

本網上預覽資料集為草擬本，其內所載資料並不完整，並可能會作出變動。閱讀本網上預覽資料集時，必須一併細閱本網上預覽資料集封面「警告」一節。

## 財務狀況及經營業績的管理層討論及分析

以下討論應與「節選財務資料及經營數據」一節的資料及呈列信託集團於2008年、2009年及2010年12月31日及截至該等日期止年度各年與於2010年及2011年6月30日及截至該等日期止六個月的合併財務狀況、經營業績及現金流的合併財務資料，連同本文件內其他章節所載其有關附註一併閱讀。下文若干討論段落亦提述信託集團截至2008年12月31日止年度的2008年總合財務資料(編製時假設2008年重組已於2008年1月1日進行)。此外，信託集團截至2010年6月30日止六個月的合併財務資料並未經審核。

此「財務狀況及經營業績的管理層討論及分析」內所載而又不屬於歷史事實的陳述可能為前瞻聲明。該等陳述可能受若干風險、不確定因素及假設所影響，而可能導致實際業績與該等前瞻聲明截然不同。在任何情況下，本文所載的該等資料不得視為董事或任何其他人士就相關假設的準確性所作聲明、保證或預測，或表示該等業績將會達致或可能會達致。有關進一步詳情，請參閱「前瞻聲明」及「風險因素」兩節。本文件的收件人請切勿過度依賴該等前瞻聲明。除另有規定外，不論是否因出現新資料、日後事件、情況變動或任何其他理由，香港電訊信託、本公司及託管人－經理概不承擔公開更新或修改任何前瞻聲明的責任。

### 概覽

電訊業務包括三類業務：電訊服務、流動通訊服務及其他業務，詳情於下文載述。

### 電訊服務

電訊服務提供電訊產品及服務的四個核心範疇：本地電話服務、本地數據及寬頻服務、國際電訊服務及其他服務。

- **本地電話服務**：本集團的本地電話服務包括固網本地電訊服務、多媒體服務及向其他電訊營運商及服務供應商提供的批發互連服務。本集團在香港的固網電訊市場具有領導地位。於2011年6月30日，本集團的本地電話服務擁有約263萬條電話線路，而根據電訊管理局提供的資料，按香港電話線路數目計算，於2011年6月30日的領先市場佔有率約為百分之六十一點二。
- **本地數據及寬頻服務**：本集團的本地數據服務主要包括數據傳送服務，如向私營及公營機構提供的私人或虛擬的私人IP網絡服務，以及透過「網上行」品牌在香港提供的商業及住宅本地寬頻服務。本集團為商業客戶提供廣泛的數據傳輸服務組合，以迎合各企業的業務應用需求。寬頻服務讓寬頻用戶可選擇互聯網的接入速度，並提供額外的增值服務。於2011年7月31日，網上行ADSL 1.5M服務已接達全港住戶約百分之九十八的覆蓋率。於2011年6月30日，經營的寬頻線路約有144萬條而本地數據服務的合約頻

本網上預覽資料集為草擬本，其內所載資料並不完整，並可能會作出變動。閱讀本網上預覽資料集時，必須一併細閱本網上預覽資料集封面「警告」一節。

## 財務狀況及經營業績的管理層討論及分析

寬總量為1,243 Gbps。根據電訊管理局提供的資料，按於2011年6月30日香港的寬頻線路數目計算，本集團的寬頻服務擁有約百分之六十五點四的領先市場佔有率。

- **國際電訊服務：**本集團的國際電訊服務主要包括向跨國企業及電訊服務供應商提供的批發及零售國際服務，包括IP解決方案(已採用IPv6規格)、IP MPLS 虛擬私人網絡服務、光纖及衛星傳送解決方案、話音、數據及視象服務、網絡管理服務及傳送解決方案，以及提供內容分發的內容分發網絡。憑藉位於全球各地的辦事處，加上其他業務合作夥伴及網絡互連關係，本集團的網絡目前在110個國家約1,500個城市提供傳輸服務，並為歐洲、美洲、非洲、中東及亞洲的企業及批發市場提供服務。本集團亦為香港的商業及住宅用戶提供直通國際電話服務、經接線生代駁的國際電話服務及電話卡服務。截至2010年12月31日止年度及截至2011年6月30日止六個月，零售直通國際電話服務總計分別達13.26億分鐘及6.18億分鐘，而於2011年6月30日，國際私人專用線路頻寬按服務容量計算的期末總計為149 Gbps。
- **其他服務：**其他服務主要包括銷售客戶器材(包括向個人及企業銷售電訊設備與系統，以及其他電腦及相關產品)、外判服務、顧問服務及電話營業管理服務。此外，本集團設計及提供個人化的電訊系統(上述系統將不同供應商的話音及數據交換設備整合起來)，以及供應及安裝局域及廣域數據網絡設備。

### 流動通訊服務

本集團提供2G、3G及CDMA流動通訊服務，並以「PCCW mobile」品牌推廣。自2005年起，本集團就擴大本身的3G網絡作出大量投資。此外，本集團一間共同控制公司持有電訊管理局發出的牌照，使本集團能於未來提供新一代的高速4G流動數據服務。於2011年6月30日，本集團擁有約151萬名用戶，而根據電訊管理局提供有關香港流動通訊用戶的資料，本集團的流動通訊服務按用戶數目計算擁有約為百分之十二點一的市場佔有率。本集團亦為商業客戶提供固網至流動通訊的整合技術，以迎合其通訊需要。

### 其他業務

本集團的其他業務主要包括中盈合資公司，而中盈合資公司則向中國的電訊營運商提供網絡整合及相關服務。

### 經審核合併財務資料的呈列基準

信託集團的合併財務資料乃運用香港會計師公會頒佈的核數指引第3.340條「招股章程及申報會計師」的原則編製。信託集團截至2008年、2009年及2010年12月31日止年度各年與截至2010年及2011年6月30日止六個月的合併損益表、全面收益表、合併現金流量表及合併權益變動表乃採用從事電訊業務，由HKTGH共同控制且構成本集團的該等公司的財務資料編

本網上預覽資料集為草擬本，其內所載資料並不完整，並可能會作出變動。閱讀本網上預覽資料集時，必須一併細閱本網上預覽資料集封面「警告」一節。

---

## 財務狀況及經營業績的管理層討論及分析

---

製，猶如信託集團架構於截至2008年、2009年及2010年12月31日止年度各年與截至2010年及2011年6月30日止六個月整個期間，或自合併公司各自的註冊成立／成立日期或自合併公司首次受HKTGH控制的日期起(以較短期間為準)一直存在。信託集團於2008年、2009年及2010年12月31日及2011年6月30日的合併資產負債表乃為呈列組成本集團的公司於該等日期的資產及負債而編製，猶如信託集團架構於該等日期一直存在。信託集團的淨資產及業績乃採用從HKTGH角度的現有賬面值予以合併。信託集團的合併財務資料未必可作為其未來表現的指標，亦未必反映倘其於所示期間作為個別獨立實體經營的財務狀況及經營業績，包括因重組及[●]導致香港電訊信託經營及資本化過程中將發生的眾多變動。

於截至2008年、2009年及2010年12月31日止年度各年與截至2010年及2011年6月30日止六個月期間收購或出售的公司乃自收購或出售日期起計入信託集團財務資料或自其移除。集團內公司間交易、結餘及集團公司間交易的未變現收益／虧損於合併時撇銷。

### 主要會計政策、估計及判斷

編製合併財務資料通常需要採用判斷以從若干可接納的方案中選擇特定的會計處理方法及政策。此外，在合併財務資料中選擇及採用該等方法及政策可能需要有關未來的重大估計及假設。董事乃根據過往經驗及其相信在有關情況下為合理的各種其他假設作出估計及判斷。實際業績可能有別於在不同假設或條件下作出的估計及判斷。

以下重大會計政策對信託集團的財務狀況及經營業績至關重要，需要管理層方面的重要判斷及估計。有關信託集團所有會計政策的概要，包括下文討論的會計政策，請參閱本文件會計師報告所載信託集團合併財務資料附註[4]。

### 主要會計政策

#### 合併基準

合併財務資料包括信託集團截至2008年、2009年及2010年12月31日止年度及截至2011年6月30日止六個月的財務資料，其中包括香港電訊信託、本公司及組成信託集團的所有本公司直接及間接附屬公司，以及根據權益法納入於共同控制公司的權益，猶如信託集團架構於截至2008年、2009年及2010年12月31日止各年度及截至2011年6月30日止六個月一直存在。期內收購或出售的附屬公司及共同控制公司的業績於其有效收購日期起至出售日期止入賬。信託集團已採用購買會計法將2008年重組作為反收購入賬。請參閱本文件附錄一會計師報告附註4(b)。

本網上預覽資料集為草擬本，其內所載資料並不完整，並可能會作出變動。閱讀本網上預覽資料集時，必須一併細閱本網上預覽資料集封面「警告」一節。

## 財務狀況及經營業績的管理層討論及分析

### 業務合併

於2009年12月31日前，收購乃根據香港財務報告準則第3號「業務合併」(2004年)採用購買法入賬。因此，

- (i) 會計收購人的資產及負債於收購日期按照其歷史賬面值確認及計量；符合香港財務報告準則第3號「業務合併」(2004年)項下確認條件的被收購者的可資辨認資產、負債及或然負債於收購日期按其公平價值確認；及
- (ii) 會計處理上的被收購者的業績自控制權轉讓予信託集團之日獲全數綜合計算。

收購成本按交易日所轉讓資產、所發行股本工具以及所產生或所承擔負債的總公平價值加收購直接應佔成本計量。在業務合併中所收購的可資辨認資產以及所承擔的負債及或然負債，乃初步均按其於收購日期的公平價值計量，而毋須計及任何非控股權益。收購成本超出信託集團應佔所收購可資識別淨資產公平價值的差額乃列作商譽。倘收購成本低於信託集團應佔所收購附屬公司可資識別淨資產的公平價值，則該差額(即負商譽)直接在合併損益表內確認。

自2010年1月1日起，信託集團採用香港財務報告準則第3號(經修訂)「業務合併」。信託集團採用收購會計法就收購的附屬公司列賬。收購成本按交換日期轉讓資產、已發行股本工具及所產生或承擔負債的公平價值總值計算。轉讓代價包括由於或然代價安排所導致的任何資產、負債或權益的公平價值。與收購相關的成本於產生時列作開支。業務合併時購入的可資辨認資產及承擔的負債及或然負債，初步按其於收購日期的公平價值計算。信託集團根據個別收購項目，按公平價值或根據於被收購者的資產淨值所佔非控股權益部分，確認於被收購者的非控股權益(於採納香港財務報告準則第3號(經修訂)「業務合併」前稱為少數股東權益)。轉讓代價、於被收購者的任何非控股權益，以及於被收購者的任何前股本權益於收購日期的公平價值，超出在此之前所收購的可資辨認資產淨值的公平價值部分列為商譽。倘若在廉價收購之中，此部分少於所收購附屬公司資產淨值的公平價值，其差額在合併損益表中直接確認。

### 商譽

商譽指業務合併成本或於共同控制公司的投資於收購日期超出信託集團於被收購者可資辨認資產、負債及或然負債的合計公平價值淨額所佔權益的部分。

商譽在合併資產負債表按成本減累計減值虧損列賬。商譽被分配至產生現金單位(「產生現金單位」)，且每年測試是否出現減值。就共同控制公司而言，於共同控制公司權益的賬面金額，已包括商譽的賬面金額。

本網上預覽資料集為草擬本，其內所載資料並不完整，並可能會作出變動。閱讀本網上預覽資料集時，必須一併細閱本網上預覽資料集封面「警告」一節。

## 財務狀況及經營業績的管理層討論及分析

年內於出售產生現金單位或部分產生現金單位或共同控制公司時，所購商譽的任何應佔金額將計入出售盈虧的計算中。

### 無形資產

#### 吸納客戶成本

吸納合約客戶所產生的成本，倘該等客戶於未來可能對信託集團造成經濟利益，且有關成本能可靠計量，則予以資產化。資產化的吸納客戶成本按直線法根據最短合約執行期攤銷。至最短合約執行期完結，全面攤銷的吸納客戶成本將予以撇銷。倘客戶於最短合約執行期完結前終止合約，未攤銷的吸納客戶成本將立即於合併損益表內撇銷。

#### 商標及客戶基礎

信託集團收購的商標及客戶基礎按成本減累計攤銷(倘估計可用年期屬有限)及減值虧損在合併資產負債表列賬。於內部產生商譽及品牌的開支，在其產生的期間確認為開支。

有限可用年期的無形資產會按直線法於合併損益表根據資產的估計可用年期攤銷。下列有限可用年期的無形資產自其可供使用之日起攤銷，而其估計可用年期如下：

|      |       |
|------|-------|
| 商標   | 20年   |
| 客戶基礎 | 1至10年 |

資產的可用年期及其攤銷方法乃每年予以審閱。

### 資產減值(股本證券投資及其他應收賬款除外)

內部及外部資料已於各結賬日獲審閱以識別下列資產可能減值或(除商譽外)先前已確認的減值虧損不再存在或可能已經減少的跡象：

- 物業、設備及器材；
- 租賃土地權益；
- 商譽；
- 無形資產；及
- 於共同控制公司的權益。

倘有任何該等跡象存在，資產的可收回金額會被評估。此外，就商譽、未可供使用的無形資產及具有無限期可用年期的無形資產而言，每年均會評估其可收回金額，無論是否存在任何減值跡象。

