

信貸分析

引言

本部分內容包括：

- 庫務管理
 - 架構與政策
 - 利率風險
 - 貨幣風險
 - 商品風險
 - 信貸風險
 - 衍生工具的會計方法
- 信貸狀況
 - 主要信貸比率
 - 現金流量摘要
 - 貨幣組合
 - 籌資來源
 - 還款期限及再融資
 - 保護條款及信貸觸發點
 - 利息倍數及資本淨負債比率
 - 財務負債總額
 - 於共同控制及聯屬公司的債項

庫務管理

架構與政策

太古公司總部庫務部按照經太古公司董事局審批的政策及程序訂立其財務風險管理政策。該部門亦負責管理集團大部分的資金需要和貨幣、利率、信貸及事故風險。旗下附屬公司以相同的政策架構，就轄下業務所進行的某些交易管理其貨幣、利率及商品風險。太古公司集團的政策為不作投機性的衍生工具交易。

本集團的上市聯屬公司國泰航空及港機工程以符合本集團整體政策的方式，獨立安排其財務及庫務事宜。

非上市聯屬及共同控制公司亦獨立安排其財務及庫務事宜。倘能大幅減省成本，而風險又可接受，太古公司會以擔保方式提供財務支援。

利率風險

本集團決定定息債券的額度前，須先考慮利率上升對溢利、利息倍數和集團業務及投資的現金流量循環所造成的潛在影響。

除以固定利率方式籌集資金外，太古公司集團還利用利率掉期管理其長期利率風險，亦使用遠期利率合約管理其短期利率的變動。

貨幣風險

太古公司集團的個別交易受匯率變動影響的風險，如有關貨幣有活躍市場，均以遠期外匯合約減至最低。所有重要的外幣借貸均有固定的到期日，並已作適當的貨幣對沖安排。

綜合本集團海外資產淨值所產生的換算風險，在可行的情況下將資產與以相同貨幣為單位的借貸配合而予以減少。太古公司及其附屬公司的收益、成本、資產及負債大部分以港幣為單位。

國泰航空擁有大量的外幣營運現金流量，而其長期債務主要以此等外幣安排，以便進行自然的貨幣對沖。所採納的政策為預期的盈餘外幣盈利應至少足夠支付該年度的外幣利息及償還本金。

商品風險

太古公司集團旗下若干公司存在基本的商品風險。集團按照董事局批准的政策，利用衍生工具，包括掉期安排、期貨及期權管理此等風險。

信貸風險

在存放剩餘資金或訂立衍生工具合約時，本集團透過與投資評級的合作夥伴進行交易、訂下獲批准的合作夥伴限額及實施監察程序，以控制合作夥伴不履行合約的風險。本集團的合作夥伴並無要求本集團須就某項衍生工具市值的任何轉變提供抵押品或其他形式的抵押物。現時並無特別條件規定衍生工具合約須在太古公司信貸評級被調低時中止。

衍生工具的會計方法

衍生工具只用於管理基本風險，本集團不須承擔市場風險，因為用作對沖的資產、負債或交易的盈虧將抵銷衍生工具的盈虧，因此毋須按市值為衍生工具估值。

太古公司及其附屬公司已進行但於年底尚未平倉的衍生工具交易按各自類別及期限概述如下：

| 期限 | 類別 | 目的 | 所付 | | 所付息率 | | 所收息率 | |
|------|----------|----------------|----|---------------|------|------|------|--|
| | | | 貨幣 | 本金港幣 | 基準 | 所收貨幣 | 基準 | |
| 2004 | 只限跨幣息票掉期 | 對沖美元息票 | 港幣 | 2,534,850,000 | 固率 | 美元 | 固率 | |
| 2004 | 跨幣掉期 | 對沖美元債項 本金償還 | 港幣 | 1,313,665,000 | 固率 | 美元 | 固率 | |
| 2004 | 跨幣掉期 | 對沖美元債項 本金償還 | 港幣 | 1,007,435,000 | 浮率 | 美元 | 浮率 | |
| 2004 | 利率掉期 | 將固率債項掉 換為浮率 | 港幣 | 500,000,000 | 浮率 | 港幣 | 固率 | |
| 2005 | 只限跨幣息票掉期 | 對沖美元息票 | 港幣 | 390,000,000 | 固率 | 美元 | 固率 | |
| 2006 | 只限跨幣息票掉期 | 對沖美元息票 | 港幣 | 3,315,000,000 | 固率 | 美元 | 固率 | |
| 2006 | 利率掉期 | 將浮率債項掉 換為固率 | 港幣 | 700,000,000 | 固率 | 港幣 | 浮率 | |
| 2007 | 只限跨幣息票掉期 | 對沖美元息票 | 港幣 | 974,250,000 | 固率 | 美元 | 固率 | |
| 2008 | 利率掉期 | 將浮率債項掉 換為固率 | 美元 | 241,756,600 | 固率 | 美元 | 浮率 | |

信貸狀況

太古公司希望維持一個能配合穆迪 A3 至 A1 及標準普爾 A-至 A+長期信貸評級的信貸架構。實際的信貸評級或會因經濟情況而不時偏離此等水平。於二零零三年十二月三十一日，穆迪對我們的長期信貸評級為 A3，而標準普爾則為 BBB+。

主要信貸比率

下表所列為評級機構在決定信貸評級時通常用以評估的本集團信貸比率：

| | 1999 | 2000 | 2001 | 2002 | 2003 |
|-----------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 營運利潤 | 26.8% | 29.8% | 33.1% | 32.5% | 29.9% |
| EBIT/利息淨額 | 3.5 | 4.2 | 5.5 | 6.5 | 7.9 |
| FFO+財務支出淨額/利息淨額 | 3.8 | 4.6 | 5.8 | 6.3 | 7.4 |
| 租金收入/利息淨額 | 2.8 | 2.7 | 3.4 | 4.2 | 4.3 |
| FFO/債務淨額 | 27.0% | 33.8% | 34.7% | 34.7% | 52.1% |
| 債務淨額/資本淨額 | 18.6% | 17.0% | 17.8% | 16.1% | 12.2% |

營運利潤 = 未扣除折舊及攤銷前的營業溢利除以營業總額

EBIT = 未扣除利息及稅項前的盈利

FFO (來自營運之資金) = 收入淨額加折舊加遞延稅項加非現金項目

資本淨額 = 股東資金加少數股東權益加擬派股息加債務淨額

所列的利息淨額並未扣除資本化利息。

現金流量摘要

| | 2003 港幣百萬元 | 2002 港幣百萬元 |
|------------------------|---------------|---------------|
| 業務及投資產生之現金淨額： | | |
| 來自營運之現金 | 5,333 | 4,462 |
| 資產變現所得現金* | 3,838 | 3,272 |
| 已收股息 | 1,563 | 1,245 |
| 資本開支及投資** | (3,130) | (2,619) |
| 稅項及已付利息淨額 | (1,256) | (1,220) |
| | 6,348 | 5,140 |
| 已付股東現金及利用外債籌資淨額 | | |
| 股份回購 | (60) | (540) |
| 已付股息 | (1,999) | (1,884) |
| 借款減少 | (4,352) | (2,603) |
| | (6,411) | (5,027) |
| 現金及現金等價物之 (減少) / 增加 | (63) | 113 |

