞吐量上升，以及發展物業收益所致。期內之利息及稅前盈利總額與去年相若，除電訊部門因受新開辦 3G 業務影響，以及並無獲派德國電訊股息外，集團各部門均錄得利息及稅前盈利增長。

集團期內之利息支出，包括所佔聯營公司與共同控制實體利息支出，在扣除財務及投資部貢獻後，為港幣十二億一千萬元，去年同期之淨利息支出則為港幣十八億零四百萬元。集團於六月三十日之負債淨額對資本淨額比率為百分之十八。

集團按照經修訂的香港會計師公會會計實務準則第十二號（於二〇〇三年一月一日生效）有關「入息稅」的規定追溯賬目，集團稅項開支與去年上半年的經重新編列稅項變動比較，減少了百分之十六，至港幣八億零八百萬元，主要因為確認港幣四億二千八百萬元的遞延稅項資產淨額，其中以 3G 開辦虧損預算可得的未來稅項利益為主。

港口及相關服務

港口及相關服務部門營業額錄得可觀增長，達至港幣一百零九億三千三百萬元，較上年度首六個月上升百分之十七，合計吞吐量為一千九百五十萬個標準貨櫃（二十呎貨櫃），增幅達百分之十九，而利息及稅前盈利也取得百分之十四的健康增長，達港幣三十五億一千九百萬元。

該部門上半年度的業績貢獻主要來自下列港口：

- 香港國際貨櫃碼頭的吞吐量與去年相若，利息及稅前盈利則下降百分之五。
- 鹽田港錄得百分之三十的吞吐量增長，利息及稅前盈利增幅則為百分之三十八。
- 在歐洲方面，英國各港口與鹿特丹的歐洲貨櫃碼頭合計吞吐量與去年相若，但利息及稅前盈利則下降百分之十六，主要由於英國港口近期為提高生產力而支付成本費用所致。
- 墨西哥維拉克魯斯國際貨櫃碼頭的吞吐量與利息及稅前盈利分別錄得百分之十六與百分之四十二增長。
- 上海集水區的合計吞吐量上升百分之六十八，而利息及稅前盈利則較去年增加百分之三十九，主要由於上海集裝箱碼頭的吞吐量增長，以及集團今年三月收購外高橋上海浦東國際集裝箱碼頭帶來額外吞吐量。
- 印尼耶加達國際貨櫃碼頭與毗鄰的高珈碼頭合計吞吐量較去年減少百分之五，而利息及稅前盈利則下降百分之十，主要受政局動盪與低迷的經濟環境影響所致。

集團其他港口整體表現理想。為迎合日益上升的貨櫃碼頭服務需求，並維持盈利增長，該部門將繼續擴充現有業務。葵涌九號貨櫃碼頭第一個泊位在今年七月投入運作。內地鹽田港第三期 A 的建築工程如期進行，將於今年底增加兩個泊位，並於二〇〇四年再增添兩個泊位。南韓光陽港第二期的工程進度理想，該期工程七個泊位的其中三個經已完成，整項設施將如期於二〇〇四年竣工。此外，集團於今年七月收購一家合資公司百分之五十一權益，該公司持有一項特許權，可在墨西哥太平洋海岸聖樊尚港經營現有一個泊位的碼頭，並發展一塊八十五公頃的未開發深水用地。

電訊

集團的 2G 及相關業務錄得港幣七十億五千五百萬元的營業額。利息及稅前盈利為港幣一億八千二百萬元，較去年上半年的港幣七億九千四百萬元為低。去年的業績包括德國電訊股息港幣七億五千八百萬元，但該公司今年並無派息。若扣除此項股息，集團的 2G 及相關業務營業額上升百分之二十五，而利息及稅前盈利則增加百分之四百零六。集團目前在全球有逾七百一十萬 2G 用戶，較年初增加百分之十六。

