

## 負債

### 借貸

於二零零七年一月三十一日（即為確定本節披露而言的最後實際可行日期）營業時間結束時，本集團並無未償還借貸。

### 抵押及擔保

於二零零七年一月三十一日（即為確定本節披露而言的最後實際可行日期），本集團並無質押其資產或以有關資產作為任何抵押品，亦無提供任何公司擔保。

### 或然負債

於二零零七年一月三十一日（即為確定本節披露而言的最後實際可行日期），本集團並無任何或然負債。

### 應付關聯方款項

於二零零七年一月三十一日，應付中信泰富而尚未償還的款項為港幣22,280,000元。該款項已於二零零六年二月十六日悉數償還及支付。

### 免責聲明

除上文「負債」一段（本段亦為其中部分）所述以及除一般貿易應付賬款外，於二零零七年一月三十一日（即為確定本節披露而言的最後實際可行日期）營業時間結束時，本集團並無任何尚未償還的已發行及尚未償還或同意將予發行的貸款資本、銀行透支、抵押或債權證、按揭、貸款、債務證券或其他類似負債或任何融資租賃承擔、租購承擔、承兌債務（一般貿易票據除外）或承兌信貸或任何擔保或其他未清償的重大或然負債。

### 無重大變動

董事確認，自二零零六年十二月三十一日（即本集團編製最近期財務報表的結算日）以來，本集團的負債或或然負債並無重大變動。

### 根據上市規則第13.13條至13.19條作出披露

董事確認，於最後實際可行日期，概無任何情況導致須遵守上市規則第13.13條至13.19條的披露規定。

## 財務狀況及經營業績的管理層討論及分析

投資者應將下列討論與分析連同本招股章程附錄一會計師報告所載本集團於二零零四年、二零零五年及二零零六年十二月三十一日及截至該等日期止年度的合併財務報表一併閱讀。除財務資料（定義見會計師報告）外，本節的本集團其他財務資料，乃摘錄或源自本集團的管理賬目或其他記錄。投資者應細閱全份會計師報告，不應僅依賴本節所載資料。

除另有指明外，本節的財務資料主要與本集團於往績記錄期內的電信業務有關。

## 概覽

本集團為電信樞紐服務供應商，在以下四個核心業務領域提供服務，包括固網／混合話音樞紐服務、移動話音樞紐服務、短信樞紐服務、移動增值服務及企業解決方案。

截至二零零四年、二零零五年及二零零六年十二月三十一日止年度，本集團電信業務的總營業額分別為港幣1,047,200,000元、港幣980,000,000元及港幣1,364,200,000元。截至二零零四年、二零零五年及二零零六年十二月三十一日止年度，電信業務應佔溢利分別為港幣91,100,000元、港幣94,100,000元及港幣181,800,000元。截至二零零四年、二零零五年及二零零六年十二月三十一日止年度，本公司股權持有人應佔溢利（包括已終止經營的物業持有業務，有關論述見下文「一若干收益表項目描述—已終止經營業務」）分別為港幣101,500,000元、港幣97,800,000元及港幣201,500,000元。

## 重要會計政策及估計

本公司已識別若干對編製本集團財務報表而言屬重大的會計政策。該等重大會計政策對理解本集團的財務狀況及經營業績而言甚為重要，該等政策的詳情已載列於本招股章程附錄一會計師報告附註1內。若干會計政策涉及主觀假設和估計，以及有關收入確認及應收款項等會計項目的複雜判斷。在各情況下，確定此等項目需要管理層按日後期間可能改變的資料及財務數據作出判斷。董事相信，以下重要會計政策涉及編製本集團財務報表所採用的最重大估計及判斷。

### (a) 收入確認

如果經濟效益可能會流入本集團，而收入及成本（如適用）亦能夠可靠計算時，便會根據下列基準確認收入：

#### (i) 提供話音樞紐服務及短信服務

提供話音樞紐服務及短信服務所得收入，是在設有安排、提供服務（固定或可以確定）且很有可能可以收回款項時，經扣除折扣後確認的。

(ii) 提供其他電信服務費用

提供其他電信服務所得的收入於提供相關服務時確認。

(iii) 經營租賃的租金收入

經營租賃下的應收租金收入在相關租約年期所涵蓋的期間內，以等額確認；但如有其他基準能夠更清楚反映使用租賃資產所產生的收益模式則除外。租賃獎勵措施確認為租賃淨付款總額的組成部分。

(iv) 利息收入

利息收入於應計時採用實際利息法確認。

(b) 貿易及其他應收賬款

貿易及其他應收賬款初步按公平價值確認入賬，其後按攤銷成本減呆壞賬的減值虧損（見本招股章程附錄一會計師報告附註1(g)）列賬。如應收賬款是給予關聯方的免息及無任何固定還款期的貸款，或貼現的影響並不重大，應收賬款則按成本減呆壞賬的減值虧損列賬。

本集團並無就其貿易應收賬款制訂任何一般撥備政策。本集團按個別個案檢討其貿易應收賬款。

(c) 資產減值

流動及非流動應收賬款若以成本或攤銷成本列示，會於各結算日被審閱，以確定是否有減值的客觀跡象。如任何有關跡象存在，減值虧損則以財務資產的賬面金額與估計未來現金流（如折現的影響重大，則按類似財務資產的現行市場回報率折現）兩者的差額計算。如以後期間的減值虧損減少，流動應收賬款的減值虧損將會轉回。

本集團會於各結算日審閱內部和外來的信息來源，以識別物業、廠房及設備（投資物業除外）是否存在減值、或以往確認的減值虧損不再存在或有所減少的跡象。

如果出現任何減值跡象，便會對資產的可收回金額作出估計。資產的可收回金額是其淨售價與使用價值兩者中的較高者。在評估使用價值時，估計未來現金流會按可以反映當時市場對貨幣時間值及資產特有風險的評估的除稅前折現率，折現至其現值。如果資產所產生的現金流入基本上不能獨立於其他資產所產生的現金流入，則以能夠獨立產生現金流入的最小資產組別（即現金產生單位）來釐定可收回金額。

本集團會運用一切可得資料，釐定可收回金額之合理概約數字，包括根據對營業額及營運成本等項目之合理和具支持之假設和預測所作出之估計。呆壞賬減值虧損是根據董事定期審閱賬齡分析及可收回程度評估來作出評估及計提撥備的。董事評估各個別客戶的信譽度及過往收賬歷史時，會作出大量判斷。上述減值虧損的增減將影響未來年度淨溢利。

### (d) 折舊

投資物業以外的物業、廠房及設備乃以直線法在其估計使用年期折舊。本集團會每年審閱資產的使用年期及殘值（如有）。如果原有估計發生任何重大變動，則會對未來期間之折舊開支作出調整。

### (e) 遞延稅項資產之確認

有關已結轉稅項虧損的遞延稅項資產，會運用於結算日已制定或實質上已制定的稅率，按照資產賬面金額的預期變現或清償方式確認及計量。釐定遞延稅項資產的賬面金額時，會對預期應課稅溢利作出估計，當中涉及多項有關本集團經營環境的假設，並要求董事作出大量判斷。倘若此等假設及判斷發生任何變動，均會影響將予確認的遞延稅項資產的賬面金額，進而影響未來年度的淨溢利。