- * 包括出售固定資產所得款項、出售在聯屬及共同控制公司及投資證券之股權及聯屬及共同控制公司及投資證券之還款，及長期應收款項的變動淨額。
- ** 包括固定資產及遞延開支的增加、收購在附屬、聯屬及共同控制公司及投資證券之股權及予附屬、聯屬及共同控制公司及投資證券之借款。

資產變現所得現金主要來自銷售供出售物業維景灣畔及東堤灣畔，以及出售雅賓利單位和甘道 3 號的售樓收益。其他收入包括出售太古飲品（東莞）公司及西安中萃可口可樂飲料公司的權益及香港紗廠工業大廈所得的收益。

資本開支及投資主要包括太古廣場三座及康橋大廈的建築成本及於離岸支援船隻的投資和購買國泰航空股份。

本年度的主要債務償還項目為港幣二十四億元定息及浮息票據及一億一千萬美元私人配售。其他還款為有關償還於銀團貸款及雙邊循環信貸的已動用資金，還款資金來自營運及資產變現所得的現金。年內取得一筆港幣二十三億元的銀團貸款及一筆港幣二億元的循環信貸，以提供更多已承擔融資。

貨幣組合

以下為於二零零三年十二月三十一日扣除對沖後的債務按貨幣所作的分析：

| 貨幣 | 總額 港幣百萬元 | % |
|-----|-------------|-----|
| 港幣 | 6,999 | 69 |
| 美元 | 2,981 | 29 |
| 新台幣 | 253 | 2 |
| 其他 | (59) | - |
| | 10,174 | 100 |

籌資來源

於二零零三年十二月三十一日，已承擔的借款融資及債務證券達港幣一百六十五億三千四百萬元，其中港幣七十億千四百萬元（43%）仍未動用。此外，集團有未承擔的未動用融資合共港幣二十五億七千七百萬元。資金來源於二零零三年底包括：

| | 可動用 港幣百萬元 | 已動用 港幣百萬元 | 未動用 港幣百萬元 |
|--------------|--------------|--------------|--------------|
| 已承擔融資 | | | |
| 永久資本證券 | 4,642 | 4,642 | - |
| 債券 | 2,321 | 2,321 | - |
| 定息/浮息票據 | 1,000 | 1,000 | - |
| 銀行及其他借款 | 8,571 | 1,477 | 7,094 |
| | 16,534 | 9,440 | 7,094 |
| 未承擔融資 | | | |
| 貨幣市場及其他 | 3,810 | 1,233 | 2,577 |

還款期限及再融資

本集團的加權平均債務期限及成本如下：

| | 2003 | 2002 |
|-------------------|-------|-------|
| 加權平均債務期限 | 4.8 年 | 4.4 年 |
| 加權平均債務期限（不包括永久票據） | 2.1 年 | 1.8 年 |
| 加權平均債務成本 | 6.4% | 5.6% |
| 加權平均債務成本（不包括永久票據） | 4.7% | 4.1% |

本集團借貸總額於過去五年的每年底還款期限情況載列如下：

還款期限圖表（數據如下）

| | 一年內 | 一至兩年 | 兩至五年 | 五年以上 | 合計 |
|------|--------|--------|--------|--------|---------|
| 2003 | 44.09% | 5.65% | 6.76% | 43.50% | 100.00% |
| 2002 | 32.46% | 19.12% | 16.96% | 31.46% | 100.00% |
| 2001 | 16.97% | 18.54% | 37.37% | 27.12% | 100.00% |
| 2000 | 12.41% | 32.67% | 27.16% | 27.76% | 100.00% |
| 1999 | 21.96% | 3.52% | 46.32% | 28.20% | 100.00% |

請注意本集團的債項包括港幣四十六億四千二百萬元的永久資本證券，其中一半本集團可於二零零六年十月三十日後任何時間贖回，另一半可於二零一七年五月十三日後任何時間贖回。由於本集團擁有贖回權，因此以最早贖回日至十年為此債項的年期。

本集團將其借貸期限分攤於數年內到期，使任何一年均無過多的再融資需要，藉此管理再融資風險。本集團已承擔債務融資的還款期詳列如下：

還款期限

| | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 2007 以後 |
|--------|-------|-------|-------|-------|---------|
| | 港幣百萬元 | 港幣百萬元 | 港幣百萬元 | 港幣百萬元 | 港幣百萬元 |
| 資本市場債項 | 2,821 | - | 500 | - | 4,642 |
| 銀行貸款 | 805 | 3,577 | 1,867 | 22 | 2,300 |
| | 3,626 | 3,577 | 2,367 | 22 | 6,942 |

保護條款及信貸觸發點

本集團並無就其債務訂下任何保護條款，使本集團須在評級機構改變對集團的信貸評級時償還債務或中止借款。

本集團已就資本負債比率限制、維持最低綜合有形淨值及利息倍數定出保護條款。在此等貸款期間，並無違反任何保護條款。

利息倍數及資本淨負債比率

於二零零三年十二月三十一日，本集團借款總額中有 72%以固定利率方式安排，28%以浮動利率安排。

下列各圖顯示過去五年的每年利息倍數比率及資本淨負債比率。計算至二零零三年十二月三十一日止年度的利息倍數為 9.88 倍，而參照利息支出總額(包括資本化之利息支出)計算的現金利息倍數則為 5.90 倍。資本淨負債比率於二零零三年底為 14%。

利息倍數圖表 (數字載列如下)

| | 1999 | 2000 | 2001 | 2002 | 2003 |
|--------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| | 港幣百萬元 | 港幣百萬元 | 港幣百萬元 | 港幣百萬元 | 港幣百萬元 |
| 營業溢利 | 3,776 | 3,849 | 4,391 | 4,345 | 4,585 |
| 財務支出淨額 | 485 | 432 | 493 | 547 | 464 |
| 財務支出淨額及資本化利息 | 1,326 | 1,341 | 1,095 | 864 | 777 |
| 利息倍數 | 7.79 | 8.91 | 8.91 | 7.94 | 9.88 |
| 現金利息倍數 | 2.85 | 2.87 | 4.01 | 5.03 | 5.90 |

資本淨負債比率圖表 (數字載列如下)

| | 1999 | 2000 | 2001 | 2002 | 2003 |
|---------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| | 港幣百萬元 | 港幣百萬元 | 港幣百萬元 | 港幣百萬元 | 港幣百萬元 |
| 包括少數股東權益之股東資金 | 73,772 | 82,121 | 77,120 | 73,808 | 73,307 |
| 借款淨額 | 16,882 | 16,815 | 16,756 | 14,188 | 10,174 |
| 資本淨負債比率 | 0.23 | 0.21 | 0.22 | 0.19 | 0.14 |

