和記黃埔有限公司

(在香港註冊成立之有限公司)
(股份代號：013)

截至二〇〇六年十二月三十一日止年度之經審核業績

業務摘要

	二〇〇六年 港幣百萬元	二〇〇五年 (重新編列) 港幣百萬元	變動
收益總額	267,664	241,862	+11%
來自固有業務之EBIT	43,791	38,536	+14%
3集團之LBIT	(19,996)	(36,280)	+45%
集團之綜合EBIT	50,887	32,598	+56%
股東應佔溢利	20,030	14,343	+40%
每股盈利	港幣4.70元	港幣3.36元	+40%
每股末期股息	港幣1.22元	港幣1.22元	—

- **收益總額增至港幣二千六百七十六億六千四百萬元，增加百分之十一**
- **本年度溢利增至港幣二百億零三千萬元，增加百分之四十**
- **每股盈利增至港幣四元七角，增加百分之四十**
- **來自固有業務之經常性EBIT(不包括投資物業重估溢利及出售投資所得溢利)增至港幣四百三十七億九千一百萬元，增加百分之十四**
- **目前全球3G客戶總人數超過一千四百七十萬名**
- **3集團之收益總額增至港幣五百零六億六千八百萬元，增加百分之三十五**
- **3集團之 LBIT下降至港幣一百九十九億九千六百萬元，減幅百分之四十五**

主席報告書

整體而言，集團固有業務與3集團在二〇〇六年均錄得增長，業績亦同有進步。集團收益總額增加百分之十一，為港幣二千六百七十六億六千四百萬元。儘管和記電訊國際有限公司(「和記電訊國際」)於二〇〇五年下半年變成集團佔百分之四十九權益之聯營公司後，其業績不再全數綜合於集團賬目內，所貢獻份額因而減少，但集團固有業務收益總額及未扣除利息支出與融資成本、稅項及少數股東權益前經常性盈利(「EBIT」)仍分別上升百分之六及百分之十四，達港幣二千一百六十九億九千六百萬元及港幣四百三十七億九千一百萬元。年內3集團客戶總人數與收益持續增長，虧損亦隨之收窄。3集團收益總額增加百分之三十五，為港幣五百零六億六千八百萬元，LBIT則減少百分之四十五，為港幣一百九十九億九千六百萬元。

於結算日後，和記電訊國際在二〇〇七年二月十二日公佈達成協議，出售其所持印度流動電訊業務之全部權益，作價約一百一十億八千萬美元(約港幣八百六十五億七千萬元)。該項交易目標在今年上半年完成，但須符合若干先決條件，包括規管當局批准。和記電訊國際擬於交易完成後派發每股港幣六元七角五仙特別股息。交易完成後，集團所佔和記電訊國際出售所得溢利估計約港幣三百六十五億元，所佔現金股息將為港幣一百五十九億七千六百萬元。

業績

集團本年度經審核股東應佔溢利為港幣二百億零三千萬元，較上年度溢利港幣一百四十三億四千三百萬元增加百分之四十。每股盈利港幣四元七角(二〇〇五年為港幣三元三角六仙)，上升百分之四十。上述業績包括重估投資物業所得溢利港幣三十八億零二百萬元及出售投資所得溢利共港幣二百三十二億九千萬元，當中包括以現金代價出售港口及相關服務百分之二十權益予PSA國際港務集團所得溢利港幣二百四十三億八千萬元、3英國出售數據中心所得溢利港幣七億五千一百萬元，以及上市公司Hutchison Telecommunications Australia(「HTAL」)結束CDMA網絡及將其客戶轉移至3G網絡之一筆過支出港幣十八億四千一百萬元。

股息

本公司董事會建議派發二〇〇六年度之末期股息每股港幣一元二角二仙(二〇〇五年為港幣一元二角二仙)予二〇〇七年五月十七日登記在本公司股東名冊內之股東。建議派發之末期股息，聯同已於二〇〇六年十月六日派付之中期股息每股港幣五角一仙計算，全年共派股息每股港幣一元七角三仙(二〇〇五年為港幣一元七角三仙)。建議派發之末期股息在股東週年大會上批准後，將於二〇〇七年五月十八日派付。

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穩步增長，收益總額增至港幣三百三十億零四千一百萬元，上升百分之十。合計吞吐量較上年度增加百分之十五至五千九百三十萬個二十呎標準貨櫃。主要帶動吞吐量增長之業務及其增幅為：

- 上海地區港口，百分之四十八；
- 鹽田港，百分之十七；
- 馬來西亞西港，百分之二十四；
- 香港葵青碼頭，百分之五；

以及新近收購之西班牙巴塞隆拿加泰羅利亞碼頭(「TERCAT」)。

該部門之EBIT為港幣一百一十三億九千五百萬元，增加百分之十二。主要帶動EBIT增長之業務及其增幅為：

- 上海地區港口，百分之三十；
- 鹽田港，百分之十；
- 巴拿馬港口貨櫃碼頭，百分之三十三；

以及TERCAT首次提供之EBIT。

該部門之EBIT部分增長被葵青碼頭之百分之五EBIT降幅所抵銷。該部門佔集團固有業務本年度收益總額與EBIT分別為百分之十五與百分之二十六。

年內該部門透過改善效率、發展新購入之碼頭及悉心挑選新投資機會，繼續擴展與提升現有設施。於鹽田、珠海高欄、荷蘭鹿特丹、泰國蘭差彭以及巴拿馬與墨西哥聖樊尚貨櫃碼頭之擴充工程進度理想。於巴塞隆拿興建設有七個泊位之新碼頭工程正在展開。集團於十一月獲馬達港港務局授予特許權，在厄瓜多爾馬達港興建及經營一個新貨櫃碼頭，經營期為三十年。該碼頭設有四個泊位，預計二〇〇七年開始分期投入運作。今年二月，集團與Saigon Investment Construction & Commerce Company達成協議，共同興建及經營位於越南巴地頭頓省之新貨櫃碼頭，預期二〇一一年開始運作，該碼頭設有三個泊位，經營期為五十年。目前，該部門經營世界七大最繁忙貨櫃港口其中五個，於二十三個國家擁有共四十五個碼頭二百五十七個泊位之權益。該部門將繼續尋求達到其投資條件之投資與拓展機會。

地產及酒店

地產及酒店部門錄得收益總額與EBIT分別為港幣一百零七億一千七百萬元與港幣五十六億六千七百萬元，較上年度分別上升百分之四與百分之四十四。該部門佔集團固有業務收益總額與EBIT分別為百分之五與百分之十三。租金總收入為港幣二十八億零七百萬元，較上年度上升百分之十一，主要由於香港投資物業租金收入增加，反映於約滿續租時，尤其辦公樓物業之租金獲得上調。由於要為一項香港發展物業作出撥備，物業發展溢利較去年下降。撇除此項撥備之影響，物業發展溢利與去年相若，收益主要來自出售新加坡景頤峯與內地數項住宅物業，包括上海御翠園、北京逸翠園與廣州珊瑚灣畔。此外，集團一家合資公司出售日本投資物業，帶來一筆港幣十四億二千八百萬元之集團應佔除稅前溢利。

地產部門將繼續積極尋找物業發展機會，主要集中於集團擁有大量土地儲備之內地市場。集團目前所佔土地儲備可發展成九千二百萬平方呎物業，以住宅物業為主，其中百分之九十六在內地、百分之三在英國與海外和百分之一在香港。

集團酒店業務之EBIT較上年度增加百分之三十三，主要由於香港之需求增加。

零售

集團零售部門收益總額共港幣九百九十一億四千九百萬元，上升百分之十二，主要由於去年收購之Marionnaud Parfumeries(「蔓麗安奈」)與The Perfume Shop 提供全年收益、若干保健及美容產品連鎖店(包括德國與波蘭之Rossmann、英國之Superdrug、荷比盧三國之Kruidvat與內地屈臣氏)之收益增加及內地百佳超級市場銷售額增長所致。該部門EBIT共港幣二十七億二千萬元，較上年度下降百分之十七，主要由於本年度業績計入蔓麗安奈本年度首季之正常季節性虧損，而因蔓麗安奈在二〇〇五年四月購入，去年同期之虧損不計入集團去年之業績內。此外，本年度業績亦包括蔓麗安奈及英國與荷比盧三國之保健及美容產品業務產生之非經常性重組支出。撇除上述虧損與重組支出，EBIT較去年下降百分之三，主要由於英國、荷比盧三國與亞洲之保健及美容產品業務溢利下降，但香港百佳超級市場、屈臣氏與豐澤業績改善，因而彌補部分降幅。零售部門佔集團固有業務本年度收益總額與EBIT分別為百分之四十五與百分之六。

