

二零零六年報告書

股票代號：
A 股 00019
B 股 00087



目錄

創優增值	02
十年財務概要	04
主席報告	06
財務撮要	09
管理層論述及分析	
業務評述	10
財務評述	38
信貸分析	46
企業管治	
企業管治報告	54
董事及要員	67
董事局報告	69
企業社會責任	76
核數師報告及賬目	
獨立核數師報告	82
綜合損益賬	83
綜合資產負債表	84
公司資產負債表	85
綜合現金流量表	86
綜合權益變動表	87
賬目附註	88
主要會計政策	129
主要附屬公司、共同控制公司及聯屬公司及投資	139
附加資料／財務日誌及投資者資訊	
國泰航空有限公司 — 財務報表節錄	149
集團主要物業	152
集團結構圖表	164
財務日誌及投資者資訊	166

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「Swire」或「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、聯屬公司及共同控制公司合共僱用超過四萬三千名員工，在全球各地則僱用超過七萬名員工。

創優增值

太古公司致力確保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。這反映我們堅信達到業務目標的同時，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，並根據合乎有關業務的回報創造股東價值。就此，我們已建立企業定位作出貢獻，並將在中國內地發揮我們在特定業界的經驗及集中核心優勢，以隨著中國內地的發展而受惠。

集團的所用資產淨值總額於二零零六年間增加港幣二百零八億元，至年底結算為港幣一千二百七十億元。年內公司股東應佔溢利為港幣二百二十六億元，二零零五年則為港幣一百八十八億元。

地產部門在集團於年底結算的所用資產淨值為港幣九百六十三億元（佔百分之七十六），所得溢利為港幣一百七十億元，公司股東應佔平均權益回報為百分之二十三點七。地產部門的基本溢利為港幣三十一億元，二零零五年則為港幣二十七億元；而公司股東應佔平均權益回報為百分之三點七，上年度則為百分之三點九。

航空部門的所用資產增加港幣十五億元，至年底結算為港幣一百九十九億元。年內公司股東應佔溢利為港幣三十六億元，公司股東應佔平均權益回報為百分之十八點八或十一點九（若撇除港龍航空與國泰航空股權整合所帶來的港幣十三億元收益）。

其他部門的所用資產總額增加港幣十四億元，至年底結算為港幣一百零九億元。年內公司股東應佔溢利為港幣十八億元，公司股東應佔平均權益回報為百分之二十一點八。

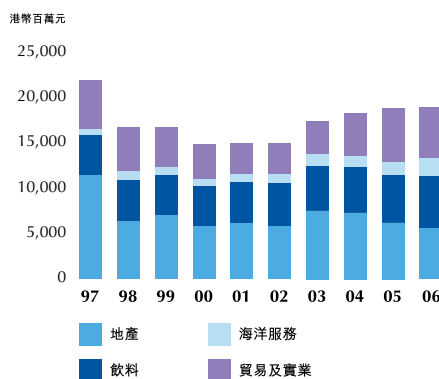
集團整體錄得的公司股東應佔平均權益回報為百分之二十一點六，與二零零五年相同。集團的基本平均回報為百分之七點五，而二零零五年則為百分之九點一。

業績一覽

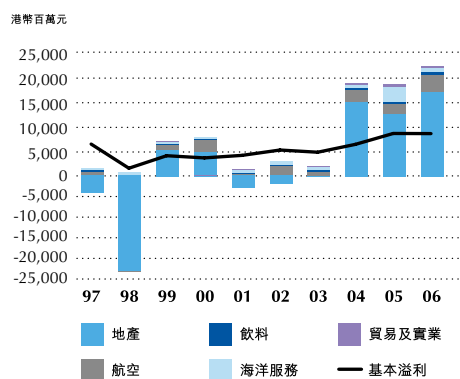
	2005 港幣百萬元	2006 港幣百萬元
損益賬		
營業總額		
地產	6,197	5,595
飲料	5,187	5,750
海洋服務	1,492	1,997
貿易及實業	6,036	5,554
總辦事處	25	215
	18,937	19,111
公司股東應佔溢利		
地產	12,684	16,983
航空	1,928	3,605
飲料	474	480
海洋服務	3,035	834
貿易及實業	520	444
總辦事處	116	220
	18,757	22,566
本年度中期及末期股息	3,154	4,333
購回股份	—	—
保留溢利減購回股份	15,603	18,233
資產負債表		
所用資產淨值		
地產 — 成本及營運資金	29,609	30,558
— 估值盈餘	48,483	65,694
航空	18,431	19,941
飲料	2,930	3,201
海洋服務	5,061	6,026
貿易及實業	1,540	1,715
總辦事處	166	(114)
	106,220	127,021
資金來源		
公司股東應佔權益	94,843	114,481
少數股東權益	5,929	610
短期（盈餘）／籌資	(611)	(340)
長期籌資	6,059	12,270
	106,220	127,021
	港元	港元
‘A’股		
每股盈利（虧損）	12.25	14.74
每股股息	2.06	2.83
每股股東應佔權益	61.95	74.78
‘B’股		
每股盈利（虧損）	2.45	2.95
每股股息	0.41	0.57
每股股東應佔權益	12.39	14.96
比率		
平均公司股東應佔權益回報	21.63%	21.56%
平均公司股東應佔權益回報（原始成本）	15.64%	14.23%
資本淨負債比率	5.41%	10.37%
利息倍數	34.09	46.65
股息倍數	5.95	5.21
基本		
溢利（港幣百萬元）	8,742	8,716
公司股東應佔權益（港幣百萬元）	105,300	128,563
平均公司股東應佔權益回報	9.09%	7.45%
每股‘A’股盈利（港元）	5.71	5.69
每股‘B’股盈利（港元）	1.14	1.14
‘A’股股東每股應佔權益（港元）	68.77	83.97
‘B’股股東每股應佔權益（港元）	13.75	16.79
資本淨負債比率	4.87%	9.24%
利息倍數	12.82	13.44
股息倍數	2.77	2.01

十年財務概要

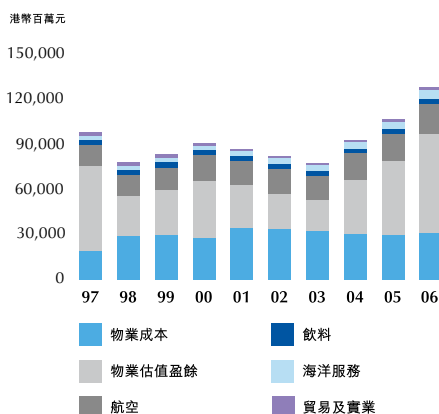
營業總額



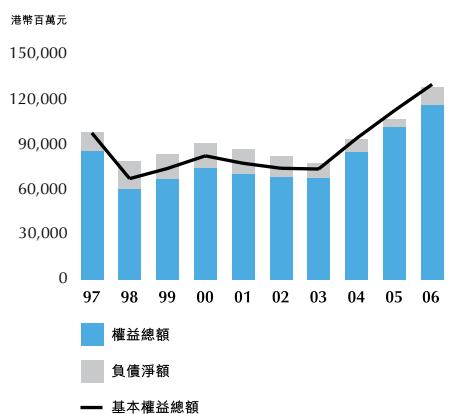
公司股東應佔溢利



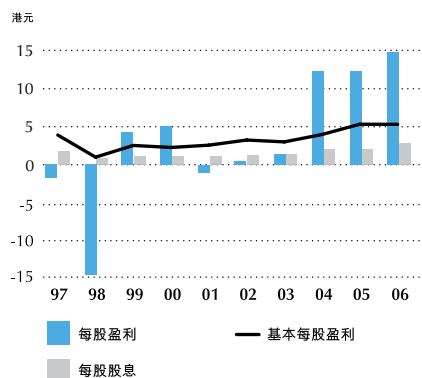
所用資產淨值



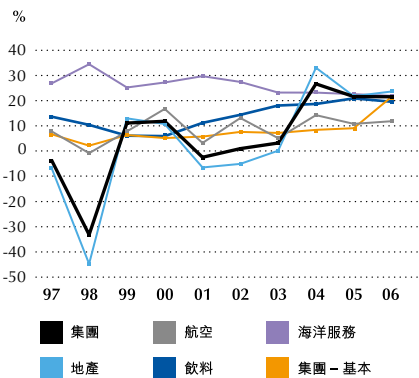
權益總額及負債淨額



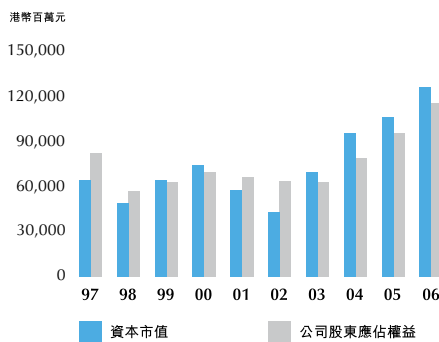
'A'股每股盈利及每股股息



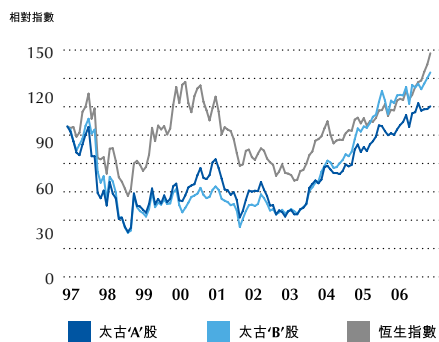
平均權益回報*



年底結算的公司股東應佔權益及資本市值



太古公司相對恆指的股價



	1997 港幣百萬元	1998 港幣百萬元	1999 港幣百萬元	2000 港幣百萬元	2001 港幣百萬元	2002 港幣百萬元	2003 港幣百萬元	2004 港幣百萬元	2005 港幣百萬元	2006 港幣百萬元
損益賬										
營業總額										
地產	11,449	6,363	7,024	5,787	6,163	5,798	7,539	7,306	6,197	5,595
飲料	4,381	4,552	4,450	4,439	4,513	4,787	4,955	4,978	5,187	5,750
海洋服務	730	970	809	843	893	991	1,216	1,297	1,492	1,997
貿易及實業	5,385	4,851	4,420	3,816	3,453	3,442	3,637	4,704	6,036	5,554
總辦事處	26	28	21	21	29	28	40	39	25	215
	21,971	16,764	16,724	14,906	15,051	15,046	17,387	18,324	18,937	19,111
公司股東應佔溢利										
地產	(4,364)	(23,137)	5,341	4,881	(2,956)	(2,129)	68	15,097	12,684	16,983
航空	1,004	(106)	1,040	2,510	520	2,128	843	2,393	1,928	3,605
飲料	323	266	164	153	235	276	363	385	474	480
海洋服務	450	626	467	505	617	658	646	741	3,035	834
貿易及實業	13	(198)	92	(84)	130	4	228	388	520	444
總辦事處	(309)	(413)	(475)	(187)	(193)	(300)	(132)	(186)	116	220
	(2,883)	(22,962)	6,629	7,778	(1,647)	637	2,016	18,818	18,757	22,566
本年度中期及末期股息	2,756	1,304	1,707	1,738	1,738	1,996	2,052	3,062	3,154	4,333
購回股份	1,833	—	—	—	—	540	60	—	—	—
保留溢利減購回股份	(7,472)	(24,266)	4,922	6,040	(3,385)	(1,899)	(96)	15,756	15,603	18,233
資產負債表										
所用資產淨值										
地產 — 成本及營運資金	18,602	28,550	29,346	27,272	33,932	33,380	32,114	30,041	29,609	30,558
— 估值盈餘	56,826	26,956	30,110	38,141	28,510	23,011	20,217	36,004	48,483	65,694
航空	13,496	13,381	14,323	16,740	15,898	16,565	16,260	17,304	18,431	19,941
飲料	3,630	3,723	3,838	3,509	3,369	3,479	3,111	2,936	2,930	3,201
海洋服務	2,244	2,569	2,962	2,752	2,899	3,814	4,335	4,772	5,061	6,026
貿易及實業	2,712	2,283	1,994	1,849	1,767	1,379	1,042	1,363	1,540	1,715
總辦事處	168	540	637	87	102	27	283	410	166	(114)
	97,678	78,002	83,210	90,350	86,477	81,655	77,362	92,830	106,220	127,021
資金來源										
公司股東應佔權益	81,864	56,649	62,473	68,923	65,507	62,983	62,440	78,625	94,843	114,481
少數股東權益	3,309	3,494	3,972	4,691	4,291	4,537	4,806	5,943	5,929	610
短期(盈餘)/籌資	(2,116)	4,677	3,192	1,687	2,489	4,222	4,207	1,053	(611)	(340)
長期籌資	14,621	13,182	13,573	15,049	14,190	9,913	5,909	7,209	6,059	12,270
	97,678	78,002	83,210	90,350	86,477	81,655	77,362	92,830	106,220	127,021
	港元	港元	港元	港元	港元	港元	港元	港元	港元	港元
‘A’股										
每股盈利/(虧損)	(1.83)	(14.75)	4.27	5.02	(1.06)	0.41	1.32	12.29	12.25	14.74
每股股息	1.77	0.84	1.10	1.12	1.12	1.30	1.34	2.00	2.06	2.83
每股股東應佔權益	52.75	36.50	40.25	44.41	42.20	41.09	40.79	51.35	61.95	74.78
‘B’股										
每股盈利/(虧損)	(0.37)	(2.95)	0.85	1.00	(0.21)	0.08	0.26	2.46	2.45	2.95
每股股息	0.35	0.17	0.22	0.22	0.22	0.26	0.27	0.40	0.41	0.57
每股股東應佔權益	10.55	7.30	8.05	8.88	8.44	8.22	8.16	10.27	12.39	14.96
比率										
平均公司股東應佔權益回報	-3.38%	-33.16%	11.13%	11.84%	-2.45%	0.99%	3.21%	26.68%	21.63%	21.56%
平均公司股東應佔權益回報(原始成本)	18.32%	4.62%	11.15%	9.53%	10.17%	11.76%	10.30%	12.80%	15.64%	14.23%
資本淨負債比率	14.68%	29.69%	25.23%	22.73%	23.90%	20.93%	15.04%	9.77%	5.41%	10.37%
利息倍數	(22.96)	(85.69)	14.87	22.28	(4.57)	(1.96)	4.45	21.72	34.09	46.65
股息倍數	(1.05)	(17.61)	3.88	4.48	(0.95)	0.32	0.98	6.15	5.95	5.21
基本										
溢利(港幣百萬元)	6,591	1,701	4,235	3,792	4,307	5,389	4,942	6,538	8,742	8,716
公司股東應佔權益(港幣百萬元)	93,641	63,333	69,541	76,985	72,540	68,957	68,107	87,020	105,300	128,563
平均公司股東應佔權益回報	6.73%	2.17%	6.37%	5.18%	5.76%	7.62%	7.21%	8.43%	9.09%	7.45%
每股‘A’股盈利(港元)	4.19	1.09	2.73	2.45	2.77	3.49	3.23	4.27	5.71	5.69
每股‘B’股盈利(港元)	0.84	0.22	0.55	0.49	0.55	0.70	0.65	0.85	1.14	1.14
‘A’股股東每股應佔權益(港元)	60.34	40.81	44.81	49.60	46.74	44.98	44.50	56.84	68.77	83.97
‘B’股股東每股應佔權益(港元)	12.07	8.16	8.96	9.92	9.35	9.00	8.90	11.37	13.75	16.79
資本淨負債比率	12.88%	26.72%	22.78%	20.43%	21.66%	19.18%	13.82%	8.84%	4.87%	9.24%
利息倍數	54.84	8.09	7.62	8.23	8.30	7.63	9.47	5.34	12.82	13.44
股息倍數	2.39	1.30	2.48	2.18	2.48	2.70	2.41	2.14	2.77	2.01

附註：

- 所有年份乃按照集團現有會計政策及披露顯示，因此二零零五年之前的年份或與原來所呈列的不同。
- 二零零四年至二零零六年的公司股東應佔權益及其按部門回報，載於第44頁及第45頁的財政評述 — 投資評估及業績評述。
- 基本溢利及權益的論述，載於第38頁。

太古公司二零零六年度應佔溢利為港幣二百二十五億六千六百萬元，二零零五年度則為港幣一百八十七億五千七百萬元。撇除物業重估收益淨額後的基本應佔溢利為港幣八十七億一千六百萬元，較二零零五年的相應數字港幣八十七億四千二百萬元下降百分之零點三。基本溢利下降是由於非經常性溢利淨額減少所致，特別是集團於二零零五年出售於香港的港口碼頭權益。年內核心地產及航空業務的盈利增長強勁。

二零零六年最為重要的事項，是集團重組航空業務的權益，以及於核心業務的再投資、進行港幣一百一十九億元的資本開支與新投資，及年底港幣九十四億元的承擔。集團於二零零七年初在中國內地的新投資物業項目，進一步承擔人民幣四十八億元。

股息

董事局建議末期息‘A’股每股港幣二百二十仙及‘B’股每股港幣四十四仙，連同二零零六年十月已派發的中期股息，本年度共派息‘A’股每股港幣二百八十三仙及‘B’股每股港幣五十六點六仙。

業務範圍

太古地產於三月以總代價港幣六十一億元向中信泰富收購其於香港又一城持有的五成權益，使又一城成為全資附屬公司。太古地產於十二月將所持有上海中信泰富廣場的百分之十權益售予中信泰富，總代價為港幣二億八千萬元，變現收益港幣一億五千五百萬元。

太古地產於十二月以總代價港幣十三億二千九百萬元，向香港興業國際集團（「香港興業」）收購上海靜安區大中里一個發展項目的五成權益。太古地產及香港興業為該大型發展項目的策略夥伴，該發展項目將包括一個大型購物中心、辦公大樓、酒店、服務式公寓及住宅單位，將由兩家公司共同發展及主要持有作長線投資項目。

二零零七年二月，太古地產達成協議收購北京三里屯一個正進行興建工程的零售發展物業八成權益，作價人民幣四十八億元，已包括收購毗鄰零售區一家精品酒店全部權益。

香港寫字樓及零售物業的需求持續殷切，整個投資組合的租用率及租金均有所上升。地產部門的應佔溢利增長百分之三十四。

國泰航空、國航、中航興業、中信泰富及太古公司進行的股權整合完成後，港龍航空於九月二十八日成為國泰航空的全資附屬公司。作為股權整合的一部分，國泰航空增持國航股權至百分之十七點三、國航購入國泰航空百分之十七點五權益，而太古公司則減持國泰航空股權至百分之四十。這項交易加強國泰航空作為香港的航空樞紐，並大幅擴充該公司於中國內地的航線網絡。

客運及貨運需求暢旺，加上透過擴充機隊增加班次及可運載量，國泰航空因而錄得溢利增長。

港機工程集團為應付機架及發動機維修服務持續殷切的需求，分別在香港及中國內地擴充機庫設施，集團因而錄得良好的盈利增長。

飲料部門在中國內地的銷量有強勁的增長，但邊際利潤因原料成本上漲而減少。該部門在美國的銷量及盈利錄得大幅增長。

太古飲料於十月增持於福建可口可樂專營區百分之四十九權益，該專營區現為集團的附屬權益。

租船費及船隊使用率持續上升，加上船隊規模持續擴大，令太古海洋開發公司再次錄得破紀錄的溢利。該公司開始利用兩艘以十五年期租賃的全新破冰船，

上升港幣六十五億元及五個百分點至港幣一百一十九億元及百分之十點四。

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54頁至第66頁。

我們將繼續在可為股東帶來價值的範疇尋求新的投資商機

於俄羅斯庫頁島離岸運作。該公司於二零零六年間購入九艘新船，成本為港幣十三億元。

太古公司繼於二零零五年售出香港現代貨櫃碼頭的權益後，同意出售其於蛇口集裝箱碼頭的少數權益，變現獲利港幣十億元。該溢利將於二零零七年度業績入賬。

貿易及實業部門二零零六年的盈利下降百分之十五。台灣的消費者需求疲弱令公司的汽車買賣業務銷量下降，而鋁價銳升則令公司在中國內地製罐廠的邊際利潤下降。

財務

年內的新融資包括十年期的美元債券、七年期的港幣債券，以及銀團貸款和雙邊銀行貸款，總計港幣一百一十二億元，用以為新投資提供融資及償還到期債務港幣四十三億元。淨負債及資本淨負債比率因此分別

企業社會責任

太古公司有責任為公司所有利益相關者採納最佳常規，這包括我們營運業務的社區、我們聘用的人員，以及有需要保護我們營運地區的自然環境。有關集團二零零六年在企業社會責任方面的發展及工作，載於本賬目第76頁至第80頁。

展望

預期消費者需求增長及集資增加，將繼續有助集團於香港及中國內地的經濟表現。踏入二零零七年，太古公司共有投資承擔港幣一百四十二億元。

廣州太古滙多用途發展項目的興建工程已於二零零七年三月展開，現時預計於二零一零年初落成。該發展項目包括一百四十萬平方呎零售樓面、兩座辦公大樓、兩間酒店及一所文化中心。北京三里屯零售中心預期於

二零零七年第三季落成。上海大中里多用途發展項目的工地清理及徙置工作繼續如期進行。

在香港，港島東中心的興建工程預期將於二零零八年上半年竣工。該座樓高七十層的甲級辦公大樓將為太古地產的辦公大樓物業組合增加一百五十百萬平方呎的樓面。該公司亦正在工地毗鄰興建一所共有三百五十個客房的酒店。

現有發展項目落成後，太古地產將於香港及中國內地擁有逾二千二百萬平方呎樓面的高級投資物業組合。

國泰航空將繼續善用因收購港龍航空而在收益及成本方面所帶來的協同效應。預期與國航持股互控，將可在多方面加強雙方的有利合作。整體而言，國泰航空主要市場的客運及貨運需求殷切，加上年底的可運載量增加，應可為業務帶來有利潤的增長。該公司一如既往，將受到油價波動及區內競爭加劇的影響。

港機工程的工程前期預約穩健，香港及廈門主要機庫的設施增加，應可為該公司帶來有利潤的增長。

預期太古飲料於中國內地進一步有強勁的銷量增長，整個網絡的邊際利潤將面對原料價格上升的考驗。

太古海洋開發公司的工程前期預約強勁，預期將可繼續因離岸石油及天然氣行業需求殷切而受惠。該公司已作承擔建造另外八艘新船，於未來十八個月內接收。

貿易及實業務部門預期在中國內地的業務繼續有強勁的銷售及溢利增長，特別是太古資源及卜內門太古漆油。然而這將因台灣的汽車市場繼續瀰漫負面氣氛而略為抵銷。

我們對各項業務的基本實力及其營運地區的經濟前景仍然充滿信心。集團最近在航空及地產方面作出重大投資，並將繼續在可為股東帶來價值的範疇尋求新的投資商機。

二零零六年度的業績反映集團全體員工表現出色，我謹在此感謝大家在過去一年所作的貢獻。

主席

白紀圖

香港，二零零七年三月八日

財務撮要

	2006 港幣百萬元	2005 港幣百萬元	變幅 %
營業總額	19,111	18,937	+0.9
營業溢利	23,513	19,842	+18.5
公司股東應佔溢利	22,566	18,757	+20.3
來自營運的現金	5,748	5,158	+11.4
融資前的現金（流出）/ 流入淨額	(3,164)	6,693	-147.3
權益總額（包括少數股東權益）	115,091	100,772	+14.2
綜合借款淨額	11,930	5,448	+119.0
	港元	港元	
每股盈利 *			
‘A’ 股	14.74	12.25	+20.3
‘B’ 股	2.95	2.45	
每股股息 *			
‘A’ 股	2.830	2.060	+37.4
‘B’ 股	0.566	0.412	
公司股東應佔每股權益 *			
‘A’ 股	74.78	61.95	+20.7
‘B’ 股	14.96	12.39	

基本溢利 **

	2006 港幣百萬元	2005 港幣百萬元	變幅 %
公司股東應佔基本溢利	8,716	8,742	-0.3
	港元	港元	
每股基本盈利 *			
‘A’ 股	5.69	5.71	-0.3
‘B’ 股	1.14	1.14	
公司股東應佔每股基本權益 *			
‘A’ 股	83.97	68.77	+22.1
‘B’ 股	16.79	13.75	

附註：

* 所有按每股計算的數字均使用年內已發行加權平均股數計算。見賬目附註13。

** 所報及基本應佔溢利與公司股東應佔權益的對賬載於第38頁。

地產部門

太古地產在香港的投資物業組合，主要包括位於優越地段的寫字樓及零售物業，還有服務式公寓、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二百二十萬平方呎，主要為寫字樓樓面。在中國內地，太古地產於廣州、北京及上海持有興建中大型多用途商業發展項目的重大權益。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半權益。

太古地產的物業買賣組合包括位於香港及美國佛羅里達州邁阿密的土地和發展中的住宅單位。公司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152頁至第163頁。

完成現有發展項目後，公司的高級投資組合面積將達二千二百萬平方呎

	2006 港幣百萬元	2005 港幣百萬元
營業額		
租金收入總額		
寫字樓	2,118	1,647
零售物業	2,420	2,315
住宅	262	206
非經常性租金收入總額		
寫字樓	—	54
零售物業	—	82
其他收益*	72	78
物業投資	4,872	4,382
物業買賣	554	1,339
出售投資物業	180	509
酒店	27	—
營業總額	5,633	6,230
營業溢利		
物業投資	3,450	3,064
出售可供出售投資	155	—
投資物業估值收益		
— 公平值變化	16,990	11,881
— 轉撥至財務成本	—	158
— 補地價超額撥備撥回	—	692
物業買賣	190	514
出售投資物業	—	93
酒店	2	—
營業溢利總額	20,787	16,402
應佔共同控制及聯屬公司除稅後溢利		
一般業務	267	214
非經常性項目	132	—
應佔溢利	16,983	12,684

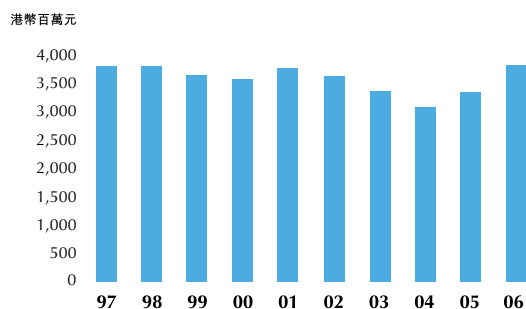
* 其他收益主要為屋苑管理費。



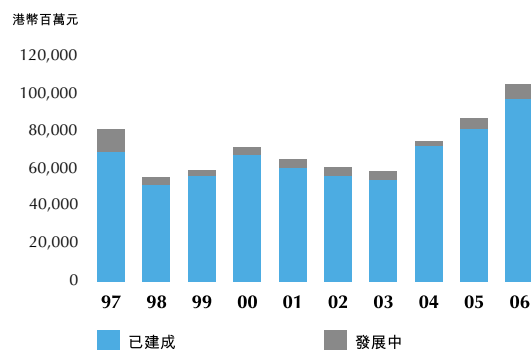
以下的附加資料提供已入賬及基本公司股東應佔溢利的對賬。此等對賬項目主要調整因採納香港會計準則第40號及香港會計準則詮釋第21號分別有關投資物業及遞延稅項的影響。

	2006 港幣百萬元	2005 港幣百萬元
應佔溢利	16,983	12,684
出售投資物業所得溢利	170	352
附屬公司估值收益		
– 公平值變化	(16,990)	(11,881)
– 轉撥至財務成本	–	(158)
– 補地價超額撥備撥回	–	(692)
應佔共同控制及附屬公司估值收益	(173)	(114)
業主自用物業折舊	16	7
遞延稅項	3,066	2,127
少數股東權益	2	349
基本溢利	3,074	2,674

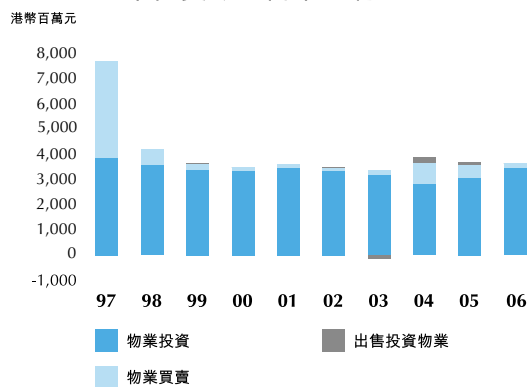
租金收入淨額



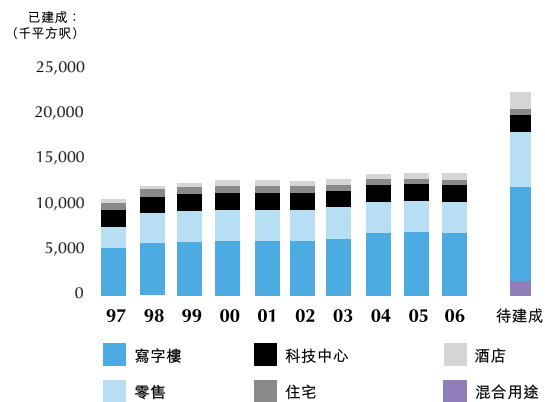
投資物業估值

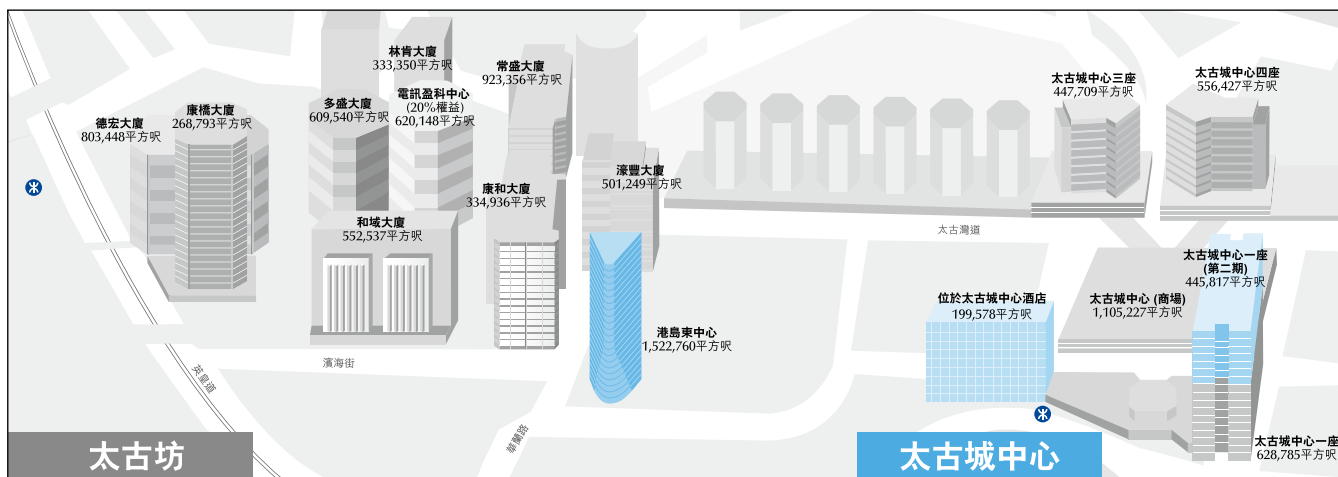
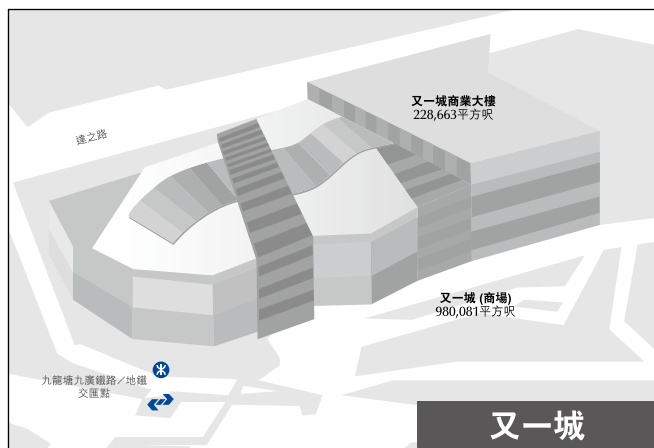
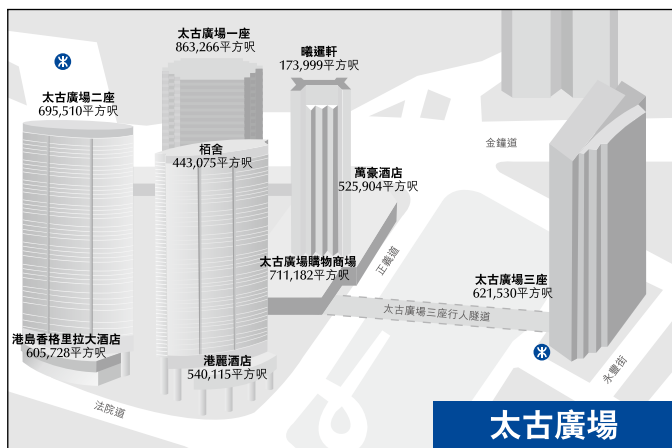