於共同控制及聯屬公司之債項

根據香港會計準則，本集團的資產負債表並不包括於其共同控制及聯屬公司的債務淨額。此等公司於二零零三年及二零零二年底的債務淨額狀況如下：

| | 債務淨額 | | 太古公司應佔債務淨額部分 | | 由太古公司或其附屬公司擔保之債項 | |
|----------|--------|--------|--------------|-------|------------------|-------|
| | 2003 | 2002 | 2003 | 2002 | 2003 | 2002 |
| | 港幣百萬元 | 港幣百萬元 | 港幣百萬元 | 港幣百萬元 | 港幣百萬元 | 港幣百萬元 |
| 地產部門 | 2,245 | 2,404 | 697 | 736 | 337 | 349 |
| 航空部門 | | | | | | |
| 國泰航空 | 11,111 | 9,645 | 5,151 | 4,414 | - | - |
| 香港空運貨站 | 2,076 | 2,711 | 512 | 666 | - | - |
| 港龍航空 | 1,601 | 1,698 | 256 | 269 | - | - |
| 航空部門其他公司 | (51) | (45) | (93) | (91) | 8 | - |
| 飲料部門 | (575) | (167) | (278) | (97) | - | - |
| 海洋服務部門 | 2,104 | 1,707 | 665 | 499 | 500 | 500 |
| 貿易及實業部門 | (325) | (42) | (124) | (14) | - | - |
| | 18,186 | 17,911 | 6,786 | 6,382 | 845 | 849 |

公司管治

商業價值觀

擁有公平交易及誠信的聲譽，實在是寶貴的企業資產，因此我們決意推動及維持高度的公司管治標準。我們亦相信，關注其他社會利益相關者的利益，以對社會負責的態度行事，才能使股東獲得最高的長期回報。

我們承諾：

- 提供令顧客滿意的高質素產品及服務；
- 維持高標準的商業道德和公司管治；
- 保障僱員、顧客及其他與我們有接觸的人士的安全和福祉；
- 保護環境免受損害；及
- 在達到上述目標的同時，亦為股東帶來滿意的回報。

本集團擁有一套「企業行為守則」，其內開列本集團管理層及僱員應當遵從的守則、價值觀及行為標準，作為集團營運的程序及政策的基礎。

與股東的關係

太古股份有限公司的最終控股公司為英國太古集團有限公司（「英國太古集團」），一家於英國註冊成立的公司，所持股權佔股東權益的 29%，並佔太古股份有限公司 53% 的投票權。

英國太古集團於香港及中國內地經營業務超過一百三十年。在太古股份有限公司於一九五九年成為公開上市公司前，英國太古集團已擁有太古股份有限公司的股權並參與其業務。

董事局目前有三名英國太古集團非常務董事，其中容漢新更擔任酬金委員會主席，並為審核委員會成員。

英國太古集團有限公司集團亦根據服務協議為太古公司集團提供重大的管理支援服務，詳情載於第 46 頁，另見第 82 頁賬目附註 29。

英國太古集團期望太古公司致力達致高於資本成本的持續回報，並相信穩定的股權架構及一致的管理方針，是實現這個目標的重要元素。

本集團致力公平披露及全面而透徹地報告其業績表現與業務狀況。年度及中期報告書均送交全體股東。投資者關係常規計劃的一部份，是由高級行政人員主持企業簡報會及出席會議，以便就本公司的業績表現與業務目標，與機構投資者及財務分析員進行雙向溝通。投資者及公眾可登入本公司網址 www.swirepacific.com，從網上廣播資料庫下載簡報會實況或瀏覽簡報資料，網址內亦載有關於本集團各項業務的詳細資料。本公司已加入為亞洲公司管治協會會員，作為我們對加強區內公司管治標準的部分承擔。

董事局

董事局由十二名董事組成，有關各董事的詳細資料載於本報告書第 42 至 43 頁。連同董事局主席，董事局共有五名成員為常務董事。非常務董事共七名，其中四名被視為獨立董事。非常務董事為本集團帶來多方面的經驗和專長，公司方面鼓勵他們積極參與董事局及其小組委員會的工作。

董事局每年召開六次正式會議，另於其他時間傳閱涉及重要事項的董事局文件，以供批核。本年度各董事平均出席率為 82%。

董事局須就本集團的策略性發展向股東負責，以期能盡量提高長期股東價值，同時能平衡更多利益相關者的利益。董事局的明確責任範圍包括制定長期策略、確立有效的內部監控制度、按各營業部門的議定預算及目標檢討其表現，以及批閱財務報表、重要的收購及出售行動、主要的基本建設項目及年度預算。

各董事須負責使公司事務獲得適當的管理，並確認有責任確保本公司的賬目紀錄公平和準確，足以披露本公司的財政狀況，亦使各董事能確保財務報表符合《香港公司條例》的規定。

行政管理

太古公司採取長遠的發展與增長策略，集中投資於可憑藉其行業專長及對大中華地區特定的認識而增值的業務。本集團相信，穩定的股份架構及強健的資產負債狀況，可提供堅固的發展基礎，以達至可持續的長遠發展。作為一個綜合企業，太古公司匯聚各個別業務單位致力工作的管理班子的力量，並由一個小規模的總辦事處提供緊密的支援，提供的服務包括策略方針、投資檢討、庫存、高級人事管理及僱員發展、監察表現、公司管治及投資者關係。檢討投資工作包括對個別投資機會進行評估。監察表現包括評估每項業務的目標回報率及定期檢討業務，務求增加集團可大量增值的投資，以及整頓預期回報與風險調整後的資本成本及管理資源不相稱的投資。

酬金

於二零零三年十一月舉行的董事會議上，董事局成立酬金委員會，成員包括三名非常務董事，其中兩名為獨立非常務董事。該委員會由容漢新擔任主席，每年召開至少一次會議。

該委員會的主要任務，是確立及檢討公司釐定常務董事酬金的政策以及個別常務董事的酬金方案。於十二月的委員會會議上，在參考可資比較的有關公司情況並經適當考慮後，委員會通過該等個別董事的酬金方案。

訂定常務董事及其他高級管理人員的酬金時，所訂水平務求在競爭激烈的國際市場中可吸引、激勵及保留高質素僱員。酬金包括基本薪金、公積金及房屋津貼等福利，及根據集團較長期溢利率釐定按工作表現發放的花紅，務使管理層的報酬與股東利益掛鉤。二零零三年常務董事的基本薪金佔酬金總額的 30%、按工作表現發放的花紅佔

28%、住屋佔 27%、福利及津貼佔 3%、退休福利佔 12%。有關董事酬金的詳細資料載於第 61 頁賬目附註 4。

僱員發展

本集團僱用超過 56,700 名員工，並認同集團的成功，基本上有賴一支管理妥善、高技能而自發性強的員工隊伍的努力。集團旗下各公司致力提供具競爭力的聘用條件，此等條件會不時按市場情況作出調整。集團旗下多家公司均採用獎勵制度，將薪酬的重要組成部分與個別僱員的工作表現及公司業績表現掛鈎，使本集團及其僱員的利益更緊密地與本集團的長遠成功聯繫起來。本集團鼓勵員工加入職員會，以促進勞資雙方的關係及有效諮詢。本集團獲公認致力為員工提供培訓和發展機會。

審核委員會及內部監控

董事局須對內部監控制度負整體責任，並定期就其有效性進行檢討。

本集團的內部監控制度對風險管理發揮關鍵的作用，而風險管理對於能否達到營運目標非常重要。健全的內部監控制度能守護股東的投資及本集團的資產。由於溢利在某程度上乃業務成功地承受風險的回報，因此內部監控的目的在於協助適當地管理及控制風險，而非消除使營運目標未能達到的風險。

