



香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公佈之內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示概不就因本公佈全部或任何部份內容而產生或因倚賴該等內容而引致之任何損失承擔任何責任。

二零一一年全年業績

董事局主席報告

香港溢利稍降 國際投資帶動盈利創新高

二零一一年標誌著集團首年以新名稱電能實業有限公司營運。本人欣然匯報，集團配合新名稱放眼香港以外地區的業務發展策略，取得理想增長。

縱使集團的香港溢利稍降，但於二零一一年錄得整體歷來最佳的業績，香港以外地區業務的溢利首次超越香港業務的溢利。卓越的財務表現皆因我們十多年前已開始積極投資國際能源及公用事業相關業務，以建立香港以外的投資組合。香港溢利於二零一一年稍降。另外，集團未有按管制計劃協議將燃料費用全數向客戶收回。

來自香港以外業務的收入於二零一一年大幅增加，成為集團整體溢利理想增長的主要動力。業績超卓，主要受惠於兩家於二零一零年收購的英國公司 — UK Power Networks Limited (UKPN) 百分之四十權益及 Seabank Power Station (Seabank) 百分之二十五權益所取得的首年全年溢利貢獻。

儘管二零一一年全球經濟環境不明朗，公用事業亦面對波動的燃料價格及匯率，但集團受惠於受管制業務的穩定回報和強勁現金流，可抵禦經濟的不明朗因素，為股東創造價值。

電能實業憑藉香港以外的業務投資得以保持穩健的發展步伐。同時，集團透過附屬公司香港電燈有限公司（港燈），一直為香港提供可靠穩定的能源服務，並協助香港建構低碳未來。

業績

集團截至二零一一年十二月三十一日止的年度溢利為港幣九十億七千五百萬元（二零一零年：港幣七十一億九千四百萬元），增加百分之二十六。香港以外地區業務的溢利為港幣四十五億六千三百萬元（二零一零年：港幣二十五億三千五百萬元）。該百分之八十之增長，主要來自二零一零年十月收購 UKPN 及於同年六月收購 Seabank 的權益所帶來的全年溢利。香港業務的溢利為港幣四十五億一千二百萬元（二零一零年：港幣四十六億五千九百萬元），包括港燈的溢利港幣四十四億八千萬元（二零一零年：港幣四十六億二千萬元）。港燈的溢利減少主要由於利息支出增加以及燃料價格調整條款帳年終結餘上升以致遞延稅項調整相應增加。

股息

董事局建議派發末期股息每股港幣一元七角。股息將於二零一二年六月七日派發予於二零一二年五月三十一日已登記為股東的人士。連同中期股息每股港幣六角二分，全年股息合共為每股港幣二元三角二分（二零一零年：每股港幣二元一角一分）。

香港以外業務

電能實業的業務遍及中國內地、英國、澳洲、泰國、加拿大及新西蘭。該些業務於二零一一年皆有優秀表現，其中 UKPN 首年全年營運更錄得強勁的業績。

為倫敦、英國東及東南部超過八百萬用戶提供電力的 UKPN 錄得遠較預期為佳的財務表現。多個主要範疇的營運表現有所改善，提升網絡表現的工作亦有顯著進展，將供電故障帶來的影響減至最低。該公司於二零一一年投資逾五億五千萬英鎊於其受規管網絡，其中包括倫敦二零一二年奧林匹克公園及其他場地的高、低壓配電基礎建設。

Seabank 按計劃完成兩台聯合循環燃氣發電機組的大規模檢修及延長可使用年期工程，當中並無導致任何缺勤工傷或環境事故，全年收入較預期理想。

Northern Gas Networks 的總收益高於往年，此乃由於天然氣輸送價格自四月一日起上調，而冬季的嚴寒天氣亦令天然氣需求上升，不過，緊急事故及維修成本也因惡劣天氣狀況有所增加，抵銷部份收益。

南澳洲省唯一的配電商 ETSA Utilities 服務逾八十萬名客戶，於二零一一年達到所有主要財務指標。另外，由於二零一零年至二零一五年的規管業務檢討及上訴結果，令網絡收費提高，帶動收益超越目標。

澳洲的 CitiPower 及 Powercor 繼續錄得穩定的溢利貢獻。兩間公司的網絡可靠度較二零一零年大幅提升，而用戶數目亦於二零一一年增加百分之二。

中國內地方面，受惠於較和暖的天氣及廣東省電力需求，發電容量達一千四百兆瓦的珠海發電廠及發電容量達一千二百兆瓦的金灣發電廠其發電量有所增加。珠海及金灣發電廠的總售電量分別較二零一零年上升百分之十一及百分之七。珠海發電廠繼續享有合約回報，而金灣發電廠營運效率持續改善並錄得理想的溢利。

位於雲南省的大理風場及河北省的樂亭風場在二零一一年營運暢順，整體售電量共二億零二百萬度，在年內所產生的可再生能源合共減少二氧化碳排放量達十九萬四千公噸。

泰國方面，Ratchaburi Power Company Limited (RPCL) 於二零一一年營運表現理想，兩台發電機組達至與泰國電力局訂立為期二十五年的購電合同所規定的全部合約可用度。於熱效率方面，RPCL 的機組亦超出其生產指標。

新西蘭方面，Wellington Electricity Lines Limited (WELL) 的網絡於二零一一年持續錄得可靠表現。雖然八月期間大量降雪影響了配電可靠度，WELL 仍能迅速恢復配電網絡，減少對客戶造成的干擾。

於二零一一年四月，Stanley Power 全數購入之前未曾持有 Meridian Cogeneration 燃氣熱電廠的權益。該電廠位於薩斯卡切溫省，發電容量為二百二十兆瓦，所生產的電力及蒸汽據年期直至二零二四年的合約，分別出售予 SaskPower 及 Husky Energy，而天然氣則由 Husky Energy 提供。Stanley Power 持有百分之四十九點九九權益的 TransAlta Cogeneration LP，其在加拿大所持有五間發電廠的權益於二零一一年表現理想。

香港業務

港燈方面，二零一一年的售電量與二零一零年相若。供電可靠度繼續超過 99.999%，這項世界級紀錄自一九九七年以來一直保持。

香港政府及本地社群為實現低碳未來而努力，港燈亦與香港攜手實踐有關目標。港燈支持政府在《應對氣候變化策略及行動綱領》提出在二零二零年的潔淨及低碳燃料組合，認為若具有穩定和行之有效的監管架構、足夠的籌備時間以便規劃和建造所需基建設施，以及政府政策的配合下，該策略是可行的目標。

同時為支持建設更潔淨的香港，港燈於二零一一年，繼續投資於南丫發電廠的發電設施，以增加使用可再生能源及較潔淨的燃料及減低排放。儘管燃煤仍為南丫發電廠的主要燃料，港燈透過使用更多低硫煤及減少燃煤發電有效減低排放量。耗煤量較二零零八年減少百分之十九，而天然氣發電量則佔二零一一年整體電力供應百分之三十三。年內電廠的二氧化硫、氮氧化物及可吸入懸浮粒子的排放量較二零零八年分別減少百分之八十四、百分之三十九及百分之六十四。

