

管理層的討論及分析

- 綜合收益增長百分之十四至港幣256.37億元
- 綜合EBITDA上升百分之三至港幣68.27億元
- 本公司股權持有人應佔溢利為港幣12.52億元
- 每股基本盈利港幣18.59分
- 末期股息每股港幣12分
- **now寬頻電視業務顯著增長 — 已安裝服務的客戶達75.8萬名**
- 進一步鞏固「四網合一」平台，推出更多應用服務

管理層回顧

2006年，電訊盈科致力鞏固其「四網合一」平台，藉以籌備於未來一年推出多項應用服務，成功在先進技術及創新意念方面保持領導地位。

截至2006年12月31日止年度，綜合收益增長百分之十四至港幣256.37億元，主要由於確認的貝沙灣銷售額上升，加上計入本集團流動通訊業務業績的全年度業績。電訊服務的收益錄得百分之二增長，而電視及內容業務對本集團的貢獻亦大幅上升。

雖然2006年入賬的投資及其他收益淨額減少，主要導致本公司股權持有人應佔溢利減少至港幣12.52億元，但截至2006年12月31日止年度的綜合EBITDA仍增加百分之三至港幣68.27億元。董事會建議派付截至2006年12月31日止年度的末期股息每股港幣12分。

分類財務回顧

截至12月31日止年度 港幣百萬元	2006			2005 (重列) ¹			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	
收益							
電訊服務	7,405	7,969	15,374	7,389	7,659	15,048	2%
電視及內容	303	436	739	182	249	431	71%
流動通訊	585	651	1,236	—	598	598	107%
電訊盈科企業方案	737	915	1,652	806	773	1,579	5%
其他業務	364	227	591	395	216	611	(3)%
抵銷項目	(546)	(672)	(1,218)	(409)	(486)	(895)	(36)%
收益總額 (不包括盈科大衍地產發展 有限公司(「盈大地產」))	8,848	9,526	18,374	8,363	9,009	17,372	6%
盈大地產	5,276	1,987	7,263	3,338	1,789	5,127	42%
綜合收益	14,124	11,513	25,637	11,701	10,798	22,499	14%
銷售成本	(7,555)	(5,131)	(12,686)	(5,893)	(4,574)	(10,467)	(21)%
折舊、攤銷及重組成本前的營業成本	(2,917)	(3,207)	(6,124)	(2,571)	(2,811)	(5,382)	(14)%
EBITDA²							
電訊服務	3,414	3,589	7,003	3,425	3,568	6,993	0%
電視及內容	(186)	(150)	(336)	(114)	(164)	(278)	(21)%
流動通訊	(70)	(116)	(186)	—	25	25	不適用
電訊盈科企業方案	83	68	151	2	45	47	221%
其他業務	(297)	(464)	(761)	(386)	(428)	(814)	7%
EBITDA總計 (不包括盈大地產)	2,944	2,927	5,871	2,927	3,046	5,973	(2)%
盈大地產	708	248	956	310	367	677	41%
綜合EBITDA²	3,652	3,175	6,827	3,237	3,413	6,650	3%
綜合EBITDA邊際利潤^{2、4}	26%	28%	27%	28%	32%	30%	(3)%
折舊及攤銷	(1,467)	(1,569)	(3,036)	(1,296)	(1,398)	(2,694)	(13)%
出售物業、設備及器材、 投資物業及租賃土地權益的 (虧損)/收益	(2)	(23)	(25)	33	(9)	24	不適用
重組成本	—	(6)	(6)	—	—	—	不適用
其他收益淨額	98	(56)	42	545	81	626	(93)%
物業、設備及器材虧損	—	(11)	(11)	—	(52)	(52)	79%
分類業績³							
電訊服務	2,401	2,549	4,950	2,362	2,520	4,882	1%
電視及內容	(235)	(215)	(450)	(143)	(200)	(343)	(31)%
流動通訊	(292)	(409)	(701)	—	(126)	(126)	(456)%
電訊盈科企業方案	62	46	108	(36)	1	(35)	不適用
其他業務	(356)	(672)	(1,028)	26	(454)	(428)	(140)%
分類業績總計 (不包括盈大地產)	1,580	1,299	2,879	2,209	1,741	3,950	(27)%
盈大地產	701	211	912	310	294	604	51%
綜合分類業績³	2,281	1,510	3,791	2,519	2,035	4,554	(17)%