## 影響本集團經營業績及財務狀況的因素

本集團最近的運營及財務狀況及預計將會因下列因素受到重大影響：

### (i) 服務組合改變

本集團就其提供樞紐服務而賺取的利潤率因應本集團所提供的服務而大幅變動。一般而言，提供短信樞紐服務、移動增值服務及企業解決方案所產生的營業額的銷售利潤率，較固網／混合話音樞紐服務及移動話音樞紐服務所產生的營業額所得者為高。因此，本集團業務戰略的其中部分是擴展其服務，從一般固網／混合話音樞紐服務及移動話音樞紐服務擴充至短信樞紐服務及移動增值服務和企業解決方案，以求改善本集團的盈利能力。

### (ii) 短信

由於無線服務（例如：短信）愈益普及及其收費日漸下降，全球移動電信市場增長強勁。根據IDC的資料，二零零五年，中國整體短信市場增長至3,400,000,000美元（約相等於港幣26,500,000,000元），較二零零四年增加37%。IDC預計，二零零六年至二零一零年間，

中國整體短信市場的複合年增長率平均為12.8%。於往績記錄期，本集團的短信樞紐服務營業額由二零零四年的港幣48,200,000元增加一倍至二零零六年的港幣117,100,000元。本集團相信其戰略定位可使其從整體短信市場的預計持續增長中得益。

### (iii) 移動增值服務及企業解決方案

本集團的移動增值服務於二零零四年及二零零五年開始試行，並於二零零六年為本集團溢利帶來貢獻。二零零六年，本集團移動增值服務的營業額為港幣30,900,000元。

由於本集團企業解決方案項目一般需與客戶作長期協商，故企業解決方案所產生的營業額因應時間而波動。二零零六年，本集團兩項企業解決方案項目（即向中國一家主要電信運營商提供系統集成服務及租賃2.5 giga-bytes的傳送量）分別為本集團營業額貢獻港幣2,100,000元及港幣10,600,000元。

### (iv) 樞紐服務使用量增長

於往績記錄期內，本集團的樞紐話務量大幅上升。本集團傳送的固網話音通話時長由二零零四年的2,425,000,000分鐘增加至二零零六年的3,659,900,000分鐘。本集團傳送的移動話音通話時長由二零零四年的818,300,000分鐘上升至二零零六年的1,038,300,000分鐘。本集團傳送的短信由二零零四年的638,900,000條信息增加至二零零六年的1,228,700,000條信息。董事相信，本集團擁有先進電信技術、深厚工程能力，以及有彈性和有效率的網絡將有助吸引額外的話務量，並能確保本集團能有效傳送該等額外話務量。

### (v) 穩定銷售利潤率

一般而言，由於技術創新及面對競爭，本集團就其服務（特別是一般固網及移動樞紐服務）所收取的費用會逐漸下降。然而，本集團成本亦傾向相應減少，理由是技術創新及供應商之間互相競爭所致。因此，於往績記錄期內，本集團維持穩定的銷售利潤率。截至二零零四年、二零零五年及二零零六年十二月三十一日止年度，本集團的銷售利潤率分別約為33.2%、34.8%及34.1%。

### (vi) 客戶銷售

客戶銷售一般影響彼等對本集團樞紐服務的需求。客戶銷售增長導致本集團樞紐服務訂單上升。於往績記錄期內，本集團的客戶數目由約170戶增至240戶。本集團大部分客戶是彼等各自電信業市場的領導者，專注提供優質電信傳送。因此，董事預期，本集團客戶銷售將繼續增長，而本集團處於有利位置以受惠於此增長。

(vii) 資本開支

由於本集團計劃發展新一代漫遊服務、強大3G能力、IP封包交換及移動即時信息應用，本集團預計將於未來數年在此方面招致大量資本開支及其他開支。

若干收益表項目描述

營業額

本集團的營業額主要來自提供國際電信樞紐服務，包括固網／混合話音樞紐服務及移動話音樞紐服務、短信樞紐服務及移動增值服務和企業解決方案。固網／混合話音樞紐服務及移動話音樞紐服務及短信樞紐服務的營業額乃按用量計算。於往績記錄期內，本集團來自電信業務的營業額分別為二零零四年的港幣1,047,200,000元、二零零五年的港幣980,000,000元及二零零六年港幣1,364,200,000元。營業額變動主要是由於本集團所處理的話音話務量改變（於截至二零零四年、二零零五年及二零零六年十二月三十一日止年度，有關話務量分別為3,243,300,000分鐘、3,113,600,000分鐘及4,698,200,000分鐘）及話音樞紐服務平均售價普遍下跌所致。隨著其後於二零零五年年底與中國一名主要客戶訂立合約，加上市場的內部增長，話務量於二零零六年有所上升。本集團相信，話音話務量將隨整體電信市場（特別是中國市場）增長而持續上升。因此，儘管本集團相信固網／混合話音樞紐服務及移動話音樞紐服務平均售價的下跌趨勢可能仍會持續，但本集團預計固網／混合話音樞紐服務及移動話音樞紐服務的營業額將會增加。

作為其整體策略的一部分，本集團計劃專注增加其非話音樞紐服務業務的營業額。自本集團於二零零三年引入短信樞紐服務以來，有關服務的營業額持續增長。本集團計劃擴大短信樞紐服務營業額所佔比重，以利用市場上短信樞紐服務的預期整體增長，並可因短信帶來的較高利潤率而受惠。隨著本集團擴展使用本集團移動增值服務的客戶的數目，故預計有關服務的營業額將會持續上升。

網絡、經營及支援開支

本集團的網絡、經營及支援開支包括傳送成本、國際專用線收費及其他電信服務成本。此類別的成本大部分為固定成本（傳送成本則屬浮動成本），佔本集團的網絡、經營及支援開支極大比重。傳送成本為終接電信運營商向本集團收取的費用，本集團與該等電信運營商連接，並藉此傳送使用本集團樞紐服務的客戶的話務量。本集團的傳送成本一般與本集團透過有關電信運營商傳送的話務量同步增加，而此等成本基本上可由本集團收取使用樞紐服務的客戶

的費用中填補。專線收費包括國際及本地專用線收費。其他電信服務成本主要是有關企業解決方案的直接成本。於截至二零零四年、二零零五年及二零零六年十二月三十一日止年度，持續經營業務的網絡、經營及支援開支佔持續經營業務營業額的百分比分別為71.4%、70.2%及69.3%。

## 折舊

折舊是物業、廠房及設備的折舊開支。本集團的物業、廠房及設備包括電信設備、其他資產及在建工程。在建工程乃建設中的物業、廠房及設備及裝置中設備，無需計提折舊。電信設備及其他資產每年按7%至33%不等的比率計提折舊。截至二零零四年、二零零五年及二零零六年十二月三十一日止年度，持續經營業務的折舊開支佔持續經營業務營業額的百分比分別為5.8%、6.9%及5.3%。