港燈的可再生能源發電設施亦表現理想。南丫風采發電站於二零一一年產電八十六萬八千度，自二零零六年投產以來，減少超過四千四百公噸二氧化碳排放。至於安裝在南丫發電廠天台的五百五十千瓦薄膜光伏發電系統，在其投入營運的首個整年共生產六十九萬一千度綠色電力。

集團現正計劃擴充香港的可再生能源組合，其中包括裝設另一組四百五十千瓦的薄膜光伏板，將太陽能發電系統擴展至一兆瓦，預期有關計劃將於二零一二年下半年完成。位於南丫西南水域的一百兆瓦離岸風力發電場項目，其風力量度計劃亦即將展開。

與此同時，港燈亦擴展輸配電網絡及進行多個項目以提升可靠度。為保障電力供應穩定，公司引入先進的電纜檢測系統，以評估電纜及電纜接合位置的情況，務求盡早驗出任何脆弱部件，防患於未然。

受全球能源價格波動的影響，燃料成本將繼續對電價構成壓力。燃煤及液化天然氣價格預期在二零一二年維持高企。

集團在環境保護和管理以及企業社會責任各方面不斷努力，於二零一一年獲得各界表揚。四月份，香港社會服務聯會向集團頒發「商界展關懷」計劃的「全面關懷大獎」，此獎項旨在嘉許為社區、僱員及環境作出全面貢獻的企業公民。同年十二月，集團獲香港生產力促進局頒發「香港企業公民計劃」金獎。集團在十五間參與「碳披露計劃」的香港公司中排名第一，亦在客戶服務，職業健康及安全，以及環境保護多個範疇上獲獎無數。

展望

電能實業於二零一一年創出歷來最佳業績，顯示集團擴展香港以外業務溢利基礎的策略帶來顯著成果。

踏入第二年，儘管面對全球市場的經濟不明朗因素，但集團憑藉穩固根基及環球投資組合，對二零一二年度的業績表現保持樂觀。集團將在強健的根基上創建發展，繼續拓展香港以外業務的溢利基礎。

在香港，集團預期燃料成本將持續對電價構成壓力。展望將來，集團將配合政府的低碳政策，特別是有關香港未來的發電燃料組合。

本人謹此向董事局全寅及集團全體員工致謝，感謝他們於去年努力不懈、竭誠工作，為集團的成功作出貢獻，致使集團取得理想成果。

主席

霍建寧

香港，二零一二年三月七日

財務回顧

資本開支、流動資金及財政資源

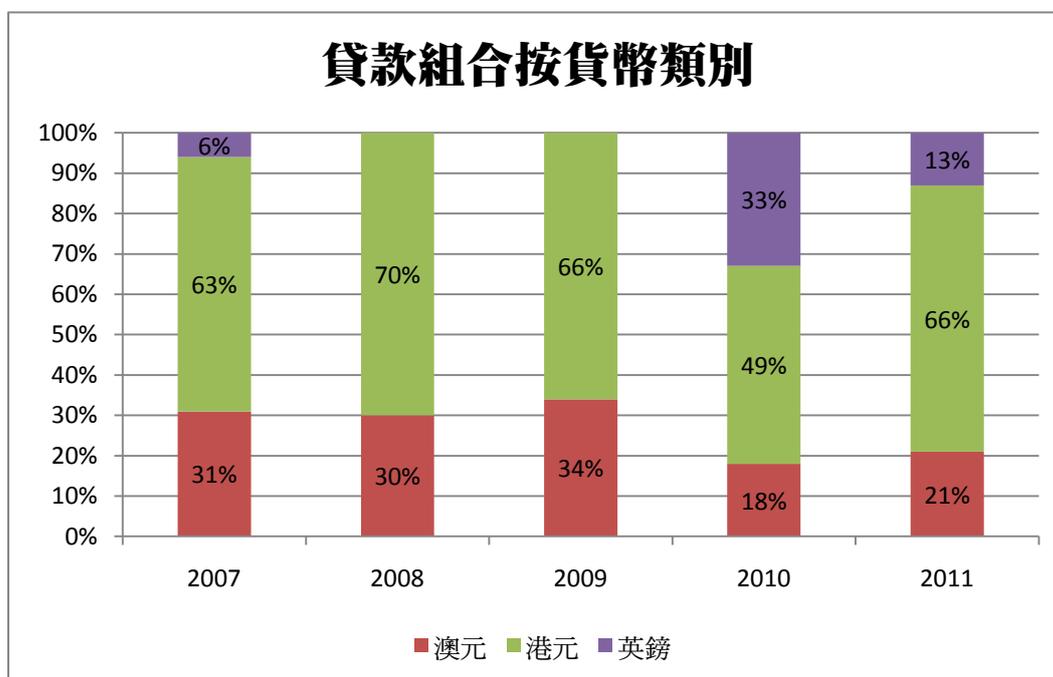
本年度於香港之資本開支為港幣 28.9 億元（2010 年：港幣 24.31 億元），主要由營運業務所產生之現金提供資金。年終之向外貸款總額為港幣 236.26 億元（2010 年：港幣 257.73 億元），其中包括無抵押之銀行貸款及已發行之債務證券。此外，銀行已承諾但未動用之信貸額為港幣 65 億元（2010 年：港幣 65 億元），而銀行存款及現金為港幣 61.21 億元（2010 年：港幣 58.39 億元）。

庫務政策、融資活動及資本結構

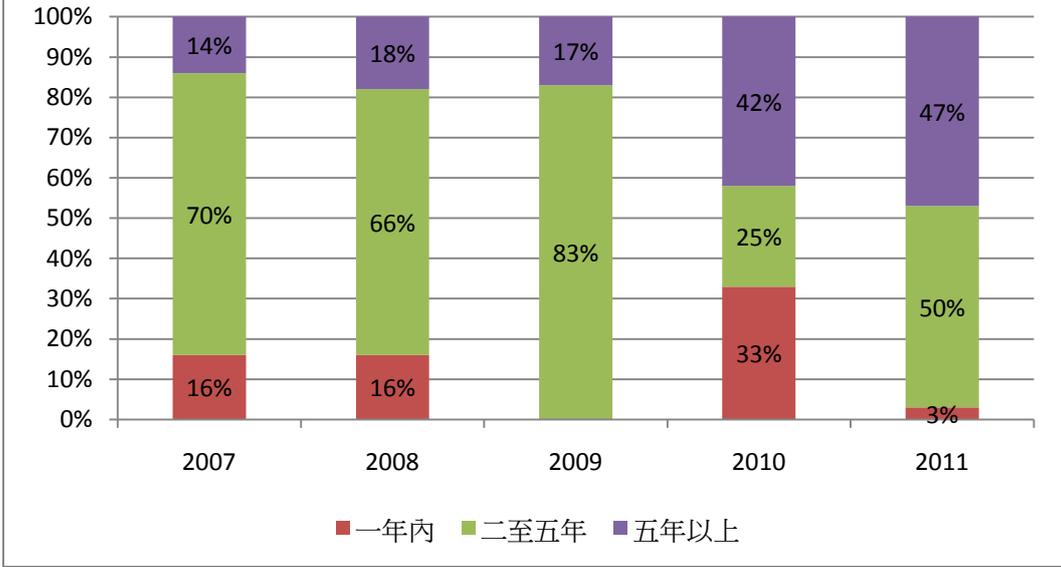
本集團按其經董事局通過的庫務政策管理財務風險。庫務政策旨在管理本集團的貨幣、利率及交易對手風險，從而確保公司財政資源充足，以配合再融資及業務發展之需要。