管理層的討論及分析(續)

附註1 若干比較數字已經重列，以符合本年度的業務分類呈報方式：

- 電視及內容以及流動通訊以往納入電訊服務內，但現已按獨立業務分類呈列。
- 本集團的零售商業寬頻及指南業務以往均納入商企電貿服務內，但現已重新分類並分別歸入電訊服務及其他業務中。商企電貿服務亦已重新命名為電訊盈科企業方案。內地若干資訊及通訊科技業務已於年內重組。
- 盈大地產主要是以往的基建業務分類，而本集團電話機樓所賺取的若干外來租金收入則重新分類至其他業務。

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、投資物業及租賃土地權益的收益／虧損、其他收益／虧損淨額、物業、設備及器材虧損、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《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 分類業績指未計利息收入、融資成本、所得稅、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。綜合分類業績指分類業績與未分配公司開支的總和，載於財務報表附註6。

附註4 與去年同期比較的百分比變動是根據絕對百分比變動計算。

附註5 截至期末的數字，惟直通國際電話（「IDD」）通話分鐘為該段期間的總數除外。

附註6 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及若干受限制現金後的金額。

附註7 集團資本開支包括添置物業、設備及器材、投資物業及持作自用的租賃土地權益。持作發展的租賃土地權益港幣4.95億元（2005年：無）則不包括在內。

附註8 SUNDAY集團指SUNDAY Communications Limited（自動清盤中）（「SUNDAY」）及其當時的附屬公司。SUNDAY股份在香港聯合交易所有限公司的上市地位，以及其美國預託股份在納斯達克全球市場的上市地位，已分別於2006年12月20日及2006年12月21日撤銷。其後SUNDAY於2006年12月29日開始自動清盤。

重點營業項目 ⁵	2006		2005		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)	2,579	2,587	2,514	2,564	1%
商業電話線路(千條)	1,176	1,180	1,127	1,164	1%
住宅電話線路(千條)	1,403	1,407	1,387	1,400	1%
固網市場比率 ⁴					
商業電話線路	70%	69%	68%	69%	0%
住宅電話線路	66%	66%	65%	66%	0%
寬頻線路總數(千條)	998	1,117	857	953	17%
(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)	840	952	715	798	19%
零售寬頻服務商業客戶(千名)	94	99	80	88	13%
窄頻服務消費市場客戶(千名)	132	122	139	132	(8)%
傳統數據(期末以Gbps計)	351	485	262	294	65%
零售市場IDD通話分鐘(百萬分鐘)	819	906	741	786	13%
國際私人專用線路(「IPLC」)頻寬 (期末以Mbps計)	15,489	22,994	6,503	10,175	126%
流動通訊用戶(千名)	781	921	702	738	25%
後付(千名)	491	571	443	456	25%
預付(千名)	290	350	259	282	24%
已安裝now寬頻電視的客戶(千名)	608	758	441	549	38%

電訊服務

下表載列截至2006年12月31日及2005年12月31日止年度，電訊服務的財務表現：

截至12月31日止年度 港幣百萬元	2006			2005 (重列) ¹			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	2,352	2,336	4,688	2,462	2,400	4,862	(4)%
本地數據服務	2,092	2,159	4,251	2,101	2,079	4,180	2%
國際電訊服務	1,060	1,097	2,157	1,167	1,166	2,333	(8)%
其他服務	1,901	2,377	4,278	1,659	2,014	3,673	16%
電訊服務收益	7,405	7,969	15,374	7,389	7,659	15,048	2%
銷售成本	(2,065)	(2,219)	(4,284)	(2,025)	(2,307)	(4,332)	1%
折舊及攤銷前的營業成本	(1,926)	(2,161)	(4,087)	(1,939)	(1,784)	(3,723)	(10)%
電訊服務EBITDA²	3,414	3,589	7,003	3,425	3,568	6,993	0%
電訊服務EBITDA邊際利潤^{2、4}	46%	45%	46%	46%	47%	46%	0%

隨著營商環境穩步改善，電訊服務繼續取得穩健的財務業績。截至2006年12月31日止年度的收益、EBITDA及分類業績分別保持在港幣153.74億元、港幣70.03億元及港幣49.50億元的穩定水平。