## 員工成本

員工成本包括薪金、報酬、其他員工福利及定額退休金計劃供款。截至二零零四年、二零零五年及二零零六年十二月三十一日止年度，持續經營業務的員工成本分別佔持續經營業務營業額的百分比分別為3.4%、5.2%及4.9%。員工成本主要受員工數目、員工平均薪金、管理層職位數目及派發花紅等變動的影響。

## 其他營運費用

其他營運費用主要包括向最終控股公司支付的管理費、營業租賃支出、差餉、貿易及其他應收賬款的減值虧損、公用事務收費、接待開支及差旅開支，亦包括法律及專業費用、維修、非網絡有關的保養費及員工宿舍開支。截至二零零四年、二零零五年及二零零六年十二月三十一日止年度，其他營運費用佔持續經營業務營業額的百分比分別為9.0%、6.1%及4.5%。其他營運費用佔營業額比重減少，是因為本集團持續收緊其信貸控制所致。截至二零零四年、二零零五年及二零零六年十二月三十一日止年度，向最終控股公司支付的管理費分別為港幣24,700,000元、港幣26,500,000元及港幣15,900,000元，主要是中信泰富就監管本集團運營所提供的財政及行政服務而產生。本公司上市後，其管理將獨立於中信泰富，因此，概不會向最終控股公司支付管理費。

## 財務資料

### 已終止經營業務

作為精簡本集團業務的一部分，本集團出售從事物業投資業務的附屬公司。因此，該等附屬公司將不再影響本集團的經營業績及財務狀況。已終止經營業務於往績記錄期內的業績如下：

|              | 截至十二月三十一日止年度  |               |               |
|--------------|---------------|---------------|---------------|
|              | 二零零四年<br>港幣千元 | 二零零五年<br>港幣千元 | 二零零六年<br>港幣千元 |
| 營業額－租金收入     | 6,542         | 6,183         | 2,845         |
| 其他收入         | —             | 7             | 17            |
| 其他淨收益        | 10,000        | 11,000        | 23,000        |
| 員工成本         | (771)         | (785)         | (307)         |
| 其他營運費用       | (1,392)       | (1,520)       | (346)         |
| <b>經營溢利</b>  | <b>14,379</b> | <b>14,885</b> | <b>25,209</b> |
| 財務成本         | (4,036)       | (11,141)      | (5,499)       |
| <b>除稅前溢利</b> | <b>10,343</b> | <b>3,744</b>  | <b>19,710</b> |
| 所得稅          | —             | —             | —             |
| <b>年內溢利</b>  | <b>10,343</b> | <b>3,744</b>  | <b>19,710</b> |

附註：二零零六年六月，本集團出售兩家附屬公司Crown Gain Limited及偉金發展有限公司後，本集團終止經營物業租賃業務。該等出售並無錄得任何收益或虧損。



## 財務資料

### 經營業績

本集團於往績記錄期內的合併收益表載列於下表：

|                 | 截至十二月三十一日止年度     |                |                  |
|-----------------|------------------|----------------|------------------|
|                 | 二零零四年<br>港幣千元    | 二零零五年<br>港幣千元  | 二零零六年<br>港幣千元    |
| 營業額             | 1,047,152        | 980,046        | 1,364,209        |
| 其他收入            | 8                | 295            | 2,146            |
| 其他淨虧損           | (257)            | (931)          | (211)            |
|                 | <u>1,046,903</u> | <u>979,410</u> | <u>1,366,144</u> |
| 網絡、營運及支援開支      | (747,151)        | (688,113)      | (944,860)        |
| 折舊              | (60,565)         | (67,551)       | (72,449)         |
| 員工成本            | (35,987)         | (51,437)       | (67,380)         |
| 其他營運費用          | (94,501)         | (60,142)       | (61,552)         |
|                 | <u>108,699</u>   | <u>112,167</u> | <u>219,903</u>   |
| 經營溢利及除稅前溢利      | 108,699          | 112,167        | 219,903          |
| 所得稅             | (17,564)         | (18,130)       | (38,095)         |
|                 | <u>91,135</u>    | <u>94,037</u>  | <u>181,808</u>   |
| 持續經營業務年內溢利      | 91,135           | 94,037         | 181,808          |
| 已終止經營業務 (附註1)   |                  |                |                  |
| 已終止經營業務年內溢利     | 10,343           | 3,744          | 19,710           |
|                 | <u>101,478</u>   | <u>97,781</u>  | <u>201,518</u>   |
| 年內溢利            | 101,478          | 97,781         | 201,518          |
| 應佔溢利：           |                  |                |                  |
| 本公司股權持有人        | 101,478          | 97,806         | 201,518          |
| 少數股東權益 (附註3)    | —                | (25)           | —                |
|                 | <u>101,478</u>   | <u>97,781</u>  | <u>201,518</u>   |
| 年內應付本公司         |                  |                |                  |
| 股權持有人的股息：       |                  |                |                  |
| 年內已宣派的中期股息      | —                | —              | 495,000          |
|                 | <u>—</u>         | <u>—</u>       | <u>495,000</u>   |
| 每股基本及攤薄盈利 (附註2) |                  |                |                  |
| 來自持續經營業務及       |                  |                |                  |
| 已終止經營業務 (港仙)    | 6.0              | 5.8            | 11.9             |
|                 | <u>6.0</u>       | <u>5.8</u>     | <u>11.9</u>      |
| 來自持續經營業務 (港仙)   | 5.4              | 5.6            | 10.7             |
|                 | <u>5.4</u>       | <u>5.6</u>     | <u>10.7</u>      |
| 來自已終止經營業務 (港仙)  | 0.6              | 0.2            | 1.2              |
|                 | <u>0.6</u>       | <u>0.2</u>     | <u>1.2</u>       |

附註：

- (1) 本集團於二零零六年六月終止經營其非電信業務。有關已終止經營業務的詳情(包括其財務資料)，請參閱本招股章程附錄一會計師報告附註9。
- (2) 截至二零零四年、二零零五年及二零零六年十二月三十一日止年度各年的每股基本盈利乃根據有關期間本公司股權持有人應佔溢利及於本招股章程刊發日期及緊接全球發售前已發行1,692,000,000股股份計算，猶如該等股份於整段有關期間已發行在外。
- (3) 由於本集團與擁有本集團附屬公司(本集團於當中擁有75%權益)25%權益的股東訂約協定，該名少數股東所分擔的虧損將不會多於其所佔的股本，故於二零零六年並無錄得少數股東權益。鑑於二零零五年十二月三十一日的累計虧損超逾少數股東所佔的股本，因此，該家附屬公司(本集團於當中擁有75%權益)於二零零六年所招致的全部開支將由本集團承擔。

截至二零零五年十二月三十一日止年度與截至二零零六年十二月三十一日止年度的比較

### 營業額

電信業務的營業額由二零零五年的港幣980,000,000元增至二零零六年的港幣1,364,200,000元，增加港幣384,200,000元或39.2%。增加主要是由於固網／混合話音樞紐服務及移動話音樞紐服務均有增長，以及本集團於年內專注增加客戶數目（客戶數目由194戶增至237戶）所致。