本集團整體財政狀況於年內仍保持強勁。標準普爾於 2011 年 12 月確定電能實業有限公司及香港電燈有限公司之長期信貸評級為 A+ 級，信貸評級前景為穩定。於 2011 年 12 月 31 日，本集團之淨負債為港幣 175.05 億元（2010 年：港幣 199.34 億元），淨負債權益比率為 30%（2010 年：36%）及淨負債佔總資本比率為 21%（2010 年：24%）。

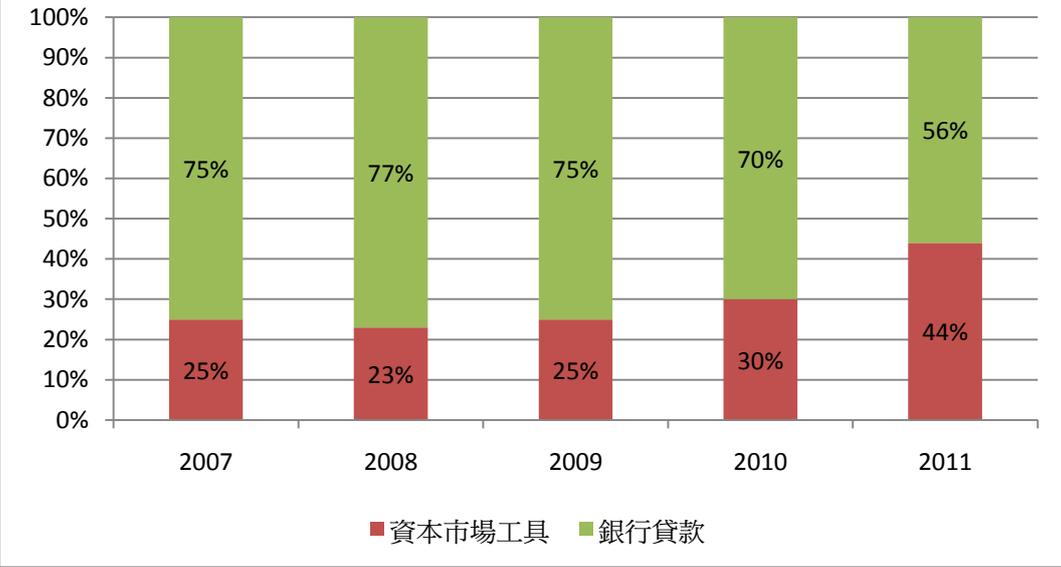
本集團於 12 月 31 日向外貸款的結構（包括利率及貨幣掉期合約）載列於下列圖表：



貸款組合按還款期限



貸款組合按結構類別





本集團的政策是將一部份債務組合維持為固定利率類別。以固定利率、浮動利率貸款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相關交易。

本集團的外匯風險主要來自香港以外投資，以及進口燃料和資本設備所產生的費用。藉遠期合約管理其外幣交易風險。於 2011 年 12 月 31 日，本集團超過 90% 之交易風險以美元結算或已對沖為港元或美元。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 2011 年 12 月 31 日，未履行的財務衍生工具合約名義總額為港幣 264.05 億元（2010 年：港幣 159.18 億元）。

集團資產押記

於 2011 年 12 月 31 日，本集團所佔兩間聯營公司港幣 109.64 億元（2010 年：港幣 99.82 億元）的權益已按予銀行作為該等聯營公司融資抵押品的一部份。

於 2011 年 12 月 31 日，本集團所佔一合營公司港幣 31.2 億元（2010 年：港幣 32.59 億元）的權益已按予銀行作為該合營公司融資抵押品的一部份。

或有債務

於 2011 年 12 月 31 日，本集團所作出之擔保及賠償保證總額為港幣 11.49 億元（2010 年：港幣 21.26 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 81.61 億元（2010 年：港幣 132 億元）擔保及賠償保證。在該或有債務中，港幣 81.56 億元（2010 年：港幣 131.9 億元）已反映在本集團的綜合資產負債表內。

僱員

本集團繼續採用按員工表現以釐定薪酬的政策，及經常留意薪酬水平以確保其競爭力。截至 2011 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 8.58 億元（2010 年：港幣 8.28 億元）。於 2011 年 12 月 31 日，本集團長期僱員人數為 1,861 人（2010 年：1,862 人）。本集團並無認股權計劃。

電能實業有限公司
綜合收益表
截至 2011 年 12 月 31 日止年度
 (以港幣顯示)

	附註	2011 百萬元	2010 百萬元
營業額	3	10,201	10,371
直接成本		(4,032)	(3,938)
		6,169	6,433
其他收入及其他收益淨額	4	1,625	1,063
其他營運成本		(1,482)	(814)
		6,312	6,682
經營溢利		6,312	6,682
財務成本	5	(617)	(391)
所佔聯營公司溢利減虧損		3,717	1,391
所佔合營公司溢利減虧損		476	508
		9,888	8,190
除稅前溢利	6	9,888	8,190
所得稅：	7		
本期稅項		(595)	(799)
遞延稅項		(263)	(138)
		(858)	(937)
		9,030	7,253
除稅後溢利		9,030	7,253
按管制計劃調撥自／(至)：	8		
電費穩定基金		46	(58)
減費儲備金		(1)	(1)
		45	(59)
		9,075	7,194
本公司股東應佔溢利		9,075	7,194
香港業務		4,512	4,659
香港以外業務		4,563	2,535
		9,075	7,194
年內溢利		9,075	7,194
每股溢利			
基本及攤薄	9	4.25 元	3.37 元

屬年內溢利的應付予本公司股東股息詳列於附註 19。

電能實業有限公司
綜合全面收益表
截至 2011 年 12 月 31 日止年度
 (以港幣顯示)

	2011 百萬元	2010 百萬元
年內溢利	9,075	7,194
年內其他全面（虧損）／收益		
換算香港以外業務（包括聯營公司及合營公司） 的匯兌差額	183	274
淨投資對沖	(355)	262
現金流量對沖：		
年內確認的對沖工具公平價值變動有效部分 重新分類的修訂金額轉至收益表	(267)	53
轉至對沖項目的最初帳面金額	(1)	-
計入／（列支）其他全面收益的遞延稅項淨額	(22)	(2)
	80	(13)
	(210)	38
界定福利退休計劃：		
精算（虧損）／盈利，已扣除稅項	(801)	434
所佔聯營公司其他全面（虧損）／收益：		
其他全面（虧損）／收益	(2,269)	416
計入／（列支）其他全面收益的遞延稅項淨額	616	(122)
	(1,653)	294
	(2,836)	1,302
年內股東應佔全面收益總額	6,239	8,496