本網上預覽資料集為草擬本，其內所載資料並不完整，並可能會作出變動。閱讀本網上預覽資料集時，必須一併細閱本網上預覽資料集封面「警告」一節。

## 財務狀況及經營業績的管理層討論及分析

### 計算可收回金額

資產的可收回金額乃其公平價值減出售成本及使用價值兩者間的較高值。公平價值減出售成本指買賣雙方在知情自願情況下以公平交易原則出售資產所得扣除出售成本後的款項。於評估使用價值時，估計的未來現金流會以反映現時市場評估的貨幣時值的稅前貼現率折現為其現值及該資產特定的風險。當一項資產並無產生大致獨立於其他資產所產生的現金流入，可收回金額會就按最小組而又能產生獨立現金流入的資產（即產生現金單位）予以釐定。

### 減值虧損確認

倘資產或其所屬產生現金單位的賬面值超過其可收回金額，於合併損益表確認減值虧損。就產生現金單位確認的減值虧損首先用以調低分攤至產生現金單位的任何商譽的賬面值，而後按比例基準調低產生現金單位內其他資產的賬面值，惟資產的賬面值不會低於其個別公平價值減銷售成本或使用價值（如可釐定）。

### 減值虧損逆轉

就商譽以外的資產而言，倘出現釐定可收回金額的估計的有利變動，減值虧損將會逆轉。商譽的減值虧損不得逆轉。

減值虧損的逆轉限於過往年度並無確認任何減值虧損的情況下所釐定的資產賬面值。減值虧損會於逆轉確認的期間計入合併損益表。

### 衍生金融工具

衍生金融工具乃於訂立衍生工具合約當日按公平價值初步確認，其後於各結賬日按其公平價值重新計量。公平價值重估損益即時於合併損益表內確認，惟倘衍生工具指定且合資格作為會計對沖，因此產生的損益將視乎對沖項目的性質予以確認。對沖衍生工具的全面公平價值餘下到期若超過12個月，便分類為非流動資產或負債；若餘下到期日少於12個月，則分類為流動資產或負債。買賣衍生工具分類為流動資產或負債。

### 對沖

#### 公平價值對沖

倘衍生金融工具獲指定對沖一項已確認資產或負債或未確認堅定承諾（或該資產、負債或堅定承諾的確定部分）的公平價值，該衍生工具的公平價值變動連同對沖風險應計的對沖資產或負債的任何公平價值變動入賬列作合併損益表內的「融資成本淨額」。倘對沖工具到期或

本網上預覽資料集為草擬本，其內所載資料並不完整，並可能會作出變動。閱讀本網上預覽資料集時，必須一併細閱本網上預覽資料集封面「警告」一節。

---

## 財務狀況及經營業績的管理層討論及分析

---

被出售、終止或行使，或不再符合會計對沖的條件，或信託集團撤回指定對沖關係，則利用實際利率法調整賬面金額的對沖項目的累計調整，根據直至到期的尚餘期間於合併損益表攤銷。

### 現金流對沖

倘衍生金融工具獲指定對沖一項已確認資產或負債的現金流變動或一項非常可能的預測交易或承諾遠期交易的外匯風險，該衍生工具公平價值變動中的有效部分於其他全面收益中確認並於權益項下對沖儲備單獨累計，而任何損益的非有效部分則立即於合併損益表中確認。

倘對沖預測交易其後導致非金融資產或非金融負債的確認，有關的累計損益將於權益內扣除，並納入該非金融資產或負債的初始成本或其他賬面金額。倘對沖預測交易其後導致金融資產或金融負債的確認，有關的累計損益將於權益內扣除，並於收購該資產或產生該負債影響合併損益表同一個或多個期間(如確認利息收入或開支時)的合併損益表確認。

就現金流對沖而言，除之前兩項政策已包含者外，有關的累計損益由權益轉撥至於受對沖預測交易影響的同一個或多個期間的合併損益表確認。倘對沖工具到期或被出售、終止或行使，或不再符合會計對沖的條件，或信託集團撤回指定對沖關係，但對沖預測交易預期仍會進行，則當其時的有關累計損益將保留於權益，並於交易進行時按上述政策確認。倘對沖交易預期不再進行，於權益確認的未變現累計損益立即於合併損益表確認。

### 收益確認

#### 電訊及其他服務

電訊服務收益根據信託集團網絡及設備的使用量並於提供服務時確認。有關於固定期間提供服務的電訊收益乃於各適用固定期間按直線法確認。此外，就安裝設備及啟動客戶服務所收取的前期費用已按估計客戶關係期間遞延及確認。

其他服務收入乃於提供服務予客戶時確認。

#### 出售貨品

出售貨品的收益於貨物交付予客戶時(通常即客戶接納貨物及擁有權的相關風險及回報時)確認。收益於扣除任何貿易折扣後列賬。

本網上預覽資料集為草擬本，其內所載資料並不完整，並可能會作出變動。閱讀本網上預覽資料集時，必須一併細閱本網上預覽資料集封面「警告」一節。

---

## 財務狀況及經營業績的管理層討論及分析

---

### 經營租賃的租金收入

經營租賃項下的應收租金收入，於租約年期所涵蓋的期間內分期按同等比例在合併損益表確認。授出的租賃優惠在合併損益表內確認，作為總應收租賃款項淨額的必需部分。或然租金於賺取有關租金的會計期間內確認為收入。

### 利息收入

利息收入乃採用實際利率法按時間比例確認。

### 佣金收入

佣金收入乃於收入的所有權獲確定時確認。

### 股息收入

股息收入於權益持有人收取款項的權利確立時確認。

### 借款成本

借款成本於產生期間在合併損益表內列作開支，惟直接用於一項資產（須經長時間方能達致其預定用途（或方能出售））的收購、建造或生產而作資產化者除外。屬於合資格資產化成本一部分的借款成本在資產產生開支、借款成本產生及使資產投入原定用途或銷售所必須的準備工作進行期間開始資產化。在使合資格資產投入原定用途或銷售所必須的絕大部分準備工作中止或完成時，借款成本便會暫停或停止資產化。有關借款的折讓或溢價及有關安排借款所產生的輔助成本，如視作利息成本的調整，則於借款期間按實際利率法確認為開支。

## 重大會計估計及判斷

### 透過業務合併確認可資辨認無形資產及其公平價值

業務收購採用收購會計法入賬。多間公司或多項業務的業務合併需要根據可獲得證明將於合併前存在的其中一項業務確定為會計處理上的收購者。確定會計處理上的收購者需要作出重大判斷並須考慮合併業務收益及資產的相對規模及確定適當的會計處理上的收購者的管理架構。收購成本按交換日已知資產、已產生負債、已發行股本工具及收購直接應佔成本的公平價值總和計量。已收購或承擔的可資辨認資產、負債及或然負債按其於收購日期的公平價值分開計量。收購成本超出所收購可資辨認淨資產公平價值部分入賬列作商譽。

釐定公平價值並將其分配至已收購可資辨認資產及已承擔負債乃根據多項假設及估值方法作出，需要管理層作出相當判斷。在該等估值中最大的變數為貼現率、最終價值、現金流



本網上預覽資料集為草擬本，其內所載資料並不完整，並可能會作出變動。閱讀本網上預覽資料集時，必須一併細閱本網上預覽資料集封面「警告」一節。

---

## 財務狀況及經營業績的管理層討論及分析

---

預測所根據的年數，以及用於釐定現金流入及流出的假設及估計。信託集團根據相關活動的現有業務模式及行業比較中的固有風險釐定將採用的貼現率。最終價值乃按產品的預計年期及預測生命週期以及該期間的預測現金流計算。儘管根據於收購日期可得資料用於作出釐定的假設屬合理，但實際結果可能不同於預測金額且差額可能重大。

收購一項業務時，須賦予所收購任何無形資產公平價值(前提為符合待確認標準)。該等無形資產公平價值取決於估計應佔未來收益、利潤率、現金流以及可用年期及所用貼現率。

### 資產減值(於股本證券的投資及其他應收款項除外)

於各結賬日，信託集團審閱內部及外部資料以識別下列資產可能減值或(除商譽外)先前已確認的減值虧損不再存在或可能已經減少的跡象：

- 物業、設備及器材；
- 租賃土地權益；
- 商譽；
- 無形資產；及
- 於共同控制公司的權益。

倘有任何該等跡象存在，資產的可收回金額會被評估。此外，就商譽、未可供使用的無形資產及具有不確定限期可用年期的無形資產而言，其可收回金額會每年進行評估(無論是否存在任何減值跡象)。若資產的賬面值超過其可收回金額，減值虧損會在合併損益表內確認。用以識別減值跡象的有關資料通常具有主觀性質，故信託集團就業務採用有關資料時須作出判斷。

倘確定出現減值跡象，信託集團進一步處理有關資料時須估計可收回價值，即資產的公平價值減出售成本或使用價值兩者的較高值。視乎信託集團對檢討資產的整體重要性的評估及合理估算可收回價值的複雜性，信託集團可能會利用內部資源進行有關評估或委聘外部顧問於評估時向信託集團提供意見。無論利用何種資源，信託集團於評估時均須作出眾多假設，包括有關資產的使用情況、產生的現金流、適當的市場貼現率及預計市場及監管情況。該等假設如出現任何變動，可能會導致日後對任何資產可收回價值的估算出現重大變動。

本網上預覽資料集為草擬本，其內所載資料並不完整，並可能會作出變動。閱讀本網上預覽資料集時，必須一併細閱本網上預覽資料集封面「警告」一節。

## 財務狀況及經營業績的管理層討論及分析

### 收益確認－電訊及其他服務

電訊服務收益根據信託集團網絡及設備的使用量並於提供服務時確認。有關於固定期間提供服務的電訊收益乃於各有關期間按直線法確認。此外，就安裝設備及啟動客戶服務所收取的前期費用已按預期客戶關係期間遞延及確認。

信託集團在確認收益時須作出重大判斷，尤其是涉及客戶優惠和客戶糾紛方面。管理層估算的重大變動可能會導致重大收益調整。

於截至2009年12月31日止年度，信託集團重新評估信託集團預期客戶關係期間。進行重新評估後，預期客戶關係期間（於此期間就安裝設備及啟動客戶服務收取的前期費用遞延及確認）因此而縮短。有關會計估算的變動已於2009年6月30日起預先採納。因此，信託集團於截至2009年12月31日止年度的盈利及於2009年12月31日的資產淨值各自由倘無進行重新評估而原應有的盈利及資產分別增加港幣5,700萬元。

信託集團提供若干讓客戶購買電訊設備連同固定年期電訊服務協議的安排。當推出這項多元素安排時，於銷售電訊設備後所確認為收益的金額即與整體安排的公平價值相關的設備公平價值。關於服務元素的收益（即整體上與這項安排的公平價值相關的服務安排公平價值）在服務期內確認。每項元素的公平價值是根據其獨立銷售時的現行市場價格釐定。當信託集團未能釐定安排之中每項元素的公平價值，便按剩餘價值法釐定。據此，信託集團透過從合約總代價中扣除未交付元素的公平價值，釐定所交付元素的公平價值。安排如涉及折扣，該等折扣僅在合約的各項元素之間分配以反映該等元素的公平價值。

### 本期及遞延所得稅

信託集團根據估計年內應課稅收入作出信託集團本期所得稅撥備。所得稅負債估計金額主要依據信託集團編製的稅項計算而釐定。然而，香港及其他地方的稅務部門不時就稅項計算內項目及若干非常規交易的稅務處理上意見不同。倘信託集團認為有關分歧或判斷很可能導致產生不同的稅務情況，屆時將估計最可能的結算金額，並且對所得稅開支及所得稅負債作出相應調整。

遞延所得稅負債乃按所有應課稅臨時差額全數計提撥備，而遞延所得稅資產僅在日後可能產生應課稅盈利讓臨時差額用作抵銷時予以確認。在評估須予確認的遞延所得稅資產金額時，信託集團會考慮未來應課稅收入及現行審慎及可行的稅務策略。倘有關預測未來應課稅收入及現有稅務策略所帶來的利益的估計出現任何變動，或修訂現行所得稅稅務法規並

本網上預覽資料集為草擬本，其內所載資料並不完整，並可能會作出變動。閱讀本網上預覽資料集時，必須一併細閱本網上預覽資料集封面「警告」一節。

---

## 財務狀況及經營業績的管理層討論及分析

---

會影響信託集團日後動用結轉經營虧損淨額的稅務利益的時間或能力範疇，將會對錄得的遞延所得稅資產及所得稅開支作出調整。

### **物業、設備及器材以及無形資產(商譽除外)的可用年期**

信託集團擁有眾多物業、設備及器材以及無形資產(商譽除外)。信託集團須估計物業、設備及器材以及無形資產(商譽除外)的可用年期，以確定各呈報期間的折舊金額及攤銷費用。該等物業、設備及器材以及無形資產(商譽除外)的可用年期乃於購入時經考慮未來技術變更、業務發展及信託集團的策略後作出估計。信託集團會每年進行檢討以評估有關估計可用年期是否適當。有關檢討應考慮在有關情況下或事件中的任何不可預見逆轉，包括預測經營業績下降、行業或經濟趨勢逆轉及技術發展迅速。信託集團根據檢討結果延長或縮短可用年期及／或計提減值撥備。

### **無形資產確認－通訊服務牌照**

為計量無形資產，已採納香港會計準則39「金融工具：確認及計算」，以確認最低年費及專營權費，原因是該等年費及收費構成交付現金的合約責任，故應視為金融負債。

信託集團所用以釐定通訊服務牌照使用權最低年費及專營權費公平價值時的貼現率，乃其估算的指示性遞增借款利率。倘採用不同的貼現率釐定公平價值，信託集團的經營業績及財務狀況可能出現重大差別。

### **估計可由政府收回的物業持有成本**

本集團與政府最近展開磋商以決定本集團應付的差餉及政府地租金額。根據上述持續磋商，管理層修訂差餉及政府地租開支的估計金額，而錄得的物業、設備及器材營業成本淨額亦相應下降。上述磋商於2011年1月完成，政府已修訂相關年度的評估，並退回信託集團於過往年度多繳的款項。

