

## 財務回顧

### 財務表現

2014年之股東應佔溢利為港幣610.05億元，當中包括2014年1月分拆香港電力業務所得的一次性收益港幣529.28億元。若撇除這項一次性收益，集團的經審核溢利為港幣80.77億元(2013年：港幣111.65億元)，下降28%，主要由於集團所持香港電力業務之權益由100%下降至49.9%及英國公司稅稅率於2013年下調所帶來的遞延稅項抵免。

英國投資為集團貢獻港幣48.61億元(2013年：港幣58.65億元)，溢利下降主要由於英國公司稅稅率於2013年下調所帶來的遞延稅項抵免。若撇除遞延稅項抵免之影響，集團全部四個在英國的投資於2014年均受惠於穩定的表現及錄得理想的業績。

集團於澳洲的投資一直保持穩定的營運記錄，並貢獻港幣9.08億元(2013年：港幣8.38億元)。溢利上升主要來自於2014年8月增購項目 Australian Gas Networks Limited(前稱 Envestra Limited)的業績貢獻及因電價上調而增加的受規管收益，但澳元匯率較去年為低，則影響了整體的業績貢獻。

於中國內地，燃煤發電廠的表現高於去年，主要由於煤價偏軟及營運支出減少，但同時被電力銷售下降和電價下調所部分抵銷。

於2013年8月收購的荷蘭投資維持穩定的盈利能力，並為集團貢獻首個全年業績。集團於加拿大、泰國及新西蘭之業務保持穩定表現。

集團在香港電力業務的持股量自2014年1月29日起由100%下降至49.9%，該投資於年內貢獻溢利港幣17.8億元。

穩健收益及強勁的財務狀況容許我們繼續維持穩定的股息政策。2014年全年股息為每股港幣2.68元(2013年：每股港幣2.55元)，按年增長5.1%。

### 財務狀況、流動性及財政資源

本集團的財務狀況維持強勢。資本開支及投資主要由營運業務產生之現金、股息及其他投資收益來撥付。合營公司和聯營公司權益增加66%至港幣740.66億元(2013年：港幣446.11億元)。於2014年，集團收購澳洲最大的天然氣配氣公司之一 Australian Gas Networks Limited 27.5%權益。年終之無抵押銀行貸款總額為港幣102.04億元(2013年：無抵押銀行貸款及已發行之債務證券為港幣223.48億元)。此外，本集團於年終之銀行存款及現金為港幣612.91億元(2013年：港幣78.94億元)及無銀行已承諾但未動用之信貸額(2013年：港幣23億元)。

### 庫務政策、融資活動及債務結構

本集團按其經董事局通過的庫務政策管理財務風險。庫務政策旨在管理本集團的貨幣、利率及交易對手風險。來自股息及其他投資收益的剩餘資金通常存放為澳元、港元、英鎊及美元短期定期存款。本集團的目標，是確保有充裕的財務資源作再融資和業務發展之用，同時又維持一個審慎的資本架構。

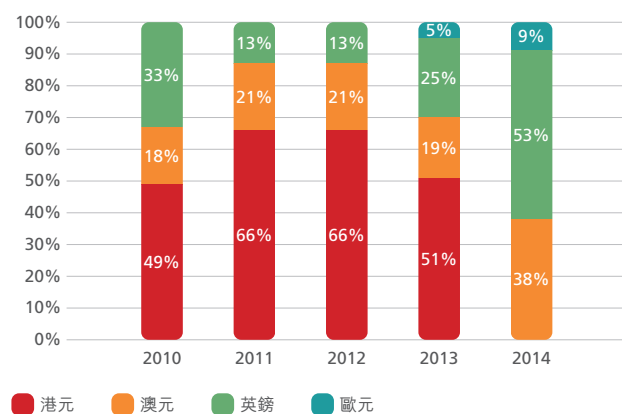
本集團整體財政狀況於年內保持強勁。於分拆香港電燈有限公司(「港燈」)後，終止綜合入賬使債務減少，緩減對經常性現金流的需要，標準普爾故此評定本公司的獨立信用狀況為aa-級。然而基於標準普爾採用新