在香港，集團繼續為全港最大的流動電話服務經營商，約有一百七十萬用戶，市場佔有率約為百分之二十六。由於不斷節省成本與提高效率，而用戶平均每月消費又保持與去年相若的水平，上述 2G 業務的利息及稅前盈利較去年同期上升百分之一百五十四。和記環球電訊在香港經營覆蓋全港的光纖網絡，雖然該公司於亞洲環球電訊進行第十一章破產程序時，需一次過註銷港幣二億二千五百萬元的國際頻寬容量，但旗下的寬頻、數據與話音服務繼續錄得客戶增長。扣除該項一次過支出後，利息及稅前盈利增加百分之二百三十六。集團在印度的 2G 業務錄得較去年低百分之七的利息及稅前盈利，主要由於卡納塔克邦、安得拉邦與清奈市於去年六月分別推出的 GSM 網絡服務錄得開辦虧損。扣除上述地區的開辦虧損後，印度的業務錄得利息及稅前盈利增長百分之三十三。集團繼續在此增長迅速的電訊市場擴展，目前合計用戶人數約二百九十萬，較年初上升百分之三十。以色列的 Partner Communications 公佈股東應佔純利達四千四百萬美元，較去年的微利大有改善。於六月三十日，Partner Communications 共有超過一百九十萬用戶，市場佔有率約百分之二十九。澳洲 Orange Mobile 用戶人數較年初增加百分之六，於六月三十日用戶人數超過二十七萬八千名。該公司的半年度業績連續第二次錄得未計利息支出、稅項、折舊及攤銷前盈利（「EBITDA」），而今年上半年錄得的 EBITDA 為一千二百萬澳元，較去年上半年的可比較虧損一千六百萬澳元大有改善。

期內，英國、意大利與澳洲的 3G 服務相繼在市場推出，新開辦的 3G 業務合計營業額為港二億四千五百萬元，未計利息支出及稅項前虧損（「利息及稅前虧損」）為港幣三十八億九千五百萬元。英國、意大利與澳洲今年夏季的推廣計劃甚受歡迎，目前英國共有約十五萬五千用戶，意大利約有三十萬，澳洲則有約五萬，聯同瑞典與奧地利在內，全球用戶約五十二萬。集團正與手機供應商接洽，確保有足夠手機供應，以配合秋季與聖誕期間的龐大市場需求。在英國，持續拓展的網絡覆蓋工作進度極為良好，目前已有超過四千三百個發射基組投入運作，覆蓋英國逾百分之七十人口與各主要城市。意大利的網絡推展進度理想，已有超過三千二百個發射基組投入服務，覆蓋逾百分之五十人口與全國一百個大城市中的七十個。澳洲的網絡覆蓋已擴展至五個最大

的城市，並有逾一千五百個發射基組投入運作。集團在瑞典與奧地利已推出前期的 3G 業務，並將繼續開展網絡，預備在秋季與聖誕期間推出推廣計劃。目前瑞典的網絡覆蓋大部分主要城市，有超過九百五十個發射基組投入服務，並期望該合資公司的網絡完成後，可達到全面覆蓋的目標。奧地利的網絡覆蓋約百分之三十的人口，遍及維也納、格拉茨與林茨等主要城市。在丹麥，主要中心的網絡啓動工作即將完成，並計劃在第四季開展業務。香港的 3G 網絡經已建設完成，服務計劃在夏季過後推出，並有逾一千個發射基組，可覆蓋全港。

地產及酒店

地產及酒店部門由於期內有更多發展項目落成開售，總營業額達港幣三十三億零三百萬元，較去年上升百分之三十九。由於出售發展項目取得溢利增長，利息及稅前盈利達港幣十億六千一百萬元，較去年上升百分之八，抵消了因香港與內地爆發非典型肺炎而對酒店業務所構成的不利影響。集團在香港的出租物業繼續為集團帶來可觀的經常收入，集團的租金總收入，包括所佔聯營公司收入，達港幣十一億三千七百萬元，較去年下降百分之五，主要由於續租的寫字樓物業租金下調。出租物業組合的出租率達百分之九十六。發展項目溢利主要來自已完成與出售的深圳黃埔雅苑第二與第三期、上海匯賢居、以及香港港景峯。在香港、內地，以及倫敦與新加坡進行中的發展項目進度理想。非典型肺炎爆發令旅遊活動銳減，酒店業務受到沉重打擊，然而近期香港酒店業務已出現復甦的趨勢。

零售及製造

零售及製造部門的總營業額為港幣二百九十三億五千二百萬元，上升百分之七十九，主要進賬來自去年十月收購的 Kruidvat 集團和亞洲與英國原有的美容及保健業務的營業額。利息及稅前盈利為港幣五億九千九百萬元，較去年上升百分之九十四，主要由於 Kruidvat 集團帶來了額外溢利，而集團與寶潔在內地的合資公司業績也得到改善。