電能實業有限公司
綜合資產負債表
於 2011 年 12 月 31 日
(以港幣顯示)

	附註	2011 百萬元	2010 百萬元
非流動資產			
固定資產			
- 物業、機器及設備		43,727	43,533
- 在建造中資產		2,976	2,238
- 按財務租賃持作自用的租賃土地權益		2,096	2,153
		<u>48,799</u>	<u>47,924</u>
聯營公司權益	10	30,071	29,472
合營公司權益	11	5,626	5,984
其他非流動財務資產	12	67	67
財務衍生工具	17	433	77
遞延稅項資產		87	-
僱員退休福利資產		273	842
		<u>85,356</u>	<u>84,366</u>
流動資產			
存貨		1,115	747
應收帳款及其他應收款項	13	1,101	1,182
燃料價格調整條款帳		1,035	569
本期可收回所得稅		2	-
銀行結存及現金	14	6,121	5,839
		<u>9,374</u>	<u>8,337</u>
流動負債			
應付帳款及其他應付款項	15	(3,451)	(1,702)
銀行透支 - 無抵押	14	-	(2)
銀行貸款及其他計息借貸的流動部分	16	(617)	(8,459)
本期應付所得稅		(218)	(163)
		<u>(4,286)</u>	<u>(10,326)</u>
流動資產 / (負債) 淨額		<u>5,088</u>	<u>(1,989)</u>
總資產扣除流動負債		<u>90,444</u>	<u>82,377</u>
非流動負債			
銀行貸款及其他計息借貸	16	(23,009)	(17,312)
財務衍生工具	17	(357)	(132)
客戶按金		(1,801)	(1,748)
遞延稅項負債		(5,883)	(5,771)
僱員退休福利負債		(1,023)	(730)
		<u>(32,073)</u>	<u>(25,693)</u>
減費儲備金		<u>(1)</u>	<u>(4)</u>
電費穩定基金		<u>(497)</u>	<u>(543)</u>
淨資產		<u>57,873</u>	<u>56,137</u>
資本及儲備			
股本	18	2,134	2,134
儲備		55,739	54,003
本公司股東應佔總權益		<u>57,873</u>	<u>56,137</u>

電能實業有限公司
綜合股本權益變動表
截至 2011 年 12 月 31 日止年度
 (以港幣顯示)

百萬元	屬本公司股東						總計
	股本	股本溢價	匯兌儲備	對沖儲備	收入儲備	擬派 / 宣派股息	
於 2010 年 1 月 1 日的結餘	2,134	4,476	554	(116)	41,916	3,180	52,144
2010 年內股本權益變動：							
年內溢利	-	-	-	-	7,194	-	7,194
其他全面收益	-	-	536	230	536	-	1,302
全面收益總額	-	-	536	230	7,730	-	8,496
已批核並支付的上年度末期股息	-	-	-	-	-	(3,180)	(3,180)
已支付的中期股息 (參閱附註 19)	-	-	-	-	(1,323)	-	(1,323)
擬派發的末期股息 (參閱附註 19)	-	-	-	-	(3,180)	3,180	-
於 2010 年 12 月 31 日及 2011 年 1 月 1 日的結餘	2,134	4,476	1,090	114	45,143	3,180	56,137
2011 年內股本權益變動：							
年內溢利	-	-	-	-	9,075	-	9,075
其他全面虧損	-	-	(172)	(901)	(1,763)	-	(2,836)
全面收益總額	-	-	(172)	(901)	7,312	-	6,239
已批核並支付的上年度末期股息	-	-	-	-	-	(3,180)	(3,180)
已支付的中期股息 (參閱附註 19)	-	-	-	-	(1,323)	-	(1,323)
擬派發的末期股息 (參閱附註 19)	-	-	-	-	(3,628)	3,628	-
於 2011 年 12 月 31 日的結餘	2,134	4,476	918	(787)	47,504	3,628	57,873

電能實業有限公司
綜合現金流量表
截至 2011 年 12 月 31 日止年度
(以港幣顯示)

	附註	2011 百萬元	2010 百萬元
營運活動			
來自營運的現金	14(b)	7,144	7,621
已付利息		(639)	(457)
已收利息		1,472	758
減費儲備金回扣		(4)	(11)
已付香港利得稅		(564)	(877)
已付香港以外業務稅項		(15)	(6)
退還香港以外業務稅項		37	15
營運活動所得的現金淨額		7,431	7,043
投資活動			
購置固定資產及資本存貨		(2,480)	(2,238)
增加存款日起計三個月以上到期的銀行存款		(1,599)	-
已付資本化的利息		(55)	(52)
出售固定資產所得款項		2	6
贖回一聯營公司的優先股		189	-
於聯營公司的投資		-	(9,308)
予聯營公司的新增貸款		-	(4,652)
償還自聯營公司		163	-
應(收)／付聯營公司款項		(1)	81
(墊款予)／償還自合營公司		(2)	49
已收聯營公司的股息		1,440	791
已收合營公司的股息		864	106
已收可供出售股本證券的股息		40	33
投資活動耗用的現金淨額		(1,439)	(15,184)
融資活動			
新增銀行貸款及其他借貸		7,635	15,743
償還銀行貸款及其他借貸		(10,492)	(2,423)
新增客戶按金		276	305
償還客戶按金		(223)	(233)
已付本公司股東的股息		(4,503)	(4,503)
融資活動(耗用)／所得的現金淨額		(7,307)	8,889
現金及現金等價物(減少)／增加淨額		(1,315)	748
於 1 月 1 日的現金及現金等價物	14(a)	5,837	5,093
外幣匯率變動影響		-	(4)
於 12 月 31 日的現金及現金等價物	14(a)	4,522	5,837

年度業績附註

(除另有註明外，均以港幣顯示)

1. 審閱年度業績

審計委員會已審閱本年度業績。

本初步公佈所載之截至 2011 年 12 月 31 日止年度之集團業績，經本公司核數師畢馬威會計師事務所比較，等同本年度本集團綜合財務報表（草稿）所呈列的金額。畢馬威會計師事務所就此執行的相關工作並非全面，並不構成審核、審閱或其他鑒證業務約定，因此他們亦不會就此公佈作出具體保證。

2. 會計政策變動

香港會計師公會已頒佈多項對 HKFRSs 的修訂及一項新詮釋，並在本集團的今個會計期間首次生效，下列為當中與本集團財務報表有關的新發展：

- HKAS 24 (2009 年修訂)，*關連人士披露*
- HKFRSs 多項改進 (2010 年)
- HK(IFRIC) 14 的修訂，*HKAS 19 – 界定福利資產限額、最低資金要求及其相互作用 – 最低資金要求之預付款項*