未計入非經常性項目及投資物業公平值變動的營業溢利



物業組合樓面面積





物業組合 – 總樓面面積 (千平方呎)

地點	總面積	零售物業	寫字樓	科技中心	住宅	酒店	混合用途
已落成							
太古廣場	3,843	711	2,180		617	335	
太古坊	4,452		2,641	1,811			
太古城中心	2,738	1,105	1,633				
又一城	1,209	980	229				
其他	881	603	183		48	47	
– 香港	13,123	3,399	6,866	1,811	665	382	–
– 美國	258	–	–			258	
– 英國	96	–	–			96	
已落成面積	13,477	3,399	6,866	1,811	665	736	–
發展中及有待發展面積							
– 香港	2,174		1,974			200	
– 內地	6,733*	2,701	1,465			1,000	1,567
總面積	22,384	6,100	10,305	1,811	665	1,936	1,567

* 包括於二零零七年二月收購的北京三里屯發展物業1,456,000平方呎總樓面面積。

二零零六年綜論

二零零六年間，香港物業市場持續增長，反映香港經濟表現良好。需求殷切加上缺乏新盤供應，導致寫字樓租金大幅上升。隨著本地需求持續改善，以及內地來港旅客繼續惠及銷售業，使零售物業租金穩步上揚。

二零零六年來自投資組合的經常性租金收入總額為港幣四十八億元，而二零零五年則為港幣四十一億六千八百萬元，反映整個組合的租用率及租金均有所上升。

物業買賣的營業溢利主要來自美國The Carbonell單位落成入賬的溢利。

太古地產於二零零六年三月三日完成收購中信泰富之前於又一城持有的五成權益，總代價為港幣六十一億二千三百萬元。又一城現時由太古地產全資擁有。

太古地產於二零零六年十二月完成收購香港興業國際集團（「香港興業」）於上海靜安區大中里一個發展項目的五成權益，總代價為港幣十三億二千九百萬元。太古地產與香港興業為該發展項目的策略夥伴，該發展項目包括一個大型購物中心、辦公大樓、酒店、服務式公寓及住宅單位，將由兩家公司共同發展及主要持有作長線投資項目。

太古地產於二零零七年二月宣佈達成協議，收購北京三里屯一個目前正進行興建工程的零售物業組成部份的八成權益，以及屬該發展物業一部分的一家精品酒店的全部權益。該發展物業樓面約為一百四十六萬平方呎，總代價為人民幣四十八億元。該零售物業組成部份的其餘兩成權益將由基匯基金持有。

香港投資物業組合

寫字樓

由於需求強勁（尤以財務服務界為甚）加上新盤數量有限，二零零六年的寫字樓租金大幅上升。二零零六年來自寫字樓組合的經常性租金收入總額較二零零五年高百分之二十九。租用率繼續上升，寫字樓組合於年底的平均租用率為百分之九十七，而二零零五年底則為百分之九十四。

零售物業

二零零六年間，太古地產的零售物業組合繼續有良好的表現。本年度租金收入總額較二零零五年高百分之五。太古地產三個主要購物商場的零售銷量上升，且繼續保持十足的租用率。太古廣場購物中心、太古城中心及又一城的客流量每月合共超過一千萬人次。

太古廣場購物中心是港島區其中一個主要的購物商場。主要租戶有香港西武、Great 美食中心、連卡佛及剛完成改裝和裝修工程後於二零零六年底重開的 AMC 電影院，另外還有一百六十間零售店鋪及食肆，總面積約七十萬平方呎。

太古城中心是港島東的主要購物熱點，主要租戶包括永安、馬莎百貨及 UA 電影院。重要租戶 Uny 將於二零零七年上半年進行大規模裝修工程，並將以 Apita 的名稱重新開業。其他租戶包括超過一百七十間零售店鋪及食肆，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、葉壹堂及 AMC 電影院，還有超過二百間零售店鋪及食肆，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兩成權益。該商場已成功重新推廣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鋪及食肆。

住宅物業

住宅物業組合主要包括位於太古廣場的曦暹軒及柏舍服務套房。柏舍在二零零六年錄得高入住率，租金亦有所上升。曦暹軒服務套房將於二零零七年展開一項大規模的改裝及裝修計劃，二零零九年竣工後將重開為一間精品酒店。其他位於港島區的住宅物業已全部租出。

發展中投資物業

港島東中心的上蓋建築工程正如期進行，預期整座大樓將於二零零八年上半年落成。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的樓面。

二零零六年投資物業估值

戴德梁行已替集團的投資物業組合進行截至二零零六年十二月三十一日止估值。根據此估值結果，太古地產的營業溢利增加港幣一百六十九億九千萬元。此增幅大致反映寫字樓租金水平上升，以及市場近期交易的新指標。

中國內地

太古地產於二零零六年十二月，將所持有上海中信泰富廣場的百分之十權益售予中信泰富，總代價為港幣二億八千萬元，變現收益港幣一億五千五百萬元。

發展中投資物業

廣州太古滙綜合商業發展項目的建築工程於二零零六年間出現延誤，現時預期於二零一零年初落成。項目落成後，將包括一百四十萬平方呎主要購物樓面、兩幢辦公大樓、兩間酒店及一個文化中心。

上海大中里項目的工地清理及徙置工作正如期進行。設計工作一直進行中。

預期北京三里屯項目的建築工程將於二零零七年竣工，零售及酒店部分將於二零零八年初啟用。

酒店

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各兩成權益。年內三家酒店的入住率及房租同告上升，因此業績均有所提升。

太古地產持有東涌諾富特東薈城酒店兩成權益。該酒店共有四百四十個房間，已於二零零六年四月啟業，年內業務令人滿意。

在太古城中心二座舊址興建酒店的計劃已取得規劃許可。該家共有三百五十個房間的酒店將於短期內展開興建工程，預期於二零零九年初落成。

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

太古地產於二零零六年十月收購英國的 Alias Hotels PLC。該集團旗下共有三間精品酒店（共有一百六十五個房間），分別位於埃塞特、查頓漢及布萊頓。

物業買賣組合

目前並沒有已落成的買賣物業存貨。

售出維景灣畔剩餘的泊車位及零售組成部份後，二零零二年入賬的港幣一億三千二百萬元撥備已於年內撥回。

香港

太古地產獲中巴委任為北角渣華道一個發展項目的發展商，該項目的主要建築合約工程正在進行，預計於二零零八年落成。太古地產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 號的地基工程合約預期於短期內批出。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。

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。此地盤可發展為三十八萬二千平方呎工業用樓面，現正考慮改作其他用途。

美國

位於碧瑛箕的多層住宅大廈 Asia 共有一百二十三個單位，興建工程進展良好，現時預計於二零零七年第四季落成。該項目實際已全部售出。

二零零七年展望

太古地產將繼續尋找商機，在中國內地各大城市的房地產項目進行投資。

在香港，作為商用物業組合中的一個重要新增項目，港島東中心在二零零七年將獲重點發展及出租。

在住宅物業買賣方面，公司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。

簡基富

航空部門

航空部門大量投資於聯屬公司，包括國泰航空集團（港龍航空由二零零六年十月一日起綜合為其全資附屬公司）、香港飛機工程集團及香港空運貨站。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，主要前往中國內地。其他公司提供貨運服務及航空相關服務，包括航空飲食、停機坪飛機服務及貨物處理。

國泰航空集團現時營運 共一百四十九架飛機，標誌著集團 踏入積極擴展的新紀元

港龍航空與國泰航空股權整合溢利 應佔聯屬公司除稅後溢利

國泰航空集團 *
港龍航空公司
香港飛機工程集團
香港空運貨站

應佔溢利

聯屬公司各自賬目中錄得的營業總額列示如下：

國泰航空集團
香港飛機工程集團
香港空運貨站

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之持股量			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	
國泰航空有限公司	40.0%	—	40.0%	40.0%
港龍航空有限公司	—	100.0%	100.0%	40.0%
香港飛機工程有限公司	32.7%	27.4%	60.1%	43.6%
香港空運貨站有限公司**	30.0%	10.0%	40.0%	20.0%

* 此等數字並不包括國泰航空公司應佔香港飛機工程集團及港龍航空（由二零零六年十月一日起成為國泰航空的附屬公司）的溢利，該等應佔溢利已計入該等公司的應佔賬項。

** 國泰航空於香港空運貨站的權益以投資權益入賬，因此集團實益不包括此等持股。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。

2006 港幣百萬元	2005 港幣百萬元
1,334	—
1,681	1,418
19	43
379	279
288	283
2,367	2,023
3,605	1,928

營業總額 (100%)	
2006 港幣百萬元	2005 港幣百萬元
60,783	50,909
3,844	3,121
3,081	2,939



營業統計數字

主要營業數據		國泰航空* 及港龍航空		國泰航空	
		2006	2006	2005	變幅
可用噸千米數	百萬	19,684	18,866	17,751	+6.3%
可用座位千米數	百萬	91,769	89,118	82,766	+7.7%
收入乘客千米數	百萬	72,939	71,172	65,110	+9.3%
收入乘客運載人次	千位	18,097	16,728	15,438	+8.4%
乘客運載率	%	79.5	79.9	78.7	+1.2% pts
乘客收益率	港仙	48.0	47.0	46.3	+1.5%
運載貨物	千噸	1,308	1,199	1,118	+7.2%
貨物及郵件運載率	%	68.6	68.3	67.0	+1.3% pts
貨物及郵件收益率	港元	1.70	1.69	1.75	-3.4%
每可用噸千米成本	港元	2.23	2.21	2.19	+0.9%
除燃料外每可用噸千米成本	港元	1.57	1.53	1.55	-1.3%
飛機使用量	每日時數	12.5	12.8	12.6	+1.6%
航班準時表現	%	85.2	85.9	86.1	-0.2% pts

* 綜合營業統計數字包括港龍航空由二零零六年十月一日起的業務。

二零零六年綜論

整個航空業界需求殷切的優勢，部分受到油價持續高企而影響。不計算港龍航空與國泰航空股權整合所帶來的溢利，航空部門錄得百分之十七的溢利增長。

國泰航空、國航、中航興業、中信泰富及太古公司進行的股權整合完成後，港龍航空於九月二十八日成為國泰航空的全資附屬公司。

作為股權整合的一部分，國泰航空增持國航股權至百分之十七點三、國航購入國泰航空百分之十七點五權益，而太古公司則減持國泰航空股權至百分之四十。此項交易為集團帶來港幣十三億元的收益已確認，收益主要歸因於太古公司於國泰航空的權益攤薄。

國泰航空的國際航線網絡與港龍航空廣闊的內地航線網絡連合起來所帶來的協同效應及新商機，將可為兩家航空公司及其顧客帶來莫大裨益。

國泰航空公司

國泰航空集團慶祝成立作為香港的航空公司六十週年，二零零六年度綜合溢利為港幣四十億八千八百萬元，較二零零五年度溢利港幣三十二億九千八百萬元增加百分之二十四。

載客人次及貨運量均刷新紀錄，令營業總額較二零零五年上升百分之十三點八。油價持續高企，淨燃料成本總額較上年度增加百分之十點九，抵銷了營業總額上升的部分優勢。

客運服務

國泰航空錄得歷來最高的客運收益，載客人次亦刷新紀錄，平均運載率為百分之七十九點九。乘客需求全年保持暢旺。頭等及商務客艙需求殷切，使收益率上升百分之一點五至港幣四十七仙。然而，由於主要長途及短程航班競爭劇烈，令經濟客艙收益率受影響。隨著機隊增添兩架飛機，運載量亦增加百分之七點七。

貨運服務

國泰航空於貨運收益及載貨噸數方面均創下新紀錄，可載貨量增加百分之五點二。由於澳洲、歐洲及美國的貨物出口需求疲弱，貨物收益率下降百分之三點四。儘管競爭對手大幅增加可載貨量，但中國內地出口載貨噸數仍然維持強勁的增長。

網絡、產品及機隊

網絡

在二零零六年間：

– 開辦每日前往上海的航班服務。

- 與港龍航空合作安排代號共享航班後，增加亞庇及布吉兩個航點，並由二零零七年一月起增加釜山航點。
- 加開航班前往阿德萊德、巴林、杜拜、法蘭克福、利雅得、羅馬及首爾，而每周共有三班的檳城航班則改為更方便的直航航班。
- 開辦新的貨運航班服務前往北京、晨奈、斯德哥爾摩及多倫多，令貨運航點的總數增至三十一個。

產品

國泰航空在年內贏得以下獎項：

- 獲航空業權威刊物《Air Transport World》評選為「二零零六年全球最佳航空公司」。
- 在 OAG 第廿四屆頒獎禮上獲選為「二零零六年全球最佳航空公司」，同時亦獲選為「最佳亞洲航空公司」及「最佳泛太平洋航空公司」。
- 與國航同時榮獲「亞太航空中心全年最佳航空公司」榮譽。
- 獲選為「亞太航空中心全年最佳貨運航空公司」。
- 獲權威地區性業內刊物《Travel Trade Gazette》推選為「最佳航空公司」。
- 在 Raven Fox 選舉中被評為「亞太區最佳機艙零售商」。

國泰航空於九月初步展示新的長途航班產品，全部三個等級客艙將煥然一新。新產品包括新的座椅、更完善的機上娛樂系統及客艙設計，將由二零零七年初開始陸續在長途機隊的客機推出。

機隊

於二零零六年底，國泰航空共有一百零二架飛機。年內主要增添及訂購的飛機如下：

- 國泰航空客機機隊接收的第一百架飛機，屬空中巴士 A330-300 型，以及一架波音 777-300 型飛機。
- 落實訂購的波音 777-300ER 延程型飛機數目由十六架增至十八架，由二零零七年九月起付運。
- 貨機機隊接收兩架波音 747-400BCF 型改裝貨機，並添購兩架波音 747-400 型飛機，該兩架飛機將改裝為貨機，於二零零七年投入服務。
- 訂購六架全新波音 747-400ERF 型加長版貨機，由二零零八年五月起付運。

港龍航空公司（港龍航空）

港龍航空營運客運航班前往亞洲三十個航點，其中包括中國內地二十一個航點，並提供服務前往亞洲、歐洲、中東及美國十個航點。

儘管營業總額強勁，但油價高企持續影響該公司的溢利率。現時燃料成本佔該公司的淨營業開支總額百分之十九。

客運服務

載客人次高達五百六十萬人。乘客運載率為百分之六十七點八，而可運載量則增加百分之五點四。收益率因主要航線競爭加劇而受拖累。

貨運服務

貨運營業總額因競爭激烈及市場疲弱導致收益率下降而減少。年內該公司共載貨三十九萬五千三百八十五噸。

網絡、產品及機隊

年內推出瀋陽及布吉新服務，並於二零零七年一月開辦釜山航線。與國泰航空推出代號共享航班服務前往七個航點。

港龍航空在國際知名的 Skytrax 乘客調查中，連續第五年獲選為「中國地區最佳航空公司」。於二零零六年度 Business Traveller Asia-Pacific 大獎選舉中，連續第二年獲選為「最佳中國航空公司」。

年內接收三架空中巴士 A330-300 型飛機，抵銷歸還一架以營業租賃方式租賃的空中巴士 A320 型飛機。貨機機隊增添一架波音 747-400BCF 型改裝貨機後，年底的貨機數目增至五架。港龍航空已於二零零七年一月接收另外一架改裝貨機，並已落實訂購另外三架貨機。

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。華民航空於年內進一步擴大其通宵貨運速遞網絡，在亞洲服務的航點增至八個。

該公司於年內接收了兩架新的空中巴士 A300-600 型貨機，使機隊規模增至八架貨機。

網絡覆蓋



雖然油價上升帶來負面影響，但華民航空二零零六年仍錄得溢利上升。

國泰航空飲食服務公司

國泰航空飲食服務公司是國泰航空的全資附屬公司，該公司於亞洲及北美洲營運六所航空飲食設施。該公司於二零零六年創下新的紀錄，共製餐二千零七十萬份，佔香港航空飲食市場百分之六十七。營業額較二零零五年增加百分之十三。該公司由於採取有效的措施控制成本及提高生產力，於二零零六年錄得滿意的溢利。

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，是香港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、乘客登機樓梯及登機橋運作、行李處理、乘客及職員巴士、飛機負載控制、貨物及郵件運送服務。

儘管各航空公司致力減低成本，導致邊際利潤受壓，而該公司的營業成本亦上升，但該公司在二零零六年仍錄得令人滿意的溢利。

香港國際機場服務有限公司 (香港國際機場服務公司)

收購港龍航空後，香港國際機場服務公司成為國泰航空的全資附屬公司。

該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。該公司於二零零六年間處理三萬四千零五十五班航班，本年度錄得令人滿意的業績。

中國國際航空股份有限公司 (國航)

國航是中國內地的國家航空公司，提供客運、貨運及其他航空相關服務。該公司提供航班服務前往七十八個內陸城市及全球四十三個國際城市。

股權整合完成後，國航現時持有國泰航空百分之十七點五權益，而國泰航空則持有國航百分之十七點三權益。國泰航空現時將國航作為一項聯屬權益入賬。

香港飛機工程公司 (港機工程)

港機工程集團提供一系列航空維修及修理服務。其主要業務為於香港及廈門進行飛機維修及改裝工程，以及由其共同控制公司香港航空發動機維修服務有限公司及新加坡航空發動機維修服務有限公司進行勞斯萊斯發動機大修工程。

港機工程集團應佔溢利如下：

	2006 港幣百萬元	2005 港幣百萬元	變幅 %
港機工程香港區業務	305	256	19%
廈門太古飛機工程公司	221	102	117%
應佔：			
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	282	229	23%
其他共同控制公司	39	31	26%
	847	618	37%

獲得此等業績，乃因設施擴充及服務需求持續殷切所致。業績增長主要由於廈門及香港的大型維修服務需求殷切。而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所進行的發動機大修工程亦有良好增長。

港機工程繼續迅速擴展業務。該公司位於香港國際機場的第二個機庫已於二零零六年十二月投入運作，而位於香港的第三個機庫則預期於二零零九年初啟用。廈門太古飛機工程公司目前正於廈門增建兩個機庫，預計其中一個將於二零零七年中啟用，另一個則於二

零零九年初啟用。港機工程集團已於廈門成立一家新的合資公司，從事起落架大修業務。香港航空發動機維修服務公司目前正擴建其發動機組裝車間，預期將於二零零八年初啟用。

該集團正進行龐大投資，以招聘及培訓工程人員。年內其員工總數增加一千九百三十五人至約一萬零一百人，並計劃於二零零七年間進一步增聘員工，為新設施配備人手。

由於機庫設施最近進行擴展，加上大型維修服務需求殷切，而以香港為基地的客戶航空公司亦擴充機隊，因此港機工程集團的前景良好。然而，該集團將需時培訓額外的人手以配合增建的設施，其業績將因相關成本增加，以及人民幣升值對廈門太古飛機工程公司的利潤構成影響而緩和。

香港空運貨站公司 (香港空運貨站)

香港空運貨站有限公司的吞吐量增長百分之五點三，由於轉運貨量的增長持續強勁，該公司錄得歷來最高的航空貨運吞吐量，合共二百五十六萬噸。

陳南祿

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。

太古飲料公司銷售額大幅增長， 售出達五億九千萬箱飲料

	2006 港幣百萬元	2005 港幣百萬元
營業總額*	5,750	5,187
營業溢利	417	408
應佔共同控制公司除稅後溢利	200	214
應佔溢利	480	474

分部資料

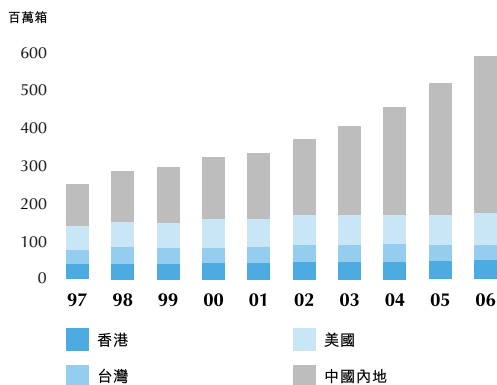
	營業總額		應佔溢利	
	2006 港幣百萬元	2005 港幣百萬元	2006 港幣百萬元	2005 港幣百萬元
香港	1,536	1,358	126	121
台灣	988	1,046	34	52
美國	3,025	2,783	239	203
中國內地*	201	—	109	127
中心成本	—	—	(28)	(29)
	5,750	5,187	480	474

	香港	台灣	美國	中國 內地	2006 總數	2005 總數
銷量(百萬箱)	49.8	41.5	83.7	415.2	590.2	519.1
所用資產淨值(港幣百萬元)	625	432	716	1,428	3,201	2,930
資本開支(港幣百萬元)	58.6	33.6	121.2	342.2	555.6	438.5

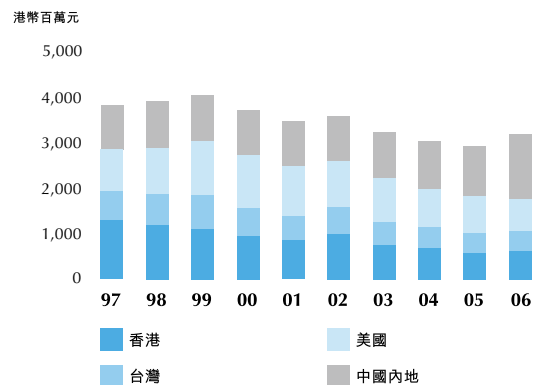
* 中國內地的營業總額乃歸因於福建可口可樂專營區由十月一日起期內成為附屬公司。中國內地其他所有權益均為共同控制公司。二零零六年中國內地業務的營業總額為港幣六十七億元(二零零五年:港幣五十五億零二百萬元)。



以百萬箱計算的銷量



所用資產淨值



所用資產淨值有權益總額（包括少數股東權益）及集團旗下公司借款淨額，包括應佔中國內地共同控制公司資產淨值。

二零零六年綜論

儘管全球商品價格普遍上升導致原料成本大增，令應佔溢利受到影響，但飲料部門於二零零六年仍錄得強勁的銷量增長。部門整體而言，應佔溢利增加港幣六百萬元至港幣四億八千萬元，而銷量則上升百分之十三點七。

中國內地的業務繼續是帶動銷量增長的主要來源，而美國市場則佔部門差不多一半溢利。

香港

由於年初表現強勁加上夏季氣候得宜，銷量有百分之四點六的增長。原料成本高企及價格持續面對壓力，使利潤仍然受壓。

非碳酸飲料組合因健康工房（百分之一百一十一）、飛雪（百分之十二點五）及Bonactive（百分之二十五）等品牌的銷量增長而繼續有強勁的表現。飛雪現已成為香港銷量第一的樽裝水品牌。整體而言，非碳酸飲料產品的銷量增長百分之九點九，目前佔銷量組合百分之四十六（二零零五年為百分之四十四）。

整體而言，銷量強勁及有效控制營業成本，可抵銷價格壓力及原料和分銷成本增加，令溢利上升百分之四點一。

台灣

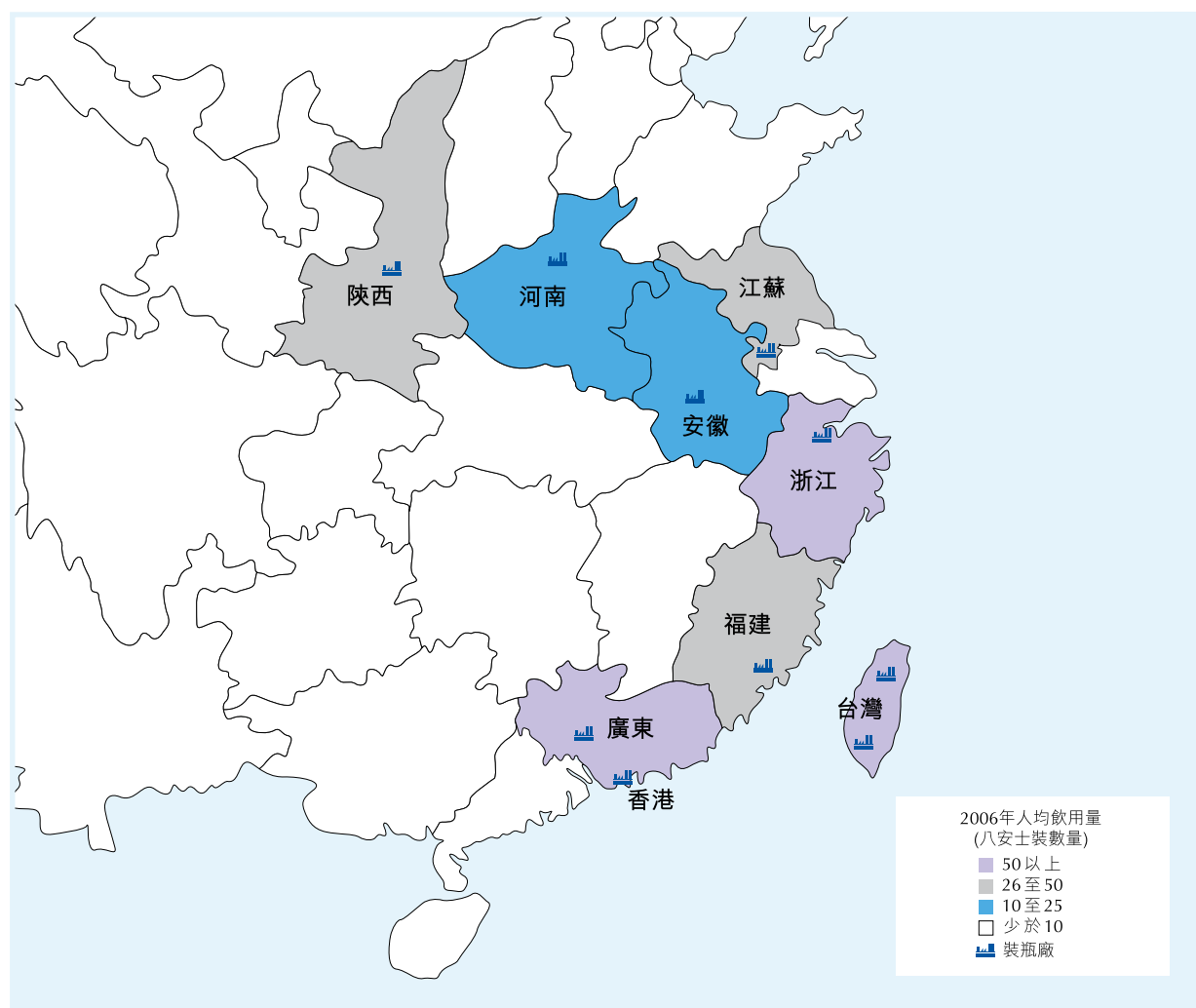
碳酸飲料組合以市場佔有率約四成維持領導地位，但該類別整體持續下降。

非碳酸飲料的銷量因推出Shi Zen（綠茶）及重新推出水瓶座運動飲品（銷量上升百分之五十一）而上升，但整體而言因缺乏足夠的新產品推廣計劃而受限制。

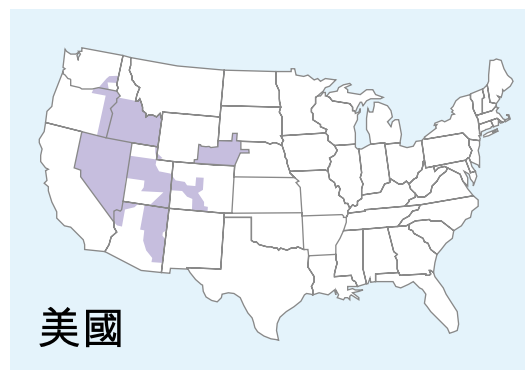
競爭環境仍然激烈，價格及貨架空間不斷受當地品牌的威脅。此外，本地經濟收縮減低消費者的需求。整體銷量下降百分之六點一。

原料成本上升但因有效控制營業開支而獲部份抵銷。整體溢利下降至港幣三千四百萬元。

專營區域



	人口	僱員	人均本地 生產總值 (美元)
陝西	3,730萬	1,002	1,260
河南	9,770萬	1,520	1,453.2
江蘇	5,410萬	2,014	2,611.8
安徽	6,520萬	757	1,063
浙江	4,660萬	2,602	3,973.8
福建	3,650萬	1,554	2,442.1
廣東	5,970萬	2,960	3,238.7
香港	700萬	1,360	27,000
台灣	2,290萬	944	16,418.4
美國	600萬	1,767	42,850



美國

能量飲品類別強勁，銷量最高的六個產品中，有四個由該部門分銷，美國的銷量因而上升百分之六點二。由於有效管理價格大部分抵銷水電及人力成本的影響，因此邊際利潤輕微下降。

消費者持續趨向飲用非碳酸飲料，有助提高沛意力（百分之十四點四）、Dasani 礦泉水（百分之二十二點一）及能量飲品（百分之二百四十八）的銷量。

原料成本的升幅較其他市場溫和，營業成本得到有效控制。

整體而言，銷量增加加上行政成本（特別是醫療及退休金計劃的成本）減省，令溢利由港幣二億零三百萬元增至港幣二億三千九百萬元，升幅為百分之十七點七。

中國內地

部門旗下各附屬及共同控制營運公司持有河南、安徽、福建及陝西各省，以及浙江、江蘇及廣東省大部分地區的裝瓶及分銷專營權。

太古飲料於二零零六年十月一日收購福建可口可樂專營區另外百分之四十九權益，令該專營區成為集團的附屬權益。

公司持續投資發展銷售和分銷基礎設施及冷飲設備，有助擴大冷凍產品的銷售途徑，並提高即時消費途徑的銷量。

整體銷量因受到本地經濟增長的刺激及最近成功推出非碳酸飲料產品而上升百分之十九點一。目前其組

合佔銷售組合的百分之二十六（二零零五年為百分之二十五）。當中，美汁源果汁（上升百分之五十九）確立其主要優質果汁飲料的地位。茶妍工坊亦連續第二年表現強勁（百分之五十三）。

競爭激烈的營商環境限制了價格上升的空間。與公司業務有關的原料及能源成本大幅上升，令營運利潤下降。

其他營業成本受到有效控制，但整體溢利下降百分之十四點一至港幣一億零九百萬元。

二零零七年展望

飲料部門的前景維持良好。銷售增長將繼續主要由中國內地帶動，內地經濟強勁，預期可提高所有專營區域的銷量。我們相信透過擴大品牌和包裝種類，以及開拓嶄新和新興的銷售途徑，內地市場仍有很大的增長潛力。

飲料部門計劃將於其各個市場投資發展新的分銷途徑和銷售點。以新包裝和產品迎合消費者喜好轉變所帶來的機會，將仍是策略的重要部分。非碳酸飲料的市場增長前景仍具吸引力，加強推動及擴大非碳酸飲料品牌的組合，將是業務的一項重點。

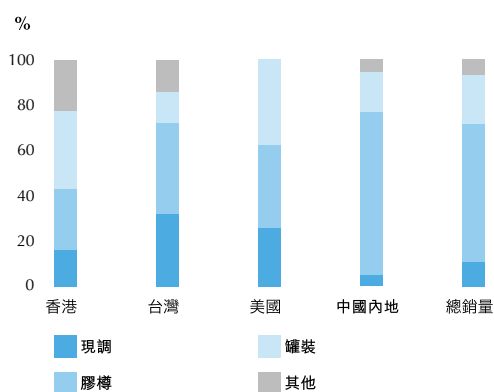
香港市場的價格競爭雖然激烈，但仍有強大的增長潛力。飲料部門在碳酸飲料類別中具有相當優勢，加上非碳酸飲料的種類日益擴大，足證此部門已蓄勢以待，預備從經濟增長及消費者喜好的變化中得益。部門繼續投資於分銷途徑上，如售賣機、送貨及學校小賣部（晴天小賣部）等，讓消費者更容易購買產品。

台灣的特營業務雖然可望在碳酸飲料類別中維持優勢，但亦繼續面對消費者喜好的轉變及自有品牌於超級市場及便利店佔據優勢的雙重考驗。飲料部門將投資發展新的品牌及口味，並且擴大分銷網絡，以應付這些考驗，同時繼續致力提高效率及節省成本。

