

# 2007

## 報告書



# 目錄

創優增值	2
十年財務概要	4
主席報告	6
財務撮要	9
<b>管理層論述及分析</b>	
業務評述	10
財務評述	38
信貸分析	46
<b>企業管治</b>	
企業管治報告	53
董事及要員	66
董事局報告	68
可持續發展	75
<b>核數師報告及賬目</b>	
獨立核數師報告	83
綜合損益賬	84
綜合資產負債表	85
公司資產負債表	86
綜合現金流量表	87
綜合權益變動表	88
賬目附註	89
主要會計政策	141
主要附屬公司、共同控制公司及聯屬公司及投資	151
<b>附加資料</b>	
國泰航空有限公司 — 財務報表節錄	160
集團主要物業	163
集團結構圖表	176
詞彙	178
財務日誌及投資者資訊	179

# 創優增值

太古公司為香港主要公司之一，業務分屬五個營業部門：地產、航空、飲料、海洋服務和貿易及實業部門。集團的業務主要集中於大中華，而「太古」的名字在這地區享譽超過一百三十年歷史。太古公司致力為香港服務，其附屬公司、共同控制公司及聯屬公司合共僱用四萬三千名員工，在全球各地則僱用超過七萬名員工。

太古公司致力確保能以高度商業道德標準營運業務，而這亦是我們長期成功的關鍵。這反映我們堅信如要達到業務目標，必須以高度誠信、高透明度及負責任的態度行事，且須自敬自重，並在所營運業務的社區履行社會責任。

我們以業務的長遠發展為重點，並根據合乎每一項業務的資本回報創造股東價值。就此，我們已建立企業定位，為中國內地的發展作出貢獻並從中受惠，亦將在中國內地運用我們在特定業界的經驗，以及集中發揮各項核心業務的優勢。

集團的所用資產淨值總額於二零零七年間增加港幣三百二十二億元，至年底結算為港幣一千五百九十二億元。年內公司股東應佔溢利為港幣二百六十三億元，二零零六年則為港幣二百二十六億元。

地產部門在集團於年底結算的所用資產淨值為港幣一千二百四十二億元(百分之七十八)，所得溢利為港幣一百九十二億元，公司股東應佔平均權益回報為百分之二十一點七。地產部門的基本溢利為港幣三十三億元，二零零六年則為港幣三十一億元；而公司股東應佔平均基本權益回報為百分之三點二。

航空部門的所用資產淨值增加港幣二十三億元，至年底結算為港幣二百二十二億元。年內公司股東應佔溢利為港幣三十三億元，公司股東應佔平均權益回報為百分之十五點九。

不計算年內集團出售蛇口集裝箱碼頭權益所帶來的影響，其他部門的合用資產淨值總額增加港幣十一億元，至年底結算為港幣一百一十七億元。年內公司股東應佔溢利為港幣二十四億元，公司股東應佔平均權益回報為百分之二十一點四。

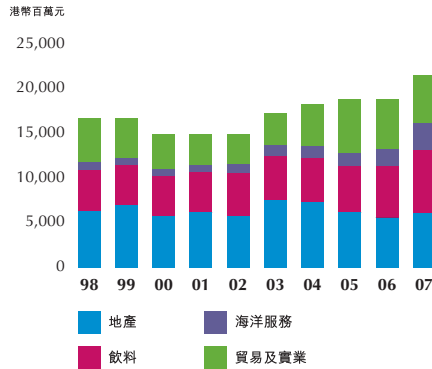
集團整體錄得的公司股東應佔平均權益回報為百分之二十一，較二零零六年錄得百分之二十一點六為低，反映年內於持續進行的物業發展項目作出重大投資。集團的基本平均回報為百分之七點三，而二零零六年則為百分之七點五。

# 業績一覽

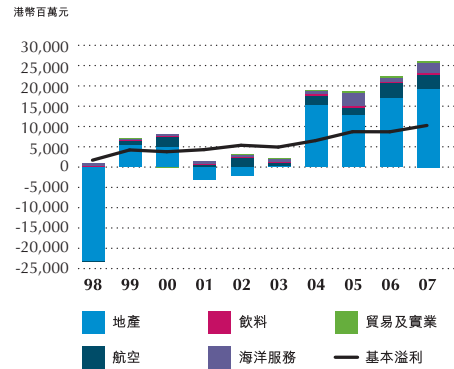
	2006 港幣百萬元	2007 港幣百萬元
<b>損益賬</b>		
<b>營業總額</b>		
地產	5,595	6,060
飲料	5,750	7,066
海洋服務	1,997	3,104
貿易及實業	5,554	5,306
總辦事處	215	17
	19,111	21,553
<b>公司股東應佔溢利</b>		
地產	16,983	19,225
航空	3,605	3,330
飲料	480	507
海洋服務	834	2,550
貿易及實業	444	399
總辦事處	220	249
減：	22,566	26,260
本年度中期及末期股息	4,321	4,899
購回股份	-	1,296
保留溢利減購回股份	18,245	20,065
<b>資產負債表</b>		
<b>所用資產淨值</b>		
地產 — 成本及營運資金	30,558	39,023
— 估值盈餘	65,694	85,173
航空	19,874	22,183
飲料	3,201	3,403
海洋服務	6,026	6,496
貿易及實業	1,715	1,774
總辦事處	(114)	1,118
	126,954	159,170
<b>資金來源</b>		
公司股東應佔權益	114,414	135,517
少數股東權益	610	1,161
債務淨額	11,930	22,492
	126,954	159,170
	港元	港元
<b>'A' 股</b>		
每股盈利／(虧損)	14.74	17.26
每股股息	2.83	3.23
每股股東應佔權益	74.73	89.38
<b>'B' 股</b>		
每股盈利／(虧損)	2.95	3.45
每股股息	0.57	0.65
每股股東應佔權益	14.95	17.88
<b>比率</b>		
公司股東應佔平均權益回報	21.57%	21.01%
公司股東應佔平均權益回報 (原始成本)	14.24%	15.42%
資本淨負債比率	10.37%	16.46%
利息倍數	46.65	53.91
股息倍數	5.22	5.36
<b>基本</b>		
溢利 (港幣百萬元)	8,716	10,283
公司股東應佔權益	128,496	153,341
公司股東應佔平均權益回報	7.46%	7.30%
每股'A'股盈利 (港元)	5.69	6.76
每股'B'股盈利 (港元)	1.14	1.35
'A'股股東每股應佔權益 (港元)	83.93	101.13
'B'股股東每股應佔權益 (港元)	16.79	20.23
資本淨負債比率	9.24%	14.56%
利息倍數	13.44	14.73
股息倍數	2.02	2.10

# 十年財務概要

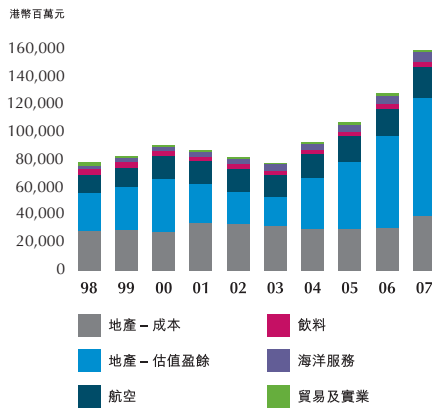
營業總額



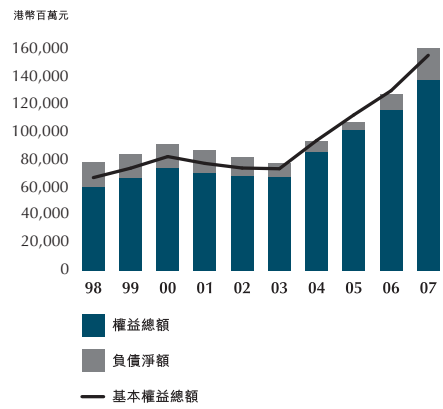
公司股東應佔溢利



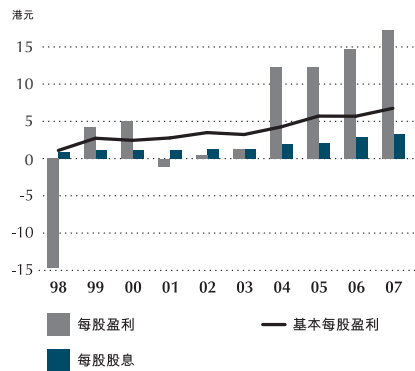
所用資產淨值



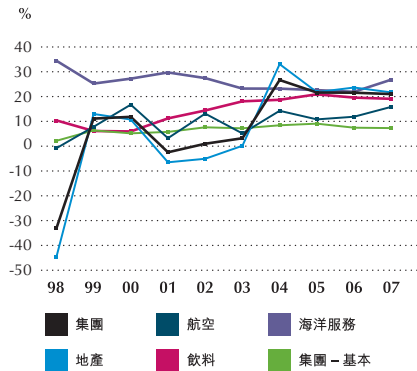
權益總額及負債淨額



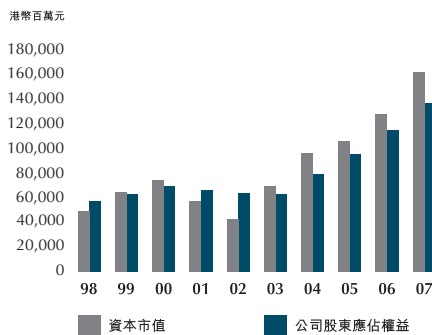
'A'股每股盈利及每股股息



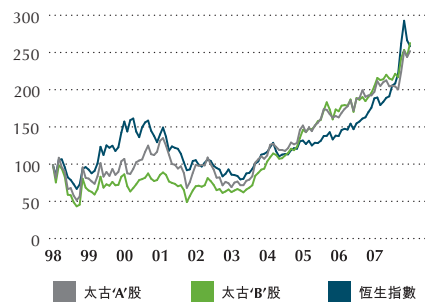
平均權益回報\*



年底結算的公司股東應佔權益及資本市值



太古公司相對恆生指數的股價



\* 圖表未有列出貿易及實業部門的平均權益回報，因該部門進行架構重組，令比較不同年份的回報變得沒有意義。

	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007
	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	港幣百萬元	港幣百萬元	港幣百萬元	港幣百萬元
<b>損益賬</b>										
<b>營業總額</b>										
地產	6,363	7,024	5,787	6,163	5,798	7,539	7,306	6,197	5,595	<b>6,060</b>
飲料	4,552	4,450	4,439	4,513	4,787	4,955	4,978	5,187	5,750	<b>7,066</b>
海洋服務	970	809	843	893	991	1,216	1,297	1,492	1,997	<b>3,104</b>
貿易及實業	4,851	4,420	3,816	3,453	3,442	3,637	4,704	6,036	5,554	<b>5,306</b>
總辦事處	28	21	21	29	28	40	39	25	215	<b>17</b>
	<b>16,764</b>	<b>16,724</b>	<b>14,906</b>	<b>15,051</b>	<b>15,046</b>	<b>17,387</b>	<b>18,324</b>	<b>18,937</b>	<b>19,111</b>	<b>21,553</b>
<b>公司股東應佔溢利</b>										
地產	(23,137)	5,341	4,881	(2,956)	(2,129)	68	15,097	12,684	16,983	<b>19,225</b>
航空	(106)	1,040	2,510	520	2,128	843	2,393	1,928	3,605	<b>3,330</b>
飲料	266	164	153	235	276	363	385	474	480	<b>507</b>
海洋服務	626	467	505	617	658	646	741	3,035	834	<b>2,550</b>
貿易及實業	(198)	92	(84)	130	4	228	388	520	444	<b>399</b>
總辦事處	(413)	(475)	(187)	(193)	(300)	(132)	(186)	116	220	<b>249</b>
減：	(22,962)	6,629	7,778	(1,647)	637	2,016	18,818	18,757	22,566	<b>26,260</b>
本年度中期及末期股息	1,304	1,707	1,738	1,738	1,996	2,052	3,062	3,154	4,321	<b>4,899</b>
購回股份	-	-	-	-	540	60	-	-	-	<b>1,296</b>
保留溢利減購回股份	(24,266)	4,922	6,040	(3,385)	(1,899)	(96)	15,756	15,603	18,245	<b>20,065</b>
<b>資產負債表</b>										
<b>所用資產淨值</b>										
地產 — 成本及營運資金	28,550	29,346	27,272	33,932	33,380	32,114	30,041	29,609	30,558	<b>39,023</b>
— 估值盈餘	26,956	30,110	38,141	28,510	23,011	20,217	36,004	48,483	65,694	<b>85,173</b>
航空	13,381	14,323	16,740	15,898	16,565	16,260	17,304	18,431	19,874	<b>22,183</b>
飲料	3,723	3,838	3,509	3,369	3,479	3,111	2,936	2,930	3,201	<b>3,403</b>
海洋服務	2,569	2,962	2,752	2,899	3,814	4,335	4,772	5,061	6,026	<b>6,496</b>
貿易及實業	2,283	1,994	1,849	1,767	1,379	1,042	1,363	1,540	1,715	<b>1,774</b>
總辦事處	540	637	87	102	27	283	410	166	(114)	<b>1,118</b>
	<b>78,002</b>	<b>83,210</b>	<b>90,350</b>	<b>86,477</b>	<b>81,655</b>	<b>77,362</b>	<b>92,830</b>	<b>106,220</b>	<b>126,954</b>	<b>159,170</b>
<b>資金來源</b>										
公司股東應佔權益	56,649	62,473	68,923	65,507	62,983	62,440	78,625	94,843	114,414	<b>135,517</b>
少數股東權益	3,494	3,972	4,691	4,291	4,537	4,806	5,943	5,929	610	<b>1,161</b>
債務淨額	17,859	16,765	16,736	16,679	14,135	10,116	8,262	5,448	11,930	<b>22,492</b>
	<b>78,002</b>	<b>83,210</b>	<b>90,350</b>	<b>86,477</b>	<b>81,655</b>	<b>77,362</b>	<b>92,830</b>	<b>106,220</b>	<b>126,954</b>	<b>159,170</b>
	港元	港元	港元	港元	港元	港元	港元	港元	港元	港元
<b>'A' 股</b>										
每股盈利／(虧損)	(14.75)	4.27	5.02	(1.06)	0.41	1.32	12.29	12.25	14.74	<b>17.26</b>
每股股息	0.84	1.10	1.12	1.12	1.30	1.34	2.00	2.06	2.83	<b>3.23</b>
每股股東應佔權益	36.50	40.25	44.41	42.20	41.09	40.79	51.35	61.95	74.73	<b>89.38</b>
<b>'B' 股</b>										
每股盈利／(虧損)	(2.95)	0.85	1.00	(0.21)	0.08	0.26	2.46	2.45	2.95	<b>3.45</b>
每股股息	0.17	0.22	0.22	0.22	0.26	0.27	0.40	0.41	0.57	<b>0.65</b>
每股股東應佔權益	7.30	8.05	8.88	8.44	8.22	8.16	10.27	12.39	14.95	<b>17.88</b>
<b>比率</b>										
公司股東應佔平均權益回報	-33.16%	11.13%	11.84%	-2.45%	0.99%	3.21%	26.68%	21.63%	21.57%	<b>21.01%</b>
公司股東應佔平均權益回報 (原始成本)	4.62%	11.15%	9.53%	10.17%	11.76%	10.30%	12.80%	15.46%	14.24%	<b>15.42%</b>
資本淨負債比率	29.69%	25.23%	22.73%	23.90%	20.93%	15.04%	9.77%	5.41%	10.37%	<b>16.46%</b>
利息倍數	(85.69)	14.87	22.28	(4.57)	(1.96)	4.45	21.72	34.09	46.65	<b>53.91</b>
股息倍數	(17.61)	3.88	4.48	(0.95)	0.32	0.98	6.15	5.95	5.22	<b>5.36</b>
<b>基本</b>										
溢利 (港幣百萬元)	1,701	4,235	3,792	4,307	5,389	4,942	6,538	8,742	8,716	<b>10,283</b>
公司股東應佔權益	63,333	69,541	76,985	72,540	68,957	68,107	87,020	105,300	128,496	<b>153,341</b>
公司股東應佔平均權益回報	2.17%	6.37%	5.18%	5.76%	7.62%	7.21%	8.43%	9.09%	7.46%	<b>7.30%</b>
每股'A'股盈利 (港元)	1.09	2.73	2.45	2.77	3.49	3.23	4.27	5.71	5.69	<b>6.76</b>
每股'B'股盈利 (港元)	0.22	0.55	0.49	0.55	0.70	0.65	0.85	1.14	1.14	<b>1.35</b>
'A'股股東每股應佔權益 (港元)	40.81	44.81	49.60	46.74	44.98	44.50	56.84	68.77	83.93	<b>101.13</b>
'B'股股東每股應佔權益 (港元)	8.16	8.96	9.92	9.35	9.00	8.90	11.37	13.75	16.79	<b>20.23</b>
資本淨負債比率	26.72%	22.78%	20.43%	21.66%	19.18%	13.82%	8.84%	4.87%	9.24%	<b>14.56%</b>
利息倍數	8.09	7.62	8.23	8.30	7.63	9.47	5.34	12.82	13.44	<b>14.73</b>
股息倍數	1.30	2.48	2.18	2.48	2.70	2.41	2.14	2.77	2.02	<b>2.10</b>

**附註：**

1. 所有年份乃按照集團現有會計政策及披露顯示，因此二零零六年之前的年份或與原來所呈列的不同。
2. 二零零五年至二零零七年的公司股東應佔權益及其按部門回報，載於第44頁的財政評述 – 投資評估及業績評述。
3. 基本溢利及權益的論述，載於第38頁。
4. 有關釋義及比率，請參閱第178頁的「詞彙」。

# 主席報告

太古公司二零零七年度應佔溢利為港幣二百六十二億六千萬元，二零零六年度則為港幣二百二十五億六千六百萬。儘管資本溢利減少港幣三億一千七百萬元，但主要撇除物業重估收益淨額後的基本應佔溢利為港幣一百零二億八千三百萬元，較二零零六年增加百分之十八。基本溢利增加是由於物業租金收入上升，以及集團的航空業務及太古海洋開發公司均有非常強勁的業績表現所致。

二零零七年的工作是鞏固業務，重點在於發展我們在中國內地主要城市的物業項目，以及整合在二零零六年重組的航空業務。太古海洋開發公司及飲料部門的業務均大幅擴展，太古海洋開發公司因服務需求非常殷切，錄得創紀錄的溢利。年內的總投資額逾港幣一百五十五億元，截至年底承諾於集團各主要範疇的進一步投資為港幣一百八十二億五千四百萬元。

## 股息

董事局建議末期息‘A’股每股港幣二百三十三仙及‘B’股每股港幣四十六點六仙，連同二零零七年十月已派發的中期股息，本年度共派息‘A’股每股港幣三百二十三仙及‘B’股每股港幣六十四點六仙。

## 主要業務發展

太古地產於二零零七年二月完成收購正於北京三里屯興建的一千三百萬平方呎零售發展物業及一家設有九十九間客房的酒店，作價人民幣四十八億元。

太古地產於二零零七年六月與港府達成協議，支付契約修訂補價港幣八億零七百萬元，以重建集團旗下位於香港司徒拔道的地皮為一座樓高十二層的住宅大廈。

太古地產於二零零七年十一月以港幣十三億六千萬元收購位於香港灣仔的大生商業大廈。

二零零八年二月，太古地產收購北京朝陽區將台附近一項主要作零售用途的多用途發展項目五成合營權益。太古地產在該發展項目的總投資額估計為人民幣二十億元。

太古海洋開發公司於二零零七年八月收購Salvin Far East Pte Limited (「SFE」) 的業務及資產，其地震勘探業務因而迅速大幅擴展。計算向SFE收購的船隻在內，該公司於二零零七年共添置五艘船，另售出四艘舊船。

集團於二零零七年二月完成出售其於蛇口集裝箱碼頭的權益，變現獲利港幣十億七千八百萬元。

## 業務表現

需求持續殷切加上缺乏大量新盤供應，年內香港的物業租金及租用率保持高企。太古地產的基本應佔溢利因而增長百分之七。

由於加開班次及可運載量增加，加上客運需求持續暢旺抵銷了貨運市場較預期疲弱的情況，國泰航空集團於二零零七年表現強勁。二零零六年九月收購港龍航空的協同效應充分支持國泰航空的業績，並在接駁服務方面為香港航空樞紐的使用者帶來莫大裨益。

港機工程集團年內表現強勁，服務需求暢旺令新增的設施得到充分使用。



飲料部門在中國內地錄得強勁的銷量增長，但原料成本高企持續令邊際利潤受壓。然而，美國方面的業務因價格上調而表現強勁，結果整體盈利稍微增加。

太古海洋開發公司年內再次表現出色，船隊的收費率創出新高，船隻使用率亦表現強勁。

貿易及實業部門二零零七年的溢利下降百分之十，原因是台灣消費者的消費意欲持續低迷，令太古汽車的銷量受壓。

## 財務

於年底的債務淨額為港幣二百二十四億九千二百萬元，較年初增加港幣一百零五億六千二百萬元，原因是於物業及船隻方面作出新投資，以及購回公司股份。新安排的融資包括一項五年期的港幣一百億元銀團貸款，以及一項港幣三十六億元的雙邊循環信貸。年內資本淨負債比率由百分之十點四上升六點一個百分點至百分之十六點五。

## 企業管治

太古公司採納以保障股東權益的企業管治常規及程序，載於第53頁至第65頁。

## 可持續發展

太古公司的政策是為其利益相關者採納最佳常規，這包括僱員及其營運業務的社區。我們亦認同有需要保護我們營運地區的自然環境。集團於二零零七年透過採納一套可持續發展政策，就這方面的工作制定指引大綱，而該等工作之前納入「企業社會責任」範疇之下匯報。詳情於第75頁至第81頁載述。

## 展望

太古地產位於香港鰂魚涌的七十層高港島東中心辦公大樓，將於二零零八年上半年落成啟用。鄰近提供三百五十間客房的東隅酒店預計於二零零九年竣工。

司徒拔道53號的重建工程已經展開，預期於二零一零年竣工。

太古地產位於北京三里屯的零售及酒店發展物業將於二零零八年間逐步啟用，那是該公司於中國內地首個完成的主要發展物業。

廣州太古滙面積達三百六十萬平方呎的多用途發展項目，其興建工程正順利進行，預期於二零一零年竣工。

在上海，我們位於大中里的合營發展項目已進入地盤清理階段，預期於二零一二年竣工。

太古地產已經成立Swire Hotels，於香港、中國內地及英國建立和管理精品式豪華酒店。於香港及中國內地的酒店將是該公司零售及寫字樓項目整體發展的一部分。

現有發展項目落成後，太古地產將於香港擁有逾一千五百五十萬平方呎的物業組合，於中國內地則達七百九十萬平方呎。

國泰航空預期進一步體現因收購港龍航空而帶來的協同效應，並繼續探索因與國航建立持股互控關係而產生的商機。預期燃油價格維持高企，油價

進一步上升將繼續對航空部門的溢利率構成影響。國泰航空及港龍航空致力在未來五年間大幅增加可運載量，現時已訂購的飛機達五十一架。

國泰航空正接受不同法域有關當局進行反壟斷調查，並與有關當局作出配合。考慮到該等事項產生不明朗因素，因此現時未能就任何潛在負債作出可靠的估算。有關事項已相應作為或有負債於賬目披露（參閱第134頁的附註38c）。

由於預期港機工程集團的核心服務需求暢旺，以及於香港和廈門進行設施擴建計劃，因此該集團的前景良好。

飲料部門預期繼續因中國內地銷量增長而受惠。然而，原料價格高企所帶來的壓力將繼續對部門的邊際利潤構成影響。

太古海洋開發公司因離岸石油及天然氣行業對其服務的需求持續殷切而受惠。該公司已訂購的新船總計二十四艘，其中八艘將於二零零八年交付。

貿易及實業部門預期在二零零八年於卜內門太古漆油及皇冠制罐的投資表現強勁，而部門其他業務亦有穩定的表現。

儘管全球經濟不明朗的因素有所增加，但香港及中國內地經濟的基本因素仍然強勁。集團可因而受惠。

集團業務持續興旺，實有賴各位員工的幹勁和熱誠。我謹藉此機會向各員工表示謝意。

主席

**白紀圖**

香港，二零零八年三月六日

# 財務撮要

	2007 港幣百萬元	2006 港幣百萬元 (重列)	變幅 %
營業總額	21,553	19,111	+12.8
營業溢利	26,579	23,513	+13.0
公司股東應佔溢利	26,260	22,566	+16.4
來自營運的現金	5,880	5,748	+2.3
融資前的現金流出淨額	(4,924)	(3,164)	+55.6
權益總額 (包括少數股東權益)	136,678	115,024	+18.8
債務淨額	22,492	11,930	+88.5
	港元	港元	
每股盈利*			
'A'股	17.26	14.74	+17.1
'B'股	3.45	2.95	
每股股息			
'A'股	3.230	2.830	+14.1
'B'股	0.646	0.566	
公司股東應佔每股權益			
'A'股	89.38	74.73	+19.6
'B'股	17.88	14.95	

## 基本溢利\*\*

	2007 港幣百萬元	2006 港幣百萬元	變幅 %
公司股東應佔基本溢利	10,283	8,716	+18.0
	港元	港元	
每股基本盈利*			
'A'股	6.76	5.69	+18.8
'B'股	1.35	1.14	
公司股東應佔每股基本權益			
'A'股	101.13	83.93	+20.5
'B'股	20.23	16.79	

### 附註：

\* 見賬目附註13。

\*\* 賬目所示與基本的公司股東應佔溢利及權益的對賬載於第38頁。



## 物業組合持續擴大

太古地產的物業投資組合包括總計一千三百六十萬平方呎已落成的商用物業、住宅物業及酒店，以及一千零三十萬平方呎發展中的物業。

## 節約能源

太古地產的建築物佔九成採用水冷式空調系統，每年可減少排放逾三千噸二氧化碳到大氣中。太古地產已成功開發及應用一系列廣泛的系統，以監察及降低其碳足印，並已率先在香港發展具能源效益的建築物。

# 地產部門

太古地產在香港的投資物業組合，包括位於優越地段的寫字樓及零售物業，還有酒店式住宅、酒店及其他豪華住宅物業。已落成組合的總樓面面積合共一千三百一十萬平方呎。另外目前在香港有待發展或發展中的物業面積為二百四十萬平方呎，主要為寫字樓樓面。在中國內地，太古地產持有正在北京及廣州興建中及在上海進行工地清理工作的大型多用途商業發展項目共七百九十萬平方呎樓面的權益。在美國，太古地產擁有佛羅里達州邁阿密文華東方酒店七成五權益。在英國，太古地產擁有四間精品酒店。

太古地產的物業買賣組合包括位於香港及佛羅里達州的土地和發展中的住宅單位。太古地產目前並無已落成單位的存貨。

有關集團主要物業的詳細資料載於第163頁至第175頁。

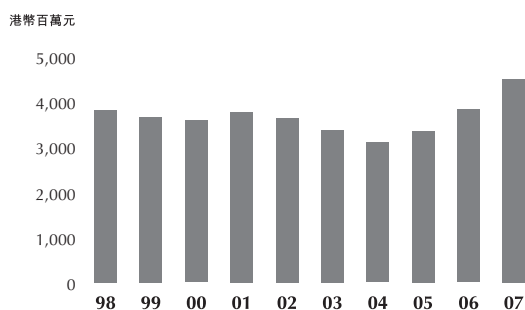
	2007 港幣百萬元	2006 港幣百萬元
<b>營業額</b>		
<b>租金收入總額</b>		
寫字樓	2,700	2,118
零售物業	2,616	2,420
住宅	261	262
<b>其他收益*</b>	86	72
<b>物業投資</b>	5,663	4,872
<b>物業買賣</b>	10	554
<b>出售投資物業</b>	283	180
<b>酒店</b>	148	27
<b>營業總額</b>	<b>6,104</b>	<b>5,633</b>
<b>營業溢利</b>		
物業投資	4,040	3,450
投資物業估值收益	19,377	16,990
物業買賣	(33)	190
出售投資物業	90	-
出售可供出售投資	-	155
酒店	6	2
<b>營業溢利總額</b>	<b>23,480</b>	<b>20,787</b>
<b>應佔共同控制及聯屬公司除稅後溢利</b>		
一般業務	333	267
非經常性項目	-	132
<b>應佔溢利</b>	<b>19,225</b>	<b>16,983</b>

\* 其他收益主要為屋苑管理費。

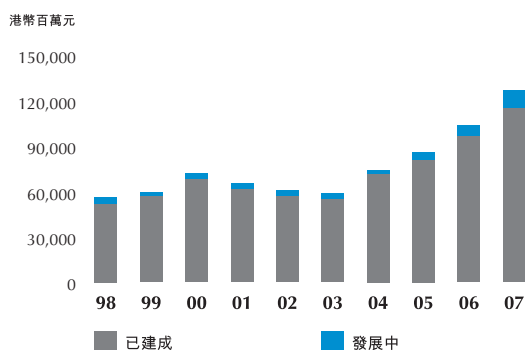
以下的附加資料提供已入賬的與基本的公司股東應佔溢利的對賬。此等對賬項目主要調整香港會計準則第40號及香港會計準則詮釋第21號分別有關投資物業及遞延稅項所帶來的影響。

	2007 港幣百萬元	2006 港幣百萬元
<b>已入賬應佔溢利</b>	<b>19,225</b>	16,983
出售投資物業所得溢利	100	140
附屬公司估值收益	(19,377)	(16,990)
應佔共同控制及聯屬公司估值收益淨額	(153)	(173)
集團自用投資物業折舊	9	16
重估變動遞延稅項	3,498	3,096
少數股東權益	-	2
<b>基本應佔溢利</b>	<b>3,302</b>	3,074

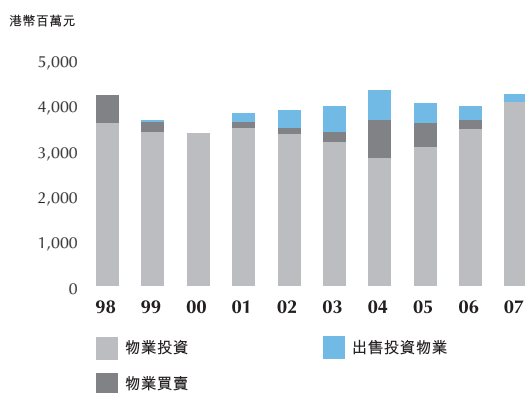
租金收入淨額



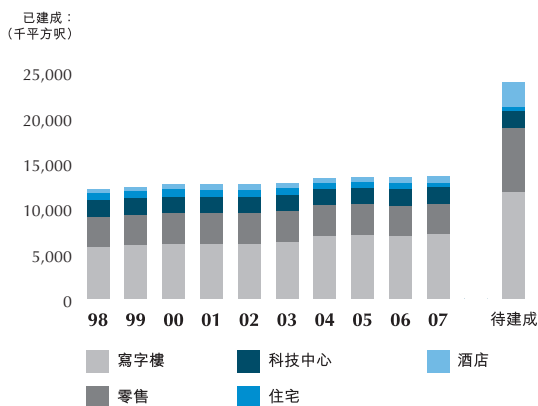
投資物業估值

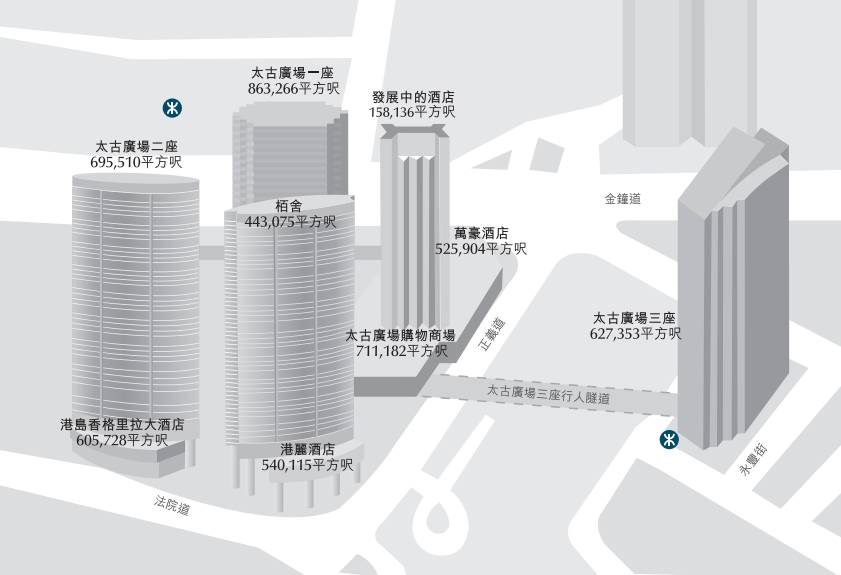


基本營業溢利



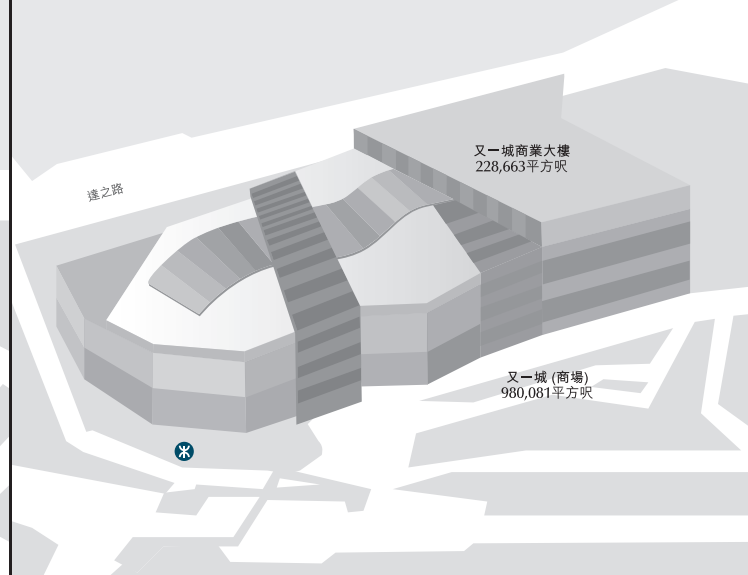
投資物業樓面面積





## 太古廣場

太古廣場二座	695,510平方呎
太古廣場一座	863,266平方呎
和舍	443,075平方呎
發展中的酒店	158,136平方呎
萬豪酒店	525,904平方呎
太古廣場購物商場	711,182平方呎
太古廣場三座	627,353平方呎
港島香格里拉大酒店	605,728平方呎
港麗酒店	540,115平方呎



## 又一城

又一城商業大樓	228,663平方呎
又一城(商場)	980,081平方呎

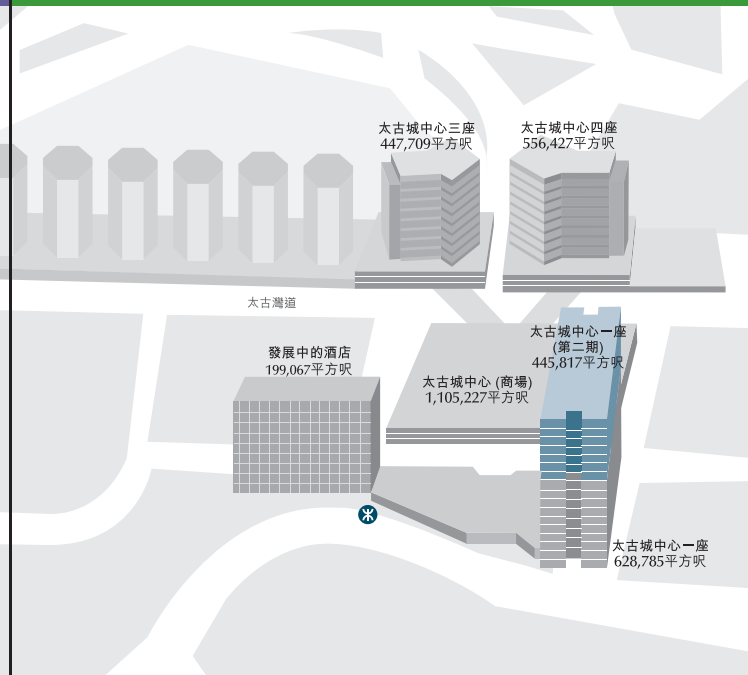


## 太古坊



德宏大廈	803,448平方呎
康橋大廈	268,793平方呎
多盛大廈	609,540平方呎
林肯大廈	333,350平方呎
常盛大廈	923,356平方呎
電訊盈科中心	620,148平方呎
和城大廈	552,537平方呎
康和大廈	338,500平方呎
濠豐大廈	501,249平方呎
港島東中心	1,536,997平方呎

## 太古城中心



太古城中心三座	447,709平方呎
太古城中心四座	556,427平方呎
發展中的酒店	199,067平方呎
太古城中心(商場)	1,105,227平方呎
太古城中心(第二期)	445,817平方呎
太古城中心一座	628,785平方呎

物業投資組合 – 總樓面面積(千平方呎)

地點	總面積	寫字樓	零售	住宅	酒店
<b>已落成</b>					
太古廣場	3,675	2,186	711	443	335
太古坊	4,455	4,455*	–	–	–
太古城中心	2,738	1,633	1,105	–	–
又一城	1,209	229	980	–	–
其他	1,056	368	603	38	47
– 香港	13,133	8,871	3,399	481	382
– 美國	259	–	–	–	259
– 英國	184	–	–	–	184
<b>已落成總面積</b>	<b>13,576</b>	<b>8,871</b>	<b>3,399</b>	<b>481</b>	<b>825</b>
<b>發展中及有待發展面積</b>					
– 香港	2,408	1,983	–	68	357
– 中國內地	7,873**	2,704	3,697	–	1,472
<b>總面積</b>	<b>23,857</b>	<b>13,558</b>	<b>7,096</b>	<b>549</b>	<b>2,654</b>

總樓面面積指由集團全資擁有的樓面及由共同控制公司及聯屬公司持有的集團應佔樓面份額。集團及其共同控制及聯屬公司的主要物業列於第163頁至第175頁的賬目中。

\* 包括一百八十萬平方呎科技中心

\*\* 包括於二零零八年二月購入的北京將台九十四萬七千平方呎

## 二零零七年綜論

二零零七年間，商用物業市道暢旺，反映香港經濟表現非常良好。優質寫字樓供不應求，租金繼續上升。本地需求保持穩健，加上中國內地來港旅客繼續惠及零售業，使零售物業租金穩步上揚。

二零零七年來自投資物業組合的經常性租金收入總額為港幣五十五億七千七百萬元，而二零零六年則為港幣四十八億元，反映整個組合的租用率及租金均有所上升。

年內並無重大的物業買賣項目落成。

太古地產於二零零七年二月收購興建中的北京朝陽區三里屯物業發展項

目，總代價為人民幣四十八億元。該項目已命名為「三里屯Village」，太古地產擁有其零售部分的百分之八十權益，以及位於同址的小型豪華酒店的全部權益。零售部分其餘百分之二十權益由基匯資本持有。該發展項目將於二零零八年間陸續啟用。

太古地產於二零零七年十一月成功投得香港灣仔大生商業大廈，作價港幣十三億六千萬元。

太古地產於二零零八年二月宣佈與遠洋地產控股有限公司達成合營協議，於北京朝陽區將台發展一個以零售用途為主的多用途物業發展項目，雙方各佔半數權益。該項目於二零一零年落成後，將包括商舖、寫字樓及酒店，總樓面面積約一百九十萬平方

呎。估計太古地產的投資總額約為人民幣二十億元。

## 香港投資物業組合

### 寫字樓

由於金融服務業需求殷切，寫字樓租金於二零零七年繼續上升。二零零七年來自寫字樓組合的經常性租金收入總額較二零零六年高百分之二十七。截至年底已落成的寫字樓組合已接近全部租出，而二零零六年底的租用率則為百分之九十七。

鰂魚涌港島東中心的預租工作進展非常令人鼓舞，該物業現已租出百分之八十六，包括摩根大通及星展銀行分別作出重大的租務承諾。



## 零售物業

香港市民及中國內地旅客的消費提高，帶動太古地產三個主要購物商場的零售銷量上升。本年度租金收入總額較二零零六年高百分之八，各商場保持十足的租用率。

太古廣場購物中心是香港其中一個主要的購物商場。主要租戶有香港西武、Great食物中心、連卡佛及AMC電影院，另外還有一百四十間零售店舖及食肆，總面積約七十萬平方呎。購物中心現正進行多項「領先時尚」優化工程，讓顧客更方便地到達商場各店舖以及鞏固購物中心作為購物及消閒熱點的地位。

太古城中心是港島東的主要購物熱點，主要租戶包括Apita（前為Uny）、永安、馬莎百貨及UA電影院。其他租戶包括超過一百七十間零售店舖及食肆，以及太古城中心溜冰場，總面積超過一百一十萬平方呎。

又一城是中九龍的主要購物中心，主要租戶包括Taste、馬莎百貨、葉壹堂、Uniqlo及AMC電影院，還有超過二百間零售店舖及食肆，以及歡天雪地溜冰場，總面積超過九十八萬平方呎。

太古地產擁有東涌東薈城購物中心百分之二十權益。該商場已成功重新定位為一個滙集世界各地名牌的名店

倉，並有超過六十間零售店舖及食肆。該商場現已全部租出。

## 住宅物業

住宅物業組合主要包括太古廣場酒店式住宅（前稱柏舍），該物業於二零零七年間入住率高企，租金上升。截至年底，其他位於港島區的住宅物業已全部租出。

## 發展中投資物業

港島東中心的興建工程已接近完成。這座樓高七十層的甲級辦公大樓，將為太古地產於港島東的投資物業組合增添約一百五十萬平方呎樓面。

年內公司接納政府提出的補地價建議，為修訂契約而支付補地價港幣八億零七百萬元，藉此將兩間位於司徒拔道53號的洋房改建為一幢十二層高住宅樓宇，面積約六萬八千平方呎。公司擬持有該物業作長期投資用途。該地盤現已展開有關工程，預計將於二零一零年落成。

## 投資物業估值

戴德梁行已替集團的投資物業組合進行截至二零零七年十二月三十一日止估值。此項估值後的金額（未計有關的遞延稅項）為港幣一百九十三億七千七百萬元，而二零零六年則為港幣一百六十九億九千萬元。二零零七年的估值結果大致反映寫字樓及零售物業租金水平上升，以及近期物業銷售交易所提供的新指標。

## 中國內地

### 發展中投資物業

位於北京的三里屯Village包括兩個相鄰部分，將於二零零八年間陸續啟用。南區總樓面面積共七十七萬平方呎，將於第二季啟用，已承租的商戶包括Adidas、Esprit及i.t.；北區總樓面面積共五十一萬平方呎，已承租的商戶包括Mont Blanc及Versace。北區將於下半年啟用。

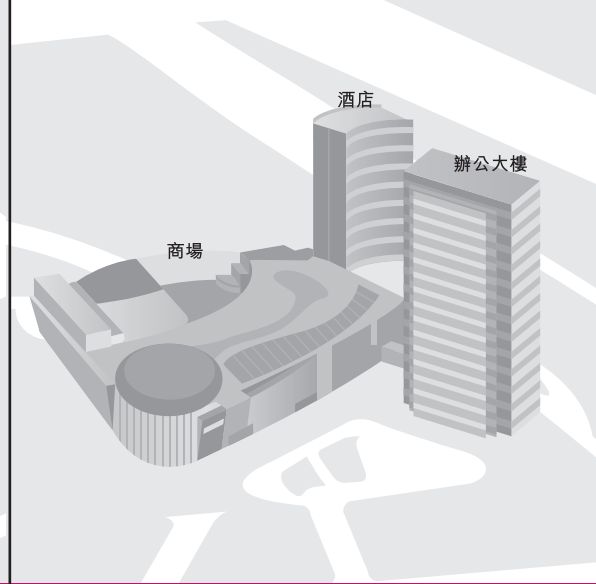
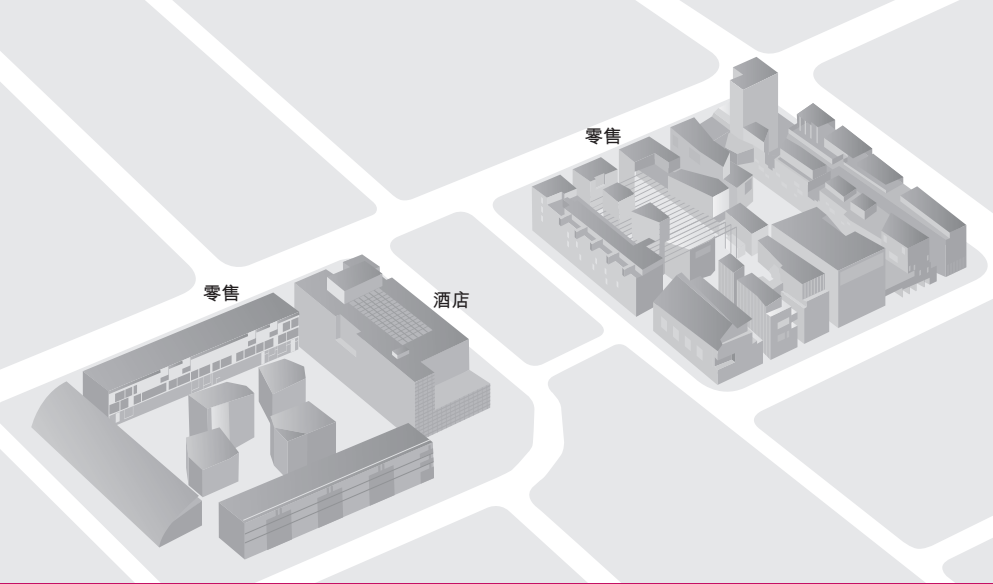
廣州太古滙綜合商業發展項目正進行興建工程，預期於二零一零年初落成。該項目將包括一百二十萬平方呎優質購物商場、兩幢辦公大樓、兩間酒店（其中一間由文華東方酒店管理）及一個文化中心。

公司於二零零七年三月購入毗連太古滙地盤的天河新作住宅發展項目的零售購物平台。該項目面積約八萬五千平方呎，將於二零零八年上半年啟用。

位於上海浦西區的大中里項目繼續進行工地清理及徙置工作。此項目由太古地產與香港興業各持五成權益，將包括一個大型購物中心、寫字樓及酒店，商用總樓面面積約三百六十萬平方呎。項目預期於二零一二年落成。

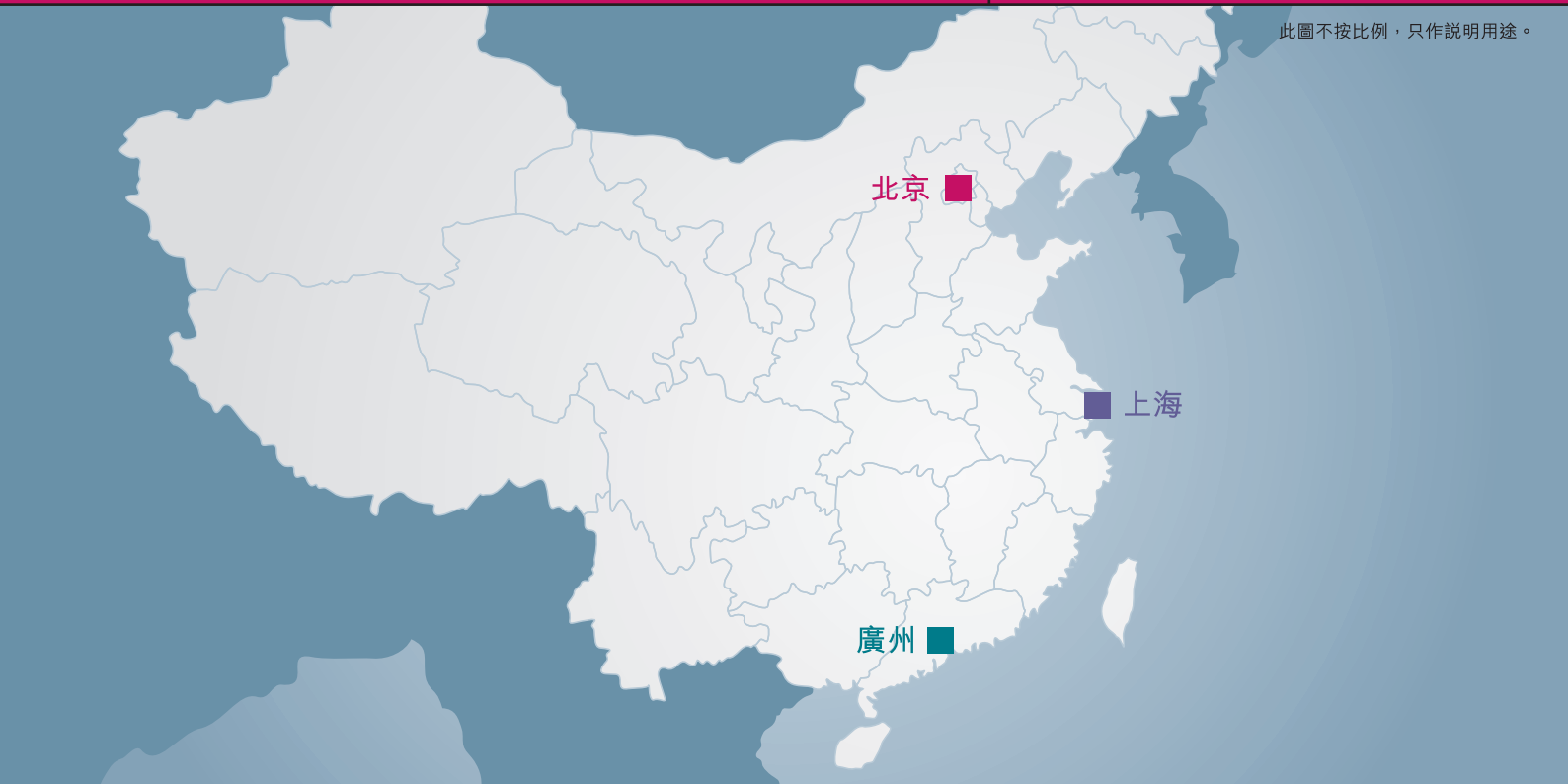
## 酒店

Swire Hotels已正式成立，負責在香港、中國內地及英國組建及管理小型豪華酒店。位於香港及中國內地的酒



三里屯 Village

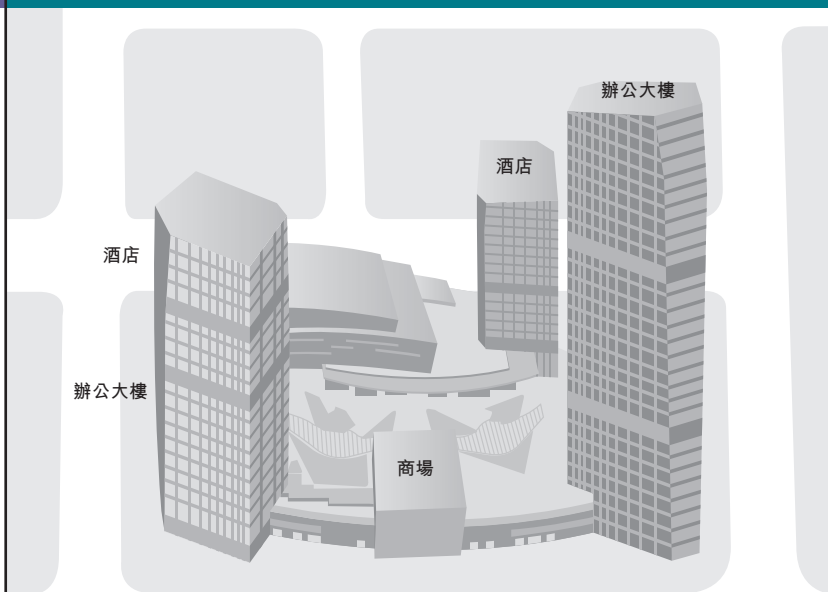
將台



此圖不按比例，只作說明用途。

大中里

太古滙



店將成為太古地產零售物業及寫字樓發展項目的主要組成部分。

## 香港

太古地產持有位於太古廣場的萬豪酒店、港麗酒店及港島香格里拉酒店和位於東涌的諾富特東薈城酒店各兩成權益。各酒店均因入住率及房租上升而受惠。

位於太古城中心二座舊址的酒店已展開興建工程。該家名為「東隅」的酒店共有三百五十個房間，現時預計於二零零九年底落成。

位於太古廣場曦暹軒的酒店式住宅現正改建為一間約有一百二十個房間的豪華酒店，工程預期於二零零九年中完成。

## 中國內地

首間由太古地產全資擁有及管理的中國內地豪華酒店將於二零零八年上半年啟用，該酒店屬於三里屯Village的一部分，名為「瑜舍」，將包括九十九個房間和多間食肆及酒吧。