### **固網與流動通訊互連收費的確認**

電訊管理局於2009年4月27日撤銷對固定及流動互連費用(FMIC)的監管指引，改按固網商與流動通訊商之間的商業協議方式處理，而毋須監管機構干預。本集團繼續為其他營運商提供互連服務及使用他們的服務，並已於2009年4月27日起停止確認固定及流動互連費用(FMIC)收益，但繼續為潛在的固定及流動互連費用(FMIC)成本計提撥備。本集團於截至2008年(按總合基準計算)及2009年12月31日止年度的固定及流動互連費用(FMIC)收益分別約為港幣3.75億元及港幣1.53億元。於2010年，本集團與若干營辦商就固定及流動互連費用(FMIC)達成協議，並停止為固定及流動互連費用(FMIC)成本計提撥備。

本網上預覽資料集為草擬本，其內所載資料並不完整，並可能會作出變動。閱讀本網上預覽資料集時，必須一併細閱本網上預覽資料集封面「警告」一節。

## 財務狀況及經營業績的管理層討論及分析

### 影響經營業績及財務狀況的因素

本集團的經營業績主要視乎以下因素而定：本集團固網電話服務、寬頻數據服務、流動通訊及數據服務的電話線路或用戶（如適用）數量；本集團各項服務的ARPU；吸納新用戶的成本；資本開支金額；固網與流動通訊互連框架的監管變動；以及流動通訊及無線技術。本集團的經營業績亦受多項外部因素的影響，包括香港現時經濟及財務狀況以及應付稅項金額。

下文所討論以外的因素亦可對本集團及日後的財務狀況及經營業績產生重大影響。請參閱「風險因素」一節。

信託集團的2008年總合財務資料將截至2008年12月31日止年度的經審核過往業績、2008年重組中會計處理上的被收購者的收購前業績與對年度化折舊、攤銷及融資成本作出的調整總合，假設2008年重組已於2008年1月1日進行，乃僅供說明用途而列示，並不一定反映倘2008年重組於該日期進行而會達致的經營業績。

### 經營的線路及流動通訊用戶數量

本集團經營的線路及流動通訊用戶數量為影響其收益的主要因素。於截至2008年、2009年及2010年12月31日止年度各年及截至2011年6月30日止六個月，流動通訊用戶數量增加，而寬頻線路數量於2009年輕微下降但於2010年上升，同時電話線路數量保持相對穩定。截至2008年、2009年及2010年12月31日止年度與截至2010年及2011年6月30日止六個月，本集團固網電話、寬頻及流動通訊服務的電話線路、寬頻線路及流動通訊用戶的數量載於下表。

|            | 於12月31日 |       |       | 於6月30日 |       |
|------------|---------|-------|-------|--------|-------|
|            | 2008年   | 2009年 | 2010年 | 2010年  | 2011年 |
| 電話線路(千條)   | 2,603   | 2,588 | 2,590 | 2,587  | 2,625 |
| 寬頻線路(千條)   | 1,302   | 1,297 | 1,367 | 1,298  | 1,437 |
| 流動通訊用戶(千名) | 1,313   | 1,422 | 1,484 | 1,469  | 1,506 |
| 3G後付(千名)   | 414     | 529   | 667   | 606    | 880   |
| 2G後付(千名)   | 440     | 376   | 250   | 319    | 43    |
| 2G預付(千名)   | 459     | 517   | 567   | 544    | 583   |

### ARPU

就本集團本地電話服務而言，固網的ARPU面臨競爭壓力。預計該壓力將會因電訊盈科「eye」多媒睇服務（現為第二代）等先進服務用戶量增加而部分減輕。就寬頻服務而言，ARPU於2010年增加，主要因售予客戶的較高頻寬產品的銷售額增加，而較高頻寬產品一般

本網上預覽資料集為草擬本，其內所載資料並不完整，並可能會作出變動。閱讀本網上預覽資料集時，必須一併細閱本網上預覽資料集封面「警告」一節。

## 財務狀況及經營業績的管理層討論及分析

價格較高，惟被較低價格的較低頻寬產品的銷售部分抵銷。ARPU於2010年下半年及2011年上半年減少，主要由於分層定價以吸納若干分類的用戶造成攤薄影響所致。就流動通訊服務而言，綜合後付ARPU於2010年下半年及2011年上半年與各前六個月期間比較呈現增長，乃因數據服務的使用增加及ARPU相對較高的3G用戶數目增加所致。此外，2G後付ARPU於截至2011年6月30日止六個月較截至2010年6月30日止六個月增加，主要由於在2G客戶轉移至3G服務時，若干低ARPU的2G客戶進行升級及／或被終止服務所致，而餘下的2G後付用戶則為較高ARPU的一群。於此期間，3G後付ARPU減少，主要由於新轉移至3G的用戶較現有3G用戶所產生的ARPU較低所致。

截至2008年、2009年及2010年12月31日止年度各年與截至2010年及2011年6月30日止六個月，固網、寬頻及流動通訊服務的ARPU載於下表：

|                     | 截至12月31日止年度          |       |       | 截至6月30日止六個月 |       |
|---------------------|----------------------|-------|-------|-------------|-------|
|                     | 2008年 <sup>(2)</sup> | 2009年 | 2010年 | 2010年       | 2011年 |
|                     | (港幣元)                |       |       |             |       |
| 固網 <sup>(1)</sup>   | 119                  | 111   | 101   | 103         | 96    |
| 零售寬頻 <sup>(1)</sup> | 245                  | 249   | 266   | 272         | 260   |
| 流動通訊 <sup>(1)</sup> |                      |       |       |             |       |
| 綜合後付 <sup>(1)</sup> | 151                  | 143   | 141   | 138         | 153   |
| 3G後付 <sup>(1)</sup> | 206                  | 189   | 175   | 175         | 163   |
| 2G後付 <sup>(1)</sup> | 113                  | 89    | 76    | 78          | 101   |

附註：

(1) 所列數字為年度／六個月平均數，按年度／期間賺取的收益除以年度／期間內的電話線路或用戶(如適用)平均數計算。

(2) 按總合基準計算。

### 吸納客戶成本及牌照費用

吸納合約客戶所產生的成本，倘該等客戶於未來可能對本集團造成經濟利益，且有關成本能可靠計量，則予以資產化。資產化的吸納客戶成本按直線法根據最短合約執行期攤銷。至最短合約執行期完結，全面攤銷的吸納客戶成本將予以撇銷。倘客戶於最短合約執行期

本網上預覽資料集為草擬本，其內所載資料並不完整，並可能會作出變動。閱讀本網上預覽資料集時，必須一併細閱本網上預覽資料集封面「警告」一節。

## 財務狀況及經營業績的管理層討論及分析

完結前終止合約，未攤銷的吸納客戶成本將立即於合併損益表內撇銷。截至2008年、2009年及2010年12月31日止年度各年與截至2010年及2011年6月30日止六個月，吸納客戶開支載於下表。

|               | 截至12月31日止年度 |       |       | 截至6月30日止六個月     |       |
|---------------|-------------|-------|-------|-----------------|-------|
|               | 2008年       | 2009年 | 2010年 | 2010年<br>(未經審核) | 2011年 |
| 吸納客戶開支(港幣百萬元) | 179         | 806   | 916   | 365             | 561   |
| 佔收益百分比        | 2.5%        | 4.5%  | 4.9%  | 4.0%            | 5.9%  |

按總合基準計算，截至2008年12月31日止年度的吸納客戶開支約為港幣9.27億元，佔收益的百分之四點九。2008年(按總合基準計算)至2009年的吸納客戶開支減少主要由於手機補貼減少所致。吸納客戶開支於截至2011年6月30日止六個月較截至2010年6月30日止六個月增加，乃由於作為提升本集團寬頻及流動通訊客戶的宣傳計劃的一部分而向客戶提供更多優惠所致。本集團預計2011年及2012年的吸納客戶開支將分別約為港幣10.05億元及港幣9.82億元。本集團預期所預計之增加主要由於向客戶(特別是智能手機客戶及平板電腦用戶)提供更多優惠所致。

本集團亦就固定及移動傳送者牌照支付通訊服務牌照費用，以設立及維持電訊網絡並提供電訊服務。截至2008年(按總合基準計算)、2009年及2010年12月31日止年度各年與截至2010年及2011年6月30日止六個月，已付牌照費用分別為港幣7,400萬元、港幣1.01億元、港幣1.42億元、零及港幣5,200萬元。本集團預計2011年及2012年的牌照費用付款將分別約為港幣1.54億元及港幣1.96億元。

### 資本開支

本集團就用於提供服務的網絡基礎設施及資訊科技系統投入龐大資本開支。截至2008年(按總合基準計算)、2009年及2010年12月31日止年度與截至2010年及2011年6月30日止六個月，收購物業、設備及器材產生的資本開支分別為港幣29.4億元、港幣15.14億元、港幣16.13億元、港幣6.49億元及港幣7.34億元。2009年、2010年以及2010年及2011年首六個月產生的資本開支主要包括為滿足客戶需求的網絡基礎設施開支，而2008年的成本(按總合基準計算)則包括投資及提升本集團的網絡升級以及為滿足客戶需求而產生的開支。有關截至2008年、2009年及2010年12月31日止年度各年與截至2010年及2011年6月30日止六個月已付資本開支的詳情，請參閱「節選財務資料及經營數據－其他過往財務及經營資料」一節。

本網上預覽資料集為草擬本，其內所載資料並不完整，並可能會作出變動。閱讀本網上預覽資料集時，必須一併細閱本網上預覽資料集封面「警告」一節。

## 財務狀況及經營業績的管理層討論及分析

本集團截至2008年、2009年及2010年12月31日止年度各年與截至2010年及2011年6月30日止六個月的資本開支載於下表。按總合基準計算，截至2008年12月31日止年度產生的資本開支約為港幣29.4億元，佔收益的百分之十五點四。

|                | 截至12月31日止年度 |       |       | 截至6月30日止六個月     |       |
|----------------|-------------|-------|-------|-----------------|-------|
|                | 2008年       | 2009年 | 2010年 | 2010年<br>(未經審核) | 2011年 |
| 已產生資本開支(港幣百萬元) | 2,263       | 1,514 | 1,613 | 649             | 734   |
| 佔收益百分比         | 31.4%       | 8.4%  | 8.7%  | 7.0%            | 7.7%  |

本集團預計2011年及2012年的資本開支將分別約為港幣15.97億元及港幣18.05億元。

### 固網與流動通訊互連框架的監管變動

本集團能夠提供商業上可行流動通訊及固網電訊服務有賴於本集團與其他電訊營運商的互連安排。在香港設立固定及流動互連費用(FMIC)收費機制所依據的監管指引已於2009年4月27日後撤銷。因此，本集團於2009年4月27日後來自固定及流動互連費用(FMIC)的收益大幅減少，且除非現行固定及流動互連費用(FMIC)制度的發展方向更為正面，否則本集團預計日後固定及流動互連費用(FMIC)將不會錄得重大收益。

### 流動通訊及無線技術

電訊行業的技術與服務日益多元化及複雜。本集團的核心流動通訊網絡為具備強大光纖主幹線路支援的IP網絡，提供2G及3G容量。該網絡加上本集團遍佈香港的逾9,000個Wi-Fi熱點，讓部分流動通訊客戶實現3G與Wi-Fi的切換連接無間。使用智能手機及平板電腦的客戶人數不斷增長，使流動數據的使用量上升，因而增加本集團流動通訊業務的收益。

### 香港的經濟及金融狀況

由於本集團大部分收益及開支主要來自及有關香港的營運，本集團的財務狀況及經營業績一貫且預計將繼續受香港經濟波動影響。香港經濟收縮可能導致企業及個人客戶的可支配支出減少，以致電訊服務的使用量及開支可能減少。

### 稅項

於截至2008年、2009年及2010年12月31日止年度各年與截至2010年及2011年6月30日止六個月，香港利得稅根據估計應課稅盈利按百分之十六點五的稅率作出撥備。海外稅項則根據相關年度的估計應課稅盈利按各有關司法權區的現行稅率計算。

本網上預覽資料集為草擬本，其內所載資料並不完整，並可能會作出變動。閱讀本網上預覽資料集時，必須一併細閱本網上預覽資料集封面「警告」一節。

---

## 財務狀況及經營業績的管理層討論及分析

---

本集團的實際稅率按稅項開支除以除稅前盈利計算。本集團於截至2011年6月30日止六個月的實際稅率為百分之二十三點一，而截至2010年6月30日止六個月則為百分之二十九點九。本集團於截至2010年12月31日止年度的實際稅率為百分之二十八點零，截至2009年12月31日止年度為百分之二十六點二，而按總合基準計算，截至2008年12月31日止年度則為百分之二十七點零。上述稅率高於百分之十六點五的法定稅率乃主要由於就繳納香港稅項而言，部分公司的虧損不能以其他公司的盈利抵銷。

### 合併損益表內重大項目

以下為信託集團合併損益表內的重大的項目。信託集團的2008年總合財務資料將截至2008年12月31日止年度的經審核過往業績、2008年重組中會計處理上的被收購者的收購前業績與對年度化折舊、攤銷及融資成本作出的調整總合，假設2008年重組已於2008年1月1日進行，乃僅供說明用途而列示，並不一定反映倘2008年重組於該日期進行而會達致的經營業績。