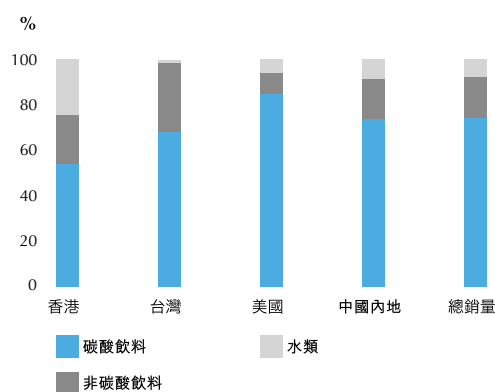
美國管理層的重點將繼續提高營運效率。

中國內地方面，由於消費者的消費能力日漸提高，產品組合擴大，以及銷售途徑有所改進，預料業務將繼續取得強大的增長。要把握現存的重大潛力，將須在生產能力、分銷及銷售網絡和推廣開支上作進一步投資。部門將重點提升生產及營運效益和利用調整價格機會，以緩和中國內地營商成本日益上升的影響。

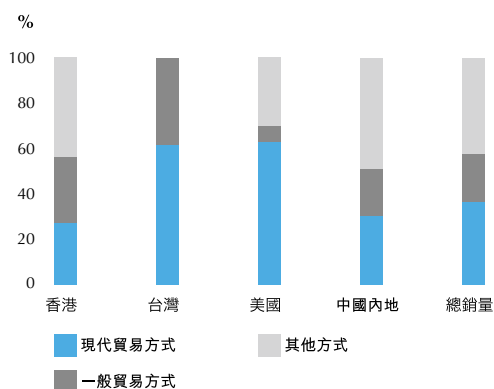
按包裝劃分的總銷量分項數字



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



專營地區人口(百萬人)
每年人均飲用量(八安士裝)
人均本地生產總值(美元)
顧客數目
廠房數目
僱員數目

香港	台灣	美國	中國內地	2006 總數	2005 總數
7.0	22.9	6.0	397.1	433.0	425.2
171	44	335	25	33	29
27,000	16,418	42,850	2,184	n/a	n/a
61,589	87,014	25,195	589,828	763,626	715,926
1	2	2	8	13	13
1,360	944	1,767	12,409	16,480	14,828

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。部門亦透過共同控制公司，在香港及海外營運修船及港口拖船服務，以及年內在中國內地從事貨櫃碼頭業務。

太古海洋開發公司在接收八艘新船後，船隊規模將增至六十八艘

太古海洋開發公司

營業總額
營業溢利
應佔溢利*

* 包括來自下述共同控制及聯屬公司的除稅後溢利。

出售聯屬公司所得溢利

應佔共同控制及聯屬公司除稅後溢利

離岸石油支援服務*
香港聯合船塢集團
貨櫃碼頭業務

應佔溢利

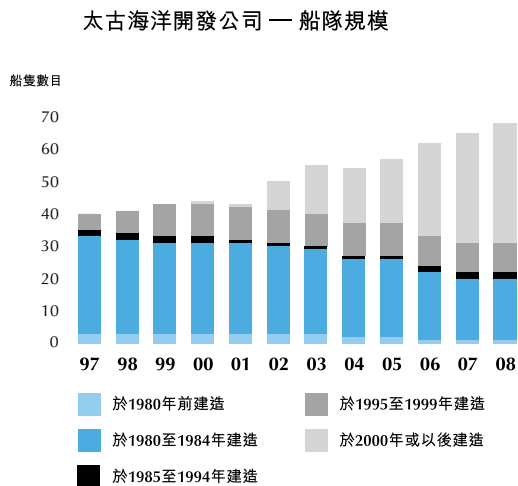
2006 港幣百萬元	2005 港幣百萬元
1,997	1,492
740	413
701	467
—	2,270
35	86
51	30
82	268
168	384
834	3,035

船隊規模 (船隻數目)

太古海洋開發公司
香港聯合船塢集團 — 香港打撈及拖船公司
總數

2006	2005
62	56
27	31
89	87





二零零六年綜論

海洋服務部門對集團應佔溢利的貢獻為港幣八億三千四百萬元，相對二零零五年為港幣三十億三千五百萬元，其中包括集團出售所持現代貨箱碼頭百分之十七點六股權而獲得的一項港幣二十二億七千萬元溢利。

現有業務取得強勁的增長，尤其是離岸石油支援業務。

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開採區，為離岸石油及建築業提供海洋支援服務。截至二零零六年十二月三十一日止，該公司的船隊共有六十二艘船隻，其中包括一艘以光船方式租賃。另外七艘由一家埃及聯屬公司擁有，當中包括一艘以光船方式租賃的船隻。

油價堅挺令二零零六年的開採活動有所增加，船隊的使用率及收費率因而提升。公司錄得應佔溢利港幣七億零一百萬元，較二零零五年的港幣四億六千七百萬元增加百分之五十。

在二零零六年間，公司接收了三艘四千八百匹馬力的「P」級拋錨船、兩艘七千二百匹馬力的「R」級拋錨船、兩艘一萬八千匹馬力的大型抗冰級平台補給船，以及兩艘「A」級平台補給船。公司售出三艘較舊的作業船，因出售船隻而帶來溢利港幣七千九百萬元。期內添購船隻的成本淨額為港幣十三億元。未來十八個月間將接收另外六艘八千匹馬力的「V」級拋錨船及兩艘「A」級平台補給船，總成本為港幣十七億元。由於新造船隻價格高昂，因此短期內可能不會再作訂購。

公司擴展其在全球的業務版圖，於安哥拉及突尼西亞有新的合約，並開始利用兩艘新造的抗冰船，長期於俄羅斯庫頁島離岸運作。

二零零七年的前景充滿希望，年底前期合約佔公司固定處理量的六成，公司應可繼續因租船費堅穩及船隻的高使用率而受惠。全球新造船隻訂單迅速增長，將於未來數年間為市場供應大量額外船隻，令中期展望蒙上陰影。

香港聯合船塢集團

香港聯合船塢集團利用位於青衣島的設施，提供修船、港口及海洋拖船及一般地面工程服務。

集團於二零零六年錄得大幅上升的溢利，主要來自集團為集中以香港為核心的修船及拖船業務而出售四艘在海外租賃的船隻所獲得的資本收益。

二零零六年聯合船塢的浮塢繼續達致相當高的使用率，反映航運業的強大動力。

香港打撈及拖船公司作為全香港最大的營運商，調派十三艘拖船在香港港口作業。由於貨物轉運活動增加及有更多航運船隻進入香港，二零零六年的港口拖船次數創下新高。香港打撈及拖船公司亦有八艘拖船在海外營運作業，並管理六艘貨櫃船在香港履行長期合約。

貨櫃碼頭業務

現代貨箱碼頭於售出前，在二零零五年有港幣一億五千六百萬元的溢利貢獻。

由於失去主要顧客的業務，加上深圳一帶的競爭加劇，來自蛇口集裝箱碼頭一期及二期（蛇口集裝箱碼頭）的應佔溢利由二零零五年下降百分之二十六點八至港幣八千二百萬元。

集團於二零零六年十二月達成協議，出售其於蛇口集裝箱碼頭的權益予大股東招商局國際有限公司（招商局國際），惟出售協議須待招商局國際股東通過。招商局國際股東於二零零七年二月通過出售協議，有關出售交易亦已正式完成。出售所得收益港幣十億元將於二零零七年度財務報表入賬。

康傑富
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
- 雲石切割及承包
- 廢料處理
- 鋁罐製造
- 漆油製造

太古資源公司在香港及中國內地經營一百九十九間門市

營業總額

太古汽車集團
太古資源集團
其他附屬公司

營業溢利/(虧損)

太古汽車集團
太古資源集團
其他附屬公司及總部成本
投資物業估值收益
已結業業務

應佔溢利/(虧損)

太古汽車集團
太古資源集團*
其他附屬公司及總部成本
投資物業估值淨收益
已結業業務

* 已包括以下共同控制公司除稅後溢利

應佔共同控制公司及聯屬公司除稅後溢利

太古昇達集團
皇冠飲料制罐集團
卜內門太古漆油公司
太古資源集團*

應佔溢利

售出汽車
售出鞋履(對)
香港零售點
中國內地零售點
所經營品牌

	2006 港幣百萬元	2005 港幣百萬元
營業總額	3,845	4,156
	1,303	1,574
	475	347
	5,623	6,077
營業溢利/(虧損)	183	245
	88	137
	5	(9)
	27	6
	-	9
	303	388
應佔溢利/(虧損)	135	182
	108	106
	7	(8)
	22	6
	-	9
	272	295
應佔共同控制公司及聯屬公司除稅後溢利	82	83
	26	67
	64	75
	34	2
	206	227
應佔溢利	444	520

	2006	2005
售出汽車	12,809	15,825
售出鞋履(對)	2.38	2.34
香港零售點	111	107
中國內地零售點	88	46
所經營品牌	21	21



二零零六年綜論

部門錄得應佔溢利港幣四億四千四百萬元，較二零零五年減少百分之十四點六。溢利減少主要由於太古汽車在困難的台灣汽車市場銷售疲弱，以及皇冠飲料制罐集團原料價格上升所致。

太古汽車集團

太古汽車錄得應佔溢利港幣一億三千五百萬元，較二零零五年減少百分之二十五點八。由於台灣政局不穩加上信貸狀況收緊，嚴重影響消費者的消費意欲，整體台灣汽車市場收縮百分之三十一，進口數字則下降百分之十六。太古汽車在二零零六年共售出一萬二千八百零九架汽車，較二零零五年減少百分之十九點一。利潤因台幣面對貼現率競爭及貶值而減弱。富士客車的銷量較二零零五年增長百分之八點一，鞏固其作為主要進口汽車品牌之一的地位。Kia 客車的銷量較二零零五年顯著下降，而奧迪客車的銷量則較上年輕微上升，市場佔有率亦有所增加。富士輕型商用車以及富豪貨車和巴士的銷量令人滿意。二零零七年的展望因消費者普遍缺乏消費意欲而蒙上陰影，短期內難望有改善的跡象。

太古資源公司

應佔溢利為港幣一億零八百萬元，與二零零五年相若。該公司在香港及中國內地分別分銷十七個及兩個品牌。上年度營業總額包括分銷Puma業務的營業總額。Puma業務自二零零六年一月起進行重組後，透過一家聯屬公司運作。

香港市場的批發業務及一百一十一家零售店舖錄得輕微增長。由於租金及員工成本上升，香港的利潤放緩。中國內地的銷量增長百分之八十九點六，成績令人鼓舞，而公司於北京、上海及廣州的連鎖店數目，由上年度的四十六間增至八十八間。二零零六年的利潤與二零零五年相若。

鑒於二零零八年北京奧運會快將舉行，二零零七年中國內地市場的展望令人鼓舞，尤其是運動商品。香港市場預期保持穩定，但零售業務的利潤將繼續因零售租金高企而受壓。

太古糖業公司

太古糖業公司錄得港幣五百七十萬元溢利，二零零五年則錄得港幣一百五十萬元虧損。香港的零售及批發銷量有所改善，而中國內地的銷量則因分銷渠道增加而改善，情況令人鼓舞。二零零六年的原料價格波動，或會對二零零七年的表現造成影響。

太古國光公司

太古國光公司重拾盈利能力，下半年的表現有所改善。該公司錄得港幣二百四十萬元溢利，相對二零零五年錄得港幣二百三十萬元虧損，表現理想。二零零七年預期表現相若。

太古昇達廢料處理公司

太古昇達廢料處理公司錄得應佔溢利港幣八千二百萬元，與二零零五年相若。該公司專門從事長期環保合約的工作，是公司與蘇伊士環境集團旗下於法國的SITA 各佔五成權益的聯營公司。該公司於香港、澳門、台灣及中國內地運作，以現代科技及先進的技術進行廢物處理、淨化及循環再造工作。

香港各轉運站在廢物收集方面錄得百分之二點四的淨受益，但垃圾堆填則錄得跌幅，原因是所收集的建築廢料減少所致。在台灣的廢料回收焚化爐，因收集的廢物量減少令電力銷售疲弱，因而錄得虧損。太古昇達擁有四成權益的上海危險廢料焚化廠的興建工程已如期於八月完成，並已開始處理廢物。太古昇達於澳門持有八成權益的廢物管理公司 CSR Ltd 錄得令人滿意的業績。該公司成功為其廢物收集合約續約，為期七年，並簽訂新的合約興建及運作一間危險廢料焚化廠，及發展一個地下自動廢物轉運的試驗項目。二零零七年有正面的展望。

皇冠飲料制罐

皇冠飲料制罐是公司與美國 Crown Holdings Inc. 的聯營公司，負責於中國內地及越南河內生產飲料鋁罐。

皇冠飲料制罐集團的溢利為港幣二千六百萬元，二零零五年則為港幣六千七百萬元。中國內地的營業額強健，但利潤因鋁成本高企而受損。越南廠房亦有強勁的營業增長，在彌補原料成本上升方面相對成功。該公司預期除非鋁價回落，否則中國內地的業務來年仍會面對考驗。二零零七年越南廠房將面對更大的競爭，可能損害在越南因加入世界貿易組織後經濟得以振興的優勢。

卜內門太古漆油公司

卜內門太古漆油公司錄得港幣六千四百萬元溢利，較二零零五年港幣七千五百萬元（當中包括上年度港幣一千八百萬元撥備撥回）為低。該公司是公司與卜內門的聯營公司，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。

中國內地的營業額持續強勁，但由於中階產品在產品組合中佔較多，加上分銷範圍擴展至主要城市以外，利潤因而放緩。二零零六年香港的營業額穩定。二零零七年的展望令人滿意。

康傑富

財務評述

以下的附加資料提供已入賬及基本應佔溢利及公司股東應佔權益的對賬。該等對賬項目主要因採納香港會計準則第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的影響而調整。進一步的分析就本年度及上年度其他重大項目的影響進行比較。

基本溢利	2006 港幣百萬元	2005 港幣百萬元
賬目所示公司股東應佔權益	22,566	18,757
有關投資物業的調整：		
投資物業重估	(17,216)	(12,000)
重估變動遞延稅項	3,106	2,390
出售投資物業變現溢利	244	290
業主自用物業折舊	16	6
有關太古城補地價調動淨額	—	(701)
公司股東應佔基本溢利	8,716	8,742
其他重大項目：		
集團重組架構		
港龍航空及國泰航空股權整合溢利 (二零零五年：出售現代貨箱碼頭)	(1,334)	(2,270)
出售固定資產		
出售投資物業溢利	(297)	(444)
出售中信泰富廣場溢利	(155)	—
出售船隻溢利(二零零五年：輔助鑽油生產設施)	(79)	(78)
買賣項目		
有關維景灣畔撥備撥回	(132)	—
投資物業免租期	—	(136)
太古城補地價利息支出	—	130
調整後溢利	6,719	5,944
基本權益	2006 港幣百萬元	2005 港幣百萬元
公司股東應佔權益	114,481	94,843
物業重估遞延稅項	12,641	9,619
業主自用物業重估	1,367	780
業主自用物業累計折舊	74	58
公司股東應佔基本權益	128,563	105,300
基本少數股東權益	614	6,496
基本權益	129,177	111,796

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88頁至第128頁的「賬目附註」。

綜合損益賬

營業總額

地產部門方面，由於需求殷切加上缺乏大量新盤供應，令寫字樓租金銳升，而零售租金亦因本地需求及來港旅客增加而穩步上揚，使來自物業投資的營業總額增加港幣四億九千萬元。來自物業買賣的營業總額減少，原因是在美國完成交易的單位數量下降。飲料部門方面，來自美國及香港業務的營業總額因非碳酸產品的銷量有良好增長而增加。台灣的營業總額因當地品牌價格競爭激烈而輕微下降。中國內地的福建專營區域於年底成為附屬公司，為營業總額帶來溫和貢獻。海洋服務部門方面，太古海洋開發公司的營業總額因添置新船隻及船隻使用率和租金上升而增加百分之三十四。至於貿易及實業部門，營業總額因信貸收緊導致台灣汽車進口市場收縮而下降。上年度營業總額包括分銷Puma業務的營業總額，該業務進行重組，自二零零六年一月起透過一家聯屬公司運作。

營業溢利

地產部門方面，投資物業公平值變動所帶來的營業溢利較上年度增加逾港幣四十億元。物業買賣及出售投資物業所得的溢利下降，將來自物業投資的租金淨額升幅抵銷。年內因售出集團於中信泰富廣場百分之十權益，變現收益港幣一億五千五百萬元。二零零五年由於一項有關免租期的會計政策改變，因而確認一項非經常性溢利港幣一億三千六百萬元。由於航空部門進行股權重組，公司售出港龍航空股份及攤薄於國泰航空的權益，因此營業溢利包括一項港幣十三億三千四百萬元的收益。飲料部門的業務因全球商品價格普遍上升導致原料成本增加而受損。由於台灣的溢利下降抵銷香港及美國的溢利增長，營業溢利整體未見增長。海洋服務部門的太古海洋開發公司營業溢利增長良好，但由於缺乏在二零零五年售出現代貨箱碼頭後之資本溢利，溢利普遍下降。貿易及實業部門的營業溢利下降，原因是太古汽車集團的銷量及利潤下降所致。

財務支出淨額

儘管年內借款淨額增加，但財務支出淨額減少，原因是無須作出太古城補地價利息支出（港幣一億五千八百萬元）、集團借款平均利率下降，以及興建中物業資本化的利息增加。

2006 港幣百萬元	2005 港幣百萬元	備註
19,111	18,937	附註4 及 附註7
23,513	19,842	附註5、 附註6 及 附註7
504	582	附註7 及 附註9

綜合損益賬（續）

應佔共同控制公司溢利減虧損

此賬項減少，原因是皇冠飲料制罐集團的銷售溢利下降，該集團受到鋁成本高企的影響，而其在中國內地的飲料業務因原料及能源成本上升，足以抵銷單位分銷及固定成本下降有餘。由於主要客戶的集裝箱運載量減少，來自蛇口集裝箱碼頭的業績貢獻下降百分之二十七。上年度亦因 Expro Swire Production 售出輔助鑽油生產設施帶來資本溢利而受惠。此等賬項減少已因維景灣畔發展物業港幣一億三千二百萬元撥備撥回及香港聯合船塢售出船隻獲利而部份抵銷。

2006

港幣百萬元

2005

港幣百萬元

備註

694

756

附註7
及
附註19

應佔聯屬公司溢利減虧損

集團應佔電訊盈科中心的公平值增值淨額較二零零五年增加港幣九千八百萬元。年內位於太古廣場的酒店業務入住率及房租均有改善，向集團貢獻的溢利因而增加港幣二千萬元。二零零六年來自國泰航空集團及港龍航空的溢利貢獻上升港幣二億三千九百萬元，反映國泰航空破紀錄的載客人次及載貨量，但部份為油價上升而抵銷。港機工程貢獻的溢利增加港幣一億元，原因是廈門及香港的大型維修工程需求殷切，以及香港航空發動機維修服務公司的發動機大修業務有良好的增長。香港空運貨站因轉運貨量增長強勁，吞吐量錄得百分之五點三的增長，因而帶來輕微改善的業績貢獻。來自太古資源 Puma 業務的溢利為港幣三千四百萬元，現時 Puma 業務由一家聯屬公司運作。現代貨箱碼頭於二零零五年售出前的溢利貢獻為港幣一億五千六百萬元。

2,646

2,306

附註7

稅項

稅項支出增加，反映來自物業重估的除稅前溢利增加。

3,582

2,688

附註10

公司股東應佔溢利

應佔溢利增加淨額的主要因素，是投資物業公平值增加，以及出售資產溢利減少。

22,566

18,757

附註7

少數股東權益

此賬項下跌，反映於二零零六年三月收購外界股東持有的又一城權益後，又一城已無少數股東權益。

201

877

綜合資產負債表

物業、廠房及設備

此賬項增加，主要原因是收購英國的 Alias Hotels、收購福建可口可樂專營區域百分之四十九權益，以及太古海洋開發公司添購船隻的開支和飲料部門於廠房及設備的開支。

投資物業

此賬項增加，包括公平值增值港幣一百七十億元，以及興建中物業（主要為港島東中心辦公大樓）帶來的成本。

租賃土地及土地使用權

此賬項增加，顯示年內就業主自用物業由投資物業組合轉撥的數額。

無形資產

收購又一城百分之五十權益及福建可口可樂專營區域百分之四十九權益所產生的商譽。

於共同控制公司的投資

此賬項增加，主要反映收購大中里百分之五十權益。另一方面，在收購福建可口可樂專營區域另外百分之四十九權益後，該公司成為一家附屬公司，共同控制公司的賬面值因而減少港幣一億九千二百萬元。

於聯屬公司的投資

此賬項增加，反映航空部門保留的應佔溢利，以及國泰航空與港龍航空股權整合後的資產淨值增加。

可供出售投資

此賬項減少，主要顯示售出集團於中信泰富廣場百分之十權益及於貿易通的股份。

供出售物業

此賬項增加，原因是由投資物業轉撥資產，以及美國累積的建築成本。

貿易及其他應收款項

年內收購新的附屬公司，令此賬項增加港幣一億三千三百萬元。

2006 港幣百萬元	2005 港幣百萬元	備註
8,869	6,975	附註14
104,368	86,606	附註15
1,084	822	附註16
834	44	附註17 及 附註40(c)
5,195	3,869	附註19
20,922	19,281	附註20
168	470	附註21
1,218	529	附註23
2,545	2,325	附註25

綜合資產負債表（續）

	2006 港幣百萬元	2005 港幣百萬元	備註
貿易及其他應付款項	5,166	4,549	附註27
年內收購新的附屬公司，令此賬項增加港幣二億六千萬元。			
稅項	177	454	
負債減少反映地產部門在美國的負債提早結清。			
永久資本證券	2,330	4,633	附註29
於二零零六年十月，三億美元的永久資本證券已按面值贖回。			
長期借款及債券	9,940	1,426	附註30
此賬項增加，顯示有額外的借款用以融資投資。			
遞延稅項負債	14,268	11,127	附註31
年內此賬項增加，是由於投資物業公平值增值所致。			
公司股東應佔權益	114,481	94,843	附註33 及 附註34
此賬項增加，主要因集團於年內保留溢利。			
少數股東權益	610	5,929	附註35
此賬項減少，顯示集團於二零零六年三月向外界股東收購又一城餘下權益後，又一城已無少數股東權益。			
綜合現金流量表			
來自營運的現金	5,748	5,158	附註40(a)
此賬項增加，主要原因是租金及船隻租金上升。			
已付利息	826	529	
已付利息增加，原因是年內融資新投資的借款額上升。			
已付利得稅	660	319	
在美國，地產部門已於二零零六年底前支付其所得稅。			
來自共同控制及聯屬公司的股息	2,448	2,152	
集團於年內收到一筆來自國泰航空的特別股息港幣五億三百萬元，部份因現代貨箱碼頭於二零零五年售出後再無股息而抵銷。			

綜合現金流量表（續）

	2006 港幣百萬元	2005 港幣百萬元	備註
購入物業、廠房及設備	1,671	1,324	附註40(b)
此賬項增加，主要原因是太古海洋開發公司新船隻的資本開支增加。			
投資物業增加	1,834	489	
二零零六年增加的投資物業，主要包括港島東中心的建築工程、太古廣場的持續發展工程，以及購入香港山頂的住宅單位。			
來自出售可供出售投資的收益	399	—	
集團於年內售出其於上海中信泰富廣場的權益。			
來自出售投資物業的收益	377	508	
收益來自售出香港山頂的住宅投資物業及雅賓利剩餘的泊車位。			
購入附屬公司股權	6,759	—	附註40(c)
已就收購又一城、Alias Hotels及福建可口可樂飲料專營權支付代價。			
購入共同控制公司股權	567	129	
年內的流出主要顯示收購上海大中里項目百分之五十權益。			
予共同控制公司借款	800	135	
流出包括向上海大中里新合資項目提供的股東借款港幣七億六千九百萬元。			
購入聯屬公司股權	40	225	
反映年內購入港機工程額外股份。			
出售聯屬公司股權	677	2,897	
本年度收到來自國泰航空及港龍航空股權整合所得的現金。上年度的流量主要反映收到來自出售集團於現代貨箱碼頭權益的現金。			
動用借款及再籌資	10,311	290	
年內動用額外的融資，作為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		
	2004 港幣百萬元	2005 港幣百萬元	2006 港幣百萬元	2004 港幣百萬元	2005 港幣百萬元	2006 港幣百萬元
物業投資						
– 按成本值	41,254	41,581	44,607	4,142	7,187	9,606
– 估值盈餘	36,004	48,483	65,694			
– 遞延稅項	(8,623)	(10,734)	(14,005)			
– 其他負債淨額	(3,948)	(1,836)	(834)			
	64,687	77,494	95,462	4,142	7,187	9,606
物業買賣	1,358	598	790			
航空	17,304	18,431	19,941	99	99	–
飲料	2,936	2,930	3,201	16	46	32
海洋服務	4,772	5,061	6,026	1,304	1,744	2,392
貿易及實業	1,363	1,540	1,715			
總辦事處	410	166	(114)			
所用資產淨值總額	92,830	106,220	127,021	5,561	9,076	12,030
減債務淨額	8,262	5,448	11,930			
減少數股東權益	5,943	5,929	610			
公司股東應佔權益	78,625	94,843	114,481			

	公司股東應佔權益			公司股東應佔權益回報 *		
	2004 港幣百萬元	2005 港幣百萬元	2006 港幣百萬元	2004 港幣百萬元	2005 港幣百萬元	2006 港幣百萬元
物業投資	50,555	62,323	78,480	33.4%	22.0%	23.8%
物業買賣	1,855	1,630	1,171	27.4%	15.0%	14.2%
地產 – 整體	52,410	63,953	79,651	33.1%	21.8%	23.7%
航空	17,289	18,397	19,909	14.3%	10.8%	11.9%
– 包括港龍航空及國泰航空股權整合後的 權益變動及所得溢利	–	–	1,474	–	–	18.8%
飲料	2,151	2,380	2,521	18.7%	20.9%	19.6%
海洋服務	3,417	3,358	4,249	23.2%	22.6%	21.9%
– 包括出售現代貨箱碼頭所得溢利	–	2,270	–	–	67.2%	–
貿易及實業	1,309	1,779	1,810	30.3%	33.7%	24.7%
總辦事處	2,049	2,706	4,867			
總額	78,625	94,843	114,481	26.7%	21.6%	21.6%

* 公司股東應佔權益回報是以本年度應佔溢利除以年初及年終公司股東應佔權益的平均數。

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。

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的變動。

- **地產部門**：年內物業投資所用資產淨值增加港幣一百八十億元（百分之二十三），主要是因為物業組合公平值增加港幣一百三十九億元（扣除遞延稅項港幣三十一億元），以及主要來自港島東中心的建築工程。於二零零六年底結算的其他負債淨額主要有關租約按金。

於二零零六年底結算的資本承擔主要乃有關於興建太古滙、港島東中心及在太古城中心的酒店，以及於上海大中里項目未來所作的投資。

二零零六年間香港地產市場不斷強化。需求殷切加上缺乏新盤供應，令寫字樓租金銳升。本地需求及中國內地來港旅客繼續惠及銷售業，使零售物業租金穩步上揚。預期因需求持續殷切，以及港島東中心和北京三里屯的零售發展物業將於二零零八年初啟用加入物業組合，租金收入將保持堅穩。

二零零六年投資物業的公司股東應佔權益回報由上年度的百分之二十二增至百分之二十三點八，主要原因是公平值增值及租金收入淨額有所提高，部份為出售投資物業收益減少所抵銷。

物業買賣的所用資產淨值增加，反映美國碧琪箕的住宅物業建築工程，預期單位交易手續將於二零零七年底完成。由於二零零六年並無新的發展物業落成，

部門的物業銷售溢利因而減少，導致公司股東應佔權益回報下降。

- **航空部門**：保留溢利及港龍航空與國泰航空股權整合後集團應佔溢利的改變，使所用資產淨值有所增加。

由於國泰航空及港機工程業績強勁，公司股東應佔權益回報有所增加。

- **飲料部門**：年內以保留溢利融資，在香港及中國內地投資建立新的銷售及分銷基礎設施，使所用資產淨值有所增加。

由於溢利相對未見增長而資產基礎卻有所增加，飲料部門的平均公司股東應佔權益回報由百分之二十點九下降至百分之十九點六。

- **海洋服務部門**：這部門的所用資產值增加港幣九億六千五百萬元，反映太古海洋開發公司添購九艘新船，部份透過售出太古海洋開發公司及香港聯合船塢較舊船隻而抵銷。太古海洋開發公司計劃進一步作出重大投資添購新船，在未來三年間動用總計港幣二十三億九千二百萬元。

太古海洋開發公司的溢利增加，部份卻因二零零五年出售現代貨箱碼頭後令來自貨箱碼頭業務的溢利下降港幣一億八千六百萬元，以及蛇口集裝箱碼頭表現疲弱而抵銷。因此，這部門為公司股東應佔權益所帶來的整體回報（不包括上年度出售現代貨箱碼頭所得溢利）較二零零五年輕微下降。

- **貿易及實業部門**：這部門的所用資產淨值於年內增加港幣一億七千五百萬元。由於來自太古汽車的溢利下降，公司股東應佔權益回報由上年度的百分之三十三點七下降至百分之二十四點七。

信貸分析

引言

本部分內容包括：

庫務管理

- 架構與政策
- 利率風險
- 貨幣風險
- 股本價格風險
- 商品風險
- 信貸風險
- 衍生工具

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
- 保護條款及信貸觸發點
- 利息倍數及資本淨負債比率
- 應佔溢利相關性
- 財務負債總額
- 於聯屬及共同控制公司的債項
- 給予關聯公司的財務資助及其備考合併資產負債表

庫務管理

架構與政策

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

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

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

利率風險

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

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

集團偶爾亦會進行定息轉浮息掉期安排，以對沖集團借入超出其要求的定息貸款時所產生的公平值利率風險。

由於集團並無重大的帶息資產，其收入及營業現金流量大部分不受市場利率變動影響。

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。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。

當個別交易承受匯率變動影響的風險，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。所有重要的外幣借貸均有固定的到期日，並已作出適當的貨幣對沖安排。

至於綜合海外資產淨值所產生的換算風險，則在可行情況下將資產與相同貨幣單位的借貸配合而予以減少。集團的收益、成本、資產及負債大部分以港幣為單位。

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

股本價格風險

集團於持有作為可供出售的投資承受股本證券價格風險。

商品風險

集團旗下存在基本商品風險的公司，利用包括掉期安排、期貨及期權等衍生工具管理這種風險。

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。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轉變提供抵押品或其他形式的抵押物。現時並無特別條件規定衍生工具合約須在太古公司信貸評級被調低時中止。

衍生工具

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。由於用作對沖的資產、負債或交易的盈虧將抵銷衍生工具的盈虧，集團因而毋須承擔市場風險。

衍生工具於訂立衍生工具合約當日按公平值初始確認，其後再按公平值重新計量。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。衍生工具如界定為對沖工具，則取決於被對沖項目的性質。

集團訂立衍生工具合約時，對沖工具與被對沖項目的關係以及集團對進行各項對沖交易的風險管理目標及策略，均以文件明確紀錄。對於對沖交易所用的衍生工具，集團於開始及其後持續進行評估，確保有關的衍生工具高度有效。

被界定及符合作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的公平值變動（應佔對沖風險），一併記入損益賬中。

被界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。與失效部分有關的盈虧，即時於損益賬中確認。

集團在香港會計準則第39號頒佈前進行的若干經濟對沖安排，並不符合其確認對沖準則。任何不符合以對沖會計處理的衍生工具的公平值變化，會即時於損益賬中確認。

集團已進行但於年底尚未平倉的衍生工具交易按各自類別列述的摘要載於第109頁賬目附註22。

信貸狀況

太古公司希望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。於二零零六年十二月三十一日，穆迪對我們的長期信貸評級為A3，標準普爾的評級為 A-，而惠譽的評級亦為 A-。

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：

	2002	2003	2004	2005	2006
營運利潤					
– 賬目所示	32.5%	30.1%	117.6%	107.7%	126.2%
– 基本			31.2%	42.3%	38.6%
EBIT/ 利息淨額					
– 賬目所示	6.5	7.9	21.2	34.2	36.8
– 基本			6.7	15.0	13.1
FFO+財務支出淨額/ 利息淨額					
– 賬目所示	6.3	7.4	6.7	16.0	12.5
– 基本			6.2	14.7	12.5
FFO/ 債務淨額					
– 賬目所示	34.7%	52.1%	76.5%	177.9%	69.5%
– 基本			70.4%	162.3%	69.5%
債務淨額/ 資本淨額					
– 賬目所示	16.1%	12.2%	8.9%	5.1%	9.4%
– 基本			8.1%	4.6%	8.5%
租金收入/ 利息淨額	4.2	4.3	2.8	5.2	5.4