本集團並無採用任何於今個會計期間尚未生效的新準則或詮釋。

HK(IFRIC) 14 的修訂與本集團已採用的會計政策一致，故該修訂對本集團的財務報表並無重大影響。

其他新發展的影響論述如下：

- HKAS 24 (2009 年修訂) 修訂關連人士的定義。因此，本集團已重新評估關連人士之識別，並總結該修訂定義對本集團於本期間及過往期間的關連人士披露並無重大影響。
- HKFRSs 多項改進 (2010 年) 綜合準則對 HKFRS 7，*金融工具：披露* 的披露規定作出多項修訂。有關本集團對金融工具之披露已符合經修訂之披露規定。該等修訂對本期間及過往期間財務報表之確認金額的分類、確認和計量並無重大影響。

3. 營業額及業務分部資料

百萬元	2011						所有其 他活動	總計
	電力銷售 香港	基建投資				小計		
	澳洲	英國	中國	其他				
截至 12 月 31 日止年度								
收入								
集團營業額	10,185	-	-	-	-	-	16	10,201
其他收入及其他								
收益淨額	50	-	-	40	81	121	37	208
可報告業務分部收入	10,235	-	-	40	81	121	53	10,409
業績								
分部業績	7,410	-	-	13	87	100	(780)	6,730
折舊及攤銷	(1,837)	-	-	-	-	-	2	(1,835)
利息收入	-	631	487	-	244	1,362	55	1,417
經營溢利	5,573	631	487	13	331	1,462	(723)	6,312
財務成本	(249)	(316)	(52)	-	-	(368)	-	(617)
所佔聯營公司及合營 公司溢利減虧損	-	528	3,086	498	79	4,191	2	4,193
除稅前溢利	5,324	843	3,521	511	410	5,285	(721)	9,888
所得稅	(889)	-	37	(4)	-	33	(2)	(858)
除稅後溢利	4,435	843	3,558	507	410	5,318	(723)	9,030
管制計劃調撥	45	-	-	-	-	-	-	45
可報告業務分部溢利	4,480	843	3,558	507	410	5,318	(723)	9,075
於 12 月 31 日								
資產								
固定資產	48,848	-	-	-	-	-	(49)	48,799
其他資產	3,932	69	-	67	-	136	45	4,113
聯營公司及合營公司 權益	-	7,566	19,017	5,851	3,255	35,689	8	35,697
銀行結存及現金	24	-	-	-	-	-	6,097	6,121
可報告業務分部資產	52,804	7,635	19,017	5,918	3,255	35,825	6,101	94,730
負債								
業務分部負債	(5,199)	(273)	(199)	(4)	-	(476)	(957)	(6,632)
本期及遞延稅項	(6,101)	-	-	-	-	-	-	(6,101)
計息貸款	(15,774)	(4,823)	(3,029)	-	-	(7,852)	-	(23,626)
減費儲備金	(1)	-	-	-	-	-	-	(1)
電費穩定基金	(497)	-	-	-	-	-	-	(497)
可報告業務分部負債	(27,572)	(5,096)	(3,228)	(4)	-	(8,328)	(957)	(36,857)
截至 12 月 31 日止年度								
其他資料								
資本性支出	2,888	-	-	-	-	-	2	2,890

百萬元	2010						所有其 他活動	總計
	電力銷售 香港	澳洲	英國	基建投資 中國	其他	小計		
截至 12月 31日								
止年度								
收入								
集團營業額	10,363	-	-	-	-	-	8	10,371
其他收入及其他 收益淨額	34	-	-	33	-	33	29	96
可報告業務分部								
收入								
	10,397	-	-	33	-	33	37	10,467
業績								
分部業績	7,522	-	-	6	-	6	(22)	7,506
折舊及攤銷	(1,794)	-	-	-	-	-	3	(1,791)
利息收入	-	565	126	-	248	939	28	967
經營溢利	5,728	565	126	6	248	945	9	6,682
財務成本	(113)	(264)	(14)	-	-	(278)	-	(391)
所佔聯營公司及 合營公司溢利 減虧損	-	455	876	532	34	1,897	2	1,899
除稅前溢利	5,615	756	988	538	282	2,564	11	8,190
所得稅	(936)	-	11	(3)	-	8	(9)	(937)
除稅後溢利	4,679	756	999	535	282	2,572	2	7,253
管制計劃調撥	(59)	-	-	-	-	-	-	(59)
可報告業務分部								
溢利								
	4,620	756	999	535	282	2,572	2	7,194
於 12月 31日								
資產								
固定資產	47,976	-	-	-	-	-	(52)	47,924
其他資產	3,251	53	57	67	-	177	56	3,484
聯營公司及合營 公司權益	-	7,903	17,630	6,196	3,719	35,448	8	35,456
銀行結存及現金	9	-	-	-	-	-	5,830	5,839
可報告業務分部								
資產								
	51,236	7,956	17,687	6,263	3,719	35,625	5,842	92,703
負債								
業務分部負債	(4,035)	(38)	(28)	(3)	-	(69)	(208)	(4,312)
本期及遞延稅項	(5,919)	(9)	-	-	-	(9)	(6)	(5,934)
計息貸款	(12,589)	(4,775)	(8,409)	-	-	(13,184)	-	(25,773)
減費儲備金	(4)	-	-	-	-	-	-	(4)
電費穩定基金	(543)	-	-	-	-	-	-	(543)
可報告業務分部								
負債								
	(23,090)	(4,822)	(8,437)	(3)	-	(13,262)	(214)	(36,566)
截至 12月 31日								
止年度								
其他資料								
資本性支出	2,431	-	-	-	-	-	-	2,431

4. 其他收入及其他收益淨額

	2011 百萬元	2010 百萬元
來自非按公平價值計入損益的財務資產的利息收入	1,417	967
來自非上市可供出售股本證券的股息收入	40	33
貸款及應收帳款的外幣匯兌收益	100	19
出售固定資產的溢利淨額	1	5
其他收益	67	39
	<hr/> 1,625 <hr/>	<hr/> 1,063 <hr/>

5. 財務成本

	2011 百萬元	2010 百萬元
5年內償還的銀行透支、貸款及其他貸款的利息	512	370
5年後償還的其他貸款的利息	175	81
減：資本化為固定資產的利息	(50)	(43)
轉作燃料成本的利息	(20)	(17)
	<hr/> 617 <hr/>	<hr/> 391 <hr/>

利息開支按平均年利率 1.9%（2010年：1.7%）資本化為在建造中資產。

6. 除稅前溢利

	2011 百萬元	2010 百萬元
除稅前溢利已列支：		
折舊	1,777	1,734
租賃土地攤銷	58	57
存貨成本	5,552	4,578
存貨減值	5	5
員工薪酬	503	482
固定資產註銷	39	46
核數師酬金		
- 核數及核數相關工作		
- 畢馬威會計師事務所	5	5
- 其他核數師	1	1
- 非核數工作		
- 畢馬威會計師事務所	1	-
- 其他核數師	2	3
	<u> </u>	<u> </u>

