

二零一八年
中期報告



目錄

1	集團策略
2	財務撮要
3	主席報告
6	業務評述
35	財務評述
36	融資
41	簡明中期財務報表的審閱報告
42	簡明中期財務報表
47	簡明中期財務報表附註
79	附加資料
83	詞彙
84	財務日誌及投資者資訊

集團策略

集團重點發展本身擅長的業務及以專業知識為業務增值。集團的目標是締造可持續增長及長遠的股東價值。

- 適當地調配資金以配合商機，務求取得長遠回報，並專注發展集團具有競爭優勢的業務。
- 定期檢討集團旗下業務，評估各業務是否有助達成集團的策略目標。
- 撤出無助於實現策略目標或在集團擁有下已充分發揮潛力的業務，並將資金再投入現有或新辦的業務。
- 集團人才輩出，亦善於調配人才至旗下各業務（根據與集團主要股東簽訂的服務協議），這均是集團得以締造長遠價值的關鍵。集團將最優秀的人才羅致旗下，並投放大量資源於培訓及發展。
- 採取審慎的財務管理方針，使長期投資計劃不受金融市場的短期波動所影響。
- 提供卓越的產品及服務，藉此從競爭對手中脫穎而出。
- 投資於可持續發展工作，因為透過創新及提升效益，有助達至長遠增長。
- 致力維持崇高的企業管治標準，維護及發展太古品牌。

集團在執行上述策略時所面對的主要風險和不明朗因素，包括集團業務所在的經濟體（尤其是香港及中國內地）未來的表現將不及從前，以及難以確定此情況會否真的出現。

我們是個業務多元化的綜合企業集團，善於為業務締造可持續增長及長遠的價值，並繼續以此作為發展目標。

財務撮要

	附註	截至六月三十日止 六個月		變幅 %	截至十二月 三十一日止年度
		二零一八年 港幣百萬元	二零一七年 港幣百萬元		二零一七年 港幣百萬元
收益		42,265	40,211	+5%	80,289
營業溢利		18,695	17,625	+6%	35,864
公司股東應佔溢利		13,501	12,138	+11%	26,070
來自營運的現金		8,297	9,459	-12%	19,605
融資前的現金流入 / (流出) 淨額		8,075	(2,228)	+462%	(2,149)
		港元	港元		港元
每股盈利	(a)				
'A' 股		8.99	8.07	+11%	17.34
'B' 股		1.80	1.61		3.47
每股股息					
'A' 股		1.20	1.00	+20%	2.10
'B' 股		0.24	0.20		0.42

基本溢利

		港幣百萬元	港幣百萬元		港幣百萬元
公司股東應佔基本溢利	(b)	1,265	3,880	-67%	4,742
調整後公司股東應佔基本溢利	(b)	3,026	2,164	+40%	4,762
		港元	港元		港元
每股盈利：	(a)				
基本溢利					
'A' 股		0.84	2.58	-67%	3.15
'B' 股		0.17	0.52		0.63
調整後基本溢利					
'A' 股		2.02	1.44	+40%	3.17
'B' 股		0.40	0.29		0.63

財務狀況

		六月三十日		變幅 %	十二月三十一日
		二零一八年 港幣百萬元	二零一七年 港幣百萬元		二零一七年 港幣百萬元
權益總額 (包括非控股權益)		322,563	286,535	+13%	306,094
債務淨額		67,272	69,099	-3%	72,514
資本淨負債比率	(c)	20.9%	24.1%	-3.2個百分點	23.7%
		港元	港元		港元
公司股東應佔每股權益					
'A' 股		177.39	157.12	+13%	168.58
'B' 股		35.48	31.42		33.72

附註：

(a) 請參閱簡明中期財務報表附註11的加權平均股數。

(b) 有關賬目所示公司股東應佔溢利、公司股東應佔基本溢利及調整後公司股東應佔基本溢利的對賬載於第35頁。

(c) 請參閱第83頁「詞彙」的釋義。

主席報告

業績摘要

二零一八年上半年的股東應佔綜合溢利為港幣一百三十五億零一百萬元，較二零一七年上半年增加港幣十三億六千三百萬元或百分之十一。主要撇除投資物業估值變動後的股東應佔基本溢利為港幣十二億六千五百萬元，減少港幣二十六億一千五百萬元或百分六十七。基本溢利減少，主要反映太古海洋開發集團的一項減值支出（及相關撇銷）港幣三十九億元。撇除重大非經常性項目的影響後的調整後股東應佔基本溢利為港幣三十億二千六百萬元，增加港幣八億六千二百萬元或百分之四十，增幅反映航空部門、飲料部門與貿易及實業部門的業績上升，但因地產部門的物業買賣溢利減少而抵銷部分升幅。

來自地產部門的基本溢利增加。出售投資物業權益帶來重大溢利；來自物業投資的業績上升，中國內地的表現尤其理想。租金收入總額增加，反映辦公樓物業的約滿後新訂租金上升及零售銷售額增加。來自物業買賣的溢利大幅減少。

航空部門於二零一八年上半年錄得應佔溢利港幣二億一千七百萬元，而二零一七年上半年則錄得應佔虧損港幣六億七千八百萬元。

按百分之一百基準計算，國泰航空集團於二零一八年上半年的應佔虧損為港幣二億六千三百萬元（二零一七年上半年：虧損港幣二十億五千一百萬元）。國泰航空集團旗下航空公司仍然面對充滿挑戰的經營環境。為期三年的企業轉型計劃已推行過半，該計劃旨在令業務更精簡、更靈活和更具競爭力，而計劃正如期推展。儘管油價上升，旗下航空公司於二零一八年上半年的表現遠勝二零一七年上半年。二零一八年上半年間錄得令人滿意的收益，乘客收益率有所改善。貨運業務表現強勁，營業額及收益率均有所增長。旗下航空公司受惠於期初美元弱勢，惟油價大幅上升卻帶來不利的影響。

按百分之一百基準計算，港機集團於二零一八年首六個月錄得應佔溢利港幣四億六千九百萬元，而二零一七年同期的溢利則為港幣三億四千八百萬元。港機（美洲）繼續錄得虧損，儘管虧損水平有所下降。虧損減少是港機集團溢利上升的主要原因。集團於二零一八年六月宣佈有關根據公司條例透過協議安排對港機進行私有化的建議。

太古飲料於二零一八年上半年錄得應佔溢利港幣八億八千萬元，包括因出售台灣高雄廠房所產生的非經常性收益港幣一億四千四百萬元，而二零一七年上半年的應佔溢利則為港幣十七億八千五百萬元。二零一七年的數字包括重整中國內地可口可樂裝瓶系統所產生的非經常性收益港幣十二億二千九百萬元及部門於美國的專營權條款變動所產生的非經常性收益港幣一億九千四百萬元。撇除兩期的非經常性收益後，太古飲料於二零一八年上半年錄得應佔溢利港幣七億三千六百萬元，較二零一七年上半年的應佔溢利港幣三億六千二百萬元增加逾倍。增幅主要反映中國內地及美國因取得新專營區域而令銷量增加。所有區域的收益增長均較銷量增長為快，反映產品及包裝組合獲得改良。

海洋服務部門於二零一八年上半年的應佔虧損為港幣四十五億五千萬元，而二零一七年上半年的虧損則為港幣六億七千六百萬元。太古海洋開發集團於二零一八年上半年錄得應佔虧損港幣四十五億六千三百萬元，而二零一七年上半年的虧損則為港幣六億九千二百萬元。二零一八年上半年的虧損包括船隻賬面值的減值支出（及相關商譽減值及遞延稅項資產撇銷）合共港幣三十九億元。此減值支出主要反映部門對未來船隻租金的預測遠沒過往那麼樂觀。儘管油價已大幅回升，平均船隻租金仍未有增加。市場存在過多船隻（包括若干之前停用但恢復運作的船隻），爭奪市場可以提供的工程。有關船隻的預期可用年期亦已由二十五年縮短至二十年。於二零一八年上半年間，確實有若干跡象顯示離岸業市場已見底，但船隻租金仍然受壓。

貿易及實業部門於二零一八年上半年的應佔溢利為港幣一億五千四百萬元，較二零一七年同期增加百分之一百三十七。增幅反映太古零售、太古汽車及太古食品的業績轉佳，其影響因阿克蘇諾貝爾太古漆油公司業績轉弱而被局部抵銷。

股息

董事局已宣佈第一次中期股息為‘A’股每股港幣1.20元（二零一七年：港幣1.00元）及‘B’股每股港幣0.24元（二零一七年：港幣0.20元），合共派發第一次中期股息港幣十八億零二百萬元（二零一七年：港幣十五億零三百萬元），將於二零一八年十月五日派發予於二零一八年九月七日（星期五）辦公時間結束時登記於股東名冊上的股東。公司股份將由二零一八年九月五日（星期三）起除息。

集團致力維持穩健的資產負債狀況，為日後的投資保持靈活的融資能力。集團的政策是主要透過一般股息的持續增長而非以其他方法為股東帶來回報。

資本配置

集團的目標是締造可持續增長及長遠的股東價值，適當地調配資本至商機之處，以締造長遠的回報。集團定期檢討旗下業務，評估各業務是否有助達成集團的策略目標。集團撤出無助於實現策略目標或在集團擁有下已充分發揮潛力的業務，並將資金再投入現有或新辦的業務。

太古地產從集團所獲得的資本最高。太古坊重建項目是太古地產最重要的資本承擔，第一期預計於本年稍後時間落成。太古地產陸續出售所持非核心投資物業的權益，於二零一八年六月有條件同意出售一家附屬公司的百分之一百權益，該公司間接持有位於香港鰂魚涌的太古城中心三座及太古城中心四座物業。太古地產擬將出售該兩座物業的所得收益再投放於新的發展項目，而不打算派發特別股息。

航空部門是集團的一項重要投資。集團支持國泰航空集團於二零一七年展開為期三年的企業轉型計劃及其長期投資計劃。國泰航空於二零一八年上半年接收一架空中巴士A350-1000型飛機，於本年年底前共接收二十二架空中巴士A350-900型飛機及八架空中巴士A350-1000型飛機。該等型號的飛機具燃油效益，符合國泰航空所要求的航程、可運載量及營運經濟效益。

飲料部門於二零一七年完成擴大中國內地及美國專營區域的計劃。現時太古飲料的專營區域遍及中國內地十一個省份及上海市，覆蓋的人口佔中國內地總人口的百分之四十九，並擁有在美國十三個州的專營區域。太古飲料持續投放大量資金發展轄下設施及其銷售及經銷渠道的基礎設施。

海洋服務部門方面，太古海洋開發集團繼二零一七年出售五艘船隻後，於二零一八年上半年再出售四艘船隻，反映太古海洋開發集團認為船齡較高的船隻將不能取得合理的船隻租金。太古海洋開發集團於二零一八年上半年接收四艘新船，完成了訂造新船的計劃。現有船齡較高的船隻會定期進行評估，以決定應否出售。

貿易及實業部門繼續投資於中國內地的烘焙業務。冷藏業務於二零一八年七月售出，錄得少量溢利。

展望

地產部門方面，因租用率高企及供應量有限，太古廣場的辦公樓租金將繼續面對上調壓力。太古坊發展項目預期因租用率高企而令辦公樓租金堅挺。儘管廣州在二零一八年下半年將有新的辦公樓樓面供應，預計租金仍然堅挺。北京及上海靜安區雖有新的辦公樓樓面供應，但市場對其需求預計會使二零一八年下半年的租金獲得支持。邁阿密市新的甲級辦公樓樓面供應有限，需求穩固。香港的市場情緒有所改善，加上租戶組合的優化，應有助旗下商場的銷售額維持穩定增長。在零售銷售額上，預計成都於二零一八年下半年的增長令人滿意，廣州及北京的增長穩定，而上海則會溫和增長。邁阿密市因零售銷售表現疲弱，使部分零售商對擴充業務態度審慎。在香港，預計二零一八年下半年將確認出售WHITESANDS發展項目六座獨立屋所得的物業買賣溢利。預計現有酒店於二零一八年下半年的經營環境維持穩定。

國泰航空集團旗下航空公司在下半年的表現一般較上半年為佳，預計二零一八年的情況亦然。美元走強以及環球貿易的不明朗因素仍是該集團所面對的挑戰，但預期乘客收益率會繼續改善，而貨運業務表現亦維持強勁。油價預期上升，因而會令對沖虧損減少，但燃油成本淨額則會上升。企業轉型計劃將繼續推行，旗下航空公司相信正朝著正確的方向邁進，務求令航空業務取得持續的長期表現。

預期二零一八年下半年港機於香港及廈門的機身服務工作量較上半年減少，港機（美洲）的工作量則有所增加。預計二零一八年下半年的外勤服務工程較上半年為多。

二零一八年下半年進行修理和大修的引擎數量預計較上半年有所增加，但預料工程範圍較小。二零一八年下半年售出座椅的數量預期較上半年為少。客艙改裝工程的預約量相對疲弱。預期二零一八年下半年的Panasonic通訊設備安裝組件工程較上半年為多。

飲料部門方面，預計二零一八年下半年中國內地業務的銷售收益增長較銷量增長為快，香港、台灣及美國業務預計於二零一八年下半年繼續錄得銷量及收益增長。所有區域均因原料成本上漲而令溢利受壓。

至於海洋服務部門，船隻租金仍然受壓（因市場船隻供應過剩）。儘管油價在過去十二個月回升，離岸勘探及開採工程的開支升幅仍屬溫和。

預計貿易及實業部門於二零一八年下半年的整體溢利將較上半年為高。

主席

施銘倫

香港，二零一八年八月九日

業務評述

地產部門

太古地產的業務由三個主要範疇組成：

物業投資

太古地產在香港的物業投資組合，包括位處優越地段的辦公樓及零售物業、服務式住宅及其他高尚住宅物業。香港的已落成物業組合總樓面面積共一千一百五十萬平方呎，另外二百三十萬平方呎正在興建中。在中國內地，太古地產（透過附屬及合資公司）分別於北京、上海、廣州及成都擁有及營運多個大型綜合商業發展項目，於落成後總面積將達九百五十萬平方呎，當中八百九十萬平方呎已經落成。在美國，太古地產是邁阿密 Brickell City Centre 綜合商業發展項目的主要發展商，該項目面積共一百一十萬平方呎，而毗鄰的一個面積一百四十萬平方呎發展項目正在規劃中。

酒店投資

太古地產通過太古酒店在香港全資擁有及管理兩間酒店，包括位於太古廣場的奕居及位於太古城的香港東隅。太古地產持有位於太古廣場的香港 JW 萬豪酒店、香港港麗酒店及港島香格里拉大酒店，以及位於東涌的諾富特東薈城酒店各兩成權益。在中國內地，太古酒店管理四間酒店，包括由太古地產全資擁有、位於北京三里屯太古里的瑜舍，以及位於北京頤堤港的東隅、位於成都遠洋太古里的博舍及位於上海興業太古滙的鑄舍各五成權益。太古地產擁有位於廣州太古滙的文華東方酒店百分之九十七權益。太古地產持有位於上海興業太古滙的上海素凱泰酒店百分之五十權益。在美國，太古地產通過太古酒店全資擁有及管理邁阿密東隅，以及擁有邁阿密文華東方酒店百分之七十五權益。東涌市地段第11號項目中一間非由太古地產管理的酒店正在發展中，太古地產持有該項目兩成權益。

物業買賣

太古地產的物業買賣組合包括位於中國內地及美國邁阿密市的已落成可供出售發展項目。已落成的可供出售發展項目主要包括中國內地的成都遠洋太古里辦公樓睿東中心的未售部分，以及美國邁阿密 Brickell City Centre 的 Reach 及 Rise 住宅發展項目。香港一項小型發展項目正在計劃進行。此外，太古地產在美國佛羅里達州邁阿密市與羅德岱堡均有土地儲備。

太古地產於香港聯合交易所有限公司上市。

財務撮要

	截至六月三十日止 六個月		截至十二月 三十一日止年度
	二零一八年 港幣百萬元	二零一七年 港幣百萬元	二零一七年 港幣百萬元
收益			
租金收入總額			
辦公樓	3,141	3,042	6,124
零售物業	2,579	2,274	4,616
住宅	276	239	512
其他收益*	63	61	128
物業投資	6,059	5,616	11,380
物業買賣	530	5,258	5,833
酒店	720	651	1,345
收益總額	7,309	11,525	18,558
營業溢利			
物業投資			
來自營運業務	4,442	4,192	8,154
出售投資物業權益	1,254	(2)	9
投資物業估值收益	15,473	9,884	25,331
物業買賣	73	1,447	1,397
酒店	(1)	(50)	(102)
營業溢利總額	21,241	15,471	34,789
應佔合資公司及聯屬公司除稅後溢利	1,064	719	1,792
應佔溢利	21,139	14,698	33,818
太古公司應佔溢利	17,334	12,052	27,731

* 其他收益主要為屋苑管理費。

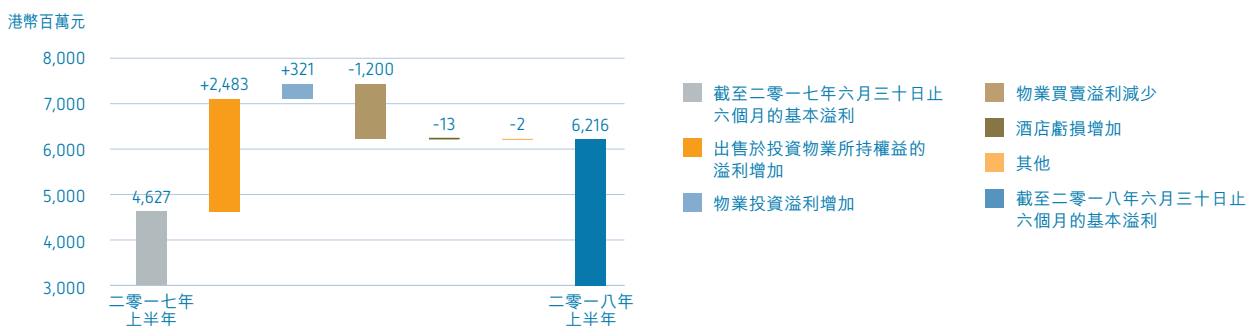
以下的附加資料提供財務報表所示與基本的股東應佔溢利的對賬。此等對賬項目主要用以調整投資物業重估變動淨額及相關的中國內地及美國遞延稅項，以及其他與投資物業有關的遞延稅項撥備。

附註	截至六月三十日止 六個月		截至十二月 三十一日止年度
	二零一八年 港幣百萬元	二零一七年 港幣百萬元	二零一七年 港幣百萬元
財務報表所示應佔溢利	21,139	14,698	33,818
有關投資物業的調整：			
投資物業重估 (a)	(16,298)	(10,409)	(26,714)
投資物業的遞延稅項 (b)	121	305	573
出售投資物業權益的變現溢利 (c)	1,233	47	50
集團自用投資物業折舊 (d)	15	14	28
非控股權益應佔重估變動減遞延稅項	6	(28)	54
應佔基本溢利	6,216	4,627	7,809
出售投資物業權益的溢利	(2,487)	(4)	(21)
調整後應佔基本溢利	3,729	4,623	7,788
太古公司應佔基本溢利	5,098	3,794	6,403
太古公司應佔調整後基本溢利	3,058	3,791	6,386

附註：

- (a) 即集團的重估變動淨額及集團應佔合資公司重估變動淨額。
- (b) 即集團投資物業的遞延稅項變動及集團應佔合資公司所持投資物業的遞延稅項變動，包括中國內地及美國投資物業重估變動的遞延稅項，以及就長期持有的投資物業作出的遞延稅項撥備（有關負債被視為在頗長時間內不會撥回）。
- (c) 在實施香港會計準則第40號前，投資物業的公平值變動是記入重估儲備而非損益表中。在出售時，重估收益由重估儲備轉撥至損益表。
- (d) 在實施香港會計準則第40號前，集團自用的投資物業並沒有計算折舊。

地產部門 — 按百分之一百基準計算的基本溢利變動



業績摘要

二零一八年上半年來自地產部門的應佔溢利為港幣一百七十三億三千四百萬元，而二零一七年上半年則為港幣一百二十億五千二百萬元。這些數字包括未計遞延稅項及非控股權益的物業估值收益淨額（分別為港幣一百六十二億九千八百萬元及港幣一百零四億零九百萬元）。主要撇除投資物業估值變動的應佔基本溢利為港幣五十億九千八百萬元，增加港幣十三億零四百萬元。此溢利增加，主要反映出售於九龍灣一座辦公樓及於香港其他投資物業所持權益帶來的溢利，其中部分因物業買賣溢利大幅減少而被抵銷。

二零一八年上半年的調整後基本溢利（撇除出售於投資物業所持權益的溢利）為港幣三十億五千八百萬元，而二零一七年上半年則為港幣三十七億九千一百萬元。

二零一八年上半年來自物業投資的經常性基本溢利增加百分之九，中國內地的投資物業表現尤其理想。二零一八年上半年的租金收入總額增加百分之八（至港幣五十九億九千六百萬元，二零一七年上半年則為港幣五十五億五千五百萬元），反映辦公樓物業的約滿後新訂租金上升及零售銷售額增加。

二零一八年上半年來自物業買賣的基本溢利主要來自出售WHITESANDS發展項目的獨立屋及出售香港蔚然發展項目的停車位。

二零一八年上半年酒店業務的虧損高於二零一七年上半年，主要原因是位於中國內地上海市的酒店錄得開業前支出。位於香港及美國的酒店以及位於中國內地的其他酒店業績有所改善。