營運利潤 = 未扣除折舊及攤銷前的營業溢利除以營業總額

EBIT = 未扣除利息及稅項前的盈利

FFO (來自營運的資金) = 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

資本淨額 = 公司股東應佔權益加少數股東權益加債務淨額

所列的利息淨額並未扣除資本化利息。

各項基本信貸比率的計算方法，是將因採納香港會計準則第40號及香港會計準則詮釋第21號有關投資物業及所得稅的規定而帶來的影響扣除。

現金流量摘要

	2006 港幣百萬元	2005 港幣百萬元
業務及投資產生的現金淨額：		
來自營運的現金	5,748	5,158
支付補地價	–	(1,531)
資產變現所得現金*	1,840	4,165
已收股息	2,448	2,152
資本開支及投資**	(11,828)	(2,466)
稅項及已付利息淨額	(1,372)	(785)
融資前的現金(流出)/ 流入淨額	(3,164)	6,693
已付股東現金及利用外債籌資淨額		
已付股息	(3,307)	(3,686)
借款增加/(減少)	6,650	(2,297)
償還少數股東注資	(2)	(314)
已投放抵押存款	(381)	–
融資業務使用的現金淨額	2,960	(6,297)
現金及現金等價物的(減少)/ 增加	(204)	396

* 包括出售物業、廠房及設備、投資物業、於一家附屬公司的股權及於聯屬及共同控制公司及可供出售投資的股權所得的款項，及聯屬及共同控制公司及可供出售投資的還款。

** 包括物業、廠房及設備、投資物業、租賃土地及土地使用權、無形資產及可供出售投資的增加，收購在聯屬及共同控制公司的股權，及予聯屬及共同控制公司的借款。

來自營運的現金包括位於邁阿密的 The Carbonell 住宅發展買賣物業單位完成交易手續所得的港幣五億三千萬元。

資產變現所得現金主要來自出售香港投資物業、因國泰航空及港龍航空股權整合而出售股份，以及出售上海中信泰富廣場一成權益所得的收入。

主要資本開支及投資包括收購又一城餘下五成權益、收購廈門太古可口可樂飲料公司百分之四十九權益、收購一家以英國為基地的精品酒店集團 Alias、以港幣十三億二千九百萬元購入上海大中里發展項目百分之五十權益，以及添置九艘離岸支援船隻。

融資變動

年內主要債務包括一項七年期的港幣十八億元中期票據、一項十年期的六億美元中期票據、一項五年期的港幣三十五億元銀團貸款，以及一項三年期總計港幣十二億元的雙邊循環信貸。另於年底過後簽訂一項三年期的港幣十億元雙邊循環信貸。

年內主要債務償還項目包括於期內到期的港幣十五億元雙邊循環信貸、償還一項五年期的港幣五億元中期票據，以及於十月的第一個贖回日贖回三億美元百分之九點三三永久資本證券。

剩餘資金

集團持有的剩餘資金，包括短期存款及銀行結餘及若干可供出售的投資，於二零零六年十二月三十一日結算為港幣二十二億五千一百萬元，而二零零五年十二月三十一日則為港幣二十億元。

貨幣組合

以下為於二零零六年十二月三十一日的債務淨額按貨幣所作的分析：

貨幣	總額	
	港幣百萬元	%
港幣	10,878	91
美元	1,158	10
新台幣	71	1
其他	(177)	-2
總計	11,930	100

籌資來源

於二零零六年十二月三十一日，已承擔的借款融資及債務證券在扣除其他借貸費用後，達港幣一百八十五億七千三百萬元，其中港幣四十八億三千八百萬元（百分之二十六）仍未動用。此外，集團有未承擔的未動用融資合共港幣三十四億九千五百萬元。資金來源於二零零六年底包括：

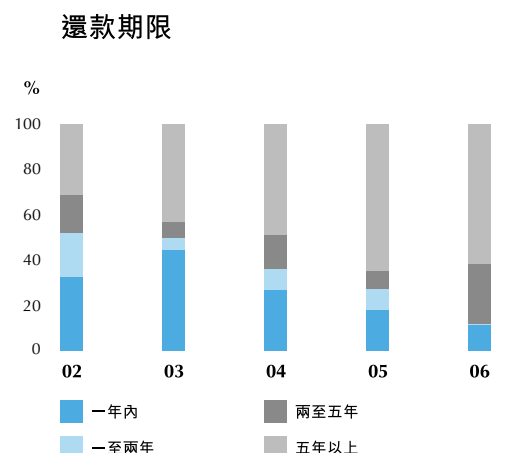
	可動用 港幣百萬元	已動用 港幣百萬元	未動用 港幣百萬元
已承擔融資			
永久資本證券	2,330	2,330	-
定息/浮息票據	7,931	7,931	-
銀行及其他借款	8,312	3,474	4,838
已承擔融資總額	18,573	13,735	4,838
未承擔融資	3,940	445	3,495

還款期限及再融資

集團的加權平均債務期限及成本如下：

	2006	2005
加權平均債務期限	5.8年	5.6年
加權平均債務期限 (不包括永久票據)	5.1年	2.0年
加權平均債務成本	6.7%	7.1%
加權平均債務成本 (不包括永久票據)	5.4%	3.6%

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：



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

還款期限

	2007	2008	2009	2010	2010以後
	港幣百萬元	港幣百萬元	港幣百萬元	港幣百萬元	港幣百萬元
資本市場債項	692	—	599	—	8,970
銀行貸款	889	2,297	1,636	—	3,490
	1,581	2,297	2,235	—	12,460

保護條款及信貸觸發點

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

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制及維持最低綜合淨值定出財務保護條款。該等條款內容如下：

財務限制	2006	2005
資本負債比率：		
綜合借款除以經調整綜合淨值	≤ 200%	10.4%
已抵押綜合借款除以經調整綜合淨值	≤ 100%	0.4%
維持最低綜合有形淨值：		
綜合有形淨值	≥ 20,000	115,091

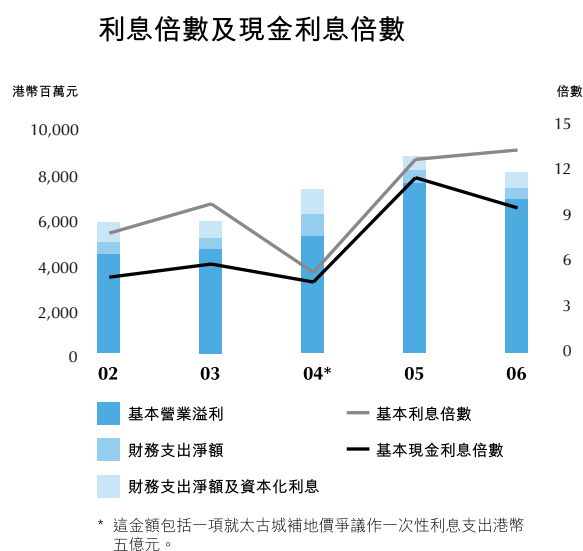
港幣百萬元 港幣百萬元 港幣百萬元

在貸款期間，並無違反任何保護條款。

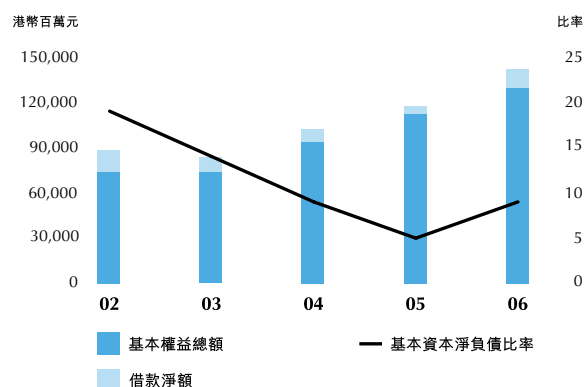
利息倍數及資本淨負債比率

於二零零六年十二月三十一日，集團借款總額中有百分之七十一以固定利率方式安排，百分之二十九以浮動利率安排。

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。



資本淨負債比率



資本淨負債比率

註	2006	2005
1 賬目所示基本	10%	5%
2 利息倍數賬目所示基本	9%	5%
3 現金利息倍數賬目所示基本	46.65	34.09
	13.44	12.82
	33.35	30.86
	9.61	11.61

註：

1. 資本淨負債比率為借款淨額對股東資金 (包括少數股東權益) 的比例。
2. 利息倍數是以財務支出淨額除營業溢利。
3. 現金利息倍數是以財務支出淨額及資本化利息除營業溢利。
4. 基本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。

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研究，其結果及初步結論列述如下。以下的相關性列表闡明來自不同業務範疇的應佔溢利淨額是高度不相關或負相關。這說明集團整體盈利流量的相對穩定性。

	地產核心業務 港幣百萬元	航空 港幣百萬元	飲料及貿易 港幣百萬元	海洋服務 港幣百萬元	不包括 地產核心業務 的其他合併業務 港幣百萬元
各部門的基本應佔溢利	3,074	2,271	924	834	4,029
相關系數：					
地產核心業務	1.000	-0.104	0.193	-0.124	-0.054
航空	-0.104	1.000	0.505	0.362	0.957
飲料及貿易	0.193	0.505	1.000	0.862	0.728
海洋服務	-0.124	0.362	0.862	1.000	0.598
不包括地產核心業務的其他合併業務	-0.054	0.957	0.728	0.598	1.000

註：

基本應佔溢利已予調整，以除去出售所帶來的影響。

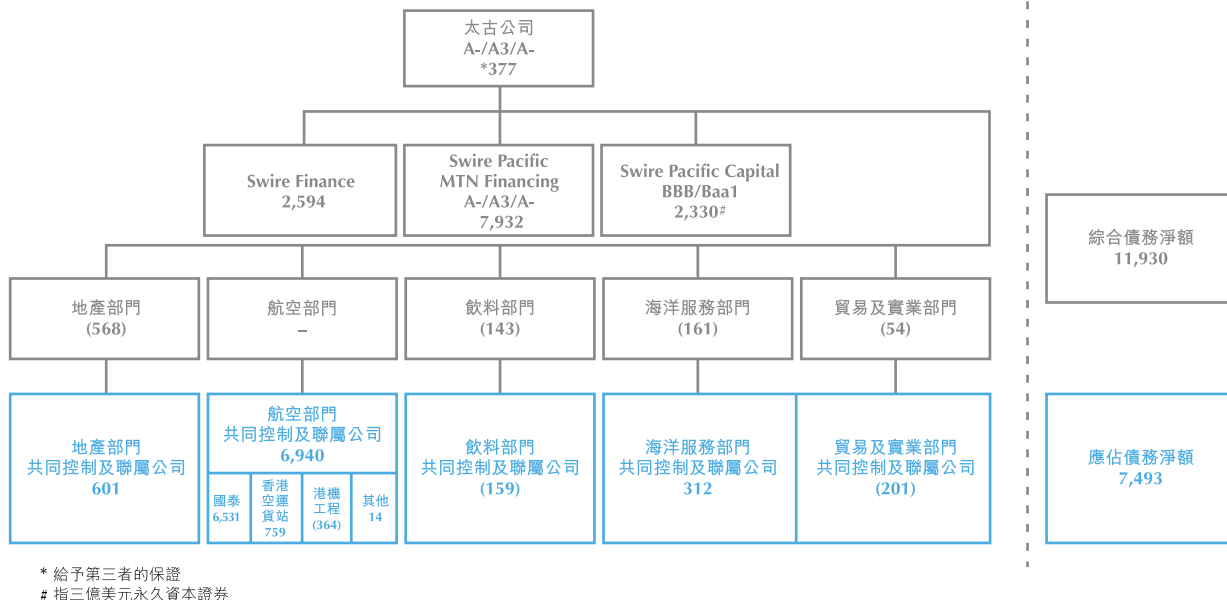
相關性註解：

- 1 高度相關
- 0 不相關
- 1 高度負相關

太古公司集團 — 財務負債總額

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

(除非另外指明，各數字以港幣百萬元計)



於共同控制及聯屬公司的債項

根據香港財務報告準則，太古公司的綜合資產負債表並不包括於其共同控制及聯屬公司的債務淨額。下表顯示這些公司於二零零六年及二零零五年的債務淨額狀況。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十七，基本資本淨負債比率則上升至百分之十五。

	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	
	2006	2005	2006	2005	2006	2005
	港幣百萬元	港幣百萬元	港幣百萬元	港幣百萬元	港幣百萬元	港幣百萬元
地產部門	1,884	1,763	601	585	304	315
航空部門						
國泰航空	16,348	9,050	6,531	4,193	—	—
香港空運貨站	3,796	3,578	759	881	—	—
港龍航空	—	2,352	—	417	—	—
港機工程	(834)	(877)	(364)	(396)	—	—
航空部門其他公司	30	623	14	100	6	6
飲料部門	(317)	(538)	(159)	(274)	—	—
海洋服務部門	610	707	312	405	500	500
貿易及實業部門	(345)	(301)	(201)	(149)	—	—
	21,172	16,357	7,493	5,762	810	821

給予關聯公司的財政資助及其備考合併資產負債表

根據上市規則第十三章，以下列述獲集團財政資助的關聯公司的備考合併資產負債表及集團於這些關聯公司的應佔權益。

關聯公司包括集團旗下的共同控制及聯屬公司。於二零零六年十二月三十一日結算，集團給予關聯公司合共港幣一百零七億一千四百萬元借款（未計集團撥備）以及就關聯公司的貸款提供港幣十二億八千萬元擔保，財政資助合共港幣一百一十九億九千四百萬元。有關款額超過於二零零六年十二月三十一日結算的集團資產總值的百分之八。

	二零零六年十二月三十一日	
	備考合併	集團
	資產負債表	應佔權益
	港幣百萬元	港幣百萬元
非流動資產	28,420	11,089
流動資產	4,022	1,434
流動負債	(3,762)	(1,371)
非流動負債	(3,051)	(976)
少數股東權益	(367)	(180)
股東墊款	(27,546)	(10,714)
	(2,284)	(718)

管治文化

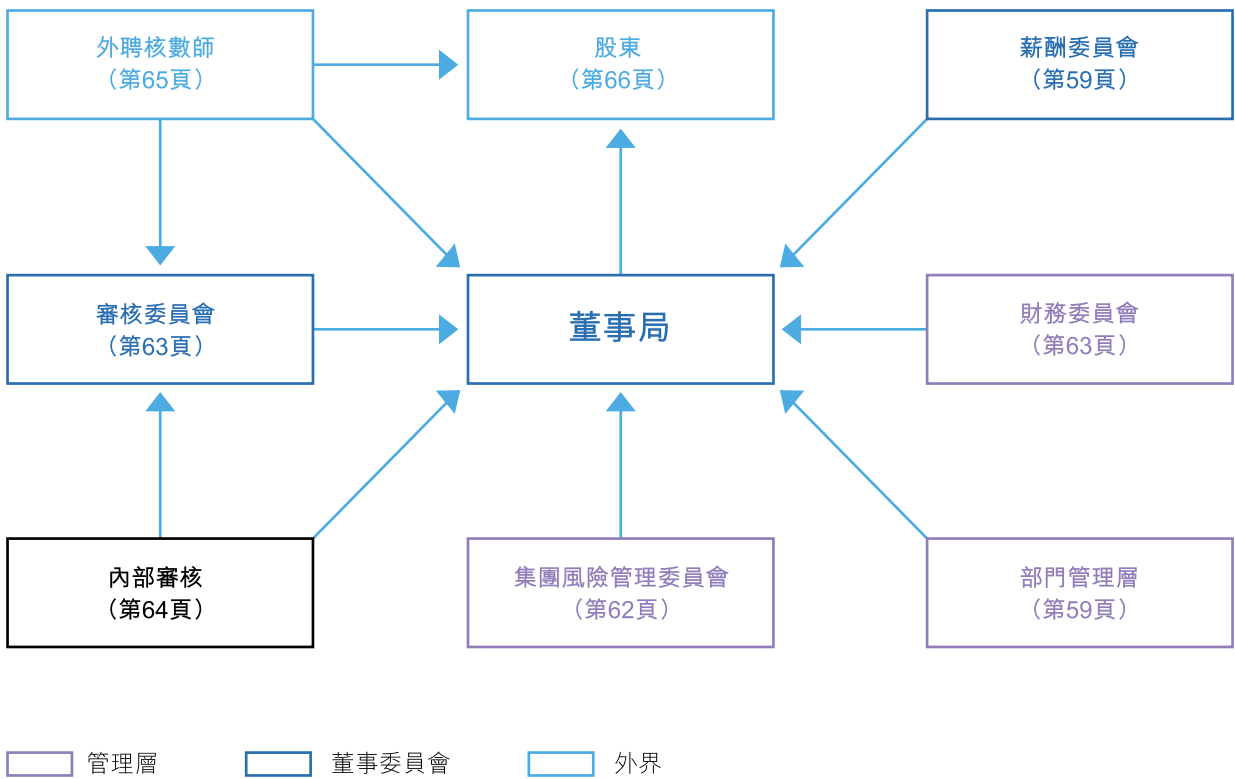
太古公司致力確保以高度商業道德標準營運業務，我們亦相信這是長期成功的關鍵。這反映我們堅信如要達到業務目標，必須以高度誠信、高透明度及負責任的態度行事。

我們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、業務夥伴及我們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
- 維持高標準的商業道德

集團的管治架構概述如下：



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
- 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，有關守則已於集團網頁www.swirepacific.com登載。

企業管治並非是因循不變的，而是隨著業務發展及營商環境的改變而不斷演化。我們時刻樂意去學習及採納最佳的常規。太古公司已加入為亞洲企業管治協會會員，作為我們對加強區內企業管治標準的部分承諾。

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條文。此外，我們亦已仔細考慮所建議的最佳常規，並已遵守除下述兩項外的所有建議最佳常規，我們相信下述兩項建議不能為我們的利益相關者帶來裨益：

- 企業管治守則第C.1.4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重大的整體益處，因此公司選擇不遵循這項建議報告常規。

- 企業管治守則第A.4.4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，將為最有效率及合乎公司及獲推薦新董事的最大利益，因為在這情況下，獲推薦的董事及董事局均可就其能否勝任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，集體致力推動太古公司的成功並對此負責。

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，包括財務報表
- 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、重要的借款，如年內發行中期票據及購回永久證券，以及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63頁）及薪酬委員會（參閱第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，以及各董事之間建設性的關係
- 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

直至二零零六年一月三十一日止，太古公司主席為唐寶麟。唐寶麟辭任後，白紀圖於二零零六年二月一日接替其職務。

集團每一部門或旗下公司均設有行政總裁或要員，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。這些行政人員包括：簡基富（地產部門）、陳南祿（航空部門）、史樂山（飲料部門）、康傑富（貿易及實業部門、海洋服務部門）及何祖英（海洋服務部門）。

年內主席與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、五名常務董事及九名非常務董事。各董事的個人資料載於本報告書第67頁至第68頁，並於集團網頁www.swirepacific.com登載。

董事局認為，九名非常務董事的其中五位（為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。公司已收到每一名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。董事委員會只由非常務董事組成。

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
- 提供有關我們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、重選及罷免

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。

董事局已就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，將最為有效和合乎公司及獲推薦新董事的最大利益，因為在這情況下，獲推薦的董事及董事局均可就其能否勝任董事的職位，作出平衡而有根據的決定。

有關年內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

各董事獲委任時，將參與一項就任活動，期間會獲得有關集團的資料，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，須向董事局申報在其他公司或機構擔任董事或其他職務的身份，有關利益申報每年更新一次。

有關各董事其他委任的詳情，載述於第67頁至第68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。

二零零五年已定下二零零六年各董事會議的舉行日期，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。

董事局於二零零六年內開會共六次。有關個別董事出席各董事局會議及董事委員會的情況已列述於第58頁的圖表。董事局會議的平均出席率為九成。全體董事年內均親身出席董事局會議。

議程連同附隨的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。

董事局須舉行會議投票表決及輔以於休會期間傳閱書面決議，方可取得董事局批准。

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的董事局會議文件，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：

- 審閱每一名常務董事或要員自上次會議後所得結果的報告，以及就業務環境的改變及有關改變對預算和較長期計劃造成影響所作的解釋
- 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份的資料和解釋，使其可就提呈董事局批准的財務及其他資料，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。二零零六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

常務董事

白紀圖 — 主席（由二零零六年二月一日起）
唐寶麟 — 主席（至二零零六年一月三十一日止）
陳南祿
郭鵬
何祖英
簡基富
史樂山（由二零零六年五月十二日起）

非常務董事

鄧蓮如勳爵
何禮泰
容漢新
施雅迪爵士

獨立非常務董事

鄭海泉
郭敬文
利乾
施祖祥
楊敏德

平均出席率

董事局	出席次數／會議舉行次數			二零零六年 股東週年大會
	審核委員會	薪酬委員會		
白紀圖	5/5			•
唐寶麟	1/1			—
陳南祿	6/6			•
郭鵬	6/6			•
何祖英	6/6			•
簡基富	6/6			•
史樂山	3/3			—
鄧蓮如勳爵	4/6			•
何禮泰	6/6			•
容漢新	6/6	4/4	3/3	•
施雅迪爵士	4/6			•
鄭海泉	4/6			•
郭敬文	5/6	4/4	3/3	•
利乾	5/6	4/4	3/3	•
施祖祥	6/6			•
楊敏德	5/6			
平均出席率	90%	100%	100%	93%

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

若有大股東或董事在董事局將予考慮的交易或建議中存有利益衝突，而董事局認為屬重大的利益衝突，涉及的董事須申報利益，並須放棄投票。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

太古公司各項業務的日常運作及達致由董事局制定的業務目標和策略，由以一位常務董事或要員統領的管理層承擔。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就監控管理層的表現，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、結算表及現金流量表與財政預算及預測對比
- 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」）。這些規定載於集團網頁www.swirepacific.com。

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。

於二零零六年十二月三十一日，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。

董事及行政人員的薪酬

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，並於集團網頁www.swirepacific.com登載。

公司與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，太古集團借調不同級別的僱員（包括常務董事）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。

為吸引及保留具有合適才幹的國際人才，太古集團提供具競爭力的薪酬待遇，這通常包括薪金、房屋、公積金、度假旅費及教育津貼，並在服務滿三年後，發放與太古集團整體溢利掛鉤的花紅。提供房屋津貼，是為方便集團調派僱員，而根據太古集團整體溢利發放花紅的做法，可讓集團調派員工至盈利能力不同的集團公司工作。雖然花紅的計算方法是參照太古集團整體溢利釐定，但其中大部分溢利來自太古公司集團。

由於太古公司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，公司依然能夠維持穩定、進取及優質的高級管理班子。此外，作為太古公司的主要股東，太古集團亦會確保借調及保留高質素的行政人員予公司，以維護其最佳利益。

這項政策及公司給予常務董事的薪酬水平，經由薪酬委員會審核。薪酬委員會於十一月舉行的會議上審視了一份由獨立顧問公司美世人力資源顧問有限公司編製的報告，該報告確認公司常務董事的薪酬與同業公司比較大致相若。委員會已批准二零零七年發給個別董事的薪酬待遇。

所有董事均沒有參與有關其本身薪酬的討論。

薪酬委員會於十一月舉行的會議中檢討了獨立非常務董事的酬金，並與其他三十二家香港上市公司比較酬金水平。委員會鑒於審核委員會及薪酬委員會主席

因兼任委員會主席而增加工作量，建議增加應付予二人的酬金。在委員會建議下，董事局批准以下的酬金水平：

酬金	2006 港元	2007 港元
董事酬金	二十萬	二十萬
出任審核委員會主席酬金	十五萬	二十萬
出任審核委員會成員酬金	十五萬	十五萬
出任薪酬委員會主席酬金	五萬	六萬五千
出任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：

- 使太古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》編製年度及中期財務報表及其他相關資料，真實兼公平地顯示集團的事務及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會計政策
- 作出審慎而合理的判斷和估計
- 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太古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63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、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，而機構文化比任何書面程序還要重要。

我們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。年內我們開辦有關《行為守則》的培訓課程，在整個集團推廣其重要性。

太古公司非常重視勝任能力，這由所有僱員嚴謹的輪選過程及事業發展計劃反映出來。公司以成為長期僱主而感到自豪，僱員在集團工作的日子漸久，逐漸深入了解太古公司的企業哲學。

我們的溝通渠道是開放的，讓僱員可將重要的訊息向上傳達，而較高級的人員則願意聆聽。僱員都明白一旦發生意料之外的事件，除了關注事件本身外，亦要留意事件的原委。

透過《行為守則》，僱員獲鼓勵及指示如何向有權力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。

集團共有兩個主要的管理委員會負責監控風險過程，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62頁及第63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。個別僱員樂意對此過程負責。

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，就財務報告是否足夠及可靠，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，為審核委員會對監控由小型的年度評估的一部分。

監控及檢討：監控工作包括一系列政策及程序，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的任何行動。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。監控工作亦可分為營業、財務報告與遵守，不過這些工作有時或會重疊。集團採納的常見監控工作包括：

- 最高層檢討：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，以加強檢查工作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，讓有關人員可執行職責。

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財務程序進行監控。內部審核部的職責詳述於第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。

在二零零六年間，及其小組委員會合共開會五次。

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、監控部門表現、提倡教育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。

年內集團風險管理委員會的主要工作包括：

- 監察一項企業風險管理項目完成，以統一集團各業務單位所面對主要風險的識別及評估工作。這過程由營運單位層面在風險管理顧問協助下進行。此項目須編制部門及全集團的最新風險紀錄，日後將持續利用此風險紀錄監控風險狀況
- 於香港、中國內地及美國多個地點安排三十八次風險調查，內容集中於各主要營運風險，包括僱員安全、財產、一般責任、保安及法律風險管理
- 對集團的職業健康及安全政策進行檢討，已準備在全集團實施加強及一致的安全標準
- 檢討索償表現及採納積極的索償管理策略後的表現，包括加強重視受傷員工的復康
- 制定一項應急方案，及測試部門的應變計劃，以加強為業務的連續性作好準備，及減輕傳染性及流行性疾病對業務的潛在影響

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。該委員會每年最少舉行兩次會議，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各方面的公司財務政策，包括財務風險及投資資金管理，以及制定集團的庫務政策。有關集團對庫務風險的看法，詳述於第46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，另一名董事郭敬文為主席。所有成員於二零零六年全年任職。

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。現時的職權範圍載於集團網頁www.swirepacific.com。

審核委員會在二零零六年間共開會四次。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稅務經理。

委員會於二零零六年間的工作，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，這包括二零零五年全年度及二零零六年中期財務報表及公告，並建議董事局通過
 - 集團有否遵守規管及法律規定
 - 集團的內部監控及風險管理制度，及遵守企業管治常規守則
 - 集團的風險管理程序
 - 考慮如僱員懷疑有欺騙的情況出現，集團供員工提出關注的程序是否足夠
 - 通過二零零七年度內部審核計劃，及檢討二零零六年度計劃進度
 - 內部審核部的定期報告，及解決當中所識別任何事項的進度
 - 重大的會計及審核事項
 - 太古公司關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65頁
- 在二零零七年，委員會就二零零六年度的財務報表進行檢討，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

- 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產生、可能已產生或將來可能會產生的重大影響程度
- 公司有關財務報告及遵守法規的程序是否有效

審核委員會用以檢討內部監控制度是否有效的程序包括：

- 與管理層討論所識別的風險範圍
- 檢討內部審核部及集團風險管理委員會匯報的重大風險
- 檢討內部及外聘核數師的審核計劃
- 檢討由內部及外來報告所引出的重大事項
- 檢討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，且於二零零六年全年及於本報告書日期止，均符合《企業管治常規守則》的條文規定。

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。部門共有十一名具審核專業資格的職員，對太古公司、其附屬公司及若干聯屬公司進行審核工作。

集團內部審核部的主要匯報流程，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風險、每一單位的重要性、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。集團的新業務則於收購後半年內進行審核。二零零六年間共進行三十九次審核。

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提交行動計劃並作出陳述，根據該部門的建議議定行動計劃。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外聘核數師會面。

審核委員會就核數師方面的職責包括：

- 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
- 考慮由董事局向核數師發出的聲明函件
- 通過審核計劃
- 檢討核數師的報告及其他特設文件
- 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
- 通過審核及非核數費用

質素和有效程度

審核委員會每年會評定核數師的質素和有效程度。委員會在上屆股東週年大會上推薦委任核數師之前，會邀請四家會計師行投標為集團進行審核。這過程大約歷時七個星期，過程包括為會計師行管理層提供有關集團業務的詳細資料及讓其取得所需資料，讓有關的會計師行可進行詳細的評估並提交服務建議書。過程完成後，審核委員會的結論認為續聘羅兵咸永道會計師事務所為二零零六年度核數師，乃合乎公司最佳利益，因為該會計師行對集團業務有深入的了解，其程序亦可讓審核工作以最有效的方式進行。

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侵犯其獨立性的事項，以及取得核數師確認其建議的核數費乃其認為就此服務公平的回報，不論其是否需要進行任何額外的工作。董事局亦收到羅兵咸永道會計師事務所按照其專業做法發出的正式確認，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

如由核數師所提供的任何服務費用很有可能超過港幣一百萬元，則須事先取得審核委員會的批准。

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服務，必須向審核委員會提呈並取得批准始可進行。

有關已付予外聘核數師的費用，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如下：

- 主席可與股東會面，以確保董事局了解並考慮其意見
- 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。集團財務董事於二零零六年與香港的分析員及投資者進行了二十四次會議，並舉行兩次分析員簡報會、兩次投資者集體簡報會、四次海外路演、於四個投資者會議上發言，以及兩次接受彭博 (Bloomberg) 及 CNBC 訪問
- 透過發佈年度及中期財務報表
- 透過如下載述的股東週年大會
- 透過集團網頁。這包括電子版本財務報告、中期及年度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，我們與股東及投資界人士會面，特別藉此了解他們對太古公司的意見，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。與股東溝通，是我們一項優先處理的事務。年度及中期報告書的印刷本均須送交全體股東。最近期的股東週年大會於二零零六年五月十日，在香港金鐘道八十八號太古廣場一座五樓太古廣場會議中心舉行。會議公開讓所有股東及傳媒參與。出席大會的董事於第58頁的圖表詳載。

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。經討論的重大事項為：

- 董事局報告及截至二零零五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
- 一項普通決議案，給予董事局一般性授權在場內購回股份的
- 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

會議紀錄連同投票結果於集團網頁 www.swirepacific.com 登載。

其他股東資料

與股東有關的二零零七年主要日期載於本報告書封底內頁，亦可於本集團網頁瀏覽。

集團網頁載有關於太古公司的分析。這不應被視為認同有關會計師行的工作，或推薦有關會計師行的工作及報告。

據公司公開所得的資料及就公司董事所知，本公司至少百分之二十五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73頁董事局報告。

常務董事

- * **白紀圖, CBE**, 現年五十歲, 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, 曾駐集團的香港、澳洲及巴布亞新畿內亞辦事處。
- * **陳南祿, SBS**, 現年五十一歲, 自二零零五年五月起出任公司董事, 負責航空部門。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及中國國際航空股份有限公司董事。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**, 現年四十九歲, 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。他於一九八六年加入太古集團。
- * **何祖英**, 現年五十九歲, 自一九九七年三月起出任公司董事, 及由二零零六年三月開始負責中國業務發展工作。他是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。他亦是國泰航空有限公司及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, 曾駐集團的香港及台灣辦事處。
- * **簡基富**, 現年五十四歲, 自一九九一年一月起出任公司董事, 負責地產部門。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**, 現年五十歲, 自二零零六年五月起出任公司董事, 負責飲料部門。他於一九八零年加入太古集團, 曾駐集團的香港、美國及泰國辦事處。

非常務董事

鄧蓮如勳爵, DBE, 現年六十七歲, 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, 現年五十七歲, 自一九九四年一月起出任公司董事, 並於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。他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, 曾駐集團的香港、台灣、日本及澳洲辦事處。

+# 容漢新, 現年六十四歲, 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, 曾駐集團的香港及日本辦事處。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, 現年七十五歲, 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

鄭海泉，**GBS**，**OBE**，現年五十八歲，自二零零五年五月起出任公司董事。他亦是香港上海滙豐銀行有限公司主席及鷹君集團有限公司獨立非執行董事，以及香港銀行學會副會長。

