

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公告的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不對因本公告全部或任何部份內容而產生或因倚賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。

# 和記黃埔有限公司

(於香港註冊成立之有限公司)

(股份代號：13)

## 公告

和記黃埔有限公司（「本公司」）於今天向本公司投資者作出隨附之簡報（「該簡報」）。

謹此提醒本公司之準投資者及股東（「準投資者及股東」），該簡報包括公眾普遍知悉之第三方資料與本公司過往之財務資料、近期經營數據及管理層對目前市場表現之最佳評估。就其性質而言，該簡報中大部分資料毋須作獨立審閱或審核，因此並無經本公司核數師審閱或審核。準投資者及股東於買賣本公司股份時務須審慎。

承董事會命

公司秘書

施熙德

香港，二〇一一年十月六日

於本公告日期，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

### 獨立非執行董事：

米高嘉道理爵士  
顧浩格先生  
梁高美懿女士  
毛嘉達先生  
(米高嘉道理爵士之替任董事)  
盛永能先生  
黃頌顯先生

### 非執行董事：

麥理思先生

# 私人密件



 和記黃埔有限公司





# 免責聲明

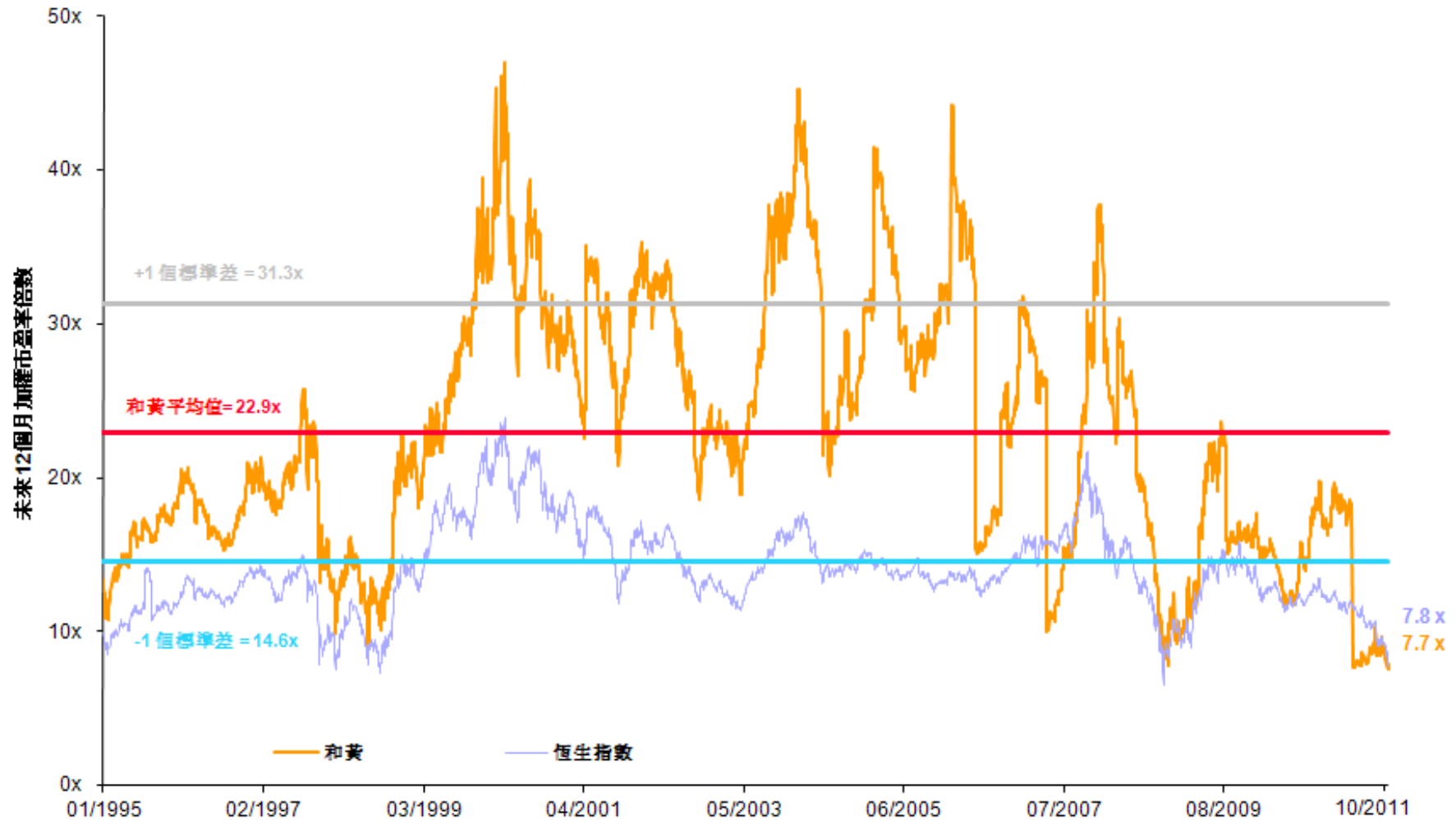
本公司謹此提醒公司準投資者和股東（“準投資者和股東”），簡報包括公開提供的第三方信息以及公司的過往財務信息、近期營運數據以及管理層對當前市場表現的最佳評估。簡報的大部分内容就其性質而言通常不受獨立審閱或審核的約束，並因此未經公司核數師審閱或審核。準投資者和股東在買賣公司股份時務請審慎行事。

注：港元金額按7.8轉換為美元金額。

# 過往交易表現

# 市盈率倍數

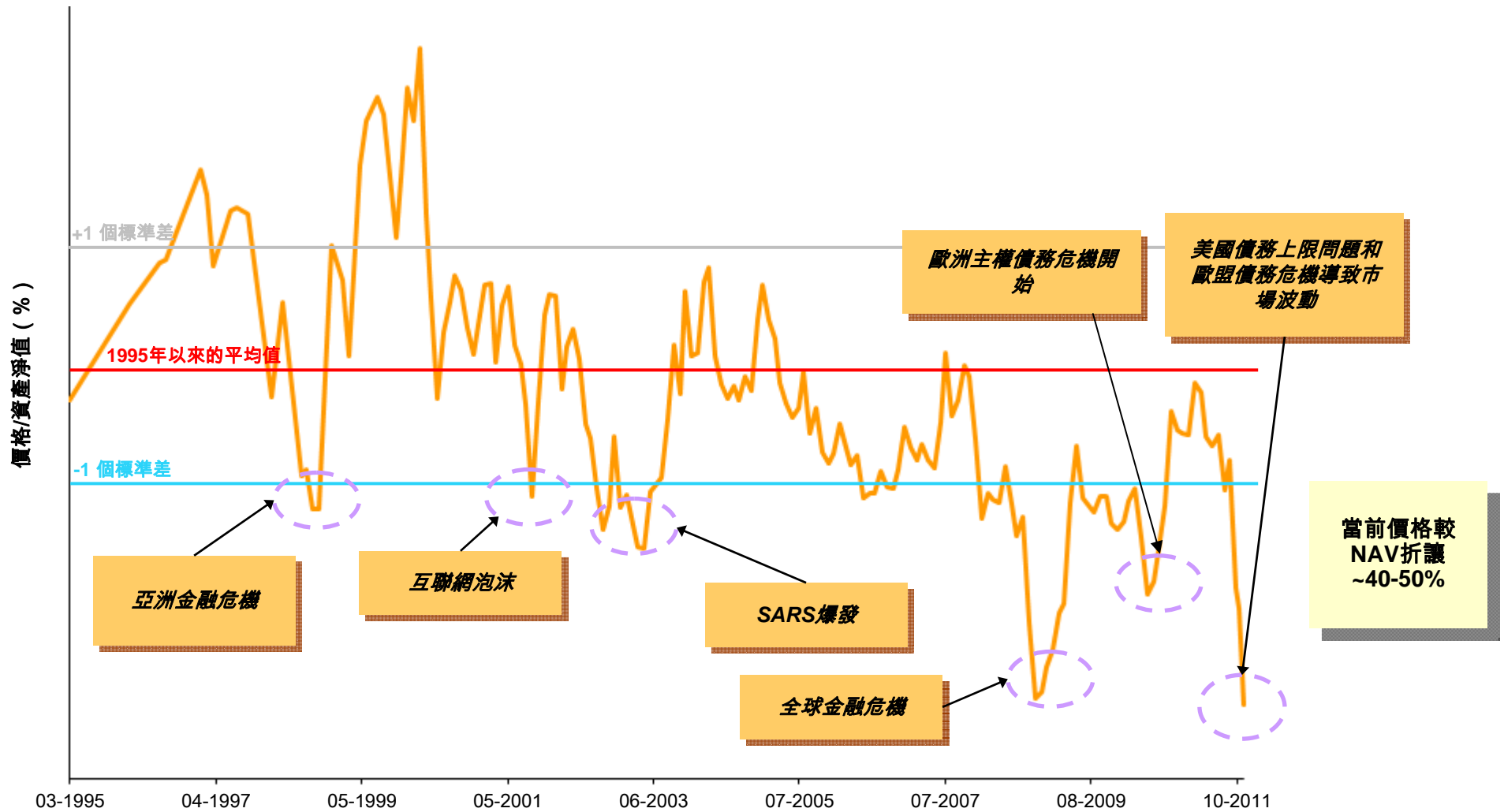
1995年以來



注：基於IBES普遍研究估計。當前股價截至2011年10月4日（香港收盤價）。

# 價格/資產淨值 ( “資產淨值” ) 倍數

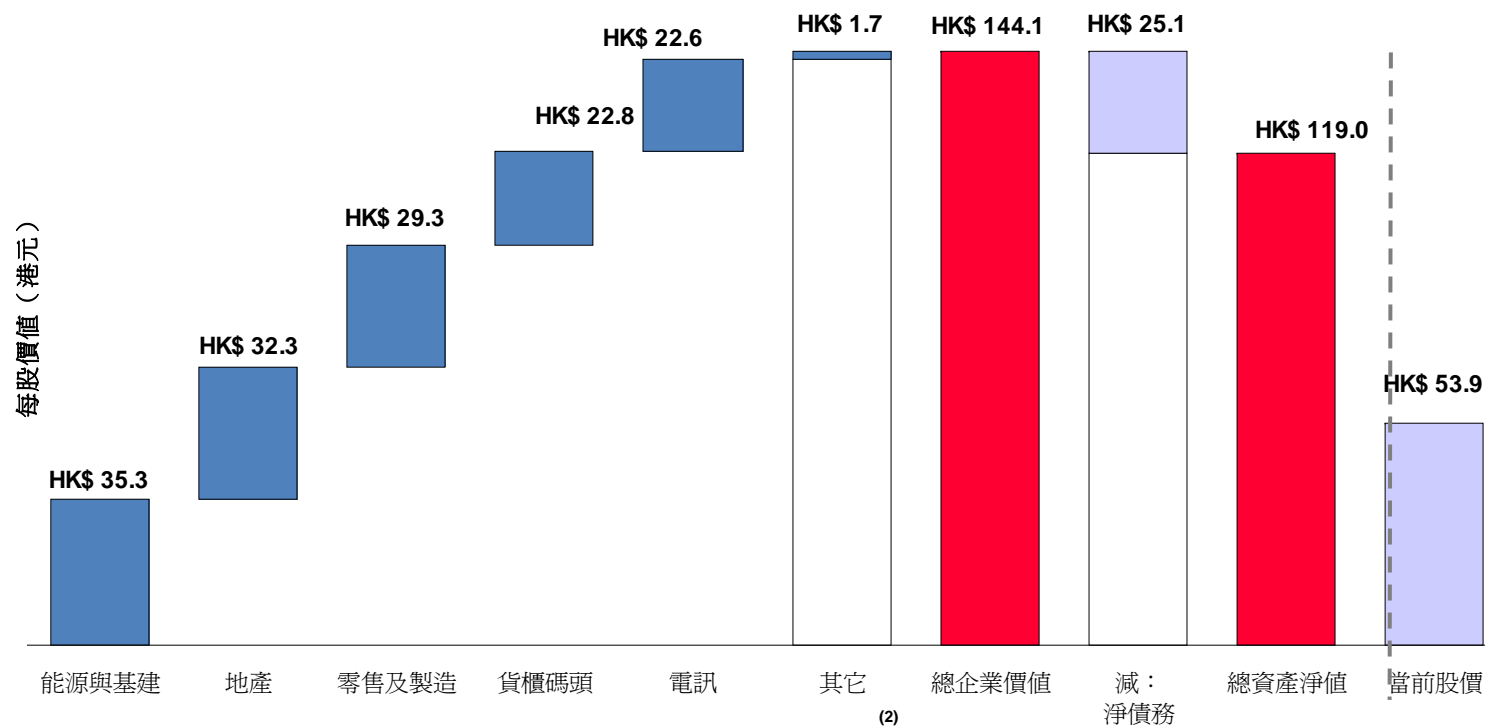
1995年以來



注：基於研究估計。當前股價截至2011年10月4日（香港收盤價）

# 分類與整體估值

基於研究分析師估計數的平均值<sup>(1)</sup>



總價值 (十億美元)	\$19.3	\$17.7	\$16.0	\$12.4	\$12.4	\$0.9	\$78.7	\$(13.7)	\$65.0	\$29.5
------------	--------	--------	--------	--------	--------	-------	--------	----------	--------	--------

注：當前股價截至2011年10月4日（香港收盤價）

(1) 基於美銀美林（11年8月）、法國巴黎銀行（11年8月）、花旗集團（11年8月）、里昂證券（11年8月）、瑞士信貸（11年8月）、德意志銀行（11年8月）、高盛（11年9月）、匯豐（11年8月）、Jefferies（11年9月）、摩根大通（11年9月）、未來資產（11年8月）、摩根士丹利（11年8月）及瑞銀（11年8月）最新公佈的研究分析師預測