公司正在太古滙興建兩間酒店，其中一間將由 Swire Hotels 管理。

## 美國

邁阿密文華東方酒店的營業溢利繼續有所改善。該酒店共有三百二十

九個房間，集團持有其百分之七十五權益。

## 英國

太古地產於九月收購位於布里斯托的 Avon Gorge Hotel。公司擬為這間酒店及三間分別位於埃塞特、查頓漢及布萊頓的酒店進行翻新和品牌重塑。該三間於二零零六年購入的酒店歸入 Swire Hotels 旗下，將於二零零九年第二季在英國推出。

## 物業買賣組合

目前並沒有已落成的買賣物業存貨。

## 香港

北角渣華道的港濤軒發展項目將於二零零九年初落成。太古地產獲中巴委任為其發展商，有權根據委任條款收回發展費用及獲得部分售樓淨收益。

半山西摩道2A-2E號的地基工程預期於二零零八年中完成。太古地產擁有該地盤的控股股權，該處的重建面積可達約十七萬四千平方呎。一旦取得所需批准，便可確定發展項目的最後形式。

公司正研究鰂魚涌西灣台住宅發展項目的重建方案。該處面積共十六萬五千平方呎，太古地產擁有其控股股權。

位於香港仔黃竹坑道的巴士車廠舊址由太古地產與中巴各佔半數權益。該

處可發展為三十八萬二千平方呎工業用樓面。隨著最近有關方面公佈關於南港島線東段的消息，公司現正研究將該地盤改作其他用途。

## 美國

建築業勞工短缺，使位於邁阿密碧琪箕的多層住宅大廈Asia出現工程延誤。Asia全部一百二十三個單位已經售罄，並將於短期內展開完成交易的程序。

太古地產與Flagler Group已達成合營協議，以75:25的比例在佛羅里達州羅德岱堡的地盤進行多用途發展項目。

## 二零零八年展望

太古地產將繼續尋找商機，在中國內地各主要城市進行房地產項目投資。

在香港，二零零八年的重點工作將是完成港島東中心的發展工程及繼續提升商用物業組合。在住宅物業買賣方面，太古地產將致力發展其往績輝煌的優質項目。

在美國，太古地產擬藉著本身的聲譽，進一步在南佛羅里達州發展優質住宅單位。

瑜舍將於二零零八年中在北京開業。

## 簡基富

# 機隊不斷擴充

國泰航空於二零零七年底宣佈歷來直接訂購新飛機數目最多的訂單，落實訂購十架波音747-8F型貨機、七架波音777-300ER型客機，以及八架空中巴士A330-300型飛機。

# 負責任的策劃工作

能源效益一直是國泰航空的主要工作重點。該公司透過策劃最理想的航線將耗油量減至最低，達到商業可行的目標。

# 航空部門

航空部門於聯屬公司擁有重大投資，該等公司包括國泰航空集團、香港飛機工程集團及香港空運貨站。國泰航空集團包括國泰航空公司、全資附屬公司港龍航空公司（「港龍航空」）、持有百分之六十股權的附屬公司香港華民航空公司（「華民航空」）及持有中國國際航空股份有限公司的聯屬權益。此外，國泰航空亦持有多家公司的權益，該等公司提供航空相關服務，包括航空飲食、停機坪飛機服務、貨物處理及洗衣服務。國泰航空及港機工程於香港聯合交易所上市。港龍航空提供客運及貨運服務前往中國內地及其他地區，而華民航空則集中於區內提供全貨運服務。

	2007 港幣百萬元	2006 港幣百萬元
<b>港龍航空與國泰航空股權整合溢利</b>	-	1,334
<b>應佔聯屬公司除稅後溢利</b>		
國泰航空集團*	2,680	1,700
香港飛機工程集團	469	379
香港空運貨站	273	288
	<b>3,422</b>	<b>2,367</b>
<b>應佔溢利</b>	<b>3,330</b>	<b>3,605</b>

上述聯屬公司各自賬目中錄得的營業總額列示如下：

	2007 港幣百萬元	2006 港幣百萬元
國泰航空集團	75,358	60,783
香港飛機工程集團	4,619	3,844
香港空運貨站	3,018	3,017

太古公司旗下航空部門包括下列聯屬公司：

	集團旗下公司於年底的持股量			太古公司 實益
	直接或由 太古航空持有**	由國泰航空 集團持有	總持股量	
國泰航空集團	39.9%	-	39.9%	39.9%
香港飛機工程公司	32.8%	27.5%	60.3%	43.8%
香港空運貨站***	30.0%	10.0%	40.0%	20.0%

\* 此等數字並不包括國泰航空集團應佔香港飛機工程集團的溢利，該等應佔溢利已計入該公司的應佔賬項。

\*\* 太古航空是由太古公司持有百分之六十六點七股權的附屬公司。

\*\*\* 國泰航空於香港空運貨站的股權以投資權益入賬，因此集團的實益不包括此等持股。

## 主要營業數據

		2007	2006	增長
可用噸千米數	百萬	23,077	19,684	+17.2%
可用座位千米數	百萬	102,462	91,769	+11.7%
收入乘客千米數	百萬	81,801	72,939	+12.1%
收入乘客運載人次	千位	23,253	18,097	+28.5%
乘客運載率	%	79.8	79.5	+0.3個百分點
乘客收益率	港仙	55.0	48.0	+14.6%
運載貨物	千噸	1,642	1,308	+25.5%
貨物及郵件運載率	%	66.7	68.6	-1.9個百分點
貨物及郵件收益率	港元	1.64	1.70	-3.5%
每可用噸千米成本	港元	2.32	2.23	+4.0%
除燃料外每可用噸千米成本	港元	1.65	1.57	+5.1%
飛機使用量	每日時數	11.7	12.5	-6.4%
航班準時表現	%	83.9	85.2	-1.3個百分點

## 二零零七年綜論

航空部門於二零零七年表現強勁。由於增加班次及可運載量，加上需求堅挺以及充分發揮於二零零六年收購港龍航空後帶來的協同效應，使國泰航空集團的溢利提高百分之七十一點八。受惠於處理能力擴大及需求殷切，港機工程的溢利增加百分之二十六點七。

## 國泰航空集團

國泰航空二零零七年綜合溢利為港幣七十億二千三百萬元，而二零零六年的溢利則為港幣四十億八千八百萬元。營業總額亦刷新紀錄，增加百分之二十四，達港幣七百五十三億五千八百萬元。

溢利上升百分之七十一點八，主要是由於客運需求殷切所致，而美元疲弱、燃料對沖獲利，以及聯屬公司（特別是國航）的溢利貢獻大幅增長，均有助溢利增加。貨運需求於二零零七年大部分時間普遍低於預期，使貨運收益率下降。燃油價格繼續攀升，下半年升幅尤甚，對沖後的燃料開支總額上升百分之二十一點八至港幣二百四十六億二千四百萬元。徵收燃油附加費及對沖獲利，只能局部抵銷成本上升。

### 客運服務

#### 國泰航空

由於二零零七年全年需求殷切，國泰航空載客人次刷新紀錄。平均運載率維持於百分之八十一點一的高水平。大部分航線需求堅挺，企業客戶需求

殷切，尤以長途航線為甚，使收益率上升百分之十一點一至港幣五十二點二仙。可載客量增加百分之三點九，大部分增幅於年底前呈現。

#### 港龍航空

繼二零零六年十二月推出往布吉的航線後，港龍航空的網絡增添五個新航點，並增加多條航線的班次，以改善與國泰航空國際網絡的航班接駁。本年度平均運載率為百分之六十八點四，前往中國內地各主要航線的需求高企。收益率上升百分之二點六。

### 貨運服務

#### 國泰航空

二零零七年貨運需求全年遜於預期，然而因可載貨量增加百分之二十點三，令國泰航空載貨噸數刷新紀錄。

收益率下降百分之七點七，主要是由於從歐洲及北亞出口的貨運需求疲弱所致。儘管愈來愈多航空公司提供直航服務，但中國內地的出口貨運噸數仍然繼續增長。高油價全年造成負面影響，導致部分空運貨物轉向海上交通運輸。

#### 港龍航空

由於港龍航空在二零零七年二月停辦歐洲航線，載貨噸數及收益均低於去年。中國內地出口貨運需求全年殷切，尤以上海為甚。各主要航線競爭加劇。

#### 網絡、產品及機隊

##### 國泰航空

國泰航空增加主要航線的班次，加開前往墨爾本、紐約及三藩市的每日航班，並增加前往阿德萊德、法蘭克福、巴黎、珀斯、東京、多倫多及溫哥華的班次。在釜山、長沙、福州、加德滿都、青島、仙台及武漢航線與港龍航空設立代號共享安排。公司宣佈由二零零八年二月二十九日開始，大幅增加前往印度的定期航班，包括加開前往德里及孟買的班次，以及增加一個新航點 – 欽奈。

國泰航空於五月推出革命性的長途航班產品，包括頭等客艙的豪華套間、商務客艙強調私人空間的平臥睡床，以及經濟客艙獨一無二的「固定靠背」座椅。三個機艙均設有先進的機上娛樂系統，提供自選影音服務。現時共有十架飛機裝上新的機艙產品，而全部七架新的波音777-300ER延程型飛機在付運時已裝配新產品，並將於二零零九年中完成整支長途機隊的裝配工作。

截至二零零七年底，國泰航空機隊共有一百一十二架飛機，包括九十三架客機及十九架貨機。年內接收了五架波音777-300ER型飛機、兩架空中巴士A330-300型飛機、兩架二手的波音747-400型飛機及一架波音747-400BCF型改裝貨機。機隊新增的波音777-300ER型飛機，將於未來數年間成為國泰航空的主力長途機隊。

國泰航空於十一月宣佈歷來最大規模的飛機訂購計劃，承諾購買十架波音747-8F型貨機及增購七架波音777-300ER型飛機，使已訂購或已投入服務的波音777-300ER型飛機總數增至三十架。國泰航空於十二月宣佈訂購另外八架空中巴士A330-300型短途飛機，於二零一零至二零一二年間付運。該等飛機將由國泰航空與港龍航空共用。

#### 港龍航空

港龍航空與國泰航空的航班接駁繼續有所改善。年內推出前往釜山、福岡、加德滿都、仙台及台中五個新航點。本年五月一日將開辦每日一班前往班加羅爾的航班。

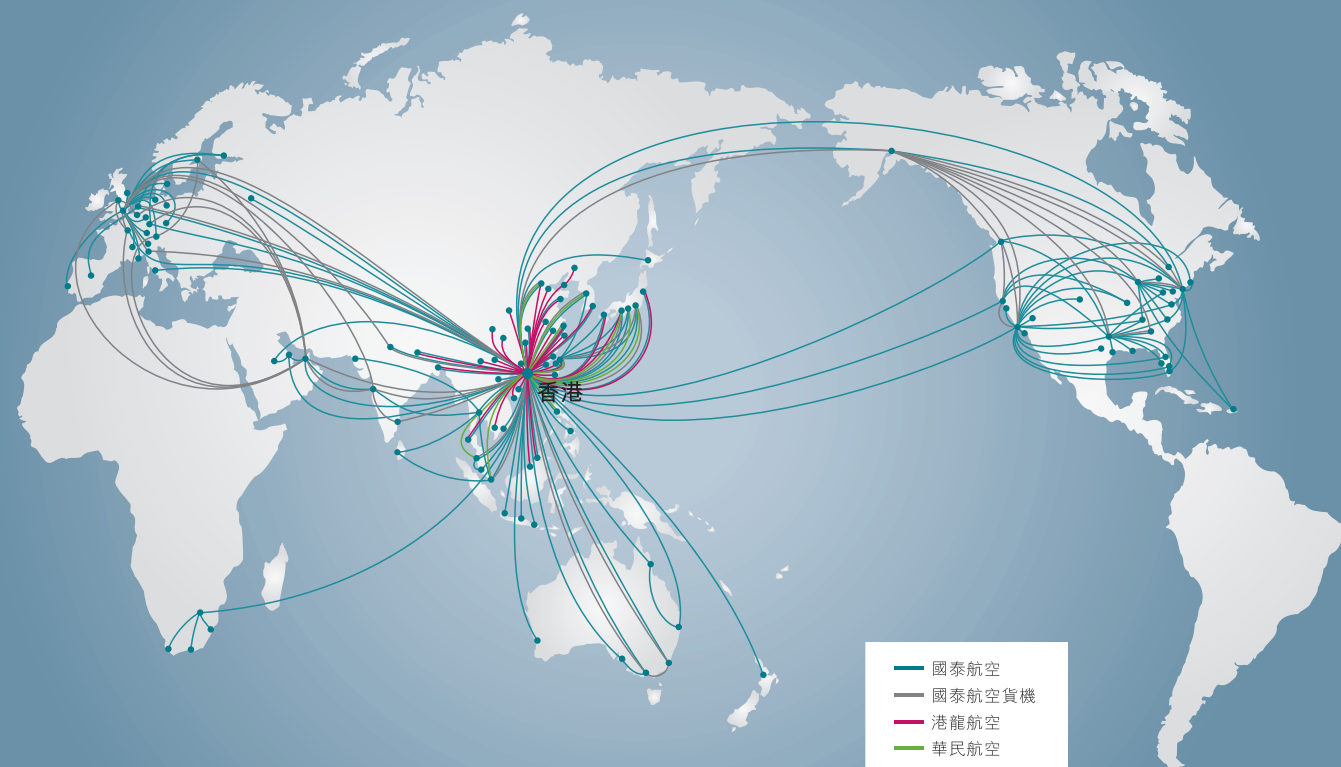
港龍航空連續第六年在Skytrax一年一度舉行的乘客意見調查中獲選為「中國地區最佳航空公司」，並於十二月獲《TravelWeeklyChina旅訊》選為「中國最佳航空公司」。

港龍航空增添兩架波音747-400BCF型貨機後，二零零七年貨機機隊的飛機數目增至七架。

#### 香港華民航空公司 （「華民航空」）

華民航空由國泰航空持有六成權益，是國泰航空的附屬公司，為敦豪國際速遞（DHL Express）（佔其餘四成權益的股東）營運貨運速遞服務。華民航空於年內將網絡伸延至北京和上海，連同於二零零八年一月增加的馬尼拉航點，現時以八架A300-600F型貨機，服務共十一個亞洲城市。儘管油價上升造成不利影響，二零零七年華民航空仍錄得溢利上升。可載貨量增加百分之二十三點一，而運載率則下降零點九個百分點，收益率下降百分之六點六。

## 網絡覆蓋



### 中國國際航空股份有限公司（「國航」）

國航是中國載國旗飛行的航空公司，年內國泰航空持有其百分之十七點六股權，於提供客運、貨運及其他航空相關服務方面，均居於領先地位。該公司提供航班服務前往八十三個內陸城市及全球四十八個國際城市。國泰航空應佔國航溢利是以權益會計法根據延遲三個月的賬目計算，因此二零零七年全年業績包括國航截至二零零七年九月三十日止十二個月的業績。期內國航錄得溢利增長。

### 香港飛機工程有限公司（「港機工程」）

港機工程集團提供一系列航空維修及修理服務，主要業務為由港機工程及

其附屬公司廈門太古飛機工程有限公司（「廈門太古飛機工程公司」）分別於香港和廈門進行飛機維修及改裝工程，以及由共同控制公司香港航空發動機維修服務有限公司（「香港航空發動機維

港機工程集團應佔溢利如下：

	2007 港幣百萬元	2006 港幣百萬元	變幅
港機工程	391	305	28%
廈門太古飛機工程公司	301	221	36%
應佔溢利：			
香港航空發動機維修服務公司及 新加坡航空發動機維修服務公司	338	282	20%
其他業務	43	39	10%
總額	1,073	847	27%
太古公司應佔溢利	469	379	24%



修服務公司」)及新加坡航空發動機維修服務有限公司(「新加坡航空發動機維修服務公司」)進行勞斯萊斯發動機大修工程。

年內港機工程集團的服務需求保持殷切，尤以大型維修為甚，而溢利增加，主要是由於港機工程第二個機庫於二零零六年十二月啟用及廈門太古飛機工程公司第五個機庫於同年六月啟用，使處理能力增加。香港航空發動機維修服務公司及新加坡航空發動機維修服務公司在需求殷切下亦錄得令人滿意的增長。

該集團的營運全年接近飽和，預期需求將繼續殷切，因此正進行更多擴充工作。港機工程第三個機庫將於二零零九年中啟用，而廈門太古飛機工程公司第六個機庫預計於二零零九年底前啟用。位於廈門的起落架大修合營公司將於二零零八年中投入運作。香港航空發動機維修服務公司的發動機組裝車間擴建部分於二零零七年十二月開幕，並於二零零八年三月投入運作。

該集團繼續大量投資於工程人員的招聘及培訓工作。年內其員工總數增加百分之十六至一萬一千六百九十八人。現正繼續招聘及培訓更多員工，以配合計劃中處理能力的增長。

由於處理能力提升，加上預期大型維修服務需求堅挺，以及客戶航空公司擴充機隊，因此集團的中期前景良好。然而，香港與中國內地的通脹壓力加上人民幣持續升值，導致成本上升，對未來的溢利增長構成影響。

### 國泰航空飲食服務

國泰航空飲食服務是國泰航空的全資附屬公司，於亞洲及北美洲營運六所航空飲食設施。該集團於二零零七年創下製餐二千一百四十萬份的新紀錄，佔香港航空飲食市場百分之六十三。由於食物成本上漲及美元疲弱，導致邊際利潤下降。

### 香港機場地勤服務有限公司(「香港機場地勤服務公司」)

香港機場地勤服務公司是國泰航空的全資附屬公司，為香港國際機場規模最大的停機坪服務專營公司，所提供的服務包括飛機裝卸、登機橋運作、

行李處理及有關服務。該公司處理的航班數目增加百分之五點九，創下新的紀錄。

### 香港國際機場服務有限公司(「香港國際機場服務公司」)

香港國際機場服務公司是國泰航空的全資附屬公司，於香港為港龍航空及其他航空公司提供機場地勤服務。該公司於二零零七年間處理三萬二千七百一十二班航班，錄得令人滿意的溢利。

### 香港空運貨站有限公司(「香港空運貨站」)

由於轉運貨量增長，香港空運貨站的吞吐量增長百分之二點七，共二百六十三萬噸。因上年度獲出售投資收益，本年度應佔溢利略為下降。

湯彥麟  
史樂山

# 飲料部門

飲料部門有許可權在香港、台灣、中國內地七個省份及美國西部  
廣泛地區製造、推廣及分銷可口可樂公司產品。

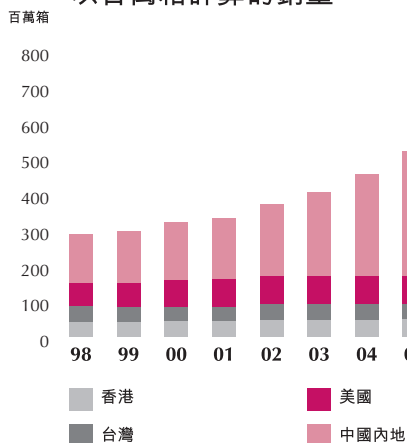
	2007 港幣百萬元	2006 港幣百萬元
營業總額	7,066	5,750
營業溢利	483	417
應佔共同控制公司除稅後溢利	191	200
應佔溢利	507	480

## 分部資料

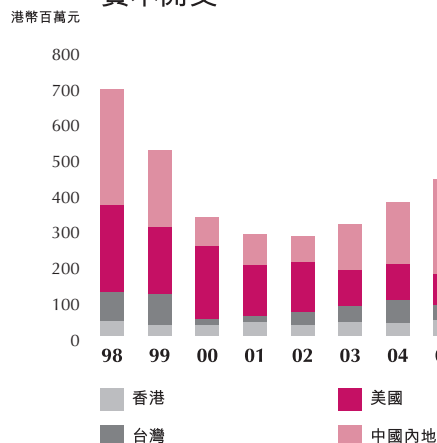
	營業總額		應佔溢利	
	2007 港幣百萬元	2006 港幣百萬元	2007 港幣百萬元	2006 港幣百萬元
香港	1,692	1,536	134	126
台灣	1,027	988	27	34
美國	3,294	3,025	272	239
中國內地*	1,053	201	113	109
中央成本	-	-	(39)	(28)
<b>總額</b>	<b>7,066</b>	<b>5,750</b>	<b>507</b>	<b>480</b>

\* 中國內地的營業總額乃歸因於福建可口可樂專營公司，該公司由二零零六年十月一日起成為旗下附屬公司。中國內地所有其他業務為共同控制公司。中國內地業務總計的營業總額為港幣七十七億六千四百萬元（二零零六年為港幣六十七億元）。

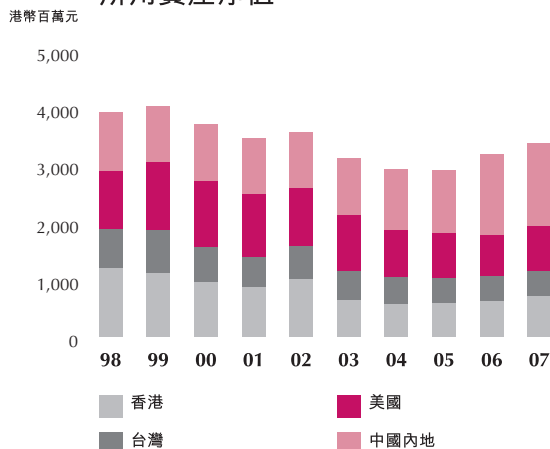
### 以百萬箱計算的銷量



### 資本開支



### 所用資產淨值



# 業界翹楚

太古可口可樂公司佔香港有氣飲品市場佔有率逾八成。新推出的零系可口可樂加入了不斷擴大的可口可樂飲料系列，現時這系列的飲料包括健怡可口可樂、檸檬味可口可樂、檸檬健怡可口可樂、呔呢嗶味可口可樂、呔呢嗶味健怡可口可樂、雪碧、健怡雪碧、芬達及玉泉系列。

# 管理資源

太古可口可樂公司透過使用較薄的鋁罐，成功節省超過一成的物料，而同時保持產品的質素。



## 二零零七年綜論

飲料部門於二零零七年錄得百分之十六的強勁銷量增長，中國內地業務是帶動銷量增長的主要來源。原料成本高企繼續使利潤收窄，但應佔溢利則增加港幣二千七百萬元，達港幣五億零七百萬元。

### 香港

銷量錄得百分之十的增長，反映成功推出零系可口可樂、夏天旺季氣候得宜及消費支出上升所帶來的影響。原料成本日益上漲，加上價格面對競爭壓力，使利潤受壓。

零系可口可樂的推出，使有氣飲品銷量上升百分之七，並成功佔據重大的市場份額。無氣飲品銷量上升百分之十六，升幅強勁，飛雪在重新推出後達至百分之十四的增長，穩佔水類飲品的領導地位。推出新口味有助帶動健康飲品類別的健康工房品牌取得百分之十七的增長。無氣飲品於二零零七年佔香港銷量的百分之四十一（二零零六年：百分之四十六）。產品組合範圍廣泛，繼續使公司在充滿挑戰的市場環境中擁有一定的競爭優勢。

整體而言，由於銷量增長強勁，使應佔溢利增加百分之七，達港幣一億三千四百萬元。

### 台灣

隨著零系可口可樂的成功推出及雀巢茶類組合增添口味，銷量錄得百分之十的升幅。然而，市場情況仍非常艱難。由於政治及經濟前景不明朗，消費意欲仍然低沉，有氣飲品類別業績繼續下降。

零售業進行整合、私人品牌激增以及競爭壓力龐大，限制了藉調高售價抵銷原料成本上升的能力。

整體而言，銷量增長及減省營業開支未足以抵銷原料成本上升及銷售組合轉弱的影響，因此應佔溢利下跌百分之二十一至港幣二千七百萬元。

### 美國

銷量上升百分之三，對這個成熟市場來說是非常令人滿意的業績。與龐大有氣飲品系列互相配合的無氣飲品擴大產品組合，是帶動銷量增長的因素。

原料成本上漲再次帶來考驗，雖然選擇性調高部分產品價格及減省行政成本，但利潤仍然下降。

無氣飲品組合現時佔總銷量的百分之十九。二零零七年Dasani、Powerade及能量飲品類別整體銷量分別大幅上升百分之三十、百分之十四及百分之二十七。

美國太古可口可樂獲《Beverage Industry》雜誌選為「本年度最佳裝瓶商」，足證美國業務具有卓越的管理能力。

應佔溢利上升百分之十四，達港幣二億七千二百萬元。

### 中國內地

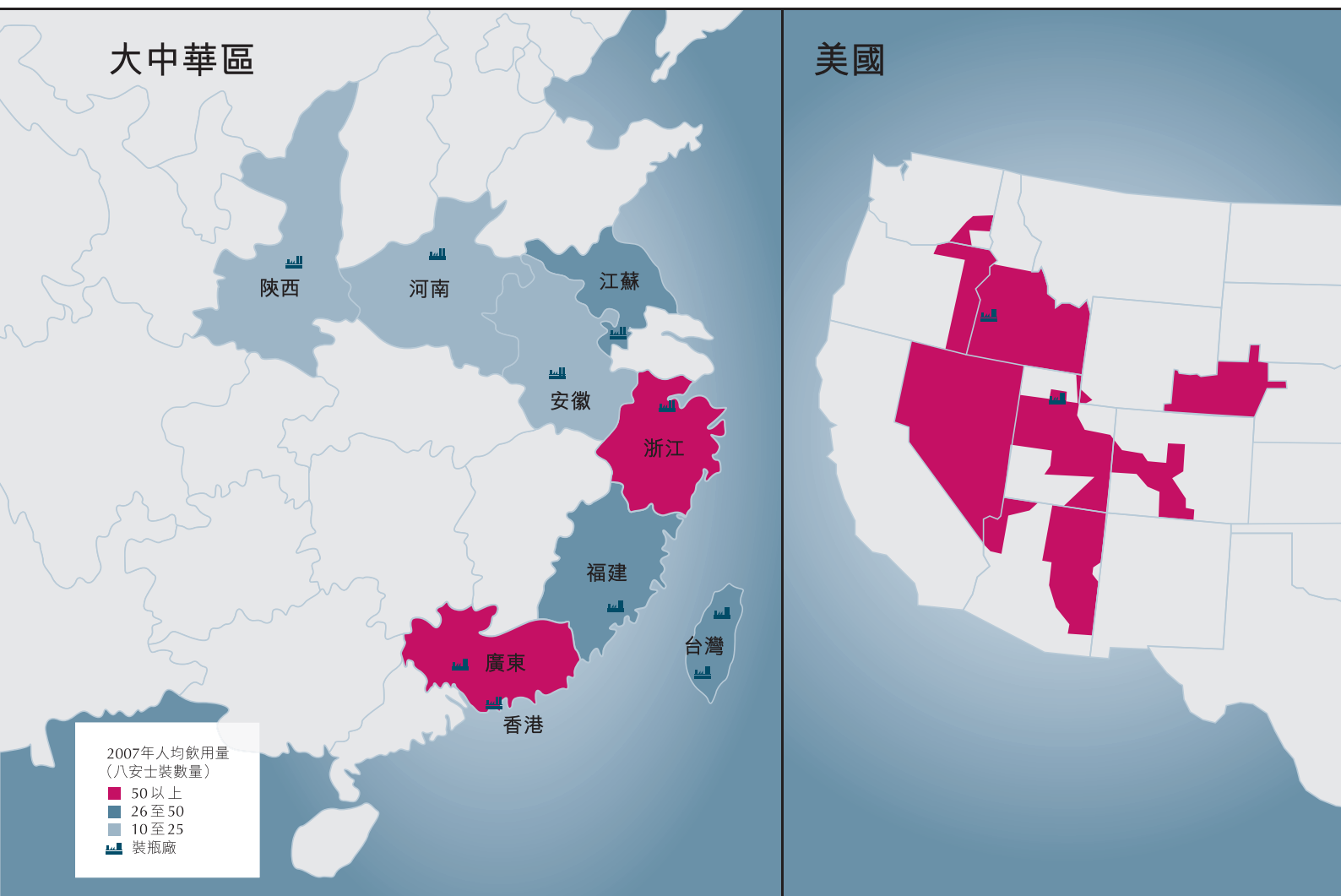
銷量增加百分之二十至超過五億箱。市場推廣開支較上年度增加百分之四十九，成功在這並無重大新產品推出的一年中提高銷量。

公司繼續致力投資於冰櫃，以提高利潤較高的即時消費的銷量，二零零七年共分發二十二萬二千三百九十七部冰櫃，較二零零六年增加百分之五十三。

雪碧在公司專營區域中保持其主要有氣飲品品牌的領導地位，銷量上升百分之二十六。美汁源果汁領先整個優質果汁類別，銷量上升百分之六十七。

擴大發展中省份的分銷網絡，使河南及安徽省的銷量分別增加百分之三十八及百分之三十五，增幅令人鼓舞。浙江及廣東省的競爭壓力限制了溢利。所有現有廠房已成功實施提升生

# 專營區域



	人口 (百萬)	僱員數目	人均本地 生產總值 (美元)	每年 人均飲用量 (八安士裝)
<b>中國內地</b>				
廣東	6,470	3,926	4,921	57
浙江	4,690	2,755	4,892	61
安徽	6,620	878	2,136	10
江蘇	5,530	2,295	3,327	32
福建	3,660	1,636	2,940	34
陝西	3,740	974	1,662	17
河南	9,820	1,779	1,823	11
香港	700	1,400	29,500	188
台灣	2,290	942	17,337	48
美國	600	1,879	39,430	338

產力的措施，但要取得快速的銷量增長，則需要投資添置生產設施。繼二零零六年惠州廠房啟用後，溫州一座新廠房於二零零七年啟用。廣東及合肥廠房各自於二零零八年開始運作新的塑料瓶裝飲料生產線。

公司調高產品價格以彌補原料、能源及員工開支的部分升幅。整體的應佔溢利增加百分之四至港幣一億一千三百萬元。

## 二零零八年展望

飲料部門整體前景維持良好，預料中國內地市場將保持強勁的銷量增長。

能源成本高企，將繼續造成負面影響，部分主要原料的成本甚至上升至歷史高位。

中國內地經濟表現持續強勁，應可繼續提升飲用率，加上分銷網絡不斷擴大，有利於飲料部門在不斷增長的市場中受惠。

由可口可樂有限公司贊助的北京奧運會及北京奧運火炬接力活動為中國內地及香港市場提供極佳的營銷及推廣機會。在中國內地，本屬強勁的有氣及無氣飲品品牌組合將繼續獲得提升，以迎合不斷演變的消費者喜好。

冷飲設備的市場推廣開支及投資亦會維持於現有的高水平。

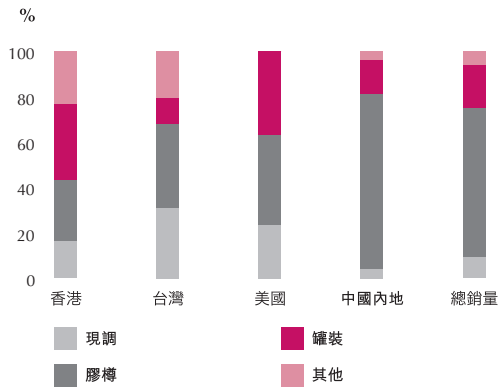
預期香港市場繼續充滿競爭。管理層將集中鞏固成功推出的零系可口可樂業務，以及發展最近推出的「淳茶舍」系列茶類飲品。

台灣市場預期仍會充滿考驗。公司將為現有品牌重新注入活力元素，同時推出新產品，以迎合消費者的要求。

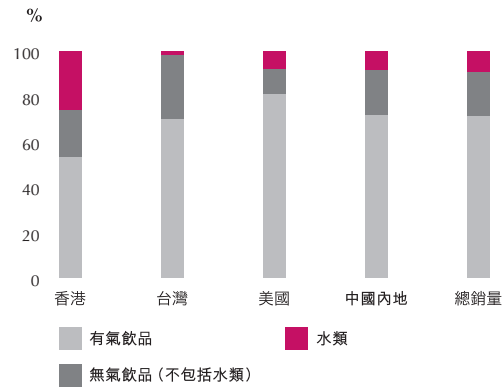
美國方面的重點工作是盡量利用最近推出的產品，現正投資改善分銷技術，以加強對擴大後的產品組合進行成本控制。

## 康傑富

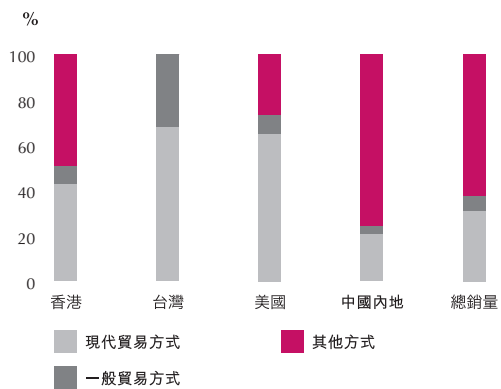
按包裝劃分的總銷量分項數字



按產品類別的總銷量分項數字



按銷售途徑劃分的總銷量分項數字



# 競爭優勢

太古海洋開發公司於年底已訂購二十四艘新船，作為持續進行的船隊更換計劃的一部分。

## 具燃油效益的設計

太古海洋開發公司非常重視新船設計的燃油效益。現已訂購的九艘「V」級拋錨補給拖船，其燃油效益將較舊一代的「UT704」級遠洋船高出二成。





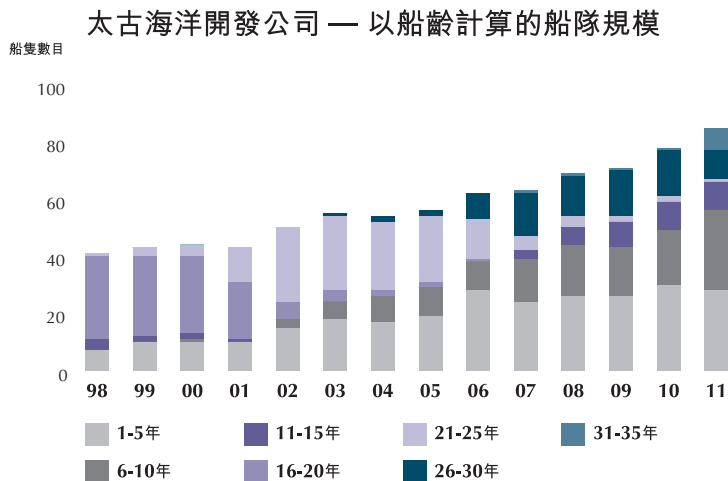
# 海洋服務部門

海洋服務部門透過太古海洋開發公司營運一支專用船隊，為離岸石油業提供支援服務。部門亦透過一家共同控制公司，主要在香港營運修船及拖船服務。

	2007 港幣百萬元	2006 港幣百萬元
<b>太古海洋開發公司</b>		
營業總額	<b>3,104</b>	1,997
營業溢利	<b>1,503</b>	740
應佔溢利*	<b>1,405</b>	701
* 包括以下共同控制公司的除稅後溢利。		
<b>應佔共同控制公司除稅後溢利</b>		
離岸石油支援服務*	<b>8</b>	35
香港聯合船塢集團	<b>59</b>	51
貨櫃碼頭業務	<b>8</b>	82
	<b>75</b>	168
<b>出售貨櫃碼頭業務所得溢利</b>	<b>1,078</b>	-
<b>應佔溢利</b>	<b>2,550</b>	834

船隻級別	制動馬力	2006	已投入運作的船隻			已訂購的船隻**			
			購入	售出	年底	預期接收日期			
			2007	2008	2009	2010	2011	2011	
<b>拋錨補給拖船</b>									
「J」級	2,600-4,200	11	1	-	12	-	-	-	-
「T」級	3,600	-	2	-	2	-	-	-	-
「P」級	4,800	8	-	-	8	-	-	4	4
「S」級	5,440	4	-	-	4	-	-	-	-
6000系列	6,000-6,500	3	-	-	3	-	-	-	-
UT704	7,040-9,000	7	-	4	3	-	-	-	-
「R」級	7,200	8	-	-	8	-	-	-	-
「V」級	8,810	-	1	-	1	5	2	2	-
「W」級	10,800	8	-	-	8	-	-	-	-
「B」級	12,240	7	-	-	7	-	-	-	-
「D」級	18,250	-	-	-	-	-	-	1	3
<b>平台補給船</b>									
「A」級	6,310	2	1	-	3	3	-	-	-
<b>破冰補給船</b>									
「E」級	23,170	2	-	-	2	-	-	-	-
<b>地震勘探及水文測量船</b>									
測量	2,600-6,400	2	-	-	2	-	-	-	-
太古海洋開發公司		62	5	4	63	8	2	7	7
香港聯合船塢集團 — 香港打撈及拖船公司		27	-	6	21				
<b>總數</b>		<b>89</b>	<b>5</b>	<b>10</b>	<b>84</b>				

\*\* 包括於二零零八年一月訂購的八艘「P」級船隻。



根據現時船隊規模及於二零零八年三月六日已訂購的船隻數目預計的船隊規模及船齡。

## 二零零七年綜論

海洋服務部門對集團應佔溢利的貢獻為港幣二十五億五千萬，而二零零六年則為港幣八億三千四百萬元，其中包括集團出售所持蛇口集裝箱碼頭權益而獲得的港幣十億七千八百萬元溢利。

## 離岸石油支援業務

太古海洋開發公司於北美洲以外的每一個主要離岸開採及勘探區，為離岸石油及建築業提供海洋支援服務。截至二零零七年十二月三十一日止，該公司的船隊共有六十三艘船隻。

太古海洋開發公司錄得應佔溢利港幣十四億零五百萬元，較二零零六年增加一倍，包括出售四艘船隻及一家埃及合營公司的權益所得的資本收益港幣二億五千九百萬元。二零零六年的資本收益合共港幣七千九百萬元。

二零零七年油價持續高企，繼續推動離岸市場的勘探活動，使太古海洋開發公司船隊的平均租用率較二零零六年上升百分之四十三，創下新的紀錄。太古海洋開發公司在所有市場均表現強勁。船隊使用率為百分之九十二，雖然仍處於高位，但略低於計劃中的水平，原因是若干船隻提早入塢以配合租期。

公司於八月收購 Salvin Far East Pte Limited (「SFE」) 的貿易業務及資產。SFE 提供地震勘探服務，輔助太古海洋開發公司的現有服務。

年內繼續進行船隊更換及現代化工作，以建立一支更先進的船隊，應付市場需求。包括收購 SFE 資產的資本開支總額為港幣十四億五千萬。

年內接收了一艘八千八百一十匹馬力的「V」級拋錨船，另外五艘於二零零八年付運，並已訂購四艘該種新造船隻，於二零零九至二零一零

年付運。此外亦已訂購四艘一萬八千二百五十匹馬力的「D」級拋錨補給拖船，於二零一零至二零一一年付運。該等船隻將協助進行超深水域的勘探項目。

收購 SFE 包括四艘船隻，其中三艘已於二零零七年付運，包括：兩艘三千六百匹馬力的「T」級拋錨船及一艘「A」級平台補給船。第四艘為「A」級平台補給船，於年底時正在建造中，將於二零零八年付運。另外兩艘「A」級平台補給船將於二零零八年付運。太古海洋開發公司於二零零八年一月訂購八艘四千八百匹馬力的「P」級船隻，使已訂購的船隻總數達至二十四艘，截至年底的資本承擔合共港幣三十三億一千萬元。年內再接收一艘「J」級拋錨補給拖船，並售出四艘較舊的拋錨補給拖船。

公司計劃進一步擴充船隊，但造船廠的造船能力日益短缺，可能有礙計劃的進行。

由於油價持續高企，二零零八年的前景大有可為，太古海洋開發公司應可繼續因租船費堅穩及船隻的高使用率而受惠。二零零八年船隊已獲預訂百分之六十六的作業能力。中期而言，大量額外的船隻供應加上業內熟練海員短缺，可能有礙業務增長。為解決海員短缺的問題，公司於二零零七年六月以港幣二千三百萬元的成本，在新加坡開設一所海事訓練中心。

# 太古海洋開發公司網絡覆蓋



公司將繼續發掘投資機會，以便進一步發揮其核心技術及優質信譽。

## 香港聯合船塢集團 （「聯合船塢」）

聯合船塢由太古公司與和記黃埔共同擁有，利用位於香港青衣島的設施，提供港口及海洋拖船、修船及一般工程服務。

聯合船塢因其海洋部門表現強勁，二零零七年錄得應佔溢利港幣五千九百萬元，大幅高於二零零六年的溢利（撇除該年度資本收益）。

海洋部門以香港打撈及拖船公司的名義營運，是全香港最大規模的拖船公司，共運作十三艘拖船。二零零七年香港的轉運業務增加，以致拖船作業次數刷新紀錄。香港打撈及拖船公司亦有兩艘拖船在中東作業，並管理六艘貨櫃船為香港政府履行有關運送垃圾的長期合約。

修船部門繼續達致相當高的使用率，反映需求殷切。

該集團依據其集中發展香港核心業務的策略，於年內出售Australian

Maritime Services 的投資，包括六艘拖船，因而獲得少量收益。

## 貨櫃碼頭業務

蛇口集裝箱碼頭一期及二期的權益已於二零零七年二月售出，因而獲得港幣十億七千八百萬元收益。

**J B Rae-Smith**  
何祖英

# 貿易及實業部門

貿易及實業部門在香港、台灣、中國內地及越南均有業務，包括以全資或合營方式投資於以下業務：

- 汽車經銷及零售
- 運動鞋、便服鞋及成衣分銷及零售
- 糖產品包裝及零售
- 廢料處理
- 鋁罐製造
- 漆油製造及分銷

	2007 港幣百萬元	2006 港幣百萬元
<b>營業總額</b>		
太古汽車集團	3,398	3,845
太古資源集團	1,521	1,303
其他附屬公司	416	385
已結業業務	45	90
	<b>5,380</b>	<b>5,623</b>
<b>營業溢利／(虧損)</b>		
太古汽車集團	124	183
太古資源集團	31	88
其他附屬公司及總部成本	(9)	3
投資物業估值收益	19	27
已結業業務	(11)	2
	<b>154</b>	<b>303</b>
<b>應佔溢利／(虧損)</b>		
太古汽車集團	97	135
太古資源集團*	90	108
其他附屬公司及總部成本	(9)	5
投資物業估值收益淨額	15	22
已結業業務	(11)	2
	<b>182</b>	<b>272</b>
<b>應佔共同控制及聯屬公司除稅後溢利</b>		
太古昇達集團	84	82
皇冠制罐集團	38	26
卜內門太古漆油公司	95	64
太古資源集團*	67	34
	<b>284</b>	<b>206</b>
<b>應佔溢利</b>	<b>399</b>	<b>444</b>

\* 包括以下共同控制及聯屬公司除稅後溢利

	2007	2006
售出汽車	9,989	12,809
售出鞋履(百萬對)	2.86	2.38
香港零售點	118	111
中國內地零售點	90	88
所經營品牌	17	21



## 零售優勢

太古資源公司在香港及中國內地的零售點數目總計為二百零八個，經銷一系列主要運動鞋、便鞋及便服品牌。

## 培訓人才

太古零售培訓學院是一項創新而長遠的計劃，為太古資源公司的前線銷售組提供以零售為重點的培訓及其他業界相關的技能和知識。隨著零售組合不斷擴大，這是太古資源公司以可持續的方式發展和管理人力資源的方法。

## 二零零七年綜論

貿易及實業部門錄得應佔溢利港幣三億九千九百萬元，較二零零六年下跌百分之十。溢利減少，主要是由於台灣汽車業市況艱難使太古汽車銷情疲弱所致。

## 太古汽車集團

太古汽車集團根據專營權協議在台灣經營汽車進口及經銷業務。該集團錄得應佔溢利港幣九千七百萬元，較二零零六年下跌百分之二十八，反映當地經濟疲弱及信貸狀況收緊。太古汽車於二零零七年售出九千九百八十九輛汽車，較二零零六年下跌百分之二十二，而台灣進口汽車市場整體銷量則下跌百分之六。利潤因提供具競爭力的折扣而減少。

富士客車的銷量較二零零六年下降百分之十八點一，但仍維持其作為主要進口汽車品牌之一的地位。在市況轉趨疲弱下，奧迪的豪華進口汽車業務仍保持其市場佔有率。富士輕型商用車的表現令人滿意。然而，Kia客車與富豪貨車及巴士的銷量則較二零零六年顯著下降。該集團近期前景因消

費意欲持續疲弱而蒙上陰影，惟擴大品牌組合加上推出新產品應可使進口汽車業務取得進展。

## 太古資源集團

太古資源集團在香港及中國內地經營國際鞋履及成衣品牌的經銷及零售業務，現時在香港經銷十二個品牌，在中國內地經銷三個品牌。

由於缺乏二零零六年因把香港Puma經銷牌照轉為合營協議而一次過收取港幣二千五百萬元的收入，該集團錄得應佔溢利為港幣九千萬元，較二零零六年下跌百分之十七。

該部門在香港經營共一百一十八間多品牌及單一品牌店舖，香港業務的零售銷量較二零零六年上升百分之十。中國內地業務隨著分銷網絡迅速擴大以及北京、上海和廣州的店舖數目由八十八間增至九十間，銷量上升百分之六十四。由於產品訂價調高，二零零七年的利潤較二零零六年上升二點五個百分點。

鑒於北京奧運會將於八月舉行，二零零八年中國內地市場的展望令人鼓舞，尤其是運動商品。預期香港市場保持暢旺，但零售業務的利潤將繼續因租金高企及勞工成本上升而受壓。

## 太古糖業公司

隨著公司擴大分銷網絡，中國內地業務增長強勁，帶動太古糖業公司錄得港幣一千萬元溢利，而二零零六年則為港幣六百萬元。二零零八年前景樂觀。

## 太古國光公司

年內宣佈太古國光公司將於二零零八年七月結業，未來將不會開展新的長期項目，未完成的項目將予完成，並將出清剩餘的存貨。

該公司本年度錄得虧損港幣一百一十萬元。

## 太古昇達廢料處理集團

太古昇達廢料處理集團是公司與蘇伊士環境集團旗下附屬公司SITA組成的合營公司，業務遍及香港、澳門、台灣及中國內地，包括廢物收集、處理、淨化及循環再造。該集團錄得應佔溢利港幣八千四百萬元，與二零零六年相若。

香港的廢物數量與二零零六年相若。該集團於澳門持有百分之八十權益的廢物管理公司已試行運作一座新的危險廢料處理廠，該廠已於六月投入運作。集團全資擁有的台灣高雄市廢料回收焚化廠繼續錄得虧損，但幅度遠較過去歷年為低。上海危險廢料焚化廠是集團持有四成權益的合營業務，該廠在首年全年運作中，表現勝於預期。香港業務方面，將於二零零八年中投標爭取延續港島東廢物轉運站的合約。

預期該集團於二零零八年將有令人滿意的表現。

## 皇冠制罐集團

皇冠制罐集團是公司與Crown Holdings Inc. 的合營公司，負責於中國內地及越南生產飲料鋁罐。該集團貢獻的應佔溢利為港幣三千八百萬元，而二零零六年則為港幣二千六百萬元。中國內地的營業額與上年度相若。雖然利潤繼續受鋁材成本高企所影響，但售價上調及人民幣升值使中國業務的整體盈利率上升。河內廠房錄得的銷量增長較二零零六年高百分之八，惟利潤略為下降。二零零八年集團前景樂觀。

## 卜內門太古漆油公司

卜內門太古漆油公司是公司與卜內門公司組成的合營公司，負責於中國內地及香港生產及分銷裝飾油漆，主要為Dulux 品牌。該公司錄得應佔溢利港幣九千五百萬元，較二零零六年增加百分之四十八。

中國內地業務錄得百分之三十三的銷量增長，反映分銷網絡及產品組合進一步擴大。原料成本上漲、產品組合轉變及競爭壓力導致利潤略為下降。在成熟的香港市場中，銷量與溢利普遍未見增長。二零零八年前景利好，預期中國內地業務會進一步擴展至主要城市以外。

## 霍恆德

# 財務評述

以下的附加資料賬目所示與基本的公司股東應佔溢利及權益的對賬。該等對賬項目主要因香港會計準則第40號及香港會計準則詮釋第21號分別對投資物業及遞延稅項的影響而調整。進一步的分析就本年度及上年度其他重要項目的影響進行比較。

基本溢利	2007 港幣百萬元	2006 港幣百萬元 (重列)
賬目所示公司股東應佔權益	26,260	22,566
有關投資物業的調整：		
投資物業重估*	(19,599)	(17,216)
重估調動遞延稅項	3,513	3,106
出售投資物業變現溢利	100	244
集團自用投資物業折舊	9	16
<b>公司股東應佔基本溢利</b>	<b>10,283</b>	<b>8,716</b>
其他重要項目：		
買賣項目		
有關維景灣畔撥備撥回	-	(132)
資本項目		
出售蛇口集裝箱碼頭溢利	(1,078)	-
出售投資物業溢利	(211)	(297)
出售中信泰富廣場溢利	-	(155)
出售船隻溢利	(215)	(79)
出售Ocean Marine Services 溢利	(44)	-
集團重組架構		
國泰航空及港龍航空股權整合溢利	-	(1,334)
<b>調整後溢利</b>	<b>8,735</b>	<b>6,719</b>
<b>基本權益</b>	<b>2007 港幣百萬元</b>	<b>2006 港幣百萬元 (重列)</b>
賬目所示公司股東應佔權益	135,517	114,414
物業重估遞延稅項	16,337	12,641
業主自用物業重估	1,419	1,367
業主自用物業累計折舊	68	74
公司股東應佔基本權益	153,341	128,496
基本少數股東權益	1,165	614
<b>基本權益</b>	<b>154,506</b>	<b>129,110</b>