移動話音樞紐服務的營業額由二零零五年的港幣478,500,000元上升至二零零六年的港幣566,100,000元，升幅為18.3%。本集團傳送的移動話音通話分鐘由二零零五年的854,600,000分鐘上升至二零零六年的1,038,300,000分鐘，升幅為21.5%。主要原因是國際移動話務量增加及中國主要移動電信運營商使用此服務的用量增加。

固網／混合話音樞紐服務的營業額由二零零五年的港幣385,300,000元增至二零零六年的港幣575,500,000元，增幅為49.4%。本集團傳送的固網／混合話音通話分鐘由二零零五年的2,259,000,000分鐘增加至二零零六年的3,659,900,000分鐘。錄得可觀增幅主要是由於：(1) 客戶數目增加，當中包括若干主要新亞洲電信運營商；及(2) 由於整體市場增長，導致現有客戶對本集團的需求上升。整體市場出現增長乃由多個因素促成，包括客戶獲得電信服務的程度增加、電信運營商進入電信市場的門檻較低和移動電話用戶就預繳計劃的月費承擔較低。

在短信樞紐服務方面，營業額由二零零五年的港幣75,200,000元，上升至二零零六年的港幣117,100,000元，增幅為55.7%；本集團所處理的短信數目則僅錄得11.1%的增長，由二零零五年的1,105,700,000條信息增加至二零零六年的1,228,700,000條信息，主要是因為本集團減少提供運營商之間的免費短信樞紐服務，以及二零零六年經本集團電信樞紐處理的短信數目增加所致。

於往績記錄期，移動增值服務及企業解決方案佔本集團營業額極少比重。二零零四年及二零零五年，移動增值服務的營業額並不重大。

然而，隨著於二零零六年推出更多移動增值服務以來，本集團於二零零六年錄得移動增值服務的營業額為港幣30,900,000元。此外，數據中心於二零零六年下半年落成，以致本集團的數據業務錄得額外營業額，因而令本集團的企業解決方案服務的營業額由二零零五年的港幣38,400,000元增加至二零零六年的港幣74,600,000元。

### 其他收入

持續經營業務的其他收入為利息收入，由二零零五年的港幣295,000元上調至二零零六年

## 財務資料

的港幣2,146,000元，主要理由是實施嚴謹的信貸控制後，本集團的盈餘資金上升所得銀行利息收入上升，以及對長期應收款項的應計貼現利息的會計規定導致其他利息收入增加。

### 其他淨虧損

其他淨虧損由二零零五年的港幣931,000元減少至二零零六年的港幣211,000元，減少港幣720,000元或77.3%。其他淨虧損減少的主要原因是二零零六年的匯兌淨虧損減少港幣140,000元，以及本集團於二零零五年錄得出售其他物業、廠房及設備淨虧損港幣617,000元。

### 網絡、經營及支援開支

網絡、經營及支援開支由二零零五年的港幣688,100,000元上升至二零零六年的港幣944,900,000元，上升港幣256,800,000元或37.3%。上升的主要原因為隨著話務量增加，導致傳送成本增加港幣233,800,000元。於二零零五年及二零零六年，網絡、經營及支援開支佔營業額百分比分別為70.2%及69.3%。百分比下降主要因為本集團有能力因話務量上升而取得若干規模經濟。於二零零六年，使用國際專用線路（包括STM）所產生的經營租賃開支為港幣46,100,000元，較二零零五年的港幣49,200,000元下跌6.3%。

### 折舊

折舊開支由二零零五年的港幣67,600,000元增至二零零六年的港幣72,400,000元，增加港幣4,800,000元或7.1%。增加主要是由於在二零零六年完成建設工程所致，該等工程於過往年度仍然在建，故過往並未就其成本計提折舊。

### 員工成本

持續經營業務的員工成本由二零零五年的港幣51,400,000元升至二零零六年的港幣67,400,000元，上升港幣16,000,000元或31.1%。上升的主要理由為於北京成立中國代表辦事處而導致員工人數上升、員工平均薪金增加及額外花紅撥備。於二零零五年十二月三十一日，員工數目為161名，於二零零六年十二月三十一日則增至173名，增加了7.5%。

### 其他營運費用

持續經營業務的其他營運費用由二零零五年的港幣60,100,000元增加至二零零六年的港幣61,500,000元，增加港幣1,400,000元或2.3%。增加的主要原因是業務活動及與本集團運營相關的開支有所增加，大部分已因向本集團最終控股公司支付的管理費由二零零五年的港幣26,500,000元減少至二零零六年的港幣15,900,000元而抵銷。二零零五年及二零零六年的貿易及其他應收賬款減值虧損分別達港幣2,600,000元及港幣3,900,000元。

### 經營溢利及除稅前溢利

鑑於營業額大幅增加及網絡、經營及支援開支取得規模經濟效益，本集團經營溢利及除稅前溢利由二零零五年的港幣112,200,000元增加至二零零六年的港幣219,900,000元，增加港幣107,700,000元或96.0%。

### 稅項

本集團的所得稅由二零零五年的港幣18,100,000元上升至二零零六年的港幣38,100,000元，上升港幣20,000,000元或110.5%。上升主要是由於經營溢利增長所致。持續經營業務實際稅率由二零零五年的16.2%增至二零零六年的17.3%，此乃由於二零零六年的無須課稅收入所佔百分比比較低所致。

### 持續經營業務年內溢利

鑑於營業額大幅增加，本集團的持續經營業務年內溢利由二零零五年的港幣94,100,000元增加至二零零六年的港幣181,800,000元，增加港幣87,700,000元或93.2%。

### 已終止經營業務年內溢利

本集團的已終止經營業務溢利由二零零五年的港幣3,700,000元增至二零零六年的港幣19,700,000元，增加港幣16,000,000元或432.4%。溢利增加主要是因重估投資物業以致盈餘增加所致。

### 年內溢利

鑑於上文所論述營業額增加，網絡、經營及支援開支取得規模經濟效益，本集團期內溢利由二零零五年的港幣97,800,000元增加至二零零六年的港幣201,500,000元，增加港幣103,700,000元或106.0%。

### 本公司股權持有人應佔溢利

由於營業額大幅增加，本公司的股權持有人應佔溢利由截至二零零五年十二月三十一日止年度的港幣97,800,000元上升至截至二零零六年十二月三十一日止年度的港幣201,500,000元。

### 持續經營業務的淨溢利率

由於網絡、經營及支援開支取得規模經濟效益，加上向本集團最終控股公司支付的管理費減少，本集團的淨溢利率有所增加，由截至二零零五年十二月三十一日止年度的9.6%上升至截至二零零六年十二月三十一日止年度的13.3%。