(2) 其它包括TOM集團、和記港陸、和黃中國醫藥科技及匯賢房地產投資信託基金

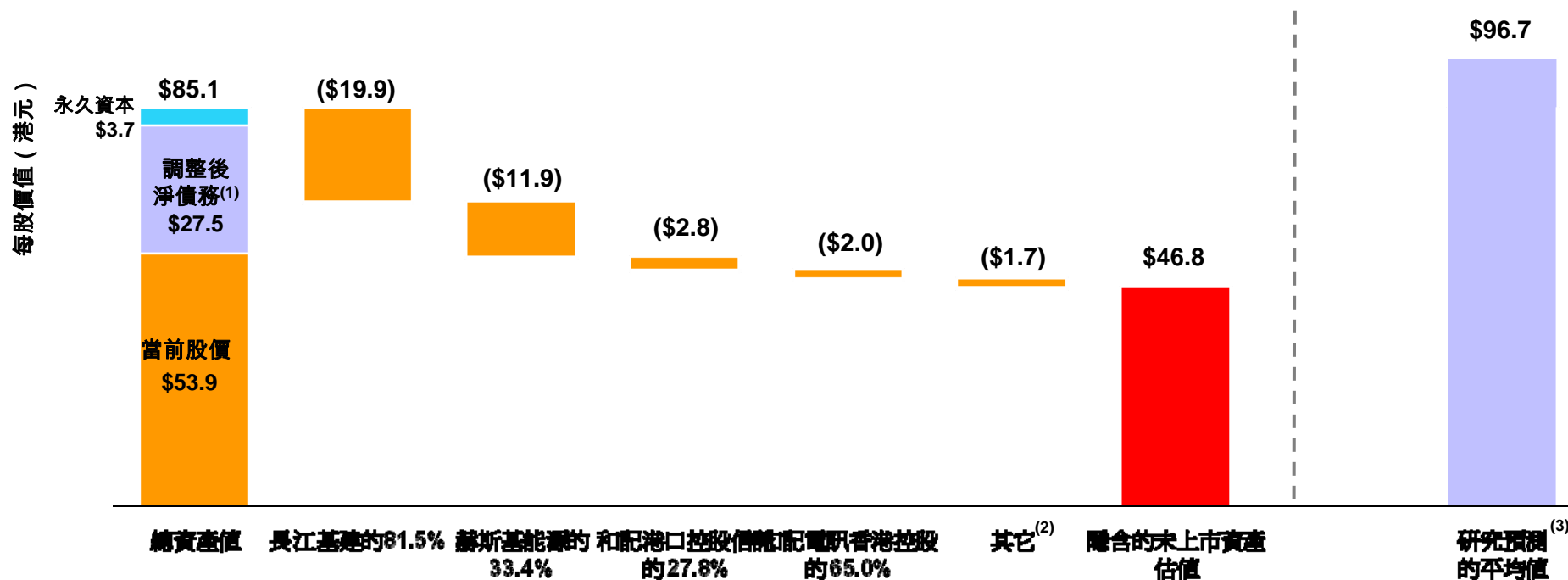
# 未上市資產估值

基於研究分析師估計數的平均值



## 上市資產的當前市場價值

## 未上市資產的企業價值



注：當前股價截至2011年10月4日（香港收盤價）

(1) 淨債務為調整後數據，不包括合併上市公司的淨債務。

(2) 其它包括TOM集團、和記港陸、和黃中國醫藥科技及匯賢房地產投資信託基金

(3) 基於美銀美林（11年8月）、法國巴黎銀行（11年8月）、花旗集團（11年8月）、里昂證券（11年8月）、瑞士信貸（11年8月）、德意志銀行（11年8月）、高盛（11年9月）、匯豐（11年8月）、Jefferies（11年9月）、摩根大通（11年9月）、未來資產（11年8月）、摩根士丹利（11年8月）及瑞銀（11年8月）最新公佈的研究分析師預測



# 未上市資產的隱含市場價值

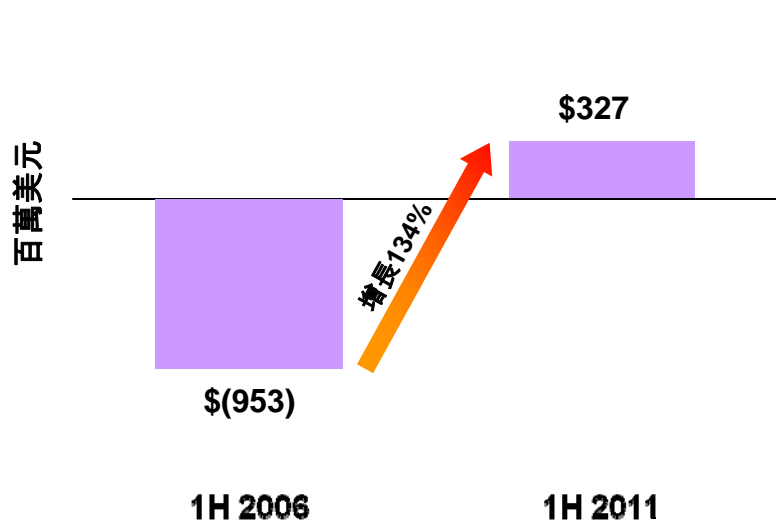
2006年上半年與目前比較



儘管未上市資產的盈利狀況已經有了顯著改善，未上市資產的隱含市場價值甚至比以前更低

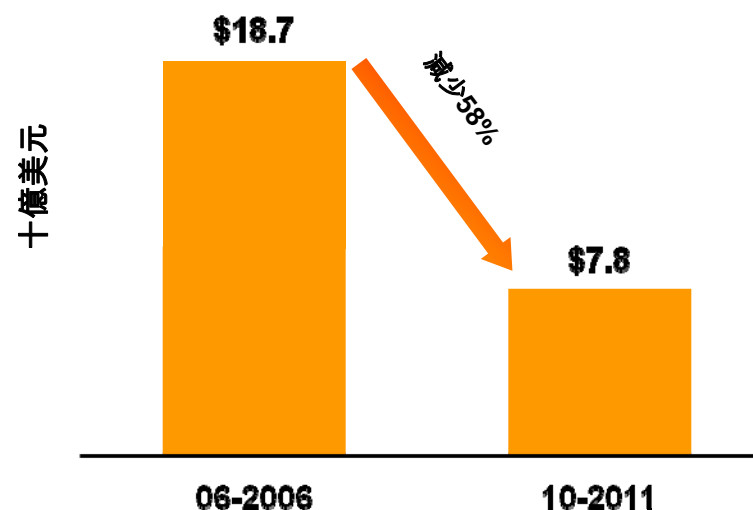
## 未上市資產的淨利潤<sup>(1)</sup>

和黃淨利潤<sup>(1)</sup> 減  
上市資產應佔淨利潤<sup>(2)</sup>



## 未上市資產的隱含市值

和黃市值減  
上市資產<sup>(2)</sup> 市值



注：當前股價截至2011年10月4日（香港收盤價）

(1) 和黃的股東應佔溢利並不包括出售資產所得之溢利。

(2) 上市資產包括赫斯基能源、長江基建、和記港陸、和黃中國醫藥科技、和記電訊香港控股、TOM集團、和記港口信託、HTAL、和記電訊國際 / 和記電訊亞洲及匯賢房地產投資信託基金。歸屬於上市資產的淨利潤包含和黃的綜合賬目調整。

The background is a solid red color with a pattern of rounded squares in a lighter shade of red, arranged in a grid that recedes into the distance from the bottom-left corner.

# 和黃概覽

# 和黃概覽



在所有最長盛不衰、最有吸引力的業務領域均建立了領導地位



- 11年上半年收入：240億美元 **增長率26%**
- 11年上半年EBITDA<sup>(1)</sup>：48億美元 **增長率33%**
- 11年上半年EBIT：30億美元 **增長率55%**

## 基建



- ✓ 通過長江基建和電能實業，躋身全球基建行業領先運營商之列
- ✓ 分佈在亞洲和英國的多樣化且不斷擴大的公用事業資產組合
- ✓ 通過規管盈利，確保在整個市場週期保持增長和穩定，並具有實現出色業績的潛力

- 11年上半年EBITDA：11億美元
- 11年上半年EBITDA：增長率84%
- 佔EBITDA總額的百分比：22%

## 能源



- ✓ 加拿大最大的綜合能源和能源相關生產商之一
- ✓ 在北美和亞洲擁有探明及概算的石油和天然氣儲量23.99億桶石油當量，包括對最已發現石油原地資源量480億桶的控制權。

- 11年上半年EBITDA：11億美元
- 11年上半年EBITDA 增長率：83%
- 佔EBITDA總額的百分比：23%

## 地產



- ✓ 中國內地和香港最大的地產發展商和擁有人之一
- ✓ 9800萬平方呎的龐大的土地儲備，其中約97%集中在具有戰略重要性的快速發展的中國內地城市
- ✓ 主要位位香港的面積逾1400萬平方呎的甲級出租物業已全數租出，產生穩定的經常性收入

- 11年上半年EBITDA：5.77億美元
- 11年上半年EBITDA 增長率：23%
- 佔EBITDA總額的百分比：12%

## 零售



- ✓ 全球最大的零售商（以店舖數目計算），在全球33個市場設有9,400餘家零售店舖
- ✓ 內部增長和外部擴張策略得到良好實施，確保穩定增長
- ✓ 有彈性的大眾化市場商店加上高級品牌，構成有吸引力的資產組合

- 11年上半年EBITDA：6.05億美元
- 11年上半年EBITDA 增長率：19%
- 佔EBITDA總額的百分比：12%

## 電訊



- ✓ 擁有出色的投資和價值創造往績的全球領先營運商
- ✓ 規模和覆蓋面：遍及亞洲和歐洲11個國家的約6000萬客戶
- ✓ 對3集團的投資週期已完成－實現了扭虧轉盈，獲得了回報

- 3集團**
- 11年上半年EBITDA: 6.47億美元; +39%
  - 佔EBITDA總額的百分比：13%
  - 和電香港
  - 11年上半年EBITDA: 1.60億美元; +18%
  - 佔EBITDA總額的百分比：3%
  - 和電亞洲
  - 11年上半年EBITDA: 7000萬美元; (8)%
  - 佔EBITDA總額的百分比：(1)%

## 港口



- ✓ 全球最大的私人擁有貨櫃港口營運商
- ✓ 貨櫃處理量佔全球的12-15%左右
- ✓ 經營分佈在25個國家的51個港口，其中包括全球最繁忙的10個貨櫃港口中的6個
- ✓ 無人可及的長期經營記錄，始終保持穩定的處理量和收入增長

- 11年上半年EBITDA<sup>(2)</sup>: 7.23億美元
- 11年上半年EBITDA<sup>(2)</sup> 增長率: (12)%
- 相關表現
- 和記黃埔港口集團增長率 (不含2010年上半年一次性收益) : 12%
- 和記港口信託, 增長率: 5%
- 佔EBITDA<sup>(1)</sup>總額的百分比: 15%

注： 2011年上半年收入、EBITDA和EBIT增長率相較2010年上半年

(1) 經常性EBITDA按和記港口信託的有效份額進行了調整並不包括和記港口信託首次公開發行產生的一次性利潤47.66億美元以及2011年上半年3 Italia的非現金一次性淨增益5900萬美元。