董事局在集團內部審核部、外聘核數師及審核委員會的協助下，履行其內部監控的責任。

董事局認同內部審核功能的重要性，並將此訊息在本集團內廣泛傳達。集團內部審核部較外聘核數師更為熟悉本集團的運作，持續地為董事局提供協助。內部核數師定期檢討營運程序，以確保此等程序受到足夠的監控並符合董事局所定的政策，及協助管理層就任何已識別的問題制定適當的解決方案。

審核委員會成員包括三名非常務董事，其中兩名為獨立董事。於十月一日，郭敬文接替艾爾敦擔任委員會主席。委員會定期檢討內部核數師及外聘核數師的審核結果，並確保重要事項得到董事局的關注。審核委員會在二零零三年間共召開三次會議，出席率達百分之一百。會上檢討並討論的事項包括二零零二年度業績及年度報告書、二零零三年度中期業績及報告書，以及二零零三年及二零零四年度內部及外聘審核計劃。

每次會議均省覽外聘及內部核數師呈交的書面報告，詳載自上次會議後進行的工作所引出的重大事項。外聘核數師、集團財務董事及集團內部審核主管均出席每次會議，解答有關其報告或工作的問題。

在評估監控機制的成效時，委員會積極監控下述各項：

- 集團內部監控的整體趨勢；
- 集團內部審核部提出事項的數目及嚴重性；及
- 實行建議的速度及成效。

本年內，集團內部審核部提出並討論的重要事項包括：

- 識別及管理主要業務風險；
- 業務單位間互相推行最佳實務範例；
- 有關外間指稱監控不力的調查結果；
- 與集團擴充中國內地業務有關的監控風險；
- 對評定為監控機制較弱的業務作出補救行動；
- 在整個集團廣泛實行風險成本項目；及
- 資訊科技安全及在重大的系統提升過程中集團確保數據完整性的方法。

集團內部審核部共有十一名具專業資格的職員，該部門對太古公司及其附屬公司進行以風險為基準的審核工作，以及按要求及協定在個別共同控制及聯屬公司進行額外的工作。設立這些審核工作，是為向董事局作出合理的保證，保證集團擁有有效的內部監控制度，且適當地管理為達成業務目標而帶來的風險。

該部門須與審核委員會討論及議定其年度工作計劃、人手編配水平及資歷。除經議定的工作時間表外，該部門亦按要求進行其他項目及調查工作。該部門與集團風險經理緊密合作。

該部門的主要匯報流程，是向董事局主席匯報，亦可直接聯絡審核委員會主席。所有內部審核報告均送交主席、集團財務董事、審核對象及外聘核數師。每次檢討的結果亦與審核委員會討論。

風險管理

風險管理是關於識別及有效管理業務風險，包括安全及保安、法律、財務、環境及商譽風險。

本集團設有一個風險管理委員會，負責協調整個集團有否適當實施營運風險管理程序。委員會每季召開一次會議，主席由集團財務董事擔任，成員包括各部門的高層代表。委員會的目的，是透過制定指引、監控部門表現、提倡教育及盡量增加集團槓桿度，以加強整個集團的風險管理文化，減低整體的風險成本。其下兩個小組委員會專責保險事宜及防損措施。

於二零零三年間，委員會的工作包括：

- 舉辦一項防損研討會，出席者包括集團上下超過四十名管理人員，各人於會上分享各部門的最佳實務範例，並檢討在各主要地點進行風險調查所得的主要結果；
- 成立全資擁有的專屬自保保險公司 Spaciom Limited，該公司在首年營運中，正為集團在港物業擬訂保險計劃。此專屬自保業務使集團可直接參與再保險市場，提供一個正式架構以集中保留風險，並向保險市場證明集團對進行風險管理的決心；
- 在爆發非典型肺炎期間成立一個特別工作小組，負責傳播預防資料、發出風險管理指引、分享最佳實務範例及啟動應變計劃；

- 通過有關購買保險的集團指引，該指引其後獲董事局追認；
- 檢討損失趨勢以識別根本原因及按優先次序列出減低風險的工作；
- 採取經改良的創傷管理及康復程序，以減低職業受傷的影響；
- 繼續制定一套追溯及監控集團風險成本的計劃；
- 實行其他措施為集團在世界各地購買保險起槓桿效果。

環保及社會責任

太古公司致力以可持續資源經營業務。作為一個業務多元化的重要商業集團，我們深明此等業務會對環境造成影響。我們致力確保旗下業務能達到甚至超越各營業地對最佳環保作業標準的法定及規管要求。

本集團的環保委員會由一名董事局成員擔任主席，負責統籌集團有關環保事宜的整體政策。委員會及其工作小組在二零零三年共召開九次會議。

集團旗下各公司已採取多項措施，以針對特定的環保問題。此等措施包括設計更具能源效益的建築物、透過車隊使用低硫燃料減少空氣污染、運作達世界級的公共廢料管理設施，以及於廢水處理及水質保護方面作出投資。集團現正尋找一系列涵蓋集團各主要業務單位的環境、健康及安全表現的重點措施，目的為制定基準線表現措施及定立目標以求不斷改進。我們的環境、健康及安全進度報告摘要載於本公司網址 swirepacific.com。各主要業務單位現已各自設立環境、健康及安全委員會，以管理各業務內的主要環境、健康及安全問題。

太古公司乃香港商界環保協會的創會成員，獲選列入聯合國全球 500 環保榮譽名冊，以表揚其致力推行環保措施，並於二零零四年再次獲選為杜瓊斯可持續發展指數的成員公司。

社區關係

太古公司致力為一個負責任的企業公民。我們提供資助、其他實物捐助及鼓勵僱員參與義工服務，在我們營運業務的各個國家和社區維持一系列多元化的社區計劃及慈善活動，特別是在太古集團經營業務已逾一百三十年的香港。

太古公司在支持教育事業方面尤其不遺餘力，於香港及海外資助多個本科生及研究生獎學金予來自香港、中國內地及其他亞洲地區的學生。本集團亦資助本地多家大學及其他教育機構進行多項發展計劃。集團與太古小學關係悠久，並為該校提供額外資助，以推行語言教學及應用資訊科技。本集團亦資助社區英語學習中心，在英語會話方面提供進一步的培訓。

太古公司與國泰航空均為香港「生活教育活動計劃」的主要贊助機構，該計劃透過流動課室及經過特別培訓的導師，每年向逾六萬名學童傳達有關健康生活的訊息，以及灌輸吸煙和濫用藥物與酒精的害處。其他受資助的機構包括公益金、奧比斯眼科飛機醫院、亞洲協會、香港紅十字會、匡智會、香港外展訓練學校、善終服務會及恩光之友會。