本地電話服務—截至2006年12月31日止年度，本地電話服務的收益下降百分之四至港幣46.88億元，主要由於本地固網市場已高度飽和，造成整體價格有下調壓力，以及其他固網網絡營運商租用「最後一里」本地接駁線路的收益下降所致。儘管如此，競爭環境似乎未對本集團產生不利影響，ARPU於下半年度仍相對保持穩定。本集團成功保留現有客戶，同時吸引其他客戶再次選用服務，業務策略取得成效使電訊盈科錄得固網線路淨額增長，住宅電話線路及商業電話線路的市場比率亦分別穩佔約百分之六十六及百分之六十九。

2006年，本集團經營的電話線路數目增加接近百分之一至258.7萬條。根據電訊管理局提供的行業統計數字，由於本地經濟持續好轉，因此帶動香港固網市場溫和增長，而電話線路數目增幅與本港固網市場的增長一致。

本地數據服務—截至2006年12月31日止年度，本地數據服務的收益增加百分之二至港幣42.51億元，反映本地數據及寬頻網絡收益均有增長。在市況好轉的利好因素下，電訊盈科年內成功取得多項數據業務。在NOW寬頻電視業務的增長勢頭及now.com.hk、MOOV等優質增值服務帶動下，「網上行」依然在寬頻上網市場上保持領導地位，截至2006年年底寬頻線路總數（包括批發客戶）較去年增長百分之十七至111.7萬條。寬頻互聯網線路產品及服務的定價於年內已穩定下來。

國際電訊服務—截至2006年12月31日止年度，國際電訊服務的收益下降百分之八至港幣21.57億元。國際電訊服務收益下降集中於上半年。由於通訊量的強勁增長足以抵銷價格進一步下調的壓力有餘，故2006年下半年的收益呈現反彈。截至2006年年底IPLC頻寬上升百分之一百二十六至22,994 Mbps，零售IDD通話分鐘亦較去年增加百分之十三至17.25億分鐘。IDD、IPLC及其他國際數據產品的單位售價跟隨環球市場的普遍趨勢，較2005年下跌。

管理層的討論及分析 (續)

其他服務—其他服務收益主要包括銷售網絡設備及客戶器材、提供技術及保養服務(包括萃鋒獲得的合約)、若干IP國際網絡傳輸產品及服務,以及電話營業管理服務的收益。截至2006年12月31日止年度,其他服務的收益大幅增加百分之十六至港幣42.78億元,主要是由於來自技術及保養服務、銷售網絡設備及客戶器材及電話營業管理服務的收益增加。

萃鋒於2006年繼續建立對外業務,先後於東南亞及其他地方取得多家電訊營運商的大型項目,承辦當地網絡運作外判及顧問服務。由於越來越多跨國企業需要將客戶聯絡中心服務外判承辦,本集團電話營業管理服務於年內的收益增長亦令人鼓舞。

電視及內容

在NOW寬頻電視業務增長凌厲的帶動下,電視及內容截至2006年12月31日止年度的收益上升百分之七十一至港幣7.39億元。截至2006年12月底,已安裝NOW寬頻電視的客戶達75.8萬名,當中50.1萬名客戶就訂用內容及互動服務的每月ARPU為港幣140元,較2005年年底港幣114元增加百分之二十三。

NOW寬頻電視新增超過30條頻道,截至2006年年底的頻道總數已超過120條,令NOW寬頻電視作為本港最全面收費電視平台的市場地位更形穩固。2006年11月,本集團成功取得英超聯的香港獨家直播權,由2007/08年年度起一連三季,現場直播各場精彩賽事,而有關獨家直播權除了適用於NOW寬頻電視之外,更擴展至流動通訊、寬頻及固網平台。此外,NOW寬頻電視於2006年12月再奪得球壇盛事2008歐洲國家盃的香港獨家播放權。

NOW寬頻電視年內推出的內容包括自資製作的「NOW財經台」、新增的HBO頻道、國家地理野生頻道、TV5MONDE Asie、家娛頻道、CNN國際新聞網絡、AXN、A1、5X成人台、無綫收費電視特選組合及歐洲聯賽冠軍盃賽事。NOW shop、NOW Ticketing、NOW Game頻道及股市/外匯/黃金市場速遞亦已增添更多互動元素。

本集團的互聯網入門網站now.com.hk繼續為電訊盈科寬頻客戶提供專享的優質增值服務。全港最大的網上數碼音樂服務MOOV已於年內推出,網羅超過6萬首歌曲及音樂錄象,並採用全港首創的「無限聽、無限睇」固定月費模式。MOOV服務令截至2006年年底now.com.hk的客戶數目上升百分之九至22.9萬名。