\* 包括集團在共同控制及聯屬公司的應佔權益。



## 對綜合損益賬、資產負債表及現金流量報表內主要結餘及按年差別的說明

各項備註載於第89頁至第140頁的「賬目附註」。

### 綜合損益賬

	2007 港幣百萬元	2006 港幣百萬元	備註
<b>營業總額</b>	<b>21,553</b>	<b>19,111</b>	附註4 及7
地產部門方面，投資物業租金收入總額增加港幣七億九千一百萬元，反映香港的寫字樓及零售物業樓面需求持續殷切。由於年內並無項目進行完成交易程序，物業買賣的營業總額大幅減少。飲料部門方面，美國業務的營業總額錄得港幣二億六千九百萬元的增幅，主要原因是無氣飲品組合擴大及選擇性調高產品價格。香港業務因推出零系可口可樂加上飛雪及健康工房表現持續強勁，使營業總額增加港幣一億五千六百萬元。中國內地的營業總額增加港幣八億五千二百萬元，反映福建可口可樂專營業務首次以全年業績帶來貢獻。台灣方面，由於成功推出零系可口可樂及雀巢茶類組合增加新口味，營業總額增加港幣三千九百萬元。海洋服務部門方面，太古海洋開發公司因錄得破紀錄的船隻租用率而令營業總額增加港幣十一億零七百萬元，達港幣三十一億零四百萬元。至於貿易及實業部門，台灣經濟疲弱及信貸緊縮，使太古汽車的營業總額減少港幣四億四千七百萬元。太古資源集團因中國內地及香港的零售銷量分別增長百分之六十四及百分之十，使營業總額增加港幣二億一千八百萬元。			
<b>營業溢利</b>	<b>26,579</b>	<b>23,513</b>	附註5 及7
地產部門方面，投資物業公平值收益較上年度多港幣二十三億八千七百萬元。租金收入淨額增加，但因買賣物業所得溢利減少而被部分抵銷。受惠於美國業務特別強勁的增長，飲料部門整體營業溢利增加港幣六千六百萬元。至於海洋服務部門，由於租船率上升，加上出售船隻及一家合營公司的權益獲得資本收益港幣二億五千九百萬元，營業溢利因而大幅上升。該部門的溢利亦包括出售集團所持蛇口集裝箱碼頭權益而獲得港幣十億七千八百萬元的資本溢利。貿易及實業部門方面，主要由於太古汽車的銷量及利潤下降，加上缺乏二零零六年太古資源因重組Puma經銷牌照而一次過收取港幣二千五百萬元的收入，使營業溢利下降。			

## 綜合損益賬 (續)

	2007 港幣百萬元	2006 港幣百萬元	備註
<b>財務支出淨額</b>	<b>493</b>	504	附註9
物業項目及建造中船隻利息資本化率增加，將集團增加債務淨額的成本抵銷。			
<b>應佔共同控制公司溢利減虧損</b>	<b>621</b>	694	附註7 及19
此賬項減少，主要原因是年內海洋服務部門出售於蛇口集裝箱碼頭及Ocean Marine Services 的權益。貿易及實業部門方面，卜內門太古漆油公司的中國內地業務因持續擴大分銷網絡及產品組合令銷量大幅增長，該公司的貢獻因而增加港幣三千一百萬元。			
<b>應佔聯屬公司溢利減虧損</b>	<b>3,684</b>	2,646	附註7 及20
來自國泰航空集團的溢利增加港幣九億八千萬元，反映客運需求殷切及應佔國航溢利增加，但因燃料成本上升而被部分抵銷。港機工程的貢獻增加港幣九千萬元，反映香港及廈門的飛機維修需求殷切及處理能力提升。香港空運貨站因轉運貨量增長而令吞吐量增加百分之二點七，但應佔溢利下跌港幣一千五百萬元。集團應佔電訊盈科中心的重估收益淨額較二零零六年減少港幣六千二百萬元。年內位於太古廣場的酒店業務入住率及房租均告上升，所貢獻的溢利因而增加港幣二千一百萬元。			
<b>稅項</b>	<b>4,004</b>	3,582	附註7 及10
稅項支出增加，主要反映來自物業重估的除稅前溢利增加。			
<b>公司股東應佔溢利</b>	<b>26,260</b>	22,566	附註7 及11
應佔溢利增加，主要原因是投資物業公平值收益增加以及來自航空與海洋服務部門的貢獻有所提升，但因資本溢利減少而被部分抵銷。			
<b>少數股東權益</b>	<b>127</b>	201	附註36
上年度的數字包括在二零零六年三月又一城控股公司成為集團全資附屬公司前，少數股東應佔該公司的溢利。			

## 綜合資產負債表

	2007 港幣百萬元	2006 港幣百萬元	備註
<b>物業、廠房及設備</b>	<b>16,762</b>	8,869	附註14
此賬項增加，主要由於太古地產的北京三里屯及廣州太古滙發展項目，以及太古海洋開發公司購買新船。			
<b>投資物業</b>	<b>128,109</b>	104,368	附註15
此賬項增加，包括重估收益港幣一百九十四億四千六百萬元，以及以港幣十三億六千萬元購入香港的大生商業大廈。重建中投資物業包括港島東中心的興建工程以及為重建香港司徒拔道53號而支付港幣八億零七百萬元修訂契約（補地價）費用。			
<b>租賃土地及土地使用權</b>	<b>2,349</b>	1,084	附註16
此賬項增加，主要顯示位於太古廣場的曦暹軒酒店式住宅由投資物業組合轉撥出來，現時該處正改建為一間豪華酒店。			
<b>無形資產</b>	<b>860</b>	843	附註17
本年度此賬項增加，是由於購買軟件所致。			
<b>於共同控制公司的投資</b>	<b>5,761</b>	5,195	附註19
此賬項增加，主要反映進一步注資上海大中里項目，但因出售蛇口集裝箱碼頭及Ocean Marine Services的權益而被部分抵銷。			
<b>於聯屬公司的投資</b>	<b>23,224</b>	20,855	附註20
此賬項增加，主要是由於來自國泰航空集團及港機工程的溢利增加所致。			
<b>可供出售投資</b>	<b>365</b>	168	附註22
此賬項增加，主要顯示公司於上市投資所持股權的市場價值上升。			
<b>供出售物業</b>	<b>2,413</b>	1,218	附註24
此賬項增加，原因是香港西灣台由投資物業組合轉撥過來、購入佛羅里達州羅德岱堡的土地，以及邁阿密Asia發展項目的建築成本。			
<b>貿易及其他應收款項</b>	<b>3,053</b>	2,536	附註26
此賬項增加，歸因於香港港濤軒發展項目的可收回成本及其他物業的應計租金收入。			

## 綜合資產負債表（續）

	2007 港幣百萬元	2006 港幣百萬元	備註
<b>貿易及其他應付款項</b>	<b>7,423</b>	5,166	附註28
此賬項增加，主要由於資本開支應計數額增加，包括於二零零七年十一月購入大生商業大廈的港幣十二億二千四百萬元。			
<b>稅項</b>	<b>278</b>	177	
負債增加，反映稅務付款的時間安排。			
<b>銀行透支及短期借款</b>	<b>4,078</b>	803	附註31
年內動用合共港幣二十六億八千四百萬元短期借款，為中國內地的物業項目提供融資。該等借款於二零零八年三月到期，將以長期借款作再融資。			
<b>長期借款及債券</b>	<b>20,486</b>	10,271	附註31
此賬項增加，顯示有額外的借款為新增及現有投資提供融資。			
<b>遞延稅項負債</b>	<b>17,748</b>	14,268	附註32
年內此賬項增加，主要由於有投資物業重估收益淨額。			
<b>公司股東應佔權益</b>	<b>135,517</b>	114,414	附註34 及35
此賬項的變動，反映年內的保留溢利受匯兌收益淨額港幣六億八千八百萬元影響而增加。該項換算收益淨額主要是關於集團以人民幣計值的投資。上述增幅因支付港幣四十七億二千二百萬元股息及為購回公司股份支付溢價而被部分抵銷。			
<b>少數股東權益</b>	<b>1,161</b>	610	附註36
此賬項增加，主要顯示太古地產三里屯項目的少數股東權益帶來貢獻。			
<b>綜合現金流量表</b>			
<b>來自營運的現金</b>	<b>5,880</b>	5,748	附註41a
年內產生的現金，已扣除供出售物業所用流動資金增加的港幣五億六千六百萬元。			
<b>已付利息淨額</b>	<b>847</b>	712	
已付利息淨額增加，原因是為新投資及繼續投資提供融資的借款額上升。			

## 綜合現金流量表（續）

	2007 港幣百萬元	2006 港幣百萬元	備註
<b>已付利得稅</b>	<b>428</b>	660	
此賬項減少，反映美國發展物業買賣項目的付款時間安排。			
<b>來自共同控制及聯屬公司的股息</b>	<b>1,991</b>	2,448	
此賬項減少，反映缺少二零零六年度來自國泰航空的港幣五億零三百萬元特別股息。			
<b>購入物業、廠房及設備</b>	<b>7,907</b>	1,671	附註41b
此賬項增加，主要原因是三里屯物業項目及購買新船帶來支出。			
<b>投資物業增加</b>	<b>4,876</b>	1,834	
本年度增加的投資物業，主要關於港島東中心的建築工程、就司徒拔道53號修訂契約向政府支付補地價、繼續在太古廣場購物商場進行優化工程，以及購入西灣台的住宅單位，該等項目其後撥入發展項目。有關在二零零七年十一月購入的大生商業大廈的款項將於二零零八年支付。			
<b>來自出售投資物業的收益</b>	<b>283</b>	377	
此即來自售出香港的住宅投資物業所得的收益。			
<b>予共同控制公司借款</b>	<b>1,042</b>	800	
此項流出顯示就上海大中里合營物業項目進一步提供借款。			
<b>購入聯屬公司股權</b>	<b>27</b>	40	
此反映年內增購港機工程的股份。			
<b>出售共同控制公司股權</b>	<b>1,471</b>	-	
集團因出售蛇口集裝箱碼頭權益而收得港幣十三億八千五百萬元，以及因太古海洋開發公司出售Ocean Marine Services權益而收得港幣八千六百萬元。			
<b>動用借款及再籌資</b>	<b>14,374</b>	10,311	
年內動用額外的融資，以作基金投資及償還借款用途。			

## 投資評估及業績評述

	所用資產淨值			資本承擔		
	2005 港幣百萬元	2006 港幣百萬元 (重列)	2007 港幣百萬元	2005 港幣百萬元	2006 港幣百萬元	2007 港幣百萬元
物業投資						
– 按成本值	41,581	44,607	<b>56,804</b>	7,187	9,606	<b>14,907</b>
– 估值盈餘	48,483	65,694	<b>85,173</b>			
– 遞延稅項	(10,734)	(14,005)	<b>(17,547)</b>			
– 其他負債淨額	(1,836)	(834)	<b>(2,457)</b>			
	77,494	95,462	<b>121,973</b>	7,187	9,606	<b>14,907</b>
物業買賣	598	790	<b>2,223</b>			
航空	18,431	19,874	<b>22,183</b>	99	–	–
飲料	2,930	3,201	<b>3,403</b>	46	32	<b>37</b>
海洋服務	5,061	6,026	<b>6,496</b>	1,744	2,392	<b>3,310</b>
貿易及實業	1,540	1,715	<b>1,774</b>			
總辦事處	166	(114)	<b>1,118</b>			
所用資產淨值總額	106,220	126,954	<b>159,170</b>	9,076	12,030	<b>18,254</b>
減債務淨額	5,448	11,930	<b>22,492</b>			
減少數股東權益	5,929	610	<b>1,161</b>			
公司股東應佔權益	94,843	114,414	<b>135,517</b>			

	公司股東應佔權益			公司股東應佔平均權益回報*		
	2005 港幣百萬元	2006 港幣百萬元	2007 港幣百萬元	2005	2006	2007
物業投資	62,323	78,480	<b>95,674</b>	22.0%	23.8%	<b>22.1%</b>
物業買賣	1,630	1,171	<b>1,957</b>	15.0%	14.2%	<b>-2.7%</b>
地產 – 整體	63,953	79,651	<b>97,631</b>	21.8%	23.7%	<b>21.7%</b>
航空	18,397	19,842	<b>22,153</b>	10.8%	11.9%	<b>15.9%</b>
– 包括港龍航空與 國泰航空股權整合 後的權益變動及所得溢利	–	1,474	–	–	18.2%	–
飲料	2,380	2,521	<b>2,789</b>	20.9%	19.6%	<b>19.1%</b>
海洋服務	3,358	4,249	<b>6,727</b>	22.6%	21.9%	<b>26.8%</b>
– 包括出售貨櫃 碼頭業務所得溢利 (二零零五年：現代貨箱碼頭)	2,270	–	<b>1,078</b>	67.2%	–	<b>42.3%</b>
貿易及實業	1,779	1,810	<b>1,933</b>	33.7%	24.7%	<b>21.3%</b>
總辦事處	2,706	4,867	<b>3,206</b>			
總額	94,843	114,414	<b>135,517</b>	21.6%	21.6%	<b>21.0%</b>

\* 有關釋義，請參閱第178頁的「詞彙」。

## 投資評估及 業績評述 (續)

太古公司專注於業務的長期發展，並善用其行業知識及對大中華地區的認識為業務增值。公司透過作出超逾各業務應有目標回報的投資，致力為股東創優增值。

於第44頁的列表顯示集團資產的運用、按部門計算的資本承擔及公司股東應佔權益回報。

### 地產部門

年內投資物業所用資產淨值增加港幣二百六十五億一千一百萬元(百分之二十七點八)，主要是來自物業組合公平值的增加淨額港幣一百六十億元，以及中國內地商業項目的新投資。於二零零七年底結算的其他負債淨額主要是關於應計物業購置成本及來自租戶的按金。

於年底結算的資本承擔主要是關於中國內地的發展項目、太古廣場的優化工程、港島東中心及位於香港與英國的酒店項目。

投資物業的權益回報由上年度的百分之二十三點八下降至二零零七年的百分之二十二點一，主要原因是興建中的發展項目大幅增加，而該等項目尚未帶來溢利貢獻。

物業買賣的所用資產淨值增加，反映美國邁阿密的住宅物業建築工程及收購香港西灣台單位。由於期內並無物業買賣項目落成，因而錄得虧損。

### 航空部門

保留溢利使所用資產淨值有所增加。

由於國泰航空集團及港機工程集團業績強勁，權益回報由上年度的百分之十一點九增至百分之十五點九。

### 飲料部門

年內以保留溢利提供融資，在香港及中國內地投資建立新的銷售及分銷基礎設施，使所用資產淨值增加。

平均權益回報由百分之十九點六下降至百分之十九點一，反映資產基礎增加。

### 海洋服務部門

隨著太古海洋開發公司接收及添購新船，部分透過售出較舊船隻而抵銷，該部門的所用資產淨值增加百分之七點八至港幣六十四億九千六百萬元。太古海洋開發公司計劃進一步作出重大投資添購新船。

整體權益回報(不包括年內出售蛇口集裝箱碼頭所得溢利)大幅上升，由上年度的百分之二十一點九升至二零零七年的百分之二十六點八，反映太古海洋開發公司業績異常強勁。

### 貿易及實業部門

由於台灣汽車市場疲弱繼續對該部門的溢利造成不利影響，權益回報由上年度的百分之二十四點七下降至百分之二十一點三。

# 信貸分析

## 庫務管理

- 架構與政策
- 利率風險
- 貨幣風險
- 信貸風險
- 流動資金風險

## 信貸狀況

- 主要信貸比率
- 現金流量摘要
- 融資變動
- 剩餘資金
- 貨幣組合
- 籌資來源
- 還款期限及再融資
- 契約條款及信貸觸發點
- 利息倍數及資本淨負債比率
- 應佔溢利相關性
- 應佔債務淨額
- 於共同控制及聯屬公司的債項

## 庫務管理

### 架構與政策

在正常業務運作中，集團須承受因利率、貨幣、信貸及流動資金引起的財務風險。

集團財務委員會在董事局授權許可的議定框架內維持及制定集團的財務風險管理政策及程序，由公司庫務部予以實行。

庫務部管理集團大部分資金需要，以及任何因該等需要而引致的利率、貨幣、信貸及流動資金風險。旗下附屬公司就所進行的某些買賣交易管理其貨幣及信貸風險。

集團的政策是不作投機性的衍生工具交易。衍生工具只用於管理基本風險。由於被對沖的資產、負債或交易的盈虧將抵銷衍生工具的盈虧，集團已將其市場風險減至最低。有關衍生金融工具及對沖活動的會計處理於第146頁至第147頁闡述。集團已進行但於年底尚未平倉的衍生工具交易列述的摘要載於賬目附註23。

集團的上市聯屬公司國泰航空及港機工程獨立安排其財務及庫務事宜。集團的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，而風險又可接受的話，太古公司可利用擔保方式向非上市聯屬及共同控制公司提供財務支援。

### 利率風險

集團的利率風險主要由借款引起。以可變利率發行的借款令集團承受現金流量利率風險。以固定利率發行的借款使集團承受公平值利率風險。集團從現金存款賺取利息收入。

集團的債務大部分以固定利率安排，以確保融資成本的穩定性。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。對此，集團運用利率掉期管理其長期利率風險。在執行所有利率對沖前會經由集團財務董事批准。

### 貨幣風險

集團經營國際業務，須承受不同貨幣所產生的外匯風險，有關貨幣主要為美元、人民幣及新台幣。來自海外業務的未來商業交易、已確認資產及負債及投資淨額，均會產生外匯風險。

集團的政策是當交易價值或距離執行日的限期可帶來重大的貨幣風險，而遠期外匯合約或衍生工具合約的成本相對於基本風險而言並非過於高昂時，會就每種主要貨幣所有極可能達成的交易進行全數對沖。

當除借款外的交易承受滙率變動影響的風險，而有關貨幣有活躍市場時，會以遠期外匯合約把有關風險減至最低。

截至年底，集團已就所有重大的外幣融資風險進行對沖，但其可於二零一七年贖回的8.84%三億美元永久資本證券則除外。由於沒有規定集團須贖回這些票據，因此並不為其本金進行對沖。此外更利用以美元為功能貨幣的附屬公司所產生的美元收入流，為這些票據的票息進行自然對沖。

集團在可行情況下，以相同貨幣提供融資，以減低因集團投資於以外幣計算資產淨值的業務而產生的風險。

### 信貸風險

集團的信貸風險主要來自與批發客戶間的貿易及其他應收款項、現金及現金等價物、衍生金融工具和於銀行及財務機構的存款。個別業務負責設定適合其行業慣例的信貸條款及評估個別客戶的信貸狀況。

通常零售客戶的銷售以現金或主要信用卡進行。集團在任何單一個別客戶中並無重大的信貸風險。

存放剩餘資金或訂立衍生工具合約時，集團透過與具備投資評級的合作夥伴進行交易、設定核准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。對財務機構設立的合作夥伴信貸限額，由庫務部建議及集團財務董事批准。庫務部監察合作夥伴的信貸評級，每季向所有附屬公司發出經核准的合作夥伴名單及有關限額。集團公司與核准名單以外的合作夥伴進行交易前，須經庫務部事先批准。

集團的合作夥伴並無要求集團須就某項衍生工具市值的任何變動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。

### 流動資金風險

集團在決定其資金來源及其各自的期限時，會考慮到流動資金風險，以免過度依賴任何一種來源的資金，以及避免在任何一段期間進行重大的再融資安排。集團維持

重大的未動用已承擔循環信貸安排及現金存款，以進一步減低流動資金風險及在符合融資需求時給予靈活性。

年內集團決定增加未動用已承擔循環信貸安排及現金存款的水平，以期維持可即時取用的已承擔資金，用以按循環方式應付未來十二個月的再融資及資本承擔，但不包括其非離岸人民幣債務融資，因市場不常有提供有關融資的遠期合約。

### 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：

	附註	2003	2004	2005	2006	2007
營運利潤	1					
– 賬目所示		30.1%	117.6%	107.7%	126.2%	<b>126.7%</b>
– 基本			31.2%	42.3%	38.6%	<b>37.1%</b>
EBIT／財務支出淨額	2, 5					
– 賬目所示		7.9	21.2	34.2	36.8	<b>31.5</b>
– 基本			6.7	15.0	13.1	<b>10.2</b>
FFO+財務支出淨額／財務支出淨額	3, 5					
– 賬目所示		7.4	6.7	16.0	12.5	<b>10.0</b>
– 基本			6.2	14.7	12.5	<b>10.0</b>
FFO／債務淨額						
– 賬目所示		52.1%	76.5%	177.9%	69.5%	<b>38.3%</b>
– 基本			70.4%	162.3%	69.5%	<b>38.3%</b>
債務淨額／權益總額加債務淨額	4					
– 賬目所示		12.2%	8.9%	5.1%	9.4%	<b>14.1%</b>
– 基本			8.1%	4.6%	8.5%	<b>12.7%</b>
物業租金收入／財務支出淨額	5	4.3	2.8	5.2	5.4	<b>5.0</b>

1. 營運利潤 = 未扣除折舊及攤銷前的營業溢利除以營業總額

2. EBIT = 未扣除利息及稅項前的盈利

3. FFO (來自營運的資金) = 營業溢利減財務支出淨額減投資物業公平值變化減已付稅項加折舊加出售物業、廠房及設備所得盈虧加來自共同控制及聯屬公司股息加非現金項目

4. 資本淨額 = 公司股東應佔權益加少數股東權益加債務淨額

5. 所列的財務支出淨額並未扣除資本化利息。

6. 各項基本信貸比率的計算方法，是將香港會計準則第40號及香港會計準則詮釋第21號有關投資物業及遞延稅項的規定所帶來的影響扣除。

### 信貸狀況

集團致力維持一個能擁有穆迪A3至A1、標準普爾A-至A+及惠譽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這些水平。於二零零七年十二月三十一日，穆迪對我們的長期信貸評級為A3，標準普爾的評級為A-，而惠譽的評級則為A。

## 現金流量摘要

	2007 港幣百萬元	2006 港幣百萬元
<b>業務及投資產生的現金淨額</b>		
來自營運的現金	5,880	5,748
已收股息	1,991	2,448
已付稅項及利息淨額	(1,275)	(1,372)
資產變現所得現金*	2,414	1,840
資本開支及投資**	(13,934)	(11,828)
融資前的現金流出淨額	(4,924)	(3,164)
<b>已付股東現金及對外借款所得資金</b>		
已付股息	(4,826)	(3,307)
借款增加	12,815	6,650
少數股東注資變動	484	(2)
購回公司股份	(1,296)	-
已存放抵押存款(淨額)	(298)	(381)
融資業務產生的現金淨額	6,879	2,960
現金及現金等價物的增加/(減少)	1,955	(204)

\* 包括按第87頁的綜合現金流量報表所示來自投資業務的現金收入。

\*\* 包括按第87頁的綜合現金流量報表所示由投資業務引致的現金流出。

資產變現所得現金主要來自於二零零七年二月出售蛇口集裝箱碼頭的收入港幣十三億八千五百萬元。其他收入包括出售投資物業以及太古海洋開發公司出售Ocean Marine Services所得的收入。

主要資本開支及投資包括物業項目及添置船隻。

### 融資變動

年內新訂的重大融資包括一項五年期的港幣一百億元銀團貸款、三年期總計港幣三十六億元的雙邊循環信貸及一項為期三百六十四天的港幣五億元雙邊循環信貸。

年內重大債務償還項目包括償還一項三年期的港幣七億元中期票據及港幣五億元的雙邊循環信貸。

### 剩餘資金

集團於二零零七年十二月三十一日持有的剩餘資金為港幣三十八億五千九百萬元，包括短期存款及銀行結餘及若干可供出售的投資，而於二零零六年十二月三十一日則為港幣十八億二千七百萬元。

### 貨幣組合

以下為於二零零七年十二月三十一日的債務淨額按貨幣所作的分析：

貨幣	總計 港幣百萬元	%
港幣	19,617	87
美元	1,698	8
人民幣	951	4
新台幣	394	2
其他	(168)	-1
總計	22,492	100

### 籌資來源

於二零零七年十二月三十一日，已承擔的借款融資及債務證券在扣除其他借貸費用後，達港幣三百四十二億八千六百萬元，其中港幣八十六億七千三百萬元（百分之二十五）仍未動用。此外，集團未動用的未承擔融資合共港幣三十四億五千八百萬元。資金來源於二零零七年底包括：

	可動用 港幣百萬元	已動用 港幣百萬元	未動用 港幣百萬元
<b>已承擔融資</b>			
永久資本證券	2,340	2,340	-
定息／浮息票據	7,257	7,257	-
銀行及其他借款	24,689	16,016	8,673
<b>已承擔融資總額</b>	<b>34,286</b>	<b>25,613</b>	<b>8,673</b>
<b>未承擔融資</b>	<b>4,919</b>	<b>1,461</b>	<b>3,458</b>
<b>總額</b>	<b>39,205</b>	<b>27,074</b>	<b>12,131</b>

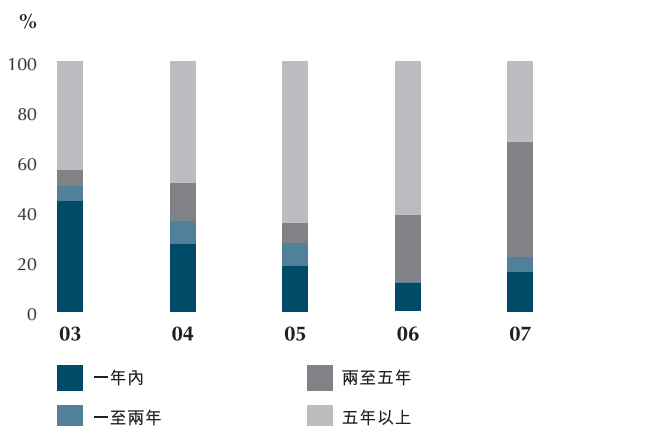
### 還款期限及再融資

集團的加權平均債務期限及成本如下：

	2007	2006
加權平均債務期限	<b>4.3 年</b>	5.8 年
加權平均債務期限 (不包括永久票據)	<b>4.0 年</b>	5.1 年
加權平均債務成本	<b>5.4%</b>	6.7%
加權平均債務成本 (不包括永久票據)	<b>4.9%</b>	5.4%

於過去五年每年年底結算，集團借款總額在扣除其他借貸費用及抵押存款後的還款期限情況載列如下：

### 還款期限



集團的債項包括港幣二十三億四千萬元的永久資本證券，集團可於二零一七年五月十三日後任何時間贖回。由於集團擁有贖回權，因此以十年為此債項的年期只作說明用途。

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

### 還款期限

	2008 港幣百萬元	2009 港幣百萬元	2010 港幣百萬元	2011 港幣百萬元	2011以後 港幣百萬元
資本市場債項	-	599	-	200	8,798
銀行貸款	5,472	1,384	4,166	3,663	10,004
	<b>5,472</b>	<b>1,983</b>	<b>4,166</b>	<b>3,863</b>	<b>18,802</b>

### 契約條款及信貸觸發點

集團並無就其債務訂下任何使集團須在評級機構改變對其信貸評級時償還債務或中止借款之契約條款。

為取得資金供太古公司及其附屬公司使用，太古公司已就資本負債比率限額及維持最低經調整綜合有形淨值訂立財務契約條款。該等條款內容如下：

	財務限制	2007	2006 (重列)
<b>資本負債比率</b>			
綜合借款*除以經調整 綜合淨值*	≤ 200%	<b>16.5%</b>	10.4%
已抵押綜合借款除以經 調整綜合淨值	≤ 100%	<b>0.5%</b>	0.4
	港幣百萬元	港幣百萬元	港幣百萬元
<b>維持最低經調整綜合有形淨值</b>			
經調整綜合有形淨值*	≥ 20,000	<b>135,818</b>	114,181

\* 有關釋義請參閱第178頁的「辭彙」。

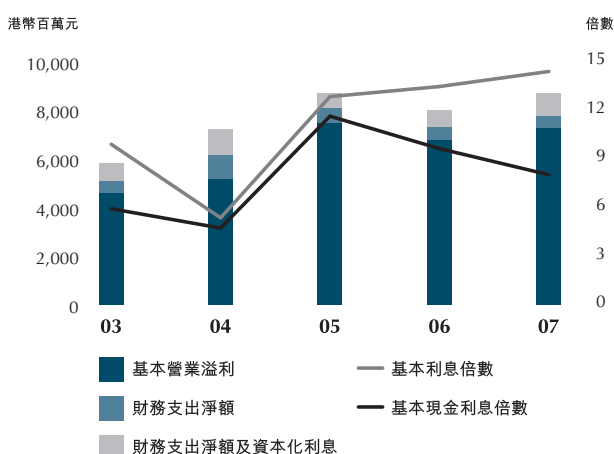
在貸款期間，並無違反任何契約條款。

## 利息倍數及資本淨負債比率

於二零零七年十二月三十一日，集團借款總額中有百分之三十八以固定利率方式安排，百分之六十二以浮動利率安排。

下列各圖顯示過去五年的每年基本利息倍數及基本資本淨負債比率。

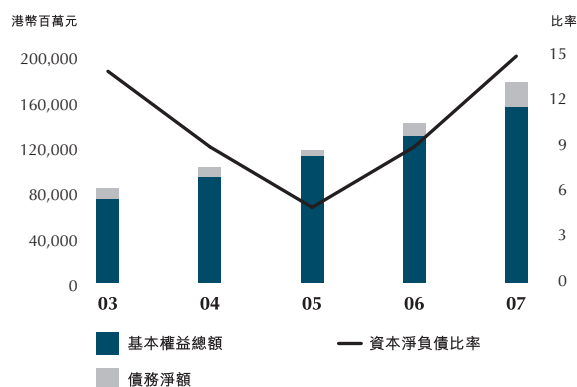
### 利息倍數



附註：

- 二零零四年的財務支出淨額包括一項就太古城補地價爭議作一次性利息支出港幣五億元。
- 基本營業溢利及基本權益總額的計算方法載於第38頁「財務評述」一章中。

### 資本淨負債比率



	2007	2006
<b>資本淨負債比率*</b>		
- 賬目所示	16.5%	10.4%
- 基本	14.6%	9.2%
<b>利息倍數*</b>		
- 賬目所示	53.91	46.65
- 基本	14.73	13.44
<b>現金利息倍數*</b>		
- 賬目所示	29.27	33.35
- 基本	8.00	9.61

\* 有關釋義請參閱第178頁的「詞彙」。

## 應佔溢利相關性

太古公司的應佔溢利包括來自多元化業務的盈利。公司已就過去十年各項盈利範疇的相關性進行分析。以下的相關性列表闡明來自不同業務範疇的應佔溢利大部分是不太相關的。這說明了集團的盈利流整體上是相當穩定的。

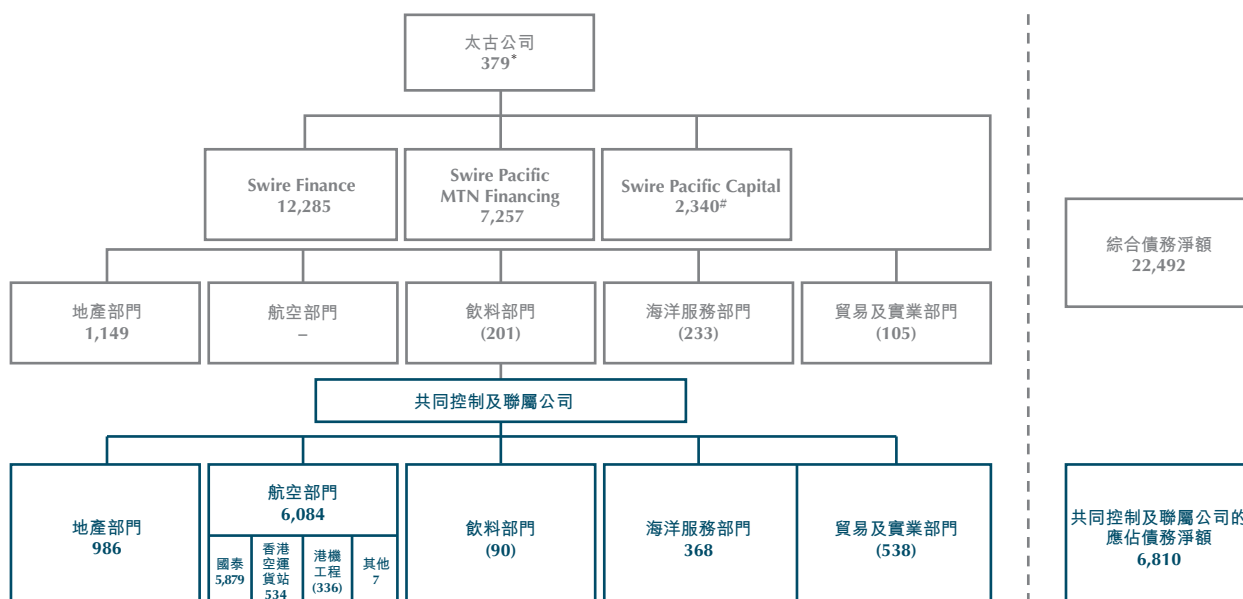
	地產 港幣百萬元	航空 港幣百萬元	海洋服務 港幣百萬元	飲料及貿易 港幣百萬元	不包括 地產業務的其他 業務合併計算 港幣百萬元
基本應佔溢利*	3,302	3,330	1,472	891	5,693
<b>相關系數：</b>					
地產	1.000	0.213	0.466	0.558	0.352
航空	0.213	1.000	0.606	0.583	0.964
海洋服務	0.466	0.606	1.000	0.672	0.768
飲料及貿易	0.558	0.583	0.672	1.000	0.748
不包括地產業務的其他業務合併計算	0.352	0.964	0.768	0.748	1.000

\* 基本應佔溢利已予調整，以除去出售所帶來的影響。

相關系數註解：1 高度相關；0 不相關；-1 高度負相關。

### 應佔債務淨額

以下圖表說明按機構顯示的集團應佔債務淨額及給予第三者的保證(以港幣百萬元計)：



\* 給予第三者的保證  
# 指三億美元永久資本證券

### 於共同控制及聯屬公司的債項

根據香港財務報告準則，綜合資產負債表所報的太古公司債務淨額並不包括其共同控制及聯屬公司的債務淨額。下表顯示這些公司於二零零七及二零零六年底的債務淨額狀況。倘將共同控制及聯屬公司債務淨額的應佔部分加進集團債務淨額中，資本淨負債比率將上升至百分之二十一，基本資本淨負債比率則上升至百分之十九。

	淨債務總額		集團應佔債務淨額部分		由太古公司或其附屬公司擔保的債項	
	2007 港幣百萬元	2006 港幣百萬元	2007 港幣百萬元	2006 港幣百萬元	2007 港幣百萬元	2006 港幣百萬元
地產部門	3,859	1,884	986	601	292	304
航空部門						
國泰航空集團	14,731	16,348	5,879	6,531	-	-
香港空運貨站	2,668	3,796	534	759	-	-
港機工程	(767)	(834)	(336)	(364)	-	-
航空部門其他公司	15	30	7	14	-	6
飲料部門	(155)	(317)	(90)	(159)	-	-
海洋服務部門	736	610	368	312	500	500
貿易及實業部門	(1,182)	(345)	(538)	(201)	-	-
	<b>19,905</b>	21,172	<b>6,810</b>	7,493	<b>792</b>	810

# 企業管治報告

## 管治文化

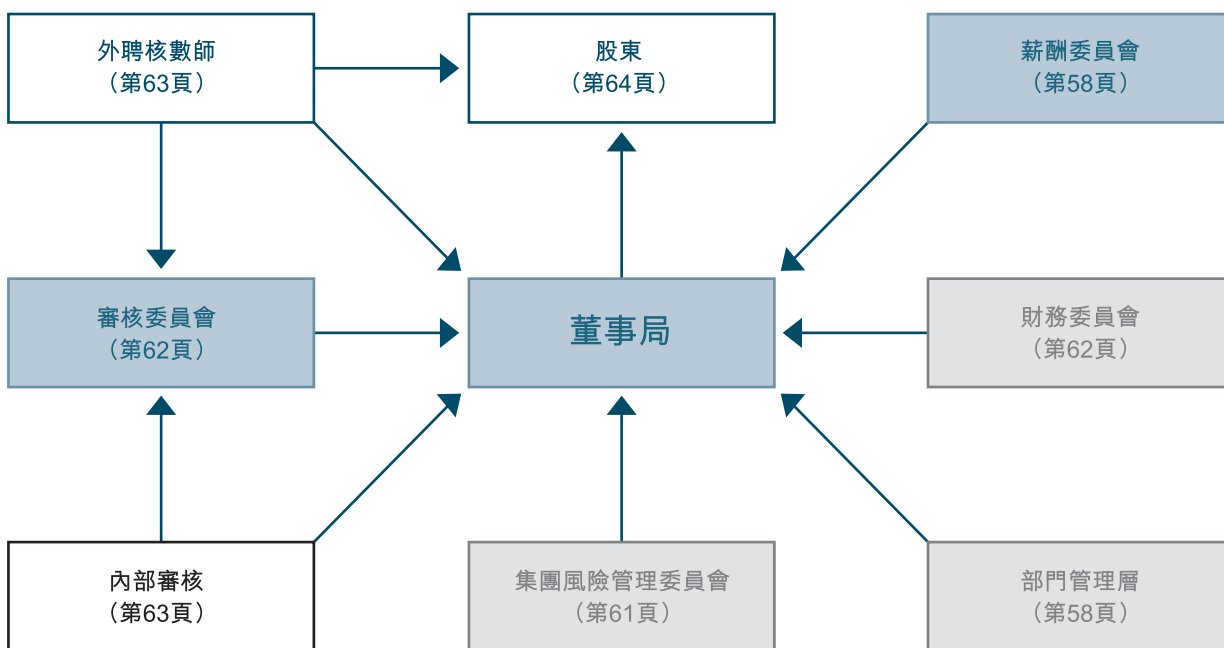
太古公司致力確保以高度商業道德標準營運業務，反映公司堅信如要達到長遠的業務目標，必須以誠信、透明和負責的態度行事。

太古公司相信貫徹這種精神特質，長遠而言將可為股東取得最大的回報，而僱員、業務夥伴及公司營運業務的社區亦可受惠。

企業管治是董事局指導集團如何營運業務以履行業務策略的過程。董事局致力維持及建立強健的企業管治常規，以確保：

- 為股東帶來滿意及可持續的回報
- 保障利益相關者的利益
- 了解並適當地管理整體業務風險
- 提供令顧客滿意的高質素產品與服務；及
- 維持崇高的商業道德標準

## 管治架構



■ 管理層      ■ 董事委員會      □ 外界

## 企業管治承諾

香港聯合交易所有限公司頒佈的《企業管治常規守則》（「企業管治守則」），列明良好企業管治的原則，並提供兩個層面的建議：

- 守則條文 – 有關方面期望發行人予以遵守，如有任何偏離守則條文的行為，須提供經過深思熟慮得出的理由；及
- 建議最佳常規 – 有關方面鼓勵發行人予以遵守，但僅作指引之用

太古公司支持企業管治守則以原則為基礎的取態，以及賦予企業在有清楚闡釋的前提下，靈活地採納切合各公司特質的企業政策及程序。太古公司已採納一套自行制定的企業管治常規守則，有關守則已於公司網站 [www.swirepacific.com](http://www.swirepacific.com) 登載。

企業管治並非是因循不變的，而是隨著每一項業務發展及其營商環境的改變而不斷演化。太古公司時刻樂意學習及採納最佳的常規。公司已加入為亞洲企業管治協會會員，作為承諾加強區內企業管治標準的一部分。

太古公司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」）附錄十四所載企業管治守則的所有守則條文。此外，公司已仔細考慮所建議的最佳常規，並已遵守所有建議，但下述兩項除外，公司相信此兩項建議不能為利益相關者帶來裨益：

- 企業管治守則第C1.4條有關編製季度報表的建議。根據公司的判斷，在理論和實踐上，季度報告並不能為股東帶來整體淨益處，因此公司選擇不遵循這項建議報告常規
- 企業管治守則第A4.4條有關成立提名委員會的建議。董事局已就遵循建議成立提名委員會的好處進行考慮，但最後認為由董事局集體審閱及批准任何新董事的委

任，將合乎公司及獲推薦新董事的最大利益，因為在這種情況下，獲推薦的董事及董事局均可就其能否勝任董事職務，作出平衡而有根據的決定

## 董事局

### 董事局的職責

太古公司由一個董事局管理，董事局負責集團的策略領導及監控工作，為股東取得最大的回報，而同時平衡各方利益相關者的利益。各董事透過指揮及監督集團事務，集體推動太古公司的成功發展並對此負責。

部門管理層須承擔達致太古公司業務目標及日常業務運作的責任。董事局行使多項其被賦予的權力，包括：

- 維持及推動公司文化
- 制定長期策略
- 核准各項公告，包括賬目
- 承擔各項主要的收購、分拆出售及資本項目
- 核准重大的資本架構變動及重要的借款
- 根據一般性授權發行或購回股本證券
- 核准庫務政策
- 制定股息政策
- 核准董事局委任
- 確保制定適當的管理層發展及接任計劃
- 制定集團薪酬政策
- 核准年度預算及預測
- 檢討業務營運及財政表現
- 檢討內部監控及風險管理的有效性

董事局已成立兩個主要的委員會協助履行其職責，分別為審核委員會（參閱第62頁）及薪酬委員會（參閱第58頁至第59頁）。



## 主席及行政總裁

企業管治守則規定主席與行政總裁的角色應有區分，不應由一人兼任，以確保清楚區分管理董事局的人士與營運業務的行政人員的職責。

主席負責：

- 領導董事局
- 擬定董事局會議議程及考慮其他董事建議納入議程的事項
- 促進所有董事作出有效的貢獻及溝通，以及彼此建立建設性的關係
- 確保所有董事對董事局會議上的事項獲適當的簡介，並獲得準確、及時而清楚的資料
- 獲得各董事的一致意見
- 透過董事局確保公司遵循良好的企業管治守則及程序

集團每個部門均設有一名或多名常務董事或要員，負責實施董事局所制定的政策或策略，以確保集團個別業務的日常管理工作順利進行（參閱第58頁）。這些行政人員包括：簡基富（地產部門）、湯彥麟及史樂山（航空部門）、康傑富（飲料部門）、J B Rae-Smith及何祖英（海洋服務部門）和霍恆德（貿易及實業部門）。

年內主席與上述管理層行政人員的職責已清楚區分。

## 董事局的組合

董事局的架構確保其具有出眾的才能，及對各主要範疇的技術和知識取得平衡，使其有效地以一個團隊運作，避免個別人士或小組壟斷決策。

目前董事局包括主席、六名常務董事及十名非常務董事。各董事的個人資料載於本報告書第66至67頁，並於公司網站登載。

董事局認為，十名非常務董事的其中六位（佔董事局成員的三分之一）為身份及判斷獨立的董事，符合上市規則第3.13條所載的獨立指引。公司已收到所有獨立非常務董事就其按照上市規則第3.13條的獨立性作出確認。

非常務董事提供獨立顧問意見和判斷，並透過提出建設性的質詢對行政人員進行監督，以及就業務表現、風險及人才等事宜進行檢討。董事局的審核委員會及薪酬委員會成員只包括非常務董事。

獨立非常務董事：

- 向管理層及董事局成員提出公開而客觀的質詢；
- 提出明智的問題，及以具建設性和有力的方式提出質詢；及
- 提供有關公司的業務及所營運市場的外來知識，向管理層提出明達的見解及回應

雖然其中一名獨立非常務董事利乾已任職超過九年，但各董事認為儘管該位董事任期較長，但仍保持獨立性。利乾繼續展示上述作為獨立非常務董事的特質，並無跡象顯示其任期對其獨立性有任何影響。董事局相信其對集團業務豐富的知識和經驗以及其在集團以外的經驗，將繼續對公司帶來重大裨益，亦相信其將對公司的業務保持獨立的意見。

## 委任及重選

如物色到個別人士具備合適資格擔任董事，可提呈董事局考慮委任。由董事局委任的董事，須於獲委任後第一次股東週年大會經股東投票選舉，而所有董事每隔三年須經股東重選。

獲推薦為新董事者，應具備董事局認為能對董事局的表現帶來正面貢獻的技術和經驗。

有關年內及直至本報告書日期董事局變動的詳細資料，刊載於第70頁董事局報告。

## 董事責任

各董事於委任時獲發有關集團的資料，包括：

- 董事局的職責及由董事局負責的事項
- 董事委員會的角色及職權
- 集團的企業管治常規及程序
- 管理層獲授予的權力
- 最新的財務資料

各董事透過持續參與董事局及其委員會的會議，以及與總部及各部門管理層定期會面，不斷更新其技術、知識及對集團的熟悉。公司秘書定期讓董事局知悉有關其作為上市公司董事的法律責任及其他職責的最新資料。

如有需要，董事局可透過公司秘書獲得適當的專業培訓或意見。

各董事確保能付出足夠時間及精神關顧集團的事務。所有董事於首次獲委任時，須向董事局申報於其他公司或機構的董事身份或其他權益，有關利益申報定期更新。

有關各董事其他委任的詳情，載述於第66頁至第67頁的董事資料。

## 董事局程序

各董事委員會的運作程序與董事局相同。

二零零六年已定下二零零七年各董事局會議的舉行日期，所有日期改動均已在定期會議舉行日期最少十四天前通知各董事。公司備有適當安排，讓董事提出商討事項納入董事局定期會議議程中。

董事局於二零零七年內開會共六次。有關個別董事出席各董事局會議及董事委員會的情況列述於第57頁的圖表。董事局會議的平均出席率為百分之九十一。年內全體董事均親身出席董事局會議。

議程連同董事局文件在董事局會議或委員會會議進行前傳閱，讓各董事有足夠時間作準備。

主席須以身作則，確保董事局以符合太古公司最佳利益的方式行事，並確保與股東保持有效的溝通，以及向董事局傳達股東的整體意見。

董事局於董事局會議上投票表決及輔以於休會期間傳閱書面決議，方可作出董事局決定。

董事局會議紀錄由公司秘書負責撰寫，該等會議紀錄連同任何有關文件，均向所有董事提供。會議紀錄記下董事局所考慮的事項、所達成的決定及董事所提出的問題或異議。會議紀錄的草稿及最後定稿均發送全體董事，初稿供董事審閱，最後定稿作其紀錄之用。

董事局會議的設立，旨在鼓勵董事作公開討論和坦誠的辯論，確保各董事積極參與每一項會議。

董事局會議的程序通常包括：

- 審閱各常務董事或要員就上次會議以來的業績報告，以及就業務環境的改變及有關改變如何影響預算和較長期計劃所作的解釋。提出新措施及意見作公開討論
- 提呈文件以支持須獲得董事局核准的決定
- 有關法律及法例遵守的最新資料供各董事考慮
- 任何利益申報

集團旗下個別業務的行政管理層向董事局提供充分的資料和解釋，使各董事可就提呈董事局的財務及其他資料，作出有根據的評審。若有董事提出問題，均盡快作出全面的回應。

在需要時，獨立非常務董事私下進行會議，討論與其本身職責有關的事項。二零零七年曾舉行一次這樣的會議。

主席每年最少與非常務董事舉行一次沒有常務董事出席的會議。

董事	出席次數/會議舉行次數			
	董事局	審核委員會	薪酬委員會	二零零七年 股東週年大會
<b>常務董事</b>				
白紀圖 – 主席	6/6			•
陳南祿	5/6			•
郭鵬	6/6			•
何祖英	6/6			•
簡基富	6/6			•
史樂山	6/6			•
<b>非常務董事</b>				
鄧蓮如勳爵	5/6			•
何禮泰	5/6			•
容漢新	6/6	3/3	3/3	•
施雅迪爵士	4/6			•
<b>獨立非常務董事</b>				
鄭海泉	3/6			•
郭敬文	6/6	3/3	3/3	•
利乾	6/6	3/3	3/3	•
施祖祥	6/6			•
楊敏德	6/6			•
平均出席率	91%	100%	100%	100%

## 董事及要員的投保安排

太古公司已就其董事及要員可能會面對的法律行動作出適當的投保安排。

## 利益衝突

若有董事在董事局將予考慮的交易或建議中存有利益衝突，涉及的董事須申報利益及放棄投票。有關事項須經董事局會議考慮，會上須有於交易中不存在重大利益的獨立非常務董事出席。

## 董事局權力的轉授

董事局授權由一位常務董事或要員統領的管理層履行董事局為太古公司制定的業務目標和策略，以及處理各項事務的日常運作。有關管理層的權限，特別對於他們代表太古公司作出任何承諾前應先向董事局匯報及取得董事局批准的情況，他們已獲得清晰的指引及指示。

董事局透過有關財務及非財務措施所取得的成績監控管理層的表現，主要的措施包括：

- 每月審閱詳細的管理層賬目，包括將損益賬、資產負債表及現金流量表與財政預算及預測作對比
- 內部及外聘核數師報告的結果
- 重大監控失效出現的次數
- 客戶、業務夥伴、業界組織及其他服務供應商等外界人士的意見

## 證券交易

公司已採納一套不低於上市規則附錄十《上市公司董事進行證券交易的標準守則》所訂標準的董事及要員進行證券交易的守則（「證券守則」）。這些規定載於公司網站。

公司各董事於獲委任時均獲發一份證券守則，其後每年兩次，分別在通過集團中期及全年業績的董事局會議前一個月，連同一份提示一併發出，提醒董事不得在公佈業績前買賣公司證券及衍生工具，以及其所有交易必須按證券守則進行。

根據證券守則的規定，公司董事及高級行政人員須在通知主席並接獲註明日期的確認書後，方可買賣公司證券及衍生工具。而主席若擬買賣公司證券及衍生工具，必須在交易前先通知審核委員會主席並接獲註明日期的確認書。

公司所有董事確認已遵守證券守則規定的標準。

於二零零七年十二月三十一日，各董事於公司及其相聯法團（根據《證券及期貨條例》第XV部的含義）的股份中所持權益載於第71頁及第72頁。此外，在公司常務董事中，霍恆德擁有公司相聯法團國泰航空有限公司四千股股份的家族權益，J B Rae-Smith 個人擁有公司相聯法團英國太古集團有限公司七萬三千零六十六股普通股及一萬八千八百二十一股優先股股份，並以信託受益人之一的身份持有公司五千股‘A’股股份及英國太古集團有限公司九萬七千六百五十九股普通股及九千六百二十八股優先股股份。

## 薪酬委員會

有關董事及行政人員薪酬的詳情，列述於賬目附註8。

薪酬委員會的成員包括三名非常務董事，其中郭敬文及利乾為獨立非常務董事。委員會由容漢新擔任主席。

薪酬委員會的職權範圍已參照企業管治守則予以檢討，並於公司網站登載。

公司與英國太古集團有限公司（「太古」）的全資附屬公司香港太古集團有限公司訂有一份服務協議，並經公司獨立非常務董事詳細研究及批准。根據協議條款，太古借調不同級別的僱員（包括常務董事及要員）至公司工作，有關僱員須向公司董事局負責並接受董事局的指示行事，但身份仍為太古集團僱員。作為太古公司的主要股東，太古集團借調高質素的行政人員並將其保留於集團內，以維護太古的最佳利益。

