

- 股權持有人應佔溢利增長百分之二點五至港幣15.95億元
- 宣派末期股息每股港幣12分
- 2005年下半年的固網線路淨額增加5萬條
- now寬頻電視的基本訂戶人數達54.9萬名

### 管理層回顧

截至2005年12月31日止年度，電訊盈科錄得本公司股權持有人應佔溢利港幣15.95億元，較2004年增長百分之二點五。電訊盈科董事會（「董事會」）建議派付截至2005年12月31日止年度的末期股息每股港幣12分，但仍須待本公司股東於即將舉行的股東週年大會上通過後方可作實。

2005年，電訊盈科不斷積極進取。在世界各地芸芸眾多電訊營運商之中，本集團在市場開放後成功扭轉線路流失情況。電訊盈科的間接全資附屬公司香港電話有限公司（「香港電話公司」）於2005年初獲發新固網營運商牌照，有助香港電話公司在更公平的環境與同業競爭，更靈活地回應市場變化。本集團推行了多項推廣計劃，成功吸引客戶再次選用服務，加上產品及服務優質超卓，繼續在同業中脫穎而出。按淨額計算，本集團於2005年下半年增加了5萬條固網線路，而2005年上半年及2004年則分別流失5.3萬條及21.2萬條線路。

now寬頻電視業務發展繼續氣勢如虹，帶動本集團寬頻業務增長。於2005年12月31日，now寬頻電視的基本訂戶人數達54.9萬名，而本集團的寬頻線路總數亦較去年同期增長百分之二十至95.3萬條。除與ESPN、Satellite Television Asian Region Limited (STAR)、HBO Pacific Partners (HBO)及美亞娛樂資訊集團有限公司等大型內容供應商訂立長期獨家播放權的合約外，電訊盈科於2006年2月宣佈與銀河衛星廣播有限公司簽訂長期傳送協議，傳送TVB收費電視服務，包括在now寬頻電視平台上播放TVB製作的八條頻道，令本地內容更加豐富精采。

此外，本集團自製的優質粵語財經新聞頻道「now財經台」亦於2006年3月20日啟播。

截至2005年12月31日止年度，綜合收益（不包括貝沙灣）較2004年增加百分之一至港幣176.78億元。於收購SUNDAY Communications Limited（「SUNDAY」）後綜合計入其2005年下半年的業績後，本集團電訊服務部門則錄得收益港幣159.31億元，較去年同期增加百分之四。

本集團繼續推行審慎的成本控制，透過提升企業間接成本方面的效率、整體生產力及精簡若干錄得虧損的業務，節省達百分之九折舊及攤銷前的營業成本總額。

因此，集團EBITDA邊際利潤上升至百分之三十，而電訊服務EBITDA邊際利潤則於計入SUNDAY 2005年下半年的業績後攤薄至百分之四十二點六。撇除SUNDAY業績不計，電訊服務EBITDA邊際利潤則保持在百分之四十四點一的穩定水平。

本集團於採納新訂《香港財務報告準則》、《香港會計準則》及《詮釋》（統稱「新訂《香港財務報告準則》」）後，已改變若干會計政策。新訂《香港財務報告準則》於2005年1月1日開始或之後開始的會計期間生效。上述變動並無對本集團的相關業務運作或現金流量造成影響。2004年的比較數字亦遵照新訂《香港財務報告準則》的規定重列。

根據新訂《香港財務報告準則》，本集團於2005年錄得貝沙灣銷售收益港幣48.21億元，較2004年下降百分之十一。新訂會計政策延遲確認2005年1月1日或之後預售貝沙灣單位的收益，直至物業落成為止。因此，截至2005年12月31日止年度的綜合收益（包括貝沙灣）減少百分之二至港幣224.99億元。

2005年，電訊盈科以現金總代價港幣15.42億元收購SUNDAY合共百分之七十九點三五股權，成功再度踏足流動通訊市場。此項交易使電訊盈科成為全面綜合營運商，有能力提供集團網、寬頻互聯網、收費電視及流動通訊於一身的服務，有助電訊盈科日後推行匯合固網及流動通訊服務的計劃，鞏固本集團作為中國網絡通信集團公司（「中國網通集團」）在內地的首選流動通訊合作夥伴地位。

