



二零一八年報告書

## 目錄

- 1 企業宣言
- 3 二零一八年表現摘要
- 4 主席報告
- 6 財務董事報告

### 管理層論述及分析

- 10 二零一八年表現評述及展望
  - 10 地產部門
  - 26 航空部門
  - 42 飲料部門
  - 52 海洋服務部門
  - 62 貿易及實業部門
- 70 財務評述
- 79 融資

### 企業管治及可持續發展

- 86 企業管治報告
- 98 風險管理
- 101 董事及高級人員
- 102 董事局報告
- 109 可持續發展回顧

### 財務報表

- 117 獨立核數師報告
- 124 綜合損益表
- 125 綜合其他全面收益表
- 126 綜合財務狀況表
- 127 綜合現金流量表
- 128 綜合權益變動表
- 129 財務報表附註
- 203 主要會計政策
- 206 主要附屬公司、合資公司及聯屬公司及投資
- 218 國泰航空有限公司 – 財務報表節錄

### 附加資料

- 220 過往表現總覽
- 222 集團主要物業
- 232 集團結構圖表
- 234 詞彙
- 236 財務日誌及投資者資訊
- 236 免責聲明

---

附註：本報告所用詞彙及比率的釋義載於「詞彙」。

## 企業宣言

# 永續發展 長遠增長

太古公司是基地設於香港的國際綜合企業，其多元化的業務在市場擁有領先地位。公司在大中華區歷史悠久，「太古」的名字在這地區享譽超過一百五十年。

我們的目標是透過長遠地創造理想的權益回報以實現股東價值持續增長，及維持一般股息持續增長以將價值回饋股東。

### 我們的價值

正直真誠，竭盡所能，精益求精，謙遜恭謹，團隊合作，長遠發展。

### 我們的核心原則

- 我們的業務集中於極具發展潛力的亞洲區（特別是大中華區），集團在該區已累積多年經驗，對該區有深入的認識，並且已建立穩固的業務關係。
- 我們在集團內靈活調動資金和人才，並互相交流觀點。集團規模龐大且業務多元化，可增加我們接觸不同投資機會的可能性。
- 我們採取審慎的財務管理方針，使長期投資計劃不受金融市場的短期波動所影響。
- 我們招聘最優秀的人才，並投放大量資源於培訓及發展。員工的福祉是集團長遠取得成功的關鍵。

- 我們在互惠互利的基礎上，與業務夥伴建立穩健而持久的關係。
- 我們投資於可持續發展工作，並相信這是正確的方針，而可持續發展工作有助集團藉著創新及提升效益，維持長遠增長。
- 我們致力維持崇高的企業管治標準，維護及發展太古品牌和信譽。

### 我們的投資原則

- 我們的目標是構建一個能夠持續提供穩定派息的業務組合。
- 我們是長遠投資者，著重持有業務的控股權益，並管理有關業務以達至長遠增長。
- 我們集中發展可利用專長作出貢獻並創造價值的業務。
- 我們投資於提供卓越產品和服務並於市場享有領導地位的業務。
- 我們撤出已充分發揮潛力的業務，將資金注入現有或新的業務。

## 太古的業務

太古公司的業務分屬五個部門（地產、航空、飲料、海服務和貿易及實業部門），經營多種不同範疇的業務。

太古地產旗下的購物商場滙聚一千七百多個零售點。在旗下辦公樓上班的人士估計逾七萬八千人。在香港，太古地產主要透過擁有及管理太古廣場及太古坊的核心商業項目，成為最大的商用物業業主及零售物業營運商之一。太古地產在中國內地的北京、上海、廣州和成都發展五個以零售為主導的綜合項目，在美國則持有邁阿密市一個綜合發展項目。

國泰航空連同其附屬公司國泰港龍航空及華民航空於二零一八年年底營運二百一十二架飛機，連接香港與全球一百零九個航點，包括中國內地二十六個航點。國泰航空集團是世界第九大國際客運航空公司，並為世界第二大國際貨運航空公司。國泰航空持有國航百分之十八點一三權益。

港機是領先業界的國際飛機維修及修理服務公司。港機集團於二零一八年在香港、中國內地及美國的基地營運，為超過三百家航空公司及其他客戶進行工程。

飲料部門於二零一八年年底在大中華區及美國的專營區域，經銷可口可樂公司產品予七億二千八百萬人口。產品包括十六個碳酸飲料品牌及四十五個非碳酸飲料品牌。

太古海洋開發集團於二零一八年年底營運一支共有七十七艘專業船隻的船隊，在美國以外各主要離岸開採及勘探區，為離岸能源業提供支援服務。

太古資源於二零一八年年底在香港、澳門和中國內地營運二百零一個鞋履及服裝零售點。太古汽車主要於台灣銷售客車、商用車、摩托車及小型摩托車。太古糖業在香港和中國內地從事品牌糖產品經銷業務。另外，於二零一八年年底，集團的烘焙業務在中國西南部營運六百五十一間分店。

太古公司是香港規模最龐大、歷史最悠久的僱主之一，在香港聘用逾四萬一千名僱員，在中國內地則有僱員約三萬三千人，全球員工約九萬三千人。

## 二零一八年業績表現

	附註	2018	2017	變幅
權益回報		9.0%	10.9%	-1.9個百分點
'A'股每股股息(港元)		3.00	2.10	+43%

	港幣百萬元	港幣百萬元	變幅
收益	84,606	80,289	+5%
營業溢利	30,888	35,864	-14%
公司股東應佔溢利	23,629	26,070	-9%
來自營運的現金	18,328	19,605	-7%
融資前的現金流入／(流出)淨額	17,919	(2,149)	不適用
權益總額(包括非控股權益)	325,115	306,094	+6%
債務淨額	62,667	72,514	-14%
資本淨負債比率	19.3%	23.7%	-4.4個百分點

		港元	港元	
每股盈利	(a)			
'A'股		15.74	17.34	-9%
'B'股		3.15	3.47	
每股股息				
'A'股		3.00	2.10	+43%
'B'股		0.60	0.42	
公司股東應佔每股權益	(b)			
'A'股		180.09	168.58	+7%
'B'股		36.02	33.72	

## 基本溢利

		港幣百萬元	港幣百萬元	變幅
公司股東應佔基本溢利	(c)	8,523	4,742	+80%

		港元	港元	
每股基本盈利	(a)			
'A'股		5.68	3.15	+80%
'B'股		1.14	0.63	

## 二零一八年可持續發展表現

	(d)	2018	2017	變幅
溫室氣體排放量(百萬噸二氧化碳當量)		19.3	19.1	+1%
能源耗量(百萬吉焦耳)		264.2	255.8	+3%
耗水量(百萬立方米)		17.1	11.0	+55%
工傷引致損失工時比率(每100名等效全職僱員的工傷數目)		1.79	1.73	+3%
僱員死亡事故(死亡事故宗數)		2	4	-50%

附註：

(a) 請參閱財務報表附註13有關年內已發行的加權每日平均股數。

(b) 請參閱財務報表附註33有關年底的股份數目。

(c) 有關財務報表所示與基本的公司股東應佔溢利的對賬載於第70頁。

(d) 包括國泰航空集團。

## 主席報告

### 年度回顧

二零一八年是太古公司業務整固及復甦的一年。

營業業績有所改善，尤以航空部門及飲料部門為甚。受惠於香港及中國內地物業的約滿後新訂租金上升，物業組合的價值穩健增長。權益回報為百分之九點零，而二零一七年則為百分之十點九，過去五年的平均權益回報為百分之七點一。

國泰航空為期三年的企業轉型計劃推行了一半後按原定計劃轉虧為盈。然而，太古海洋開發集團持續錄得較計劃預期為高的虧損，並且進一步錄得重大的減值支出。

集團認為港機的上市地位不再發揮其作用，因而收購尚未擁有的港機百分之二十五股權以進行私有化。我們相信此舉對港機的公眾股東來說是公平的結果，長遠而言，亦提供機會予太古公司進一步創造價值。

本年度內，我們以具吸引力的估值，出售了多項非核心資產及業務或議定了其出售條款。預計這些交易在二零一八

年及二零一九年所產生的出售款項共計約為港幣三百億元，因而大幅增強集團的資產負債表。

### 股息

董事局已宣佈本年度全年股息合計為‘A’股每股港幣3.0元及‘B’股每股港幣0.6元，較二零一七年度的股息增加百分之四十三，基本溢利上升百分之八十。派息比率為百分之五十三，二零一七年則為百分之六十七。

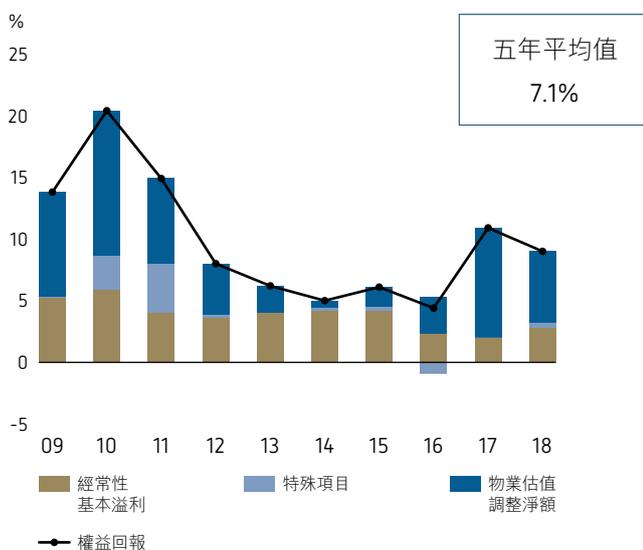
集團的目標是維持一般股息持續增長。航空及海洋服務部門業績欠佳，令集團在過去五年無法達成上述目標。我們有意在未來數年達標。

### 僱員

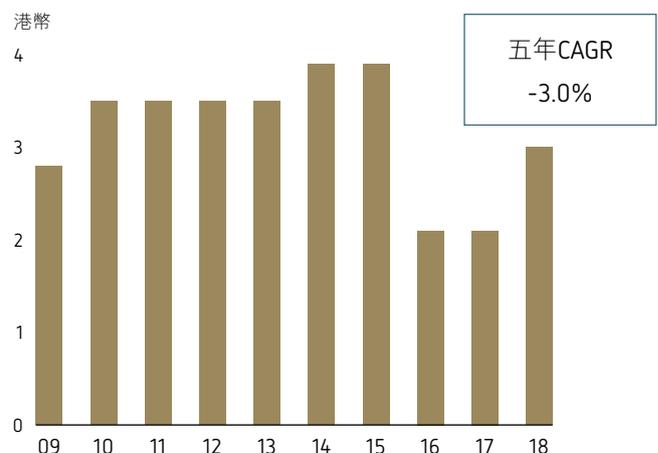
集團的成功有賴旗下共九萬三千名僱員的才能和貢獻。我衷心感謝各員工的努力及決心，並且盡心盡力地維護集團的價值觀。

我們在二零一八年委任一名多元共融發展總監，負責統籌及加強整個集團在這方面所進行的的重要工作，足證集團致

### 權益回報



### ‘A’股每股一般股息



力創造共融和支援員工的工作環境，使所有員工可以充分發揮潛能。

我們尤其關注為員工提供健康及安全的工作環境。我們一直竭盡所能，減少工作場所發生的意外，並會繼續這方面的工作。

### 可持續發展

「SwireTHRIVE」為我們的業務設定六個優先工作範疇，包括減低碳足跡、減少廢棄物、更負責任地使用水資源、採用更多可持續發展物料、保護生物多樣性及建立持久的氣候變化復原力。有關這些範疇的工作進度，將於本年稍後時間發表的年度可持續發展報告中匯報。

### 董事局

史樂山於本年度內退任董事局的職務，他曾擔任主席四年、董事十二年及太古集團僱員三十八年，對太古集團貢獻良多，特別是在充滿挑戰的一段日子裏肩負太古公司主席的重任。我很高興他繼續留任國泰航空主席。

太古公司前企業發展及財務董事郭鵬經過十二個月的休假後再次加入董事局，擔任非常務董事。他將帶來非常寶貴的經驗和卓見。

我感謝各董事一直以來提供睿智的意見。

### 展望

集團財政穩健，足以應付各核心業務的策略投資計劃。我們對大部分業務在二零一九年能夠保持良好的發展勢頭審慎樂觀。現時宏觀經濟及地緣政治的不確定性升級，或會導致集團在短期內面對一些挑戰，但我們相信，以中國內地消費開支的增長，以及香港作為蓬勃的金融商業中心所發揮服務中國內地及更廣泛地區的持續優勢，長遠而言足以支持太古公司的成功發展。

主席

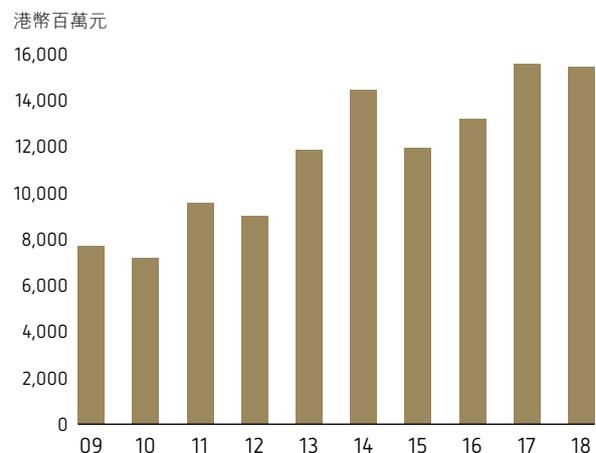
**施銘倫**

香港，二零一九年三月十四日

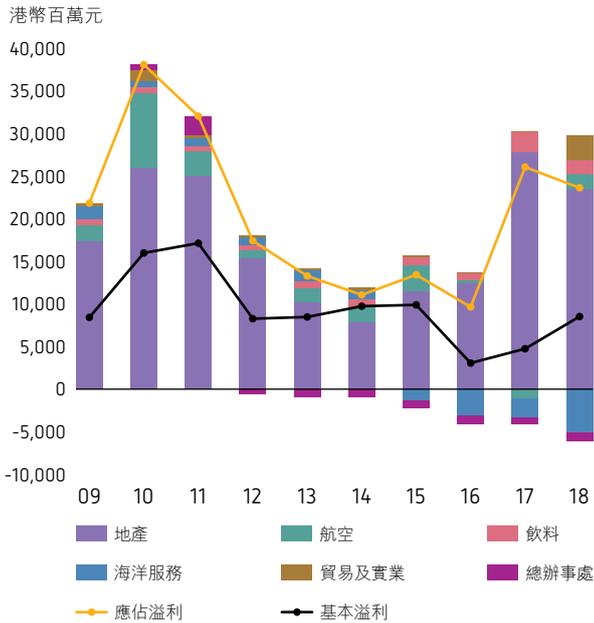
### 權益總額及債務淨額



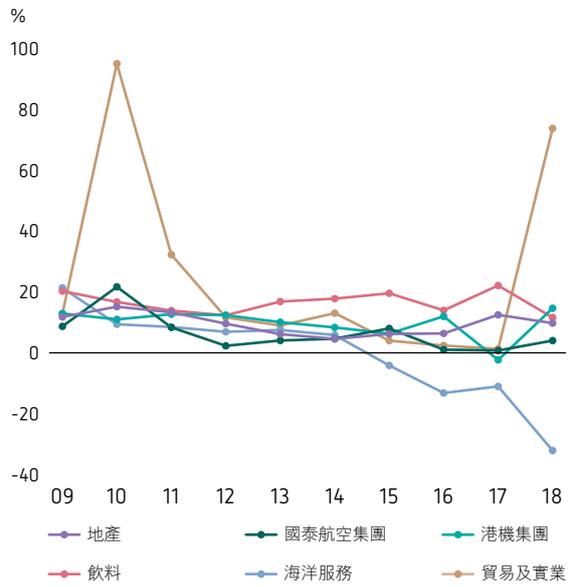
### 營運業務產生的現金淨額



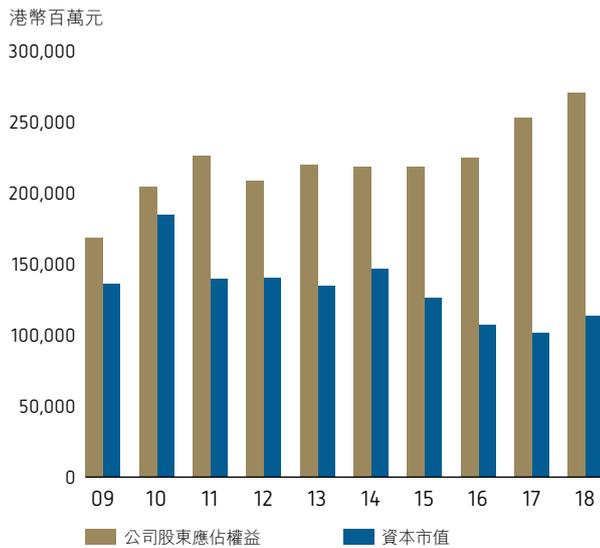
### 公司股東應佔溢利



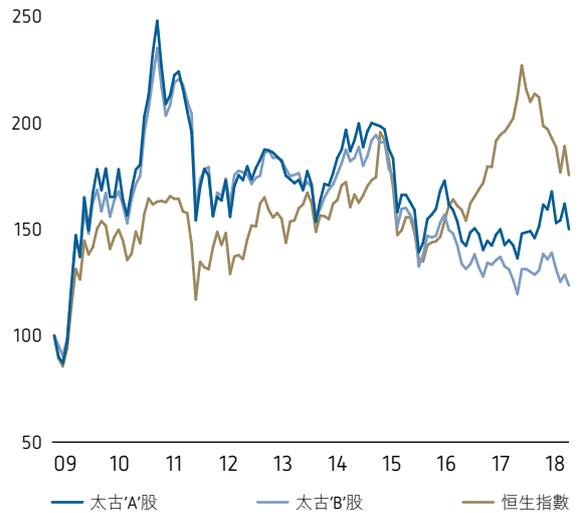
### 所用資本回報



### 年底結算的公司股東應佔權益及資本市值



### 太古公司股價相對於恒生指數



## 財務董事報告

### 業績摘要

二零一八年股東應佔綜合溢利為港幣二百三十六億二千九百萬元，較二零一七年減少百分之九。主要撇除投資物業價值變動後的股東應佔基本溢利為港幣八十五億二千三百萬元，增加百分之八十。撇除兩個年度重大的非經常性項目後，二零一八年的經常性基本溢利為港幣七十四億八千九百萬元，二零一七年則為港幣四十七億六千二百萬元。此增幅主要來自航空部門。

地產部門是集團溢利的最大來源。二零一八年來自地產部門的經常性基本溢利（撇除出售投資物業所得收益總額港幣二十一億五千五百萬元）為港幣六十一億七千七百萬元，而二零一七年則為港幣六十三億八千六百萬元。市場普遍對香港辦公樓物業需求殷切，香港的零售銷售額於二零一八年大部分時間增長強勁。至於中國內地，二零一八年廣州及北京的辦公樓租金增加，北京、成都及廣州的零售銷售額增長令人滿意，上海亦有溫和增長。美國方面，邁阿密市的辦公樓樓面需求堅穩，而零售銷售額亦穩步增加。香港的住宅物業於二零一八年下半年需求轉弱，邁阿密市的住宅物業全年需求疲軟。酒店業務於二零一八年錄得的虧損略低於二零一七年。

航空部門方面，相對於二零一七年錄得虧損，二零一八年轉虧為盈，反映國泰航空及港機的營業業績有所改善。太古公司應佔國泰航空二零一八年的溢利為港幣十億五千六百萬元，而二零一七年則錄得虧損港幣五億六千七百萬元。國泰航空於二零一八年的營運環境與上年度相若。客運市場的可載客量過剩，導致與其他航空公司之間競爭激烈；油價上漲；美元走強對收入淨額造成不利影響。然而，客運業務有所改善，可載客量上升，運載率得以維持，收益率在競爭壓力下仍見提升。貨運業務表現強勁，可載貨量、收益率及運載率均有所上升。

港機被私有化後，自二零一八年十二月起成為集團旗下全資附屬公司。港機集團於二零一八年的經常性溢利為港幣七億二千八百萬元，二零一七年則為港幣二億五千五百萬元。溢利上升，主要反映港機（美洲）的虧損減少，以及廈門太古與香港航空發動機維修服務公司的工作量增加。

太古飲料於二零一八年的經常性溢利為港幣十三億五千四百萬元，二零一七年則為港幣九億六千二百萬元。收益增加百分之二十一至港幣四百一十一億九千萬元，銷量亦增加百分之十六至十七億五千五百萬標箱。中國內地及美國的收益及銷量錄得增長，主要原因是賬目包括二零一七年取得的專營區域銷量。香港與台灣的收益及銷量亦錄得增長。

海洋服務部門於二零一八年錄得經常性虧損港幣十一億二千二百萬元，二零一七年則為港幣十二億一千七百萬元。該等數字已撇除太古海洋開發集團的減值支出及相關撇銷（二零一八年：港幣三十九億一千一百萬元；二零一七年：港幣十億一千五百萬元）。離岸業市道仍然艱難，船隻使用率略為上升，但離岸支援船供應過剩，繼續令船隻租金受壓。

貿易及實業部門於二零一八年的經常性溢利（撇除非經常性項目港幣二十七億四千萬元）為港幣一億六千四百萬元，二零一七年則為港幣一億六千三百萬元。業績主要反映阿克蘇諾貝爾太古漆油公司的貢獻減少及太古食品錄得虧損，但因太古零售業務及太古汽車的業績轉佳以及於二零一八年下半年未有錄得冷藏業務（在出售後）的虧損而大部分被抵銷。

### 股息

董事局已宣佈第二次中期股息為'A'股每股港幣1.80元及'B'股每股港幣0.36元。連同於二零一八年十月派發的第一次中期股息，全年派息'A'股每股港幣3.00元及'B'股每股港幣0.60元。

### 集團目標的執行

我們的目標是透過長遠地創造理想的權益回報以實現股東價值持續增長，及維持一般股息持續增長以將價值回饋股東。以投資及撤資方式進行資本配置，對達成集團目標起著關鍵作用。

太古地產現正投資港幣一百五十億元重建香港太古坊，第一期重建工程已於二零一八年完成，第二期工程將於二零二一年或二零二二年完成。太古地產亦持有上海一項零售

物業項目的五成權益，該項目的面積為一百二十五萬平方呎，預計於二零二零年落成。太古地產於二零一八年完成出售其於香港九龍灣一座辦公樓所持的權益，並有條件同意出售其於香港鰂魚涌太古城中心三座及太古城中心四座所持的權益。

國泰航空為期三年的企業轉型計劃如期進行。國泰航空於二零一七年為計劃奠下基礎，繼而在二零一八年重組海外業務架構、提高生產力、提升數碼化能力，並專注發展全球業務服務組。太古公司繼續支持國泰航空的發展前景及長遠投資計劃。

港機集團繼續進行投資以擴展業務和提升技術能力，務求為客戶提供更優質及廣泛的服務。

太古飲料於二零一七年在中國內地及美國取得更多專營區域，該等區域的整合已於二零一八年完成。目前太古飲料正在擴大其產品及包裝組合，並投資於生產資產、物流基建、銷售設備及數碼化能力。

至於海洋服務部門，太古海洋開發集團於二零一八年完成了訂造新船的計劃，並已出售五艘船齡較高的船隻。

貿易及實業部門於二零一八年出售了冷藏及漆油業務，並繼續投資於汽車及食品業務。

概括而言，集團於二零一八年的資本配置包括從營運業務產生港幣一百八十三億元（二零一七年為港幣一百九十六億元）、從出售業務產生港幣一百四十億元（二零一七年為港幣十億元）及作出資本投資共港幣一百四十六億元（二零一七年為港幣二百億元）。於二零一八年年底的債務淨額為港幣六百二十七億元，較二零一七年年底的債務淨額（港幣七百二十五億元）減少百分之十四。於二零一八年年底的資本淨負債比率為百分之十九點三，較二零一七年年底減少百分之二十三點七。

## 各部門展望

地產部門方面，香港太古廣場及太古坊預計於二零一九年因租用率高企而令辦公樓租金堅穩。預計香港的零售銷售額將保持穩定。中國內地方面，預計廣州的辦公樓租金略為上升、北京的辦公樓租金面對壓力，而上海的辦公樓租金則保持堅穩。廣州、北京和上海的零售銷售額預計增長穩定，成都的零售銷售額將有溫和增長。在美國邁阿密市，市場對Brickell City Centre辦公樓樓面的需求穩固，零售

銷售額則穩步上升。預計二零一九年將確認售出邁阿密市Reach及Rise項目的單位所得的物業買賣溢利。現有酒店於二零一九年的經營情況預期穩定。

預料國泰航空於二零一九年的營商環境仍然充滿挑戰，預期美元走強，加上地緣政治紛爭及環球貿易局勢緊張帶來不明朗因素均不利客貨運需求。競爭依然激烈，尤以長途航線的經濟客艙為甚，而營運上的限制將帶來額外成本。這些因素將使客運及貨運業務受到影響。國泰航空深信其企業轉型計劃定能取得持續的長遠表現。國泰航空將於二零一九年繼續重組其業務流程、受惠於相關的基本架構措施，以及建立持續進步的文化。為提升競爭地位，國泰航空集團旗下航空公司將擴大航線網絡至更多現時香港未有航班到達的航點，加開最受歡迎航線的班次，以及營運更多具燃油效益的飛機。該等航空公司將繼續專注投資於顧客服務及生產力。

預計港機集團旗下不同業務於二零一九年前景各異。機身服務方面，預期美洲的需求將會上升，而香港及廈門則需求穩定。外勤服務應有堅穩的需求，引擎服務的需求預期上升。預計二零一九年售出的座椅將少於二零一八年。

飲料部門方面，中國內地、香港及台灣業務的收益預期於二零一九年繼續增長，收益的增長速度將超越銷量。美國的飲料市場預期於二零一九年呈現適度增長。預計所有地區均因成本增加而令溢利受壓。

海洋服務部門方面，離岸業市道仍然艱難，市場存有過多船隻，爭奪正在增長但仍屬有限的工作量。船隻租金仍然受壓，太古海洋開發集團將繼續積極控制成本。

預計貿易及實業部門於二零一九年的整體經常性溢利將有所增加。

財務董事

劉美璇

香港，二零一九年三月十四日



SWIRE



太古坊重建計劃包括興建休憩園林及連接太古坊多座辦公樓的高架行人走廊。



## 地產部門

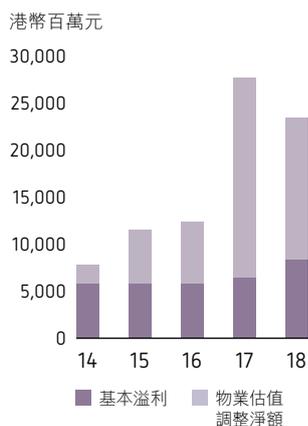
活化市區環境

太古地產旗下辦公樓、零售樓面和酒店的物業組合不斷拓展，帶動周邊地區轉型。

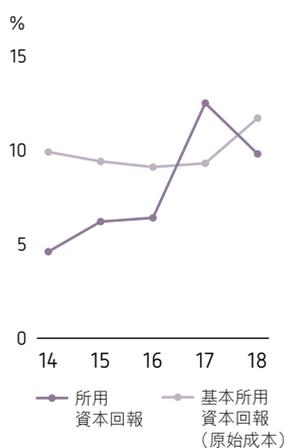
## 地產部門

太古地產是香港和中國內地領先的綜合物業發展商、業主及營運商，尤其專注發展商業地產項目，在活化市區環境以創造長遠價值方面，往績卓著。

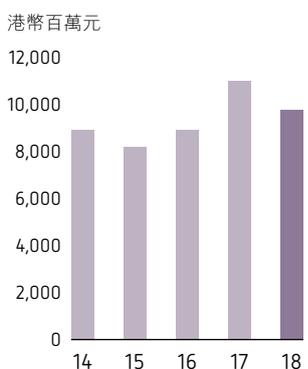
### 公司股東應佔法定及基本溢利



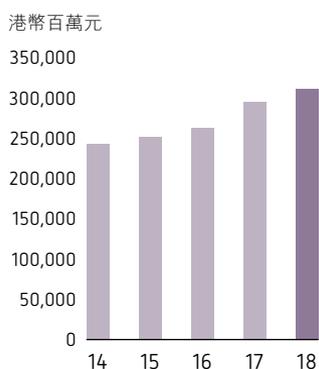
### 所用資本回報



### 營運業務產生的現金淨額



### 所用資本



太古地產的業務包括三個主要範疇：

### 物業投資

太古地產在香港的物業投資組合，包括位處優越地段的辦公樓及零售物業、服務式住宅及其他高尚住宅物業。香港的已落成物業組合（包括酒店）的總樓面面積共一千二百七十萬平方呎，另外一百三十萬平方呎正在興建中。在中國內地，太古地產分別於北京、上海、廣州及成都擁有及營運多個大型綜合商業發展項目（其中部分以合資方式持有），於落成後總面積將達九百五十萬平方呎，當中八百九十萬平方呎已經落成。在美國，太古地產是邁阿密市Brickell City Centre綜合商業發展項目的主要發展商，該項目面積共一百一十萬平方呎，而毗鄰的一個面積一百四十萬平方呎發展項目正在規劃中。