為吸引及保留具有合適才幹的人才，太古集團提供具競爭力的薪酬待遇，有關待遇與同業公司整體相若。這通常包括薪金、房屋、退休金、度假旅費及教育津貼，並在服務滿三年後，發放與太古整體溢利掛鉤的花紅，大部分有關溢利來自集團。

由於集團不同業務的盈利能力各異，所以即使該些行政人員的薪酬並非完全與其所屬業務的溢利掛鉤，集團依然能夠維持靈活、進取及優質的高級管理班子。

薪酬委員會於二零零七年十一月的會議上審核給予常務董事及要員的薪酬架構及水平。會上委員會審視了一份由獨立顧問公司美世人力資源顧問有限公司（「美世」）編製的報告，該報告確認公司常務董事及要員的薪酬（於附註8披露）與國際同業公司所付薪酬比較大致相若。委員會已批准將於二零零八年支付的個別薪酬待遇。

所有董事均沒有參與有關其本身薪酬的討論。

委員會亦將獨立非常務董事的酬金與經抽樣後一系列可作比較的國際公司作出比較。委員會因應獨立非常務董事的職責及履行職務所須的時間，批准管理層對提高獨

立非常務董事酬金至每年港幣六十萬元的建議。在委員會建議下，董事局批准以下的酬金水平：

酬金	2007 港元	2008 港元
董事酬金	二十萬	六十萬
審核委員會主席酬金	二十萬	二十萬
審核委員會成員酬金	十五萬	十五萬
薪酬委員會主席酬金	六萬五千	六萬五千
薪酬委員會成員酬金	五萬	五萬

## 問責及核數

### 財務報告

董事局承認有責任：

- 使公司的事務獲得適當的管理，確保財務資訊的完整性
- 按照《香港財務報告準則》及《香港公司條例》編製年度及中期賬目及其他相關資料，真實兼公平地顯示集團的事務與期內的業績及現金流量
- 採用適當的會計政策，並確保貫徹應用該等政策
- 作出審慎而合理的判斷和估計；及
- 確保持續經營假設的應用是適當的

### 內部監控

董事局承認有責任設立、維護及檢討集團內部監控制度的有效程度，以確保股東的投資及公司的資產得到保障。此責任主要由審核委員會代董事局履行，如第62頁至第64頁所述。

健全的內部監控制度建基於穩健的監控環境。這取決於機構的商業道德與文化、其人員的質素與能力、董事局的方向，以及管理層的效能。

由於溢利在某程度上是業務成功地承受風險後的回報，因此內部監控的目的在於協助管理及控制風險，而非消除風險。因此，內部監控只能對防止出現錯誤陳述或虧損，作合理而非絕對的保證。

集團監控架構的主要組成部分如下：

**文化：**董事局相信良好的管治繫於一家機構的文化，這比任何書面程序還要重要。

太古公司時刻致力以合乎道德標準及誠信的方式行事，並由董事局以身作則，為所有僱員樹立良好的榜樣。公司提供有關行為守則的培訓課程，在整個集團推廣其重要性。

太古公司致力制定和維持高度的專業及道德標準，這一點可在所有僱員的嚴謹遴選過程及事業發展計劃反映出來。公司以作為長期僱主而感到自豪，僱員在集團工作的日子漸久，逐漸深入了解公司的企業哲學。

確立溝通渠道，讓僱員將意見向上傳達，而較高級的人員亦願意聆聽。僱員都明白一旦發生意料之外的事故，除了關注事件本身外，亦要留意事件的成因。

透過行為守則，僱員獲鼓勵及指示如何向有權採取所需行動的人士，報告監控失效或懷疑監控不當的情況。

**風險評估：**董事局及管理層各有責任確定及分析達成業務目標的潛在風險，並決定管理及減輕該等風險的基本做法。

集團共有兩個負責監控風險程序的主要管理委員會，分別為集團風險管理委員會及財務委員會。該兩個委員會主要由高層管理人員組成，且均由集團財務董事擔任主席。集團財務董事會就所發生的重大事項向董事局匯報。

集團風險管理委員會主要負責有關業務、營運安全、保安及商譽的風險，而財務委員會則主要負責廣泛的財務及庫務風險。集團風險管理委員會及財務委員會的詳情，分別於第61頁至第62頁載述。

**管理架構：**集團設有明確的組織架構，按所需程度就制定、編寫和實施程序及持續監控風險，授權管理日常的工作。僱員明白他們須對此過程負責。

監控自評程序要求各實質業務單位的管理層透過利用詳細的問卷，就財務報告是否可靠，營運是否有效及富效率以及有否遵守有關的法律及條例，評估本身監控工作的有效程度。其過程及結果由內部審核部檢討，並構成審核委員會對監控工作的有效程度所作的年度評估的一部分。

**監控及檢討：**監控環境包含一系列政策及程序，協助確保有關管理層指令已執行，及已就有關風險採取所需行動。這些指令和行動可包括批准及確認、檢討、保障資產及職責分權。監控工作可分為營業、財務報告與法例遵守，不過這些工作有時或會重疊。集團採納的常見監控工作如下：

- 分析檢討：如將實際表現與預算、預測、前期表現及競爭對手表現比較進行檢討
- 直接職能或工作管理：由負責有關職能或工作的管理人員對表現報告進行檢討
- 資訊處理：進行不同的監控工作以檢查交易的準確性、完整性及授權，如例外情況報告
- 實際監控：確保設備、庫存、證券及其他資產獲得保障，並定期進行檢查

- 表現指標：對各組有關營運及財務的數據進行分析，研究之間的關係，並在需要時採取補救行動。透過研究預期以外的業績或不尋常的趨勢，管理層可確定有可能未能達到基本目標的情況
- 職責分權：在不同人員之間進行職責分權，以加強制衡作用及盡量減少出錯及濫權的風險

太古公司已制定有效的過程及制度，按照既定的形式及時間表確定、紀錄及報告有關營運、財務及與法例遵守有關的資料，讓公司確保員工執行所指派的職責。

**內部審核：**內部審核部獨立於管理層而直接向主席匯報，就主要風險範疇定期進行檢討，並就是否遵守集團的會計及財務程序進行監控。內部審核部的職責詳述於第63頁至第64頁。

## 集團風險管理委員會

集團風險管理委員會負責進行協調工作，在整個集團內適當地實施營運風險管理程序。

委員會集中處理業務、營運、安全、保安及商譽風險。

委員會由集團財務董事擔任主席，成員包括各業務部門高層代表、集團風險經理、人事董事及內部審核部主管。

委員會下設兩個小組委員會，專責保險事宜及防損措施。保險小組委員會由集團財務董事擔任主席，負責審

核及批准集團的一般保險計劃。防損小組委員會由國泰航空有限公司企業安全主管擔任主席，其主要工作是透過各部門分享最佳常規及定期檢討損失的根本成因以推動有效的防損工作。這個小組委員會亦同時負責監察由第三者進行的風險調查，並密切監察有否落實執行有關調查提出的減低風險建議。兩個小組委員會與集團的風險管理顧問及集團的主要保險公司和再保公司緊密合作。

在二零零七年間，委員會及其小組委員會合共開會三次。

### 目標

委員會的目的，是透過監察風險管理程序的制定、識別及分享部門最佳常規、監控部門最佳表現及利用集團槓桿效果減低整體風險成本，以持續加強整個集團的風險管理文化。

年內委員會的主要工作包括：

- 檢討極端氣象事件及天然災禍對集團構成的風險，包括完成有關香港出現災難性颱風或地震的潛在影響研究
- 審視氣候變化的長遠風險及其對集團業務的潛在影響
- 審批集團的職業健康及安全政策及其在二零零八年間的實施計劃
- 於香港、中國內地及美國多個地點安排二十五次風險調查，內容集中於各主要營運風險，包括僱員安全、財產、一般責任、汽車及法律風險管理
- 進行確定工地受傷事故根本成因的研究，以找出有效的長期預防措施
- 擴大集團中國保險計劃所涵蓋的公司及風險範圍，以配合中國內地業務的擴展

## 財務委員會

財務委員會的成員包括集團財務董事、四名部門財務董事、企業財務總經理、司庫及集團財務經理。該委員會每季舉行一次會議，另外在有特定事項（如發行新的債務證券）需要討論時亦會舉行會議。

### 目標

該委員會的目標是制定集團的財務風險管理政策及程序，該等政策及程序由公司的庫務部執行。有關集團對財務風險的方針，詳述於第46頁至第48頁。

## 審核委員會

審核委員會的成員包括三名非常務董事郭敬文、利乾及容漢新，協助董事局履行企業管治及財務報告職務。委員會其中兩名成員為獨立董事，其中郭敬文擔任委員會主席。所有成員於二零零七年全年任職。

審核委員會的職權範圍遵照香港會計師公會的指引訂定，並符合企業管治守則的規定。有關職權範圍載於公司網站。

審核委員會在二零零七年間共開會三次。集團財務董事、內部審核部主管及外聘核數師定期出席審核委員會的會議。委員會定期在公司管理層不在場的情況下會見外聘核數師。每次會議均省覽集團風險管理委員會、外聘及內部核數師的書面報告。年內出席委員會會議的其他人士包括獨立物業估值師及集團財務經理。

委員會於二零零七年間的工作，包括檢討下列事宜：

- 有關集團業績表現的正式公告的完整性、準確性及誠信，這包括二零零六年全年度及二零零七年中期賬目及公告，並建議董事局通過

- 集團對規管及法律規定的遵守
- 集團的內部監控及風險管理制度，及對企業管治常規守則的遵守
- 集團的風險管理程序
- 通過二零零八年度內部審核計劃，及檢討二零零七年度計劃進度
- 內部審核部的定期報告，及解決當中所識別任何事項的進展
- 重大的會計及審核事項
- 公司就香港聯合交易所有限公司發表的定期財務報告諮詢文件所遞交的回應
- 公司對於關連人士交易的政策及該等交易的性質
- 監察及管理與外聘核數師的關係，詳情載述於第63頁至第64頁

在二零零八年，委員會已就二零零七年度的賬目進行檢討，並向董事局建議通過。

### 評估內部監控的有效程度

審核委員會代表董事局每年就集團風險評估工作及內部監控制度對財務會計和報告的持續有效性、業務是否有效及富效率，以及有否遵守有關的法律及條例進行檢討。

#### 評估工作會考慮

- 管理層持續監察風險及內部監控制度的工作範疇及質素，其內部核數功能的工作，及集團財務董事所提供的保證
- 自上次檢討後，重大風險的性質及嚴重程度的轉變，以及集團應付其業務及外在環境轉變的能力
- 監控結果獲得傳達的程度及頻密度，以便委員會就集團的監控狀況及風險管理的有效程度進行累積評估



- 期內任何時候發生重大監控失誤或發現監控弱項的次數，及因此導致未能預見的後果或緊急情況的嚴重程度，而這些後果或情況對公司的財務表現或狀況已經產生、可能已產生或將來可能產生重大的影響
- 公司有關財務報告及遵守法規的程序是否有效
- 管理層識別的風險範圍
- 內部審核部及集團風險管理委員會匯報的重大風險
- 內部及外聘核數師的審核計劃
- 由內部審核報告及外聘核數師報告所引出的重大事項
- 管理層的監控自評工作結果

根據上述檢討的結果，董事局確定集團的內部監控制度足夠並有效，且全年及直至本報告書日期止，均有遵守《企業管治常規守則》的內部監控條文。

## 內部審核部

太古公司已設有內部審核部多年，在監控集團管治方面擔當非常重要的角色。部門共有十一名具專業審核資格的職員，為集團及若干聯屬公司進行審核工作。

內部審核部的主要流程，是向董事局主席匯報，以及在不需諮詢管理層的情況下向審核委員會主席匯報，並透過審核委員會主席向董事局匯報。該部門在執行職務時，可不受限制地接觸集團業務單位所有範疇、資產、紀錄及人員。

該部門須與審核委員會檢討及議定年度工作計劃及資源運用。

## 工作範疇

向業務單位進行審核，是為確保太古公司已設立內部監控制度並有效地運作，且令與達成業務目標有關的風險得到適當的管理。

審核的頻密程度由內部審核部使用自有的風險評估方法，並考慮到多項因素而決定。該等因素包括已確認的風險、每一單位的整體重要性、過往的內部審核結果、外聘核數師的意見、架構變動、集團風險管理委員會的工作結果，以及管理層意見等。無論如何，每項業務一般最少每三年接受審核一次。新收購的業務通常於收購後半年內進行審核。二零零七年間共進行三十次審核。

內部審核部特別透過檢討管理層每年進行監控自評工作的程序及其結果，協助審核委員會評估集團內部監控的有效程度。

該部門亦會按管理層或審核委員會的要求，進行特設的項目及調查工作。

## 審核結論及回應

內部審核報告的副本會送交主席、集團財務董事及外聘核數師。每項檢討的結果亦會向審核委員會提呈。

內部審核部會要求管理層根據該部門的建議議定並提交行動計劃。該部門並跟進有關計劃，以確保作出滿意的解決方法。

## 外聘核數師

審核委員會是外聘核數師（「核數師」）獨立於管理層的接觸點。核數師可直接與審核委員會主席聯絡，審核委員會主席會在沒有管理層在場下定期與核數師會面。

審核委員會就核數師而言的職責包括：

- 向董事局建議委任核數師，以供股東通過
- 通過核數師的聘用條款
- 審視由董事局向核數師發出的聲明函件
- 檢討核數師的報告及其他特設文件
- 每年評定核數師的質素及效能
- 評估核數師的獨立性和客觀性，包括監察其所提供的非核數服務，以確保其獨立性和客觀性不受損害
- 通過核數及非核數費用

### 核數師獨立性

核數師獨立性對審核委員會、董事局及利益相關者非常重要。審核委員會透過一系列問題評估核數師的獨立性，這些問題包括尋求核數師確認知悉任何或會影響其獨立性的事項，以及取得核數師確認，不論其是否需要進行任何額外的工作，核數師建議的核數費用乃其認為就此服務收取的公平回報。董事局亦收取核數師按照其專業守則發出的正式確認，表示其認為本身乃獨立於太古公司。

### 提供非核數服務

在決定核數師是否應提供非核數服務之時，會考慮以下的主要原則：

- 核數師不應審核所屬會計師行的工作
- 核數師不應作出管理決定
- 核數師的獨立性不應受到損害
- 服務質素

此外，不論所涉及的數額多少，任何有可能被視為與核數師的職責相抵觸的工作，必須向審核委員會提呈並取得批准始可進行。

有關已付予核數師的費用，於賬目附註6披露。

## 股東

### 與股東及投資者溝通

董事局及高層管理人員確認其有責任代表所有股東的利益，並盡量提高股東價值。與股東溝通及向股東負責是公司優先處理的事務。

我們與股東溝通的主要方法包括：

- 集團財務董事在中期及全年業績公佈後一個月內，可與主要股東、投資者及分析員進行日常接觸。集團財務董事於二零零七年與香港的分析員及投資者進行了十二次會議，並舉行三次分析員簡報會、兩次投資者集體簡報會、六次海外路演、於一次投資者會議上發言，以及兩次接受彭博(Bloomberg)及CNBC訪問
- 透過發佈年度及中期報告書
- 透過下述股東週年大會
- 透過公司網站。這包括電子版本財務報告、年度及中期業績公佈期間提供有關業績分析的網上廣播，以及有關集團業務的最新消息、公告及一般資訊
- 在本年間，我們繼續與股東及投資界人士會面，藉此加深了解他們的意見，作為我們的利益相關者溝通對話計劃的一部分

### 股東週年大會

股東週年大會是一個讓股東參與的重要討論場地。最近期的股東週年大會於二零零七年五月十日舉行。會議公開讓所有股東及傳媒參與。出席大會的董事詳載於第57頁的圖表。

於股東週年大會上，每項事宜均以決議案個別提出，以投票方式進行表決。會議議程為：

- 董事局報告及截至二零零六年十二月三十一日止年度經審核賬目
- 宣佈末期股息
- 重選董事
- 續聘核數師及授權董事釐定其酬金
- 給予董事局一般性授權在場內購回股份
- 給予董事局一般性授權配發及發行不超過決議案通過當日已發行股本百分之二十的股份，但可全數收取現金配發的任何類別股份面值總額不得超過決議案通過當日已發行的該類別股份面值總額的百分之五，及
- 通過董事酬金

會議紀錄連同投票結果登載於公司網站。

### **其他股東資料**

與股東有關的二零零八年主要日期載於本報告書封底內頁，亦可於本公司網站瀏覽。

公司網站列有分析員名單，該等分析員提供關於太古公司的分析。列出這些資料，不應視作公司認同該等公司的工作，或推薦該等公司的工作及報告。

據公司公開所得的資料及就公司董事所知，公司至少百分之二十五的已發行股本總額一直由公眾持有。公司股東的概要資料載述於第72頁至第73頁董事局報告。

# 董事及要員

## 常務董事

- \* **白紀圖**，**CBE**，現年五十一歲，自二零零六年二月起出任公司董事及主席。他亦是國泰航空有限公司、香港飛機工程有限公司及香港太古集團有限公司主席，以及中國國際航空股份有限公司、太古地產有限公司及香港上海滙豐銀行有限公司董事。他於一九七八年加入太古集團，曾駐集團在香港、澳洲及巴布亞新畿內亞的辦事處。
- \* **陳南祿**，現年五十二歲，自二零零五年五月起出任公司董事。他亦是英國太古(中國)有限公司主席、國泰航空有限公司副主席，以及中國國際航空股份有限公司、太古地產有限公司及太古飲料有限公司董事。他於一九七七年加入太古集團，除香港外，亦曾駐集團在中國內地及亞太區的辦事處。
- \* **郭鵬**，現年五十歲，自一九九八年九月起出任公司董事，負責集團財務。他亦是國泰航空有限公司、香港飛機工程有限公司及太古地產有限公司董事，以及太古飲料有限公司主席。他於一九八六年加入太古集團。
- \* **何祖英**，現年六十歲，自一九九七年三月起出任公司董事。他是太古集團台灣辦事處的主席，亦是太古集團旗下多家從事船務及旅遊業務的公司主席。他亦是香港飛機工程有限公司董事。他於一九七零年加入太古集團，曾駐集團在香港及台灣的辦事處。
- \* **簡基富**，現年五十五歲，自一九九一年一月起出任公司董事。他於一九七五年加入太古地產有限公司，於一九八九年二月獲委任為董事總經理，並於二零零五年一月獲委任為主席。
- \* **史樂山**，現年五十一歲，自二零零六年五月起出任公司董事。他亦是國泰航空有限公司董事兼常務總裁，

以及港龍航空有限公司董事。他於一九八零年加入太古集團，曾駐集團在香港、美國及泰國的辦事處。

- \* **湯彥麟**，現年五十二歲，自二零零八年一月起出任公司董事。他亦是國泰航空有限公司董事兼行政總裁、港龍航空有限公司主席，以及香港飛機工程有限公司董事。他於一九七七年加入太古集團，曾駐集團在香港、澳洲、菲律賓、加拿大、日本、意大利及英國的辦事處。

## 非常務董事

**鄧蓮如勳爵**，**DBE**，現年六十八歲，自一九八一年二月起出任公司董事，負責貿易部門至一九九六年一月。現亦擔任英國太古集團有限公司董事及滙豐控股有限公司副主席。她於一九六三年加入太古集團。

**何禮泰**，**SBS**，現年五十八歲，自一九九四年一月起出任公司董事，一九九八年三月獲委任為副主席，一九九九年六月獲委任為主席。他於二零零四年十二月退任主席一職，轉任英國太古集團有限公司主席。現亦擔任國泰航空有限公司、太古地產有限公司及滙豐控股有限公司董事。他於一九七六年加入太古集團，曾駐集團在香港、台灣、日本及澳洲的辦事處。

- +# **容漢新**，現年六十五歲，自一九八三年一月起出任公司董事，並擔任財務董事至一九九七年四月。他於一九七三年加入太古集團，曾駐集團在香港及日本的辦事處。他亦是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**，現年七十六歲，曾擔任英國太古集團有限公司主席直至二零零四年十二月，現為該公司榮譽總裁。他於一九五六年加入太古集團，自一九七八年十月起出任公司董事。

## 獨立非常務董事

**范華達**，現年六十三歲，自二零零八年一月起出任公司董事。他亦是高盛 (亞洲) 有限責任公司副主席、創興銀行有限公司及Grosvenor Asset Management Limited 非常務董事，以及中遠太平洋有限公司及Aquarius Platinum Limited 獨立非執行董事。他亦是香港公益金董事及香港貿易發展局成員。

+ # **郭敬文**，現年四十八歲，自二零零二年九月起出任公司董事。他亦是香港上海大酒店有限公司董事總經理兼行政總裁，並為香港收購及合併委員會、收購上訴委員會與證券及期貨事務上訴審裁處成員，以及香港公益金董事。

+ # **利乾**，現年五十四歲，自一九九三年一月起出任公司董事。他亦是希慎興業有限公司董事及電視廣播有限公司獨立非執行董事。現為香港中文大學及香港教育學院校董會成員。

**梁高美懿**，現年五十五歲，自二零零八年三月起出任公司董事。她亦是匯豐集團總經理兼工商業務環球聯席主管，以及匯豐投資管理(香港)有限公司及富國匯豐貿易銀行董事。

**施祖祥**，**GBS, CBE, ISO**，現年六十二歲，自二零零四年十一月起出任公司董事。他曾出任香港貿易發展局總裁達八年，於二零零四年五月一日退休。在此之前，他曾任職公務員二十五年，期間出任多個不同職位。他亦是李錦記有限公司非執行董事。

**楊敏德**，現年五十五歲，自二零零二年十月起出任公司董事。她亦是溢達集團主席，以及香港上海滙豐銀行有限公司及諾華製藥公司董事。她於多所教育機構擔任顧問委員會成員，包括麻省理工學院、哈佛商學院、香港科技大學及清華大學經濟管理學院。

## 行政人員

**霍恆德**，現年五十二歲，自二零零七年五月起出任貿易及實業部常務董事。他於一九七八年加入太古集團，曾駐集團在澳洲、香港、巴布亞新畿內亞、日本、美國、英國及台灣的辦事處。

**康傑富**，現年五十一歲，自二零零七年七月起出任飲料部常務董事。他於一九七九年加入太古集團，曾駐集團在香港、澳洲、韓國、日本及巴布亞新畿內亞的辦事處。

**Rae-Smith, John Bruce**，現年四十四歲，自二零零八年一月起出任太古海洋開發公司常務董事。他於一九八五年加入太古集團，曾駐集團在澳洲、巴布亞新畿內亞、日本、台灣、香港、美國及新加坡的辦事處。

## 秘書

**傅溢鴻**，現年四十四歲，自二零零六年一月起出任公司秘書。他於一九八八年加入太古集團。

### 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
- # 該等董事為薪酬委員會成員

除施雅迪爵士及獨立非常務董事外，所有董事及行政人員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二零零七年十二月三十一日止年度的報告書及經審核賬目。經審核賬目詳列於第 84 頁至第 159 頁。

## 主要業務

太古股份有限公司(「公司」)的主要業務為投資控股，而其主要附屬公司、共同控制公司及聯屬公司的主要業務詳列於第 151 頁至第 159 頁。集團本年度的業績表現，根據業務及地區劃分的分析，詳列於賬目附註 7。

## 股息

董事局建議派發二零零七年度末期息‘A’股每股港幣二百三十三仙及‘B’股每股港幣四十六點六仙，連同二零零七年十月三日派發的中期息‘A’股每股港幣九十仙及‘B’股每股港幣十八仙，本年度共派息‘A’股每股港幣三百二十三仙及‘B’股每股港幣六十四點六仙，與二零零六年比較上升百分之十四點一。本年度派發的股息總額為港幣四十八億九千九百萬元。如股東於二零零八年五月八日召開的股東週年大會通過二零零七年度末期息，該等末期息預期於二零零八年六月三日派發予於紀錄日期，即二零零八年五月八日名列股東名冊的股東。股票過戶手續將於二零零八年五月五日至二零零八年五月八日，包括首尾兩天，暫停辦理。為符合資格享有末期息，所有過戶表格連同有關股票最遲須於二零零八年五月二日(星期五)下午四時三十分送達公司的股份登記處香港中央證券登記有限公司，地址為香港皇后大道東一八三號合和中心十七樓。

## 儲備

集團及公司本年儲備調動刊載於賬目附註 35。

## 股本

在回顧的年度內及直至本報告書日期止，公司於香港聯合交易所有限公司(「聯合交易所」)購入 14,810,885 股‘A’股及零股‘B’股。回購股份乃經考慮當時的有關因素及情況及對公司和股東的利益後而作出。所有回購的股份已經註銷。有關在回顧年度內回購股份的詳細資料及公司股本的詳情，載於賬目附註 34。

除上述者外，集團並無購回、出售或贖回其任何股份，亦無採納任何股份認購權計劃。

## 會計政策

集團的主要會計政策載於第 141 頁至第 150 頁。

## 核數師

羅兵咸永道會計師事務所告退，並合乎資格願候選續聘。公司於即將舉行的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公司的核數師。

## 財務評述

業績、資產負債表及現金流量的評述載於第38頁至第45頁。集團業績及資產淨值的十年財務概要載於第4頁至第5頁。

## 企業管治

公司全年皆遵守聯合交易所《證券上市規則》(「上市規則」)內《企業管治常規守則》所開列的守則條文及大部分建議的最佳常規。公司的企業管治常規詳載於第53頁至第65頁。

## 慈善捐款

年內，集團撥出慈善捐贈港幣二千五百萬元及捐贈各項獎學金港幣一百萬元。

## 固定資產

固定資產的調動詳情載於賬目附註14及15。各部門的資本性開支分析載於賬目附註7。

集團持有的投資物業組合，不論已建成或正在重建中，均由專業合資格外聘估值師按二零零七年十二月三十一日的公開市值予以週年估值，結果該等物業的賬面值增加港幣一百九十四億四千六百萬元。

集團及其共同控制公司與聯屬公司所擁有的主要物業列於第163頁至第175頁。

## 借貸

集團的借貸詳情載於賬目附註31。

## 利息

集團資本化的利息數額列於賬目附註9。

## 主要顧客及供應商

年內，集團五大顧客及供應商分別佔集團的銷售額不足三成及採購額不足三成。

## 董事

於本報告書所載日期在任的公司董事列於第 66 頁至第 67 頁。除湯彥麟於二零零八年一月一日獲委任為常務董事，以及范華達及梁高美懿分別於二零零八年一月一日及二零零八年三月一日獲委任為獨立非常務董事外，其餘所有董事均於二零零七年內全年任職。簡基富於年內出任施雅迪爵士代董事。此外，鄭海泉出任獨立非常務董事，直至其於二零零八年一月三十一日呈辭為止。

### 確認獨立性

公司已收到第 67 頁所列所有獨立非常務董事就其按照上市規則第 3.13 條的獨立性作出確認，並認為他們全部確屬獨立人士。

### 任期

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，郭鵬、鄧蓮如勳爵、利乾及施祖祥於本年告退，他們均合乎資格並願候選連任。

范華達、梁高美懿及湯彥麟乃自上屆股東週年大會後，根據第 91 條獲委任為董事局成員，亦告退並願候選連任。

各董事均與公司訂有一份聘書，該聘書構成服務合約，合約年期最長為三年，直至有關董事根據公司章程第 91 或 93 條退任為止，屆時可通過選舉／重選按次續約三年。各董事均無與公司訂有不可由僱主免付賠償金(法定的賠償金除外)而於一年內終止的服務合約。

### 袍金及酬金

董事袍金及酬金詳載於賬目附註 8。

年內支付予獨立非常務董事的董事袍金總計港幣一百四十五萬元。他們並無自集團收取其他酬金。



## 董事權益

於二零零七年十二月三十一日，根據《證券及期貨條例》第三百五十二條須設立的名冊內所登記，各董事在公司及其相聯法團（定義見《證券及期貨條例》第 XV 部），即英國太古集團有限公司、國泰航空有限公司及香港飛機工程有限公司的股份中持有以下權益：

	持有身份			股份總數	佔已發行股本 百分比(%)	附註
	實益擁有					
	個人	家族	信託權益			
<b>太古股份有限公司</b>						
<b>‘A’ 股</b>						
陳南祿	–	2,000	–	2,000	0.0002	–
容漢新	10,000	–	1,500	11,500	0.0013	1
白紀圖	21,000	–	–	21,000	0.0023	–
施雅迪爵士	–	–	794,473	794,473	0.0868	2
<b>‘B’ 股</b>						
陳南祿	65,000	10,142	–	75,142	0.0025	–
何祖英	100,000	–	–	100,000	0.0033	–
容漢新	–	–	200,000	200,000	0.0067	1
利乾	750,000	–	21,605,000	22,355,000	0.7443	1
白紀圖	50,000	–	–	50,000	0.0017	–
施雅迪爵士	4,813,169	–	15,741,913	20,555,082	0.6844	2

	持有身份			股份總數	佔已發行股本 百分比(%)	附註
	實益擁有					
	個人	家族	信託權益			
<b>英國太古集團有限公司</b>						
<b>每股一英鎊的普通股</b>						
鄧蓮如勳爵	8,000	–	–	8,000	0.01	3
容漢新	8,000	–	–	8,000	0.01	3
施雅迪爵士	2,042,152	2,688,139	24,815,975	29,546,266	29.55	4
<b>年息八厘每股一英鎊的累積優先股</b>						
鄧蓮如勳爵	2,400	–	–	2,400	0.01	3
施雅迪爵士	799,080	843,411	7,332,727	8,975,218	29.92	4

	實益擁有 (個人)	佔已發行股本百分比 (%)
<b>國泰航空有限公司</b>		
<b>普通股</b>		
陳南祿	9,000	0.00023

	實益擁有 (個人)	佔已發行股本百分比 (%)
<b>香港飛機工程有限公司</b>		
<b>普通股</b>		
史樂山	6,400	0.0038
施祖祥	2,800	0.0017

### 附註：

- 所有由此等董事在「信託權益」項下持有的太古股份有限公司‘A’股及‘B’股均以信託受益人身份持有。
- 所有由施雅迪爵士在「信託權益」項下持有的太古股份有限公司‘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。
- 施雅迪爵士於鄧蓮如勳爵及容漢新各自持有的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的一千二百股優先股中均有剩餘實益。因此，此等持量在施雅迪爵士的個人權益重複。
- 施雅迪爵士及其妻乃持有在「信託權益」項所列的英國太古集團有限公司普通股及優先股的信託的受託人，在此等股份中並無任何實益。

除上述外，公司的董事或行政總裁並無在公司或其任何相聯法團(定義見《證券及期貨條例》第 XV 部)的股份或相關股份及債券中擁有任何實益或非實益的權益或淡倉。

在回顧的年度或之前，公司任何董事或任何董事的配偶或未成年子女，均無獲授權或行使任何權利認購公司股份、認股權證或債券。

除本報告所述外，公司各董事於本年度任何時間內在公司或其任何相聯法團所簽訂的重大合約中概無擁有直接或間接的重大實益。

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，使公司董事可藉購買公司或其他法人團體的股份或債券而獲利。

## 董事於競爭性業務的權益

公司的董事及其各自的聯繫人士並無在任何競爭性業務中，擁有根據上市規則第 8.10 條規定須予披露的權益。

## 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的主要股東名冊顯示，於二零零七年十二月三十一日公司股份的權益及淡倉如下：

主要股東	佔已發行股本		佔已發行股本		附註
	'A' 股	百分比 (%)	'B' 股	百分比 (%)	
<b>好倉</b>					
英國太古集團有限公司	134,248,582	14.66	2,038,165,765	67.86	1
Franklin Resources, Inc.	103,228,390	11.27	–	–	2
J.P. Morgan Chase & Company	62,589,289	6.84	–	–	3
Commonwealth Bank of Australia	46,139,000	5.04	–	–	4
Aberdeen Asset Management plc	–	–	302,435,044	10.06	5
<b>淡倉</b>					
J.P. Morgan Chase & Company	14,759,952	1.66	–	–	6

### 附註：

- 於二零零七年十二月三十一日，英國太古集團有限公司被視為擁有合共 'A' 股 134,248,582 股及 'B' 股 2,038,165,765 股公司股份的權益，包括：
  - 直接持有 'A' 股 12,632,302 股及 'B' 股 37,597,019 股股份；
  - 由其全資附屬公司香港太古集團有限公司直接持有 'A' 股 39,580,280 股及 'B' 股 1,482,779,167 股股份；及
  - 直接由香港太古集團有限公司的全資附屬公司持有的股份，包括：由 Elham Limited 持有 'A' 股 82,036,000 股及 'B' 股 95,272,500 股股份，由 Canterbury Holdings Limited 持有 'B' 股 2,055,000 股股份，由 Shrewsbury Holdings Limited 持有 'B' 股 321,240,444 股股份，及由 Tai-Koo Limited 持有 'B' 股 99,221,635 股股份。
- 此通知乃根據已廢除的《證券(披露權益)條例》存檔，其持有身份並未註明。

附註(續)：

3. J.P. Morgan Chase & Company 所持的股份乃以下述身份持有：

持有身份	股份數目
實益擁有人	1,787,594
投資經理人	7,500,565
託管法團／核准借出代理人	53,301,130

4. 在此等股份中的權益來自 Commonwealth Bank of Australia 的受控法團。

5. Aberdeen Asset Management plc 以投資經理人的身份在此等股份中持有權益，當中包括由 Aberdeen Asset Management plc 的全資受控法團持有權益的股份。

6. 此等淡倉以實益擁有人身份持有，包括：

衍生工具類別	股份數目
實物結算非上市衍生工具	1,322,556
現金結算非上市衍生工具	13,288,896

於二零零七年十二月三十一日，太古集團擁有公司的股份權益佔已發行股本百分之三十五點七四及投票權百分之五十五點四三。

## 公眾持股量

據公司公開所得的資料及就公司董事所知，在回顧的年度內，公司至少百分之二十五已發行股本總額一直由公眾持有。

## 服務協議

英國太古集團有限公司(「太古」)的全資附屬公司香港太古集團有限公司(「香港太古集團」)曾與公司及其若干附屬公司及聯屬公司訂有服務協議(「協議」)，為該等公司提供太古集團董事及高層人員的意見與專業知識、太古集團員工的全職或兼職服務、其他行政及同類型服務，以及其他或會不時互相協定的服務。

作為此等服務的報酬，香港太古集團收取年費，計算方法為：(A) 如為公司，來自公司聯屬公司及共同控制公司應收股息的百分之二點五，而公司與該等公司並無服務協議，及(B) 如為其附屬公司及聯屬公司，而公司與該等公司訂有服務協議，則為其有關除稅及少數股東權益前及經若干調整綜合溢利的百分之二點五。每年的費用分兩期於期末以現金支付，中期付款於十月底或之前作出，末期付款則在考慮過中期付款並予以調整後，於翌年四月底或之前作出。公司亦向太古集團按其成本支付於提供服務期間所需的一切費用。

協議由二零零五年一月一日起生效，並於二零零七年十月一日續期，為期三年，由二零零八年一月一日起至二零一零年十二月三十一日止。然而新協議終止後可續期，每三年為一期，除非協議任何一方給予另一方不少於三個月通知於任何年份的十二月三十一日終止該協議。

於二零零七年十二月三十一日，太古集團持有公司約百分之三十五點七四已發行股本及其約百分之五十五點四三的投票權。香港太古集團作為太古的全資附屬公司，根據上市規則為公司的關連人士。在協議下進行的交易乃屬持續關連交易，公司已就此發出二零零四年十二月一日及二零零七年十月一日的公告。

有關截至二零零七年十二月三十一日止年度已付的服務費用及成本，詳載於賬目附註40。

陳南祿、郭鵬、簡基富、何祖英、何禮泰、白紀圖、史樂山及唐彥麟作為太古集團董事及僱員，在協議中有利益關係。施雅迪爵士作為太古股東有利益關係。鄧蓮如勳爵及容漢新作為太古的股東、董事及僱員，亦在此等協議中有利益關係。

並無在任何與集團進行的關連交易中有利益關係的公司獨立非常務董事，已審視並確認上述持續關連交易乃集團按照一般正常商業運作過程，根據規管有關交易的協議進行，協議條款乃正常商業條款，屬公平合理，並符合公司股東的整體利益。

公司核數師亦已審核該等交易，並向董事局確認該等交易已獲公司董事局批准，並根據規管有關交易的協議進行；且無超逾之前刊發的公告所披露的有關年度上限。

茲代表董事局

主席

**白紀圖**

香港，二零零八年三月六日

# 可持續發展

世界正面臨種種日益嚴峻的可持續發展挑戰，毫無疑問這些挑戰將影響集團的業務發展。

重大的挑戰包括全球變暖、污染、生物多樣性消失、砍伐森林、以非可持續的方式使用地下水，以及耗盡石油等非可再生資源。

全球變暖或許是最重要的問題，多少是由於這會令其他問題加劇，而且很可能促使有關方面進行立法規管，因而對業務造成影響。

弱勢社群容易受到資源稀缺的影響，因此除上述環保方面的挑戰外，現今世界也正面對著日益嚴峻的社會問題。

## 太古公司的回應

集團在環保工作及其他企業社會責任範疇上，一向積極參與以起領導作用。考慮到以上概述的可持續發展挑戰日益嚴峻，集團相信將環保及社會政策作為決策的核心依據是必要的。

太古公司就此已採納一套可持續發展政策，提供一個正式的指引大綱以加強對之前納入企業社會責任範疇內的相關事務的管理工作。該政策列於第81頁。

集團的業務性質及營運環境各不相同，因此不同業務實際應用該政策的方式也將大有不同。附屬公司須制定正式的程序，以適合其業務的方式應用該政策；與此同時我們亦鼓勵共同控制實體與聯屬公司採納相同政策。

太古公司提供集團政策指引及監督。監督工作透過代表太古公司於其持有權益的公司出任董事局成員的董事，及透過集團風險管理委員會進行。集團最近擴大該委員會的職責，使之包括監察可持續發展政策的實施。

集團相信有效而負責任的社區成員，不論以個人或企業為基礎，必須建基於互信互重的關係之上。為了促進集團與所服務社區的了解，集團已開始與包括顧客、業務夥伴、員工和股東等的利益相關者及廣大社群定期進行對話。集團希望了解他們對其服務與產品的需要、期望和所關注的事項，以及就集團對社區所作貢獻及在環保工作上的期望。了解利益相關者所重視的事項、他們的期望與集團的目標和政策如何配合，以及與他們溝通，解釋集團為何以這樣的方式營運，均對建立互信互重的關係有重要幫助。利益相關者最近表達的主要關注事項，包括香港空氣污染、氣候轉變及集團的慈善工作重點。

集團的主要營運公司近年均就其環保表現及其他可持續發展事務對外發表報告，報告內容可於公司網站瀏覽。這些報告將按照「全球報告倡議組織」的指引大綱，大幅增加內容和提高質素，以便將其二零零八年及以後的可持續發展工作表現，與可持續發展政策作出系統性及一致的測量。

集團將於二零零八年六月發表第一份《可持續發展報告》，提供有關表現目標、工作事項及未來計劃的詳細資料。該報告將是集團藉以溝通及匯報其可持續發展工作的主要工具。




## 香港管弦樂團

太古公司贊助香港管弦樂團，是為協助樂團透過免費露天音樂會等節目將世界級的音樂帶給各階層人士，培養本地年輕音樂人才，以及提高香港在國際舞台上的文化形象。



## 藝林軒導賞團


太古地產致力推動文化藝術，長期在旗下商場及辦公大樓公開展出各式各樣的國際藝術品，為顧客和市民大眾的文化生活增添姿采。公司的「藝林軒導賞團」提供免費導賞活動，加強學校團體及公眾對這些藝術品的認識。



## 太古國際青年精英培訓計劃

二零零五年，太古與香港科技大學攜手成立「太古國際青年精英培訓計劃」，幫助有潛質的年輕學生建立國際視野，擴闊他們對事業發展的看法。太古公司認為香港如要保持國際商業中心的優勢，便要進一步邁向領導國際化的潮流。

攝影：李業福



## 太古小學

太古公司深信教育能為兒童提供所需技能，讓他們建立更美好的將來。太古在一九二三年創辦太古小學，為當時太古煉糖廠及太古船塢的員工子女提供免費學校教育。一九四七年，該校轉為政府資助的公立學校。現時公司繼續為學生提供多個獎學金，每年更撥出經費聘請普通話及英語母語教師，以提升學生的語文能力。

可持續發展政策所涵蓋的五大範疇包括環境、健康及安全、僱員、業務夥伴及社區。各範疇的工作重點於下文載述，進一步的詳情則列載於個別公司的報告，該等報告將於二零零八年六月底前在公司網站登載。

### 環境

二零零七年間的環保工作重點是制定一套策略，以減少可引致全球變暖及氣候轉變的溫室氣體排放。重要工作包括：

- 加入氣候組織 (The Climate Group) 及與香港商界環保協會合作，為解決氣候轉變問題出一分力。這兩個非政府組織均致力促進低碳經濟的構建。
- 太古公司及其聯屬的國泰航空就「碳排放量披露計劃」(Carbon Disclosure Project) 問卷調查作出公開回應，提供二零零六年溫室氣體排放的詳細資料，以及為日後盡量減低排放量正進行的工作事項。

為減低業務營運在各方面對環境造成影響的工作持續進行，包括：

- 太古地產提升空調系統以減低能源消耗，並引進 Digital Project 設計軟件以減少建築廢料。
- 太古海洋開發公司於新加坡設立一部船橋訓練模擬器，讓船員在接受訓練時毋須燃燒船舶燃料。
- 太古飲料將每公升製成品的耗水量減低，以及減少使用包裝物料。

- 國泰航空改進運作程序，以減少燃油消耗及機艙服務所產生的廢料。
- 港機工程進行了一次能源審核，並採取措施減少電力消耗。

集團於二零零八年致力完成制定一套用以測量各業務範疇耗能強度的方法，從而可以更有效地管理低碳經濟的構建進度。

集團為員工及其家屬提供機會，參與各項推廣環保的義工活動。這些活動包括植樹及清潔沙灘運動，以及於香港米埔自然保護區的濕地進行實地考察。太古地產的「環保小先鋒」計劃得到太古可口可樂香港公司及太古昇達的支持，提供機會教育學生有關污染所造成的影響和保育的重要性。

### 健康及安全

集團承諾保障僱員、顧客及社會公眾的福祉，而良好的健康及安全作業模式，是這承諾的一個重要部分。在二零零七年，集團的職業健康及安全政策獲得通過，以加強承諾在合理而切實可行的情況下，集團所有業務營運均以能保障所有利益相關者健康及安全的方式進行。

實施跨集團的職業健康及安全計劃，旨在盡量減低工作場所的危險，預防出現意外、受傷事故及職業病。合資格員工負責統籌有關主要健康及安全問題的講座和培訓計劃。此外，集團的傷病通報系統確保一旦員工在工作場所受傷時，有一個快捷而有效的回應程序。二零零七年，集團在業務運作中很遺憾地共發生兩宗引致死亡的意外事故，兩宗事故均涉及交通意外。



## 僱員

集團積極就各項事務向員工進行諮詢，以確保員工能投入並分享公司的價值。集團是提倡平等機會的僱主，為員工提供具競爭力的薪酬福利、促進他們的事業發展、為他們提供安全而健康的工作場所、推廣多元族群，並鼓勵他們適當地平衡工作與生活。

年內集團就工作與生活的平衡進行研究，內容涵蓋三個主要範疇：身心健康、社區工作參與和個人目標，以及工作時間和家庭支援。為了在平衡專業工作與私人生活方面給予員工更多選擇，集團正考慮推行多項計劃，包括推出彈性醫療福利、擴大週年身體檢查範圍，以及批出假期讓員工參與企業義工計劃。

集團透過內聯網，向旗下在香港的附屬公司、共同控制公司及聯屬公司共二萬四千名員工傳達有關企業發展的消息，如年度及中期業績公佈及其他重要投資項目。內聯網亦用作向員工傳達其他訊息的途徑，如召集員工參與社會事務，以及向員工免費送贈由集團資助的音樂會門票及環保與文化活動的光碟。內聯網設有一個討論區，確保員工可以匿名方式發言，從而促進雙向溝通。

與海外及中國內地員工的溝通，則透過一份以中英雙語出版的企業季刊《太古通訊》。

集團於二零零七年底為員工推出一份每季出版一次的中文報章，讓員工分享公司資助活動以外的義工經驗，從而鼓勵更多員工參與社區活動。

## 業務夥伴

集團的主要營運公司已成立一個供應鏈工作組，負責檢討可藉以推動供應商在工作場所權益、健康及安全，以及環保等範疇跟隨最佳作業法的行動。

年內特定的工作包括國泰航空就企業社會責任事宜向逾七百五十家供應商進行調查，以及太古飲料制定有關供應商企業社會責任的指導原則，和要求供應商由第三方核證是否符合該等原則。集團將進行更多計劃，以改進評核及監察供應商表現的方法。

## 社區

集團透過與利益相關者對話，以及員工參與為社區服務的非政府組織及慈善團體的活動，從而融入社區。

集團透過由太古公司作為主要捐贈者的太古集團慈善信託基金 (Swire Trust)，設有一套以教育、環保及文化藝術為重點的慈善工作計劃，以支持業務所在地的社區。集團鼓勵與受其資助的組織，建立互動的關係。這關係可以是員工付出私人時間和專業技能提供志願服務，以至企業資助露天音樂會，讓社會大眾可免費欣賞出色的管弦樂演出。

集團相信教育是文明和諧社會的基礎，在道德及物質上均可令社會更豐盛，並可讓兒童裝備自己，以建立更美好的將來。集團透過為學校提供獎學金、提供物質資助予不同的學院，以及讓員工加入不同學校的校董會工作，致力使這方面的工作能有突出的成績。當中較為著重的是有關研究及保護環境的教育計劃。



## 太古海洋科學研究所

香港大學的太古海洋科學研究所成立於一九九零年，由公司透過 Swire Trust 提供主要經費。太古海洋科學研究所是一所國際馳名的研究中心，主要負責南中國海的海洋生物多樣化研究，以及探究有關管理及保育區內海岸生態環境和海洋資源的方法。太古公司對該研究所的支持，足證我們在支持有關如何減低人類對地球生態系統的影響至可持續水平的研究上不遺餘力。

攝影：李業福



## 新界東北堆填區沼氣應用項目

太古昇達公司旗下負責營運新界東北堆填區的附屬公司遠東環保垃圾堆填公司，現時營運一間堆填區沼氣處理廠，向本地煤氣供應商香港中華煤氣公司輸送剩餘的堆填區沼氣(主要為甲烷)。這是全球其中一個最大型的綠色能源回收再用計劃，有助減少排放每年約十三萬五千公噸二氧化碳到大氣層裏及節省石化燃料。

攝影：李業福

集團致力資助文化藝術活動，希望藉此可為社會不同階層人士的生活增添姿彩。集團由在旗下的建築物長期公開展示國際級的藝術品、參與展能藝術會的工作及香港

小莎翁的活動，以至作為香港管弦樂團的主要贊助人，目的都是令協助其業務興旺發展的社區，可以享受更加豐盛的文化生活。

## 太古公司可持續發展政策

### 制定此政策的原因：

- 為股東創造長遠價值取決於我們的業務及營運業務所在社區的可持續發展
- 我們希望能成為優秀的企業公民

### 我們的政策：

- **領導業界：**與其他機構通力合作，在我們營運的業界推廣可持續發展事務
- **在業務營運中：**我們會達到甚至超越所有法例要求，並：
  - 負責任地管理和珍惜受我們影響的天然資源和保護生物多樣性，確保我們就業務運作對環境造成的所有潛在不利影響，均予以評估並適當地管理
  - 在合理可行的情況下，致力以保障所有利益相關者健康與安全的方式營運
  - 為所有僱員締造一個公平和受尊重的工作環境，讓僱員一展所長，致力成為僱員首選的僱主

- 優先考慮提倡可持續發展的供應商和承辦商，並鼓勵顧客和消費者以負責任的方式使用我們的產品和服務
- 與我們所在的社區建立良好的關係，促進社區發展，並尊重他們的文化遺產

### 政策的實踐：

- 太古公司擁有控股權益的所有公司將制定工作計劃，以切合其業務營運的方式實踐此政策。我們將鼓勵其他我們以股東身份擁有權益的公司和供應商實施類似的政策
- 我們將鼓勵及授權員工在工作及社區中積極參與可持續發展事務
- 我們將監察並定期匯報這方面的表現
- 我們將不時對此政策進行檢討，並特別關注利益相關者對話中所提出的建議

#### 攝影師簡介：

李業福是香港展能藝術會的聽障藝術家。他最近參加在日本舉行的第七屆國際展能節，贏得攝影金獎。展能節的英文“Abilympics”由“abilities”(技能)及“Olympics”(奧運會)兩字組成，這項盛事旨在「體現傷健人士享有平等權利和機會的社會」。

# 財務目錄

## 核數師報告及賬目

獨立核數師報告	83
綜合損益賬	84
綜合資產負債表	85
公司資產負債表	86
綜合現金流量表	87
綜合權益變動表	88
賬目附註	89
主要會計政策	141
主要附屬公司、共同控制公司及聯屬公司及投資	151

## 附加資料

國泰航空有限公司 — 財務報表節錄	160
集團主要物業	163
集團結構圖表	176
詞彙	178
財務日誌及投資者資訊	179

# 獨立核數師報告

致太古股份有限公司股東  
(於香港註冊成立的有限公司)

本核數師(以下簡稱「我們」)已審核列載於第84頁至第159頁太古股份有限公司(「貴公司」)及其附屬公司(以下合稱「貴集團」)的財務報表，此財務報表包括於二零零七年十二月三十一日的綜合及公司資產負債表與截至該日止年度的綜合損益賬、綜合權益變動表和綜合現金流量表，以及主要會計政策概要及其他附註解釋。

## 董事就財務報表須承擔的責任

貴公司董事須負責根據香港會計師公會頒佈的香港財務報告準則及香港《公司條例》編製及真實而公平地列報該等綜合財務報表。這責任包括設計、實施及維護與編製及真實而公平地列報財務報表相關的內部控制，以使財務報表不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述；選擇和應用適當的會計政策；及按情況下作出合理的會計估計。

## 核數師的責任

我們的責任是根據我們的審核對該等綜合財務報表作出意見，並按照香港《公司條例》第141條僅向整體股東報告，除此之外本報告別無其他目的。我們不會就本報告的內容向任何其他人士負上或承擔任何責任。