於2006年1月，本集團推出為期六個月的3G服務試用計劃，市場反應熱烈，約11萬名客戶已獲甄選，大部分已連接至電訊盈科的流動通訊3G服務。管理層可藉此對3G網絡進行壓力測試，並加深對市場動態及客戶使用模式的瞭解，繼而盡量減低服務正式推出時的行業風險。

中國網通集團購入本公司約百分之二十權益至今已屆一個年頭，電訊盈科一直與中國網通集團磋商在寬頻、物業、指南服務及流動通訊業務等方面的合作商機，進展令人滿意。

## 分類財務回顧

截至12月31日止年度 港幣百萬元	2005			2004 (重列) <sup>3</sup>			較佳／ (較差) 與去年 同期比較
	上半年	下半年	全年	上半年	下半年	全年	
<b>收益</b>							
電訊服務	7,497	8,434	15,931	7,549	7,785	15,334	4%
商企電貿服務 <sup>1</sup>	1,323	1,131	2,454	1,312	1,389	2,701	(9)%
基建業務	3,352	1,802	5,154	2,321	3,542	5,863	(12)%
貝沙灣	3,179	1,642	4,821	2,096	3,319	5,415	(11)%
基建(不包括貝沙灣)	173	160	333	225	223	448	(26)%
其他	160	152	312	194	178	372	(16)%
抵銷項目	(631)	(721)	(1,352)	(597)	(671)	(1,268)	(7)%
<b>收益總額</b>	<b>11,701</b>	<b>10,798</b>	<b>22,499</b>	10,779	12,223	23,002	(2)%
<b>銷售成本</b>	<b>(5,893)</b>	<b>(4,574)</b>	<b>(10,467)</b>	(4,536)	(5,995)	(10,531)	1%
<b>折舊及攤銷前的營業成本</b>	<b>(2,571)</b>	<b>(2,811)</b>	<b>(5,382)</b>	(3,065)	(2,840)	(5,905)	9%
<b>EBITDA<sup>2</sup></b>							
電訊服務 <sup>4</sup>	3,335	3,445	6,780	3,347	3,491	6,838	(1)%
商企電貿服務 <sup>1</sup>	27	4	31	72	16	88	(65)%
基建業務	322	376	698	358	416	774	(10)%
貝沙灣	230	309	539	213	337	550	(2)%
基建(不包括貝沙灣)	92	67	159	145	79	224	(29)%
其他	(447)	(412)	(859)	(599)	(535)	(1,134)	24%
<b>EBITDA總計</b>	<b>3,237</b>	<b>3,413</b>	<b>6,650</b>	3,178	3,388	6,566	1%
<b>集團EBITDA邊際利潤</b>	<b>28%</b>	<b>32%</b>	<b>30%</b>	29%	28%	29%	1%
<b>EBITDA邊際利潤(不包括貝沙灣)</b>	<b>35%</b>	<b>34%</b>	<b>35%</b>	34%	34%	34%	1%

重點營業項目	2005		2004		較佳／ (較差) 與去年 同期比較
	上半年	下半年	上半年	下半年	
電話線路(千條)	2,514	2,564	2,662	2,567	0%
商業電話線路(千條)	1,127	1,164	1,175	1,144	2%
住宅電話線路(千條)	1,387	1,400	1,487	1,423	(2)%
固網市場比率 <sup>5</sup>	67%	68%	70%	68%	0%
商業電話線路	68%	69%	71%	69%	0%
住宅電話線路	65%	66%	70%	67%	(1)%
「新世代」固網服務登記客戶(千名)	972	994	849	969	3%
now寬頻電視登記客戶(千名)	441	549	269	361	52%
寬頻線路總數(千條)	857	953	753	796	20%
(消費市場客戶、商業客戶及批發客戶)					
零售寬頻服務消費市場客戶(千名)	715	798	558	660	21%
零售寬頻服務商業客戶(千名)	80	88	68	74	19%
窄頻服務消費市場客戶(千名)	139	132	160	148	(11)%
傳統數據(期末以Gbps計)	262	294	211	234	26%
零售市場IDD通話分鐘 <sup>6</sup> (百萬分鐘)	741	786	661	722	10%
國際私人專用線路 (「IPLC」)頻寬(期末以Mbps計)	6,503	10,175	4,822	6,020	69%

附註1 商企電質服務包括電訊盈科企業方案有限公司(「電訊盈科企業方案」,前稱為優創有限公司(「優創」))提供的資訊及通訊科技服務、零售商業寬頻及本集團的指南業務。