+ # **郭敬文**，現年四十七歲，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成員。

+ # **利乾**，現年五十三歲，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。

施祖祥，**GBS**，現年六十一歲，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，現年五十四歲，自二零零二年十月起出任公司董事。她亦是溢達集團主席兼行政總裁及香港上海滙豐銀行有限公司董事。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

康傑富，現年五十歲，自二零零六年五月起出任貿易及實業部常務董事，並負責太古海洋開發集團的業務。他於一九七九年加入太古集團，曾駐集團的香港、澳洲、韓國、日本及巴布亞新畿內亞辦事處。

秘書

傅溢鴻，現年四十三歲，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。

董事局謹向全體股東提呈截至二零零六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83頁至第148頁。

主要業務

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139頁至第148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

董事局建議派發二零零六年度末期息‘A’股每股港幣二百二十仙及‘B’股每股港幣四十四仙，連同二零零六年十月四日派發的中期息‘A’股每股港幣六十三仙及‘B’股每股港幣十二點六仙，本年度共派息‘A’股每股港幣二百八十三仙及‘B’股每股港幣五十六點六仙，與二零零五年比較上升百分之三十七點四。本年度派發的股息總額為港幣四十三億三千三百萬元。如股東於二零零七年五月十日召開的股東週年大會通過二零零六年度末期息，該等末期息預期於二零零七年六月四日派發予於記錄日期，即二零零七年五月十日名列股東名冊的股東。股票過戶手續將於二零零七年五月七日至二零零七年五月十日，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二零零七年五月四日（星期五）下午四時三十分正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34。

股本

在回顧的年度內及直至本報告書日期止，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。公司股本的詳情載於賬目附註33。

會計政策

集團的主要會計政策載於第129頁至第138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。集團業績及資產與負債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54頁至第66頁。

慈善捐款

年內，公司及其附屬公司撥出慈善捐款港幣二千萬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，不論已建成或正在發展中，均由專業合資格外聘估值師按二零零六年十二月三十一日的公開市值予以週年估值。估值結果已併入各有關公司的賬目，此等物業的公平值整體增加港幣一百七十億零四千五百萬元，已記入損益賬內。

公司及其附屬公司、共同控制公司及聯屬公司所擁有的主要物業列於第152頁至第163頁。

銀行及其他借貸

公司及其附屬公司的銀行借貸及透支、其他借貸、永久資本證券及中期票據，詳列於賬目附註29及30。

利息

公司及其附屬公司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

公司現任董事的姓名列於第67頁至第68頁，當中白紀圖於二零零六年二月一日獲委任為常務董事兼董事局主席，史樂山於二零零六年五月十二日獲委任為常務董事。其餘所有董事皆於二零零六年內全年任職，並於本報告書公佈之日仍然在任。簡基富於年內出任施雅迪爵士代董事。此外，唐寶麟年內出任常務董事兼董事局主席及鄧蓮如勳爵代董事，直至其呈辭並由二零零六年二月一日起生效為止。

確認獨立性

公司已收到第68頁所列每一名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，容漢新及施雅迪爵士於本年告退，他們均合乎資格並願候選連任。

史樂山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

年內支付予獨立非常務董事的董事袍金總計港幣一百四十萬元。他們並無自公司或其任何附屬公司收取其他酬金。

董事袍金及酬金詳載於賬目附註8。

董事權益

於二零零六年十二月三十一日，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					附註
	實益擁有			股份總數	佔已發行股本 百分比 (%)	
	個人	家族	信託權益			
太古股份有限公司						
‘A’ 股						
陳南祿	–	2,000	–	2,000	0.0002	–
容漢新	10,000	–	1,500	11,500	0.0012	1
白紀圖	21,000	–	–	21,000	0.0023	–
施雅迪爵士	–	–	794,473	794,473	0.0854	2
‘B’ 股						
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	–	21,405,000	22,155,000	0.7376	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				佔已發行股本 百分比 (%)	附註
	實益擁有					
	個人	家族	信託權益	股份總數		
英國太古集團有限公司						
每股一英鎊的普通股						
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
年息八厘每股一英鎊的累積優先股						
鄧蓮如勳爵	2,400	—	—	2,400	0.01	3
施雅迪爵士	1,049,080	843,411	7,332,727	9,225,218	30.75	4

國泰航空有限公司**普通股**

陳南祿

實益擁有 (個人)	佔已發行股本百分比 (%)
9,000	0.00027

香港飛機工程有限公司**普通股**

史樂山

施祖祥

實益擁有 (個人)	佔已發行股本百分比 (%)
6,400	0.0038
2,800	0.0017

附註：

1. 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。
2. 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。
3. 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，此等持股量在施雅迪爵士的個人權益重複。
4. 施雅迪爵士及其妻乃持有在「信託權益」項所列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，於二零零六年十二月三十一日公司股份的權益如下：

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 (%)	
英國太古集團有限公司	102,423,521	11.01	2,035,480,765	67.77	1
Franklin Resources, Inc.	103,228,390	11.10	—	—	2
其他股東					
J.P. Morgan Chase & Company	92,452,357	9.94	—	—	3
Aberdeen Asset Management plc	—	—	270,664,594	9.01	4
The Capital Group Companies, Inc.	66,243,454	7.12	—	—	5
Capital Research and Management Company	71,040,500	7.64	—	—	5

附註：

1. 股份以實益擁有人身份持有。
2. 此通知乃根據已廢除的《證券（披露權益）條例》存檔，其持有身份並未註明。
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	3,219,757
投資經理人	31,524,064
託管法團/ 核准借出代理人	57,708,536

4. 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的全資控股公司持有權益的股份。
5. 此等股份以投資經理人身份持有。

截至二零零六年十二月三十一日止，公司並無獲通知有關持有公司股份的任何淡倉。

於二零零六年十二月三十一日，太古集團直接或間接擁有公司的股份權益，佔已發行股本百分之三十三點二八及投票權百分之五十四點三五。

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，將於二零零七年十二月三十一日終止。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。

太古集團持有公司約百分之三十三點二八已發行股本及其約百分之五十四點三五的投票權，根據香港聯合交易所有限公司（「聯合交易所」）《證券上市規則》（「上市規則」），太古全資附屬的香港太古集團因為公司的關連人士。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的公告。

有關截至二零零六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39。

陳南祿、郭鵬、簡基富、何祖英、何禮泰、白紀圖及史樂山作為太古集團董事及僱員，在協議中有利益關係。唐寶麟亦有類似的利益關係。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。

關連交易

- i) 公司及其全資附屬公司紅山地產有限公司分別與香港太古集團於二零零六年六月二十一日簽訂買賣協議，出售金馬倫住宅和施勳道26/28號予香港太古集團，總代價為港幣三億七千一百九十四萬三千八百七十二元，包括金馬倫住宅代價港幣一億九千五百萬元、施勳道26/28號代價港幣一億七千五百萬元及公司於二零零六年就金馬倫住宅裝修工程支付的成本費用港幣一百九十四萬三千八百七十二元。由於香港太古集團為公司的主要股東，故此為公司的關連人士，所以根據此等買賣協議進行的交易構成公司一項關連交易，公司已就此發出二零零六年六月二十一日的公告。
- ii) 公司的全資附屬公司貴昇有限公司與廈門輕工集團有限公司（「廈門輕工」）於二零零六年九月十日簽訂一份買賣協議，收購廈門綠泉實業總公司（「廈門綠泉」）的百分百股本權益，包括廈門綠泉於廈門太古可口可樂有限公司（「廈門太古可口可樂」）的百分之四十九股權，但不包括廈門綠泉擁有的若干小型資產。是項交易於完成

時的現金代價為人民幣四億五千七百萬元。廈門綠泉由廈門輕工擁有百分百權益，並為廈門太古可口可樂的主要股東，而廈門太古可口可樂則為公司旗下的附屬公司，因此廈門輕工乃公司的關連人士，根據此買賣協議進行的交易構成公司一項關連交易。公司已就此發出二零零六年九月十一日及十三日的公告。

- iii) 公司的全資附屬公司太古地產有限公司（「太古地產」）與中信泰富有限公司（「中信泰富」）及其全資附屬公司 Eldwin Corporation（「Eldwin」）於二零零六年十二月二十二日簽訂一份買賣協議，由太古地產出售其於上海中信泰富廣場的全部百分之十點零零二權益，現金代價為港幣二億八千萬港元。上海中信泰富廣場由上海中信泰富廣場有限公司全資擁有，而上海中信泰富廣場有限公司六成權益則由創資有限公司（「創資」）擁有。太古地產及 Eldwin 分別持有創資百分之十六點六七及百分之八十三點三三權益。太古地產於上海中信泰富廣場的全部百分之十點零零二權益，即創資已發行股本中一千六百六十七股每股港幣一元的普通股及太古地產向創資提供的港幣六千六百萬元股東貸款。由於中信泰富是公司旗下一家附屬公司的主要股東，Eldwin 是中信泰富的全資附屬公司，因此中信泰富和 Eldwin 均為公司的關連人士，根據此買賣協議進行的交易構成公司一項關連交易。公司已就此發出二零零六年十二月二十二日的公告。

關連及須予披露交易

公司、太古地產、中信泰富及 Newmarket Holdings Limited（「Newmarket」）於二零零六年一月二十日簽訂一份買賣協議，由太古地產收購（「是項收購」）中信泰富集團持有位於香港九龍塘的購物及商業綜合大樓又一城的全部五成權益，於收購完成時的現金代價為港幣六十一億二千三百萬元。太古地產乃公司的全資附屬公司，持有又一城剩餘五成權益。

中信泰富集團於又一城的全部五成權益，即 Supreme Luck Investments Ltd.（「Supreme Luck」）已發行股本中一股普通股及由中信泰富借給 Supreme Luck 的港幣三十二億五千二百萬元股東貸款。Supreme Luck 乃中信泰富的間接全資附屬公司，持有又一城控股有限公司五成股本權益。又一城控股有限公司由太古地產及 Supreme Luck 各持五成權益，乃又一城的擁有人。Newmarket 是中信泰富的全資附屬公司，持有 Supreme Luck 百份百的已發行股本。

中信泰富是公司旗下一家附屬公司的主要股東，而 Newmarket 則是中信泰富的全資附屬公司，因此中信泰富和 Newmarket 均為太古公司的關連人士。

是項收購乃關連及須予披露交易，公司已就此發出二零零六年一月二十日的公告，並向股東發送二零零六年二月十三日的通函。是項收購於二零零六年三月三日完成，太古地產於又一城的權益由五成增至百份百。

茲代表董事局

主席

白紀圖

香港，二零零七年三月八日

企業社會責任

太古公司一向堅守的信念，是為公司所有利益相關者爭取最佳利益。我們十分關注業務所在地區的社群、眾多不同的僱員，以及公司如何在保護自然環境方面作出貢獻。透過健全的管治確立誠信，致力保障健康及安全、奉行良好的僱傭行為、投資於社區、尊重業務夥伴和提倡良好的環保管理守則，都是組成公司企業文化的重要元素。

二零零六年，太古公司集團（在此可包括全屬、共控及聯屬公司）在企業社會責任方面推行了一些十分積極的措施。我們按計劃加強利益相關者的參與，並與他們進行了有系統的溝通。公司亦繼續進行多項社區工作，參與支持慈善機構及非政府機構的活動。我們以多種嶄新的方式推行僱員培訓及發展工作，並繼續致力提倡健康、安全及環保，在這方面推出了多項新的計劃，包括有關氣候轉變問題的工作計劃。我們將就這些工作逐一匯報。

公司在企業社會責任方面的理念，是致力使社會責任與營運目標相互配合，而二零零六年的工作重點包括：

- 我們舉辦了多個「企業行為守則」工作坊，繼續提倡以合乎道德的方式進行一切商業交易，這乃公司為堅守精益求精的目標，維護公司於公平交易及誠信方面的聲譽所持續進行的部分工作。我們也十分關注全球和本地社區所關注的主要問題
- 繼續透過多種不同的活動支持員工及業務所在的社區
- 完成歷來首次與利益相關者的全面對話，使員工、社區及其他機構全面參與制定公司在企業社會責任方面的工作方向

與利益相關者對話

二零零六年，公司加強了利益相關者的參與及溝通，以檢視利益相關者對公司的了解，並調整未來企業社會責任工作的優先次序，以配合他們的期望。為此，公司委託獨立顧問為我們挑選不同的組織、非政府機構、業務夥伴、議員、社區領袖及其他專家，使我們更了解他們對太古公司及各聯屬公司的看法。我們亦把屬下各級員工包括在廣泛的諮詢過程中。

對話的結果顯示，太古公司給利益相關者的印象是一家營運成功、管理出色的公司，具有正面的形象和品牌，並有良好的企業管治，在環保工作上具有領導地位，尤其是公司的環保報告，更深受稱許。

雖然公司在社區參與、支持非政府機構及對慈善事業慷慨捐輸方面有突出的表現，但我們的理想是在這些領域上達至世界級水平。因此我們仍需不斷努力，並將把企業社會責任優先放在更高的策略重點位置。

我們與利益相關者的溝通中反映，太古公司並沒有經常充分地傳達或解釋公司各項社會及環保活動。不少利益相關者希望我們能夠善用這樣的溝通程序，對香港其他商業機構起帶頭作用。

各利益相關者均認為氣候轉變是一項重要的課題，其他環保問題還包括空氣污染、能源（包括再生能源）、廢料、用水及生物多樣化等。利益相關者亦同樣重視參與弱勢社群和兒童教育計劃等社區工作。我們眾多的僱員義工計劃備受尊崇。在公司內部，員工認為需要針對平衡工作與生活、在消除歧視和族種多元化等方面增加新的措施。

聽取利益相關者的意見及與他們對話，是現時公司持續進行的工作，並將成為制定企業社會責任的策略過程中不可或缺的一部分。

社區工作

太古公司致力支持業務所在的社區。我們參與支持的重點領域為教育、文化藝術及環境。公司的慈善工作委員會由一名董事出任主席，委員會的責任是確保公司能集中在這些領域進行社區工作，而這些工作是透過太古集團慈善信託基金（信託基金）撥款資助的。太古公司是該信託基金的主要捐助機構。

二零零六年，太古公司為七個主要的非政府機構夥伴及位於香港、大中華及亞太區的其他逾百間非政府機構提供現金及物資捐助，並與超過六十個非政府機構合辦僱員義工活動。

在教育方面，現時共有二十七名在香港各大學就讀的本科生及五名由中國內地來港就讀研究生課程的學生接受獎學金資助。

「太古國際青年精英培訓計劃」踏入第二年，至今共有十二名海外學生受惠，獲資助供讀全日制大學本科生課程，而本地則有四十名本科生獲挑選透過交換生計劃到海外求學。

信託基金繼續為太古小學提供重大的財政援助。該校是太古在一九二三年成立的一所小學。

信託基金亦於中國內地韶關市乳源縣資助一所高中學校二十名貧苦學生。太古可口可樂繼續資助「希望工程」— 中國內地一項政府認可的小學教育資助計劃。

國泰航空收購港龍航空的交易，其部分內容規定須按法規由國泰航空捐出六千四百七十萬股中航興業有限公司股份，價值超過港幣一億八千一百萬元，贈予七十一個香港、內地及亞洲慈善團體。有關資金將惠及殘疾人士及弱勢社群、兒童及長者，並用於推動藝術、教育、醫療、環境保育及動物福利等用途。

太古公司及國泰航空繼續擔任「生活教育活動計劃」的主要贊助商，在二零零六年合共向該計劃捐出港幣四百萬元。該計劃主要向五至十五歲的學童灌輸有關健康及藥物的知識。這項計劃現時每年接觸超過八萬名學生，包括三千名有特殊需要的學童。這種國際認可的教育方法，讓學生學習生理常識，從而認識不同藥物甚至毒品對身體的影響。「生活教育活動計劃」採用開放式討論和角色扮演的方式，幫助年輕人建立適應社會的能力，懂得在使用藥物的問題上作負責任的決定。

二零零六年共有一千名十三至十八歲的青年完成為期十五個月的國泰航空「飛躍理想計劃」，該計劃提供多項與飛機師及國泰職員一同進行的航空活動及社會服務計劃。這是一個嶄新的教育概念，目的在於提升年輕人對航空業的熱忱，同時鼓勵他們參與社區計劃。有關的航空活動包括認識空氣動力及飛機系統，以及有關天氣和無線電通訊的課程。

太古地產有一個發展成熟的僱員義工計劃，名為「太古地產愛心大使」。該公司員工參與多項針對長者、殘疾人士及兒童的社會服務。現時計劃成員超過四百人，他們參與多項活動，為建造更美好和更融和的社會而努力。

二零零六年，太古集團慈善信託基金成為香港管弦樂團的首席贊助，支持這個在亞洲具領導地位的樂團持

續發展，並協助樂團將世界級音樂帶給香港。該項贊助有助樂團舉辦更多不同類型的音樂節目，包括舉辦免費節目，邀請世界知名的表演家或中國優秀的年輕音樂家為香港市民大眾公開獻技。

此外，信託基金亦為香港展能藝術會的首席贊助。該會成立至今已有二十年，其宗旨是透過藝術教育及其他文化活動，倡建和諧共融的社會。

健康及安全

我們承諾保障我們的僱員、顧客及社會公眾的福祉。我們進行跨集團的職業健康及安全工作，以避免出現意外和受傷事故，以及盡量減低工作場所的危險，確保所有僱員、顧客、訪客及承建商在與集團合作期間的安全和健康。

由指定的合資格員工統籌有關健康及安全問題的講座和培訓活動是持續推行安全計劃的一部分。此外，我們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。二零零六年，我們在業務運作中共發生兩宗引致死亡的意外事故。

禽流感仍是一個重大的潛在威脅，因此集團已制定有關的業務持續運作計劃，並已作出安排，確保員工可盡快獲知最新的事態發展和所需的預防措施。我們已設立緊急事故網站，供爆發禽流感時作內部通訊使用。集團亦繼續資助員工注射流感疫苗。

僱員義工培訓

太古公司的僱員義務工作已有頗長的歷史，我們知道許多員工都熱衷於服務人群。我們的「企業社會責任大使」訓練，為有興趣提升義工技能的同事提供適當的培訓活動，並在其所屬業務內推動義工計劃。該訓

練舉出了一些曾參與義工計劃的太古公司員工的卓越個案作為例子，並邀請其他香港主要公司的講者發表演說，使有志於義工服務的員工具備所需的能力和技巧，在所屬公司內開展義工計劃。在第二部分的訓練中，員工分成小組，合作發表有關本地社區義務工作的計劃。

環境

保護環境向為太古公司所重視的工作。我們竭力確保業務運作不會對環境造成損害，並以種種不同方法，確保可以保護和改善業務所在地區的環境。

公司設有環保委員會，成員由各業務單位派出代表組成，每季開會一次，以監察公司各項環保工作。我們設有一個「環、健、安」數據庫，有助個別公司及集團整體持續監察二氧化碳排放量及其他有關影響，與上年的表現作出比較。委員會透過參與多個不同的公開研討會，確定了公司需要處理的主要課題。

氣候轉變

現時，各機構均極之需要為減輕氣候轉變的影響而採取行動，為應付氣候轉變對業務可能帶來的影響而作好準備。公司成立了一個特別工作小組，專責研究我們對氣候轉變所造成的影響以及其對公司業務的影響。

首個步驟是委託獨立顧問進行有關太古公司溫室氣體排放及通報架構的研究。這一項研究計劃搜羅可影響旗下公司的各種有助減少排放二氧化碳的外在因素，並評估各因素對這些公司的成本、收益及商譽可能造成的影響。

獨立顧問讚揚太古公司旗下各公司在處理各種環保問題上所作的努力和貢獻，並就太古公司可進一步改善

的範疇提出建議。因應這些建議，我們將採取以下方針應付氣候轉變問題：

- 以成為全球相關業界的「卓越典範」為目標
- 在營運過程中尋找機會實施減排工作
- 確保以具透明度和樂於回應的態度向有關人士披露資料
- 確定潛在的氣候轉變風險及制定減低風險的措施
- 讓利益相關者參與營造有利制定氣候轉變政策的環境
- 支持有關溫室氣體排放及氣候轉變的研究工作

二零零六年九月，我們舉辦了一個內部環保會議，邀請不同部門逾一百二十名高級管理人員討論各項重要的環保問題，特別是與管理溫室氣體排放有關的種種問題。各同事與「未來論壇」的著名可持續發展專家 Jonathan Porritt 分享心得。與會者應邀欣賞公司特別安排放映的紀錄片——美國前任副總統戈爾的《絕望真相》。為提升員工對氣候轉變問題的意識，太古公司送出共三千張戲票，供同事觀賞該影片。

能源

改善營運過程中的能源效益，有助減少溫室氣體和節省金錢。太古地產在這方面貢獻尤多，一直率先改善建築物及業務營運的能源效益。其建築物於二零零六年在政府機電工程署舉辦的「香港能源效益獎」中獲頒多項殊榮，包括濠豐大廈榮獲金獎、又一城榮獲銅獎、太古城中心一座、三座、四座及購物中心則獲頒優異獎。

又一城獲「香港建築環境評估法」（HK-BEAM）白金級別。這是太古地產第十三個獲「香港建築環境評估法」最高評級的建築物。

我們的節能措施包括又一城一項重大的燈光改善工程，將燈膽裝置改用T5光管和電子鎮流器。是項工程耗資港幣三百七十萬元，每年可節省電費達港幣五十九萬元。在太古地產旗下所有物業作出的節能措施費用共達港幣五百九十萬元，預料每年可節省港幣一百一十萬元。

基於油價的壓力，加上飛機廢氣是造成溫室氣體排放的重要成因，改善能源效益因此成為國泰航空優先處理的工作。雖然目前環球航空業排放的二氧化碳只佔整體人為排放量的百分之二，但這個比率將來肯定會趨上升，對此我們是責無旁貸的。除內部節能行動外，國泰航空亦與行業夥伴緊密合作，致力減少因航空交通管理不善而浪費的燃料。二零零六年，國泰航空與航空業協會「國際航空運輸協會」及中國政府合作改善航線，結果國泰航空在中國內地獲批一條新航道，供往來歐洲的航線使用。在使用這條航道後短短三個月內，我們節省共一百二十小時飛行時間，相等於一千二百噸燃油和超過三千五百噸二氧化碳。

展望未來，其中一項重點工作將是尋索使用再生能源的機會。國泰航空已成功在國泰城美食廣場安裝太陽能電熱板將食水煮沸，並在二零零六年開始在國泰城安裝試驗性質的風力發電站，預計應可在二零零七年開始運作。在這試驗計劃中，我們與供電公司合作將發電站連接電網，若計劃成功，我們將視風力發電為未來建築發展的一部分。

廢物管理

太古公司的廢物管理工作小組繼續竭力減低業務運作所產生的廢物量及其影響。在小組中，各業務部門彼此分享寶貴的經驗，並合力制定有關計劃，以達到減少使用、廢物利用及循環再用的目標，並且以創新和有效的方法處理各種廢物及用水管理問題。

太古公司製作了一輯長十二分鐘的數碼影像光碟，送給學校使用。該輯光碟是與香港太古可口可樂公司、太古地產及太古昇達公司共同製作，講解我們如何處理各項業務所產生的廢物，當中特別講述如何將廢水循環再造，變為清潔的可再用資源。

太古地產數碼項目，是特別為設計港島東中心及正在太古城中心興建的酒店而進行的項目。這是一個先進的三維立體模型系統，可製作綜合圖則和免除傳統平面設計可能出現的錯誤。這些錯誤往往需要還原修正，造成不必要的浪費和延誤。這個模型系統亦可更準確地估算所需物料，有效地利用設計來減少廢物。

太古飲料於二零零六年展開一項試驗計劃，與政府合作將膠樽循環再造。新系統讓顧客將空樽放入特別設計的回收機內，同時利用八達通卡獲得積分。首部回收機已於四月在一所中學試裝，由二零零七年二月開始將陸續推展至更多用戶。

我們深知需要以可持續的方式用水及確保維持食水的質量。太古可口可樂公司擁有一個完備的節約用水系統，可減少用水、處理污水及達至零排廢，是香港環保工作的佼佼者。

國泰航空的機艙服務員大力支持公司改善環保表現。經多次成功嘗試後，我們在二零零六年三月正式推出一項機上廢物回收計劃。能夠成功實行這項措施，機艙服務員實在居功至偉。藉著他們的努力和積極行動以及國泰航空飲食服務公司的合作，估計現時從各抵港航班回收約百分之六十四的膠樽和百分之二十七的鋁罐。

保育及生物多樣化

我們對環保工作的承擔不僅限於對我們造成直接影響的範疇。作為負責任的企業，我們必須致力保護和保育大自然、生態系統及野生動物。

太古地產在美國佛羅里達州邁亞密市的碧琪箕發展項目中，持續進行物種保育工作，包括在島上維持一個本土物種哺育場及進行相關的教育工作。我們亦繼續為當地一種瀕危動物「海牛」進行保育工作。

二零零六年國泰航空完成了一項為期三年的植樹計劃，該計劃是與地球之友及香港政府漁農自然護理署合辦的，其資金可供香港額外種植一萬棵樹。

國泰航空於二零零五年捐出港幣五十萬元，協助成立「亞洲水鳥保育基金」。該基金由世界自然基金會香港分會管理，為推動遷徙水鳥的保育工作及可持續使用其濕地生態的計劃提供經濟支持。在二零零六年第一輪保育基金申請中，泰國南部一項提高公眾意識的計劃、孟加拉的社區水鳥保育計劃及蒙古的公開教育活動，均獲該基金撥款資助。

展望未來

在企業社會責任方面，我們為二零零七年定下以下目標：

- 維持利益相關者的參與及溝通
- 進行基準分析，以確定在太古旗下公司所屬業界中，何謂「卓越典範」
- 加強我們對處理上述氣候轉變問題的承擔
- 繼太古飲料為首開展用水管理措施
- 加強相關的供應鏈及採購措施
- 提升在平衡工作與生活及種族多元化方面的措施

財務目錄

核數師報告及賬目

獨立核數師報告	82
綜合損益賬	83
綜合資產負債表	84
公司資產負債表	85
綜合現金流量表	86
綜合權益變動表	87
賬目附註	88
主要會計政策	129
主要附屬公司、共同控制公司及聯屬公司及投資	139

附加資料／財務日誌及投資者資訊

國泰航空有限公司 — 財務報表節錄	149
集團主要物業	152
集團結構圖表	164
財務日誌及投資者資訊	166

獨立核數師報告

致太古股份有限公司

(於香港註冊成立的有限公司)

全體股東

本核數師已審核太古股份有限公司(「貴公司」)及其子公司(以下合稱「貴集團」)載於第83頁至第148頁的綜合財務報表，包括於二零零六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收益表、綜合權益變動表及綜合現金流量表，以及主要會計政策概要和其他附註解釋。

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所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呈列該等財務報表。這責任包括設計、實施及維護與編製及真實而公平地呈列財務報表相關的內部監控，以使財務報表不存有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；以及按情況作出合理的會計估算。

核數師的責任

我們的責任是根據審核的結果對該等財務報表發表意見，並按照香港《公司條例》第141條僅向整體股東報告，除此之外別無其他目的。本核數師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。

本核數師已按照香港會計師公會所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，並規劃和進行審核，以合理確定財務報表是否不存有任何重大錯誤陳述。

審核涉及執行程序以獲取有關財務報表所載金額及披露事項有關的審核憑證。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，核數師考慮與公司編製及真實而公平地呈列財務報表相關的內部監控，以設計適當的審核程序，但並非為對公司內部監控的效能發表意見。審核亦包括評價董事所採用的會計政策的合適性及所作的會計估算的合理性，以及評價財務報表的整體呈列方式。

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

本核數師認為，該等綜合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與貴集團於二零零六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，並按照香港《公司條例》妥為編製。

羅兵咸永道會計師事務所

香港執業會計師

香港，二零零七年三月八日

綜合損益賬

截至二零零六年十二月三十一日止年度

	附註	2006 港幣百萬元	2005 港幣百萬元
營業總額	4	19,111	18,937
銷售成本		(10,685)	(10,755)
溢利總額		8,426	8,182
其他收入	5	1,698	3,264
分銷成本		(2,318)	(2,250)
行政開支		(1,133)	(1,019)
其他營業開支		(205)	(222)
投資物業公平值變化		17,045	11,887
營業溢利		23,513	19,842
財務支出		(617)	(645)
財務收入		113	63
財務支出淨額	9	(504)	(582)
應佔共同控制公司溢利減虧損		694	756
應佔聯屬公司溢利減虧損		2,646	2,306
除稅前溢利		26,349	22,322
稅項	10	3,582	2,688
本年溢利		22,767	19,634
應佔：			
公司股東	11	22,566	18,757
少數股東權益		201	877
		22,767	19,634
股息			
中期 — 已付		965	919
末期 — 擬派		3,368	2,235
	12	4,333	3,154
		港元	港元
公司股東應佔溢利每股盈利(基本及攤薄)	13		
‘A’股		14.74	12.25
‘B’股		2.95	2.45

綜合資產負債表

二零零六年十二月三十一日結算

	附註	2006 港幣百萬元	2005 港幣百萬元
資產及負債			
非流動資產			
物業、廠房及設備	14	8,869	6,975
投資物業	15	104,368	86,606
租賃土地及土地使用權	16	1,084	822
無形資產	17	834	44
共同控制公司	19	5,195	3,869
聯屬公司	20	20,922	19,281
可供出售投資	21	168	470
長期應收款項		10	12
衍生金融工具	22	26	31
遞延支出		46	58
遞延稅項資產	31	159	192
退休福利資產	32	187	201
		141,868	118,561
流動資產			
供出售物業	23	1,218	529
存貨及進行中工程	24	1,394	1,334
貿易及其他應收款項	25	2,545	2,325
衍生金融工具	22	5	18
短期存款及銀行結餘	26	1,774	1,891
		6,936	6,097
流動負債			
貿易及其他應付款項	27	5,166	4,549
撥備	28	45	35
稅項		177	454
衍生金融工具	22	10	70
銀行透支及短期借款 — 無抵押	30	803	889
一年內須償還的長期借款及債券	30	684	500
		6,885	6,497
流動資產／(負債)淨額		51	(400)
資產總值減流動負債		141,919	118,161
非流動負債			
永久資本證券	29	2,330	4,633
長期借款及債券	30	9,940	1,426
衍生金融工具	22	89	26
遞延稅項負債	31	14,268	11,127
遞延收入		36	32
退休福利負債	32	165	145
		26,828	17,389
資產淨值		115,091	100,772
權益			
股本	33	919	919
儲備	34	113,562	93,924
公司股東應佔權益		114,481	94,843
少數股東權益	35	610	5,929
權益總額		115,091	100,772

董事

白紀圖

郭敬文

香港，二零零七年三月八日

第88頁至第128頁的附註及第129頁至第138頁的主要會計政策為此報表的一部分。

公司資產負債表

二零零六年十二月三十一日結算

	附註	2006 港幣百萬元	2005 港幣百萬元
資產及負債			
非流動資產			
物業、廠房及設備	14	1	2
投資物業	15	374	514
附屬公司	18	16,198	14,379
共同控制公司	19	253	470
聯屬公司	20	1,850	1,901
可供出售投資	21	29	61
長期應收款項		1	1
退休福利資產	32	98	95
		18,804	17,423
流動資產			
貿易及其他應收款項	25	139	129
銀行結餘	26	4	4
		143	133
流動負債			
貿易及其他應付款項	27	1,745	1,176
稅項		2	1
		1,747	1,177
流動負債淨額		(1,604)	(1,044)
資產總值減流動負債		17,200	16,379
非流動負債			
遞延稅項負債	31	64	75
資產淨值		17,136	16,304
公司股東應佔權益			
股本	33	919	919
儲備	34	16,217	15,385
權益總額		17,136	16,304