的集團評級方法，實體的評級受控權實體/主要股東的評級所限，本公司長期信貸評級於2014年1月29日由A+級降至A-級，前景為穩定。

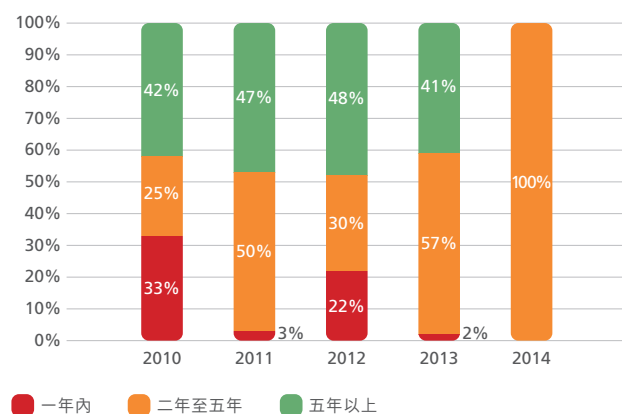
於2014年12月31日，本集團之淨現金水平為港幣510.87億元(2013年：淨負債為港幣144.54億元)。

本集團於2014年12月31日向外貸款的結構(已計算利率掉期合約之影響)載列於下列圖表：

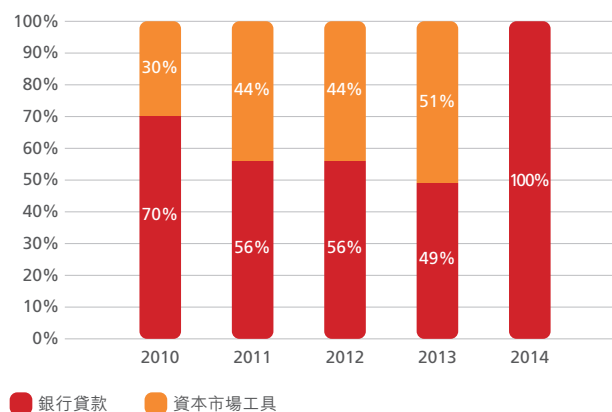
#### 貸款組合按貨幣類別



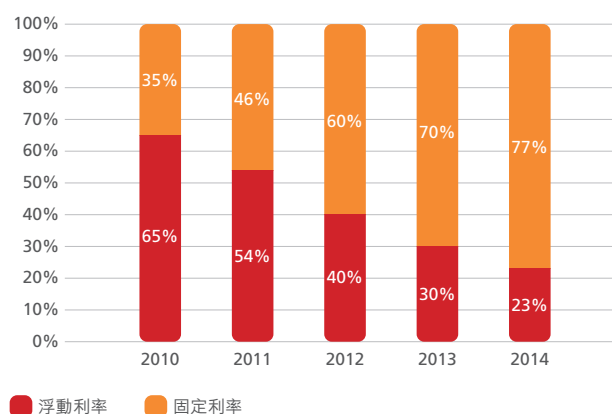
#### 貸款組合按還款期限



#### 貸款組合按貸款種類



#### 貸款組合按利率結構



本集團的政策是將一部份債務維持為固定利率類別。以固定利率借貸或採用利率衍生工具來管理利率風險。

本集團按其庫務政策積極管理貨幣及利率風險。財務衍生工具主要用作管理利率及外匯風險，而非作投機性用途。為控制信貸風險，只與信貸評級良好的機構進行財務交易。

## 財務回顧

本集團的外匯風險主要來自香港以外投資。外匯風險亦來自供應商結算，有關數額不大，主要透過於現貨市場購入或利用本集團外匯收入作管理。為減輕香港以外投資的貨幣風險，本集團在適當情況下會以當地貨幣計值的貸款進行融資及訂立外匯遠期合約。外幣匯率波動會影響香港以外投資資產淨值之折算價值，由此產生的匯兌差額會計入本集團的儲備。來自本集團香港以外投資之非港元收益，除非另有決定，否則均在收取時轉換成港元。

於2014年12月31日，未履行的財務衍生工具合約名義總額為港幣228.69億元(2013年：港幣291.07億元)。

## 資產押記

於2014年12月31日，本集團所佔一間聯營公司港幣5.04億元(2013年：港幣5.29億元)的權益已按予銀行作為該聯營公司融資抵押品的一部分。

## 或有債務

於2014年12月31日，本集團所作出之擔保及賠償保證總額為港幣8.36億元(2013年：港幣9.09億元)。

本公司就附屬公司之銀行及其他貸款額及財務承擔作出港幣103.74億元(2013年：港幣115.07億元)擔保及賠償保證。該或有債務已全數反映在本集團的綜合財務狀況表內。

## 僱員

本集團繼續採用按員工表現釐定薪酬的政策，及經常留意薪酬水平以確保其競爭力。截至2014年12月31日止，除董事酬金外，本集團的員工薪酬總支出達港幣1.03億元(2013年：港幣10.68億元)。於2014年12月31日，本集團長期僱員人數為12人(2013年：1,839人)。由於大部分僱員因分拆港燈而於2014年1月1日轉為港燈員工，令本集團的員工薪酬支出及長期僱員人數減少。本集團並無認股權計劃。