(2) 和記港口信託的有效份額進行了調整

# 我們的優勢



■ 豐厚利潤業務產生大量手頭現金



■ 在所有業務均佔市場領導地位



■ 均衡的防禦性業務組合



■ 一流的業務經營



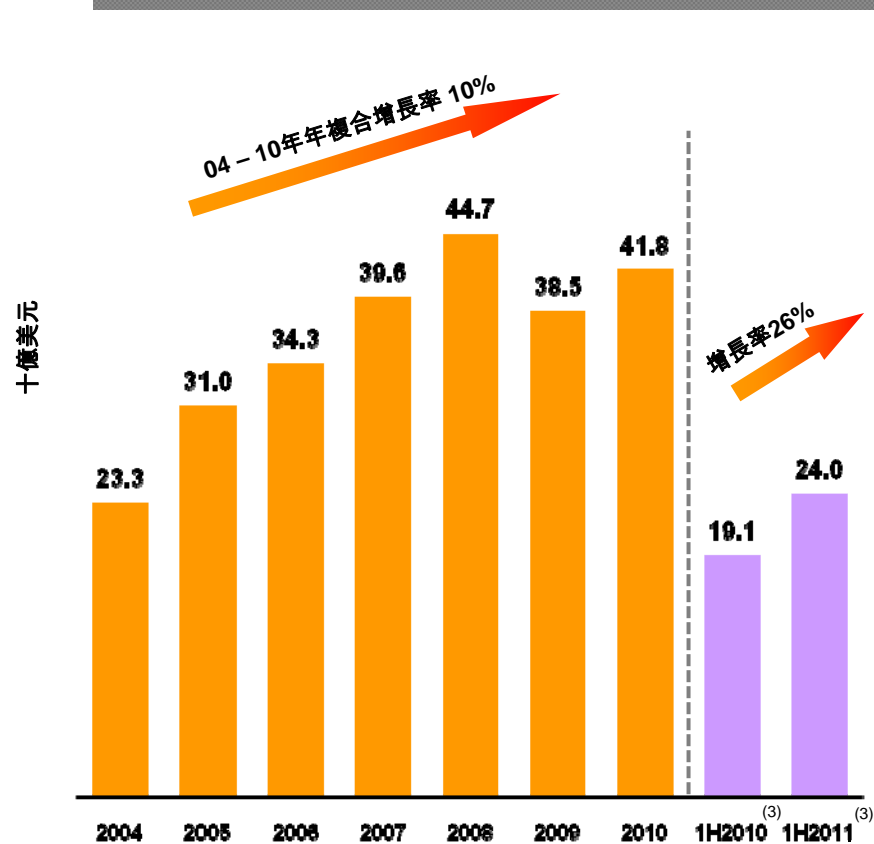
■ 業務和市場均具吸引的增長前景

■ 創造價值的良好記錄

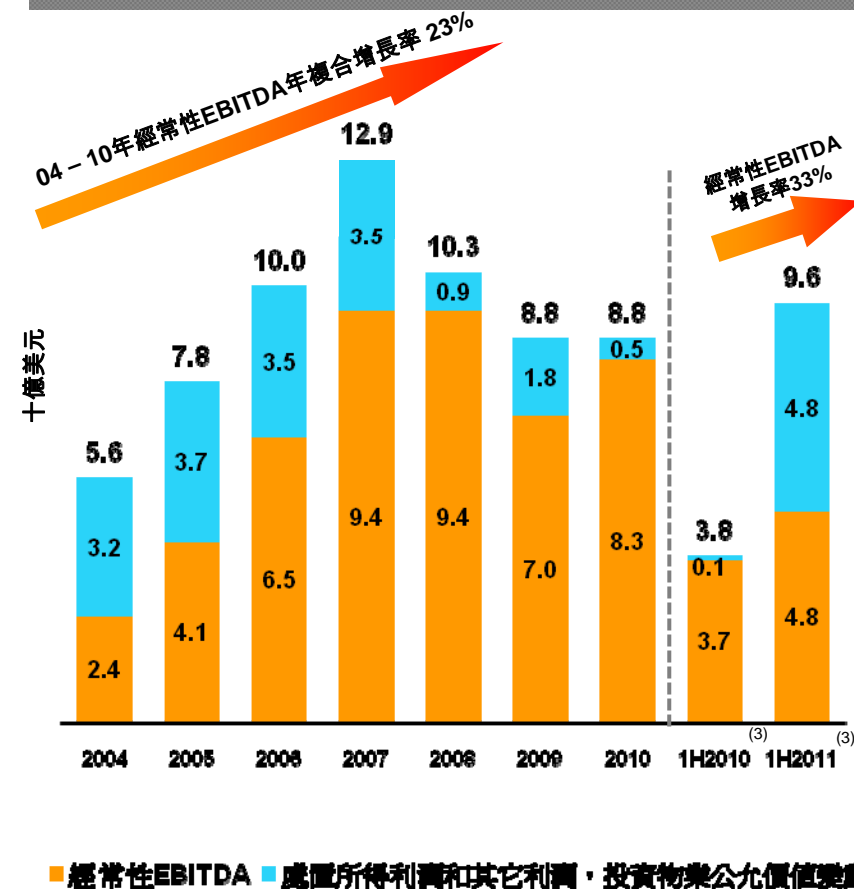
# 出色的盈利業績



## 總收入(1)



## EBITDA (1) (2)



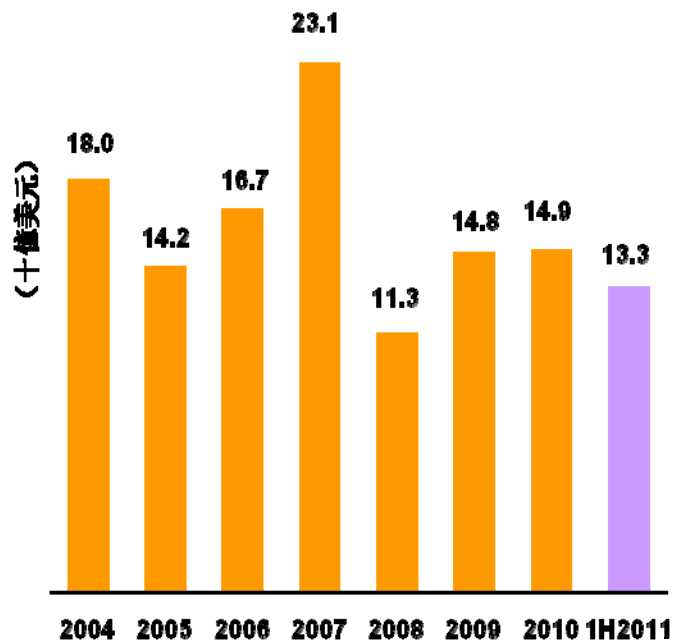
注：(1) 收入和EBIT包括佔有聯營公司及共同控制實體的分額  
 (2) EBITDA已扣除所有上客成本 (CAC) 和保留客戶成本 (CRC)  
 (3) 2010年上半年和2011年上半年業績已按和記港口信託的實際權益進行了調整

# 保守的財務規劃和穩健的信用狀況

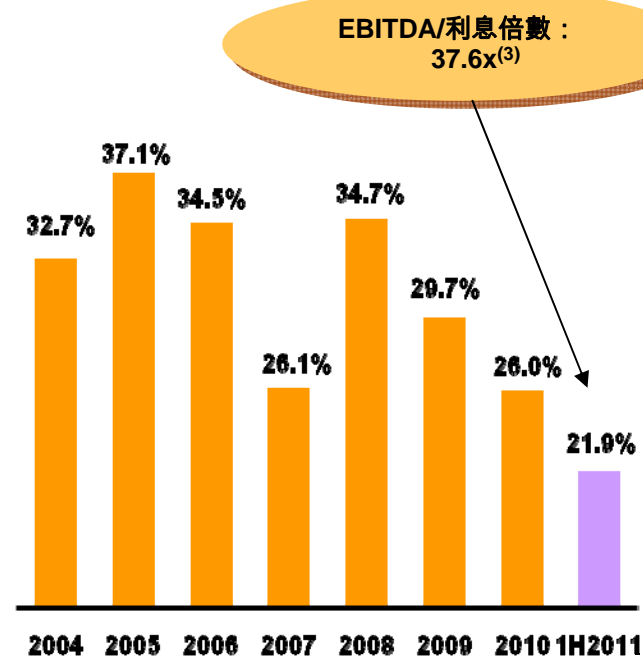


A-/A3評級，133億美元現金和速動資產

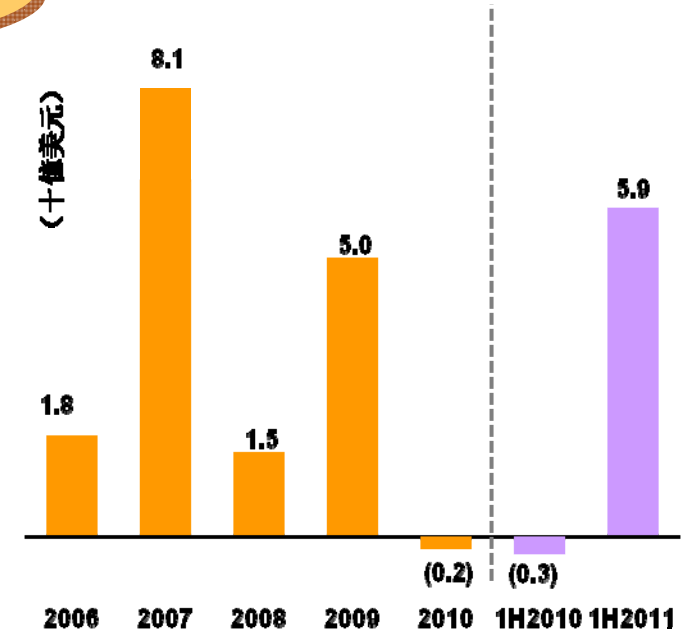
## 現金及現金等值



## 淨債務<sup>(1)</sup>/淨資本<sup>(2)</sup>



## 自由運用之現金流<sup>(4)</sup>



注：  
 (1) 不包括視作等同股權的少數股東貸款、未攤銷貸款融資費用、發行溢價或折讓以及利率掉期合約的公平價值變動。  
 (2) 比較數據已重列，以反映2010年採納的新訂及經修訂會計政策對資本的影響。  
 (3) 截至2011年上半年。  
 (4) 自由現金流為未計入融資活動的淨現金流入（流出）。

基建

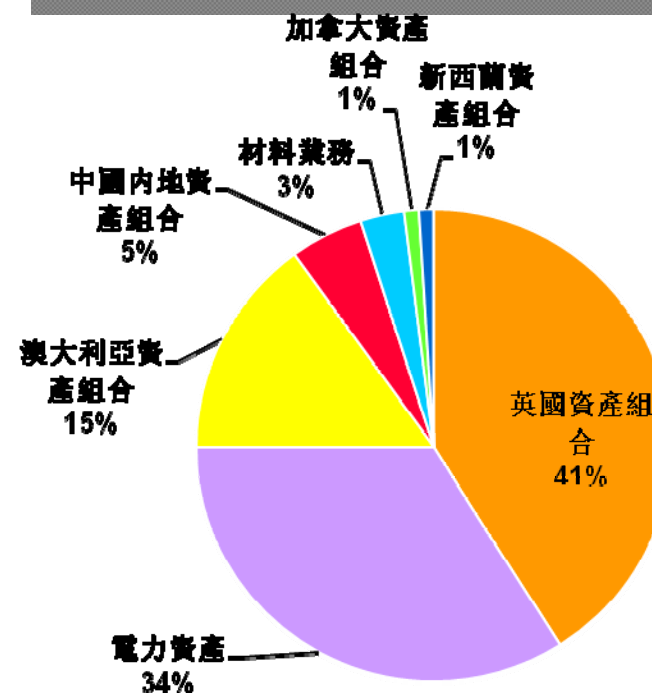


佔和黃總資產的10%、總收入的7%、集團 EBITDA 的22%及集團 EBIT 的28%

約83%的淨利潤來自穩定的發電和輸電業務

- ✓ 業務多元、地區分佈廣泛的全球基建行業領導者
  - n 由分佈在香港、英國和澳洲等發達地區的穩定的受規管資產（如發電和配電）主導
- ✓ 現金流和盈利能力保持穩定的良好長期記錄
  - n 中期中電價確定性 - 2015年前大部分資產不會重設電價
  - n 公用事業部分的消費支出佔小部分且保持穩定
  - n 經考驗而穩定的監管框架
- ✓ 管理層的良好往績
  - n 以獎勵機制的管理促進一流服務，而服務正是長江基建的優勢所在
  - n 現金流動性強，擁有融資渠道

利潤貢獻<sup>(1)</sup> % (2011年上半年)



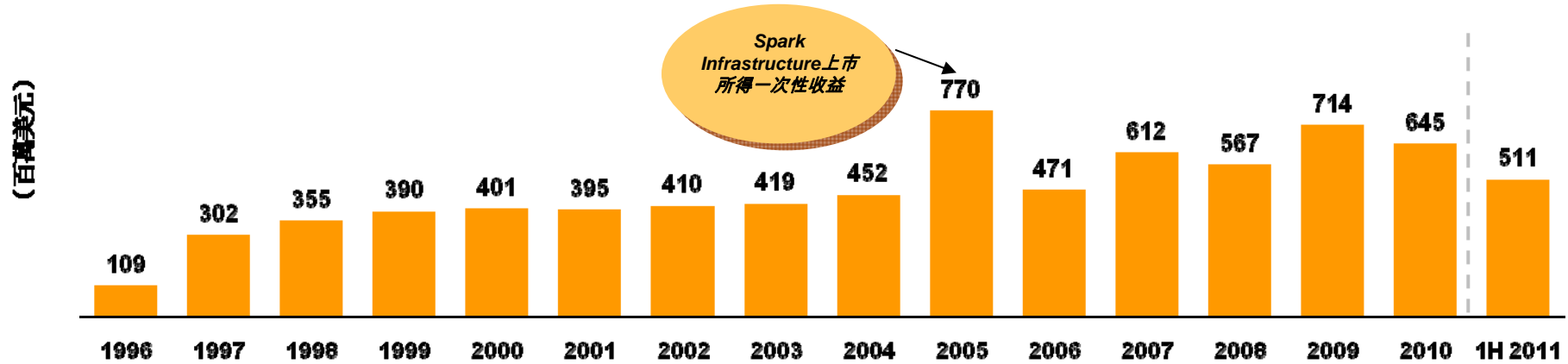
2011年上半年利潤貢獻<sup>(1)</sup>：5.89億美元  
較2010年上半年增長106%