7. 於綜合收益表的所得稅

(a) 於綜合收益表的稅項為：

	2011 <u>百萬元</u>	2010 <u>百萬元</u>
本期稅項 – 香港利得稅		
年內撥備	625	797
過往年度稅項撥備不足額	-	1
	<u>625</u>	<u>798</u>
本期稅項 – 香港以外業務		
年內撥備	7	12
年內稅項扣減	(37)	(11)
	<u>(30)</u>	<u>1</u>
	595	799
遞延稅項		
源自及撥回暫時差異	263	138
	<u>858</u>	<u>937</u>

2011年香港利得稅項撥備是以年內估計應課稅溢利按稅率16.5%（2010年：16.5%）計算。

香港以外業務的本期稅項按相關國家適用的現行稅率計算。

(b) 稅項開支與會計溢利按適用稅率計算的對帳：

	2011 <u>百萬元</u>	2010 <u>百萬元</u>
除稅前溢利	9,888	8,190
除稅前溢利按在相關國家獲得溢利的適用稅率 計算的名義稅項	941	1,041
不可扣稅支出的稅項影響	161	29
毋需課稅收入的稅項影響	(243)	(132)
減費儲備金回扣的稅項影響	(1)	(2)
過往年度稅項撥備不足額	-	1
實際稅項開支	<u>858</u>	<u>937</u>

8. 管制計劃調撥

香港電燈有限公司（「港燈」）（本公司的全資附屬公司）的財務營運受制於與政府訂立的管制計劃協議，該管制計劃協議給予港燈可賺取准許利潤。若電費收入毛額超過或少於港燈該年度經營費用總額、管制計劃淨利潤及管制計劃課稅負擔三數的總和，有關溢數會自港燈的收益表撥入電費穩定基金，或不足的數額自電費穩定基金撥至港燈的收益表，但電費穩定基金撥出的金額不得超過其結餘。此外，每年按電費穩定基金平均結存以一個月香港銀行同業拆息之平均利率計算的金額，自港燈的收益表撥至減費儲備金，並於日後回扣給客戶。電費穩定基金及減費儲備金的變動如下：

(a) 電費穩定基金

	2011 <u>百萬元</u>	2010 <u>百萬元</u>
於 1 月 1 日	543	485
轉(至)／自綜合收益表	<u>(46)</u>	<u>58</u>
於 12 月 31 日	<u><u>497</u></u>	<u><u>543</u></u>

(b) 減費儲備金

	2011 <u>百萬元</u>	2010 <u>百萬元</u>
於 1 月 1 日	4	14
轉自綜合收益表	1	1
回扣予客戶	<u>(4)</u>	<u>(11)</u>
於 12 月 31 日	<u><u>1</u></u>	<u><u>4</u></u>

9. 每股溢利

每股溢利按年內本公司股東應佔溢利 90.75 億元（2010 年：71.94 億元）及已發行的 2,134,261,654 普通股（2010 年：2,134,261,654 普通股）計算。

在 2011 年及 2010 年截至 12 月 31 日止年度內並無潛在攤薄盈利的普通股。

10. 固定資產

百萬元	地盤平整 及樓房	廠房、 機器及 設備	在建造 中資產	小計	按財務租賃 持作自用 的租賃 土地權益	固定資 產總額
成本：						
於 2010 年 1 月 1 日	13,704	56,979	2,540	73,223	2,815	76,038
添置	2	635	1,792	2,429	2	2,431
轉換類別	80	2,014	(2,094)	-	-	-
清理	(1)	(403)	-	(404)	(1)	(405)
於 2010 年 12 月 31 日	13,785	59,225	2,238	75,248	2,816	78,064
於 2011 年 1 月 1 日	13,785	59,225	2,238	75,248	2,816	78,064
添置	5	856	2,028	2,889	1	2,890
轉換類別	93	1,197	(1,290)	-	-	-
清理	-	(758)	-	(758)	-	(758)
於 2011 年 12 月 31 日	13,883	60,520	2,976	77,379	2,817	80,196
累計攤銷及折舊：						
於 2010 年 1 月 1 日	4,664	23,304	-	27,968	606	28,574
清理後撥回	-	(336)	-	(336)	-	(336)
年內攤銷／折舊	242	1,603	-	1,845	57	1,902
於 2010 年 12 月 31 日	4,906	24,571	-	29,477	663	30,140
於 2011 年 1 月 1 日	4,906	24,571	-	29,477	663	30,140
清理後撥回	-	(690)	-	(690)	-	(690)
年內攤銷／折舊	245	1,644	-	1,889	58	1,947
於 2011 年 12 月 31 日	5,151	25,525	-	30,676	721	31,397
帳面淨值：						
於 2011 年 12 月 31 日	8,732	34,995	2,976	46,703	2,096	48,799
於 2010 年 12 月 31 日	8,879	34,654	2,238	45,771	2,153	47,924

上述主要為與電力相關的固定資產，當中年內已資本化的財務成本為 5,000 萬元（2010 年：4,300 萬元）。

本集團於 2011 年 12 月 31 日所持有的租賃土地皆位於香港，當中長期租賃的帳面價值為 4,200 萬元（2010 年：4,200 萬元），而中期租賃的帳面價值為 20.54 億元（2010 年：21.11 億元）。

年內與發展業務有關並已資本化的折舊為 1.12 億元（2010 年：1.11 億元）。

11. 聯營公司權益

	2011 百萬元	2010 百萬元
所佔資產淨值	17,681	17,117
應收非上市聯營公司貸款（參閱下列附註）	11,966	11,958
應收非上市聯營公司款項（參閱下列附註）	424	397
	30,071	29,472

應收非上市聯營公司貸款是無抵押、按年利率由 9.95% 至 13.79%（2010 年：年利率由 10.00% 至 13.79%）計息及不須於五年內償還的貸款。

應收非上市聯營公司貸款中有 110.6 億元（2010 年：110.64 億元）為後償貸款，其索償權是次要於該聯營公司其他貸款人的索償權，該等貸款列作對該聯營公司投資的一部分。

應收非上市聯營公司款項是無抵押、免息及無固定還款期的借款，本集團無意在結算日後的 12 個月內要求還款。

應收非上市聯營公司貸款及應收非上市聯營公司款項均未有過期及無需減值。

本集團於 2011 年 12 月 31 日佔兩間聯營公司 109.64 億元（2010 年：99.82 億元）的權益已按予銀行作為該等聯營公司融資抵押品的一部分。

本公司就聯營公司銀行借貸而發出的財務擔保詳載於附註 21。

根據聯營公司未經審核的管理帳目，聯營公司的財務資料（總額）概要如下（100%）：

	2011 百萬元	2010 百萬元
資產	236,527	221,380
負債	(190,670)	(177,005)
股本	45,857	44,375
收入	47,083	31,451
溢利	6,625	4,047