香港、台灣、內地與其他亞洲國家的零售市場均受到非典型肺炎打擊，儘管如此，百佳超級市場香港與內地業務的合計銷售額與去年相若，並因實行嚴格的成本管理與節約措施而改善了利息及稅前盈利。該部門的美容及保健業務，包括香港與其他亞洲地區的屈臣氏個人護理商店、英國的 Savers 與 Superdrug，以及歐洲大陸的 Kruidvat 集團銷售額合計較去年上升百分之二百五十九，利息及稅前盈利則增加百分之二百一十，主要因為 Kruidvat 集團在英國與歐洲大陸的業務增加盈利貢獻，而英國 Savers 以及內地與台灣的屈臣氏業務大有進展。

集團附屬上市公司和記港陸公佈上半年的營業額（包括應佔聯營公司營業額）為港幣七億九千六百萬元，股東應佔溢利為港幣三千三百萬元，分別上升百分之二十一與百分之四十。

長江基建集團

集團附屬上市公司長江基建公佈，該公司的營業額為港幣十六億三千九百萬元，股東應佔溢利為港幣十四億零三百萬元，較去年的溢利下降百分之三。

赫斯基能源

集團聯營上市公司赫基能源公佈，該公司的營業額為三十九億八千七百萬加元，股東應佔溢利為八億三千三百萬加元，較去年同期上升百分之一百一十四。因業績表現突出，以及預期流動現金供應穩健，赫斯基能源宣佈派發特別股息每股一加元。聯同第二季的股息每股零點一加元，集團將於十月一日收取現金股息共一億六千一百萬加元。

展望

本年度上半年的業績反映出，由於香港、內地與亞洲其他地區爆發非典型肺炎，加上伊拉克戰事、疲弱消費意欲與低迷利率環境，經濟面臨嚴重威脅。儘管如此，集團各項業務表現穩健，並從過去數年投資的業務擴展中大有獲益。英國、意大利與澳洲推出 3G 服務，為集團豎立了重要里程碑，本人對此項業務至今的進度十分滿意。今年餘下時間，集團將繼續加強上述市場的業務，並會在其他市場推出 3G 服務。同時，集團將繼續審慎開拓與擴展現有核心業務，維持穩健的財務狀況。

於二〇〇三年六月三十日，集團的現金及可變現投資達港幣一千六百五十一億一千萬元，其中百分之七是 Vodafone 集團與德國電訊的餘下投資。現有核心業務的現金供應持續強勁，本年度上半年的 EBITDA 達港幣一百八十一億二千二百萬元。集團於二〇〇三年六月三十日的綜合負債總額為港幣二千二百六十五億九千三百萬元，扣除現金及可變現投資後，集團的負債淨額為港幣六百一十四億八千三百萬元，整體負債淨額對資本淨額比率約為百分之十八，處於保守水平。現有核心業務的穩定現金供應與低借貸水平，有利為集團提供穩固財務根基，確保能供應於開拓 3G 業務期間的一切資金需要。

隨著中國內地不斷增加一連串對本港有利之政策，經濟已開始復甦，並將為本港經濟帶來即時及長遠之利益，預期下半年度將遠較上半年度理想，美國經濟將緩慢增長，歐洲個別國家則仍面對增長放緩、低利率環境、貨幣與貿易風險等情況。儘管面對上述種種挑戰，本人仍有信心，集團現有各項核心業務將繼續表現良好，而整體業績將保持穩定。本人對 3G 業務成功推出感到鼓舞，並有信心該項新業務將可於秋季與聖誕期間迅速增長，為本公司股東創造長期理想利益。本人謹向董事會全仁及集團全球所有員工之摯誠努力與全心全意支持致以衷心謝意。

主席
李嘉誠

香港，二〇〇三年八月二十一日

和記黃埔有限公司
綜合損益表
截至六月三十日止六個月

	附註	未經審核	
		二〇〇三年 港幣百萬元	重新編列 二〇〇二年 港幣百萬元
營業額			
公司及附屬公司		47,404	33,319
所佔聯營公司及共同控制實體部分		18,475	13,274
	二	65,879	46,593
公司及附屬公司			
營業額		47,404	33,319
出售貨品成本		20,410	11,845
僱員薪酬成本		7,565	5,668
折舊及攤銷		3,627	2,510
其他營業支出		11,611	7,316
出售投資溢利及撥備	二	1,922	2,139
		6,113	8,119
所佔聯營公司溢利減虧損		4,238	2,556
所佔共同控制實體溢利減虧損		960	601
		11,311	11,276
未扣除利息及稅項前盈利	二	11,311	11,276
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	三	4,562	3,398
		6,749	7,878
除稅前溢利		6,749	7,878
本期稅項支出	四	1,236	871
遞延稅項支出(收入)	四	(428)	94
		5,941	6,913
除稅後溢利		5,941	6,913
少數股東權益		(126)	967
		6,067	5,946
股東應佔溢利	五	6,067	5,946
中期股息		2,174	2,174
每股盈利	六	港幣 1.42 元	港幣 1.39 元
每股中期股息		港幣 0.51 元	港幣 0.51 元