### 酒店投資

太古地產通過太古酒店在香港全資擁有及管理兩間酒店，包括位於太古廣場的奕居及位於太古城的香港東隅。太古地產持有位於太古廣場的香港JW萬豪酒店、香港港麗酒店及港島香格里拉大酒店以及位於東涌的諾富特東薈城酒店各兩成權益。在中國內地，太古酒店管理四間酒店，包括位於北京三里屯太古里的瑜舍（由太古地產全資擁有）及位於北京頤堤港的東隅、位於成都遠洋太古里的博舍和位於上海興業太古滙的鑄舍（各由太古地產持有五成權益）。太古地產擁有位於廣州太古滙的文華東方酒店百分之九十七權益。在美國，太古地產通過太古酒店全資擁有及管理邁阿密東隅，以及擁有邁阿密市文華東方酒店百分之七十五權益。位於上海興業太古滙的上海素凱泰酒店於二零一八年五月啟業，該酒店由太古地產持有五成權益。太古地產擁有百分之二十的東涌市地段第11號發展項目包含一間非由太古地產管理的酒店，現正處於發展階段。

### 物業買賣

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

太古地產於香港聯合交易所有限公司上市。

有關集團主要物業的資料載於第222頁至第231頁。

## 策略

太古地產（本身為上市公司）作為香港和中國內地領先的物業發展商、業主及營運商（尤其專注發展綜合商業項目），以維持股東價值長期持續增長為策略目標。為此，部門採取以下策略：

- 透過構思、設計、發展、擁有及管理活化綜合項目和其他市區項目，創造長遠價值。
- 積極管理資產，包括藉優化、重新發展及添置資產以加強資產組合，從而提升已落成物業的盈利與價值。
- 繼續營運高尚住宅業務。
- 繼續集中發展香港及中國內地市場。
- 審慎管理資本基礎。

14 二零一八年表現評述及展望  
地產部門

主要物業投資組合 — 總樓面面積

(千平方呎)

地點	2018年12月31日					總面積	2017年
	辦公樓	零售物業	酒店	住宅物業	規劃中物業		12月31日
<b>已落成</b>							
太古廣場	2,186	711	496	443	—	3,836	3,836
太古坊	5,571	12	—	63	—	5,646	4,633
太古城中心*	629	1,105	200	—	—	1,934	2,703
其他	601	596	47	78	—	1,322	1,140
— 香港	8,987	2,424	743	584	—	12,738	12,312
三里屯太古里	—	1,296	169	—	—	1,465	1,465
太古滙	1,732	1,473	584	52	—	3,841	3,841
頤堤港	294	470	179	—	—	943	947
成都遠洋太古里	—	657	98	55	—	810	795
興業太古滙	914	553	194	73	—	1,734	1,465
其他	—	91	—	—	—	91	91
— 中國內地	2,940	4,540	1,224	180	—	8,884	8,604
— 美國	263	497	477	109	—	1,346	1,346
<b>已落成總面積</b>	<b>12,190</b>	<b>7,461</b>	<b>2,444</b>	<b>873</b>	<b>—</b>	<b>22,968</b>	<b>22,262</b>
<b>發展中及有待發展</b>							
— 香港^	1,218	72	26	—	—	1,316	2,310
— 中國內地	—	623	—	—	—	623	269
— 美國	—	—	—	—	1,444	1,444	1,444
<b>總面積</b>	<b>13,408</b>	<b>8,156</b>	<b>2,470</b>	<b>873</b>	<b>1,444</b>	<b>26,351</b>	<b>26,285</b>

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

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

^ 辦公樓組合主要包括太古坊二座。

## 二零一八年業績表現

## 財務撮要

	2018 港幣百萬元	2017 港幣百萬元
<b>收益</b>		
租金收入總額		
辦公樓	6,375	6,124
零售物業	5,205	4,616
住宅	537	512
其他收益*	137	128
物業投資	12,254	11,380
物業買賣	1,061	5,833
酒店	1,404	1,345
<b>收益總額</b>	<b>14,719</b>	<b>18,558</b>
<b>營業溢利／(虧損)</b>		
物業投資		
來自營運	8,585	8,154
出售投資物業權益	1,276	9
投資物業估值收益	19,378	25,331
物業買賣	65	1,397
酒店	(25)	(102)
<b>營業溢利總額</b>	<b>29,279</b>	<b>34,789</b>
應佔合資公司及聯屬公司除稅後溢利	1,978	1,792
<b>應佔溢利</b>	<b>28,583</b>	<b>33,818</b>
太古公司應佔溢利	23,437	27,731

\* 其他收益主要為屋苑管理費。

## 按分部計算的基本溢利／(虧損)

	2018 港幣百萬元	2017 港幣百萬元
物業投資	10,102	6,698
物業買賣	99	1,154
酒店	(41)	(43)
<b>應佔基本溢利總額</b>	<b>10,160</b>	<b>7,809</b>

## 二零一八年業績表現 (續)

### 應佔溢利與基本溢利的對賬

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

	附註	2018 港幣百萬元	2017 港幣百萬元
<b>賬目所示應佔溢利</b>		<b>28,583</b>	<b>33,818</b>
有關投資物業的調整：			
投資物業重估	(a)	(20,722)	(26,714)
投資物業的遞延稅項	(b)	935	573
出售投資物業權益的變現重估收益	(c)	1,351	50
集團自用投資物業折舊	(d)	28	28
非控股權益應佔重估變動減遞延稅項		(15)	54
<b>應佔基本溢利</b>		<b>10,160</b>	<b>7,809</b>
出售投資物業權益的溢利		(2,627)	(21)
<b>應佔經常性基本溢利</b>		<b>7,533</b>	<b>7,788</b>
<b>太古公司應佔基本溢利</b>		<b>8,331</b>	<b>6,403</b>
<b>太古公司應佔經常性基本溢利</b>		<b>6,177</b>	<b>6,386</b>

附註：

(a) 即集團的重估變動淨額及集團應佔合資公司重估變動淨額。

(b) 即集團投資物業的遞延稅項變動及集團應佔合資公司所持投資物業的遞延稅項變動，包括中國內地及美國投資物業重估變動的遞延稅項以及就長期持有的投資物業作出的遞延稅項撥備（有關負債被視為在頗長時間內不會撥回）。

(c) 在實施香港會計準則第40號前，投資物業的公平值變動是記入重估儲備而非損益表中。在出售時，重估收益由重估儲備轉撥至損益表。

(d) 在實施香港會計準則第40號前，集團自用的投資物業並沒有計算折舊。

## 二零一八年地產業回顧

### 辦公樓及零售物業

#### 香港

**辦公樓** | 市場於二零一八年普遍對辦公樓樓面的需求殷切，租用率高企。近年底市場對中區物業的需求略顯疲弱。

**零售物業** | 二零一八年大部分時間的零售銷售額均有強勁增長。之後增長放緩，反映全球貿易出現不明朗因素，以及人民幣疲弱對中國內地遊客消費帶來不利的影響。

#### 中國內地

**零售物業** | 北京、成都及廣州於二零一八年的零售銷售額增長令人滿意，而上海亦有溫和增長。在北京售賣奢侈品的零售商對零售樓面的需求穩固，而廣州及成都同類零售商對零售樓面的需求則強勁。售賣國際生活品牌的零售商與食肆營運商對零售樓面的需求穩固。

**辦公樓** | 由於廣州及北京於二零一八年缺乏大量辦公樓樓面的新供應，令市場對其需求穩定，辦公樓租金因而上升。上海於二零一八年的需求主要來自金融及專業服務以及零售業界。

#### 美國

**辦公樓** | 在邁阿密市，核心商業區及Brickell一帶新的甲級辦公樓樓面供應偏低，需求則穩固。

**零售物業** | 邁阿密市的零售銷售額穩定增長。都會區的零售樓面需求表現持續穩定。

#### 物業銷售市場

在香港，二零一八年稍後時間的住宅物業需求略顯疲弱，但長遠應可保持堅穩。

至於邁阿密市，住宅大廈的需求大部分來自南美買家。二零一八年的需求疲弱。動工興建或可供出售的新項目數量不多。

## 二零一八年業績摘要

本年度來自地產部門的應佔溢利為港幣二百三十四億三千七百萬元，而二零一七年則為港幣二百七十七億三千一百萬元。這些數字包括二零一八年及二零一七年未計遞延稅項及非控股權益的物業估值收益淨額，分別為港幣二百零七億二千二百萬元及港幣二百六十七億一千四百萬元。應佔基本溢利由二零一七年的港幣六十四億零三百萬元增至二零一八年的港幣八十三億三千一百萬元。此溢利增加，主要反映出售一家擁有九龍灣一座辦公樓的附屬公司，以及出售於香港其他投資物業所持權益帶來的溢利。其中部分溢利因物業買賣溢利減少而被抵銷。二零一八年的經常性基本溢利（撇除出售投資物業權益所得溢利）為港幣六十一億七千七百萬元，二零一七年則為港幣六十三億八千六百萬元。此溢利減少，主要反映來自物業買賣的溢利下降。來自物業投資的經常性基本溢利增加百分之十二。酒店業務的虧損減少。

在香港，由於約滿後新訂租金上升、租用率堅穩，及太古坊一座於二零一八年最後一季啟用，辦公樓的租金收入有所增加。二零一八年香港的零售物業租金收入增加。至於中國內地，主要由於約滿後新訂租金上升及租用率有所改善，租金收入總額增加百分之十二。美國方面，主要由於 Brickell City Centre 購物中心的商舖陸續開業，租金收入總額差不多增加一倍。

二零一八年來自物業買賣的基本溢利主要來自出售 WHITESANDS 項目的獨立屋及出售香港蔚然項目的停車位，以及出售中國內地成都遠洋太古里的辦公樓和停車位的應佔溢利。

二零一八年的酒店業績繼續改善，當中香港及美國酒店的表现較佳。業績因中國內地上海市的酒店開業前支出而被部分抵銷。

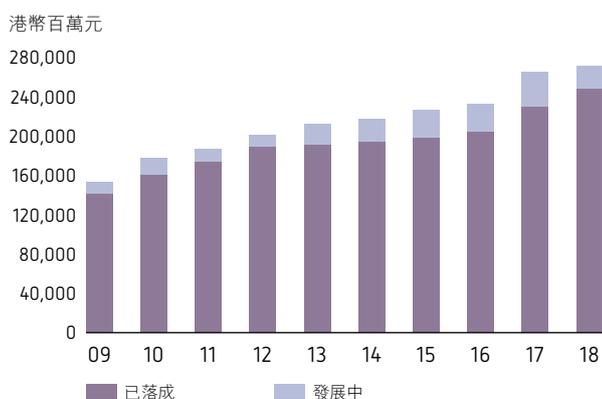
## 主要發展項目

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

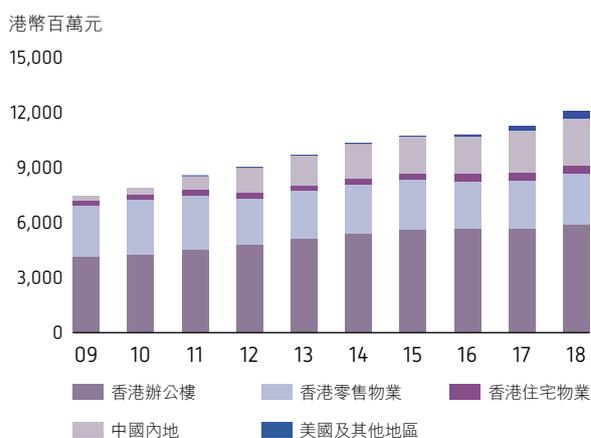
太古酒店居舍系列的第四間酒店舖舍（由太古地產管理）及非由太古地產管理的上海素凱泰酒店於二零一八年五月正式在上海開業。

東薈城名店倉的延伸部分於二零一八年五月平頂，總樓面面積約四十七萬四千平方呎。延伸部分預計於二零一九年夏季開業。太古地產持有該發展項目百分之二十的權益。

## 投資物業估值



## 租金收入總額



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

太古地產於二零一八年六月有條件同意出售一家附屬公司的百分之一百權益，該公司持有位於香港鰂魚涌的太古城中心三座及太古城中心四座物業。銷售交易的代價為港幣一百五十億元，可予以調整。交易預計於二零一九年四月或之前完成。太古地產擬將出售新項目所得款項用於再投資，且並無計劃派發特別股息。

太古地產首座位於香港黃竹坑的甲級辦公樓South Island Place於二零一八年八月落成。大廈樓高二十八層，總樓面面積約三十八萬二千五百平方呎，由太古地產與中華汽車有限公司合資發展。

太古坊重建計劃包括兩座甲級辦公樓，其中太古坊一座已於二零一八年十一月全部租出。太古坊一座的總樓面面積約為一百零一萬三千四百平方呎。大樓於二零一八年一月平頂，並於二零一八年九月獲發佔用許可證。

## 投資物業

### 香港

**辦公樓** | 香港辦公樓組合於二零一八年錄得港幣五十八億七千六百萬元的租金收入總額，較二零一七年增加百分之四。約滿後新訂租金上升，租用率堅穩。增幅亦部分反

映太古坊一座於二零一八年最後一季啟用後帶來的租金收入。辦公樓組合於二零一八年十二月三十一日已租出百分之九十九的樓面（包括簽訂意向書）。市場對集團在香港各區的辦公樓樓面需求殷切。

### 太古廣場

太古廣場一座、二座及三座的辦公樓於二零一八年表現良好。由於空置的樓面能夠迅速被重新租出，因此租用率及租金表現強勁。來自內地企業的需求殷切。於二零一八年十二月三十一日的租用率接近百分之一百。

### 太古城中心

太古城中心一座於二零一八年十二月三十一日的租用率為百分之九十九。

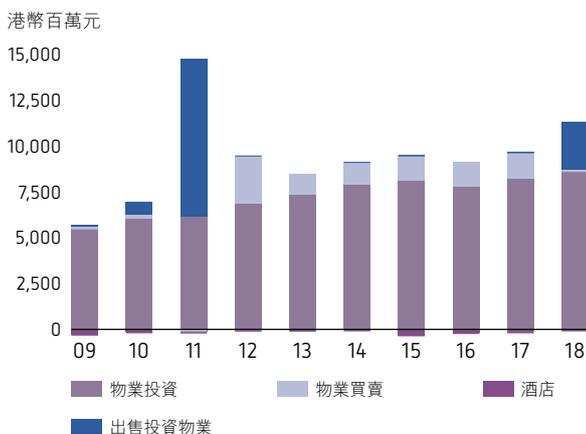
### 太古坊

太古坊於二零一八年十二月三十一日的租用率為百分之九十九。太古坊一座已於二零一八年九月落成，百分之一的樓面已租出。

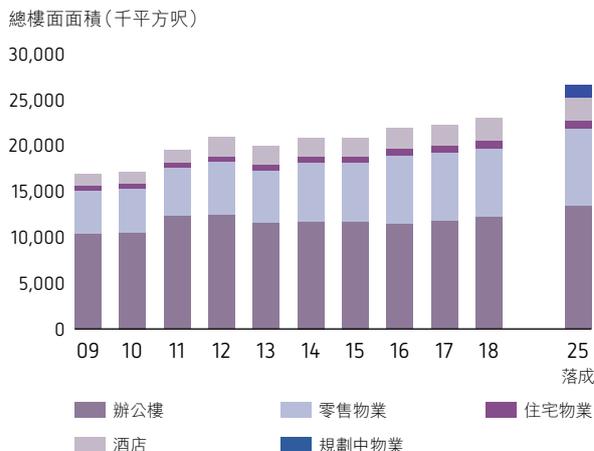
### South Island Place

位於香港黃竹坑道8-10號的辦公樓發展項目已於二零一八年八月落成。該辦公樓超過百分之七十三的樓面已獲租戶承租（包括簽訂意向書）。

## 基本營業溢利



## 按類型劃分的已落成投資物業組合





太古坊重建計劃  
包括兩座  
甲級辦公樓，  
其中太古坊一座  
已於二零一八年  
九月落成。

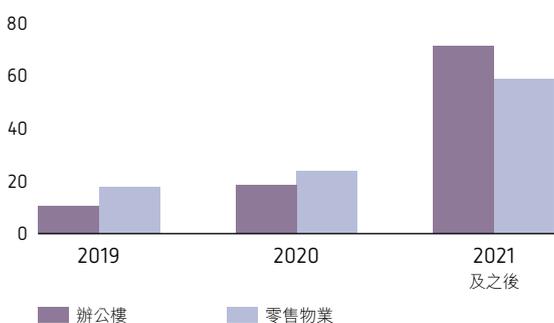
**零售物業** | 香港零售物業組合於二零一八年的租金收入總額為港幣二十七億五千五百萬元，較二零一七年增加百分之六。集團旗下商場全年接近全部租出。

太古廣場購物商場、太古城中心及東薈城名店倉於二零一八年的零售銷售額分別上升百分之十二、百分之六及百分之四，銷售額增長反映市場情況有所改善以及商戶組合經優化。

**住宅物業** | 已落成住宅物業組合包括位於太古廣場的太古廣場栢舍、位於鰂魚涌的太古坊栢舍、位於灣仔的STAR STUDIOS及位於香港島的少量高尚洋房及住宅大樓。於二零一八年十二月三十一日，住宅物業組合的入住率約為百分之八十五。

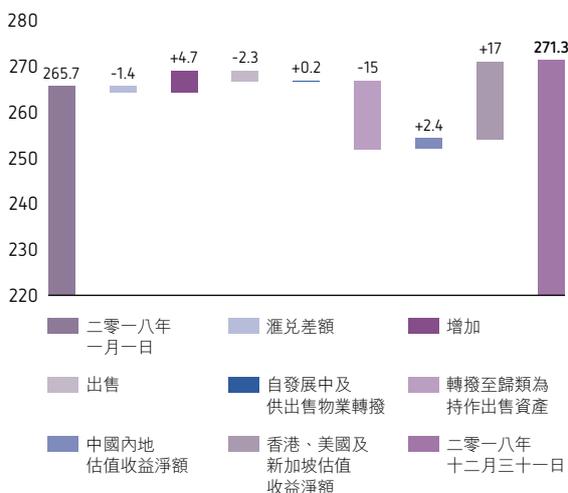
### 香港租約期滿概況 — 於二零一八年十二月三十一日結算

截至二零一八年十二月三十一日止月份  
按集團應佔租金收入總額的百分比



### 投資物業變動

港幣十億元



上海鑛舍  
是太古酒店旗下  
最新開業  
的酒店。



**發展中投資物業** | 太古坊第一期重建計劃(太古坊一座)的發展工程已於二零一八年九月完成。

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

毗鄰東薈城名店倉的一幅商業用地(東涌市地段第11號)現正發展為一座商業大廈，其中包括零售及酒店的總樓面面積約四十七萬四千平方呎。上蓋工程已經完成，現正進行裝修工程。發展項目預計將於二零一九年夏季完成。太古地產持有該發展項目百分之二十權益。

太古地產已於二零一八年十一月取得規劃許可，將一幅位於寶華大廈，蘭杜街1至11號及晏頓街2至12號的用地發展作辦公樓用途。該用地面積約一萬四千四百平方呎，建議的發展項目總樓面面積約二十一萬八千平方呎，預計於二零二三年落成。

**其他物業** | 太古地產於二零一八年二月就香港兩幅用地(船塢里8號華廈工業大廈及英皇道1067號仁孚工業大廈)申請強制售賣。倘太古地產申請成功，該等用地將發展作辦公樓及其他商業用途，總樓面面積約為七十七萬九千平方呎。

二零一八年十月，一家由太古地產持有五成權益的合資公司就一幅位於香港英皇道983至987A號及鯽魚涌濱海街16至94號的用地申請強制售賣。倘該合資公司申請成功，並按照適當的城市規劃管制，預計該用地可發展作住宅及零售用途，總樓面面積約四十萬平方呎。

一家由太古地產持有八成權益及由中華汽車有限公司持有兩成權益的合資公司於二零一八年八月及十月，就香港柴灣一個住宅項目取得一般建築批准。該合資公司於二零一五年成立，待若干條件獲達成後(包括與香港政府達成補地價協議)收購相關用地。該合資公司正與香港政府商討土地交換條款。待與香港政府達成協議後，建議發展項目的總樓面面積預計約為六十九萬四千平方呎。

## 中國內地

**零售物業** | 中國內地零售物業組合於二零一八年的租金收入總額為港幣二十一億六千三百萬元，較二零一七年增加百分之十三。

三里屯太古里於二零一八年的租金收入總額錄得令人滿意的增長，反映約滿後新訂租金上升。零售銷售額增加百分之十一。於二零一八年十二月三十一日的租用率為百分之一百。隨著三里屯太古里於北京的時尚零售熱點地位日趨鞏固，市場對其零售樓面的需求保持堅穩。該處現正進行優化工程，預計會對其租用率及租金帶來正面的影響。

翻新三里屯太古里西區（前稱北京三里屯雅秀大廈）成為三里屯太古里延伸部分（總樓面面積約為二十九萬六千方呎）的工程，預計於二零一九年稍後完成。

廣州太古滙於二零一八年的租金收入總額增長令人滿意。零售銷售額增加百分之十一，部分反映租戶組合的優化。太古滙於二零一八年十二月三十一日的租用率為百分之一百。

北京頤堤港商場於二零一八年十二月三十一日的租用率為百分之九十九。二零一八年的零售銷售額增加百分之零點三。

成都遠洋太古里於二零一八年的零售銷售額增加百分之二十二。該物業是成都漸受歡迎的購物熱點。於二零一八年十二月三十一日，該零售物業的租用率為百分之九十九。

於二零一八年十二月三十一日，上海興業太古滙百分之九十七的零售樓面已獲租戶承租（包括簽訂意向書），百分之九十二的零售樓面已經開業。

**辦公樓** | 二零一八年中國內地辦公樓組合的租金收入總額為港幣三億九千一百萬元，較二零一七年增加百分之六。

於二零一八年十二月三十一日，廣州太古滙及北京頤堤港一座辦公樓的租用率分別為百分之九十九及百分之九十七。

上海興業太古滙兩座辦公樓於二零一八年十二月三十一日的租用率為百分之九十八。

**發展中投資物業** | 太古地產於二零一八年三月與上海陸家嘴金融貿易區開發股份有限公司旗下一家附屬公司成立一家各佔五成權益的合資公司，於上海浦東新區前灘發展一個低密度的零售發展項目前灘太古里，該項目總樓面面積約一百二十五萬平方呎。興建工程現正進行。預計該發展項目將於二零二零年落成。

## 美國

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

Brickell City Centre第一期發展項目已於二零一六年落成，項目各部分於二零一六年至二零一七年間陸續啟用。二零一八年的租金收入總額增加，主要是由於購物中心的商舖陸續開業。於二零一八年十二月三十一日，Two Brickell City Centre及Three Brickell City Centre已全部租出，而購物中心的租用率為百分之八十九（包括簽訂意向書）。

於二零一八年十二月三十一日，太古地產擁有Brickell City Centre項目中辦公樓、酒店及未售住宅部分的百分之一百權益，以及購物中心的百分之六十二點九三權益。購物中心的其餘權益由Simon Property Group（百分之二十五）及Bal Harbour Shops（百分之十二點零七）持有。Bal Harbour Shops可於二零二零年開始行使選擇權，將其持有的權益售予太古地產。

One Brickell City Centre計劃發展為一個綜合發展項目，樓高八十層，包括零售、辦公樓、酒店及住宅。該項目將包括太古地產於二零一三年購入位於700 Brickell Avenue的用地，在發展該地皮後，Brickell City Centre發展項目將與Brickell Avenue連接起來。太古地產擁有One Brickell City Centre的百分之一百權益。

## 投資物業估值

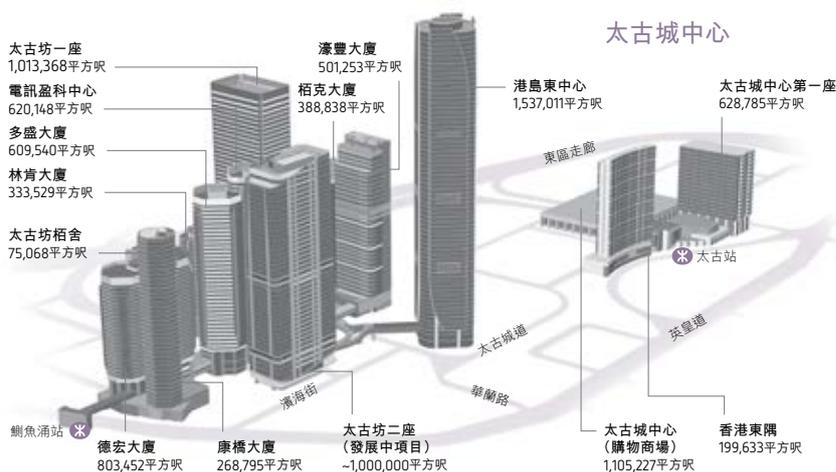
投資物業組合已於二零一八年十二月三十一日根據市場價值進行估值（按價值計百分之九十五由戴德梁行估值，另按價值計共百分之二由另一獨立估值公司估值）。此項估值後的金額為港幣二千七百一十二億五千六百萬元，二零一七年十二月三十一日為港幣二千六百五十七億零五百萬元，而二零一八年六月三十日則為港幣二千六百八十八億零二百萬元。

投資物業組合估值增加，主要是由於在租金調升及適用於香港辦公樓物業的資本化率降低十二點五個基點後，香港的辦公樓物業估值增加。由於公司於太古城中心三座及太古城中心四座物業的權益於二零一八年十二月三十一日的財務報表轉撥至「歸類為持作出售的資產」項下，是項估值已撇除有關權益，其影響因而被局部抵銷。

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

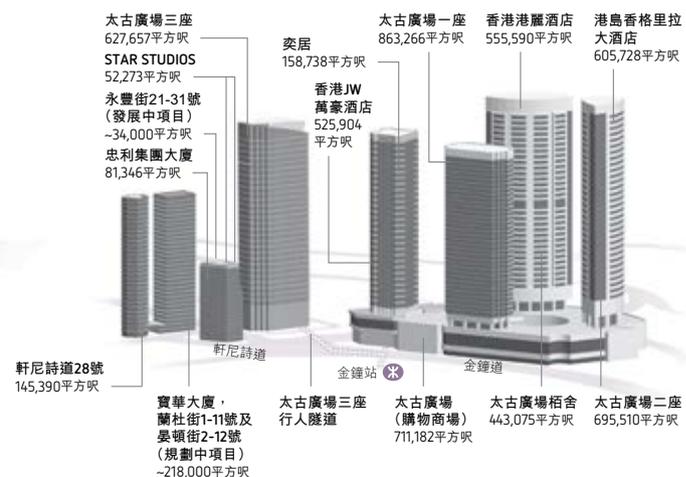
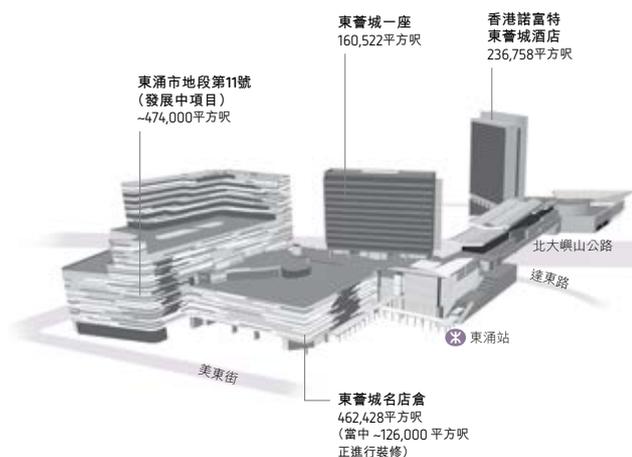
香港

太古坊



東薈城

太古廣場



美國

Brickell City Centre

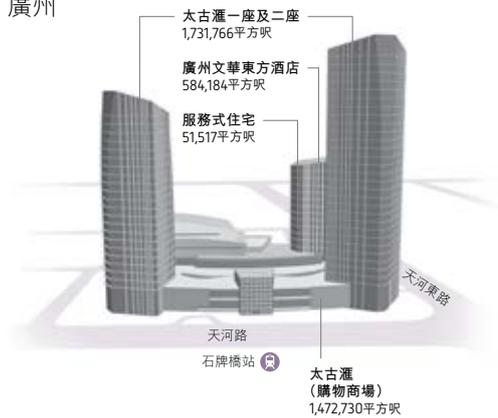
美國佛羅里達州邁阿密市



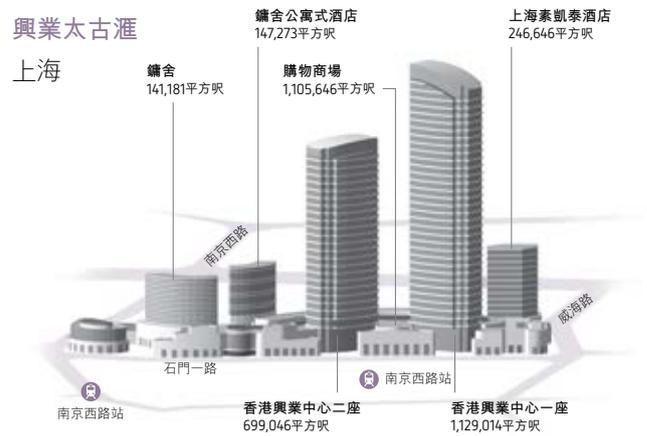
\* Rise和Reach已發展作真實用途，所註明的樓面面積乃指未完成交易程序的部分。