12. 合營公司權益

	2011 <u>百萬元</u>	2010 <u>百萬元</u>
所佔資產淨值	5,622	5,982
應收非上市合營公司款項（參閱下列附註）	4	2
	<u>5,626</u>	<u>5,984</u>

應收非上市合營公司款項是無抵押、免息及無固定還款期的借款。該款項未有過期及無需減值。

本集團於 2011 年 12 月 31 日佔一合營公司 31.2 億元（2010 年：32.59 億元）的權益已按予銀行作為該合營公司融資抵押品的一部分。

本集團就合營公司銀行借貸而發出的財務擔保詳載於附註 21。

根據合營公司未經審核的管理帳目，合營公司的財務資料（總額）概要如下（100%）：

	2011 <u>百萬元</u>	2010 <u>百萬元</u>
資產	17,485	17,504
負債	(7,641)	(8,262)
股本	9,844	9,242
收入	10,573	9,311
溢利	1,307	1,744
	<u>17,151</u>	<u>18,539</u>

13. 應收帳款及其他應收款項

	2011 <u>百萬元</u>	2010 <u>百萬元</u>
應收帳款（參閱下列附註）	637	637
其他應收款項	427	425
	<u>1,064</u>	1,062
財務衍生工具		
- 作現金流量 / 公平價值對沖工具	16	74
按金及預付款項	21	46
	<u>1,101</u>	<u>1,182</u>

所有應收帳款及其他應收款項預期可於一年內收回。

其他應收款項中將會從用電客戶收回的未發單電費為 3.79 億元（2010 年：3.7 億元）。

非獨立或整體地被視為要減值的應收帳款，其帳齡分析如下：

	2011 百萬元	2010 百萬元
現在到期	597	582
已過期 1 至 3 個月	26	37
已過期超過 3 個月但少於 12 個月	14	18
	<hr/>	<hr/>
應收帳款總額	637	637
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

發給家庭、小型工業、商業及其他用電客戶的電費帳單於客戶收到時已到期。發給最高負荷用電客戶的帳單有 16 個工作天的信貸期限。如最高負荷用電客戶在信用期限後付帳，則會按該帳單的電費附加 5% 費用。

未過期及不需要減值的應收電費帳款屬廣泛客戶，而該等客戶最近並沒有出現拖欠記錄。

過期未付但不需要減值的應收電費帳款屬少數獨立客戶，港燈（一全資附屬公司）已收取該等客戶按金作為抵押品，並認為可全數收回該帳款。

本集團的應收帳款會作個別減值評估。任何減值虧損會直接註銷在應收帳款，並無獨立帳戶保留該等減值虧損。

14. 銀行結存及現金

(a) 銀行結存及現金包括：

	2011 百萬元	2010 百萬元
存放日起計 3 個月或少於 3 個月內到期的 銀行存款及存放在其他財務機構的款項	4,421	5,802
銀行結存及現金	101	37
銀行透支	-	(2)
	<hr/>	<hr/>
綜合現金流量表之現金及現金等價物	4,522	5,837
銀行透支	-	2
存放日起計 3 個月以上到期之 銀行及其他財務機構存款	1,599	-
	<hr/>	<hr/>
於綜合資產負債表的銀行結存及現金	6,121	5,839
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

(b) 除稅前溢利與來自營運的現金對帳：

	附註	2011 百萬元	2010 百萬元
除稅前溢利		9,888	8,190
調整：			
所佔聯營公司溢利減虧損		(3,717)	(1,391)
所佔合營公司溢利減虧損		(476)	(508)
利息收入	4	(1,417)	(967)
來自非上市可供出售股本證券的股息收入	4	(40)	(33)
財務成本	5	637	408
折舊	6	1,777	1,734
租賃土地攤銷	6	58	57
固定資產註銷	6	39	46
出售固定資產溢利淨額	4	(1)	(5)
匯兌(盈利)/虧損		(133)	49
財務工具重估盈利		(1)	(58)
營運資金變動：			
存貨(增加)/減少		(360)	206
應收帳款及其他應收款項減少/(增加)		10	(32)
燃料價格調整條款帳增加		(466)	(17)
應付帳款及其他應付款項增加		1,442	33
僱員退休福利負債/資產淨額減少/增加		(96)	(91)
來自營運的現金		<u>7,144</u>	<u>7,621</u>

15. 應付帳款及其他應付款項

	2011 百萬元	2010 百萬元
按攤銷成本列帳的應付帳款(參閱下列附註)	3,447	1,702
財務衍生工具		
- 作現金流量/公平價值對沖工具	4	-
	<u>3,451</u>	<u>1,702</u>

所有應付帳款及其他應付款項預期可於一年內付清。

應付帳款的帳齡分析如下：

	2011 百萬元	2010 百萬元
在 1 個月內或接獲通知時到期	997	539
1 個月後但在 3 個月內到期	497	455
3 個月後但在 12 個月內到期	1,953	708
	<u>3,447</u>	<u>1,702</u>

16. 非流動銀行貸款及其他計息貸款

	2011 百萬元	2010 百萬元
銀行貸款	12,963	18,228
流動部分	(115)	(8,459)
	<u>12,848</u>	<u>9,769</u>
港元票據（參閱下列附註）	4,826	3,786
美元票據（參閱下列附註）	5,837	3,757
	<u>10,663</u>	<u>7,543</u>
流動部分	(502)	-
	<u>10,161</u>	<u>7,543</u>
總額	<u>23,009</u>	<u>17,312</u>

港元定息票據年利率為 3.28% 至 4.55%（2010 年：年利率為 3.28% 至 4.55%），港元浮息票據利率則參照香港銀行同業拆息利率而釐定。

美元定息票據年利率為 4.25%（2010 年：年利率為 4.25%）。

本集團部分銀行信貸額受制於本集團某些資產負債比率的相關契諾是否能履行（此規限常見於與一般金融機構訂立的借貸安排）。若本集團違反有關契諾，已動用的信貸額便須在接獲通知時償清。本集團會定期監察此等契諾的合規情況。本集團於 2011 及 2010 年 12 月 31 日並無違反有關動用信貸額的契諾。

並沒有任何非流動計息貸款預期需在一年內清償。所有上述貸款均無抵押。

此等貸款應償還如下：

	2011 百萬元	2010 百萬元
1 年後但 2 年內	4,996	521
2 年後但 5 年內	6,722	5,993
5 年後	<u>11,291</u>	<u>10,798</u>
	<u><u>23,009</u></u>	<u><u>17,312</u></u>

17. 財務衍生工具

	2011 百萬元	2010 百萬元
用作對沖的財務衍生工具：		
- 貨幣掉期合約	422	(123)
- 利率掉期合約	(245)	40
- 遠期外匯合約	(89)	102
總額	<u>88</u>	<u>19</u>
財務衍生工具流動部分 (參閱附註 13 及 15)	<u>(12)</u>	<u>(74)</u>
	<u><u>76</u></u>	<u><u>(55)</u></u>
分別為：		
財務衍生工具資產	433	77
財務衍生工具負債	(357)	(132)
	<u>76</u>	<u>(55)</u>