主要發展項目

太古坊重建計劃包括兩座甲級辦公樓，其中太古坊一座於二零一八年一月平頂。太古坊一座的總樓面面積約為一百零二萬平方呎，預期二零一八年稍後時間落成。

太古地產於二零一八年三月向上海陸家嘴金融貿易區開發股份有限公司（「陸家嘴公司」）旗下一家附屬公司收購上海前繡實業有限公司（「上海前繡」）百分之五十權益的交易已經完成。太古地產與陸家嘴公司各自持有上海前繡的百分之五十權益，該合資公司將於上海浦東新區前灘發展一個總樓面面積約一百二十五萬平方呎的零售項目。預計該發展項目將於二零二零年落成。

太古酒店居舍系列的第四間酒店鑄舍（由太古地產管理）及非由太古地產管理的上海素凱泰酒店於二零一八年五月正式在上海開業。

東薈城名店倉的延伸部分於二零一八年五月平頂。延伸部分的總樓面面積約四十七萬四千平方呎，包括一間酒店，預計於二零一八年稍後時間落成，零售部分預計於二零一九年第一季開業。太古地產持有該發展項目百分之二十的權益。

於二零一八年六月，太古地產出售旗下一家發展香港九龍灣辦公樓的附屬公司的協議變為無條件，交易已告完成。

太古地產於二零一八年六月有條件同意出售一家附屬公司的百分之一百權益，該公司持有位於香港鰂魚涌的太古城中心三座及太古城中心四座物業。銷售交易的代價為港幣一百五十億元，可予以調整。預計交易將於二零一九年四月或之前完成。

主要物業投資組合 — 總樓面面積 (千平方呎)

地點	二零一八年六月三十日						二零一七年 十二月三十一日
	辦公樓物業	零售物業	酒店	住宅物業	規劃中物業	總面積	總面積
已落成							
太古廣場	2,186	711	496	443	—	3,836	3,836
太古坊	4,558	12	—	63	—	4,633	4,633
太古城中心*	629	1,105	200	—	—	1,934	2,703
其他	409	596	47	81	—	1,133	1,140
—香港	7,782	2,424	743	587	—	11,536	12,312
三里屯太古里	—	1,296	169	—	—	1,465	1,465
太古滙	1,732	1,473	584	52	—	3,841	3,841
頤堤港	294	470	179	—	—	943	947
成都遠洋太古里	—	657	98	55	—	810	795
興業太古滙	914	552	194	73	—	1,733	1,465
其他	—	91	—	—	—	91	91
—中國內地	2,940	4,539	1,224	180	—	8,883	8,604
—美國	263	497	477	109	—	1,346	1,346
已落成總面積	10,985	7,460	2,444	876	—	21,765	22,262
發展中及有待發展							
—香港^	2,211	73	26	—	—	2,310	2,310
—中國內地	—	624	—	—	—	624	269
—美國	—	—	—	—	1,444	1,444	1,444
總面積	13,196	8,157	2,470	876	1,444	26,143	26,285

總樓面面積指由集團公司擁有的百分之一百樓面及部門應佔由合資公司及聯屬公司持有的樓面份額。

* 辦公樓組合僅包括太古城中心一座，不包括太古城中心三座其餘權益及太古城中心四座全部權益（已達成有條件協議於二零一八年六月出售擁有該等其餘權益及全部權益的物業持有全資附屬公司的直接控股公司）。

^ 辦公樓組合包括太古坊一座及太古坊二座。

投資物業

香港

辦公樓

二零一八年上半年，來自香港辦公樓組合的租金收入總額為港幣二十八億八千七百萬元，較二零一七年同期增加港幣六千七百萬元。約滿後新訂租金上升，反映市場對集團在香港的辦公樓樓面需求殷切。太古坊、太古城中心一座及太古廣場的租用率高企。辦公樓組合於二零一八年六月三十日已接近全部租出。

零售物業

香港零售市場的表現於二零一八年上半年有所改善。旗下商場的零售銷售額較二零一七年上半年顯著上升。

集團於香港的零售物業組合於二零一八年上半年的租金收入總額為港幣十三億六千七百萬元，較二零一七年同期上升百分之四。太古城中心的租金收入上升百分之十。太古廣場購物商場的租金收入維持穩定。期內，集團旗下商場的實際租用率為百分之一百。

住宅物業

住宅物業組合於二零一八年六月三十日的入住率約為百分之九十二。預期住宅投資物業的租住需求於二零一八年下半年維持穩定。

發展中投資物業

太古坊的第一期重建工程（重建常盛大廈）是興建一座樓高四十八層（其下為兩層地庫）、總樓面面積約一百零二萬平方呎的甲級辦公樓，名為「太古坊一座」。該辦公樓已於二零一八年一月平頂，現正進行內部裝修工程，預計重建工作將於二零一八年稍後時間完成。該辦公樓超過百分之九十的樓面已獲租戶承租（包括簽訂意向書）。

太古坊第二期重建工程（重建康和大廈及和域大廈）是興建一座總樓面面積約一百萬平方呎的辦公樓，名為「太古坊二座」。和域大廈及康和大廈的拆卸工程已經完成，現正進行地基工程，預計重建工作將於二零二一年或二零二二年完成。

毗鄰東薈城名店倉的一幅商業用地（東涌市地段第11號）現正發展為一座商業大廈，其中包括零售及酒店的總樓面面積約四十七萬四千平方呎。項目的上蓋工程已經完成，現正進行裝修工程。大廈已於二零一八年五月平頂，預計於二零一八年稍後時間落成。太古地產持有該項目兩成權益。

位於黃竹坑道8-10號的商業用地（South Island Place）現正發展為一座總樓面面積約三十八萬二千五百平方呎的辦公樓，並正在進行內部裝修工程。該發展項目預計於二零一八年稍後時間落成。太古地產持有該項目百分之五十權益。

位於寶華大廈、蘭杜街1至11號及晏頓街2至12號的一幅面積約一萬四千四百平方呎的用地現正計劃進行重建。該處現有六座唐樓及一座樓高十三層的綜合用途樓宇。太古地產已就發展該用地作辦公樓用途申請規劃許可。該重建項目預計於二零二二年後落成。

其他物業

太古地產於二零一八年二月就香港兩幅用地（船塢里8號華廈工業大廈及英皇道1067號仁孚工業大廈）申請強制售賣。倘太古地產申請成功，該等用地將發展作辦公樓及其他商業用途。華廈工業大廈及仁孚工業大廈的用地面積分別約為二萬七千平方呎及二萬五千平方呎。

展望

香港中區辦公樓因租用率高企及供應量有限，太古廣場的租金將繼續面對上調壓力。儘管九龍東及其他地區的供應量增加，太古坊發展項目預期因租用率高企而令辦公樓租金堅挺。

市場情緒有所改善，加上租戶組合轉佳，應有助旗下市場的銷售額維持穩定增長。

市場對租用旗下住宅投資物業的需求預計於二零一八年下半年維持穩定。

中國內地**零售物業**

二零一八年上半年中國內地零售物業組合的租金收入總額為港幣十億九千三百萬元，按人民幣計算較二零一七年同期增加百分之十一。

附屬公司

北京三里屯太古里於二零一八年上半年的租金收入總額增加。零售銷售額增加百分之十。於二零一八年六月三十日的整體租用率為百分之九十七。隨著三里屯太古里於北京的時尚零售熱點地位日趨鞏固，市場對其零售樓面的需求保持堅穩。該處現正進行優化工程，預計會對其租用率及租金帶來正面的影響。翻新北京三里屯雅秀大廈成為三里屯太古里延伸部分（總樓面面積為二十九萬六千平方呎）的工程預計於二零一九年完成。

廣州太古滙於二零一八年上半年的租金收入總額增加，部分反映租戶組合的優化及顧客會員計劃的推出。零售銷售額增加百分之十二。商場於二零一八年六月三十日的租用率為百分之九十八。

合資公司

北京頤堤港商場於二零一八年六月三十日的租用率為百分之一百。租戶組合已加以優化。二零一八年上半年的零售銷售額增加百分之六。該商場已逐漸成為北京東北部適合一家大小選購優質用品的重要購物中心。

成都遠洋太古里於二零一八年上半年的租金收入總額增加，零售銷售額增加百分之二十九。該物業是成都市內漸受歡迎的購物熱點。於二零一八年六月三十日，租用率為百分之九十六。

由於期內開業的商舖較二零一七年上半年為多，興業太古滙於二零一八年上半年的租金收入總額增加。於二零一八年六月三十日，百分之九十六的樓面已獲租戶承租（包括簽訂意向書），百分之九十的店舖已經開業。商場自二零一七年五月啟用以來，零售銷售額及人流數量穩步上升。

辦公樓

二零一八年上半年中國內地辦公樓組合的租金收入總額為港幣二億零二百萬元。

廣州太古滙辦公樓於二零一八年六月三十日已全部租出。北京頤堤港一座於二零一八年六月三十日的租用率為百分之九十九。於二零一八年上半年間，市場對北京辦公樓樓面的需求有所改善。上海興業太古滙於二零一八年六月三十日的租用率為百分之九十一。

展望

對於二零一八年下半年的零售銷售額，預計成都的增長令人滿意，廣州及北京的增長穩定，而上海則會溫和增長。市場對經營時尚品牌及食肆的零售樓面有穩固的

需求。北京市場對奢侈品的需求有所改善，而廣州及成都市場在這方面亦有強勁的需求。儘管相互競爭的樓面供應增加，預計二零一八年下半年廣州的零售物業租金會有令人滿意的增長，而上海及成都亦會溫和增長。

在廣州的核心地區，辦公樓樓面的新供應量有限，而現有的辦公樓租戶對擴充或提升辦公樓質素有強烈的需求。空置率下降。儘管廣州在二零一八年下半年出現新的辦公樓樓面供應，預計租金仍然堅挺。北京及上海靜安區雖有新的辦公樓樓面供應，但市場對其需求預計會使二零一八年下半年的租金獲得支持。

發展中投資物業

太古地產與陸家嘴公司旗下一家附屬公司於二零一八年三月成立一家合資公司，該合資公司將於上海浦東新區前灘發展一個總樓面面積約一百二十五萬平方呎的零售項目，現正進行興建工程。預計該發展項目將於二零二零年落成。

美國

Brickell City Centre第一期包括一個購物中心、兩座辦公樓（Two Brickell City Centre及Three Brickell City Centre）、一間由太古酒店管理的酒店連服務式住宅（邁阿密東隅）及兩座住宅大樓（Reach及Rise）。住宅大廈已發展作出售用途。

Brickell City Centre第一期發展項目已於二零一六年落成，項目各部分於二零一六年三月至二零一七年二月間陸續啟用。Two Brickell City Centre及Three Brickell City Centre已全部租出，購物中心於二零一八年六月三十日的租用率為百分之八十九（包括簽訂意向書）。

於二零一八年六月三十日，太古地產擁有Brickell City Centre項目中辦公樓、酒店及未售住宅部分的百分之一百權益，以及購物中心的百分之五十九點二五權益。購物中心的其餘權益由Simon Property Group（百分之二十五）及Bal Harbour Shops（百分之十五點七五）擁有。

Bal Harbour Shops 可於購物中心正式啟用之日起第二個周年日開始行使選擇權，將其持有的權益售予太古地產。

One Brickell City Centre 計劃發展為集零售、辦公樓、酒店及住宅於一身的綜合發展項目，全部置於一座共有八十層的大樓內。該項目將包括太古地產於二零一三年購入位於 700 Brickell Avenue 的用地，在發展該地皮後，Brickell City Centre 發展項目將與 Brickell Avenue 連接起來。太古地產擁有 One Brickell City Centre 的百分之一百權益。

展望

邁阿密市新的甲級辦公樓樓面供應有限，需求穩固。

邁阿密市有過多的零售樓面出租，加上零售銷售表現疲弱，使部分零售商對擴充業務態度審慎。

投資物業估值

投資物業組合已於二零一八年六月三十日根據市場價值進行估值（按價值計百分之九十四由戴德梁行估值，另按價值計共百分之二由另一獨立估值公司估值）。此項估值後的金額為港幣二千六百八十八億零二百萬元，二零一七年十二月三十一日為港幣二千六百五十七億零五百萬元，而二零一七年六月三十日則為港幣二千四百六十八億三千二百萬元。

投資物業組合估值增加，主要是由於在適用於香港辦公樓物業的資本化率降低十二點五個基點後，香港的辦公樓物業估值增加，其影響因是項估值撇除位於香港鯉魚

涌太古中心三座及太古中心四座發展項目而被局部抵銷。

根據香港會計準則第40號，酒店物業並不列作投資物業入賬，而是按成本值扣除累積折舊及任何減值撥備列入物業、廠房及設備中。

酒店

太古地產所管理的香港酒店於二零一八年上半年表現提升，由太古地產管理的中國內地及美國酒店表現有所改善。

廣州文華東方酒店的入住率上升。位於上海興業太古滙的一間由太古酒店管理的酒店（鏞舍）及一間非由太古酒店管理的酒店（上海素凱泰酒店）於二零一八年五月正式開業。

美國邁阿密東隅於二零一六年六月開業，其房租、入住率及營業利潤隨著業務趨於穩定而有所改善。文華東方酒店主要由於房租調升，二零一八年上半年的營業業績勝於二零一七年上半年。

展望

預計旗下現有酒店於二零一八年下半年的經營環境維持穩定。位於上海的兩間新酒店正逐步建立入住率。東涌市地段第11號項目中一間非由太古地產管理的酒店預期於二零一九年開業。

投資物業及酒店的資本承擔概況

	開支		各年度 / 期間開支預測				承擔*
	截至二零一八年六月三十日止六個月 港幣百萬元	截至二零一八年十二月三十一日止六個月 港幣百萬元	二零一九年 港幣百萬元	二零二零年 港幣百萬元	二零二一年及之後 港幣百萬元	二零一八年六月三十日 港幣百萬元	
香港	3,209	1,778	1,542	4,421	8,452	16,193	
中國內地	2,034	774	1,066	415	68	2,323	
美國及其他地區	84	114	273	25	20	432	
總額	5,327	2,666	2,881	4,861	8,540	18,948	

* 資本承擔即對附屬公司百分之一百的資本承擔及集團應佔合資公司的資本承擔。集團承諾為香港及中國內地合資公司的資本承擔分別提供港幣一億二千八百萬元及港幣七百萬元資金。

物業買賣

香港

WHITESANDS發展項目共有二十八座獨立屋，總樓面面積為六萬四千四百一十平方呎。二十八座獨立屋已全部售出。歷年已確認出售十六座獨立屋所得的溢利，並於二零一八年上半年確認出售六座獨立屋所得的溢利，而出售其餘六座獨立屋所得的溢利預計於二零一八年下半年確認。

太古地產於二零一七年完成收購香港永豐街21-31號物業百分之一百的權益。該物業可發展為面積三萬四千平方呎的住宅大廈連零售平台。太古地產於二零一八年五月取得該幅用地的交吉使用權。預計該項目於二零二一年落成。

中國內地

成都遠洋太古里於二零一三年已預售百分之八十九的辦公樓總樓面面積（約一百一十五萬平方呎）及三百五十個停車位。約百分之五十二已預售總樓面面積的銷售溢利已於二零一五年確認，其餘已預售的總樓面面積及三百五十個停車位未能如期收到部分款項，因此向法院申請取消交易。申請得直，但買家已提出上訴，上訴結果有待裁定。

美國

Brickell City Centre發展項目的住宅部分已發展作出售用途，兩座大樓（Reach 及 Rise）共提供七百八十個單位。

Reach及Rise發展項目已經落成，並於二零一六年開始交付買家。截至二零一八年八月七日，已售出Reach（共三百九十個單位）的三百六十三個單位及Rise（共三百九十個單位）的二百二十七個單位。二零一八年上半年已確認出售一個Reach單位及十四個Rise單位所得的溢利。

展望

邁阿密市的住宅大廈需求大部分來自南美買家，該等需求在南美經濟疲弱及美元相對強勢的影響下，預料將會持續。在香港，預計二零一八年下半年將確認出售WHITESANDS發展項目六座獨立屋所得的溢利。

白德利

航空部門

航空部門主要的重大投資由國泰航空集團及香港飛機工程公司（「港機」）集團組成。國泰航空有限公司（「國泰航空」）及港機於香港聯合交易所有限公司上市。國泰航空集團包括國泰航空、其全資附屬公司港龍航空有限公司（「國泰港龍航空」）（國泰航空及國泰港龍航空合稱「旗下航空公司」）、其持有六成股權的附屬公司香港華民航空有限公司（「華民航空」）、聯屬公司中國國際航空股份有限公司（「國航」）及持有部分權益的中國國際貨運航空有限公司（「國貨航」）。此外，國泰航空集團亦提供航空飲食、停機坪服務及地勤服務，並於香港國際機場擁有及營運一個貨運站。

財務撮要

	截至六月三十日止 六個月		截至十二月 三十一日止年度
	二零一八年 港幣百萬元	二零一七年 港幣百萬元	二零一七年 港幣百萬元
港機集團			
收益	7,325	7,405	14,546
營業溢利 / (虧損)	553	466	(90)
應佔溢利 / (虧損)	469	348	(541)
太古公司應佔溢利 / (虧損)	351	260	(406)
國泰航空集團			
應佔聯屬公司除稅後虧損	(118)	(923)	(567)
太古公司應佔溢利 / (虧損)	217	(678)	(1,002)

有關航空部門的會計處理

集團採用權益會計法將其於國泰航空集團的聯屬權益入賬。集團於綜合損益表以獨立賬項確認其應佔溢利或虧損淨額。上述有關港機集團及國泰航空集團的數字未計太古公司的綜合調整。

業績摘要

航空部門於二零一八年上半年錄得應佔溢利港幣二億一千七百萬元，而二零一七年同期則錄得虧損港幣六億七千八百萬元。

國泰航空集團

按百分之一百的基準計算，國泰航空集團於二零一八年上半年的應佔虧損為港幣二億六千三百萬元（二零一七年上半年：虧損港幣二十億五千一百萬元）。二零一八年上半年旗下航空公司的除稅後虧損為港幣九億零四百萬元（二零一七年上半年：虧損港幣二十七億六千五百萬

元），而應佔附屬及聯屬公司溢利則為港幣六億四千一百萬元（二零一七年上半年：港幣七億一千四百萬元）。

旗下航空公司仍然面對充滿挑戰的經營環境，為期三年的企業轉型計劃已推行過半，該計劃旨在令業務更精簡、更靈活和更具競爭力，而計劃正如期推展。儘管油價上升，旗下航空公司於二零一八年上半年的表現仍遠勝二零一七年上半年。二零一八年上半年間錄得令人滿意的收益，乘客收益率有所改善。貨運業務表現強勁，營業額及收益率均有所增長。旗下航空公司受惠於期內初段美元弱勢，惟油價大幅上升卻帶來不利的影響。

客運服務

二零一八年上半年的客運收益為港幣三百五十四億五千二百萬元，較二零一七年同期增加百分之十。

國泰航空及國泰港龍航空網絡的可載客量增加百分之三，增幅反映五條新航線的推出、現有航線的班次增加及於熱門航線採用較大型的飛機。

客運服務的運載率下跌零點五個百分點至百分之八十四點二，運載乘客人次增加百分之二至一千七百五十萬。收益率上升百分之八至港幣五十五點四仙，反映收益管理有所改善、滙率變動利好、來自燃油附加費的收益增加，以及頭等及商務客艙需求殷切。附帶收益亦錄得令人滿意的增長。

國泰航空及國泰港龍航空 — 主要營業數據

		截至六月三十日止 六個月		變幅
		二零一八年	二零一七年	
可用噸千米數（「可用噸千米」）*	百萬	15,747	15,190	+3.7%
可用座位千米數（「可用座位千米」）*	百萬	75,770	73,444	+3.2%
客運收益	港幣百萬元	35,452	32,105	+10.4%
收入乘客運載人次	千位	17,485	17,163	+1.9%
乘客運載率*	%	84.2	84.7	-0.5個百分點
乘客收益率*	港仙	55.4	51.5	+7.6%
貨運收益 — 集團	港幣百萬元	12,971	10,515	+23.4%
貨運收益 — 國泰航空及國泰港龍航空	港幣百萬元	11,276	9,007	+25.2%
運載貨物及郵件	千噸	1,038	966	+7.5%
貨物及郵件運載率*	%	68.3	66.2	+2.1個百分點
貨物及郵件收益率*	港元	1.93	1.66	+16.3%
每可用噸千米成本*	港元	3.29	3.14	+4.8%
每可用噸千米成本（除燃油）	港元	2.29	2.17	+5.5%
飛機使用量	每日時數	12.2	12.3	-0.8%
航班準時表現*	%	74.1	73.1	+1.0個百分點

* 有關釋義請參閱第83頁的「詞彙」。

貨運服務

國泰航空及國泰港龍航空

國泰航空及國泰港龍航空於二零一八年上半年的貨運收益為港幣一百一十二億七千六百萬元，較二零一七年同期增加百分之二十五。

國泰航空及國泰港龍航空的可載貨量增加百分之四，貨物運載率增加二點一個百分點至百分之六十八點三。載貨噸數增加百分之八至一百萬噸，收益率上升百分之十六至港幣一點九三元，反映市場對特殊貨運的需求增加以及亞洲各地之間對較高價值貨物的運輸。

華民航空

華民航空於二零一八年上半年錄得的溢利高於二零一七年同期。

可載貨量減少百分之二至三億七千二百萬可用噸千米，運載率下降一點一個百分點至百分之六十四點四。

營業成本

國泰航空及國泰港龍航空的燃油成本總額（未計燃油對沖的影響）較二零一七年上半年增加港幣三十六億二千一百萬元（或百分之三十二），反映平均飛機燃油價格上升百分之二十八及耗油量增加百分之二。燃油是集團最大的成本，佔二零一八年上半年營業成本總額的百分之三十（二零一七年同期為百分之三十）。燃油對沖虧損已告減少，計及燃油對沖後的燃油成本較二零一七年上半年增加港幣十億三千七百萬元（或百分之七）。由於採用更多具燃油效益的飛機，每可用噸千米耗油量減少百分之三。

