

信貸分析

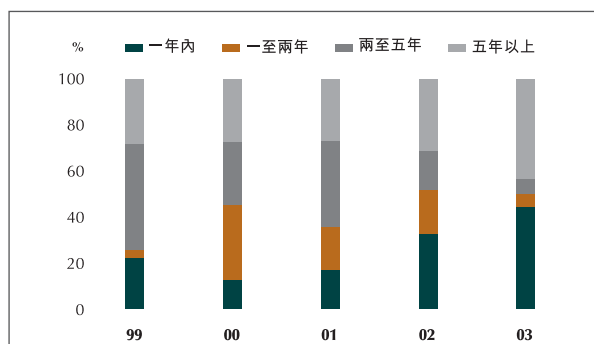
還款期限及再融資

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



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，本集團可於二零零六年十月三十日後任何時間贖回其中一半，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，因此以最早贖回日及十年之較長者為此債項的年期。

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 港幣百萬元	2005 港幣百萬元	2006 港幣百萬元	2007 港幣百萬元	2007以後 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。

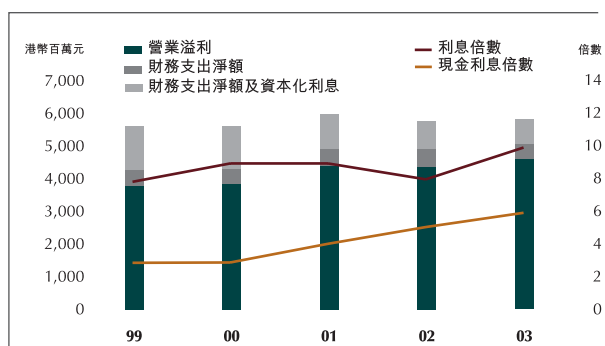
本集團已就資本負債比率限制、維持最低綜合有形淨值及利息倍數定出保護條款。在此等貸款期間，並無違反任何保護條款。

利息倍數及資本淨負債比率

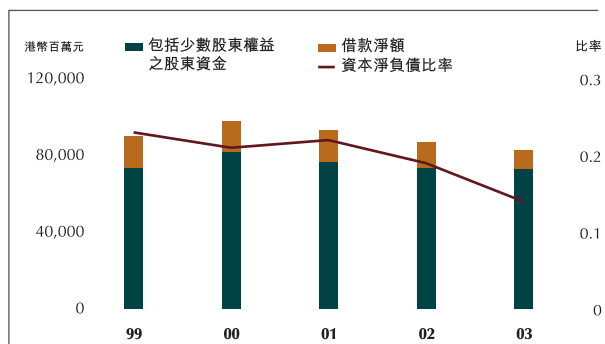
於二零零三年十二月三十一日，本集團借款總額中有72%以固定利率方式安排，28%以浮動利率安排。

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%。

利息倍數及現金利息倍數



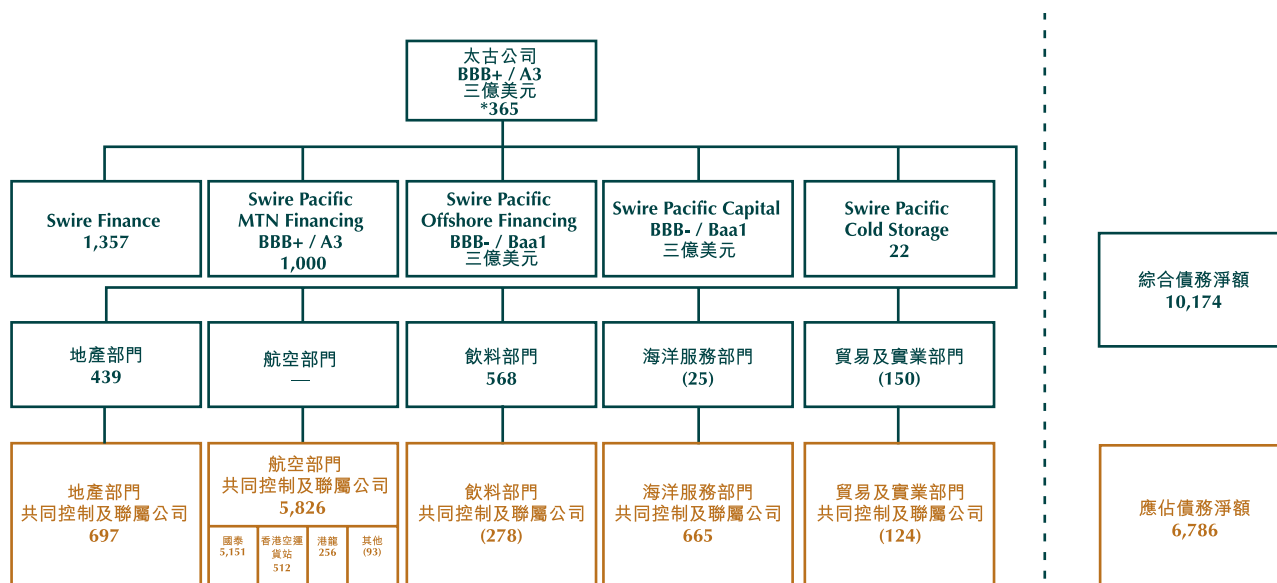
資本淨負債比率



財務負債總額

以下圖表說明借款機構的債務淨額、應佔共同控制及聯屬公司債務淨額以及給予第三者的保證：

(除非另外指明，各數字以港幣百萬元計)



* 就一家共同控制公司給予履行擔保。

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 港幣百萬元	2002 港幣百萬元	2003 港幣百萬元	2002 港幣百萬元	2003 港幣百萬元	2002 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49頁，另見第83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46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。