注：(1)長江基建的股東應佔溢利不包括未分配項目。

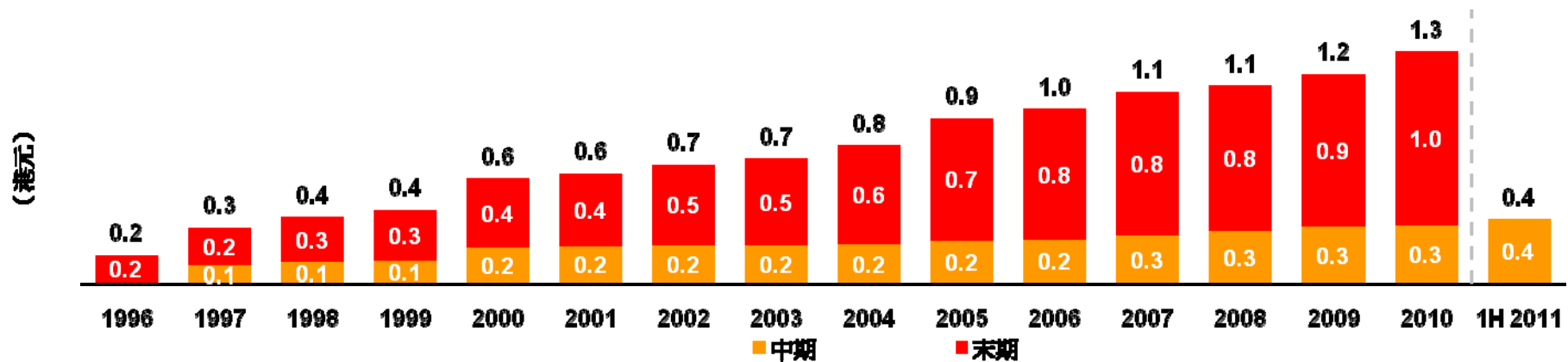




股東應佔溢利



每股股息





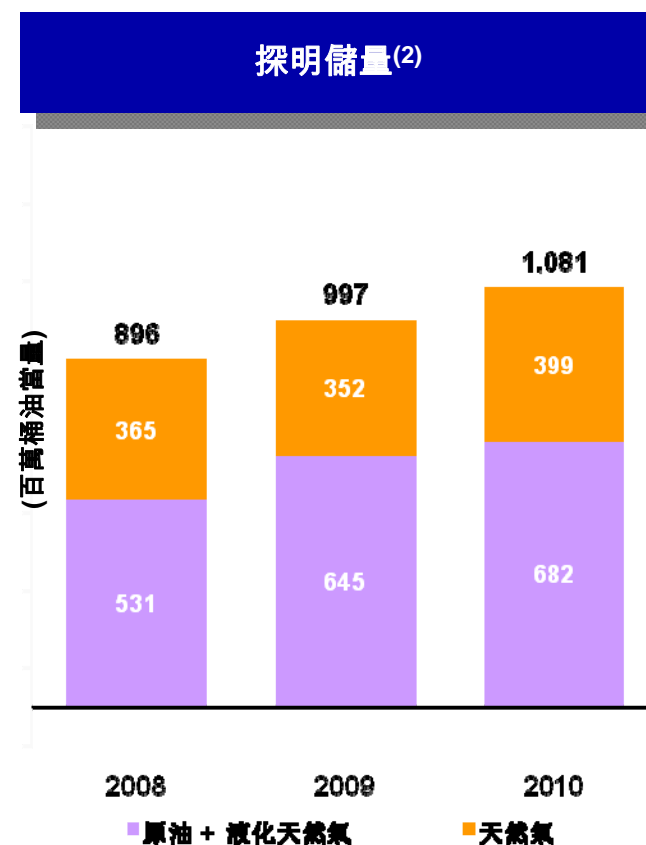
能源



佔和黃總資產的7%，總收入的18%，集團 EBITDA 的23%，集團 EBIT 的22%

## 基礎穩定，並有策略性的增長動力

- ✔ **加拿大領先的綜合能源生產商**
  - 截至2011年6月30日，市值達240億美元
  - 2011年上半年上游產量達311,000桶石油當量/天
  - 2010年，探明和概算石油及天然氣儲量達23.99億桶石油當量
  - 2011年上半年，扣除開採權使用費後淨收入為120億加元，淨利潤為13億加元
- ✔ **在加拿大西部的堅實基礎**
  - 包括常規油、重油及天然氣在內的廣泛資產組合
  - 提高效率、創造價值的先進新技術
- ✔ **現有的長期增長動力**
  - 含油砂：覆蓋2500平方公里的油砂租約，預計2014年首次產出
  - 東南亞：中國南海最大的深水天然氣發現，預計2013年首次產出
  - 大西洋：20個勘探許可證，6個生產許可證和23個重大發現區



注：(1) 桶石油當量指約為燃燒一桶原油所釋放能量的能源單位

(2) 按照加拿大N151-101規則的規定，2010年探明儲量基於預測的定價假設。2010年之前，赫斯基獲豁免遵守N151-101的某些規定，允許採用美國的規則。因此，2008年和2009年探明儲量基於採用當年12個月平均價格計算的不變價格假設。



零售

# 零售 按店舖數量劃分世界領先的零售商

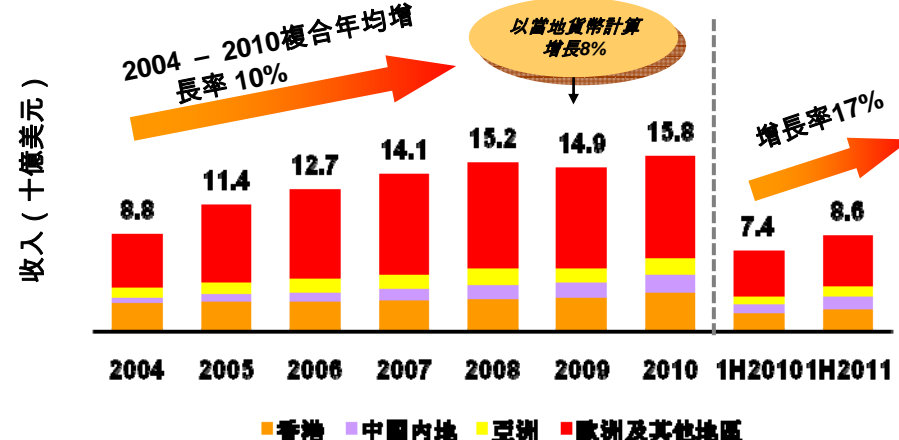
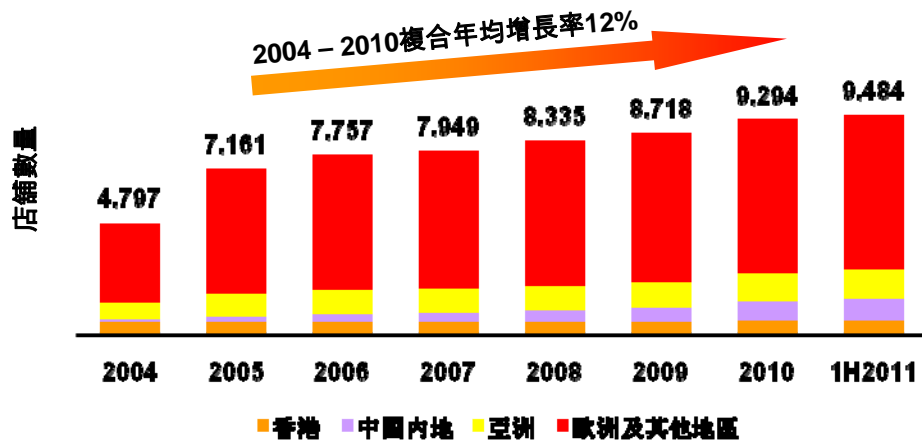


佔和黃總資產的8%，總收入的36%，集團EBITDA的12%，集團EBIT的15%

<p>屈臣氏</p>  <ul style="list-style-type: none"> <li>■ 大中華區</li> <li>■ 泛亞區</li> <li>■ 東歐</li> </ul>	<p>Rossmann</p>  <ul style="list-style-type: none"> <li>■ 德國、匈牙利、波蘭、捷克共和國</li> </ul>	<p>Superdrug 與 Savers</p>  <ul style="list-style-type: none"> <li>■ 英國和愛爾蘭</li> </ul>	<p>Kruidvat</p>  <ul style="list-style-type: none"> <li>■ 比荷盧經濟聯盟</li> </ul>	<p>Marionnaud, The Perfume Shop 及 ICI Paris</p>  <ul style="list-style-type: none"> <li>■ 西歐和中歐</li> </ul>	<p>百佳超級市場、豐澤、製造及其他</p>  <ul style="list-style-type: none"> <li>■ 大中華區</li> </ul>
--	---	---	---	---	---

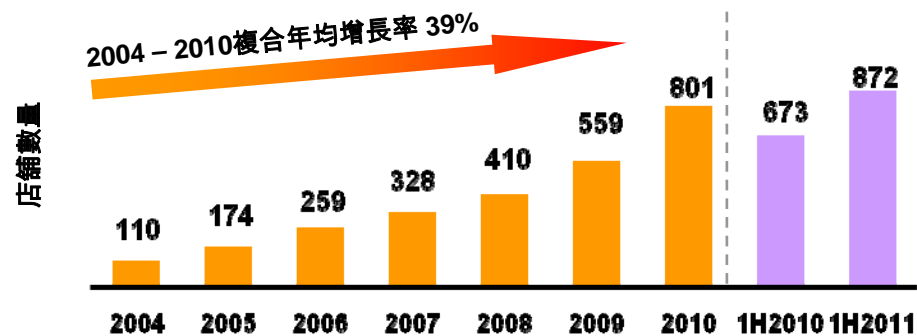
在全球33個市場上超過9400家店舖...

... 轉化為優秀的業績

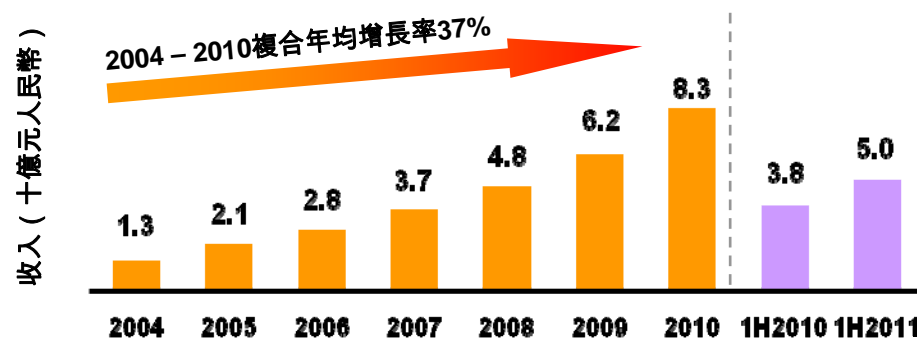




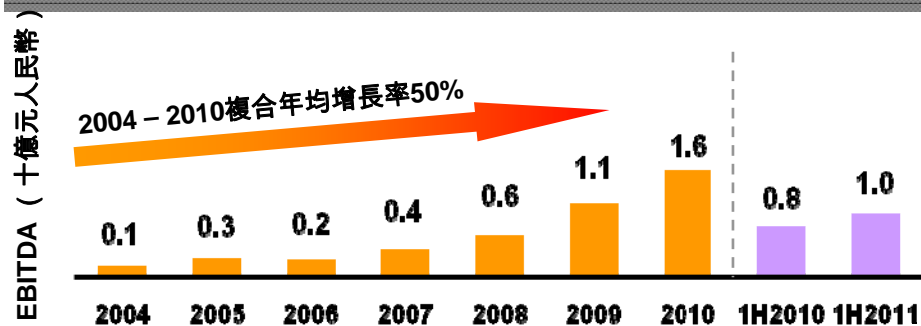
## 店舖數量



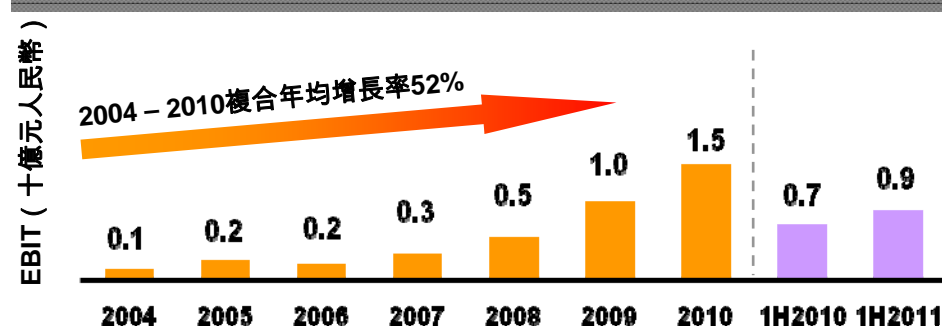
## 總收入



## EBITDA



## EBIT



EBIT 率: 10% 11% 7% 9% 11% 16% 18% 18% 18%

# 地產及酒店

# 地產及酒店 主要集中在香港及中國內地的資產組合

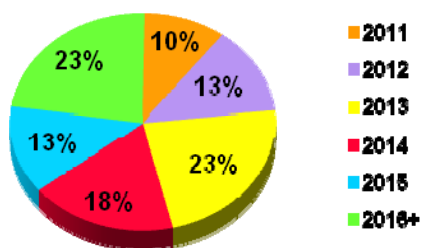


佔和黃總資產的11%，總收入的4%，集團EBITDA的12%，集團EBIT的18%

儲備開發項目集中在中國內地

優質租賃資產帶來穩定的經常性收入

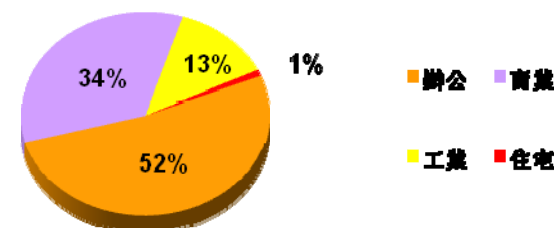
預計完工日期<sup>1)</sup>



按建築面積計算的中國內地: 9580萬平方呎

- 主要在2011-2015年，將在20個城市開發43個項目
- 約89%為用於出售的住宅物業
- 平均土地成本<200元人民幣/平方呎
- 2011年上半年開發利潤為1.74億美元，佔該業務部門2011年上半年經常性EBITDA的30%

總租賃收入



2011年上半年總收入: 2.52億美元

- 多元化的租賃資產組合，面積達1440萬平方呎，主要位於香港
- 2011年上半年總租賃收入達2.52億美元，約佔該業務部門經常性EBITDA的44%
- 租賃資產組合價值約60億美元，當前收益率達到7.4%
- 主要分佈在香港，中國和巴哈馬的12家在營酒店
- 酒店運營佔該業務部門2011年上半年經常性EBITDA的7200萬美元