二零一八年上半年每可用噸千米的非燃油成本較二零一七年上半年增加百分之六。撇除匯率變動、特殊項目及採納一項新會計準則的影響後，升幅為百分之三，反映添置飛機導致折舊及財務支出上升、航線相關開支增加，以及為貼近顧客需要而投放的成本。

國泰航空仍面對不同法域的反壟斷訴訟，結果尚未明朗。現階段國泰航空未能就全部潛在負債作出評估，但已根據相關事實及情況作出撥備。

機隊資料

於二零一八年六月三十日，國泰航空及國泰港龍航空機隊的飛機總數為一百九十五架。

國泰航空於二零一八年六月接收首架空中巴士A350-1000型飛機，預計下半年會再接收七架該型號飛機。新飛機已設置無線網絡，並設有國泰航空最新型的座位及機上娛樂系統。國泰航空現有的波音777-300ER型飛機及波音777-300型飛機現正裝設新設計的經濟客艙座椅。新座椅較現有座椅舒適，並設有更寬闊的電視屏幕和更完善的機上娛樂系統。國泰航空的波音777型飛機及空中巴士A330型飛機正陸續設置無線網絡。

三架空中巴士A330-300型飛機的營業租賃期於二零一八年上半年屆滿，該等飛機已交還出租人。如上文所述，二零一八年上半年已接收一架空中巴士A350-1000型飛機，下半年預計再接收七架該型號飛機。兩架二手的波音777-300型飛機於本年內接收。

於二零一八年六月三十日，已訂購的新飛機共七十八架，由現時至二零二四年間陸續接收。

機隊資料*

二零一八年六月三十日
各機隊的數目

飛機類型	租賃			總數	已確實訂購架數			總數	營業租賃期滿架數					
	擁有	籌資	營業		'18	'19	'20及之後		'18	'19	'20	'21	'22	'23
由國泰航空營運的飛機：														
A330-300	20	11	3	34						1	2			
A350-900	16	4	2	22		2	4	6						2
A350-1000	1			1	7 ^(a)	4	8	19						
747-400BCF貨機			1 ^(b)	1					1					
747-400ERF貨機		6		6										
747-8F貨機	3	11		14										
777-200	5			5										
777-300	12			12	2	3		5 ^(c)						
777-300ER	19	11	23	53					1	1		6	4	2
777-9X							21	21						
總數	76	43	29	148	9	9	33	51	2	2	2	6	4	2
由國泰港龍航空營運的飛機：														
A320-200	5		10	15						1	3	3	3	
A321-200	2		6	8							1	2	2	1
A321-200neo							32	32						
A330-300	10		14 ^(d)	24					2	3	2	2	4	1
總數	17	30	47	47			32	32	2	4	6	7	9	1
由華民航空營運的飛機：														
A300-600F貨機	3		7	10					7					
747-400BCF貨機			1 ^(b/d)	1					1					
總數	3	8	11	11					8					
總數合計	96	43	67^(d)	206	9	9	65	83	12	6	8	13	13	3

* 於二零一八年六月三十日後出現的機隊變動並不反映於機隊資料內。

(a) 一架飛機已於二零一八年七月接收。

(b) 一架租予華民航空的貨機於六月交還國泰航空，將於二零一八年下半年交還出租人。

(c) 五架二手的波音777-300型飛機將於二零一八年下半年開始陸續接收。

(d) 在六十七架以營業租賃方式持有的飛機中，五十九架是向第三方租用，其餘八架該等飛機（一架波音747-400BCF型貨機及七架空中巴士A330-300型飛機）為國泰航空集團內部租用。

國航

國泰航空集團應佔國航（國泰航空集團於二零一八年六月三十日持有其百分之十八點一三權益）的業績乃根據其延遲三個月的財務報表計算，因此二零一八年中中期業績包括國航截至二零一八年三月三十一日止六個月的業績，並已就二零一八年四月一日至二零一八年六月三十日期間的任何重大事項或交易作出調整。

國航截至二零一八年三月三十一日止六個月的溢利增加，反映可運載量及實際運載量的增長。

國貨航

國貨航於二零一八年上半年的溢利低於二零一七年上半年。貨運收益率上升，但不足以抵銷燃油成本上升及美元借款的未變現滙兌虧損。

展望

旗下航空公司在下半年的表現一般較上半年為佳，預計二零一八年的情況亦然。雖仍面對美元走強以及環球貿易問題帶來不明朗經濟因素的挑戰，但預期乘客收益率會繼續改善，而貨運業務表現亦維持強勁。油價預期上升，對沖虧損將會減少，但燃油成本淨額則會上升。新飛機將提升燃油效益，預期會帶來更多附帶收益。

企業轉型計劃將繼續推行，旗下航空公司相信正朝著正確的方向邁進，務求取得持續的長期表現。挑戰將接踵而來，但旗下航空公司對未來充滿信心。

七十多年以來，國泰航空一直作為香港的航空公司，竭誠為這個迷人都市服務。該集團將繼續投放大量資源，以發展和加強香港作為亞洲最大國際航空樞紐的地位。

何杲

香港飛機工程公司（「港機」）集團

港機集團提供航空維修及修理服務，主要業務包括在香港（藉港機（香港））、廈門（藉廈門太古）及美國（藉港機（美洲））進行飛機維修及改裝工程。港機（美洲）亦生產飛機座椅。港機的合資公司香港航空發動機維修服務有限公司（「香港航空發動機維修服務公司」）及港機的附屬公司廈門太古發動機服務有限公司（「廈門太古發動機服務公司」）提供飛機引擎大修工程。港機集團亦在中國內地擁有其他附屬公司及合資公司，提供一系列飛機工程服務，並與國泰航空於香港共同持有一家航材技術管理合資公司HAECO ITM Limited（「港機航材技術管理公司」），港機集團持有該公司七成權益。

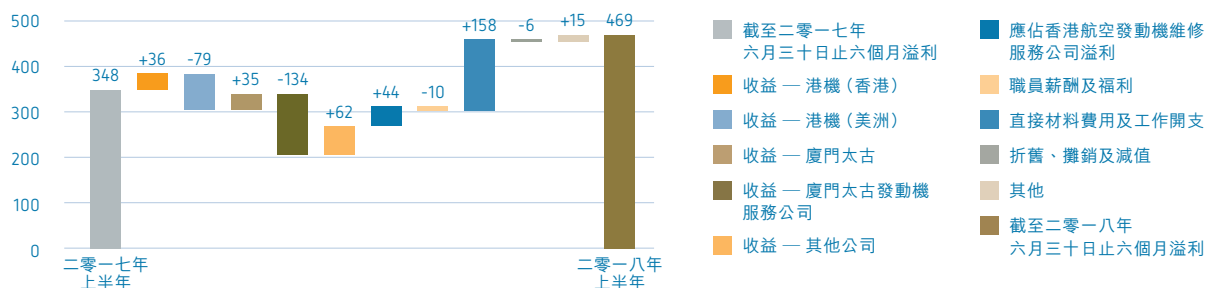
財務撮要

	截至六月三十日止 六個月		截至十二月 三十一日止年度
	二零一八年 港幣百萬元	二零一七年 港幣百萬元	二零一七年 港幣百萬元
收益			
港機（香港）	2,077	2,041	4,041
港機（美洲）	1,356	1,435	2,625
廈門太古	1,090	1,055	2,041
廈門太古發動機服務公司	2,422	2,556	5,162
其他公司	380	318	677
	7,325	7,405	14,546
營業溢利 / (虧損) 淨額	500	415	(209)
應佔溢利 / (虧損)			
港機（香港）	117	139	257
港機（美洲）	(118)	(208)	(602)
廈門太古	126	104	135
廈門太古發動機服務公司	90	112	209
應佔下述公司溢利			
香港航空發動機維修服務公司	180	136	244
其他附屬公司及合資公司	74	65	97
應佔溢利 (撇除減值支出及遞延稅項資產淨值撇銷)	469	348	340
減值支出：			
商譽	—	—	(625)*
廠房、機器及工具	—	—	(7)*
遞延稅項資產淨值撇銷	—	—	(249)*
應佔溢利 / (虧損)	469	348	(541)
太古公司應佔溢利 / (虧損)	351	260	(406)

* 即與港機（美洲）有關的減值支出及撇銷

港機集團 — 應佔溢利變動

港幣百萬元



主要營業數據

		截至六月三十日止六個月		變幅
		二零一八年	二零一七年	
機身服務已售工時 — 港機(香港)	百萬	1.37	1.50	-8.7%
機身服務已售工時 — 港機(美洲)	百萬	1.40	1.59	-11.9%
機身服務已售工時 — 廈門太古	百萬	2.03	2.01	1.0%
外勤服務處理航班數量 — 港機(香港)	每日平均架次	319	317	0.6%
進行大修引擎數量 — 廈門太古發動機服務公司		42	40	5.0%
進行大修引擎數量 — 香港航空發動機維修服務公司		91	71	28.2%

業績摘要

按百分之一百的基準計算，港機集團於二零一八年首六個月錄得應佔溢利港幣四億六千九百萬元，二零一七年同期則錄得溢利港幣三億四千八百萬元。港機(美洲)繼續錄得虧損，儘管虧損水平有所下降。虧損減少是港機集團溢利上升的主要原因。

二零一八年上半年港機(香港)、港機(美洲)及廈門太古共售出四百八十萬機身服務工時，較二零一七年同期減少百分之六。廈門太古進行的機身服務工程有所增加，而港機(香港)及港機(美洲)進行的工程則減少。

港機(香港)

港機(香港)於二零一八年上半年錄得的溢利為港幣一億一千七百萬元，較二零一七年上半年減少百分之十六。二零一八年上半年售出的機身服務工時為一百三十七萬小時，較二零一七年上半年減少百分之九。已售工時減少，反映客艙改裝工程減少及部分客戶將本年上半年的工程延後至下半年進行。

港機(香港)於二零一八年上半年共處理約五萬七千八百班航班(即平均每日處理三百一十九班航班)，與二零一七年上半年相比增加百分之一。

連同港機部件服務(廈門)公司的部件維修已售工時，二零一八年上半年的部件維修已售工時為十一萬小時，較二零一七年上半年的已售工時增加百分之十。已售工時增加反映需求上升。

港機（美洲）

港機（美洲）於二零一八年上半年錄得虧損港幣一億一千八百萬元，較二零一七年上半年錄得虧損港幣二億零八百萬元減少港幣九千萬。

機身服務已售工時為一百四十萬小時，較二零一七年上半年減少百分之十二，反映由二零一七年八月起失去一個主要客戶的重大工程，部分因來自另一主要客戶的工程增加而抵銷。業績改善反映較高利潤率工程所佔的比例增加以及效率有所提升。

與二零一七年上半年相比，二零一八年上半年的客艙和座椅工程業績有所改善。售出的座椅數量上升，利潤率亦較高。舊款座椅的需求強勁，而新的Vector座椅需求亦令人鼓舞。客艙改裝工程有所減少，交付的Panasonic通訊設備安裝組件數量亦下降。

廈門太古

廈門太古於二零一八年上半年錄得的應佔溢利增至港幣一億二千六百萬元，與二零一七年上半年相比增幅為百分之二十一，反映機身服務工程有所增加。

二零一八年上半年的機身服務已售工時為二百零三萬小時，較二零一七年上半年增加百分之一。

廈門太古的外勤服務於二零一八年上半年平均每日處理五十七班航班，較二零一七年上半年增加百分之十，而收益則增加百分之二十二。

廈門太古發動機服務公司

廈門太古發動機服務公司於二零一八年上半年為GE90型飛機引擎進行三十項性能恢復工程及十二項快速轉向工程（二零一七年上半年則分別進行二十六項引擎性能恢復工程及十四項快速轉向工程）。二零一八年上半年錄得的應佔溢利為港幣九千萬元，較二零一七年上半年減少百分之二十，主要反映廈門太古發動機服務公司與其主要客戶的合約條款有所改變。

香港航空發動機維修服務公司

與二零一七年上半年相比，香港航空發動機維修服務公司於二零一八年上半年錄得的應佔溢利增加百分之三十二。溢利增加主要由於引擎工作量增加。進行大修的引擎共為九十一台，二零一七年上半年則為七十一台。香港航空發動機維修服務公司在新設施及工具設備上作出龐大投資，並繼續增聘人手，以應付未來的業務增長機遇。

其他主要附屬及合資公司

港機航材技術管理公司於二零一八年上半年共為二百九十五架飛機提供航材技術管理服務，較二零一七年同期增加百分之十。然而，該公司二零一八年上半年的溢利較二零一七年上半年下降。飛機零件租借及交換有所減少。

港機起落架服務公司於二零一八年上半年錄得溢利，二零一七年同期則錄得虧損。該公司進行的工程有所增加。

展望

預期二零一八年下半年港機於香港及廈門的機身服務工作量較上半年減少，港機（美洲）的工作量則有所增加。預計二零一八年下半年的外勤服務工程較上半年為多。二零一八年下半年進行修理和大修的引擎數量預計較上半年有所增加，但預料工程範圍較小。二零一八年下半年售出座椅的數量預期較上半年為少。客艙改裝工程的預約量相對疲弱。預期二零一八年下半年的Panasonic通訊設備安裝組件工程較上半年為多。

廈門市政府提出將高崎機場遷往一個位於翔安區新機場的建議，仍須取得中央政府的批准。新機場及其啟用將對港機集團於廈門的業務營運造成重大影響，管理層就此與當地政府機關保持定期溝通。

鄧健榮

飲料部門

太古飲料在中國內地十一個省份及上海市、香港、台灣及美國西部廣泛地區擁有生產、推廣及經銷可口可樂公司產品的專營權。

太古飲料全資擁有九家專營公司（位於香港、台灣及美國，以及位於中國內地福建、安徽、廣西、江西及海南省、廣東省湛江市及茂名市），持有六家專營公司（位於浙江、江蘇、廣東（不包括湛江市及茂名市）、河南、雲南及湖北省）的多數權益，並持有中國內地上海市一家專營公司的合資權益及Coca-Cola Bottlers Manufacturing Holdings Limited（「CCBMH」）的聯屬權益。CCBMH負責向中國內地所有可口可樂專營公司供應不含汽飲料。

於二零一八年六月三十日，太古飲料生產及經銷六十個飲料品牌，專營區域覆蓋七億二千七百萬人口。

財務撮要

	截至六月三十日止 六個月		截至十二月 三十一日止年度
	二零一八年 港幣百萬元	二零一七年 港幣百萬元	二零一七年 港幣百萬元
收益	20,538	14,697	34,067
營業溢利			
營運業務	1,144	692	1,689
非經常性項目	144	1,561	1,636
營業溢利總額	1,288	2,253	3,325
應佔合資公司及聯屬公司除稅後溢利	105	49	112
應佔溢利（除非經常性項目）	736	362	930
重新計量之前所持於中國內地合資公司的權益所得收益	—	975	975
出售中國內地一家附屬公司所得收益	—	254	247
取得美國新專營區域及資產所得收益	—	194	289
出售台灣高雄廠房所得收益	144	—	—
應佔溢利	880	1,785	2,441

納入應佔溢利的非經常性收益已扣除稅項及非控股權益。

分部財務撮要

	收益			應佔溢利 / (虧損)		
	截至六月三十日止 六個月		截至十二月 三十一日止年度	截至六月三十日止 六個月		截至十二月 三十一日止年度
	二零一八年 港幣百萬元	二零一七年 港幣百萬元	二零一七年 港幣百萬元	二零一八年 港幣百萬元	二零一七年 港幣百萬元	二零一七年 港幣百萬元
中國內地						
營運業務	10,871	6,459	16,256	377	74	243
非經常性項目	—	—	—	—	1,229	1,222
	10,871	6,459	16,256	377	1,303	1,465
香港	1,097	1,021	2,255	99	75	220
台灣						
營運業務	740	645	1,343	21	20	11
非經常性項目	—	—	—	144	—	—
	740	645	1,343	165	20	11
美國						
營運業務	7,830	6,572	14,213	260	212	494
非經常性項目	—	—	—	—	194	289
	7,830	6,572	14,213	260	406	783
中央成本	—	—	—	(21)	(19)	(38)
飲料部門	20,538	14,697	34,067	880	1,785	2,441

飲料部門的會計處理

於二零一七年四月一日前：

七家全資擁有及擁有多數權益的專營公司（分別位於香港、台灣、美國、中國內地福建、河南、安徽及陝西省）的賬目視作附屬公司的賬目處理，並記入太古公司的財務報表中。該等專營公司的收益及營業溢利計入上述收益及營業溢利中。部門於中國內地其他三家專營公司（分別位於廣東、浙江及江蘇）的合資權益及部門於CCBMH的聯屬權益則使用權益法作會計處理。太古公司在綜合損益表中以獨立賬項逐一確認應佔該等權益的溢利或虧損淨額。

於二零一七年四月一日及之後：

在二零一七年四月一日完成中國內地可口可樂裝瓶系統的大部分重整工作後，部門於中國內地三家專營公司（分別位於廣東、浙江及江蘇）的合資權益轉為附屬公司權益，因此自二零一七年四月一日起，該三家專營公司的賬目視作附屬公司的賬目處理，並記入太古公司的財務報表中。自二零一七年四月一日起，來自該三家專營公司的收益及營業溢利計入收益及營業溢利中。部門於CCBMH的聯屬權益繼續使用權益法作會計入賬處理。

於二零一七年七月一日及之後：

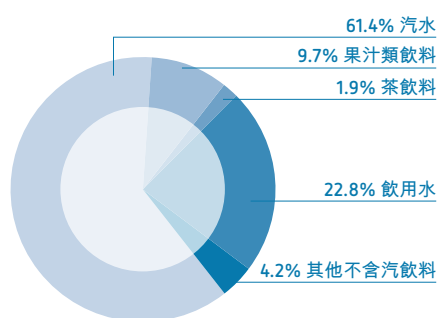
轉讓上海申美飲料食品有限公司可口可樂裝瓶部權益的交易於二零一七年七月一日完成。部門於此公司的合資權益使用權益法作會計入賬處理。

按地域劃分的銷量 (百萬標箱)

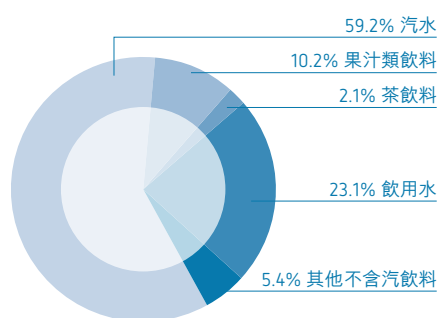
下表列載的中國內地銷量代表七個專營區域於二零一七年一月一日至二零一七年三月三十一日的銷量、十二個專營區域於二零一七年四月一日至二零一七年六月三十日的銷量以及十三個專營區域自二零一七年七月一日起的銷量 (各自包括由CCBMH供應的產品)。

	中國內地	香港	台灣	美國	總數
截至二零一八年六月三十日止六個月	668.5	30.9	26.5	147.1	873.0
截至二零一七年六月三十日止六個月	459.4	29.6	24.7	130.1	643.8

按類別劃分的總銷量分項數字 (%)



截至二零一八年六月三十日止六個月



截至二零一七年六月三十日止六個月

業績摘要

太古飲料於二零一八年上半年錄得應佔溢利港幣八億八千萬港元 (包括因出售台灣高雄廠房所產生的非經常性收益港幣一億四千四百萬元)，而二零一七年上半年的應佔溢利則為港幣十七億八千五百萬元。二零一七年的數字包括重整中國內地可口可樂裝瓶系統所產生的非經常性收益港幣十二億二千九百萬元及部門於美國的專營權條款變動所產生的非經常性收益港幣一億九千四百萬元。

撇除兩期的非經常性收益後，太古飲料於二零一八年上半年錄得應佔溢利港幣七億三千六百萬元，較二零一七年上半年的應佔溢利港幣三億六千二百萬元增加逾倍。

整體銷量增加百分之三十六至八億七千三百萬標箱。銷售收益 (包括合資公司的收入，但不包括對其他裝瓶公司的銷量) 增加百分之三十八至港幣二百一十三億三千

四百萬元。中國內地及美國的銷量及收益增加，主要原因是二零一七年新增專營區域的銷量入賬。香港及台灣的銷量及收益亦有增加。

中國內地

中國內地業務於二零一八年上半年帶來應佔溢利港幣三億七千七百萬元。撇除二零一七年上半年的非經常性收益後，二零一八年上半年的應佔溢利較二零一七年上半年增加超過五倍。

總銷量較二零一七年同期增加百分之四十六，主要反映二零一七年取得新專營區域。現有專營區域的銷量增加百分之十二。

汽水及果汁類飲料的銷量分別增加百分之五十三及百分之三十，飲用水的銷量增加百分之三十九。

由於改良產品及包裝組合，加上售價上調，以當地貨幣計算的收益增加百分之四十九，其增長率較銷量為高。原料及營業成本上升，將部分收益增幅抵銷。

香港

二零一八年上半年來自香港的應佔溢利為港幣九千九百萬元，較二零一七年上半年增加百分之三十二。增幅包括因收購之前由可口可樂公司擁有的太古飲料有限公司百分之十二點五權益而為香港業務帶來額外的應佔溢利。營業溢利增加百分之二十四。