附註

一 會計政策

集團已採納於二〇〇三年一月一日起生效並具追溯效力之經修訂標準會計準則第十二號「入息稅」。此會計政策的更改導致截至二〇〇三年六月三十日止六個月之股東應佔溢利增加港幣350,000,000元(二〇〇二年六月三十日則減少港幣5,000,000元)。於二〇〇三年一月一日與二〇〇二年一月一日之期初儲備分別下調港幣4,031,000,000元與港幣3,923,000,000元。此會計政策變動對於二〇〇二年十二月三十一日之資產負債表之影響於附註四釋述。

若干比較數字已予重新分類，以配合本期賬目之呈報方式。

二 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，所對銷金額分別為電訊港幣22,000,000元(二〇〇二年六月三十日為港幣43,000,000元)、地產及酒店港幣205,000,000元(二〇〇二年六月三十日為港幣234,000,000元)、零售及製造港幣39,000,000元(二〇〇二年六月三十日為港幣43,000,000元)。

業務分部

	對外客戶營業額					
	截至二〇〇三年六月三十日止			截至二〇〇二年六月三十日止		
	公司及 附屬公司	所佔聯營公司及 共同控制實體部分	總額	公司及 附屬公司	所佔聯營公司及 共同控制實體部分	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
港口及相關服務	9,629	1,304	10,933	8,256	1,119	9,375
電訊 - 2G與其他(註甲)	5,350	1,705	7,055	4,938	1,460	6,398
電訊 - 3G(註丙)	245	-	245	-	-	-
地產及酒店	1,574	1,729	3,303	1,988	389	2,377
零售及製造	27,520	1,832	29,352	15,015	1,349	16,364
長江基建集團	1,265	4,157	5,422	1,405	3,530	4,935
赫斯基能源	-	7,610	7,610	-	5,304	5,304
財務及投資	1,821	138	1,959	1,717	123	1,840
	47,404	18,475	65,879	33,319	13,274	46,593

附註 (續)

二 分部資料 (續)
業務分部 (續)

	未扣除利息及稅項前盈利					
	截至二〇〇三年六月三十日止			截至二〇〇二年六月三十日止		
	公司及 附屬公司 港幣百萬元	所佔聯營公司及 共同控制實體部分 港幣百萬元	總額 港幣百萬元	公司及 附屬公司 港幣百萬元	所佔聯營公司及 共同控制實體部分 港幣百萬元	總額 港幣百萬元
港口及相關服務	3,067	452	3,519	2,747	333	3,080
電訊 - 2G與其他 (註甲與乙)	(17)	199	182	746	48	794
電訊 - 3G (註丙)	(3,895)	-	(3,895)	(729)	-	(729)
地產及酒店	777	284	1,061	918	63	981
零售及製造	390	209	599	252	56	308
長江基建集團	559	1,961	2,520	497	1,674	2,171
赫斯基能源	-	2,051	2,051	-	938	938
財務及投資	3,310	42	3,352	1,549	45	1,594
	4,191	5,198	9,389	5,980	3,157	9,137
出售投資溢利及撥備 (註丁)	1,922	-	1,922	2,139	-	2,139
	6,113	5,198	11,311	8,119	3,157	11,276

註

- (甲) 電訊業務 - 2G與其他包括和記環球電訊之香港固網業務及香港、印度、以色列及其他國家之2G業務。
 (乙) 電訊業務 - 2G與其他之未扣除利息及稅項前盈利包括提撥往年所作同等數額之撥備，用以註銷於亞洲環球電訊 (於美國紐約南區破產法庭根據美國破產守則第十一章重組) 之全部投資額港幣390,000,000元。
 (丙) 電訊業務 - 3G 包括 英國、意大利、澳洲、香港、瑞典、奧地利、丹麥及愛爾蘭之3G 業務。
 (丁) 截至二〇〇三年六月三十日止六個月之出售投資溢利及撥備包括出售集團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1,443,000,000元、提撥往年所作撥備港幣1,907,000,000元以及集團悉數註銷在環球電訊的投資港幣3,111,000,000元。截至二〇〇二年六月三十日止六個月之比較數字包括出售若干港口百分之一至百分之三股權所得溢利港幣1,129,000,000元，撥回先前為和記港陸所作撥備港幣395,000,000元及其他撥備港幣615,000,000元。