## 財務資料

截至二零零四年十二月三十一日止年度與截至二零零五年十二月三十一日止年度的比較

### 營業額

營業額由二零零四年的港幣1,047,200,000元減至二零零五年的港幣980,000,000元，減少港幣67,200,000元或6.4%。營業額減少主要是由於固網／混合話音樞紐服務的營業額由二零零四年的港幣440,000,000元下調至二零零五年的港幣385,300,000元，減幅為12.4%；以及由於移動話音樞紐服務的營業額由二零零四年的港幣503,500,000元減少至二零零五年的港幣478,500,000元，減幅為5.0%。減少的原因主要是價格下調以及實施若干信貸政策導致不付款的客戶不能使用本集團樞紐服務因而令若干客戶的話務量減少。在固網／混合話音樞紐服務方面，本集團傳送的話音通話分鐘由二零零四年的2,425,000,000分鐘減少至二零零五年的2,259,000,000分鐘，下跌6.8%。

儘管移動話音樞紐服務的營業額下跌，但移動樞紐話務量實際上卻由二零零四年的818,300,000分鐘上升至二零零五年的854,600,000分鐘。隨著移動話務量增加，本集團的移動話音平均成本因本集團可取得規模經濟而有所減低，因而改善本集團的銷售利潤率，並減低了移動話音樞紐服務營業額下降的影響。

在短信樞紐服務方面，營業額由二零零四年的港幣48,200,000元，上升至二零零五年的港幣75,200,000元，增幅為56.0%；本集團所處理的短信數目則錄得73.1%的增長，由二零零四年的638,900,000條信息增加至二零零五年的1,105,700,000條信息。本集團處理的短信數目的增長速度高於營業額增長速度，主要是由於本集團提供運營商之間的免費短信樞紐服務所致。

二零零四年，移動增值服務及企業解決方案合共佔本集團營業額5.3%，至二零零五年則佔本集團營業額4.2%。本集團以試驗規模於二零零四年開始提供移動增值服務，並於二零零五年十二月正式推出移動漫遊回撥服務。因此，移動增值服務僅佔本集團總營業額的極小比重。源自企業解決方案的營業額因所進行的項目而有所波動。

### 其他收入

其他收入為銀行存款的利息收入。其他收入由二零零四年的港幣8,000元大幅攀升至二零零五年的港幣295,000元，反映平均利率由二零零四年十二月三十一日0.01%調高至二零零五年十二月三十一日1.09%以及本集團年內銀行結餘增加。

### 其他淨虧損

其他淨虧損由二零零四年的港幣257,000元增加至二零零五年的港幣931,000元，增加港幣674,000元或262.3%。其他淨虧損增加的主要原因是二零零五年出售其他物業、廠房及設備淨虧損及匯兌淨虧損分別增加港幣482,000元及港幣192,000元。

### 網絡、經營及支援開支

網絡、經營及支援開支由二零零四年的港幣747,200,000元下跌至二零零五年的港幣688,100,000元，下跌港幣59,100,000元或7.9%。下跌的主要原因是話音話務量由二零零四年的3,243,300,000分鐘減少至二零零五年的3,113,600,000分鐘，導致傳送成本及其他電信服務成本分別下調港幣51,500,000元及港幣8,800,000元。話音話務量減少，主要是由於固網／混合話音樞紐服務的話務量由二零零四年的2,425,000,000分鐘下滑至二零零五年的2,259,000,000分鐘所致；惟移動話音樞紐服務的話務量由二零零四年的818,300,000分鐘增加至二零零五年的854,600,000分鐘，抵銷了固網／混合話音樞紐服務話務量的部分減幅。網絡、經營及支援開支佔營業額百分比由二零零四年的71.4%下降至二零零五年的70.2%。百分比下降主要是每分鐘實際電路收費減少所致。於二零零五年，使用國際專用線路（包括STM）所產生的經營租賃開支為港幣49,200,000元，較二零零四年的港幣47,900,000元上升2.7%。

### 折舊

折舊開支由二零零四年的港幣60,500,000元增至二零零五年的港幣67,600,000元，增加港幣7,100,000元或11.7%。折舊開支增加主要是由於完成建設工程所致，該等工程於過往年度仍然在建，故過往並無根據本集團的會計政策計提折舊。

### 員工成本

員工成本由二零零四年的港幣36,000,000元升至二零零五年的港幣51,400,000元，上升港幣15,400,000元或42.8%。員工成本上升的主要理由是為應付本集團業務擴展而持續增聘員工，以及員工平均薪金及其他員工福利增加。員工數目由二零零四年十二月三十一日的144名增至二零零五年十二月三十一日的161名，增幅為11.8%。

### 其他營運費用

其他營運費用由二零零四年的港幣94,500,000元下滑至二零零五年的港幣60,100,000元，減少港幣34,400,000元或36.4%。其他營運費用減少主要是因為本集團收緊信貸控制，以致貿易及其他應收賬款減值虧損由二零零四年的港幣37,300,000元減少港幣34,700,000元至二零零五年的港幣2,600,000元。二零零四年的減值虧損金額較高，主要乃由於撇銷一名海外客戶委聘本集團提供企業解決方案服務的應收款項，以及與部分海外運營商發生若干款額糾紛所致。

### 經營溢利及除稅前溢利

儘管營業額於二零零四年輕微下調6.4%，但由於本集團致力控制成本，以致其他營運費用大幅下跌，抵銷了營業額的減幅，因而令本集團於二零零五年錄得經營溢利及除稅前溢利港幣112,100,000元，較二零零四年港幣108,700,000元上升3.1%。

### 稅項

本集團的所得稅由二零零四年的港幣17,600,000元增加至二零零五年的港幣18,100,000元，增加港幣500,000元或2.8%。稅項增加主要是由於經營溢利上升所致。持續經營業務的實際稅率維持穩定為約16.2%。

### 持續經營業務年內溢利

鑑於營業額的減幅因其他營運費用大幅下跌而抵銷，本集團持續經營業務溢利由二零零四年的港幣91,100,000元增加至二零零五年的港幣94,100,000元，增加港幣3,000,000元或3.3%。

### 已終止經營業務年內溢利

已終止經營業務的溢利由二零零四年的港幣10,400,000元減至二零零五年的港幣3,700,000元，減少港幣6,700,000元或64.4%。已終止經營業務溢利減少的主要原因是利率上升導致財務成本增加所致。

### 年內溢利

由於營業額減少、其他營運費用大幅下跌，以及財務成本增加，本集團年內溢利由二零零四年的港幣101,500,000元減少至二零零五年的港幣97,800,000元，減少港幣3,700,000元或3.6%。

### 本公司股權持有人應佔溢利

由於營業額下調、其他營運費用大幅下跌，以及財務成本增加，本集團錄得的本公司股權持有人應佔溢利由二零零四年的港幣101,500,000元稍微下跌至二零零五年的港幣97,800,000元。

### 持續經營業務的淨溢利率

由於本集團致力控制成本以致其他營運費用減少，淨溢利率相對穩定，二零零四年為8.7%，二零零五年則為9.6%。

## 流動資金、財務資源及資本架構

### 流動資產淨值

於二零零七年一月三十一日，流動資產為港幣542,200,000元，當中包括貿易及其他應收賬款港幣491,500,000元、即期可收回稅項港幣900,000元及銀行結餘及現金港幣49,800,000元。同日，流動負債為港幣435,200,000元，當中包括貿易及其他應付賬款港幣369,200,000元，應收最終控股公司款項港幣22,300,000元及應付稅項港幣43,700,000元。於二零零七年一月三十一日，除遞延稅項負債港幣37,500,000元外，本集團並無任何非流動負債。