### 營業額

營業額指本集團提供電訊服務（「電訊服務」）、流動通訊服務及其他服務的收益。本集團的電訊服務分類中，本地數據及寬頻服務主要包括企業數據傳輸服務及商業客戶網絡解決方案、寬頻互聯網接達服務及向其他電訊營辦商提供其他網絡服務；本地電話服務包括固網本地電話服務及相關增值服務；國際電訊服務主要包括直通國際電話服務、國際私人專用線路及其他國際數據傳輸與網絡解決方案服務；其他服務主要包括銷售網絡設備、客戶器材（「客戶器材」）及傳輸產品、提供技術及維修外判服務以及客戶聯絡中心服務。流動通訊分類的收益主要包括使用網絡及設施的流動通訊認購服務，以及銷售流動電話與配件。其他業務主要包括中盈合資公司，該公司向中國的電訊營辦商提供網絡整合及相關服務。



本網上預覽資料集為草擬本，其內所載資料並不完整，並可能會作出變動。閱讀本網上預覽資料集時，必須一併細閱本網上預覽資料集封面「警告」一節。

## 財務狀況及經營業績的管理層討論及分析

下表載列截至2008年12月31日止年度按分類劃分的總合收益，以及截至2009年及2010年12月31日止年度與截至2010年及2011年6月30日止六個月按分類劃分的收益。

|           | 截至12月31日止年度 |        |        | 截至6月30日<br>止六個月 |       |
|-----------|-------------|--------|--------|-----------------|-------|
|           | 2008年       | 2009年  | 2010年  | 2010年<br>(未經審核) | 2011年 |
|           | 港幣百萬元       |        |        |                 |       |
| 電訊服務      |             |        |        |                 |       |
| 本地數據及寬頻服務 | 904         | 4,943  | 5,270  | 2,627           | 2,660 |
| 本地電話服務    | 754         | 3,988  | 3,600  | 1,921           | 1,653 |
| 國際電訊服務    | 1,228       | 3,678  | 3,714  | 1,851           | 2,188 |
| 其他服務      | 3,972       | 3,234  | 3,639  | 1,672           | 1,758 |
| 電訊服務總計    | 6,858       | 15,843 | 16,223 | 8,071           | 8,259 |
| 流動通訊      | 288         | 1,670  | 1,709  | 838             | 919   |
| 其他業務      | 86          | 631    | 797    | 398             | 479   |
| 抵銷        | (31)        | (197)  | (202)  | (101)           | (120) |
| 總計        | 7,201       | 17,947 | 18,527 | 9,206           | 9,537 |

按總合基準計算，截至2008年12月31日止年度的總營業額為港幣190.69億元，包括電訊服務收益港幣169.81億元(含本地數據及寬頻服務收益港幣48.95億元、本地電話服務收益港幣45.64億元、國際電訊服務收益港幣38.17億元及其他服務收益港幣37.05億元)、流動通訊收益港幣17.44億元及其他業務收益港幣5.28億元，並經分類間抵銷港幣1.84億元所抵銷。

下表載列有關本集團來自外部客戶的收益的地理位置資料。

|         | 截至12月31日止年度 |        |        | 截至6月30日<br>止六個月 |       |
|---------|-------------|--------|--------|-----------------|-------|
|         | 2008年       | 2009年  | 2010年  | 2010年<br>(未經審核) | 2011年 |
|         | 港幣百萬元       |        |        |                 |       |
| 香港(所在地) | 6,579       | 15,511 | 15,527 | 7,783           | 8,011 |
| 中國及台灣   | 282         | 1,215  | 1,243  | 591             | 730   |
| 其他      | 340         | 1,221  | 1,757  | 832             | 796   |
| 總計      | 7,201       | 17,947 | 18,527 | 9,206           | 9,537 |

本網上預覽資料集為草擬本，其內所載資料並不完整，並可能會作出變動。閱讀本網上預覽資料集時，必須一併細閱本網上預覽資料集封面「警告」一節。

## 財務狀況及經營業績的管理層討論及分析

按總合基準計算，截至2008年12月31日止年度來自香港的營業額為港幣168.53億元，中國內地及台灣合共為港幣12.33億元，其他地方為港幣9.83億元。

### 銷售成本

本集團的銷售成本主要包括傳輸成本、已售貨物成本及其他服務成本。傳輸成本主要包括進行本地及國際傳輸以支援電訊服務的成本。已售貨物成本主要包括已售網絡器材及客戶器材成本。其他服務成本主要包括提供客戶聯絡中心服務、技術及維修外判服務的直接成本以及直接市場推廣成本。下表載列截至2008年、2009年及2010年12月31日止年度與截至2010年及2011年6月30日止六個月按類別劃分的銷售成本。按總合基準計算，截至2008年12月31日止年度按類別劃分的銷售成本為傳輸成本港幣29.06億元、已售貨物成本港幣29.06億元及其他服務成本港幣12.08億元，合共為港幣70.2億元。

|        | 截至12月31日止年度 |       |       | 截至6月30日<br>止六個月 |       |
|--------|-------------|-------|-------|-----------------|-------|
|        | 2008年       | 2009年 | 2010年 | 2010年<br>(未經審核) | 2011年 |
|        | 港幣百萬元       |       |       |                 |       |
| 傳輸成本   | 1,033       | 2,923 | 3,142 | 1,598           | 1,493 |
| 已售貨物成本 | 441         | 2,400 | 2,510 | 1,185           | 1,283 |
| 其他服務成本 | 832         | 1,319 | 1,799 | 852             | 982   |
| 總計     | 2,306       | 6,642 | 7,451 | 3,635           | 3,758 |

### 一般及行政開支

本集團的一般及行政開支主要包括折舊、攤銷、員工成本、修理及維修以及其他經營成本。對本集團的物業、設備及器材如機樓器材、電訊傳輸設備、其他設備及土地及樓宇等計提折舊。對本集團資本化客戶基礎及吸納客戶成本、電訊牌照及商標等無形資產計提攤銷。2008年重組的公平價值調整產生的本集團客戶無形資產乃於平均期間約五年內按直線法攤銷，而年度攤銷費用約為港幣10億元。員工成本主要包括薪金、花紅、其他福利及界定供款計劃的退休成本。修理及維修主要與本集團的網絡設施及設備有關。其他經營成本包括宣傳推廣成本、網絡及機樓相關經營成本、租金、水電費用及政府收費、壞賬、數據處理費、保險及專業費。下表載列截至2008年、2009年及2010年12月31日止年度與截至2010年及2011年6月30日止六個月按類別劃分的一般及行政開支。按總合基準計算，截至2008年12月31日止年度按類別劃分的一般及行政開支為折舊港幣25.44億元、攤銷港幣13.82億元、員工成本港幣15.06億元、修理及維修成本港幣4.79億元及其他經營成本港幣27.23億元，合共為港幣86.34億元。

本網上預覽資料集為草擬本，其內所載資料並不完整，並可能會作出變動。閱讀本網上預覽資料集時，必須一併細閱本網上預覽資料集封面「警告」一節。

## 財務狀況及經營業績的管理層討論及分析

|        | 截至12月31日止年度 |       |       | 截至6月30日<br>止六個月 |       |
|--------|-------------|-------|-------|-----------------|-------|
|        | 2008年       | 2009年 | 2010年 | 2010年<br>(未經審核) | 2011年 |
|        | 港幣百萬元       |       |       |                 |       |
| 折舊     | 1,967       | 2,353 | 2,342 | 1,188           | 1,163 |
| 攤銷     | 234         | 1,583 | 1,976 | 934             | 969   |
| 員工成本   | 1,174       | 1,550 | 1,589 | 889             | 886   |
| 修理及維修  | 118         | 434   | 547   | 267             | 262   |
| 其他經營成本 | 816         | 2,061 | 1,677 | 893             | 1,007 |
| 總計     | 4,309       | 7,981 | 8,131 | 4,171           | 4,287 |

### 融資成本淨額

本集團的融資成本淨額主要包括已付或應付債券及銀行借款利息，扣除已包括在物業、設備及器材的資本化利息及已賺取的利息收入。

### 所得稅

本集團的所得稅開支主要與香港及海外業務產生盈利的即期及遞延所得稅有關。截至2010年12月31日止年度的所得稅開支為港幣3.78億元，較2009年的所得稅開支港幣4.8億元下降百分之二十一點三，主要由於所得稅前盈利減少所致。截至2011年6月30日止六個月的所得稅開支為港幣1.68億元，較截至2010年6月30日止六個月的所得稅開支港幣1.8億元減少百分之六點七，主要由於動用先前未確認的稅項虧損所致。

### 經營業績

#### 截至2011年6月30日止六個月與截至2010年6月30日止六個月的比較

##### 營業額

截至2011年6月30日止六個月，信託集團的營業額為港幣95.37億元，較截至2010年6月30日止六個月的港幣92.06億元，增加港幣3.31億元或百分之三點六。

截至2011年6月30日止六個月，電訊業務的總收益為港幣82.59億元，較截至2010年6月30日止六個月的港幣80.71億元，增加港幣1.88億元或百分之二點三。本地數據及寬頻服務的營業額由截至2010年6月30日止六個月的港幣26.27億元增加至截至2011年6月30日止六個月的港幣26.6億元，增加港幣3,300萬元或百分之一點三，乃由於自2010年6月起向住宅客戶推廣本集團的光纖寬頻服務以致用戶數目增加所致。本地電話服務的營業額由截至2010年6月30日止六個月的港幣19.21億元減少至截至2011年6月30日止六個月的港幣16.53億元，減少港幣2.68億元或百分之十四點零，乃由於ARPU因流動通訊服務替代固網服務的發展及競爭而繼續受壓(而有關影響在住宅市場尤為嚴重)所致。國際電訊服務的營業額由截至2010年6月30日止六個月的港幣18.51億元增加至截至2011年6月30日止六個月的港幣21.88億元，增加

本網上預覽資料集為草擬本，其內所載資料並不完整，並可能會作出變動。閱讀本網上預覽資料集時，必須一併細閱本網上預覽資料集封面「警告」一節。

## 財務狀況及經營業績的管理層討論及分析

港幣3.37億元或百分之十八點二，乃因國際企業對頻寬需求的持續居高而帶動批發話音及國際傳輸服務的收益增加所致。其他服務（主要包括海外電話營業管理服務（或客戶聯絡中心服務）、銷售及安裝網絡器材及客戶器材、提供技術及維修外判服務）的營業額由截至2010年6月30日止六個月的港幣16.72億元增加至截至2011年6月30日止六個月的港幣17.58億元，增加港幣8,600萬元或百分之五點一，乃由於企業活動增長帶動強勁的客戶器材銷售及其他大型電訊項目所致。

截至2011年6月30日止六個月，流動通訊業務產生的總收益為港幣9.19億元，較截至2010年6月30日止六個月的港幣8.38億元，增加港幣8,100萬元或百分之九點七。增加主要由於3G客戶基礎擴大令3G數據使用量顯著跳升。

截至2011年6月30日止六個月，其他業務產生的總收益為港幣4.79億元，較截至2010年6月30日止六個月的港幣3.98億元，增加港幣8,100萬元或百分之二十點四。其他業務的收益主要包括本集團中國合資經營公司中盈合資公司（該公司向中國的電訊營辦商提供網絡整合及相關服務）的收益。

截至2011年6月30日止六個月，分類間服務的分類間抵銷項目為港幣1.2億元，而截至2010年6月30日止六個月提供的分類間服務則為港幣1.01億元。

### 銷售成本

截至2011年6月30日止六個月，銷售成本為港幣37.58億元，較截至2010年6月30日止六個月的港幣36.35億元，增加港幣1.23億元或百分之三點四。銷售成本增加與收益增長一致。傳輸成本由截至2010年6月30日止六個月的港幣15.98億元減少至截至2011年6月30日止六個月的港幣14.93億元，減少港幣1.05億元或百分之六點六，反映期內整合若干資產及業務而得的節省。售貨成本由截至2010年6月30日止六個月的港幣11.85億元增加至截至2011年6月30日止六個月的港幣12.83億元，增加港幣9,800萬元或百分之八點三，主要由於客戶器材銷售增加所致。其他服務成本由截至2010年6月30日止六個月的港幣8.52億元增加至截至2011年6月30日止六個月的港幣9.82億元，增加港幣1.3億元或百分之十五點三，主要由於固網及寬頻服務的直接市場推廣成本較高所致。

### 一般及行政開支

截至2011年6月30日止六個月，本集團的一般及行政開支為港幣42.87億元，較截至2010年6月30日止六個月的港幣41.71億元，增加港幣1.16億元或百分之二點八。增加主要由於其他經營成本增加所致。其他經營成本由截至2010年6月30日止六個月的港幣8.93億元增加港幣1.14億元或百分之十二點八至截至2011年6月30日止六個月的港幣10.07億元，主要由於本集團在大眾市場推出高速寬頻服務以致宣傳及推廣開支增加，以及推廣流動通訊、FTTx及其他服務的零售店及路演場地租金支出增加所致。

### 其他收益／虧損淨額

截至2011年6月30日止六個月，本集團的其他虧損淨額為港幣2,800萬元，而截至2010年6月30日止六個月則為零。截至2011年6月30日止六個月的其他虧損淨額主要由於就共同控制公司的權益錄得減值虧損港幣1,600萬元所致。

本網上預覽資料集為草擬本，其內所載資料並不完整，並可能會作出變動。閱讀本網上預覽資料集時，必須一併細閱本網上預覽資料集封面「警告」一節。

---

## 財務狀況及經營業績的管理層討論及分析

---

### 融資成本淨額

截至2011年6月30日止六個月，本集團的融資成本淨額為港幣7.33億元，較截至2010年6月30日止六個月的港幣7.93億元，減少港幣6,000萬元或百分之七點六。融資成本淨額減少主要由於截至2010年6月30日止六個月償還若干貸款後一次性撇銷若干未經攤銷融資費用所致。