地區分部

	對外客戶營業額					
	截至二〇〇三年六月三十日止			截至二〇〇二年六月三十日止		
	公司及 附屬公司 港幣百萬元	所佔聯營公司及 共同控制實體部分 港幣百萬元	總額 港幣百萬元	公司及 附屬公司 港幣百萬元	所佔聯營公司及 共同控制實體部分 港幣百萬元	總額 港幣百萬元
香港	16,228	4,459	20,687	16,408	3,518	19,926
中國內地	3,777	3,202	6,979	3,409	2,305	5,714
亞洲及澳洲	7,135	2,619	9,754	5,695	1,906	7,601
歐洲	17,080	524	17,604	4,855	184	5,039
美洲及其他地區	3,184	7,671	10,855	2,952	5,361	8,313
	47,404	18,475	65,879	33,319	13,274	46,593

	未扣除利息及稅項前盈利					
	截至二〇〇三年六月三十日止			截至二〇〇二年六月三十日止		
	公司及 附屬公司 港幣百萬元	所佔聯營公司及 共同控制實體部分 港幣百萬元	總額 港幣百萬元	公司及 附屬公司 港幣百萬元	所佔聯營公司及 共同控制實體部分 港幣百萬元	總額 港幣百萬元
香港	2,046	1,517	3,563	2,592	1,304	3,896
中國內地	1,080	940	2,020	408	537	945
亞洲及澳洲	476	656	1,132	671	398	1,069
歐洲	(2,042)	15	(2,027)	731	(7)	724
美洲及其他地區	2,631	2,070	4,701	1,578	925	2,503
	4,191	5,198	9,389	5,980	3,157	9,137
出售投資溢利及撥備 (上列註丁)	1,922	-	1,922	2,139	-	2,139
	6,113	5,198	11,311	8,119	3,157	11,276

附註 (續)

三 利息與其他融資成本

	截至六月三十日止	
	六個月	
	二〇〇三年	二〇〇二年
	港幣百萬元	港幣百萬元
公司及附屬公司	4,778	3,085
減：資本化利息	(1,116)	(535)
	3,662	2,550
所佔聯營公司部分	682	576
所佔共同控制實體部分	218	272
	4,562	3,398

四 稅項

	截至六月三十日止六個月			
	本期	遞延	二〇〇三年	二〇〇二年
	稅項	稅項	總額	總額
	港幣百萬元	港幣百萬元	港幣百萬元	港幣百萬元
香港				
附屬公司	246	110	356	249
聯營公司	177	201	378	212
共同控制實體	27	8	35	27
海外				
附屬公司	530	(1,073)	(543)	140
聯營公司	197	310	507	294
共同控制實體	59	16	75	43
	1,236	(428)	808	965

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（二〇〇二年六月三十日為百分之十六）作出準備。於二〇〇三年，香港特別行政區政府將二〇〇三/二〇〇四年財政年度之利得稅稅率，由百分之十六提高至百分之十七點五。海外稅項根據估計應課稅溢利減往年稅務虧損按適當稅率作出準備。

集團按照經修訂之會計準則第十二號「入息稅」的規定追溯遞延稅項賬目，而先前報告中之比較數字已重新編列。對二〇〇二年十二月三十一日之資產負債表所作之調整如下：

	港幣百萬元
固定資產	4,483
遞延稅項資產	1,717
商譽	(69)
聯營公司	(1,454)
合資企業權益	(199)
遞延稅項負債	(8,449)
少數股東權益	(60)
儲備減少	(4,031)

五 股東應佔溢利

股東應佔溢利包括於出售有關投資後自投資重估儲備撥入港幣1,569,000,000元之虧損（二〇〇二年六月三十日為港幣77,000,000元）。

六 每股盈利

每股盈利乃根據股東應佔溢利港幣6,067,000,000元（二〇〇二年六月三十日為已重新編列後之港幣5,946,000,000元），並以二〇〇三年內已發行股數4,263,370,780股（二〇〇二年六月三十日為4,263,370,780股）而計算。