銷量增加百分之四。汽水的銷量上升百分之七，不含汽飲料的銷量上升百分之三，茶飲料的銷量上升百分之十七，以及果汁類飲料的銷量上升百分之八。

收益增加百分之七，其增長率較銷量為高，反映推出新產品、改良產品組合及售價上調的影響。原料及營業成本上升，將部分收益增幅抵銷。

台灣

二零一八年上半年台灣業務的應佔溢利為港幣一億六千五百萬元。撇除出售高雄廠房所得的非經常性收益後的應佔溢利為港幣二千一百萬元，較二零一七年上半年增加百分之五。

銷量增加百分之七。汽水及不含汽飲料的銷量分別上升百分之二及百分之十六，茶飲料的銷量上升百分之十一，而飲用水的銷量則上升百分之一百八十八。

以當地貨幣計算的收益增加百分之十二，其增長率較銷量為高，反映售價上調。

美國

二零一八年上半年美國業務的應佔溢利為港幣二億六千萬元。撇除部門於二零一七年上半年的專營權條款變動所產生的非經常性收益後，應佔溢利增加百分之二十三。

銷量（不包括對其他裝瓶公司的銷量）較二零一七年同期增加百分之十三，主要反映華盛頓州及愛達荷州的銷量自二零一七年三月起入賬，以及俄勒岡州的銷量自二零一七年五月起入賬。

汽水的銷量增加百分之十四。不含汽飲料的銷量增加百分之十，主要反映飲用水的銷量增加百分之十五及能量飲料的銷量增加百分之十三。

以當地貨幣計算的收益（不包括對其他裝瓶公司的銷量）增加百分之十七，其增長率較銷量為高，反映產品組合得宜及售價上調。毛利主要因銷量上升而增加，但原料及營業成本上升，抵銷了銷量增加的部分利好影響。美國降低企業稅率令應佔溢利有所改善。

展望

預計中國內地業務的銷量及收益於二零一八年下半年繼續增長，反映產品及包裝組合得到改良、市場執行工作有所改善，並有強大的市場推廣，但原料成本增加將對溢利構成壓力。

預計香港業務的銷量及收益於二零一八年下半年繼續增長，收益的增長較銷量為快。原料及營業成本增加將會降低利潤。供應方面的限制對夏季期間的業務構成不利影響。

預計台灣的銷量及收益於二零一八年下半年繼續增長，反映包裝組合的改良與銷售渠道的管理獲得改善。生產能力的限制將使營業成本受到不利影響。

預計美國的飲料市場於二零一八年下半年呈溫和增長，惟原料成本上漲將對溢利構成壓力。

賀以禮

海洋服務部門

海洋服務部門透過太古海洋開發集團營運離岸支援船隻，在美國以外的每一個主要離岸開採及勘探區，為能源業提供支援服務。太古海洋開發集團設有風力發電站裝置業務，以及海底檢查、維修及修理業務。部門亦透過合資公司香港聯合船塢集團，在香港提供工程及港口拖船服務。

財務撮要

	截至六月三十日止 六個月		截至十二月 三十一日止年度
	二零一八年 港幣百萬元	二零一七年 港幣百萬元	二零一七年 港幣百萬元
太古海洋開發集團			
收益	1,527	1,474	3,067
營業虧損			
船舶業務及服務	(469)	(460)	(779)
船舶及有關商譽減值支出	(3,861)	—	(1,015)
就二零一六年出售一家附屬公司作出的調整	—	—	3
營業虧損總額	(4,330)	(460)	(1,791)
應佔虧損	(4,563)	(692)	(2,255)
香港聯合船塢集團			
應佔合資公司除稅後溢利	13	16	23
應佔虧損	(4,550)	(676)	(2,232)
調整後應佔虧損（撇除減值支出及遞延稅項資產相關撇銷）	(650)	(676)	(1,217)

船隊規模

	六月三十日		十二月三十一日
	二零一八年	二零一七年	二零一七年
船隻數目			
太古海洋開發集團	78	77	77
香港聯合船塢集團 — 香港打撈及拖船公司	19	19	19
總數	97	96	96

業績摘要

海洋服務部門於二零一八年上半年的應佔虧損為港幣四十五億五千萬元（包括減值支出及下述相關撇銷），而二零一七年上半年的虧損則為港幣六億七千六百萬元。

太古海洋開發集團

太古海洋開發集團於二零一八年上半年錄得應佔虧損港幣四十五億六千三百萬元，而二零一七年上半年的虧損則為港幣六億九千二百萬元。

二零一八年上半年的虧損包括船隻賬面值的減值支出（及相關商譽減值及遞延稅項資產撇銷）合共港幣三十九億元。撇除港幣三十九億元的減值支出（及相關撇銷），太古海洋開發集團於二零一八年上半年錄得應佔虧損港幣六億六千三百萬元，反映離岸業的經營環境持續困難。

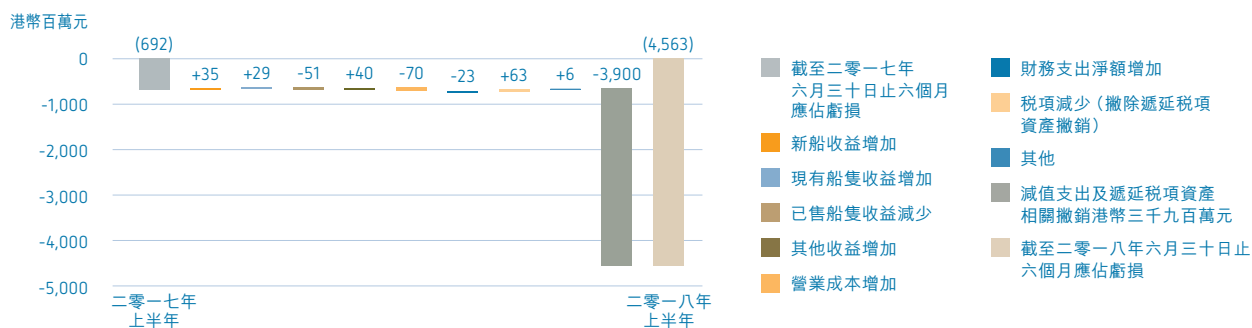
太古海洋開發集團於過去數年錄得重大的減值支出。該等減值支出反映太古海洋開發集團按適用會計準則的規定就其船隊的賬面值進行檢討。太古海洋開發集團從事的離岸業前景對船隊的價值有重大影響。早前進行的檢討反映了當時的行業前景。

太古海洋開發集團已就其船隊的賬面值再次進行檢討，過往的檢討考慮到預期油價回升會使離岸勘探活動增加，因而增加太古海洋開發集團船隊的使用率，並使太古海洋開發集團可以爭取更高的船隻租金。油價已經回升，由十二個月前每桶五十美元（二零一六年低至每桶二十八美元）的水平回升至每桶七十三美元的現價，但並未令離岸勘探活動顯著增加。太古海洋開發集團船隊的使用率略為上升，但平均船隻租金未有增加。市場存在過多船隻（包括若干之前停用但恢復運作的船隻），爭奪市場可以提供的工程。因此，就太古海洋開發集團船隊賬面值進行的最近一次檢討，對未來船隻租金的預測遠沒過往的檢討那麼樂觀，並將太古海洋開發集團有關船隻的預期可用年期由二十五年縮短至二十年。

太古海洋開發集團於二零一八年上半年出售四艘船隻，虧損合計港幣三百萬元（二零一七年上半年：出售四艘船隻，虧損合計港幣一千九百萬元）。

太古海洋開發集團於二零一八年上半年錄得來自營運業務的現金赤字淨額港幣二億四千八百萬元（二零一七年上半年：現金盈餘淨額港幣六千四百萬元）。

太古海洋開發集團 — 應佔虧損變動



租船業務

二零一八年上半年的租船收益為港幣十二億九千三百萬元，增加百分之一。二零一八年上半年間的船隊使用率為百分之六十八點九，較二零一七年上半年上升十個百分點。平均船隻租金下跌百分之七至每日一萬七千三百美元。

太古海洋開發集團的核心船隊（拋錨補給拖船及平台補給船）的使用率上升十二點七個百分點至百分之七十三點五。核心船隊的平均船隻租金為每日一萬零九百美元，較二零一七年上半年下跌百分之十三。

太古海洋開發集團建造及專用船的使用率下降六點一個百分點至百分之四十一點二，該等船隻的平均租金上升百分之三十一至每日八萬七千三百美元。

二零一八年上半年太古海洋開發集團海底作業船隻的使用率下跌至百分之七十三點七（二零一七年上半年：百分之九十四點九），船隻每日租金上升百分之四至每日六萬五千五百美元，但收益下跌百分之二十二。

太古海洋開發集團的風力發電站裝置船於二零一八年上半年的使用率增至百分之五十九點六（二零一七年上半年：百分之三十六點二）。來自風力發電站裝置船的收益增加百分之一百一十八，裝置工程的營業率偏高。

太古海洋開發集團 — 船隊規模

船隻級別	二零一七年 十二月三十一日	購入		出售		半年度
		二零一八年六月三十日				
拋錨補給拖船	30	—	1	—	—	29
大型拋錨補給拖船	19	—	3	—	—	16
平台補給船	10	4	—	—	—	14
大型平台補給船	8	—	—	—	—	8
建造及專用船	10	1*	—	—	—	11
	77	5	4	—	—	78

* 該等船隻為營業租賃船隻。

於二零一八年六月三十日，一艘住宿駁船、一艘地震測量船及兩艘拋錨補給拖船處於停用狀態。

非租船業務

二零一八年上半年的非租船收入為港幣二億三千四百萬元，增加百分之二十一，主要反映海底作業船隻提供的顧問及工程服務。二零一七年上半年並無提供此等服務。

營業成本

二零一八年上半年的營業成本總額增加百分之四，反映非租船業務增加。

船隊

於二零一八年六月三十日，船隊共有七十八艘船隻，而於二零一七年六月三十日及二零一七年十二月三十一日的船隻數目均為七十七艘。

太古海洋開發集團於二零一八年上半年售出四艘船齡較高的拋錨補給拖船。預計太古海洋開發集團將繼續出售船齡較高的船隻。

太古海洋開發集團於二零一八年上半年租用一艘檢查、維修及修理船，並接收四艘平台補給船。於二零一八年上半年間，新購船隻及其他固定資產的資本開支總額為港幣九億零七百萬元，而二零一七年上半年則為港幣三億八千一百萬元。太古海洋開發集團已完成訂造新船的計劃。

展望

有若干跡象顯示，市場對離岸業已恢復信心。預計二零一八年及二零一九年的勘探及開採工程的開支將有溫和增長，應會使流動離岸鑽探裝置及離岸補給船的使用率受惠，但船隻租金預計仍然受壓。市場存在過多船隻（包括若干之前停用但恢復運作的船隻），爭奪市場可以提供的工程。

太古海洋開發集團在二零一八年上半年接收四艘新船後，其訂造新船的計劃已告完成。太古海洋開發集團對船齡較高的船隻進行評估，為掌握市場機遇作好最佳部署。該集團繼續積極控制成本。

孟天宋**香港聯合船塢集團**

香港聯合船塢集團於二零一八年上半年的應佔溢利為港幣一千三百萬元，而二零一七年上半年則為港幣一千六百萬元。

工程部門於二零一八年上半年錄得港幣三千三百萬元的虧損（未計稅項及利息並按百分之一百的基準計算），而二零一七年上半年的虧損則為港幣二千四百萬元。勞工及分包成本偏高，對非海洋服務合約的溢利率造成不利影響。

香港打撈及拖船公司於二零一八年上半年的溢利（未計稅項及利息並按百分之一百的基準計算）為港幣六千萬元，而二零一七年上半年則為港幣六千三百萬元。期內拖船作業次數與二零一七年上半年相若，但油價大幅上升。

香港打撈及拖船公司的船隊共有十九艘船隻，包括六艘貨櫃船。

展望

預計二零一八年下半年的工程項目數量及香港打撈及拖船公司的拖船作業次數與二零一八年上半年相若，但香港打撈及拖船公司的拖船費率將會面對壓力。

陳世傑

貿易及實業部門

貿易及實業部門持有下述全資附屬公司及合資公司的權益：

- 太古零售業務：
 - (i) 太古資源集團 — 在香港、澳門和中國內地經銷及零售鞋履、服裝及有關用品
 - (ii) 太古品牌集團 — 投資於Columbia中國業務
- 太古汽車集團 — 在台灣、香港及馬來西亞經銷及零售汽車
- 太古食品集團：
 - (i) 重慶新沁園食品有限公司（「沁園食品公司」）— 中國西南部一家主要烘焙連鎖店
 - (ii) 太古食品（包括太古糖業公司）— 在香港和中國內地經銷食品以及包裝及銷售「太古糖」品牌的糖產品
- 阿克蘇諾貝爾太古漆油公司 — 在中國內地、香港和澳門生產及分銷漆油
- 太古環保服務業務：
 - (i) 太古惠明公司 — 在香港提供廢物處理服務
 - (ii) 太古可持續發展基金 — 投資於經營前期可持續發展技術的公司

財務撮要

	截至六月三十日止 六個月		截至十二月 三十一日止年度
	二零一八年 港幣百萬元	二零一七年 港幣百萬元	二零一七年 港幣百萬元
收益			
太古零售業務	1,699	1,551	3,074
太古汽車集團	2,969	2,790	5,306
太古食品集團	905	813	1,761
太古冷藏倉庫集團	82	44	105
	5,655	5,198	10,246
營業溢利 / (虧損)			
太古零售業務	69	5	(69)
太古汽車集團	99	40	91
太古食品集團	34	18	65
太古冷藏倉庫集團	(57)	(56)	(136)
太古環保服務業務	(9)	(1)	(9)
其他，包括中央成本	(8)	(16)	(22)
	128	(10)	(80)
應佔溢利 / (虧損)			
太古零售業務	98	32	(14)
太古汽車集團	83	33	77
太古食品集團	18	13	42
太古冷藏倉庫集團	(73)	(71)	(171)
太古環保服務業務	(39)	(39)	(50)
阿克蘇諾貝爾太古漆油公司	80	113	215
其他，包括中央成本	(13)	(16)	(30)
	154	65	69
調整後應佔溢利 (撇除二零一七年十二月出售太古零售業務所持 Rebecca Minkoff 權益的虧損港幣九千四百萬元)	154	65	163

業績摘要

貿易及實業部門於二零一八年上半年的應佔溢利為港幣一億五千四百萬元，較二零一七年同期增加百分之一百三十七。增幅反映太古零售、太古汽車及太古食品的業績轉佳，其影響因阿克蘇諾貝爾太古漆油公司業績轉弱而被局部抵銷。

太古零售業務

二零一八年上半年的應佔溢利為港幣九千八百萬元，增加百分之二百零六。增幅反映香港業務溢利上升及中國內地業務虧損減少。香港業務受惠於期初天氣寒冷、訪港旅客增加及運動用品零售市場表現穩定。中國內地業務因結束Catalog店舖而受惠。合資經營的Columbia中國業務錄得令人滿意的溢利增長。

二零一八年上半年的收益較二零一七年上半年上升百分之十。由於折扣優惠減少，毛利因而上升，惟因店舖租用及廣告宣傳成本增加而被局部抵銷。

截至二零一八年六月三十日，集團在香港及澳門營運一百九十四個零售點，較二零一七年年底增加十四個。太古資源於二零一八年四月開始再增一個經銷及零售的鞋類品牌。

截至二零一八年六月三十日，集團在中國內地營運九個零售點，現正陸續結束錄得虧損的店舖。

太古汽車集團

太古汽車的應佔溢利由二零一七年上半年的港幣三千三百萬元增至二零一八年上半年的港幣八千三百萬元。二零一七年及二零一八年的數字包括結束錄得虧損的業務所帶來的非經常性成本，分別為港幣一千八百萬元及港幣二百萬元。

二零一八年上半年共售出九千零九十九輛汽車，較二零一七年上半年減少百分之零點四。然而，收益及營業溢利受惠於產品組合得宜。

太古食品集團

太古食品集團於二零一八年上半年錄得應佔溢利港幣一千八百萬元，而二零一七年上半年的應佔溢利則為港幣一千三百萬元。

沁園食品公司於二零一八年上半年帶來的應佔溢利為港幣九百萬元，而二零一七年上半年的應佔溢利則為港幣一千二百萬元。

沁園食品公司於二零一八年上半年的收益及毛利分別增加百分之六及百分之二，反映分店數目增加及時令產品銷量強勁。於二零一八年六月三十日，沁園食品公司在中國西南部經營六百六十八間分店，而二零一七年年底則為六百五十間。營業成本增加，主要原因是錄得業務發展成本。

太古糖業公司售賣的糖產品中，香港及中國內地的銷量分別上升百分之十五及百分之十一。利潤受惠於銷量上升及糖成本下跌。

集團持有百分之三十四權益、位於廣東的煉糖廠於二零一八年上半年錄得應佔虧損港幣七百萬元，主要反映生產上的問題。

太古冷藏倉庫集團

太古冷藏倉庫於二零一八年上半年錄得應佔虧損港幣七千三百萬元，而二零一七年同期的虧損則為港幣七千一百萬元。成都、南京、寧波及廈門冷藏庫均錄得營業虧損，奉賢、廊坊及廣東冷藏庫則錄得溢利。

太古公司於二零一八年七月出售太古冷藏倉庫，錄得少量溢利。太古公司定期檢討旗下業務，以評估業務是否有助達成其策略目標。太古公司認為這是出售中國內地冷藏業務的適當時機。

太古環保服務業務

太古環保服務於二零一八年上半年錄得應佔虧損港幣三千九百萬元，與二零一七年上半年的業績維持不變。

阿克蘇諾貝爾太古漆油公司

阿克蘇諾貝爾太古漆油公司於二零一八年上半年的應佔溢利為港幣八千萬元，而二零一七年同期則為港幣一億一千三百萬元。

中國內地業務銷量下降。材料成本上升，加上產品組合未如理想，使毛利率下降，部分降幅因營業成本下降而被抵銷。

展望

香港的零售市場預期仍然充滿競爭，惟表現已較二零一七年為佳。然而，近期人民幣貶值使訪港旅遊業受到影響，或會對太古資源的收益構成不利影響。

Columbia 已行使合約權利，收購集團所持 Columbia 中國業務的權益，自二零一九年年初開始生效。

Volkswagen 及 Mercedes 客車的銷量穩定，Volvo 貨車的銷量減慢，Harley-Davidson 摩托車及 Vespa 小型摩托車的銷量有所增加。競爭加劇，客戶對購買貨車的意欲下降。

沁園食品公司正擴大其零售網絡及產品系列，提升店舖，使其供應鏈更具靈活性、效率更高。預計二零一八年下半年的表現將因此而獲得改善。

阿克蘇諾貝爾太古漆油公司繼續擴大及加強中國內地的分銷網絡。預計二零一八年下半年的銷量將高於上半年。

預計貿易及實業部門於二零一八年下半年的整體溢利將高於上半年。

陳世傑 / 朱國樑

財務評述

經核數師審閱的財務資料

以下的附加資料提供財務報表所示與基本的公司股東應佔溢利的對賬。此等對賬項目主要用以調整投資物業重估變動淨額及相關的中國內地及美國遞延稅項，以及有關投資物業的其他遞延稅項撥備。

	附註	截至六月三十日止 六個月		截至十二月 三十一日止年度
		二零一八年 港幣百萬元	二零一七年 港幣百萬元	二零一七年 港幣百萬元
基本溢利				
公司股東應佔溢利		13,501	12,138	26,070
有關投資物業的調整：				
投資物業重估	(a)	(16,298)	(10,409)	(26,714)
投資物業的遞延稅項	(b)	121	305	573
出售投資物業的變現溢利	(c)	1,233	47	50
集團自用投資物業折舊	(d)	15	14	28
非控股權益應佔的調整額		2,693	1,785	4,735
公司股東應佔基本溢利		1,265	3,880	4,742

附註：

- (a) 此即綜合損益表所示的重估變動淨額加集團應佔合資公司重估變動淨額。
- (b) 此即集團投資物業的遞延稅項變動及集團應佔合資公司所持投資物業的遞延稅項變動，包括中國內地及美國投資物業重估變動的遞延稅項以及就長期持有投資物業作出的遞延稅項撥備（有關負債被視為在頗長時間內不會撥回）。
- (c) 在實施香港會計準則第40號前，投資物業公平值的變動是記入重估儲備而非綜合損益表中。在出售時，重估收益由重估儲備轉撥至綜合損益表。
- (d) 在實施香港會計準則第40號前，集團自用的投資物業並沒有計算折舊。

以下列述調整後基本溢利，以顯示其他重大項目的影響。

	截至六月三十日止 六個月		截至十二月 三十一日止年度
	二零一八年 港幣百萬元	二零一七年 港幣百萬元	二零一七年 港幣百萬元
調整後基本溢利			
公司股東應佔基本溢利	1,265	3,880	4,742
其他重大調整項目：			
出售物業、廠房及設備及其他投資的溢利	(111)	(293)	(200)
出售投資物業權益的溢利	(2,039)	(2)	(12)
太古飲料從中國內地及美國專營區域及業務變動所得收益	—	(1,423)	(1,511)
物業、廠房及設備及無形資產減值淨額及遞延稅項資產撇銷	3,911	2	1,743
調整後基本溢利	3,026	2,164	4,762

