

**本**集團的業務、財政狀況與營運業績可能會受到與本集團業務有關的風險與不明朗因素的影響。本集團認為，下列因素可能會導致本集團的財政狀況或營運業績與預期或以往的業績產生重大差異。除下列風險外，本集團亦面對其他未知風險、或目前未必屬於重大但日後可能變成重大的風險。

### 行業趨勢及利率

本集團的業績受其所從行業的趨勢影響，包括港口及相關服務、地產、零售、基建及能源，以及電訊行業。雖然本集團認為，其多元化業務、地域分佈與廣泛的客戶基礎可減少特定行業週期帶來的影響，但本集團過往業績曾受到行業趨勢的不利影響，例如香港物業價值下調、石油與燃氣價格下降、航運業務陷入周期性低潮、證券投資價值下挫，以及利率波動等。本集團不能保證，本集團日後面對的行業趨勢與利率變化將不會對本身的財政狀況與營運業績造成不利影響。

尤其是，本集團的財務及庫務業務的收入，取決於利率和貨幣環境以及市場狀況，因此難以保證該等狀況的變動將不會對本集團的財政狀況與營運業績造成負面影響。

### 外幣波動

本集團以港元作為報告業績的貨幣單位，但其遍及全球的附屬公司與聯營公司，則以逾三十六種不同的地方貨幣作為收支貨幣。因此，本集團承受匯價波動對其附屬公司與聯營公司的賬項折算、盈利匯出、股票投資與貸款所造成的潛在不利影響。

儘管本集團積極控制所面對的外幣風險，但經營業務中所用的貨幣兌港元的匯價貶值與波動，仍可能對本集團的財政狀況與營運業績造成不利影響。

### 市場競爭激烈

本集團的主要業務面對營運市場內的激烈競爭。新營運商加入市場、現有競爭對手的價格競爭加劇、產品創新或技術發展，均可能對本集團的財政狀況與營運業績造成不利影響。本集團所面對的競爭風險包括：

- ❖ 作為本集團港口業務主要客戶的國際航運公司進行垂直業務整合。航運公司正不斷增加投資港口與本身的碼頭設施，因此日後有可能不再需要本集團的碼頭設施；
- ❖ 電訊同業推出進取的收費計劃與上客策略，可能會影響本集團的收費計劃、客戶增長率與留客機會，因而影響其作為主要電訊服務供應商所獲得的收入。
- ❖ 來自另類電訊技術公司的競爭風險，以及正在或將會發展的技術在未來帶來的潛在競爭風險；
- ❖ 在內地從事地產投資與發展的發展商日益增多，可能導致集團來自地產發展的回報下降；及
- ❖ 亞洲與歐洲零售業的競爭對手將持續帶來激烈競爭與價格壓力，並可能對本集團零售業務的財務表現造成不利影響。

## 策略夥伴

本集團透過其分享控制權(全部或部分)的非全資附屬公司與聯營公司經營部分業務，並已與若干居領導地位的跨國公司、政府機構與其他策略夥伴組成策略聯盟。集團不能保證，任何該等策略或業務夥伴日後將願意保持與本集團的關係，或本集團將能繼續執行對其非全資附屬公司與聯營公司與其營運市場的既定策略。此外，本集團非全資附屬公司與聯營公司的其他投資者，可能會出現控制權變動或財務困難，因而可能影響本集團的財政狀況與營運業績。

## 未來發展

本集團繼續透過投資來拓展現有業務與進行選擇性收購，以擴大固有業務的規模與地域覆蓋。本集團的收購能否成功，決定因素包括本集團能否整合所收購的業務而享有預期的協同效益、成本節約以及增長機會。這些業務可能需要作出大量投資，以及投入行政管理時間與其他資源。倘本集團未能成功經營所收購的業務，與無法獲得預期的財務利益，則可能會影響本集團的財政狀況與營運業績。

本集團已作出重大投資，在歐洲、澳洲、以色列與香港收購3G牌照與拓展3G網絡。為取得盈利與集團預期的投資回報，3G業務需要不斷提高客戶人數與毛利，以彌補長期的經營成本、上客成本與資本開支。倘本集團不能大幅提高客戶人數與毛利，則3G業務的經營成本可能使投資與融資需求上升，因而影響本集團的財政狀況與業績。

