

風險因素

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和不明朗因素所影響。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出現重大差異。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事行業的趨勢影響，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其在某些行業週期所面對的風險，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、航運業務陷入週期性低潮、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集團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，則以逾四十八種不同的地方貨幣作為收支貨幣。因此，本集團承受其附屬公司與聯營公司的賬目折算、盈利匯出、股權投資與貸款的匯價波動的潛在不利影響。儘管本集團積極控制其所面對的外幣風險，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

本集團的主要業務在所營運的多個市場內均面對激烈競爭。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、客戶增長率與挽留客戶的機會，因而影響其作為主要電訊服務供應商所獲得的收入；
- 來自提供另類電訊技術公司的競爭風險，以及因為正在或將會開發的技術而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料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

本集團部分業務透過其分享控制權(全部或部分)的非全資附屬公司與聯營公司經營，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繼續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及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

本集團繼續透過內部增長來拓展業務，並進行選擇性收購，以擴大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、以色列與香港取得3G牌照與發展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經營毛利，以彌補營運成本、上客成本與資本開支。倘本集團不能大幅提高客戶人數與經營毛利，則3G業務的營運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營運業績。

截至二〇〇五年十二月三十一日，集團的遞延稅項資產結餘總額為港幣一百五十七億二千三百萬元，其中港幣一百四十八億九千五百萬元來自集團於英國之3G業務，在英國，(其中包括)稅項虧損可無限期結轉，且提供稅務之總體寬免可抵銷集團於英國之其他業務所產生之應課稅溢利。遞延稅項資產最終會否確認主要視乎該項業務能否錄得溢利並且產生足夠的應課稅溢利，以運用相關的未使用稅項虧損。倘若該業務的預測表現與所實現之應課稅溢利出現重大逆轉，則可能有必要將部分或全部遞延稅項資產削減，並於損益表中扣除，因而會對集團的財政狀況與營運業績有不利影響。

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，例如歐洲聯盟或世界貿易組織所作出的規定。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；
- 遲遲無法獲得或維持經營若干業務所需的牌照、許可證與政府批准，特別是本集團若干基建業務與內地若干合營項目；
- 電訊法規；及
- 環保法規。

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，政權更替或政治氣氛轉變，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，均可能給本集團基建與能源業務的整體投資回報帶來風險，並可能阻延或妨礙商業營運而令收入與溢利損失。

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最高百分之八的利息成本）。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取消，將不會對本集團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。所有此等牌照均有期限，且可能不會續發，或如獲續發，其規條可能會被更改。該等牌照對本集團的經營方式以及網絡質素與覆蓋範圍實施多項規定。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授出、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。

香港及中國內地

本集團有相當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（尤其是中國內地）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，中國內地的政治、社會與經濟發展，以及中國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。

本集團目前在中國內地投資多間合營公司，並可能決定在中國內地多個市場投入大量資本資源。本集團於中國內地投資的價值，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。

新會計準則的影響

香港會計師公會（「會計師公會」）的政策目標是全面銜接國際會計準則委員會所制訂的準則與詮釋。為此，會計師公會已發出多項新訂及經修訂的香港財務報告準則，該等準則於二〇〇五年一月一日開始的財政年度起生效或可被提早採納。本集團本年度已採納，並於需要時追溯採納，所有其餘已頒佈並於二〇〇五年一月一日開始的財政年度起生效的新訂及經修訂的香港財務報告準則，並且選擇提前採納於二〇〇六年一月一日開始生效的香港會計準則第19號之修訂「僱員福利－精算盈虧、團體計劃及披露」。採納上述新訂及經修訂的香港財務報告準則之影響已在本公司綜合賬目附註二中概述。會計師公會日後可能會再頒佈新訂與經修訂之準則與詮釋。此外，有關香港財務報告準則應用的詮釋將繼續有所修訂，本集團因而需要採納新會計政策，採納新會計政策或新訂的香港財務報告準則可能會對本集團的財政狀況與營運業績造成重大影響。

爆發高傳染性的疾病

二〇〇三年中國內地、新加坡、香港，以至其他亞洲國家和加拿大曾爆發非典型肺炎（「沙士」）。沙士的爆發對受影響國家的經濟構成了重大打擊。近期，傳媒報道在禽鳥之間，甚或在個別動物與人類之間傳播H5N1病毒或「禽流感」。

本集團不能保證全球性的嚴重傳染病不會爆發。倘若發生此種情況，集團的業務、財政狀況及營運業績均有可能會受到重大的不利影響。