### 應佔共同控制公司業績

截至2011年6月30日止六個月及截至2010年6月30日止六個月，本集團應佔共同控制公司業績均為虧損港幣500萬元。

### 除所得稅前盈利

基於上文所述，本集團的除所得稅前盈利由截至2010年6月30日止六個月的港幣6.02億元增加港幣1.24億元或百分之二十點六至截至2011年6月30日止六個月的港幣7.26億元。

### 所得稅

截至2011年6月30日止六個月，本集團的所得稅為港幣1.68億元，較截至2010年6月30日止六個月的港幣1.8億元，減少港幣1,200萬元或百分之六點七。減少主要由於動用先前未確認的稅項虧損所致。

### 期內盈利

基於上文所述，本集團的期內盈利由截至2010年6月30日止六個月的港幣4.22億元增加港幣1.36億元或百分之三十二點二至截至2011年6月30日止六個月的港幣5.58億元。股份合訂單位持有人應佔盈利由截至2010年6月30日止六個月的港幣4億元增加港幣1.37億元或百分之三十四點三至截至2011年6月30日止六個月的港幣5.37億元。

### 截至2010年12月31日止年度與截至2009年12月31日止年度的比較

#### 營業額

本集團2010年的營業額為港幣185.27億元，較2009年的港幣179.47億元，增加港幣5.8億元或百分之三點二。

電訊業務產生的總收益於2010年為港幣162.23億元，較2009年的港幣158.43億元增加港幣3.8億元或百分之二點四。本地數據及寬頻服務的營業額由2009年的港幣49.43億元增加至2010年的港幣52.7億元，增幅為港幣3.27億元或百分之六點六，乃由於數據服務的需求增加及本集團高速寬頻服務的客戶數目跟隨香港互聯網使用量上升而增加所致。本地電話服務的營業額由2009年的港幣39.88億元減少至2010年的港幣36億元，減少港幣3.88億元或百分之九點七，主要由於固定及流動互連費用 (FMIC) 的取消、流動通訊服務替代固網服務的發展及因競爭而下調的平均本地固網收費導致營業額下降所致。國際電訊服務的營業額由2009年的港幣36.78億元增加至2010年的港幣37.14億元，增加港幣3,600萬元或百分之一點

本網上預覽資料集為草擬本，其內所載資料並不完整，並可能會作出變動。閱讀本網上預覽資料集時，必須一併細閱本網上預覽資料集封面「警告」一節。

## 財務狀況及經營業績的管理層討論及分析

零。其他服務(主要包括海外電話營業管理服務(或客戶聯絡中心服務)、銷售安裝網絡器材及客戶器材、提供技術及維修外判服務)的營業額由2009年的港幣32.34億元增加至2010年的港幣36.39億元，增加港幣4.05億元或百分之十二點五，反映2009年收購的海外電話營業管理服務的全年業績貢獻及客戶器材銷量的增加。

流動通訊業務產生的總收益於2010年為港幣17.09億元，較2009年的港幣16.7億元，增加港幣3,900萬元或百分之二點三，主要受用戶(尤其是3G服務)數目增加及智能手機與其他智能設備日益普及以致推動流動數據使用量上升所。

其他業務產生的總收益於2010年為港幣7.97億元，較2009年的港幣6.31億元，增加港幣1.66億元或百分之二十六點三。其他業務的收益主要包括本集團中國合資經營公司中盈合資公司(該公司向中國電訊運營商提供網絡整合及相關服務)的收益。

截至2010年12月31日止年度，分類間服務的分類間抵銷項目為港幣2.02億元，而2009年為港幣1.97億元。

### 銷售成本

銷售成本於2010年為港幣74.51億元，較2009年的港幣66.42億元，增加港幣8.09億元或百分之十二點二。銷售成本增加主要由於其他服務成本及傳輸成本增加所致。傳輸成本由2009年的港幣29.23億元增加至2010年的港幣31.42億元，增加港幣2.19億元或百分之七點五，反映因網絡容量銷售增長而帶來的較高網絡成本。其他服務成本由2009年的港幣13.19億元增加至2010年的港幣17.99億元，增加港幣4.8億元或百分之三十六點四，反映在2009年下半年收購的海外電話營業管理服務成本在2010年全年的影響。

### 一般及行政開支

本集團的一般及行政開支於2010年為港幣81.31億元，較2009年的港幣79.81億元，增加港幣1.5億元或百分之一點九。增加主要由於攤銷、修理及維修成本以及員工成本增加，已因其他經營成本減少而部分抵銷，而2010年的折舊與2009年相當一致。其他經營成本由2009年的港幣20.61億元減少港幣3.84億元或百分之十八點六至2010年的港幣16.77億元，主要由於本集團營運機樓及經營租賃成本減少所致。攤銷由2009年的港幣15.83億元增加港幣3.93億元或百分之二十四點八至2010年的港幣19.76億元，主要由於2010年吸納客戶成本增加及自2009年結轉的未攤銷吸納客戶成本較高所致。修理及維修成本由2009年的港幣4.34億元增加港幣1.13億元或百分之二十六點零至2010年的港幣5.47億元，主要由於增加網絡設備資源的支出以確保領先優勢服務、質量及性能所致。員工成本由2009年的港幣15.5億元增加港幣3,900萬元或百分之二點五至2010年的港幣15.89億元，主要由於在2009年收購的海外電話營業管理服務業務有關的新增員工成本在2010年全年的影響所致，部分增長已被平均員工成本減少所抵銷。

### 其他收益淨額

本集團的其他收益淨額於2010年為港幣4,000萬元，而2009年為零。2010年的其他收益淨額主要因向本集團同系附屬公司銷售若干附屬公司所致。

本網上預覽資料集為草擬本，其內所載資料並不完整，並可能會作出變動。閱讀本網上預覽資料集時，必須一併細閱本網上預覽資料集封面「警告」一節。

## 財務狀況及經營業績的管理層討論及分析

### 物業、設備及器材虧損

本集團的物業、設備及器材虧損於2010年為零，而2009年則為虧損港幣2,500萬元。2009年的虧損乃由於若干物業、設備及器材過時所致。

### 融資成本淨額

2010年本集團的融資成本淨額為港幣15.62億元，而2009年為港幣14.68億元，增加港幣9,400萬元或百分之六點四。融資成本淨額增加主要由於償還若干貸款後撇銷若干未經攤銷融資費用所致。

### 應佔共同控制公司業績

2010年本集團應佔共同控制公司業績虧損為港幣7,300萬元，而2009年為零。自2010年1月1日起，本集團從一家同系附屬公司獲得網通寬帶網絡有限責任公司（「網通寬帶網絡」，一家中國合營公司）的一半權益。網通寬帶網絡於2010年產生虧損。

### 除所得稅前盈利

基於上文所述，本集團的除所得稅前盈利由2009年的港幣18.31億元減少港幣4.81億元或百分之二十六點三至2010年的港幣13.5億元。

### 所得稅

2010年本集團的所得稅為港幣3.78億元，較2009年的港幣4.8億元，減少港幣1.02億元或百分之二十一點三。減少主要由於除所得稅前盈利減少所致。

### 年內盈利

基於上文所述，本集團的年內盈利由2009年的港幣13.51億元減少港幣3.79億元或百分之二十八點一至2010年的港幣9.72億元。股份合訂單位持有人應佔盈利由2009年的港幣13.16億元減少港幣3.91億元或百分之二十九點七至2010年的港幣9.25億元。

### 截至2009年12月31日止年度經審核業績與截至2008年12月31日止年度業績（反映電訊業務收購後業績）的比較

將電訊集團歸入本公司全資附屬公司HKTGH旗下的2008年重組直至2008年第四季方告完成，且信託集團截至2008年12月31日止年度的合併財務資料僅包括電訊業務被收購後的業績。因2008年重組而收購電訊業務乃根據香港財務報告準則第3號「業務合併」（2004年）採用購買法列賬，故被收購業務的業績自2008年重組完成之日起全面合併入賬。因此，信託集團截至2008年12月31日止年度的合併財務資料僅反映電訊業務的部分年度業績，不可與截至2009年12月31日止年度的電訊業務全年業績直接比較。

本網上預覽資料集為草擬本，其內所載資料並不完整，並可能會作出變動。閱讀本網上預覽資料集時，必須一併細閱本網上預覽資料集封面「警告」一節。

---

## 財務狀況及經營業績的管理層討論及分析

---

### 營業額

本集團的營業額於2009年為港幣179.47億元，而2008年則為港幣72.01億元。2009年大幅增加乃由於2008年經審核業績僅反映電訊業務部分年度業績所致。

### 銷售成本

銷售成本於2009年為港幣66.42億元，而2008年則為港幣23.06億元。2009年大幅增加乃由於2008年經審核業績僅反映電訊業務部分年度業績所致。

### 一般及行政開支

本集團的一般及行政開支於2009年為港幣79.81億元，而2008年則為港幣43.09億元。2009年大幅增加乃由於2008年經審核業績僅反映電訊業務部分年度業績所致。

### 其他收益淨額

2009年本集團的其他收益淨額為零，而2008年則為港幣6,300萬元。2008年的收益乃由於將2008年重組產生的負商譽確認為收入所致。

### 物業、設備及器材虧損

本集團的物業、設備及器材虧損於2009年為港幣2,500萬元，而2008年則為零。2009年的虧損乃由於若干過時的物業、設備及器材所致。

### 融資成本淨額

本集團的融資成本淨額於2009年為港幣14.68億元，而2008年則為港幣2.4億元。2009年大幅增加乃由於2008年經審核業績僅反映電訊業務部分年度業績所致。

### 除所得稅前盈利

本集團的除所得稅前盈利於2009年為港幣18.31億元，而2008年則為港幣4.09億元。2009年大幅增加乃由於2008年經審核業績僅反映電訊業務部分年度業績所致。

### 所得稅

本集團的所得稅於2009年為港幣4.8億元，而2008年則為港幣1.32億元。2009年大幅增加乃由於2008年經審核業績僅反映電訊業務部分年度業績所致。

### 年內盈利

本集團的年內盈利於2009年為港幣13.51億元，而2008年則為港幣2.77億元。2009年大幅增加乃由於2008年經審核業績僅反映電訊業務部分年度業績所致。



本網上預覽資料集為草擬本，其內所載資料並不完整，並可能會作出變動。閱讀本網上預覽資料集時，必須一併細閱本網上預覽資料集封面「警告」一節。

## 財務狀況及經營業績的管理層討論及分析

### 截至2009年12月31日止年度經審核業績與截至2008年12月31日止年度總合業績的比較

將電訊集團歸入本公司於2008年1月18日成立的全資附屬公司HKTGH旗下的2008年重組直至2008年第四季方告完成。為提供對本集團過往經營業績更有意義的比較，除2008年經審核業績外，亦載入截至2008年12月31日止年度的2008年總合財務資料，該等資料將截至2008年12月31日止年度的經審核過往業績、2008年重組中會計處理上的被收購者的收購前業績與對年度化折舊、攤銷及融資成本作出的調整總合，假設2008年重組已於2008年1月1日進行。2008年總合財務資料摘錄自本文件附錄一的會計師報告附註36(a)。2008年總合財務資料並不一定反映倘2008年重組於2008年1月1日進行而會達致的經營業績。有關2008年重組的其他討論，請參閱「歷史、發展及重組工作－歷史及業務發展」一節。

#### 營業額

營業額於2009年為港幣179.47億元，較2008年的總合營業額港幣190.69億元減少港幣11.22億元或百分之五點九，主要由於電訊業務收益減少港幣11.38億元所致。

電訊業務產生的總收益於2009年為港幣158.43億元，較2008年電訊業務的總合收益港幣169.81億元，減少港幣11.38億元或百分之六點七。2009年本地數據及寬頻服務的營業額為港幣49.43億元，較本地數據及寬頻服務的2008年總合營業額港幣48.95億元，增加港幣4,800萬元或百分之一點零。本地電話服務的營業額於2009年為港幣39.88億元，較2008年本地電話服務的總合營業額港幣45.64億元，減少港幣5.76億元或百分之十二點六，主要由於2009年4月27日對固定及流動互連費用(FMIC)收費機制的監管指引被撤消後固定及流動互連費用(FMIC)收益大幅減少所致。國際電訊服務營業額於2009年為港幣36.78億元，較2008年的總合營業額港幣38.17億元，減少港幣1.39億元或百分之三點六，主要由於受金融危機影響直通國際電話服務營業額下降所致，部分被批發話音及國際傳輸服務營業額輕微增長所抵銷。其他服務的營業額於2009年為港幣32.34億元，較2008年的總合營業額港幣37.05億元，減少港幣4.71億元或百分之十二點七，乃因企業客戶在艱難的經濟情況下收緊開支，導致客戶器材的銷量下降，部分被海外電話營業管理服務收益(主要來自收購海外客戶聯絡中心業務)增加所抵銷。

2009年流動通訊業務營業額為港幣16.7億元，較2008年的總合流動通訊業務營業額港幣17.44億元，減少港幣7,400萬元或百分之四點二，主要由於低邊際利潤手機及配件銷量下降，但用戶數目增加及智能手機日益普及帶動流動數據使用量增加以致流動通訊服務收益增加百分之九點二有助抵銷部分手機銷量下降。

本集團產生的其他業務收益於2009年為港幣6.31億元，較2008年其他業務的總合收益港幣5.28億元，增加港幣1.03億元或百分之十九點五，主要由於本集團的中國合資經營公司中盈合資公司的收益增加所致。