年內零售部門繼續專注處理旗下全球店舖組合，以整合其所收購之業務，並加強店舖風格概念，以及在競爭激烈之市場中鞏固領導地位。由於收購計劃在二〇〇五年大致完成，該部門之擴展活動於二〇〇六年大幅減少，而零售店總數目在二〇〇六年下半年僅輕微上升百分之五。目前該部門在全球三十六個市場經營超過七千七百家零售店。零售部門將繼續集中提升現有業務之毛利。二〇〇七年之擴展繼續輕微，預期增幅主要由自然增長帶動，並集中於內地市場。

能源、基建、財務及投資

集團上市附屬公司長江基建公佈營業額(包括所佔其共同控制實體之營業額)為港幣四十七億九千九百萬元，較上年度增加百分之一。股東應佔溢利為港幣三十六億七千萬元，較上年度之溢利下降百分之三十九。二〇〇五年之應佔溢利包括出售部分澳洲配電業務所得一筆過溢利港幣三十六億九千九百萬元及共港幣十七億二千七百萬元撥備。長江基建佔集團固有業務本年度收益總額與EBIT分別為百分之七與百分之十四。該公司將繼續在全球物色符合其投資條件之基建投資機會。

集團加拿大上市聯營公司赫斯基能源(「赫斯基」)繼續錄得驕人業績，收益總額為一百二十六億六千四百萬加元，盈利淨額為二十七億二千六百萬加元，較上年度分別上升百分之二十四與百分之三十六，主要反映原油價格高昂、產量增加，以及二〇〇五年第四季投產之白玫瑰油田提供之全年貢獻。產量總額由二〇〇五年每天三十一萬五千桶石油當量增至二〇〇六年每天三十六萬桶石油當量，增幅百分之十四。由於財務狀況及盈利良好，赫斯基由二〇〇六年第三季起增加每季派付之股息至每股零點五加元，並於今年二月宣佈派發二〇〇六年度特別股息每股零點五加元。赫斯基佔集團固有業務本年度收益總額與EBIT分別為百分之十四與百分之十九。

赫斯基在阿爾伯達省之德加油砂項目於二〇〇六年底出產第一批石油，預期隨着該項目未來數年全面投產，產量將會持續增加。於九月，位於加拿大西部薩斯喀徹溫省之勞埃德明斯特乙醇設施正式啟用，預計二〇〇七年全面投產。於十一月，赫斯基宣佈完成「白玫瑰二〇〇六年概要計劃」，為白玫瑰油田提供一億三千八百萬桶輕質原油之可能蘊藏量，白玫瑰油田在二〇〇六年底擁有共三億七千九百萬桶已探明、大概及可能蘊藏量。

集團來自財務及投資業務之EBIT主要來自集團持有大量現金及可變現投資之回報，以及集團所佔和記黃埔(中國)、上市附屬公司和記港陸與上市聯營公司TOM集團之業績。該等業務之EBIT為港幣六十九億二千萬元，上升百分之二十六，主要由於出售若干股權投資所獲溢利，以及和黃中國醫藥科技在倫敦證券交易所另類投資市場招股上市，因而變現港幣三億零七百萬元之攤薄收益。財務及投資業務佔集團固有業務EBIT百分之十六。集團截至二〇〇六年十二月三十一日之綜合現金及可變現投資共港幣一千三百零四億二百萬元，較二〇〇五年增加百分之十八，綜合負債為港幣二千八百三十億零四千萬元，而除去現金及可變現投資之綜合負債淨額則為港幣一千五百二十六億三千八百萬元。

和記電訊國際

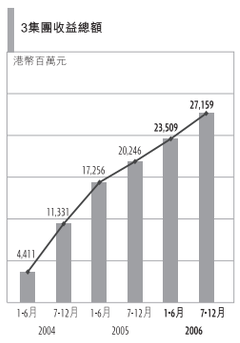
上市聯營公司和記電訊國際公佈二〇〇六年全年營業額為港幣三百三十三億七千八百萬元，較上年度上升百分之三十七，而二〇〇六年全年股東應佔溢利為港幣二億零一百萬元，比對二〇〇五年則有股東應佔虧損港幣七億六千八百萬元。業績改善主要由於印度、以色列Partner Communications 與香港流動電訊業務提供更高之EBIT，惟部分被越南與印尼業務開辦初期虧損所抵銷。截至二〇〇六年十二月三十一日，和記電訊國際之綜合流動電訊客戶總人數為二千九百六十萬，較年初上升百分之七十五，主要反映印度市場客戶人數增長強勁。集團所佔和記電訊國際營業額與EBIT分別佔集團固有業務收益總額及EBIT百分之八與百分之六。

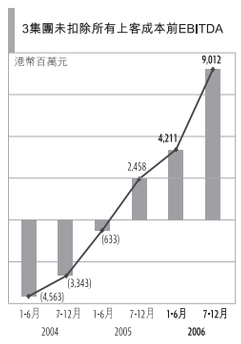
於結算日後，和記電訊國際於二〇〇七年二月十二日公佈達成協議，出售其所持印度流動電訊業務之全部權益，作價約一百一十億八千萬美元，約港幣八百六十五億七千萬元)。該項交易目標在今年上半年完成，但須符合若干先決條件，包括規管當局批准。和記電訊國際擬於交易完成後派發每股港幣六元七角五仙特別股息。交易完成後，集團所佔和記電訊國際出售所得溢利估計約港幣三百六十五億元，所佔現金股息將為港幣一百五十九億七千六百萬元。

電訊－3集團

年內3集團之營運與財務業績持續改進。集團之登記3G客戶人數於年內增加百分之三十，目前共有超過一千四百七十萬客戶。3集團收益總額在二〇〇六年增至港幣五百零六億六千八百萬元，增幅百分之三十五，反映吸引高價值合約客戶之策略取得成果，而該類客戶佔二〇〇六年底客戶總人數百分之四十五，上年度年底則佔百分之四十。本年度LBIT減至港幣一百九十九億九千六百萬元，較上年度下降百分之四十五。

下列圖表顯示3集團之收益以及未扣除利息與融資成本、稅項、折舊及攤銷與所有上客成本前盈利(「未扣除所有上客成本前EBITDA」)。





於二〇〇六年，3集團連續十二個月之每位活躍客戶平均每月消費(「ARPU」)為四十五點六三歐羅，較二〇〇五年上升百分之八。截至二〇〇六年底，活躍客戶比例佔3集團登記客戶總人數約百分之七十九。年內由於所有市場爭奪新客戶之競爭持續激烈，3集團增加合約收費計劃之推廣折扣。二〇〇六年之折扣平均低於ARPU百分之四之水平，並預期今年將因應個別市場需要而有策略地提高該等折扣。

另一個令人鼓舞之趨勢，是較高毛利之非話音服務收益比例在二〇〇六年持續上升，佔ARPU百分之三十，共增加五個百分點。ARPU中平均非話音部分由去年十點四七歐羅增至十三點七歐羅。儘管市場競爭日益劇烈，此趨勢預期會在二〇〇七年繼續，因為於二〇〇六年締結策略聯盟帶來之利益將在二〇〇七年更為顯著。3集團年內與Skype、Sling Media、Yahoo!、Google、eBay、微軟及Orb等全球互聯網巨企合作推出X-Series系列服務，使流動與固網寬頻之匯流取得一大進展。用戶可以均一使用費，隨時隨地以手機無限使用最受歡迎之互聯網應用功能。客戶並可以手機收看家中電視節目及遙距使用家中個人電腦。集團之網絡正在全面提升至高速下行分組接入系統(「HSDPA」)，並於集團之市場為此服務供應具價格競爭力之高速手機、數據卡與其他無線寬頻上網設施。

儘管競爭激烈，平均每月客戶轉台率由二〇〇六年上半年百分之三點二降至二〇〇六下半年平均百分之二點六與全年平均百分之二點九。管理層集中於繼續致力減低轉台率，包括改變市場推廣與銷售策略、提升網絡質素以令客戶更加滿意、持續開發及啟動創新服務，以及提供一系列先進手機與設備。

3集團連續十二個月之加權平均上客成本持續下降，由二〇〇五年二百九十三歐羅與二〇〇六年六月三十日二百六十二歐羅降至二〇〇六年二百五十歐羅。二〇〇六年3集團更加著重高價值之合約客戶市場，該市場之上客成本一般較預繳客戶市場高，因此上客成本之下降對集團更有裨益。