## 中國內地

### 太古滙 廣州



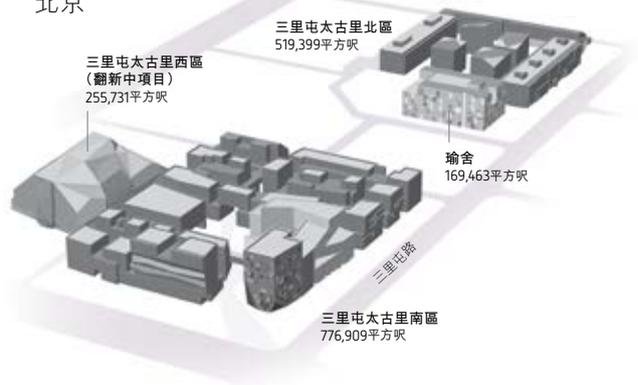
### 興業太古滙 上海



### 頤堤港 北京



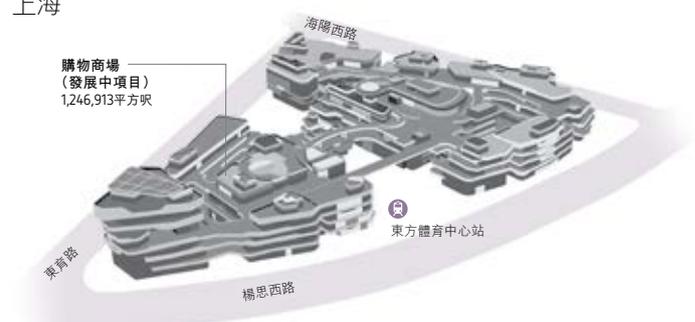
### 三里屯太古里 北京



### 成都遠洋太古里 成都



### 前灘太古里 上海



\*睿東中心已發展作買賣用途，所註明的樓面面積乃指餘下未售出的部分。

附註：

- 以上效果圖非按比例，只供參考用途。
- 以上效果圖只包括太古地產的主要項目，有關其他項目之詳情，請參閱第222頁至第231頁的集團主要物業。

## 投資物業及酒店的資本承擔概況

	開支		預測開支			承擔總額	有關合資公司的承擔*
	2018 港幣百萬元	2019 港幣百萬元	2020 港幣百萬元	2021 港幣百萬元	2022及之後 港幣百萬元	2018年 12月31日 港幣百萬元	2018年 12月31日 港幣百萬元
香港	5,479	1,734	3,924	2,908	6,647	15,213	251
中國內地	2,463	1,440	406	90	145	2,081	1,500
美國及其他地區	168	266	18	44	–	328	–
總額	8,110	3,440	4,348	3,042	6,792	17,622	1,751

附註：資本承擔即對附屬公司百分之百的資本承擔及集團應佔合資公司的資本承擔。

\*集團承諾為香港及中國內地合資公司的資本承擔分別提供港幣六千四百萬元及港幣四億元資金。

## 按地區劃分的已落成投資物業組合

總樓面面積(千平方呎)



## 酒店

於二零一八年，由太古地產管理的酒店的折舊前營業溢利增加百分之十五至港幣二億元，主要由於香港及美國的業績有所改善。非由太古地產管理的香港酒店表現穩定。廣州文華東方酒店於二零一八年的入住率有所改善，表現良好。邁阿密文華東方酒店於二零一八年的營業業績勝於去年。

位於上海興業太古滙的一間由太古地產管理的酒店(鏞舍)及一間非由太古地產管理的酒店(上海素凱泰酒店)於二零一八年五月開業。兩間酒店的入住率於二零一八年逐漸增加。食肆的表現令人滿意。

## 物業買賣

### 香港

截至二零一八年十二月三十一日，位於嶼南道160號的WHITESANDS項目共二十八座獨立屋已全部售罄。二零一八年已確認出售十二座獨立屋所得的溢利。

太古地產於二零一七年完成收購香港灣仔永豐街21-31號物業百分之百的權益。該物業可發展為面積三萬四千平方呎的住宅大廈連零售平台。太古地產於二零一八年五月取得該幅用地的交吉使用權。預計該項目於二零二二年落成。

### 中國內地

成都遠洋太古里於二零一三年已預售百分之八十九的辦公樓總樓面面積(約一百一十五萬平方呎)及三百五十個停車位。約百分之五十二已預售總樓面面積的銷售溢利已於二零一五年確認，其餘已預售的總樓面面積及三百五十個停車位未能如期收到部分款項，因此向法院申請取消交易，並申請得直(買家曾提出上訴但被推翻)。二零一八年已確認出售約十二萬二千一百三十六平方呎總樓面面積及四十四個停車位的溢利。

### 美國

Brickell City Centre第一期發展項目的住宅部分已發展作出售用途，兩座大樓(Reach及Rise)共提供七百八十個單位。

Reach及Rise項目已經落成，並於二零一六年開始交付買家。截至二零一九年三月十二日，已售出Reach（共三百九十個單位）的三百六十三個單位及Rise（共三百九十個單位）的二百五十八個單位。二零一八年已確認出售兩個Reach單位及三十五個Rise單位所得的溢利。

## 展望

### 辦公樓及零售物業

#### 香港

**辦公樓** | 市場對香港中區的辦公樓需求下降，預期對租金構成下調壓力。然而由於租用率高企及供應量有限，預計太古廣場的租金將繼續獲得支持。儘管九龍東及其他地區的供應量增加，太古坊發展項目預期因租用率高企及需求殷切而令其辦公樓租金堅穩。

**零售物業** | 在香港，我們預期二零一九年的零售銷售額穩定。港珠澳大橋開通令來港旅客增加，但環球貿易不明朗及人民幣疲弱的不利影響，令中國內地旅客消費趨於審慎，而香港市民面對環球貿易不明朗，消費亦較為審慎。

#### 中國內地

**辦公樓** | 由於廣州核心商業區缺乏大量新供應，加上辦公樓的需求穩定，預計二零一九年的空置率將下降，而租金亦會輕微上升。北京的核心商業區辦公樓由於供應增加，加上空置率上升，預計二零一九年的辦公樓租金將面對壓力。至於上海，由於靜安核心商業區的新供應量有限，加上來自本地及國際企業的需求強勁，二零一九年的辦公樓租金應表現堅穩。

**零售物業** | 預計二零一九年北京、廣州及上海的零售銷售額增長穩定，而成都亦有溫和增長。儘管相互競爭的樓面供應增加，預計上海及成都的零售物業租金會有溫和的增長。北京方面，預期市場對銷售奢侈品、時裝和生活品牌以及食肆的零售樓面有穩固需求。廣州方面，國際品牌零售商及食肆營運商對零售樓面的需求強勁。至於成都，預期二零一九年市場對位處優越地段的零售樓面需求強勁。

## 美國

**零售物業** | 邁阿密市的零售銷售額正穩定增長。市場對都會區零售樓面的需求相應穩定。

**辦公樓** | 邁阿密市中心商業區及Brickell一帶的甲級辦公樓樓面新供應量偏低，需求穩固。

## 酒店

預計現有酒店於二零一九年的經營情況維持穩定。預期上海新酒店的入住率將繼續增加。香港東涌市地段第11號項目中一間非由太古地產管理的酒店預期於本年稍後開業。

## 物業買賣

在香港，住宅物業需求呈現疲弱，但長遠應可保持堅穩。邁阿密市的住宅大廈需求大部分來自南美買家，預料該等需求將持續受南美經濟疲弱及美元相對強勢所影響。預計二零一九年將確認售出Reach及Rise項目的單位所得的物業買賣溢利。

## 住宅租賃

在香港，預期住宅投資物業的租住需求於二零一九年維持穩定。

## 白德利



國泰航空一架空中巴士A350-1000型飛機在香港上空翱翔。



## 航空部門

### 提升世界級服務

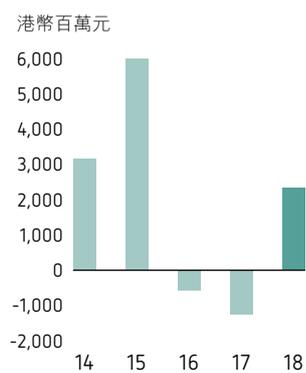
我們致力不斷提升地勤及機上的產品和服務，購買具燃油效益的飛機以擴充機隊，以及強化飛機工程業務。

## 航空部門

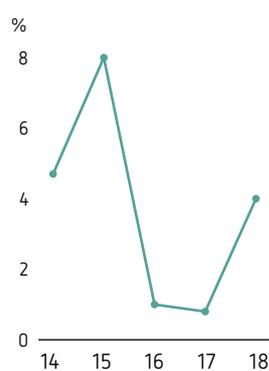
航空部門主要的重大投資由國泰航空集團及港機集團組成。

### 國泰航空集團（按百分之一百基準）

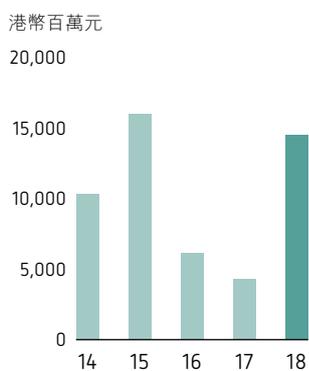
#### 國泰航空股東應佔溢利／ （虧損）



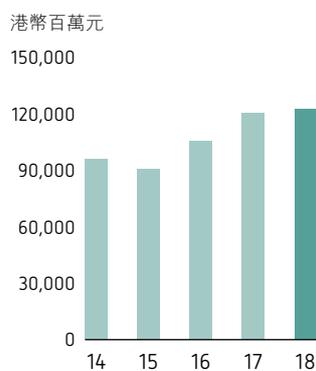
#### 所用資本回報



#### 營運業務產生的現金淨額



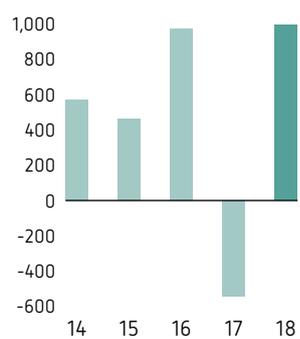
#### 所用資本



## 港機集團 (按百分之一百基準)

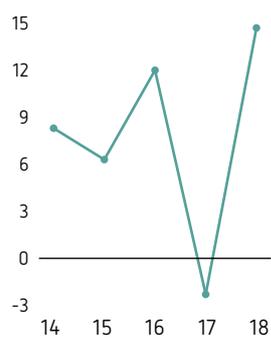
### 港機股東應佔溢利／(虧損)

港幣百萬元



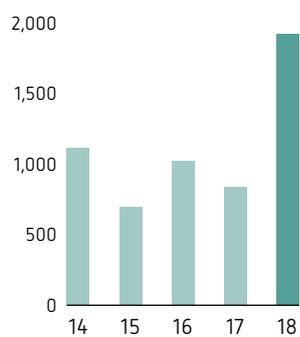
### 所用資本回報

%



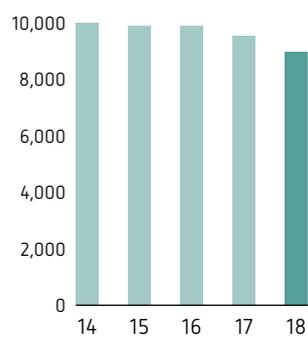
### 營運業務產生的現金淨額

港幣百萬元



### 所用資本

港幣百萬元



## 國泰航空集團

國泰航空集團包括國泰航空、其全資附屬公司國泰港龍航空及華民航空，以及聯屬公司國航及國貨航。國泰航空亦持有其他多家公司的權益，包括提供航空飲食服務以及地勤及停機坪服務的公司，並在香港國際機場擁有及營運一個貨運站。國泰航空於香港聯合交易所有限公司上市。

國泰航空提供定期客運及貨運服務往來三十三個國家及地區共七十六個目的地（連同代號共享協議提供服務往來五十三個國家及地區共二百二十五個目的地）。於二零一八年十二月三十一日，國泰航空營運一百五十四架飛機，並已訂購三十九架新飛機，陸續於二零二四年年底前接收。

國泰港龍航空是一家在香港註冊並以香港為基地的區域航空公司，提供定期航班往來中國內地及其他亞洲地區共四十九個目的地（連同代號共享協議提供航班往來五十七個目的地）。於二零一八年十二月三十一日，國泰港龍航空營運四十八架飛機，並已訂購三十二架新飛機，陸續於二零二四年年底前接收。

國泰航空持有國航百分之十八點一三股權。國航是中國唯一載國旗飛行的航空公司。在中國內地，國航於提供客運、貨運及其他航空相關服務方面，均處於領先地位。國貨航是國泰航空於中國內地的貨運合資公司，於二零一八年十二月三十一日營運十五架貨機，並利用國航客機的腹艙載貨。

華民航空為敦豪國際速遞（DHL Express）營運貨運速遞服務前往亞洲十二個城市。於二零一八年十二月三十一日，華民航空營運十架貨機。

國泰航空連同其附屬公司在全球僱用逾三萬二千四百名員工（在香港的員工約二萬六千二百人）。

## 港機集團

港機集團提供航空維修及修理服務，主要業務包括在香港（藉港機（香港））、廈門（藉廈門太古）及美國（藉港機（美洲））進行飛機維修及改裝工程。

港機持有五成權益的合資公司香港航空發動機維修服務有限公司及港機的附屬公司廈門太古發動機服務有限公司提供飛機引擎大修工程。港機集團亦在中國內地擁有其他附屬公司及合資公司，提供一系列飛機工程服務，並與國泰航空於香港共同持有一家航材技術管理合資公司HAECO ITM Limited，持有該公司百分之七十權益。

港機是太古公司的全資附屬公司。

---

## 策略

國泰航空（本身為上市公司）的策略目標是令股東價值長遠地持續增長。為實現此目標（及港機的策略目標），國泰航空採取以下策略：

- 發展及加強香港在航空服務（包括客運、貨運及飛機工程服務）方面的樞紐地位。
- 發展及強化航空公司（國泰航空及國泰港龍航空）與飛機工程公司（港機）的品牌。
- 發展國泰航空及國泰港龍航空的機隊（藉投資於具燃油效益的現代化飛機），使其成為全球機齡最低、燃油效益最高的其中兩支機隊。
- 維持高水平的客運、貨運及飛機工程服務，並提高其質素。
- 加強航空公司的客運及貨運網絡，並改善地勤及機上的服務。
- 繼續與國航建立策略性的關係。
- 不斷提升港機的飛機工程服務範圍及專業技術。
- 致力減低航空公司和港機對環境的影響。

## 二零一八年業績表現

### 財務撮要

	2018 港幣百萬元	2017 港幣百萬元
<b>港機集團</b>		
收益	<b>14,892</b>	14,546
營業溢利／(虧損)	<b>1,140</b>	(90)
太古公司應佔溢利／(虧損)	<b>760</b>	(406)
<b>國泰航空集團</b>		
應佔聯屬公司除稅後溢利／(虧損)	<b>1,056</b>	(567)
太古公司應佔溢利／(虧損)	<b>1,781</b>	(1,002)

#### 有關航空部門的會計處理

集團採用權益會計法將其於國泰航空集團的聯屬權益入賬。集團於綜合損益表以獨立賬項確認其應佔溢利或虧損淨額。有關國泰航空的業績及財務狀況詳情，請參閱第218頁及第219頁的財務報表附錄。上述數據並不包括綜合調整。

## 國泰航空集團

### 國泰航空及國泰港龍航空 — 二零一八年業績表現

		2018	2017	變幅
可用噸千米數 (「可用噸千米」)	百萬	<b>32,387</b>	31,439	+3.0%
可用座位千米數 (「可用座位千米」)	百萬	<b>155,362</b>	150,138	+3.5%
可用貨物及郵件噸千米數 (「可用貨運噸千米」)	百萬	<b>17,616</b>	17,163	+2.6%
客運收益	港幣百萬元	<b>73,119</b>	66,408	+10.1%
每可用座位千米客運收益	港仙	<b>47.1</b>	44.2	+6.6%
收入乘客千米數 (「收入乘客千米」)	百萬	<b>130,630</b>	126,663	+3.1%
收入乘客運載人次	千位	<b>35,468</b>	34,820	+1.9%
乘客運載率	%	<b>84.1</b>	84.4	-0.3個百分點
乘客收益率	港仙	<b>55.8</b>	52.3	+6.7%
貨運收益 — 集團	港幣百萬元	<b>28,316</b>	23,903	+18.5%
貨運收益 — 國泰航空及國泰港龍航空	港幣百萬元	<b>24,663</b>	20,553	+20.0%
每可用貨運噸千米貨物及郵件收益	港元	<b>1.40</b>	1.20	+16.7%
運載貨物及郵件	千噸	<b>2,152</b>	2,056	+4.7%
貨物及郵件運載率	%	<b>68.8</b>	67.8	+1.0個百分點
貨物及郵件收益率	港元	<b>2.03</b>	1.77	+14.7%
每可用噸千米成本 (連燃油)	港元	<b>3.27</b>	3.12	+4.8%
每可用噸千米成本 (除燃油)	港元	<b>2.25</b>	2.14	+5.1%
飛機使用量	每日時數	<b>12.3</b>	12.3	—
航班準時表現	%	<b>72.7</b>	71.2	+1.5個百分點
機隊平均機齡	年	<b>9.9</b>	9.3	+6.5%
耗油量 — 集團	桶 (百萬)	<b>45.8</b>	45.1	+1.6%
每百萬收入噸千米耗油量	桶	<b>1,830</b>	1,866	-1.9%
每百萬可用噸千米耗油量	桶	<b>1,387</b>	1,405	-1.3%

國泰航空集團 — 覆蓋網絡

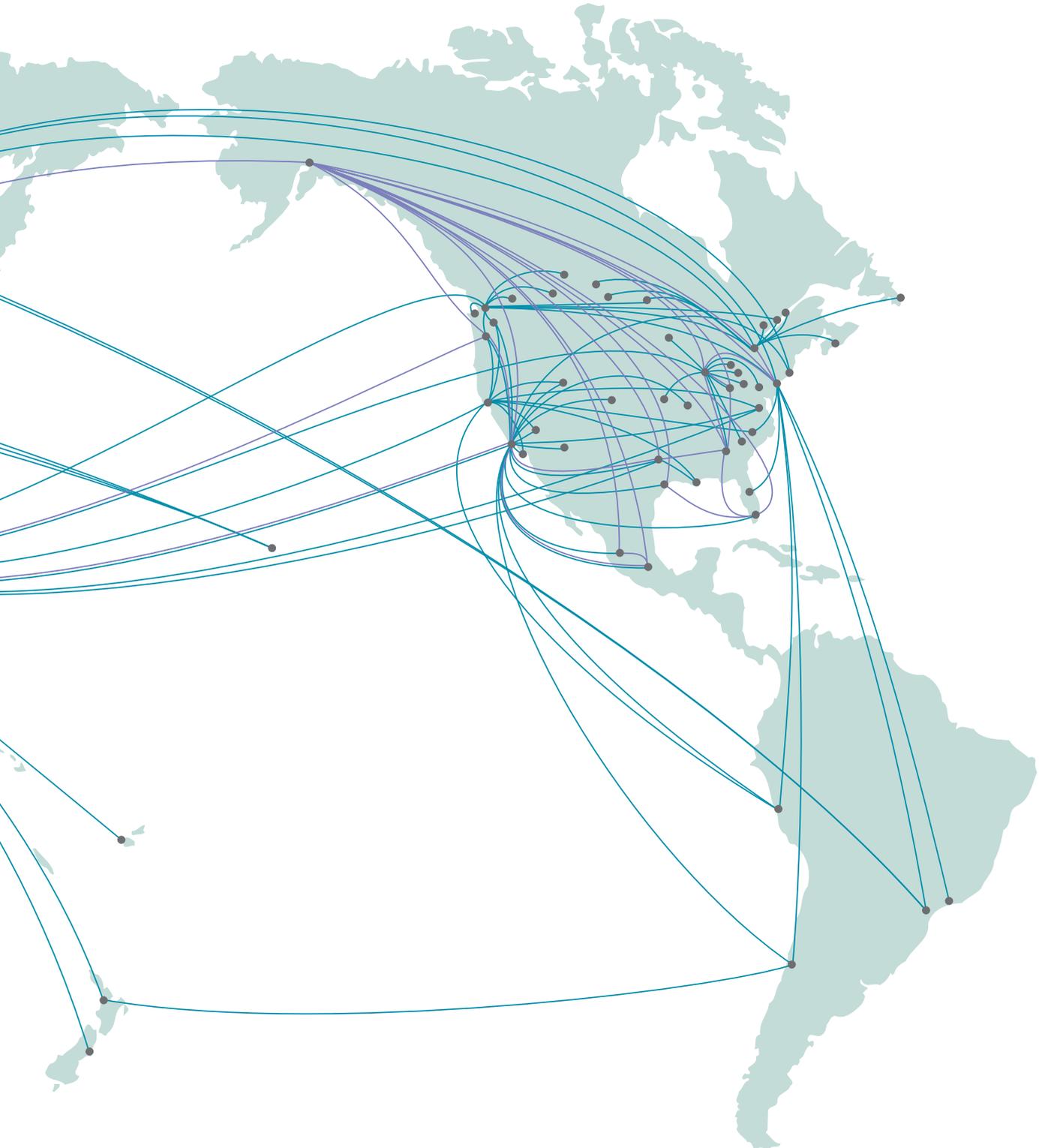


國泰航空

國泰航空貨機

國泰港龍航空

華民航空



位於香港國際機場的「玲瓏堂」是國泰航空最新啟用的貴賓室。



## 二零一八年航空業回顧

儘管經濟情況普遍良好，但國泰航空旗下航空公司於二零一八年的營運環境仍然困難，面對著競爭激烈、油價上漲和美元走強的挑戰。

## 二零一八年業績摘要

按百分之一百的基準計算的國泰航空集團二零一八年應佔溢利為港幣二十三億四千五百萬元，而二零一七年則錄得應佔虧損港幣十二億五千九百萬元。航空公司除稅後溢利為港幣二億四千一百萬元（二零一七年：虧損港幣四十三億零三百萬元），而應佔附屬及聯屬公司溢利則為港幣二十一億零四百萬元（二零一七年：港幣三十億四千四百萬元）。

客運市場的可載客量過剩，導致與其他航空公司（尤其是中國內地的航空公司）之間競爭激烈，使主要航線的市場收益率受壓，情況尤以下半年為甚。然而，客運業務受惠於可載客量的增長、對顧客服務的專注和更佳的收益管理。運載率得以維持，收益率在競爭壓力下仍見提升。貨運業務表現強勁，可載貨量、收益率及運載率有所上升。

油價連續上漲十個月後，於本年度最後兩個月略為下降。美元的強勢於下半年對收入淨額造成不利影響。

國泰航空在二零一七年為企業轉型計劃奠下基礎，繼而在二零一八年實施了多項措施，包括重組海外業務架構、透

過連串措施提高生產力、提升數碼化能力、專注發展全球業務服務組。該計劃改善了機上餐膳、乘客舒適度、乘客聯繫方式及旅遊獎勵計劃，並擴大航線網絡和改善服務培訓。

儘管人民幣弱勢帶來不利影響，附屬及聯屬公司的貢獻仍然令人滿意。

國泰航空於二零一八年年底向DHL International購入尚未持有的華民航空四成股份，使華民航空成為其全資附屬公司，而華民航空與DHL International新訂為期十五年的包板協議亦同時開始生效。

## 客運服務

二零一八年的客運收益為港幣七百三十一億一千九百萬元，較二零一七年增加百分之十。載客三千五百五十萬人次，較上年度增加百分之二。

可載客量增加百分之四，反映十條新航線的推出（包括前往布魯塞爾、都柏林、達沃市及華盛頓）及其他航線的班次增加。運載率略為下降至百分之八十四點一。收益率上升百分之七，至港幣五十五點八仙。

與其他航空公司之間的競爭加劇、燃油成本增加及美元逐漸走強，均對客運業務的表現構成不利影響。頭等及商務客艙需求殷切，經濟客艙的需求則受到競爭激烈的不利影響。然而，收益率有所上升，部分反映燃油附加費的影響。

響。整體而言，客運業務受惠於可載客量的增長、對顧客服務的專注和良好的收益管理。運載率得以維持。

## 貨運服務

### 國泰航空及國泰港龍航空

國泰航空及國泰港龍航空於二零一八年的貨運收益為港幣二百四十六億六千三百萬元，較二零一七年增加百分之二十。二零一八年的載貨噸數較二零一七年增加百分之五（至二百二十萬噸）。市場全年暢旺。

國泰航空及國泰港龍航空於二零一八年的可載貨量增加百分之三。貨物運載率上升一個百分點至百分之六十八點八，而收益率則上升百分之十五至港幣二點零三元，反映高價值特殊貨物的貨運量增加及燃油附加費上升。

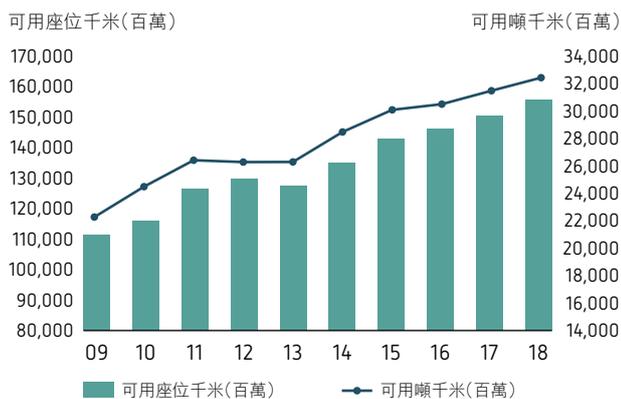
## 華民航空

華民航空於二零一八年錄得的溢利略高於二零一七年。以可用噸千米計算的可載貨量減少百分之四至七億三千萬，運載率下降零點八個百分點至百分之六十六點一。

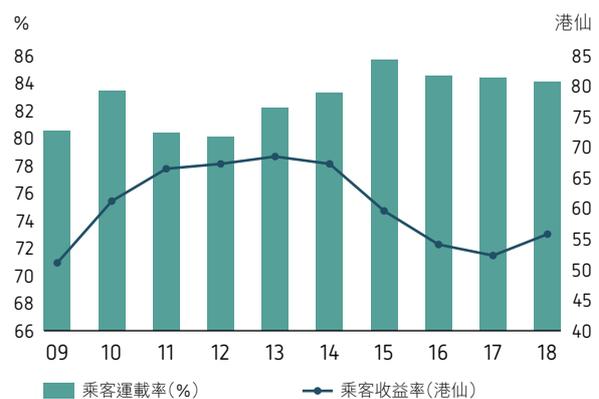
## 營業成本

國泰航空及國泰港龍航空的燃油成本總額（未計燃油對沖的影響）較二零一七年增加港幣七十五億四千五百萬元（或百分之三十一）。油價上升，同時航班亦增加。燃油對沖虧損減少，計及該等虧損後，國泰航空集團的燃油成本較二零一七年增加港幣二十七億五千七百萬元（或百分之九）。燃油成本淨額是國泰航空集團最大的成本，佔二零一八年營業成本的百分之三十點九（二零一七年為百分之三十點七）。每可用噸千米基本非燃油成本僅略為上升，反映該集團專注提升生產力和效益的成果。

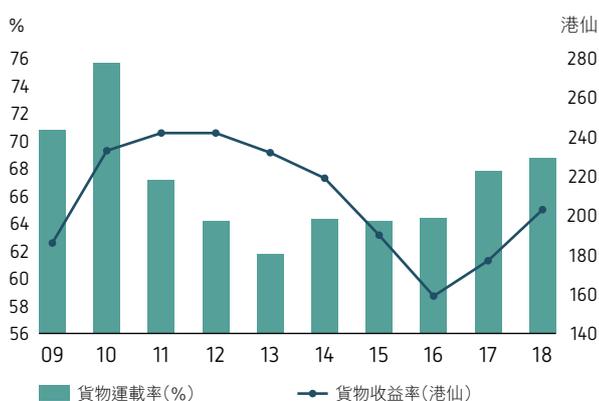
## 可運載量 — 可用座位千米數及可用噸千米數



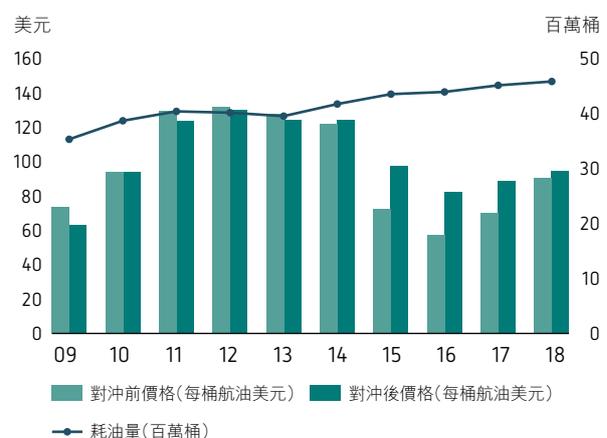
## 客運服務運載率及收益率



## 貨運服務運載率及收益率



## 燃油價格及耗油量



香港國際機場的擠塞問題及大中華區的航空管制為國泰航空帶來開支，國泰航空正積極採取更多措施以提升運作的可靠性。

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

### 資料安全事件

國泰航空於二零一八年十月公佈發現部分國泰航空及國泰港龍航空乘客的資料曾被未經授權取覽。發現事件後，國泰航空已即時採取行動阻止事件發展及展開全面的調查，至今未有證據顯示任何個人資料曾被不當使用。受影響的資訊系統與航班運作系統為完全獨立的系統，是次事件不

會對航班安全構成影響。國泰航空已聯絡受影響的乘客，並已知會香港警方及有關當局。

### 機隊資料

於二零一八年十二月三十一日，國泰航空及國泰港龍航空機隊的飛機總數為二百零二架，較二零一七年十二月三十一日增加六架。

國泰航空於二零一八年接收八架空中巴士A350-1000型飛機，到二零二一年年底，該型號飛機將增至二十架。

於二零一八年十二月三十一日，國泰航空集團已訂購七十一架新飛機，由現在至二零二四年間陸續接收。所訂購的飛機包括三十二架空中巴士A321-200neo型飛機，用以取代及擴大國泰港龍航空現有的窄體飛機機隊。