董事

白紀圖

郭敬文

香港，二零零七年三月八日

綜合現金流量表

截至二零零六年十二月三十一日止年度

	附註	2006 港幣百萬元	2005 港幣百萬元
營運業務			
來自營運的現金	40(a)	5,748	5,158
太古城補地價付款		—	(1,531)
已付利息		(826)	(529)
已收利息		114	63
已付利得稅		(660)	(319)
		4,376	2,842
共同控制及聯屬公司的已收股息		2,448	2,152
來自營運業務的現金淨額		6,824	4,994
投資業務			
購買物業、廠房及設備	40(b)	(1,671)	(1,324)
增購投資物業		(1,834)	(489)
增購租賃土地及土地使用權		—	(2)
出售物業、廠房及設備所得款項		173	23
出售可供出售投資所得款項		399	—
購入可供出售投資		(18)	—
出售投資物業所得款項		377	508
購入附屬公司股權	40(c)	(6,759)	—
出售一家附屬公司	40(d)	—	34
購入共同控制公司股權		(567)	(129)
予共同控制公司借款		(800)	(135)
購入聯屬公司股權		(40)	(225)
予聯屬公司借款		(47)	(3)
購買無形資產		(9)	(31)
出售共同控制公司股權		—	186
共同控制公司還款		133	505
出售聯屬公司股權		677	2,897
聯屬公司還款		81	12
遞延支出		(83)	(128)
投資業務(使用)／產生的現金淨額		(9,988)	1,699
融資前現金(流出)／流入淨額		(3,164)	6,693
融資業務			
動用借款及再籌資		10,311	290
償還借款及債券		(1,325)	(2,587)
償還永久資本證券		(2,336)	—
少數股東注資情況變動	40(e)	6,650	(2,297)
存放抵押存款	40(e)	(2)	(314)
撤銷抵押存款		(424)	—
已付股東股息		43	—
已付少數股東股息	40(e)	(3,200)	(3,093)
		(107)	(593)
融資業務產生／(使用)的現金淨額		2,960	(6,297)
現金及現金等價物的(減少)／增加		(204)	396
一月一日結算的現金及現金等價物		1,877	1,486
貨幣調整		9	(5)
十二月三十一日結算的現金及現金等價物		1,682	1,877
組成：			
銀行結存及於三個月內到期的短期存款	26	1,687	1,891
銀行透支		(5)	(14)
		1,682	1,877

綜合權益變動表

截至二零零六年十二月三十一日止年度

附註	2006 港幣百萬元	2005 港幣百萬元
於一月一日	100,772	84,519
現金流量對沖變動		
– 於本年內確認	(364)	572
– 已確認遞延稅項	48	(83)
可供出售投資於本年內確認的公平值收益淨額	429	67
聯屬公司權益變動	140	–
匯兌差額	159	20
其他	34	–
直接於權益確認的收入淨額	446	576
本年溢利	22,767	19,634
本年已確認收入總額	23,213	20,210
現金流量對沖變動		
– 轉撥至損益賬	(37)	124
– 轉撥至用作對沖項目的初始成本	6	(81)
可供出售投資收益轉撥至損益賬	(138)	–
已付股息		
– 予公司股東	(3,200)	(3,093)
– 予少數股東	(107)	(593)
購入附屬公司少數股東權益	(5,416)	–
償還少數股東注資淨額	(2)	(314)
於十二月三十一日	115,091	100,772
應佔本年已確認收入總額		
– 公司股東	23,002	19,314
– 少數股東	211	896
	23,213	20,210

第88頁至第128頁的附註及第129頁至第138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二零零六年十二月三十一日止年度生效。

香港會計準則第19號(修訂)	精算收益及虧損、集團計劃及披露
香港會計準則第21號(修訂)	海外業務的投資淨額
香港會計準則第39號(修訂)	預測集團內交易的現金流量對沖會計
香港會計準則第39號(修訂)	公平值期權
香港會計準則第39號及 香港財務報告準則第4號(修訂)	財務擔保合約
香港財務報告準則第1號(修訂)	首次採納香港財務報告準則
香港(國際財務報告詮釋委員會) 第4號(修訂)	確定一項安排是否包含租賃

採納此等準則或詮釋，並未導致集團會計政策出現重大改變，對本年度業績亦無重大影響。

- (b) 以下已頒佈但未生效的新訂準則或詮釋並無被提早採納。採納該等準則或詮釋不會導致集團的會計政策出現重大改變。

香港會計準則第1號(修訂)	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	應用香港財務報告準則第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

2. 財務風險管理

架構與政策

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

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

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

利率風險

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

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

集團偶而亦會進行定息轉浮息掉期安排，以對沖集團按定息借入貸款所產生的公平值利率風險。

由於集團並無重大的帶息資產，其收入及營業現金流量大部分不受市場利率變動影響。

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。來自海外業務的未來商業交易、已確認資產及負債以及投資淨額，均會產生外匯風險。

當個別交易須承受滙率變動所帶來的風險，而有關貨幣有活躍市場時，會以遠期外滙合約把有關風險減至最低。所有重要的外幣借貸均有固定的到期日，並已作適當的貨幣對沖安排。

假若遠期或衍生外滙合約的成本與基本風險比較時並非異常高昂，集團的風險管理政策是對每種主要貨幣所有可能性甚高的交易作百分之一百對沖。

至於綜合集團海外資產淨值所產生的換算風險，則會在可行的情況下透過資產與以相同貨幣為單位的借貸配對而予以減少。太古公司及其附屬公司的收益、成本、資產及負債大部分以港幣為單位。

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

股價風險

集團因持有作可供出售投資的投資而須承受股本證券價格風險。

商品風險

集團旗下公司若存在基本的商品風險，則利用衍生工具(包括掉期安排、期貨及期權)管理這種風險。

信貸風險

集團並無高度集中的信貸風險。集團已制定政策確保大規模的產品銷售是向有適當信貸歷史的客戶作出的。零售客戶的銷售以現金或主要信用咭進行。

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。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轉變提供抵押品或其他形式的抵押。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。

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諾循環信貸安排，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。

衍生工具

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，由於用作對沖的資產、負債或交易的盈虧將抵銷衍生工具的盈虧，集團因而毋須承擔市場風險。

衍生金融工具及對沖活動的會計處理

衍生工具於訂立衍生工具合約當日按公平值初始確認，其後並按公平值重新計量。確認所得盈虧的方法，取決於衍生工具是否指定為對沖工具，如是，則取決於被對沖項目的性質。集團指定衍生工具為：(1) 已確認資產或負債或確實承諾的公平值對沖(公平值對沖)；(2) 可能性甚高的預測交易的對沖(現金流量對沖)或 (3) 海外業務投資淨額的對沖。

集團在交易開始時以文件記錄對沖工具與被對沖項目的關係，以及進行各項對沖交易的風險管理的目的與策略。集團亦就對沖交易所採用的衍生工具(在對沖開始時及持續地)是否能高度有效地抵銷被對沖項目公平值或現金流量的變化進行評估，並作記錄。

用作對沖的各項衍生工具的公平值於賬目附註 22 披露。現金流量對沖儲備的變動於賬目附註 34 列述。

(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其中對沖風險應佔的公平值變化記入損益賬中。

(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(例如當對沖的預測銷售發生時)回流到損益賬中。然而，如被對沖的預測交易最終確認為非財務資產(如存貨)或負債，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保留在權益中，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以現金流量對沖相若的方式入賬。對沖工具中任何與對沖有效部分相關的收益或虧損，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作對沖會計處理。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。

公平值估算

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證券)，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；財務負債則以現行賣盤價作為適當市場報價。

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。同類金融工具的市場報價或經紀商報價用於長期債務。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。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。

應收賬項及應付賬項的面值減預計信貸調整被假設為與其公平值相若。作為披露目的，財務負債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。

3. 重要會計估算及判斷

編製本財務報表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

戴德梁行就集團於二零零六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期間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139頁至第148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	
	2006 港幣百萬元	2005 港幣百萬元
來自投資物業的租金收入總額	4,779	4,292
船隻租金收入	1,997	1,492
出售發展物業	554	1,339
出售投資物業	377	509
提供其他服務	109	91
銷售貨物	11,295	11,214
	19,111	18,937

5. 其他收入

其他收入包括以下各項：

衍生工具的公平值收益／(虧損)

– 遠期合約：公平值對沖

– 遠期合約：不符合作為對沖工具的交易

投資物業估值收益來自

– 補地價利息轉撥至融資成本(附註9)

– 撥回補地價撥備

出售一家附屬公司溢利

聯屬公司股權整合溢利

出售聯屬公司股份溢利

出售可供出售投資溢利

出售物業、廠房及設備溢利

匯兌差額

集團	
2006 港幣百萬元	2005 港幣百萬元
15	58
(1)	(16)
–	158
–	692
–	21
1,334	–
5	2,270
201	–
78	4
(13)	9

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：

售出存貨的成本

售出投資物業的賬面值

物業、廠房及設備折舊

職員成本

投資物業的直接營運開支

– 帶來租金收入的投資物業

– 不帶來租金收入的投資物業

營業租賃租金

– 物業

– 其他設備

租賃土地及土地使用權攤銷

無形資產攤銷

遞延支出攤銷

物業、廠房及設備減值虧損

存貨及未完工程撇減

核數師酬金：

– 核數服務

– 稅務服務

– 其他

集團	
2006 港幣百萬元	2005 港幣百萬元
7,711	8,056
379	416
562	515
2,564	2,259
916	843
77	129
189	198
37	28
1	2
12	10
23	21
–	8
47	44
11	11
8	18
2	1

7. 分部資料

(a) 主要報告形式 — 按部門劃分業務：

	公司及其附屬公司			共同 控制公司	聯屬公司	集團		
	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	應佔溢利 減虧損 港幣百萬元	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	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
投資物業估值收益		16,990		56	117	17,163	14,067	14,065
撥回供買賣物業撥備				132		132	132	132
	5,633	20,787	(725)	154	245	20,461	17,054	16,983
航空								
航空服務					1,681	1,681	1,681	1,681
國泰航空集團					19	19	19	19
港龍航空					379	379	379	379
飛機工程					288	288	288	192
貨物處理		1,334				1,334	1,334	1,334
股權整合溢利								
	—	1,334	—	—	2,367	3,701	3,701	3,605
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)
	5,750	417	(12)	200	—	605	514	480
海洋服務								
船隻修理、地面工程及港口拖船				51		51	51	51
貨櫃處理				82		82	82	82
船隻擁有及營運	1,997	740	(35)	35		740	701	701
	1,997	740	(35)	168	—	873	834	834
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
飲品罐供應				26		26	26	26
漆油供應				64		64	64	64
其他業務	475	5	2			7	7	7
投資物業估值收益		27				27	22	22
	5,623	303	(1)	172	34	508	444	444
總辦事處								
收入／支出	152	(96)	269			173	174	174
出售投資物業	197					—	23	23
投資物業估值收益		28				28	23	23
	349	(68)	269	—	—	201	220	220
分部之間抵銷	(241)							
總額	19,111	23,513	(504)	694	2,646	26,349	22,767	22,566

7. 分部資料(續)

(a) 主要報告形式 — 按部門劃分業務(續)：

	公司及其附屬公司		共同控制公司		聯屬公司	集團		
	營業總額	營業溢利	財務支出淨額	應佔溢利減虧損	應佔溢利減虧損	除稅前溢利	本年溢利	股東應佔溢利
	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
截至二零零五年十二月三十一日止年度								
地產								
物業投資	4,382	3,064	(518)	29	13	2,588	2,322	1,989
物業買賣	1,339	514		(46)		468	319	262
補地價利息			(158)			(158)	(130)	(130)
出售投資物業	509	93				93	154	154
酒店				9	95	104	104	104
投資物業估值收益來自								
– 公平值變化		11,881		95	19	11,995	9,953	9,604
– 轉撥至融資成本		158				158	130	130
– 撥回補地價撥備		692		–		692	571	571
	6,230	16,402	(676)	87	127	15,940	13,423	12,684
航空								
航空服務								
國泰航空集團					1,418	1,418	1,418	1,418
港龍航空					43	43	43	43
飛機工程					279	279	279	279
貨物處理					283	283	283	188
	–	–	–	–	2,023	2,023	2,023	1,928
飲料								
香港	1,358	152				152	135	121
台灣	1,046	92	(3)	1		90	63	52
美國	2,783	262	(12)			250	203	203
中國內地		(68)		213		145	145	127
中央成本		(30)				(30)	(29)	(29)
	5,187	408	(15)	214	–	607	517	474
海洋服務								
船隻修理、地面工程及港口拖船				30		30	30	30
貨櫃處理				112	156	268	268	268
船隻擁有及營運	1,492	413	(24)	86		475	467	467
出售一家聯屬公司		2,270				2,270	2,270	2,270
	1,492	2,683	(24)	228	156	3,043	3,035	3,035
貿易及實業								
汽車經銷	4,156	245				245	182	182
鞋履及成衣經銷	1,574	137	(3)	2		136	106	106
廢料處理				83		83	83	83
飲品罐供應				67		67	67	67
漆油供應				75		75	75	75
其他業務	347		1			1	1	1
投資物業估值收益		6				6	6	6
	6,077	388	(2)	227	–	613	520	520
總辦事處	153	(39)	135	–	–	96	116	116
分部之間抵銷	(202)							
總額	18,937	19,842	(582)	756	2,306	22,322	19,634	18,757

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					
	2006			2005		
	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	4,834	38	4,872	4,349	33	4,382
物業買賣	554	—	554	1,339	—	1,339
出售投資物業	180	—	180	509	—	509
酒店	27	—	27	—	—	—
飲料	5,750	—	5,750	5,187	—	5,187
海洋服務	1,997	—	1,997	1,492	—	1,492
貿易及實業	5,554	69	5,623	6,036	41	6,077
總辦事處	215	134	349	25	128	153
分部之間抵銷	—	(241)	(241)	—	(202)	(202)
對外顧客分部收益	19,111	—	19,111	18,937	—	18,937

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	
	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005
	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	港幣 百萬元	港幣 百萬元	港幣 百萬元	港幣 百萬元
分部資產	108,670	88,788	—	—	3,755	3,132	6,026	4,970	1,781	1,812	469	614	120,701	99,316
遞延稅項資產(附註1)	60	119	—	—	59	56	—	—	24	17	16	—	159	192
共同控制公司	3,048	1,665	39	39	982	1,136	523	461	603	568	—	—	5,195	3,869
聯屬公司	905	862	19,902	18,392	—	—	30	27	85	—	—	—	20,922	19,281
銀行存款及投資證券 (附註1)	582	1,072	—	—	401	66	161	279	107	245	576	338	1,827	2,000
資產總額	113,265	92,506	19,941	18,431	5,197	4,390	6,740	5,737	2,600	2,642	1,061	952	148,804	124,658
分部負債	2,328	2,166	—	—	1,358	1,135	517	381	746	806	562	369	5,511	4,857
本期及遞延稅項負債 (附註1)	14,103	11,176	—	—	237	259	36	16	32	51	37	79	14,445	11,581
借貸(附註1)	16,891	9,525	—	—	795	407	1,938	1,982	12	6	(5,879)	(4,472)	13,757	7,448
負債總額	33,322	22,867	—	—	2,390	1,801	2,491	2,379	790	863	(5,280)	(4,024)	33,713	23,886
少數股東權益	292	5,686	32	34	286	209	—	—	—	—	—	—	610	5,929
公司股東應佔權益	79,651	63,953	19,909	18,397	2,521	2,380	4,249	3,358	1,810	1,779	6,341	4,976	114,481	94,843
借貸包括：														
對外借貸	14	6	—	—	258	188	—	11	54	41	13,431	7,202	13,757	7,448
分部之間借貸 (附註2)	16,877	9,519	—	—	537	219	1,938	1,971	(42)	(35)	(19,310)	(11,674)	—	—
總額	16,891	9,525	—	—	795	407	1,938	1,982	12	6	(5,879)	(4,472)	13,757	7,448

附註：

- (1) 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。
- (2) 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)：

集團對資本開支及折舊／攤銷的分析如下：

	資本開支*		折舊		攤銷	
	2006 港幣百萬元	2005 港幣百萬元	2006 港幣百萬元	2005 港幣百萬元	2006 港幣百萬元	2005 港幣百萬元
地產	2,804	626	34	29	15	14
飲料	280	175	258	257	19	19
海洋服務	1,322	1,044	237	194	1	—
貿易及實業	39	45	32	32	1	—
總辦事處	2	—	1	3	—	—
	4,447	1,890	562	515	36	33

* 資本開支包括增購物業、廠房及設備、投資物業、租賃土地及土地使用權以及無形資產。

(b) 次級報告形式 — 按地區劃分：

太古公司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	
	2006 港幣百萬元	2005 港幣百萬元	2006 港幣百萬元	2005 港幣百萬元
香港	8,102	7,766	22,019	18,373
亞洲(不包括香港)	5,437	5,758	235	366
北美洲	3,548	3,921	517	690
英國	27	—	2	—
船隻擁有及營運	1,997	1,492	740	413
	19,111	18,937	23,513	19,842

	分部資產		資本開支	
	2006 港幣百萬元	2005 港幣百萬元	2006 港幣百萬元	2005 港幣百萬元
香港	108,897	89,448	2,724	638
亞洲(不包括香港)	3,398	2,800	277	119
北美洲	2,046	2,098	123	89
英國	334	—	1	—
船隻擁有及營運	6,026	4,970	1,322	1,044
	120,701	99,316	4,447	1,890

8. 董事及行政人員的酬金

二零零六年及二零零五年集團最高薪酬的五名人士為董事或行政人員，集團給予他們的報酬總額列述如下：

	現金			非現金			總計 2006 港幣千元	總計 2005 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	計入 退休計劃 之花紅 港幣千元	房屋福利 港幣千元		
常務董事								
白紀圖(二月一日起)	4,066	2,458	442	732	830	3,165	11,693	—
陳南祿							—	—
郭鵬	2,808	2,674	558	505	863	3,339	10,747	8,504
何祖英	2,036	2,852	741	214	—	1,694	7,537	5,156
簡基富	4,993	3,898	251	110	—	2,512	11,764	11,913
史樂山(五月十二日起)	1,900	1,927	266	505	604	1,156	6,358	—
唐寶麟(至一月三十一日止)	373	387	42	60	—	756	1,618	10,472
非常務董事								
鄧蓮如勳爵							—	—
何禮泰							—	—
容漢新							—	—
施雅迪爵士							—	—
獨立非常務董事								
鄭海泉	200						200	128
艾爾敦	—						—	72
郭敬文	400						400	400
利乾	400						400	400
施祖祥	200						200	200
楊敏德	200						200	200
二零零六年總計	17,576	14,196	2,300	2,126	2,297	12,622	51,117	37,445
二零零五年總計	14,120	9,800	1,426	1,706	1,377	9,016	—	37,445
	現金			非現金				
	基本薪金 (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	退休計劃 之花紅 港幣千元	房屋福利 港幣千元	總計 2006 港幣千元	總計 2005 港幣千元
行政人員								
白紀圖(至一月三十一日止)	208	203	—	37	68	240	756	7,792
史樂山(至五月十一日止)	1,064	927	149	283	338	647	3,408	8,087
康傑富(六月一日起)	454	374	30	82	220	638	1,798	—
二零零六年總計	1,726	1,504	179	402	626	1,525	5,962	15,879
二零零五年總計	5,100	3,422	801	1,231	1,263	4,062	—	15,879

附註：

(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，有關資料載於第71頁。常務董事支取薪金。

(b) 二零零六年常務董事及行政人員的花紅未經批准，因此上述披露的金額為應計金額。

9. 財務支出淨額

	集團			
	2006		2005	
	港幣百萬元	港幣百萬元	港幣百萬元	港幣百萬元
利息支出如下：				
銀行借款及透支		121		72
其他借款及債券：				
須於五年內全部清還	82		47	
毋須於五年內全部清還	589		447	
		671		494
補地價（附註5）		—		158
其他借款成本		22		19
金融工具公平值（收益）／虧損：				
利率掉期：現金流量對沖，自權益轉撥	(8)		—	
利率掉期：公平值對沖	12		5	
利率掉期：不符合作為對沖工具	—		(42)	
		4		(37)
遞延入發展中供出售物業		(1)		(16)
撥入成本：				
投資物業	(87)		(1)	
物業	(46)		(17)	
船隻	(61)		(27)	
共同控制公司	(6)		—	
		(200)		(45)
		617		645
利息收益如下：				
短期存款及銀行結餘	(32)		(16)	
其他借款	(81)		(47)	
		(113)		(63)
		504		582

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3.86%至6.89%之間（二零零五年為每年0.58%至6.08%之間）。

10. 稅項

(a) 公司及其附屬公司的稅項支出

	集團			
	2006		2005	
	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	195		199	
海外稅	197		402	
歷年準備超額	(6)		(18)	
	386		583	
遞延稅項：				
投資物業公平值變化	2,985		2,092	
暫時差異的產生及逆轉	211		13	
	3,196		2,105	
	3,582		2,688	

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(二零零五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：

	集團	
	2006 港幣百萬元	2005 港幣百萬元
除稅前溢利	26,349	22,322
以稅率 17.5% 計算(2005 : 17.5%)	4,611	3,906
應佔共同控制及聯屬公司溢利減虧損	(585)	(536)
其他國家不同稅率的影響	(46)	48
毋須課稅的收入	(334)	(514)
不可扣稅的開支	29	12
未確認的未用稅項虧損	8	10
未確認的暫時差異	(38)	(11)
使用過往未確認的稅項虧損	(93)	(64)
確認過往未確認的稅項虧損	—	(70)
歷年準備超額	(6)	(18)
其他	36	(75)
稅項支出	3,582	2,688

(b) 應佔共同控制及聯屬公司稅項分別為港幣三億零九百萬元(二零零五年為港幣一億三千六百萬元)及港幣五億一千七百萬元(二零零五年為港幣三億九千三百萬元)，包括在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，港幣四十億六千五百萬元(二零零五年為港幣六十三億四千七百萬元)計入公司賬目內。

12. 股息

	公司	
	2006 港幣百萬元	2005 港幣百萬元
二零零六年十月四日派付中期股息 'A' 股每股港幣 63.0 仙及 'B' 股每股港幣 12.6 仙(二零零五年為港幣 60.0 仙及港幣 12.0 仙)	965	919
建議派發末期股息 'A' 股每股港幣 220.0 仙及 'B' 股每股港幣 44.0 仙 (二零零五年為港幣 146.0 仙及港幣 29.2 仙)	3,368	2,235
	4,333	3,154

末期擬派股息須於股東週年大會上通過後始記入賬。數額將記入截至二零零七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二百二十五億六千六百萬元(二零零五年為港幣一百八十七億五千七百萬元)，除以年內及二零零五年已發行的 'A' 股 930,375,385 股與 'B' 股 3,003,486,271 股的加權平均數字計算。

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	船隻 港幣百萬元	總額 港幣百萬元	廠房及機器 港幣百萬元
原價：					
二零零五年十二月三十一日結算	2,221	3,984	5,982	12,187	30
匯兌差額	24	16	17	57	—
集團變化	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	15	—	—	15	—
資本化租賃土地及土地使用權攤銷	10	—	—	10	—
自遞延開支轉撥	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
累積折舊及減值：					
二零零五年十二月三十一日結算	587	3,007	1,618	5,212	28
匯兌差額	3	9	4	16	—
本年度折舊	49	284	229	562	1
出售	(36)	(197)	(157)	(390)	(5)
轉撥至投資物業	(7)	—	—	(7)	—
二零零六年十二月三十一日結算	596	3,103	1,694	5,393	24
賬面淨值：					
二零零六年十二月三十一日結算	2,184	1,236	5,449	8,869	1

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	船隻 港幣百萬元	總額 港幣百萬元	廠房及機器 港幣百萬元
原價：					
二零零四年十二月三十一日結算	2,168	3,991	5,036	11,195	30
匯兌差額	(27)	(36)	(14)	(77)	—
集團變化	(47)	(27)	—	(74)	—
增購	89	235	1,027	1,351	—
出售	—	(125)	(67)	(192)	—
自投資物業轉撥	30	—	—	30	—
資本化租賃土地及土地使用權攤銷	8	—	—	8	—
轉撥至存貨	—	(54)	—	(54)	—
二零零五年十二月三十一日結算	2,221	3,984	5,982	12,187	30
累積折舊及減值：					
二零零四年十二月三十一日結算	547	2,927	1,496	4,970	26
匯兌差額	(5)	(27)	(4)	(36)	—
集團變化	(11)	(15)	—	(26)	—
本年度折舊	48	280	187	515	2
出售	—	(112)	(61)	(173)	—
減值開支	8	—	—	8	—
轉撥至存貨	—	(46)	—	(46)	—
二零零五年十二月三十一日結算	587	3,007	1,618	5,212	28
賬面淨值：					
二零零五年十二月三十一日結算	1,634	977	4,364	6,975	2

二零零六年及二零零五年十二月三十一日結算，並無物業、廠房及設備為集團長期借款作抵押。

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	已建成 港幣百萬元
二零零五年十二月三十一日結算	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	(22)	—	(22)	—
轉撥(至)／自租賃土地	(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
二零零四年十二月三十一日結算	72,003	2,902	74,905	508
增購	314	192	506	—
出售	(424)	—	(424)	—
建成後轉撥	11	(11)	—	—
轉撥至物業、廠房及設備	(30)	—	(30)	—
轉撥至租賃土地	(71)	(167)	(238)	—
公平值收益	9,461	2,426	11,887	6
二零零五年十二月三十一日結算	81,264	5,342	86,606	514

- (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二零零六年十二月三十一日按公開市值基準估值。誠如主要會計政策第6項所述，此項估值已予入賬。
- (b) 二零零六年及二零零五年十二月三十一日結算，並無投資物業為集團長期借款作抵押。
- (c) 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	
	2006 港幣百萬元	2005 港幣百萬元	2006 港幣百萬元	2005 港幣百萬元
中年期(10-50年)	26,120	22,910	141	114
長年期(50年以上)	78,248	63,696	233	400
	104,368	86,606	374	514

- (d) 二零零六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提撥的合約性責任港幣一億四千八百萬元(二零零五年為港幣一億一千五百萬元)。

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及其賬面淨值，其分析如下：

	集團	
	2006 港幣百萬元	2005 港幣百萬元
一月一日結算	822	585
匯兌差額	15	7
集團變動	52	—
增購	—	2
自投資物業轉撥	206	238
攤銷		
– 本年度折舊	(1)	(2)
– 物業、廠房及設備資本化數額	(10)	(8)
十二月三十一日結算	1,084	822
於香港持有：		
中期(10至50年)	129	102
長年期(50年以上)	492	316
於香港以外地方持有：		
中期(10至50年)	463	404
	1,084	822

二零零六年及二零零五年十二月三十一日結算，並無租賃土地及土地使用權為集團長期借款作抵押。

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
成本：			
二零零五年十二月三十一日結算	18	41	59
集團變動	50	4	54
增購	739	9	748
二零零六年十二月三十一日結算	807	54	861
累積攤銷及減值：			
二零零五年十二月三十一日結算	—	15	15
年內攤銷	—	12	12
二零零六年十二月三十一日結算	—	27	27
賬面淨值：			
二零零六年十二月三十一日結算	807	27	834

17. 無形資產(續)

	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
成本：			
二零零四年十二月三十一日結算	—	28	28
增購	18	13	31
二零零五年十二月三十一日結算	18	41	59
累積攤銷及減值：			
二零零四年十二月三十一日結算	—	5	5
年內攤銷	—	10	10
二零零五年十二月三十一日結算	—	15	15
賬面淨值：			
二零零五年十二月三十一日結算	18	26	44

攤銷港幣一千二百萬元(二零零五年為港幣一千萬元)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。

	2006 港幣百萬元	2005 港幣百萬元
投資物業 — 香港	669	—
飲料專營權	138	18
	807	18

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

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公平值未來跌至低於收購時的公平值，有關的商譽才會減值。此項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。所用的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	
	2006 港幣百萬元	2005 港幣百萬元
非上市股份按原價減準備	4,968	5,366
附屬公司所欠借款減準備		
– 免息	10,879	3,267
– 按利率 3.7% 至 8.0% 計息(二零零五年為 0.23% 至 7.75%)	351	5,746
	16,198	14,379

應收賬項為無抵押，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 139 頁至第 148 頁。

19. 共同控制公司

	集團		公司	
	2006 港幣百萬元	2005 港幣百萬元	2006 港幣百萬元	2005 港幣百萬元
非上市股份按原價			167	384
應佔資產／(負債)淨額 — 非上市	3	(646)		
收購時產生的商譽	37	37		
共同控制公司所欠借款減撥備				
– 免息	5,036	4,360		
– 按利率 7.75% 至 8.0% 計息(二零零五年為 5% 至 7.75%)	119	118	86	86
	5,195	3,869	253	470
公司及其附屬公司從共同控制公司已收及應收股息	489	624	101	144

應收賬項為無抵押，且無固定還款期。

19. 共同控制公司(續)

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	
	2006 港幣百萬元	2005 港幣百萬元
非流動資產	4,856	3,815
流動資產	2,362	2,619
流動負債	(4,306)	(4,034)
非流動負債	(2,838)	(2,973)
少數股東權益	(71)	(73)
資產／(負債)淨額	3	(646)
收益	6,398	5,596
開支	(5,395)	(4,704)
除稅前溢利	1,003	892
稅項	(309)	(136)
本年溢利	694	756
截至年底資本承擔		
– 已訂約但未在賬目中備付	305	78
– 已批准但未訂約	82	92

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139頁至第148頁。

20. 聯屬公司

	集團		公司	
	2006 港幣百萬元	2005 港幣百萬元	2006 港幣百萬元	2005 港幣百萬元
股份按原價				
– 在香港上市			1,847	1,714
– 非上市			3	187
			1,850	1,901
應佔資產淨值				
– 在香港上市	19,106	17,437		
– 非上市	621	615		
	19,727	18,052		
收購時產生的商譽	143	144		
	19,870	18,196		
聯屬公司所欠借款減準備				
– 免息	391	463	–	–
– 按利率 5.40% 至 5.76% 計息(二零零五年為 0.73% 至 4.88%)	661	622	–	–
	20,922	19,281	1,850	1,901
公司及其附屬公司從聯屬公司已收及應收股息	1,959	1,528	1,494	1,211

應收賬項為無抵押，且無固定還款期。

20. 聯屬公司(續)

集團應佔聯屬公司資產與負債及業績概述如下：

	集團	
	2006 港幣百萬元	2005 港幣百萬元
非流動資產	38,869	31,250
流動資產	7,325	10,740
流動負債	(8,316)	(7,359)
非流動負債	(17,868)	(16,258)
少數股東權益	(283)	(321)
資產淨值	19,727	18,052
收益	30,664	27,001
本年溢利	2,646	2,306

- (a) 上市聯屬公司股份的市值於二零零六年十二月三十一日為港幣三百五十九億一千四百萬元(二零零五年為港幣二百四十四億三千一百萬元)。
- (b) 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139頁至第148頁。國泰航空有限公司的財務報表節錄詳列於第149頁至第151頁。

21. 可供出售投資

	集團		公司	
	2006 港幣百萬元	2005 港幣百萬元	2006 港幣百萬元	2005 港幣百萬元
在香港上市股份	86	115	29	61
在海外上市證券	53	109	—	—
非上市投資	29	246	—	—
	168	470	29	61

22. 衍生金融工具

	2006		2005	
	資產	負債	資產	負債
	港幣百萬元	港幣百萬元	港幣百萬元	港幣百萬元
跨幣掉期 — 現金流量對沖	13	89	6	1
利率掉期 — 現金流量對沖	9	—	17	—
利率掉期 — 公平值對沖	—	10	—	25
遠期外匯合約 — 現金流量對沖	6	—	—	46
遠期外匯合約 — 公平值對沖	—	—	—	15
利率掉期 — 不符合作為對沖工具	3	—	16	—
遠期外匯合約 — 不符合作為對沖工具	—	—	10	9
總計	31	99	49	96
減非流動部分：				
跨幣掉期 — 現金流量對沖	13	89	6	1
利率掉期 — 現金流量對沖	9	—	17	—
利率掉期 — 公平值對沖	—	—	—	25
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	1	—	8	—
	26	89	31	26
流動部分	5	10	18	70

利率掉期

二零零六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十三億元(二零零五年為港幣二十億元)。

二零零六年十二月三十一日結算，固定利率由2.55%至3.38%不等(二零零五年為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(二零零五年為相同)。

23. 供出售物業

	集團	
	2006 港幣百萬元	2005 港幣百萬元
已建成的供出售物業		
永久業權土地	—	21
租賃土地	2	14
發展成本	3	265
	5	300
發展中的供出售物業		
永久業權土地	136	61
租賃土地	602	—
發展成本	475	168
	1,213	229
	1,218	529

於二零零六年十二月三十一日結算，供出售物業並未有為集團長期借款作抵押(二零零五年為無)。

24. 存貨及進行中工程

	集團	
	2006 港幣百萬元	2005 港幣百萬元
出售商品	1,043	1,055
製造材料	156	135
生產供應	151	121
進行中工程	44	23
	1,394	1,334