董事及要員

常務董事

- *何禮泰，現年五十四歲，自一九九四年一月起出任本公司董事。彼於一九九八年三月獲委任為董事局副主席，後於一九九九年六月獲委任為主席。彼亦為國泰航空有限公司及太古地產有限公司主席。彼於一九七六年加入太古集團，曾駐本集團之香港、台灣、日本及澳洲辦事處。
- *郭鵬，現年四十六歲，自一九九八年九月起出任本公司董事，負責集團財務。彼亦為國泰航空有限公司及太古地產有限公司董事。彼於一九八六年加入太古集團。
- *何祖英，現年五十六歲，自一九九七年三月起出任本公司董事。彼為本集團台灣辦事處主席，並為太古集團旗下多家從事船務及旅遊業務之公司主席。彼亦為香港飛機工程有限公司董事。彼於一九七零年加入太古集團，曾駐本集團之香港及台灣辦事處。
- *簡基富，現年五十一歲，自一九九一年一月起出任本公司董事，負責地產部門。彼於一九七五年加入太古地產有限公司，而自一九八九年二月起出任其董事總經理。
- *唐寶麟，現年四十八歲，自一九九六年十一月起出任本公司董事，負責航空部門。彼為國泰航空有限公司副主席兼行政總裁及香港飛機工程有限公司主席。彼於一九七六年加入太古集團。

非常務董事

- 鄧蓮如勳爵，DBE，現年六十四歲，自一九八一年二月起出任本公司董事，負責貿易部門至一九九六年一月。彼亦為英國太古集團有限公司董事，並為匯豐控股有限公司副主席。彼於一九六三年加入太古集團。
- +容漢新，現年六十一歲，自一九八三年一月起出任本公司董事，並擔任財務董事至一九九七年四月。彼於一九七三年加入太古集團，曾駐本集團之香港及日本辦事處。彼亦為英國太古集團有限公司、太古地產有限公司及香港飛機工程有限公司董事。
- 施雅迪爵士，現年七十二歲，為英國太古集團有限公司主席。彼於一九五六年加入太古集團，自一九七八年十月起出任本公司董事。彼亦為國泰航空有限公司董事。

獨立非常務董事

艾爾敦，現年五十八歲，自一九九六年六月起出任本公司董事。彼亦為匯豐控股有限公司、香港上海匯豐銀行有限公司及香港地下鐵路有限公司董事。彼自一九六八年加入匯豐集團，並為恒生銀行有限公司主席。

+ #郭敬文，現年四十四歲，自二零零二年九月起出任本公司董事。彼亦為香港上海大酒店有限公司董事總經理兼行政總裁。

+ #利乾，現年五十歲，自一九九三年一月起出任本公司董事，之前由一九八七年一月起擔任利榮森代董事。彼亦為希慎興業有限公司董事。

楊敏德，現年五十一歲，自二零零二年十月起出任本公司董事。彼亦為溢達集團主席兼行政總裁及美國吉利公司董事。彼於多所教育機構擔任顧問委員會成員，包括麻省理工學院、香港科技大學、清華大學、復旦大學及嶺南大學。

秘書

余陳秀梅，現年五十八歲，自二零零二年九月起出任公司秘書。彼於一九七八年加入太古集團。

附註

* 該等董事亦為香港太古集團有限公司董事

+ 該等董事為審核委員會成員

該等董事為酬金委員會成員

除獨立非常務董事外，所有董事均為英國太古集團有限公司集團僱員。

董事局報告

董事局謹向全體股東提呈截至二零零三年十二月三十一日止年度之報告書及經審核賬目。經審核賬目詳列於第 51 頁至第 89 頁。

主要業務

本公司之主要業務為投資控股。集團本年度之業績表現，根據業務及地區劃分之分析，詳列於賬目附註 3。

股息

董事局建議派發二零零三年度末期息'A'股每股港幣 102.0 仙及'B'股每股港幣 20.4 仙，連同二零零三年十月二日派發之中期息'A'股每股港幣 32 仙及'B'股每股港幣 6.4 仙，本年度共派息'A'股每股港幣 134.0 仙及'B'股每股港幣 26.8 仙，與二零零二年比較上升百分之三點一。本年度派發之股息總額為港幣二十億五千二百萬元。如股東於二零零四年五月十三日召開之股東週年大會通過二零零三年度末期息，該等末期息預期於二零零四年六月一日派發予於二零零四年五月十三日名列股東名冊之股東。股票過戶手續將於二零零四年五月十日至二零零四年五月十三日，包括首尾兩天，暫停辦理。

儲備

本集團及本公司本年儲備調動刊載於賬目附註 26。

會計政策

本集團之主要會計政策已列於第 84 頁至第 89 頁。

有關不採納香港會計師公會之會計實務準則第 11 號之原因，於主要會計政策第 4 項中詳細解釋。

慈善捐款

年內，本公司及其附屬公司撥出慈善捐贈港幣五百四十萬元及捐贈各項獎學金港幣九十萬元。

固定資產

固定資產之調動詳情載於賬目附註 12。各部門之資本性開支分析載於賬目附註 3。

物業

本集團持有之物業組合，不論已建成或正在發展中，均由獨立專業估值師按二零零三年十二月三十一日之公開市值予以週年估值。估值結果已併入各有關公司之賬目，此等物業價值之整體下降淨額為港幣二十七億三千五百萬元，已記入集團儲備賬項內。

銀行及其他借貸

本公司及其附屬公司之銀行借貸及透支、其他借貸、永久資本證券及中期票據，詳列於賬目附註 21 及 22。

利息

本公司及其附屬公司資本化之利息數額列於賬目附註 6。

財務概要

本集團業績及資產與負債之十年財務概要載於第 93 頁至第 95 頁。

主要顧客及供應商

年內，本集團五大顧客及供應商分別佔本集團之銷售額不足三成及採購額不足三成。

關連交易

太古飲料有限公司(「太古飲料」)於二零零三年二月二十一日將其於西安中萃漢斯食品有限公司(現稱西安中萃可口可樂飲料有限公司)(「西安中萃」)所持有之三成股權售予中萃發展有限公司(「中萃發展」)，以將本集團於西安中萃所持有之股權全部併入中萃發展，因中萃發展乃本集團之飲料權益在中國之主要控股公司。交易完成後，本公司於西安中萃之應佔權益由百分之七十八點三一減至七十四點三八。

中萃發展由太古飲料持有八成五權益，其餘一成五權益則由 CITIC Beverage (HK) Limited (「CITIC Beverage」) 持有。CITIC Beverage 乃中國國際信託投資公司(「中信」)之附屬公司。中信持有合肥太古可口可樂飲料有限公司二成權益，另八成之大多數權益則由中萃發展持有，因此中信乃本公司之關連人士。

太古飲料及中萃發展均為本公司之非全資附屬公司，CITIC Beverage 則為中信之聯繫人，而中信乃本公司之關連人士。根據香港聯合交易所有限公司(「交易所」)證券上市規則(「上市規則」)第 14.25(1) 條，此乃關連交易，有關之新聞公告已於二零零三年一月三十日刊登於報章上。

股本

在回顧之年度內及直至此報告書之日止，本公司於交易所購回其如下股份。購回此等股份乃在考慮到相關之因素及當時之情況後依本公司及股東之利益而行事。所有回購之股份均已註銷。

| | 月份 | 購入數目 | 最高價格 | 最低價格 | 總價格 |
|------|---------|-----------|-------|-------|------------|
| | | | 港元 | 港元 | 港元 |
| ‘A’股 | 二零零三年一月 | 1,932,500 | 31.90 | 29.35 | 60,328,400 |