附註2 EBITDA代表未計利息收入、融資成本、所得稅、折舊、攤銷、出售物業、設備及器材、投資物業及經營租賃項下持作自用租賃土地權益的收益／虧損、其他收益淨額、減值虧損撥備、重組成本、於共同控制公司及聯營公司權益的減值虧損以及本集團應佔共同控制公司及聯營公司業績的盈利。雖然世界各地的電訊業者普遍採用EBITDA作為衡量營業表現、借貸情況及變現能力的指標,但按照新訂《香港財務報告準則》,此數值不應用作衡量一家公司的營運業績,亦不應視為代表營運業務所帶來的現金流量淨額。本集團計算EBITDA的方法或有別於其他公司名稱相若的措施,因此不宜將兩者互相比較。

附註3 2004年的比較數字已按照2005年1月1日起生效的新訂《香港財務報告準則》重列。

附註4 2005年下半年的電訊服務EBITDA包括SUNDAY的EBITDA港幣2,500萬元。

附註5 與去年同期比較的變動是根據絕對百分比變動計算。

附註6 與去年同期比較的變動是根據年度IDD通話分鐘總額計算。

附註7 債務總額指短期借款及長期負債的本金額。債務淨額指短期借款及長期負債的本金額扣除現金及現金等值項目後的金額。

## 電訊服務

電訊管理局於2005年1月發出新固網營運商牌照後，電訊服務儘管面對本港電訊市場艱困的營商條件、激烈競爭及嚴格規管，但仍積極發展業務。電訊盈科的創新「新世代」固網服務及NOW寬頻電視等業務，繼續為客戶提供更多先進功能，服務質素成為電訊盈科勝於競爭對手的主要原因。

於收購SUNDAY後綜合計入其2005年下半年的業績後，截至2005年12月31日止年度的電訊服務收益增加百分之四至港幣159.31億元。撇除SUNDAY業績不計，電訊服務收益保持在港幣153.33億元的穩定水平。

截至12月31日止年度 港幣百萬元	2005			2004 (重列) <sup>3</sup>			較佳/ (較差) 與去年 同期比較
	上半年	下半年	全年	上半年	下半年	全年	
本地電話服務	2,462	2,400	4,862	2,739	2,671	5,410	(10)%
本地數據服務	2,219	2,275	4,494	2,164	2,222	4,386	2%
國際電訊服務	1,167	1,166	2,333	1,176	1,209	2,385	(2)%
其他服務	1,649	2,593	4,242	1,470	1,683	3,153	35%
<b>電訊服務收益總額</b>	<b>7,497</b>	<b>8,434</b>	<b>15,931</b>	7,549	7,785	15,334	4%
銷售成本	(2,175)	(2,757)	(4,932)	(2,006)	(2,268)	(4,274)	(15)%
折舊及攤銷前的營業成本	(1,987)	(2,232)	(4,219)	(2,196)	(2,026)	(4,222)	0%
<b>電訊服務EBITDA<sup>4</sup></b>	<b>3,335</b>	<b>3,445</b>	<b>6,780</b>	3,347	3,491	6,838	(1)%
<b>電訊服務EBITDA邊際利潤</b>	<b>44%</b>	<b>41%</b>	<b>42.6%</b>	44%	45%	44.6%	(2)%
<b>電訊服務EBITDA邊際利潤 (不包括SUNDAY)</b>	<b>44%</b>	<b>44%</b>	<b>44.1%</b>	44%	45%	44.6%	(0.5)%

本地電話服務—電訊管理局於2005年1月向香港電話公司發出新固網營運商牌照，由「事先規管」改為「事後規管」形式。今後本集團調整收費前毋須再事先取得批准，只須在收費調整生效前一天通知電訊管理局便可。本集團推出多項針對市場需要的推廣計劃，吸引固網客戶繼續及再次選用本公司的服務。因此，按淨額計算，本集團於2005年下半年增加了5萬條固網線路，而2005年上半年及2004年的固網線路流失淨額則分別為5.3萬條及21.2萬條。

香港固網市場已高度飽和，加上過往數年來經濟不景，電話線路總數自2001年起每年減少約百分之一至百分之二。根據電訊管理局的電訊業統計數字及本集團估計，於2005年，電話線路總數輕微上升百分之零點三，而2004年則收縮百分之一。於2005年底，電訊盈科經營合共256.4萬條電話線，而2004年則經營256.7萬條電話線，整體市場比率與去年同期比較維持於百分之六十八，而2005年6月則為百分之六十七，表現有所改善。