### 機隊資料\*

飛機類型	於二零一八年十二月三十一日各機隊的數目														
	租賃			總數	已確實訂購架數				營業租賃期滿架數						
	擁有	籌資	營業		'19	'20	'21及之後	總數	'19	'20	'21	'22	'23	'24	'25及之後
<b>由國泰航空營運的飛機：</b>															
A330-300	20	10	3	33					1	2					
A350-900	16	4	2	22	2	4		6							2
A350-1000	6	2		8	4 <sup>(a)</sup>	3	5	12							
747-400BCF貨機	1			1											
747-400ERF貨機		6		6											
747-8F貨機	3	11		14											
777-200	4			4											
777-300	14			14	3			3 <sup>(b)</sup>							
777-300ER	20	10	22	52					1		6	4	2	3	6
777-9							21	21							
<b>總數</b>	<b>84</b>	<b>43</b>	<b>27</b>	<b>154</b>	<b>9</b>	<b>7</b>	<b>26</b>	<b>42</b>	<b>2</b>	<b>2</b>	<b>6</b>	<b>4</b>	<b>2</b>	<b>3</b>	<b>8</b>
<b>由國泰港龍航空營運的飛機：</b>															
A320-200	5		10	15						4	3	3			
A321-200	2		6	8						1	2	2	1		
A321-200neo						9	23	32							
A330-300	18 <sup>(c)</sup>		7	25					3	1	2				1
<b>總數</b>	<b>25</b>		<b>23</b>	<b>48</b>		<b>9</b>	<b>23</b>	<b>32</b>	<b>3</b>	<b>6</b>	<b>7</b>	<b>5</b>	<b>1</b>		<b>1</b>
<b>由華民航空營運的飛機：</b>															
A300-600F貨機			10	10					1	1		5	3		
<b>總數</b>			<b>10</b>	<b>10</b>					<b>1</b>	<b>1</b>		<b>5</b>	<b>3</b>		
<b>總數合計</b>	<b>109</b>	<b>43</b>	<b>60</b>	<b>212</b>	<b>9</b>	<b>16</b>	<b>49</b>	<b>74</b>	<b>6</b>	<b>9</b>	<b>13</b>	<b>14</b>	<b>6</b>	<b>3</b>	<b>9</b>

\* 包括一架停用的波音777-200型飛機，二零一八年十二月三十一日後的飛機變動並不反映於機隊資料內。已停用的波音777-200型飛機其後於二零一九年三月註銷。

(a) 第一架飛機已於二零一九年二月接收，第二架已於二零一九年三月接收。

(b) 三架二手的波音777-300型飛機將於二零一九年接收。

(c) 八架該等飛機為國泰航空所擁有，由國泰港龍航空租用。



國泰航空於二零一八年  
共接收八架空中巴士  
A350-1000型飛機。  
此型號的飛機技術先進，  
可大大提高燃油效益。

三架空中巴士A330-300型飛機、一架波音747-400BCF型貨機及一架波音777-300ER型飛機已於二零一八年交還出租人。一架波音777-200型飛機已捐予美國亞利桑那州的皮馬航空航天博物館。

### 國航及國貨航

國泰航空集團應佔國航業績乃根據其延遲三個月的財務報表計算，因此二零一八年度的業績包括國航截至二零一八年九月三十日止十二個月的業績，並已就二零一八年十月一日至二零一八年十二月三十一日期間的任何重大事項或交易作出調整。

截至二零一八年九月三十日止十二個月，國航的財務業績與截至二零一七年九月三十日止十二個月比較有所倒退。

國貨航於二零一八年的財務業績亦較上年度有所倒退。

### 展望

預料於二零一九年的營商環境仍然充滿挑戰，預期美元走強，加上地緣政治紛爭及環球貿易局勢緊張帶來不明朗因素均不利客貨運需求。競爭依然激烈，尤以長途航線的經濟客艙為甚；營運上的限制將帶來額外成本。這些因素將使客運及貨運業務受到影響。

國泰航空深信其企業轉型計劃定能取得持續而長遠的表現。國泰航空將於二零一九年繼續重組業務流程、受惠於相關的基本架構措施，以及建立持續改進的文化。為提升競爭地位，旗下航空公司將擴大航線網絡至更多現時香港未有航班到達的航點，加開最受歡迎航線的班次，以及營運更多具燃油效益的飛機。國泰航空將繼續專注投資於顧客服務及生產力。

### 何杲

## 香港飛機工程公司（港機）集團

### 財務撮要

	2018 港幣百萬元	2017 港幣百萬元
<b>收益</b>		
港機（香港）	4,253	4,041
港機（美洲）	2,644	2,625
廈門太古	2,165	2,041
廈門太古發動機服務公司	4,893	5,162
其他公司	937	677
	<b>14,892</b>	<b>14,546</b>
<b>營業溢利／（虧損）淨額</b>	<b>1,048</b>	<b>(210)</b>
<b>應佔溢利／（虧損）</b>		
港機（香港）	261	257
港機（美洲）	(290)	(602)
廈門太古	233	135
廈門太古發動機服務公司	182	209
<b>應佔溢利：</b>		
香港航空發動機維修服務公司	374	244
其他附屬公司及合資公司	191	97
<b>應佔溢利（撇除非經常性項目）</b>	<b>951</b>	<b>340</b>
減值支出：		
商譽	-	(625)*
廠房、機器及工具	-	(7)*
撇銷遞延稅項資產淨值	-	(249)*
增持一家合資公司（其後成為附屬公司）權益所得收益	42	-
<b>應佔溢利／（虧損）</b>	<b>993</b>	<b>(541)</b>
<b>太古公司應佔溢利／（虧損）</b>	<b>760</b>	<b>(406)</b>

\* 即有關港機（美洲）的減值支出及撇銷

### 營業數據撮要

		2018	2017
<b>機身服務已售工時</b>			
港機（香港）	百萬	2.70	2.70
港機（美洲）	百萬	2.85	2.80
廈門太古	百萬	4.11	3.76
<b>外勤服務處理航班數量</b>			
港機（香港）	每日平均架次	321	320
<b>進行大修的引擎數量</b>			
廈門太古發動機服務公司		90	85
香港航空發動機維修服務公司		212	140



港機於二零一八年十二月成為太古公司的全資附屬公司。

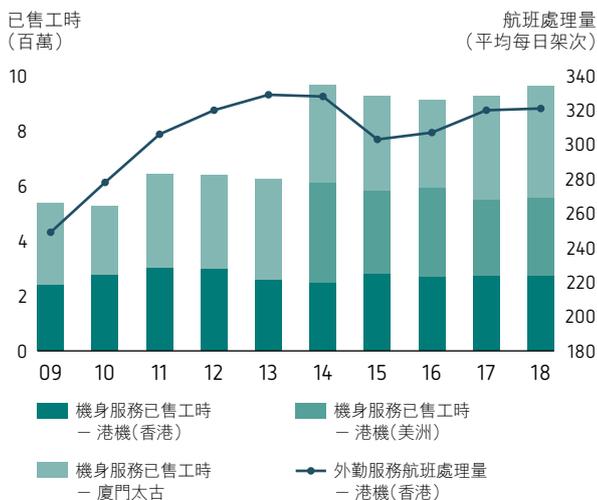
## 二零一八年航空維修及修理業回顧

新型飛機的訂單數量堅穩。飛機製造商收到破紀錄的預約訂單，並持續提高生產量。原則上，飛機維修及修理的需求會因應飛機的數量增加而相應提高，但新型飛機相對舊型飛機所需的維修及修理較少，而原設備製造商提供的維修及修理工程亦較以往為多。總括而言，預期飛機維修及修理工程的需求在中期及較長期而言仍然有所增長。

## 二零一八年業績摘要

港機大部分業務於二零一八年表現良好，港機(美洲)儘管仍然錄得虧損，但業績顯著改善。按百分之一的基準計算，港機集團於二零一八年整體錄得應佔溢利港幣九億九千三百萬元，包括有關增持一家合資公司權益所得的收益港幣四千二百萬元。二零一七年則錄得港幣五億四千一百萬元的虧損，當中包括有關港機(美洲)商譽的減值支出港幣六億二千五百萬元，以及撇銷港機(美洲)遞延稅項資產淨值港幣二億四千九百萬元。

## 港機集團 — 主要營運數據



撇除二零一八年增持一家合資公司權益所得的相關收益以及二零一七年的減值支出及遞延稅項資產淨值撇銷後，港機集團於二零一八年錄得的應佔溢利為港幣九億五千一百萬元，而二零一七年則為港幣三億四千萬元。溢利上升，主要反映港機(美洲)的虧損減少以及廈門太古與香港航空發動機維修服務公司的工作量增加。

港機(香港)、港機(美洲)及廈門太古於二零一八年共售出九百六十六萬機身服務工時，較二零一七年增加四十萬工時。二零一八年在港機(美洲)及廈門太古進行的機身服務工程有所增加，而在港機(香港)進行的工程則與上年度相若。

### 港機（香港）

港機（香港）於二零一八年錄得的溢利為港幣二億六千一百萬元，增加百分之二，主要反映機身及外勤服務的表現提升，惟升幅因部件修理的營業成本增加而被局部抵銷。二零一八年的機身服務已售工時維持於二百七十萬小時，收費率上升。

外勤服務方面，二零一八年平均每日處理的航班數量與二零一七年相若。外勤服務的已售工時有所增加，反映為每架飛機進行的工作量有所上升。

二零一八年的部件修理已售工時（連同港機部件服務（廈門）公司的已售工時）為二十二萬小時，較二零一七年增加百分之二。已售工時增加反映需求上升及新增的維修技術能力。

### 港機（美洲）

港機（美洲）於二零一八年錄得的虧損為港幣二億九千萬元，與二零一七年的港幣六億零二百萬元虧損（已撇除減值支出及及撇銷遞延稅項資產淨值）比較，虧損減少港幣三億一千二百萬元。業績有所改善，除因售出更多座椅及備件外，亦反映利潤較高的機身服務工程比例增加以及效率有所提升。

港機（美洲）的機身服務需求穩定。二零一八年的已售工時為二百八十五萬小時，二零一七年則為二百八十萬小時。格林斯伯勒市的第五個機庫於二零一八年啟用後帶來額外的工程，加上取得利潤較高的工程，因而取代了二零一七年八月失去一個主要客戶的重大工程。二零一七年的業績亦受到非經常性開支所帶來的不利影響。

二零一八年進行的客艙內部改裝工程減少，交付的Panasonic 通訊設備安裝組件數量亦下降。儘管如此，客艙設計整裝方案業務的業績有所改善，原因是售出的座椅（八千九百張，二零一七年則為七千三百張）及座椅備件數量上升，利潤亦較高。

### 廈門太古

廈門太古錄得應佔溢利港幣二億三千三百萬元，較二零一七年增加百分之七十三，反映機身服務的工作量增加，以及非常利好的滙率變動。

二零一八年的機身服務已售工時為四百一十一萬小時，工作量增加百分之九，反映需求上升，產生的收益亦增加百分之八。

外勤服務方面，二零一八年平均每日處理五十八班航班，較二零一七年增加百分之七。

### 廈門太古發動機服務公司

廈門太古發動機服務公司於二零一八年錄得應佔溢利港幣一億八千二百萬元，較二零一七年減少百分之十三。廈門太古發動機服務公司於二零一八年為GE90型飛機引擎完成五十二項引擎性能恢復工程及三十八項快速轉向工程（二零一七年進行五十二項引擎性能恢復工程及三十三項快速轉向工程）。二零一八年的溢利減少，主要反映廈門太古發動機服務公司與其主要客戶的合約條款改變。

### 香港航空發動機維修服務公司

香港航空發動機維修服務公司於二零一八年錄得的應佔溢利較二零一七年增加百分之五十三。溢利增加，反映維修的引擎數量增加，以及在工種組合上重型工程的比例較高。二零一八年共為二百一十二台引擎進行大修，二零一七年則為一百四十台。香港航空發動機維修服務公司在新設施及工具設備上作出龐大投資（及繼續增聘員工），以應付工作量的進一步增長。

### 其他主要附屬及合資公司

港機航材技術管理公司於二零一八年為二百九十九架飛機提供航材技術管理服務，較二零一七年增加百分之十，但其二零一八年的溢利低於二零一七年。員工成本及維修支出上升。

廈門太古起落架維修服務公司於二零一八年錄得溢利，而二零一七年則錄得虧損。所進行的工作量增加。

## 展望

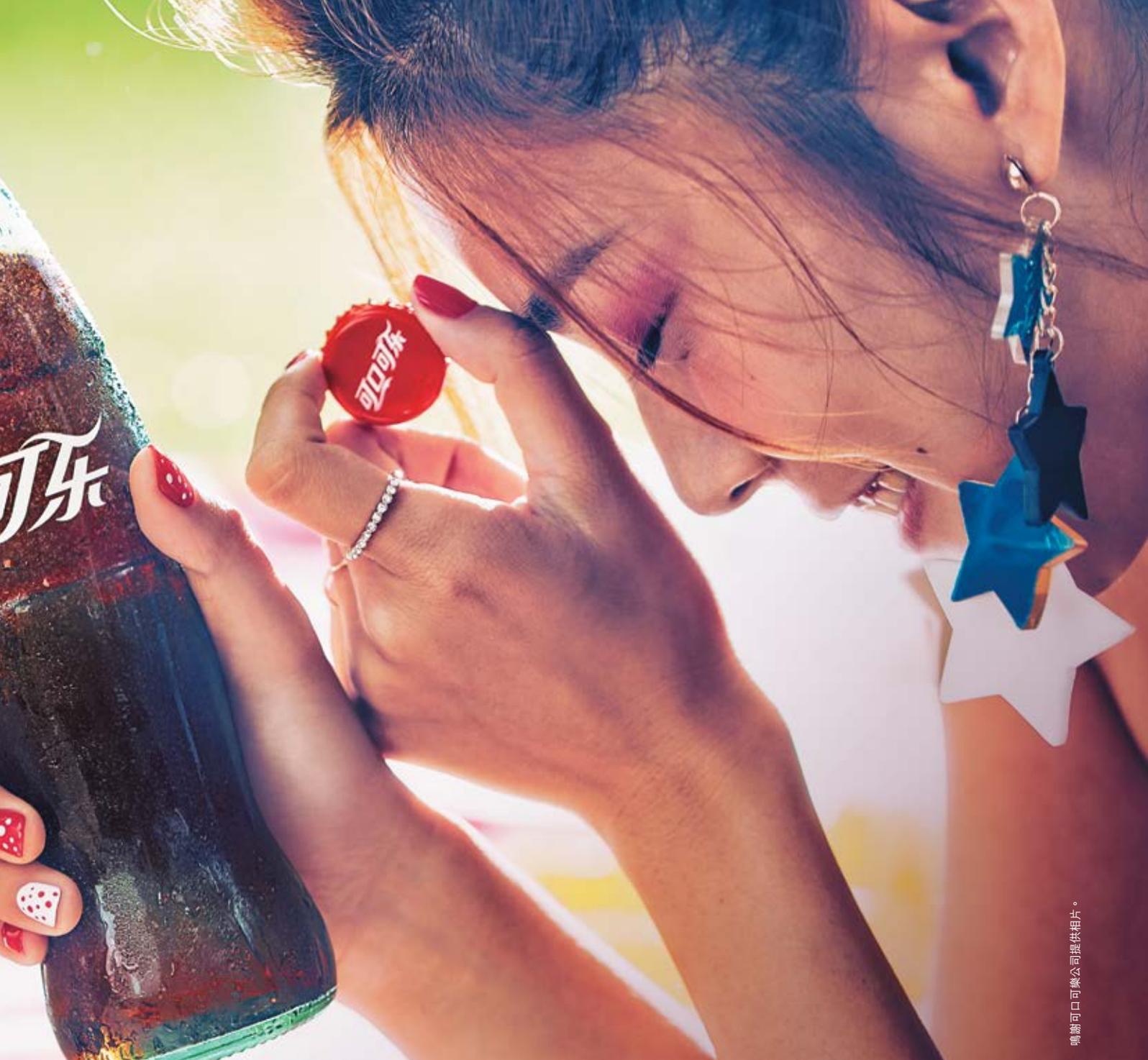
二零一九年港機集團各項業務的前景各異。預期美洲的機身服務需求上升，香港及廈門則需求穩定。外勤服務需求預期堅穩。引擎服務需求預期增加。隨著新的技術能力發展起來，部件大修業務的表現預期會逐步改善。美洲的客艙設計整裝方案業務於二零一九年售出的座椅預計會少於二零一八年。客艙整裝工程的預約量偏低。預計Panasonic通訊設備的工作量將會增加。

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

**鄧健榮**



可口可乐飲料為消費者帶來怡神口味。



鳴謝可口可樂公司提供相片。

## 飲料部門

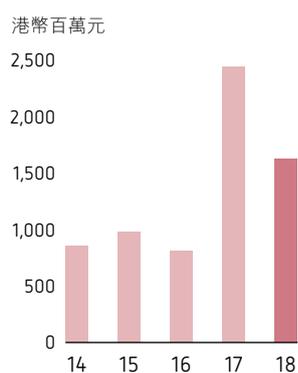
呈獻怡神飲料

太古飲料為香港、台灣、中國內地及美國的消費者  
生產、推廣及經銷怡神的飲料。

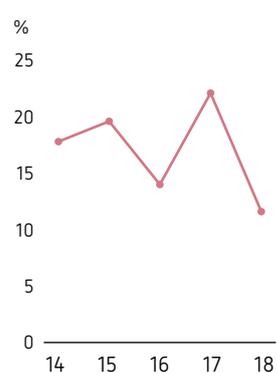
## 飲料部門

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

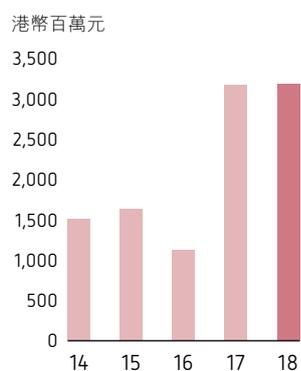
### 公司股東應佔溢利



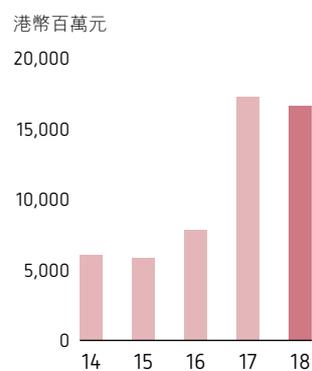
### 所用資本回報



### 營運業務產生的現金淨額



### 所用資本



太古飲料全資擁有九家專營公司（位於香港、台灣及美國，以及位於中國內地福建、安徽、廣西、江西及海南省、廣東省湛江及茂名市），持有六家專營公司（位於中國內地浙江、江蘇、廣東（不包括湛江及茂名市）、河南、雲南及湖北省）的多數權益，並持有中國內地上海市一家專營公司的合資權益及Coca-Cola Bottlers Manufacturing

Holdings Limited（「CCBMH」）的聯屬權益。CCBMH負責向中國內地所有可口可樂專營公司供應不含汽飲料。

於二零一八年年底，太古飲料生產及經銷六十一個飲料品牌，專營區域覆蓋七億二千八百萬人口。

## 策略

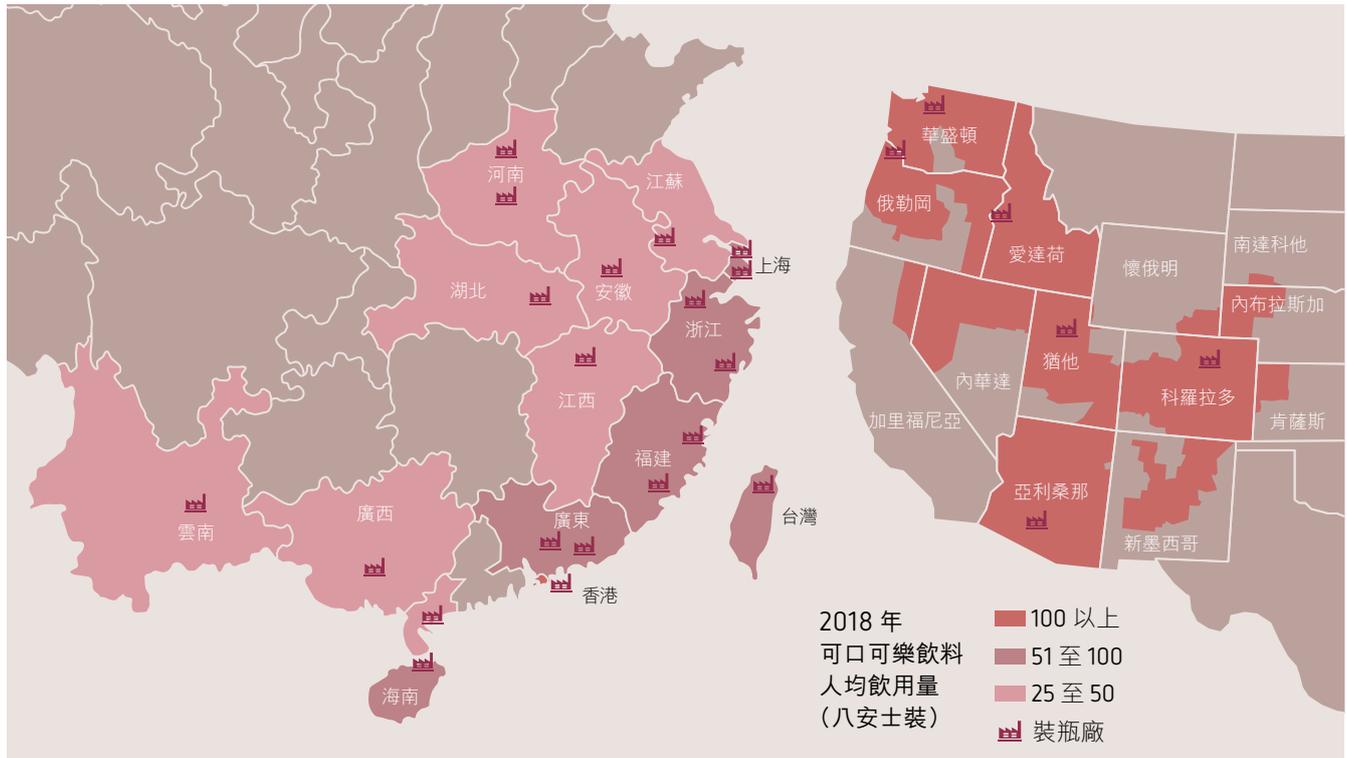
太古飲料的策略目標是建立世界級的裝瓶系統，在擁有業務的所有區域，成為公認一流的僱主、一流的業務夥伴和一流的企業公民。為此，部門採取以下策略：

- 堅持在安全和品質方面的承諾。
- 致力與可口可樂公司攜手加強對客戶業務的了解，藉此為客戶及消費者創優增值。
- 專注做好經銷渠道及零售點的市場執行工作，因為業務發展的關鍵，端賴各專營區域透過零售點向數以百萬計的消費者售賣產品。
- 透過優化定價、產品及渠道組合，以及推出卓越及創新的產品，有效地管理收益增長。
- 透過提升供應鏈的生產力及效率以及改善銷售及經銷工作，有效地管理成本。
- 對可持續發展作出承諾，設法減低業務對環境的影響，尤其專注於減低耗水量和廢料的工作，以及聯繫業務所在的社區。

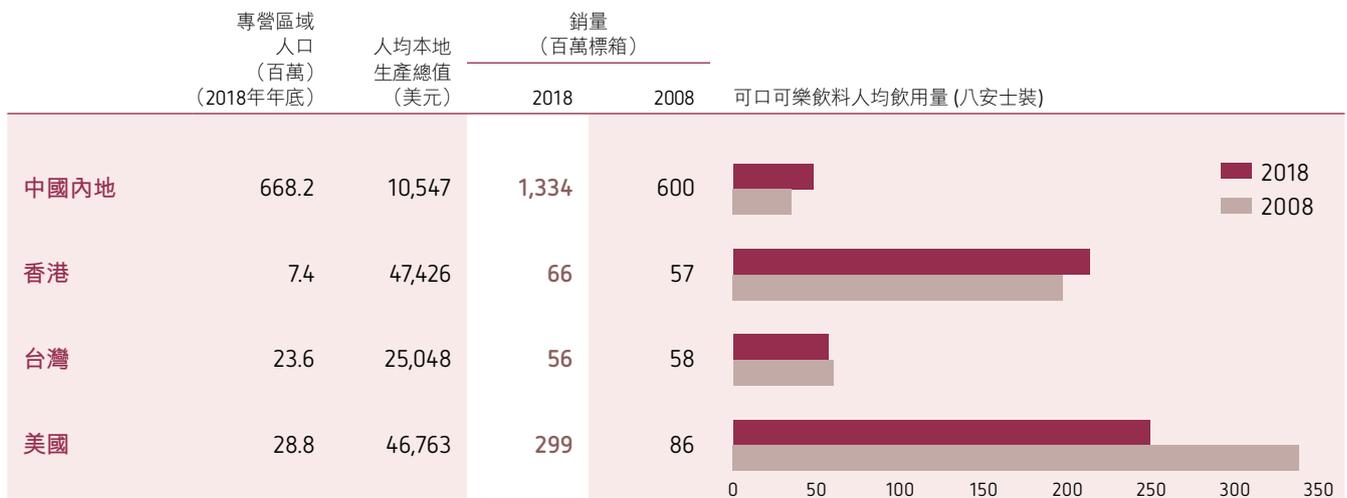
專營區域

大中華區

美國



專營區域人均飲用量



附註1：一標箱包括二十四瓶八安士裝飲料

## 二零一八年業績表現

### 財務撮要

	2018 港幣百萬元	2017 港幣百萬元
<b>收益</b>	<b>41,190</b>	<b>34,067</b>
<b>EBITDA</b>	<b>3,915</b>	<b>4,689</b>
<b>營業溢利</b>		
營運業務	2,034	1,719
非經常性項目	255	1,606
營業溢利總額	2,289	3,325
<b>應佔合資公司及聯屬公司除稅後溢利</b>	<b>151</b>	<b>112</b>
<b>應佔溢利(撇除非經常性項目)</b>	<b>1,354</b>	<b>962</b>
<b>非經常性項目</b>		
重新計量之前所持於中國內地合資公司的權益所得收益	–	975
出售中國內地一家附屬公司所得收益	–	247
取得美國新專營區域及資產所得收益	132	289
出售台灣高雄廠房所得收益/(虧損)	144	(32)
<b>應佔溢利</b>	<b>1,630</b>	<b>2,441</b>

### 分部財務撮要

	收益		EBITDA		應佔溢利	
	2018 港幣百萬元	2017 港幣百萬元	2018 港幣百萬元	2017 港幣百萬元	2018 港幣百萬元	2017 港幣百萬元
<b>中國內地</b>						
營運業務	21,358	16,256	1,974	1,454	634	243
非經常性項目	–	–	–	1,356	–	1,222
	21,358	16,256	1,974	2,810	634	1,465
<b>香港</b>	2,343	2,255	323	310	230	220
<b>台灣</b>						
營運業務	1,551	1,343	129	115	67	43
非經常性項目	–	–	148	(39)	144	(32)
	1,551	1,343	277	76	211	11
<b>美國</b>						
營運業務	15,938	14,213	1,300	1,239	491	494
非經常性項目	–	–	107	289	132	289
	15,938	14,213	1,407	1,528	623	783
<b>中央成本</b>	–	–	(66)	(35)	(68)	(38)
<b>飲料部門</b>	<b>41,190</b>	<b>34,067</b>	<b>3,915</b>	<b>4,689</b>	<b>1,630</b>	<b>2,441</b>

#### 飲料部門的會計處理

納入應佔溢利的非經常性收益已扣除稅項及非控股權益。

#### 於二零一七年四月一日前：

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

#### 於二零一七年四月一日及之後：

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

#### 於二零一七年七月一日及之後：

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

二零一七年的中央成本已記入出售可供出售投資所得的收益港幣一百萬元。

## 分部表現

	附註	二零一八年變幅%				
		中國內地	香港	台灣	美國	太古飲料
活躍的零售點		0.9%	0.4%	1.0%	-1.2%	0.7%
收益	1	23.4%	3.6%	7.9%	11.4%	19.9%
銷量	2	19.9%	1.1%	5.1%	6.2%	16.0%
毛利*		3.2%	1.0%	1.8%	6.4%	3.6%
耗水率 <sup>^</sup>		-2.0%	-	-7.0%	-3.0%	-2.0%
能源耗用比率 <sup>^</sup>		-7.0%	-	-21.0%	21.0%	-9.0%
工傷引致損失工時比率		+38%	+84%	+112%	-4%	+6%

	附註	二零一八年變幅%				
		中國內地	香港	台灣	美國	太古飲料
EBITDA利潤率	3					
2018		8.5%	14.0%	8.6%	9.1%	9.0%
2017		8.2%	14.5%	8.2%	9.8%	9.2%
EBIT利潤率	3					
2018		5.0%	11.2%	5.2%	5.1%	5.4%
2017		4.5%	11.4%	4.4%	6.0%	5.5%