服務協議

香港太古集團有限公司(英國太古集團有限公司之全資附屬公司)與本公司及其若干附屬公司及聯屬公司訂有服務協議，提供服務予該等公司，並且收取服務成本及費用。

此等協議可由任何一方給予對方至少十二個月通知於二零零五年十二月三十一日或其後任何年份之十二月三十一日予以終止。有關截至二零零三年十二月三十一日止年度已支付之服務成本及費用，詳載於賬目附註 29。

何禮泰、郭鵬、何祖英、簡基富及唐寶麟均為英國太古集團有限公司集團之董事及僱員，在該等協議中有利益關係。包銘鏗亦有相若之利益關係。施雅迪爵士、鄧蓮如勳爵及容漢新均為英國太古集團有限公司之股東、董事及僱員，亦在該等協議中有利益關係。

董事

本公司現任董事之姓名列於第 42 頁至 43 頁。此外，包銘鏗及羅德丞亦出任本公司董事，分別至二零零三年三月八日及二零零三年五月十五日止。

本公司章程第 93 條規定，所有董事在通過普通決議案獲選後，均須於第三屆股東週年大會上告退。按此規定，容漢新及施雅迪爵士於本年告退，彼等並合乎資格願候選連任。

各董事均無與本公司訂有不可由僱主免付賠償金(法定之賠償金除外)而於一年內終止之服務合約。

公司管治

本公司全年均有遵守上市規則所開列之最佳應用守則。

董事權益

於二零零三年十二月三十一日，根據證券及期貨條例第三百五十二條須設立之名冊內所登記，各董事在太古股份有限公司及其相聯法團(定義見證券及期貨條例第 XV 部)，即國泰航空有限公司及英國太古集團有限公司之股份中擁有以下權益：

| | 持有身份 | | 股份總數 | 佔已發行股本 百分比 (%) | 備註 |
|-----------------|------------|------------|------------|-------------------|-------|
| | 實益 (個人) | 信託 權益 | | | |
| 太古股份有限公司 | | | | | |
| ‘A’ 股 | | | | | |
| 何禮泰 | 4,500 | - | 4,500 | 0.0005 | - |
| 容漢新 | 10,000 | - | 10,000 | 0.0011 | - |
| 施雅迪爵士 | - | 1,364,006 | 1,364,006 | 0.1466 | 見附註 1 |
| 唐寶麟 | 1,266 | - | 1,266 | 0.0001 | - |
| ‘B’ 股 | | | | | |
| 何祖英 | 100,000 | - | 100,000 | 0.0033 | - |
| 何禮泰 | 158,000 | - | 158,000 | 0.0053 | - |
| 容漢新 | - | 200,000 | 200,000 | 0.0067 | 見附註 2 |
| 利乾 | 750,000 | 20,505,000 | 21,255,000 | 0.7075 | 見附註 2 |
| 施雅迪爵士 | 4,813,169 | 20,810,916 | 25,624,085 | 0.8531 | 見附註 1 |

| | 持有身份 | | | 股份總數 | 佔已發行股本 百分比 (%) | 備註 |
|------------------------|-----------|-----------|----------------------|------------|-----------------------------|-------|
| | 個人 | 實益 家族 | 信託權益 | | | |
| 英國太古集團有限公司 | | | | | | |
| <u>每股一英鎊之普通股</u> | | | | | | |
| 鄧蓮如勳爵 | 8,000 | - | - | 8,000 | 0.01 | 見附註 3 |
| 容漢新 | 8,000 | - | - | 8,000 | 0.01 | 見附註 3 |
| 施雅迪爵士 | 2,292,152 | 2,815,062 | 37,699,197 | 42,806,411 | 42.81 | 見附註 4 |
| <u>年息八厘每股一英鎊之累積優先股</u> | | | | | | |
| 鄧蓮如勳爵 | 2,400 | - | - | 2,400 | 0.01 | 見附註 3 |
| 施雅迪爵士 | 1,186,758 | 843,411 | 11,669,615 | 13,699,784 | 45.67 | 見附註 4 |
| 國泰航空有限公司 | | | | | | |
| <u>普通股</u> | | | | | | |
| 何禮泰 | | | 實益 (個人) 12,000 | | 佔已發行股本 百分比 (%) 0.0004 | |

附註

- 1 所有由施雅迪爵士在「信託權益」項下持有之太古股份有限公司'A'股及'B'股均僅以受託人身份持有，其於該等股份中並無實益。
- 2 所有由此等董事在「信託權益」項下持有之太古股份有限公司'A'股及'B'股均以信託受益人身份持有。
- 3 施雅迪爵士於鄧蓮如勳爵及容漢新各自持有之英國太古集團有限公司四千股普通股，以及於鄧蓮如勳爵持有之一千二百股優先股均有剩餘實益。因此，此等持股量在施雅迪爵士之個人權益重複。
- 4 施雅迪爵士及其妻乃持有在「信託權益」項所列之英國太古集團有限公司普通股及優先股之信託之受託人，在此等股份中並無任何實益。

包括在施雅迪爵士個人實益擁有之股份中有 18,426 股普通股及 2,453 股優先股為其他股東持有，此等股份已包括附註 3 所述施雅迪爵士擁有剩餘實益之股份在內。

除上述外，本公司之董事或行政總裁並無在太古股份有限公司或其任何相聯法團(定義見證券及期貨條例第 XV 部)之股份或相關股份及債券中擁有任何實益或非實益之權益或淡倉。

在回顧之年度或之前，本公司任何董事或任何董事之配偶或未成年子女均無獲授或行使任何權利，認購太古股份有限公司股份、認股權證或債券。

除上述外，本公司各董事在太古股份有限公司或其相聯法團之股份或認股權證中並無持有實益或非實益。

除在本報告內所述外，本公司各董事於本年度任何時間內在太古股份有限公司或其任何相聯法團所簽訂之重大合約中概無擁有直接或間接之重大實益。

太古股份有限公司或其任何相聯法團於本年度任何時間內概無參與任何部署使本公司董事可藉購買本公司或其他法人團體之股份或債券而獲利。

主要股東及其他股東權益

根據證券及期貨條例第三百三十六條須設置之主要股東名冊顯示，於二零零三年十二月三十一日本公司獲通知於本公司股份之權益如下：

| | 'A' 股 | 佔已發行股本 百分比 (%) | 'B' 股 | 佔已發行股本 百分比 (%) | 備註 |
|-----------------------------------|-------------|-------------------|---------------|-------------------|-------|
| 主要股東 | | | | | |
| 英國太古集團有限公司 | 40,765,128 | 4.38 | 2,012,783,265 | 67.01 | 見附註 1 |
| Franklin Resources, Inc. | 103,228,390 | 11.10 | - | - | 見附註 2 |
| 其他股東 | | | | | |
| Brandes Investment Partners, L.P. | 67,644,634 | 7.27 | - | - | 見附註 1 |
| J.P. Morgan Chase & Co. | 65,016,920 | 6.99 | - | - | 見附註 3 |
| State Street Corporation | 57,525,934 | 6.18 | - | - | 見附註 4 |
| The Capital Group Companies, Inc. | 46,080,776 | 4.95 | - | - | 見附註 5 |