截至2005年12月31日止年度，本地電話服務收益為港幣48.62億元，較去年同期下降百分之十。收益減少部分原因為2004年錄得線路流失淨額百分之八，此因與其他網絡營運商競爭，以及寬頻線路及無線電訊服務代替固網線路造成。

政府於2004年7月宣佈，本地固網電訊服務的第二類互連政策將在2008年6月30日前分階段撤銷，屆時營運商之間的互連條款將通過商業磋商釐定。若干網絡營運商減少租用本集團的本地接駁線路，導致本地電話服務收益進一步下降。

2005年12月，本集團與兩家大型網絡營運商訂立長期服務供應協議，按照議定的商業條款制訂互連安排，而在此之前本集團早於2004年亦與另一家大型網絡營運商訂立了同類協議。

**本地數據服務**—截至2005年12月31日止年度，本地數據服務的收益較去年同期增加百分之二至港幣44.94億元。客戶對寬頻產品及服務的需求依然殷切，而這項服務對NOW寬頻電視的用戶的吸引力有增無減，客戶流失率得以維持在較低水平。於2005年12月31日，寬頻線路總數增加百分之二十至95.3萬條，而NOW寬頻電視的基本訂戶人數則增加百分之五十二至54.9萬。寬頻服務及NOW寬頻電視的收益增加，不過在沉重的減價壓力之下，提供局域及廣域(LAN及WAN)企業網絡的收益下降，而流動通訊公司及互聯網服務供應商亦推出高速、大容量數據傳輸服務，因而抵銷了此方面收益的部分增幅。

**國際電訊服務**—截至2005年12月31日止年度，國際電訊服務的收益較去年同期下降百分之二至港幣23.33億元。國際電訊市場繼續面對競爭，帶動零售價格下調，但刺激了通訊量上升。售出的IPLC頻寬上升百分之六十九，零售IDD的打出通話分鐘亦較去年同期增加百分之十。IPLC、IDD及其他國際通訊數據產品的單位價格跟隨環球市場的普遍趨勢，較2004年下跌。

2005年10月，本集團重組其國際業務，成立了PCCW Global這個新業務單位。憑藉電訊盈科的品牌，新業務單位將專注保持電訊盈科在亞洲的競爭地位，加強全球市場推廣的力度，以及掌握湧現的商機，拓展高增長的海外目標市場。

**其他服務**—截至2005年下半年，其他服務收益(包括收購SUNDAY後計入其2005年下半年的業績)上升百分之三十五至港幣42.42億元。撇除SUNDAY不計，其他服務收益上升百分之十六，主要原因是年內客戶器材銷售增加，以及若干國際網絡傳輸業務收益增加所致。

有關SUNDAY業績的進一步資料，請參閱於2006年3月29日公佈的2005年年度業績。

#### **商企電質服務<sup>1</sup>**

商企電質服務包括電訊盈科企業方案(前稱「優創」，是本集團於香港及內地以一個新品牌提供的資訊及通訊科技業務)、零售商業寬頻業務(本公司與中國電信集團公司共同建立的附屬公司中盈優創資訊科技有限公司承辦的業務)，以及本集團

在香港及內地的指南業務。截至2005年12月31日止年度，商企電質服務收益減少百分之九至港幣24.54億元。電訊盈科企業方案的收益貢獻減少，主要原因是若干大型合約延期批出，但部分減幅因零售商業寬頻業務收益增加而抵銷。

#### **基建業務**

基建業務的收益主要來自本公司擁有大部分股權的物業附屬公司盈科大衍地產發展有限公司(「盈大地產」)。本港經濟好轉，市場重拾對豪宅物業的興趣，使貝沙灣繼續取得驕人的銷售成績。

截至2005年12月31日止年度的收益減少百分之十二至港幣51.54億元，主要原因是會計政策出現變動，確認貝沙灣銷售收益的基準由竣工百分比改為完全竣工，以符合新訂《香港財務報告準則》。由於出售電訊盈科中心事項已於2005年2月完成，基建業務(不包括貝沙灣)的收益下降百分之二十六。

本公司已兌換第一批可換股票據(定義見本公司於2004年3月26日刊發的股東通函)，並於2005年3月1日生效。該批可換股票據本金額為港幣11.7億元，由盈大地產於2004年5月10日發行。於2005年12月31日，本集團佔盈大地產約百分之六十一點六六的股權。