集團資本及流動資金

集團於二〇〇三年六月三十日的股東權益總額為港幣二千三百五十八億五千三百萬元，較去年年底的港幣二千二百二十一億四千五百萬元（如附註一所述重新編列）增加百分之六。

集團於六月三十日的負債淨額為港幣六百一十四億八千三百萬元（十二月三十一日為港幣五百零二億二千九百萬元），負債淨額對資本淨額比率為百分之十八（十二月三十一日為百分之十六）。此比率乃合併現有業務的約百分之十四及 3G 新業務約百分之二十四（十二月三十一日分別為百分之十三及百分之二十一）的負債淨額對資本淨額比率計算。於此開辦 3G 業務初期，集團將持續受惠於現有核心業務的穩定現金供應及偏低的負債淨額。期內未計算利息支出、稅項、折舊及攤銷前的盈利（「EBITDA」）為港幣一百八十一億二千二百萬元（二〇〇二年為港幣一百四十七億八千六百萬元），而未計算資本支出與營運資金變動前的營運所得資金為港幣九十五億四千萬元（二〇〇二年為港幣一百零四億二千一百萬元）。經調整利息收入後，EBITDA 與營運所得資金分別達淨利息支出的六點二倍及二點八倍（二〇〇二年全年分別為十三點六倍及七點八倍）。

於二〇〇三年六月三十日，集團的現金、管理債券組合與其他可變現投資共港幣一千六百五十一億一千萬元（十二月三十一日為港幣一千三百零二億六千七百萬元），其中百分之六的幣值為港元、百分之六十九為美元、百分之十為英鎊、百分之十二為歐羅、百分之三為其他貨幣。

集團於二〇〇三年六月三十日的借貸總額為港幣二千二百六十五億九千三百萬元（十二月三十一日為港幣一千八百零四億九千六百萬元），其中港幣四百五十一億三千五百萬元（十二月三十一日為港幣二百六十一億一千萬元）主要與英國與意大利 3G 業務的無追索權或有限追索權借貸有關。除於二〇〇二年年報披露的貸款外，集團於期內完成以下重大融資活動：

- 於二〇〇三年三月與五月，集團分別發行兩次十年期的十億美元的定息票據，所得款項將用作償還於二〇〇三年九月與二〇〇四年初到期的部分可轉換票據。

借貸總額之中包括本金為三十億美元、於二〇〇三年九月到期的年息二點八七五釐可轉換票據（可按每一千美元本金與每股五點零八六美元的換購價換購一百九十六點六一股 Vodafone 集團普通股），以及本金為二十六億五千七百萬元、於二〇〇四年一月到期的年息兩釐可轉換票據（可按每一千美元本金與每股四點六六一八美元的換購價換購二百一十四點五一股普通股）。

以下為六月三十日後的重重大融資活動：

- 於七月，集團發行總值十億歐羅的十年期定息票據，所得款項將用作償還於二〇〇三年九月與二〇〇四年初到期的部分可轉換票據。
- 於七月，集團借貸一項總值港幣三十八億元的五年期浮息銀行貸款，為一項港幣四十四億元銀團貸款提供再融資。

集團於二〇〇三年六月三十日的借貸按貨幣及償還期分列如下：

	港元	美元	英鎊	歐羅	其他	總額
一年以內償還	2%	20%	-	-	1%	23%
於第二年償還	1%	-	9%	-	3%	13%
於第三年償還	5%	-	-	2%	1%	8%
於第四年償還	5%	-	1%	-	1%	7%
於第五年償還	2%	4%	-	3%	2%	11%
六至十年內償還	3%	18%	1%	9%	-	31%
十一至二十年內償還	-	2%	2%	-	-	4%
二十年以後償還	-	2%	-	-	1%	3%
	18%	46%	13%	14%	9%	100%

非港元及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，或有關貸款與同一貨幣的資產互相抵消。

於二〇〇三年六月三十日，集團借貸總額中約百分之四十八為浮息借貸，其餘百分之五十二為定息借貸。集團已與主要金融機構簽訂了多項利率協議，把定息借貸中約港幣五百四十四億九千二百萬元的本金掉期為實質浮息借貸。此外，並把一項有關基建的浮息借貸中港幣五十四億九千九百萬元的本金掉期為定息借貸。在計算各項利率掉期協議後，集團於二〇〇三年六月三十日的借貸總額中，約百分之六十九為浮息借貸，其餘百分之三十一為定息借貸。