附註

- 1 股份以實益擁有人身份持有。
- 2 此通知乃根據已廢除之證券(披露權益)條例存檔，其持有身份並未註明。本公司隨後接獲 Franklin Resources, Inc. 之全資附屬公司 Templeton Global Advisors Limited 通知，聲明於以投資經理人身份持有 64,830,700 股'A'股權益(佔已發行股本百分之六點九七)。
- 3 J.P. Morgan Chase & Co. 所持之股份乃以下述身份持有：

| <u>持有身份</u> | <u>股份數目</u> |
|-------------|--------------|
| 實益擁有人 | 5, 585, 350 |
| 投資經理人 | 8, 594, 553 |
| 可供借出之股份 | 50, 837, 017 |
- 4 此等股份由 State Street Corporation 之全資附屬公司 State Street Bank & Trust Company 持有，屬可供借出之股份。
- 5 此等股份以投資經理人身份持有。

截至二零零三年十二月三十一日止，本公司並無獲通知有關本公司持有股份之任何淡倉。

於二零零三年十二月三十一日，英國太古集團有限公司集團直接或間接擁有太古股份有限公司之股份權益，佔已發行股本 29.37%及投票權 52.82%。

核數師

本公司於即將舉行之股東週年大會上將動議一項決議案，續聘羅兵咸永道會計師事務所為本公司之核數師。

茲代表董事局

主席
何禮泰

香港，二零零四年三月十一日

核數師報告

致太古股份有限公司(於香港註冊成立之有限公司)
全體股東

本核數師已完成審核第 51 頁至第 89 頁之賬目，該等賬目乃按照香港普遍採納之會計原則編製(刊於第 85 頁之會計政策第 4 項者除外)。

董事及核數師各自之責任

香港公司條例規定董事須編製真實兼公平之賬目。在編製該等真實兼公平之賬目時，董事必須採用適當之會計政策，並且貫徹應用該等會計政策。

本核數師之責任是根據我們之審核結果，對該等賬目作出獨立意見，並向股東報告，並按照香港公司條例第 141 條之規定，只向作為法人團體之股東報告，不作其他用途。我們概不就本報告書之內容，向任何其他人士負責或承擔法律責任。

意見之基礎

本核數師已按照香港會計師公會所頒佈之核數準則進行審核工作。審核範圍包括以抽查方式查核與賬目所載數額及披露事項有關之憑證，亦包括評審董事於編製賬目時所作之重大估計和判斷，所採用之會計政策是否適合 貴公司與 貴集團之具體情況，及有否貫徹應用並足夠披露該等會計政策。

本核數師在策劃和進行審核工作時，均以取得所有本核數師認為必需之資料及解釋為目標，以便獲得充分憑證，就該等賬目是否存有重大錯誤陳述，作出合理之確定。在作出意見時，本核數師亦已評估該等賬目所載之資料在整體上是否足夠。本核數師相信，我們之審核工作已為下列意見提供合理之基礎。

意見

本核數師認為，上述之賬目足以真實兼公平地顯示 貴公司與 貴集團於二零零三年十二月三十一日結算時之財務狀況，及 貴集團截至該日止年度之溢利及現金流量，並按照香港公司條例妥為編製。

羅兵咸永道會計師事務所

香港執業會計師

香港，二零零四年三月十一日

綜合損益賬
截至二零零三年十二月三十一日止年度

| | 附註 | 2003 港幣百萬元 | 2002 港幣百萬元 |
|---------------|----|---------------|---------------|
| 營業總額 | 1 | 17,568 | 15,215 |
| 銷售成本 | | (9,929) | (7,727) |
| 溢利總額 | | 7,639 | 7,488 |
| 其他收益 | | 36 | 133 |
| 分銷成本 | | (1,907) | (1,814) |
| 行政開支 | | (996) | (1,032) |
| 其他營業開支 | | (187) | (430) |
| 營業溢利 | 2 | 4,585 | 4,345 |
| 財務支出 | | (512) | (586) |
| 財務收入 | | 48 | 39 |
| 財務支出淨額 | 6 | (464) | (547) |
| 應佔共同控制公司溢利減虧損 | 7 | 530 | (36) |
| 應佔聯屬公司溢利減虧損 | | 1,522 | 2,750 |
| 除稅前溢利 | | 6,173 | 6,512 |
| 稅項 | 8 | 872 | 755 |
| 除稅後溢利 | | 5,301 | 5,757 |
| 少數股東權益 | | 379 | 380 |
| 股東應佔溢利 | 9 | 4,922 | 5,377 |
| 股息 | | | |
| 中期 — 已付 | | 490 | 618 |
| 末期 — 擬派 | | 1,562 | 1,378 |
| | 10 | 2,052 | 1,996 |
| | | 港仙 | 港仙 |
| 每股盈利 | 11 | | |
| 'A'股 | | 321.4 | 347.5 |
| 'B'股 | | 64.3 | 69.5 |

第 56 頁至第 83 頁之附註及第 84 頁至第 89 頁之主要會計政策為此報表之一部分。

綜合資產負債表
二零零三年十二月三十一日結算

| | 附註 | 2003 港幣百萬元 | 2002 港幣百萬元 |
|------------------|----|----------------|----------------|
| 資產及負債 | | | |
| 非流動資產 | | | |
| 固定資產 | 12 | 65,473 | 66,975 |
| 共同控制公司 | 14 | 4,311 | 5,845 |
| 聯屬公司 | 15 | 17,677 | 17,983 |
| 投資證券及長期應收款項 | 16 | 296 | 338 |
| 遞延支出 | | 126 | 217 |
| 遞延稅項資產 | 23 | 12 | 55 |
| 退休福利資產 | 24 | 154 | 128 |
| | | <u>88,049</u> | <u>91,541</u> |
| 流動資產 | | | |
| 供出售物業 | 17 | 1,822 | 2,442 |
| 存貨及進行中工程 | 18 | 861 | 932 |
| 貿易及其他應收款項 | 19 | 2,485 | 2,146 |
| 持有至到期之證券 - 非上市 | | 32 | 2 |
| 短期存款及銀行結餘 | | 374 | 472 |
| | | <u>5,574</u> | <u>5,994</u> |
| 流動負債 | | | |
| 貿易及其他應付款項 | 20 | 8,205 | 7,630 |
| 稅項 | | 281 | 316 |
| 銀行透支及短期借款 — 無抵押 | | 1,885 | 1,683 |
| 一年內須償還之長期借款及債券 | 22 | 2,821 | 3,107 |
| | | <u>13,192</u> | <u>12,736</u> |
| 流動負債淨額 | | <u>(7,618)</u> | <u>(6,742)</u> |
| 資產總額減流動負債 | | 80,431 | 84,799 |
| 非流動負債 | | | |
| 永久資本證券 | 21 | 4,642 | 4,642 |
| 長期借款及債券 | 22 | 1,325 | 5,324 |
| 遞延稅項負債 | 23 | 891 | 804 |
| 遞延負債 | | 127 | 107 |
| 退休福利負債 | 24 | 139 | 114 |
| | | <u>7,124</u> | <u>10,991</u> |
| 少數股東權益 | | 5,231 | 4,861 |
| 資產淨值 | | <u>68,076</u> | <u>68,947</u> |
| 資本及儲備 | | | |
| 股本 | 25 | 919 | 920 |
| 儲備 | 26 | 67,157 | 68,027 |
| 股東資金 | | <u>68,076</u> | <u>68,947</u> |