融資

現金流量摘要

	截至六月三十日止 六個月		截至十二月 三十一日止年度
	二零一八年 港幣百萬元	二零一七年 港幣百萬元	二零一七年 港幣百萬元
業務及投資產生 / (使用) 的現金淨額			
來自營運的現金	8,297	9,459	19,605
已收股息	542	300	557
已付稅項	(738)	(721)	(2,172)
已付利息淨額	(1,213)	(1,169)	(2,390)
投資業務產生 / (使用) 的現金	1,187	(10,097)	(17,749)
	8,075	(2,228)	(2,149)
(已付) / 已收股東現金及對外借款所得資金淨額			
已付股息	(2,450)	(2,369)	(4,335)
購入現有附屬公司股份	–	–	(1,384)
借款 (減少) / 增加	(1,345)	4,362	7,263
回購公司股份	(21)	(68)	(153)
	(3,816)	1,925	1,391
現金及現金等價物增加 / (減少)	4,259	(303)	(758)

二零一八年上半年投資業務產生的現金包括出售附屬公司所得現金收益，並扣除地產項目和廠房及設備的資本開支以及於合資公司進行投資所使用的現金。

融資變動

經核數師審閱的財務資料

期內融資變動分析

	截至二零一八年 六月三十日止 六個月 港幣百萬元	截至二零一七年 十二月三十一日止 年度 港幣百萬元
借款、債券及永久資本證券		
一月一日結算	78,586	70,570
動用借款及再融資	7,967	20,312
償還借款及債券	(9,312)	(13,049)
貨幣調整	150	629
其他非現金變動	64	124
六月三十日 / 十二月三十一日結算	77,455	78,586

籌資來源

經核數師審閱的財務資料

於二零一八年六月三十日，已承擔的借款融資及債務證券達港幣九百七十九億四千二百萬元，其中港幣二百零五億一千三百萬元仍未動用。此外，集團未動用的未承擔融資合共港幣九十六億九千一百萬元。資金來源於二零一八年六月三十日包括：

	可動用 港幣百萬元	已動用 港幣百萬元	未動用 於一年內到期 港幣百萬元	未動用 於一年後到期 港幣百萬元	未動用 總額 港幣百萬元
已承擔融資					
借款及債券					
固定 / 浮動利率債券	50,467	50,467	–	–	–
銀行借款、透支及其他借款	47,475	26,962	3,445	17,068	20,513
已承擔融資總額	97,942	77,429	3,445	17,068	20,513
未承擔融資					
銀行借款、透支及其他借款	10,091	400	9,691	–	9,691
總額	108,033	77,829	13,136	17,068	30,204

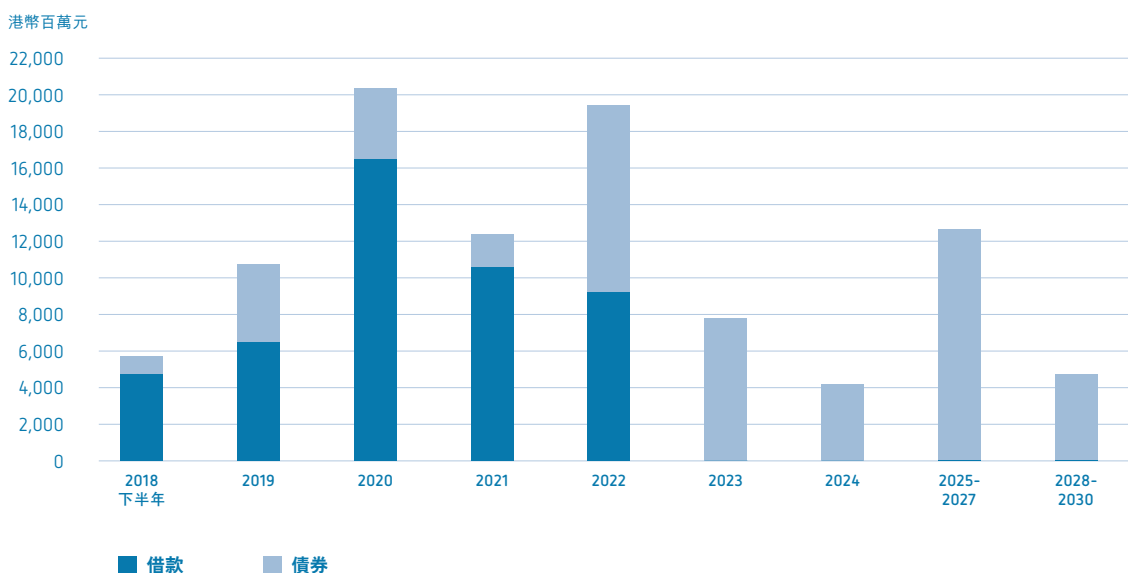
附註：上述數字並未計算未攤銷借款費用港幣三億七千四百萬元。

集團於二零一八年六月三十日持有的銀行結餘及短期存款為港幣一百零一億八千三百萬元，而二零一七年十二月三十一日則為港幣六十億七千二百萬元。

還款期限及再融資

集團可動用的已承擔融資的還款期限列述如下：

按到期日劃分的可動用已承擔融資總額（於二零一八年六月三十日結算）



經核數師審閱的財務資料

借款總額的還款期限

	二零一八年六月三十日		二零一七年十二月三十一日	
	港幣百萬元		港幣百萬元	
一年內	6,014	8%	9,412	12%
一至兩年	13,212	17%	9,516	12%
兩至五年	29,912	39%	34,413	44%
五年後	28,317	36%	25,245	32%
總計	77,455	100%	78,586	100%

貨幣組合

借款總額的賬面值按貨幣（在交叉貨幣掉期後）分析如下：

	二零一八年六月三十日		二零一七年十二月三十一日	
	港幣百萬元		港幣百萬元	
貨幣				
港幣	52,553	68%	55,025	70%
美元	22,705	29%	20,640	26%
人民幣	1,679	2%	2,480	3%
其他	518	1%	441	1%
總計	77,455	100%	78,586	100%

財務支出

經核數師審閱的財務資料

於二零一八年六月三十日結算的集團借款總額中，百分之七十一以固定利率安排，百分之二十九以浮動利率安排（二零一七年十二月三十一日分別為百分之七十一及百分之二十九）。利息支出及收入如下：

	截至六月三十日止 六個月		截至十二月 三十一日止年度
	二零一八年 港幣百萬元	二零一七年 港幣百萬元	二零一七年 港幣百萬元
利息支出：			
銀行借款及透支	316	245	520
其他借款、債券及永久資本證券	1,026	1,028	2,041
衍生工具公平值收益			
利率掉期：現金流量對沖，轉撥自其他全面收益	(46)	(44)	(74)
利率掉期不符合作為對沖工具	(3)	–	(1)
攤銷借款費用 — 按攤銷成本計算的借款	63	61	114
	1,356	1,290	2,600
附屬公司非控股權益的認沽期權的公平值虧損	5	7	34
一家合資公司其他夥伴權益的認沽期權的公平值虧損	15	–	30
其他融資成本	67	75	124
資本化：			
投資物業	(127)	(102)	(212)
酒店及其他物業	–	(79)	(167)
船隻	(2)	(6)	(10)
	1,314	1,185	2,399
減利息收入：			
短期存款及銀行結餘	43	26	70
其他借款	49	46	90
	92	72	160
財務支出淨額	1,222	1,113	2,239

按已攤銷成本列賬借款的利息支出（利率掉期後）總計為港幣十三億五千六百萬元（二零一七年六月三十日：港幣十二億九千萬；截至二零一七年十二月三十一日止年度：港幣二十六億元）。

資本淨負債比率及利息倍數

	六月三十日		十二月三十一日
	二零一八年	二零一七年	二零一七年
資本淨負債比率*			
賬目所示	20.9%	24.1%	23.7%
利息倍數*			
賬目所示	15.3	15.8	16.0
基本	3.7	7.0	4.7
現金利息倍數*			
賬目所示	13.8	13.6	13.6
基本	3.3	6.0	4.0

* 有關釋義請參閱第83頁的「詞彙」。

於合資及聯屬公司的債項

根據香港財務報告準則，綜合財務狀況表所報的太古公司債務淨額並不包括其合資及聯屬公司的債務淨額。下表顯示這些公司於二零一八年六月三十日及二零一七年十二月三十一日的債務淨額狀況：

	合資及聯屬公司的 債務淨額 / (現金) 總計		集團應佔 債務淨額 / (現金) 部分		由太古公司或 其附屬公司擔保的債項	
	二零一八年 六月三十日 港幣百萬元	二零一七年 十二月三十一日 港幣百萬元	二零一八年 六月三十日 港幣百萬元	二零一七年 十二月三十一日 港幣百萬元	二零一八年 六月三十日 港幣百萬元	二零一七年 十二月三十一日 港幣百萬元
地產部門	17,645	17,334	7,136	7,058	1,622	1,483
航空部門						
國泰航空集團	55,272	59,300	24,873	26,685	—	—
港機集團	668	527	298	240	—	—
其他	1	1	1	1	—	—
飲料部門	(311)	(392)	(162)	(221)	—	—
海洋服務部門	786	841	393	420	500	500
貿易及實業部門	(2,413)	(3,221)	(784)	(1,086)	28	29
	71,648	74,390	31,755	33,097	2,150	2,012

倘將合資及聯屬公司債務淨額的應佔部分加進集團債務淨額中，於二零一八年六月三十日的資本淨負債比率將上升至百分之三十點七。

簡明中期財務報表的審閱報告

致太古股份有限公司董事局
(於香港註冊成立的有限公司)

引言

本核數師(以下簡稱「我們」)已審閱列載於第42至78頁的簡明中期財務報表,此中期財務報表包括太古股份有限公司(以下簡稱「貴公司」)及其附屬公司(以下統稱「貴集團」)於二零一八年六月三十日的綜合財務狀況表與截至該日止六個月期間的相關綜合損益表、綜合其他全面收益表、綜合現金流量表及綜合權益變動表,以及主要會計政策概要和其他附註解釋。香港聯合交易所有限公司證券上市規則規定,就中期財務報表編製的報告必須符合以上規則的有關條文以及香港會計師公會頒佈的香港會計準則第34號「中期財務報告」。貴公司董事須負責根據香港會計準則第34號「中期財務報告」擬備及列報該等簡明中期財務報表。我們的責任是根據我們的審閱對該等簡明中期財務報表作出結論,並僅按照我們協定的業務約定條款向閣下(作為整體)報告我們的結論,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。

審閱範圍

我們已根據香港會計師公會頒佈的香港審閱準則第2410號「由實體的獨立核數師執行中期財務資料審閱」進行審閱。審閱中期財務資料包括主要向負責財務和會計事務的人員作出查詢,及應用分析性和其他審閱程序。審閱的範圍遠較根據《香港審計準則》進行審計的範圍為小,故不能令我們可保證我們將知悉在審計中可能被發現的所有重大事項。因此,我們不會發表審計意見。

結論

按照我們的審閱,我們並無發現任何事項令我們相信貴集團的簡明中期財務報表在各重大方面未有根據香港會計準則第34號「中期財務報告」擬備。

羅兵咸永道會計師事務所

執業會計師

香港,二零一八年八月九日

綜合損益表

截至二零一八年六月三十日止六個月

	附註	(未經審核) 截至六月三十日止 六個月		(已審核) 截至十二月 三十一日止年度
		二零一八年 港幣百萬元	二零一七年 港幣百萬元	二零一七年 港幣百萬元
收益	4	42,265	40,211	80,289
銷售成本		(26,827)	(26,032)	(51,991)
溢利總額		15,438	14,179	28,298
分銷成本		(6,843)	(5,028)	(11,684)
行政開支		(3,066)	(2,949)	(6,027)
其他營業開支		(154)	(172)	(299)
其他(虧損)/收益淨額	5	(2,153)	1,711	245
投資物業公平值變化		15,473	9,884	25,331
營業溢利		18,695	17,625	35,864
財務支出		(1,314)	(1,185)	(2,399)
財務收入		92	72	160
財務支出淨額	7	(1,222)	(1,113)	(2,239)
應佔合資公司溢利減虧損		1,338	962	2,209
應佔聯屬公司溢利減虧損		14	(821)	(328)
除稅前溢利		18,825	16,653	35,506
稅項	8	(1,169)	(1,603)	(3,124)
本期溢利		17,656	15,050	32,382
應佔溢利：				
公司股東		13,501	12,138	26,070
非控股權益		4,155	2,912	6,312
		17,656	15,050	32,382
公司股東應佔基本溢利	9	1,265	3,880	4,742
		港元	港元	港元
公司股東應佔溢利每股盈利(基本及攤薄)	11			
'A'股		8.99	8.07	17.34
'B'股		1.80	1.61	3.47

第47頁至第78頁的附註為此財務報表的一部分。

綜合其他全面收益表

截至二零一八年六月三十日止六個月

	(未經審核) 截至六月三十日止 六個月		(已審核) 截至十二月 三十一日止年度
	二零一八年 港幣百萬元	二零一七年 港幣百萬元	二零一七年 港幣百萬元
本期溢利	17,656	15,050	32,382
其他全面收益			
不會於損益賬重新歸類的項目			
集團前自用物業重估			
於本期內確認的收益	4	120	125
遞延稅項	—	(2)	(3)
按公平值列入其他全面收益的權益投資的公平值變動	(53)	—	—
界定福利計劃			
於本期內確認的重新計量虧損	(10)	(1)	(17)
遞延稅項	4	(1)	(29)
應佔合資及聯屬公司其他全面收益	18	18	353
	(37)	134	429
之後可於損益賬重新歸類的項目			
現金流量對沖			
於本期內確認的收益 / (虧損)	119	(511)	(349)
轉撥至財務支出淨額	(46)	(44)	(74)
轉撥至營業溢利	(49)	(56)	(88)
遞延稅項	(6)	106	88
可供出售資產的公平值變化淨額			
於本期內確認的收益	—	38	69
出售時轉撥至損益賬	—	—	(1)
應佔合資及聯屬公司其他全面收益	1,463	214	3,666
海外業務滙兌差額淨額			
於本期內確認的(虧損)/收益	(543)	1,263	3,051
出售時重新歸類至損益賬	—	—	6
	938	1,010	6,368
除稅後本期其他全面收益	901	1,144	6,797
本期全面收益總額	18,557	16,194	39,179
應佔全面收益總額：			
公司股東	14,527	13,012	32,218
非控股權益	4,030	3,182	6,961
	18,557	16,194	39,179

第47頁至第78頁的附註為此財務報表的一部分。

綜合財務狀況表

二零一八年六月三十日結算

	附註	(未經審核) 二零一八年 六月三十日 港幣百萬元	(已審核) 二零一七年 十二月三十一日 港幣百萬元
資產及負債			
非流動資產			
物業、廠房及設備	12	42,085	45,619
投資物業	13	269,026	265,944
租賃土地及土地使用權	12	1,626	1,663
無形資產	14	13,329	13,486
持作發展物業		1,350	1,342
合資公司	15	32,482	29,449
聯屬公司	16	32,344	30,404
可供出售資產		–	375
按公平值列入其他全面收益的權益投資		326	–
衍生金融工具	18	292	174
其他應收款項	19	81	50
遞延稅項資產	21	603	603
退休福利資產		88	93
		393,632	389,202
流動資產			
發展中及供出售物業		1,980	2,300
存貨及進行中工程		5,747	6,229
貿易及其他應收款項	19	12,456	10,979
衍生金融工具	18	20	55
銀行結餘及短期存款		10,183	6,072
其他流動資產	22	–	6,262
		30,386	31,897
歸類為持作出售的資產	23	14,704	–
		45,090	31,897
流動負債			
貿易及其他應付款項	20	24,458	22,439
應付稅項		1,043	624
衍生金融工具	18	14	11
短期借款		400	671
一年內須償還的長期借款及債券		5,614	8,741
		31,529	32,486
直接與歸類為持作出售的資產有關的負債	23	233	–
		31,762	32,486
流動資產淨值 / (負債淨額)		13,328	(589)
資產總值減流動負債		406,960	388,613
非流動負債			
長期借款及債券		71,441	69,174
衍生金融工具	18	76	89
其他應付款項	20	2,114	2,343
遞延稅項負債	21	9,703	9,881
退休福利負債		1,063	1,032
		84,397	82,519
資產淨值		322,563	306,094
權益			
股本	24	1,294	1,294
儲備	25	265,066	251,869
公司股東應佔權益		266,360	253,163
非控股權益	26	56,203	52,931
權益總額		322,563	306,094

第47頁至第78頁的附註為此財務報表的一部分。

綜合現金流量表

截至二零一八年六月三十日止六個月

	(未經審核) 截至六月三十日止 六個月		(已審核) 截至十二月 三十一日止年度
	二零一八年 港幣百萬元	二零一七年 港幣百萬元	二零一七年 港幣百萬元
營運業務			
來自營運的現金	8,297	9,459	19,605
已付利息	(1,298)	(1,242)	(2,553)
已收利息	85	73	163
已付稅項	(738)	(721)	(2,172)
	6,346	7,569	15,043
已收合資公司及聯屬公司的股息(二零一七年：包括可供出售資產)	542	300	557
營運業務產生的現金淨額	6,888	7,869	15,600
投資業務			
購買物業、廠房及設備	(2,610)	(1,863)	(3,777)
增購投資物業	(2,598)	(2,693)	(5,179)
增購其他流動資產 / 其他非流動資產	(71)	(494)	(623)
購買無形資產	(43)	(32)	(103)
出售物業、廠房及設備所得款項	305	128	263
出售投資物業所得款項	236	11	40
出售附屬公司所得款項，扣除出售所用的現金	7,771	631	614
出售可供出售資產所得款項	–	61	71
購入新附屬公司股份	–	(4,107)	(4,163)
購入合資公司股份	(1,670)	(3)	(1,046)
購入新業務	–	(1,467)	(2,347)
上年度購入新業務的調整	66	–	–
購入可供出售資產	–	(20)	(11)
購入按公平值列入其他全面收益的權益投資	(4)	–	–
予合資公司借款	(558)	(421)	(1,535)
予聯屬公司借款	(60)	(10)	(87)
合資公司還款	326	107	128
聯屬公司還款	1	114	115
超過三個月到期存款減少 / (增加)	102	(30)	(85)
初始租賃成本	(6)	(9)	(24)
投資業務產生 / (所用) 的現金淨額	1,187	(10,097)	(17,749)
融資前現金流入 / (流出) 淨額	8,075	(2,228)	(2,149)
融資業務			
動用借款及再融資	7,967	13,904	20,312
償還借款及債券	(9,312)	(9,542)	(13,049)
	(1,345)	4,362	7,263
回購公司股份	(21)	(68)	(153)
購入現有附屬公司股份	–	–	(1,384)
已付公司股東股息	(1,652)	(1,655)	(3,158)
已付非控股權益股息	(798)	(714)	(1,177)
融資業務(所用) / 產生的現金淨額	(3,816)	1,925	1,391
現金及現金等價物增加 / (減少)	4,259	(303)	(758)
一月一日結算的現金及現金等價物	5,951	6,450	6,450
貨幣調整	(47)	98	259
於期末結算的現金及現金等價物	10,163	6,245	5,951
組成：			
銀行結存及於三個月內到期的短期存款	10,163	6,245	5,951

第47頁至第78頁的附註為此財務報表的一部分。

綜合權益變動表

截至二零一八年六月三十日止六個月

附註	公司股東應佔				非控股權益 港幣百萬元	權益總額 港幣百萬元
	股本 港幣百萬元	收益儲備 港幣百萬元	其他儲備 港幣百萬元	總額 港幣百萬元		
二零一八年一月一日結算						
如原本列述	1,294	246,881	4,988	253,163	52,931	306,094
採納香港財務報告準則第9號的調整	–	326	(326)	–	–	–
採納香港財務報告準則第15號的調整	–	331	–	331	32	363
如重列	1,294	247,538	4,662	253,494	52,963	306,457
本期溢利	–	13,501	–	13,501	4,155	17,656
其他全面收益	–	12	1,014	1,026	(125)	901
本期全面收益總額	–	13,513	1,014	14,527	4,030	18,557
已付股息	–	(1,652)	–	(1,652)	(798)	(2,450)
非控股權益注資	–	–	–	–	8	8
回購公司股份	24	(9)	–	(9)	–	(9)
二零一八年六月三十日結算 (未經審核)	1,294	259,390	5,676	266,360	56,203	322,563

	公司股東應佔				非控股權益 港幣百萬元	權益總額 港幣百萬元
	股本 港幣百萬元	收益儲備 港幣百萬元	其他儲備 港幣百萬元	總額 港幣百萬元		
二零一七年一月一日結算	1,294	224,464	(879)	224,879	47,289	272,168
該期溢利	–	12,138	–	12,138	2,912	15,050
其他全面收益	–	16	858	874	270	1,144
該期全面收益總額	–	12,154	858	13,012	3,182	16,194
已付股息	–	(1,655)	–	(1,655)	(693)	(2,348)
非控股權益注資	–	–	–	–	241	241
回購公司股份	–	(80)	–	(80)	–	(80)
集團組合變動	–	–	–	–	360	360
二零一七年六月三十日結算 (未經審核)	1,294	234,883	(21)	236,156	50,379	286,535