主要業務指標

3集團及和記電訊國際3G業務之主要業務指標為：

客戶總人數

	2007年3月21日 登記客戶人數(千名)			2005年12月31日至2006年12月31日 登記客戶人數增長(百分比)		
	預繳	合約	**總額**	預繳	合約	**總額**
意大利	5,365	1,825	**7,190**	18 %	65 %	**27 %**
英國與愛爾蘭	1,583	2,333	**3,916**	4 %	22 %	**14 %**
澳洲[1]	151	1,170	**1,321**	59 %	96 %	**90 %**
瑞典與丹麥	94	628	**722**	-19 %	64 %	**46 %**
奧地利	120	306	**426**	16 %	44 %	**35 %**
3集團總額	7,313	6,262	**13,575**	15 %	47 %	**28 %**
香港[2]	15	804	**819**	500 %	61 %	**63 %**
以色列[1]	–	326	**326**	–	167 %	**167 %**
總額	7,328	7,392	**14,720**	15 %	51 %	**30 %**

客戶收益總額

	截至2006年12月31日止十二個月收益(千)			比較截至2005年12月31日止十二個月收益增長(百分比)		
	預繳	合約	**總額**	預繳	合約	**總額**
意大利	1,144,071歐羅	927,765歐羅	**2,071,836歐羅**	16%	61%	**33%**
英國與愛爾蘭	147,123英鎊	1,372,496英鎊	**1,519,619英鎊**	-23%	50%	**37%**
澳洲	65,198澳元	783,718澳元	**848,916澳元**	87%	75%	**76%**
瑞典與丹麥	55,668 瑞典克朗	2,577,177 瑞典克朗	**2,632,845 瑞典克朗**	1%	41%	**40%**
奧地利	6,842歐羅	165,077歐羅	**171,919歐羅**	-9%	32%	**30%**
3集團總額	1,412,163歐羅	3,857,230歐羅	**5,269,393歐羅**	9%	53%	**38%**

截至2006年12月31日 每位活躍客戶連續十二個月之平均每月消費(「ARPU」)[3]

	總額			比較2005年12月31日變動百分比	非話音	
	預繳	合約	合計總額		ARPU	ARPU百分比
			當地貨幣／港幣		當地貨幣／港幣	
意大利	25.38歐羅	58.41歐羅	33.99歐羅／332	-3%	11.84歐羅／116	35%
英國與愛爾蘭	18.07英鎊	56.05英鎊	46.57英鎊／670	35%	13.44英鎊／193	29%
澳洲	44.24澳元	74.16澳元	70.50澳元／413	-10%	17.22澳元／101	24%
瑞典與丹麥	61.71 瑞典克朗	460.24 瑞典克朗	404.33 瑞典克朗／430	6%	83.95 瑞典克朗／89	21%
奧地利	17.98歐羅	55.47歐羅	51.22歐羅／501	-5%	9.43歐羅／92	18%
3集團平均	25.23歐羅	64.77歐羅	45.63歐羅／447	8%	13.70歐羅／134	30%

註1：上市附屬公司HTAL與上市聯營公司Partner Communications所公佈截至二〇〇六年十二月三十一日之活躍客戶人數加由當天至三月二十一日之淨人數增長。

註2：上市聯營公司和記電訊國際在三月二十日所公佈之客戶人數。

註3：ARPU相等於未計推廣折扣及不包括手機及上台收費之收益總額，除以年內平均活躍客戶人數；而活躍客戶是指在過去三個月內因曾撥出或接收電話或使用3G服務而帶來收益之客戶。

3集團之營運摘要如下：

意大利

3意大利在二〇〇六年繼續提高市場分佔率，二〇〇六年登記客戶人數增加百分之二十七，於二〇〇六年十二月三十一日共七百零八萬人，目前共有七百一十九萬人。在客戶總人數中，使用年內推出之流動數碼視像廣播服務(「DVB-H」)之客戶超過四十萬人。以當地貨幣計算之收益增加百分之三十三，未扣除所有上客成本前EBITDA則增加百分之一百五十一。此外，3意大利在二〇〇六年錄得首年扣除所有上客成本後正數EBITDA，達到一個重要財務里程碑。活躍客戶佔客戶總人數比例在二〇〇六年底平均達百分之七十六。ARPU由三十四點八七歐羅微降至三十三點九九歐羅。較高毛利之非話音服務用量由ARPU之百分之三十增至百分之三十五，平均為十一點八四歐羅，上年度則為十點三一歐羅。每月轉台率減至百分之二點二，相比去年為百分之二點五。HSDPA網絡提升工程進度理想，目前已完成約百分之五十七，覆蓋意大利大部分主要城市。

英國及愛爾蘭

3英國繼續改善整體客戶質素。愛爾蘭業務發展相對只屬初期，而登記客戶總人數與收益均取得增長。二〇〇六年兩地合計客戶總人數增加百分之十四，截至二〇〇六年十二月三十一日客戶總人數超過三百九十萬人，目前之水平相若。基於較高價值客戶為目標之策略，合約客戶總人數增長百分之二十二，來自此等客戶之收益增加百分之五十，二〇〇六年十二月三十一日活躍客戶佔客戶總人數比例亦增至百分之七十五。3英國收緊於市場中進行之預繳客戶推廣，導致此方面收益下降，目前僅佔收益總額百分之十。3英國與3愛爾蘭合計收益以英鎊計算，較上年度增加百分之三十七，未扣除所有上客成本前EBITDA則增加百分之八百一十七。合計ARPU增加逾百分之三十五至四十六點五七英鎊，主要由於合約客戶比例增加，以及非話音服務用量上升，由ARPU之百分之二十三提升至百分之二十九，達十三點四四英鎊，於二〇〇五年為八英鎊。合計轉台率(為審慎起見亦包括現有登記客戶總人數中，可能取消服務之非活躍預繳客戶)由上半年百分之六減至下半年百分之三點八，並繼續致力進一步減低轉台率。HSDPA網絡提升工程將由今年下半年開始分期在英國各主要城市展開。年內集團以英鎊票據與銀行貸款償還若干非英鎊借貸，為以英鎊為單位之3英國資產設立自然外匯對沖。因此，集團變現一項港幣十七億三千一百萬元之匯兑收益，並列進3英國業績內。

其他3集團業務

其他各項3G業務營運與財務表現均繼續進展：

- 在澳洲，上市附屬公司Hutchison Telecommunications Australia之活躍3G客戶總人數，包括結束其CDMA網絡時成功遷移之2G客戶在內，在二〇〇六年增加百分之九十，目前共有一百三十萬人。來自3G業務收益，以當地貨幣計算，較上年度增加百分之七十六。ARPU下降百分之十至七十點五澳元，其中非話音部分佔百分之二十四，與二〇〇五年相若，反映客戶總人數因遷移2G客戶而急速增長。此外，HTAL之3G業務由二〇〇六年七月起持續取得每月扣除所有上客成本後正數EBITDA，達到一個重要之現金流量里程碑。預期二〇〇七年全年均可保持扣除所有上客成本後正數EBITDA。
- 瑞典與丹麥二〇〇六年登記客戶總人數增加百分之四十六。以瑞典克朗計算之合計收益增加百分之四十。此外，瑞典業務取得首個年度之未扣除所有上客成本前正數EBITDA，但因丹麥之開辦虧損而抵銷。合計ARPU增加百分之六至四百零四點三三瑞典克朗(港幣四百三十元)，而非話音ARPU所佔比例則由二〇〇五年百分之十六上升至百分之二十一。丹麥之HSDPA網絡提升計劃已經完成，瑞典之工程進度亦已超過百分之三十之網絡。
- 奧地利二〇〇六年登記客戶總人數增加百分之三十五。以當地貨幣計算之收益增加百分之三十，未扣除所有上客成本前LBITDA減少百分之八十二，達至接近收支平衡。儘管ARPU下降百分之五至五十一點二二歐羅，但非話音收益比例則由二〇〇五年之百分之十四上升至百分之十八。原有網絡已完成HSDPA網絡提升計劃。3奧地利繼續擴展網絡，以覆蓋鄉郊地區。

有見於3集團二〇〇六年之營運與財務表現，管理層將繼續全力爭取在二〇〇七年上半年持續達到每月扣除所有上客成本後正數EBITDA，並於二〇〇八年持續取得每月正數EBIT。