本網上預覽資料集為草擬本，其內所載資料並不完整，並可能會作出變動。閱讀本網上預覽資料集時，必須一併細閱本網上預覽資料集封面「警告」一節。

## 財務狀況及經營業績的管理層討論及分析

### 銷售成本

2009年銷售成本港幣66.42億元較2008年的總合銷售成本港幣70.2億元減少港幣3.78億元或百分之五點四。減少主要由於已售貨物成本減少，已因其他服務成本增加而部分抵銷。傳輸成本於2009年為港幣29.23億元，與2008年的總合傳輸成本港幣29.06億元相比相對穩定。已售貨物成本於2009年為港幣24億元，較2008年的總合已售貨物成本港幣29.06億元，減少港幣5.06億元或百分之十七點四，與客戶器材銷售收益減少一致，主要由於2009年經濟不景所致。其他服務成本於2009年為港幣13.19億元，較2008年的總合其他服務成本港幣12.08億元，增加港幣1.11億元或百分之九點二，主要反映本集團於2009年8月收購海外電話營業管理服務的額外成本。

### 一般及行政開支

2009年的一般及行政開支港幣79.81億元較2008年的總合一般及行政開支港幣86.34億元減少港幣6.53億元，減幅為百分之七點六，乃主要由折舊及其他經營成本減少所帶動，已因攤銷增加而部分抵銷。2009年的折舊為港幣23.53億元，較2008年的總合折舊港幣25.44億元，減少港幣1.91億元或百分之七點五。2009年的其他經營成本為港幣20.61億元，較2008年的總合其他經營成本港幣27.23億元，減少港幣6.62億元或百分之二十四點三，乃主要由於本集團因應嚴峻的金融環境而採取有效成本管理所致。2009年的攤銷為港幣15.83億元，較2008年的總合攤銷港幣13.82億元，增加港幣2.01億元或百分之十四點五，主要由於同期吸納客戶成本增加所致。

### 其他收益淨額

2009年本集團的其他收益淨額為零，按總合基準計算，2008年的其他收益淨額為港幣6,300萬元。2008年的收益乃由於將2008年重組產生的負商譽確認為收入所致。

### 物業、設備及器材虧損

本集團的物業、設備及器材虧損於2009年為港幣2,500萬元，按總合基準計算，2008年的物業、設備及器材虧損為零。2009年的虧損乃由於若干過時的物業、設備及器材所致。

### 融資成本淨額

2009年本集團的融資成本淨額為港幣14.68億元，較2008年的總合融資成本淨額港幣14.85億元減少港幣1,700萬元，減幅為百分之一點一，主要由於利率下降所致。

### 除所得稅前盈利

2009年本集團的除所得稅前盈利為港幣18.31億元，較2008年的總合除所得稅前盈利港幣19.93億元減少港幣1.62億元，減幅為百分之八點一。減少主要由於對固定及流動互連費用(FMIC)的監管指引被撤消而導致收益大幅減少所致。該收益虧損已因於2009年內管理層採納嚴格成本控制措施的影響而部分抵銷。

本網上預覽資料集為草擬本，其內所載資料並不完整，並可能會作出變動。閱讀本網上預覽資料集時，必須一併細閱本網上預覽資料集封面「警告」一節。

---

## 財務狀況及經營業績的管理層討論及分析

---

### 所得稅

2009年的所得稅為港幣4.8億元，較2008年的總合所得稅港幣5.38億元減少港幣5,800萬元，減幅為百分之十點八，主要由於除所得稅前盈利減少所致。

### 年內盈利

2009年本集團的年內盈利為港幣13.51億元，股份合訂單位持有人應佔盈利為港幣13.16億元。與2008年的總合業績相比，於2009年本集團的年內盈利及股份合訂單位持有人應佔盈利分別減少港幣1.04億元及港幣1.14億元，減幅分別為百分之七點一及百分之八點零，主要由於除所得稅前盈利減少所致。

### 流動資金及資本資源

本集團的主要資金來源至今一直為來自經營業務所產生的現金、銀行貸款及債券發售所得款項以及來自電訊盈科的股東貸款。本集團或會使用來自未來融資交易、信貸融資及經營現金流的資金，以撥付營運資金、吸納客戶成本及資本開支。經考慮[●]，預期經營現金流及可動用的銀行信貸融資(預期將提取部分款項償還10億美元7.75厘2011年到期擔保票據)，董事預計本集團於短期內不會出現任何額外融資需求，且董事認為香港電訊信託及本集團具備足夠營運資金應付現時及至少由本文件日期起計未來12個月的營運資金需求。

於2008年12月31日、2009年12月31日、2010年12月31日、2010年6月30日及2011年6月30日，本集團的現金及現金等值項目分別為港幣15.07億元、港幣22.27億元、港幣54.56億元、港幣13.33億元及港幣52.29億元。

本網上預覽資料集為草擬本，其內所載資料並不完整，並可能會作出變動。閱讀本網上預覽資料集時，必須一併細閱本網上預覽資料集封面「警告」一節。

## 財務狀況及經營業績的管理層討論及分析

### 現金流

下表載列摘錄自本集團截至2008年、2009年及2010年12月31日止年度與截至2010年及2011年6月30日止六個月合併現金流量表的節選現金流數據，以及截至2008年12月31日止年度的總合現金流資料。

|                            | 截至12月31日止年度             |         |         | 截至6月30日止六個月     |         |
|----------------------------|-------------------------|---------|---------|-----------------|---------|
|                            | 2008年 <sup>(1)(2)</sup> | 2009年   | 2010年   | 2010年<br>(未經審核) | 2011年   |
|                            | 港幣百萬元                   |         |         |                 |         |
| 經營業務所產生的現金淨額               | 4,223                   | 6,240   | 6,239   | 3,099           | 3,352   |
| 投資活動所動用的現金淨額               | (14,658)                | (9,895) | (2,733) | (988)           | (1,336) |
| 融資活動所產生／(動用)<br>的現金淨額      | 11,930                  | 4,361   | (264)   | (2,997)         | (2,185) |
| 現金及現金等值項目變動淨額              | 1,495                   | 706     | 3,242   | (886)           | (169)   |
| 匯兌差額                       | 12                      | 14      | (13)    | (8)             | (58)    |
| 1月1日的現金及現金等值項目             | —                       | 1,507   | 2,227   | 2,227           | 5,456   |
| 12月31日／6月30日的<br>現金及現金等值項目 | 1,507                   | 2,227   | 5,456   | 1,333           | 5,229   |

#### 附註：

- (1) 信託集團截至2008年12月31日止年度的合併財務資料呈列「節選財務資料及經營數據－節選財務資料」一節所述電訊業務的部分年度業績。
- (2) 按總合基準計算，2008年的現金及現金等值項目變動淨額為港幣14.94億元。2008年1月1日的現金及現金等值項目為零及年內匯兌差額為港幣1,300萬元，而2008年12月31日的現金及現金等值項目為港幣15.07億元。2008年的現金及現金等值項目變動淨額包括經營業務所產生的現金淨額港幣73.26億元及融資活動所得的現金淨額港幣106.86億元，由投資活動所動用的現金淨額港幣165.18億元抵銷。

### 經營業務

截至2011年6月30日止六個月，經營業務所產生的現金淨額為港幣33.52億元，而截至2010年6月30日止六個月，經營業務所產生的現金淨額則為港幣30.99億元。

截至2011年6月30日止六個月的經營業務所產生的現金淨額主要由於除所得稅前盈利港幣7.26億元、就利息支出的調整港幣6.82億元、物業、設備及器材折舊港幣11.63億元、無形資產攤銷港幣9.63億元及營運資金增加淨額港幣2.53億元所致。

截至2010年6月30日止六個月的經營業務所產生的現金淨額主要由於除所得稅前盈利港幣6.02億元，就利息支出調整港幣6.38億元、融資費用港幣1.56億元、物業、設備及器材折舊港幣11.88億元、無形資產攤銷港幣9.27億元及營運資金增加淨額港幣4.02億元所致。

本網上預覽資料集為草擬本，其內所載資料並不完整，並可能會作出變動。閱讀本網上預覽資料集時，必須一併細閱本網上預覽資料集封面「警告」一節。

---

## 財務狀況及經營業績的管理層討論及分析

---

2010年的經營業務所產生的現金淨額為港幣62.39億元，與2009年的經營業務所產生的現金淨額港幣62.4億元持平。2009年的經營業務所產生的現金淨額較2008年的總合經營業務所產生的現金淨額港幣73.26億元減少港幣10.86億元。

2010年的經營業務所產生的現金淨額為港幣62.39億元。經營業務所產生的現金淨額主要來自除所得稅前盈利港幣13.5億元、就利息開支的調整港幣13.15億元、物業、設備及器材折舊港幣23.42億元，以及無形資產及租賃土地費用攤銷港幣19.76億元，因應收營業賬款增加港幣2.6億元及預付款項、按金及其他流動資產增加港幣9.52億元以及應付同系附屬公司及最終控股公司款項淨額減少港幣6,500萬元而部分抵銷。

2009年的經營業務所產生的現金淨額為港幣62.4億元。經營業務所產生的現金淨額主要來自除所得稅前盈利港幣18.31億元，就利息開支的調整港幣13.53億元、物業、設備及器材折舊港幣23.53億元，以及無形資產及租賃土地費用攤銷港幣15.83億元，因預付款項、按金及其他流動資產增加港幣6.1億元及應付營業賬款、應計款項及其他應付賬款減少港幣2.33億元以及應付同系附屬公司及最終控股公司款項淨額減少港幣2.73億元而部分抵銷。

2008年的經營業務所產生的現金淨額為港幣42.23億元。按總合基準計算，2008年的經營業務所產生的現金淨額為港幣73.26億元。按總合基準計算的經營業務所產生的現金淨額主要來自除所得稅前盈利港幣19.93億元，就利息開支的調整港幣14.77億元、物業、設備及器材折舊港幣25.44億元、無形資產及租賃土地費用攤銷港幣13.82億元、預付款項、按金及其他流動資產減少港幣3.83億元，以及應付營業賬款、應計款項及其他應付賬款增加港幣4.23億元，因應收營業賬款增加港幣2.3億元及應付同系附屬公司及最終控股公司款項淨額減少港幣7.33億元而部分抵銷。

### 投資活動

截至2011年6月30日止六個月，投資活動所用現金淨額為港幣13.36億元，較截至2010年6月30日止六個月增加港幣3.48億元。截至2011年6月30日止六個月的投資活動所用現金淨額主要由於購買物業、設備及器材港幣7.21億元以及吸納客戶成本及通訊服務牌照付款港幣6.13億元所致。截至2010年6月30日止六個月的投資活動所用現金淨額主要由於購買物業、設備及器材港幣6.23億元及吸納客戶成本港幣3.65億元所致。

2010年的投資活動所用現金淨額為港幣27.33億元，較2009減少港幣71.62億元。2010年的投資活動所用現金淨額主要由於購買物業、設備及器材港幣15.64億元以及吸納客戶成本及通訊服務牌照付款港幣10.58億元所致。

本網上預覽資料集為草擬本，其內所載資料並不完整，並可能會作出變動。閱讀本網上預覽資料集時，必須一併細閱本網上預覽資料集封面「警告」一節。

---

## 財務狀況及經營業績的管理層討論及分析

---

2009年的投資活動所用現金淨額為港幣98.95億元，較2008年的總合投資活動所用現金淨額港幣165.18億元減少港幣66.23億元。2009年的投資活動所用現金淨額主要由於在2009年結算就有關2008年重組收購本集團屬下業務的遞延收購成本的應付款項港幣72億元以及購買物業、設備及器材港幣14.5億元及吸納客戶成本及通訊服務牌照付款港幣9.07億元所致。

2008年的投資活動所用現金淨額為港幣146.58億元，主要由於就2008年重組中收購本集團屬下業務的付款所致。按總合基準計算，2008年的投資活動所用現金淨額為港幣165.18億元。按總合基準計算的2008年投資活動所用現金淨額主要由於收購業務及附屬公司港幣126.56億元、購買物業、設備及器材港幣28.86億元以及吸納客戶成本及通訊服務牌照付款港幣10.01億元所致。

### 融資活動

截至2011年6月30日止六個月，融資活動所用現金淨額為港幣21.85億元，較截至2010年6月30日止六個月的港幣29.97億元減少港幣8.12億元。截至2011年6月30日止六個月的融資活動所用現金淨額主要由於來自同系附屬公司及最終控股公司的貸款減少淨額港幣14.79億元、支付利息港幣6.78億元及向一間附屬公司的非控股股東支付股息港幣3,500萬元所致。

截至2010年6月30日止六個月的融資活動所用現金淨額主要由於就新增借款支付的融資費用港幣2.27億元、償還借款港幣124.46億元、支付利息港幣6.61億元所致，被新增借款港幣96.52億元以及來自同系附屬公司及最終控股公司的貸款港幣7.27億元所抵銷。

2010年的融資活動所用現金淨額為港幣2.64億元，較2009年的融資活動所得現金淨額港幣43.61億元減少港幣46.25億元。2010年的融資活動所用現金淨額主要由於新增借款港幣155.57億元及來自同系附屬公司及最終控股公司的借款港幣11.33億元，已主要因償還借款港幣153.11億元、支付利息港幣12.96億元及就新增借款支付的融資費用港幣3.02億元而抵銷。

截至2009年12月31日止年度融資活動所得現金淨額為港幣43.61億元，主要來自新增借款港幣72億元及來自同系附屬公司及最終控股公司的借款港幣30.13億元，已主要因償還借款港幣44.01億元及支付利息港幣14.32億元而部分抵銷。

截至2008年12月31日止年度融資活動所得現金淨額為港幣119.3億元，主要來自新增借款港幣166億元所致。按總合基準計算，2008年的融資活動所得現金淨額為港幣106.86億元，主要由於新增借款港幣166億元所致，已因支付利息港幣14.63億元而抵銷。