第47頁至第78頁的附註為此財務報表的一部分。

簡明中期財務報表附註

1. 分部資料

(a) 綜合損益表分析

截至二零一八年 六月三十日止六個月	對外收益 港幣百萬元	分部之間 收益 港幣百萬元	營業溢利/ (虧損) 港幣百萬元	財務支出 港幣百萬元	財務收入 港幣百萬元	應佔 合資公司 溢利 港幣百萬元	應佔 聯屬公司 溢利 港幣百萬元	稅項 (支出)/ 撥回 港幣百萬元	本期溢利/ (虧損) 港幣百萬元	公司股東 應佔溢利/ (虧損) 港幣百萬元	公司股東 應佔基本 溢利/ (虧損) 港幣百萬元
地產											
物業投資	6,001	58	5,696	(514)	51	388	–	(629)	4,992	4,075	5,099
投資物業公平值變化	–	–	15,473	–	–	678	–	26	16,177	13,260	–
物業買賣	530	–	73	(20)	–	(4)	–	(17)	32	18	18
酒店	720	–	(1)	(20)	–	(72)	74	(5)	(24)	(19)	(19)
	7,251	58	21,241	(554)	51	990	74	(625)	21,177	17,334	5,098
航空											
國泰航空集團	–	–	–	–	–	–	(118)	–	(118)	(118)	(118)
港機集團	7,325	–	553	(59)	6	222	–	(115)	607	351	351
其他	–	–	(28)	–	–	3	(5)	–	(30)	(16)	(16)
	7,325	–	525	(59)	6	225	(123)	(115)	459	217	217
飲料											
中國內地	10,871	–	646	(75)	17	37	68	(250)	443	377	377
香港	1,096	1	112	–	–	–	–	(13)	99	99	99
台灣	740	–	173	(2)	–	–	–	(6)	165	165	165
美國	7,830	–	378	(58)	–	–	–	(60)	260	260	260
中央成本	–	–	(21)	–	–	–	–	–	(21)	(21)	(21)
	20,537	1	1,288	(135)	17	37	68	(329)	946	880	880
海洋服務											
太古海洋開發集團*	1,527	–	(4,330)	(171)	1	–	1	(60)	(4,559)	(4,563)	(4,563)
香港聯合船塢集團	–	–	–	–	–	13	–	–	13	13	13
	1,527	–	(4,330)	(171)	1	13	1	(60)	(4,546)	(4,550)	(4,550)
貿易及實業											
太古零售業務	1,699	–	69	(1)	5	2	34	(11)	98	98	98
太古汽車集團	2,969	–	99	–	1	–	–	(17)	83	83	83
太古食品集團	871	34	34	–	1	(8)	–	(9)	18	18	18
太古冷藏倉庫集團	82	–	(57)	(12)	–	(3)	–	(1)	(73)	(73)	(73)
阿克蘇諾貝爾	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
太古漆油公司	–	–	5	–	–	79	–	(4)	80	80	80
太古環保服務業務	–	–	(9)	–	7	3	(40)	–	(39)	(39)	(39)
其他業務	–	–	(13)	–	–	–	–	–	(13)	(13)	(13)
	5,621	34	128	(13)	14	73	(6)	(42)	154	154	154
總辦事處											
收入/(支出)淨額	4	12	(157)	(732)	353	–	–	2	(534)	(534)	(534)
分部之間抵銷											
	–	(105)	–	350	(350)	–	–	–	–	–	–
總額	42,265	–	18,695	(1,314)	92	1,338	14	(1,169)	17,656	13,501	1,265

附註：業務分部之間的銷售以向非聯繫客戶出售同類貨物及服務所收取的市場競爭價格計算。總辦事處向業務分部收取的利息以市場利率及集團債務成本為根據。

* 太古海洋開發集團計入營業溢利/虧損及稅項支出項下的減值支出分別為港幣三十八億六千一百萬元及港幣三千九百萬元。

1. 分部資料 (續)

(a) 綜合損益表分析 (續)

截至二零一七年 六月三十日止六個月	對外收益 港幣百萬元	分部之間 收益 港幣百萬元	營業溢利/ (虧損) 港幣百萬元	財務支出 港幣百萬元	財務收入 港幣百萬元	應佔 合資公司 溢利 港幣百萬元	應佔 聯屬公司 溢利 港幣百萬元	稅項 (支出)/ 撥回 港幣百萬元	該期溢利/ (虧損) 港幣百萬元	公司股東 應佔溢利/ (虧損) 港幣百萬元	公司股東 應佔 基本溢利/ (虧損) 港幣百萬元
地產											
物業投資	5,557	59	4,190	(477)	38	228	—	(572)	3,407	2,785	2,800
投資物業公平值變化	—	—	9,884	—	—	435	—	(215)	10,104	8,308	—
物業買賣	5,258	—	1,447	(19)	1	(3)	—	(246)	1,180	968	1,003
酒店	651	—	(50)	(19)	—	(11)	70	(2)	(12)	(9)	(9)
	11,466	59	15,471	(515)	39	649	70	(1,035)	14,679	12,052	3,794
航空											
國泰航空集團	—	—	—	—	—	—	(923)	—	(923)	(923)	(923)
港機集團	7,405	—	466	(56)	5	181	—	(121)	475	260	260
其他	—	—	(27)	—	—	3	(5)	—	(29)	(15)	(15)
	7,405	—	439	(56)	5	184	(928)	(121)	(477)	(678)	(678)
飲料											
中國內地#	6,459	—	1,608	(78)	8	(3)	52	(209)	1,378	1,303	1,303
香港	1,020	1	90	—	—	—	—	(8)	82	75	75
台灣	645	—	28	(3)	—	—	—	(5)	20	20	20
美國#	6,572	—	546	(22)	1	—	—	(119)	406	406	406
中央成本	—	—	(19)	—	—	—	—	—	(19)	(19)	(19)
	14,696	1	2,253	(103)	9	(3)	52	(341)	1,867	1,785	1,785
海洋服務											
太古海洋開發集團	1,473	1	(460)	(149)	2	—	1	(84)	(690)	(692)	(692)
香港聯合船塢集團	—	—	—	—	—	16	—	—	16	16	16
	1,473	1	(460)	(149)	2	16	1	(84)	(674)	(676)	(676)
貿易及實業											
太古零售業務	1,551	—	5	(1)	6	3	24	(5)	32	32	32
太古汽車集團	2,790	—	40	—	1	—	—	(8)	33	33	33
太古食品集團	783	30	18	—	2	(2)	—	(5)	13	13	13
太古冷藏倉庫集團	44	—	(56)	(10)	—	(4)	—	(1)	(71)	(71)	(71)
阿克蘇諾貝爾	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
太古漆油公司	—	—	—	—	—	119	—	(6)	113	113	113
太古環保服務業務	—	—	(1)	—	2	—	(40)	—	(39)	(39)	(39)
其他業務	—	—	(16)	—	—	—	—	—	(16)	(16)	(16)
	5,168	30	(10)	(11)	11	116	(16)	(25)	65	65	65
總辦事處											
收入/(支出)淨額	3	13	(68)	(779)	434	—	—	3	(410)	(410)	(410)
分部之間抵銷	—	(104)	—	428	(428)	—	—	—	—	—	—
總額	40,211	—	17,625	(1,185)	72	962	(821)	(1,603)	15,050	12,138	3,880

附註：業務分部之間的銷售以向非聯繫客戶出售同類貨物及服務所收取的市場競爭價格計算。總辦事處向業務分部收取的利息以市場利率及集團債務成本為根據。

太古飲料購入/出售的專營區域所得收益在中國內地及美國營業溢利/虧損項下分別為港幣十三億六千七百萬元及港幣一億九千四百萬元。

1. 分部資料 (續)

(a) 綜合損益表分析 (續)

截至二零一七年 十二月三十一日止年度	對外收益 港幣百萬元	分部之間 收益 港幣百萬元	營業溢利/ (虧損) 港幣百萬元	財務支出 港幣百萬元	財務收入 港幣百萬元	應佔 合資公司 溢利 減虧損 港幣百萬元	應佔 聯屬公司 溢利 減虧損 港幣百萬元	稅項 (支出)/ 撥回 港幣百萬元	該年溢利/ (虧損) 港幣百萬元	公司股東 應佔溢利/ (虧損) 港幣百萬元	公司股東 應佔 基本溢利/ (虧損) 港幣百萬元
地產											
物業投資	11,266	114	8,163	(908)	82	500	—	(1,169)	6,668	5,464	5,492
投資物業公平值變化	—	—	25,331	—	—	1,201	—	(391)	26,141	21,391	—
物業買賣	5,833	—	1,397	(36)	1	(11)	—	(240)	1,111	911	946
酒店	1,344	1	(102)	(39)	—	(44)	146	(5)	(44)	(35)	(35)
	18,443	115	34,789	(983)	83	1,646	146	(1,805)	33,876	27,731	6,403
航空											
國泰航空集團	—	—	—	—	—	—	(567)	—	(567)	(567)	(567)
港機集團*	14,546	—	(90)	(131)	11	314	—	(450)	(346)	(406)	(406)
其他	—	—	(54)	—	—	5	(7)	—	(56)	(29)	(29)
	14,546	—	(144)	(131)	11	319	(574)	(450)	(969)	(1,002)	(1,002)
飲料											
中國內地#	16,256	—	2,053	(166)	30	19	93	(443)	1,586	1,465	1,465
香港	2,254	1	242	—	—	—	—	(15)	227	220	220
台灣	1,343	—	20	(5)	—	—	—	(4)	11	11	11
美國#	14,213	—	1,048	(70)	1	—	—	(196)	783	783	783
中央成本	—	—	(38)	—	—	—	—	—	(38)	(38)	(38)
	34,066	1	3,325	(241)	31	19	93	(658)	2,569	2,441	2,441
海洋服務											
太古海洋開發集團*	3,066	1	(1,791)	(304)	5	—	1	(160)	(2,249)	(2,255)	(2,255)
香港聯合船塢集團	—	—	—	—	—	23	—	—	23	23	23
	3,066	1	(1,791)	(304)	5	23	1	(160)	(2,226)	(2,232)	(2,232)
貿易及實業											
太古零售業務	3,074	—	(69)	(2)	10	2	56	(11)	(14)	(14)	(14)
太古汽車集團	5,306	—	91	—	2	—	—	(16)	77	77	77
太古食品集團	1,678	83	65	—	4	(10)	—	(17)	42	42	42
太古冷藏倉庫集團	105	—	(136)	(22)	—	(9)	—	(4)	(171)	(171)	(171)
阿克蘇諾貝爾	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
太古漆油公司	—	—	8	—	—	216	—	(9)	215	215	215
太古環保服務業務	—	—	(9)	—	6	3	(50)	—	(50)	(50)	(50)
其他業務	—	—	(30)	—	—	—	—	—	(30)	(30)	(30)
	10,163	83	(80)	(24)	22	202	6	(57)	69	69	69
總辦事處											
收入/(支出)淨額	5	30	(235)	(1,540)	832	—	—	6	(937)	(937)	(937)
分部之間抵銷	—	(230)	—	824	(824)	—	—	—	—	—	—
總額	80,289	—	35,864	(2,399)	160	2,209	(328)	(3,124)	32,382	26,070	4,742

附註：業務分部之間的銷售以向非聯繫客戶出售同類貨物及服務所收取的市場競爭價格計算。總辦事處向業務分部收取的利息以市場利率及集團債務成本為根據。

* 港機集團及太古海洋開發集團計入營業溢利/虧損項下的減值支出分別為港幣六億三千二百萬元及港幣十億一千五百萬元。

太古飲料購入/出售的專營區域及資產所得收益在中國內地及美國營業溢利/虧損項下分別為港幣十三億四千七百萬元及港幣二億八千九百萬元。

1. 分部資料 (續)

(b) 集團資產總值分析

二零一八年六月三十日結算	分部資產 港幣百萬元	合資公司 港幣百萬元	聯屬公司 港幣百萬元	銀行存款 港幣百萬元	資產總值 港幣百萬元
地產					
物業投資	289,957	24,028	–	2,359	316,344
物業買賣及發展	3,532	666	–	115	4,313
酒店	6,185	1,204	437	138	7,964
	299,674	25,898	437	2,612	328,621
航空					
國泰航空集團	–	–	29,734	–	29,734
港機集團	10,833	1,795	–	1,450	14,078
其他	4,434	2,821	–	–	7,255
	15,267	4,616	29,734	1,450	51,067
飲料					
太古飲料	28,214	1,003	1,598	1,716	32,531
海洋服務					
太古海洋開發集團	14,374	–	57	288	14,719
香港聯合船塢集團	–	(53)	–	–	(53)
	14,374	(53)	57	288	14,666
貿易及實業					
太古零售業務	558	35	275	302	1,170
太古汽車集團	1,573	–	–	361	1,934
太古食品集團	1,493	20	–	119	1,632
太古冷藏倉庫集團	1,826	327	–	76	2,229
阿克蘇諾貝爾太古漆油公司	–	583	–	–	583
太古環保服務業務	70	53	243	–	366
其他業務	232	–	–	2	234
	5,752	1,018	518	860	8,148
總辦事處	432	–	–	3,257	3,689
	363,713	32,482	32,344	10,183	438,722

1. 分部資料 (續)

(b) 集團資產總值分析 (續)

二零一七年十二月三十一日結算	分部資產 港幣百萬元	合資公司 港幣百萬元	聯屬公司 港幣百萬元	銀行存款 港幣百萬元	資產總值 港幣百萬元
地產					
物業投資	278,389	21,119	–	1,440	300,948
物業買賣及發展	3,976	670	–	103	4,749
酒店	6,363	1,237	374	165	8,139
	288,728	23,026	374	1,708	313,836
航空					
國泰航空集團	–	–	27,959	–	27,959
港機集團	11,317	1,727	–	991	14,035
其他	4,462	2,823	–	–	7,285
	15,779	4,550	27,959	991	49,279
飲料					
太古飲料	26,298	981	1,552	2,252	31,083
海洋服務					
太古海洋開發集團	17,644	–	56	267	17,967
香港聯合船塢集團	–	(66)	–	–	(66)
	17,644	(66)	56	267	17,901
貿易及實業					
太古零售業務	673	32	243	159	1,107
太古汽車集團	1,826	–	–	368	2,194
太古食品集團	1,497	28	–	146	1,671
太古冷藏倉庫集團	1,862	333	–	50	2,245
阿克蘇諾貝爾太古漆油公司	–	515	–	–	515
太古環保服務業務	101	50	220	–	371
其他業務	460	–	–	1	461
	6,419	958	463	724	8,564
總辦事處	306	–	–	130	436
	355,174	29,449	30,404	6,072	421,099

1. 分部資料 (續)

(c) 集團負債總額及非控股權益分析

二零一八年六月三十日結算	分部負債 港幣百萬元	本期及遞延 稅項負債 港幣百萬元	分部之間 借款 / (墊款) 港幣百萬元	對外借款 港幣百萬元	負債總額 港幣百萬元	非控股權益 港幣百萬元
地產						
物業投資	8,846	8,877	684	30,121	48,528	49,774
物業買賣及發展	347	350	228	1,374	2,299	438
酒店	186	–	33	1,034	1,253	1,230
	9,379	9,227	945	32,529	52,080	51,442
航空						
港機集團	2,727	446	–	3,301	6,474	4,326
飲料						
太古飲料	12,625	881	4,159	2,456	20,121	413
海洋服務						
太古海洋開發集團	744	74	9,834	–	10,652	22
貿易及實業						
太古零售業務	804	45	(73)	–	776	–
太古汽車集團	572	3	–	–	575	–
太古食品集團	280	22	(124)	–	178	–
太古冷藏倉庫集團	171	1	397	–	569	–
其他業務	26	21	2	–	49	–
	1,853	92	202	–	2,147	–
總辦事處	630	26	(15,140)	39,169	24,685	–
	27,958	10,746	–	77,455	116,159	56,203

1. 分部資料 (續)

(c) 集團負債總額及非控股權益分析 (續)

二零一七年十二月三十一日結算	分部負債 港幣百萬元	本期及遞延 稅項負債 港幣百萬元	分部之間 借款 / (墊款) 港幣百萬元	對外借款 港幣百萬元	負債總額 港幣百萬元	非控股權益 港幣百萬元
地產						
物業投資	8,023	8,823	4,615	29,268	50,729	46,589
物業買賣及發展	378	326	610	1,500	2,814	416
酒店	236	—	23	1,110	1,369	1,239
	8,637	9,149	5,248	31,878	54,912	48,244
航空						
港機集團	3,100	390	—	3,360	6,850	4,242
飲料						
太古飲料	10,778	779	5,303	2,459	19,319	427
海洋服務						
太古海洋開發集團	805	74	8,654	—	9,533	18
貿易及實業						
太古零售業務	803	39	(164)	—	678	—
太古汽車集團	692	(4)	—	—	688	—
太古食品集團	328	17	(135)	—	210	—
太古冷藏倉庫集團	271	2	898	—	1,171	—
其他業務	32	29	18	—	79	—
	2,126	83	617	—	2,826	—
總辦事處	468	30	(19,822)	40,889	21,565	—
	25,914	10,505	—	78,586	115,005	52,931

1. 分部資料 (續)

(d) 集團對外收益分析

截至二零一八年六月三十日止六個月	收益確認的時間性		
	某一時點 港幣百萬元	某一期間內 港幣百萬元	總計 港幣百萬元
地產			
物業投資	1	6,000	6,001
物業買賣	530	–	530
酒店	335	385	720
	866	6,385	7,251
航空			
港機集團	520	6,805	7,325
飲料			
中國內地	10,871	–	10,871
香港	1,096	–	1,096
台灣	740	–	740
美國	7,830	–	7,830
	20,537	–	20,537
海洋服務			
太古海洋開發集團	156	1,371	1,527
貿易及實業			
太古零售業務	1,699	–	1,699
太古汽車集團	2,965	4	2,969
太古食品集團	871	–	871
太古冷藏倉庫集團	82	–	82
	5,617	4	5,621
總辦事處	–	4	4
總計	27,696	14,569	42,265

集團按部門劃分業務：地產、航空、飲料、海洋服務和貿易及實業。

五個部門各自的應報告分部按照業務性質分類。由於總辦事處業務可提供獨立的財務資料，且定期提交予董事局的常務董事，因此總辦事處亦被視為一個應報告分部。

飲料部門由於在不同地理位置的業務性質相若，因此被視為單一的應報告分部。附註1(a)對綜合損益表的分析按地理位置呈列飲料部門的業績，務求為中期報告的使用者提供更詳盡的資料。

與去年的全年財務報表比較，除由二零一八年一月一日起採納國際財務報告準則第15號（香港財務報告準則第15號）後根據國際會計準則第34號須就收益確認的時間性作出額外披露外，分部的劃分基準或計量分部盈虧的基準並無差異。

2. 編製基準

- (a) 此未經審核簡明中期財務報表乃遵照由香港會計師公會頒佈的香港會計準則第34號「中期財務報告」的規定及香港聯合交易所有限公司上市規則的披露規定編製。

未經審核簡明中期財務報表列載於第42頁至第78頁，並包括第35頁「財務評述」之下的「經核數師審閱的財務資料」以及第36頁至第40頁的「融資」。

與截至二零一七年十二月三十一日止年度相關且載入本文檔中作為比較資料的財務資料並不構成公司該年度的法定年度綜合財務報表，但均來自該等財務報表。

本文檔內的非法定賬目（定義見《公司條例》（第622章）（「該條例」）第436條）並非指明財務報表（定義如前所述）。截至二零一七年十二月三十一日止年度的指明財務報表已根據該條例第664條送交香港公司註冊處處長。就該等指明財務報表已擬備核數師報告。該報告無保留意見或以其他方式修訂，亦無提述核數師在不就該報告作保留意見的情況下，以強調方式促請有關人士注意的任何事項，以及並無載有根據該條例第406(2)條或407(2)或(3)條作出的陳述。

除下文2(b)所述者外，編製本簡明中期財務報表所採用的會計政策以及計算和呈報方式均與二零一七年度財務報表所載者一致。

- (b) 集團須由二零一八年一月一日起採納以下新訂和重訂準則以及一項新訂詮釋：

香港財務報告準則（修訂本）	香港財務報告準則二零一四年至二零一六年周期的年度改進
香港財務報告準則第9號	金融工具
香港財務報告準則第15號	來自客戶合約的收入
香港會計準則第40號（修訂本）	轉撥投資物業
香港財務報告準則詮釋第22號	外幣交易及預付對價

2. 編製基準 (續)

除下述者外，此等新訂和重訂準則以及新訂詮釋對集團財務報表或會計政策並無重大影響：

香港財務報告準則第15號「來自客戶合約的收入」— 採納的影響

香港財務報告準則第15號處理收益確認，並確立向財務報表的使用者報告有關實體與客戶所訂合約產生的收益及現金流量的性質、金額、時間及不明朗因素等資訊的原則。收益在客戶取得商品或服務的控制權，並因而有能力決定其使用及獲得從該商品或服務帶來的利益時確認。集團採納於二零一八年一月一日生效的香港財務報告準則第15號而不就前期數字予以重列，但已根據經修訂追溯法就已完成的合約採用可行的權宜之計，對期初保留盈利作出調整。新訂準則對確認集團主要收益來源的影響如下：

- (i) 來自租約的租金收入明確豁除於新準則範圍之外；
- (ii) 基於集團在香港及美國主要市場現時買賣物業銷售的性質、合約條款及相關法律，意味着來自該等銷售的收益繼續於實際擁有權轉移時確認。未來物業銷售的擁有權轉移或會在某一期間內或在某一時點發生，這將根據不同情況和區域進行評估。集團的會計政策無須作出改變；
- (iii) 若干引擎維修合約的收益將會在某段期間內確認，而非在某一時點確認。其他服務由於在短時間內進行，因此不會令收益確認的時間性產生任何重大變動；
- (iv) 集團飲料及零售業務的貨物銷售在某一時點發生，且不包括任何重要的獨立履約義務；及
- (v) 一般船舶租賃協議通常只包括一項重要的履約義務，即在一個特定期限內同時提供船隻及一組船員。

因此，採納香港財務報告準則第15號對二零一八年一月一日結算的集團期初保留盈利，以及截至二零一八年六月三十日止六個月的財務報表影響如下：

對集團期初儲備及非控股權益的影響：

	二零一八年一月一日 港幣百萬元
收益儲備增加	331
非控股權益增加	32

2. 編製基準 (續)