展望

隨着美元利率與能源價格轉趨穩定，全球經濟在二〇〇六年持續增長，香港亦將繼續因內地強勁經濟增長而受惠。於二〇〇七年，集團將不斷在內地與海外尋求新機會。展望將來，全球主要經濟體系將繼續穩健，加上內地與亞洲高速發展，將為全球之積極發展趨勢提供支持。憑藉集團全球多元化業務組合，以及穩健之財務狀況，本人有信心，集團業務在二〇〇七年將繼續有良好表現。

我謹向董事會仝仁及集團最寶貴資產-遍佈全球之員工-致以衷心謝意，感謝各位之專業精神、無比創意、勤奮努力與專注承擔。

主席
李嘉誠
香港，二〇〇七年三月二十二日

綜合損益表

截至二〇〇六年十二月三十一日止年度

	附註	二〇〇六年 港幣百萬元	二〇〇五年 港幣百萬元
公司及附屬公司			
收益	三	183,812	182,584
出售貨品成本		(67,114)	(62,804)
僱員薪酬成本		(25,729)	(25,730)
電訊預繳客戶上客成本		(5,494)	(11,954)
折舊及攤銷	三	(33,091)	(35,727)
其他營業支出		(50,860)	(60,233)
投資物業公平價值變動		2,843	3,685
出售投資及其他溢利	四	23,290	25,117
	三	27,657	14,938
所佔除稅後溢利減虧損：			
聯營公司		11,472	8,067
共同控制實體		3,075	3,927
	三	14,547	11,994
利息與其他融資成本	五	(16,601)	(15,405)
除稅前溢利		25,603	11,527
本期稅項支出	六	(1,560)	(2,511)
遞延稅項(支出)抵減	六	(1,417)	4,538
除稅後溢利		22,626	13,554
分配為：少數股東權益應佔虧損(溢利)		(2,596)	789
本公司股東應佔溢利	七	20,030	14,343
股息			
中期股息		2,174	2,174
末期股息		5,201	5,201
		7,375	7,375
本公司股東應佔之每股盈利	八	**港幣4.70元**	港幣3.36元
每股股息			
中期股息		**港幣0.51元**	港幣0.51元
末期股息		**港幣1.22元**	港幣1.22元
		港幣1.73元	港幣1.73元

綜合資產負債表

於二〇〇六年十二月三十一日

	附註	二〇〇六年 港幣百萬元	重新編列附註二 二〇〇五年 港幣百萬元
資產			
非流動資產			
固定資產		140,181	124,243
投資物業		41,657	38,557
租賃土地		35,293	32,374
電訊牌照		89,077	84,624
電訊合約客戶上客成本		10,532	6,172
商譽		21,840	17,959
品牌及其他權利		7,582	3,579
聯營公司		74,954	65,334
合資企業權益		38,507	37,284
遞延稅項資產		17,159	15,635
其他非流動資產		3,762	4,426
速動資金及其他上市投資		66,251	60,669
		546,795	490,856
流動資產			
現金及現金等值	九	64,151	49,717
應收貨款及其他應收賬項	十	44,188	36,154
存貨		22,382	20,337
		130,721	106,208
流動負債			
應付貨款及其他應付賬項	十一	66,487	56,017
銀行及其他債務		22,070	26,028
本期稅項負債		1,629	2,080
		90,186	84,125
流動資產淨值		40,535	22,083
資產總額減流動負債		587,330	512,939
非流動負債			
銀行及其他債務		260,970	233,454
來自少數股東之計息借款		12,030	5,429
遞延稅項負債		15,019	13,750
退休金責任		2,378	2,323
其他非流動負債		6,368	4,354
		296,765	259,310
資產淨值		290,565	253,629
資本及儲備			
股本		1,066	1,066
儲備		272,728	242,488
股東權益總額		273,794	243,554
少數股東權益		16,771	10,075
權益總額		290,565	253,629

附註

一 **編製基準**

此賬目乃按照香港會計師公會頒佈之香港財務報告準則(「財務報告準則」)而編製。此賬目根據原值成本法編製，惟若干物業及金融工具除外，該等物業及金融工具乃按公平價值列賬。

二 **重新編列若干二〇〇五年之比較資料**

根據財務報告準則第3號「業務合併」，於二〇〇五年收購之蔓麗安奈與Merchant Retail Group的資產及負債是以暫定估計公平價值編製入二〇〇五年十二月三十一日之年度賬目。該等公平價值之估值已於本年度內完成，並根據財務報告準則第3號，重新編列二〇〇五年十二月三十一日的比較綜合資產負債表，以反映所購入的資產及負債之經修訂公平價值。重估公平價值的影響非屬重大，現呈列如下：

	港幣百萬元
固定資產減少	(35)
商譽增加	5
遞延稅項資產減少	(88)
其他應收賬項及預付款項增加	143
其他應付賬項及應計費用增加	(25)

此外，若干比較資料之呈報方法已因採納本年度之呈報方法而變更，該等變更對本年度溢利或權益總額概無影響。

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。公司及附屬公司一欄指公司及附屬公司各個相關項目。所佔聯營公司及共同控制實體部份一欄指集團應佔聯營公司及共同控制實體之各個相關項目，並列作補充資料。

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。

對外客戶收益已對銷分部之間的收益，所對銷金額屬於港口及相關服務為港幣65,000,000元(二〇〇五年－無)，地產及酒店為港幣251,000,000元(二〇〇五年為港幣308,000,000元)，財務及投資與其他為港幣384,000,000元(二〇〇五年為港幣306,000,000元)，而和記電訊國際為無(二〇〇五年為港幣17,000,000元)。

業務分部

收益

	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份 港幣百萬元	二〇〇六年總額 港幣百萬元	百分比[1]	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份 港幣百萬元	二〇〇五年總額 港幣百萬元	百分比[1]
固有業務								
港口及相關服務	29,081	3,960	33,041	15%	26,561	3,356	29,917	15%
地產及酒店	4,889	5,828	10,717	5%	4,275	5,990	10,265	5%
零售	86,876	12,273	99,149	45%	78,850	9,930	88,780	44%
長江基建	2,207	12,615	14,822	7%	2,508	14,082	16,590	8%
赫斯基能源	–	29,981	29,981	14%	–	22,879	22,879	11%
財務及投資與其他	10,248	2,366	12,614	6%	8,527	2,003	10,530	5%
和記電訊國際	–	16,672	16,672	8%	24,480	919	25,399	12%
小計－固有業務	133,301	83,695	216,996	100%	145,201	59,159	204,360	100%
電訊－3集團	50,511	157	50,668		37,383	119	37,502	
	183,812	83,852	267,664		182,584	59,278	241,862	

EBIT (LBIT)[2]

	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份 港幣百萬元	二〇〇六年總額 港幣百萬元	百分比[1]	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份 港幣百萬元	二〇〇五年總額 港幣百萬元	百分比[1]
固有業務								
港口及相關服務	9,881	1,514	11,395	26%	8,978	1,241	10,219	27%
地產及酒店	2,649	3,018	5,667	13%	1,994	1,945	3,939	10%
零售	2,059	661	2,720	6%	2,761	500	3,261	9%
長江基建	629	5,507	6,136	14%	1,088	5,587	6,675	17%
赫斯基能源	–	8,305	8,305	19%	–	6,140	6,140	16%
財務及投資與其他	6,305	615	6,920	16%	5,009	504	5,513	14%
和記電訊國際	–	2,648	2,648	6%	2,586	203	2,789	7%
EBIT－固有業務	21,523	22,268	43,791	100%	22,416	16,120	38,536	100%
電訊－3集團[3]								
未計折舊、攤銷及電訊預繳客戶上客成本前EBIT	13,216	7	13,223		1,825	–	1,825	
電訊預繳客戶上客成本	(5,494)	–	(5,494)		(11,444)	–	(11,444)	
未計折舊及攤銷及已計電訊預繳客戶上客成本之EBIT(LBIT)	7,722	7	7,729		(9,619)	–	(9,619)	
折舊	(9,497)	(4)	(9,501)		(9,086)	–	(9,086)	
牌照費及其他權利攤銷	(6,503)	–	(6,503)		(6,060)	–	(6,060)	
電訊合約客戶上客成本攤銷	(11,721)	–	(11,721)		(11,515)	–	(11,515)	
EBIT(LBIT)－電訊－3集團	(19,999)	3	(19,996)		(36,280)	–	(36,280)	
投資物業公平價值變動	2,843	959	3,802		3,685	1,540	5,225	
出售投資及其他溢利(參見附註四)	23,290	–	23,290		25,117	–	25,117	
EBIT	27,657	23,230	50,887		14,938	17,660	32,598	
集團應佔聯營公司及共同控制實體之下列損益項目：								
利息與其他融資成本		(3,745)				(2,751)		
本期稅項		(3,273)				(1,608)		
遞延稅項		(901)				(1,285)		
少數股東權益		(764)				(22)		
應佔聯營公司及共同控制實體除稅後溢利減虧損		14,547				11,994		