\* 每標箱計

<sup>^</sup> 請參閱第234頁的「詞彙」

附註1：計及合資公司的收益及撇除對其他裝瓶公司的銷量後，飲料部門的收益為港幣四百二十六億五千九百萬元（二零一七年：港幣三百五十五億八千二百萬元）。

附註2：上表所示的中國內地銷量是指七個專營區域於二零一七年一月一日至二零一七年三月三十一日的銷量，十二個專營區域於二零一七年四月一日至二零一七年六月三十日的銷量及十三個專營區域自二零一七年七月一日起的銷量（各自包括由CCBMH供應的產品）。

附註3：(i) 計及合資公司的EBITDA及EBIT以及撇除非經常性收益及中央成本後，飲料部門的EBITDA及EBIT分別為港幣三十八億四千萬元（二零一七年：港幣三十二億六千一百萬元）及港幣二十二億九千九百萬元（二零一七年：港幣十九億四千二百萬元）。

(ii) EBITDA利潤率及EBIT利潤率是顯示EBITDA及EBIT對收益的百分率。

## 二零一八年業績摘要

太古飲料於二零一八年錄得應佔溢利港幣十六億三千萬元，包括出售台灣高雄廠房產生的非經常性收益港幣一億四千四百萬元及與取得美國生產資產有關的非經常性收益港幣一億三千二百萬元。二零一七年的應佔溢利為港幣二十四億四千一百萬元，當中包括重整中國內地可口可樂裝瓶系統所產生的非經常性收益港幣十二億二千二百萬元、因部門於美國的專營權條款變動以及取得生產及經銷資產而產生的非經常性收益總額港幣二億八千九百萬元，以及出售台灣高雄廠房的虧損港幣三千二百萬元。

撇除兩個年度的非經常性收益後，太古飲料於二零一八年的應佔溢利為港幣十三億五千四百萬元，較二零一七年的應佔溢利港幣九億六千二百萬元增加百分之四十一。

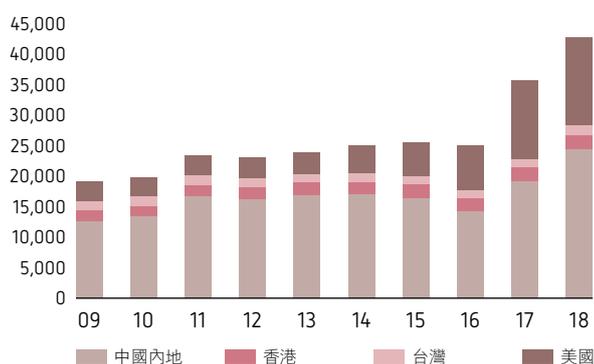
收益總額（包括合資公司的收益總額及撇除對其他裝瓶公司的銷量）增加百分之二十，至港幣四百二十六億五千九百萬元。整體銷量增加百分之十六，至十七億五千五百萬標箱。中國內地及美國的收益及銷量增加，主要是由於將二零一七年取得的專營區域銷量入賬，香港與台灣收益及銷量亦有所增加。

EBITDA（包括合資公司的EBITDA及撇除非經常性收益及中央成本）上升百分之十八，至港幣三十八億四千萬元。收益增長反映於中國內地及台灣EBITDA利潤率的上升。美國及香港方面，收益增長對EBITDA利潤率的正影響，不足以抵銷原料及營業成本的增幅。

太古飲料將繼續投放大量資源於生產資產、物流基建、銷售設備及數碼化能力。於二零一八年十二月三十一日的資本承擔為港幣九億三千一百萬元。

## 收益#

港幣百萬元



## 銷量#

百萬標箱

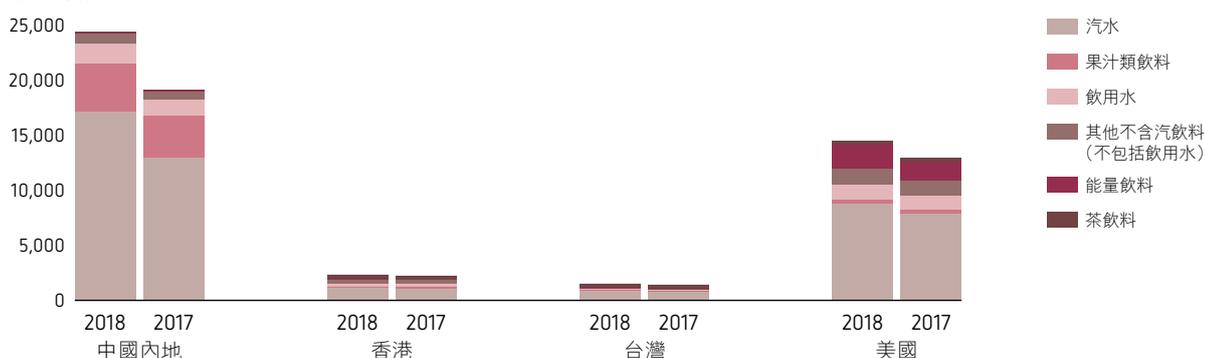


## 按類別劃分的收益分項數字#



## 按地區及類別劃分的收益分項數字#

港幣百萬元



## 按類別劃分的二零一八年收益及銷量增長##

類別	中國內地		香港		台灣		美國	
	收益	銷量	收益	銷量	收益	銷量	收益	銷量
汽水	27%	23%	5%	3%	4%	1%	11%	5%
果汁類飲料	13%	14%	4%	2%	4%	4%	8%	-2%
飲用水	24%	19%	-6%	-3%	54%	33%	7%	7%
其他不含汽飲料 (不包括飲用水)	4%	-14%	3%	2%	16%	33%	11%	5%
能量飲料	9%	7%	16%	4%	208%	212%	22%	27%
茶飲料	409%	188%	6%	4%	6%	9%	-1%	-4%

# 收益及銷量已計及合資公司及撇除其他裝瓶公司的銷量。

## 收益 (按當地貨幣計算) 及銷量包括合資公司及撇除對其他裝瓶廠的銷量。

## 中國內地

中國內地業務於二零一八年的應佔溢利港幣六億三千四百萬元。撇除二零一七年的非經常性收益後，二零一八年的應佔溢利較二零一七年增加百分之一百六十一。

以當地貨幣計算的收益（包括合資公司的收益及撇除對其他裝瓶公司的銷量）增加百分之二十三，主要反映二零一七年取得新專營區域及於現有專營區域的收益增加百分之八。收益的增長速度超越銷量，反映產品及包裝組合獲得改良以及售價上調。

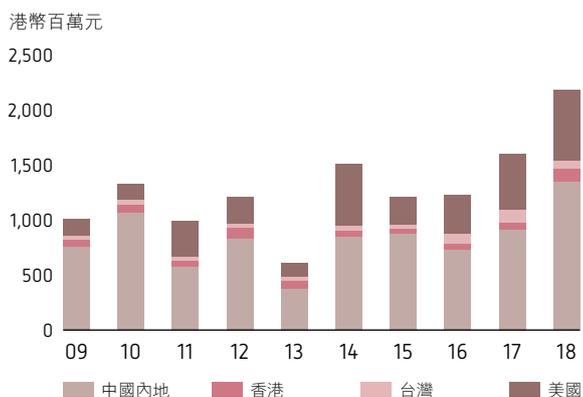
汽水的收益增加百分之二十七，不含汽飲料的收益增加百分之十五，果汁類飲料及飲用水的收益分別增加百分之十三及百分之二十四。

總銷量增加百分二十。現有專營區域的銷量增加百分之七。

原料及營業成本增加，將部分收益增幅抵銷。

以當地貨幣計算的EBITDA及EBIT（包括合資公司的EBITDA及EBIT及撇除非經常性收益及中央成本）分別上升百分之二十八及百分之三十九。EBITDA利潤率由二零一七年的百分之八點二上升至二零一八年的百分之八點五，EBIT利潤率則由百分之四點五增至百分之五點零。

## 資本開支



## 香港

香港業務於二零一八年的應佔溢利為港幣二億三千萬元，較二零一七年增加百分之五。增幅包括因二零一七年收購之前由可口可樂公司擁有的太古飲料有限公司百分之十二點五權益而為香港業務帶來額外的應佔溢利。營業溢利增加百分之二。

收益（撇除對其他裝瓶公司的銷量）上升百分之四，顯示其增長率較銷量為高，反映推出新產品、改良產品組合及上調售價的影響。

汽水的收益增加百分之五，不含汽飲料的收益增加百分之二，茶飲料及果汁類飲料的收益分別增加百分之六及百分之四。飲用水的收益下跌百分之六。

總銷量上升百分之一。

原料及營業成本增加，將部分收益增幅抵銷。

EBITDA及EBIT（撇除於二零一七年增持太古飲料有限公司股份的影響）分別上升百分之零點三及百分之二。EBITDA利潤率由二零一七年的百分之十四點五下降至二零一八年的百分之十四，EBIT利潤率則由百分之十一點四下降至百分之十一點二。

太古飲料正成立一家合資公司，用以設立香港首個專門回收PET及HDPE塑料的設施。

## 台灣

台灣業務於二零一八年的應佔溢利為港幣二億一千一百萬元。撇除出售高雄廠房所得非經常性收益／（虧損）後的應佔溢利為港幣六千七百萬元，較二零一七年增加百分之五十六。

以當地貨幣計算的收益增加百分之八，顯示其增長率較銷量為高，反映售價上調及產品組合獲得改良。

汽水的收益增加百分之四，反映市場執行工作有所改善及促銷活動的推行。不含汽飲料的收益增加百分之十二。茶飲料的收益增加百分之六，反映新產品的推出。飲用水的收益增加百分之五十四。



太古飲料  
成功將中國內地的  
專營區域整合後，  
擴充其產品及  
包裝組合。

總銷量上升百分之五。

溢利受到原料成本上升的不利影響，但受惠於營業開支增幅（百分之四）減慢及利好的滙率變動。

以當地貨幣計算的EBITDA及EBIT（撇除非經常性收益及中央成本）分別增加百分之十三及百分之二十七。EBITDA利潤率由二零一七年的百分之八點二上升至二零一八年的百分之八點六，EBIT利潤率則由百分之四點四上升至百分之五點二。

## 美國

美國業務於二零一八年的應佔溢利為港幣六億二千三百萬元。撇除非經常性收益後，二零一八年的應佔溢利為港幣四億九千一百萬元，較二零一七年的相應數字減少百分之零點六。

以當地貨幣計算的收益（撇除對其他裝瓶公司的銷量）增加百分之十一，主要反映華盛頓州及愛達荷州（自二零一七年三月起）及俄勒岡州（自二零一七年五月起）的銷量入賬。收益的增長速度超越銷量，反映售價上調。

汽水的收益上升百分之十一。不含汽飲料的收益上升百分之十三，主要反映能量飲料的收益上升百分之二十二。

總銷量上升百分之六，現有專營區域的收益增加百分之一。

毛利增加的主要原因是售價上調及銷量上升，此等因素的利好影響不足以抵銷財務支出增加以及原料及營業成本上升的影響。

以當地貨幣計算的EBITDA（撇除非經常性收益及中央成本）上升百分之三，EBIT則下跌百分之六。EBITDA利潤率由二零一七年的百分之九點八降至二零一八年的百分之九點一，EBIT利潤率則由百分之六降至百分之五點一。

## 展望

中國內地業務的收益預期於二零一九年繼續增長。預計收益的增長速度將超越銷量，反映產品及包裝組合得到改良，以及市場執行工作有所改善，但營業成本（尤其是員工成本）增加，將令溢利受壓。

香港業務的收益預計於二零一九年持續增長，預計收益的增長速度將超越銷量。營業成本預期將會上升。資本開支增加，將於短期內對溢利構成壓力。

台灣業務的收益預計繼續增長，反映產品及包裝組合得到改良，以及銷售渠道的管理獲得改善。

預計美國的飲料市場於二零一九年將有適度增長。能量飲料的銷量預期繼續增長，但成本增加將令溢利受壓。

## 賀以禮



太古海洋開發集團其中一艘G級船隻Pacific Gull號。



## 海洋服務部門

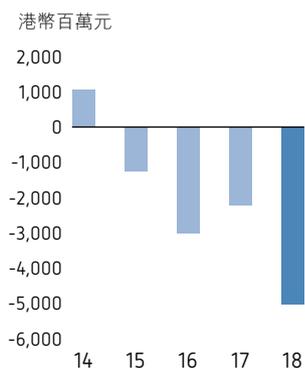
提供出色的離岸支援服務

我們致力為全球的石油及天然氣業提供卓越的專業離岸支援服務。

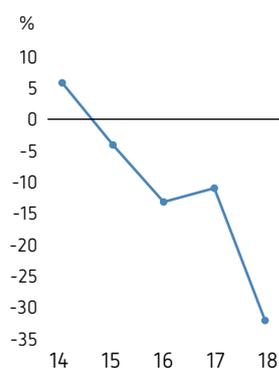
## 海洋服務部門

海洋服務部門透過太古海洋開發集團擁有及營運離岸支援船隻，在美國以外的每一個主要離岸開採及勘探區，為能源業提供支援服務。太古海洋開發集團設有風力發電站裝置業務以及海底業務。

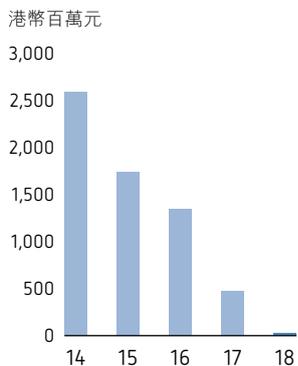
公司股東應佔溢利／(虧損)



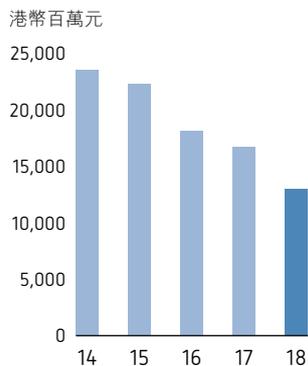
所用資本回報



營運業務產生的現金淨額



所用資本



太古海洋開發集團支援離岸鑽探、開採、勘探、平台建造、海底檢查、維修及修理及小型建造工程，以及船員的快速轉換。太古海洋開發集團亦提供地震測量支援、海上打撈、溢油準備及應變、離岸風力發電站建造及維修、鑽油台拆解及海底遙控儀器支援服務。

香港聯合船塢集團是長江和記實業與太古公司成立的合資企業，於香港青衣島的設施提供工程、港口拖船及打撈服務。該集團是香港最大規模的拖船營運商，運作十三艘拖船及六艘貨櫃船，提供全天候的服務。

## 太古海洋開發集團

### 太古海洋開發集團船隊

於二零一八年十二月三十一日，太古海洋開發集團共有七十七艘離岸支援船隻。船隊由拋錨補給拖船、平台補給船和建造及專用船組成。建造及專用船包括檢查、維修及修理船、地震測量船、風力發電站裝置船、住宿駁船、一艘海底小型建造工程船及一艘高速雙體船員運輸船。

除用於履行長期租船項目的船隻外，太古海洋開發集團的船隻均可由一個地區調配至另一個地區作業，以便爭取最佳的船隻受僱機會。

### 太古海洋開發集團的地域分佈

太古海洋開發集團的總部設於新加坡，並在各地設有辦事處，為旗下船隻提供岸上支援。這些辦事處分別設於安哥拉、澳洲、巴西、汶萊、喀麥隆、加拿大、塞浦路斯、丹麥、赤道畿內亞、加納、印度、印尼、肯尼亞、馬來西亞、新西蘭、挪威、卡塔爾、菲律賓、蘇格蘭、千里達及托巴哥和阿聯酋。

## 策略

海洋服務部門的首要策略目標是維持及加強太古海洋開發集團在提供海洋服務方面（主要支援離岸能源業）的領導地位。為此，部門採取以下策略：

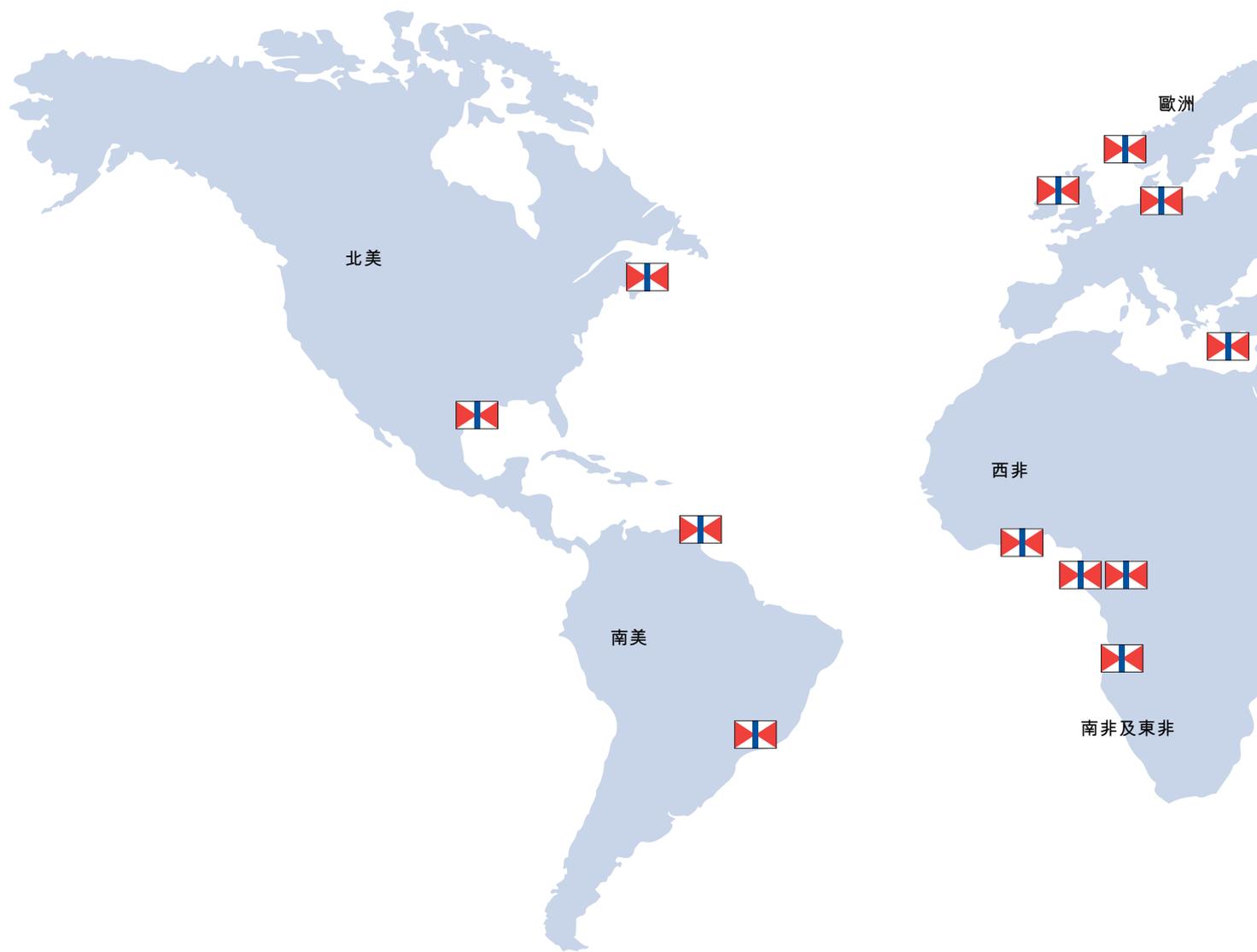
- 確保旗下業務在每個範疇均以安全為首要考慮。
- 提供一貫高可靠性和高品質的服務。
- 以具效益和成效的方式營運船隊。
- 發展具增值作用的輔助性服務。
- 按可持續發展的原則管理業務。
- 建立領先業界、以質素和專業見稱的團隊。
- 以最高度企業管治水平營運業務。

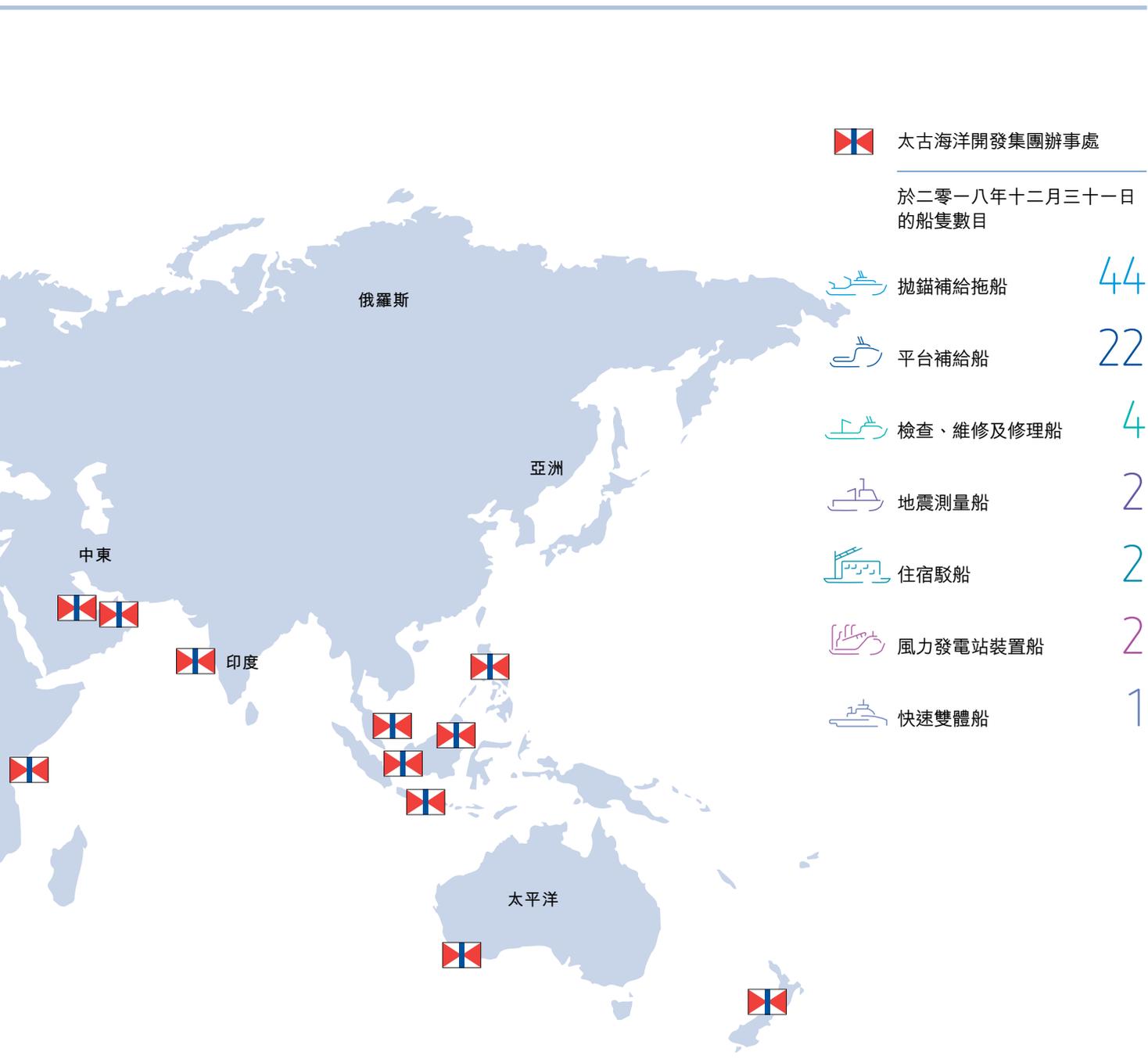
## 太古海洋開發集團 — 船隊規模

船隻級別	2017	購入	出售	年終	預期接收／(出售) 船隻日期	
		2018			2019	2020
拋錨補給拖船	49	-	5	44	(2)	(1)
平台補給船	18	4	-	22	-	-
建造及專用船	10	1	-	11	(3)	1
	77	5	5	77	(5)	-

附註：一艘建造及專用船於二零一八年向外租用，於上表列作購入的船隻。於二零一八年及預計於二零二零年接收的建造及專用船將以營業租賃方式租用。

太古海洋開發集團 — 全球足跡





## 二零一八年業績表現

### 財務撮要

	2018 港幣百萬元	2017 港幣百萬元
<b>太古海洋開發集團</b>		
收益	3,019	3,067
營業(虧損)/收益		
營運業務	(915)	(779)
減值支出	(3,872)	(1,015)
出售一家附屬公司的收益	-	3
營業虧損總額	(4,787)	(1,791)
應佔虧損	(5,070)	(2,255)
<b>香港聯合船塢集團</b>		
應佔合資公司除稅後溢利	37	23
<b>應佔虧損</b>	<b>(5,033)</b>	<b>(2,232)</b>
<b>非經常性項目：</b>		
船舶及商譽減值支出	(3,872)	(1,015)
遞延稅項資產相關撇銷	(39)	-
	(3,911)	(1,015)
<b>經常性虧損</b>	<b>(1,122)</b>	<b>(1,217)</b>

### 船隊規模

	2018	2017
<b>運作船隻數目</b>		
太古海洋開發集團	77	77
香港聯合船塢集團	19	19
<b>總數</b>	<b>96</b>	<b>96</b>

太古海洋開發集團的專業船隊  
可支援鑽探、勘探、  
水管敷設、海底建造、海床測量及  
風力發電站裝置離岸服務。



## 太古海洋開發集團

### 二零一八年離岸石油勘探及開採業回顧

儘管有跡象顯示市場已見底，但離岸業市道仍然艱難。二零一八年的離岸石油及天然氣開支有溫和增幅，從船隻使用率上升可見。然而，離岸支援船供應過剩，繼續對船隻租金構成壓力。

### 二零一八年業績摘要

太古海洋開發集團於二零一八年錄得應佔虧損港幣五十億七千萬元，而二零一七年的虧損則為港幣二十二億五千五百萬元。二零一八年的虧損包括船隻賬面值及商譽的減值支出，以及遞延稅項資產的相關撇銷，總計港幣三十九億一千一百萬元。

太古海洋開發集團於二零一六年及二零一七年錄得重大的減值支出。該等減值支出反映太古海洋開發集團按適用會

計準則的規定就其船隊的賬面值進行檢討。太古海洋開發集團從事的離岸業前景對船隊的價值有重大影響。二零一六年及二零一七年進行的檢討反映了當時的行業前景。

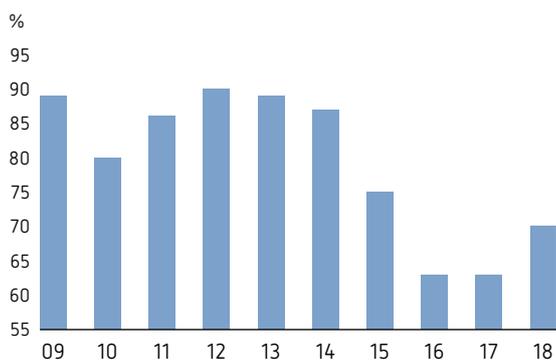
太古海洋開發集團已於二零一八年就其船隊的賬面值再次進行檢討。過往的檢討考慮到預期油價回升會使離岸勘探活動增加，因而增加太古海洋開發集團船隊的使用率，並使太古海洋開發集團可以爭取更高的船隻租金。油價已經回升，由二零一六年底至每桶二十八美元的水平回升至二零一九年二月底每桶五十七美元的價格。離岸勘探活動有溫和增長，太古海洋開發集團核心船隊的使用率略為上升，但船隻租金未有增加。市場存有過多船隻（包括若干之前關機停用但恢復運作的船隻）爭奪市場可以提供的工程。

在此背景下，二零一八年就太古海洋開發集團船隊賬面值進行的檢討，對未來船隻租金的預測遠沒過往的檢討樂觀，並將太古海洋開發集團有關船隻的預期可用年期由二十五年縮短至二十年。

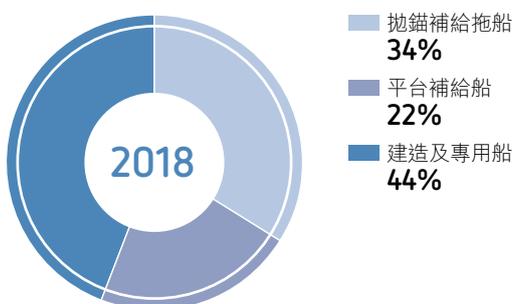
撇除兩個年度的減值支出（和相關撇銷），太古海洋開發集團於二零一八年錄得應佔虧損港幣十一億五千九百萬元（二零一七年的虧損為港幣十二億四千萬元）。此業績反映離岸能源業市道艱難。

太古海洋開發集團於二零一八年來自營運業務的現金流量淨額為港幣五千二百萬元，而二零一七年則為港幣三億八千九百萬元。

### 太古海洋開發集團 — 船隻平均使用率



### 太古海洋開發集團 — 按船級劃分的租船收益



## 租船業務

二零一八年的租船收益為港幣二十六億四千萬元，減少百分之二，主要反映船隻租金下降。

太古海洋開發集團於二零一八年的船隊使用率為百分之六十九點九，較二零一七年上升七點四個百分點。平均船隻租金下跌百分之九至每日一萬七千二百美元。

### 核心船隊（拋錨補給拖船及平台補給船）

太古海洋開發集團的拋錨補給拖船及平台補給船於二零一八年的使用率上升九點八個百分點至百分之七十四點一。核心船隊的船隻租金為每日一萬零六百美元，下跌百分之十五。

於二零一八年十二月三十一日，兩艘拋錨補給拖船處於待機停用狀態，一艘拋錨補給拖船則處於關機停用狀態。

### 專用船隊

太古海洋開發集團的建造及專用船於二零一八年的使用率下降六點五個百分點至百分之四十四點七，其租金上升百分之十七至每日八萬三千四百美元。

二零一八年八月，一艘風力發電站裝置船發生意外事故，事故中起重機吊臂的方形部分坍塌到駕駛台上。此意外事故導致有關船隻在二零一八年餘下日子停租，令專用船隊的使用率下降。