25. 貿易及其他應收款項

	集團		公司	
	2006 港幣百萬元	2005 港幣百萬元	2006 港幣百萬元	2005 港幣百萬元
應收貿易賬項	1,637	1,200	—	—
同系附屬公司所欠賬項	14	—	—	—
附屬公司所欠賬項	—	—	124	118
共同控制公司所欠賬項	13	11	—	—
聯屬公司所欠賬項	9	48	—	—
其他應收款項	872	1,066	15	11
	2,545	2,325	139	129

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。除了附屬公司所欠賬項無固定還款期外，其餘款項按一般貿易信貸條款償還。

貿易及其他應收款項的公平值與其賬面值並無重大差別。

於二零零六年十二月三十一日結算，應收貿易賬項的賬齡分析如下：

	集團		公司	
	2006 港幣百萬元	2005 港幣百萬元	2006 港幣百萬元	2005 港幣百萬元
少於三個月	1,564	1,158	—	—
三至六個月	48	34	—	—
六個月以上	25	8	—	—
	1,637	1,200	—	—

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。

由於集團的客戶數目龐大且分散於全球各地，因此不存在貿易應收款項信貸風險集中的情況。

26. 短期存款及銀行結餘

	集團		公司	
	2006 港幣百萬元	2005 港幣百萬元	2006 港幣百萬元	2005 港幣百萬元
銀行結餘及三個月內到期的短期存款	1,687	1,891	4	4
三個月後到期的短期存款	87	—	—	—
	1,774	1,891	4	4

集團短期存款的實際利率由0.1%至6.79%不等(二零零五年為0.05%至4.2%)；此等存款的期限為三十日至一百八十日(二零零五年為三十一日)。

27. 貿易及其他應付款項

	集團		公司	
	2006 港幣百萬元	2005 港幣百萬元	2006 港幣百萬元	2005 港幣百萬元
應付貿易賬項	965	826	—	2
欠中間控股公司賬項	91	79	31	15
欠附屬公司賬項	—	—	1,661	1,120
欠共同控制公司賬項	12	5	—	—
欠聯屬公司賬項	57	41	—	—
欠共同控制公司計息借款，年息為 3.79%-5.6% (二零零五年為0.08%-5.00%)	339	253	—	—
欠聯屬公司計息借款，年息為 4.2%-4.9% (二零零五年為0.73%-4.88%)	151	150	—	—
來自少數股東的墊款	116	116	—	—
來自租戶的租金按金	1,437	1,334	—	—
其他應付款項	1,998	1,745	53	39
	5,166	4,549	1,745	1,176

欠中間控股公司、附屬公司、共同控制公司及聯屬公司、及少數股東權益的賬項／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。

於二零零六年十二月三十一日結算，應付貿易賬項的賬齡分析如下：

	集團		公司	
	2006 港幣百萬元	2005 港幣百萬元	2006 港幣百萬元	2005 港幣百萬元
少於三個月	861	808	—	—
三至六個月	85	1	—	—
六個月以上	19	17	—	2
	965	826	—	2

28. 撥備

	集團		
	補地價 港幣百萬元	其他 港幣百萬元	總計 港幣百萬元
二零零五年一月一日結算	2,223	55	2,278
額外撥備	—	11	11
未動用款項撥回	(692)	(1)	(693)
匯兌差額	—	(1)	(1)
年內已付	(1,531)	(29)	(1,560)
二零零五年十二月三十一日結算	—	35	35
額外撥備	—	39	39
集團變動	—	(8)	(8)
年內已付	—	(21)	(21)
二零零六年十二月三十一日結算	—	45	45

香港特區政府地政總署在過往年度曾就太古城中心四座、三座及一座辦公大樓要求補付地價。補地價金額已於二零零五年結清。

29. 永久資本證券

價值各為三億美元的永久資本證券由兩家全資附屬公司(「發行人」)分別於一九九六年十月二十三日及一九九七年五月六日發行，累積年息率分別為9.33%及8.84%。一九九六年十月二十三日發行的證券已於二零零六年十月三十日由發行人選擇按累積年息率9.33%全數贖回。一九九七年五月六日發行的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。該等永久資本證券獲公司提供無條件及不可撤回的次級保證。

於二零零六年十二月三十一日結算，未贖回的永久資本證券的公平值為港幣二十六億五千九百萬元(二零零五年為港幣四十九億五千萬元)。

30. 借款

	集團	
	2006 港幣百萬元	2005 港幣百萬元
銀行透支及短期借款	803	889
長期借款及債券		
– 攤銷成本	10,356	1,293
– 公平值	692	676
	11,048	1,969
	11,851	2,858
減：抵押存款	(424)	(43)
	11,427	2,815

長期借款及債券的年期如下：

	集團	
	2006 港幣百萬元	2005 港幣百萬元
銀行借款(有抵押)：		
一年內償還	85	—
一年至兩年內償還	85	—
兩年至五年內償還	254	—
銀行借款(無抵押)：		
兩年至五年內償還	2,693	—
其他借款(無抵押)：		
一年內償還	692	500
一年至兩年內償還	—	676
兩年至五年內償還	798	593
五年後償還	6,441	200
	11,048	1,969
抵押存款	(424)	(43)
列入流動負債項下須於一年內償還款項	(684)	(500)
	9,940	1,426

借款償還年期不同，最長可至二零一六年(二零零五年最長可至二零一一年)，年息率由2.38%至5.625%(二零零五年的年息率為2.38%至4.6%)。

30. 借款(續)

集團借款相對於息率變化的風險以及合約重新訂價日期如下：

	六至 十二個月 港幣百萬元	一至五年 港幣百萬元	五年以上 港幣百萬元	總額 港幣百萬元
二零零六年十二月三十一日結算	1,580	3,830	6,441	11,851
二零零五年十二月三十一日結算	1,389	1,269	200	2,858

資產負債表結算日的實際利率如下：

	2006			2005		
	港元 %	美元 %	其他 %	港元 %	美元 %	其他 %
銀行透支	7.5 – 8.0	4 – 10.75	–	–	4 – 8.5	–
銀行借款	3.76 – 8.0	4.18 – 6.75	1.69 – 2.0	5 – 7.75	6.75	1.53 – 8.5
其他借款	2.75 – 4.27	5.63	–	2.38 – 4.6	–	–

非流動借款的賬面值及公平值如下：

	賬面值		公平值	
	2006 港幣百萬元	2005 港幣百萬元	2006 港幣百萬元	2005 港幣百萬元
銀行借款	3,039	–	3,039	–
其他借款	7,240	1,469	7,349	1,460
	10,279	1,469	10,388	1,460
減：抵押存款	(339)	(43)	(339)	(43)
	9,940	1,426	10,049	1,417

公平值乃引述自有關金融機構。

短期借款的賬面值與其公平值相若。

借款的賬面值以下列貨幣列值：

	集團	
	2006 港幣百萬元	2005 港幣百萬元
港元	11,122	2,572
美元	466	23
新台幣	179	189
其他貨幣	84	74
	11,851	2,858

30. 借款(續)

集團的未動用已承諾融資如下：

	集團	
	2006 港幣百萬元	2005 港幣百萬元
浮息		
– 於一年內到期	531	366
– 於一年後到期	4,307	3,600
	4,838	3,966

一年內到期的融資乃年度融資，須在二零零七年間於不同日期進行檢討。

31. 遞延稅項

遞延稅項負債淨額賬的變動如下：

	集團		公司	
	2006 港幣百萬元	2005 港幣百萬元	2006 港幣百萬元	2005 港幣百萬元
一月一日結算	10,935	8,822	75	74
匯兌差額	(3)	2	–	–
集團變動	(4)	–	–	–
於損益賬扣除	3,196	2,105	(11)	1
於權益扣除	(15)	6	–	–
十二月三十一日結算	14,109	10,935	64	75

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。集團有港幣七億零八百萬元的未確認稅項虧損(二零零五年為港幣七億三千一百萬元)可結轉抵銷未來應課稅收入。此等稅項虧損並無到期日(二零零五年無到期日)。

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	
	2006 港幣百萬元	2005 港幣百萬元	2006 港幣百萬元	2005 港幣百萬元	2006 港幣百萬元	2005 港幣百萬元	2006 港幣百萬元	2005 港幣百萬元
一月一日結算	1,652	1,531	9,440	7,345	135	73	11,227	8,949
匯兌差額	(2)	–	–	3	(2)	(1)	(4)	2
於損益賬扣除	94	121	2,985	2,092	124	57	3,203	2,270
於權益扣除	–	–	–	–	–	6	–	6
十二月三十一日結算	1,744	1,652	12,425	9,440	257	135	14,426	11,227

	公司							
	加速稅項折舊		投資物業估值		界定福利退休計劃		總額	
	2006 港幣百萬元	2005 港幣百萬元	2006 港幣百萬元	2005 港幣百萬元	2006 港幣百萬元	2005 港幣百萬元	2006 港幣百萬元	2005 港幣百萬元
一月一日結算	11	11	48	47	16	16	75	74
於損益賬(加入)/扣除	2	–	(14)	1	1	–	(11)	1
十二月三十一日結算	13	11	34	48	17	16	64	75

31. 遞延稅項(續)

遞延稅項資產

	集團							
	資產減記／減損準備		稅項虧損		其他		總額	
	2006 港幣百萬元	2005 港幣百萬元	2006 港幣百萬元	2005 港幣百萬元	2006 港幣百萬元	2005 港幣百萬元	2006 港幣百萬元	2005 港幣百萬元
一月一日結算	66	58	106	53	120	16	292	127
匯兌差額	—	—	—	—	(1)	—	(1)	—
集團變動	4	—	—	—	—	—	4	—
於損益賬加入／(扣除)	7	8	(46)	53	46	104	7	165
於權益加入	—	—	—	—	15	—	15	—
十二月三十一日結算	77	66	60	106	180	120	317	292

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	
	2006 港幣百萬元	2005 港幣百萬元	2006 港幣百萬元	2005 港幣百萬元
遞延稅項資產：				
– 將於十二個月後收回	(84)	(5)	—	—
– 將於十二個月內收回	(75)	(187)	—	—
	(159)	(192)	—	—
遞延稅項負債：				
– 將於十二個月後清還	14,258	11,108	64	75
– 將於十二個月內清還	10	19	—	—
	14,268	11,127	64	75
	14,109	10,935	64	75

32. 退休福利

集團設有多項退休福利計劃，為員工提供離職及退休福利。為以海外僱員條件聘請僱員而設的退休福利計劃多屬供款性質，而為本地聘請僱員而設的退休計劃則多屬非供款性質。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。

截至二零零六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一億一千五百萬元(二零零五年為港幣一億零六百萬元)，當中包括有關界定供款計劃港幣二千三百萬元(二零零五年為港幣一千七百萬元)。

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，以供財務報表用途。於香港的主要計劃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。截至二零零五年及二零零四年十二月三十一日止所披露的數字，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。

(a) 於綜合資產負債表確認的數額如下：

	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)

32. 退休福利(續)

(a) 於綜合資產負債表確認的數額如下：(續)

	2005		
	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
已提撥債務的現值	1,418	—	1,418
計劃資產的公平值	(1,454)	—	(1,454)
	(36)	—	(36)
未提撥債務的現值	—	41	41
未確認精算(虧損)/收益淨額	(61)	1	(60)
未確認過往服務費用	(1)	—	(1)
退休福利(資產)/負債淨額	(98)	42	(56)
組成：			
退休福利資產	(201)	—	(201)
退休福利負債	103	42	145
	(98)	42	(56)

(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	
	2006 港幣百萬元	2005 港幣百萬元	2006 港幣百萬元	2005 港幣百萬元	2006 港幣百萬元	2005 港幣百萬元
一月一日結算	1,418	1,300	41	38	39	36
匯兌差額	4	(3)	—	—	—	—
服務成本	95	93	2	2	3	3
利息成本	69	67	2	3	2	2
精算虧損/(收益)	58	40	1	1	7	(1)
於償還時消失的負債	(1)	—	—	—	—	—
集團變動	(48)	—	—	—	—	—
已付福利	(83)	(79)	(2)	(3)	—	(1)
十二月三十一日結算	1,512	1,418	44	41	51	39

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	
	2006 港幣百萬元	2005 港幣百萬元	2006 港幣百萬元	2005 港幣百萬元
一月一日結算	1,454	1,304	(140)	(129)
匯兌差額	2	(1)	—	—
預期回報	88	80	(8)	(8)
精算收益/(虧損)	93	37	(10)	(4)
清還時分配的資產	(9)	—	—	—
僱主供款	45	100	—	—
僱員供款	9	9	—	—
集團變動	(49)	—	—	—
已付福利	(78)	(75)	—	1
十二月三十一日結算	1,555	1,454	(158)	(140)

32. 退休福利(續)

(c) 在綜合損益賬中確認的開支淨額如下：

	集團					
	2006			2005		
	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	95	2	97	92	2	94
利息費用	69	2	71	68	3	71
計劃資產預期回報	(88)	—	(88)	(80)	—	(80)
已確認的過往服務費用	3	—	3	—	—	—
已確認的精算虧損淨額	7	1	8	3	1	4
	86	5	91	83	6	89

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一億八千一百萬元(二零零五年為港幣一億一千八百萬元)。

(d) 採用的主要精算假設如下：

	集團			
	2006		2005	
	界定福利計劃 %	其他離職後福利 %	界定福利計劃 %	其他離職後福利 %
貼現率	3.6 – 5.5	5.5	3.75 – 6.0	6.0
預期計劃資產回報率	2.75 – 8.25	不適用	2.75 – 8.0	不適用
預期未來薪金增長率	2.5 – 5.0	不適用	2.5 – 5.0	不適用
預期承保的保健福利成本增長率	不適用	8.0	不適用	9.0

(e) 本期及過去四期的金額如下：

	集團				
	2006 港幣百萬元	2005 港幣百萬元	2004 港幣百萬元	2003 港幣百萬元	2002 港幣百萬元
界定福利計劃					
– 界定福利責任	(1,512)	(1,418)	(1,300)	(1,089)	(1,017)
– 計劃資產	1,555	1,454	1,304	1,123	874
– 盈餘／(虧損)	43	36	4	34	(143)
– 因應經驗而對計劃負債作出的調整	58	40	132	(4)	47
– 因應經驗而對計劃資產作出的調整	93	37	80	147	(144)
離職後醫療福利					
– 界定福利責任	44	41	62	83	58
– 因應經驗而對計劃負債作出的調整	1	1	(23)	—	—

33. 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：					
二零零六年及二零零五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：					
二零零六年及二零零五年十二月三十一日結算	930,375,385	3,003,486,271	558	361	919

除投票權相等外，'A' 股及 'B' 股持有人的權益比例為 5:1。

年內，公司並無購回、出售或贖回其任何股份。

34. 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	總額 港幣百萬元
公司						
二零零五年一月一日結算	11,695	342	33	—	—	12,070
該年度溢利	6,347	—	—	—	—	6,347
二零零四年末期股息(附註 12)	(2,174)	—	—	—	—	(2,174)
二零零五年中期股息(附註 12)	(919)	—	—	—	—	(919)
可供出售投資於年內確認的重估盈餘	—	—	—	61	—	61
二零零五年十二月三十一日結算	14,949	342	33	61	—	15,385
二零零六年一月一日結算	14,949	342	33	61	—	15,385
本年度溢利(附註 11)	4,065	—	—	—	—	4,065
二零零五年末期股息(附註 12)	(2,235)	—	—	—	—	(2,235)
二零零六年中期股息(附註 12)	(965)	—	—	—	—	(965)
可供出售投資重估盈餘						
– 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

34. 儲備(續)

	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
集團						
二零零五年一月一日結算	77,575	342	33	232	(522)	77,660
該年度溢利	18,757	—	—	—	—	18,757
二零零四年末期股息(附註12)	(2,174)	—	—	—	—	(2,174)
二零零五年中期股息(附註12)	(919)	—	—	—	—	(919)
可供出售投資於年內確認的						
公平值收益淨額	—	—	—	60	—	60
現金流量對沖的匯兌差額						
– 於年內確認	—	—	—	—	572	572
– 已確認遞延稅項	—	—	—	—	(83)	(83)
– 轉撥至損益賬	—	—	—	—	124	124
– 轉撥至用作對沖項目的初始成本	—	—	—	—	(81)	(81)
匯兌差額	8	—	—	—	—	8
二零零五年十二月三十一日結算	93,247	342	33	292	10	93,924
二零零六年一月一日結算	93,247	342	33	292	10	93,924
本年度溢利	22,566	—	—	—	—	22,566
二零零五年末期股息(附註12)	(2,235)	—	—	—	—	(2,235)
二零零六年中期股息(附註12)	(965)	—	—	—	—	(965)
可供出售投資重估盈餘						
– 於年內確認	—	—	—	429	—	429
– 轉撥至損益賬	—	—	—	(133)	—	(133)
於聯屬公司的權益變動	244	—	—	(104)	—	140
現金流量對沖變動						
– 於年內確認	—	—	—	—	(364)	(364)
– 已確認遞延稅項	—	—	—	—	48	48
– 轉撥至損益賬	—	—	—	—	(37)	(37)
– 轉撥至用作對沖項目的初始成本	—	—	—	—	6	6
匯兌差額	153	—	—	—	—	153
其他	30	—	—	—	—	30
二零零六年十二月三十一日結算	113,040	342	33	484	(337)	113,562

集團的收益儲備包括來自共同控制公司的累積虧損港幣十九億二千六百萬元(二零零五年為港幣二十一億七千三百萬元)及來自聯屬公司的保留收益儲備港幣一百七十八億一千三百萬元(二零零五年為港幣一百六十一億二千四百萬元)。

- (a) 公司於二零零六年十二月三十一日可分配的儲備為港幣一百五十八億一千四百萬元(二零零五年為港幣一百四十九億四千九百萬元)。
- (b) 收益儲備包括本年度的擬派末期股息港幣三十三億六千八百萬元(二零零五年為港幣二十二億三千五百萬元)(附註12)。

35. 少數股東權益

	集團	
	2006 港幣百萬元	2005 港幣百萬元
一月一日結算	5,929	5,940
匯兌差額	6	12
集團變動	(5,416)	—
償還注資淨額	(2)	(314)
應佔可供出售投資重估盈餘	(5)	7
應佔溢利減虧損	201	877
已付及應付股息	(107)	(593)
其他	4	—
十二月三十一日結算	610	5,929

36. 資本承擔

	集團		公司	
	2006 港幣百萬元	2005 港幣百萬元	2006 港幣百萬元	2005 港幣百萬元
(a) 截至本年底資本性開支尚有承擔如下：				
物業、廠房及設備				
已訂約但未備付	635	1,825	—	—
已獲董事局批准但未訂約	6,099	4,259	—	—
投資物業				
已訂約但未備付	2,360	199	—	—
已獲董事局批准但未訂約	284	2,694	—	—
	9,378	8,977	—	—
(b) 與集團於共同控制公司權益有關截至本年底的資本性開支尚有承擔如下：				
已訂約但未備付	—	99	—	99
已獲董事批准但未訂約	2,652	—	—	—
	2,652	99	—	99

37. 或有事項

	集團		公司	
	2006 港幣百萬元	2005 港幣百萬元	2006 港幣百萬元	2005 港幣百萬元
(a) 已對下列截至十二月三十一日仍欠的銀行借款及其他負債給予擔保：				
附屬公司	—	—	13,552	7,274
共同控制公司	1,188	1,204	1,187	1,204
聯屬公司	—	9	—	—
第三方	123	165	—	—
	1,311	1,378	14,739	8,478

37. 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，足以可靠地確定其檢討的最後結果。因此，財務報表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

國泰航空公司正面對包括美國、歐盟、加拿大、瑞士及新西蘭等多個法域的競爭當局對其貨物空運業務的調查。該公司一直與該等當局合作進行調查。調查主要是關於定價及競爭的問題，現正由法律代表處理有關的調查事宜。

該公司在美國、加拿大及澳洲多宗民事集體訴訟案件中被列為被告人，現正由法律代表在美國、加拿大及澳洲就各項訴訟作出抗辯。

調查工作及民事訴訟行動一直持續進行，結果尚未確定。現階段該公司無法就可能承擔的負債作出評估，因此未能為此撥備。

38. 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隻。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一億三千七百萬元(二零零五年為港幣一億一千六百萬元)。船隻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	
	2006 港幣百萬元	2005 港幣百萬元	2006 港幣百萬元	2005 港幣百萬元
土地及樓宇：				
一年內	3,425	2,817	8	9
一年後五年內	6,981	5,072	1	2
五年後	841	796	—	—
	11,247	8,685	9	11
船隻：				
一年內	1,129	794	—	—
一年後五年內	1,166	355	—	—
五年後	268	146	—	—
	2,563	1,295	—	—
	13,810	9,980	9	11

38. 營業租賃協議(續)

(a) 出租人(續)

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	
	2006		2005		2006	2005
	投資物業 港幣百萬元	船隻 港幣百萬元	投資物業 港幣百萬元	船隻 港幣百萬元	投資物業 港幣百萬元	投資物業 港幣百萬元
原價或重估值	96,862	6,699	81,264	5,141	374	514
減：累積折舊	—	1,694	—	1,618	—	—
賬面淨值	96,862	5,005	81,264	3,523	374	514
本年度折舊	—	229	—	187	—	—

(b) 承租人

集團以營業租賃方式租用土地及樓宇、船隻和其他設備。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一千二百萬元(二零零五年為港幣一千一百萬元)。

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	
	2006 港幣百萬元	2005 港幣百萬元
土地及樓宇：		
一年內	186	167
一年後五年內	166	181
五年後	27	11
	379	359
船隻：		
一年內	10	18
其他設備：		
一年內	16	21
一年後五年內	1	—
	406	398

二零零六年及二零零五年十二月三十一日結算，公司沒有任何重大營業租賃承擔。

39. 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，將於二零零七年十二月三十一日終止。截至二零零六年十二月三十一日止年度，應支付的服務費用為港幣一億二千五百萬元(二零零五年為港幣一億三千萬元)。支出為港幣七千一百萬元(二零零五年為港幣六千七百萬元)，已照成本價收取；此外，已就分擔行政服務收取港幣一億二千七百萬元(二零零五年為港幣一億二千一百萬元)。

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。(另請參閱第 73 至 75 頁的董事局報告。)

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	
		2006 港幣百萬元	2005 港幣百萬元	2006 港幣百萬元	2005 港幣百萬元	2006 港幣百萬元	2005 港幣百萬元	2006 港幣百萬元	2005 港幣百萬元
收益來自	(a)								
– 出售飲料		–	–	14	12	–	–	–	–
– 出售其他貨物		–	–	–	–	–	–	–	–
– 提供服務		28	30	8	10	–	–	–	–
購買飲料鋁罐	(a)	168	146	–	–	–	–	–	–
購買其他貨物	(a)	32	34	103	–	–	–	–	–
購買服務	(a)	–	–	2	18	7	13	–	–
租金收益	(b)	1	–	4	5	6	6	30	34
利息收入	(c)	–	7	–	19	–	–	–	–
利息支出	(c)	–	7	–	–	–	–	–	–
出售一家附屬公司		–	–	–	–	–	40	–	–
出售投資物業		–	–	–	–	–	–	372	–

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」)為合肥太古可口可樂飲料有限公司、南京中萃食品有限公司、廣州太古糖業有限公司及 Sunshine Melody (Guangzhou) Properties Management Limited 各提供二千萬元人民幣融資，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。

於二零零六年十二月三十一日結算欠中間控股公司的款項於附註 27 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。

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。
- 於二零零六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，而欠共同控制公司及聯屬公司的借款則於附註 27 披露。
- 主要管理人員的酬金於附註 8 披露。

40. 綜合現金流量表附註

	集團	
	2006 港幣百萬元	2005 港幣百萬元
(a) 營業溢利與來自營運的現金對賬		
營業溢利	23,513	19,842
出售一家附屬公司溢利	—	(21)
出售投資物業溢利	—	(93)
投資物業公平值變化	(17,045)	(11,887)
轉撥補地價的利息部份至財務費用的投資物業估值收益	—	(158)
物業、廠房及設備折舊	562	515
出售物業、廠房及設備溢利	(78)	(4)
遞延支出攤銷	23	21
租賃土地及土地使用權攤銷	1	2
無形資產攤銷	12	10
物業、廠房及設備減值虧損	—	8
出售共同控制公司及聯屬公司股份溢利	(1,339)	(2,270)
出售可供出售投資溢利	(201)	—
其他項目	22	(57)
營運資金變動前的營業溢利	5,470	5,908
長期應收賬項減少／(增加)	6	(6)
供出售物業(增加)／減少	(91)	438
存貨及進行中工程減少／(增加)	42	(171)
貿易及其他應收款項增加	(97)	(455)
貿易及其他應付款項增加／(減少)	418	(556)
來自營運的現金	5,748	5,158
(b) 購買物業、廠房及設備		
物業	173	89
廠房及機器	243	235
船隻	1,255	1,000
總計	1,671	1,324

上述數字未包括物業、廠房及設備資本化的利息。

40. 綜合現金流量表附註(續)

	2006				2005
	又一城 港幣百萬元	福建飲料 專營業務 港幣百萬元	Alias Hotels 港幣百萬元	總計 港幣百萬元	總計 港幣百萬元
(c) 購買附屬公司權益：					
已購資產淨值公平值：					
固定資產	—	347	281	628	—
租賃土地	—	44	8	52	—
無形資產					
– 商譽	—	50	—	50	—
– 電腦軟件	—	4	—	4	—
存貨	—	93	1	94	—
貿易及其他應收款項	—	104	29	133	—
三個月內到期的存款	—	115	—	115	—
三個月後到期的存款	—	87	—	87	—
貿易及其他應付款項	—	(231)	(29)	(260)	—
少數股東權益	5,454	(38)	—	5,416	—
	5,454	575	290	6,319	—
收購時產生的商譽	669	70	—	739	—
	6,123	645	290	7,058	—
支付方式：					
已付現金	6,123	461	290	6,874	—
投資於共同控制公司	—	184	—	184	—
	6,123	645	290	7,058	—
購買新附屬公司的現金及現金等價物流出淨額分析：					
現金代價				6,874	—
減：購入三個月內到期的存款及銀行結餘				(115)	—
有關購買新附屬公司的現金及現金等價物流出淨額				6,759	—

於二零零六年進行的收購行動如下：

- 於三月三日購入之前由中信泰富有限公司持有的又一城五成權益。交易前又一城為集團旗下附屬公司，現時成為集團的全資附屬公司。由於所購對象之前為附屬公司，此項收購行動對本年度所引述的營業總額或損益賬並無影響。
- 於九月十日增購福建的可口可樂專營業務百分之四十九權益，使該項專營業務由一家共同控制公司變為集團的附屬公司。
- 於十月收購 Alias Hotels 百分百權益。

福建可口可樂專營業務及 Alias Hotels 為二零零六年營業總額帶來港幣二億二千八百萬元的貢獻。若該等收購行動在二零零六年一月一日發生，則會為本年度營業總額額外帶來港幣六億五千八百萬元的貢獻。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。

40. 綜合現金流量表附註(續)

	集團	
	2006 港幣百萬元	2005 港幣百萬元
(d) 出售一家附屬公司		
出售資產淨值：		
物業、廠房及設備	—	48
貿易及其他應收款項	—	3
短期存款及銀行結餘	—	3
長期借款	—	(34)
貿易及其他應付款項	—	(1)
	—	19
出售所得溢利	—	21
	—	40
支付方式：		
現金	—	37
應收款項	—	3
	—	40
出售一家附屬公司的現金及現金等價物流入淨額分析：		
現金所得款項	—	37
減：售出附屬公司的短期存款及銀行結餘	—	(3)
出售一家附屬公司的現金及現金等價物流入淨額	—	34

(e) 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	
	2006 港幣百萬元	2005 港幣百萬元	2006 港幣百萬元	2005 港幣百萬元
一月一日結算	7,434	9,841	5,929	5,943
來自融資的現金流入／(流出)淨額	6,650	(2,297)	(2)	(314)
收購／出售附屬公司	—	(34)	(5,416)	—
少數股東應佔溢利減虧損	—	—	201	877
已付股息	—	—	(107)	(593)
存放抵押存款	(424)	—	—	—
撤銷抵押存款	43	—	—	—
其他非現金變動	49	(76)	5	16
十二月三十一日結算	13,752	7,434	610	5,929

41. 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。

42. 結算日後事項

二零零七年二月出現下述兩項不作調整的重大結算日後事項：

- 誠如第33頁所述，集團已完成出售其蛇口集裝箱碼頭有限公司權益的交易。交易所得盈利港幣十億元將於截至二零零七年十二月三十一日止年度的賬目內確認。
- 誠如第14頁所述，集團已公佈一項協議，收購北京三里屯一個物業發展項目的八成權益，總代價為人民幣四十八億元，已包括收購毗鄰零售區一家精品酒店全部權益。

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

截至二零零六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入賬。

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（並無來自過度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，並按結算日匯率換算。

6. 投資物業

持作長期租金收益或資本增值或兩者兼並，且並非集團旗下公司所佔用的物業，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
船隻	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，將按結算日匯率換算。

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。

與開發或維修電腦軟件程式相關的成本已確認為費用支銷。直接與生產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. 投資

集團將投資項目劃分為以下類別：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。分類方法取決於投資項目的收購目的。管理層於初始確認時為其投資項目分類，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／負債

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／負債。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／負債為持作買賣用途，或預期於結算日起計的十二個月內變現／結算，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。借款及應收款項均計入資產負債表的貿易及其他應收款項內。

(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。

投資項目的收購及出售，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，則剔除確認該等投資項目。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。非貨幣的可供出售投資如其公平值出現變動，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；財務負債則以現行賣價作為適當市場報價。

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。同類金融工具的市場報價或經紀商報價用於長期債務。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。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。

應收賬項及應付賬項的面值減預計信貸調整被假設為與其公平值相若。披露財務負債的公平值，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。

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。

(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）。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。

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五年的期限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

借貸初步按公平值扣除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。

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。

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) 船隻租金收入是根據船隻租賃協議按船隻租賃期確認。
- (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金計劃，界定僱員在退休時可收取的退休金金額，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金計劃，集團根據該計劃支付固定的供款予一個獨立的實體。如基金沒有足夠資產為所有僱員支付有關在當期或之前期間的僱員服務福利金，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

於二零零六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
地產部門					
<i>附屬公司：</i>					
香港註冊公司：					
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 1 特權可贖回優先股，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
Winimak International Company Limited	100	—	100	2 股，每股港幣 1 元	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一大部分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。
此等公司涉及二零零六年十二月三十一日結算應佔資產淨值約百分之十九點九。

主要附屬公司、共同控制公司及聯屬公司及投資

於二零零六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
地產部門(續)					
附屬公司(續)：					
中國內地註冊公司：					
(中外合資企業)					
太古滙(廣州)發展有限公司	97	—	97	註冊資本人民幣 1,334,000,000 元	物業投資
美國註冊公司：					
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	於佛羅里達州的夥伴合作	物業買賣
英屬處女島註冊公司：					
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
英國註冊公司：					
Alias Hotels PLC	100	—	100	80,002 股，每股 1 英鎊	酒店投資
共同控制公司：					
香港註冊公司：					
Hareton Limited	50	—	50	100 股，每股港幣 10 元	物業買賣
Newfoundworld Investment Holdings Limited	20	—	*	4 股，每股 1 美元	控股公司
美國註冊公司：					
Swire Brickell Key Hotel Limited	75	—	75	於佛羅里達州的夥伴合作	酒店投資
英屬處女島註冊公司：					
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
聯屬公司：					
香港註冊公司：					
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

	集團%	本公司%	附屬公司%	發行股本	主要業務
航空部門					
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
聯屬公司及投資：					
香港註冊公司：					
聯亞旅遊資訊系統(香港)有限公司 •	21.34	—	*	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 •	23.97	—	*	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 •	39.95	—	*	2 股，每股港幣 10 元	物業投資
Airline Stores Property Limited •	39.95	—	*	2 股，每股港幣 10 元	物業投資
Airline Training Property Limited •	39.95	—	*	2 股，每股港幣 10 元	物業投資
國泰假期有限公司 •	39.95	—	*	5,000 股，每股港幣 100 元	經營旅行團
國泰航空有限公司 •	39.95	39.95	—	3,935,697,572 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 •	39.95	—	*	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 •	39.95	—	*	2 股，每股港幣 1 元	旅遊獎勵計劃
傳訊香港有限公司 •	38.61	—	*	100 股，每股港幣 10 元	空運相關資料互換電腦網
Goodrich Asia-Pacific Limited	21.37	—	*	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 •	19.63	—	*	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	43.62	32.65	*	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 •	39.95	—	*	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 •	39.95	—	*	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 •	39.95	—	*	10,000 股，每股港幣 1 元	地勤服務
IN-Services Asia Limited	15.27	—	*	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	26.17	—	*	500,000 股，每股港幣 1 元	飛機產品貿易
EADS SOGERMA HAECO Services Company Limited	21.81	—	*	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 •	39.95	—	*	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	19.98	—	*	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	12.76	—	*	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