18. 股本

	股數	2011 百萬元	2010 百萬元
法定股本：			
每股普通股面值 1 元	3,300,000,000	<u>3,300</u>	<u>3,300</u>
已發行及繳足：			
每股普通股面值 1 元	2,134,261,654	<u>2,134</u>	<u>2,134</u>

普通股持有人有權收取不時宣派的股息及有權以每股一票在本公司會議投票。所有普通股對本公司剩餘資產擁有相等權利。

19. 股息

	2011 百萬元	2010 <u>百萬元</u>
已宣派及支付的中期股息每股普通股 0.62 元 (2010 年：每股普通股 0.62 元)	1,323	1,323
結算日後擬派的末期股息每股普通股 1.7 元 (2010 年：每股普通股 1.49 元)	3,628	3,180
	<u>4,951</u>	<u>4,503</u>

結算日後擬派的末期股息以年終已發行股本總數，即 2,134,261,654 普通股（2010 年：2,134,261,654 普通股）計算。該擬派末期股息未有在結算日確認為負債。

20. 資本性承擔

下列為本集團於 2011 年 12 月 31 日未清償及未有在財務報表內提撥準備的資本性承擔：

	2011 百萬元	2010 <u>百萬元</u>
已簽約：		
固定資產之資本性開支	1,565	1,576
於聯營公司的投資	-	465
	<u>1,565</u>	<u>2,041</u>
已核准但尚未簽約：		
固定資產之資本性開支	9,348	9,377
	<u>9,348</u>	<u>9,377</u>

21. 或有負債

	2011 百萬元	2010 百萬元
為下列公司的銀行借貸發出財務擔保（參閱下列附註）：		
- 聯營公司	-	1,685
為下列公司發出的其他擔保：		
- 附屬公司	5	10
- 聯營公司	1,144	431
	<u>1,149</u>	<u>2,126</u>

本公司於結算日為全資附屬公司及聯營公司的銀行信貸額發出財務擔保。此外，本公司為其全資附屬公司及聯營公司提供履約擔保。董事們認為本公司不會因該等擔保有被索償的可能。上述已披露本公司就該等擔保於結算日所承受的最高負債額。由於該等擔保的公平價值未能按可以觀察得到的市場數據可靠地估算出來，故本公司沒有就該等擔保確認任何遞延收益。

22. 與關連人士的重大交易

以下為本集團年內與關連人士的重大交易：

(a) 股東

- (i) 本公司一間全資附屬公司和持有本公司約 38.87% 股權的主要股東長江基建集團有限公司（「長江基建」）一間全資附屬公司在 2011 年 6 月 17 日達成一項協議。根據該項協議，本公司的附屬公司為長江基建的附屬公司承辦一項交鑰匙式工程，代價為 2,600 萬元。該項目預期於 2013 年 2 月完工。
- (ii) Outram Limited（「Outram」）為本公司一附屬公司，該公司年內支付 3,500 萬元（2010 年：3,300 萬元）予長江基建作為償還其向 Outram 及其附屬公司提供營運及管理服務所承擔的實際成本。

於 2011 年 9 月 30 日，Outram 向長江基建一間間接持有全資附屬公司發出通知，以延長將於 2012 年 4 月到期的營運及管理服務合約三年，其後並可按相同合約條款續約。

(b) 聯營公司

- (i) 年內就給予聯營公司貸款而收取 / 應收的利息收益為 13.62 億元 (2010 年 : 9.38 億元) 。借予聯營公司的計息貸款於 2011 年 12 月 31 日的未償還總額為 119.66 億元 (2010 年 : 119.58 億元) 。聯營公司未償還的貸款總額詳載於附註 11 。
- (ii) 本公司一間全資附屬公司於本年度收取一間聯營公司從英國企業集團稅務抵免中所得的 3,700 萬 (2010 年 : 1,100 萬) 稅務抵免。

(c) 主要管理人員薪酬

下列為主要管理人員 (包括已付本公司董事的酬金) 的薪酬 :

	2011 百萬元	2010 <u>百萬元</u>
短期僱員福利	65	64
離職後福利	4	5
	<hr/> 69 <hr/>	<hr/> 69 <hr/>

總薪酬已包括在「員工薪酬」內 (參閱附註 6) 。於 2011 及 2010 年 12 月 31 日並無應收主要管理人員的未償還款項。

其他資料

暫停辦理過戶登記手續

本公司將暫停辦理股票過戶登記手續如下：

- (a) 為確定合資格出席於二零一二年五月二十三日（星期三）舉行之股東週年大會（包括其延會）並於會上投票的股東名單，本公司將由二零一二年五月十八日（星期五）至二零一二年五月二十三日（星期三）（首尾兩日包括在內），暫停辦理股票過戶登記手續。凡擬出席大會（包括其延會）並於會上投票者，務須於二零一二年五月十七日（星期四）下午四時三十分前，將過戶文件連同有關股票送達本公司之股權登記處香港中央證券登記有限公司。
- (b) 為確定合資格享有末期股息的股東名單，本公司將由二零一二年五月二十九日（星期二）至二零一二年五月三十一日（星期四）（首尾兩日包括在內），暫停辦理股票過戶登記手續。凡擬獲派發末期股息者，務須於二零一二年五月二十八日（星期一）下午四時三十分前，將過戶文件連同有關股票送達香港中央證券登記有限公司。

香港中央證券登記有限公司之地址為香港灣仔皇后大道東一百八十三號合和中心十七樓一七一二至一七一六室。

購回、出售或贖回本公司之股份

本公司及其附屬公司於本年度內並無購回、出售或贖回本公司之已發行股份。

企業管治常規

本公司一直致力維持高水平的企業管治守則。本公司深明完善有效的企業管治守則對公司平穩、有效及具透明度的營運最為重要，且能吸引投資者、保障股東和各業務相關者的權益，以及增加股東所持股份的價值。本集團透過程序、政策及指引的架構維持其企業管治。

本公司在截至二零一一年十二月三十一日止年度內全年均有遵守香港聯合交易所有限公司證券上市規則（「上市規則」）附錄十四所載的企業管治常規守則內適用守則的規定。

股東週年大會

本公司之股東週年大會將於二零一二年五月二十三日（星期三）中午十二時正假座香港北角油街二十三號港島海逸君綽酒店一樓宴會廳舉行。股東週年大會通告將按上市規則之規定於稍後時間刊登及寄發予股東。

董事局組成

於本公佈日期，本公司董事為：

- 執行董事：霍建寧先生(主席)、曹榮森先生(集團董事總經理)、周胡慕芳女士(亦為霍建寧先生及陸法蘭先生之替任董事)、甄達安先生、甘慶林先生(其替任董事為陳來順先生)、李澤鉅先生、麥堅先生、陸法蘭先生、尹志田先生及阮水師先生
- 非執行董事：夏佳理先生及麥理思先生
- 獨立非執行董事：顧浩格先生、李蘭意先生、余頌平先生及黃頌顯先生