流動通訊

電訊盈科於2006年12月完成收購SUNDAY集團⁸的全部營業業務及資產。流動通訊業務自2007年起開始完全整合至本集團,預期有助提升營運效率,使固網及流動通訊業務整合邁進新階段。

截至2006年12月31日止年度,本集團流動通訊業務的收益為港幣12.36億元。年內,本集團通過增設更多發射站,進一步提升流動通訊網絡服務質量及擴大覆蓋範圍。有賴本集團其他服務具備龐大的客戶基礎,加上分銷渠道廣泛,流動通訊業務的市場佔有率飆升,截至2006年年底流動通訊基礎客戶總數增加百分之二十五至92.1萬名。電訊盈科流動通訊於2006年8月開始鼓勵3G試用計劃的用戶選用月費服務計劃。縱使市場環境競爭激烈,2G服務的定價依然受壓,但3G服務初期的ARPU仍然令人鼓舞。

2006年5月,電訊盈科流動通訊採用信元多媒體廣播技術,率先引進全球首創的即時流動電視服務。現時提供的頻道達13條,包括「NOW財經台」、24小時亞視新聞台、CNN國際新聞網絡、CNBC、Mobile ESPN及無綫新聞及娛樂等內容。其後,電訊盈科流動通訊繼續推出其他創新服務,包括多功能流動電眼遙距監察的「電訊盈科視察易服務」、以手機享用全港最大網上數碼音樂庫「MOOV樂手機」服務,以及流動通訊用戶可利用手機以電子方式訂購電影門票的「流動戲票」服務。

電訊盈科企業方案

截至2006年12月31日止年度,電訊盈科企業方案的收益增加百分之五至港幣16.52億元。電訊盈科企業方案繼續拓展其對外業務,於2006年主要集中提供承辦外判服務,並取得多份重大合約。年內,本集團於內地的資訊及通訊科技業務進行重組,效率得以提升。近期取得的重大項目包括為大新銀行集團建立以服務為本的企業應用整合平台,以及為諾基亞及中國普天設於武漢的合營企業提供資訊科技服務的項目。

電訊盈科企業方案成功贏得的其他主要合約包括多份重要的公營機構合約,例如與香港政府訂立為期10年的電子護照系統(e-PASS)合約,以及政府財務管理資訊系統(GFMIS)合約。在私人企業方面,本集團亦與堡獅龍國際集團有限公司訂約,提供全面實施服務及管理區內新推出的Oracle財務管理系統。

盈大地產

截至2006年12月31日止年度，盈大地產的收益增加百分之四十二至港幣72.63億元，反映貝沙灣單位確認的銷售額上升。

本港經濟增長強勁，樓市氣氛暢旺，貝沙灣項目持續帶動盈大地產取得驕人成績。電訊盈科與盈大地產合作重建本港多座電話機樓的項目，年內繼續取得理想進展。在內地，位於北京市朝陽區北京盈科中心的著名豪宅項目發展工程將於2007年動工，獲批總樓面面積約達4.63萬平方米。

更多有關盈大地產業績的資料，請參閱該公司於2007年3月28日刊發的2006年年度業績。

其他業務

其他業務主要包括本集團在本港及內地的指南業務、在台灣的電訊業務、在英國的無線寬頻業務，以及所有企業支援服務。其他業務的收益下降百分之三至港幣5.91億元，主要由於本集團於2005年下半年出售JALECO Ltd.（「JALECO」）全部權益。

抵銷項目

為數港幣12.18億元的抵銷項目主要源於本集團各業務單位之間所耗用的電訊服務、資訊科技支援及電腦系統網絡費用、客戶支援服務及租賃。2006年的抵銷項目增加百分之三十六，主要由於計入流動通訊業務全年度綜合業績所致。

成本

截至2006年12月31日止年度，銷售成本總額上升百分之二十一至港幣126.86億元，主要原因是隨著貝沙灣的收益增加，數碼港計劃所確認的銷售成本亦有所上升。銷售成本中須計入本集團流動通訊業務全年度的銷售成本，而2005年則只須計入半個年度的銷售成本。撇除本集團物業業務及流動通訊業務不計，銷售成本總額與去年同期比較保持平穩。因應業務強勁增長，電視及內容的銷售成本上升，但部分升幅因電訊服務及其他業務的銷售成本下降而抵銷。