於二〇〇三年六月三十日，集團把所持 Hutchison 3G UK 及 Hutchison 3G Italy 的股份作為抵押，為各自的項目獲取融資。該兩家公司的資產總值港幣一千五百一十一億六千二百萬元（十二月三十一日為港幣一千一百九十八億一千二百萬元）。此外，集團把港幣一百四十五億七千萬元的資產作為抵押（十二月三十一日為港幣二百二十二億三千八百萬元），以獲取銀行及其他貸款。於二〇〇三年六月三十日，集團成員公司獲承諾提供但未動用的貸款額相當於港幣四百四十八億七千萬元（十二月三十一日為港幣五百八十五億七千三百萬元），其中港幣四百一十二億五千六百萬元（十二月三十一日為港幣五百五十七億四千八百萬元）與 3G 業務有關。

於二〇〇三年六月三十日，集團與信譽良好的財務機構簽訂的遠期合約尚有下列數項於今年稍後到期。集團簽訂遠期銷售合約，以平均每股一點二九英鎊的價格，出售約共五億七千九百萬股 Vodafone 集團股份。此外，並授予買方於今年稍後到期的二億六千二百萬股 Vodafone 集團股份的認購權。集團又簽訂遠期銷售合約，以平均每股十三點八六歐羅的價格，出售約共五千六百萬股德國電訊股份，並授予買方於今年稍後到期的五千四百萬股德國電訊股份的認購權。集團並已簽訂遠期外幣合約，出售所有分別來自出售 Vodafone 集團與德國電訊股份的英鎊與歐羅收益，以換取美元。來自此等遠期銷售合約及現貨股份交易的溢利，共港幣十四億四千三百萬元，並已於截至二〇〇

三年六月三十日止六個月期間的賬目內列作出售投資所得溢利。

集團的資本開支，不包括發展及出售物業的開支，共計港幣一百八十七億四千一百萬元（十二月三十一日為港幣三百九十一億九千八百萬元），其中港幣一百三十七億六千八百萬元（十二月三十一日為港幣二百八十二億八千二百萬元）與 3G 業務有關。3G 業務的資本開支大部分由無追索權或有限追索權的項目融資提供資金。集團其餘資本開支主要由營運所得現金、手頭現金及視乎需要的借貸提供。

庫務政策

集團的整體庫務及融資政策與截至二〇〇二年十二月三十一日止年度年報中所述相同。除在「集團資本及流動資金」所述資料外，集團於二〇〇三年六月三十日止六個月內，並無簽訂任何重大的外匯、利率或外幣掉期或其他財務衍生工具合約。

或有負債

於二〇〇三年六月三十日，集團為聯營公司與共同控制實體所獲取的銀行及其他借貸額提供的擔保，共計港幣一百二十億三千三百萬元（十二月三十一日為港幣一百一十六億九千六百萬元）。於二〇〇三年六月三十日結算，集團有關採購 3G 手機的擔保的或有負債為港幣一百三十八億四千二百萬元（十二月三十一日為港幣一百四十一億一千六百萬元）、有關採購 3G 基建設施的或有負債為港幣二十二億四千二百萬元（十二月三十一日為港幣二十億三千六百萬元），而有關其他擔保的或有負債共港幣四十一億七千七百萬元（十二月三十一日為港幣二十一億零三百萬元）。

法律訴訟

Hutchison 3G Italia SpA（「H3G Italia」）與 Hutchison International Limited（「HIL」）目前正牽涉一宗與合資夥伴 CIRtel 的爭議，並正等候國際商會的仲裁，以決定 CIRtel 要求償還三億七千三百二十萬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 支付一個意大利 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。有關爭議的聆訊已於二〇〇三年六月九日該星期進行，雙方最遲須於二〇〇三年九月作最後陳詞，其後將有裁定。

於二〇〇三年六月二日，本公司在英國提出法律訴訟，控告 KPN Mobile N.V.（「KPNM」）違反合約，沒有因應 Hutchison 3G UK Holdings 於二〇〇三年三月十一日向股東提出注資十億英鎊的要求而按比例向 Hutchison 3G UK Holdings 墊付一億五千萬英鎊的款項。本公司請法庭頒令 Hutchison 3G UK Holdings 的注資要求有效，以及 KPNM 未按注資要求提供款項屬違反本公司與 KPNM 於二〇〇〇年七月十二日訂立的股東協議，本公司並就此向 KPNM 提出賠償要求。KPNM 對注資要求的法律效力提出異議，並指本公司因應二

