

風險因素

各種風險及不明朗因素可能影響集團的業務、財務狀況、營運業績或發展前景，導致業績偏離預期或過往表現。下文羅列出一些主要的風險因素，然而此等因素並不全面或涵蓋所有範疇，其他未知或目前未必屬於重大但日後可能變成重大的風險亦可能存在。

健康與安全

集團在香港及其他國家的業務性質，令集團面對各種重大的健康及安全風險。

重大的健康及安全事故或嚴重傳染病的爆發均可使公眾或僱員傷亡，造成嚴重後果，包括大範圍的災難和傷害及對業務營運的嚴重干擾，並可能觸發規管行動、構成法律責任、引致重大費用，以及損害集團的聲譽。

集團制訂了健康及安全系統來管理風險，以安全和對社會負責的方式經營業務，保障僱員、客戶、承辦商及市民的健康及安全。

環球經濟及經濟狀況

歐洲主權債務危機持續威脅全球金融市場，拖慢成熟及新興市場的經濟復甦步伐，全球經濟環境仍然極不明朗。新興市場及多個已發展國家均被波及，以致證券及商品市場經歷前所未見之波動、失業率高企及經濟活動放緩。

集團為一家全球性的公用事業公司，業務遍佈香港、中國內地、泰國、英國、澳洲、新西蘭及加拿大。這些國家和地區的經濟狀況、人口增長速度、貨幣匯率及利率週期均會對集團所經營的行業構成影響。上述因素的結合或這些國家和地區持續負面的經濟狀況，均有可能對集團的財務狀況或潛在收入、資產值及負債構成不良影響。

針對世界各地宏觀經濟的波動，集團貫徹尋求穩定盈利增長的策略，在穩定、有序的國際市場上精心挑選投資項目，建立可提供穩定收入，強健而多元化的資產組合。

貨幣市場及利率

集團的貨幣風險主要來自香港以外的投資及進口燃料和資本設備。

集團以港元作為報告業績的貨幣單位，但旗下各附屬公司、聯營公司及合營公司可能以其他貨幣作為收支貨幣。因此，這些附屬公司、聯營公司及合營公司因帳目折算、盈利滙回、股權投資與貸款而產生的匯率波動，均可能影響集團的表現。

集團因計息資產及負債而承受現金流量利率風險。集團按庫務政策管理此風險。有關管理貨幣風險的措施及實務，詳載於第72至73頁的「財務回顧」。

地方、國家及國際法規的影響

集團於業務所在國家及城市面對的地方經營風險，可能對集團在相關市場的財務狀況、營運業績及發展前景造成重大影響。

集團業務遍佈世界各地，在地方、國家或國際層面，現已並可能日益受各種不同且經常轉變的政治、社會、法律、稅務、監管、上市及環保要求所影響。政府的新政策或措施，無論是財政、稅務、監管、環境或其他有關競爭格局的變動，均可能增加額外或預計以外的資本開支，對集團業務的整體投資回報帶來風險，亦可能阻延或妨礙商業營運而導致收入與溢利的損失。

集團積極監察政府政策及法例的變動，同時制訂適當的風險紓緩措施，並不斷進行檢討以求改進。

合併及收購

集團過往曾進行多個合併及收購項目，倘市場上出現合適的收購機會，集團或會持續進行合併及收購。

目標公司隱藏的問題、潛在負債及尚未解決的糾紛為集團帶來風險。集團及外聘專家對目標公司進行的評估及分析建基於多項假設；用於分析的理據及狀況將隨時間改變，新的理據及狀況可能令有關假設變得不恰當。若未能將目標業務成功併入集團業務，便可能無法享有收購帶來的協同效益，以致成本、時間及資源因而增加。

至於在海外國家進行的合併及收購，集團亦可能承受地方、國家及國際層面各種不同且經常轉變的政治、社會、法律及監管規定的影響，同時還須面對文化差異的問題。部分併購項目更必須獲得海外國家或地區的監管當局批准，其審批條件十分繁複。

為妥善管理風險，集團在進行任何合併或收購前，均會對營運、財務、法律及風險狀況進行嚴謹的盡職審查及詳細分析。集團著眼穩定、有序的國際市場，在其專長的業務領域尋求發展機遇，賺取由政府規管或受長期購電合同保障的穩定收入。在完成收購項目後，集團聯同聯營公司的管理人員，檢討業務表現及分享最佳作業模式，確保達成協同效應及最高效益。

基建市場

集團在香港經營的電力業務，受與香港特別行政區政府共同訂立的管制計劃協議（「管制計劃」）規管。管制計劃協議規定的准許利潤水平，主要根據集團的發電及輸配電之平均固定資產淨值釐定。

管制計劃於二零零九年一月一日續期十年，期滿後政府可選擇再續期五年。在二零一三年即將進行的管制計劃中期檢討中，集團將面對多項挑戰，包括管制計劃於二零一八年的續期事宜、政府對空氣質素及燃料組合的中長期政策等。集團已制定機制，就電力市場及規管事宜定期進行檢討，並與包括政府在內的各界持份者積極溝通。

集團在其他國家和地區的基建投資（例如氣體及電力），均受到價格管制，並須嚴格遵守相關牌照或法例的規定，以及相關監管機構訂立的守則及指引。集團密切監察法例、政府政策及市場變化，透過進行情境及敏感度研究，評估有關變化的影響。

供電可靠度

集團及其公用事業投資項目可能承受供應中斷的風險。強烈地震、風暴、閃電、水災、山泥傾瀉、火災、蓄意破壞、恐怖襲擊、支援電力系統的關鍵資訊及監控系統的故障或其他意外事件，均可能導致長時間的大範圍停電。

服務中斷可引致龐大的現金損失及修復網絡開支，並可能在客戶心中留下壞印象而招致索償及訴訟。如供應中斷的次數或時間大幅增加，可令供電網絡的經營成本上升，對集團的業務、財務狀況、營運業績以至聲譽造成負面影響。

集團定期為其供電設備展開維修及升級工程，進行可靠度檢討，採用精密的資訊科技監控系統，並制訂資產管理系統及經全面測試的應變計劃，確保維持優越的供電可靠度。