折舊及攤銷

	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份 港幣百萬元	二〇〇六年總額 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份 港幣百萬元	二〇〇五年總額 港幣百萬元
固有業務						
港口及相關服務	2,848	517	3,365	2,649	456	3,105
地產及酒店	309	151	460	301	204	505
零售	1,941	161	2,102	1,769	80	1,849
長江基建	125	1,852	1,977	209	2,668	2,877
赫斯基能源	–	4,232	4,232	–	3,196	3,196
財務及投資與其他	147	90	237	135	76	211
和記電訊國際	–	2,335	2,335	4,003	98	4,101
小計－固有業務	5,370	9,338	14,708	9,066	6,778	15,844
電訊－3集團	27,721	4	27,725	26,661	–	26,661
	33,091	9,342	42,433	35,727	6,778	42,505

資本開支

	固定資產、投資物業及租賃土地 港幣百萬元	電訊牌照 港幣百萬元	電訊合約客戶上客成本 港幣百萬元	品牌及其他權利 港幣百萬元	二〇〇六年總額 港幣百萬元
固有業務					
港口及相關服務	9,049	–	–	230	9,279
地產及酒店	221	–	–	–	221
零售	2,668	–	–	–	2,668
長江基建	42	–	–	–	42
赫斯基能源	–	–	–	–	–
財務及投資與其他	369	–	–	55	424
和記電訊國際	–	–	–	–	–
小計－固有業務	12,349	–	–	285	12,634
電訊－3集團[4]	11,559	–	15,223	1,578	28,360
	23,908	–	15,223	1,863	40,994

資本開支

	固定資產、投資物業及租賃土地 港幣百萬元	電訊牌照 港幣百萬元	電訊合約客戶上客成本 港幣百萬元	品牌及其他權利 港幣百萬元	二〇〇五年總額 港幣百萬元
固有業務					
港口及相關服務	4,951	–	–	796	5,747
地產及酒店	226	–	–	–	226
零售	2,454	–	–	–	2,454
長江基建	78	–	–	–	78
赫斯基能源	–	–	–	–	–
財務及投資與其他	422	–	–	–	422
和記電訊國際	4,824	–	533	–	5,357
小計－固有業務	12,955	–	533	796	14,284
電訊－3集團[4]	14,051	221	12,099	–	26,371
	27,006	221	12,632	796	40,655

資產總額

	公司及附屬公司 分部資產[5] 港幣百萬元	公司及附屬公司 遞延稅項資產 港幣百萬元	於聯營公司及合資企業權益 港幣百萬元	二〇〇六年資產總額 港幣百萬元	公司及附屬公司 分部資產[5] 港幣百萬元	公司及附屬公司 遞延稅項資產 港幣百萬元	於聯營公司及合資企業權益 港幣百萬元	二〇〇五年資產總額 港幣百萬元
固有業務								
港口及相關服務	81,874	256	10,937	93,067	69,622	215	9,856	79,693
地產及酒店	47,239	10	22,864	70,113	45,050	12	20,717	65,779
零售	50,851	170	2,001	53,022	37,496	194	1,520	39,210
長江基建	16,540	–	41,267	57,807	15,918	287	38,995	55,200
赫斯基能源	–	–	26,052	26,052	–	–	21,892	21,892
財務及投資與其他	128,856	43	2,776	131,675	116,461	32	2,676	119,169
和記電訊國際	–	–	7,043	7,043	–	–	6,759	6,759
小計－固有業務	325,360	479	112,940	438,779	284,547	740	102,415	387,702
電訊－3集團[6]	221,536	16,680	521	238,737	194,264	14,895	203	209,362
	546,896	17,159	113,461	677,516	478,811	15,635	102,618	597,064

負債總額

	分部負債[7] 港幣百萬元	本期及長期借款[8]及其他非流動負債 港幣百萬元	本期及遞延稅項負債 港幣百萬元	二〇〇六年負債總額 港幣百萬元	分部負債[7] 港幣百萬元	本期及長期借款[8]及其他非流動負債 港幣百萬元	本期及遞延稅項負債 港幣百萬元	二〇〇五年負債總額 港幣百萬元
固有業務								
港口及相關服務	14,870	41,709	6,539	63,118	11,980	27,057	6,532	45,569
地產及酒店	2,277	805	4,276	7,358	2,319	815	3,874	7,008
零售	10,033	28,520	331	38,884	9,084	25,761	463	35,308
長江基建	1,441	9,505	1,809	12,755	1,203	9,068	2,112	12,383
赫斯基能源	–	–	2,129	2,129	–	–	1,651	1,651
財務及投資與其他	14,818	66,055	1,126	81,999	13,831	77,406	864	92,101
和記電訊國際	–	–	–	–	–	–	–	–
小計－固有業務	43,439	146,594	16,210	206,243	38,417	140,107	15,496	194,020
電訊－3集團	25,426	154,844	438	180,708	19,923	129,158	334	149,415
	68,865	301,438	16,648	386,951	58,340	269,265	15,830	343,435

地區分部

收益

	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份 港幣百萬元	二〇〇六年總額 港幣百萬元	百分比	公司及附屬公司 港幣百萬元	所佔聯營公司及共同控制實體部份 港幣百萬元	二〇〇五年總額 港幣百萬元	百分比
香港	31,060	14,105	45,165	17%	36,459	13,154	49,613	20%
中國內地	16,135	8,811	24,946	9%	13,256	6,310	19,566	8%
亞洲及澳洲	20,028	18,032	38,060	14%	36,055	7,108	43,163	18%
歐洲	106,908	12,651	119,559	45%	89,028	9,645	98,673	41%
美洲及其他地區	9,681	30,253	39,934	15%	7,786	23,061	30,847	13%
	183,812	83,852	267,664	100%	182,584	59,278	241,862	100%

EBIT (LBIT)[2]

	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份 港幣百萬元	二〇〇六年總額 港幣百萬元	百分比	公司及附屬公司 港幣百萬元	所佔聯營公司及共同控制實體部份 港幣百萬元	二〇〇五年總額 港幣百萬元	百分比
香港	6,057	4,311	10,368	20%	2,801	5,441	8,242	25%
中國內地	4,658	3,260	7,918	16%	4,078	1,988	6,066	19%
亞洲及澳洲	1,009	5,115	6,124	12%	2,663	1,734	4,397	13%
歐洲	(14,480)	1,303	(13,177)	-26%	(26,906)	755	(26,151)	-80%
美洲及其他地區	4,280	8,282	12,562	25%	3,500	6,202	9,702	30%
投資物業公平價值變動	2,843	959	3,802	7%	3,685	1,540	5,225	16%
出售投資及其他溢利(參見附註四)	23,290	–	23,290	46%	25,117	–	25,117	77%
EBIT	27,657	23,230	50,887	100%	14,938	17,660	32,598	100%
集團應佔聯營公司及共同控制實體之下列損益項目:								
利息與其他融資成本		(3,745)				(2,751)		
本期稅項		(3,273)				(1,608)		
遞延稅項		(901)				(1,285)		
少數股東權益		(764)				(22)		
應佔聯營公司及共同控制實體除稅後溢利減虧損		14,547				11,994		

資本開支[4]

	固定資產、投資物業及租賃土地 港幣百萬元	電訊牌照 港幣百萬元	電訊合約客戶上客成本 港幣百萬元	品牌及其他權利 港幣百萬元	二〇〇六年總額 港幣百萬元
香港	1,503	–	–	55	1,558
中國內地	4,622	–	–	–	4,622
亞洲及澳洲	2,337	–	445	14	2,796
歐洲	14,207	–	14,778	1,794	30,779
美洲及其他地區	1,239	–	–	–	1,239
	23,908	–	15,223	1,863	40,994

資本開支[4]

	固定資產、投資物業及租賃土地 港幣百萬元	電訊牌照 港幣百萬元	電訊合約客戶上客成本 港幣百萬元	品牌及其他權利 港幣百萬元	二〇〇五年總額 港幣百萬元
香港	1,789	–	477	–	2,266
中國內地	2,355	–	–	–	2,355
亞洲及澳洲	6,500	–	617	–	7,117
歐洲	15,418	221	11,538	–	27,177
美洲及其他地區	944	–	–	796	1,740
	27,006	221	12,632	796	40,655

