

# 風險因素

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。下文羅列出一些對集團有影響的主要風險因素。在應對這些風險因素的時候，集團與持份者保持聯繫，以了解及回應他們的關注。

此等因素並不全面或未能涵蓋所有範疇，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。

## 環球經濟及宏觀經濟狀況

雖然已發展國家的政府採取擴張性貨幣措施，但由於這些市場從金融業不景中復甦的步伐緩慢，加上主要新興市場的增長呆滯，因此全球宏觀經濟情況持續不明朗。這些因素導致金融市場波動、削弱消費信心，並令國際間的經濟活動收縮。

集團為一家全球性的公用事業公司，業務遍佈香港、英國、澳洲、中國內地、泰國、加拿大、新西蘭及荷蘭。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、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，集團採取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。在此基礎上，集團建立了可提供穩定收入、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、燃料和資本設備的進口，以及在資本市場的債務發行。

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、盈利匯回、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。集團的庫務政策提供措施指引以管理這些風險。有關集團管理貨幣及利率風險的現行實務，詳載於第60至61頁的「財務回顧」。

## 地方、國家及國際法規的影響

集團面對業務所在國家及城市所特有的地方經營風險，可能對集團的財務狀況、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、環境或競爭格局，均可能增加額外或預計以外的資本開支，對集團業務的回報帶來風險，亦可能阻延或妨礙個別業務的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，而未來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。

至於在香港以外進行的合併及收購，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有關國家或地區的監管當局批准，過程十分繁複。

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。集團聯同新聯營公司的管理人員，指導和監督業務表現及分享最佳作業模式，確保達致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。

管制計劃於二零零八年續期十年，由二零零九年一月一日開始，期滿後政府可選擇再續期五年。集團的業績及發展受多項因素影響，包括在二零一三年的管制計劃中期檢討、二零一四至二零一八年發展計劃的執行、管制計劃於二零一八年的續期事宜、香港電力行業的結構及規管、政府對空氣質素及燃料組合的中長期政策（包括可能由華南地區直接輸入電力）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。

## 健康與安全

集團的業務性質，令集團面對各種重大的健康及安全風險。

意外事故或傳染病的爆發均可導致公眾或僱員傷亡，造成嚴重後果，包括大範圍的災難和傷害或對集團的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。

## 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。該等事故可能損害集團的商譽，並招致索償及訴訟。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及資產管理系統。此外，集團具有經全面測試的應變計劃，確保維持優越的供電可靠度。