於二零零六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
航空部門(續)					
聯屬公司及投資(續)：					
中國內地註冊公司：					
(外商獨資企業)					
中國國際航空股份有限公司 •	6.93		*	國家法人股人民幣 1 元 非 H 股外資股人民幣 1 元 H 股人民幣 1 元	經營定期航班服務
廣州國泰信息處理有限公司 •	39.95	—	*	港幣 7,000,000 元註冊資本	信息處理服務
(中外合資企業)					
廈門霍尼韋爾太古宇航有限公司	13.74	—	*	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 •	9.90	—	*	5,000,000 美元註冊資本	飛機燃油控制權、航空控制 權及電器部件修理
山東太古飛機工程有限公司 •	15.92	—	*	人民幣 86,000,000 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	28.30	—	*	41,500,000 美元註冊資本	飛機大修及維修服務
加拿大註冊公司：					
CLS Catering Services Limited •	23.97	—	*	330,081 股，無面值及 1,500,000 股優先股，每股 1.00 加元	航空飲食服務
百慕達註冊公司：					
Troon Limited •	39.95	—	*	12,000 股，每股 1 美元	財務服務
馬恩島註冊公司：					
Cathay Pacific Aircraft Services Limited •	39.95	—	*	10,000 股，每股 1 美元	飛機收購服務
Snowdon Limited •	39.95	—	*	2 股，每股 1 英鎊	財務服務
日本註冊公司：					
Cathay Kansai Terminal Services Company Limited •	19.37	—	*	10,574 股，每股 50,000 日圓	地勤服務
菲律賓註冊公司：					
Cebu Pacific Catering Services Inc. •	15.98	—	*	12,500,000 股，每股 1 披索	航空飲食服務
台灣註冊公司：					
華膳空廚股份有限公司	19.58	—	*	146,000,000 股，每股新台幣 10 元	航空飲食服務
新加坡註冊公司：					
新加坡航空發動機維修服務有限公司	3.93	—	*	54,000,000 美元註冊資本	特倫特發動機大修服務
越南註冊公司：					
VN/CX Catering Services Limited	15.98	—	*	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
飲料部門					
<i>附屬公司：</i>					
香港註冊公司：					
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
中國內地註冊： (中外合資企業)					
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
(外商獨資企業)					
廈門綠泉實業總公司	100	—	100	63,370,000 人民幣註冊資本	非酒精類飲品製造及銷售
百慕達註冊公司：					
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
英屬處女島註冊公司：					
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
美國註冊公司：					
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
<i>共同控制公司：</i>					
英屬處女島註冊公司：					
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
中國內地註冊公司： (中外合資企業)					
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

主要附屬公司、共同控制公司及聯屬公司及投資

於二零零六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
飲料部門(續)					
共同控制公司(續)：					
中國內地註冊公司(續)：					
(中外合資企業)：					
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	—	20.40 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
(外商獨資企業)					
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
海洋服務部門					
附屬公司：					
香港註冊公司：					
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
阿塞拜疆註冊公司：					
Swire Pacific Offshore (Caspian) LLC	100	—	100	5,000 美元	租賃及營運船隻
澳洲註冊公司：					
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
百慕達註冊公司：					
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
巴拿馬註冊公司：					
SPOL Vessels Corporation	100	—	100	2 股，無面值	擁有及經營船隻
英國註冊公司：					
Swire Pacific Offshore (North Sea) Limited	100	—	100	2 股，每股 1 英鎊	管理服務
新加坡註冊公司：					
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
海服服務部門(續)					
共同控制公司：					
香港註冊公司：					
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
中國內地註冊公司：					
(外商獨資企業)					
蛇口集裝箱碼頭有限公司 •	17.50	—	17.50	港幣 200,000,000 元	經營貨櫃碼頭
深圳聯運捷集裝箱碼頭有限公司 •	17.15	—	*	人民幣 608,475,000 元	經營貨櫃碼頭
埃及註冊公司：					
Ocean Marine Services Limited	33.33	—	33.33	16,000 股，每股 1,000 美元	擁有及經營船隻
澳洲註冊公司：					
Australian Maritime Services Pty Ltd.	27.50	—	*	1,390,000 股，每股 1 澳洲元及 100 股，每股 18,664.07 澳洲元	船隻打撈拖運
聯屬公司：					
馬來西亞註冊公司：					
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
菲律賓註冊公司：					
Anscor Swire Ship Management Corporation •	25	—	25	20,000 股，每股 100 披索	船務人事管理
亞拉伯聯合酋長國註冊公司：					
Swire Pacific Offshore (Dubai) LLC	49	—	49	300 股，每股亞聯酋幣 1,000 元	管理服務
貿易及實業部門					
— 實業					
附屬公司：					
香港註冊公司：					
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	品牌食品包裝及分銷

主要附屬公司、共同控制公司及聯屬公司及投資

於二零零六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
貿易及實業部門(續)					
– 實業(續)					
<i>共同控制公司：</i>					
香港註冊公司：					
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
上海化學工業區太古昇達廢料處理有限公司	20	–	*	人民幣 182,000,000 元	危險廢料焚化廠
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
中國內地註冊公司：					
<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	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	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	漆料製造
<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
澳門註冊公司：					
CSR Macau-Companhia de Sistemas de Residuos, Lda	40	–	*	10,000 澳門元	廢料處理
越南註冊公司：					
CROWN Beverage Cans Hanoi Limited	37.37	–	*	24,910,000 美元	飲料罐製造
– 貿易					
<i>附屬公司：</i>					
香港註冊公司：					
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

	集團%	本公司%	附屬公司%	發行股本	主要業務
貿易及實業部門(續)					
– 貿易(續)					
中國內地註冊公司：					
(外商獨資企業)					
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
百慕達註冊公司：					
Taikoo Motors Offshore Limited	100	–	100	12,000 股，每股 1 美元	控股公司
澳門註冊公司：					
太古資源(澳門)有限公司	100	–	100	法定股本 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
台灣註冊公司：					
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
共同控制公司：					
香港註冊公司：					
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
銳步香港有限公司	66.67	–	66.67	15,000 股，每股港幣 1 元	推廣及經銷名牌運動鞋、便服鞋、服裝及配飾
聯屬公司：					
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	推廣及經營名牌運動鞋、便服鞋、服裝及配飾
其他					
附屬公司：					
香港註冊公司：					
Swire Finance Limited	100	100	–	1,000 股，每股港幣 10 元	財務服務

主要附屬公司、共同控制公司及聯屬公司及投資

於二零零六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
其他(續)					
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 Offshore Financing Limited	100	100	–	10 股，每股 1 美仙	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
共同控制公司：					
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

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，以下為該公司截至二零零六年十二月三十一日止年度經審核綜合損益賬及於二零零六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

截至二零零六年十二月三十一日止年度

	2006 港幣百萬元	2005 港幣百萬元
營業總額	60,783	50,909
營業開支	(55,565)	(46,766)
營業溢利	5,218	4,143
財務支出	(1,818)	(1,605)
財務收入	1,353	1,161
財務支出淨額	(465)	(444)
應佔聯屬公司溢利	301	269
除稅前溢利	5,054	3,968
稅項	782	500
本年度溢利	4,272	3,468
應佔溢利：		
– 國泰航空股東	4,088	3,298
– 少數股東權益	184	170
	4,272	3,468
股息：		
中期 — 已付	786	676
特別 — 已付	1,259	—
末期 — 擬派	1,259	947
	3,304	1,623
每股基本盈利	港仙 115.9	港仙 97.7
每股攤薄盈利（附註）	港仙 115.7	港仙 97.4

附註：

經二零零六年八月二十二日舉行的特別股東大會上通過後，國泰航空公司於二零零六年九月二十八日發行 548,045,724 股每股港幣 0.20 元的新股，作為向其他股東收購港龍航空剩餘權益的部分代價。發行新股以每股港幣 16.00 元入賬，作為國泰航空股份於二零零六年九月二十八日結算的公平值。

國泰航空公司於一九九九年三月十日採納一項股份認購權計劃，給予國泰航空集團若干機組人員認股權，以每股港幣 7.47 元認購合共 68,327,000 股股份。年內透過行使該等認股權認購的股份共 7,019,500 股。每股攤薄盈利已予計及，以調整餘下未行使認股權的影響。

國泰航空有限公司

綜合資產負債表

二零零六年十二月三十一日結算

	2006 港幣百萬元	2005 港幣百萬元
資產及負債		
非流動資產		
固定資產	58,086	50,156
無形資產	7,473	260
於聯屬公司的投資	8,966	1,731
其他長期應收款項及投資	3,406	5,453
	77,931	57,600
流動資產		
存貨	800	657
貿易及其他應收款項	8,735	6,538
流動資金	15,624	13,459
	25,159	20,654
流動負債		
長期負債的流動部分	7,503	4,849
相關已抵押存款	(1,352)	(1,286)
長期負債的流動部分淨額	6,151	3,563
貿易及其他應付款額	11,098	7,625
未獲運輸收益	4,671	3,864
稅項	2,902	2,527
	24,822	17,579
流動資產淨值	337	3,075
資產總值減流動負債	78,268	60,675
非流動負債		
長期負債	33,956	27,745
相關已抵押存款	(8,164)	(8,853)
長期負債淨額	25,792	18,892
退休福利責任	170	72
遞延稅項	6,600	6,460
	32,562	25,424
資產淨值	45,706	35,251

	2006 港幣百萬元	2005 港幣百萬元
資本及儲備		
股本	787	676
儲備	44,767	34,292
國泰航空股東資金	45,554	34,968
少數股東權益	152	283
權益總額	45,706	35,251

或有債務

- (a) 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。
- (b) 於二零零六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銀行貸款及其他負債提供擔保達港幣二億一千七百萬元（二零零五年：港幣二億一千八百萬元），因而有或有債務。
- (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) 國泰航空公司正面對包括美國、歐盟、加拿大、瑞士及新西蘭等多個法域的競爭當局對其貨物空運業務的調查。國泰航空公司一直與該等當局合作進行調查。調查主要是關於定價及競爭的問題，現正由法律代表處理有關的調查事宜。

國泰航空公司在美國、加拿大及澳洲多宗民事集體訴訟案件中被列為被告人。國泰航空公司現正由法律代表處理美國及加拿大的訴訟，並正在澳洲徵聘法律代表，擬就各項訴訟作出抗辯。

調查工作及民事訴訟行動一直持續進行，結果尚未確定。現階段國泰航空公司無法就可能承擔的負債作出評估，因此未能為此撥備。

集團主要物業

二零零六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	及其他公司持有
已建成投資物業									
零售	3,299,800	99,566	—	—	—	—	—	3,299,800	3,399,366
寫字樓	6,558,270	306,850	—	—	—	—	—	6,558,270	6,865,120
科技中心	1,810,829	—	—	—	—	—	—	1,810,829	1,810,829
住宅	665,560	—	—	—	—	—	—	665,560	665,560
酒店	—	381,680	—	—	—	258,750	95,948	95,948	736,378
	12,334,459	788,096	—	—	—	258,750	95,948	12,430,407	13,477,253
供投資發展物業									
零售	—	—	1,414,701	—	—	—	—	1,414,701	1,414,701
寫字樓	1,974,400	—	1,464,548	—	—	—	—	3,438,948	3,438,948
酒店	199,578	—	830,909	—	—	—	—	1,030,487	1,030,487
多用途	—	—	—	1,567,000	—	—	—	—	1,567,000
	2,173,978	—	3,710,158	1,567,000	—	—	—	5,884,136	7,451,136
供出售發展物業									
零售	—	11,490	—	—	—	—	—	—	11,490
工業	—	191,250	—	—	—	—	—	—	191,250
住宅	175,300	45,388	—	—	741,800	—	—	917,100	962,488
多用途	—	—	—	—	400,000	—	—	400,000	400,000
	175,300	248,128	—	—	1,141,800	—	—	1,317,100	1,565,228
二零零六年十二月三十一日結算	14,683,737	1,036,224	3,710,158	1,567,000	1,141,800	258,750	95,948	19,631,643	22,493,617
結算日後重大收購事項：									
供投資發展物業									
零售	—	—	1,287,000	—	—	—	—	1,287,000	1,287,000
酒店	—	—	169,000	—	—	—	—	169,000	169,000
	—	—	1,456,000	—	—	—	—	1,456,000	1,456,000
二零零七年三月八日結算	14,683,737	1,036,224	5,166,158	1,567,000	1,141,800	258,750	95,948	21,087,643	23,949,617

附註：

- 除港運城(百分之六十)、蕙逸居(百分之八十)、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)、勞德代爾堡的一個發展地盤(百分之七十五)及半山區的一個住宅發展地盤(最終擁有權有待最後協定)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。
- 在第153頁太古廣場三座(二期)的樓面面積包括在「供投資發展物業」內。
- 「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。

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
零售及寫字樓							
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。可通往金鐘地鐵站入口。 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 47C 段第 5 分段 擴展部分 內地段第 47C 段第 1 分段 擴展部分	2050- 2852	40,236	621,530 (第一期) 5,823* (第二期)	111	2004 2007	一幢辦公室大樓。 第一期：已竣工。 第二期：工程進行中。
3. 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 連接九龍塘地鐵站／九廣鐵路車 站之交通運輸總站。

* 太古廣場三座(第二期)正在發展中，因此其樓面總面積不包括在第156頁「已建成投資物業——零售及寫字樓」的總數，但包括在第160頁「供投資發展物業」的總數內。

在香港之已建成
投資物業

	地段編號	官批到期年份	地盤面積平方米	樓面總面積平方米	停車位數目	建成年份	備註
零售及寫字樓							
4. 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、影院及太古地鐵站入 口。
5. 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。
6. 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。
7. 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。

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
零售及寫字樓							
8. 太古城第一至第十期商業單位	筲箕灣海地段第1段之A段第1分段、筲箕灣海地段第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、筲箕灣海地段第2段之D段、筲箕灣海地段第2段餘段、鰂魚涌海地段第2段及擴展部分J段第1分段、鰂魚涌海地段第2段及擴展部分J段第3分段、鰂魚涌海地段第2段及擴展部分L段、鰂魚涌海地段第2段及擴展部分N段、鰂魚涌海地段第2段及擴展部分Q段第4及第5分段、鰂魚涌海地段第2段及擴展部分Q段第2分段之C段、鰂魚涌海地段第2段及擴展部分S段第1分段、鰂魚涌海地段第2段及擴展部分H段第1分段、鰂魚涌海地段第2段及擴展部分H段第3分段之A段、鰂魚涌海地段第2段及擴展部分K段第3分段之A段、鰂魚涌海地段第2段及擴展部分U段第1分段、鰂魚涌海地段第2段及擴展部分K段第3分段餘段、鰂魚涌海地段第2段及擴展部分K段第4分段之A段及餘段、鰂魚涌海地段第2段及擴展部分T段第1分段及餘段、鰂魚涌海地段第2段及擴展部分U段餘段、鰂魚涌海地段第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。
9. 太古坊德宏大廈	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703號N段、鰂魚涌海地段第1段E段第2分段(部分)	2881	70,414(部分)	803,448	311	1993	寫字樓大廈，以行人天橋連接鰂魚涌地鐵入口。

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
零售及寫字樓							
10. 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 (部分)	609,540	215	1994	寫字樓大廈，連接德宏大廈。
11. 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 (部分)	333,350	164	1998	寫字樓大廈，連接多盛大廈。
12. 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。
13. 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 海旁地段第703段之N段 (部分)	2881	70,414	268,793	—	2003	寫字樓大廈，連接德宏大廈。
14. 北角英皇道500號 港運城	內地段8849號	2047	106,498 (部分)	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%。
15. 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。
16. 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舖平台。
附屬公司持有之總面積				9,858,070	7,362		

在香港之已建成
投資物業

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
零售及寫字樓							
17. 太古坊 電訊盈科中心	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				620,148	217		
– 其中本集團之應佔面積				124,030			

18. 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%。
19. 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 及 1999	所註明之樓面面積指零售樓面，集團持有 20% 權益。
20. 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	面積共 161,446 平方呎之寫字樓大廈，其下為 462,848 平方呎之購物中心，集團持有 20% 權益。(包括第 158 頁及 161 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				960,339	1,240		
– 其中本集團之應佔面積				282,386			

科技中心							
21. 太古坊		2881	238,582 (部份)		292		數據中心／寫字樓／後勤貨倉。
和域大廈	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			552,537		1979	
康和大廈	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			334,936		1984	樓面面積不包括政府擁有之八層樓。
常盛大廈	鰂魚涌海地段第1段餘段 (部分)			923,356		1988	
附屬公司持有之總面積				1,810,829	292		

集團主要物業

二零零六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
住宅							
22. 中環金鐘道88號 太古廣場 曦暹軒	內地段 8571 號 (部分)	2135	115,066 (部份)	173,999	–	1988	設於香港萬豪酒店上之136個服務套房。改裝為精品酒店的工程將於二零零七年展開，預期工程將於二零零九年完成。
23. 中環金鐘道88號 太古廣場 柏舍	內地段 8582 號及擴展部分 (部分)	2047	203,223 (部份)	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. 赤柱東頭灣道 29至31號 Fairwinds	郊區樓宇地段 655 號 郊區樓宇地段 658 號	2100	13,548	10,162	–	1998	每個地盤各有一所半獨立式房屋。
27. 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				665,560	–		

酒店							
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 (部份)	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 (部份)	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 (部份)	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				1,671,747			
– 其中本集團之應佔面積				334,349			

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 (部份)	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總面積				236,653	8		
– 其中本集團之應佔面積				47,331			

在香港之供投資
發展物業

	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. 太古城中心的酒店	鰂魚涌海地段第2段及擴展部分R段餘段 鰂魚涌海地段第2段及擴展部分R段第1分段之A段 鰂魚涌海地段第2段及擴展部分Q段餘段 鰂魚涌海地段第2段及擴展部分Q段第7分段之A段 鰂魚涌海地段第2段及擴展部分Q段第7分段餘段 鰂魚涌海地段第2段及擴展部分Q段第2分段之B段 鰂魚涌海地段第2段及擴展部分Q段第2分段之A段第1分段 鰂魚涌海地段第2段及擴展部分Q段第2分段之A段餘段 鰂魚涌海地段第2段及擴展部分J段餘段	2899	146,184 (部分)	酒店	199,578	—	正進行工地平整、挖掘及橫向承托工	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2009年初啟用。
2. 太古城太古城中心一座(第二期)	鰂魚涌海地段第2段及擴展部分R段餘段 鰂魚涌海地段第2段及擴展部分R段第1分段之A段 鰂魚涌海地段第2段及擴展部分Q段餘段 鰂魚涌海地段第2段及擴展部分Q段第7分段之A段 鰂魚涌海地段第2段及擴展部分Q段第7分段餘段 鰂魚涌海地段第2段及擴展部分Q段第2分段之B段 鰂魚涌海地段第2段及擴展部分Q段第2分段之A段第1分段 鰂魚涌海地段第2段及擴展部分Q段第2分段之A段餘段 鰂魚涌海地段第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。

集團主要物業

二零零六年十二月三十一日結算

在香港之供投資 發展物業	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	1,522,760	—	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。
附屬公司持有之總面積					2,173,978*	—			

* 包括在第153頁太古廣場三座(第二期) 5,823平方呎的樓面總面積。

在香港之供出售 發展物業	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. 旺角 洗衣街193號 蕙逸居	九龍內地段2306號 餘段 九龍內地段3868號 餘段 九龍內地段3869號 餘段 九龍內地段3870號 餘段	2080	4,064	住宅	1,598	—	已完成	1997	包括44個住宅單 位及3,503平方呎 零售樓面。所註明 之樓面面積代表未 售出之兩個住宅單 位，本集團擁有此 項物業之80%權 益。
2. 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	2080	4,064	住宅	173,702	50	已完成清拆 工程	2010	最終擁有權有待與 少數股東權益協 定。
附屬公司持有之總面積					175,300	50			

在香港之供出售 發展物業	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. 大嶼山 地下鐵路 東涌站 (第一期)	東涌市鎮地段 1 號	2047	331,658	泊車位	–	507	已完成	1998 及 1999	507 個未售出泊車位，集團持有 20% 權益。
– 東堤灣畔 (第一地盤)	東涌市鎮地段 3 號	2047	230,348	零售	30,617	290	已完成	2002	包括 1,536 個單位及零售舖位。所註明之樓面面積乃指未售之零售舖位，集團持有 20% 權益。
– 海堤灣畔 (第三地盤)									
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					413,117	836			
– 其中本集團之應佔面積					197,373				

持有之其他物業	粉嶺及上水地段 126 號	2047	223,674	零售	67,083	–	已完成	1998	住宅樓宇，包括 1,680 個單位，已全部售罄。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。
5. 粉嶺 綠悠軒									
6. 北角 渣華道 172 號	內地段 7105 號	2104	17,868	住宅／零售	181,552	50	即將展開地基工程	2009	包括 184 個住宅單位及零售樓面。集團委託一發展商發展工地，並於其後出售物業單位。
					248,635	50			
– 應佔面積					50,755				

集團主要物業

二零零六年十二月三十一日結算

在中國內地之供投資 發展物業	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	1,414,701 1,464,548 830,909	1,197	正進行挖掘 及工地平整 工程	2010	樓面總面積以2006 年10月重新呈交 之大綱設計為根 據。將興建一座 657,513平方呎之 文化中心，並於完 成後交回廣州政 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。
附屬公司持有之總面積 二零零六年十二月三十一日結算					3,710,158	1,197			
2. 三里屯	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	859 56	正進行上蓋 工程	2007	所註明之樓面面積 為整個發展項目之 面積，其中集團擁 有零售部分之八成 權益及酒店之全部 權益。
附屬公司持有之總面積 二零零七年三月八日結算					1,456,000	915			
					5,166,158	2,112			
1. 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	多用途	3,134,000	—	正進行徙置	2012	此多用途項目將包 括一個大型購物商 場、寫字樓、豪華 精品酒店、服務式 住宅及住宅單位。
共同控制公司持有之總面積					3,134,000	—			
— 其中本集團之應佔面積					1,567,000				

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			345,000		
– 其中本集團之應佔面積			258,750		

在美國之供出售發展物業

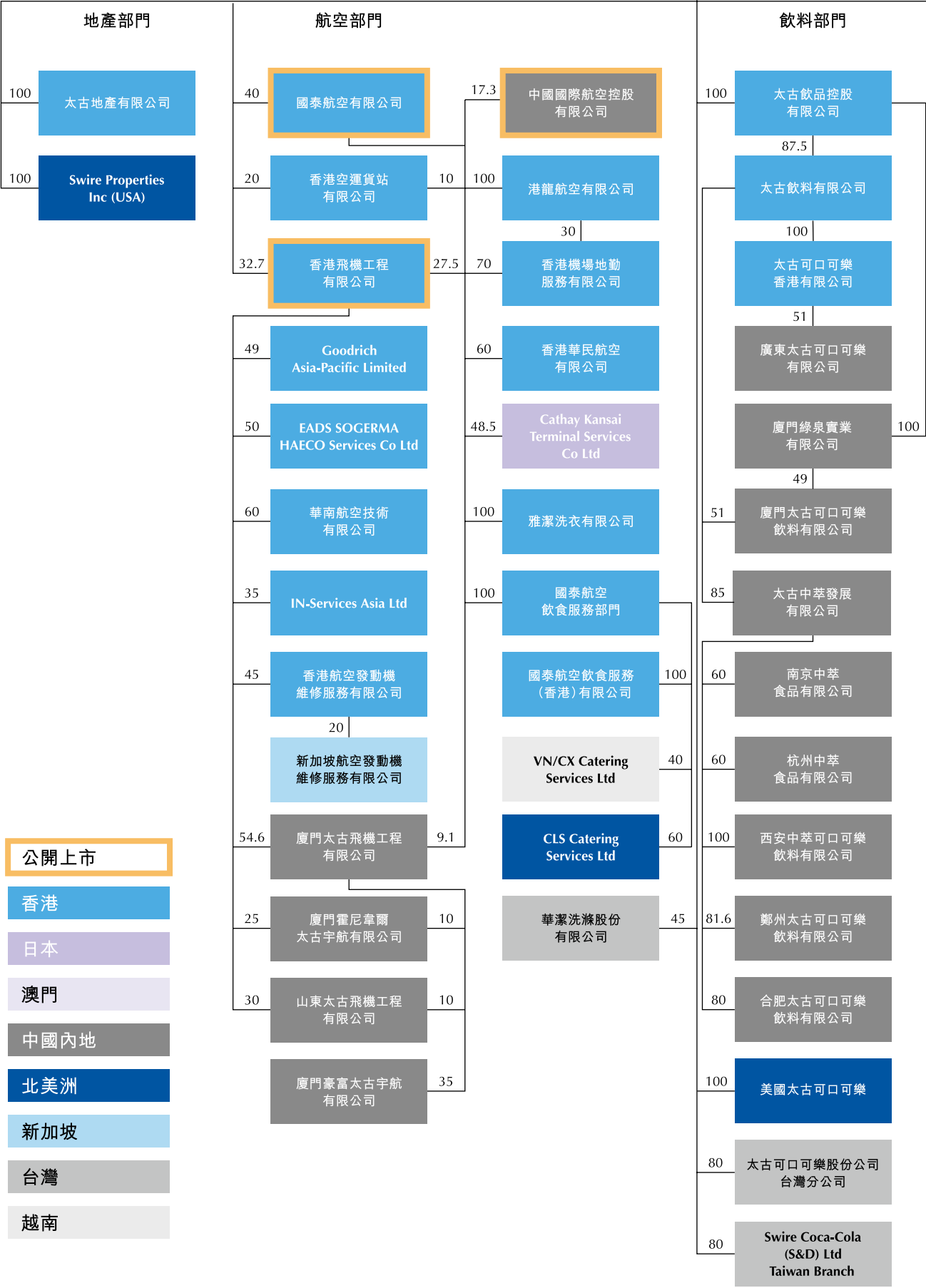
	地盤面積平方呎	用途	樓面總面積平方呎	建成年份	備註
1. 美國佛羅里達州 邁阿密市 碧琪箕路 900 號 亞洲	173,531	住宅	320,000	2007	三十二層高住宅大廈，包括 123 個住宅單位及五層高停車場。現正興建住宅大廈。
2. 美國佛羅里達州 邁阿密市 碧琪箕路南端	106,868	住宅	421,800	–	位於邁阿密市中部之發展地盤，於一九九七年一月連同文華東方酒店地盤一併購入。現正檢討興建住宅大廈之計劃。
3. 美國佛羅里達州 羅德岱堡發展地盤	82,059	住宅 / 寫字樓 / 酒店	400,000	–	於 2006 年 10 月購入位於羅德岱堡之未來發展地盤，公司佔其中 75% 權益。
附屬公司持有之總面積			1,141,800		

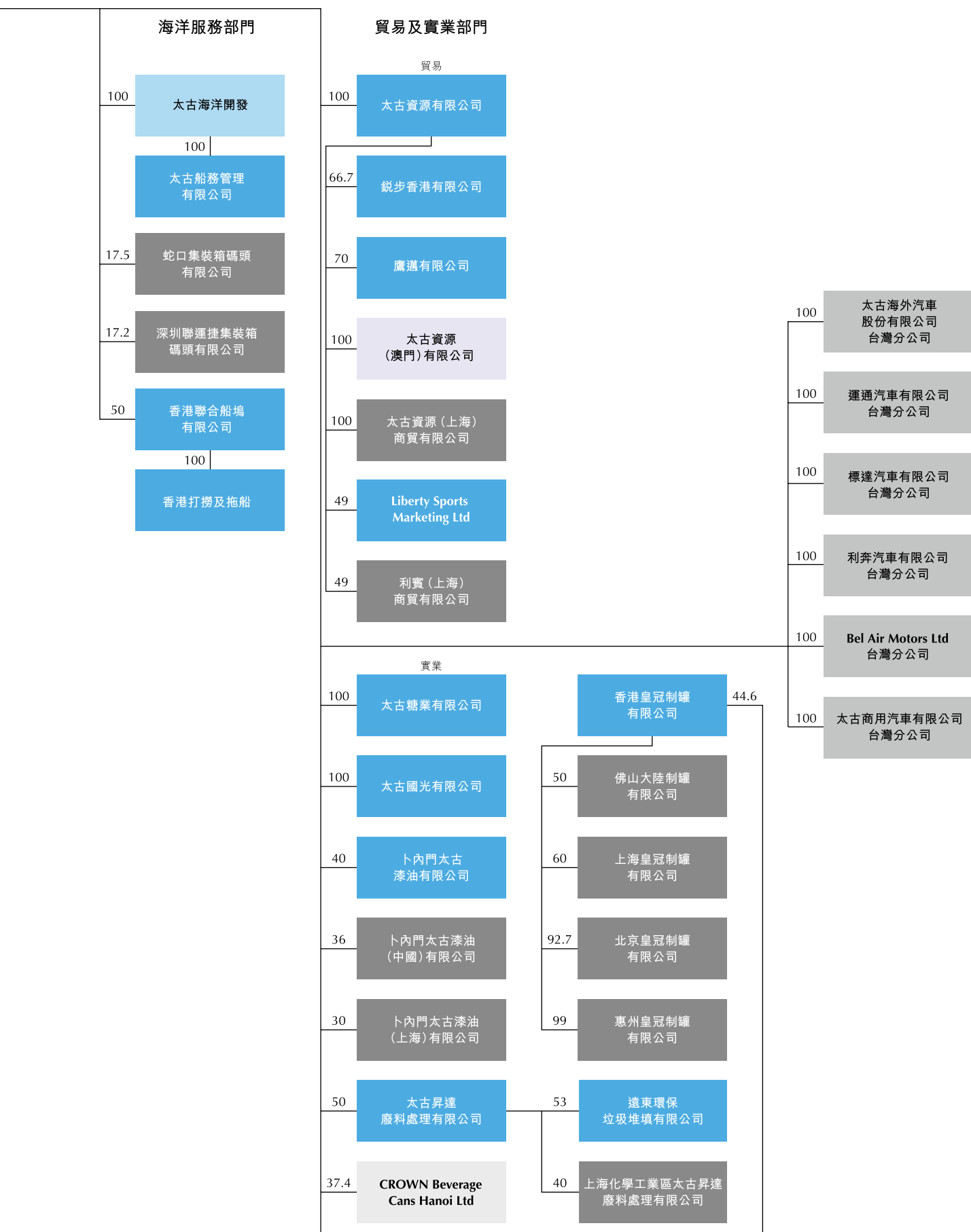
在英國之已建成投資物業

	地盤面積平方呎	用途	樓面總面積平方呎	建成年份	備註
酒店					
1. 英國查爾頓漢姆 Alias Hotel Kandinsky	34,875	酒店	24,502	2000	位於查爾頓漢姆共 48 個客房之永久業權酒店。
2. 英國艾克斯特 Alias Hotel Barcelona	46,888	酒店	23,030	2001	位於艾克斯特共 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。
附屬公司持有之總面積			95,948		

集團結構圖表

太古股份有限公司





財務日誌及投資者資訊

二零零七年財務日誌

年度報告書送交各股東	四月十二日
‘A’股及‘B’股除息交易	五月三日
股票過戶手續暫停辦理	五月七日至十日
股東週年大會	五月十日
派付二零零六年度末期股息	六月四日
宣佈中期業績	二零零七年八月
派發中期股息	二零零七年十月

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.hk>

股票托管處

The Bank of New York
Investor Services
P.O.Box 11258
Church Street Station
New York, NY10286-1258
U.S.A.

網址：<http://www.adrbny.com>
電郵：ADR@bankofny.com

電話：
美國境內免費電話：1-888-BNY-ADRS
1-888-269-2377
長途電話：1-212-815-3700
傳真：1-212-571-3050

股票代號	‘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。

投資者關係

電郵：corporateaffairs@swirepacific.com

公共事務

電郵：publicaffairs@swirepacific.com
電話：(852) 2840-8098
傳真：(852) 2526-9365
網址：<http://www.swirepacific.com>

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

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 表達。

設計：FutureBrand

www.futurebrand.com

印刷：香港

此年報以FSC 認可紙張印刷，再造成分包括 25% 用後廢料及含植物油墨印刷。





太古公司

www.swirepacific.com