〇〇三年三月十一日的注資要求而批准與提供款項，屬違反股東協議，並要求本公司以高於股份公平價值的百分之四十的代價（由一家獨立投資銀行釐定），或以法庭裁定的股價，收購 KPNM 所持的 Hutchison 3G UK Holdings 所有股份。該爭議排期於二〇〇三年十一月聆訊。

僱員關係

於二〇〇三年六月三十日，集團及其附屬公司共有僱員十二萬零六百四十三人（二〇〇二年六月三十日為九萬二千三百零六人），該六個月的僱員成本，不包括董事酬金，共港幣九十五億零五百萬元（二〇〇二年六月三十日為港幣六十九億六千二百萬元）。包括集團聯營公司在內，集團於二〇〇三年六月三十日僱有十五萬九千四百二十二名員工，其中二萬八千七百九十一人於香港受僱。集團的僱傭及薪酬政策與截至二〇〇二年十二月三十一日止度的年報中所述相同。

本公司一貫奉行一項不向董事提供私人貸款的政策，於二〇〇三年六月三十日，本公司並無向本公司董事提供私人貸款。本公司並無設立購買本公司普通股的股份認購計劃，然而，若干上市聯營公司則有為其僱員設立此類計劃，本公司並無董事為上述計劃的受惠人。

公佈進一步資料

香港聯合交易所（「聯交所」）證券上市規則附錄十六第 46(1)至 46(6)節規定的所有資料，將於適當時在本公司與聯交所的網址公佈。集團的未經審核中期綜合財務報表已按照香港會計師公會核數準則第 700 號「審閱中期財務報告的委聘」，由本公司核數師羅兵咸永道會計師事務所審閱。審閱報告將刊載於致股東的中期財務報告內。

和記黃埔有限公司
集團未扣除利息支出及稅項前盈利（「利息及稅前盈利」）及
集團除稅及少數股東權益後純利之分析表
截至二〇〇三年六月三十日止六個月

港幣百萬元

	註	二〇〇三年	二〇〇二年 重新編列 (註三)	二〇〇三年	二〇〇二年 重新編列	% 變動百分比
港口及相關服務		3,519	3,080	31%	27%	14%
電訊2G及其他	一	182	794	2%	7%	-77%
電訊3G	二	(3,895)	(729)	-34%	-6%	N/A
地產及酒店		1,061	981	9%	9%	8%
零售及製造		599	308	5%	3%	94%
長江基建集團		2,520	2,171	22%	19%	16%
赫斯基能源		2,051	938	18%	8%	119%
財務及投資		3,352	1,594	30%	14%	110%
出售投資溢利及撥備（參閱下表）		1,922	2,139	17%	19%	-10%
未扣除利息支出及稅項前盈利（「利息及稅前盈利」）		11,311	11,276	100%	100%	-
利息支出						
- 本公司及附屬公司		3,662	2,550			-44%
- 所佔聯營公司及共同控制實體部分		900	848			-6%
		4,562	3,398			-34%
除稅前溢利		6,749	7,878			-14%
稅項*						
- 本期稅項		1,236	871			-42%
- 遞延稅項		(428)	94			555%
		808	965			16%
除稅後溢利		5,941	6,913			14%
少數股東權益		(126)	967			113%
股東應佔溢利		6,067	5,946			2%

* - 包括所佔聯營公司及共同控制實體部分

出售投資溢利及撥備包括下列項目：	二〇〇三年	二〇〇二年
出售歐洲瓶裝水業務所得溢利	1,683	-
出售股票投資所得溢利	1,443	-
註銷環球電訊可轉換優先股虧損	(3,111)	-
提撥撥備	1,907	615
出售若干港口之少數股東權益所得溢利	-	1,129
撥回先前為和記港陸所作之撥備	-	395
	1,922	2,139

註一：包括香港固網業務和記環球電訊與香港、印度、以色列與其他國家之2G業務。

註二：包括英國、意大利、澳洲、香港、瑞典、奧地利、丹麥與愛爾蘭之3G業務。

註三：集團已採納在二〇〇三年一月一日生效之經修訂標準會計準則第十二號「入息稅」，並具追溯效力。此會計政策的更改導致截至二〇〇三年六月三十日止六個月之股東應佔溢利增加港幣三億五千萬元（二〇〇二年六月三十日則減少港幣五百萬元）。二〇〇三年一月一日與二〇〇二年一月一日之期初儲備分別下降港幣四十億零三千一百萬元與港幣三十九億二千三百萬元。