於二零一八年十二月三十一日，一艘住宿駁船及一艘地震測量船處於關機停用狀態。

於二零一八年十二月三十一日，一艘住宿駁船及一艘雙體船員運輸船處於待機停用狀態。

## 非租船業務

二零一八年的非租船業務收入為港幣三億七千九百萬元，較二零一七年下跌百分之一。非租船業務收入主要來自海底作業船隻提供的顧問及工程服務。

### 營業成本

二零一八年的營業成本總額為港幣三十九億零六百萬元，增加港幣七千三百萬元（或百分之二）。增幅主要反映租用一艘小型建造工程船的成本，以及就上文提述一艘風力發電站裝置船發生意外事故的相關索償撥備。增幅因配置船員成本及其他成本減省而被局部抵銷。

## 船隊

於二零一八年十二月三十一日，船隊共有七十七艘船隻，與二零一七年十二月三十一日的數量相同。

太古海洋開發集團於二零一八年出售五艘船齡較高的拋錨補給拖船。預計太古海洋開發集團將於二零一九年出售更多船齡較高的船隻。

太古海洋開發集團於年內接收四艘平台補給船，並簽訂一份為期兩年的光船租賃合約，租用一艘測量及小型建造工程船，並有選擇權於第三年租用該船隻。太古海洋開發集團預期於二零二零年及二零二一年再接收兩艘以光船租賃合約租用的測量及小型建造工程船。

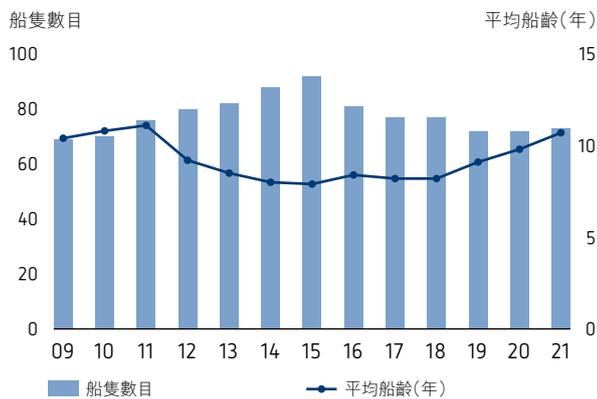
二零一八年新購船隻及其他固定資產的資本開支總額為港幣十一億零三百萬元，而二零一七年則為港幣八億一千八百萬元。

於二零一八年十二月三十一日，太古海洋開發集團已作承諾的資本開支總額為港幣四億七千三百萬元（二零一七年十二月三十一日：港幣十六億四千七百萬元）。

## 太古海洋開發集團 — 資本承擔

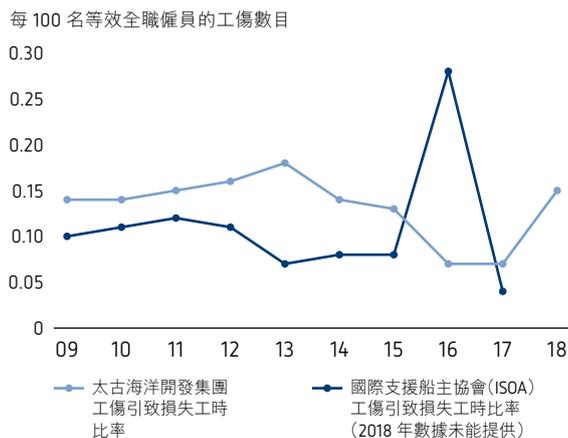
	開支 2018 港幣百萬元	承擔 2018年12月31日 港幣百萬元
拋錨補給拖船及平台補給船	933	268
建造及專用船	160	142
其他固定資產	10	63
總額	1,103	473

## 太古海洋開發集團 — 船隊規模及平均船齡\*



\* 包括向外租用的船隻。

## 太古海洋開發集團 — 工傷引致損失工時比率



## 展望

流動離岸鑽探裝置的數量與上年度相若，但一般預期二零一九年的勘探開支及鑽機工作量將會增加，二零一九年離岸補給船的使用率因而將會上升。二零一八年棄置的船隻數量增加，但仍遠遠不足。工作量雖有增長但仍有限，但若干之前關機停用的船隻正陸續恢復運作，導致更多船隻加入爭奪工程。至少兩年間，市場應仍未可全面復甦。

隨著太古海洋開發集團於二零一八年六月接收 Pacific Gull 號，其訂造新船的計劃已完成。太古海洋開發集團於二零一八年售出五艘船隻。集團對船隊進行評估，為迎接市場機遇作好部署。太古海洋開發集團繼續積極控制成本。

## 香港聯合船塢集團

### 二零一八年行業回顧

船運業自二零一七年起受惠於多項結盟及合併活動，但因而導致較少量及較大型船隻來港。這對拖船費用造成壓力。

二零一八年獲批出的相關工程合約減少，但利潤較佳。

### 二零一八年業績摘要

二零一八年香港聯合船塢集團的應佔溢利為港幣三千七百萬元，而二零一七年則為港幣二千三百萬元。

打撈及拖船部門於二零一八年的溢利（未計稅項及利息並按百分之一百的基準計算）為港幣一億三千五百萬元（二零一七年：港幣一億二千七百萬元）。

工程部門錄得的虧損（未計稅項及利息並按百分之一百的基準計算）為港幣五千三百萬元，而二零一七年的虧損則為港幣六千九百萬元。該部門獲得的非海洋工程合約減少，但利潤較佳。

打撈及拖船部門的船隊共有十九艘船隻，包括六艘貨櫃船。二零一九年上半年將有兩艘新拖船取代兩艘舊拖船。

## 展望

拖船費用承受壓力預計會影響打撈及拖船部門的業績。

由於競爭激烈，工程部門獲得的標單將減少。

## 藍仕榮

## 陳世傑



太古汽車銷售客車、商用車、摩托車及小型摩托車。



## 貿易及實業部門

拓展核心業務

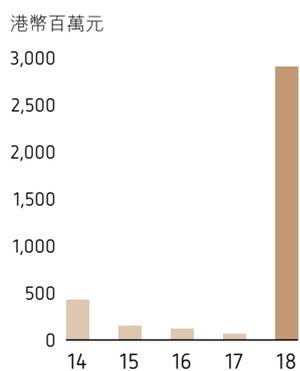
我們致力拓展核心業務。

## 貿易及實業部門

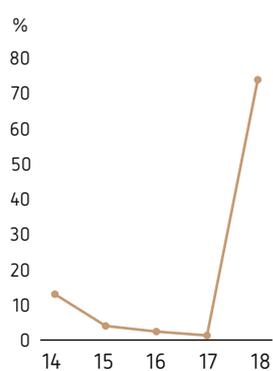
貿易及實業部門持有下述公司的權益：

太古零售業務、太古汽車集團、太古食品集團及太古環保服務業務。

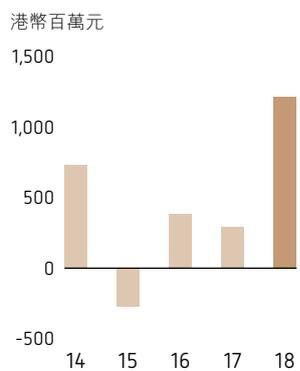
公司股東應佔溢利



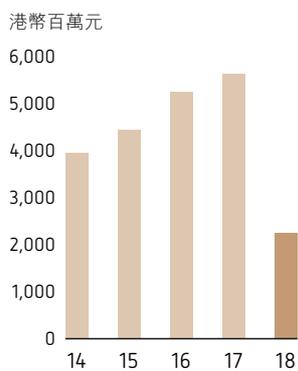
所用資本回報



營運業務產生／(所用)的  
現金淨額



所用資本



## 太古零售業務

太古資源零售及經銷鞋履、服裝及有關用品。於二零一八年十二月三十一日，太古資源於香港和澳門營運的零售點共一百九十三個，而在中國內地則有八個。



## 太古汽車集團

太古汽車銷售客車、商用車、摩托車及小型摩托車。太古汽車絕大部分業務於台灣經營，在該地銷售Volkswagen、Mercedes-Benz及Mazda汽車、Volkswagen輕型商用車、Volvo貨車及巴士、Harley-Davidson摩托車及Vespa小型摩托車。



## 太古食品集團

### 重慶新沁園食品公司

沁園食品公司是中國西南部一家主要的烘焙連鎖店，在重慶、貴陽及成都設有逾六百五十間分店。

### 太古糖業公司

太古糖業公司在香港和中國內地包裝及銷售「太古糖」品牌的糖產品。



## 太古環保服務業務

### 太古惠明公司

太古惠明公司是與Waste Management Inc.旗下一家附屬公司合資成立的業務，雙方各佔五成股權。該合資公司在香港尋求承辦廢物處理的合約，現時以合約形式為七個離島及新界西北提供廢物處理服務。

### 太古可持續發展基金

太古可持續發展基金持有Green Biologics的聯屬權益以及NanoSpun Technologies和Avantium的少數股本權益。Green Biologics是一家生物科技公司，從事可再生化學品及生物燃料科技發展的業務。NanoSpun Technologies是一家利用納米技術發展水質處理流程的公司。Avantium是一家開發生物塑料及化學品以作商業用途的生物科技公司。

## 策略

貿易及實業部門（在出售部分業務後）的策略目標是拓展其核心業務。為此，部門採取以下策略：

- 透過擴大品牌鞋履、服裝及有關用品的種類及提升其品質，加強太古資源的經營能力。
- 為太古資源於香港及澳門銷售的主要品牌開設新店。

- 加強太古汽車進口及經銷汽車的能力，包括挑選優質品牌納入旗下。
- 運用太古汽車的現有能力和經驗，以拓展其他汽車相關業務。
- 擴大太古糖業公司在中國內地的經銷網絡。
- 擴闊沁園食品公司的產品範圍及增加分店數目，加強該公司的經營能力。
- 增加太古惠明公司的廢物處理合約數量。

## 二零一八年業績表現

### 財務撮要

	2018 港幣百萬元	2017 港幣百萬元
<b>收益</b>		
太古零售業務	3,338	3,074
太古汽車集團	5,810	5,306
太古食品集團	1,748	1,761
太古冷藏倉庫集團	82	105
	<b>10,978</b>	<b>10,246</b>
<b>營業溢利／(虧損)</b>		
太古零售業務	69	(69)
太古汽車集團	155	91
太古食品集團	(30)	65
太古冷藏倉庫集團	24	(136)
太古環保服務業務	(24)	(9)
其他（包括中央成本）	3,061	(22)
	<b>3,255</b>	<b>(80)</b>
<b>應佔溢利／(虧損)</b>		
太古零售業務	102	(14)
太古汽車集團	123	77
太古食品集團	(91)	42
太古冷藏倉庫集團	(45)	(171)
太古環保服務業務	(54)	(50)
阿克蘇諾貝爾太古漆油公司	2,894	215
其他（包括中央成本）	(25)	(30)
	<b>2,904</b>	<b>69</b>
<b>非經常性項目</b>		
出售業務所得收益／(虧損)	2,792	(94)
太古汽車集團馬來西亞業務的結業成本	(14)	-
有關太古食品集團煉糖業務的減值撥備	(38)	-
	<b>2,740</b>	<b>(94)</b>
<b>經常性溢利</b>	<b>164</b>	<b>163</b>

## 二零一八年行業回顧

### 香港及中國內地的鞋履及服裝業務

香港及中國內地的鞋履及服裝銷量增長百分之十。

### 台灣的汽車銷售

台灣的汽車登記量於二零一八年減少百分之二，至四十三萬五千一百一十四輛。

### 中國內地的糖產品銷售

二零一八年中國內地的糖產品銷量變幅不大，為三百三十五億九千萬磅。

### 中國內地的烘焙產品銷售

中國內地銷售的烘焙產品零售銷量較二零一七年增加百分之九。

## 二零一八年業績摘要

二零一八年貿易及實業部門的應佔溢利為港幣二十九億零四百萬元，二零一七年則為港幣六千九百萬元。二零一八年業績已包括出售阿克蘇諾貝爾漆油業務及冷藏業務而錄得的港幣二十七億九千二百萬元非經常性收益。二零一七年業績則包括因出售所持Rebecca Minkoff權益而錄得的港幣九千四百萬元虧損。撇除此等項目及其他非經常性項目後，部門於二零一八年的應佔溢利為港幣一億六千四百萬

元，與二零一七年相若。業績反映來自阿克蘇諾貝爾太古漆油公司的貢獻減少及太古食品錄得虧損。該等虧損已被太古零售及太古汽車的業績轉佳以及於二零一八年下半年未有錄得冷藏業務虧損而大部分被抵銷。

### 太古零售業務

二零一八年太古零售業務的應佔溢利為港幣一億零二百萬元，二零一七年則錄得虧損港幣一千四百萬元，增加港幣一億一千六百萬元。撇除二零一七年出售Rebecca Minkoff帶來的虧損港幣九千四百萬元後，溢利增加港幣二千二百萬元。溢利增加主要反映香港業務的溢利上升，以及中國內地業務的虧損減少。Columbia聯屬公司的應佔溢利減少。

太古資源在香港和澳門業務的收益較二零一七年上升百分之十。現有品牌及新品牌帶來收益增長。毛利上升，反映折扣優惠減少以及新的鞋履品牌帶來較高的毛利。店舖租用成本及員工成本均有所增加。

截至二零一八年年底，在香港和澳門營運的零售點共一百九十三個，較二零一七年年底增加十三個。截至二零一八年年底，在中國內地營運的零售點共八個，較二零一七年年底增加一個。

所持Columbia聯屬公司百分之四十權益已於二零一九年年初售出。

Go Wild銷售  
野遊品牌商品。



### 太古汽車集團

二零一八年太古汽車集團的應佔溢利由二零一七年的港幣七千七百萬元增至港幣一億二千三百萬元。二零一八年的業績包括結束馬來西亞錄得虧損的業務而產生港幣一千四百萬元的結業成本。

二零一八年共售出一萬九千二百五十輛汽車、商用車及摩托車，較二零一七年增加百分之四。售出汽車中，百分之九十六的銷量來自台灣的業務。毛利率與二零一七年相若。營業成本佔收益的百分比低於二零一七年。

### 太古食品集團

太古食品於二零一八年錄得應佔虧損港幣九千一百萬元，二零一七年則為應佔溢利港幣四千二百萬元。

沁園食品公司於二零一八年錄得應佔虧損港幣六千六百萬元，二零一七年則為應佔溢利港幣三千三百萬元。二零一八年業績已包括分店及其他業務整頓成本港幣六千九百萬元。

沁園食品公司於二零一八年的收益及毛利分別較二零一七年增加百分之八及百分之九，反映每店銷量上升。營業成本上升，反映員工成本及租金成本上升。沁園食品公司於二零一八年年底經營六百五十一間分店，與二零一七年年底的數目相若。

香港及中國內地的糖產品銷量分別上升百分之四及百分之十三。銷量上升加上糖產品成本下降，利潤因而有所改善。

集團持有位於廣東的煉糖廠業務百分之三十四權益，而其二零一八年的應佔虧損為港幣五千二百萬元。此虧損已包括因避免進一步帶來營業虧損而暫停煉糖廠業務所產生的減值撥備港幣三千八百萬元。

### 太古環保服務業務

太古環保服務於二零一八年錄得應佔虧損港幣五千四百萬元，而二零一七年的應佔虧損則為港幣五千萬。

## 展望

預期二零一九年香港的鞋履及服裝零售市場競爭非常激烈。中國內地經濟增長放緩加上環球貿易不明朗，令太古資源二零一九年的前景存在不明朗因素。員工成本及店舖租用成本增加，預計會令利潤受壓。

太古汽車將投放更多資源開拓汽車相關的業務。

沁園食品公司正於重慶、成都及貴陽開設新分店，並提升現有的分店。產品種類和品質不斷改良，供應鏈更具靈活性、效率更高。

太古糖業公司正擴大中國內地的經銷網絡，並提升供應鏈的能力。

預計二零一九年貿易及實業部門的整體經常性溢利將會增加。

岑明彥 / 朱國樑

## 財務評述

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

經審核財務資料			
基本溢利	附註	2018 港幣百萬元	2017 港幣百萬元
公司股東應佔溢利		23,629	26,070
有關投資物業的調整：			
投資物業重估	(a)	(20,722)	(26,714)
投資物業的遞延稅項	(b)	935	573
出售投資物業權益變現的估值收益	(c)	1,351	50
集團自用投資物業折舊	(d)	28	28
非控股權益應佔調整		3,302	4,735
<b>公司股東應佔基本溢利</b>		<b>8,523</b>	<b>4,742</b>

附註：

(a) 即綜合損益表所示的重估變動淨額及集團應佔合資公司重估變動淨額。

(b) 即集團投資物業的遞延稅項變動及集團應佔合資公司所持投資物業的遞延稅項變動，包括中國內地及美國投資物業重估變動的遞延稅項以及就長期持有的投資物業作出的遞延稅項撥備（有關負債被視為在頗長時間內不會撥回）。

(c) 在實施香港會計準則第40號前，投資物業公平值的變動是記入重估儲備而非綜合損益表中。在出售時，重估收益由重估儲備轉撥至綜合損益表。

(d) 在實施香港會計準則第40號前，集團自用的投資物業並沒有計算折舊。

下述經常性基本溢利顯示重大非經常性項目的影響。

	2018 港幣百萬元	2017 港幣百萬元
<b>公司股東應佔基本溢利</b>	<b>8,523</b>	<b>4,742</b>
重大非經常性項目：		
出售投資物業權益的溢利	(2,155)	(12)
港機集團收購／出售業務的溢利	(35)	-
貿易及實業部門出售業務的（溢利）／虧損	(2,792)	94
出售物業、廠房及設備及其他投資的溢利	(105)	(294)
太古飲料從中國內地及美國專營區域及業務變動所得收益	(132)	(1,511)
物業、廠房及設備及無形資產減值及遞延稅項資產撇銷	4,185	1,743
<b>經常性基本溢利*</b>	<b>7,489</b>	<b>4,762</b>

\* 詳細釋義載於第234頁的「詞彙」。

## 財務報表內主要結餘及按年差別的說明及分析

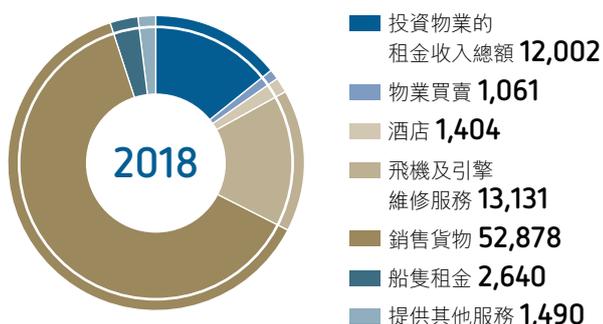
### 綜合損益表

	財務報表 附註	2018 港幣百萬元	2017 港幣百萬元	增加／(減少)	
				港幣百萬元	%
收益	4	84,606	80,289	4,317	5%
銷售成本	6	(53,739)	(51,991)	1,748	3%
開支	6	(20,815)	(18,010)	2,805	16%
其他收益淨額	5	1,458	245	1,213	495%
投資物業公平值變動		19,378	25,331	(5,953)	-24%
<b>營業溢利</b>		<b>30,888</b>	<b>35,864</b>	<b>(4,976)</b>	<b>-14%</b>
財務支出淨額	9	(2,324)	(2,239)	85	4%
應佔合資公司溢利減虧損	19(a)	2,458	2,209	249	11%
應佔聯屬公司溢利減虧損	19(b)	1,324	(328)	1,652	N/A
稅項	10	(2,926)	(3,124)	(198)	-6%
<b>本年度溢利</b>		<b>29,420</b>	<b>32,382</b>	<b>(2,962)</b>	<b>-9%</b>
<b>公司股東應佔溢利</b>	34	<b>23,629</b>	<b>26,070</b>	<b>(2,441)</b>	<b>-9%</b>
<b>公司股東應佔基本溢利</b>	11	<b>8,523</b>	<b>4,742</b>	<b>3,781</b>	<b>80%</b>

## 收益

### 按類別劃分的收益

港幣百萬元



港幣百萬元



收益較二零一七年增加港幣四十三億一千七百萬元，反映若干部門收益增加，包括飲料部門（港幣七十一億二千三百萬元）、貿易及實業部門（港幣七億三千三百萬元）及航空部門（港幣三億四千六百萬元），但若干部門收益減少，包括地產部門（港幣三十八億三千九百萬元）及海洋服務部門（港幣四千八百萬元），局部抵銷上述增幅。

地產部門方面，物業買賣的收益較二零一七年減少港幣四十七億七千二百萬元。二零一八年的物業買賣收益是指出售香港WHITESANDS十二座獨立屋及蔚然多個停車位以及出售美國Brickell City Centre發展項目兩個Reach單位及三十五個Rise單位所得款項。二零一七年的物業買賣收益則是指出售香港殷然一百九十七個單位及WHITESANDS十四座獨立屋以及於出售美國四十個Reach及Rise單位所得款項。二零一八年的物業投資租金收入總額增加港幣八億六千四百萬元。香港的租金收入總額略為增加，主要反映辦公樓組合的約滿後新訂租金上升、太古坊一座於二零一八年第四季啟用，以及零售物業租金上升。中國內地的租金收入有所提升，反映零售物業租金上升。在美國，Brickell City Centre的購物中心有更多店舖開業，使租金收入增加。二零一八年酒店的收益增加港幣六千萬元，主要是由於廣州文華東

方酒店的入住率上升以及邁阿密東隅及香港的酒店表現有所提升。

航空部門方面，港機集團的收益增加，主要是由於港機（香港）的外勤服務收益、廈門太古的機身服務收益及起落架與複合材料收益增加，增幅因廈門太古發動機服務公司改變工程範圍及材料用途的影響而被局部抵銷。

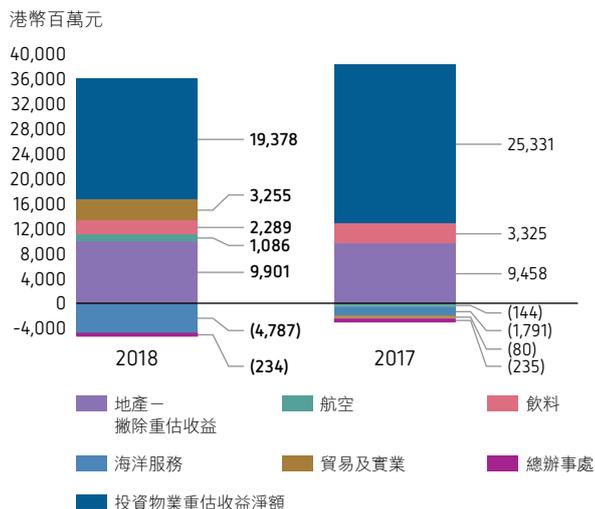
飲料部門的收益增加，主要是由於所有地區的銷量上升，尤以中國內地及美國為甚。增幅反映將二零一七年取得的中國內地及美國專營區域的全年收益入賬，以及中國內地現有專營區域的收益增加。香港的收益略為上升，而台灣的收益增幅更大，反映兩地業務銷量上升、產品組合獲得改良及售價上調。

海洋服務部門方面，太古海洋開發集團的收益減少，主要原因是核心船隊的租金下跌，以及建造及專用船的使用率下降。

至於貿易及實業部門，太古汽車及太古零售業務的收益增加，增幅卻因二零一八年七月出售太古冷藏倉庫後來自該業務的收益減少而被局部抵銷。

## 營業溢利

### 按部門劃分的營業溢利／(虧損)



二零一八年及二零一七年的營業溢利包括投資物業估值收益淨額，分別為港幣一百九十三億七千八百萬元及港幣二百五十三億三千一百萬元。二零一八年的投資物業重估收益淨額主要反映香港辦公樓物業因租金上升以及香港辦公樓物業的資本化率下降十二點五個基點而令估值增加。中國內地的投資物業錄得估值增加，原因是太古滙及三里屯太古里的租金上升，以及三里屯太古里北區及太古滙辦公樓的資本化率下降二十五個基點。至於美國的投資物業，邁阿密市Brickell City Centre因零售組合的貼現率上升而錄得零售物業重估虧損。撇除重估收益淨額後，營業溢利增加港幣九億七千七百萬元，反映航空部門由營業虧損轉變為營業溢利，以及地產部門和貿易及實業部門的營業溢利增加，其影響因飲料部門營業溢利下降及海洋服務部門的船隻減值上升而被局部抵銷。

地產部門的營業溢利（撇除估值收益淨額）增加港幣四億四千三百萬元。物業投資的溢利增加港幣十六億九千八百萬元，反映香港出售投資物業溢利港幣十二億七千七百萬元及租金收入上升，以及中國內地和美國的零售物業帶來的租金收入上升。物業買賣溢利減少港幣十三億三千二百萬

元，主要反映二零一八年缺少出售香港殷然項目的溢利。酒店的營業虧損減少港幣七千七百萬元，主要原因是美國邁阿密東隅及香港的酒店表現提升。

航空部門方面，港機集團於二零一七年的營業虧損包括合共港幣六億三千二百萬元的非經常性減值支出。撇除該等非經常性項目後，港機集團於二零一八年錄得的營業溢利有所改善，反映港機（香港）及廈門太古的溢利上升，以及港機（美洲）的虧損減少。

飲料部門方面，二零一八年的營業溢利包括下述除稅前非經常性項目：(a)出售台灣高雄廠房產生的港幣一億四千八百萬元收益，及(b)於二零一七年取得美國的生產及經銷資產所產生的港幣一億零七百萬元收益。撇除此等非經常性收益（合共港幣二億五千五百萬元）及二零一七年合共港幣十六億零七百萬元的非經常性收益（主要因取得中國內地及美國的專營區域及美國專營權條款變動而產生），飲料部門於二零一八年的營業溢利增加。中國內地及美國的溢利上升，反映將二零一七年取得的專營區域所錄得的全年銷量入賬以及中國內地的產品及包裝組合有所改良，其影響因原料及營業成本上升而被局部抵銷。

海洋服務部門方面，太古海洋開發集團的營業虧損增加，反映有關船隻及相關商譽的減值支出（港幣三十八億七千二百萬元，二零一七年為港幣十億一千五百萬元）上升。撇除兩個年度的減值支出及出售船隻的影響，太古海洋開發集團的營業虧損由二零一七年的港幣七億六千萬元增至二零一八年的港幣九億一千二百萬元，主要反映核心船隊的船隻租金下調以及建造及專用船的使用率下降。

貿易及實業部門於二零一八年的營業溢利包括因出售阿克蘇諾貝爾太古漆油公司及太古冷藏倉庫而錄得的非經常性收益。撇除該等非經常性收益（合共港幣三十一億七千三百萬元）及二零一七年因出售太古零售業務於Rebecca Minkoff的權益所產生的非經常性虧損港幣九千四百萬元後，該部門於二零一八年錄得營業收益港幣八千二百萬元，而二零一七年則錄得營業收益港幣一千四百萬元。太古汽車及太古零售業務的營業溢利上升；於二零一八年七月出售太古冷藏倉庫後，年內其餘時間不再錄得該業務的營業虧損；太古食品轉盈為虧。

## 財務支出淨額

財務支出淨額增加，主要反映於二零一七年年末落成的九龍灣辦公樓停止利息資本化，其影響因香港及中國內地的借款額減少以及附屬公司非控股權益的認沽期權錄得公平值收益（二零一七年則錄得公平值虧損）而被局部抵銷。

## 應佔合資公司溢利減虧損

地產部門方面，此賬項增加港幣一億七千九百萬元，反映位於中國內地的興業太古滙（二零一八年錄得首年全年租金收入）及成都遠洋太古里（其零售銷售額上升及出售睿東中心辦公樓錄得溢利）的營業溢利上升，但因重估收益淨額下降港幣一億三千八百萬元而抵銷部分升幅。二零一八年酒店的虧損增加，反映興業太古滙兩家新酒店的開業前支出。

航空部門方面，來自港機集團旗下合資公司的溢利增加港幣一億三千七百萬元，主要反映香港航空發動機維修服務公司處理的引擎數量增加及工種組合上重型工程的比例較高。

飲料部門方面，二零一八年合資公司的溢利因二零一七年七月購入的上海合資公司帶來全年貢獻而增加。

貿易及實業部門方面，阿克蘇諾貝爾太古漆油公司的貢獻減少港幣七千三百萬元，反映中國內地的銷量下降及材料成本上漲，以及產品組合未如理想。太古食品錄得應佔虧損，主要反映就結束煉糖廠業務作出減值撥備港幣三千八百萬元。

## 應佔聯屬公司溢利減虧損

二零一八年國泰航空集團帶來港幣十億五千六百萬元的溢利，而二零一七年則錄得港幣五億六千七百萬元的虧損。國泰航空於二零一八年的營運環境與上年度相若，客運市場的可載客量過剩，導致與其他航空公司之間競爭激烈；油價上漲；美元的強勢對收入淨額造成不利影響。然而，客運業務有所改善，可載客量增加，運載率得以維持，收益率在競爭壓力下仍見提升。貨運業務表現強勁，可載貨量、收益率及運載率有所上升。