	2006	2005	較佳／ (較差) 與去年同期 比較
截至12月31日止年度 港幣百萬元			
員工成本	2,989	2,677	(12)%
租金、差餉及公用設施費用	876	802	(9)%
其他營業成本	2,259	1,903	(19)%
折舊、攤銷及重組成本前的營業成本總額	6,124	5,382	(14)%
折舊及攤銷	3,036	2,694	(13)%
出售物業、設備及器材、投資物業及租賃土地權益的 虧損／(收益)	25	(24)	不適用
重組成本	6	—	不適用
一般及行政開支	9,191	8,052	(14)%

年內一般及行政開支增加百分之十四。營業成本總額增加百分之十四，折舊及攤銷亦增加百分之十三，主要是由於2005年

下半年開始計入本集團流動通訊業務的相關數額。由於電視及內容業務增長強勁，成本相應上升，營業成本因而增加。

EBITDA²

2006年的綜合EBITDA上升百分之三至港幣68.27億元。盈大地產所確認的EBITDA增加百分之四十一至港幣9.56億元，但本集團的電視及內容業務及流動通訊業務各自處於業務週期的起步階段，因此其EBITDA虧損擴大。電訊服務的EBITDA保持在港幣70.03億元的穩定水平，至於電訊盈科企業方案的EBITDA因效率提升及完成若干合約而大幅增加。

年內，本集團繼續奉行審慎成本控制，並降低企業間接成本。因此，2006年其他業務的EBITDA虧損收窄百分之七。

綜合EBITDA邊際利潤由2005年百分之三十收窄至2006年百分之二十七，而電訊服務的EBITDA邊際利潤則維持在百分之四十六的水平。

其他收益淨額

其他收益淨額由2005年港幣6.26億元減少至2006年港幣4,200萬元，主要由於投資及其他收益淨額下降。2005年的其他收益淨額包括本集團出售JALECO全部權益的收益及跨幣掉期合約的已變現及未變現收益淨額，因此金額顯著較大。2006年的收益淨額主要包括撥回法律索償損失撥備及本集團若干投資的變現收益淨額，但有關收益淨額被跨幣掉期合約的已變現及未變現虧損淨額抵銷。

分類業績³

綜合分類業績較去年下降百分之十七至港幣37.91億元。分類業績下降主要歸因於在反映流動通訊業務全年度業績的影響下，2006年折舊及攤銷項目增加，加上如上文所述其他收益淨額大幅減少，因而抵銷了綜合EBITDA的增幅。

利息收入及融資成本

2006年的利息收入增加百分之三十七至港幣7.32億元，主要歸因平均利息收入率上升。於2005年12月贖回2005年到期的3.5厘11億美元保證可換股債券後，融資成本下降百分之十至港幣20.08億元。2006年的年度債務平均成本為百分之六點五，且平均約五年到期。

應佔聯營公司業績

自本集團於2005年10月出售其於第一通有限公司的全部權益後，應佔聯營公司業績由2005年的港幣1.2億元，減少至截至2006年12月31日止年度港幣3,700萬元。

稅項

截至2006年12月31日止年度，扣除主要因確認稅項虧損所產生遞延稅項撥回後的稅項開支下降百分之十七至港幣9.20億元，本集團截至2006年12月31日止年度的實際稅率為百分之三十六（2005年：百分之三十七），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3.80億元，主要指盈大地產少數權益股東應佔的純利。

本公司股權持有人應佔溢利

截至2006年12月31日止年度的本公司股權持有人應佔溢利下降至港幣12.52億元（2005年：港幣15.95億元）。本公司股權持有人應佔溢利下降，是由於其他收益淨額及應佔聯營公司業績均告減少，而其中部分減幅因綜合EBITDA上升及融資成本淨額、稅項開支減少而抵銷。

變現能力及資本資源

截至2006年12月31日止年度，經營業務所帶來的現金淨額增加至港幣65.22億元（2005年：港幣46.39億元），主要由於貝沙灣項目收取的款項增加及受限制現金出現變動。