對綜合損益表的影響：

	截至二零一八年 六月三十日止六個月 港幣百萬元
收益減少	(273)
銷售成本下降	(265)
應佔合資公司溢利增加	13
應佔聯屬公司溢利增加	11
稅項減少	(1)
公司股東應佔溢利增加	17

對綜合財務狀況表的影響：

	二零一八年六月三十日 港幣百萬元
合資公司增加	36
聯屬公司增加	296
存貨及進行中工程減少	(167)
貿易及其他應付款項減少	(227)
遞延稅項負債增加	12
非控股權益增加	32
收益儲備增加	348

香港財務報告準則第9號「金融工具」

香港財務報告準則第9號的完整版本已取代香港會計準則第39號。

(i) 分類及計量方法

集團由二零一八年一月一日起採納香港財務報告準則第9號的分類及計量方法，但不重列前期數字，而實施的任何影響將確認為期初保留盈利的調整。香港財務報告準則第9號保留混合計量模式，並就財務資產確立三個基本計量類別：攤銷成本、按公平值列入其他全面收益及按公平值列入損益賬。分類基準視乎實體的業務模式及財務資產的合約現金流量特徵而定。

集團選擇在「其他全面收益」中呈列其所有之前歸類為「可供出售資產」的權益投資的公平值變動，是由於此等權益投資乃持作長期策略投資。因此，公平值為港幣三億七千五百萬元的資產於二零一八年一月一日由可供出售資產重新歸類為按公平值列入其他全面收益的權益投資。

2. 編製基準 (續)

集團的聯屬公司國泰航空有限公司選擇將二零一八年一月一日為持作長期策略投資的投資不可撤回地指定為按公平值列入其他全面收益的權益投資。於二零一八年一月一日持作買賣用途的投資重新歸類為按公平值列入損益賬的權益投資。因此，與持作買賣用途的投資相關的集團應佔公平值收益淨額港幣三億二千六百萬元，於二零一八年一月一日由投資重估儲備轉撥至收益儲備。

一旦指定為按公平值列入其他全面收益的權益投資，在出售該等投資時，之前於其他全面收益確認的所有公平值收益或虧損將不可回撥至損益賬。

不會導致取消確認的財務負債非重大修訂或交換須於損益賬確認。由於在二零一八年一月一日並無未償還借款於前期再融資，因此無須就此變動作追溯調整。

(ii) 財務資產減值

香港會計準則第39號採用的已產生虧損減值模式已被預期信貸虧損模式取代，因此虧損事件將不再需要於確認減值準備之前發生。就貿易應收款項，集團應用香港財務報告準則第9號所允許的簡易處理方法，規定預計整體年期虧損須於應收款項初始確認時確認。這對集團財務報表並無重大影響。

(iii) 衍生工具及對沖活動

香港財務報告準則第9號就對沖會計，規定被對沖項目與對沖工具之間須有經濟關係，而對沖比率須與實體的管理層用作風險管理用途的對沖比率相同。這取代香港會計準則第39號的對沖有效性測試。集團由二零一八年一月一日起以前瞻性方式採納香港財務報告準則第9號的對沖會計方法，採納有關對沖會計方法對集團的財務狀況或財務業績並無重大影響。

香港會計準則第40號 (修訂本)「轉撥投資物業」

香港會計準則第40號修訂本澄清當物業符合或不再符合投資物業的定義，且有證據證明用途改變，則物業轉撥為投資物業或自投資物業中轉撥。此修訂本對集團的財務報表並無任何影響。

2. 編製基準 (續)

- (c) 集團並無提前採納以下已頒佈但於二零一九年一月一日或之後開始的年度期間生效的相關新訂和重訂準則以及一項新訂詮釋，且在編製此等簡明中期財務報表之時並無應用此等準則及詮釋。

香港財務報告準則第16號	租賃
香港財務報告準則詮釋第23號	所得稅處理之不確定性
香港財務報告準則第9號修訂	具有負補償的提前付款特徵

集團將由二零一九年一月一日起應用上述所有準則及詮釋。

除下述者外，預期此等新訂和重訂準則對集團財務報表並無重大影響：

香港財務報告準則第16號「租賃」

香港財務報告準則第16號取代香港會計準則第17號及相關詮釋，並為租賃安排的識別及出租人與承租人的會計處理引入一個全面的模式。在承租人的會計處理中，營業及融資租賃的區分已被刪除，並由承租人須就所有租賃於資產負債表上確認使用權資產及相應負債的模式取代。香港財務報告準則第16號並修訂香港會計準則第40號對投資物業的釋義，將由承租人持作使用權資產以賺取租金或作資本增值或兩者兼並的物業包括在內，集團將須根據香港會計準則第40號對該等使用權資產應用公平值法。該準則不會對出租人的會計處理造成重大改變。應用香港財務報告準則第16號將使集團確認其營業租賃安排的使用權資產及相應負債。該等資產及負債現時毋須確認，但若干相關資料則作為承擔於二零一七年度財務報表附註40中披露。在集團的損益表中，營業租賃租金將以折舊及利息開支取代。集團尚未完成評估新準則的全面影響。

- (d) 遵照香港財務報告準則的規定編製簡明中期財務報表，須採用若干重要會計估算。此外亦須管理層在應用集團會計政策的過程中作出判斷。須運用較高判斷力或涉及複雜性較高的範疇，或假設及估算對集團綜合財務報表有重要影響的範疇，於二零一七年度財務報表詳述。

3. 財務風險管理

財務風險因素

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。

簡明中期財務報表並不包括年度財務報表所規定的所有財務風險管理資料及披露，並應連同集團二零一七年度財務報表一併閱讀。自年底以來，集團的財務風險管理架構、政策及程序並無改變。

4. 收益

收益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：

	截至六月三十日止 六個月		截至十二月 三十一日止年度
	二零一八年 港幣百萬元	二零一七年 港幣百萬元	二零一七年 港幣百萬元
來自投資物業的租金收入總額	5,939	5,496	11,138
物業買賣	530	5,258	5,833
酒店	720	651	1,344
飛機及引擎維修服務	6,511	6,617	12,892
銷售貨物	26,534	20,288	45,008
船隻租金	1,293	1,280	2,684
提供其他服務	738	621	1,390
	42,265	40,211	80,289

5. 其他（虧損）／收益淨額

	截至六月三十日止 六個月		截至十二月 三十一日止年度
	二零一八年 港幣百萬元	二零一七年 港幣百萬元	二零一七年 港幣百萬元
重新計量已成為附屬公司的合資公司權益的收益	–	975	975
出售附屬公司的溢利	1,198	392	387
購入美國新專營區域及資產所得收益	–	194	289
出售投資物業的溢利／（虧損）	60	(2)	9
出售物業、廠房及設備的溢利／（虧損）	133	(24)	(70)
出售可供出售資產的虧損	–	–	(93)
滙兌（虧損）／收益淨額	(19)	4	(3)
自現金流量對沖儲備轉撥的交叉貨幣掉期的公平值收益	30	74	92
自現金流量對沖儲備轉撥的遠期外匯合約的公平值（虧損）／收益	(13)	(14)	2
不符合作為對沖工具的遠期外匯合約的公平值收益／（虧損）	1	(1)	1
已確認減值支出			
物業、廠房及設備	(3,771)	(3)	(1,032)
無形資產	(86)	–	(625)
可供出售資產的股息收入	–	–	3
其他收入	314	116	310
總計	(2,153)	1,711	245

6. 按性質劃分的開支

銷售成本、分銷成本、行政開支及其他營業開支所包括的開支分析如下：

	附註	截至六月三十日止 六個月		截至十二月 三十一日止年度
		二零一八年 港幣百萬元	二零一七年 港幣百萬元	二零一七年 港幣百萬元
投資物業的直接營運開支		1,134	997	2,267
售出存貨的成本		18,279	18,457	35,971
存貨及進行中工程撇減		70	48	193
貿易應收款項減值(撥回)/支出		(9)	12	16
物業、廠房及設備折舊	12	1,786	1,587	3,361
攤銷				
租賃土地及土地使用權	12	26	20	46
無形資產	14	93	73	190
投資物業初始租賃成本		22	28	51
其他		6	2	10
職員成本		8,376	7,238	15,295
營業租賃租金				
物業		625	542	1,203
船隻		13	29	33
廠房及設備		32	21	44
其他		6,437	5,127	11,321
銷售成本、分銷成本、行政開支及其他營業開支總計		36,890	34,181	70,001

7. 財務支出淨額

有關集團財務支出淨額的詳情，請參閱第39頁標題為「經核數師審閱的財務資料」的圖表。

8. 稅項

	附註	截至六月三十日止 六個月		截至十二月 三十一日止年度
		二零一八年 港幣百萬元	二零一七年 港幣百萬元	二零一七年 港幣百萬元
本期稅項				
香港利得稅		637	753	1,178
海外稅項		649	746	1,152
歷年撥備不足		16	80	32
		1,302	1,579	2,362
遞延稅項	21			
投資物業公平值變化		128	76	460
暫時差異的產生及撥回		(261)	(52)	620
美國稅率改變的影響		–	–	(318)
		(133)	24	762
		1,169	1,603	3,124

香港利得稅乃以本期的估計應課稅溢利按稅率百分之十六點五計算（二零一七年：百分之十六點五）。海外稅項以集團在應課稅法域，按當地適用稅率計算。

截至二零一八年六月三十日止六個月，集團應佔合資公司的稅項支出為港幣二億六千二百萬元（二零一七年六月三十日：港幣一億八千四百萬元；截至二零一七年十二月三十一日止年度：港幣三億六千六百萬元），及截至二零一八年六月三十日止六個月，應佔聯屬公司的稅項支出為港幣一億三千七百萬元（二零一七年六月三十日：稅項抵免為港幣六百萬元；截至二零一七年十二月三十一日止年度：稅項支出為港幣一億九千五百萬元），已包括在綜合損益表所示的應佔合資及聯屬公司溢利減虧損內。

9. 公司股東應佔基本溢利

有關集團公司股東應佔基本溢利的詳情，請參閱第35頁標題為「經核數師審閱的財務資料」的圖表。

10. 股息

	截至六月三十日止 六個月		截至十二月 三十一日止年度
	二零一八年 港幣百萬元	二零一七年 港幣百萬元	二零一七年 港幣百萬元
二零一八年八月九日宣佈派發第一次中期股息‘A’股每股港幣1.20元及 ‘B’股每股港幣0.24元（二零一七年派付第一次中期股息：港幣1.00元及 港幣0.20元）	1,802	1,503	1,503
二零一八年五月四日派付第二次中期股息‘A’股每股港幣1.10元及 ‘B’股每股港幣0.22元	-	-	1,652
	1,802	1,503	3,155

董事局已宣佈截至二零一八年十二月三十一日止年度的第一次中期股息為‘A’股每股港幣1.20元（二零一七年：港幣1.00元）及‘B’股每股港幣0.24元（二零一七年：港幣0.20元），合共派發第一次中期股息港幣十八億零二百萬元（二零一七年：港幣十五億零三百萬元），將於二零一八年十月五日派發予於二零一八年九月七日（星期五）辦公時間結束時登記於股東名冊上的股東。公司股份將由二零一八年九月五日（星期三）起除息。

股東登記將於二零一八年九月七日（星期五）暫停辦理，當日將不會辦理股票過戶手續。為確保符合獲派第一次中期股息的資格，所有過戶表格連同有關股票，須於二零一八年九月六日（星期四）下午四時三十分前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，以辦理登記手續。

11. 每股盈利（基本及攤薄）

每股盈利乃以截至二零一八年六月三十日止期間的公司股東應佔溢利港幣一百三十五億零一百萬元（二零一七年六月三十日：港幣一百二十一億三千八百萬元；二零一七年十二月三十一日：港幣二百六十億七千萬元），除以該期間已發行的905,206,000股‘A’股及2,981,875,000股‘B’股（二零一七年六月三十日：905,206,000股‘A’股及2,994,397,610股‘B’股及二零一七年十二月三十一日：905,206,000股‘A’股及2,990,852,870股‘B’股）以五比一的比例計算的加權平均數字。

12. 物業、廠房及設備與租賃土地及土地使用權

	附註	物業、廠房及 設備 港幣百萬元	租賃土地及 土地使用權 港幣百萬元	總計 港幣百萬元
成本				
二零一八年一月一日結算		71,889	2,001	73,890
滙兌差額		(10)	(9)	(19)
出售附屬公司		(12)	–	(12)
增購		2,470	–	2,470
出售		(1,330)	–	(1,330)
重估盈餘		4	–	4
自投資物業轉撥淨額	13	52	–	52
轉撥至歸類為持作出售的資產		(125)	–	(125)
其他轉撥淨額		(3)	(4)	(7)
二零一八年六月三十日結算		72,935	1,988	74,923
累積折舊 / 攤銷及減值				
二零一八年一月一日結算		26,270	338	26,608
滙兌差額		57	(2)	55
出售附屬公司		(7)	–	(7)
期內折舊 / 攤銷	6	1,786	26	1,812
減值支出		3,775	–	3,775
減值支出撥回		(4)	–	(4)
出售		(1,047)	–	(1,047)
轉撥至投資物業淨額	13	(1)	–	(1)
轉撥至歸類為持作出售的資產		(3)	–	(3)
其他轉撥淨額		24	–	24
二零一八年六月三十日結算		30,850	362	31,212
賬面淨值				
二零一八年六月三十日結算		42,085	1,626	43,711
二零一八年一月一日結算		45,619	1,663	47,282

在情況或環境變化顯示賬面值或不能收回時，對物業、廠房及設備與租賃土地及土地使用權作減值檢討。期內計入物業、廠房及設備之內的若干船隻的賬面值已撇減港幣三十七億七千五百萬元至其可收回款額，有關款額主要按照使用價值計算。未來現金流量所應用的貼現率為百分之八點五（二零一七年十二月三十一日：百分之八點五）。

於期末，集團大部分船隻的預計可用年期由二十五年修訂為二十年。此會計估算變動將由二零一八年七月一日起以前瞻性方式應用。

13. 投資物業

	附註	港幣百萬元
二零一八年一月一日結算		265,705
滙兌差額		(381)
出售一家附屬公司		(139)
增購		2,908
出售		(165)
轉撥至物業、廠房及設備淨額	12	(53)
轉撥至歸類為持作出售的資產		(14,546)
公平值收益淨額		15,473
二零一八年六月三十日結算		268,802
加：初始租賃成本		224
二零一八年六月三十日結算		269,026
二零一八年一月一日結算（包括初始租賃成本）		265,944

14. 無形資產

	附註	商譽 港幣百萬元	電腦軟件 港幣百萬元	服務、 專營權及 經營權 港幣百萬元	客戶關係 港幣百萬元	其他 港幣百萬元	總計 港幣百萬元
成本							
二零一八年一月一日結算		8,303	666	5,423	968	201	15,561
滙兌差額		(23)	(2)	(26)	3	2	(46)
上年度購入的調整		7	–	(46)	–	–	(39)
增購		–	43	–	–	49	92
出售		–	(3)	–	–	(1)	(4)
二零一八年六月三十日結算		8,287	704	5,351	971	251	15,564
累積攤銷及減值							
二零一八年一月一日結算		1,137	470	217	216	35	2,075
滙兌差額		4	(3)	1	1	1	4
其他轉撥		–	(20)	–	–	–	(20)
期內攤銷	6	–	34	17	32	10	93
減值支出		86	–	–	–	–	86
出售		–	(3)	–	–	–	(3)
二零一八年六月三十日結算		1,227	478	235	249	46	2,235
賬面淨值							
二零一八年六月三十日結算		7,060	226	5,116	722	205	13,329
二零一八年一月一日結算		7,166	196	5,206	752	166	13,486

15. 合資公司

	二零一八年 六月三十日 港幣百萬元	二零一七年 十二月三十一日 港幣百萬元
應佔資產淨值 — 非上市	16,622	13,999
商譽	848	859
	17,470	14,858
合資公司所欠借款		
免息	13,301	13,117
計息	1,711	1,474
	32,482	29,449

16. 聯屬公司

	二零一八年 六月三十日 港幣百萬元	二零一七年 十二月三十一日 港幣百萬元
應佔資產淨值		
在香港上市	28,978	27,203
非上市	2,291	2,185
	31,269	29,388
商譽	855	855
	32,124	30,243
聯屬公司所欠計息借款	220	161
	32,344	30,404

上市聯屬公司國泰航空的股份市值於二零一八年六月三十日為港幣二百一十八億四千五百萬元（二零一七年十二月三十一日：港幣二百一十四億五千五百萬元）。

17. 金融工具公平值計量

(a) 按公平值計量的金融工具包括在以下公平值層級中：

	附註	第一層次 港幣百萬元	第二層次 港幣百萬元	第三層次 港幣百萬元	賬面總值 港幣百萬元
綜合財務狀況表所示資產					
二零一八年六月三十日結算					
按公平值列入全面收益的權益投資					
上市投資		266	—	—	266
非上市投資		—	—	60	60
衍生工具	18	—	312	—	312
總計		266	312	60	638
二零一七年十二月三十一日結算					
可供出售資產					
上市投資		319	—	—	319
非上市投資		—	—	56	56
衍生工具	18	—	229	—	229
總計		319	229	56	604
綜合財務狀況表所示負債					
二零一八年六月三十日結算					
衍生工具	18	—	90	—	90
Brickell City Centre 非控股權益的認沽期權	20	—	—	772	772
一家附屬公司非控股權益的認沽期權	20	—	—	108	108
或然代價	20	—	—	1,422	1,422
總計		—	90	2,302	2,392
二零一七年十二月三十一日結算					
衍生工具	18	—	100	—	100
Brickell City Centre 非控股權益的認沽期權	20	—	—	716	716
一家附屬公司非控股權益的認沽期權	20	—	—	106	106
或然代價	20	—	—	1,443	1,443
總計		—	100	2,265	2,365

附註：

層級中的層次所指如下：

第一層次 — 金融工具採用活躍市場中的報價按公平值計量。

第二層次 — 金融工具採用報價以外的數據來計量公平值，而這些輸入的數據是由可觀察的市場資訊所提供。

第三層次 — 金融工具採用非由可觀察的市場資訊所提供的輸入數據來計量公平值。

17. 金融工具公平值計量 (續)

下表所示為截至二零一八年六月三十日止期間第三層次金融工具的變動：

	非控股權益的 認沽期權 港幣百萬元	非上市投資 港幣百萬元	或然代價 港幣百萬元
二零一八年一月一日結算	822	56	1,443
滙兌差額	3	—	6
增購	50	4	—
出售	—	—	(35)
期內於損益賬確認的公平值變化	5	—	39
支付代價	—	—	(31)
二零一八年六月三十日結算	880	60	1,422
就二零一八年六月三十日結算持有的金融工具計入損益賬的 本期虧損總額	(5)	—	(39)
有關二零一八年六月三十日結算金融工具期內列入損益賬的 未變現虧損變化	(5)	—	(39)

第二層次及第三層次公平值層級資產及負債的估值方法並無改變。

第二層次中用作對沖的衍生工具的公平值，是根據市場莊家的報價或以現金流量貼現估值方法來釐定，並以可觀察的輸入數據作支持。最重要的可觀察輸入數據是市場利率、滙率、市場孳息率及商品價格。

歸類為第三層次的Brickell City Centre零售部分一項非控股權益的認沽期權的公平值估算，乃採用現金流量貼現估值法釐定，且包含多項不可觀察輸入數據，包括投資物業於預期行使日期的預期公平值、預期行使日期，以及採用的貼現率。因選擇其他合理假設而改變不可觀察輸入數據，將對認沽期權的估值產生改變。

歸類為第三層次的一家附屬公司一項非控股權益的認沽期權、非上市投資及或然代價的公平值，乃採用現金流量貼現估值法釐定。使用的重要不可觀察輸入數據是預期未來的增長率及貼現率。因選擇其他合理假設而改變不可觀察輸入數據，不會對認沽期權、非上市投資或或然代價的估值產生重大改變。

集團的財務部對金融工具進行所需的估值以作呈報用途，包括第三層次公平值。有關估值由部門財務董事審閱及批核。

17. 金融工具公平值計量 (續)

(b) 非按公平值列賬的財務資產及負債的公平值：

於二零一八年六月三十日及二零一七年十二月三十一日結算，集團財務資產及負債按成本或已攤銷成本列賬的賬面值與其公平值並無重大差別，但以下財務負債則除外，其賬面值與公平值披露如下：

	二零一八年六月三十日		二零一七年十二月三十一日	
	賬面值 港幣百萬元	公平值 港幣百萬元	賬面值 港幣百萬元	公平值 港幣百萬元
一年後須償還的長期借款及債券	71,441	71,400	69,174	70,770

18. 衍生金融工具

集團只會為管理一項潛在風險而使用衍生金融工具。由於衍生工具的盈虧可抵銷被對沖的資產、負債或交易的盈虧，由此集團將其市場風險減至最低。集團的政策是不作投機性的衍生工具交易。

	二零一八年六月三十日		二零一七年十二月三十一日	
	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
交叉貨幣掉期				
現金流量對沖	255	18	195	53
不符合作為對沖工具	—	12	—	6
利率掉期 — 現金流量對沖	46	3	11	5
遠期外匯合約				
現金流量對沖	10	12	21	6
不符合作為對沖工具	1	—	1	—
商品掉期				
不符合作為對沖工具	—	—	1	—
可由合資夥伴行使以出售其權益予飲料部門的認沽期權	—	45	—	30
總計	312	90	229	100
分析為：				
流動	20	14	55	11
非流動	292	76	174	89
	312	90	229	100