有關盈大地產業績的進一步資料，請參閱於2006年3月29日發表的2005年年度業績。

#### **其他業務及抵銷項目**

其他收益主要包括本集團台灣及日本業務的收益。本集團繼續精簡日本遊戲業務JALECO Ltd. (「JALECO」)等若干非核心業務。於2005年8月19日，本集團以代價約4,800萬美元(或港幣3.75億元)出售本集團於JALECO的百分之七十九點七二權益，收益為約港幣1.59億元。因此，其他收益下跌百分之十六至港幣3.12億元。

為數港幣13.52億元的抵銷項目主要源於本集團各業務單位之間所耗用的通訊服務、資訊科技支援及電腦系統網絡費用、客戶支援服務及設施管理服務。

## 成本

截至2005年12月31日止年度，銷售成本總額輕微減少至港幣104.67億元。根據新訂《香港財務報告準則》，年內確認的數碼港計劃成本減少，部分減幅因NOW寬頻電視銷售成本增加、客戶器材銷售增加及若干國際網絡傳輸業務收益增加而抵銷。電訊服務銷售成本包括收購SUNDAY後計入其2005年下半年的銷售成本。

截至12月31日止年度 港幣百萬元	2005	2004 (重列) <sup>3</sup>	較佳/ (較差) 與去年 同期比較
員工成本	2,677	2,996	11%
維修及保養	369	358	(3)%
其他營業成本	2,336	2,551	8%
折舊及攤銷前的營業成本總額	5,382	5,905	9%
折舊及攤銷	2,694	2,535	(6)%
出售物業、設備及器材、投資物業及經營租賃 項下持作自用的租賃土地權益的收益	(24)	(56)	(57)%
一般及行政開支	8,052	8,384	4%

本集團折舊及攤銷前的營業成本總額節省達百分之九。企業間接成本方面的效率進一步改善，而日本遊戲業務等若干非核心業務亦經過精簡。電訊服務營業成本亦包括收購SUNDAY後計入其2005年下半年的營業成本。

### EBITDA<sup>2</sup>

截至2005年12月31日止年度的集團EBITDA較去年同期增加百分之一至港幣66.5億元，而集團EBITDA邊際利潤則輕微上升至百分之三十。

於收購SUNDAY後綜合計入其2005年下半年的業績後，截至2005年12月31日止年度的電訊服務EBITDA<sup>4</sup>減少百分之一至港幣67.8億元，而電訊服務EBITDA邊際利潤則輕微攤薄至百分之四十二點六。撇除SUNDAY業績不計，電訊服務EBITDA則保持在百分之四十四點一的穩定水平。

### 其他收益淨額

截至2005年12月31日止年度的其他收益淨額為港幣6.26億元，主要包括跨幣掉期合約的已變現及未變現收益淨額、本集團若干投資的已變現及未變現收益淨額及本集團出售JALECO權益的收益，並扣除租賃擔保撥備（財務報表附註8(a)）。

### 利息收入及融資成本

截至2005年12月31日止年度，利息收入增加八倍至港幣5.33億元，主要歸因本集團的平均現金結餘上升。截至2005年12月31日止年度，融資成本上升百分之十一至港幣22.34億元，主

要由於提前購回2031年到期的3.65厘300億日圓保證票據所支付的利息及溢價，以及於下半年計入SUNDAY產生的融資成本。2005年的債務平均成本為百分之六點七。

### 應佔聯營公司業績

截至2005年12月31日止年度的應佔聯營公司業績為港幣1.2億元，主要是指本集團於第一通有限公司（「第一通」）投資應佔的聯營公司已變現及未變現收益。於2005年10月28日，本集團出售其於第一通的全部間接權益，出售收益約為港幣5,200萬元。

### 稅項

截至2005年12月31日止年度的稅項開支增加百分之十至港幣11.03億元，主要是除稅前溢利上升所致。本集團截至2005年12月31日止年度的實際稅率為百分之三十七（2004年：百分之三十九），較法定稅率百分之十七點五為高，主要原因是就香港稅務而言，部分公司的虧損不能以其他公司的溢利抵銷，加上不得就沒有產生收入的資產融資作出融資成本撥備。撇除上述各項因素，本集團的實際稅率與法定稅率百分之十七點五相若。