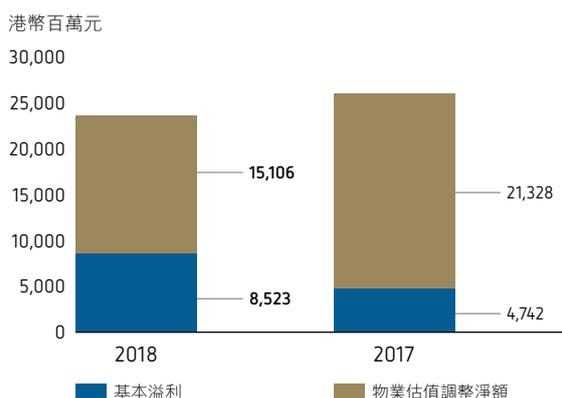
地產部門方面，集團持有聯屬權益的三家位於香港太古廣場的酒店所帶來的溢利略為上升。

飲料部門方面，中國內地Coca-Cola Bottlers Manufacturing Holdings Limited的貢獻增加，主要是由於銷量上升以及減省生產費用及利息開支。

## 稅項

稅項減少，主要反映二零一七年港機（美洲）撤銷遞延稅項資產淨值港幣二億四千九百萬元的賬項不復再現。

## 公司股東應佔溢利及基本溢利



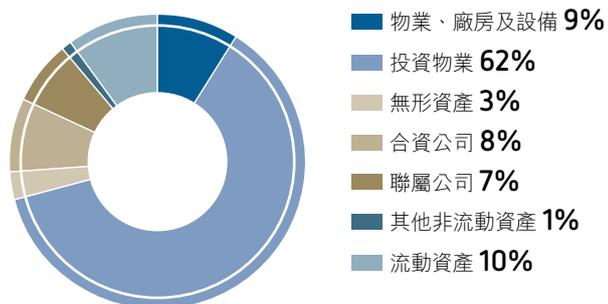
公司股東應佔溢利減少，反映投資物業重估收益淨額由二零一七年的港幣二百一十三億二千八百萬元減至二零一八年的港幣一百五十一億零六百萬元。撇除投資物業調整淨額後，基本溢利增加港幣三十七億八千一百萬元，增幅主要反映地產部門、航空部門和貿易及實業部門的業績提升，其影響因飲料部門溢利下降及太古海洋開發集團的減值支出上升而被局部抵銷。

## 綜合財務狀況表

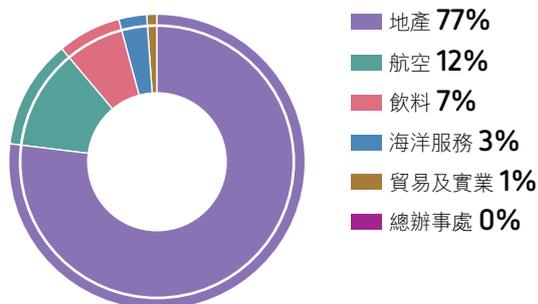
	財務報表 附註	2018 港幣百萬元	2017 港幣百萬元	增加／(減少)	
				港幣百萬元	%
物業、廠房及設備	14	39,644	45,619	(5,975)	-13%
投資物業	15	271,515	265,944	5,571	2%
無形資產	17	12,918	13,486	(568)	-4%
合資公司	19(a)	34,340	29,449	4,891	17%
聯屬公司	19(b)	31,700	30,404	1,296	4%
發展中及供出售物業	23	1,469	2,300	(831)	-36%
存貨及進行中工程	24	5,242	6,229	(987)	-16%
貿易及其他應收款項	25	10,012	11,029	(1,017)	-9%
銀行結餘及短期存款	26	9,112	6,072	3,040	50%
歸類為持作出售的資產	27	15,526	–	15,526	100%
其他流動資產	32	–	6,262	(6,262)	-100%
其他資產		4,927	4,305	622	14%
<b>資產總值</b>		<b>436,405</b>	<b>421,099</b>	<b>15,306</b>	<b>4%</b>
貿易及其他應付款項	28	26,781	24,782	1,999	8%
借款及債券	29	71,779	78,586	(6,807)	-9%
遞延稅項負債	30	10,034	9,881	153	2%
歸類為持作出售的負債	27	207	–	207	100%
其他負債		2,489	1,756	733	42%
<b>負債總額</b>		<b>111,290</b>	<b>115,005</b>	<b>(3,715)</b>	<b>-3%</b>
<b>資產淨值</b>		<b>325,115</b>	<b>306,094</b>	<b>19,021</b>	<b>6%</b>
公司股東應佔權益	33, 34	270,424	253,163	17,261	7%
非控股權益	35	54,691	52,931	1,760	3%
<b>權益總額</b>		<b>325,115</b>	<b>306,094</b>	<b>19,021</b>	<b>6%</b>

## 資產總值

## 按類別劃分的資產總值



## 按部門劃分的資產總值



## 物業、廠房及設備

物業、廠房及設備減少，主要反映太古海洋開發集團的減值支出及出售附屬公司（包括太古冷藏倉庫），其影響部分為資本開支（扣除折舊）所抵銷。

## 投資物業

投資物業增加，主要反映重估收益淨額、新建投資物業產生的建築成本及現有投資物業產生的優化工程成本。增幅亦反映自發展中及供出售物業轉撥至投資物業及將部分之前由業主自用的物業自物業、廠房及設備重新歸類至投資物業，此等增加賬項因中國內地投資物業的滙兌虧損、在出售物業持有附屬公司時撥出投資物業的賬項，以及太古中心三座及四座辦公樓轉撥至持作出售資產而被局部抵銷。

## 無形資產

二零一八年的無形資產減少，包括就太古海洋開發集團的商譽作出的減值支出（港幣八千六百萬元）及對二零一七年確認的美國飲料商譽及專營權作出的負調整淨額（港幣二億六千五百萬元）。

## 合資公司及合資公司所欠借款

此賬項增加，主要反映(a)中國內地合資項目的股本融資及(b)香港及中國內地合資地產項目的債務融資。地產部門（主要因合資公司所持投資物業錄得估值收益）及香港航空發動機維修服務公司的保留溢利亦有所增加。二零一八年增加的主要賬項包括購入中國內地上海前灘太古里五成股本權益（港幣十六億七千萬元）及再向一家現正於香港進行地產發展項目的公司（集團持有其五成權益）提供借款（港幣二十七億九千二百萬元）。此等增加賬項因已派付的股息、中國內地合資公司的滙兌虧損、出售阿克蘇諾貝爾太古漆油公司的權益及在港機增持一家合資公司百分之三十一點五權益後將該公司綜合為附屬公司而被局部抵銷。

## 聯屬公司及聯屬公司所欠借款

此賬項增加，主要反映應佔國泰航空集團資產淨值增加。國泰航空集團的資產淨值增加，主要反映年內的保留溢利，以及現金流量對沖儲備中燃油對沖合約的未變現虧損減少。

## 發展中及供出售物業

發展中及供出售物業減少，主要反映出售香港WHITESANDS項目的獨立屋及蔚然的停車位以及美國Brickell City Centre的Reach及Rise項目的單位。

## 存貨及進行中工程

存貨及進行中工程減少，主要是由於按二零一八年一月一日開始生效的《香港財務報告準則》第15號「來自客戶合約的收入」的界定，將港機集團進行中工程重新調撥至合約資產。

## 貿易及其他應收款項

貿易及其他應收款項減少，主要是由於與WHITESANDS項目有關的貿易應收賬項已獲償還。

## 歸類為持作出售的資產

歸類為持作出售資產主要為於二零一八年六月有條件同意出售予第三方的物業權益。

## 其他流動資產

此賬項減少，反映於二零一八年六月完成出售擁有九龍灣發展項目的附屬公司。

## 貿易及其他應付款項

貿易及其他應付款項增加，主要反映應計資本開支增加港幣四億二千一百萬元及就出售附屬公司收到的訂金增加港幣十九億三千二百萬元。

## 銀行結餘及短期存款／借款及債券

借款淨額減少，反映就出售集團於阿克蘇諾貝爾太古漆油公司、太古冷藏倉庫、九龍灣發展項目及香港其他物業所得的款項，該等出售款項多於為集團的物業發展項目以及購置新船及其他固定資產及投資提供融資所用的資金。

## 遞延稅項負債

遞延稅項負債增加，主要原因是與投資物業折舊免稅額有關的遞延稅項及按集團於中國內地及美國持有的投資物業重估收益計算的遞延稅項增加。

## 公司股東應佔權益

公司股東應佔權益每年的變動，主要是指公司股東應佔有關年度的全面收益總額（二零一八年為港幣二百零九億七千三百萬元）減派付股東的股息（二零一八年為港幣三十四億五千四百萬元）。公司股東應佔權益於二零一八年的變動亦反映一項與私有化港機有關的支出港幣五億八千萬元。

## 非控股權益

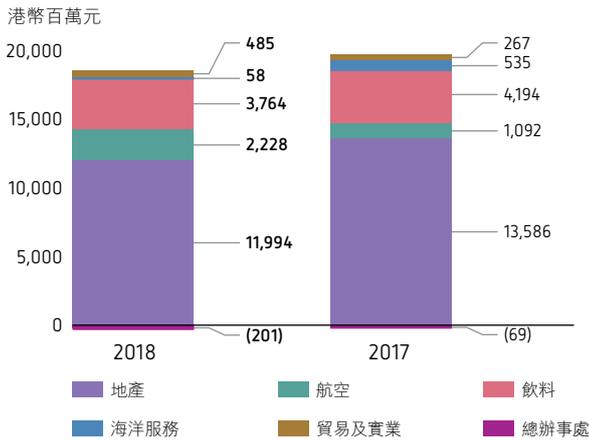
非控股權益主要反映集團於太古地產的百分之十八非控股權益。公司私有化港機時已收購於港機的百分之二十五非控股權益。

## 綜合現金流量表

	財務報表 附註	2018 港幣百萬元	2017 港幣百萬元	增加／(減少) 港幣百萬元
來自營運的現金	42(a)	18,328	19,605	(1,277)
已付利息淨額		(2,428)	(2,390)	38
已付稅項		(2,180)	(2,172)	8
已收股息		1,716	557	1,159
投資業務				
購買物業、廠房及設備	42(b)	(4,103)	(3,777)	326
增購投資物業		(3,917)	(5,179)	(1,262)
增購其他流動資產		(88)	(623)	(535)
增購歸類為持作出售的資產		(364)	–	364
出售物業、廠房及設備所得款項		450	263	187
出售投資物業所得款項		350	40	310
出售附屬公司所得款項，扣除出售所用的現金	42(d)	9,584	614	8,970
出售合資公司所得款項		3,594	–	3,594
出售可供出售資產所得款項		–	71	(71)
購入新附屬公司股份		(14)	(4,163)	(4,149)
購入合資公司股份		(1,670)	(1,046)	624
購入新業務		–	(2,347)	(2,347)
就上年度購入新業務作出調整		187	–	(187)
購入按公平值列入其他全面收益的權益投資		(4)	–	4
購入可供出售資產		–	(11)	(11)
予合資公司借款淨額		(1,272)	(1,407)	(135)
其他		(250)	(184)	66
<b>業務及投資產生／(所用)的現金淨額</b>		<b>17,919</b>	<b>(2,149)</b>	<b>20,068</b>
已付股息	34, 42(c)	(4,582)	(4,335)	247
動用借款及再融資		10,624	20,312	(9,688)
償還借款及債券		(17,571)	(13,049)	4,522
回購公司股份	33	(21)	(153)	(132)
購入現有附屬公司股份		(3,018)	(1,384)	1,634
<b>已付股東現金及對外借款所得資金淨額</b>		<b>(14,568)</b>	<b>1,391</b>	<b>15,959</b>
<b>現金及現金等價物增加／(減少)</b>		<b>3,351</b>	<b>(758)</b>	<b>(4,109)</b>

## 來自營運的現金

### 按部門劃分來自／(用於) 營運的現金



## 已收股息

二零一八年的已收股息主要包括收自香港航空發動機維修服務公司、阿克蘇諾貝爾太古漆油公司及哥倫比亞運動服裝商貿(上海)公司的股息，以及收自地產部門在香港的聯屬酒店公司及合資投資物業公司的股息。

## 購買物業、廠房及設備

二零一八年購買的物業、廠房及設備，主要反映飲料部門購買新的生產及營銷設備、港機(美洲)興建新機庫及太古海洋開發集團購置新船。

## 增購投資物業

二零一八年增購的投資物業，主要反映太古坊辦公樓重建項目及位於香港、美國及新加坡的其他項目的資本開支。

## 增購其他流動資產／歸類為持作出售的資產

此賬項是指於二零一八年進行重新歸類後被歸類為持作出售的資產所產生的額外資本開支，以及香港九龍灣一項物業的發展成本。二零一八年六月完成出售擁有該物業的附屬公司。

## 出售物業、廠房及設備所得款項

出售物業、廠房及設備所得款項包括太古海洋開發集團出售五艘船隻及出售集團於其他地區的其他固定資產所得的款項。

## 出售附屬公司所得款項

出售附屬公司所得款項主要包括出售擁有太古冷藏倉庫的附屬公司及出售地產部門的物業持有附屬公司所得的款項。

## 出售合資公司所得款項

二零一八年為港幣三十五億九千四百萬元(扣除交易成本)，是指出售貿易及實業部門的合資公司權益所得的款項。

## 購入合資公司股份

地產部門於二零一八年購入一家公司的五成權益，該公司正在中國內地發展上海前灘太古里零售項目。

## 予合資公司借款淨額

二零一八年給予合資公司的借款主要反映向香港及中國內地的合資地產項目提供的資金。集團向一家持有其百分之五十權益的合資公司借出港幣十億零五百萬元，供其在香港進行一項物業發展項目。

## 動用借款及再融資

二零一八年的動用借款及再融資包括根據集團的中期票據計劃取得的新融資，以及向銀行取得新借款及動用現有融資。

## 購入現有附屬公司股份

公司私有化港機時已收購於港機的百分之二十五非控股權益。

## 投資評估及業績評述

	所用資本		資本承擔*	
	2018 港幣百萬元	2017 港幣百萬元	2018 港幣百萬元	2017 港幣百萬元
物業投資	299,126	282,662	17,407	13,940
物業買賣	4,143	3,942	–	–
酒店	7,394	7,738	215	260
地產 — 整體	310,663	294,342	17,622	14,200
航空	45,449	44,798	622	954
飲料	16,657	17,274	931	767
海洋服務	13,014	16,755	543	1,731
貿易及實業	2,252	5,631	71	141
總辦事處	(253)	(192)	–	–
<b>所用資本總額</b>	<b>387,782</b>	<b>378,608</b>	<b>19,789</b>	<b>17,793</b>
減：債務淨額	(62,667)	(72,514)		
減：非控股權益	(54,691)	(52,931)		
<b>公司股東應佔權益</b>	<b>270,424</b>	<b>253,163</b>		

	公司股東應佔權益		權益回報	
	2018 港幣百萬元	2017 港幣百萬元	2018	2017
物業投資	221,214	203,630	11.0%	14.1%
物業買賣	2,141	1,519	4.4%	56.8%
酒店	5,213	5,531	-0.6%	-0.6%
地產 — 整體	228,568	210,680	10.7%	14.0%
航空	42,326	38,187	4.4%	-2.7%
飲料	11,976	11,337	14.0%	30.7%
海洋服務	8,681	8,350	-59.1%	-24.1%
貿易及實業	3,210	5,738	64.9%	1.2%
總辦事處	(24,337)	(21,129)		
<b>總額</b>	<b>270,424</b>	<b>253,163</b>	<b>9.0%</b>	<b>10.9%</b>

\* 資本承擔是指集團的資本承擔加集團應佔合資公司的資本承擔。

## 融資

### 資本架構

集團致力維持一個符合穆迪A1至A3、標準普爾A+至A-及惠譽A+至A-長期信貸評級的資本架構。實際的信貸評級或會因宏觀經濟或其他情況而不時偏離這些水平。於二零一八年十二月三十一日，穆迪對公司的長期信貸評級為A3，標準普爾的評級為A-，而惠譽的評級則為A-；而穆迪對太古地產的長期信貸評級為A2，惠譽的評級則為A。

### 融資變動

#### 年內融資變動分析

經審核財務資料	借款及債券		總計 2018 港幣百萬元	2017 港幣百萬元
	須於 一年內償還 港幣百萬元	須於 一年後償還 港幣百萬元		
借款、債券及永久資本證券				
一月一日結算	9,412	69,174	78,586	70,570
動用借款及再融資	4,387	6,237	10,624	20,312
償還借款及債券	(11,426)	(6,145)	(17,571)	(13,049)
集團組合變動	45	-	45	-
重新歸類	9,123	(9,123)	-	-
貨幣調整	(38)	9	(29)	629
其他非現金變動	25	99	124	124
十二月三十一日結算	11,528	60,251	71,779	78,586

### 籌資來源

#### 經審核財務資料

於二零一八年十二月三十一日，已承擔的借款融資及債務證券達港幣九百七十五億二千萬元，其中港幣二百五十六億七千六百萬元（百分之二十六）仍未動用。此外，集團未動用的未承擔融資合共港幣八十四億五千萬元。資金來源於二零一八年十二月三十一日包括：

	可動用 港幣百萬元	已動用 港幣百萬元	未動用 於一年內到期 港幣百萬元	未動用 於一年後到期 港幣百萬元
<b>已承擔融資</b>				
借款及債券				
固定／浮動利率債券	49,435	49,435	-	-
銀行借款、透支及其他借款	48,085	22,409	2,648	23,028
<b>已承擔融資總額</b>	<b>97,520</b>	<b>71,844</b>	<b>2,648</b>	<b>23,028</b>
<b>未承擔融資</b>				
銀行借款、透支及其他借款	8,707	257	8,450	-
<b>總額</b>	<b>106,227</b>	<b>72,101</b>	<b>11,098</b>	<b>23,028</b>

附註：上述數字並未扣除未攤銷借款費用港幣三億二千二百萬元。

## i) 借款及債券

## 經審核財務資料

就會計方面而言，借款及債券分類如下：

	2018			2017		
	已動用 (未扣除未攤銷 借款費用) 港幣百萬元	未攤銷 借款費用 港幣百萬元	賬面值 港幣百萬元	已動用 (未扣除未攤銷 借款費用) 港幣百萬元	未攤銷 借款費用 港幣百萬元	賬面值 港幣百萬元
短期借款－無抵押	3,227	－	3,227	671	－	671
按攤銷成本計算的長期借款及 債券－無抵押	68,874	(322)	68,552	78,332	(417)	77,915
減：列入流動負債項下 須於一年內償還款項	(8,310)	9	(8,301)	(8,747)	6	(8,741)
	60,564	(313)	60,251	69,585	(411)	69,174

長期借款及債券的還款期限如下：

	2018 港幣百萬元	2017 港幣百萬元
銀行借款（無抵押）		
一年內償還	4,086	3,539
一年至兩年內償還	5,844	5,313
兩年至五年內償還	9,345	15,555
五年後償還	3	3
其他借款（無抵押）		
一年內償還	4,215	5,202
一年至兩年內償還	3,911	4,203
兩年至五年內償還	19,715	15,858
五年後償還	21,433	25,242
	68,552	77,915
列入流動負債項下須於一年內償還款項	(8,301)	(8,741)
	60,251	69,174

## ii) 銀行結餘及短期存款

集團於二零一八年十二月三十一日持有的銀行結餘及短期存款為港幣九十一億一千二百萬元，而二零一七年十二月三十一日則為港幣六十億七千二百萬元。

### 還款期限及再融資

截至二零一八年及二零一七年止年度的銀行借款及其他借款償還年期各有不同，最長可至二零三零年。

集團債務的加權平均期限及成本如下：

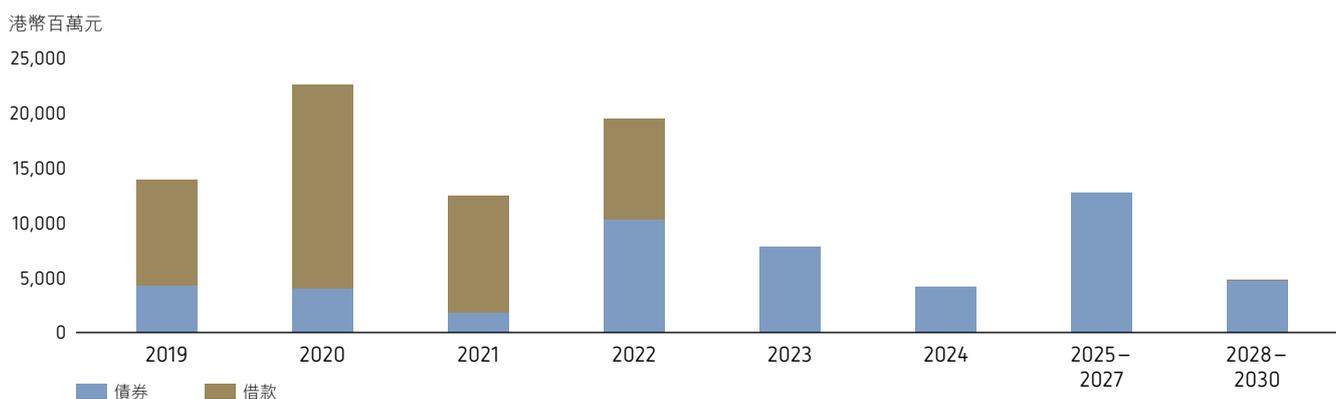
	2018	2017
加權平均債務期限	3.5年	3.9年
加權平均債務成本	3.5%	3.5%

(加權平均債務成本按債務總額基準列賬。歷年則按債務淨額基準列賬。)

集團可動用的已承擔融資的還款期限列述如下：

### 按到期日劃分的可動用已承擔融資總額

(於二零一八年十二月三十一日結算)



## 貨幣組合

借款總額賬面值按貨幣（在交叉貨幣掉期後）所作的分析如下：

經審核財務資料	2018		2017	
	港幣百萬元		港幣百萬元	
<b>貨幣</b>				
港幣	49,653	69%	55,025	70%
美元	20,566	29%	20,640	26%
人民幣	1,079	1%	2,480	3%
其他	481	1%	441	1%
<b>總計</b>	<b>71,779</b>	<b>100%</b>	<b>78,586</b>	<b>100%</b>

## 財務支出

### 經審核財務資料

於二零一八年十二月三十一日結算的集團借款總額中，百分之七十四以固定利率安排，百分之二十六以浮動利率安排（二零一七年：百分之七十一及百分之二十九）。

利率變動對集團借款及債券的風險（在利率掉期後）如下：

	浮動利率 港幣百萬元	固定利率到期年期			總額 港幣百萬元
		一年或以下 港幣百萬元	一年至五年 港幣百萬元	五年以上 港幣百萬元	
<b>二零一八年十二月三十一日結算</b>	<b>18,638</b>	<b>4,527</b>	<b>27,178</b>	<b>21,436</b>	<b>71,779</b>
二零一七年十二月三十一日結算	22,701	5,986	24,653	25,246	78,586

## 經審核財務資料

年內利息支出及收入如下：

	2018 港幣百萬元	2017 港幣百萬元
利息支出		
銀行借款及透支	639	520
其他借款、債券及永久資本證券	1,970	2,041
衍生工具公平值(收益)/虧損		
利率掉期：現金流量對沖，轉撥自其他全面收益	(77)	(74)
利率掉期不符合作為對沖工具	2	(1)
攤銷借款費用－按攤銷成本計算的借款	124	114
	2,658	2,600
附屬公司非控股權益的認沽期權的公平值(收益)/虧損	(23)	34
一家合資公司其他夥伴權益的認沽期權的公平值虧損	15	30
其他融資成本	145	124
資本化		
投資物業	(265)	(212)
發展中及供出售物業	(2)	-
酒店及其他物業及設備	-	(167)
船隻	(3)	(10)
	2,525	2,399
減：利息收入		
短期存款及銀行結餘	115	70
其他借款	86	90
	201	160
<b>財務支出淨額</b>	<b>2,324</b>	<b>2,239</b>

對於借入作發展投資物業、發展中及供出售物業、酒店及其他物業以及建造船隻的資金，其資本化利息支出為每年百分之二點一零至百分之三點九零之間（二零一七年：每年百分之一點四零至百分之四點零零之間）。

二零一八年就現金流量對沖自其他全面收益轉撥的數額，包括與貨幣基差相關的港幣二百萬元。

按已攤銷成本列賬借款的利息支出（利率掉期後）總計為港幣二十六億五千八百萬元（二零一七年：港幣二十六億元）。

於年結日的年息率（在利率掉期前）如下：

	2018				2017			
	港元 %	美元 %	人民幣 %	其他 %	港元 %	美元 %	人民幣 %	其他 %
短期借款	2.35-2.75	-	4.35	0.80-2.45	1.77	3.40	4.13-4.35	0.83-1.81
長期借款及債券	1.80-4.00	1.94-5.50	3.90-4.41	2.41	1.29-5.05	2.03-6.25	3.90-4.41	1.72-1.98

## 契約條款及信貸觸發點

### 經審核財務資料

集團並無就其債務融資訂下任何使集團須在信貸評級機構改變對其信貸評級時償還債務或中止借款融資的契約條款。

為取得資金供太古公司及其附屬公司使用，太古公司已就資本淨負債比率限制及維持最低綜合淨值訂立財務契約條款。該等契約條款內容如下：

	契約要求	2018	2017
<b>資本淨負債比率</b>			
綜合借款除以綜合淨值	≤200%	19.3%	23.7%
		港幣百萬元	港幣百萬元
<b>維持最低綜合有形淨值</b>			
綜合有形淨值	≥20,000	312,197	292,608

該等財務契約條款連同長期信貸評級目標，構成集團釐定資本架構的參照準則。

集團至今並無違反任何契約條款。

## 資本管理

### 經審核財務資料

集團管理資本的首要目的是保障集團有能力持續經營，使其能繼續為股東提供回報及以合理的成本確保能取得資金。

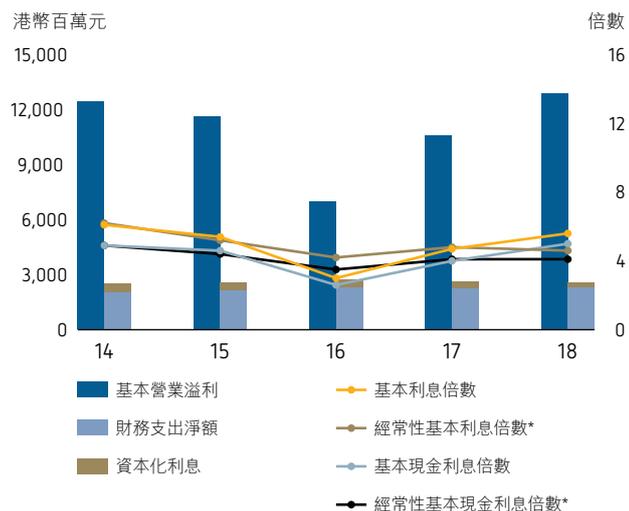
集團在監控其資本架構時，會考慮多項因素，主要為資本淨負債比率、現金利息倍數及投資的回報期。就資本淨負債比率而言，集團對債務淨額的釋義為借款總額（包括扣除抵押存款的借款加集團發行的永久資本證券）減短期存款及銀行結餘和若干可供出售投資。資本包括綜合財務狀況表所示的權益總額。

為維持或調整資本淨負債比率，集團或會調整派付股東的股息金額、回購股份、籌集新的債務融資或出售資產以減少債務。於二零一八年十二月三十一日及二零一七年十二月三十一日結算的資本淨負債比率如下：

	2018 港幣百萬元	2017 港幣百萬元
借款總額	71,779	78,586
減：短期存款、銀行結餘及若干可供出售投資	(9,112)	(6,072)
債務淨額	62,667	72,514
權益總額	325,115	306,094
資本淨負債比率	19.3%	23.7%
利息倍數	13.3	16.0
現金利息倍數	11.9	13.6
基本現金利息倍數	5.0	4.0
權益回報	9.0%	10.9%

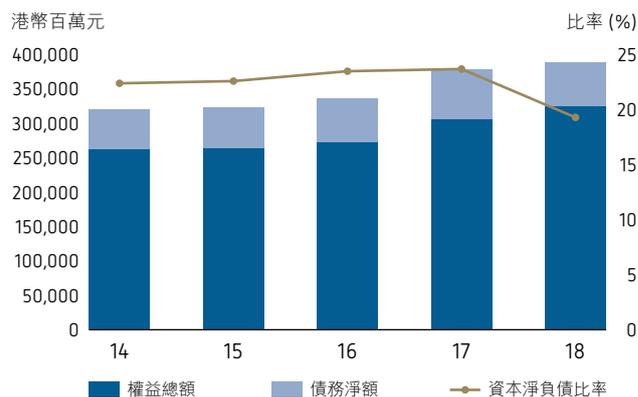
下列各圖顯示過去五年的每年基本利息倍數及資本淨負債比率：

### 基本利息倍數



\* 按經常性基本營業溢利計算。

### 資本淨負債比率



### 於合資及聯屬公司的債項

根據香港財務報告準則，綜合財務狀況表所報的太古公司債務淨額並不包括其合資及聯屬公司的債務淨額。下表顯示這些公司於二零一八年及二零一七年年底的債務淨額狀況。

	合資及聯屬公司 債務淨額/(現金)總計		集團應佔 債務淨額/(現金)部分		由太古公司或其附屬公司 擔保的債項	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017
	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	17,024	17,334	6,765	7,058	1,771	1,483
航空部門						
國泰航空集團	58,580	59,300	26,361	26,685	—	—
港機集團	105	527	118	240	—	—
其他	—	1	—	1	—	—
飲料部門	(747)	(392)	(343)	(221)	—	—
海洋服務部門	775	841	388	420	500	500
貿易及實業部門	(245)	(3,221)	(99)	(1,086)	14	29
	75,492	74,390	33,190	33,097	2,285	2,012