## 全國及國際法規的影響

作為一家環球企業，本集團在各個不同國家承受當地業務風險，而該等風險可能會對本集團的財政狀況或營運業績造成重大的不利影響。本集團在全球多個國家經營業務，其中一項策略是拓展其在香港傳統市場以外的業務。本集團現已並可能日益承受全國或國際上各種政治、社會、法律與監管規定不斷轉變的影響，例如歐洲聯盟(「歐盟」)或世界貿易組織(「世貿」)所作出的規定。該等規定包括：

- ❖ 關稅及貿易壁壘的變動；
- ❖ 公平競爭法規定，例如限制本集團在若干司法管轄區內擁有或經營附屬公司或收購新業務的能力；
- ❖ 遲遲無法獲取或維持經營若干業務，特別是本集團若干基建業務與內地若干合營項目所需的牌照、許可證與政府批准；
- ❖ 電訊法規；及
- ❖ 環境法規。

港口往往被政府視為關鍵的國家資產，因而在許多國家受到政府的管制與法例的規管。在政局不穩定的國家，政權更替或氣氛轉變，可能影響外資國際港口經營商(包括本集團的港口業務)所獲授的特許權。

與從事油氣行業的其他公司一樣，赫斯基能源的業務亦受環境法規管轄。在履行監管法例所規定的責任時，赫斯基能源承擔採取預防與糾正措施所引致的開支。該等法規的變動可能會對赫斯基能源的財政狀況與營運業績造成不利影響。

政府制訂新政策或措施，無論是財政、監管或其他影響競爭力的變動，均可能給本集團能源與基建業務的整體投資回報帶來風險，並可能造成收入與溢利的損失而阻延或妨礙商業營運。

香港電燈的業務受到與香港政府簽訂的管制計劃協議（「管制計劃」）的規限。原管制計劃於一九九三年屆滿，隨後延長十五年至二〇〇八年十二月三十一日。根據管制計劃，香港電燈的股東有權按由股東資金購入的固定資產淨值，獲得百分之十五的淨利潤，並按由貸款購入的固定資產淨值，獲得百分之五點五的淨利潤（百分之十三點五的准許回報減去百分之八的最高利息成本）。管制計劃旨在確保平衡香港電燈的客戶與股東的利益。本集團不能保證，未來管制計劃的轉變或廢除，將不會對和黃的財政狀況與營運業績造成不利影響。

本集團僅可根據個別國家的主管當局所授出的牌照，提供電訊服務與經營網絡。所有此等牌照均有有限期限，且可能不會續發，或如續發，其期限可能會被更改。該等牌照對本集團的經營方式以及網絡質素與覆蓋範圍作出規定。倘本集團未能遵守該等規定，可能須作出賠償、繳付罰款、

遭受處分、中止業務或受到其他制裁，包括最終撤銷牌照。監管機構向本集團或其他人士作出頒發、修訂或續發牌照的決定，及影響本集團業務活動的法例、法規或政府政策的變動，以及監管機構或法院所作出的決定，均可能對本集團的財政狀況與營運業績造成不利影響。

作為一家環球企業，本集團能否取得整體的成功發展，部分取決於能否在不同的經濟、社會與政治環境下有所成就。本集團不能保證將繼續在每個業務地區成功制訂與推行有效的政策與策略。

### 香港及內地業務

本集團大部分業務均於香港經營。因此，本集團的財政狀況與營運業績可能會受香港政局，以及香港與週邊地區（尤其是中國大陸）的整體經濟環境的影響。本集團不能保證，其財政狀況與營運業績將不會因中國對香港行使主權而受到不利影響。此外，內地的政治、社會與經濟發展，以及內地與其他國家的貿易關係，曾不時對香港經濟與物業市場造成不利影響。

本集團目前在內地投資多間合營公司，並可能決定在內地多個市場投入大量資本資源。本集團於內地的投資價值，可能會受到當地在政治、社會或法律方面的重大不明朗因素的不利影響。自二十世紀七十年代後期以來，中國政府一直推行經濟與政治體系改革。持續的改革或會受到內部的政治、社會與經濟因素影響。經濟政策或法規的變動可能會對中國經濟造成不利影響，並可能使外來投資卻步。