我們已根據香港會計師公會頒佈的香港審計準則進行審核。這些準則要求我們遵守道德規範，並規劃及執行審核，以合理確定此等財務報表是否不存有任何重大錯誤陳述。

審核涉及執程序以獲取有關財務報表所載金額及披露資料的審核憑證。所選定的程序取決於核數師的判斷，包括評估由於欺詐或錯誤而導致財務報表存有重大錯誤陳述的風險。在評估該等風險時，核數師考慮與該公司編製及真實而公平地列報財務報表相關的內部控制，以設計適當的審核程序，但並非為對公司的內部控制的效能發表意見。審核亦包括評價董事所採用的會計政策的合適性及所作出的會計估計的合理性，以及評價財務報表的整體列報方式。

我們相信，我們所獲得的審核憑證是充足和適當地為我們的審核意見提供基礎。

## 意見

我們認為，該等財務報表已根據香港財務報告準則真實而公平地反映貴公司及貴集團於二零零七年十二月三十一日的事務狀況及貴集團截至該日止年度的溢利及現金流量，並已按照香港《公司條例》妥為編製。

**羅兵咸永道會計師事務所**  
執業會計師

香港，二零零八年三月六日

# 綜合損益賬

截至二零零七年十二月三十一日止年度

	附註	2007 港幣百萬元	2006 港幣百萬元
營業總額	4	21,553	19,111
銷售成本		(11,479)	(10,685)
溢利總額		10,074	8,426
分銷成本		(2,687)	(2,318)
行政開支		(1,346)	(1,133)
其他營業開支		(262)	(205)
其他收益淨額	5	1,354	1,698
投資物業公平值變化		19,446	17,045
營業溢利		26,579	23,513
財務支出		(590)	(617)
財務收入		97	113
財務支出淨額	9	(493)	(504)
應佔共同控制公司溢利減虧損		621	694
應佔聯屬公司溢利減虧損		3,684	2,646
除稅前溢利		30,391	26,349
稅項	10	4,004	3,582
本年溢利		26,387	22,767
應佔：			
公司股東	11, 35	26,260	22,566
少數股東權益	36	127	201
		26,387	22,767
股息			
中期 – 已付		1,366	965
末期 – 擬派/已付		3,533	3,356
	12	4,899	4,321
		港元	港元
公司股東應佔溢利每股盈利(基本及攤薄)	13		
‘A’ 股		17.26	14.74
‘B’ 股		3.45	2.95

第 89 頁至第 140 頁的附註及第 141 頁至第 150 頁的主要會計政策為此報表的一部分。

# 綜合資產負債表

二零零七年十二月三十一日結算

	附註	2007 港幣百萬元	2006 港幣百萬元 (重列)
<b>資產及負債</b>			
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備	14	16,762	8,869
投資物業	15	128,109	104,368
租賃土地及土地使用權	16	2,349	1,084
無形資產	17	860	843
共同控制公司	19	5,761	5,195
聯屬公司	20	23,224	20,855
可供出售投資	22	365	168
長期應收款項		7	10
長期抵押存款	31	553	339
衍生金融工具	23	37	26
遞延支出		38	46
遞延稅項資產	32	148	159
退休福利資產	33	181	187
		<b>178,394</b>	<b>142,149</b>
<b>流動資產</b>			
供出售物業	24	2,413	1,218
存貨及進行中工程	25	1,575	1,394
貿易及其他應收款項	26	3,053	2,536
衍生金融工具	23	15	5
銀行結餘及短期存款	27	3,981	1,859
		<b>11,037</b>	<b>7,012</b>
<b>流動負債</b>			
貿易及其他應付款項	28	7,423	5,166
撥備	29	8	45
應付稅項		278	177
衍生金融工具	23	-	10
銀行透支及短期借款	31	4,078	803
一年內須償還的長期借款及債券	31	170	777
		<b>11,957</b>	<b>6,978</b>
<b>流動(負債)/資產淨額</b>		<b>(920)</b>	<b>34</b>
<b>資產總值減流動負債</b>		<b>177,474</b>	<b>142,183</b>
<b>非流動負債</b>			
永久資本證券	30	2,340	2,330
長期借款及債券	31	20,486	10,271
衍生金融工具	23	45	89
遞延稅項負債	32	17,748	14,268
遞延收入		-	36
退休福利負債	33	177	165
		<b>40,796</b>	<b>27,159</b>
<b>資產淨值</b>		<b>136,678</b>	<b>115,024</b>
<b>權益</b>			
股本	34	910	919
儲備	35	134,607	113,495
<b>公司股東應佔權益</b>		<b>135,517</b>	<b>114,414</b>
少數股東權益	36	1,161	610
<b>權益總額</b>		<b>136,678</b>	<b>115,024</b>

董事

白紀圖

郭敬文

香港，二零零八年三月六日

第89頁至第140頁的附註及第141頁至第150頁的主要會計政策為此報表的一部分。

# 公司資產負債表

二零零七年十二月三十一日結算

	附註	2007 港幣百萬元	2006 港幣百萬元
<b>資產及負債</b>			
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備	14	3	1
投資物業	15	1,274	374
附屬公司	18	14,459	16,198
共同控制公司	19	124	253
聯屬公司	20	1,877	1,850
可供出售投資	22	83	29
長期應收款項		1	1
退休福利資產	33	103	98
		<b>17,924</b>	18,804
<b>流動資產</b>			
貿易及其他應收款項	26	239	139
銀行結餘及短期存款	27	6	4
		<b>245</b>	143
<b>流動負債</b>			
貿易及其他應付款項	28	2,341	1,745
應付稅項		1	2
		<b>2,342</b>	1,747
<b>流動負債淨額</b>		<b>(2,097)</b>	(1,604)
<b>資產總值減流動負債</b>		<b>15,827</b>	17,200
<b>非流動負債</b>			
遞延稅項負債	32	62	64
<b>資產淨值</b>		<b>15,765</b>	17,136
<b>權益</b>			
<b>公司股東應佔權益</b>			
股本	34	910	919
儲備	35	14,855	16,217
<b>權益總額</b>		<b>15,765</b>	17,136

董事

白紀圖

郭敬文

香港，二零零八年三月六日

第89頁至第140頁的附註及第141頁至第150頁的主要會計政策為此報表的一部分。



# 綜合現金流量表

截至二零零七年十二月三十一日止年度

	附註	2007 港幣百萬元	2006 港幣百萬元
<b>營運業務</b>			
來自營運的現金	41(a)	5,880	5,748
已付利息		(942)	(826)
已收利息		95	114
已付利得稅		(428)	(660)
		<b>4,605</b>	4,376
共同控制及聯屬公司的已收股息		<b>1,991</b>	2,448
<b>來自營運業務的現金淨額</b>		<b>6,596</b>	6,824
<b>投資業務</b>			
購買物業、廠房及設備	41(b)	(7,907)	(1,671)
增購投資物業		(4,876)	(1,834)
出售物業、廠房及設備所得款項		261	173
出售可供出售投資所得款項		–	399
購入可供出售投資		(37)	(18)
出售投資物業所得款項		283	377
購入附屬公司股權		–	(6,759)
購入共同控制公司股權		(2)	(567)
予共同控制公司借款		(1,042)	(800)
購入聯屬公司股權		(27)	(40)
予聯屬公司借款		(3)	(47)
購買無形資產		(20)	(9)
出售共同控制公司股權		1,471	–
共同控制公司還款		271	133
出售聯屬公司股權		–	677
聯屬公司還款		128	81
遞延支出		(20)	(83)
<b>投資業務使用的現金淨額</b>		<b>(11,520)</b>	(9,988)
<b>融資前現金流出淨額</b>		<b>(4,924)</b>	(3,164)
<b>融資業務</b>			
動用借款及再籌資		14,374	10,311
償還借款及債券		(1,559)	(1,325)
償還永久資本證券		–	(2,336)
	41(c)	<b>12,815</b>	6,650
少數股東注資情況變動	41(c)	484	(2)
購回公司股份	34	(1,296)	–
存放抵押存款	41(c)	(426)	(424)
撤銷抵押存款	41(c)	128	43
已付公司股東股息	35	(4,722)	(3,200)
已付少數股東股息	41(c)	(104)	(107)
<b>融資業務產生的現金淨額</b>		<b>6,879</b>	2,960
<b>現金及現金等價物的增加／(減少)</b>		<b>1,955</b>	(204)
一月一日結算的現金及現金等價物		1,682	1,877
貨幣調整		11	9
<b>十二月三十一日結算的現金及現金等價物</b>		<b>3,648</b>	1,682
<b>組成：</b>			
銀行結存及於三個月內到期的短期存款	27	3,684	1,687
銀行透支		(36)	(5)
		<b>3,648</b>	1,682

第89頁至第140頁的附註及第141頁至第150頁的主要會計政策為此報表的一部分。

# 綜合權益變動表

截至二零零七年十二月三十一日止年度

	附註	2007 港幣百萬元	2006 港幣百萬元 (重列)
<b>一月一日結算</b>			
– 如原本列述		<b>115,091</b>	100,772
– 上年度調整		<b>(67)</b>	–
– 如重列		<b>115,024</b>	100,772
<b>現金流量對沖變動</b>			
– 於本年內確認	35	<b>102</b>	(60)
– 已確認遞延稅項	32, 35	<b>(12)</b>	15
– 轉撥至財務支出淨額	9, 35	<b>(29)</b>	(8)
– 轉撥至非財務資產的初始成本	35	<b>(6)</b>	13
<b>可供出售投資的公平值收益淨額</b>			
– 於本年內確認	35, 36	<b>160</b>	(4)
– 出售後轉撥至損益賬	35	–	(122)
應佔共同控制及聯屬公司權益	35	<b>221</b>	272
匯兌差額	35, 36	<b>469</b>	100
其他		–	4
<b>直接於權益確認的收入淨額</b>		<b>905</b>	210
<b>本年溢利</b>		<b>26,387</b>	22,767
<b>本年已確認收入總額</b>		<b>27,292</b>	22,977
<b>購回公司股份</b>			
– 已購回及註銷股份的面值	34	<b>(9)</b>	–
– 購回溢價	35	<b>(1,287)</b>	–
<b>已付股息</b>			
– 予公司股東	35	<b>(4,722)</b>	(3,200)
– 予少數股東	36	<b>(104)</b>	(107)
購入附屬公司少數股東權益	36	–	(5,416)
少數股東注資／(償還少數股東注資)淨額	36	<b>484</b>	(2)
<b>於十二月三十一日</b>		<b>136,678</b>	115,024
<b>本年已確認收入總額之應佔部份：</b>			
公司股東		<b>27,121</b>	22,771
少數股東		<b>171</b>	206
		<b>27,292</b>	22,977

第 89 頁至第 140 頁的附註及第 141 頁至第 150 頁的主要會計政策為此報表的一部分。

# 賬目附註

## 1. 會計準則改變

(a) 香港財務報告準則以下新訂及經修訂的準則及詮釋於二零零七年十二月三十一日止年度生效。

香港會計準則第1號修訂本	財務報表的呈報：資本披露
香港財務報告準則第7號	金融工具：披露
香港(國際財務報告詮釋委員會) – 詮釋第7號	應用香港會計準則第29號「嚴重通脹經濟中的財務報告」下的重列法
香港(國際財務報告詮釋委員會) – 詮釋第8號	香港財務報告準則第2號的範圍
香港(國際財務報告詮釋委員會) – 詮釋第9號	重新評估內含衍生工具
香港(國際財務報告詮釋委員會) – 詮釋第10號	中期財務報告及減值

採納香港財務報告準則第7號及香港會計準則第1號之補充修訂導致須作出有關金融工具以及集團如何管理其資本資源的新披露事項，但對本年度業績及資產淨值並無影響。香港(國際財務報告詮釋委員會) – 詮釋第9號及香港(國際財務報告詮釋委員會) – 詮釋第10號對本年度賬目並無影響。香港(國際財務報告詮釋委員會) – 詮釋第7號及香港(國際財務報告詮釋委員會) – 詮釋第8號與集團業務運作無關。

(b) 集團並無提早採納以下已頒佈但未生效的新訂準則或詮釋。

香港會計準則第1號(經修訂)	財務報表的呈報
香港會計準則第23號(經修訂)	借款費用
香港財務報告準則第8號	營運分部
香港(國際財務報告詮釋委員會) – 詮釋第11號	香港財務報告準則第2號 – 集團及庫存股份交易
香港(國際財務報告詮釋委員會) – 詮釋第12號	服務特許權安排
香港(國際財務報告詮釋委員會) – 詮釋第13號	客戶忠誠計劃
香港(國際財務報告詮釋委員會) – 詮釋第14號	香港會計準則第19號 – 界定福利資產的限額、最低資金要求及其相互間的關係

經修訂的香港會計準則第1號對賬目呈報提出多項改變，包括要求現時於綜合權益變動表中呈報的公平值收益及虧損，須於全面收入表中呈報。集團須由二零零九年一月一日起應用此準則。

香港會計準則第23號的修訂規定收購、建築或生產符合資格資產直接產生的借款費用，應作為該資產成本的一部分資本化。集團須由二零零九年一月一日起應用此修訂內容。

香港財務報告準則第8號規定分部資料應根據與內部呈報相同的方式披露。集團須由二零零九年一月一日起應用此準則。

香港(國際財務報告詮釋委員會) – 詮釋第12號就私營機構參與發展或運作公營服務基建的合約安排的會計作出指引。集團須由二零零八年一月一日起應用此項詮釋。

## 1. 會計準則改變(續)

(b) (續)

香港(國際財務報告詮釋委員會) – 詮釋第 13 號闡明如貨品或服務在出售時附帶有客戶忠誠獎勵，從客戶所得的部分代價應遞延，直至有關客戶忠誠獎勵獲兌換時入賬。集團須由二零零九年一月一日起應用此項詮釋。

香港(國際財務報告詮釋委員會) – 詮釋第 14 號就退休福利計劃資產及負債的確認及注資提供指引。集團須由二零零八年一月一日起應用此項詮釋。

### 有待採納的新準則及詮釋的影響

採納香港(國際財務報告詮釋委員會) – 詮釋第 13 號將影響於國泰航空的應佔溢利，因為該公司為其客戶忠誠計劃進行會計處理時將應用新的詮釋。國泰航空現正評估新詮釋對集團由二零零九年一月一日起的業績及資產淨值的影響。

香港(國際財務報告詮釋委員會) – 詮釋第 11 號與集團無關，因集團現時並無進行以股份支付款項的交易。

預期其他新準則及詮釋不會對集團的業績或資產淨值造成重大影響。

## 2. 財務風險管理

### 架構與政策

在正常業務範圍內，集團須承擔因利率、貨幣、信貸及流動資金產生的財務風險。

集團財務委員會維護及制定集團的財務風險管理政策及程序，該等程序由公司的庫務部按照由董事局授權的議定架構執行。

庫務部負責管理集團大部分的資金需要，以及因此而產生的利率、貨幣、信貸及流動資金風險。運作的附屬公司負責管理與其買賣交易特定的貨幣及信貸風險。

集團的政策是不作投機性的衍生工具交易。衍生工具只用於管理基本風險。由於被對沖的資產、負債或交易的盈虧抵銷衍生工具的盈虧，因此集團已將所承擔的市場風險減至最低。衍生金融工具及對沖活動的會計處理，於第 146 頁至第 147 頁列述。

集團的上市聯屬公司國泰航空及港機工程獨立安排其財務及庫務事宜。集團的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，而風險又可接受的話，公司或會以擔保方式為其非上市聯屬及共同控制公司提供財務支援。

### 利率風險

集團的利率風險主要來自借款。以浮動利率發出的借款令集團承擔現金流量利率風險，以固定利率發出的借款則令集團承擔公平值利率風險。集團賺取現金存款的利息收入。

## 2. 財務風險管理(續)

### 利率風險(續)

集團維持大比率的債券為定息債券，以確保融資成本的穩定性。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周期所造成的潛在影響。在此情況，集團利用利率掉期以管理其長期利率風險。集團財務董事會在實行前批核所有利率對沖。

庫務部每季進行模擬分析將預測利率調校，以計算集團就利率變動對預測盈利及現金流量所承擔的風險。庫務部就所得結果向財務委員會匯報，並提出建議。

根據年終進行的模擬分析，如其他所有可變因素維持不變，市場利率較十二月三十一日適用的利率增減一百個基點的影響將為：

	市場利率增加 一百個基點 港幣百萬元	市場利率減少 一百個基點 港幣百萬元
二零零七年十二月三十一日結算		
對損益賬的影響：(虧損)/收益	(122)	122
對權益的影響：收益/(虧損)	21	(21)
二零零六年十二月三十一日結算		
對損益賬的影響：(虧損)/收益	(22)	22
對權益的影響：收益/(虧損)	35	(35)

此分析乃根據假設情況而進行，因為實際上，市場利率很少單獨改變，故此不應被視作未來溢利或虧損的預測。這分析假定以下各項：

- 市場利率變化會影響浮息金融工具的利息收入或支出
- 市場利率變化只會在定息金融工具按公平值確認時才影響利息收入或支出
- 市場利率變化會影響衍生金融工具的公平值
- 所有其他財務資產及負債維持不變

### 貨幣風險

集團經營國際業務，須承受不同貨幣所產生的外匯風險，主要為美元、人民幣及新台幣。未來商業交易、已確認資產及負債以及來自海外業務的投資淨額，均會產生外匯風險。

集團的政策是當每種主要貨幣的幣值或執行時間會引致重大的貨幣風險，而遠期或衍生外匯合約的成本與基本風險比較並非異常高昂時，則對每種主要貨幣所有可能性甚高的交易作全面對沖。

當交易(借款除外)須承受匯率變動所帶來的風險，而有關貨幣有活躍市場時，會以遠期外匯合約把有關風險減至最低。

## 2. 財務風險管理(續)

### 貨幣風險(續)

於年終，集團為其所有重大的外幣資金風險作對沖，但三億美元於二零一七年可贖回的百分之八點八四永久資本證券則除外。此等工具的本金未作對沖，是由於集團並沒有需要贖回。此等工具的票息付款由功能貨幣為美元的附屬公司所產生的美元收入流作自然對沖。

集團對資產淨值以外幣列值的運作附屬公司之投資所產生的風險，在可行情況下透過提供相同貨幣的資金予以減少。

外幣資金及存款風險由庫務部持續進行監控，並向財務委員會提出任何對沖建議。庫務部每季就集團對以外幣列值且未作對沖的債券，透過調校預期的匯率來預測盈利及現金流量，對所承擔的匯率變動風險進行敏感性測試。此等模擬分析的結果用以評估持倉是否應維持不作對沖。

根據十二月三十一日進行的模擬分析，港元兌美元較年終匯率 7.80(二零零六年為 7.78)增強或轉弱對集團損益賬及權益的影響將為：

	港元增強至 聯繫匯率下限 (7.75) 港幣百萬元	港元轉弱至 聯繫匯率上限 (7.85) 港幣百萬元
二零零七年十二月三十一日結算		
對損益賬的影響：收益／(虧損)	23	(23)
對權益的影響：(虧損)／收益	(45)	45
二零零六年十二月三十一日結算		
對損益賬的影響：收益／(虧損)	19	(53)
對權益的影響：(虧損)／收益	(25)	64

此分析乃根據假設情況而進行，因為實際上，市場利率很少單獨改變，故此不應被視作未來溢利或虧損的預測。這分析假定預期所有外幣現金流量對沖均非常有效。就此分析，貨幣風險並非來自以公司及其附屬公司的功能貨幣列值的財務資產或負債。

### 信貸風險

集團的信貸風險主要來自與批發客戶的貿易及其他應收款項、現金及現金等價物、衍生金融工具，以及於銀行及財務機構的存款。個別業務各自負責訂立適合其業界慣例的信貸條款，及評定個別客戶的信貸狀況。

零售客戶的銷售以現金或主要信用卡進行。集團在任何單一個別客戶中並無重大的信貸風險。

在存放剩餘資金或訂立衍生工具合約時，集團透過與具投資評級的合作夥伴進行交易、設定核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。有關財務機構的合作夥伴信貸風險限額是經庫務部建議並由集團財務董事批准。庫務部監控合作夥伴的信貸評級，並於每季向所有附屬公司發出一份有關合作夥伴及其限額的認可名單。集團公司如欲與認可名單以外的銀行進行交易，須先取得司庫的批准。

## 2. 財務風險管理(續)

### 信貸風險(續)

集團合作夥伴並無要求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一旦被調低時中止。

或有事項的最大信貸風險於附註38披露。

### 流動資金風險

集團在決定其資金來源及其各自的期限時，會考慮到流動資金風險，以免過度依賴任何一種來源的資金，以及避免在任何一段期間進行重大的再融資安排。集團維持重大的未動用已承擔循環信貸及現金存款安排，以進一步減低流動資金風險及在符合融資需求時給予靈活性。

年內集團決定將未動用已承擔循環信貸及現金存款的額度提高，現時集團的目標是能保持以滾動方式在未來十二個月間可以即時取用已承擔資金，以應付再融資及資本承擔，但仍未有遠期貸款承擔的非離岸人民幣債務融資則除外。

庫務部每季為集團編制預測資金計劃，及每月編制預測概要，以評定已承諾及很可能的資金需要。這包括按年及按資金來源的債務融資分析。司庫定時向集團財務董事呈報預測資金計劃連同資金建議，並於財務委員會的會議上呈報該等資料。

## 2. 財務風險管理(續)

下圖根據由結算日至集團及公司最早須付還日期之間的尚餘年期，將集團或公司財務負債的合約非貼現現金流量進行分析，並歸入相關的還款期限組別：

### 集團

二零零七年十二月三十一日

	附註	面值 港幣百萬元	合約非貼現 現金流量總計 港幣百萬元	一年內 或按要求 港幣百萬元	一年以上 但少於兩年 港幣百萬元	兩年以上 但少於五年 港幣百萬元	五年以上 港幣百萬元
應付貿易賬項	28	1,105	1,105	1,105	—	—	—
欠中間控股公司賬項	28	97	97	97	—	—	—
欠共同控制公司賬項	28	1	1	1	—	—	—
欠聯屬公司賬項	28	51	51	51	—	—	—
欠共同控制公司計息借款	28	134	134	134	—	—	—
來自少數股東的墊款	28	116	116	116	—	—	—
來自租戶的租金按金	28	1,801	1,801	765	225	619	192
其他應付款項	28	4,118	4,118	4,088	23	7	—
借款(包括利息承擔)	31	24,734	27,687	4,732	1,951	13,583	7,421
衍生金融工具	23	45	45	—	—	—	45
		<b>32,202</b>	<b>35,155</b>	<b>11,089</b>	<b>2,199</b>	<b>14,209</b>	<b>7,658</b>

二零零六年十二月三十一日

	附註	面值 港幣百萬元	合約非貼現 現金流量總計 港幣百萬元	一年內 或按要求 港幣百萬元	一年以上 但少於兩年 港幣百萬元	兩年以上 但少於五年 港幣百萬元	五年以上 港幣百萬元
應付貿易賬項	28	965	965	965	—	—	—
欠中間控股公司賬項	28	91	91	91	—	—	—
欠共同控制公司賬項	28	12	12	12	—	—	—
欠聯屬公司賬項	28	57	57	57	—	—	—
欠共同控制公司計息借款	28	339	339	339	—	—	—
欠聯屬公司計息借款	28	151	151	151	—	—	—
來自少數股東的墊款	28	116	116	116	—	—	—
來自租戶的租金按金	28	1,437	1,437	601	223	489	124
其他應付款項	28	1,998	1,998	1,983	7	7	1
借款(包括利息承擔)	31	11,851	15,079	1,995	470	4,859	7,755
衍生金融工具	23	99	99	10	—	—	89
		<b>17,116</b>	<b>20,344</b>	<b>6,320</b>	<b>700</b>	<b>5,355</b>	<b>7,969</b>



## 2. 財務風險管理(續)

### 公司

二零零七年十二月三十一日

	附註	面值 港幣百萬元	合約非貼現 現金流量總計 港幣百萬元	一年內 或按要求 港幣百萬元	一年以上 但少於兩年 港幣百萬元	兩年以上 但少於五年 港幣百萬元	五年以上 港幣百萬元
欠中間控股公司賬項	28	18	18	18	—	—	—
欠附屬公司賬項	28	2,259	2,259	2,259	—	—	—
其他應付款項	28	64	64	64	—	—	—
		2,341	2,341	2,341	—	—	—

二零零六年十二月三十一日

	附註	面值 港幣百萬元	合約非貼現 現金流量總計 港幣百萬元	一年內 或按要求 港幣百萬元	一年以上 但少於兩年 港幣百萬元	兩年以上 但少於五年 港幣百萬元	五年以上 港幣百萬元
欠中間控股公司賬項	28	31	31	31	—	—	—
欠附屬公司賬項	28	1,661	1,661	1,661	—	—	—
其他應付款項	28	53	53	53	—	—	—
		1,745	1,745	1,745	—	—	—

### 價格風險

集團因持有可供出售投資的上市股本證券(參閱附註22)而須承受價格風險。管理層定期個別檢討持有該等投資的預期回報。

### 資本管理

集團管理資本的主要目的是保障集團持續經營的能力，使能繼續為股東提供回報及為其他利益相關者提供利益，及以合理的成本確保能取用資金。年內集團的長遠策略與二零零六年不變，就是維持一個能配合穆迪A3至A1、標準普爾A-至A+及惠譽A-至A+長期信貸評級的資本架構。實際的信貸評級或會因經濟情況而不時偏離這些水平。於二零零七年十二月三十一日，穆迪對集團的長期信貸比率為A3，標準普爾的評級為A-，而惠譽的評級則為A。

## 2. 財務風險管理(續)

### 資本管理(續)

為取得資金供太古公司及其附屬公司使用，太古公司已就資本負債比率限額及維持最低經調整綜合有形淨值\*訂立財務契約條款。該等條款內容如下：

	財務限額	2007	2006
<b>資本負債比率</b>			
綜合借款*除以經調整綜合淨值*	≤ 200%	<b>16.5%</b>	10.4%
已抵押綜合借款除以經調整綜合淨值	≤ 100%	<b>0.5%</b>	0.4%
<b>維持最低經調整綜合有形淨值：</b>			
經調整綜合有形淨值*	≥ 20,000	<b>135,818</b>	114,181

\* 有關釋義請參閱第178頁的詞彙。

此等財務契約條款連同長期信貸評級目標，制定集團確定其資本架構的框架。

年內集團遵守其所有受規管的財務契約條款。

集團在監控其資本架構時，會考慮多項標準，主要包括資本淨負債比率、現金利息倍數及各項投資的回報期。就資本淨負債比率而言，集團對負債淨額的釋義為借款總額(包括扣除抵押存款的借款加集團發出的永久資本證券)減短期存款及銀行結餘和若干可供出售投資。資本包括綜合資產負債表所示的權益總額。

為了維持或調整資本淨負債比率，集團或會調整派付股東的股息金額、發行或購回股份、籌集新的債務融資或出售資產以減少債務。於二零零七年十二月三十一日及二零零六年十二月三十一日結算的資本淨負債比率如下：

	附註	二零零七年 港幣百萬元	二零零六年 港幣百萬元 (重列)
永久資本證券	30	<b>2,340</b>	2,330
扣除抵押存款的借款	31	<b>24,011</b>	11,427
借款總額		<b>26,351</b>	13,757
減：			
短期存款及銀行結餘(不包括抵押存款)	27	<b>(3,811)</b>	(1,774)
若干可供出售投資		<b>(48)</b>	(53)
		<b>(3,859)</b>	(1,827)
債務淨額		<b>22,492</b>	11,930
權益總計		<b>136,678</b>	115,024
資本淨負債比率		<b>16.5%</b>	10.4%

二零零七年間資本淨負債比率增加主要是為投資融資借款。

### 3. 重要會計估算及判斷

編製本賬目所使用的估算及判斷不斷進行評估，並以過往經驗及包括在該等情況下對未來事項相信為合理期望等其他因素作為根據。集團對未來作出估算及假設。所得的會計估算如其定義般甚少與相關的實際結果一致。對資產及負債賬面值有重要影響的估算及假設如下論述：

#### (a) 投資物業公平值估算

戴德梁行就集團於二零零七年十二月三十一日結算的投資物業組合進行獨立估值。估值工作乃根據香港測量師學會發出的物業估值準則而進行，根據該準則，市值的定義為「在有適當的市場推廣後，自願買家及自願賣家於公平原則進行的交易中在估值日應就某一物業而換取的估計款項，而雙方乃於知情、審慎和自願的情況下進行交易」。

戴德梁行是將現有租約所得出的租金收入資本化，並為約滿後新訂租金潛在變化作出適當備付，而得出集團投資物業組合的估值。假設乃根據資產負債表結算日的市場情況而作出。

管理層已就戴德梁行的估值進行審閱，並將之與其自有的假設作比較，且參考過可用的可比較銷售交易數據，最後認為戴德梁行對集團投資物業組合所作的估值是合理的。

#### (b) 資產減值

集團至少每年對商譽及其他可用壽命不定的資產作測試，以確定是否出現減值。其他資產則在情況或環境變化顯示其賬面值超出其可收回數額時作減值檢討。資產或現金產生單位的可收回數額根據使用價值計算方法釐定。該等計算方法需要作出估算。

#### (c) 所得稅

集團須在多個司法管轄區繳付所得稅。在釐定世界各地不同所得稅撥備時，需要作出重大判斷。在日常業務過程中，若干交易及釐定最終稅項的計算方法未能確定。集團根據會否須繳付增補稅項的估算，確認潛在稅務風險的負債。倘該等事宜的最終稅項結果與初始記錄數額不同，則有關差額將會在作出決定的年度影響所得稅及遞延所得稅撥備。

## 4. 營業總額

本公司是一家於香港註冊成立的有限公司，於香港聯合交易所有限公司上市。公司的主要業務為投資控股業務。旗下各主要附屬公司、共同控制公司及聯屬公司的主要業務刊於第151頁至第159頁。

營業總額即公司及其附屬公司向對外客戶的銷售額，並包括以下收入：

	集團	
	2007 港幣百萬元	2006 港幣百萬元
來自投資物業的租金收入總額	5,551	4,779
船隻租金收入	3,104	1,997
物業買賣	10	554
出售投資物業	283	377
提供其他服務	243	109
銷售貨物	12,362	11,295
	<b>21,553</b>	<b>19,111</b>

## 5. 其他收益淨額

	集團	
	2007 港幣百萬元	2006 港幣百萬元
<i>其他收益淨額包括以下各項：</i>		
衍生工具的公平值收益／(虧損)		
– 遠期合約：公平值對沖	–	15
– 遠期合約：不合作為對沖工具的交易	–	(1)
聯屬公司股權整合溢利	–	1,334
出售聯屬公司股份溢利	–	5
出售共同控制公司溢利	1,122	–
出售可供出售投資溢利	–	201
出售物業、廠房及設備溢利	215	78
匯兌虧損淨額	(45)	(13)

## 6. 按性質劃分的開支

銷售成本、分銷成本、行政及其他營業開支所包括的開支分析如下：

	集團	
	2007 港幣百萬元	2006 港幣百萬元
投資物業的直接營運開支		
– 帶來租金收入的投資物業	976	916
– 不帶來租金收入的投資物業	62	77
出售投資物業的成本	193	377
售出存貨的成本	8,216	7,711
存貨及未完工程撇減	57	47
物業、廠房及設備折舊(附註14)	683	562
攤銷		
租賃土地及土地使用權(附註16)	5	1
無形資產(附註17)	13	12
遞延支出	23	23
職員成本	2,900	2,564
營業租賃租金		
物業	241	189
其他設備	48	37
核數師酬金		
核數服務	14	11
稅務服務	9	8
其他	2	2

## 7. 分部資料

(a) 主要報告形式 – 按部門劃分業務：

	營業總額 港幣百萬元	營業溢利 港幣百萬元	財務支出淨額 港幣百萬元	共同控制公司 應佔溢利 減虧損 港幣百萬元	聯屬公司 應佔溢利 減虧損 港幣百萬元	除稅前溢利 港幣百萬元	本年溢利 港幣百萬元	公司股東 應佔溢利 港幣百萬元
截至二零零七年十二月三十一日								
止年度								
地產								
物業投資	5,663	4,040	(802)	46	12	3,296	2,949	2,950
物業買賣	10	(33)	9	(46)	–	(70)	(42)	(42)
出售投資物業	283	90	–	–	–	90	111	111
酒店	148	6	–	32	136	174	174	174
投資物業公平值變化	–	19,377	–	98	55	19,530	16,032	16,032
	<b>6,104</b>	<b>23,480</b>	<b>(793)</b>	<b>130</b>	<b>203</b>	<b>23,020</b>	<b>19,224</b>	<b>19,225</b>
航空								
國泰航空集團	–	–	–	–	2,680	2,680	2,680	2,680
飛機工程	–	–	–	–	469	469	469	469
貨物處理	–	–	–	–	273	273	273	181
	–	–	–	–	<b>3,422</b>	<b>3,422</b>	<b>3,422</b>	<b>3,330</b>
飲料								
香港	1,692	166	(2)	–	–	164	148	134
台灣	1,027	36	(5)	1	–	32	32	27
美國	3,294	351	3	–	–	354	272	272
中國內地	1,053	(32)	(19)	190	–	139	131	113
中央成本	–	(38)	–	–	–	(38)	(40)	(39)
	<b>7,066</b>	<b>483</b>	<b>(23)</b>	<b>191</b>	<b>–</b>	<b>651</b>	<b>543</b>	<b>507</b>
海洋服務								
船隻擁有及營運	3,104	1,503	(44)	8	–	1,467	1,405	1,405
船隻修理、工程及港口拖船	–	–	–	59	–	59	59	59
貨櫃碼頭業務	–	–	–	8	–	8	8	8
出售貨櫃碼頭業務	–	1,078	–	–	–	1,078	1,078	1,078
	<b>3,104</b>	<b>2,581</b>	<b>(44)</b>	<b>75</b>	<b>–</b>	<b>2,612</b>	<b>2,550</b>	<b>2,550</b>
貿易及實業								
汽車經銷	3,398	124	3	–	–	127	97	97
鞋履及成衣經銷	1,521	31	(1)	8	59	97	90	90
廢料處理	–	–	–	84	–	84	84	84
飲料罐供應	–	–	–	38	–	38	38	38
漆油供應	–	–	–	95	–	95	95	95
其他業務	461	(20)	1	–	–	(19)	(20)	(20)
投資物業公平值變化	–	19	–	–	–	19	15	15
	<b>5,380</b>	<b>154</b>	<b>3</b>	<b>225</b>	<b>59</b>	<b>441</b>	<b>399</b>	<b>399</b>
總辦事處								
收入／支出	158	(169)	364	–	–	195	210	210
投資物業公平值變化	–	50	–	–	–	50	39	39
	<b>158</b>	<b>(119)</b>	<b>364</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>245</b>	<b>249</b>	<b>249</b>
分部之間抵銷	(259)	–	–	–	–	–	–	–
總額	<b>21,553</b>	<b>26,579</b>	<b>(493)</b>	<b>621</b>	<b>3,684</b>	<b>30,391</b>	<b>26,387</b>	<b>26,260</b>

## 7. 分部資料(續)

(a) 主要報告形式 – 按部門劃分業務(續)：

	營業總額 港幣百萬元	營業溢利 港幣百萬元	財務支出淨額 港幣百萬元	共同控制公司 應佔溢利 減虧損 港幣百萬元	聯屬公司 應佔溢利 減虧損 港幣百萬元	除稅前溢利 港幣百萬元	本年溢利 港幣百萬元	公司股東 應佔溢利 港幣百萬元
截至二零零六年十二月三十一日								
止年度								
地產								
物業投資	4,872	3,450	(750)	33	13	2,746	2,476	2,408
物業買賣	554	190	25	(76)	–	139	68	67
出售投資物業	180	–	–	–	–	–	30	30
酒店	27	2	–	9	115	126	126	126
出售可供出售投資	–	155	–	–	–	155	155	155
投資物業公平值變化	–	16,990	–	56	117	17,163	14,067	14,065
撥回買賣物業撥備	–	–	–	132	–	132	132	132
	<b>5,633</b>	<b>20,787</b>	<b>(725)</b>	<b>154</b>	<b>245</b>	<b>20,461</b>	<b>17,054</b>	<b>16,983</b>
航空								
國泰航空集團	–	–	–	–	1,700	1,700	1,700	1,700
飛機工程	–	–	–	–	379	379	379	379
貨物處理	–	–	–	–	288	288	288	192
股權整合溢利	–	1,334	–	–	–	1,334	1,334	1,334
	–	<b>1,334</b>	–	–	<b>2,367</b>	<b>3,701</b>	<b>3,701</b>	<b>3,605</b>
飲料								
香港	1,536	156	(2)	–	–	154	139	126
台灣	988	56	(3)	1	–	54	41	34
美國	3,025	308	(7)	–	–	301	239	239
中國內地	201	(75)	–	199	–	124	123	109
中央成本	–	(28)	–	–	–	(28)	(28)	(28)
	<b>5,750</b>	<b>417</b>	<b>(12)</b>	<b>200</b>	–	<b>605</b>	<b>514</b>	<b>480</b>
海洋服務								
船隻擁有及營運	1,997	740	(35)	35	–	740	701	701
船隻修理、工程及港口拖船	–	–	–	51	–	51	51	51
貨櫃碼頭業務	–	–	–	82	–	82	82	82
	<b>1,997</b>	<b>740</b>	<b>(35)</b>	<b>168</b>	–	<b>873</b>	<b>834</b>	<b>834</b>
貿易及實業								
汽車經銷	3,845	183	(2)	–	–	181	135	135
鞋履及成衣經銷	1,303	88	(1)	–	34	121	108	108
廢料處理	–	–	–	82	–	82	82	82
飲料罐供應	–	–	–	26	–	26	26	26
漆油供應	–	–	–	64	–	64	64	64
其他業務	475	5	2	–	–	7	7	7
投資物業公平值變化	–	27	–	–	–	27	22	22
	<b>5,623</b>	<b>303</b>	<b>(1)</b>	<b>172</b>	<b>34</b>	<b>508</b>	<b>444</b>	<b>444</b>
總辦事處								
收入/支出	152	(96)	269	–	–	173	174	174
出售投資物業	197	–	–	–	–	–	23	23
投資物業公平值變化	–	28	–	–	–	28	23	23
	<b>349</b>	<b>(68)</b>	<b>269</b>	–	–	<b>201</b>	<b>220</b>	<b>220</b>
分部之間抵銷	(241)	–	–	–	–	–	–	–
總額	<b>19,111</b>	<b>23,513</b>	<b>(504)</b>	<b>694</b>	<b>2,646</b>	<b>26,349</b>	<b>22,767</b>	<b>22,566</b>

## 7. 分部資料(續)

(a) 主要報告形式 – 按部門劃分業務(續)：

### 營業總額分析

	營業總額					
	2007			2006		
	對外 港幣百萬元	分部之間 港幣百萬元	總額 港幣百萬元	對外 港幣百萬元	分部之間 港幣百萬元	總額 港幣百萬元
地產						
物業投資	5,619	44	5,663	4,834	38	4,872
物業買賣	10	–	10	554	–	554
出售投資物業	283	–	283	180	–	180
酒店	148	–	148	27	–	27
飲料	7,066	–	7,066	5,750	–	5,750
海洋服務	3,104	–	3,104	1,997	–	1,997
貿易及實業	5,306	74	5,380	5,554	69	5,623
總辦事處	17	141	158	215	134	349
分部之間抵銷	–	(259)	(259)	–	(241)	(241)
對外顧客分部收益	21,553	–	21,553	19,111	–	19,111

業務分部之間的銷售以向對外顧客出售同類貨物及服務而收取的市場競爭價格計算。

### 集團資產總額及負債總額分析

	地產		航空		飲料		海洋服務		貿易及實業		總辦事處		集團	
	2007 港幣百萬元	2006 港幣百萬元	2007 港幣百萬元	2006 港幣百萬元 (重列)	2007 港幣百萬元	2006 港幣百萬元	2007 港幣百萬元	2006 港幣百萬元 (重列)	2007 港幣百萬元	2006 港幣百萬元	2007 港幣百萬元	2006 港幣百萬元	2007 港幣百萬元	2006 港幣百萬元 (重列)
分部資產	141,050	108,670	–	–	4,059	3,755	7,217	6,026	1,861	1,781	1,529	469	155,716	120,701
遞延稅項資產														
(附註1)	44	60	–	–	74	59	–	–	22	24	8	16	148	159
共同控制公司	4,071	3,048	39	39	1,030	982	(59)	523	680	603	–	–	5,761	5,195
聯屬公司	913	905	22,144	19,835	–	–	33	30	134	85	–	–	23,224	20,855
銀行存款及投資														
證券(附註1)	2,029	582	–	–	398	401	956	585	437	107	762	576	4,582	2,251
資產總額	148,107	113,265	22,183	19,874	5,561	5,197	8,147	7,164	3,134	2,600	2,299	1,061	189,431	149,161
分部負債	4,229	2,328	–	–	1,513	1,358	627	517	911	746	373	562	7,653	5,511
本期及遞延稅項														
負債(附註1)	17,653	14,103	–	–	247	237	68	36	12	32	46	37	18,026	14,445
借貸(附註1)	27,797	16,891	–	–	678	795	725	2,362	278	12	(2,404)	(5,879)	27,074	14,181
負債總額	49,679	33,322	–	–	2,438	2,390	1,420	2,915	1,201	790	(1,985)	(5,280)	52,753	34,137
少數股東權益	797	292	30	32	334	286	–	–	–	–	–	–	1,161	610
公司股東應佔權														
益	97,631	79,651	22,153	19,842	2,789	2,521	6,727	4,249	1,933	1,810	4,284	6,341	135,517	114,414
借貸包括：														
對外借貸	3,178	14	–	–	197	258	723	424	332	54	22,644	13,431	27,074	14,181
分部之間借貸														
(附註2)	24,619	16,877	–	–	481	537	2	1,938	(54)	(42)	(25,048)	(19,310)	–	–
總額	27,797	16,891	–	–	678	795	725	2,362	278	12	(2,404)	(5,879)	27,074	14,181

附註：

- 本期及遞延稅項、銀行存款及投資證券，以及借貸均按實際基準分配。
- 不包括來自總辦事處的股本借款。



## 7. 分部資料(續)

(a) 主要報告形式 – 按部門劃分業務(續)：

### 資本開支及折舊／攤銷分析

	資本開支		折舊		攤銷	
	2007 港幣百萬元	2006 港幣百萬元	2007 港幣百萬元	2006 港幣百萬元	2007 港幣百萬元	2006 港幣百萬元
地產	12,157	2,813	53	34	28	15
飲料	316	280	300	258	11	19
海洋服務	1,385	1,322	297	237	–	1
貿易及實業	46	39	33	32	2	1
總辦事處	831	2	–	1	–	–
	<b>14,735</b>	<b>4,456</b>	<b>683</b>	<b>562</b>	<b>41</b>	<b>36</b>

資本開支包括增購物業、廠房及設備(附註14)、投資物業(附註15)、租賃土地及土地使用權(附註16)以及無形資產(附註17)，包括透過業務合併進行收購而增購(附註42)。

(b) 次級報告形式 – 按地區劃分：

集團的業務主要以香港為基地。船隻擁有及營運業務屬國際性，不可歸入特定的地區。

按主要市場對集團的營業總額、營業溢利、分部資產及資本開支所作的分析概要如下：

	營業總額		營業溢利	
	2007 港幣百萬元	2006 港幣百萬元	2007 港幣百萬元	2006 港幣百萬元
香港	8,978	8,102	24,608	22,019
亞洲(不包括香港)	6,024	5,437	129	235
美國	3,299	3,548	330	517
英國	148	27	9	2
船隻擁有及營運	3,104	1,997	1,503	740
	<b>21,553</b>	<b>19,111</b>	<b>26,579</b>	<b>23,513</b>

	分部資產		資本開支	
	2007 港幣百萬元	2006 港幣百萬元 (重列)	2007 港幣百萬元	2006 港幣百萬元
香港	135,470	108,897	6,641	2,724
亞洲(不包括香港)	9,851	3,398	6,326	277
美國	2,585	2,046	129	123
英國	593	334	254	10
船隻擁有及營運	7,217	6,026	1,385	1,322
	<b>155,716</b>	<b>120,701</b>	<b>14,735</b>	<b>4,456</b>

## 8. 董事及行政人員的酬金

二零零七年及二零零六年集團最高薪酬的五名人士為董事或行政人員，其報酬總額列述如下：

	現金				非現金		總計 2007 港幣千元	總計 2006 港幣千元
	基本薪金/ 董事袍金 (附註 a) 港幣千元	花紅 (附註 b) 港幣千元	津貼及福利 港幣千元	退休計劃供款 港幣千元	應計入退休 計劃的花紅 (附註 b) 港幣千元	房屋福利 港幣千元		
<b>常務董事</b>								
白紀圖(二零零六年 二月一日起)	4,708	4,236	222	824	1,209	4,208	15,407	11,693
陳南祿	2,345	2,453	982	185	–	–	5,965	–
郭鵬	3,159	3,035	524	553	959	3,062	11,292	10,747
何祖英	1,523	2,325	538	68	–	1,301	5,755	7,537
簡基富	5,151	4,461	256	57	–	2,722	12,647	11,764
史樂山(二零零六年 五月十二日起)	1,691	1,709	207	450	552	972	5,581	6,358
唐寶麟(至二零零六年 一月三十一日止)	–	–	–	–	–	–	–	1,618
<b>非常務董事</b>								
鄧蓮如勳爵	–	–	–	–	–	–	–	–
何禮泰	–	–	–	–	–	–	–	–
容漢新	–	–	–	–	–	–	–	–
施雅迪爵士	–	–	–	–	–	–	–	–
<b>獨立非常務董事</b>								
鄭海泉	200	–	–	–	–	–	200	200
郭敬文	450	–	–	–	–	–	450	400
利乾	400	–	–	–	–	–	400	400
施祖祥	200	–	–	–	–	–	200	200
楊敏德	200	–	–	–	–	–	200	200
<b>二零零七年總計</b>	<b>20,027</b>	<b>18,219</b>	<b>2,729</b>	<b>2,137</b>	<b>2,720</b>	<b>12,265</b>	<b>58,097</b>	<b>–</b>
<b>二零零六年總計</b>	<b>17,576</b>	<b>14,196</b>	<b>2,300</b>	<b>2,126</b>	<b>2,297</b>	<b>12,622</b>	<b>–</b>	<b>51,117</b>
<b>行政人員</b>								
白紀圖(至二零零六年 一月三十一日止)	–	–	–	–	–	–	–	756
史樂山(至二零零六年 五月十一日止)	–	–	–	–	–	–	–	3,408
康傑富(二零零六年 六月一日起)	1,770	1,154	263	310	675	2,339	6,511	1,798
霍恆德(二零零七年 五月一日起)	1,038	493	372	182	493	1,372	3,950	–
<b>二零零七年總計</b>	<b>2,808</b>	<b>1,647</b>	<b>635</b>	<b>492</b>	<b>1,168</b>	<b>3,711</b>	<b>10,461</b>	<b>–</b>
<b>二零零六年總計</b>	<b>1,726</b>	<b>1,504</b>	<b>179</b>	<b>402</b>	<b>626</b>	<b>1,525</b>	<b>–</b>	<b>5,962</b>

(a) 獨立非常務董事以董事局成員及委員會成員的身份收取酬金。常務董事支取薪金。

(b) 二零零七年的花紅有待批准，因此上述披露的金額為估計金額。

(c) 常務董事及行政人員酬金指向集團支取的金額。

## 9. 財務支出淨額

	集團			
	2007		2006	
	港幣百萬元	港幣百萬元	港幣百萬元	港幣百萬元
<b>利息支出如下：</b>				
銀行借款及透支		(389)		(121)
其他借款及債券：				
須於五年內全部清還	(68)		(82)	
毋須於五年內全部清還	(558)		(589)	
		(626)		(671)
衍生工具公平值收益／(虧損)：				
利率掉期：現金流量對沖，自權益轉撥(附註35)	29		8	
利率掉期：公平值對沖	6		3	
利率掉期：不符合作為對沖工具	(3)		-	
		32		11
財務負債公平值虧損		(8)		(15)
攤銷借款費用 – 按攤銷成本的借款		(14)		(22)
遞延入發展中供出售物業		9		1
資本化：				
投資物業	156		87	
物業	204		46	
船隻	46		61	
共同控制公司	-		6	
		406		200
		(590)		(617)
<b>利息收益如下：</b>				
短期存款及銀行結餘	34		32	
其他借款	63		81	
		97		113
財務支出淨額		(493)		(504)

對於一般借入而用作發展投資物業及供出售物業的資金，其適用的資本化率為每年3.50%至5.70%之間(二零零六年為每年3.86%至6.89%之間)。

按已攤銷成本列賬借款的利息支出(利率掉期後)總計為港幣九億七千三百萬元(二零零六年為港幣七億六千五百萬元)。

## 10. 稅項

	集團			
	2007		2006	
	港幣百萬元	港幣百萬元	港幣百萬元	港幣百萬元
本期稅項：				
香港利得稅	310		195	
海外稅	229		197	
歷年準備超額	(21)		(6)	
		518		386
遞延稅項：				
投資物業公平值變化	3,436		2,985	
暫時差異的產生及逆轉	50		211	
		3,486		3,196
		4,004		3,582

香港利得稅乃以本年度的估計應課稅溢利按稅率百分之十七點五計算(二零零六年為百分之十七點五)。海外稅以集團在應課稅國家，按當地適用稅率計算。

按集團除稅前溢利計算的稅項支出與採用適用於公司的香港利得稅率計算的理論稅額的差別如下：

	2007 港幣百萬元	2006 港幣百萬元
除稅前溢利	30,391	26,349
以稅率 17.5% 計算 (2006 : 17.5%)	5,318	4,611
應佔共同控制及聯屬公司溢利減虧損	(753)	(585)
其他國家不同稅率的影響	42	(46)
毋須課稅的收入	(496)	(334)
不可扣稅的開支	24	29
未確認的未用稅項虧損	13	8
使用過往未確認的稅項虧損	(95)	(93)
歷年準備超額	(21)	(6)
其他	(28)	(2)
稅項支出	4,004	3,582

集團應佔共同控制及聯屬公司稅項分別為港幣一億八千一百萬元及港幣五億一千四百萬元(二零零六年為港幣三億零九百萬元及港幣五億一千七百萬)，已包括在綜合損益賬所示的應佔共同控制及聯屬公司溢利減虧損內。

## 11. 公司股東應佔溢利

公司股東應佔溢利中，港幣四十六億三千萬元(二零零六年為港幣四十億六千五百萬元)計入公司賬目內。

## 12. 股息

	公司	
	2007 港幣百萬元	2006 港幣百萬元
二零零七年十月三日派付中期股息‘A’股每股港幣90.0仙及 ‘B’股每股港幣18.0仙(二零零六年為港幣63.0仙及港幣12.6仙)	1,366	965
建議派發末期股息‘A’股每股港幣233.0仙及‘B’股每股港幣46.6仙(二零零六年 實際派息港幣220.0仙及港幣44.0仙)	3,533	3,356
	<b>4,899</b>	<b>4,321</b>

末期擬派股息須於股東週年大會上通過後始記入賬。實際數額將記入截至二零零八年十二月三十一日止年度收益儲備的分派款。

## 13. 每股盈利(基本及攤薄)

每股盈利乃以公司股東應佔溢利港幣二百六十二億六千萬元(二零零六年為港幣二百二十五億六千六百萬元)，以五比一的比例除以年內已發行的‘A’股920,763,201股與‘B’股3,003,486,271股的加權平均數字計算(二零零六年為‘A’股930,375,385股與‘B’股3,003,486,271股)。