注：(1) 基於截至2011年6月30日的總建築面積。





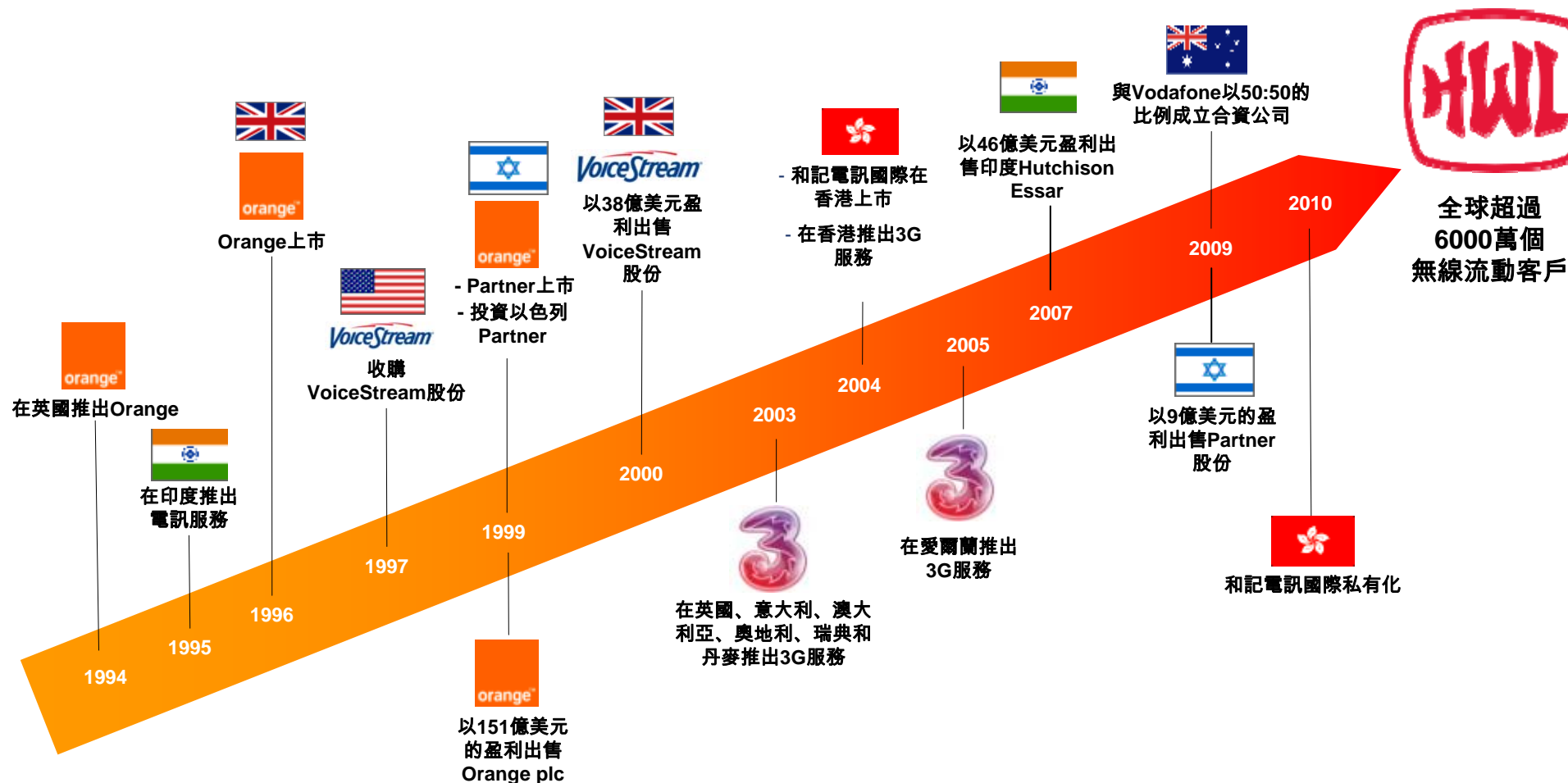
電訊

# 電訊 無可比擬的價值創造往積



佔和黃總資產的37%，總收入的24%，集團 EBITDA 的15%，集團 EBIT 的2%

創建品牌、培育企業和釋放價值的悠久歷史



# 電訊 集團上下保持積極動力



## 3集團投資周期已結束，進入創收階段



注：(1) 不包括兩個時期內的一次性損益

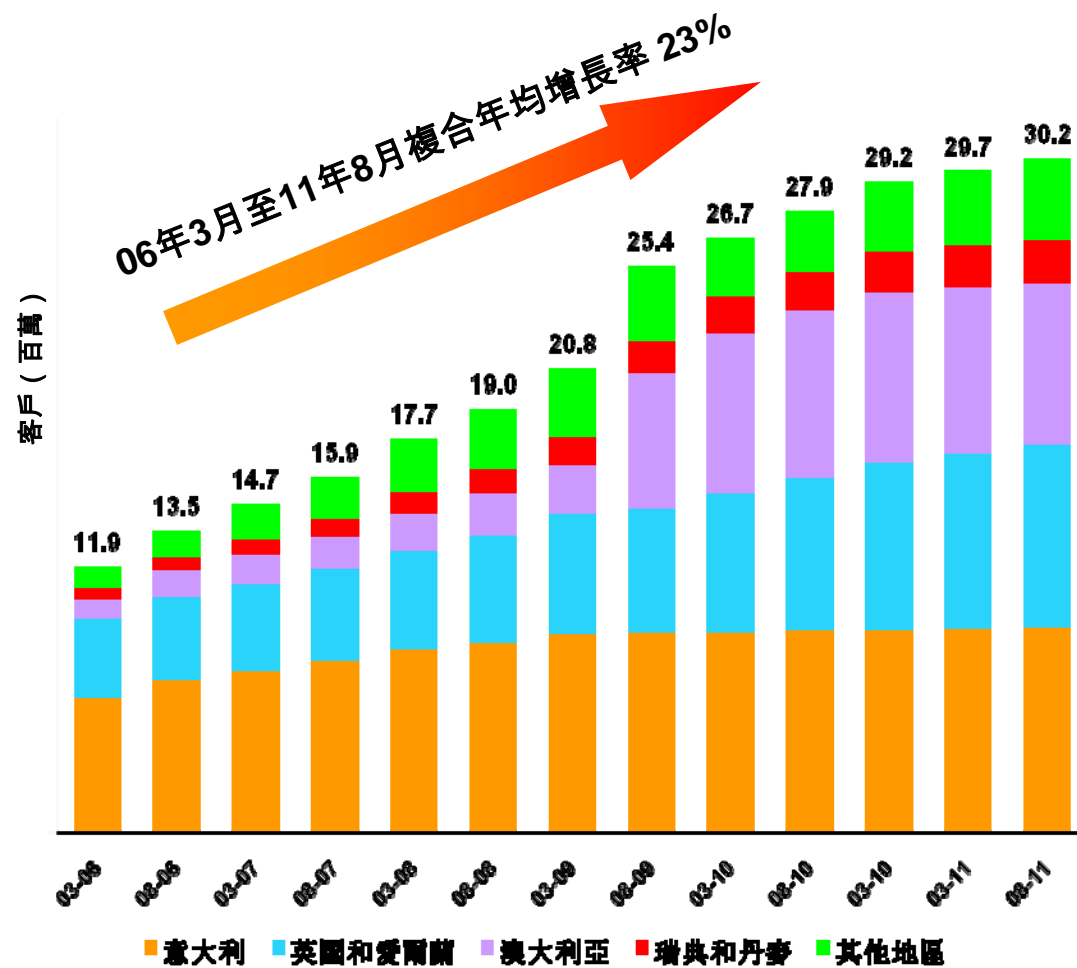
2011年上半年EBIT和EBITDA數據與2010年上半年結果比較

# 電訊

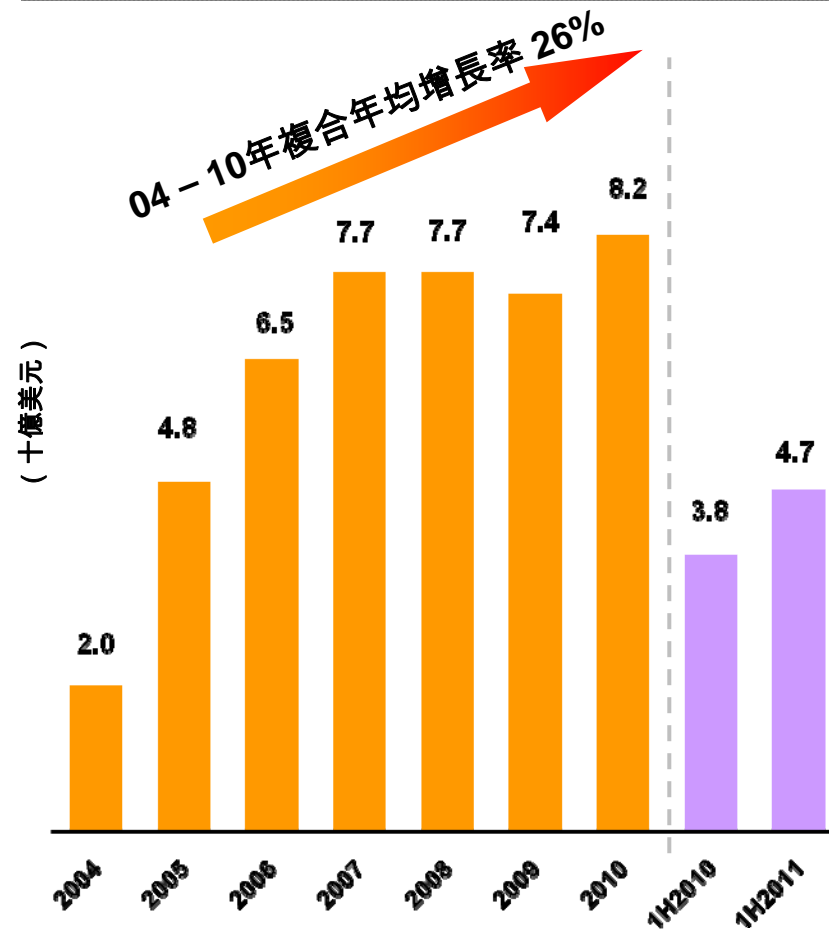
## 整個集團保持積極勢頭



### 3G用戶



### 3 Group 收入



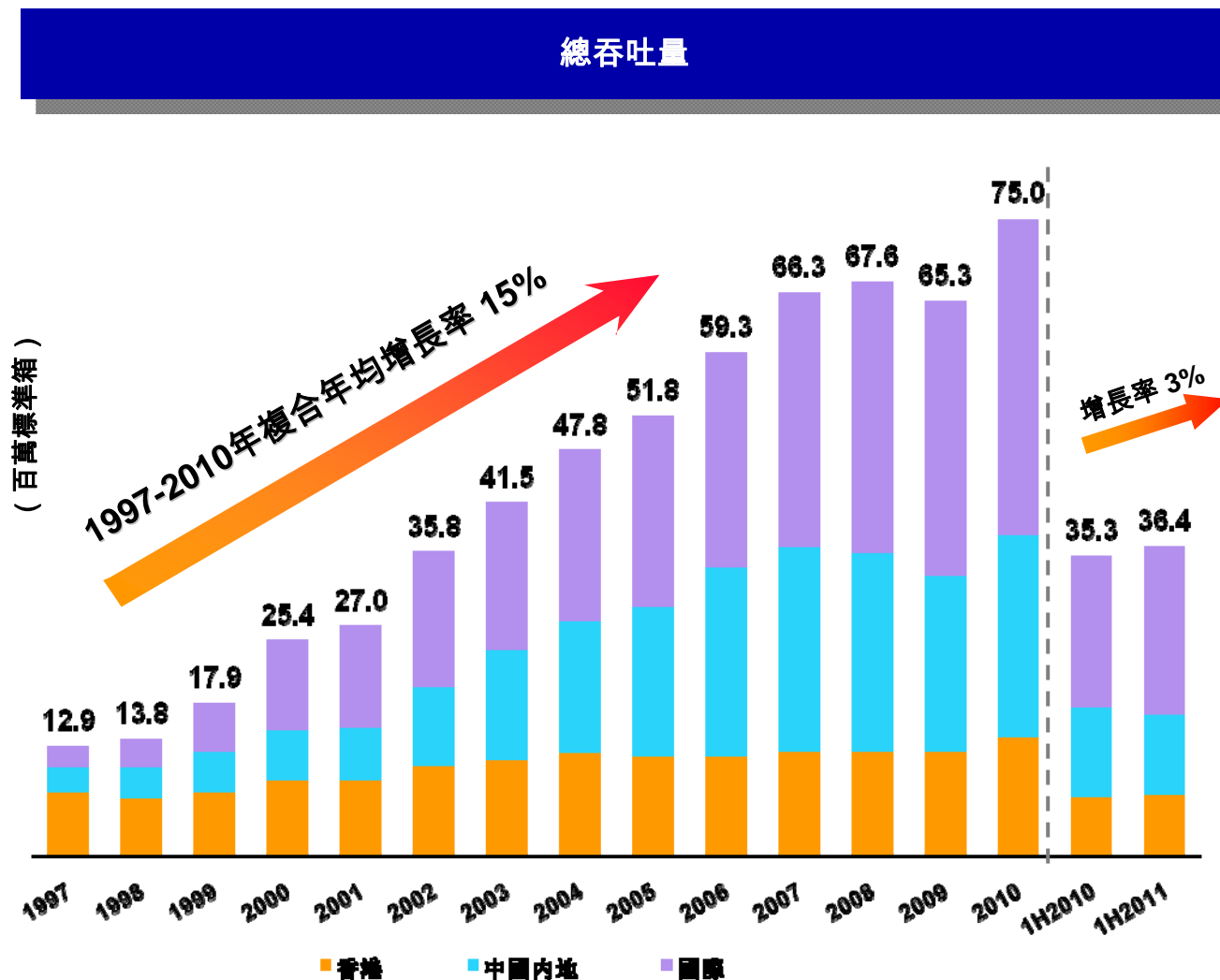
# 港口及相關服務

# 港口及相關服務 世界上最大的私人貨櫃港運營商



佔和黃總資產的12%，總收入的9%，集團 EBITDA 的15%，集團 EBIT 的15%

- 目前在25個國家營運51個港口，包括全球10大最繁忙的貨櫃港中的6個
- 約處理全球12% - 15%往來的貨櫃
- 和記港口控股信托單獨在新加坡證交所上市，資產包括集團的珠江三角洲深水貨櫃港
- 2009年，全年吞吐量首次下降3%，反映了全球貿易量的急劇下降。相比2008年，以當地貨幣計算的收入下降11%（換算成港元後下降16%），而以當地貨幣計算的EBIT下降19%（換算成港元後下降21%）。2009年末和2010年上半年業務迅速恢復。



The background is a solid red color. Overlaid on this is a grid of rounded squares, also in red but with a slightly lighter shade. The grid is oriented diagonally, starting from the bottom-left corner and extending towards the top-right corner. The squares are arranged in a regular pattern, creating a sense of depth and movement.