## 財務資料

### 現金流

下表載列本集團於往績記錄期內的合併現金流報表：

|                     | 截至十二月三十一日止年度   |                |                |
|---------------------|----------------|----------------|----------------|
|                     | 二零零四年<br>港幣千元  | 二零零五年<br>港幣千元  | 二零零六年<br>港幣千元  |
| <b>經營活動</b>         |                |                |                |
| 除稅前溢利               | 119,042        | 115,911        | 239,613        |
| 經調整：                |                |                |                |
| — 投資物業之公平價值收益       | (10,000)       | (11,000)       | (23,000)       |
| — 折舊                | 60,565         | 67,551         | 72,449         |
| — 出售其他物業、廠房及設備虧損    | 135            | 617            | 37             |
| — 財務成本              | 4,036          | 11,141         | 5,499          |
| — 利息收入              | (8)            | (302)          | (2,163)        |
| <b>營運資金變動前的經營溢利</b> | <b>173,770</b> | <b>183,918</b> | <b>292,435</b> |
| 貿易及其他應收賬款減少／(增加)    | 309,258        | 307,748        | (138,655)      |
| 貿易及其他應付賬款(減少)／增加    | (427,679)      | (114,858)      | 91,724         |
| <b>經營活動產生之現金</b>    | <b>55,349</b>  | <b>376,808</b> | <b>245,504</b> |
| 退回香港利得稅             | 1,227          | 4,050          | 16,076         |
| 支付香港利得稅             | (6,167)        | (32,732)       | (10,845)       |
| <b>經營活動所產生之現金淨額</b> | <b>50,409</b>  | <b>348,126</b> | <b>250,735</b> |



## 財務資料

截至十二月三十一日止年度

|                   | 二零零四年<br>港幣千元     | 二零零五年<br>港幣千元     | 二零零六年<br>港幣千元     |
|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| <b>投資活動</b>       |                   |                   |                   |
| 已收利息              | 8                 | 302               | 2,163             |
| 就購買物業、廠房及設備支付之款項  | (68,417)          | (54,005)          | (33,315)          |
| 出售物業、廠房及設備之所得款項   | 2,169             | 12                | 16                |
| 出售已終止經營業務之現金流入淨額  | —                 | —                 | 160,318           |
|                   | <u>          </u> | <u>          </u> | <u>          </u> |
| (用於)／來自投資活動之現金淨額  | (66,240)          | (53,691)          | 129,182           |
|                   | <u>          </u> | <u>          </u> | <u>          </u> |
| <b>融資活動</b>       |                   |                   |                   |
| 已付利息              | (4,036)           | (11,141)          | (5,499)           |
| 最終控股公司借款所得款項      | 119,411           | 4,141             | —                 |
| 還款予最終控股公司         | —                 | —                 | (125,540)         |
| 應收最終控股公司款項(增加)／減少 | (93,984)          | (274,476)         | 255,465           |
| 少數股東權益注資          | 25                | —                 | —                 |
| 已付予本公司股東之股息       | —                 | —                 | (495,000)         |
|                   | <u>          </u> | <u>          </u> | <u>          </u> |
| 來自／(用於)融資活動之現金淨額  | 21,416            | (281,476)         | (370,574)         |
|                   | <u>          </u> | <u>          </u> | <u>          </u> |
| 現金及現金等價物增加淨額      | 5,585             | 12,959            | 9,343             |
| 於一月一日的現金及現金等價物    | 15,545            | 21,130            | 34,089            |
|                   | <u>          </u> | <u>          </u> | <u>          </u> |
| 於十二月三十一日的現金及現金等價物 | 21,130            | 34,089            | 43,432            |
|                   | <u>          </u> | <u>          </u> | <u>          </u> |

於往績記錄期內，本集團主要以來自經營活動的現金流及最終控股公司所提供的股東貸款為其運營提供資金。自二零零六年起，本集團主要以來自經營活動的現金流為其運營提供資金。預計本集團日後將不會向最終控股公司取得股東貸款以為其運營提供資金。

### 經營活動

截至二零零四年十二月三十一日止年度，來自經營活動現金淨額為港幣50,400,000元；截至二零零五年十二月三十一日止年度，來自經營活動現金淨額則為港幣348,100,000元。二零零五年的經營活動現金流入淨額較二零零四年有所增長，是由於二零零五年的貿易及其他應付賬款減少港幣114,900,000元，而二零零四年的貿易及其他應付賬款則減少港幣427,700,000元所致。二零零四年的貿易及其他應付賬款減幅較大，主要是由於收緊信貸控制措施，若干主要供應商清償其結欠本集團的長期未償還款項，而本集團亦清償其結欠主要供應商的未償還款項。

截至二零零六年十二月三十一日止年度，本集團來自經營活動現金淨額為港幣250,700,000元，而於截至二零零五年十二月三十一日止年度，本集團來自經營活動現金淨額為港幣348,100,000元。經營活動現金流入淨額減少的原因主要是截至二零零六年十二月三十一日止年度的貿易及其他應收賬款增加港幣138,700,000元，而二零零五年同期的貿易及其他應收賬款則減少港幣307,700,000元。由於本集團於二零零六年的總營業額增加39.2%，本集團應收賬款結餘亦相應上升。

### 投資活動

截至二零零四年十二月三十一日止年度，用於投資活動現金為港幣66,200,000元，乃來自購置物業、廠房及設備支付合共港幣68,400,000元。詳情請參閱下文「資本開支」一段。

截至二零零五年十二月三十一日止年度，用於投資活動現金為港幣53,700,000元，主要來自購置物業、廠房及設備支付合共港幣54,000,000元。

截至二零零六年十二月三十一日止年度，本集團來自投資活動現金淨額為港幣129,200,000元，主要是來自出售已終止經營業務所得現金流入港幣160,300,000元，部分由支付購置其他物業、廠房及設備的款項合共約港幣33,300,000元抵銷。

### 融資活動

截至二零零四年十二月三十一日止年度，來自融資活動現金淨額約為港幣21,400,000元，主要是由於最終控股公司提供貸款港幣119,400,000元所致，惟部分因應收最終控股公司款項港幣94,000,000元增加而有所抵銷。

截至二零零五年十二月三十一日止年度，用於融資活動現金淨額為港幣281,500,000元，主要是由於向最終控股公司支付現金港幣274,500,000元導致現金流出。

## 財務資料

截至二零零六年十二月三十一日止年度，本集團用於融資活動現金淨額為港幣370,600,000元，主要是由於還款予最終控股公司港幣125,500,000元，及截至二零零六年十二月三十一日止年度應收最終控股公司款項減少約港幣255,500,000元，以及向本公司股權持有人支付股息港幣495,000,000元。