## 14. 物業、廠房及設備

	集團				公司
	物業 港幣百萬元	廠房及 機器 港幣百萬元	船舶 港幣百萬元	總額 港幣百萬元	廠房及 機器 港幣百萬元
<b>原價：</b>					
二零零七年一月一日結算	2,780	4,339	7,143	14,262	25
匯兌差額	209	39	21	269	–
增購	6,311	549	1,272	8,132	3
出售	–	(187)	(249)	(436)	(1)
自投資物業轉撥淨額(附註15)	225	–	–	225	–
轉撥至租賃土地(附註16)	(1)	–	–	(1)	–
自存貨轉撥淨額	–	22	–	22	–
資本化租賃土地及土地使用權攤銷(附註16)	16	–	–	16	–
二零零七年十二月三十一日結算	9,540	4,762	8,187	22,489	27
<b>累積折舊及減值：</b>					
二零零七年一月一日結算	596	3,103	1,694	5,393	24
匯兌差額	3	18	5	26	–
本年度折舊(附註6)	59	341	283	683	1
出售	–	(172)	(218)	(390)	(1)
自存貨轉撥淨額	–	19	–	19	–
轉撥至投資物業(附註15)	(4)	–	–	(4)	–
二零零七年十二月三十一日結算	654	3,309	1,764	5,727	24
<b>賬面淨值：</b>					
二零零七年十二月三十一日結算	8,886	1,453	6,423	16,762	3

## 14. 物業、廠房及設備(續)

	集團				公司
	物業 港幣百萬元	廠房及 機器 港幣百萬元	船舶 港幣百萬元	總額 港幣百萬元	廠房及 機器 港幣百萬元
<b>原價：</b>					
二零零六年一月一日結算	2,221	3,984	5,982	12,187	30
匯兌差額	24	16	17	57	-
集團變動	321	307	-	628	-
增購	219	243	1,316	1,778	-
出售	(102)	(211)	(172)	(485)	(5)
自投資物業轉撥淨額(附註15)	15	-	-	15	-
資本化租賃土地及土地使用權攤銷(附註16)	10	-	-	10	-
轉撥至存貨	72	-	-	72	-
二零零六年十二月三十一日結算	2,780	4,339	7,143	14,262	25
<b>累積折舊及減值：</b>					
二零零六年一月一日結算	587	3,007	1,618	5,212	28
匯兌差額	3	9	4	16	-
本年度折舊(附註6)	49	284	229	562	1
出售	(36)	(197)	(157)	(390)	(5)
轉撥至投資物業淨額(附註15)	(7)	-	-	(7)	-
二零零六年十二月三十一日結算	596	3,103	1,694	5,393	24
<b>賬面淨值：</b>					
二零零六年十二月三十一日結算	2,184	1,236	5,449	8,869	1

二零零七年及二零零六年十二月三十一日結算，集團並無物業、廠房及設備為集團長期借款作抵押。

物業及船隻包括興建中資產成本分別港幣六十七億九千萬元(二零零六年為港幣三億八千五百萬元)及港幣八億八千一百萬元(二零零六年為港幣二億五千三百萬元)，當中包括預付款項及按金。預期建成後，興建中物業資產港幣五十七億五千八百萬元(二零零六年為港幣二億四千一百萬元)將轉撥至投資物業。

## 15. 投資物業

	集團			公司	
	已建成 港幣百萬元	正重新發展 港幣百萬元	總計 港幣百萬元	總計 港幣百萬元	總計 港幣百萬元
二零零七年一月一日結算	96,862	7,506	104,368	374	
增購	2,576	4,006	6,582	817	
出售	(186)	(3)	(189)	–	
類別之間轉撥	(563)	563	–	–	
轉撥至物業、廠房及設備淨額(附註14)	(229)	–	(229)	–	
轉撥至租賃土地淨額(附註16)	(1,250)	–	(1,250)	–	
轉撥至供出售物業	–	(619)	(619)	–	
公平值收益	18,074	1,372	19,446	83	
二零零七年十二月三十一日結算	115,284	12,825	128,109	1,274	
二零零六年一月一日結算	81,264	5,342	86,606	514	
增購	409	1,512	1,921	2	
出售	(379)	–	(379)	(197)	
轉撥至物業、廠房及設備淨額(附註14)	(22)	–	(22)	–	
(轉撥至租賃土地)／自租賃土地轉撥淨額(附註16)	(218)	12	(206)	–	
轉撥至供出售物業	–	(597)	(597)	–	
公平值收益	15,808	1,237	17,045	55	
二零零六年十二月三十一日結算	96,862	7,506	104,368	374	

(a) 投資物業，包括已建成或正在重新發展的物業，均由獨立專業估值師戴德梁行於二零零七年十二月三十一日按公開市值基準估值。

(b) 集團在投資物業的權益於香港持有，租賃年期如下：

	集團		公司	
	2007 港幣百萬元	2006 港幣百萬元	2007 港幣百萬元	2006 港幣百萬元
中年期(10-50年)	31,180	26,120	159	141
長年期(50年以上)	96,929	78,248	1,115	233
	128,109	104,368	1,274	374

(c) 二零零七年十二月三十一日結算，集團就日後進行的修理及維修工程有未經撥備的合約性責任港幣一億三千四百萬元(二零零六年為港幣一億四千八百萬元)。



## 16. 租賃土地及土地使用權

集團在租賃土地及土地使用權的權益指預付的營業租賃款項，其賬面淨值分析如下：

	集團	
	2007 港幣百萬元	2006 港幣百萬元
一月一日結算	1,084	822
匯兌差額	35	15
集團變動	–	52
自投資物業轉撥淨額(附註15)	1,250	206
自物業、廠房及設備轉撥(附註14)	1	–
攤銷		
本年度折舊(附註6)	(5)	(1)
興建中物業資本化(附註14)	(16)	(10)
十二月三十一日結算	2,349	1,084
於香港持有：		
中期(10至50年)	185	129
長年期(50年以上)	1,677	492
於香港以外地方持有：		
中期(10至50年)	487	463
	2,349	1,084

## 17. 無形資產

	集團		
	商譽 港幣百萬元	電腦軟件 港幣百萬元	總計 港幣百萬元
<b>成本：</b>			
二零零七年一月一日結算			
如原本列述	807	54	861
公平值調整*	9	–	9
如重列	816	54	870
匯兌差額	9	–	9
增購	–	21	21
二零零七年十二月三十一日結算	825	75	900
<b>累積攤銷及減值：</b>			
二零零七年一月一日結算	–	27	27
年內攤銷(附註6)	–	13	13
二零零七年十二月三十一日結算	–	40	40
<b>賬面淨值：</b>			
二零零七年十二月三十一日結算	825	35	860

\* 年內根據「香港財務報告準則第3號：業務合併」，就截至二零零六年十二月三十一日止年度內收購的Alias Hotel 集團若干資產的暫定公平值作出調整，猶如該等調整已於收購日於賬目內確認。因此就如二零零六年十二月三十一日結算所報告，應收貿易賬項已減少，而收購產生的商譽增加港幣九百萬元。

## 17. 無形資產(續)

	集團		總計 港幣百萬元
	商譽 港幣百萬元 (重列)	電腦軟件 港幣百萬元	
<b>成本：</b>			
二零零六年一月一日結算	18	41	59
集團變動	50	4	54
增購	748	9	757
二零零六年十二月三十一日結算	816	54	870
<b>累積攤銷及減值：</b>			
二零零六年一月一日結算	—	15	15
年內攤銷(附註6)	—	12	12
二零零六年十二月三十一日結算	—	27	27
<b>賬面淨值：</b>			
二零零六年十二月三十一日結算	816	27	843

攤銷港幣一千三百萬元(二零零六年為港幣一千二百萬元)已包括在損益賬的行政開支中。

**商譽減值測試**

商譽乃根據集團的部門業務及地理位置分類分配至現金產生單位。

	2007 港幣百萬元	2006 港幣百萬元 (重列)
投資物業 – 香港	669	669
飲料專營權 – 中國內地	147	138
酒店業務 – 英國	9	9
	825	816

對於香港的投資物業，當所購資產淨值的公平值因(基於會計需要)確認所購投資物業公平值收益的遞延稅項負債而低於所付代價的公平值時，便會產生商譽。

在香港，該等收益毋須課稅，上述負債因而永無到期之日，因此只有當投資物業未來公平值跌至低於收購時的公平值，有關的商譽才會減值。現金產生單位的可收回金額因而採用公平值減出售成本的方式按稅後價值估算。

其他現金產生單位按照使用價值計算可收回金額，並採用為期五至十年的財務預算及計劃進行此等計算。在此期間後，則使用不超過過往業績的增長率及盈利能力推算現金流量。二零零七年及二零零六年十二月三十一日結算所用的貼現率為7%及10%。此等貼現率並未扣除稅項並反映有關個別現金產生單位的特定風險。

## 18. 附屬公司

	公司	
	2007 港幣百萬元	2006 港幣百萬元
非上市股份按原價減撥備	4,750	4,968
附屬公司所欠借款及其他款項減準備		
– 免息	9,058	10,879
– 按利率 3.9% 至 7.0% 計息(二零零六年為 3.7% 至 8.0%)	651	351
	<b>14,459</b>	<b>16,198</b>

所欠借款及其他款項為無抵押，且無固定還款期。

對太古股份有限公司的業績或資產有實質影響的主要附屬公司詳列於第 151 頁至第 159 頁。

## 19. 共同控制公司

	集團		公司	
	2007 港幣百萬元	2006 港幣百萬元	2007 港幣百萬元	2006 港幣百萬元
非上市股份按原價	–	–	38	167
應佔(負債)/資產淨額 – 非上市	(209)	3	–	–
收購時產生的商譽	38	37	–	–
共同控制公司所欠借款減撥備				
– 免息	5,821	5,036	–	–
– 按利率 6.75% 至 7.75% 計息(二零零六年為 7.75% 至 8.0%)	111	119	86	86
	<b>5,761</b>	<b>5,195</b>	<b>124</b>	<b>253</b>

共同控制公司所欠借款為無抵押，且無固定還款期。

集團應佔共同控制公司資產與負債、業績及資本承擔概述如下：

	集團	
	2007 港幣百萬元	2006 港幣百萬元
非流動資產	6,253	4,856
流動資產	2,523	2,362
流動負債	(4,781)	(4,306)
非流動負債	(4,129)	(2,838)
少數股東權益	(75)	(71)
<b>(負債)/資產淨額</b>	<b>(209)</b>	<b>3</b>
收益	7,287	6,398
開支	(6,485)	(5,395)
除稅前溢利	802	1,003
稅項	(181)	(309)
<b>本年溢利</b>	<b>621</b>	<b>694</b>
資本承擔		
– 已訂約	292	305
– 已批准但未訂約	4,876	82

對太古股份有限公司的業績或資產有實質影響的主要共同控制公司詳列於第 151 頁至第 159 頁。

## 20. 聯屬公司

	集團		公司	
	2007 港幣百萬元	2006 港幣百萬元 (重列)	2007 港幣百萬元	2006 港幣百萬元
股份按原價				
– 在香港上市			1,874	1,847
– 非上市			3	3
			1,877	1,850
應佔資產淨值				
– 在香港上市	21,332	19,039		
– 非上市	790	621		
	22,122	19,660		
商譽	164	143		
	22,286	19,803		
聯屬公司所欠借款減撥備				
– 免息	379	391	–	–
– 按利率4.96%至5.54%計息(二零零六年為5.40% 至5.76%)	559	661	–	–
	23,224	20,855	1,877	1,850

聯屬公司所欠借款為無抵押，且無固定還款期。

集團應佔聯屬公司資產與負債及業績概述如下：

	集團	
	2007 港幣百萬元	2006 港幣百萬元 (重列)
非流動資產	42,231	38,729
流動資產	10,101	7,321
流動負債	(10,404)	(8,276)
非流動負債	(19,576)	(17,831)
少數股東權益	(230)	(283)
資產淨值	22,122	19,660
收益	33,579	30,664
本年溢利	3,684	2,646

上市聯屬公司股份的市值於二零零七年十二月三十一日為港幣四百三十六億元(二零零六年為港幣三百五十九億一千四百萬元)。

對太古股份有限公司的業績或資產有實質影響的主要聯屬公司詳列於第151頁至第159頁。國泰航空有限公司的財務報表節錄詳列於第160頁至第162頁。

## 21. 按類別劃分的金融工具

金融工具會計政策已應用於以下項目：

	按公平值於 損益賬列賬 港幣百萬元	用作對沖的 衍生工具 港幣百萬元	可供出售 港幣百萬元	借款及 應收款項 港幣百萬元	攤銷成本 港幣百萬元	賬面總值 港幣百萬元	公平值 港幣百萬元
<b>集團</b>							
<b>綜合資產負債表所示資產</b>							
二零零七年十二月三十一日結算							
可供出售投資(附註22)	-	-	365	-	-	365	365
長期應收款項	-	-	-	7	-	7	7
長期抵押存款(附註31)	-	-	-	553	-	553	553
衍生財務資產(附註23)	-	52	-	-	-	52	52
貿易及其他應收款項(附註26)	-	-	-	3,053	-	3,053	3,053
短期存款及銀行結餘(附註27)	-	-	-	3,981	-	3,981	3,981
<b>總計</b>	<b>-</b>	<b>52</b>	<b>365</b>	<b>7,594</b>	<b>-</b>	<b>8,011</b>	<b>8,011</b>
二零零六年十二月三十一日結算							
可供出售投資(附註22)	-	-	168	-	-	168	168
長期應收款項	-	-	-	10	-	10	10
長期抵押存款(附註31)	-	-	-	339	-	339	339
衍生財務資產(附註23)	3	28	-	-	-	31	31
貿易及其他應收款項(附註26)	-	-	-	2,536	-	2,536	2,536
短期存款及銀行結餘(附註27)	-	-	-	1,859	-	1,859	1,859
<b>總計</b>	<b>3</b>	<b>28</b>	<b>168</b>	<b>4,744</b>	<b>-</b>	<b>4,943</b>	<b>4,943</b>
<b>綜合資產負債表所示負債</b>							
二零零七年十二月三十一日結算							
貿易及其他應付款項(附註28)	-	-	-	-	7,423	7,423	7,423
撥備(附註29)	-	-	-	-	8	8	8
衍生財務負債(附註23)	-	45	-	-	-	45	45
銀行透支及短期借款(附註31)	-	-	-	-	4,078	4,078	4,078
一年內須償還的長期借款及債券 (附註31)	-	-	-	-	170	170	170
永久資本證券(附註30)	-	-	-	-	2,340	2,340	2,387
一年後須償還的長期借款及債券 (附註31)	-	-	-	-	20,486	20,486	20,547
<b>總計</b>	<b>-</b>	<b>45</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>34,505</b>	<b>34,550</b>	<b>34,658</b>
二零零六年十二月三十一日結算							
貿易及其他應付款項(附註28)	-	-	-	-	5,166	5,166	5,166
撥備(附註29)	-	-	-	-	45	45	45
衍生財務負債(附註23)	10	89	-	-	-	99	99
銀行透支及短期借款(附註31)	-	-	-	-	803	803	803
一年內須償還的長期借款及債券 (附註31)	692	-	-	-	85	777	777
永久資本證券(附註30)	-	-	-	-	2,330	2,330	2,659
一年後須償還的長期借款及債券 (附註31)	-	-	-	-	10,271	10,271	10,381
<b>總計</b>	<b>702</b>	<b>89</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>18,700</b>	<b>19,491</b>	<b>19,930</b>

## 21. 按類別劃分的金融工具(續)

金融工具會計政策已應用於以下項目：

	按公平值於 損益賬列賬 港幣百萬元	用作對沖的 衍生工具 港幣百萬元	可供出售 港幣百萬元	借款及 應收款項 港幣百萬元	攤銷成本 港幣百萬元	賬面總值 港幣百萬元	公平值 港幣百萬元
<b>公司</b>							
<b>資產負債表所示資產</b>							
二零零七年十二月三十一日結算							
可供出售投資(附註22)	-	-	83	-	-	83	83
長期應收款項	-	-	-	1	-	1	1
貿易及其他應收款項(附註26)	-	-	-	239	-	239	239
短期存款及銀行結餘(附註27)	-	-	-	6	-	6	6
<b>總計</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>83</b>	<b>246</b>	<b>-</b>	<b>329</b>	<b>329</b>
二零零六年十二月三十一日結算							
可供出售投資(附註22)	-	-	29	-	-	29	29
長期應收款項	-	-	-	1	-	1	1
貿易及其他應收款項(附註26)	-	-	-	139	-	139	139
短期存款及銀行結餘(附註27)	-	-	-	4	-	4	4
<b>總計</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>29</b>	<b>144</b>	<b>-</b>	<b>173</b>	<b>173</b>
<b>資產負債表所示負債</b>							
二零零七年十二月三十一日結算							
貿易及其他應付款項(附註28)	-	-	-	-	2,341	2,341	2,341
二零零六年十二月三十一日結算							
貿易及其他應付款項(附註28)	-	-	-	-	1,745	1,745	1,745

於活躍市場上交易的金融工具，其公平值是按資產負債表結算日的市場報價計算。集團持有的財務資產以現行買盤價作為市場報價。

並非於活躍市場上交易的金融工具，其公平值是以預計現金流量貼現法等估值方法來釐定。預計現金流量貼現法以資產負債表結算日的市場情況為基礎作出假設。

貿易及其他應收款項、貿易及其他應付款項、撥備及短期借款的賬面值與其公平值相若。

非流動借款的公平值指來自有關金融機構的市場估值。

## 22. 可供出售投資

	集團		公司	
	2007 港幣百萬元	2006 港幣百萬元	2007 港幣百萬元	2006 港幣百萬元
在香港上市股份	146	86	83	29
在海外上市證券	209	71	–	–
非上市投資	10	11	–	–
	<b>365</b>	<b>168</b>	<b>83</b>	<b>29</b>

## 23. 衍生金融工具

	集團			
	2007		2006	
	資產 港幣百萬元	負債 港幣百萬元	資產 港幣百萬元	負債 港幣百萬元
跨幣掉期 – 現金流量對沖 (a)	39	45	13	89
利率掉期 – 現金流量對沖 (b)	3	–	9	–
利率掉期 – 公平值對沖 (c)	–	–	–	10
遠期外匯合約 – 現金流量對沖 (d)	10	–	6	–
利率掉期 – 不符合作為對沖工具	–	–	3	–
<b>總計</b>	<b>52</b>	<b>45</b>	<b>31</b>	<b>99</b>

### 減非流動部分：

跨幣掉期 – 現金流量對沖 (a)	35	45	13	89
利率掉期 – 現金流量對沖 (b)	2	–	9	–
利率掉期 – 不符合作為對沖工具	–	–	3	–
遠期外匯合約 – 現金流量對沖 (d)	–	–	1	–
	<b>37</b>	<b>45</b>	<b>26</b>	<b>89</b>
流動部分	15	–	5	10

- (a) 跨幣掉期對沖與美元票據發行相關的外幣風險。於二零零七年十二月三十一日結算就跨幣掉期於權益確認的損益，預期於直至贖回票據的年度止影響該等年度的損益賬（直至並包括二零一六年）。
- (b) 利率掉期對沖與浮息票據相關的利率風險。於二零零七年十二月三十一日結算就利率掉期於權益確認的損益，預期於贖回票據的年度影響該等年度的損益賬（直至並包括二零零九年）。
- (c) 利率掉期對沖與浮息貸款掉期的定息港元票據的公平值風險。票據於二零零七年十一月到期。
- (d) 遠期外匯合約對沖與合約性責任相關的外幣風險。於二零零七年十二月三十一日結算就外匯合約於權益確認的損益，預期會影響二零零八年度的損益賬。

## 23. 衍生金融工具(續)

### 利率掉期

二零零七年十二月三十一日結算未平倉的利率掉期合約的名義本金金額為港幣六億元(二零零六年為港幣十三億元)。

二零零七年十二月三十一日結算，固定利率由3.15%至3.38%不等(二零零六年為2.55%至3.38%)，主要浮動利率為香港銀行同業拆息及倫敦銀行同業拆息(二零零六年為相同)。

### 現金流量對沖

截至二零零七年十二月三十一日止年度及截至二零零六年十二月三十一日止年度，所有現金流量對沖均有效。

## 24. 供出售物業

	集團	
	2007 港幣百萬元	2006 港幣百萬元
已建成的供出售物業		
租賃土地	–	2
發展成本	–	3
	–	5
發展中的供出售物業		
永久業權土地	257	136
租賃土地	1,266	602
發展成本	890	475
	2,413	1,213
	2,413	1,218

於二零零七年十二月三十一日及二零零六年十二月三十一日結算，並無供出售物業為集團長期借款作抵押。



## 25. 存貨及進行中工程

	集團	
	2007 港幣百萬元	2006 港幣百萬元
出售商品	1,199	1,043
製造材料	178	156
生產供應	163	151
進行中工程	35	44
	<b>1,575</b>	<b>1,394</b>

## 26. 貿易及其他應收款項

	集團		公司	
	2007 港幣百萬元	2006 港幣百萬元	2007 港幣百萬元	2006 港幣百萬元
應收貿易賬項*	1,730	1,628	–	–
同系附屬公司所欠賬項	5	14	–	–
附屬公司所欠賬項	–	–	130	124
共同控制公司所欠賬項	14	13	–	–
聯屬公司所欠賬項	9	9	–	–
其他應收款項	1,295	872	109	15
	<b>3,053</b>	<b>2,536</b>	<b>239</b>	<b>139</b>

\* 如附註17所詳述，於二零零六年十二月三十一日結算的應收貿易賬項已就收購Alias Hotel集團予以重列。

同系附屬公司、附屬公司、共同控制公司及聯屬公司所欠賬項為無抵押及免息。無固定還款期的附屬公司所欠賬項則除外，餘額按一般貿易信貸條款償還。

於年底結算，應收貿易賬項的賬齡分析如下：

	集團	
	2007 港幣百萬元	2006 港幣百萬元
少於三個月	1,622	1,555
三至六個月	78	48
六個月以上	30	25
	<b>1,730</b>	<b>1,628</b>

集團旗下公司各有不同的信貸政策，視乎其營業市場及業務的要求而定。編制應收賬項的賬齡分析並加以密切監察的目的，乃為盡量減低任何與應收款項有關的信貸風險。

## 26. 貿易及其他應收款項(續)

於二零零七年十二月三十一日結算，港幣五億三千二百萬元(二零零六年為港幣四億六千一百萬元)的應收貿易賬項已過期但非減值。此等應收貿易賬項與多個近期並無拖欠紀錄的獨立客戶有關。該等應收貿易賬項自到期日起計期間如下：

	集團	
	2007 港幣百萬元	2006 港幣百萬元
三個月或以下	440	412
三至六個月	68	30
六個月以上	24	19
	<b>532</b>	<b>461</b>

於二零零七年十二月三十一日結算，港幣五千六百萬元的應收貿易賬項(二零零六年為港幣三千一百萬元)已減值。於二零零七年十二月三十一日結算的撥備額為港幣五千萬元(二零零六年為港幣二千九百萬元)。經估定部分應收貿易賬項預期可收回。減值應收貿易賬項的賬齡如下：

	集團	
	2007 港幣百萬元	2006 港幣百萬元
三個月或以下	19	7
三至六個月	20	4
六個月以上	17	20
	<b>56</b>	<b>31</b>

於二零零七年十二月三十一日及二零零六年十二月三十一日結算的最大信貸風險，為上述披露的應收貿易賬項的賬面值。於二零零七年十二月三十一日結算，向租戶收取作為應收貿易賬項抵押的租金按金價值為港幣十八億零一百萬元(二零零六年為港幣十四億三千七百萬元)。

## 27. 銀行結餘及短期存款

	集團		公司	
	2007 港幣百萬元	2006 港幣百萬元	2007 港幣百萬元	2006 港幣百萬元
銀行結餘及三個月內到期的短期存款	3,684	1,687	6	4
三個月後到期的短期存款	127	87	—	—
須於一年內償還的貸款抵押存款(附註31)	170	85	—	—
	<b>3,981</b>	<b>1,859</b>	<b>6</b>	<b>4</b>

集團短期存款的實際利率由0.10%至6.05%不等(二零零六年為0.10%至6.79%)；此等存款的期限為三十日至一百八十日(二零零六年為三十日至一百八十日)。

於二零零七年十二月三十一日及二零零六年十二月三十一日結算的最大信貸風險，為上述披露的銀行結餘及短期存款的賬面值。

## 28. 貿易及其他應付款項

	集團		公司	
	2007 港幣百萬元	2006 港幣百萬元	2007 港幣百萬元	2006 港幣百萬元
應付貿易賬項	1,105	965	–	–
欠中間控股公司賬項	97	91	18	31
欠附屬公司賬項	–	–	2,259	1,661
欠共同控制公司賬項	1	12	–	–
欠聯屬公司賬項	51	57	–	–
欠共同控制公司計息借款，年息為1.80%至7.60% (二零零六年為3.79%至5.60%)	134	339	–	–
欠聯屬公司計息借款，年息為4.20%至5.20% (二零零六年為4.20%至4.90%)	–	151	–	–
來自少數股東的墊款	116	116	–	–
來自租戶的租金按金	1,801	1,437	–	–
其他應付款項	4,118	1,998	64	53
	<b>7,423</b>	<b>5,166</b>	<b>2,341</b>	<b>1,745</b>

欠中間控股公司、附屬公司、共同控制公司及聯屬公司的賬項及來自少數股東權益的墊款為無抵押，且無固定還款期。除欠共同控制公司及聯屬公司的若干賬項為計息(如上所述)外，餘額為免息。

於年底結算，應付貿易賬項的賬齡分析如下：

	集團	
	2007 港幣百萬元	2006 港幣百萬元
少於三個月	946	861
三至六個月	81	85
六個月以上	78	19
	<b>1,105</b>	<b>965</b>

## 29. 撥備

	集團	
	2007 港幣百萬元	2006 港幣百萬元
一月一日結算	45	35
額外撥備	5	39
集團變動	–	(8)
年內已用	(42)	(21)
十二月三十一日結算	<b>8</b>	<b>45</b>

### 30. 永久資本證券

價值為三億美元的永久資本證券由一家全資附屬公司(「發行人」)於一九九七年五月六日發行，累積年息率為8.84%。此證券並無預定的到期日，但可由公司或發行人選擇(i)在二零一七年五月十三日或之後，或(ii)經修訂或徵收若干稅項後隨時贖回，而無論如何會在公司或發行人清盤時到期。該永久資本證券獲公司提供無條件及不可撤回的次級保證。

於二零零七年十二月三十一日結算，永久資本證券的公平值為港幣二十三億八千七百萬元(二零零六年為港幣二十六億五千九百萬元)。永久資本證券於盧森堡證券交易所上市。

### 31. 借款

	集團	
	2007 港幣百萬元	2006 港幣百萬元
銀行透支及短期借款 – 無抵押	4,078	803
長期借款及債券		
– 攤銷成本	20,656	10,356
– 公平值	–	692
	20,656	11,048
	24,734	11,851
減：抵押存款*		
– 須於一年內償還貸款(附註27)	(170)	(85)
– 須於一年後償還貸款	(553)	(339)
	24,011	11,427

長期借款及債券的年期如下：

	集團	
	2007 港幣百萬元	2006 港幣百萬元 (重列)
銀行借款(有抵押)：		
– 一年內償還	170	85
– 一年至兩年內償還	170	85
– 兩年至五年內償還	383	254
銀行借款(無抵押)：		
– 一年內償還	–	–
– 一年至兩年內償還	797	–
– 兩年至五年內償還	11,879	2,693
其他借款(無抵押)：		
– 一年內償還	–	692
– 一年至兩年內償還	600	–
– 兩年至五年內償還	199	798
– 五年後償還	6,458	6,441
	20,656	11,048
列入流動負債項下須於一年內償還款項	(170)	(777)
	20,486	10,271

\* 二零零六年十二月三十一日結算的綜合資產負債表已予重列，以呈報未扣除抵押存款的借款總額。

### 31. 借款(續)

集團借款與息率變化的風險以及(利率掉期後)合約重新訂價日期如下：

	浮動利率 港幣百萬元	固定利率到期年期			總額 港幣百萬元
		一年或 以下 港幣百萬元	一至五年 港幣百萬元	五年以上 港幣百萬元	
二零零七年十二月三十一日結算	16,731	193	1,352	6,458	24,734
二零零六年十二月三十一日結算	4,174	98	1,138	6,441	11,851

資產負債表結算日的實際年息率如下：

	2007			2006		
	港元 %	美元 %	其他 %	港元 %	美元 %	其他 %
銀行透支／短期借款	1.97-8.0	3.0-7.50	1.76-7.23	1.73-8.0	4.0-6.75	1.69-5.79
長期銀行借款	3.83-4.20	3.83	6.72	4.12-4.43	4.18	5.02
其他長期借款	2.75-4.93	5.63	-	2.38-4.93	5.63	-

銀行借款及其他借款償還年期不同，最長可至二零一六年(二零零六年最長可至二零一六年)。

非流動借款的賬面值及公平值如下：

	賬面值		公平值	
	2007 港幣百萬元	2006 港幣百萬元 (重列)	2007 港幣百萬元	2006 港幣百萬元
銀行借款	13,229	3,032	13,229	3,032
其他借款	7,257	7,239	7,318	7,349
	20,486	10,271	20,547	10,381

於二零零七年十二月三十一日結算，集團並無按公平值於損益賬列賬的財務負債。集團於截至二零零六年十二月三十一日止年度，呈報一項按公平值於損益賬列賬的財務負債。此財務負債為於二零零四年發行的三年期港幣七億元2.75%票據，於二零零七年十一月到期。於二零零六年間及累計至二零零六年十二月三十一日止，該票據因信貸風險變化引致的公平值變化數額，分別為港幣一百萬元及港幣二百萬元的虧損。於二零零六年十二月三十一日結算，票據的賬面值與於到期時按照合約須付還的數額減少港幣八百萬元。

### 31. 借款(續)

借款的賬面值以下列貨幣列值：

	集團	
	2007 港幣百萬元	2006 港幣百萬元
港元	20,311	11,122
美元	1,088	466
新台幣	505	179
其他貨幣	2,830	84
	<b>24,734</b>	<b>11,851</b>

集團的未動用已承擔融資如下：

	集團	
	2007 港幣百萬元	2006 港幣百萬元
浮息		
– 於一年內到期	2,687	531
– 於一年後到期	5,986	4,307
	<b>8,673</b>	<b>4,838</b>

一年內到期的融資乃年度融資，須在二零零八年間於不同日期進行檢討。

### 32. 遞延稅項

遞延稅項負債淨額賬的變動如下：

	集團		公司	
	2007 港幣百萬元	2006 港幣百萬元	2007 港幣百萬元	2006 港幣百萬元
一月一日結算	14,109	10,935	64	75
匯兌差額	(1)	(3)	–	–
集團變動	(6)	(4)	–	–
於損益賬記賬／(支銷)	3,486	3,196	(2)	(11)
於權益記賬／(支銷)	12	(15)	–	–
十二月三十一日結算	<b>17,600</b>	<b>14,109</b>	<b>62</b>	<b>64</b>

有關承前稅項虧損的遞延稅項資產，只會在相關稅項利益有可能透過未來應課稅溢利變現時才會確認。集團有港幣二億六千四百萬元的未確認稅項虧損(二零零六年為港幣七億零八百萬元)可結轉抵銷未來應課稅收入。此等稅項虧損並無到期日(二零零六年無到期日)。

## 32. 遞延稅項(續)

年內(在未抵銷同一應課稅法域的餘額前)遞延稅項資產及負債的變動如下：

### 遞延稅項負債

	集團							
	加速稅項折舊		投資物業估值		其他		總額	
	2007 港幣百萬元	2006 港幣百萬元	2007 港幣百萬元	2006 港幣百萬元	2007 港幣百萬元	2006 港幣百萬元	2007 港幣百萬元	2006 港幣百萬元
一月一日結算	1,744	1,652	12,425	9,440	257	135	14,426	11,227
匯兌差額	1	(2)	-	-	(2)	(2)	(1)	(4)
集團變動	-	-	-	-	(2)	-	(2)	-
於損益賬支銷/(記賬)	106	94	3,436	2,985	(64)	124	3,478	3,203
十二月三十一日結算	1,851	1,744	15,861	12,425	189	257	17,901	14,426

	公司							
	加速稅項折舊		投資物業估值		界定福利退休計劃		總額	
	2007 港幣百萬元	2006 港幣百萬元	2007 港幣百萬元	2006 港幣百萬元	2007 港幣百萬元	2006 港幣百萬元	2007 港幣百萬元	2006 港幣百萬元
一月一日結算	13	11	34	48	17	16	64	75
於損益賬(記賬)/支銷	1	2	14	(14)	(17)	1	(2)	(11)
十二月三十一日結算	14	13	48	34	-	17	62	64

### 遞延稅項資產

	集團							
	資產減記/減損準備		稅項虧損		其他		總額	
	2007 港幣百萬元	2006 港幣百萬元	2007 港幣百萬元	2006 港幣百萬元	2007 港幣百萬元	2006 港幣百萬元	2007 港幣百萬元	2006 港幣百萬元
一月一日結算	77	66	60	106	180	120	317	292
匯兌差額	1	-	-	-	(1)	(1)	-	(1)
集團變動	4	4	-	-	-	-	4	4
於損益賬(支銷)/記賬	(8)	7	(16)	(46)	16	46	(8)	7
於權益(支銷)/記賬	-	-	-	-	(12)	15	(12)	15
十二月三十一日結算	74	77	44	60	183	180	301	317

### 32. 遞延稅項(續)

倘稅項涉及相同的稅務當局並可合法進行抵銷，則遞延稅項資產及負債可化為淨額。下述款額經適當進行抵銷後確定，並另行列於資產負債表：

	集團		公司	
	2007 港幣百萬元	2006 港幣百萬元	2007 港幣百萬元	2006 港幣百萬元
遞延稅項資產：				
– 將於十二個月後收回	(68)	(84)	–	–
– 將於十二個月內收回	(80)	(75)	–	–
	(148)	(159)	–	–
遞延稅項負債：				
– 將於十二個月後清還	17,745	14,258	62	64
– 將於十二個月內清還	3	10	–	–
	17,748	14,268	62	64
	17,600	14,109	62	64

### 33. 退休福利

集團設有多項退休福利計劃，為員工提供供款及非供款性質的離職及退休福利。此等計劃的資產由獨立的受託人管理，不受集團的財政狀況影響。此等計劃大部分為界定福利計劃，其供款按合資格的獨立精算師所建議的供款率作出，目的乃確保該等計劃期滿時能夠清償負債。供款率每年均作檢討，在考慮計劃資產市值與過往服務負債現值間的差額後以精算估值方式持續予以釐定。

所有新入職員工均可選擇加入退休福利計劃或強制性公積金計劃(強積金計劃)。倘員工選擇加入強積金計劃，公司及員工均須以僱員有關每月入息(以港幣二萬元為上限)的百分之五供款。員工可選擇高於最低供款額的自願供款。在外地聘請的僱員，其退休福利按當地的適當安排處理。

截至二零零七年十二月三十一日止年度於損益賬中確認的退休福利費用總額為港幣九千四百萬元(二零零六年為港幣一億一千五百萬元)，當中包括有關界定供款計劃港幣一千九百萬元(二零零六年為港幣二千四百萬元)。

界定福利計劃根據香港會計準則第19號採用預計單位貸記法估值。於香港的主要計劃最近一次由合資格的精算公司華信惠悅顧問有限公司於二零零六年十二月三十一日估值。於二零零七年十二月三十一日結算所披露的數字，由集團界定福利計劃的主要管理經理 Cannon Trustees Limited 估算。在美國及台灣的計劃則由兩地的合資格獨立精算師估值。此外，集團亦為若干於美國的退休僱員提供一套離職後保健及人壽保險福利計劃，其會計方法及估值頻度，與界定福利計劃相若。



### 33. 退休福利(續)

(a) 於綜合資產負債表確認的數額如下：

	2007			
	集團			公司
	界定福利 計劃 港幣百萬元	其他 離職後福利 港幣百萬元	總額 港幣百萬元	界定福利 計劃 港幣百萬元
已提撥債務的現值	1,671	–	1,671	55
計劃資產的公平值	(1,770)	–	(1,770)	(187)
	(99)	–	(99)	(132)
未提撥債務的現值	–	44	44	–
未確認精算收益淨額	48	3	51	29
退休福利(資產)／負債淨額	(51)	47	(4)	(103)
組成：				
退休福利資產	(181)	–	(181)	(103)
退休福利負債	130	47	177	–
	(51)	47	(4)	(103)
	2006			
	集團			公司
	界定福利 計劃 港幣百萬元	其他 離職後福利 港幣百萬元	總額 港幣百萬元	界定福利 計劃 港幣百萬元
已提撥債務的現值	1,512	–	1,512	51
計劃資產的公平值	(1,555)	–	(1,555)	(158)
	(43)	–	(43)	(107)
未提撥債務的現值	–	44	44	–
未確認精算(虧損)／收益淨額	(24)	1	(23)	9
退休福利(資產)／負債淨額	(67)	45	(22)	(98)
組成：				
退休福利資產	(187)	–	(187)	(98)
退休福利負債	120	45	165	–
	(67)	45	(22)	(98)

### 33. 退休福利(續)

(b) 界定福利責任現值變動如下：

	集團				公司	
	界定福利計劃		其他離職後福利		界定福利計劃	
	2007 港幣百萬元	2006 港幣百萬元	2007 港幣百萬元	2006 港幣百萬元	2007 港幣百萬元	2006 港幣百萬元
一月一日結算	1,512	1,418	44	41	51	39
匯兌差額	3	4	1	–	–	–
服務成本	115	95	1	2	5	3
利息成本	64	69	2	2	2	2
精算虧損/(收益)	46	58	(1)	1	4	7
於償還時消失的負債	(3)	(1)	–	–	(4)	–
集團變動	–	(48)	–	–	–	–
已付福利	(66)	(83)	(3)	(2)	(3)	–
十二月三十一日結算	1,671	1,512	44	44	55	51

計劃資產公平值變動如下：

	集團		公司	
	界定福利計劃		界定福利計劃	
	2007 港幣百萬元	2006 港幣百萬元	2007 港幣百萬元	2006 港幣百萬元
一月一日結算	1,555	1,454	158	140
匯兌差額	1	2	–	–
預期回報	113	88	11	8
精算收益	113	93	25	10
清還時分配的資產	(3)	(9)	(4)	–
僱主供款	46	45	–	–
僱員供款	9	9	–	–
集團變動	–	(49)	–	–
已付福利	(64)	(78)	(3)	–
十二月三十一日結算	1,770	1,555	187	158

### 33. 退休福利(續)

(c) 在綜合損益賬中確認的開支淨額如下：

	集團					
	2007			2006		
	界定福利計劃 港幣百萬元	其他離職後福利 港幣百萬元	總額 港幣百萬元	界定福利計劃 港幣百萬元	其他離職後福利 港幣百萬元	總額 港幣百萬元
本期服務費用	115	1	116	95	2	97
利息費用	64	2	66	69	2	71
計劃資產預期回報	(113)	–	(113)	(88)	–	(88)
已確認的過往服務費用	3	–	3	3	–	3
已確認的精算虧損淨額	4	(1)	3	7	1	8
	73	2	75	86	5	91

上述開支淨額主要包括在綜合損益賬中的行政開支內。

界定福利計劃資產的實際回報為港幣二億二千六百萬元(二零零六年為港幣一億八千一百萬元)。

(d) 採用的主要精算假設如下：

	集團					
	界定福利計劃				其他離職後福利	
	2007		2006		2007	2006
港幣 %	其他 %	港幣 %	其他 %	美元 %	美元 %	
貼現率	3.85	3.5-5.5	4.0	3.6-5.5	5.5	5.5
預期計劃資產回報率	7.0	2.75-8.25	7.0	2.75-8.25	不適用	不適用
預期未來薪金增長率	4.0	2.5-5.0	4.0	2.5-5.0	不適用	不適用
預期承保的保健福利成本增長率	不適用	不適用	不適用	不適用	10.0	8.0

(e) 本期及過去四期的金額如下：

	集團				
	2007 港幣百萬元	2006 港幣百萬元	2005 港幣百萬元	2004 港幣百萬元	2003 港幣百萬元
界定福利計劃					
– 界定福利責任	(1,671)	(1,512)	(1,418)	(1,300)	(1,089)
– 計劃資產	1,770	1,555	1,454	1,304	1,123
– 盈餘	99	43	36	4	34
– 因應經驗而對計劃負債作出的調整	(44)	(14)	(40)	(132)	(4)
– 因應經驗而對計劃資產作出的調整	113	93	37	80	147
離職後醫療福利					
– 界定福利責任	44	44	41	62	83
– 因應經驗而對計劃負債作出的調整	(1)	1	1	(23)	–

## 34. 股本

	公司				
	'A' 股 每股港幣 0.60 元	'B' 股 每股港幣 0.12 元	'A' 股 港幣百萬元	'B' 股 港幣百萬元	總額 港幣百萬元
法定股本：					
二零零七年及二零零六年					
十二月三十一日結算	1,140,000,000	3,600,000,000	684	432	1,116
已發行及繳足股本：					
二零零七年一月一日結算	930,375,385	3,003,486,271	558	361	919
年內購回	(14,810,885)	—	(9)	—	(9)
二零零七年十二月三十一日結算	915,564,500	3,003,486,271	549	361	910

除投票權相等外，'A' 股及 'B' 股持有人的權益比例為五比一。

在回顧的年度內及直至本報告書日期止，公司於香港聯合交易所購入 14,810,885 股 'A' 股及零股 'B' 股。公司在年內並無發行任何股份。按月購入股份的詳細資料(不包括交易費用港幣三百萬元)如下：

月份	購回股份 數目	每股 最高價格 港元	每股 最低價格 港元	成本總額 港幣百萬元
三月	5,127,500	91.30	74.25	449
四月	276,500	91.00	88.90	25
五月	3,028,385	90.00	87.45	268
六月	5,006,000	87.95	85.05	431
七月	1,372,500	88.35	86.00	120
總計	14,810,885			1,293

## 35. 儲備

	收益儲備 港幣百萬元	股份溢價賬 港幣百萬元	資本贖回 儲備 港幣百萬元	投資重估 儲備 港幣百萬元	現金流量 對沖儲備 港幣百萬元	匯兌儲備 港幣百萬元	總額 港幣百萬元
<b>集團</b>							
二零零六年一月一日結算	93,178	342	33	292	10	69	93,924
該年度溢利	22,566	-	-	-	-	-	22,566
二零零五年末期股息	(2,235)	-	-	-	-	-	(2,235)
二零零六年中期股息(附註12)	(965)	-	-	-	-	-	(965)
可供出售投資的公平值收益淨額							
- 於年內確認	-	-	-	1	-	-	1
- 轉撥至損益賬	-	-	-	(122)	-	-	(122)
現金流量對沖變動							
- 於年內確認	-	-	-	-	(60)	-	(60)
- 已確認遞延稅項	-	-	-	-	15	-	15
- 轉撥至財務支出淨額(附註9)	-	-	-	-	(8)	-	(8)
- 轉撥至非財務資產的初始成本	-	-	-	-	13	-	13
應佔共同控制公司及聯屬公司儲備	207	-	-	313	(307)	59	272
匯兌差額	-	-	-	-	-	94	94
二零零六年十二月三十一日結算	112,751	342	33	484	(337)	222	113,495
二零零七年一月一日結算							
如原本列述	112,818	342	33	484	(337)	222	113,562
公平值調整(附註35c)	(67)	-	-	-	-	-	(67)
如重列	112,751	342	33	484	(337)	222	113,495
本年度溢利	26,260	-	-	-	-	-	26,260
二零零六年末期股息(附註12)	(3,356)	-	-	-	-	-	(3,356)
二零零七年中期股息(附註12)	(1,366)	-	-	-	-	-	(1,366)
購回公司股份							
- 購回溢價	(1,287)	-	-	-	-	-	(1,287)
- 儲備之間轉撥	(9)	-	9	-	-	-	-
可供出售投資的公平值收益淨額於年內確認	-	-	-	159	-	-	159
現金流量對沖變動							
- 於年內確認	-	-	-	-	102	-	102
- 已確認遞延稅項	-	-	-	-	(12)	-	(12)
- 轉撥至財務支出淨額(附註9)	-	-	-	-	(29)	-	(29)
- 轉撥至非財務資產的初始成本	-	-	-	-	(6)	-	(6)
應佔共同控制公司及聯屬公司儲備	(120)	-	-	65	14	262	221
匯兌差額	-	-	-	-	-	426	426
二零零七年十二月三十一日結算	132,873	342	42	708	(268)	910	134,607

## 35. 儲備(續)

公司	收益儲備 港幣百萬元	股份溢價賬 港幣百萬元	資本贖回 儲備 港幣百萬元	投資重估 儲備 港幣百萬元	現金流量 對沖儲備 港幣百萬元	總額 港幣百萬元
二零零六年一月一日結算	14,949	342	33	61	–	15,385
該年度溢利(附註11)	4,065	–	–	–	–	4,065
二零零五年末期股息	(2,235)	–	–	–	–	(2,235)
二零零六年中期股息(附註12)	(965)	–	–	–	–	(965)
可供出售投資的公平值收益淨額						
– 於年內確認	–	–	–	(2)	–	(2)
– 轉撥至損益賬	–	–	–	(31)	–	(31)
二零零六年十二月三十一日結算	15,814	342	33	28	–	16,217
二零零七年一月一日結算	15,814	342	33	28	–	16,217
本年度溢利(附註11)	4,630	–	–	–	–	4,630
二零零六年末期股息(附註12)	(3,356)	–	–	–	–	(3,356)
二零零七年中期股息(附註12)	(1,366)	–	–	–	–	(1,366)
購回公司股份						
– 購回溢價	(1,287)	–	–	–	–	(1,287)
– 儲備之間轉撥	(9)	–	9	–	–	–
可供出售投資的公平值收益淨額於年內確認	–	–	–	17	–	17
二零零七年十二月三十一日結算	14,426	342	42	45	–	14,855

集團的收益儲備包括來自共同控制公司的累積虧損港幣十八億三千七百萬元(二零零六年為港幣十九億二千六百萬)及來自聯屬公司的保留收益儲備港幣二百零一億五千一百萬元(二零零六年為港幣一百七十八億一千三百萬元)。

- (a) 公司於二零零七年十二月三十一日可分配的儲備為港幣一百四十四億二千六百萬(二零零六年為港幣一百五十八億一千四百萬元)。
- (b) 收益儲備包括本年度的擬派末期股息港幣三十五億三千三百萬元(二零零六年為港幣三十三億五千六百萬元)(附註12)。
- (c) 年內國泰航空根據香港財務報告準則第3號「業務合併」，就於截至二零零六年十二月三十一日止年度內所購資產及負債的公平值作出若干調整，猶如該等調整於收購日已於賬目內確認。受到此等調整的影響，於二零零六年十二月三十一日結算集團應佔聯屬公司資產淨值及其收益儲備減少港幣六千七百萬元。

## 36. 少數股東權益

	集團	
	2007 港幣百萬元	2006 港幣百萬元
一月一日結算	610	5,929
匯兌差額	43	6
集團變動	-	(5,416)
少數股東注資／(償還少數股東注資)淨額	484	(2)
應佔可供出售投資公平值收益	1	(5)
本年應佔溢利減虧損	127	201
已付及應付股息	(104)	(107)
其他	-	4
十二月三十一日結算	1,161	610

## 37. 承擔

	集團	
	2007 港幣百萬元	2006 港幣百萬元
截至年底尚有承擔如下：		
(a) 物業、廠房及設備		
已訂約	7,969	635
已獲董事局批准但未訂約	2,650	6,099
(b) 投資物業		
已訂約	888	2,360
已獲董事局批准但未訂約	1,859	284
截至年底集團於共同控制公司的權益尚有承擔如下：		
已訂約	203	-
已獲董事局批准但未訂約	4,685	2,652

截至年底公司於上述項目並無承擔(二零零六年相同)。

## 38. 或有事項

	集團		公司	
	2007 港幣百萬元	2006 港幣百萬元	2007 港幣百萬元	2006 港幣百萬元
(a) 已對以下的銀行借款及其他負債提供擔保：				
附屬公司	-	-	23,101	13,552
共同控制公司	1,172	1,188	1,171	1,187
	1,172	1,188	24,272	14,739

## 38. 或有事項(續)

### (b) 或有稅項負債

由於香港稅務局(稅務局)提出疑問，集團旗下若干全資擁有公司未能總結其於1997/98至2003/04年度(包括首尾兩年)的利得稅稅項。此等疑問是關於在評估利得稅時，該等公司在回顧期內的借款利息是否可免課稅。

該等公司與稅務局已進行多次討論，以清楚瞭解稅務局的疑問所在。然而，現階段並無充分資料，足以可靠地確定稅務局檢討的最後結果。因此，賬目並未就任何有關該等疑問而可能須支付的款項撥出準備。

稅務局已就其對回顧年度的疑問發出評稅通知書，稅款合共港幣四億四千萬元，即預計的或有負債。該等公司已對有關評稅提出反對，而稅務局則同意無條件暫緩繳納所評估的稅款。

### (c) 國泰航空公司

國泰航空公司正接受不同法域(包括美國、歐盟、加拿大、澳洲、瑞士及新西蘭)的競爭當局就其貨物空運業務進行調查。國泰航空公司一直對有關當局的調查作出配合。調查重點與貨運價格及業內競爭有關。國泰航空已委聘律師處理有關調查事宜。

國泰航空公司於二零零七年十二月二十四日發表聲明，表示已收到歐洲委員會就其貨物空運業務發出的「異議聲明」。國泰航空公司現正與律師研究「異議聲明」的內容，並將作出適時的回應。

國泰航空公司於美國、加拿大及澳洲多宗民事訴訟案中被起訴，該等訴訟指稱該公司於貨物空運業務的行為觸犯當地的競爭法。此外，美國已提出民事訴訟，指稱國泰航空公司於若干客運服務的行為觸犯競爭法。國泰航空公司已就美國、加拿大及澳洲的訴訟案委聘律師，目前正就該等訴訟作出抗辯。

調查事件與民事訴訟均仍在進行，結果尚未明朗。國泰航空公司目前未能就任何潛在負債作出評估，因此未能撥出任何準備。



### 39. 營業租賃協議

集團同時為營業租賃的出租人及承租人。集團根據不可註銷營業租賃的承擔詳情列述如下：

#### (a) 出租人

集團以營業租賃方式租出土地及樓宇和船舶。土地及樓宇租賃期一般由三至六年不等。年內收得與營業額有關的租金收入為港幣二億一千八百萬元(二零零六年為港幣一億三千七百萬元)。船舶租賃期一般由最初六個月至五年不等，並有權於到期日續租，同時重新商討所有條款。