本集團於2006年12月31日的債務總額⁶合共為港幣289.77億元（2005年：港幣291.65億元）。現金及現金等值項目減少至港幣49.51億元（2005年：港幣96.79億元）。於2006年，為數港幣43.01億元的款項轉撥至受限制現金，以撥留用作清償本集團若干負債，主要包括2007年1月到期的1厘4.50億美元保證可換股債券。於2007年1月29日，可換股債券已悉數贖回。本集團亦根據2013年到期7.88厘4.56億美元的保證票據，行使購入期權，並於2007年1月24日全數贖回票據。本集團於2006年12月31日的債務淨額⁶為港幣197.25億元，2005年12月31日則為港幣194.86億元。

2006年7月，本公司為了鞏固流動資金狀況，遂訂立港幣64.50億元的四年期循環貸款安排，撥作一般企業用途。2006年10月，本公司的間接全資附屬公司香港電話有限公司（「香港電話公司」）進一步訂立港幣101.50億元的六年期循環貸款安排。於2006年12月31日，本集團可用作流動資金及償還債務的銀行信貸合共為港幣166.98億元，其中港幣103.87億元仍未提取。

數碼港計劃繼續通過發售貝沙灣單位取得收益盈餘。本集團在數碼港計劃的獲分派收益盈餘淨額合共達港幣36.32億元，當中包括在2006年收取的港幣19.85億元。

本集團於2006年12月31日的債務總額⁶對資產總值比率為百分之五十九。

香港電話公司的信貸評級

截至2006年12月31日，香港電話公司的投資評級獲標準普爾列為「BBB／穩定」，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⁷

本集團截至2006年12月31日止年度的資本開支增加至港幣33.66億元（2005年：港幣24.41億元，不包括向Reach Ltd.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）。資本開支增加主要由於計入流動通訊業務全年度的資本開支。資本開支大部分用於提供新產品及服務，包括NOW寬頻電視、寬頻網絡擴展、提升流動通訊網絡以及「新世代」固網服務等新業務計劃。

電訊盈科多年來一直大舉投資固網及流動通訊網絡，包括提升及擴展網絡覆蓋範圍，以及為寬頻及發展迅速的IP服務開發平台。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。本集團的政策是持續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。2006年，本集團訂立若干跨幣掉期合約作為若干本集團外幣長期債項的現金流量對沖。

資產抵押

於2006年12月31日，本集團以賬面總值港幣1.19億元（2005年：港幣6,200萬元）的若干資產作為抵押，以便本集團取得貸款及借款安排。

於2005年12月31日，本集團將總值港幣1.78億元以公平價值誌入損益賬的若干金融資產，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2006年10月，所有該等股票聯繫交易已經終止，相關投資亦已售出。

或然負債

於12月31日 港幣百萬元	2006	2005
履約保證	611	403
其他	29	34
	640	437

除上述者外，誠如本集團於截至2005年12月31日止年度的年度財務報表所披露，於2002年4月23日，新世紀資通股份有限公司（「新世紀資通」）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，指稱香港電訊未能根據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。

本集團於年內決定增加於台灣電訊的股權。本集團遂與新世紀資通磋商收購台灣電訊6,522,000股股份，並於2006年7月完成收購。收購台灣電訊股份一事完成後，本集團於台灣電訊的實際權益由百分之五十六點五六增加至百分之六十二點五六。

於2006年7月，香港電訊與新世紀資通向香港高等法院提交同意傳票永久擱置上述訴訟，法律訴訟亦正式終止。

管理層的討論及分析 (續)

就若干融資開支是否可扣稅方面，香港電話公司與香港政府稅務局（「稅務局」）出現分歧。稅務局於2005年4月21日、2006年2月3日及2007年2月5日就2000/01至2005/06課稅年度部分具爭議融資開支提出評稅。香港電話公司就有關評稅提出反對，並要求暫緩繳納評稅，但須購買儲稅券。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。截至2006年12月31日，有關爭議的未撥備稅項開支約為港幣1.92億元。董事認為任何未撥備而可能產生的金額影響並不重大。

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2006年12月31日，本集團聘用約14,500名僱員（2005年：14,108名），其中約四分之三在香港工作，其餘則在香港以外地區服務，並以內地為主。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EBITDA²及除稅後純利目標，以及本公司個別業務達致的收益及EBITDA²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2006年12月31日止年度的末期股息每股港幣12分（2005年：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。2006年10月11日，本公司派發截至2006年6月30日止六個月的中期股息每股港幣6.5分（2005年：每股港幣6.5分）。