### 少數股東權益

少數股東權益為港幣2.72億元，主要指盈大地產少數權益股東應佔的純利。2004年少數股東權益為港幣2,000萬元，已扣除本集團日本及台灣業務應佔的虧損。

## 變現能力及資本資源

截至2005年12月31日止年度，營運業務所帶來的現金流量淨額由2004年港幣51.03億元減少至港幣46.39億元，主因是年內的受限制現金結餘（財務報表附註27(b)）及已繳稅款有所增加。

於2005年12月31日，本集團的債務總額<sup>7</sup>持續下降至港幣291.65億元。現金及現金等值項目增加至港幣96.79億元。香港電話公司的已承擔中期循環信貸融資合共為港幣108億元，其中港幣43億元於2005年底仍未提取。於2005年12月31日，本集團的債務淨額<sup>7</sup>較去年同期下降百分之二十六至港幣194.86億元。

於2005年2月，本集團以現金代價港幣28.08億元出售香港總部電訊盈科中心。

電訊盈科股東於2005年3月通過本公司與中國網通集團的戰略合作交易，據此，中國網通集團已支付約港幣79.27億元現金，購入本公司約百分之二十的股權。

繼2004年8月港府及本集團獲分派數碼港計劃首次銷售盈餘後，本集團於2005年6月及9月再獲分派，合共港幣7.27億元，因而令本集團的現金及現金等值項目結餘有所上升。

於2005年6月22日，本集團以現金代價港幣11.64億元收購SUNDAY約百分之五十九點八七的股權。根據《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》（「《上市規則》」）及《香港公司收購及合併守則》的規定，本集團須提出強制性無條件現金收購建議。於2005年9月9日收購建議截止日期，本集團以額外現金投資約港幣3.78億元，使持有的SUNDAY股權增加至約百分之七十九點三五。

於2005年7月，本集團為SUNDAY及其附屬公司（「SUNDAY集團」）提供財務資源，以便SUNDAY償還與華為技術投資有限公司訂立信貸協議項下未償還的貸款及再融資有關履約保證（「華為信貸」）。本集團與SUNDAY集團訂立長期公司間貸款融資協議，據此，SUNDAY集團獲提供所須資金合共約港幣8.74億元以悉數償還及註銷華為信貸。本公司管理層相信，華為信貸對本集團而言並不符合成本效益。

本集團繼續審慎管理債務組合，自2005年起推行了下列融資活動：

- 於2005年6月30日贖回結欠Telstra Corporation Limited金額5,400萬美元的5厘強制性可換股票據（「Telstra票據」）。
- 於2005年6月30日購回及註銷3.65厘的300億日圓保證票據。
- 於2005年7月20日發行2015年到期的5.25厘5億美元保證票據。
- 於2005年12月5日贖回2005年到期的3.5厘11億美元保證可換股債券，加贖回溢價。

本集團於2005年12月31日的債務總額<sup>7</sup>對資產總值比率為百分之五十四點七。

## 香港電話公司的信貸評級

於2005年12月31日，香港電話公司的投資評級獲標準普爾列為「BBB／正面」，穆迪投資則評定為「Baa2／穩定」，而惠譽國際評定為「BBB+／負面」。

## 資本開支

截至2005年12月31日止年度，綜合資本開支為港幣24.41億元（2004年：港幣19.72億元），包括SUNDAY 2005年下半年的資本開支港幣2.1億元，但不包括向REACH Ltd.（「恆通」）購入的國際海底電纜容量的不可廢除使用權及其他相關設備港幣16.27億元。資本開支大部分用於提供新產品及服務，包括NOW寬頻電視，以及用於本集團的IP網絡、UK Broadband項目、「新世代」固網服務及寬頻網絡擴展等新業務計劃。

電訊盈科多年來一直大舉投資通訊網絡，包括提升及擴展網絡覆蓋範圍，以及為寬頻和發展迅速的IP服務開發平台。除不斷擴展核心網絡外，2006年的資本開支將包括發展全IP網絡、流動通訊網絡服務及其他新產品及服務。電訊盈科將繼續按照多項準則審慎投資，包括衡量內部回報率、資金現淨值及回本期等。

## 對沖

有關現金投資及借貸的外幣及利率，均會附帶市場風險。本集團的政策是經常管理直接涉及業務及融資的市場風險，並且不會進行任何投機性質的衍生工具交易活動。董事會執行委員會轄下的財務及管理委員會負責決定本集團所採取的適當風險管理措施，務求以審慎方法管理與本集團日常業務運作交易有關的市場風險。所有庫務風險管理措施，一律按照董事會財務及管理委員會及執行委員會所通過的政策及指引進行，並會定期檢討。