至十二月三十一日，集團根據不可註銷營業租賃應收的未來最低租金總額如下：

	集團		公司	
	2007 港幣百萬元	2006 港幣百萬元	2007 港幣百萬元	2006 港幣百萬元
土地及樓宇：				
一年內	4,167	3,425	2	8
一年後五年內	8,858	6,981	—	1
五年後	1,421	841	—	—
	<b>14,446</b>	11,247	<b>2</b>	9
船舶：				
一年內	2,204	1,129	—	—
一年後五年內	2,101	1,166	—	—
五年後	2,184	268	—	—
	<b>6,489</b>	2,563	—	—
	<b>20,935</b>	13,810	<b>2</b>	9

十二月三十一日結算供營業租賃安排使用的資產如下：

	集團				公司	
	2007		2006		2007	2006
	投資物業 港幣百萬元	船舶 港幣百萬元	投資物業 港幣百萬元	船舶 港幣百萬元	投資物業 港幣百萬元	投資物業 港幣百萬元
原價或公平值	115,284	7,146	96,862	6,699	1,274	374
減：累積折舊	—	(1,764)	—	(1,694)	—	—
賬面淨值	115,284	5,382	96,862	5,005	1,274	374
年內折舊	—	283	—	229	—	—

### 39. 營業租賃協議(續)

#### (b) 承租人

集團以營業租賃方式租用土地及樓宇、船舶和其他設備。此等租賃一般由最初一年至九年不等，並有權於到期日續租，同時重新商討所有條款。年內與營業額有關的已付租金為港幣一千三百萬元(二零零六年為港幣一千二百萬元)。

至十二月三十一日，集團根據不可註銷營業租賃應付的未來最低租金總額如下：

	集團	
	2007 港幣百萬元	2006 港幣百萬元
土地及樓宇：		
一年內	213	186
一年後五年內	269	166
五年後	54	27
	<b>536</b>	379
船舶：		
一年內	83	10
一年後五年內	282	—
五年後	613	—
	<b>978</b>	10
其他設備：		
一年內	18	16
一年後五年內	4	1
	<b>22</b>	17
	<b>1,536</b>	406

二零零七年及二零零六年十二月三十一日結算，公司沒有任何重大營業租賃承擔。

## 40. 有關連人士交易

香港太古集團有限公司(「香港太古集團」)與集團內若干公司訂有服務協議(「協議」)，提供服務予該等公司，並根據該等協議收取服務成本及費用。香港太古集團就該等服務收取年度服務費，(A)如為公司，按來自公司的聯屬及共同控制公司的應收股息百分之二點五計算，而公司與該等公司並無服務協議，及(B)如為公司的附屬公司及聯屬公司且訂有服務協議，則按其扣除稅項及少數股東權益前的相關綜合溢利經若干調整後的百分之二點五計算。協議由二零零五年一月一日起生效，於二零零七年十二月三十一日終止。協議於二零零七年十月一日續訂，以相同的條款及條件續期三年，由二零零八年一月一日起生效。截至二零零七年十二月三十一日止年度，應付的服務費用為港幣一億五千五百萬元(二零零六年為港幣一億二千五百萬元)。支出為港幣八千七百萬元(二零零六年為港幣七千一百萬元)，已照成本價收取；此外，已就分擔行政服務收取港幣一億四千萬元(二零零六年為港幣一億二千七百萬元)。

上列交易(除分擔行政服務外)乃持續關連交易，根據上市規則第14A章須履行披露責任。

除於賬目中其他章節所披露者外，集團與有關連人士於集團正常業務範圍內進行的重大交易摘錄如下。根據上市規則，此等並非關連交易或持續關連交易。

附註	共同控制公司		聯屬公司		同系附屬公司		中間控股公司	
	2007 港幣百萬元	2006 港幣百萬元	2007 港幣百萬元	2006 港幣百萬元	2007 港幣百萬元	2006 港幣百萬元	2007 港幣百萬元	2006 港幣百萬元
收益來自								
– 出售飲料	(a) –	–	15	14	–	–	–	–
– 提供服務	29	28	7	8	–	–	–	–
購買飲料鋁罐	(a) 203	168	–	–	–	–	–	–
購買其他貨物	(a) 11	32	111	103	–	–	–	–
購買服務	(a) –	–	2	2	7	7	–	–
租金收益	(b) –	1	7	4	7	6	40	30
利息收入	(c) 8	9	30	33	–	–	–	–
利息支出	(c) 8	11	–	–	–	–	–	–
出售投資物業	–	–	–	–	–	–	–	372

### 附註：

- 向有關連人士出售貨物及提供服務，以及從有關連人士購入貨物及獲得服務，均是在正常業務範圍內，按不低於向集團其他客戶／供應商所收取／應付及訂立的價格及條款進行。
- 太古地產集團曾在其正常業務範圍內，與有關連人士訂立租約，各租約期限不同，最長可達六年。該等租約均按一般商業條款訂立。
- 於二零零七年十二月三十一日結算向共同控制及聯屬公司提供的借款分別於附註19及20披露，而來自共同控制公司及聯屬公司的墊款則於附註28披露。

## 40. 有關連人士交易(續)

公司的附屬公司廈門太古可口可樂飲料有限公司(「廈門太古可口可樂」)為太古中萃發展有限公司、杭州中萃食品有限公司、合肥太古可口可樂飲料有限公司、南京中萃食品有限公司、廈門華榮食品有限公司、深圳太古聯品貿易有限公司、廣州太古糖業有限公司及Sunshine Melody (Guangzhou) Properties Management Limited各提供不超過四千萬元人民幣借款，該等公司皆為公司的附屬公司。為對該等借款提供抵押，公司另一附屬公司太古飲料有限公司與廈門太古可口可樂於二零零六年一月四日訂立一項抵押擔保協議，將應收自廈門太古可口可樂的股息作抵押。根據上市規則第14A章的規定，該等借款及根據抵押擔保協議進行的交易並非須予披露或履行其他責任的關連交易。

於二零零七年十二月三十一日結算欠中間控股公司的款項於附註28披露。該等結欠乃在正常業務範圍內產生，無息及並無固定的償還日期。

主要管理人員的薪酬於附註8披露。

## 41. 綜合現金流量表附註

### (a) 營業溢利與來自營運的現金對賬

	集團	
	2007 港幣百萬元	2006 港幣百萬元
營業溢利	26,579	23,513
出售投資物業溢利	(90)	-
投資物業公平值變化	(19,446)	(17,045)
物業、廠房及設備折舊	683	562
出售物業、廠房及設備溢利	(215)	(78)
遞延支出攤銷	23	23
租賃土地及土地使用權攤銷	5	1
無形資產攤銷	13	12
出售共同控制公司及聯屬公司股份溢利	(1,122)	(1,339)
出售可供出售投資溢利	-	(201)
其他項目	(2)	22
<b>營運資金變動前的營業溢利</b>	<b>6,428</b>	<b>5,470</b>
長期應收賬項減少	3	6
供出售物業增加	(566)	(91)
存貨及進行中工程(增加)/減少	(190)	42
貿易及其他應收款項增加	(354)	(97)
貿易及其他應付款項增加	559	418
<b>來自營運的現金</b>	<b>5,880</b>	<b>5,748</b>

## 41. 綜合現金流量表附註(續)

### (b) 購買物業、廠房及設備

	集團	
	2007 港幣百萬元	2006 港幣百萬元
物業	6,133	173
廠房及機器	548	243
船舶	1,226	1,255
總計	7,907	1,671

上述數字未包括物業、廠房及設備資本化的利息。

### (c) 本年度融資變動分析

	集團			
	借款、債券 及永久資本證券		少數股東權益	
	2007 港幣百萬元	2006 港幣百萬元	2007 港幣百萬元	2006 港幣百萬元
一月一日結算	13,752	7,434	610	5,929
來自融資的現金流入／(流出)淨額	12,815	6,650	484	(2)
收購附屬公司	—	—	—	(5,416)
少數股東應佔溢利減虧損	—	—	127	201
已付少數股東股息	—	—	(104)	(107)
存放抵押存款	(426)	(424)	—	—
撤銷抵押存款	128	43	—	—
其他非現金變動	46	49	44	5
十二月三十一日結算	26,315	13,752	1,161	610

## 42. 業務合併

### (a) 收購 Salvin Far East Pte Limited 業務及資產

太古海洋開發公司於二零零七年八月一日收購設於新加坡的 Salvin Far East Pte Limited 的業務及資產。是次收購包括一艘已建成的船隻，以及另外三艘建造中的船隻，當中兩艘已於年底交付。所購資產淨值詳情如下：

	公平值 港幣百萬元
廠房及設備(地震勘探設備)	70
船隻	39
建造中船隻*	52
所購資產淨值公平值	161
購買代價：	
收購日所付現金	161
收購日建造中船隻交付時的應付代價	
– 年底已付現金	180
– 年底應付數額	127
購買代價總額	468

\* 建造中船隻的公平值指直至收購日賣方所得的暫付款項。

### (b) 收購 Avon Gorge Hotel 業務及資產

地產部門於二零零七年九月三日收購 Avon Gorge Hotel 的業務及資產(存貨及現金除外)。所購資產淨值詳情如下：

	公平值 港幣百萬元
物業、廠房及設備	
– 酒店物業及酒店廠房	209
– 傢俱及裝置	22
– 員工住宿物業	13
所購資產淨值公平值	244
購買代價：	
已付現金	244

該等收購項目於二零零七年為營業總額帶來港幣七千三百萬元的貢獻。若該等收購項目在二零零七年一月一日發生，則估計會為本年度營業總額額外帶來港幣一億一千萬元的貢獻。按年度計算，該等收購行動為本年度帶來的實際貢獻對集團溢利並無重大影響。

## 43. 直接及最終控股公司

直接控股公司為於香港註冊成立的香港太古集團有限公司。最終控股公司為於英國註冊成立的英國太古集團有限公司。

# 主要會計政策

## 1. 會計基準

賬目乃根據香港財務報告準則編製。賬目根據歷史成本常規法編製，若干以公平值入賬的投資物業及可供出售投資經重新估值而予以修訂。

## 2. 綜合原則

截至二零零七年十二月三十一日止年度綜合賬目包括太古股份有限公司、其附屬公司(統稱「集團」)及集團於共同控制公司及聯屬公司權益的賬目。

## 3. 附屬公司

附屬公司乃指集團有能力管治其財務及營運政策的所有實體(包括特別用途實體)，一般附帶逾半數投票權。在評估集團是否控制另一實體時，會考慮現時是否存在可行使或可兌換的潛在投票權及其影響。

附屬公司的業績包括於綜合損益賬中，其少數股東權益則作為除稅後綜合溢利的一個分項獨立披露。年中收購或出售的附屬公司，其應佔業績由控制權轉移至集團之日起計或計至控制權終止之日。

集團以購買會計法為集團購入的附屬公司列賬。購買成本乃按交易當日所獲資產的公平值、所發行的股權工具，以及所產生或承擔的負債，加上直接因購買交易而引起的成本計算。在業務合併過程中購入的可辨認資產以及承擔的負債及或有負債，均於購買當日按其公平值作出初步計量，而不考慮任何程度的少數股東權益。購買成本高於集團應佔可辨認已購資產淨值的公平值時，其差額以商譽列賬。如購買成本低於所購入附屬公司資產淨值的公平值，其差額將直接在損益賬中確認。

集團旗下公司間的交易、結存及交易的未變現利益，均於綜合時沖銷。未變現虧損亦予抵銷，除非交易有證據證明轉讓資產出現減值。附屬公司的會計政策已在需要時作出改變，以確保與集團所採納的政策一致。

在資產負債表中的少數股東權益指集團以外的股東所佔附屬公司的資產淨值。集團政策是將與少數股東進行的交易視作集團對外交易。向少數股東權益出售而令集團出現的收益及虧損，記入損益賬中。向少數股東權益購買則出現商譽，即任何已付代價與相關應佔附屬公司資產淨值的賬面值之間的差異。

在公司的資產負債表內，公司於附屬公司的投資按成本扣除任何減值虧損準備入賬。來自附屬公司的收入在公司賬目中按已收及應收股息確認。

## 4. 共同控制公司及聯屬公司

共同控制公司乃集團長期持有、有權根據合約安排與其他合營者共同行使控制權的公司，各合營者均不可單方面控制該合營企業的經濟活動。

聯屬公司乃集團對其行政管理(包括參與財務及營運決策)有重要影響但無控制權或共同控制權的公司，一般附帶擁有佔其二至五成表決權的股權。

於共同控制公司及聯屬公司的投資以權益會計法入賬，並初步按成本確認。於共同控制公司及聯屬公司的投資成本高於集團應佔可辨認已購資產淨值的公平值時，其差額列作商譽。集團於共同控制公司及聯屬公司的投資包括於收購時產生的商譽(扣除任何累積減值虧損)。

集團應佔收購後共同控制公司及聯屬公司的溢利或虧損於綜合損益賬中確認，而應佔收購後的儲備變動在儲備中確認。收購後的累積變動於投資的賬面值作調整。如集團於共同控制公司或聯屬公司的權益(包括共同控制及聯屬公司的無抵押應收款項)減至零，則集團不確認進一步的虧損，除非集團代共同控制公司或聯屬公司承擔責任或支付款項。

集團與共同控制公司及聯屬公司之間的交易產生的未變現收益，按集團在該等公司的權益注銷。除非交易提供證據證明所轉移的資產出現減值，否則未變現虧損亦應被抵銷。共同控制公司及聯屬公司的會計政策已在需要時作出改變，以確保與集團採納的政策一致。

在公司的資產負債表中，公司於共同控制公司及聯屬公司的投資按原值減任何減值虧損準備列賬。公司將來自共同控制公司及聯屬公司的收入按已收及應收股息確認。

## 5. 外幣換算

### (a) 功能及列賬貨幣

集團各實體的財務報表列述的項目，乃採用有關實體營運業務所在地的主要經濟環境的貨幣(「功能貨幣」)計量。綜合財務報表以港元呈列，而港元乃公司的功能及列賬貨幣。

### (b) 交易及結餘

外幣交易按交易當日的匯率換算為功能貨幣。因該等交易結算及因按年結日匯率換算外幣貨幣資產及負債而產生的匯兌損益，均於損益賬中確認，惟於股本內遞延作為符合作現金流量對沖或符合作投資淨額對沖則除外。

如非貨幣項目的盈利或虧損直接確認於權益中，該項盈利或虧損的任何匯兌差額均直接確認於權益中。如非貨幣項目的盈利或虧損確認於損益賬中，該項盈利或虧損的任何匯兌差額則確認於損益賬中。



### (c) 集團公司

所有集團實體(並無來自嚴重通貨膨脹經濟的貨幣)的業績及財務狀況的功能貨幣如有別於列賬貨幣，均按以下方式換算為列賬貨幣：

- (i) 於各資產負債表呈列的資產及負債乃按有關結算日的收市匯率換算；
- (ii) 各損益賬的收支乃按平均匯率換算(除非該平均匯率並非在有關交易當日的匯率累積影響的合理估計內，在該情況下，收支按有關交易當日的匯率換算)；及
- (iii) 所有因此而產生的匯兌差額分開確認為權益的一部分。

於綜合賬目時，因換算海外實體投資淨額及換算借款與其他指定為該等投資對沖的貨幣工具而產生的匯兌差額，均計入股東權益內。當出售海外業務時，有關匯兌差額於損益賬中確認為出售的部分收益或虧損。

因收購海外實體而產生的商譽及公平值調整，均作為有關海外實體的資產與負債，並按收市匯率換算。

## 6. 投資物業

持作長期租金收益或資本增值或兩者兼並，且並非集團所佔用的物業，均分類為投資物業。投資物業包括根據營業租賃持有的土地，以及根據融資租賃持有的樓宇。如符合投資物業的其餘定義，則以營業租賃持有的土地分類及入賬作投資物業。

投資物業按公平值列賬，且至少每年由獨立估值師估值一次。估值乃按照由香港測量師學會頒佈的《物業估值準則》進行，且根據有關各項物業的公開市值評估，土地與樓宇不分別估值。重新發展以持續作投資物業用途的投資物業，繼續以公平值計量。公平值變化於損益賬中確認。

如期後支出的相關未來經濟效益很可能歸於集團，而且能可靠地計量該項目的成本，則該項支出計入有關資產的賬面值。其他修理及維修成本則在其產生的財政期間在損益賬中支銷。

如投資物業變成由集團旗下公司佔用，則重新分類為物業、廠房及設備，而在會計方面，其於重新分類日期的公平值成為其成本值。作投資物業用途的興建中或發展中物業分類為物業、廠房及設備，並以成本列值，直至完成興建或發展時則重新分類為投資物業，並以此入賬。

## 7. 物業、廠房及設備

物業、廠房及設備按成本減累積折舊及累積減值虧損列賬。成本包括收購項目直接引致的開支。成本亦可包括由權益轉撥的外幣購買物業、廠房及設備符合現金流量對沖的任何收益／虧損。期後成本僅在與該項目相關的未來經濟效益很可能歸於集團，而且能可靠地計量該項目成本的情況下，始計入有關資產的賬面值，或確認為獨立的資產（如適用）。其他修理及維修成本則在其產生的財政期間在損益賬中支銷。

除永久業權土地外，在此類別下的所有其他資產以直線法根據其預計可用年期按足以撇銷其原值至估計剩餘價值的比率計算折舊：

物業	每年百分之二至百分之五
廠房及機器	每年百分之七至百分之三十四
船舶	每年百分之四至百分之七

資產的預期可用年期及剩餘價值均定期在每個結算日，按操作經驗及情況轉變而進行檢討及調整（如適用）。

於每個結算日，來自內部及外部的資料均會予以考慮，以評估是否有跡象顯示資產已經減值。如有任何此等跡象，則估計該資產的可收回數額，並在適當情況下確認減值虧損，以將資產的價值減至其可收回數額。此等減值虧損於損益賬內確認。

## 8. 無形資產

### (a) 商譽

商譽指收購成本超出在收購日集團應佔所收購附屬公司、共同控制公司及聯屬公司可辨認資產淨值的公平值的數額。商譽被視作所購實體的資產，如所購的為海外實體，將按收市匯率換算。

收購一家附屬公司所產生的商譽計入無形資產內。收購聯屬公司及共同控制公司所產生的商譽分別計入聯屬公司及共同控制公司的投資內。

商譽按成本減累積減值虧損列賬。商譽分配予各現金產生單位，以作減值測試用途。減值測試每年進行一次。商譽確認的減值虧損不會撥回。

出售實體的收益及虧損，已計入與售出實體相關的商譽賬面值。

### (b) 電腦軟件

購入的電腦軟件使用權根據購買及使用該特定軟件所引起的成本資本化。有關成本按其估計可用年期（三至五年）攤銷。

與維修電腦軟件程式相關的成本已確認為費用支銷。直接與開發由集團控制的可識別及獨有軟件產品有關，並很可能產生超逾一年經濟效益的成本，確認為無形資產。直接成本包括軟件開發員工的成本，以及適當的相關經常費用。

已確認為資產的電腦軟件成本已按其估計可用年期攤銷。

## 9. 資產減值

無限定可用年期的資產毋須作攤銷。該等資產至少每年測試有否減值，並當情況或環境變化顯示賬面值或不能收回時作減值檢討。須攤銷的資產則在情況或環境變化顯示出賬面值或不能收回時作出減值檢討。如資產的賬面值超逾其可收回款額，則超逾的款額作為減值虧損確認。可收回款額為資產公平值扣除銷售成本及使用價值兩者中較高者。為評估減值，資產按可獨立識別現金流量（現金產生單位）的最小組合歸為一組。

## 10. 財務資產

集團將財務資產劃分為以下類別：按公平值列入損益賬的財務資產、借款及應收款項、持有至期滿的投資，以及可供出售投資。分類方法取決於財務資產的收購目的。管理層於初始確認時為其財務資產分類，並於每個報告日重新評估此分類。

### (a) 按公平值列入損益賬的財務資產

此類別可細分為兩個類別：分別是持作買賣的財務資產，以及最初已指定按公平值列入損益賬的財務資產。如所收購的財務資產主要是為了在短期內出售，或按管理層指定在短期內出售，則劃分為此類別。衍生工具亦被劃分為持作買賣用途，除非已被指定為對沖工具。若此類別的資產為持作買賣用途，或預期於結算日起計的十二個月內變現，則劃分為流動資產／負債。

### (b) 借款及應收款項

借款及應收款項均設有固定或可確定付款金額，且並無在活躍市場上報價的非衍生財務資產。此等資產在集團直接向債務人提供金錢、貨品或服務，而無計劃買賣該等應收款項的情況下產生。此等項目已計入流動資產之內，但由結算日起計十二個月後方到期的項目則劃分為非流動資產。

### (c) 持有至期滿的投資

持有至期滿的投資乃非衍生財務資產，有固定或可確定的付款金額及有固定的到期日，且集團管理層持正面意向並有能力持有至期滿。年內集團並無持有此類別的任何投資。

### (d) 可供出售投資

可供出售投資如指定劃分為此類別或非歸入任何其他類別，則列作非衍生工具。除非管理層計劃於結算日起計十二個月內出售有關投資，否則可供出售投資將計入非流動資產內。

財務資產的收購及出售，均於有關交易日（即集團承諾收購或出售該資產當日）確認。那些並無按照公平值列入損益賬的財務資產初步乃按公平值確認，並加上交易成本。當本集團從該等投資項目收取現金流量的權利已到期或已被轉讓，或集團已大致上將擁有權的所有風險和回報轉移，則剔除確認該等財務資產。按公平值列入損益賬的財務資產及可供出售投資隨後按公平值列賬。借款及應收款項及持有至期滿的投資均以實際利率法按已攤銷成本列賬。「按公平值列入損益賬的財務資產」，如其公平值出現變動，所產生的已變現及未變現收益及虧損均於產生期內列入損益賬中。如可供出售投資的公平值出現變動，所產生的未變現收益及虧損於權益確認。若可供出售投資已出售或減值，其累積公平值調整則列入損益賬中，作為投資收益或虧損。

於活躍市場上交易的金融工具（如公開交易的衍生工具，以及買賣和可供出售投資），其公平值是按資產負債表結算日的市場報價計算。集團持有的財務資產以現行買價作為市場報價。

並非於活躍市場上交易的金融工具（如場外衍生工具），其公平值是以估值方法來釐定。集團採用一系列方法，以資產負債表結算日的市場情況為基礎作出假設。其他估值法（如預計現金流量貼現法）用於其餘金融工具的公平值釐定。應收賬項的面值減預計信貸調整被假設為與其公平值相若。

集團於每個結算日評估有否客觀跡象顯示財務資產或一組財務資產出現減值。如股本投資被分類為可供出售投資，則在確定有關投資有否減值時，須考慮投資的公平值是否大幅或長期低於其成本。如可供出售投資出現此等跡象，則其累積虧損（收購成本與現行公平值的差額，減去該投資之前在損益賬中確認的任何減值虧損）從權益中扣除，並於損益賬中確認。於損益賬中確認的股本工具減值虧損，不會在損益賬中撥回。

## 11. 衍生金融工具及對沖活動

衍生工具於訂立衍生工具合約當日按公平值初始確認，並按其後公平值重新計量。確認所得盈虧的方法，取決於衍生工具是否界定為對沖工具，如是，則取決於被對沖項目的性質。集團指定的若干衍生工具為：(1) 對以公平值計算的已確認資產或負債或堅定承諾所作的對沖（公平值對沖）；(2) 對可能性甚高的預測交易所作的對沖（現金流量對沖）或 (3) 對沖海外業務投資淨額。

集團在交易開始時以文件記錄對沖工具及被對沖項目的關係，以及進行各項對沖交易的風險管理的目的與策略。集團亦就對沖交易的衍生工具（在開始及持續進行對沖時）是否能高度有效地抵銷被對沖項目的公平值變化或現金流量進行評估，並作記錄。

#### (a) 公平值對沖

被指定及符合為公平值對沖工具的衍生工具的公平值變化，連同被對沖資產或負債中對沖風險應佔的公平值變化記入損益賬中。集團應用公平值對沖會計，以對沖借款的固定利率風險及外匯風險。與利率掉期對沖固定利率借款有效部分相關的收益或虧損，於損益賬中的財務收入或財務成本項下確認。與遠期外匯合約相關的收益或虧損，不論是有效或無效，均於損益賬中的其他收益淨額項下確認。

如對沖不再符合對沖會計的準則，則採用實際利率法的對沖項目的賬面值所作的調整，按截至到期日止的期間於損益賬攤銷。

#### (b) 現金流量對沖

被指定及符合作為現金流量對沖工具的衍生工具，其公平值變化的有效部分於權益中確認。與無效部分相關的盈虧，即時於損益賬中確認。

在權益累積的數額，會在被對沖項目將對盈虧造成影響的期間回流到損益賬中（例如對沖的預測銷售發生）。與利率掉期對沖浮動利率借款有效部分相關的收益或虧損，於損益賬中的財務成本項下確認。與遠期外匯合約對沖進口購買有效部分相關的收益或虧損，於損益賬中的銷售成本項下確認。與無效部分相關的收益或虧損，則於損益賬中的其他收益淨額項下確認。然而，如被對沖的預測交易最終確認為非財務資產（例如存貨或物業、廠房及設備）或非財務負債，則過往於權益中遞延的盈虧由權益轉撥，並包括在資產或負債成本的初始計量中。

如對沖工具期滿或售出，或如對沖不再符合對沖會計的準則，則當時在權益存在的任何累積盈虧仍然存於權益中，並會在預測的交易最終在損益賬中確認時確認。如預測的交易預計不能進行，則已在權益呈報的累積盈虧會即時轉撥至損益賬中。

#### (c) 投資淨額對沖

海外業務的投資淨額對沖的入賬方式與現金流量對沖相若。對沖工具與對沖有效部分相關的任何收益或虧損，於權益中確認；與無效部分相關的收益或虧損即時於損益賬中確認。

在權益累積的收益與虧損在海外業務售出時記入損益賬中。

#### (d) 不符合對沖會計的衍生工具

若干衍生工具不符合對沖會計。任何不符合對沖會計的衍生工具的公平值變化，會即時於損益賬中確認。

利率掉期的公平值計算為預計未來現金流量的現值。遠期外匯合約的公平值則採用資產負債表結算日的遠期匯率釐定。

## 12. 遞延支出

在興建期間租賃集團物業所引起的支出會遞延，並於物業入伙後按不超過租約年期以直線法攤銷計入損益賬中。

## 13. 存貨及進行中工程

存貨及進行中工程乃按成本值與可變現淨值兩者中的較低者計值。成本指平均單位成本，而可變現淨值乃按預期銷售所得款項減估計銷售開支而釐定。已完成貨品及進行中工程的成本，包括直接材料與勞工成本及應攤分的生產業務開支減可預見虧損準備。成本包括由權益轉撥與購買原材料或存貨相關的合資格現金流量對沖的任何收益／虧損。

## 14. 發展中供出售物業

發展中供出售物業列入流動資產賬內，並包括永久業權土地及租賃土地、建築成本及資本化利息支出，減除為可能出現的虧損撥出的準備。

## 15. 應收款項

貿易及其他應收款項最初按公平值確認，隨後則採用實際利率法按已攤銷成本並扣除減值撥備計量。如有客觀跡象顯示集團將不能根據應收款項的原有條款收回所有欠付賬項，即為貿易及其他應收款項作出減值撥備。資產負債表內的應收款項已扣除此撥備。

## 16. 現金及現金等價物

現金及現金等價物包括庫存現金、可隨時要求銀行及財務機構償還的款項，及於購入後三個月內期滿的短期高流動投資，減銀行透支。

## 17. 借款

借款初步按公平值扣除非按公平值於損益賬列賬的借款已產生的交易成本確認。交易成本為進行借款直接應佔的增加成本，包括向代理商、顧問、經紀及交易商支付的費用及佣金、監管代理機構及證券交易所徵收的款項，以及過戶登記稅項及關稅。借款其後按已攤銷成本列賬，所得款項(扣除交易成本)與贖回價值之間的任何差額於借款期採用實際利率法於損益賬中確認，或按公平值於損益賬列賬。當借款在經濟上與一項按公平值計算的衍生工具相關，該借款歸類為按公平值於損益賬列賬。

除非集團有權無條件延遲償還負債直至資產負債表結算日後最少十二個月，否則借款歸類為流動負債。

作為披露目的，按已攤銷成本列賬借款的公平值是根據集團同類金融工具的現行市場利率對未來合約現金流量貼現而估算。

## 18. 借款成本

除屬於收購、建築或生產符合資格資產所產生的利息支出被資本化作為該等資產部分成本外，實際利息支出均計入損益賬。符合資格資產乃必需一段長時間預備作指定用途或出售的資產。將該等借款成本化作資本的做法，在資產大致準備好作指定用途或出售時停止。

## 19. 營業租賃

資產擁有權的大部分風險及回報撥歸出租人的租賃，均歸類為營業租賃。根據營業租賃收取或支付的款項（扣除承租人收取或出租人給予的任何獎勵）於租賃期內以直線法在損益賬中確認為收入或開支。

## 20. 遞延稅項

遞延稅項以負債法就資產及負債的評稅基準與其於賬目內的賬面值兩者間的暫時差異，作出全數準備。然而，如遞延所得稅乃來自進行交易時初始確認的資產或負債（如屬業務合併則除外）而在確認時並不影響應課稅或會計溢利或虧損，則不會予以確認。遞延稅項是以於結算日已經實施或實際有效的稅率計算。

遞延稅項資產只會在未來應課稅溢利有可能用作抵銷暫時差異時才會確認。

遞延稅項須就投資於附屬公司、共同控制公司及聯屬公司而引致的暫時差異作出準備，除非集團可控制暫時差異會在何時轉回，且暫時差異很可能不會在可見的未來轉回。

## 21. 收益確認

只要可合理地確保可以收回相關的應收款項，則收益按以下方式確認：

- (a) 貨物銷售在貨物送遞至客戶而客戶已接受擁有權的相關風險及回報時確認。
- (b) 服務銷售在提供服務時確認。
- (c) 物業銷售在物業擁有權的重大風險及回報轉移至買家時確認。
- (d) 船舶租金收入按預期船隻使用期確認。
- (e) 租金收入按租賃期以直線法確認。
- (f) 利息收入採用實際利率法按時間比例確認。

## 22. 有關連人士

有關連人士指個人及公司，包括附屬公司、同系附屬公司、共同控制公司及聯屬公司及主要管理人員(包括其直屬親人)，而該等人士、公司或集團有能力直接或間接控制另一方，或可在財務及營運決策上對另一方行使重大影響力。

## 23. 退休福利

集團為其僱員提供多項界定福利及界定供款式退休福利計劃，各項計劃的資產一般由獨立的信託管理基金持有。此等計劃一般由有關集團公司供款，在若干情況下亦由僱員本身供款，並已考慮到獨立的合資格精算師的建議。

界定福利計劃是一項退休計劃，界定僱員在退休時可收取的福利金額，金額通常取決於一項或多項因素，如年齡、服務年資及薪酬福利。界定供款式計劃是一項退休計劃，集團根據該計劃支付固定的供款予一個獨立的實體，該實體於一系列指定的基金作投資，而投資方式則由僱員決定。集團並無法定或推定責任支付進一步的供款。

集團對界定供款式計劃的供款，均記入該供款相關財政期的損益賬內。

界定福利計劃的退休福利成本採用預計單位貸記法估值。根據此方法，提供退休福利的成本記入損益賬中，從而將正常成本在僱員的服務年期分攤。退休福利負債採用與相關負債的到期條款相若的香港外匯基金票據或海外公司債券的市場孳息率，根據預計未來現金流出量，再折算為現值計算。計劃資產按公平值衡量。截至上一財政年底的累積未確認精算盈虧淨額以界定福利負債現值或計劃資產公平值兩者之間較大者的百分之十為限，超過此上限的金額將於年度內按參與計劃僱員的預期平均餘下服務年期確認。過往服務費用在平均年期間以直線法認算為開支，直至有關福利已完全歸屬該等員工。

## 24. 撥備

如集團目前因以往事件而須承擔法定或推定責任，以致可能引致資源流出以清算責任，而有關利益流出金額可以有可靠估計，即確認撥備。未來營業虧損則不予確認撥備。

如出現多項類似責任，會否導致資源流出以清算責任乃經考慮責任的整體類別後釐定。即使同類別責任中任何一項可能導致資源流出的機會不大，仍會確認撥備。

## 25. 股息分派

分派予公司股東的末期股息在獲得公司股東通過的會計期內，作為負債於集團的財務報表中確認。

## 26. 分部報告

根據集團的內部財務報告，集團已決定以業務分部作為主要報告形式，地區分部作為次級報告形式。



# 主要附屬公司、共同控制公司及聯屬公司及投資

於二零零七年十二月三十一日擁有之資本比例表

	集團 %	本公司 %	附屬公司 %	發行股本	主要業務
<b>地產部門</b>					
<i>附屬公司：</i>					
<b>香港註冊公司：</b>					
國泰有限公司	100	-	100	807 股，每股港幣 10 元	物業投資
太古城中心控股有限公司	100	-	100	100 股，每股港幣 10 元	物業投資
高雲置業有限公司	100	-	100	4 股，每股港幣 10 元	物業投資
又一城控股有限公司	100	-	100	100,000 股，每股港幣 10 元	物業投資
Island Delight Limited	100	-	100	1 股，每股港幣 1 元	物業買賣
皇后大道東一號有限公司	100	-	100	2 股，每股港幣 1 元	物業投資
東方綠化有限公司	100	-	100	50,000 股，每股港幣 10 元	美化環境服務
太古廣場投資有限公司	100	-	100	2 股，每股港幣 1 元	物業投資
紅山地產有限公司	100	-	100	250,000 股，每股港幣 1 元	物業投資
太古地產有限公司	100	100	-	612,036,542 股，每股港幣 1 元	控股公司
太古地產策劃有限公司	100	-	100	2 股，每股港幣 1 元	策劃管理
太古地產物業代理有限公司	100	-	100	2 股，每股港幣 10 元	地產代理
太古地產管理有限公司	100	-	100	2 股，每股港幣 10 元	物業管理
太古坊控股有限公司	100	-	100	2 股，每股港幣 1 元	物業投資
One Island East Limited (前稱 Winimak International Company Limited)	100	-	100	2 股，每股港幣 1 元	物業投資
建益集團有限公司	100	-	100	1 股，每股港幣 1 元	物業買賣
<b>中國內地註冊公司：</b>					
<i>(中外合資企業)</i>					
太古滙(廣州)發展有限公司	97	-	97	人民幣 1,334,000,000 元 註冊資本	物業投資
<i>(外商獨資企業)</i>					
北京三里屯北區物業管理有限公司	80	-	80	人民幣 1,042,000,000 元 註冊資本	物業投資
北京三里屯南區物業管理有限公司	80	-	80	人民幣 1,248,000,000 元 註冊資本	物業投資
北京三里屯酒店管理有限公司	100	-	100	人民幣 200,000,000 元 註冊資本	酒店投資
堡泉(廣州)物業管理有限公司	100	-	100	人民幣 195,000,000 元 註冊資本	物業投資

## 附註：

- (1) 此表列出董事局認為對集團的收入淨額有重大貢獻或持有集團重大資產或負債的主要附屬公司、共同控制公司及聯屬公司。董事局認為如提供所有此等公司的詳情將造成資料過度冗長。
- (2) 除非另有說明，各附屬公司的主要業務國家與其註冊國家相同。擁有及經營船隻的業務乃國際性，不可以歸入某一業務國家。
- (3) \* 集團透過共同控制公司及聯屬公司持有股權。
- (4) • 非由羅兵咸永道會計師事務所核數的公司。此等公司涉及二零零七年十二月三十一日結算應佔資產淨值約百分之二十一點六。

主要附屬公司、共同控制公司及聯屬公司及投資

於二零零七年十二月三十一日擁有之資本比例表

	集團%	本公司%	附屬公司%	發行股本	主要業務
<b>地產部門(續)</b>					
<i>附屬公司(續) :</i>					
<b>美國註冊公司 :</b>					
Swire Development Sales Inc.	100	-	100	1,000 股，每股 1 美仙	地產代理
Swire Pacific Holdings Inc. (請參閱飲料部門)	100	-	100	8,950.28 股，每股 1 美元	物業發展及非酒精類飲品 製造及銷售
Swire Realty Inc.	100	-	100	1,000 股，每股 1 美仙	地產代理
Swire Properties One Inc.	100	-	100	100 股，每股 1 美仙	物業買賣
FTL/AD Limited	75	-	75	於佛羅里達州的合夥企業	物業買賣
<b>英屬處女島註冊公司 :</b>					
Charming Grace Limited	100	-	100	1 股，每股 1 美元	物業發展
Swire and Island Communication Developments Limited	60	-	60	100 股，每股港幣 10 元	物業投資
Boom View Holdings Limited	100	-	100	2 股，每股 1 美元	物業投資
<b>英國註冊公司 :</b>					
New Light Hotels Limited	100	-	100	100 股，每股 1 英鎊	酒店投資
<i>共同控制公司 :</i>					
<b>香港註冊公司 :</b>					
Hareton Limited	50	-	50	100 股，每股港幣 10 元	物業買賣
Newfoundworld Investment Holdings Limited	20	-	*	5 股，每股 1 美元	控股公司
<b>美國註冊公司 :</b>					
Swire Brickell Key Hotel Limited	75	-	75	於佛羅里達州的合夥企業	酒店投資
<b>英屬處女島註冊公司 :</b>					
大中里物業有限公司	50	-	50	1,000 股，每股 1 美元	控股公司
Island Land Development Limited	50	-	50	100 股，每股港幣 10 元	物業投資
<b>中國內地註冊公司 :</b>					
<i>(國內公司)</i>					
北京麟聯置業有限公司 <i>(外商獨資企業)</i>	50	-	50	人民幣 50,000,000 元 註冊資本	物業投資
冠豐(上海)房地產發展有限公司	50	-	*	134,500,000 美元註冊資本	物業投資
沛豐(上海)房地產發展有限公司	50	-	*	50,000,000 美元註冊資本	物業投資
盈豐(上海)房地產發展有限公司	50	-	*	177,000,000 美元註冊資本	物業投資
<i>聯屬公司 :</i>					
<b>香港註冊公司 :</b>					
金鐘酒店有限公司	20	-	*	100,000 股，每股港幣 10 元	酒店投資
Shangri-La International Hotels (Pacific Place) Limited	20	-	20	5,000 股，每股港幣 1 元	酒店投資
Greenroll Limited •	20	-	20	45,441,000 股，每股港幣 10 元	酒店投資
Richly Leader Limited	20	-	20	1,000,000,000 股，每股 港幣 1 元	物業投資

	集團 %	本公司 %	附屬公司 %	發行股本	主要業務
<b>航空部門</b>					
附屬公司：					
香港註冊公司：					
Swire Aviation Limited	66.67	66.67	—	5,000 股，每股港幣 10 元	投資控股
聯屬公司：					
聯亞旅遊資訊系統(香港)有限公司 •	21.32	—	*	15,600,000 股，每股港幣 1 元	電腦訂位系統及有關服務
香港華民航空有限公司 •	23.95	—	*	54,402,000 股 A 股，每股港幣 1 元及 36,268,000 股 B 股，每股港幣 1 元	貨運航空公司
Airline Property Limited •	39.91	—	*	2 股，每股港幣 10 元	物業投資
Airline Stores Property Limited •	39.91	—	*	2 股，每股港幣 10 元	物業投資
Airline Training Property Limited •	39.91	—	*	2 股，每股港幣 10 元	物業投資
國泰假期有限公司 •	39.91	—	*	30,000 股，每股港幣 100 元	經營旅行團
國泰航空有限公司 •	39.91	39.91	—	3,940,025,072 股，每股港幣 0.20 元	經營定期班機服務
國泰航空飲食服務(香港)有限公司 •	39.91	—	*	600 股，每股港幣 1,000 元	航空飲食服務
國泰常客計劃有限公司 •	39.91	—	*	2 股，每股港幣 1 元	旅遊獎勵計劃
傳訊香港有限公司 •	38.57	—	*	100 股，每股港幣 10 元	空運相關資料互換電腦網
Goodrich Asia-Pacific Limited	21.44	—	*	9,200,000 股，每股港幣 1 元	碳質掣動片切削及輪轂大修
香港航空發動機維修服務有限公司 •	19.69	—	*	20 股，每股港幣 10 元	商用飛機發動機大修服務
香港空運貨站有限公司	23.99	—	30.00 及 *	600,000 股，每股港幣 100 元	空運貨物處理服務
香港飛機工程有限公司	43.75	32.80	*	166,324,850 股，每股港幣 1 元	飛機大修及維修
香港機場地勤服務有限公司 •	39.91	—	*	100 股，每股港幣 1 元	提供地勤及停機坪服務
港龍航空有限公司 •	39.91	—	*	500,000,000 股，每股港幣 1 元	經營航班
香港國際機場服務有限公司 •	39.91	—	*	10,000 股，每股港幣 1 元	地勤服務
IN-Services Asia Limited	15.31	—	*	7,800,000 股，每股港幣 1 元	飛機零件買賣及修理服務
華南航空技術有限公司	26.25	—	*	500,000 股，每股港幣 1 元	飛機產品貿易
HAECO ATE Component Service Limited (前稱 EADS SOGERMA HAECO Services Company Limited)	43.75	—	*	2,000,000 股，每股港幣 1 元	飛機零件修理服務
雅潔洗衣有限公司 •	39.91	—	*	3,700 股，每股港幣 500 元	洗潔及乾洗服務
地勤設備工程有限公司	19.96	—	*	2 股，每股港幣 1 元	機場地勤工程支援及設備維修
德國漢莎航空膳食服務(香港)有限公司	12.75	—	*	501 股，每股港幣 1 元	航空飲食

主要附屬公司、共同控制公司及聯屬公司及投資

於二零零七年十二月三十一日擁有之資本比例表

	集團%	本公司%	附屬公司%	發行股本	主要業務
<b>航空部門(續)</b>					
<i>聯屬公司(續)：</i>					
<b>中國內地註冊公司：</b>					
中國國際航空股份有限公司 •	7.04			* 4,405,683,364 股H股，每股人民幣1元 7,845,678,909 股A股，每股人民幣1元	經營定期航班服務
<i>(外商獨資企業)</i>					
廣州國泰信息處理有限公司 •	39.91	–		* 港幣7,000,000元註冊資本	信息處理服務
<i>(中外合資企業)</i>					
廈門霍尼韋爾太古宇航有限公司	13.78	–		* 5,000,000美元註冊資本	飛機液壓、氣壓、航電部件及其他航空設備修理服務
廈門豪富太古宇航有限公司 •	9.93	–		* 5,000,000美元註冊資本	飛機燃油控制、航空控制及電器部件修理
山東太古飛機工程有限公司 •	15.96	–		* 人民幣200,000,000元註冊資本	狹體飛機大型維修服務
廈門太古飛機工程有限公司	28.37	–		* 41,500,000美元註冊資本	飛機大修及維修服務
廈門太古起落架維修服務有限公司	27.90	–		* 13,890,000美元註冊資本	起落架修理及大修服務
<b>加拿大註冊公司：</b>					
CLS Catering Services Limited •	23.95	–		* 330,081 股，無面值及1,500,000 股優先股，每股1 加元	航空飲食服務
<b>百慕達註冊公司：</b>					
Tron Limited •	39.91	–		* 12,000 股，每股1 美元	財務服務
<b>馬恩島註冊公司：</b>					
Cathay Pacific Aircraft Services Limited •	39.91	–		* 10,000 股，每股1 美元	飛機收購服務
Snowdon Limited •	39.91	–		* 2 股，每股1 英鎊	財務服務
<b>日本註冊公司：</b>					
Cathay Kansai Terminal Services Company Limited •	19.35	–		* 10,574 股，每股50,000 日圓	地勤服務
<b>菲律賓註冊公司：</b>					
Cebu Pacific Catering Services Inc. •	15.96	–		* 12,500,000 股，每股1 披索	航空飲食服務
<b>台灣註冊公司：</b>					
華膳空廚股份有限公司	19.56	–		* 146,000,000 股，每股新台幣10 元	航空飲食服務
<b>新加坡註冊公司：</b>					
新加坡航空發動機維修服務有限公司	3.94	–		* 54,000,000 股，每股1 美元	特倫特發動機大修服務
<b>越南註冊公司：</b>					
VN/CX Catering Services Limited	15.96	–		* 4,062,000 股，無面值	航空飲食服務

	集團 %	本公司 %	附屬公司 %	發行股本	主要業務
<b>飲料部門</b>					
<i>附屬公司：</i>					
<b>香港註冊公司：</b>					
星駒有限公司	87.50	-	100	1股，每股港幣1元	控股公司
太古飲品控股有限公司	100	100	-	10,002股，每股港幣100元	控股公司
太古飲料有限公司	87.50	-	87.50	14,600股，每股500美元	控股公司及非酒精類飲品銷售
太古可口可樂香港有限公司	87.50	-	100	2,400,000股，每股港幣10元	非酒精類飲品製造
Swire Linx Trading (Hong Kong) Co., Limited	100	100	-	10,000股，每股港幣1元	控股公司
貴昇有限公司	100	-	100	10,000股，每股港幣1元	控股公司
<b>中國內地註冊公司：</b>					
<i>(中外合資企業)</i>					
廈門太古可口可樂飲料有限公司	93.63	-	100	52,740,000美元註冊資本	非酒精類飲品製造及銷售
<i>(外商獨資企業)</i>					
廈門綠泉實業總公司	100	-	100	人民幣63,370,000元註冊資本	非酒精類飲品製造及銷售
深圳太古聯品貿易有限公司	100	-	100	人民幣2,500,000元註冊資本	包裝食品及一般家庭用品銷售及分銷
<b>百慕達註冊公司：</b>					
<i>共同控制公司：</i>					
Swire Pacific Industries Limited (主要於台灣營業)	100	-	100	12,000股，每股1美元	控股公司
<b>英屬處女島註冊公司：</b>					
Swire Coca-Cola Beverages Limited (主要於台灣營業)	80	-	80	1,800,000,000股，每股1美仙	非酒精類飲品製造
Swire Coca-Cola (S&D) Limited (主要於台灣營業)	80	-	80	2,000,000股，每股1美仙	非酒精類飲品銷售
<b>美國註冊公司：</b>					
Swire Pacific Holdings Inc. (請參閱地產部門)	100	-	100	8,950.28股，每股1美元	非酒精類飲品製造及銷售及物業發展

主要附屬公司、共同控制公司及聯屬公司及投資

於二零零七年十二月三十一日擁有之資本比例表

	集團%	本公司%	附屬公司%	發行股本	主要業務
<b>飲料部門(續)</b>					
<i>共同控制公司(續)：</i>					
<b>英屬處女島註冊公司：</b>					
Swire Coca-Cola Vending Limited (主要於台灣營業)	43.75	-	50	100股，每股1美元	非酒精類飲品銷售
<b>中國內地註冊公司：</b>					
杭州中萃食品有限公司	44.63	-	*	20,000,000美元註冊資本	非酒精類飲品製造及銷售
南京中萃食品有限公司	44.63	-	*	19,000,000美元註冊資本	非酒精類飲品製造及銷售
合肥太古可口可樂飲料有限公司	59.50	-	*	12,000,000美元註冊資本	非酒精類飲品製造及銷售
溫州太古可口可樂飲料有限公司	44.63	-	*	49,800,000美元註冊資本	非酒精類飲品製造及銷售
鄭州太古可口可樂飲料有限公司	60.68	-	*	18,000,000美元註冊資本	非酒精類飲品製造及銷售
廣東太古可口可樂惠州有限公司	44.63	-	20.4 及*	5,000,000美元註冊資本	非酒精類飲品製造及銷售
廣東太古可口可樂有限公司	44.63	-	51	人民幣510,670,000元 註冊資本	非酒精類飲品製造及銷售
<i>(外商獨資企業)</i>					
太古中萃發展有限公司	74.38	-	85	60,000,000美元註冊資本	投資控股
西安中萃可口可樂飲料有限公司	74.38	-	*	20,000,000美元註冊資本	非酒精類飲品製造及銷售
<b>海洋服務部門</b>					
<i>附屬公司：</i>					
<b>香港註冊公司：</b>					
太古船務管理有限公司	100	-	100	1,000股，每股港幣100元	船務人事管理
<b>阿塞拜疆註冊公司：</b>					
Swire Pacific Offshore (Caspian) LLC	100	-	100	5,000美元	租賃及營運船隻
<b>澳洲註冊公司：</b>					
Swire Pacific Ship Management (Australia) Pty. Ltd.	100	-	100	20,000股，每股1澳洲元	船務人事管理
Swire Pacific Offshore Pty Limited	100	-	100	40,000股，每股1澳洲元	擁有及經營船隻
<b>百慕達註冊公司：</b>					
SPO Ships Limited	100	-	100	120股，每股100美元	擁有及經營船隻
太古海洋開發控股有限公司	100	-	100	500,000股，每股100美元	控股公司
太古海洋開發有限公司	100	-	100	120股，每股100美元	管理服務
<b>英國註冊公司：</b>					
Swire Pacific Offshore (North Sea) Limited	100	-	100	2股，每股1英鎊	管理服務
<b>新加坡註冊公司：</b>					
太古海洋開發服務(私人)有限公司	100	-	100	500,000股，每股坡幣1元	管理服務
Swire Pacific Offshore Operations (Pte) Limited	100	-	100	500,000股，每股坡幣1元	擁有及經營船隻

	集團 %	本公司 %	附屬公司 %	發行股本	主要業務
<b>海洋服務部門(續)</b>					
<i>共同控制公司：</i>					
<b>香港註冊公司：</b>					
香港聯合船塢有限公司	50	50	–	7,600,000 股，每股港幣 10 元	船隻修理、海洋拖船及一般機器工程服務
合致工程服務有限公司	50	–	*	4,120,000 股，每股港幣 10 元	一般機器工程服務
香港打撈及拖船有限公司	50	50	–	2,000,000 股，每股港幣 10 元	出租拖船
<i>聯屬公司：</i>					
<b>馬來西亞註冊公司：</b>					
Bahtera Wira Sdn Bhd	48.48	–	48.48	99,000 股，每股馬幣 1 元	投資控股
Samudra Keris Sendirian Berhad	49	–	*	100 股，每股馬幣 1 元	擁有船隻
Samudra Wijaya Sendirian Berhad	49	–	*	100 股，每股馬幣 1 元	擁有船隻
Wira Swire Sendirian Berhad	20	–	20	250,000 股，每股馬幣 1 元	經營船隻
<b>菲律賓註冊公司：</b>					
Anscor Swire Ship Management Corporation •	25	–	25	20,000 股，每股 100 披索	船務人事管理
<b>亞拉伯聯合酋長國註冊公司：</b>					
Swire Pacific Offshore (Dubai) LLC	49	–	49	300 股，每股亞聯酋幣 1,000 元	管理服務
<b>貿易及實業部門 – 實業</b>					
<i>附屬公司：</i>					
<b>香港註冊公司：</b>					
太古國光有限公司	100	–	100	38,460 股，每股港幣 100 元	雲石製造
太古實業有限公司	100	100	–	2 股，每股港幣 1 元	控股公司
太古糖業有限公司	100	–	100	300,000 股，每股港幣 10 元	品牌食品包裝及貿易
<i>共同控制公司：</i>					
<b>香港註冊公司：</b>					
香港皇冠制罐有限公司	44.57	–	44.57	17,300,000 股，每股港幣 10 元	飲料罐買賣及分銷
遠東環保垃圾堆填有限公司	26.50	–	*	1,000,000 股普通股，每股港幣 1 元	設計、建造及營運堆填區
卜內門太古漆油有限公司 •	40	–	40	10,000 股，每股港幣 1 元	漆料銷售及提供有關服務
太古昇達廢料處理有限公司	50	–	50	58,200,000 股，每股港幣 1 元	廢料處理
衛龍廢物處理有限公司	50	–	*	21,310,000 股普通股，每股港幣 1 元	廢料處理
<b>中國內地註冊公司：</b>					
<i>(中外合資企業)</i>					
北京皇冠制罐有限公司	41.30	–	*	27,600,000 美元註冊資本	飲料罐製造
惠州皇冠制罐有限公司 •	44.12	–	*	24,887,000 美元註冊資本	飲料罐製造
上海皇冠制罐有限公司	26.74	–	*	19,000,000 美元註冊資本	飲料罐製造
佛山大陸制罐有限公司 •	22.29	–	*	9,900,000 美元註冊資本	飲料罐製造
佛山皇冠易開蓋有限公司 •	22.29	–	*	6,000,000 美元註冊資本	飲料罐製造
卜內門太古漆油(中國)有限公司 •	36	–	36	港幣 180,000,000 元註冊資本	漆料製造
上海化學工業區太古昇達廢料處理有限公司	20	–	*	港幣 182,000,000 元註冊資本	危險廢料焚化廠
<i>(外商獨資企業)</i>					
卜內門太古漆油(上海)有限公司 •	30	–	30	25,640,000 美元註冊資本	漆料製造