資產總額

	公司及附屬公司 分部資產[5] 港幣百萬元	公司及附屬公司 遞延稅項資產 港幣百萬元	於聯營公司及合資企業權益 港幣百萬元	二〇〇六年資產總額 港幣百萬元	公司及附屬公司 分部資產[5] 港幣百萬元	公司及附屬公司 遞延稅項資產 港幣百萬元	於聯營公司及合資企業權益 港幣百萬元	二〇〇五年資產總額 港幣百萬元
香港	91,032	101	36,890	128,023	81,827	78	37,561	119,466
中國內地	33,937	43	27,650	61,630	28,031	301	25,649	53,981
亞洲及澳洲	36,831	134	14,211	51,176	36,221	141	9,894	46,256
歐洲	286,799	16,815	6,366	309,980	251,889	15,077	5,369	272,335
美洲及其他地區	98,297	66	28,344	126,707	80,843	38	24,145	105,026
	546,896	17,159	113,461	677,516	478,811	15,635	102,618	597,064

(1) 所示百分比指對固有業務收益總額及EBIT之貢獻比例。

(2) 未扣除利息支出及稅項前之盈利(虧損)(「EBIT」或「LBIT」)指公司及附屬公司之EBIT (LBIT)以及列作補充資料之集團應佔聯營公司及共同控制實體之部份EBIT (LBIT)。EBIT (LBIT)的定義為未扣除利息支出與其他融資成本及稅項前之盈利(虧損)。有關EBIT (LBIT)的資料已包括在集團的財務資料與綜合財務報表內，許多行業與投資者均以EBIT (LBIT)為計算業務溢利(虧損)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(虧損)的項目處理。

(3) 電訊－3集團於二〇〇六年之LBIT包括港幣2,294,000,000元之外幣滙兑收益(二〇〇五年－無)，主要包括集團取得英鎊票據與銀行貸款以償還若干非英鎊借款所產生之港幣1,731,000,000元收益，以及集團取得瑞典克朗銀行貸款以償還若干非瑞典克朗借款所產生之港幣428,000,000元收益。

(4) 電訊－3集團於二〇〇六年之資本開支包括於二〇〇六年十二月三十一日將海外附屬公司的固定資產結餘換算為港幣之外幣滙兑影響，令開支總額增加港幣3,074,000,000元(二〇〇五年為減少港幣3,019,000,000元)。

(5) 分部資產包括固定資產、投資物業、租賃土地、電訊牌照、電訊合約客戶上客成本、商譽、品牌及其他權利、其他非流動資產、速動資金及其他上市投資、現金及現金等值及其他流動資產。

(6) 電訊－3集團之資產總額包括於二〇〇六年將海外附屬公司賬項換算為港元產生之未變現外幣匯兑收益港幣19,505,000,000元(二〇〇五年為虧損港幣18,979,000,000元)，而相對之數額已列入匯兑儲備內。

(7) 分部負債包括應付貨款及其他應付賬項及退休金責任。

(8) 本期及長期借款包括銀行及其他債務，以及來自少數股東之計息借款。

四　出售投資及其他溢利

	二〇〇六年 港幣百萬元	二〇〇五年 港幣百萬元
固有業務		
出售附屬公司部分權益溢利	24,380	14,050
出售聯營公司溢利	–	3,699
減值虧損	–	(2,032)
電訊－3集團		
出售3英國數據中心所得溢利	751	–
CDMA網絡結束成本	(1,841)	–
註銷少數股東權益之溢利	–	9,400
	23,290	25,117

年內出售附屬公司部分權益溢利來自出售和記港口集團與Hutchison Ports Investments百分之二十股權。CDMA網絡結束成本乃關於集團在二〇〇六年八月結束澳洲2G CDMA服務及將2G客戶轉移至其3G網絡之成本。

二〇〇五年出售附屬公司部分權益溢利包括出售香港國際貨櫃碼頭百分之二十權益及於中遠-國際貨櫃碼頭(香港)有限公司之百分之十權益所得溢利港幣5,500,000,000元，發行和記電訊國際之新股份以私有化和記環球電訊控股有限公司所得溢利港幣1,150,000,000元，及出售和記電訊國際百分之十九點三權益所得溢利幣7,400,000,000元。

二〇〇五年出售聯營公司溢利港幣3,699,000,000元與出售長江基建之澳洲配電業務之百分之四十九權益有關。

二〇〇五年之減值虧損與若干長江基建之基建業務及項目有關。減值虧損主要就以下各項作出：固定資產港幣769,000,000元(因實際損壞及技術過時)，香港境外的租賃土地港幣21,000,000元(參照最新市場交易價格)，於聯營公司及共同控制實體之投資港幣1,116,000,000元及其他非流動資產港幣126,000,000元(因若干項目及業務的預計收益減少)。

二〇〇五年之註銷少數股東權益之溢利港幣9,400,000,000元產生於因行使權利以按其資產淨值之大幅折讓價購入Hutchison 3G UK Holdings之少數股東權益。

五　利息與其他融資成本

	二〇〇六年 港幣百萬元	二〇〇五年 港幣百萬元
銀行借款及透支	5,856	6,332
須於五年內償還之其他借款	754	572
無須於五年內全數償還之其他借款	6	387
須於五年內償還之票據及債券	2,688	1,798
無須於五年內全數償還之票據及債券	6,492	5,818
須於五年內償還之來自少數股東之計息借款	558	229
無須於五年內全數償還之來自少數股東之計息借款	71	2
	16,425	15,138
名義非現金利息	611	846
	17,036	15,984
減：資本化利息	(435)	(579)
	16,601	15,405

借貸成本已按年息四點六釐至七點九釐之各適用年息率撥充資本(二〇〇五年為年息三釐至七釐)。

名義非現金利息指攤銷前期信貸安排費用及其他名義調整，後者指將於資產負債表內確認之若干承擔(例如資產報廢責任)之賬面值，增加至預期於未來清償時所需之估計現金流量之現值。

六　稅項

	本期 稅項 港幣百萬元	遞延 稅項 港幣百萬元	二〇〇六年 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	二〇〇五年 總額 港幣百萬元
香港	424	388	812	532	554	1,086
香港以外	1,136	1,029	2,165	1,979	(5,092)	(3,113)
	1,560	1,417	2,977	2,511	(4,538)	(2,027)

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(二〇〇五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。年內集團並無確認有關3G業務虧損的遞延稅項資產(二〇〇五年為港幣5,926,000,000元)。

七　本公司股東應佔溢利

本公司股東應佔溢利包括於出售相關投資時自重估儲備轉撥之盈餘港幣671,000,000元(二〇〇五為港幣847,000,000元)。

八　本公司股東應佔之每股盈利

每股盈利乃根據二〇〇六年本公司股東應佔溢利港幣20,030,000,000元(二〇〇五年為港幣14,343,000,000元)，並以二〇〇六年內發行股數4,263,370,780股(二〇〇五年為4,263,370,780股)而計算。

本公司並無設立認股權計劃。本公司的若干附屬公司及聯營公司於二〇〇六年十二月三十一日擁有尚未行使的僱員認股權及可換股債券。該等附屬公司及聯營公司於二〇〇六年十二月三十一日尚未行使的僱員認股權及可換股債券對每股盈利並無攤薄影響。

九　現金及現金等值

	二〇〇六年 港幣百萬元	二〇〇五年 港幣百萬元
銀行存款及手頭現金	10,889	15,706
短期銀行存款	53,262	34,011
	64,151	49,717

現金及現金等值的賬面值與其公平價值相若。

十　應收貨款及其他應收賬項

	二〇〇六年 港幣百萬元	二〇〇五年 港幣百萬元
應收貨款	20,178	14,818
其他應收賬項及預付款項	24,010	21,336
	44,188	36,154

集團已就各項核心業務之客戶訂立信貸政策。應收賬款之平均賒賬期為30至45天。此等資產之賬面金額與其公平價值相若。

於十二月三十一日，應收貨款賬齡分析如下：

	二〇〇六年 港幣百萬元	二〇〇五年 港幣百萬元
少於30天	12,024	10,338
31至60天	2,533	1,840
61至90天	980	678
90天以上	4,641	1,962
	20,178	14,818