### 應收賬款及應付賬款

#### 貿易及其他應收賬款

本集團流動資產項下的貿易及其他應收賬款乃受本集團於往績記錄期內所提供的服務水平，以及本集團按時收回有關款額的能力（按貿易應收賬款周轉日數計算）所影響。於二零零四年、二零零五年及二零零六年十二月三十一日，貿易及其他應收賬款分別為港幣642,600,000元、港幣331,900,000元及港幣459,700,000元。二零零五年的貿易及其他應收賬款較二零零四年有所減少，主要是由於貿易應收賬款周轉日數顯著改善。貿易及其他應收賬款於二零零六年錄得上升，主要原因是二零零六年營業額上升，以及向若干戰略客戶授出較長信貸期以致貿易應收賬款周轉日數增加。

以下載列於所示期間的本集團貿易應收賬款包括在貿易及其他應收賬款的賬齡分析。

|           | 十二月三十一日        |                |                |
|-----------|----------------|----------------|----------------|
|           | 二零零四年<br>港幣千元  | 二零零五年<br>港幣千元  | 二零零六年<br>港幣千元  |
| 六個月內      | 335,016        | 241,936        | 381,692        |
| 六個月以上但一年內 | 100,180        | 11,198         | 29,796         |
| 一年以上      | 166,006        | 24,937         | 12,146         |
|           | <u>601,202</u> | <u>278,071</u> | <u>423,634</u> |

本集團向客戶授予的信貸期介乎7日至180日。二零零四年的逾期應收賬款較二零零五年及二零零六年為高，主要是由於與若干客戶就金額有爭議所致。自二零零五年起，本集團與若干客戶定期進行話務量對賬並收緊其信貸政策。本集團貿易應收賬款周轉日數由於二零零四年十二月三十一日的210日減少至於二零零五年十二月三十一日的104日，主要是由於本集團收緊信貸控制措施的政策所致。本集團貿易應收賬款周轉日數由於二零零五年十二月三十一日的104日增加至於二零零六年十二月三十一日的113日，主要是由於延長授予若干戰略客戶的信貸期所致。董事已審閱全部貿易應收賬款的未清償餘額及客戶的財政狀況，董事認為，根據已採納的會計原則，無須就呆賬計提額外撥備。

於最後實際可行日期，本集團已收取於二零零六年十二月三十一日的貿易應收賬款約48.3%（相當於港幣204,400,000元）。

## 財務資料

### 貿易及其他應付賬款

本集團的貿易及其他應付賬款乃受本集團的業務及本集團應收賬款的情況（以貿易應收賬款周轉日數計算）所影響。由於本集團的樞紐服務產生較高營業額，成本（主要是傳送成本）亦隨之上升，以致本集團的貿易及其他應付賬款亦有所增加。本集團大部分客戶及供應商均為電信運營商。電信運營商（作為客戶）透過本集團的樞紐傳送話音及／或數據，本集團亦已向彼等授予信貸。倘電信運營商為傳送話音或數據的終接方，彼等會將通話傳送至接收方（即彼等的客戶），並就有關過程所提供的電信服務向本集團收取費用，彼等亦已向本集團授予信貸。由於本集團大部分供應商均為其客戶，故本集團的策略是將有關客戶及供應商的收款及付款周期保持一致。有鑑於此，本集團貿易應收賬款周轉日數如有任何改善，一般而言會對供應商給予本集團的信貸期有相應影響。

於二零零四年、二零零五年及二零零六年十二月三十一日，貿易及其他應付賬款分別為港幣406,300,000元、港幣284,700,000元及港幣373,100,000元。二零零五年的貿易及其他應付賬款較二零零四年有所減少，主要是由於二零零五年的本集團貿易應付賬款周轉日數下降所致。貿易及其他應付賬款於二零零六年錄得上升，主要原因是本集團業務有所增長，以致營業額及相應成本上升。

其他應付賬款主要包括就本集團採購設備而應付予賣方的款項、就企業解決方案項目而收取的訂金，以及有關員工福利的應計款項。於二零零四年十二月三十一日、二零零五年十二月三十一日及二零零六年十二月三十一日，本集團的其他應付賬款分別為港幣48,700,000元、港幣43,900,000元及港幣43,300,000元。二零零六年十二月三十一日的其他應付賬款與二零零五年十二月三十一日的水平相約。二零零五年的其他應付賬款較二零零四年為低，主要是由於為應付業務增長，本集團於二零零四年購買的設備較二零零五年為多所致。因此，二零零五年就設備應付的未清償款項較二零零四年為低。

以下載列於所示期間本集團的貿易應付賬款賬齡分析。

|           | 十二月三十一日        |                |                |
|-----------|----------------|----------------|----------------|
|           | 二零零四年          | 二零零五年          | 二零零六年          |
|           | 港幣千元           | 港幣千元           | 港幣千元           |
| 六個月內      | 204,437        | 160,183        | 256,665        |
| 六個月以上但一年內 | 117,426        | 37,588         | 22,786         |
| 一年以上      | 35,728         | 43,003         | 50,288         |
|           | <u>357,591</u> | <u>240,774</u> | <u>329,739</u> |

本集團一般獲授的信貸期介乎7日至180日。本集團貿易應付賬款周轉日數由於二零零四年十二月三十一日的175日減少至於二零零五年十二月三十一日的128日，與本集團貿易應收賬款周轉日數有所改善相符。於二零零五年及二零零六年十二月三十一日，貿易應付賬款周轉日數維持穩定，分別為128日及127日。

## 財務資料

於最後實際可行日期，本集團已經結清於二零零六年十二月三十一日的貿易應付賬款港幣135,000,000元（或40.9%）。

### 資本開支

下表載列本集團於往績記錄期的過往資本開支及明細分析：

| 年度    | 電信設備<br>港幣千元 | 其他資產<br>港幣千元 | 建設工程<br>港幣千元 | 合計<br>港幣千元 |
|-------|--------------|--------------|--------------|------------|
| 二零零四年 | 23,372       | 10,881       | 21,510       | 55,763     |
| 二零零五年 | 19,276       | 5,317        | 22,967       | 47,560     |
| 二零零六年 | —            | 1,809        | 28,357       | 30,166     |

由於設立第二個數據中心，建設工程的資本開支於往績記錄期內大幅增加。

### 資本承擔

下表載列於二零零六年十二月三十一日本集團根據不可撤銷營業租賃於日後支付的最低租金總額：

|            | 港幣百萬元 |
|------------|-------|
| 土地及樓宇承擔    | 62.3  |
| 有關國際專用線的承擔 | 85.4  |
|            | 147.7 |

於二零零六年十二月三十一日，本集團就土地及樓宇營業租賃而尚未支付的資本承擔主要是有關本集團辦公室及數據中心的若干租賃。在港幣62,300,000元的承擔當中，港幣21,800,000元須於二零零七年內支付，餘額港幣40,500,000元須於其後兩年內支付。

於二零零六年十二月三十一日，有關國際專用線而尚未支付的港幣85,400,000元資本承擔當中，港幣14,500,000元須於二零零七年內支付，港幣51,800,000元須於其後四年內支付，港幣19,100,000元將於二零一一年後支付，此乃由於本集團絕大部分國際專用線的租期均為五年以上。