19. 貿易及其他應收款項

	二零一八年 六月三十日 港幣百萬元	二零一七年 十二月三十一日 港幣百萬元
應收貿易賬項	5,132	4,680
直接控股公司所欠賬項	1	1
合資公司所欠賬項	52	8
聯屬公司所欠賬項	452	380
予合資公司計息借款	–	77
預付款項及應計收益	2,920	2,047
其他應收款項	3,980	3,836
	12,537	11,029
列入非流動資產項下須於一年後償還款項	(81)	(50)
	12,456	10,979

應收貿易賬項的賬齡（以發票日為基礎）分析如下：

	二零一八年 六月三十日 港幣百萬元	二零一七年 十二月三十一日 港幣百萬元
少於三個月	4,775	4,354
三至六個月	256	202
六個月以上	101	124
	5,132	4,680

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，目的是盡量減低與應收款項有關的信貸風險。

20. 貿易及其他應付款項

	二零一八年 六月三十日 港幣百萬元	二零一七年 十二月三十一日 港幣百萬元
應付貿易賬項	5,470	4,572
欠直接控股公司賬項	160	164
欠合資公司賬項	24	7
欠聯屬公司賬項	619	164
欠合資公司計息借款	335	353
欠一家聯屬公司計息借款	294	292
來自非控股權益的墊款	35	34
來自租戶的租金按金	2,662	2,616
非控股權益的認沽期權	880	822
出售附屬公司的已收訂金	1,480	1,306
或然代價	1,422	1,443
應計資本開支	897	922
其他應計賬項	6,800	6,952
其他應付款項	5,494	5,135
	26,572	24,782
列入非流動負債項下須於一年後償還款項	(2,114)	(2,343)
	24,458	22,439

應付貿易賬項的賬齡分析如下：

	二零一八年 六月三十日 港幣百萬元	二零一七年 十二月三十一日 港幣百萬元
少於三個月	5,122	4,382
三至六個月	301	126
六個月以上	47	64
	5,470	4,572

21. 遞延稅項

遞延稅項負債淨額賬的變動如下：

	附註	港幣百萬元
二零一八年一月一日結算		
如原本列述		9,278
採納香港財務報告準則第15號的調整		11
如重列		9,289
匯兌差額		(61)
上年度購入附屬公司的調整		(4)
轉撥至歸類為持作出售的資產		7
於損益表記賬	8	(133)
於其他全面收益支銷		2
二零一八年六月三十日結算		9,100
組成：		
遞延稅項資產		(603)
遞延稅項負債		9,703
		9,100

22. 其他流動資產

截至二零一七年十二月三十一日止年度，其他流動資產包括一項位於香港九龍灣的未落成物業。於二零一六年十月，太古地產有條件同意出售旗下一家持有該物業的公司百分之一百權益。出售物業的代價為港幣六十五億二千八百萬元，可予調整。該物業於二零一六年簽訂買賣協議之時，於財務報表按公平值轉撥至其他非流動資產，並於二零一七年的財務報表中重新歸類為其他流動資產。該物業於二零一七年十二月三十一日結算的賬面值，為其於轉撥日的公平值加隨後產生的發展成本。二零一八年六月六日，出售該附屬公司百分之一百權益的交易完成。

23. 歸類為持作出售的資產

於二零一八年六月十五日，太古地產有限公司旗下一家附屬公司與一第三方簽訂一項買賣協議，出售持有一家全資物業控股附屬公司的附屬公司百分之一百權益。於二零一八年六月三十日，相關的附屬公司已歸類為持作出售。由相關附屬公司持有的投資物業的公平值，乃參考買賣協議所訂的應付代價予以釐定。

24. 股本

	公司		總額 港幣百萬元
	'A' 股	'B' 股	
已發行及繳足股本：			
二零一八年一月一日結算	905,206,000	2,982,570,000	1,294
於期內回購	–	700,000	–
二零一八年六月三十日結算	905,206,000	2,981,870,000	1,294

在回顧期內，公司於香港聯合交易所有限公司回購700,000股'B'股股份，所付總價為港幣九百萬元。回購股份受香港公司條例第257條所監管。回購'B'股股份所需的總額以包括在公司收益儲備內的可分配溢利悉數支付。

按月購入股份詳情如下：

'B' 股 月份	購入數目	所付最高價 港元	所付最低價 港元	總額 港幣百萬元
一月	700,000	12.43	12.31	9

除投票權相等外，'A'股及'B'股持有人的權益比例為五比一。

25. 儲備

附註	收益儲備*	物業重估儲備	投資重估儲備	現金流量對沖儲備	滙兌儲備	總額
	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
二零一八年一月一日結算						
如原本列述	246,881	2,190	342	(762)	3,218	251,869
採納香港財務報告準則第9號的調整	326	—	(326)	—	—	—
採納香港財務報告準則第15號的調整	331	—	—	—	—	331
如重列	247,538	2,190	16	(762)	3,218	252,200
本期溢利	13,501	—	—	—	—	13,501
其他全面收益						
集團前自用物業重估						
— 於期內確認的收益	—	3	—	—	—	3
按公平值列入其他全面收益的權益投資的公平值變動	—	—	(53)	—	—	(53)
界定福利計劃						
— 於期內確認的重新計量虧損	(10)	—	—	—	—	(10)
— 遞延稅項	4	—	—	—	—	4
現金流量對沖						
— 於期內確認的收益	—	—	—	111	—	111
— 轉撥至財務支出淨額	—	—	—	(44)	—	(44)
— 轉撥至營業溢利	—	—	—	(48)	—	(48)
— 遞延稅項	—	—	—	(5)	—	(5)
應佔合資及聯屬公司的其他全面收益	18	—	3	1,925	(430)	1,516
海外業務滙兌差額淨額	—	—	—	—	(448)	(448)
本期全面收益總額	13,513	3	(50)	1,939	(878)	14,527
回購公司股份	(9)	—	—	—	—	(9)
二零一七年第二次中期股息	(1,652)	—	—	—	—	(1,652)
二零一八年六月三十日結算	259,390	2,193	(34)	1,177	2,340	265,066

* 二零一八年六月三十日結算，收益儲備包括已宣佈派發的本年度第一次中期股息港幣十八億零二百萬元（二零一七年十二月三十一日：二零一七年第二次中期股息港幣十六億五千二百萬元）。

26. 非控股權益

期內非控股權益的變動如下：

	港幣百萬元
二零一八年一月一日結算	
如原本列述	52,931
採納香港財務報告準則第15號的調整	32
如重列	52,963
應佔本期溢利減虧損	4,155
應佔現金流量對沖	
— 於期內確認的收益	8
— 轉撥至財務支出淨額	(2)
— 轉撥至營業溢利	(1)
— 遞延稅項	(1)
應佔集團前自用物業重估收益	1
應佔合資及附屬公司其他全面收益	(35)
應佔海外業務滙兌差額	(95)
應佔本期全面收益總額	4,030
已付及應付股息	(798)
應計非控股權益注資	8
二零一八年六月三十日結算	56,203

27. 資本承擔

	二零一八年 六月三十日 港幣百萬元	二零一七年 十二月三十一日 港幣百萬元
集團截至期末尚有資本承擔如下：		
物業、廠房及設備		
已訂約	480	1,010
已獲董事局批准但未訂約	1,046	2,415
投資物業		
已訂約	1,987	3,961
已獲董事局批准但未訂約	15,043	8,807
	18,556	16,193
期末集團應佔合資公司資本承擔*		
已訂約	804	880
已獲董事局批准但未訂約	1,248	720
	2,052	1,600

* 當中集團承擔資金港幣一億三千五百萬元（二零一七年十二月三十一日：港幣三億五千五百萬元）。

28. 或有事項

(a) 截至期末合資公司尚欠的銀行借款及其他負債擔保總計港幣二十一億五千萬元（二零一七年十二月三十一日：港幣二十億一千二百萬元）。截至期末代替水電按金的銀行擔保總計港幣一億七千六百萬元（二零一七年十二月三十一日：港幣一億八千五百萬元）。

(b) 國泰航空公司

國泰航空正面對不同法域的反壟斷訴訟。訴訟的重點與價格及業內競爭有關。國泰航空已委聘律師處理有關事宜。

該等訴訟程序與民事訴訟均仍在進行，結果尚未明朗。國泰航空未能就全部潛在負債作出評估，但已根據事實及情況按相關會計政策作出撥備。

歐洲委員會於二零一零年十一月就其貨物空運調查結果發出裁決，其中指出國泰航空及多家國際貨運航空公司就貨運附加費水平達成協議，但該等協議觸犯歐洲競爭法。歐洲委員會向國泰航空徵收罰款五千七百一十二萬歐羅。然而，普通法院於二零一五年十二月撤銷歐洲委員會對國泰航空的裁決及罰款，國泰航空已於二零一六年二月獲退回五千七百一十二萬歐羅的罰款。歐洲委員會於二零一七年三月對國泰航空及涉案的其他航空公司發出新的裁決，向國泰航空徵收五千七百一十二萬歐羅的罰款，國泰航空已於二零一七年六月支付該罰款。國泰航空已就此項新裁決提出上訴，歐洲委員會對此提交抗辯書，國泰航空已於二零一七年十二月回覆該抗辯書。歐洲委員會於二零一八年三月九日就國泰航空的回覆提交答辯狀。暫時未有確切的上訴聆訊日期。

國泰航空於多個國家，包括英國、德國、荷蘭、挪威及韓國多宗民事索償（包括集體訴訟及第三者分擔申索）中被起訴，該等訴訟指稱國泰航空的貨運業務觸犯當地的競爭法。國泰航空已委聘律師，目前正就該等訴訟作出抗辯。

29. 關聯方交易

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（「服務協議」），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，按來自公司的合資及聯屬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，則按其扣除稅項及非控股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。現有服務協議由二零一七年一月一日起生效，將維持三年至二零一九年十二月三十一日止。截至二零一八年六月三十日止六個月，應支付的服務費用為港幣一億五千四百萬元（二零一七年：港幣一億七千一百萬元）。支出為港幣一億四千八百萬元（二零一七年：港幣一億四千六百萬元），已照成本價收取；此外，已就分擔行政服務收取港幣一億八千一百萬元（二零一七年：港幣一億七千四百萬元）。

根據香港太古集團、公司與太古地產有限公司於二零一四年八月十四日訂立的租賃框架協議（「租賃框架協議」），集團的成員公司不時按一般商業條款根據現行市值租金與香港太古集團的成員公司訂立租賃協議。租賃框架協議已於二零一五年十月一日續期，為期三年由二零一六年一月一日至二零一八年十二月三十一日止。截至二零一八年六月三十日止六個月期間，香港太古集團按香港太古租賃框架協議適用的租賃向集團支付的租金總額為港幣五千一百萬元（二零一七年：港幣五千萬元）。

上述根據服務協議及香港太古租賃框架協議進行的交易乃持續關連交易，而公司已遵從上市規則第14A章的披露規定。

29. 關聯方交易 (續)

除於財務報表中其他章節所披露的交易外，集團與關聯方於集團正常業務範圍內進行的重大交易（包括根據香港太古租賃框架協議進行的交易）摘錄如下：

		截至六月三十日止六個月							
		合資公司		聯屬公司		同系附屬公司		直接控股公司	
附註		二零一八年 港幣百萬元	二零一七年 港幣百萬元	二零一八年 港幣百萬元	二零一七年 港幣百萬元	二零一八年 港幣百萬元	二零一七年 港幣百萬元	二零一八年 港幣百萬元	二零一七年 港幣百萬元
收益來自	(a)								
出售飲料		41	—	13	17	—	—	—	—
飛機及引擎 維修		18	23	1,516	1,385	—	—	—	—
提供服務		—	—	2	2	6	8	2	—
購買飲料	(a)	4	—	1,666	1,078	—	—	—	—
購買其他貨物	(a)	2	2	14	8	—	—	—	—
購買服務	(a)	22	17	2	5	4	9	—	—
租金收益	(b)	1	1	2	2	—	—	51	50
利息收入	(c)	39	36	8	6	—	—	—	—
利息支出	(c)	5	5	5	4	—	—	—	—

附註：

- (a) 向關聯方出售貨物及提供服務，以及從關聯方購入貨物及獲得服務，均是在正常業務範圍內，按集團不遜於向集團其他客戶／供應商所收取／應付及訂立的價格及條款進行。
- (b) 太古地產集團曾在其正常業務範圍內，與關聯方訂立租約，各租約期限不同，最長可達六年。該等租約按一般商業條款訂立。
- (c) 向合資及聯屬公司提供的借款於附註15及16披露。合資及聯屬公司所欠賬項和欠合資及聯屬公司賬項則於附註19及20披露。

30. 報告期後事項

二零一八年七月，集團售出其於中國內地冷藏業務的權益。

附加資料

企業管治

公司在本中期報告所涵蓋的會計期間內，除以下公司相信對股東並無裨益的守則條文外，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《企業管治守則》的所有守則條文：

- 《企業管治守則》第A.5.1條至第A.5.4條有關提名委員會的設立、職權範圍及資源。董事局已審視設立提名委員會的好處，但最後認為由董事局集體審核及批准新董事的委任，乃合乎公司及獲推薦新董事的最大利益，因為在這情況下，董事局可就其能否勝任董事職務，作出更平衡和有根據的決定。

公司已採納一套董事及有關僱員（定義見《企業管治守則》）進行證券交易的守則，其條款的嚴格程度不下於上市規則附錄十《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》（「標準守則」）。

在作出特定查詢後，所有董事確認就本中期報告所涵蓋的會計期間已遵守標準守則及公司有關董事進行證券交易的守則所規定的標準。

中期業績已由審核委員會及外聘核數師審閱。

股本

在回顧期內，公司於香港聯合交易所有限公司（「聯合交易所」）並無回購'A'股股份但回購700,000股'B'股股份，總成本為港幣八百六十四萬二千五百一十元。回購該等'B'股股份乃經考慮當時的有關因素及情況，以及對公司和股東的利益後而作出。所有回購的'B'股股份已經註銷。有關回購股份的詳細資料及公司股本的詳情，載於財務報表附註24。

董事資料

董事資料更改列述如下：

1. 范華達退任香港交易及結算所有限公司獨立非執行董事，由該公司於二零一八年四月二十五日舉行的股東周年大會結束時起生效。
2. 李慧敏獲選為香港鐵路有限公司獨立非執行董事，由該公司於二零一八年五月十六日舉行的周年股東大會開始生效。
3. 史樂山退任公司、太古地產有限公司及香港飛機工程有限公司主席兼常務董事，由二零一八年七月一日起生效。
4. 施銘倫獲選為公司、太古地產有限公司及香港飛機工程有限公司主席，並調任為該等公司常務董事，由二零一八年七月一日起生效。

董事權益

於二零一八年六月三十日，根據《證券及期貨條例》第352條須予備存的名冊顯示，各董事在太古股份有限公司及其相聯法團（定義見《證券及期貨條例》第XV部），即英國太古集團有限公司、太古地產有限公司及國泰航空有限公司的股份中持有以下權益：

	持有身份			股份總數	佔有投票權 股份百分比 (在該類別內) (%)	附註
	實益擁有		信託權益			
	個人	家族				
太古股份有限公司						
'A' 股						
包逸秋	—	12,000	—	12,000	0.0013	
范華達	41,000	—	—	41,000	0.0045	
歐高敦	9,000	—	—	9,000	0.0010	
'B' 股						
利乾	1,200,000	—	21,605,000	22,805,000	0.7648	1

	持有身份			股份總數	佔已發行股本百分比 (在該類別內) (%)	附註
	實益擁有		信託權益			
	個人	家族				
英國太古集團有限公司						
每股一英鎊的普通股						
施銘倫	2,077,523	130,000	17,546,068	19,753,591	19.75	2
施維新	1,354,305	—	14,622,061	15,976,366	15.98	2
年息八厘每股一英鎊的累積優先股						
施銘倫	2,769,489	—	13,656,040	16,425,529	18.25	2
施維新	1,102,323	—	12,175,623	13,277,946	14.75	2

	持有身份			股份總數	佔有投票權 股份百分比 (%)	附註
	實益擁有		信託權益			
	個人	家族				
太古地產有限公司						
普通股						
包逸秋	—	8,400	—	8,400	0.00014	
范華達	28,700	—	—	28,700	0.00049	
利乾	200,000	—	3,024,700	3,224,700	0.05512	1

	持有身份			股份總數	佔有投票權 股份百分比 (%)	附註
	實益擁有		信託權益			
	個人	家族				
國泰航空有限公司						
普通股						
劉美璇	1,000	—	—	1,000	0.00003	

附註：

1. 所有由利乾在「信託權益」項下持有的股份均以信託受益人身份持有。
2. 施銘倫及施維新是在「信託權益」項所列的英國太古集團有限公司分別持有6,222,732股普通股及3,298,725股普通股以及3,443,638股優先股及1,963,221股優先股的信託的受託人及／或準受益人，在該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。

主要股東及其他股東權益

根據《證券及期貨條例》第336條須予備存的股份權益及淡倉名冊顯示，於二零一八年六月三十日，公司已獲通知由主要股東及其他人士持有的公司股份權益如下：

好倉	'A' 股	佔有投票權	'B' 股	佔有投票權	附註
		股份百分比 (在該類別內) (%)		股份百分比 (在該類別內) (%)	
英國太古集團有限公司	412,558,720	45.58	2,074,008,782	69.55	1

附註：

1. 於二零一八年六月三十日，英國太古集團有限公司（「太古」）被視為擁有合共412,558,720股'A'股及2,074,008,782股'B'股公司股份的權益，包括：
 - (a) 直接持有885,861股'A'股及13,367,962股'B'股股份；
 - (b) 由其全資附屬公司Taikoo Limited直接持有12,632,302股'A'股及37,597,019股'B'股股份；
 - (c) 由其全資附屬公司香港太古集團有限公司直接持有39,580,357股'A'股及1,482,779,222股'B'股股份；及
 - (d) 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322,603,700股'A'股及117,747,500股'B'股股份、由Canterbury Holdings Limited持有2,055,000股'B'股股份、由Shrewsbury Holdings Limited持有9,140,000股'A'股及321,240,444股'B'股股份、由Tai-Koo Limited持有99,221,635股'B'股股份，及由Waltham Limited持有27,716,500股'A'股股份。

於二零一八年六月三十日，太古集團持有公司百分之五十五點一零股本權益及公司股份附帶的百分之六十三點九七的投票權。

詞彙

專門術語

財務

公司股東應佔權益 未計入非控股權益的權益。

借款總額 借款、債券、透支及永久資本證券總計。

債務淨額 扣除銀行存款及銀行結存的借款、債券、透支及永久資本證券總計。

基本溢利 主要就中國內地及美國投資物業的重估變動淨額及相關遞延稅項，以及就長期持有投資物業所作的遞延稅項撥備（而預期負債不會於可見將來撥回）進行調整後的呈報溢利。

比率

財務

$$\text{每股盈利 / (虧損)} = \frac{\text{公司股東應佔溢利 / (虧損)}}{\text{期內已發行加權平均股數}}$$

$$\text{公司股東應佔每股權益} = \frac{\text{未計入非控股權益的權益}}{\text{期末已發行股份數目}}$$

$$\text{利息倍數} = \frac{\text{營業溢利 / (虧損)}}{\text{財務支出淨額}}$$

$$\text{現金利息倍數} = \frac{\text{營業溢利 / (虧損)}}{\text{財務支出淨額及資本化利息總計}}$$

$$\text{資本淨負債比率} = \frac{\text{債務淨額}}{\text{權益總額}}$$

航空

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）。

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）。

航班準時表現 在原定啟航時間十五分鐘內起飛。

收入噸千米數 以每航線的航程乘該航線的運輸量（以運載乘客、超額行李、貨物及郵件的收入噸數計算）。

航空

$$\text{乘客 / 貨物及郵件運載率} = \frac{\text{收入乘客千米數 / 貨物及郵件噸千米數}}{\text{可用座位千米數 / 可用貨物及郵件噸千米數}}$$

$$\text{乘客 / 貨物及郵件收益率} = \frac{\text{客運營業額 / 貨物及郵件營業額}}{\text{收入乘客千米數 / 貨物及郵件噸千米數}}$$

$$\text{每可用噸千米成本} = \frac{\text{營業開支總額}}{\text{可用噸千米數}}$$

財務日誌及投資者資訊

二零一八年度財務日誌

中期報告寄發予股東	九月四日
'A' 股及 'B' 股除息交易	九月五日
暫停辦理股票過戶手續	九月七日
派付二零一八年度第一次中期股息	十月五日
宣佈年度業績	二零一九年三月
派發第二次中期股息	二零一九年五月
股東周年大會	二零一九年五月

註冊辦事處

太古股份有限公司
香港金鐘道八十八號
太古廣場一座三十三樓

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
合和中心十七M樓
網址：www.computershare.com

股票託管處

The Bank of New York Mellon
BNY Mellon Shareowner Services
P.O. Box 505000
Louisville, KY 40233-5000
USA
網址：www.mybnymdr.com
電郵：shrrelations@cpushareownerservices.com
電話：美國境內免費電話：1-888-BNY-ADRS
長途電話：1-201-680-6825

股份代號

	'A' 股	'B' 股
香港聯合交易所	19	87
ADR	SWRAY	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。

核數師

羅兵咸永道會計師事務所

投資者關係

電郵：ir@swirepacific.com

公共事務

電郵：publicaffairs@swirepacific.com
電話：(852) 2840-8093
傳真：(852) 2526-9365
網址：www.swirepacific.com

徵求回應

為求改進我們的財務報告，讀者如對我們的公告及披露資料有任何意見，歡迎電郵至 ir@swirepacific.com 表達。





www.swirepacific.com