集團首五大客戶佔集團截至二〇〇六年及二〇〇五年十二月三十一日止年度營業額均低於百分之七。

十一　應付貨款及其他應付賬項

	二〇〇六年 港幣百萬元	二〇〇五年 港幣百萬元
應付貨款	21,023	17,141
其他應付賬項及應計費用	41,652	33,586
撥備	1,351	1,868
來自少數股東之免息借款	2,318	3,159
公平價值對沖		
利率掉期	61	–
現金流量對沖		
交叉貨幣利率掉期	–	231
遠期外匯合約	82	32
	66,487	56,017

於十二月三十一日，應付貨款賬齡分析如下：

	二〇〇六年 港幣百萬元	二〇〇五年 港幣百萬元
少於30天	12,557	11,009
31至60天	3,980	2,550
61至90天	1,966	3,033
90天以上	2,520	549
	21,023	17,141

集團首五大供應商佔集團截至二〇〇六年十二月三十一日止年度採購成本低於百分之二十(二〇〇五年為低於百分之十五)。

集團資本及流動資金

庫務政策

集團的庫務部門根據執行董事批准的政策與程序制訂風險管理政策，並須由集團內部審核部門定期檢討。集團的庫務政策旨在緩和利率及匯率波動的影響，以把集團的財務風險減至最低。庫務部門主要提供集中的財務風險管理，包括利率及外匯風險管理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。集團審慎地運用衍生融資工具作風險管理，尤其以利率與外匯掉期及外匯期貨合約作對沖交易與適當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。

現金管理與融資

集團為各非上市附屬公司設立集中的現金管理制度。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，以滿足其資金需求及提供更具成本效益的融資。此等借貸包括在資本市場發行票據與銀行借貸，並將視乎金融市場狀況與預計利率而作出改動。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，為再融資作好準備。

利率風險

集團的利率風險管理政策主要集中於減低集團的整體借貸成本與利率變動的風險。於適當時，集團運用利率掉期與遠期利率協議，分別調控集團的長期利率風險與短期利率變動。集團的利率風險主要與美元、英鎊、歐羅與港元借貸有關。

二〇〇六年十二月三十一日，集團約百分之五十一的借貸為浮息借貸，其餘百分之四十九為定息借貸。集團已與信譽良好的主要金融機構簽訂各項利率掉期協議，將定息借貸中約港幣八百九十七億元的本金掉期為實質浮息借貸。此外，又將本金為港幣八十六億五千萬元的浮息借貸掉期為定息借貸。在計入各項利率掉期協議後，於二〇〇六年十二月三十一日結算，集團借貸總額中約百分之七十九為浮息借貸，其餘百分之二十一為定息借貸。

外匯風險

對於海外附屬公司與聯營公司與其他投資項目，若該投資由非港元或非美元的資產組成，集團盡可能安排以當地貨幣作借貸，達到自然對沖作用。對於發展中的海外業務，或因當地貨幣借貸並不吸引，集團可能不會以當地貨幣借貸，而會觀察業務的現金流量與借貸市場，並於適當時以當地貨幣借貸，為該業務作再融資。對於與集團日常業務直接有關的個別交易，集團會於有關貨幣之活躍市場，利用遠期外匯合約以及外幣掉期合約減低匯率變動帶來的風險。相對於集團大部分海外業務營運國家的貨幣，港元匯率年內走勢轉弱，因此該等業務的資產淨值轉換為集團的報告貨幣港元時，產生了港幣一百五十四億一千六百萬元的未變現收益(二〇〇五年為未變現支出港幣一百三十九億零四百萬元)，並已在集團儲備變動中反映。

集團於二〇〇六年十二月三十一日與數家銀行訂立外匯掉期安排，將相等於港幣十三億六千五百萬元的美元本金借貸掉期為非美元本金借貸，以配合相關業務的外匯風險。計入上述外幣掉期安排後(不包括來自少數股東借款)，集團的借貸中有百分之十四的幣值為港元、百分之三十三為美元、百分之八為英鎊、百分之三十一為歐羅，而百分之十四為其他貨幣。

信貸風險

集團所持現金、管理基金與其他速動投資令集團須承受交易對方的信貸風險。集團定期監察交易對方的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其信貸風險。

信貸評級

集團銳意維持適當的資本結構，以長期維持良好的信貸投資評級，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。於二〇〇六年十二月三十一日，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。

速動資產

集團的固有業務提供穩健而不斷增長的現金流量及3集團現金流量持續改善，因此讓集團保持強勁的財務狀況。截至二〇〇六年十二月三十一日，手頭的現金、速動資金及其他投資(「速動資產總額」)增加百分之十八，達港幣一千三百零四億二百萬元(二〇〇五年為港幣一千一百零三億八千六百萬元)。速動資產總額較上年度結餘增加，主要由於在二〇〇六年四月出售港口及相關服務部門百分之二十權益所得之四十三億八千八百萬美元現金。在速動資產總額之中，有百分之十五的幣值為港元、百分之六十四為美元、百分之二為英鎊、百分之八為歐羅，而百分之十一為其他貨幣。

現金及現金等值佔速動資產總額百分之五十(二〇〇五年為百分之四十六)、上市定息債券佔百分之三十七(二〇〇五年為百分之四十二)、上市股權證券佔百分之十(二〇〇五年為百分之九)，以及長期定期存款佔百分之三(二〇〇五年為百分之三)。

上市定息債券(包括管理基金所持有)由美國國庫債券(百分之四十七)、政府發行的有擔保票據(百分之二十二)、超國家票據(百分之十七)與其他(百分之十四)所組成。當中超過百分之八十三的上市定息債券屬於Aaa/AAA評級，平均到期日約二點一年。

現金流量

二〇〇六年，未扣除所有上客成本前綜合EBITDA為港幣九百六十八億五千三百萬元，較二〇〇五年上升百分之三十二，包括出售所得現金溢利共港幣二百五十一億三千一百萬元，其中港幣二百四十三億八千萬元來自出售港口及相關服務部門百分之二十權益。撇除二〇〇五及二〇〇六兩個年度的出售所得現金溢利，未扣除所有上客成本前EBITDA增加百分之二十六，達港幣七百一十七億二千二百萬元(二〇〇五年為港幣五百六十七億一千五百萬元)。未計出售所得現金溢利、資本開支、所有上客成本投資及營運資金變動的經營所得資金為港幣三百一十億零九千六百萬元(二〇〇五年為港幣二百五十八億七千二百萬元)，上升百分之二十。帶動經常性EBITDA與經營所得資金的增長，主要是集團固有業務的財務表現有實質及穩步改進，以及3集團業績取得大幅改善；其未扣除所有上客成本前EBITDA改善百分之六百二十五，經營所得資金則改善百分之一百四十八。來自集團固有業務的經常性EBITDA與經營所得資金持續理想，分別共港幣五百八十四億九千九百萬元(二〇〇五年為港幣五百四十八億九千萬元)與港幣二百七十八億四千二百萬元(二〇〇五年為港幣三百二十六億八千一百萬元)。

3集團的上客成本投資共港幣二百零七億一千七百萬元，較上年度總額港幣二百三十五億四千三百萬元下降百分之十二，主要由於以較低平均成本取得每位客戶所致。預繳客戶上客成本(列作支出)共港幣五十四億九千四百萬元，較上年度總額港幣一百一十四億四千四百萬元減少百分之五十二。合約客戶上客成本共港幣一百五十二億二千三百萬元，較上年度的港幣一百二十億零九千九百萬元增加百分之二十六，主要由於更著重合約客戶市場，並爭取更高滲透率，尤其在意大利、英國與澳洲。

在二〇〇六年，集團的資本開支下降百分之十一，共計港幣二百三十九億零八百萬元(二〇〇五年為港幣二百七十億零六百萬元)，其中港幣一百一十五億五千九百萬元(二〇〇五年為港幣一百四十億零五千一百萬元)與3集團有關。集團的資本開支下降，反映3集團因其網絡建設已大部分完成所減少之開支，以及和記電訊國際於去年十二月成為集團的聯營公司，因此不再綜合於集團賬目內。3集團的資本開支共港幣一百一十五億五千九百萬元(二〇〇五年為港幣一百四十億零五千一百萬元)，下降百分之十八。各固有業務分部的資本開支分別為：港口及相關服務部門港幣九十億零四千九百萬元(二〇〇五年為港幣四十九億五千一百萬元)、地產及酒店部門港幣二億二千一百萬元(二〇〇五年為港幣二億二千六百萬元)、零售部門港幣二十六億六千八百萬元(二〇〇五年為港幣二十四億五千四百萬元)，以及能源、基建、財務及投資與其他部門港幣四億一千一百萬元(二〇〇五年為港幣五億元)。