歐洲

# 分析和黃的歐洲貢獻

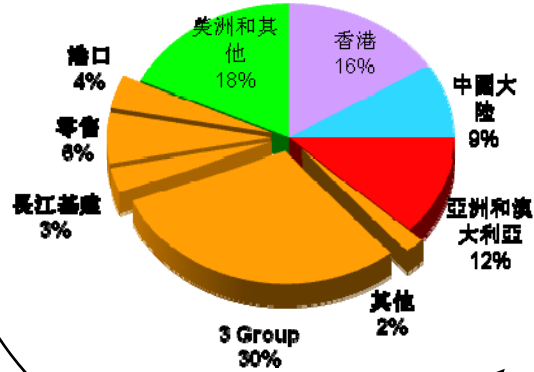
截至2011年6月30日



和黃集團EBITDA中有25%來自歐洲業務

## 總資產

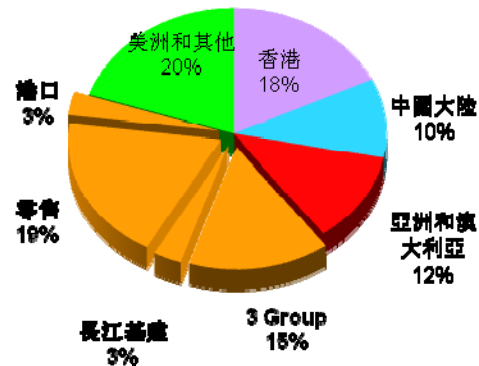
和黃集團 (11年上半年) :  
923億美元  
與2010年12月相同



歐洲  
45%

## 總收入

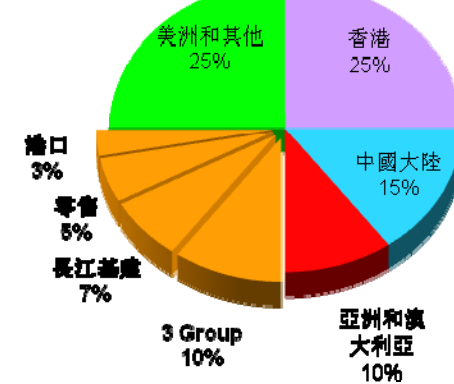
和黃集團 (11年上半年) :  
240億美元  
年同比增長26%



歐洲  
40%

## EBITDA總額<sup>(1)</sup>

和黃集團 (11年上半年) :  
48億美元  
年同比增長33%



歐洲  
25%

注：(1) 不包括金融與投資和其他業務的EBITDA貢獻。



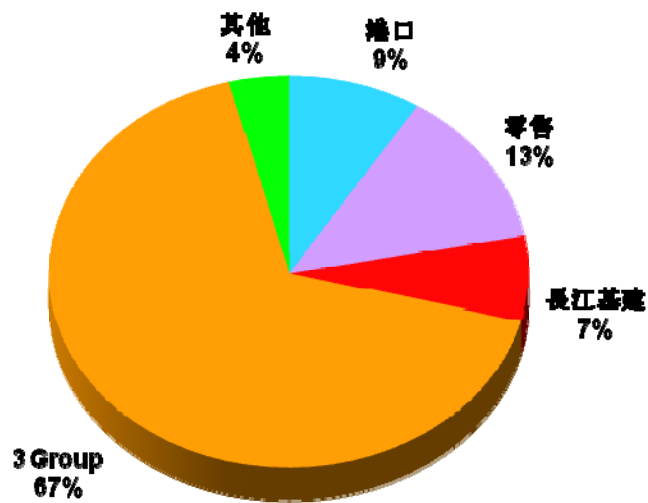
# 和黃的歐洲業務貢獻的分析

截至2011年6月30日



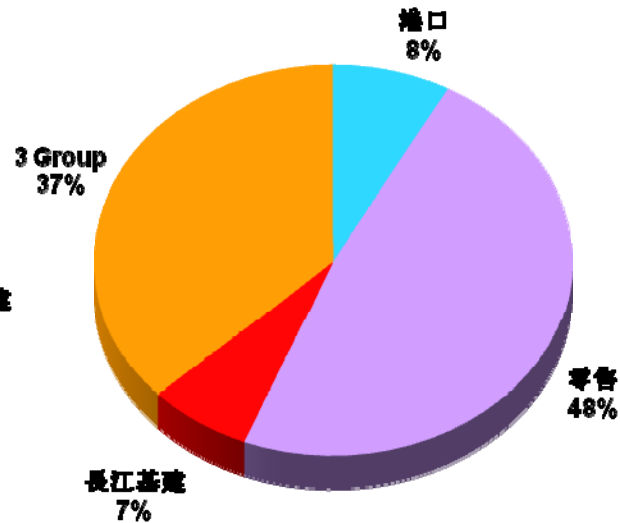
## 資產 – 歐洲

和黃集團 (11年上半年) : 416億美元  
年同比增長6%



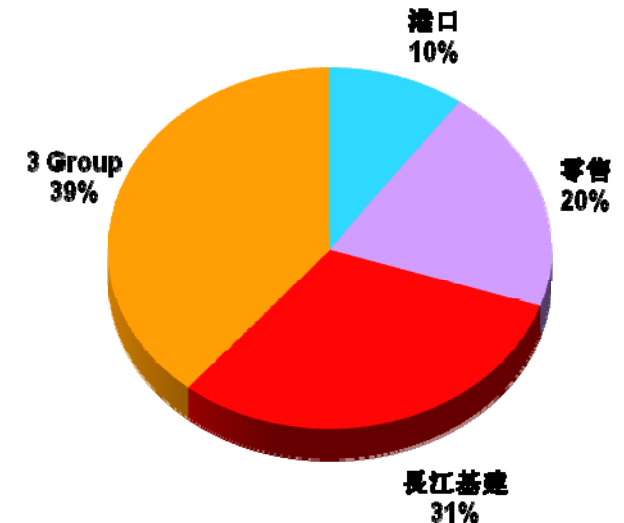
## 收入 – 歐洲

和黃集團 (11年上半年) : 97億美元  
年同比增長25%



## EBITDA<sup>(1)</sup> – 歐洲

和黃集團 (11年上半年) : 13億美元  
年同比增長70%

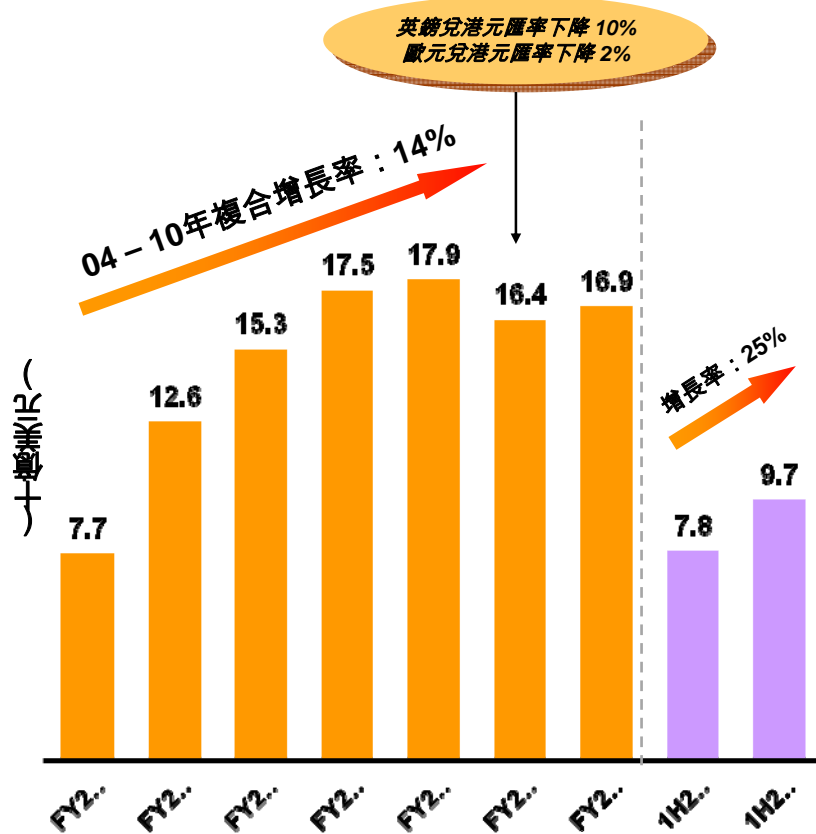


注：(1) 不包括金融與投資和其他業務的EBITDA貢獻。

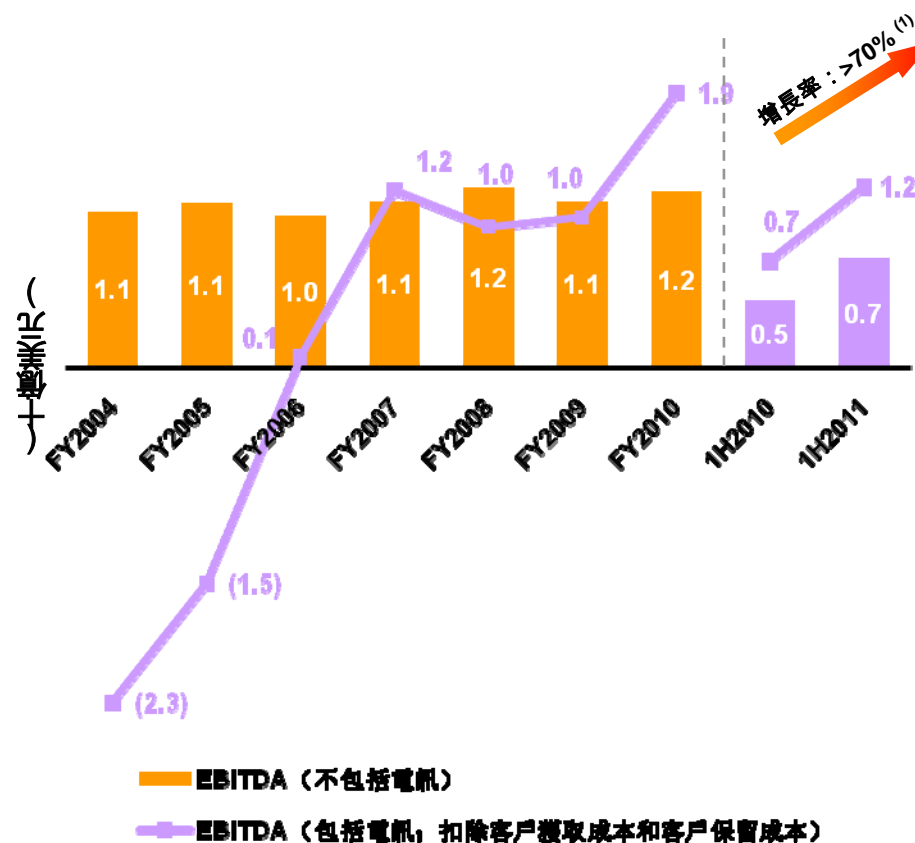
# 各種宏觀背景下表現穩定



## 總收入 – 歐洲



## EBITDA總額 – 歐洲

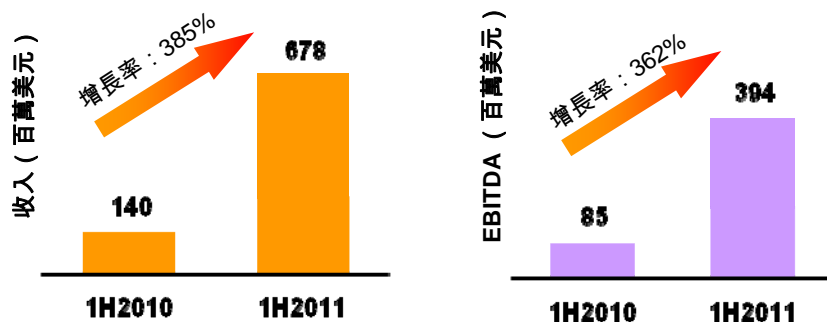


注：EBITDA的增長率包括電訊業務

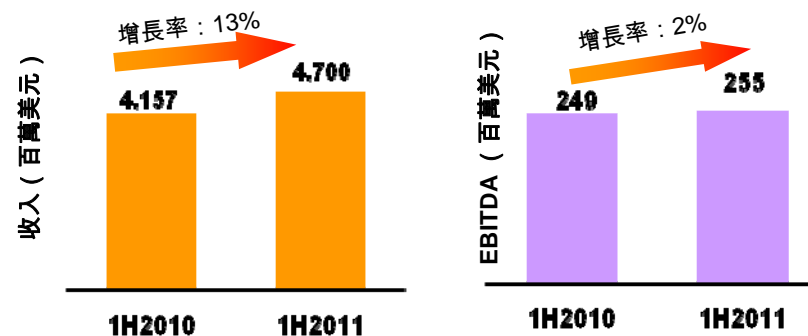
# 各歐洲業務均表現強勁



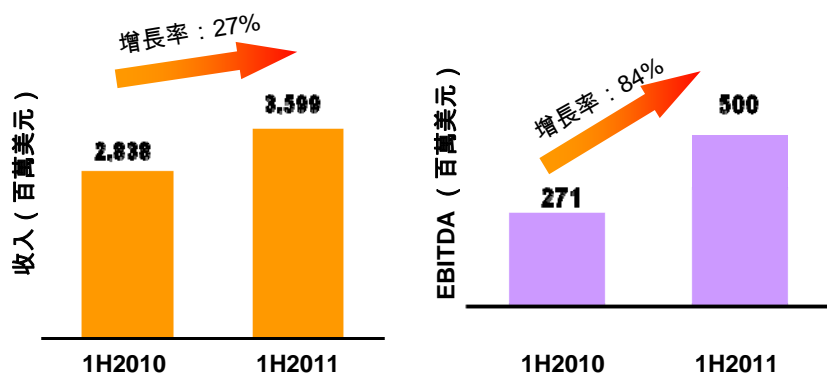
## 基建



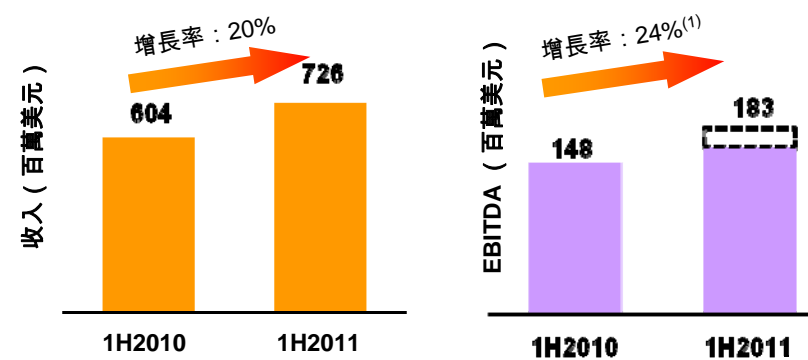
## 零售



## 電訊



## 港口



注：(1) EBITDA增長率為正常化的EBITDA年同比增長率，扣除2011年上半年額外Euromax支出的估計影響，該等支出已於2010年上半年商業運營前轉為資本成本