在日常業務過程中，本集團訂立遠期合約及其他衍生工具合約，以減低本集團因外幣匯率及利率的不利波動而承受的風險。該等票據是與信譽良好的財務機構簽訂，而所有合約均以主要工業國的貨幣結算。該等合約的收益及虧損是作對沖之用，以抵銷可能影響本集團財務業績的波動。訂立該等合約的成本，對本集團的財務業績並無構成重大影響。

## 資產抵押

於2005年12月31日，本集團以賬面總值港幣6,200萬元（2004年：港幣6,700萬元）的若干資產作為抵押，以便本集團取得貸款及借款安排。

本集團將總值港幣1.78億元（2004年：港幣2.24億元）的若干上述投資，用作為本集團於2002年進行的若干股票聯繫交易的抵押品。

於2004年12月31日，本集團於恆通的股本權益，亦用作為Telstra票據的抵押，而有關抵押已於2005年6月30日全數贖回Telstra票據後解除。

銀行就香港高等法院於2004年8月3日批准的股本削減承擔而向本公司發行的擔保，由本公司另一家間接全資附屬公司的銀行存款作抵押，截至2005年12月31日共約為港幣2.59億元（2004年：無），已計入綜合資產負債表的「受限制現金」。

## 或然負債

於12月31日 港幣百萬元	2005	2004
履約保證	403	129
其他	34	119
	437	248

於2002年4月23日，新世紀資通股份有限公司向本公司的間接全資附屬公司香港電訊有限公司（「香港電訊」）發出傳訊令狀，就香港電訊未能根據2000年7月24日訂立的選擇權協議購買本公司的間接附屬公司台灣電訊網路服務股份有限公司（「台灣電訊」）的6,522,000股股份而提出索償。根據《香港法例》第四章《高等法院條例》第48及49條向香港電訊提出的索償總額約達港幣9,900萬元（新台幣4.18億元），即台灣電訊股份的購買價，由2001年1月1日起至2002年1月2日止期間的每年6.725厘合約利息及欠款利息。然而，上述數字應按現行市價予以調低，所按基準應為申索人一旦索償成功，有關台灣電訊的股份將會轉讓予香港電訊。香港電訊已於2002年5月29日提出抗辯，抗辯正在受理之中。根據諮詢所得的法律意見，董事認為香港電訊具有充分的抗辯理據，故並無就此作出撥備。

就若干融資開支是否可扣稅方面，香港電話公司與香港稅務局（「稅務局」）出現分歧。稅務局於2005年4月21日及2006年2月3日就部分具爭議融資開支提出兩項評稅。香港電話公司就該兩項評稅提出反對，並成功爭取暫緩繳納評稅，但須購買為數港幣3.08億元的儲稅券。截至2005年12月31日，上述爭議的估計稅項影響可能達港幣3.22億元。根據本集團至今所得的資料，香港電話公司已根據為解決上述爭議最終可能需要的最佳估計金額作出撥備。董事認為任何未撥備而可能產生的金額影響微不足道。

本集團附帶若干企業保證責任，以保證其全資附屬公司在日常業務過程中的表現。本公司未能確定該等責任所產生的負債金額（如有），惟董事認為，任何因此而產生的負債均不會對本集團的財務狀況造成重大影響。

### 人力資源

於2005年12月31日，本集團聘用約14,108名僱員（2004年：12,248名）（包括SUNDAY的僱員），其中大部分均在香港工作。為實現業務目標，本公司特別設立獎勵計劃，鼓勵及嘉許為公司作出貢獻的各級僱員。本公司一般是根據本集團整體達致的除稅後純利目標，以及本公司個別業務達致的收益及EBITDA<sup>2</sup>目標發放獎金。此外，本公司亦設有僱員購股權計劃及兩項股份獎勵計劃，可酌情授出購股權鼓勵僱員提升股東的投資價值。

### 末期股息

董事會建議派付截至2005年12月31日止年度的末期股息每股港幣12分（2004年：每股港幣9.6分），但仍須待本公司股東於即將舉行的股東週年大會上通過後方可作實。2005年10月4日，本公司派發中期股息每股港幣6.5分（2004年：每股港幣5.5分）。