集團的資本開支主要由營運所得現金、手頭現金與視乎需要由借貸提供。

借貸償還到期日及貨幣分佈

集團於二〇〇六年十二月三十一日的借貸總額(不包括少數股東借款)為港幣二千八百三十億零四千萬元(二〇〇五年為港幣二千五百九十四億八千二百萬元)。借貸額增加，主要由於將以外幣為單位的貸款換算為較其他貨幣疲弱之港元時所影響，因而增加港幣一百四十二億九千三百萬元，以及港口及相關服務部門增加借貸額，為現有碼頭興建新設施提供資金。於二〇〇六年十二月三十一日，被視作等同股本的少數股東借款共港幣一百二十億零三千萬元(二〇〇五年為港幣五十四億二千九百萬元)。增幅部分因為出售港口及相關服務部門百分之二十權益予PSA國際港務集團所引致。集團於二〇〇六年的加權平均借貸成本為百分之五點七(二〇〇五年為百分之四點七)。

集團於二〇〇六年十二月三十一日的借貸總額(不包括少數股東借款及已計入外幣掉期)分列如下：

	港元	美元	英鎊	歐羅	其他	總額
二〇〇七年內償還	2 %	3 %	2 %	–	1 %	8 %
二〇〇八年內償還	4 %	–	–	2 %	4 %	10 %
二〇〇九年內償還	3 %	–	–	8 %	4 %	15 %
二〇一〇年內償還	2 %	4 %	–	4 %	4 %	14 %
二〇一一年內償還	3 %	4 %	1 %	7 %	–	15 %
六至十年內償還	–	15 %	1 %	10 %	–	26 %
十一至二十年內償還	–	1 %	4 %	–	–	5 %
二十年以後償還	–	6 %	–	–	1 %	7 %
總額	14 %	33 %	8 %	31 %	14 %	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提前未償還債項到期日的條款。

融資變動

二〇〇六年的主要財務活動詳列如下：

- 三月，取得一項五億歐羅(約港幣四十八億八千五百萬元)的短期臨時借貸，以為一項到期的五億歐羅債券作再融資；
- 四月，與一家投資銀行進行一宗涉及私人配售3意大利約百分之十間接權益的結構式交易，現金代價四億二千萬歐羅(約港幣三十八億六千四百萬元)，已按現行香港財務報告準則規定列作負債；
- 七月，屈臣氏集團取得一項六億歐羅(約港幣五十八億六千二百萬元)的五年期浮息銀團借貸，以為原有債項作再融資及為其法國業務提供資金；
- 九月，發行一項十億歐羅(約港幣一百零二億六千萬元)的十年期定息有擔保票據，以為原有債項作再融資；
- 十一月，發行一項三億英鎊(約港幣四十五億八千一百萬元)的十一年期定息有擔保票據，以為3英國之部分公司間貸款投資作再融資；
- 十一月，發行一項四億英鎊(約港幣六十一億零八百萬元)的二十年期定息有擔保票據，以為3英國之部分公司間貸款投資作再融資；
- 十一月，取得一項五億英鎊(約港幣七十六億三千五百萬元)的短期六個月浮息銀行借貸，以為3英國之部分公司間貸款投資作再融資；
- 十二月，安排一項三十億歐羅(約港幣三百零七億八千萬元)的五年期浮息銀團借貸額，並於二〇〇七年一月全數提取，以為3意大利之原有借貸作再融資。

資本、負債及盈利對利息倍數

集團股東權益總額於二〇〇六年十二月三十一日結算時為港幣二千七百三十七億九千四百萬元，較上年度結算時的港幣二千四百三十五億五千四百萬元增加百分之十二。股東權益增加主要反映今年的溢利及如上文所述，已列入儲備賬內之海外業務資產淨值轉換至港元時，匯兑差異所造成的有利影響。

截至二〇〇六年十二月三十一日，集團綜合負債淨額(不包括被視作等同股本的少數股東借款)為港幣一千五百二十六億三千八百萬元(二〇〇五年為港幣一千四百九十億零九千六百萬元)，按此計算，集團之負債淨額相對總資本淨額的比率由去年年底的百分之三十六降至百分之三十三。

下表作為額外資料，列示負債淨額相對總資本淨額的比率，其中已計入少數股東借款，以及按二〇〇六年十二月三十一日的市值呈列的集團於上市附屬公司與聯營公司的投資。備考一欄顯示的比率，乃假設已收取和記電訊國際宣佈於其出售印度流動通訊業務的交易完成後，擬派發的特別股息港幣一百五十九億七千六百萬元。

二〇〇六年十二月三十一日的負債淨額相對總資本淨額比率：	總額	備考
A1－不包括少數股東借款	33 %	29 %
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	27 %	23 %
B1－包括少數股東借款	36 %	31 %
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	29 %	25 %

集團本年度附屬公司之資本化前綜合總利息支出與融資成本共港幣一百七十億零三千六百萬元，上年度則為港幣一百五十九億八千四百萬元，主要由於二〇〇六年市場實質利率上升，但部分因和記電訊國際不再綜合於集團賬目內而令平均借貸結餘下降而抵銷。

未扣除所有上客成本前綜合EBITDA及營運所得資金，分別達綜合利息支出與融資成本淨額的七點九倍與三點六倍(二〇〇五年為六點五倍與三點三倍)。

有抵押融資

截至二〇〇六年十二月三十一日，集團擁有的H3G S.p.A.股份用以抵押其項目融資貸款。H3G S.p.A.的資產約值港幣八百一十億零七百萬元(二〇〇五年為港幣六百六十八億四千五百萬元)。今年一月，項目融資貸款已予償還，股份並無用以抵押新銀團借貸。此外，集團的港幣一百零七億八千一百萬元的資產(二〇〇五年為港幣八十五億五千四百萬元)用以抵押集團的銀行及其他貸款。

可動用的借貸額

二〇〇六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，為數相當於港幣一百二十九億四千六百萬元(二〇〇五年為港幣四十億零七百萬元)，其中港幣三十一億八千二百萬元(二〇〇五年為港幣二十六億二千八百萬元)與3集團業務有關。

或有負債

於二〇〇六年十二月三十一日，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一百三十三億二千二百萬元(二〇〇五年為港幣一百五十一億二千五百萬元)，並提供有關履行承諾與其他擔保共港幣五十六億八千一百萬元(二〇〇五年為港幣六十一億六千五百萬元)。

購回、出售及贖回股份

年度內本公司及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。

企業管治常規守則

本公司致力達致最高的企業管治水平。本公司採納的審核委員會及薪酬委員會職權範圍登載於本公司網站，該等職權範圍根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「上市規則」)附錄14所載企業管治常規守則的規定制訂。年度內，本公司全面遵守上市規則內企業管治常規守則的所有守則條文。

此外，本公司董事會已採納上市規則內上市公司董事進行證券交易的標準守則，而所有董事已確認其於二〇〇六年度內均有遵守該標準守則。

審閱賬目

本公司及其附屬公司截至二〇〇六年十二月三十一日止年度的綜合財務報表已經由本公司審核委員會審閱，並由本公司核數師羅兵咸永道會計師事務所審核。無保留意見的核數師報告書將刊載於致股東年報內。

暫停辦理股份過戶登記手續

本公司定於二〇〇七年五月十日(星期四)至二〇〇七年五月十七日(星期四)(包括首尾兩天在內)暫停辦理股份過戶登記手續。為確保可享有建議派發之末期股息，所有股份過戶文件連同有關股票，必須於二〇〇七年五月九日(星期三)下午四時三十分前，一併送達香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712至1716室本公司股份過戶登記處香港中央證券登記有限公司，以辦理股份過戶登記手續。

股東週年大會

本公司之股東週年大會擬於二〇〇七年五月十七日舉行。股東週年大會通告將於稍後刊登並寄發予股東。

於本公佈日期，本公司之董事為：

執行董事：
李嘉誠先生*(主席)*
李澤鉅先生*(副主席)*
霍建寧先生
周胡慕芳女士
陸法蘭先生
黎啟明先生
甘慶林先生

非執行董事：
麥理思先生
盛永能先生

獨立非執行董事：
米高嘉道理爵士
顧浩格先生
毛嘉達先生
(米高嘉道理爵士之替任董事)
馬世民先生
柯清輝先生
黃頌顯先生
(亦為馬世民先生之替任董事)

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