基建



佔和黃歐洲總資產的 7%，總收入的 7%，EBITDA 的 31%，EBIT 的 49%

## 安全可靠的受監公用事業資產集合

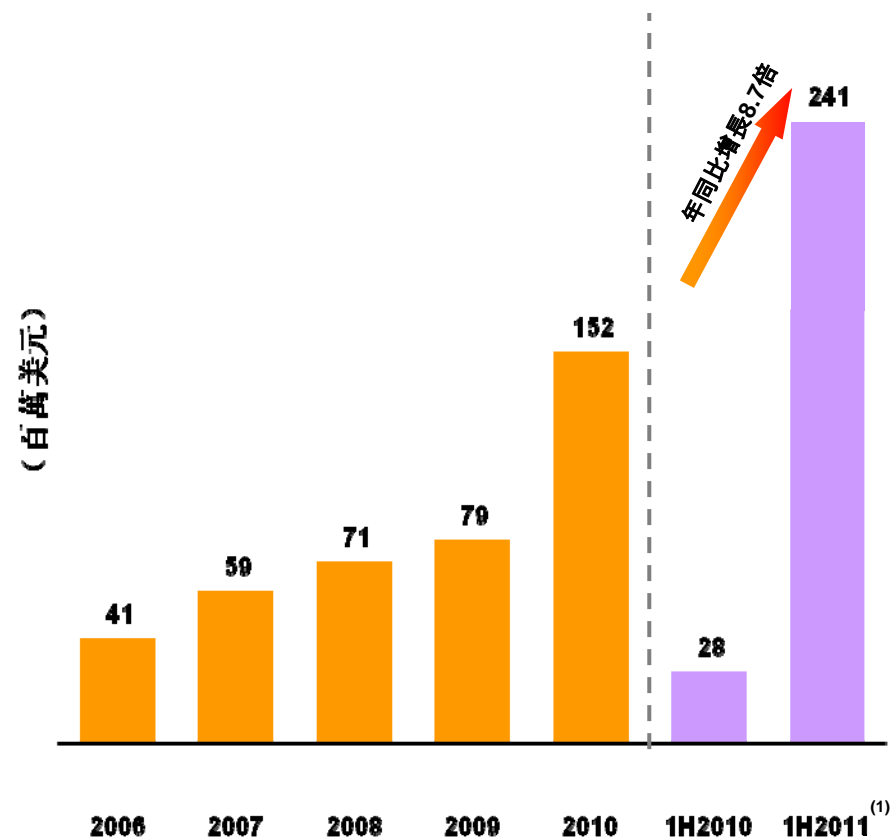
部門	業務	業務	覆蓋	長江基建股權	監管重置時間	
電力		<b>UK Power Networks</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>英國最大的配電公司之一</li> <li>配電網絡超過170,000千米</li> <li>覆蓋倫敦、英格蘭東南部和東部</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>約800萬客戶</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>40% ( 電能實業持有40%，李嘉誠基金會持有20%)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>2015年4月</li> </ul>
		<b>Seabank Power</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>擁有並經營佈里斯托附近一家電站</li> <li>電力依據長期合同出售給SSE Energy Supply Ltd.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>發電能力：約1,140兆瓦</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>25% ( 電能實業持有25%)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>長期電力購買協議</li> </ul>
水務		<b>Northumbrian Water<sup>(1)</sup></b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>英格蘭和威爾士十家受監管水務和污水業務之一</li> <li>在英格蘭東北部和東南部從事經營</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>約200萬客戶</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>40% ( 長實持有40%，李嘉誠基金會持有20%)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>2015年4月</li> </ul>
燃氣		<b>Northern Gas</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>英國八大燃氣配送網絡之一</li> <li>燃氣配送網絡超過37,000千米</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>260多萬客戶</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>47.1% ( 電能實業持有41.3%)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>2013年4月</li> </ul>

注：(1) 對Northumbrian Water 的收購預計2011年10月完成。



- ✓ 穩定盈利受監管保障，減少當前全球市場構成的不利環境
- ✓ 2011年上半年 UK Power Networks 佔長江基建歐洲利潤的70%以上
- ✓ 天然氣和電力市場監管機構 ( Ofgem ) 於2010年4月重申確定，直至2015年4月的5年期間內均可從UK Power Networks獲得穩定收益
- ✓ 繼續在此地區尋求有助盈利增值的投資，例如近期在英國要約收購Northumbrian Water

股東應佔的英國業務利潤



注 (1)：由於收購預計2011年10月方能完成，此處不包括 Northumbrian Water 的貢獻



零售

# 零售 強大的歐洲市場業務



佔和黃歐洲總資產的13%，總收入的48%，EBITDA 的20%，EBIT 的24%

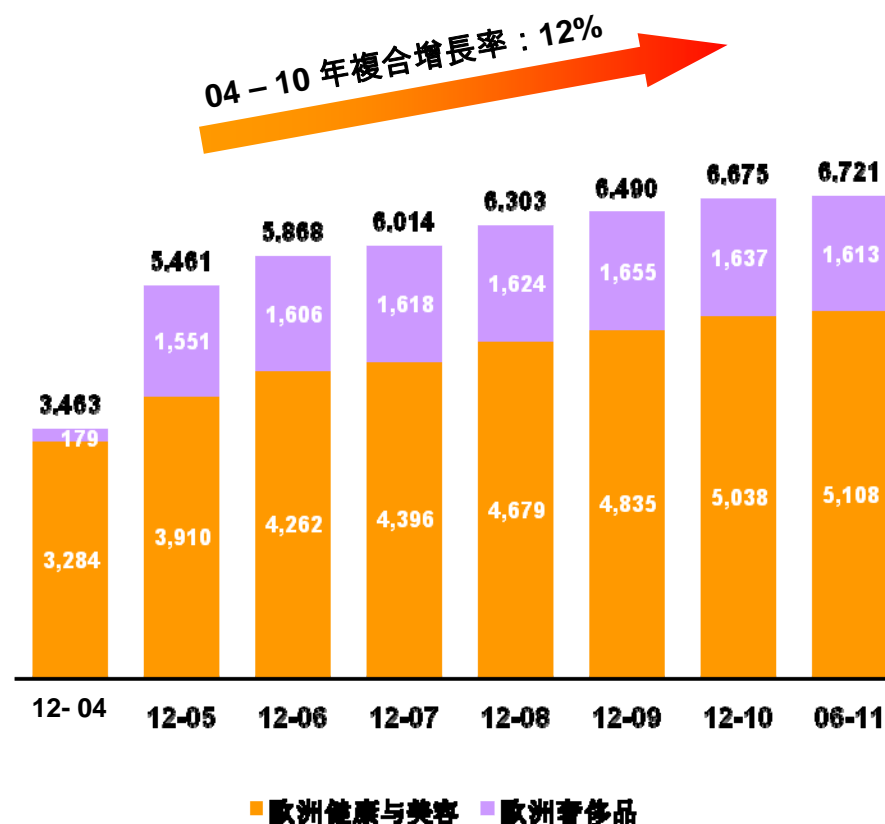
## 保健與美容產品

- **Kruidvat**
  - 比荷盧的領先健康與美容連鎖品牌，店舖超過970家
- **Rossmann**
  - 德國、波蘭、匈牙利和捷克的領先保健與美容產品連鎖品牌，店舖超過2,400家
- **Superdrug and Savers**
  - 英國和愛爾蘭的領先保健與美容產品連鎖品牌，店舖超過1,100家
- **屈臣氏**
  - 東歐市場領先的健康與美容連鎖品牌，店舖超過280家
- 在拉脫維亞、立陶宛、烏克蘭和俄羅斯的聖彼得堡亦有大量業務

## 香水和化妝品

- **Marionnaud** (2005年4月收購)
  - 歐洲最大的香水和化妝品零售商，店舖超過1,180家
- **The Perfume Shop** (2005年8月收購)
  - 英國的領先香水連鎖品牌，店舖超過180家
- **ICI Paris XL**
  - 比荷盧地區的市場領先品牌，約有240家店舖

店面舖數目不斷增加



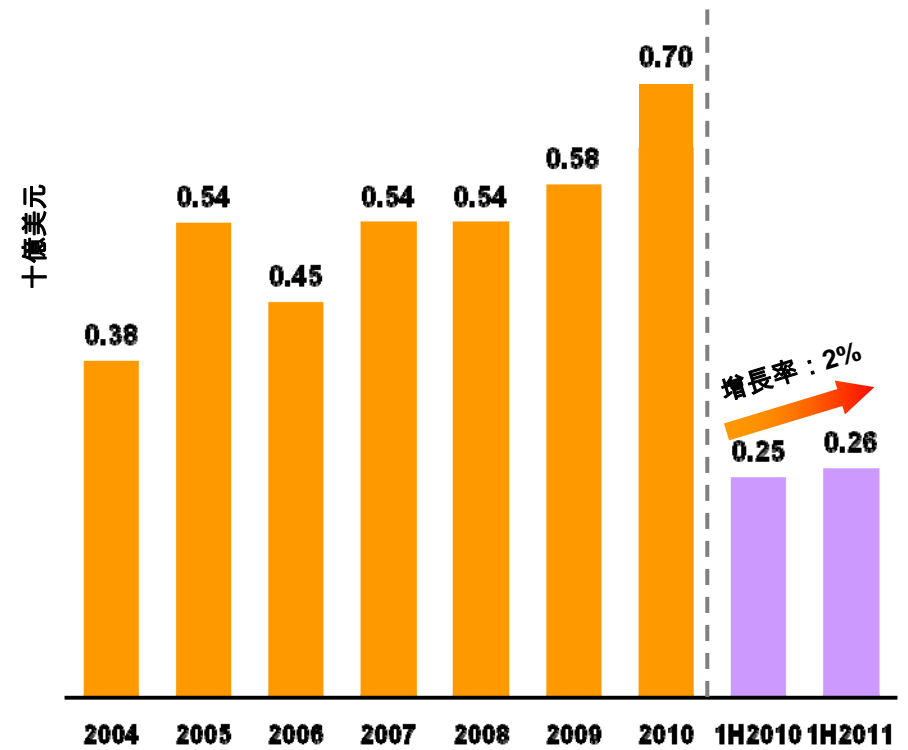
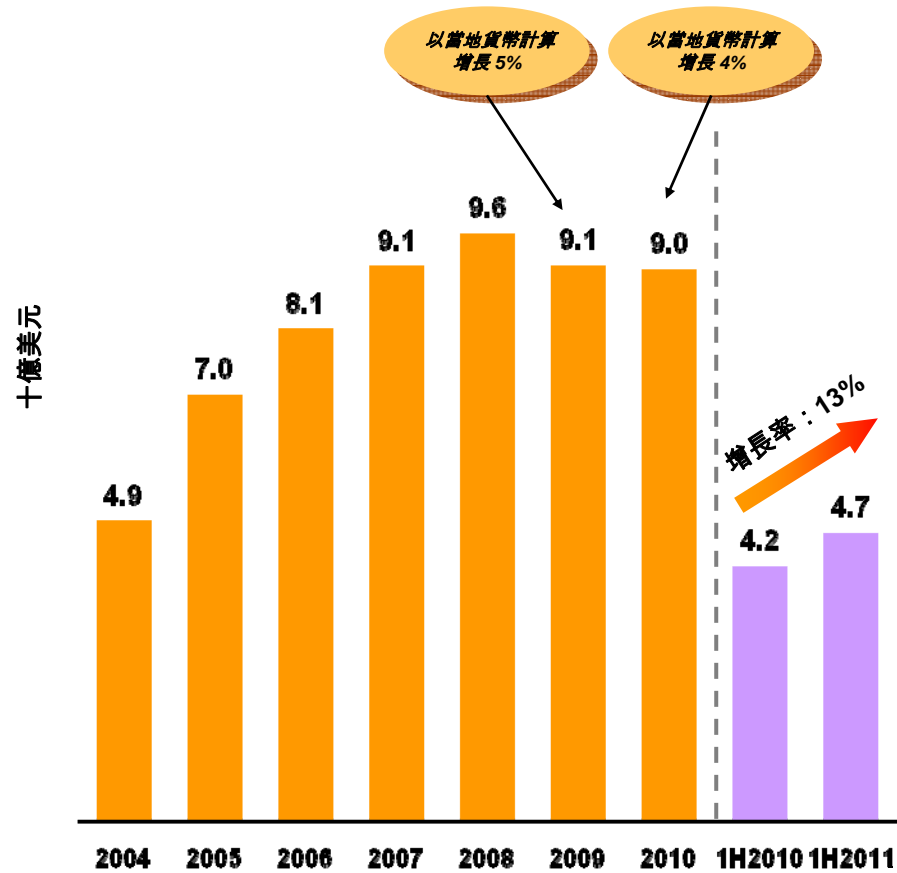