主要附屬公司、共同控制公司及聯屬公司及投資

於二零零七年十二月三十一日擁有之資本比例表

	集團%	本公司%	附屬公司%	發行股本	主要業務
<b>貿易及實業部門 – 實業(續)</b>					
<b>澳門註冊公司：</b>					
CSR Macau-Companhia de Sistemas de Residuos, Lda	40	–	*	25,000澳門元	廢料處理
<b>越南註冊公司：</b>					
CROWN Beverage Cans Hanoi Limited	37.37	–	*	24,910,000美元	飲料罐製造
<b>貿易及實業部門 – 貿易</b>					
<i>附屬公司：</i>					
<b>香港註冊公司：</b>					
Bel Air Motors Limited	100	–	100	1股，每股港幣1元	汽車經銷
標達汽車有限公司	100	–	100	10,000股，每股港幣100元	汽車經銷
利奔汽車有限公司	100	–	100	2股，每股港幣10元	汽車經銷
太古資源有限公司	100	–	100	4,010,000股，每股港幣10元	推廣、經銷及零售名牌運動鞋、便服鞋、服裝及配飾
太古商用汽車有限公司	100	–	100	2,000股，每股港幣1元	汽車經銷
運通汽車有限公司	100	–	100	2股，每股港幣1元	汽車經銷
<b>中國內地註冊公司：</b>					
<i>(外商獨資企業)</i>					
太古資源(上海)商貿有限公司	100	–	100	6,040,000美元	推廣、經銷及零售名牌運動鞋、便服鞋、服裝及配飾
<b>百慕達註冊公司：</b>					
Taikoo Motors Offshore Limited	100	–	100	12,000股，每股1美元	控股公司
<b>英屬處女島註冊公司：</b>					
Taikoo Motorcycle Limited	100	–	100	1股，每股1美元	經銷汽車
太古汽車有限公司	100	–	100	1股，每股1美元	經銷汽車
<b>澳門註冊公司：</b>					
太古資源(澳門)有限公司	100	–	100	25,000澳門元	推廣、經銷及零售名牌運動鞋、便服鞋、服裝及配飾
<b>台灣註冊公司：</b>					
標達股份有限公司	100	–	100	80,000股，每股新台幣1,000元	汽車經銷
<b>共同控制公司：</b>					
<b>香港註冊公司：</b>					
鷹邁有限公司	70	–	70	10股，每股港幣100元	推廣及經銷名牌運動鞋、便服鞋、服裝及配飾



	集團 %	本公司 %	附屬公司 %	發行股本	主要業務
<b>貿易及實業部門 – 貿易(續)</b>					
<i>聯屬公司：</i>					
香港註冊公司：					
Liberty Sports Marketing Limited	49	–	*	500,000 股，每股港幣 10 元	推廣及經營名牌運動鞋、 便服鞋、服裝及配飾
中國內地註冊公司：					
(外商獨資企業)					
利賓(上海)商貿有限公司	49	–	*	6,040,000 美元註冊資本	推廣及經營名牌運動鞋、 便服鞋、服裝及配飾
<b>其他</b>					
<i>附屬公司：</i>					
香港註冊公司：					
Swire Finance Limited	100	100	–	1,000 股，每股港幣 10 元	財務服務
開曼群島註冊公司：					
Swire Pacific Capital Limited	100	100	–	10 股，每股 1 美元	財務服務
Swire Pacific MTN Financing Limited	100	100	–	1 股，每股 1 美元	財務服務
馬恩島註冊公司：					
Spaciom Limited	100	100	–	650,000 股，每股港幣 1 元 3,800,000 股可贖回優先 股，每股港幣 0.01 元	保險承保
<i>共同控制公司：</i>					
台灣註冊公司：					
華潔洗滌股份有限公司 •	45	–	45	25,000,000 股，每股新台幣 10 元	洗潔服務

# 國泰航空有限公司 — 財務報表節錄

為向股東提供有關集團重要上市聯屬公司國泰航空有限公司的業績及財務狀況的資料，以下為該公司截至二零零七年十二月三十一日止年度經審核綜合損益賬及於二零零七年十二月三十一日結算的綜合資產負債表摘要：

## 國泰航空有限公司

### 綜合損益賬

截至二零零七年十二月三十一日止年度

	2007 港幣百萬元	2006 港幣百萬元
營業總額	75,358	60,783
營業開支	(67,619)	(55,565)
營業溢利	7,739	5,218
財務支出	(2,451)	(1,818)
財務收入	1,664	1,353
財務支出淨額	(787)	(465)
應佔聯屬公司溢利	1,057	301
除稅前溢利	8,009	5,054
稅項	799	782
本年度溢利	7,210	4,272
應佔溢利：		
– 國泰航空股東	7,023	4,088
– 少數股東權益	187	184
	7,210	4,272
股息：		
中期 – 已付	985	786
末期 – 擬派	2,325	1,260
特別 – 已付	–	1,259
	3,310	3,305
	港仙	港仙
每股基本盈利	178.3	115.9
每股攤薄盈利	178.1	115.7

## 綜合資產負債表

二零零七年十二月三十一日結算

	2007 港幣百萬元	2006 港幣百萬元 (重列)
<b>資產及負債</b>		
<b>非流動資產</b>		
固定資產	62,388	57,602
無形資產	7,782	7,749
於聯屬公司的投資	10,054	8,826
其他長期應收款項及投資	3,519	3,406
	<b>83,743</b>	77,583
<b>流動資產</b>		
存貨	882	789
貿易及其他應收款項	11,376	8,735
流動資金	21,649	15,624
	<b>33,907</b>	25,148
<b>流動負債</b>		
長期負債的流動部分	4,788	7,503
相關已抵押存款	(910)	(1,352)
長期負債的流動部分淨額	3,878	6,151
貿易及其他應付款額	14,787	10,999
未獲運輸收益	6,254	4,671
稅項	2,475	2,902
	<b>27,394</b>	24,723
<b>流動資產淨值</b>	<b>6,513</b>	425
<b>資產總值減流動負債</b>	<b>90,256</b>	78,008
<b>非流動負債</b>		
長期負債	40,323	33,956
相關已抵押存款	(7,833)	(8,164)
長期負債淨額	32,490	25,792
退休福利責任	268	170
遞延稅項	6,771	6,508
	<b>39,529</b>	32,470
<b>資產淨值</b>	<b>50,727</b>	45,538
<b>資本及儲備</b>		
股本	788	787
儲備	49,761	44,599
國泰航空股東資金	50,549	45,386
少數股東權益	178	152
<b>權益總額</b>	<b>50,727</b>	45,538

## 賬目附註

二零零七年十二月三十一日結算

### 重列期初資產負債表

年內國泰航空根據香港財務報告準則第3號「業務合併」，就截至二零零六年十二月三十一日止年度所購資產及負債作出若干調整以重列其公平值，猶如該等調整於收購日已計入賬目內。

### 或有債務

- (a) 於二零零七年十二月三十一日結算，國泰航空集團為聯屬公司及僱員的租約承擔、銀行貸款及其他負債提供擔保達港幣二億一千九百萬元(二零零六年：港幣二億一千七百萬元)，因而有或有債務。
- (b) 國泰航空公司在若干情況下承諾將國泰航空集團租賃安排的回報率維持於指定水平。國泰航空公司董事局並不認為可就該等或有事項可能造成的財務影響作實際的評估。
- (c) 國泰航空公司於眾多法域營運業務，在其中部分法域與稅務當局存在爭議。對於可能實現的結果並可作出可靠估計的爭議，已就其預期結果撥備。然而，最終結果尚未確定，最後的負債可能超過所作的撥備。
- (d) 國泰航空公司正接受不同法域(包括美國、歐盟、加拿大、澳洲、瑞士及新西蘭)的競爭當局就其貨物空運業務進行調查。國泰航空公司一直對有關當局的調查作出配合。調查重點與貨運價格及業內競爭有關。國泰航空已委聘律師處理有關調查事宜。

國泰航空公司於二零零七年十二月二十四日發表聲明，表示已收到歐洲委員會就其貨物空運業務發出的「異議聲明」。國泰航空公司現正與律師研究「異議聲明」的內容，並將作出適時的回應。

國泰航空於美國、加拿大及澳洲多宗民事訴訟案中被起訴，該等訴訟指稱國泰航空於貨物空運業務的行為觸犯當地的競爭法。此外，美國已提出民事訴訟，指稱國泰航空於若干客運服務的行為觸犯競爭法。國泰航空公司已就美國、加拿大及澳洲的訴訟案委聘律師，目前正就該等訴訟作出抗辯。

調查事件與民事訴訟均仍在進行，結果尚未明朗。國泰航空公司目前未能就任何潛在負債作出評估，因此未能撥出任何準備。

# 集團主要物業

二零零七年十二月三十一日結算

	樓面總面積(平方呎)								
	香港		中國內地		美國		英國	總額	
	由附屬公司持有	由其他公司持有	由附屬公司持有	由其他公司持有	由附屬公司持有	由其他公司持有	由附屬公司持有	由附屬公司持有	由附屬及其他公司持有
<b>已建成投資物業</b>									
零售	3,299,800	99,566	-	-	-	-	-	3,299,800	3,399,366
寫字樓	6,749,540	306,850	-	-	-	-	-	6,749,540	7,056,390
科技中心	1,814,393	-	-	-	-	-	-	1,814,393	1,814,393
住宅	481,399	-	-	-	-	-	-	481,399	481,399
酒店	-	381,680	-	-	-	258,750	183,556	183,556	823,986
	12,345,132	788,096	-	-	-	258,750	183,556	12,528,688	13,575,534
<b>發展中投資物業</b>									
零售	-	-	2,600,021	635,950	-	-	-	2,600,021	3,235,971
寫字樓	1,982,814	-	1,556,774	845,800	-	-	-	3,539,588	4,385,388
酒店	357,203	-	980,943	307,200	-	-	-	1,338,146	1,645,346
住宅	68,242	-	-	-	-	-	-	68,242	68,242
	2,408,259	-	5,137,738	1,788,950	-	-	-	7,545,997	9,334,947
<b>發展中供出售物業</b>									
零售	-	11,490	-	-	-	-	-	-	11,490
工業	-	191,250	-	-	-	-	-	-	191,250
住宅	338,212	45,388	-	-	741,800	-	-	1,080,012	1,125,400
多用途	-	-	-	-	800,000	-	-	800,000	800,000
	338,212	248,128	-	-	1,541,800	-	-	1,880,012	2,128,140
二零零七年十二月三十一日結算	15,091,603	1,036,224	5,137,738	1,788,950	1,541,800	258,750	183,556	21,954,697	25,038,621
<b>結算日後重大收購事項：</b>									
<b>發展中投資物業</b>									
零售	-	-	-	460,512	-	-	-	-	460,512
寫字樓	-	-	-	301,852	-	-	-	-	301,852
酒店	-	-	-	184,240	-	-	-	-	184,240
	-	-	-	946,604	-	-	-	-	946,604
二零零八年三月六日結算	15,091,603	1,036,224	5,137,738	2,735,554	1,541,800	258,750	183,556	21,954,697	25,985,225

## 附註：

- 除港運城(百分之六十)、太古滙(百分之九十七)、三里屯項目(零售：百分之八十，酒店：百分百)、勞德代爾堡的發展地盤(百分之七十五)、半山區的發展地盤(百分之八十七點五)及西灣台(百分之八十)的發展地盤外，所有物業由附屬公司全資擁有。以上摘要表之面積總額包括此六個物業之樓面面積。
- 「其他公司」包括共同控制公司或聯屬公司及其他投資。由該等公司持有之物業樓面面積為應佔面積。
- 樓面總面積並不包括停車位：附屬公司在香港持有逾七千六百個已建成之停車位乃作投資用途。
- 根據可續期官契擁有之香港物業，已註明續期期限之期滿日期。
- 所有在美國之物業均屬永久業權。

集團主要物業

二零零七年十二月三十一日結算

在香港之已建成 投資物業	地段編號	官批到期年份	地盤面積平方呎	樓面總面積平方呎	停車位數目	建成年份	備註
<b>零售及寫字樓</b>							
1. 中環 金鐘道88號 太古廣場 太古廣場一座	內地段8571號(部分)	2135	115,066 (部分)	863,266	-	1988	寫字樓大廈
太古廣場二座	內地段8582號及擴展部分 (部分)	2047	203,223 (部分)	695,510	-	1990	寫字樓大廈
太古廣場 購物商場	內地段8571號/內地段8582 號及擴展部分(部分)	2135/ 2047	318,289 (部分)	711,182	508	1988/ 90	購物中心，包括各類食肆及一家 電影院。可通往港鐵金鐘站入 口。太古廣場亦包括服務套房及 酒店，詳情列於下文住宅及酒店 項下。
2. 皇后大道東1號 太古廣場三座	內地段第47A段之A段餘段 內地段第47A段之B段餘段 內地段第47A段之C段餘段 內地段第47B段之C段餘段 內地段第47A段餘段 內地段第47C段之A段 第1分段餘段 內地段第47C段之A段餘段 內地段第47B段之A段餘段 內地段第47B段之B段餘段 內地段第47B段餘段 內地段第47A段之B段 第2分段 內地段第47A段之D段 內地段第47B段之D段 內地段第47C段餘段 內地段第47D段餘段 內地段第47D段之A段餘段 內地段第47段之A段 第1分段 內地段第47段之A段餘段 內地段第47段之B段 第1分段及餘段 內地段第47段之C段 第1分段及第2分段之 A段及第2分段餘段及 第3分段之A段及 第3分段餘段及第4分段 及第5分段及第6分段之 A段及第6分段餘段及 第7分段餘段及餘段 內地段第47段之P段 內地段第47段餘段 內地段第47段之C段 第5分段擴展部分 內地段第47段之C段 第1分段擴展部分	2050- 2852	40,236	627,353	111	2004/ 07	一幢連接購物商場及港鐵金鐘站 的辦公室大樓。
3. 灣仔 大生商業大廈	海地段第23段 內地段第2244段餘段 內地段第2245段餘段	2843	9,623	185,447	-	1977	一幢附設零售樓面的寫字樓 大廈。

在香港之已建成  
投資物業

	地段編號	官批到期年份	地盤面積平方呎	樓面總面積平方呎	停車位數目	建成年份	備註
<b>零售及寫字樓</b>							
4. 又一村 又一城	新九龍內地段 6181 號	2047	222,382	零售： 980,081 寫字樓： 228,663	830	1998	包括980,081平方呎購物中心，內有真雪溜冰場及電影院、228,663平方呎辦公室面積及連接港鐵九龍塘站之交通運輸總站。
5. 太古城 太古城中心	鯽魚涌海地段第2段及擴展部分K段第5分段 鯽魚涌海地段第2段及擴展部分R段餘段 鯽魚涌海地段第2段及擴展部分R段第1分段之A段 鯽魚涌海地段第2段及擴展部分Q段餘段 鯽魚涌海地段第2段及擴展部分Q段第7分段之A段 鯽魚涌海地段第2段及擴展部分Q段第7分段餘段 鯽魚涌海地段第2段及擴展部分Q段第2分段之B段 鯽魚涌海地段第2段及擴展部分Q段第2分段之A段第1分段 鯽魚涌海地段第2段及擴展部分Q段第2分段之A段餘段 鯽魚涌海地段第2段及擴展部分J段餘段	2899	334,475 (部分)	1,105,227	834	1982/ 87/97/ 2000	購物中心，內設有各類食肆、真雪溜冰場、影院及港鐵太古站入口。
6. 太古城 太古城中心一座	鯽魚涌海地段第2段及擴展部分R段餘段 鯽魚涌海地段第2段及擴展部分R段第1分段之A段 鯽魚涌海地段第2段及擴展部分Q段餘段 鯽魚涌海地段第2段及擴展部分Q段第7分段之A段 鯽魚涌海地段第2段及擴展部分Q段第7分段餘段 鯽魚涌海地段第2段及擴展部分Q段第2分段之B段 鯽魚涌海地段第2段及擴展部分Q段第2分段之A段第1分段 鯽魚涌海地段第2段及擴展部分Q段第2分段之A段餘段 鯽魚涌海地段第2段及擴展部分J段餘段	2899	146,184 (部分)	628,785	-	1997	寫字樓大廈，位於太古城購物中心部分位置之上。
7. 太古城 太古城中心三座	鯽魚涌海地段第2段及擴展部分K段餘段(部分)	2899	33,730	447,709	10	1992	寫字樓大廈，以行人天橋連接至太古城中心。
8. 太古城 太古城中心四座	鯽魚涌海地段第2段及擴展部分K段餘段(部分)	2899	41,864	556,427	-	1991	寫字樓大廈，以行人天橋連接至太古城中心。

集團主要物業

二零零七年十二月三十一日結算

在香港之已建成 投資物業	地段編號	官批到期年份	地盤面積平方呎	樓面總面積平方呎	停車位數目	建成年份	備註
<b>零售及寫字樓</b>							
9. 太古城第一至 第十期 商業單位	筲箕灣地段第1段之A段 第1分段、筲箕灣地段 第1段之A段餘段、筲箕灣 海地段第1段之B段、筲箕灣 海地段 第2段之C段餘段、筲箕灣海 地段第2段之C段第2分段、 筲箕灣地段第2段之D段、 筲箕灣地段第2段餘段 鯽魚涌地段第2段及 擴展部分J段第1分段 鯽魚涌地段第2段及 擴展部分J段第3分段 鯽魚涌地段第2段及 擴展部分L段 鯽魚涌地段第2段及 擴展部分N段 鯽魚涌地段第2段及 擴展部分Q段第4及第5分段 鯽魚涌地段第2段及 擴展部分Q段第2分段之C段 鯽魚涌地段第2段及 擴展部分S段第1分段 鯽魚涌地段第2段及 擴展部分H段第1分段 鯽魚涌地段第2段及 擴展部分H段第3分段之A段 鯽魚涌地段第2段及 擴展部分K段第3分段之A段 鯽魚涌地段第2段及 擴展部分U段第1分段 鯽魚涌地段第2段及 擴展部分K段第3分段餘段 鯽魚涌地段第2段及 擴展部分K段第4分段之 A段及餘段 鯽魚涌地段第2段及 擴展部分T段第1分段及餘段 鯽魚涌地段第2段及 擴展部分U段餘段 鯽魚涌地段第2段及 擴展部分K段第9分段及 第10分段及第11分段及 第13分段及第16分段(部分)	2081/ 2899	-	331,079	3,826	1976- 1985	鄰舍式店舖、學校及停車位。
10. 太古坊 德宏大廈	鯽魚涌地段第1段F段第1 分段 鯽魚涌地段第1段F段餘段 海地段703號N段 鯽魚涌地段第1段E段 第2分段(部分)	2881	70,414 (部份)	803,448	311	1993	寫字樓大廈，以行人天橋連接 港鐵鯽魚涌站入口。



在香港之已建成  
投資物業

	地段編號	官批到期年份	地盤面積平方呎	樓面總面積平方呎	停車位數目	建成年份	備註
<b>零售及寫字樓</b>							
11. 太古坊 多盛大廈	鰂魚涌海地段第1段Q段 鰂魚涌海地段第1段R段餘段 鰂魚涌海地段第1段S段 鰂魚涌海地段第1段T段 第1分段 鰂魚涌海地段第1段T段 第2分段 鰂魚涌海地段第1段T段餘段 鰂魚涌海地段第1段U段 鰂魚涌海地段第1段W段 鰂魚涌海地段第1段餘段 (部分)	2881	238,582 (部份)	609,540	215	1994	寫字樓大廈，連接德宏大廈。
12. 太古坊 林肯大廈	鰂魚涌海地段第1段Q段 鰂魚涌海地段第1段R段餘段 鰂魚涌海地段第1段S段 鰂魚涌海地段第1段T段 第1分段 鰂魚涌海地段第1段T段 第2分段 鰂魚涌海地段第1段T段餘段 鰂魚涌海地段第1段U段 鰂魚涌海地段第1段W段 鰂魚涌海地段第1段餘段 (部分)	2881	238,582 (部份)	333,350	164	1998	寫字樓大廈，連接多盛大廈。
13. 太古坊 濠豐大廈	鰂魚涌海地段第1段C段 第4分段 鰂魚涌海地段第1段C段 第7分段(部分) 鰂魚涌海地段第2段及 擴展部分D段	2881	33,434	501,249	182	1999	寫字樓大廈，連接常盛大廈。
14. 太古坊 康橋大廈	鰂魚涌海地段第1段E段 第2分段 鰂魚涌海地段第1段F段 第1分段 鰂魚涌海地段第1段F段餘段 海地段第703段之N段 (部分)	2881	70,414	268,793	-	2003	寫字樓大廈，連接德宏大廈。
15. 北角 英皇道500號 港運城	內地段8849號	2047	106,498 (部份)	150,167	288	1996	所註明之樓面面積乃整個購物中心平台之面積，本集團擁有該中心之60%權益。
16. 灣仔 星街9號 星域軒	內地段8853號	2047	40,871	10,758	83	1999	所註明之樓面面積乃整個零售部分之面積，包括由本集團保留之83個停車位。
17. 灣仔 永豐街23-29號	內地段第526段A段 第1分段及B段餘段 內地段第526段A段 第1分段及B段第1分段 內地段第526段A段第2分段 內地段第526段A段第3分段	2856	2,397	11,306	-	2006	所註明之樓面面積乃指樓高三層之零售商鋪平台。
附屬公司持有之總面積				<b>10,049,340</b>	<b>7,362</b>		

集團主要物業

二零零七年十二月三十一日結算

在香港之已建成 投資物業		地段編號	官批到期年份	地盤面積平方呎	樓面總面積平方呎	停車位數目	建成年份	備註
<b>零售及寫字樓</b>								
18. 太古坊 電訊盈科中心	鯽魚涌海地段第1段Q段 鯽魚涌海地段第1段R段餘段 鯽魚涌海地段第1段S段 鯽魚涌海地段第1段T段 第1分段 鯽魚涌海地段第1段T段 第2分段 鯽魚涌海地段第1段T段餘段 鯽魚涌海地段第1段U段 鯽魚涌海地段第1段W段 鯽魚涌海地段第1段餘段 (部分)	2881	238,582 (部分)	620,148	217	1994	寫字樓大廈，連接多盛大廈。所註明之樓面面積指整個發展物業，集團持有20%權益。	
聯屬公司持有之面積				<b>620,148</b>	<b>217</b>			
– 其中本集團之應佔面積				<b>124,030</b>				
19. 北角 英皇道625號	內地段7550號	2108	20,000	301,062	84	1998	寫字樓大廈。所註明之樓面面積乃整項物業之面積，本集團擁有此項物業之50%權益。	
20. 大嶼山東涌 東堤灣畔 (第一地盤)	東涌市鎮地段1號	2047	331,658	34,983	–	1998/ 1999	所註明之樓面面積指零售樓面，集團持有20%權益。	
21. 大嶼山東涌 東薈城 (第二地盤)	東涌市鎮地段2號	2047	358,557 (部分)	零售： 462,848 寫字樓： 161,446	1,156	1999/ 2000	面積161,446平方呎之寫字樓大廈，設於面積462,848平方呎之購物中心之上，集團持有20%權益。(包括第169頁及第172頁所載之第一地盤部分、第二地盤北及第三地盤)。	
共同控制公司持有之總面積				<b>960,339</b>	<b>1,240</b>			
– 其中本集團之應佔面積				<b>282,386</b>				
<b>科技中心</b>								
22. 太古坊 和域大廈	鯽魚涌海地段第1段Q段 鯽魚涌海地段第1段R段餘段 鯽魚涌海地段第1段S段 鯽魚涌海地段第1段T段 第1分段	2881	238,582 (部分)	552,537	292	1979	數據中心／寫字樓／後勤貨倉。	
康和大廈	鯽魚涌海地段第1段T段 第2分段 鯽魚涌海地段第1段T段餘段 鯽魚涌海地段第1段U段 鯽魚涌海地段第1段W段 鯽魚涌海地段第1段餘段 (部分)			338,500		1984	樓面面積不包括政府擁有之八層樓。	
常盛大廈				923,356		1988		
附屬公司持有之總面積				<b>1,814,393</b>	<b>292</b>			

在香港之已建成  
投資物業

	地段編號	官批到期年份	地盤面積平方呎	樓面總面積平方呎	停車位數目	建成年份	備註
<b>住宅</b>							
23. 金鐘道 88 號 太古廣場 酒店式住宅	內地段 8582 號及擴展部分 (部分)	2047	203,223 (部分)	443,075	-	1990	設於港麗酒店內之 270 個服務套房。
24. 深水灣道 6 號 Rocky Bank	郊區樓宇地段 613 號餘段	2099	28,197	14,768	-	1981	三所各有兩個相連單位之半獨立式房屋。
25. 深水灣 香島道 36 號	郊區樓宇地段 507 號及擴展部分	2097	20,733	5,773	-	1980	兩所獨立式房屋。
26. 山頂貝璐道 6 號	郊區樓宇地段 730 號	2032	35,580	17,783	-	1988	六所半獨立屋。
附屬公司持有之總面積				<b>481,399</b>	-		

<b>酒店</b>							
中環金鐘道 88 號 太古廣場							
1. 萬豪酒店	內地段 8571 號 (部分)	2135	115,066 (部分)	525,904	-	1989	共 602 個房間之酒店，本集團擁有其 20% 權益。
2. 港麗酒店	內地段 8582 號及擴展部分 (部分)	2047	203,223 (部分)	540,115	-	1990	共 513 個房間之酒店，本集團擁有其 20% 權益。
3. 港島香格里拉 大酒店	內地段 8582 號及擴展部分 (部分)	2047	203,223 (部分)	605,728	-	1991	共 565 個房間之酒店，本集團擁有其 20% 權益。
聯屬公司持有之總面積				<b>1,671,747</b>			
- 其中本集團之應佔面積				<b>334,349</b>			

大嶼山東涌 東薈城(第二地盤北)							
4. 諾富特東薈城酒店	東涌市鎮地段 2 號	2047	358,557 (部分)	236,653	8	2005	共 440 個房間之酒店，集團持有其 20% 權益。
共同控制公司持有之面積				<b>236,653</b>	<b>8</b>		
- 其中本集團之應佔面積				<b>47,331</b>			

集團主要物業

二零零七年十二月三十一日結算

在香港之發展中 投資物業	地段編號	官批到期年份	地盤面積平方呎	用途	樓面總面積平方呎	停車位數目	完成階段	預計建成年份	備註
1. 太古城 東隅	鯽魚涌海地段第2段及 擴展部分R段餘段 鯽魚涌海地段第2段及 擴展部分R段第1分段 之A段 鯽魚涌海地段第2段及 擴展部分Q段餘段 鯽魚涌海地段第2段及 擴展部分Q段第7分段 之A段 鯽魚涌海地段第2段及 擴展部分Q段第7分段 餘段 鯽魚涌海地段第2段及 擴展部分Q段第2分段 之B段 鯽魚涌海地段第2段及 擴展部分Q段第2分段 之A段第1分段 鯽魚涌海地段第2段及擴 展部分Q段第2分段之A 段餘段 鯽魚涌海地段第2段及 擴展部分J段餘段	2899	146,184 (部分)	酒店	199,067	-	正進行上蓋 工程	2009	所註明之樓面面積 乃一擬建之酒店大 樓，內設350個客 房。計劃於2010 年第1季啟用。
2. 太古城 太古城中心 一座(第二期)	鯽魚涌海地段第2段及 擴展部分R段餘段 鯽魚涌海地段第2段及 擴展部分R段第1分段 之A段 鯽魚涌海地段第2段及 擴展部分Q段餘段 鯽魚涌海地段第2段及 擴展部分Q段第7分段 之A段 鯽魚涌海地段第2段及 擴展部分Q段第7分段 餘段 鯽魚涌海地段第2段及 擴展部分Q段第2分段 之B段 鯽魚涌海地段第2段及 擴展部分Q段第2分段 之A段第1分段 鯽魚涌海地段第2段及 擴展部分Q段第2分段 之A段餘段 鯽魚涌海地段第2段及 擴展部分J段餘段	2899	146,184 (部分)	寫字樓	445,817	-	-	暫停	現有太古城中心一 座辦公室大樓之垂 直擴建部分，樓高 十六層，須付補地 價。

在香港之發展中  
投資物業

	地段編號	官批到期年份	地盤面積平方呎	用途	樓面總面積平方呎	停車位數目	完成階段	預計建成年份	備註
3. 太古坊 港島東中心	鯽魚涌海地段第1段C段 第5分段 鯽魚涌海地段第1段C段 第6分段 鯽魚涌海地段第2段及 擴展部分F段 鯽魚涌海地段第2段及 擴展部分G段 鯽魚涌海地段第2段及 擴展部分H段第6分段之 B段餘段 鯽魚涌海地段第2段及 擴展部分H段餘段 鯽魚涌海地段第2段及 擴展部分餘段 鯽魚涌內地段第15段D段	2881/ 2899	109,929	寫字樓	1,536,997	-	正進行上蓋 工程	2008	所註明之樓面面積 乃指建議興建之一 幢辦公室大樓。
4. 太古廣場 曦暉軒	內地段8571號(部分)	2135	115,066 (部分)	酒店	158,136	-	正進行 改建工程	2009	改建為一間共117 個房間的小型豪華 酒店，設於萬豪酒 店之上。計劃於 2009年第3季啟用。
5. 山頂 司徒拔道53號	郊區樓宇地段224號	2074	32,496	住宅	68,242	-	正進行 交吉	2010	所註明之樓面面積 乃指建議中之一幢 住宅大廈。
附屬公司持有之總面積					<b>2,408,259</b>	-			

集團主要物業

二零零七年十二月三十一日結算

在香港之發展中 供出售物業	地段編號	官批到期年份	地盤面積平方呎	用途	樓面總面積平方呎	停車位數目	完成階段	預計建成年份	備註
1. 半山衛城道 23,25,27,29號 西摩道2A-E號 4,4A,6,6A 衛城坊	內地段第577段C段 內地段第577段D段 內地段第577段E段 內地段第577段F段 內地段第577段G段 內地段第577段H段 內地段第577段I段 內地段第577段J段 內地段第577段L段 第1分段 內地段第577段L段 第2分段 內地段第577段L段 第3分段 內地段第577段L段 餘段 內地段第577段M段	2857	22,957	住宅	173,702	22	已完成清拆 工程	2010	所註明之樓面面 積乃指整個發展 項目，集團持有 87.5%權益。
2. 香港太古城 西灣台1號 西灣台	筲箕灣內地段 761號	2057	28,490	住宅	164,510	58	正進行交吉	2011	計劃以修訂契約方 式取得總樓面面 積227,920平方呎。 清拆工程將於交 吉後展開。 所註明之樓面面 積乃指整個發展 項目，集團持有 80%權益。
附屬公司持有之總面積					<b>338,212</b>	<b>80</b>			
3. 大嶼山 港鐵東涌站 (第一期) - 東堤灣畔 (第一地盤)  - 海堤灣畔 (第三地盤)	東涌市鎮地段1號  東涌市鎮地段3號	2047  2047	331,658  230,348	泊車位  零售	-  30,617	418  282	已於1998/ 1999年完成  已於2000年 完成		418個未售出泊 車位，集團持有 20%權益。 所註明之樓面面 積乃指未售之零 售舖位，集團持 有20%權益。
4. 香港仔 黃竹坑道 8-10號	香港仔地段338號 香港仔地段339號	2119 2120	25,500	工業	382,500	39	已完成地基 工程	暫停	所註明之樓面面 積乃整項物業之 面積，本集團擁 有其中50%權益。
共同控制公司持有之總面積					<b>413,117</b>	<b>739</b>			
- 其中本集團之應佔面積					<b>197,373</b>				

在香港之發展中  
供出售物業

	地段編號	官批到期年份	地盤面積平方呎	用途	樓面總面積平方呎	停車位數目	完成階段	預計建成年份	備註
<b>持有之其他物業</b>									
5. 粉嶺 綠悠軒	粉嶺及上水地段 126號	2047	223,674	零售	67,083	-	已於1998年 完成		所註明之樓面面積乃整個零售部分之面積，包括17個停車位，本集團擁有其中8%權益。
6. 北角 渣華道180號 港濤軒	內地段7105號	2104	17,868	住宅/ 零售	181,552	50	已進行上蓋 工程	2009	包括184個住宅單位及零售樓面，其中97個住宅單位已經售出。集團獲委託擔任發展商發展工地，並於其後出售物業單位。
					<b>248,635</b>	<b>50</b>			
					<b>50,755</b>				
									- 應佔面積

在中國內地之發展中  
投資物業

	地址	官批到期年份	地盤面積平方呎	用途	樓面總面積平方呎	停車位數目	完成階段	預計建成年份	備註
1. 太古滙	廣州天河區天河路以北 及天河東路以西	2051	526,936	零售 寫字樓 酒店	1,227,710 1,556,774 811,943	867	正進行挖掘 及工地平整 工程	2010	樓面總面積以2007年9月呈交廣州市城市規劃局之設計為根據。將興建一座671,668平方呎之文化中心，並於完成後移交廣州政府。所註明之樓面面積乃指整項發展物業，本集團擁有其97%權益。
2. 三里屯 Village	北京朝陽區工體北路以 北及三里屯北路以西	2044	566,332	零售 酒店	1,287,000 169,000	861 26	正進行內部 工程	2008	所註明之樓面面積為整個發展項目之面積，其中集團擁有零售部分之80%權益及酒店之100%權益。
3. 天河新作零售 購物平台	廣州天河區天河東路以 西	2044	174,380 (部分)	零售	85,311	100	上蓋工程 已完成	2008	所註明之樓面面積乃指天河新作住宅發展項目平台所設之購物中心。
					<b>5,137,738</b>	<b>1,854</b>			附屬公司持有之總面積

## 集團主要物業

二零零七年十二月三十一日結算

在中國內地之發展中 投資物業	地址	官批到期年份	地盤面積平方呎	用途	樓面總面積平方呎		停車位數目	完成階段	預計建成年份	備註
4. 大中里項目	上海靜安區南京西路以南及石門一路以東	2056	676,220	零售 寫字樓 酒店	1,271,900	1,730	正進行徙置	2012	總樓面面積乃根據2007年5月編製之總綱發展藍圖。所註明之樓面面積乃指整個發展項目，集團持有50%權益。	
					1,691,600					
共同控制公司於二零零七年十二月三十一日持有之面積					<b>3,577,900</b>	<b>1,730</b>				
– 其中本集團之應佔面積					<b>1,788,950</b>					

5. 將台項目	北京朝陽區將台路以南及酒仙橋路以東	2054 (寫字樓及停車位：2044)	631,070	零售 寫字樓 酒店	921,024	1,245	已清理地盤	2010	所註明之樓面面積乃指整個發展項目，集團持有50%權益。	
					603,704					
					<b>1,893,209</b>	<b>1,245</b>				
共同控制公司於二零零八年三月六日持有之總面積					<b>5,471,109</b>	<b>2,975</b>				
– 其中本集團之應佔面積					<b>2,735,554</b>					

在美國之已建成 投資物業	地盤面積平方呎	用途	樓面總面積平方呎		建成年份	備註
酒店						
1. 美國佛羅里達州邁阿密市碧琪箕南端文華東方	124,000	酒店	345,000	2000	位於邁阿密市中部之酒店，共有329個房間。本集團擁有該物業75%權益。	
共同控制公司持有之面積			<b>345,000</b>			
– 其中本集團之應佔面積			<b>258,750</b>			



# 集團主要物業

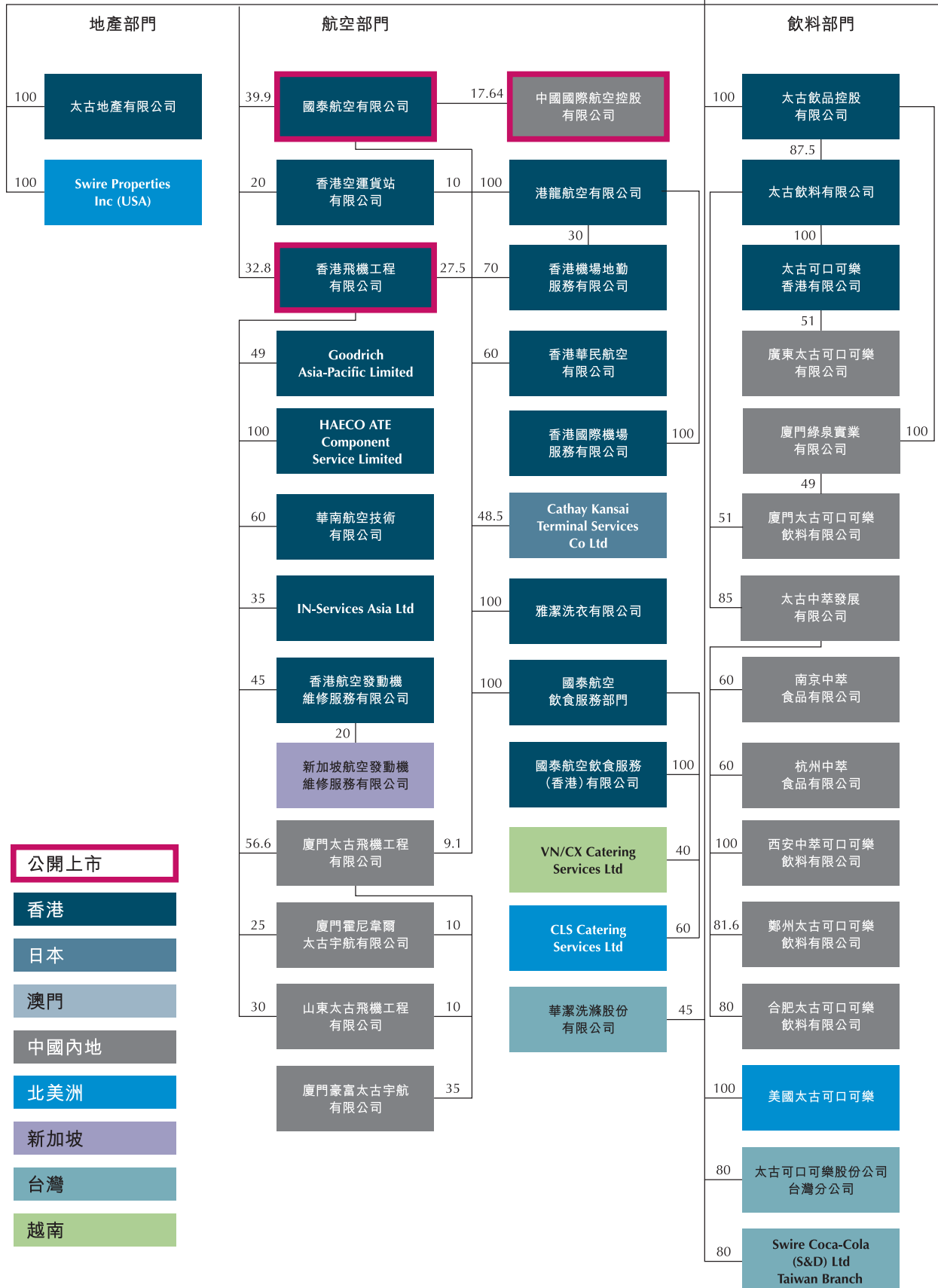
二零零七年十二月三十一日結算

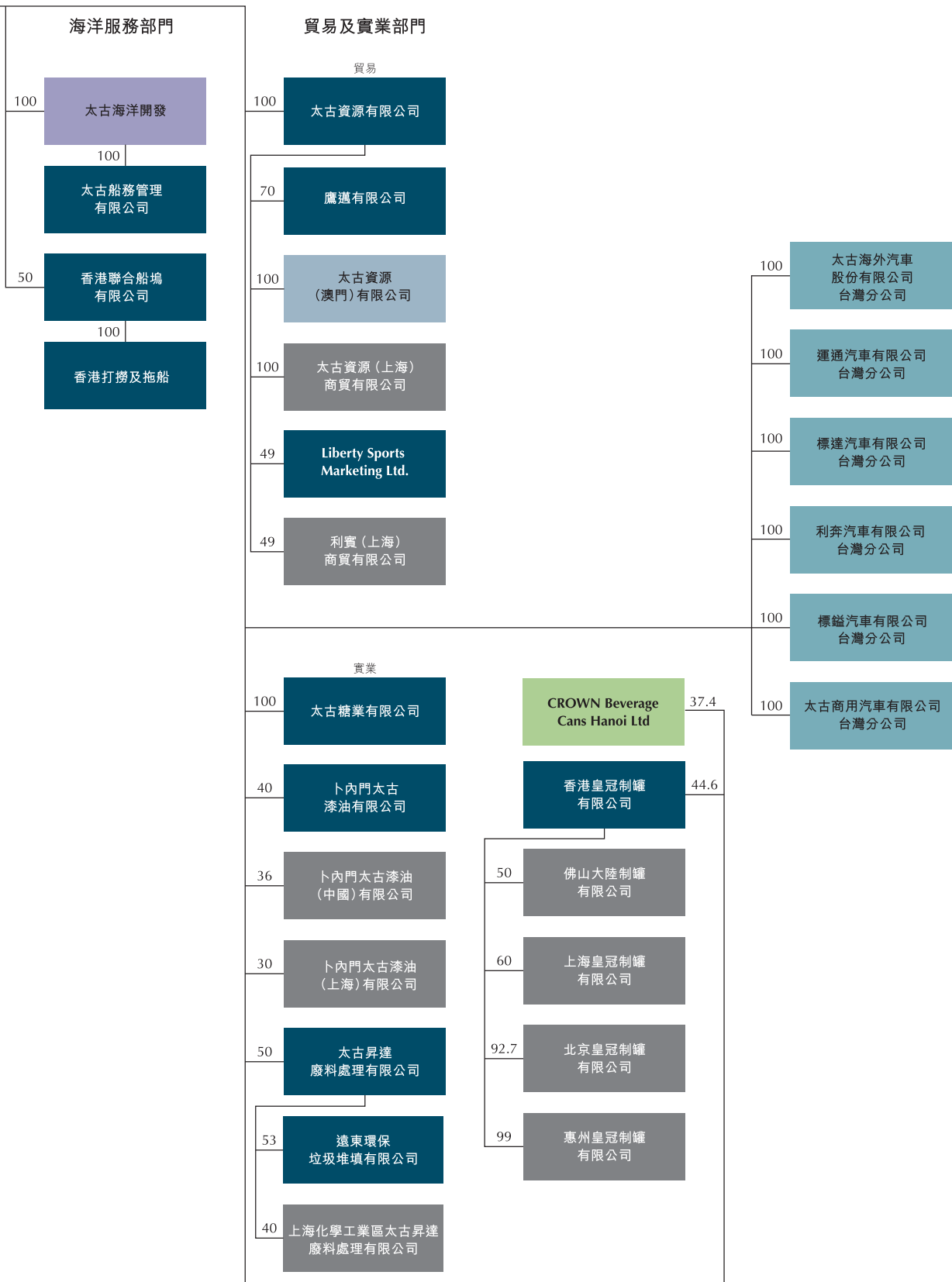
在美國之發展中 供出售物業	地盤面積平方呎	用途	樓面總面積平方呎	建成年份	備註
1. 美國佛羅里達州 邁阿密市 碧琪箕路900號 Asia	173,531	住宅	320,000	2008	32層高住宅大廈，包括123個住宅單位及5層高停車場。興建工程最近完成。
2. 美國佛羅里達州 邁阿密市 碧琪箕路南端	106,868	住宅	421,800	-	位於邁阿密市中部之發展地盤，於1997年1月連同文華東方酒店地盤一併購入。現已暫停興建住宅大廈之計劃。
3. 美國佛羅里達州 羅德岱堡發展地盤	204,305	住宅／寫字樓／ 酒店	800,000	-	於2006年10月購入位於羅德岱堡之未來發展地盤，公司佔其中75%權益。
附屬公司持有之總面積			<b>1,541,800</b>		

在英國之已建成 投資物業	地盤面積平方呎	用途	樓面總面積平方呎	建成年份	備註
<b>酒店</b>					
1. 英國查頓漢 Alias Hotel Kandinsky	34,875	酒店	24,502	2000	位於查頓漢共48個客房之永久業權酒店。
2. 英國埃塞特 Alias Hotel Barcelona	46,888	酒店	23,030	2001	位於埃塞特共46個客房之永久業權酒店。
3. 英國布萊頓 Alias Hotel Seattle	22,755	酒店	48,416	2003	位於布萊頓共71個客房之酒店，自2002年11月起計共35年業權。
4. 英國布里斯托 Avon Gorge Hotel	71,547	酒店	87,608	1855	位於布里斯托共76個客房之永久業權酒店。樓面面積包括室外露台。
附屬公司持有之總面積			<b>183,556</b>		

# 集團結構圖表

## 太古股份有限公司





# 詞彙

## 專門術語

### 財務

**借款總額或綜合借款** 借款、債券、透支及永久資本證券總計。

**債務淨額** 扣除短期存款、銀行結存、抵押存款及若干可供出售投資的借款、債券、透支及永久資本證券總計。

**經調整綜合淨值** 集團的股本、儲備及少數股東權益總計。

**經調整綜合有形淨值** 經調整綜合淨值減商譽及其他無形資產。

**公司股東應佔權益** 未計入少數股東權益的權益。

**公司股東應佔基本權益** 未計入少數股東權益，並就投資物業公平值變化對遞延稅項的影響進行調整後所呈報的權益。

**基本溢利** 就投資物業公平值變化及相關遞延稅項的影響進行調整後呈報的溢利。

**所用資產淨值** 權益總額加債務淨額。

### 航空

**可用噸千米數** 以每航線的航程乘該航線可運載乘客、超額行李、貨物及郵件的整體運載量（以噸計算）。

**可用座位千米數** 以每航線的航程乘該航線可運載乘客的乘客座位運載量（以座位數目計算）。

**收入乘客千米數** 以每航線的航程乘該航線的載客數目。

**航班準時情況** 在原定啟航時間十五分鐘內起飛。

## 比率

### 財務

$$\text{每股盈利／(虧損)} = \frac{\text{公司股東應佔溢利／(虧損)}}{\text{本年度已發行加權平均股數}}$$

$$\text{公司股東應佔平均權益回報} = \frac{\text{公司股東應佔溢利／(虧損)}}{\text{年內公司股東應佔權益之平均值}}$$

$$\text{公司股東應佔平均基本權益回報} = \frac{\text{公司股東應佔基本溢利／(虧損)}}{\text{年內公司股東應佔基本權益之平均值}}$$

$$\text{利息倍數} = \frac{\text{營業溢利／(虧損)}}{\text{財務支出淨額}}$$

$$\text{現金利息倍數} = \frac{\text{營業溢利／(虧損)}}{\text{財務支出淨額及資本化利息總計}}$$

$$\text{股息倍數} = \frac{\text{公司股東應佔溢利／(虧損)}}{\text{已付及擬派股息}}$$

$$\text{資本淨負債比率} = \frac{\text{債務淨額}}{\text{權益總額}}$$

### 航空

$$\text{乘客／貨物及郵件運載率} = \frac{\text{收入乘客千米數／貨物及郵件噸千米數}}{\text{可用座位千米數／可用貨物及郵件噸千米數}}$$

$$\text{乘客／貨物及郵件收益率} = \frac{\text{客運營業額／貨物及郵件營業額}}{\text{收入乘客千米數／貨物及郵件噸千米數}}$$

$$\text{每可用噸千米成本} = \frac{\text{淨營業開支總額}}{\text{可用噸千米}}$$

# 財務日誌及投資者資訊

## 二零零八年財務日誌

年度報告書送交各股東	四月九日
‘A’股及‘B’股除息交易	四月三十日
股票過戶手續暫停辦理	五月五日至八日
股東週年大會	五月八日
派付二零零七年度末期股息	六月三日
宣佈中期業績	二零零八年八月
派發中期股息	二零零八年十月

## 註冊辦事處

太古股份有限公司  
香港金鐘道八十八號  
太古廣場二座三十五字樓

## 股份登記處

香港中央證券登記有限公司  
香港皇后大道東一八三號  
合和中心十八樓  
一八零六至一八零七室  
網址：<http://www.computershare.com>

## 股票托管處

The Bank of New York  
Investor Services  
P.O.Box 11258  
Church Street Station  
New York, NY10286-1258  
USA  
網址：<http://www.adrbny.com>  
電郵：[ADR@bankofny.com](mailto:ADR@bankofny.com)  
電話：  
美國境內免費電話：1-888-BNY-ADRS  
長途電話：1-212-815-3700  
傳真：1-212-571-3050

## 股票代號

香港聯合交易所  
ADR

## ‘A’股

19  
SWRAY

## ‘B’股

87  
SWRBY

‘A’股與‘B’股股東除有同等的投票權外，其他權益比例為五比一。

## 主要往來銀行

香港上海滙豐銀行有限公司

## 核數師

羅兵咸永道會計師事務所

## 投資者關係

電郵：[corporateaffairs@swirepacific.com](mailto:corporateaffairs@swirepacific.com)

## 公共事務

電郵：[publicaffairs@swirepacific.com](mailto:publicaffairs@swirepacific.com)  
電話：(852) 2840-8098  
傳真：(852) 2526-9365  
網址：<http://www.swirepacific.com>

## 徵求回應

為求改進我們的財務報告，各讀者如對我們的財務報表或網站內容有任何意見，歡迎致電郵往[corporateaffairs@swirepacific.com](mailto:corporateaffairs@swirepacific.com)表達。



太古公司

[www.swirepacific.com](http://www.swirepacific.com)