本網上預覽資料集為草擬本，其內所載資料並不完整，並可能會作出變動。閱讀本網上預覽資料集時，必須一併細閱本網上預覽資料集封面「警告」一節。

## 財務狀況及經營業績的管理層討論及分析

### 營運資金

下表載列本集團於2008年、2009年及2010年12月31日及2011年6月30日的流動負債淨額。

|        | 於12月31日 |         |         | 於6月30日  |
|--------|---------|---------|---------|---------|
|        | 2008年   | 2009年   | 2010年   | 2011年   |
|        | 港幣百萬元   |         |         |         |
| 流動資產   | 5,219   | 6,214   | 10,454  | 9,766   |
| 流動負債   | 12,808  | 8,134   | 17,233  | 15,807  |
| 流動負債淨額 | (7,589) | (1,920) | (6,779) | (6,041) |

於2011年6月30日，本集團的流動負債淨額為港幣60.41億元，包括流動資產港幣97.66億元及流動負債港幣158.07億元，較2010年12月31日減少港幣7.38億元。減少主要由於應付同系附屬公司及最終控股公司款項淨額減少港幣13.48億元所致。於2010年12月31日及2011年6月30日的流動負債包括在2011年11月到期的10億美元7.75厘擔保票據的短期借款分別為港幣77.72億元及港幣77.82億元，本集團擬主要通過提取現有信貸融資方式償還。

### 應收營業賬款

應收營業賬款主要關於向客戶提供電訊服務。應收營業賬款由2008年12月31日的港幣20.76億元減少至2009年12月31日的港幣19.45億元，主要由於2009年全球金融危機導致年內所賺收益下降所致。應收營業賬款由2009年12月31日的港幣19.45億元增加至2010年12月31日的港幣21.04億元，主要由於年內若干電訊服務需求提升令收益增加所致。應收營業賬款由2010年12月31日的港幣21.04億元增加至2011年6月30日的港幣22.02億元，亦由於若干電訊服務的需求持續上升所致。

下表載列於所示日期信託集團的已逾期但未減值應收營業賬款的賬齡分析：

|           | 於12月31日 |       |       | 於6月30日 |
|-----------|---------|-------|-------|--------|
|           | 2008年   | 2009年 | 2010年 | 2011年  |
|           | 港幣百萬元   |       |       |        |
| 0至30天     | 358     | 395   | 344   | 227    |
| 31至60天    | 155     | 164   | 134   | 186    |
| 61至90天    | 114     | 99    | 114   | 121    |
| 超過90天     | 416     | 370   | 483   | 478    |
| 已逾期但未減值總額 | 1,043   | 1,028 | 1,075 | 1,012  |

本網上預覽資料集為草擬本，其內所載資料並不完整，並可能會作出變動。閱讀本網上預覽資料集時，必須一併細閱本網上預覽資料集封面「警告」一節。

## 財務狀況及經營業績的管理層討論及分析

已逾期但未減值應收營業賬款與本集團過往記錄或信貸質素良好的客戶相關。基於過往經驗及對所有重大未收回應收營業賬款的定期信貸風險評估，管理層相信，由於信貸質素並無重大變動及相關結餘仍視作可全額收回，故毋須就相關結餘作減值撥備。

於2011年8月31日，已償付於2011年6月30日的已逾期但未減值應收營業賬款約港幣2.79億元，佔總結餘的百分之二十七點六。

### 應付營業賬款

應付營業賬款主要與應付本集團設備供應商及服務與承包商有關。應付營業賬款由2008年12月31日的港幣13.69億元增加至2009年12月31日的港幣14.33億元。應付營業賬款由2009年12月31日的港幣14.33億元增加至2010年12月31日的港幣15.68億元，主要由於銷售成本增加所致。應付營業賬款由2010年12月31日的港幣15.68億元減少至2011年6月30日的港幣14.33億元，主要由於2010年下半年的資本開支較高所致（與過往趨勢相符）。下表載列本集團應付營業賬款的賬齡分析：

|         | 於12月31日      |              |              | 於6月30日       |
|---------|--------------|--------------|--------------|--------------|
|         | 2008年        | 2009年        | 2010年        | 2011年        |
|         |              |              |              |              |
|         |              | 港幣百萬元        |              |              |
| 0至30天   | 818          | 823          | 836          | 568          |
| 31至60天  | 84           | 71           | 172          | 89           |
| 61至90天  | 55           | 39           | 29           | 69           |
| 91至120天 | 26           | 35           | 14           | 81           |
| 超過120天  | 386          | 465          | 517          | 626          |
|         | <u>1,369</u> | <u>1,433</u> | <u>1,568</u> | <u>1,433</u> |

### 資本開支

截至2008年、2009年及2010年12月31日止年度與截至2010年及2011年6月30日止六個月，就購買本集團物業、設備及器材產生的資本開支分別為港幣22.63億元、港幣15.14億元、港幣16.13億元、港幣6.49億元及港幣7.34億元，而按總合基準計算，截至2008年12月31日止年度為港幣29.4億元。於2011年首六個月以及於2009年及2010年的資本開支主要包括為滿足客戶需求的網絡基礎設施開支，而2008年的成本則包括本集團網絡升級的投資以及應付客戶需求產生的開支。有關就截至2008年、2009年及2010年12月31日止年度各年與截至2010年及2011年6月30日止六個月支付的資本開支詳情，請參閱「節選財務資料及經營數據－其他過往財務及經營資料」一節。



本網上預覽資料集為草擬本，其內所載資料並不完整，並可能會作出變動。閱讀本網上預覽資料集時，必須一併細閱本網上預覽資料集封面「警告」一節。

## 財務狀況及經營業績的管理層討論及分析

### 承擔

#### 資本開支承擔

於2008年、2009年及2010年12月31日及2011年6月30日，本集團用於收購物業、設備及器材的資本開支承擔如下：

|         | 於12月31日      |              |              | 於6月30日       |
|---------|--------------|--------------|--------------|--------------|
|         | 2008年        | 2009年        | 2010年        | 2011年        |
|         | 港幣百萬元        |              |              |              |
| 已授權並已訂約 | 463          | 304          | 856          | 869          |
| 已授權但未訂約 | 662          | 787          | 963          | 951          |
|         | <u>1,125</u> | <u>1,091</u> | <u>1,819</u> | <u>1,820</u> |

於2011年8月31日，本集團的已授權並已訂約及已授權但未訂約資本開支分別為港幣8.05億元及港幣9.24億元，主要用於購買物業、設備及器材以滿足客戶需求。本集團管理層預期該資本開支將以現金及現金等值項目以及經營現金流撥付。

#### 經營租賃

本集團大部分租賃與零售店舖、發射站及辦公室有關。於2008年、2009年及2010年12月31日及2011年6月30日，根據不可註銷經營租賃於未來應付的最低租賃付款總額如下：

|                | 於12月31日    |              |              | 於6月30日       |
|----------------|------------|--------------|--------------|--------------|
|                | 2008年      | 2009年        | 2010年        | 2011年        |
|                | 港幣百萬元      |              |              |              |
| <i>土地及樓宇</i>   |            |              |              |              |
| 1年內到期          | 299        | 449          | 457          | 482          |
| 1年後但於5年內到期     | 523        | 609          | 547          | 639          |
| 5年後到期          | 36         | 16           | 7            | 6            |
|                | <u>858</u> | <u>1,074</u> | <u>1,011</u> | <u>1,127</u> |
| <i>網絡容量及設備</i> |            |              |              |              |
| 1年內到期          | 118        | 157          | 290          | 281          |
| 1年後但於5年內到期     | 94         | 119          | 259          | 266          |
| 5年後到期          | 14         | —            | 62           | 142          |
|                | <u>226</u> | <u>276</u>   | <u>611</u>   | <u>689</u>   |

本網上預覽資料集為草擬本，其內所載資料並不完整，並可能會作出變動。閱讀本網上預覽資料集時，必須一併細閱本網上預覽資料集封面「警告」一節。

## 財務狀況及經營業績的管理層討論及分析

### 其他

於2008年、2009年及2010年12月31日及2011年6月30日，本集團的其他未履行承擔主要有關就該等期間外判服務而欠負Reach Ltd. (為最終控股公司間接擁有百分之五十權益的合營公司) 的款項，詳情如下：

|        | 於12月31日    |            |            | 於6月30日     |
|--------|------------|------------|------------|------------|
|        | 2008年      | 2009年      | 2010年      | 2011年      |
|        | 港幣百萬元      |            |            |            |
| 經營開支承擔 | 289        | 272        | 248        | 238        |
| 其他     | 9          | —          | —          | —          |
|        | <u>298</u> | <u>272</u> | <u>248</u> | <u>238</u> |

### 債項

本集團使用債券發行所得款項及銀行貸款為其籌集營運資金及投資活動的部分現金需求。下表載列於所示日期本集團的債券及銀行借款：

|             | 於12月31日       |               |               | 於6月30日        | 於8月31日        |
|-------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
|             | 2008年         | 2009年         | 2010年         | 2011年         | 2011年         |
|             | 港幣百萬元         |               |               |               |               |
| <b>非流動</b>  |               |               |               |               |               |
| 10億美元7.75厘  |               |               |               |               |               |
| 2011年到期擔保票據 | 7,722         | 7,736         | —             | —             | —             |
| 5億美元6厘      |               |               |               |               |               |
| 2013年到期擔保票據 | 3,856         | 3,862         | 3,879         | 3,883         | 3,890         |
| 5億美元5.25厘   |               |               |               |               |               |
| 2015年到期擔保票據 | 3,840         | 3,848         | 3,866         | 3,870         | 3,876         |
| 5億美元4.25厘   |               |               |               |               |               |
| 2016年到期擔保票據 | —             | —             | 3,773         | 3,844         | 3,981         |
| 銀行借款        | 16,327        | 19,210        | 15,511        | 15,551        | 15,562        |
|             | <u>31,745</u> | <u>34,656</u> | <u>27,029</u> | <u>27,148</u> | <u>27,309</u> |
| <b>流動</b>   |               |               |               |               |               |
| 銀行借款        | —             | 46            | 28            | 41            | 43            |
| 10億美元7.75厘  |               |               |               |               |               |
| 2011年到期擔保票據 | —             | —             | 7,772         | 7,782         | 7,794         |
|             | <u>—</u>      | <u>46</u>     | <u>7,800</u>  | <u>7,823</u>  | <u>7,837</u>  |
| <b>總計</b>   | <u>31,745</u> | <u>34,702</u> | <u>34,829</u> | <u>34,971</u> | <u>35,146</u> |

本網上預覽資料集為草擬本，其內所載資料並不完整，並可能會作出變動。閱讀本網上預覽資料集時，必須一併細閱本網上預覽資料集封面「警告」一節。

---

## 財務狀況及經營業績的管理層討論及分析

---

### 重大債項說明

#### **10億美元7.75厘2011年到期擔保票據（「2011年到期票據」）**

於2001年11月，完成2008年重組後HKTGH的間接全資附屬公司PCCW-HKT Capital Limited發行10億美元7.75厘2011年11月到期的擔保票據，並於盧森堡證券交易所上市。倘相關評級機構將賦予2011年到期票據的評級降至低於預先協定水平，則2011年到期票據的應付利率可能須不時作出調整。2011年到期票據的應付利率已根據當時的現行評級調整至8厘。

於2001年11月，銷售2011年到期票據收取的所得款項按相同條款借予香港電話公司，然後於2008年11月28日借予Hong Kong Telecommunications (HKT) Limited。2011年到期票據由香港電話公司、Hong Kong Telecommunications (HKT) Limited及HKTGH無條件及不可撤回地擔保，並將與香港電話公司、Hong Kong Telecommunications (HKT) Limited及HKTGH的所有其他尚未履行無抵押及無附帶債務享有同等權益。

#### **5億美元6厘2013年到期擔保票據（「2013年到期票據」）**

於2003年7月，完成2008年重組後HKTGH的間接全資附屬公司PCCW-HKT Capital No.2 Limited發行5億美元6厘2013年到期的擔保票據，並於盧森堡證券交易所上市。於2003年，2013年到期票據收取的所得款項按相同條款借予香港電話公司，然後於2008年借予Hong Kong Telecommunications (HKT) Limited。2013年到期票據由香港電話公司、Hong Kong Telecommunications (HKT) Limited及HKTGH不可撤回及無條件地擔保，並將與香港電話公司、Hong Kong Telecommunications (HKT) Limited及HKTGH的所有其他尚未履行無抵押及無附帶債務享有同等權益。

#### **5億美元5.25厘2015年到期擔保票據（「2015年到期票據」）**

於2005年7月，完成2008年重組後HKTGH的間接全資附屬公司PCCW-HKT Capital No.3 Limited發行5億美元5.25厘2015年到期的擔保票據，並於新加坡交易所上市。於2005年7月，2015年到期票據收取的所得款項按相同條款借予香港電話公司，然後於2008年11月借予Hong Kong Telecommunications (HKT) Limited。2015年到期票據由香港電話公司、Hong Kong Telecommunications (HKT) Limited及HKTGH不可撤回及無條件地擔保，並將與香港電話公司、Hong Kong Telecommunications (HKT) Limited及HKTGH的所有其他尚未履行無抵押及無附帶債務享有同等權益。

#### **5億美元4.25厘2016年到期擔保票據（「2016年到期票據」）**

於2010年8月，HKTGH的間接全資附屬公司PCCW-HKT Capital No.4 Limited發行5億美元4.25厘2016年到期的擔保票據，並於新加坡交易所上市。於2010年8月，2016年到期票據收取的所得款項按相同條款借予Hong Kong Telecommunications (HKT) Limited。2016年到期票據由Hong Kong Telecommunications (HKT) Limited及HKTGH不可撤回及無條件地擔保，並將與Hong Kong Telecommunications (HKT) Limited及HKTGH的所有其他尚未履行無抵押及無附帶債務享有同等權益。