董事

何禮泰

郭敬文

香港，二零零四年三月十一日

第 56 頁至第 83 頁之附註及第 84 頁至第 89 頁之主要會計政策為此報表之一部分。

公司資產負債表
二零零三年十二月三十一日結算

| | 附註 | 2003 港幣百萬元 | 2002 港幣百萬元 |
|------------------|----|----------------|---------------|
| 資產及負債 | | | |
| 非流動資產 | | | |
| 固定資產 | 12 | 254 | 265 |
| 附屬公司 | 13 | 10,821 | 11,225 |
| 共同控制公司 | 14 | 535 | 612 |
| 聯屬公司 | 15 | 2,243 | 1,994 |
| 投資證券及長期應收款項 | 16 | 2 | 9 |
| 遞延支出 | | 1 | 4 |
| 退休福利資產 | 24 | 90 | 90 |
| | | <u>13,946</u> | <u>14,199</u> |
| 流動資產 | | | |
| 貿易及其他應收款項 | 19 | 166 | 528 |
| 短期存款及銀行結餘 | | 3 | 2 |
| | | <u>169</u> | <u>530</u> |
| 流動負債 | | | |
| 貿易及其他應付款項 | 20 | 106 | 161 |
| 稅項 | | 2 | 1 |
| 一年內須償還之長期借款及債券 | 22 | 2,321 | 890 |
| | | <u>2,429</u> | <u>1,052</u> |
| 流動負債淨額 | | <u>(2,260)</u> | <u>(522)</u> |
| 資產總額減流動負債 | | 11,686 | 13,677 |
| 非流動負債 | | | |
| 長期借款及債券 | 22 | - | 2,321 |
| 遞延稅項負債 | 23 | 28 | 25 |
| | | <u>28</u> | <u>2,346</u> |
| 資產淨值 | | <u>11,658</u> | <u>11,331</u> |
| 資本及儲備 | | | |
| 股本 | 25 | 919 | 920 |
| 儲備 | 26 | 10,739 | 10,411 |
| | | <u>11,658</u> | <u>11,331</u> |
| 股東資金 | | <u>11,658</u> | <u>11,331</u> |

董事

何禮泰

郭敬文

香港，二零零四年三月十一日

第 56 頁至第 83 頁之附註及第 84 頁至第 89 頁之主要會計政策為此報表之一部分。

綜合現金流量表

截至二零零三年十二月三十一日止年度

| | 附註 | 2003 港幣百萬元 | 2002 港幣百萬元 |
|---------------------------|-------|----------------|----------------|
| 營運業務 | | | |
| 來自營運之現金 | 30(a) | 5,333 | 4,462 |
| 已付利息 | | (860) | (961) |
| 已收利息 | | 48 | 39 |
| 已付利得稅 | | (444) | (298) |
| | | 4,077 | 3,242 |
| 共同控制及聯屬公司之已收股息 | | 1,563 | 1,245 |
| 來自營運業務之現金淨額 | | 5,640 | 4,487 |
| 投資業務 | | | |
| 購入固定資產 | 30(b) | (1,857) | (2,099) |
| 出售固定資產所得款項 | | 1,041 | 605 |
| 購入現有附屬公司股權 | | (2) | - |
| 購入共同控制公司股權及予共同控制公司借款 | | (973) | (420) |
| 購入聯屬公司股權及予聯屬公司借款 | | (257) | (3) |
| 出售共同控制公司股權及共同控制公司之還款 | | 2,748 | 2,434 |
| 出售聯屬公司股權及聯屬公司之還款 | | 7 | 200 |
| 出售投資證券之股權及投資證券之還款 | | 42 | 10 |
| 購入投資證券 | | - | (35) |
| 長期應收款項減少 | | - | 23 |
| 遞延支出 | | (41) | (62) |
| 投資業務產生之現金淨額 | | 708 | 653 |
| 融資前之現金流入淨額 | | 6,348 | 5,140 |
| 融資業務 | | | |
| 動用借款及再籌資 | | 1,235 | 1,068 |
| 償還借款及債券 | | (5,321) | (3,496) |
| | 30(c) | (4,086) | (2,428) |
| 向少數股東償還借款 | 30(c) | (266) | (175) |
| 購回本公司股份 | | (60) | (540) |
| 已付股息 | | | |
| — 股東 | | (1,868) | (1,797) |
| — 少數股東權益 | | (131) | (87) |
| 融資業務使用之現金淨額 | | (6,411) | (5,027) |
| 現金及現金等價物之(減少)/增加 | | (63) | 113 |
| 一月一日結算之現金及現金等價物 | | 464 | 349 |
| 貨幣調整 | | - | 2 |
| 十二月三十一日結算之現金及現金等價物 | | 401 | 464 |
| 組成: | | | |
| 於三個月內到期之持有至到期非上市證券 | | 32 | 2 |
| 銀行結存及於三個月內到期之短期存款 | | 374 | 472 |
| 銀行透支 | | (5) | (10) |
| | | 401 | 464 |

第 56 頁至第 83 頁之附註及第 84 頁至第 89 頁之主要會計政策為此報表之一部分。

綜合權益變動表
截至二零零三年十二月三十一日止年度

| 附註 | 2003 港幣百萬元 | 2002 港幣百萬元 |
|-----------------------|----------------|----------------|
| 一月一日結算 | | |
| — 如原本列述 | 69,266 | 72,825 |
| — 修訂遞延稅項之會計政策 | (319) | (292) |
| — 如重列 | 68,947 | 72,533 |
| 年內物業估值減少 | (2,666) | (5,367) |
| 應佔共同控制公司持有投資物業之重估虧損 | (69) | (41) |
| 現金流量對沖之匯兌差額 | | |
| — 於年內確認 | (617) | (600) |
| — 已確認遞延稅項 | 42 | - |
| 投資證券於年內確認之重估（虧損）/盈餘 | (27) | 49 |
| 匯兌差額 | (11) | 3 |
| 未於綜合損益賬確認之虧損淨額 | (3,348) | (5,956) |
| 本年度溢利 | 4,922 | 5,377 |
| 因出售投資物業而轉撥至營業溢利之重估盈餘 | (484) | (452) |
| 轉撥至損益賬之現金流量對沖匯兌差額 | (41) | (333) |
| 商譽值重列 | | |
| — 出售附屬及聯屬公司時 | 2 | 22 |
| — 減值時 | 6 | 93 |
| 已付股息 | (1,868) | (1,797) |
| 購回本公司股份 | | |
| — 購回並註銷之股份 | (1) | (11) |
| — 購回溢價 | (59) | (529) |
| 十二月三十一日結算 | 68,076 | 68,947 |

第 56 頁至第 83 頁之附註及第 84 頁至第 89 頁之主要會計政策為此報表之一部分。