於二零零六年十二月三十一日，本集團就收購網絡設備而尚未支付的資本承擔為港幣41,200,000元。全部該等網絡設備尚未交付本集團。該等資本承擔當中，港幣23,800,000元為未支付合約資本承擔，港幣17,400,000元為已授權但未訂約的資本承擔。

### 資產負債表外承擔及安排

誠如上文「資本承擔」一段所載，於二零零六年十二月三十一日，本集團並無任何其他資產負債表外承擔或安排。

### 匯兌風險

目前，本公司全部銷售收入及絕大部分銷售成本均以美元計值，而美元乃與港幣掛鈎。本公司過往並無及預計將來不會因匯率變動而承受重大風險。因此，本集團並無就匯兌風險制訂任何對沖政策。

### 信貸風險

就貿易及其他應收賬款而言，本公司對所有要求超過某一特定信貸金額的客戶進行信貸評估。有關應收款項的到期日由發出發單日期起計7日至180日。欠款逾1年的客戶須於結清所有未清償餘額後，方始獲授任何額外信貸。一般而言，本集團並無向客戶要求提供抵押品。

本集團應收最大客戶及中國客戶的貿易及其他應收賬款總額的若干信貸風險較為集中。於二零零四年、二零零五年及二零零六年十二月三十一日，本集團五大客戶的貿易及其他應收賬款總額，分別佔本集團貿易及其他應收賬款總額約61%、45%及49%。本集團已經及將會持續監察有關此等中國客戶的信貸風險及貿易應收賬款結餘，呆壞賬過往的減值虧損屬管理層預期範圍之內。

### 融資及銀行信貸融通

於往績記錄期內，本集團一般以內部產生現金流及銀行信貸融通為其業務提供資金。於二零零七年一月三十一日營業時間結束時，本公司的銀行信貸融通為3,850,000美元（約相等於港幣30,030,000元）。在3,850,000美元銀行信貸融通當中，110,000美元（約相等於港幣858,000元）已動用作本集團向運營商採購的擔保。

### 物業權益

獨立物業估值師萊坊測計師行有限公司已對本集團於二零零六年十二月三十一日的物業權益進行估值。有關該等物業權益的函件、估值概要及估值證書全文載於本招股章程附錄三。

### 稅項

於往績記錄期內，本集團須按應課稅溢利的17.5%繳納香港利得稅。

由於本集團的電路連接台灣及美國，因此已就收入向台灣作出預扣稅20%的撥備，以及向美國作出利得稅率20%至50%的撥備。

## 財務資料

截至二零零四年、二零零五年及二零零六年十二月三十一日止年度，本集團實際稅率分別為16.2%、16.2%及17.3%。截至二零零四年及二零零五年十二月三十一日止年度的實際稅率低於17.5%香港利得稅是由於若干無須課稅收入所致。截至二零零六年十二月三十一日止年度的實際稅率較高，主要是不可扣稅開支的稅務影響增加所致。

### 股息政策、營運資金及可供分派儲備

#### 股息

截至二零零五年十二月三十一日止兩個年度各年，本公司並無宣派或派付任何股息。截至二零零六年十二月三十一日止年度，本公司宣派及派付中期股息港幣495,000,000元，相當於本公司於二零零六年十二月三十一日分派該股息前的保留盈利約83.8%。股息由本集團內部資源撥付。宣派股息由董事會酌情決定，任何年度的末期股息須獲股東批准。股息金額將由董事會酌情決定，並須視乎多個因素而定，包括本集團盈利、投資需要、營運資金需要、一般財務條件及董事會認為有關的任何其他因素。

受限於本公司的現金及可供分派儲備的可動用程度、本集團投資需要及本集團的現金流和營運資金需要，董事目前擬宣派及建議的股息，將不少於全球發售後首個財政年度日常業務淨溢利（如有）的30%。

近期宣派股息及上述有關意向並非本公司於全球發售後首個財政年度或其後必定或將會以該方式宣派及派付股息或以任何方式宣派及派付股息的任何保證或聲明或表示。本集團股息政策將由董事隨時檢討，本公司可因應有關檢討決定不派付任何股息。

#### 營運資金

董事認為，經計及目前可動用的銀行信貸融通、本集團內部財政資源及全球發售的估計所得款項淨額後，本集團具備足夠營運資金應付本招股章程刊發日期起計最少12個月的目前需求。

#### 可供分派儲備

受限於公司條例及本公司章程細則（於本招股章程附錄四「股息」一節中載述）。本公司可從保留溢利中派付股息。本公司分派股息的能力視乎（其中包括其他因素）本公司（但非本集團）的保留溢利及可供分派溢利的可動用結餘及現金流而定。

於二零零六年十二月三十一日（即本集團編製最近期財務報表的日期），本公司的保留溢利及可供分派儲備為港幣96,000,000元。

## 財務資料

本公司附屬公司於二零零七年二月二十八日宣派特別股息共港幣169,199,000元，本公司因而可將該數額的保留溢利用於資本化發行。

### 未經審核備考經調整有形資產淨值

以下為本集團未經審核備考經調整有形資產淨值報表，此乃根據本招股章程附錄一會計師報告所載本集團於二零零六年十二月三十一日的經審核合併資產淨值編製而成，並作出如下調整：

|                          | 於二零零六年<br>十二月三十一日<br>的經調整有形<br>資產淨值 <sup>(1)</sup><br>港幣千元 | 全球發售估計<br>所得款項淨額 <sup>(2)</sup><br>港幣千元 | 本集團<br>未經審核<br>備考經調整<br>有形資產淨值<br>港幣千元 | 未經審核<br>備考經調整<br>每股有形<br>資產淨值 <sup>(3)</sup><br>港幣 |
|--------------------------|--|---|--|--|
| 根據發售價每股發售股份<br>港幣2.13元計算 | 402,889  | 382,596                                 | 785,485                                | 0.42   |
| 根據發售價每股發售股份<br>港幣2.58元計算 | 402,889  | 465,081                                 | 867,970                                | 0.46   |

附註：

1. 本集團於二零零六年十二月三十一日的經調整有形資產淨值是本公司股權持有人於二零零六年十二月三十一日應佔本集團經審核合併資產淨值港幣372,917,000元（摘自本招股章程附錄一會計師報告）計算，並經二零零六年十二月三十一日的遞延稅項資產及負債分別為港幣7,478,000元及港幣37,450,000元進行調整。
2. 全球發售估計所得款項淨額乃根據發售價每股發售股份港幣2.13元及港幣2.58元，並經扣除本集團應付的包銷費及其他有關開支後計算所得。
3. 未經審核備考經調整每股有形資產淨值乃經上文附註2所述調整後釐定，並假設共有1,880,000,000股股份預期在緊接資本化發行及全球發售完成後發行。

### 無重大不利變動

董事確認，自二零零六年十二月三十一日（即本集團編製最近期財務報表的日期）以來，本集團的財務或貿易狀況或前景並無任何重大不利變動。