本網上預覽資料集為草擬本，其內所載資料並不完整，並可能會作出變動。閱讀本網上預覽資料集時，必須一併細閱本網上預覽資料集封面「警告」一節。

## 財務狀況及經營業績的管理層討論及分析

### 銀行融資

於2008年、2009年及2010年12月31日及2011年6月30日，銀行貸款融資總額分別約為港幣242.2億元、港幣242.78億元、港幣269.13億元及港幣264.02億元，其中未動用融資分別約為港幣76.2億元、港幣48.27億元、港幣110.91億元及港幣105.84億元。於2011年8月31日，銀行貸款融資總額為港幣264.02億元，其中未動用融資約為港幣105.83億元。若干銀行貸款融資由物業、設備及器材以及應收營業賬款抵押，有關詳情載於會計師報告附註35。

若干重大循環信貸及貸款融資的說明如下：

- (i) 於2008年9月，Hong Kong Telecommunications (HKT) Limited與一組銀行訂立港幣238億元的循環信貸及定期貸款融資（「2008年融資」），用於一般公司用途，包括因2008年重組而向電訊盈科集團公司收購資產。融資由HKTGH擔保及分為三筆，包括一筆三年期的港幣82億元循環信貸融資及兩筆分別為三年期及五年期的港幣78億元定期貸款融資。於2010年5月，兩筆三年期的融資已全數償還及註銷。
- (ii) 於2010年5月，Hong Kong Telecommunications (HKT) Limited與一組銀行訂立港幣160億元的循環信貸及定期貸款融資，用於債務再融資及一般公司用途。融資由HKTGH擔保及分為三筆，包括一筆四年期港幣80億元的循環信貸融資、一筆四年期的港幣30億元定期貸款融資及一筆六年期的港幣50億元定期貸款融資。部分所得款項已用於對2008年融資（已於2010年5月還款時註銷）項下的兩筆三年期融資進行再融資。
- (iii) 於2010年6月，Hong Kong Telecommunications (HKT) Limited與一組銀行訂立多份雙邊循環及定期貸款融資以籌集合共港幣34.9億元用於一般公司用途，包括償還現有債務。該等融資由HKTGH擔保。

於2008年、2009年及2010年12月31日及2011年6月30日，有關銀行擔保及信用狀的銀行融資總額分別為港幣21.32億元、港幣33.07億元、港幣19.07億元及港幣24.49億元，其中未動用融資分別為港幣4.74億元、港幣21.21億元、港幣9.45億元及港幣14.65億元。所有該等有關銀行擔保及信用狀的銀行融資均為無抵押。

### 有關合併財務狀況表的若干資料

#### 應付同系附屬公司及最終控股公司的款項

於2008年12月31日，應付非本集團一部分的同系附屬公司的款項為港幣74.05億元。於2009年及2010年12月31日及2011年6月30日，應收非本集團一部分的同系附屬公司的款項分別為港幣6.81億元、港幣9.06億元及港幣13.93億元。

於2009年及2010年12月31日及2011年6月30日，應付最終控股公司，即電訊盈科款項分別為港幣34.55億元、港幣49.51億元及港幣40.9億元。於2008年12月31日，應收最終控股公司的款項為港幣1.65億元。於2011年6月30日，應付最終控股公司的款項包括一筆為數港幣40億元的貸款，該等貸款為無抵押、須於要求時支付及按香港銀行同業拆息計息。

本網上預覽資料集為草擬本，其內所載資料並不完整，並可能會作出變動。閱讀本網上預覽資料集時，必須一併細閱本網上預覽資料集封面「警告」一節。

## 財務狀況及經營業績的管理層討論及分析

於2008年、2009年及2010年12月31日、2011年6月30日及2011年[8月31日]，應付同系附屬公司及最終控股公司的款項淨額合共分別為港幣72.4億元、港幣27.74億元、港幣40.45億元、港幣26.97億元及港幣[●]元。

本集團預期，於重組完成時將任何該等應付同系附屬公司及最終控股公司的未償還淨額資產化。

### 或然負債

|           | 於12月31日    |            |            | 於6月30日     |
|-----------|------------|------------|------------|------------|
|           | 2008年      | 2009年      | 2010年      | 2011年      |
|           | 港幣百萬元      |            |            |            |
| 履約保證      | 357        | 348        | 337        | 337        |
| 投標擔保      | 6          | 13         | 11         | 2          |
| 代替現金定金的擔保 | 2          | 2          | 2          | 2          |
| 總計        | <u>365</u> | <u>363</u> | <u>350</u> | <u>341</u> |

本集團須承擔若干企業擔保責任，以擔保其附屬公司及同系附屬公司於日常業務過程中的表現。由於視乎違反擔保表現的可能性及程度，故未能以合理的準確度確定該等責任產生的負債金額(如有)。因此，於截至2008年、2009年及2010年12月31日止各年度及截至2011年6月30日止六個月並未按照香港財務報告準則作出撥備。本集團於截至2008年、2009年及2010年12月31日止任何年度及截至2011年6月30日止六個月未曾因該等表現責任而錄得任何重大虧損。董事認為，任何因此而產生的負債將不會對本集團的財務狀況構成重大影響。

截至2011年8月31日，本集團的或然負債約港幣4.12億元。

### 有關債項及或然負債的陳述

除上文「一債項」及「一或然負債」兩段披露者外，於2011年8月31日(即就釐定債項及或然負債的最後實際可行日期)，本集團概無任何未償還按揭、抵押、債權證、債務證券或其他借貸資本或銀行透支或其他類似債項，或融資租賃責任、擔保或其他重大或然負債。於最後實際可行日期，董事並不知悉自2011年8月31日以來，本集團的債項及或然負債有任何其他重大變動。

### 資產負債表外安排

截至2008年、2009年及2010年12月31日止年度及截至2011年6月30日止六個月，本集團概無任何資產負債表外安排。

本網上預覽資料集為草擬本，其內所載資料並不完整，並可能會作出變動。閱讀本網上預覽資料集時，必須一併細閱本網上預覽資料集封面「警告」一節。

## 財務狀況及經營業績的管理層討論及分析

### 結算日後事項

於2011年6月30日後，於Reach Ltd.的權益已作為重組的一部分轉讓予本集團。重組完成後，Reach Ltd.已成為本集團的共同控制公司。

### 財務風險管理

#### 資本管理

本集團於管理資本時的主要目標為保障其持續經營的能力，以便其能繼續為股份合訂單位持有人提供回報、支持本集團的穩定及增長，以及賺取與本集團營運的業務及市場風險程度相稱的利潤。本集團透過審閱由其掌控的資本水平監控資本（「經調整資本」），並考慮其未來資本需求、現行及預期盈利能力、預期經營現金流、預期資本支出及預期策略投資機會。經調整資本包括股本的所有組成部分。

香港電訊信託、本公司或其任何附屬公司均不受外部實施的資本規定影響，惟與外部各方訂立的貸款協議的債務契諾規定及百慕達金融管理局規管的一間附屬公司的最低資本規定除外。

#### 信貸風險

本集團的信貸風險主要來自應收營業賬款、應收利息、為進行風險管理而進行的場外衍生工具交易及現金交易。本集團管理層已採取適當政策對該等信貸風險實行持續監控。

除非雙方另行訂立協議延長信貸期，否則本集團一般授予其債務人的信貸期為發票日期起計最多30日。本集團實施明確的信貸政策；凡客戶要求高於某一金額的信貸，本集團均會對其進行個人信貸評估。此等評估主要針對客戶到期時的過往還款記錄及現時還款的能力，並考慮客戶的特別賬戶資料，以及有關客戶經營的經濟環境的資料。本集團要求客戶清償逾期未付債務的所有未償還餘額，方會另行批授任何信貸。本集團通常不會向客戶獲取抵押品。於2008年、2009年及2010年12月31日及2011年6月30日，本集團並無面臨任何重大個人債務方或對手方風險。

本集團通過評估對手方的信貸質量，考慮其財務狀況、過往經驗及其他因素，持續監察應收同系附屬公司及最終控股公司款項、按金及其他流動資產。如有需要，就估計不能收回金額作出減值虧損撥備。於2008年、2009年及2010年12月31日及2011年6月30日，應收同系附屬公司及最終控股公司款項、按金及其他流動資產已全面履行。

本集團與信貸評級良好的金融機構或投資對手方進行投資、衍生金融工具、應收利息及現金交易，而本集團預期不會面臨任何重大對手方風險。此外，本集團為個別對手方設定信貸限額，並會定期檢討，確保嚴格遵循限額。

本網上預覽資料集為草擬本，其內所載資料並不完整，並可能會作出變動。閱讀本網上預覽資料集時，必須一併細閱本網上預覽資料集封面「警告」一節。

## 財務狀況及經營業績的管理層討論及分析

最高信貸風險為合併資產負債表內包括衍生金融工具等各項金融資產的賬面值。本集團並無作出會使本集團面臨信貸風險的任何其他擔保，惟本文件附錄一會計師報告附註34披露本集團所作出的擔保除外。

### 流動資金風險

本集團的政策是定期監控當期及預期流動資金需求及其是否遵守債務契約，以確保持有充足的現金儲備及從主要財務機構獲取足夠的承諾貸款額度，藉以滿足其短期及長期的流動資金要求。本集團管理層相信，由於本集團有充足的承諾信貸支付其業務及償還債務的需要，故並無重大流動資金風險。

### 市場風險

市場風險包括本集團經營、投資及融資活動中產生的外幣、利率及股本價格風險。本集團的政策是訂立跨幣掉期合約，以管理直接與其經營及融資有關的市場風險。本集團並未進行任何與該等金融工具相關的投機性交易活動，亦未為交易目的而訂立或購入市場風險敏感工具。電訊盈科董事會執行委員會轄下的財務及管理委員會負責決定所採取的適當風險管理措施，務求以審慎方法管理與日常業務運作交易有關的市場風險。

### 外幣風險

本集團經營國際業務，須承受不同貨幣所產生的外匯風險。外匯風險乃於本集團確認以實體功能貨幣以外貨幣列值的資產及負債時產生。

本集團的借款主要以港幣或美元列值。於2008年、2009年及2010年12月31日及2011年6月30日，本集團以美元列值的短期及長期借款大部分以跨幣掉期合約交易為港幣。

就以相關業務功能貨幣以外的貨幣計算的應收及應付營業賬款而言，本集團採用方法確保風險淨額處於可接受水平，透過於有需要時以即期匯率買賣外幣以應付短期的不平衡情況。

### 利率風險

由於本集團並無重大計息資產，因此本集團的收入及經營現金流大致上不受市場利率變動的影響。

本集團的利率風險主要來自短期及長期借款。以可變利率及固定利率作出的借款，令本集團分別承擔現金流利率風險及公平價值利率風險。此外，本集團不時提取長期循環信貸及有期貸款安排，而該等安排以港幣列值，並按浮動利率支付利息。

本集團訂立固定對浮動利率跨幣掉期合約，為其固定利率長期借款所導致的公平價值利率風險對沖。

本網上預覽資料集為草擬本，其內所載資料並不完整，並可能會作出變動。閱讀本網上預覽資料集時，必須一併細閱本網上預覽資料集封面「警告」一節。

---

## 財務狀況及經營業績的管理層討論及分析

---

### 股本價格風險

本集團承擔一項股本投資產生的股本價格變動，該項投資分類為可供出售金融資產（進一步資料請參閱本文件附錄一會計師報告附註22）。該投資於認可的證券交易所上市。

### 最近的會計變化

除本文件附錄一會計師報告附註4(b)所載採納香港財務報告準則第3號（經修訂）「業務合併」外，於2008年1月1日或之後開始的會計期間，信託集團的會計政策概無重大變動。

### 相關規則規定的披露

於最後實際可行日期，董事確認，概無發生任何會導致須遵守相關規則披露規定的情況。

### 評級機構

本公司的附屬公司Hong Kong Telecommunications (HKT) Limited已分別獲穆迪及標準普爾給予「Baa2」及「BBB」的企業整體信貸評級。於2011年6月，穆迪宣佈正在檢討Hong Kong Telecommunications (HKT) Limited的評級下調可能性，而標準普爾亦正進行評級檢討。於最後實際可行日期，有關的檢討仍在進行。

### 股息及可供分派儲備

就涉及香港電訊信託、本公司及股份合訂單位的架構而言，本公司可能以其可得資金而非僅以會計盈利宣派及作出分派。本公司的附屬公司可能透過結合可供分派儲備的分派及集團內公司間貸款向本公司上繳金額，以撥付本公司作出的分派。

本公司可能以其可供分派儲備（包括股份溢價）向香港電訊信託作出分派，而香港電訊信託則須根據信託契約向股份合訂單位登記持有人作出分派。託管人－經理（以其作為香港電訊信託託管人－經理的身份）毋須就其可分派予股份合訂單位持有人的金額遵守有關可供分派盈利的限制。

緊隨[●]完成後，可供本公司作出分派的預期儲備金額（即股份溢價）約為港幣[●]元。於重組完成後，本公司的附屬公司於2011年6月30日擁有至少港幣57億元的可供分派儲備，可最終分派予本公司。本公司的可供分派儲備將於其後期間因賺取任何盈利而增加、或因出現任何虧損淨額而減少、或因作出任何分派而減少。

有關香港電訊信託的分派政策的討論，請參閱「分派」一節。

### 季節性

迄今，本集團的營運尚未遇到任何重大季節性影響。



本網上預覽資料集為草擬本，其內所載資料並不完整，並可能會作出變動。閱讀本網上預覽資料集時，必須一併細閱本網上預覽資料集封面「警告」一節。

---

## 財務狀況及經營業績的管理層討論及分析

---

### 無重大不利變動

董事確認，自2011年6月30日(即本文件附錄一會計師報告涵蓋的末期期終)以來，信託集團的財務或交易狀況概無任何重大不利變動。