# 零售 持久且強勁之增長狀況



總收入

EBITDA總額





電訊

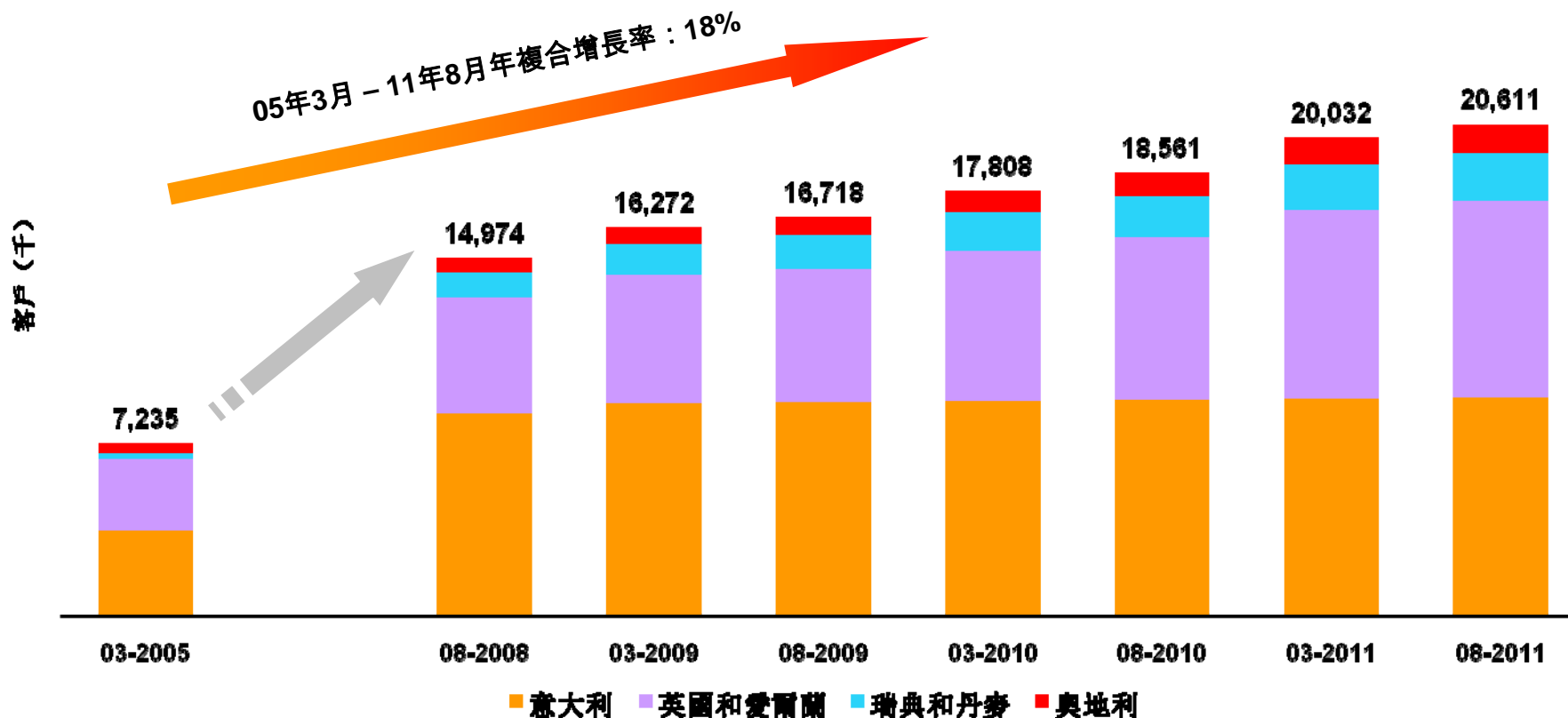


### 3 集團歐洲 – 客戶總人數不斷增加

佔和黃歐洲總資產的67%，總收入的37%，EBITDA 的39%，EBIT的17%

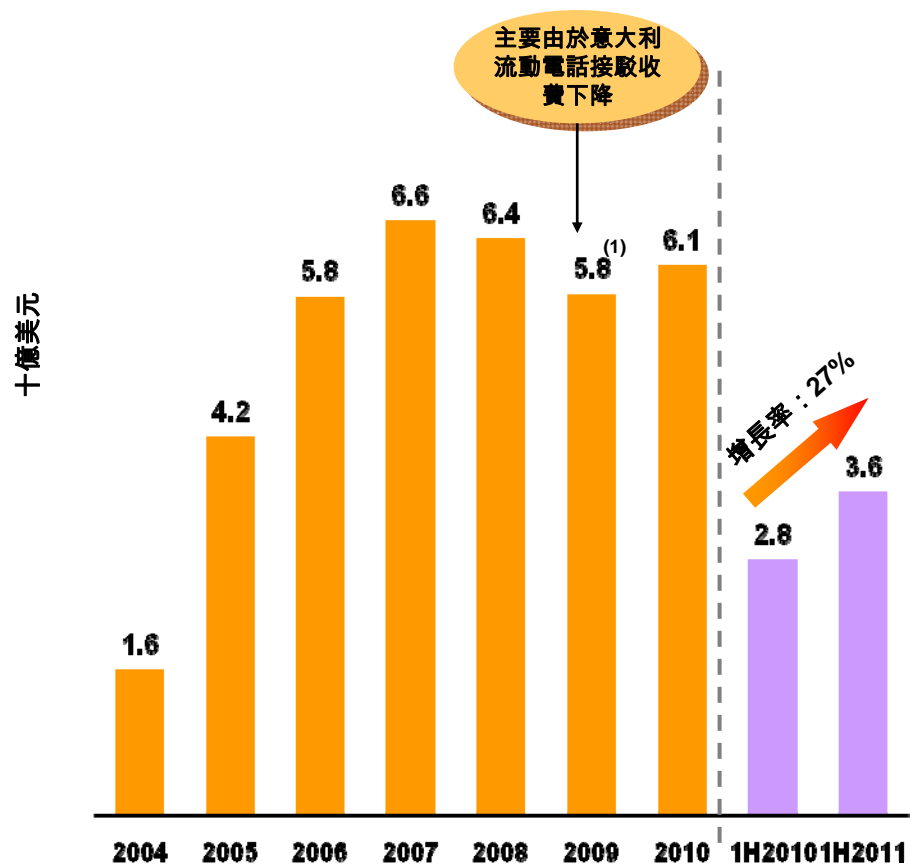
3集團於每一歐洲市場的流動寬頻和智能手機的市場分額均不斷增長

#### 3 集團歐洲 客戶

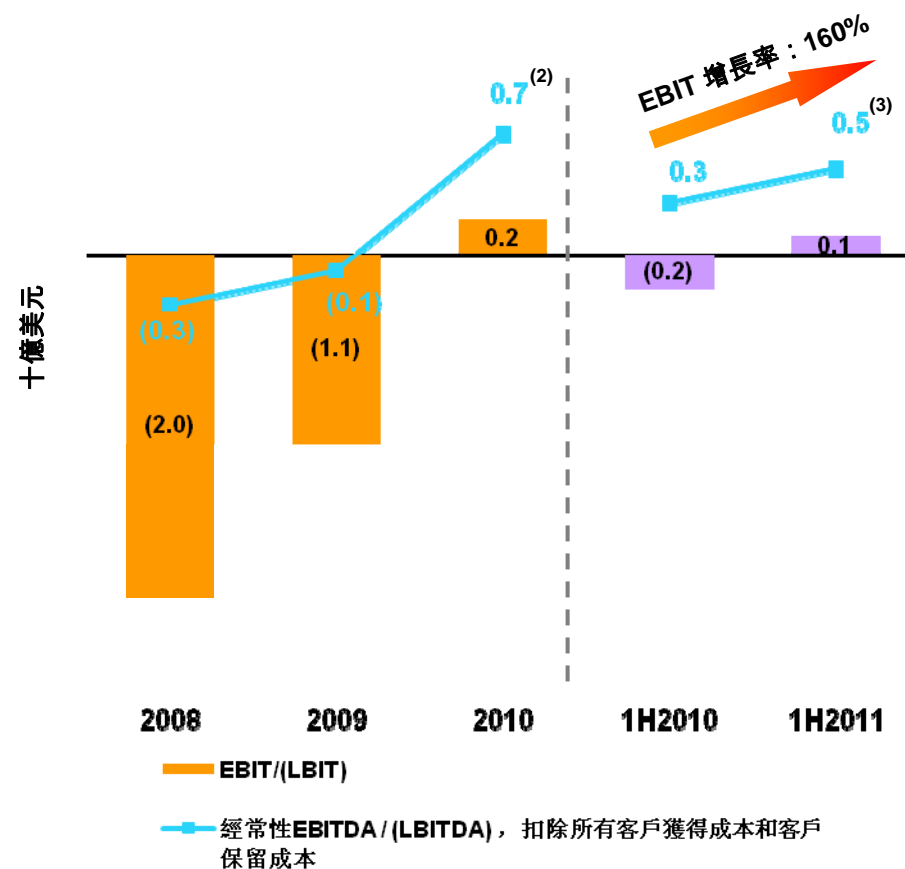




## 3 集團歐洲的收入



## 3 集團歐洲的經常性 EBITDA 和 EBIT



注：(1) 接聽移動終端費率從18.76歐分（08年1 - 2月）降至16.26歐分（08年3 - 9月）至13歐分（08年10月 - 09年6月）至11歐分（09年6 - 12月）  
 (2) 經常性 EBITDA 不包括來自 3 UK 的 2.91 億美元和 3 Italia 的 1.91 億美元非現金一次性淨收益  
 (3) 經常性 EBITDA 不包括來自 3 Italia 的 5900 萬美元非現金一次性淨收益

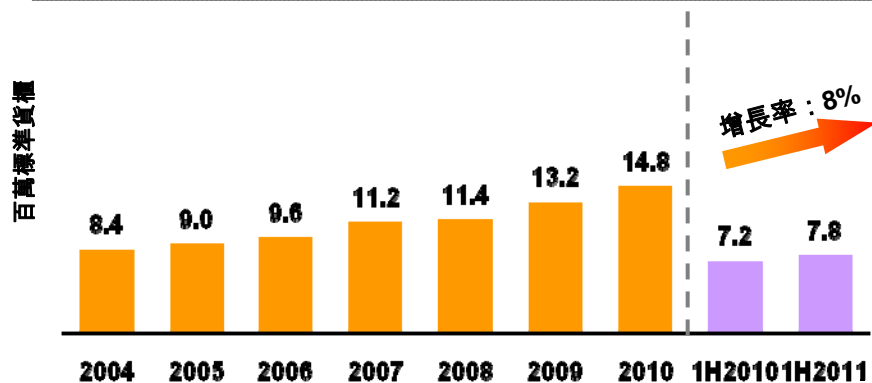
# 港口及相關服務

# 港口及相關服務 歐洲業務的吞吐量 and 收入增長率

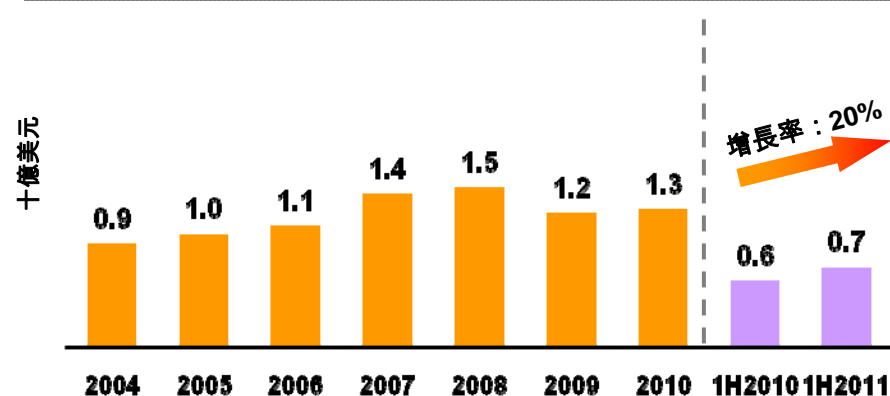


佔和黃歐洲總資產的9%，總收入的8%，EBITDA的10%，EBIT的10%

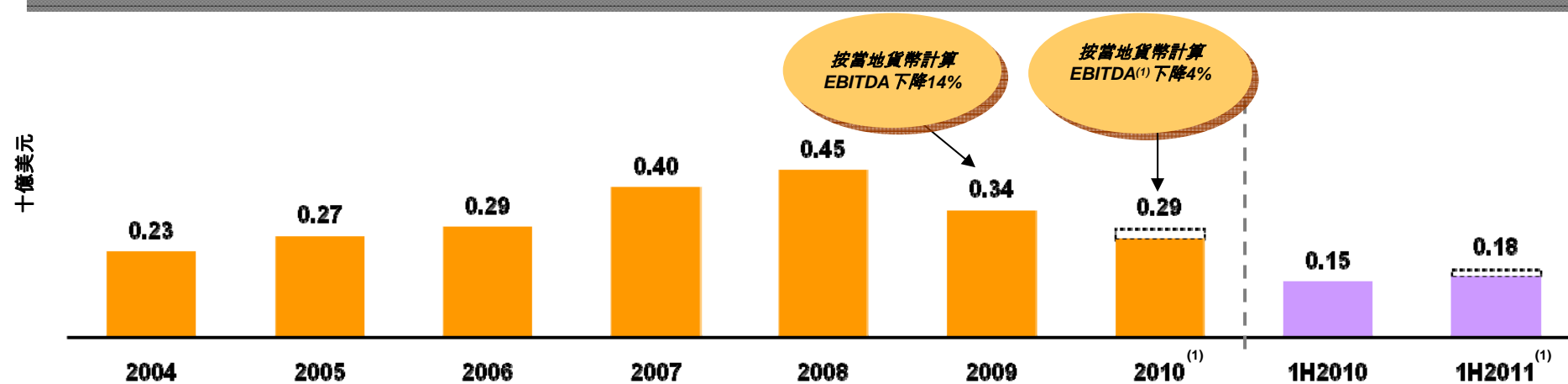
## 吞吐量



## 收入



## EBITDA



注：(1) 經扣除2010年全年及2011年上半年額外Euromax支出的估計影響後之正常化EBITDA，該等支出於2010年上半年商業運營前轉為資本成本

# 結論



- ✓ 儘管歐洲近期發生多項金融事故，和黃的歐洲業務證明仍極具適應能力
- ✓ 平衡的防禦性業務組合均佔領先地位，使和黃面對宏觀經濟挑戰仍處於有利地位
- ✓ 財務狀況和運營現金流保持一貫強勁
- ✓ 所有業務部門均有增長機會，尤其電訊業務已進入盈利階段
- ✓ 管理層繼續集中於推動增長，同時為股東產生價值

*此中文本僅供參考，如有歧異概以英文版為主。*