倘將合資及聯屬公司債務淨額的應佔部分加進集團債務淨額中，資本淨負債比率將上升至百分之二十九點五。

## 企業管治報告

### 管治文化

太古公司致力確保以崇高的商業道德標準營運業務，反映公司堅信如要達到長遠的業務目標，必須以誠信、透明和負責的態度行事。太古公司相信這樣做長遠可為股東取得最大的回報，而僱員、業務夥伴及公司營運業務的社區亦可受惠。

企業管治是董事局指導集團管理層如何營運業務以達到業務目標的過程。董事局致力維持及建立完善的企業管治常規，以確保：

- 為股東帶來滿意及可持續的回報
- 保障與公司有業務往來者的利益
- 了解並適當地管理整體業務風險
- 提供令顧客滿意的高質素產品與服務及
- 維持崇高的商業道德標準。

### 企業管治承諾

香港聯合交易所有限公司刊發的《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：

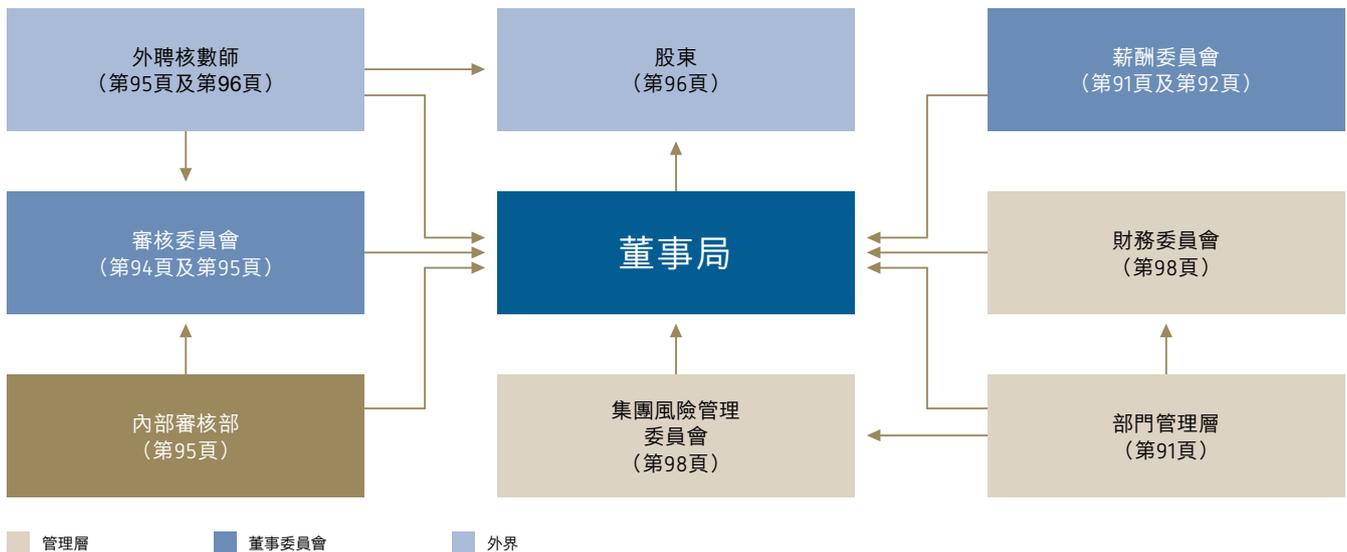
- 守則條文 — 有關方面期望發行人予以遵守，發行人如不遵守，須提供經過深思熟慮得出的理由
- 建議最佳常規 — 有關方面鼓勵發行人予以遵守，但僅作指引之用

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守則，有關守則登載於其網站[www.swirepacific.com](http://www.swirepacific.com)。企業管治並非因循不變的，而是隨著業務發展及營商環境的改變而不斷演化。公司時刻樂意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，作為承諾加強區內企業管治標準的部分行動。

公司在年度報告書所涵蓋的整個年度內，除以下公司相信對股東並無裨益的守則條文外，均有遵守《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》(「上市規則」) 附錄十四《企業管治守則》的所有守則條文：

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

## 管治架構



附註：集團風險管理委員會透過審核委員會向董事局匯報。財務委員會透過財務董事向董事局匯報。

## 董事局

### 董事局的職責

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，而同時適當考慮集團業務夥伴及其他各方的利益。

實現公司業務目標及日常業務的運作由部門管理層負責。董事局則行使多項保留權力，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、出售及資本項目
- 授權重大的資本架構變動及重要的借款
- 根據有關的一般性授權發行或回購股本證券
- 核准庫務政策
- 制定股息政策
- 核准董事局的委任

- 檢討董事局多元化政策，以確保董事局根據公司業務而具備適當所需技能、經驗及多樣的觀點與角度
- 確保有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
- 檢討集團風險管理及內部監控系統的有效程度
- 確保公司在會計、內部審核及財務匯報職能方面的資源、員工資歷及經驗，以及員工所接受的培訓課程及預算足夠。

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94頁及第95頁）及薪酬委員會（參閱第91頁及第92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，以確保管理董事局的人士與營運業務的行政人員的職責清楚區分。

主席施銘倫負責：

- 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
- 促使所有董事作出有效的貢獻及與其溝通，並使董事彼此建立建設性的關係
- 確保所有董事對董事局會議上的事項獲適當的簡介，並獲得準確、及時而清楚的資料
- 獲取各董事間的共識
- 透過董事局確保公司遵循良好的企業管治常規及程序。

集團每個部門均設有一名或多名常務董事，負責實施董事局所制定的政策及策略，確保集團個別業務的日常管理工作得以順利進行（參閱第91頁）。

年內主席與負責集團各部門的行政管理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，並於各主要範疇所需的技能和知識取得平衡，使其有效地以團隊方式運作，個別人士或小組不可獨攬決策。

董事局包括主席、其他三名常務董事及七名非常務董事。各董事的個人資料載於本年度報告書的「董事及高級人員」章節之內，並登載於公司網站。

朱國樑、岑明彥、郭鵬及劉美璇為英國太古集團有限公司（「太古」）集團董事及／或僱員。施銘倫及施維新為太古股東、董事及僱員。史樂山在停任公司董事之前為太古集團董事及僱員。

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

董事局認為，七名非常務董事的其中五位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。范華達及利乾已任職非常務董事超過九年，各董事認為儘管他們的任期較長，但仍保持獨立性。范華達及利乾繼續展示上述作為獨立非常務董事的特質，並無證據顯示其任期對其獨立性有任何影響。董事局相信他們對集團業務的豐富知識和經驗以及在集團以外的經驗，將繼續為公司帶來莫大裨益，並相信他們會對公司事務保持獨立意見。

公司接獲所有獨立非常務董事就其按照上市規則第3.13條的獨立性作出確認。各獨立非常務董事並無與其他董事相互擔任對方公司的董事職務，或透過參與其他公司或團體而與其他董事有重大聯繫。

獨立非常務董事：

- 向管理層及其他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
- 提供與集團所營運的業務及市場有關的外來知識，向管理層提出明達的見解及回應。

獨立非常務董事的數目佔董事局總人數至少三分之一。

#### 委任及重選

如物色到個別人士具備合適資格擔任董事，可提呈董事局考慮委任。由董事局委任的董事，須於獲委任後的第一次股東周年大會經股東投票選舉，而所有常務董事及非常務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能和經驗。

二零一九年三月十四日，董事局經檢討董事局組合後，提名郭鵬、李慧敏及歐高敦予股東並建議在二零一九年度股東周年大會上進行選舉／重選。提名乃按客觀標準（包括性別、年齡、文化及教育背景、種族、專業經驗、技能、知識、服務年資及公司主要股東的合法利益）而作出，並適當顧及董事局多元化政策所提述的多元化裨益。董事局並考慮到郭鵬、李慧敏及歐高敦各自對董事局的貢獻，以及對履行職責的熱忱。董事局經考慮上市規則所載的標準後，對李慧敏及歐高敦的獨立性感到滿意。各參與選舉／重選董事的詳細資料，載於本年度報告書的「董事及高級人員」章節之內，此外亦會載於連同本年度報告書派發的致股東通函，以及登載於公司網站。

有關年內及直至本報告書日期董事局變動的詳細資料，刊載於本年度報告書的「董事局報告」章節之內。

### 董事局多元化

董事局採納一套董事局多元化政策，有關政策登載於公司網站。董事局的組合反映其成員在技能、經驗及多元性方面均有適當的組合，能配合公司的策略、管治和業務，為董事局的有效運作作出貢獻。摘要資料於下表列述：

年齡	性別	種族	董事服務年資	技能、專業知識及經驗
39-50 歲 (27%)	男 (82%)	美裔 (9%)	1-5 年 (55%)	公司行政 (55%)
51-62 歲 (36%)		英裔 (64%)	6-10 年 (18%)	會計、銀行及金融 (27%)
63-74 歲 (36%)	女 (18%)	華裔 (27%)	10 年以上 (27%)	管理諮詢 (18%)

為使董事局成員具備多樣的觀點與角度，公司的政策是在決定董事的委任及續任時考慮多項因素。此等因素包括性別、年齡、文化及教育背景、種族、專業經驗、技能、知識、服務年資，以及公司主要股東的合法利益。

### 董事責任

各董事於委任時獲發有關集團的資料，包括：

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

各董事透過參與董事局及其委員會的會議，以及與總辦事處及各部門管理層定期會面，不斷提升其技術、知識及對集團的熟悉程度。公司秘書定期讓董事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。

董事可透過公司秘書獲得適當的專業培訓及意見。

各董事確保能付出足夠時間及精神以處理集團的事務。所有董事於首次獲委任時，須向董事局披露其於其他公司或機構的董事身份或其他利益，有關利益申報定期更新。

有關各董事其他委任的詳情，載述於本年度報告書的「董事及高級人員」章節的董事資料之內。

### 董事局程序

各董事委員會的運作程序與董事局相同。

二零一七年已定下二零一八年各董事局會議的舉行日期，所有日期改動均已在定期會議舉行日期最少十四天前通知各董事。公司訂有適當安排，讓董事提出商討事項列入董事局定期會議議程。

董事局於二零一八年內開會共六次。有關個別董事出席各董事局會議及董事委員會會議的出席情況列述於第90頁的圖表內。董事局會議的平均出席率為百分之九十五。年內全體董事均親身或透過電子通訊方式出席董事局會議。

議程連同董事局文件在會議舉行前傳閱，讓各董事有足夠時間作準備。

主席須以身作則，確保董事局行事符合公司最佳利益，並確保與股東保持有效聯繫，以及確保股東意見可傳達至整個董事局。

董事局作出決定，須於董事局會議上投票表決，於休會期間則傳閱書面決議。

董事局會議紀錄由公司秘書負責撰寫，該等會議紀錄連同任何有關文件，均向所有董事提供。會議紀錄記下董事局考慮的事項、達致的決定及董事提出的任何疑慮或表達的反對意見。會議紀錄的初稿及最後定稿均發送全體董事，初稿供董事表達意見，最後定稿作其紀錄之用。

董事局會議以有助鼓勵董事在會議上公開討論、坦誠辯論及積極參與的形式舉行。

董事局會議的程序通常包括：

- 財務董事審閱季度及年度財務業績、業務營商環境及其表現的預算展望

- 檢討及討論集團較長遠的財務計劃，包括討論為期十年的資金分配及組合投資計劃
- 討論集團策略，包括各項業務的重大投資、出售及策略計劃
- 提呈文件以支持須獲得董事局核准的決定
- 提供有關法律及合規事宜的最新資料供董事局考慮
- 任何利益申報。

集團的行政管理層向董事局提供充分的資料和解釋，使各董事可就提呈董事局的財務及其他資料，作出有根據的評審。對於董事提出的問題，均作出全面及迅速的回應。

在需要時，獨立非常務董事會私下舉行會議，討論與其本身職責有關的事項。二零一八年曾舉行一次該類會議。

主席每年最少與獨立非常務董事舉行一次沒有其他董事出席的會議。

董事	出席次數／會議舉行次數				持續專業發展 培訓類別 (附註)
	董事局	審核 委員會	薪酬 委員會	二零一八年 股東周年大會	
<b>常務董事</b>					
施銘倫 — 主席 (二零一八年七月一日獲選)	5/6		1/1	√	A
史樂山 — 主席 (二零一八年六月三十日退任)	4/4			√	A
朱國樑	6/6			√	A
岑明彥	6/6			√	A
劉美璇	6/6			√	A
<b>非常務董事</b>					
郭鵬 (二零一八年十一月一日獲委任)	1/1			不適用	A
施維新	5/6		1/1	√	A
<b>獨立非常務董事</b>					
包逸秋	6/6	3/3		√	A
范華達	6/6			√	A
利乾	6/6	3/3	2/2	√	A
李慧敏	5/6		2/2	x	A
歐高敦	6/6	3/3		√	A
平均出席率	95%	100%	100%	91%	

附註：

A: 所有董事均收到與其董事職責相關事宜的培訓資料，包括由公司外聘法律顧問所提供的有關資料。各董事亦以各種形式不時了解與其董事職務相關的事宜，如出席研討會及會議、閱覽有關財務、商業、經濟、法律、監管及商務的資料。

### 持續專業發展

上述所有董事已接受上文提述的培訓，並獲發一份由公司註冊處發出的《董事責任指引》及由香港董事學會發出的《董事指引》及《獨立非執行董事指南》。公司向所有董事提供持續專業發展機會，以發展並更新其知識及技能，有關費用由公司負責。

### 董事及高級人員的投保安排

公司已就其董事及高級人員可能面對的法律行動作出適當的投保安排。

### 利益衝突

若有董事在董事局將予考慮的交易或建議中存在重大利益衝突，涉及的董事須申報利益及放棄投票。有關事項須經董事局會議考慮，經於交易中不存在重大利益的董事投票表決。

### 董事局權力的轉授

實施董事局所制定的公司業務策略並達成有關目標，以及日常的管理責任，由擔任各業務單位的主管負責。有關管理層已就其權限獲得清晰的指引及指示，特別是在他們應向董事局匯報以及在代表公司訂立任何承諾前應取得董事局批准等事宜方面。

董事局根據財務及非財務措施所取得的成績，監控管理層的表现，受監控的主要項目包括：

- 詳細的每月管理賬目，包括與財政預算作對比的損益表、財務狀況表及現金流量表，以及財政預測
- 內部及外聘核數師報告
- 客戶、集團業務夥伴、業界組織及服務供應商等外界人士的意見

### 證券交易

公司已採納關於董事及高級人員進行證券交易的守則（「證券守則」），其條款的嚴格程度不下於上市規則附錄十《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》。這些規則載於公司網站。

公司已向每名董事發出一份證券守則，並將每年兩次，分別緊接兩個財政期結束前，連同一份提示一併發出，提醒董事不得在集團發表中期及年度業績前的禁售期內買賣公司證券及衍生工具，並且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。

在作出特定查詢後，公司所有董事確認已遵守證券守則規定的標準。

於二零一八年十二月三十一日，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本年度報告書的「董事局報告」章節之內。

### 薪酬委員會

有關董事的薪酬詳情，列述於財務報表附註8。

薪酬委員會的成員包括三名非常務董事，包括利乾、李慧敏及施維新。委員會其中兩名成員為獨立非常務董事，其中利乾擔任委員會主席。施維新由二零一八年五月十八日起接替施銘倫出任薪酬委員會成員。其他所有成員於二零一八年全年任職。

薪酬委員會因應董事局所訂企業方針及目標而檢討及批准管理層的薪酬建議。

薪酬委員會行使董事局的權力，釐定個別常務董事的薪酬待遇（包括薪金、花紅、非金錢利益及任何公積金或其他退休福利計劃的條款），當中會考慮同類公司支付的薪酬、須付出的時間及其職責以及集團內其他職位的僱用條件。

薪酬委員會的職權範圍已參照《企業管治守則》予以檢討，並登載於公司網站。

為吸引及保留具有合適才幹的人才，太古集團提供具競爭力的薪酬待遇，有關待遇與同業公司整體相若，通常包括薪金、房屋、退休福利、度假旅費及教育津貼，並在服務滿三年後，發放與太古公司集團整體溢利掛鉤的花紅。由於集團不同業務的盈利能力各異，所以即使行政人員的薪酬並非完全與其所屬業務的溢利掛鉤，這種安排使集團能夠維持靈活、進取及優質的管理團隊。

薪酬委員會於二零一八年十月的會議上審核給予常務董事的薪酬架構及水平。會上委員會審視了一份由獨立顧問公司Mercer Limited編製的報告，該報告確認，公司常務董事的薪酬（於財務報表附註8披露）與同業公司給予同等行政人員的薪酬比較大致相若。

所有董事均沒有參與有關其本身薪酬的討論。

董事局已批准以下的酬金水平：

酬金	2018 港元	2019 港元
董事酬金	690,000	690,000
審核委員會主席酬金	268,000	268,000
審核委員會成員酬金	186,000	186,000
薪酬委員會主席酬金	83,000	83,000
薪酬委員會成員酬金	60,000	60,000

## 問責及核數

### 財務報告

董事局承認有責任：

- 使公司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，真實和公正地反映集團的事務及有關會計期內的業績和現金流量
- 採用適當的會計政策，並確保貫徹應用該等政策
- 作出審慎而合理的判斷和估計；及
- 確保適當應用持續經營的假設。

### 風險管理及內部監控

董事局承認有責任設立、維持及檢討集團風險管理及內部監控系統的有效程度。如第94頁及第95頁所述，此責任主要由審核委員會代董事局履行。

健全的風險管理及內部監控系統，建基於機構的商業道德與文化、職員的質素與能力、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所得的回報，因此風險管理及內部監控系統旨在管理而非消除未能達成業務目標的風險，而且只能就不會有重大的失實陳述或損失作出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反映一家機構的文化，這比任何書面程序還要重要。

公司時刻致力以合乎商業道德標準及誠信的方式行事，並由董事局以身作則，為所有僱員樹立良好的榜樣。公司已制定行為守則，並登載於公司的內聯網。

公司致力制定和維持高度的專業及道德標準，這一點可在所有僱員的嚴謹遴選過程及事業發展計劃反映出來。公司作為長期僱主，會在僱員加入集團後，逐漸向僱員灌輸並使其深入了解公司的營商理念及行事方式。

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

公司透過其行為守則，鼓勵僱員（及指示其如何）向有權採取所需行動的人士，匯報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，並決定應如何管理及減低該等風險。

集團共有兩個負責監控風險程序的主要管理委員會，分別為集團風險管理委員會及財務委員會。該兩個委員會主要由高級管理人員組成，且均由財務董事擔任主席。財務董事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、法律及商譽的風險，詳情載於本年度報告書的「風險管理」章節之內。財務委員會主要負責廣泛的財務及庫務風險，詳情載於本年度報告書的「風險管理」章節之內。

**管理架構：**集團設有明確的組織架構，按所需程度分配有關制定、編寫和實施程序及監控風險的日常職責。僱員明白在此過程中所負的責任。

監控自評程序要求各實質業務單位的管理層利用詳細的問卷，就財務報告是否可靠、營運是否有效及富效率以及有否遵守有關法規方面，評估風險管理及內部監控工作的充足程度及有效程度，其過程及結果由內部核數師加以檢討，並構成審核委員會就監控工作有效程度所作的年度評估的部分內容。

**監控及檢討：**監控環境所包含的政策及程序，旨在確保有關管理指示得以執行，以及處理風險的所需行動得以進行。這可能包括批准及查證、檢討、保障資產及職責分權。監控工作可分為營運、財務報告與合規三方面，不過這些工作有時或會重疊。集團公司的監控工作通常包括：

- 分析檢討：例如把實際表現對比預算、預測、前期表現及競爭對手的表現以進行檢討
- 直接職能或工作管理：由負責有關職能或工作的管理人員審閱表現報告
- 資訊處理：為查核交易的授權及其報告（如例外情況報告）的準確性和完整性而進行的監控工作
- 實物監控：確保設備、存貨、證券及其他資產得到保護並定期接受檢查
- 表現指標：分析各組營運及財務數據，研究彼此之間的關係，並在需要時採取補救行動
- 職責分權：劃分不同人員之間的職責，以加強制衡作用和盡量減少出錯及濫權的風險

公司已制定有效的程序及制度，確保在員工能夠履行職責的形式及時間內，識別、紀錄及匯報有關營運、財務及合規方面的資料。

**內部審核：**內部審核部獨立於管理層而直接向審核委員會匯報，就主要風險範疇定期進行檢討，並監控集團會計、財務及營運程序的合規程度。內部審核部的職責詳述於第95頁。

## 審核委員會

審核委員會的成員包括三名獨立非常務董事，分別為包逸秋、利乾及歐高敦，負責協助董事局履行企業管治及財務報告職務。包逸秋為審核委員會主席。所有成員於二零一八年全年任職。

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

審核委員會於二零一八年間共開會三次。財務董事、內部審核部主管及外聘核數師恆常出席有關會議。審核委員會每年與外聘核數師舉行至少兩次會議及與內部審核部主管舉行至少一次會議，而管理層不會列席會議。每次會議均省覽集團風險管理委員會、外聘核數師及內部審核部的書面報告。年內出席委員會會議的其他人士包括集團財務經理及集團風險管理部主管。

委員會於二零一八年間的工作，包括檢討下列事宜：

- 有關集團業績表現的正式公告（包括二零一七年度及二零一八年中中期財務報告及公告）的完整性、準確性及整全性，並建議董事局通過
- 集團對監管及法定規則的遵守
- 集團的風險管理及內部監控系統
- 集團的風險管理程序
- 通過二零一九年度內部審核計劃，及檢討二零一八年度計劃進度
- 內部審核部的定期報告，及解決當中所識別任何事項的進展
- 重大的會計及審核事項
- 公司對於關連交易的政策及該等交易的性質
- 與外聘核數師的關係，詳情載述於第95頁
- 公司對《企業管治守則》的遵守。

委員會已在二零一九年審核二零一八年度的財務報表，並向董事局建議通過。

## 評估風險管理及內部監控系統的有效程度

審核委員會代表董事局每年就集團對處理風險與財務會計及報告的風險管理及內部監控系統是否持續有效、營運是否有效及富效率、有否遵守有關法規和風險管理職能等方面進行檢討。

評估工作會考慮：

- 管理層持續監察風險以及風險管理及內部監控系統的工作範疇及質素、內部審核部的工作及有效程度，以及財務董事所提供的保證
- 自上次檢討後，重大風險的性質及嚴重程度的轉變，以及集團應付其業務及外在環境轉變的能力
- 監控結果獲得傳達的詳盡程度及頻密度，以便委員會就集團的監控狀況及風險管理的有效程度進行累積評估
- 期內任何時候發現的重大監控失誤或監控弱項的次數，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
- 公司有關財務報告及合規程序的有效程度
- 管理層識別的風險範圍
- 內部審核部及集團風險管理委員會匯報的重大風險
- 內部審核部及外聘核數師建議的工作計劃
- 由內部及外聘核數師報告所引出的重大事項
- 管理層的監控自評工作結果。

根據上述檢討的結果，董事局確定而管理層亦向董事局確定，集團的風險管理及內部監控系統有效及足夠，且全年及直至本報告書日期止，均有遵守《企業管治守則》的風險管理及內部監控條文。

## 公司秘書

公司秘書是公司的僱員，由董事局委任。公司秘書負責安排董事局的程序，促進董事局成員之間及與股東和與管理層之間的溝通。公司秘書承諾每年接受至少十五小時相關的專業培訓，以更新其技能及知識。

## 內部審核部

太古集團的內部審核部設立至今已二十三年，在監控集團管治方面擔當非常重要的角色。部門共有二十五名專業的審核人員，為集團及太古集團其他公司進行審核工作。該二十五名專業人員包括一支基地設於中國內地但向香港內部審核部匯報的工作隊伍。

內部審核部在不需諮詢管理層的情況下直接向審核委員會匯報，並透過審核委員會向董事局匯報。該部門在執行職務時，可不受限制地接觸所有範疇的集團業務單位、資產、紀錄及職員。

該部門須與審核委員會檢討及議定年度內部審核工作計劃和資源運用。

### 工作範疇

對業務單位進行審核，是為確保公司的風險管理及內部監控系統獲妥善執行並有效地運作，並適當地識別、監控及管理與達成業務目標有關的風險。

審核的頻密程度由內部審核部使用各自根據COSO (Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission)的內部監控框架所制定的風險評估方法，並考慮到多項因素而決定。該等因素包括已確認的風險、架構變動、每個單位的整體重要性、過往的內部審核結果、外聘核數師的意見、集團風險管理委員會的工作結果及管理層意見等。每個業務單位一般最少每三年接受審核一次。新收購的業務通常於收購後十二個月內進行審核。二零一八年間共為太古公司進行四十三次審核工作。

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此項評估的結果，協助審核委員會對集團的風險管理及內部監控系統是否足夠及其有效程度進行分析及獨立評估。

內部審核部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董事局主席、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呈上。

內部審核部會要求管理層就該部門為解決嚴重內部監控缺失而提出的建議提交行動計劃。行動計劃經內部審核部同意後納入報告內，並予以跟進，確保計劃的執行令人滿意。

## 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。核數師羅兵咸永道會計師事務所可直接與審核委員會主席聯絡，審核委員會主席定期與核數師會面，而管理層不會列席。

審核委員會有關核數師的職責包括：

- 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件
- 審視就中期及年度財務報表向核數師發出的聲明函件
- 審閱核數師的報告及其他特設文件
- 每年評定核數師的質素及效能
- 評估核數師的獨立性和客觀性，包括監察所提供的非核數服務，以確保其獨立性和客觀性不受損害及不會被視為受損害
- 通過核數及非核數費用。

### 核數師獨立性

核數師的獨立性對審核委員會、董事局及股東非常重要。核數師每年致函審核委員會委員，確認其符合香港會計師公會《專業會計師道德守則》第290章對獨立會計師的釋義，且其並不知悉任何足以被合理地視為會影響其獨立性的事宜。審核委員會在一次審核委員會會議上逐一審視及討論該等函件（並考慮到就核數及非核數工作支付核數師的酬金以及非核數工作的性質），以評估核數師的獨立性。

### 提供非核數服務

在決定核數師應否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公司的工作
- 核數師不應作出管理決定
- 核數師的獨立性不應受到損害
- 服務質素。

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

有關二零一八年由核數師提供予集團的核數及非核數服務的費用金額分別約為港幣五千三百萬元及港幣一千七百萬元。有關已付予核數師的費用，於財務報表附註6披露。

### 內幕消息

有關處理及發佈內幕消息的程序及內部監控，公司：

- 須根據《證券及期貨條例》及《上市規則》在合理切實可行的範圍內盡快披露內幕消息

- 嚴格遵循證券及期貨事務監察委員會刊發的《內幕消息披露指引》處理事務
- 在其《企業行為守則》內納入嚴格禁止在未經許可下使用機密資料或內幕消息的規定
- 透過公司的內部報告程序並經管理高層考慮有關的結果，確保適當處理及發佈內幕消息。

## 股東

### 與股東及投資者溝通

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

與股東溝通的渠道包括：

- 財務董事可於中期及年度業績公佈後兩個月內及年內其他若干時間，與主要股東、投資者及分析員會面。財務董事於二零一八年與分析員及投資者會面或通電話，並舉行分析員簡報會、海外路演，並於投資者會議上發言。
- 透過公司網站，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錄音廣播、於投資者會議提供投影片，以及有關集團業務的最新消息、公告及一般資訊。
- 透過公佈中期及年度報告
- 透過下述股東周年大會。

股東可以郵寄方式或電郵至ir@swirepacific.com，將其查詢或疑問傳達予董事局。有關的聯絡資料載於本年度報告書的「財務日誌及投資者資訊」。

### 股東周年大會

股東周年大會是一個讓股東參與的重要討論平台。最近期的股東周年大會於二零一八年五月十日舉行。會議公開讓所有股東及傳媒參與。出席大會的董事詳列於第90頁的列表。

於股東周年大會上，每項事宜均以決議案個別提出，以投票方式進行表決。大會於投票表決前解釋有關進行投票表決的詳細程序。會議議程為：

- 省覽董事局報告及截至二零一七年十二月三十一日止年度經審核財務報表
- 選舉／重選董事
- 續聘核數師及授權董事局釐定其酬金
- 給予董事局一般性授權在場內回購股份
- 給予董事局一般性授權配發及發行不超過決議案通過當日已發行的任何類別股份數目百分之二十的股份，但可全數收取現金配發的任何類別股份總數不得超過決議案通過當日該類別已發行股份數目的百分之五。

會議紀錄連同投票結果載於公司網站。

### 股息政策

公司有一套派發股息的政策，詳情載於本年度報告書的「董事局報告」章節之內。

### 股東參與

根據公司章程第95條，倘有股東擬推薦在行將退任董事以外的其他人士在股東大會上參選董事，該股東應於該會議的通告寄發之日起（包括當天）七天內，將提名通知書送達公司的註冊辦事處。提名候選人於股東大會上參選董事的程序，載於公司網站的「企業管治」網頁內。

倘股東就其他事項擬把有關決議案提呈股東大會審議，須遵照公司網站的「企業管治」網頁開列的要求及程序進行。

股東所持股權若佔全體股東投票權總數不少於百分之五，有權要求董事局召開股東大會。有關要求必須註明會議的目的，並送達公司的註冊辦事處。詳細的要求及程序列於公司網站的「企業管治」網頁內。

### 其他股東資料

與股東有關的二零一九年主要日期載於本年度報告書的「財務日誌及投資者資訊」章節之內，亦可於公司網站的「財務日誌」網頁瀏覽。

年內公司章程並無作出任何修訂。

據公司公開所得的資料及就公司董事所知，公司已發行股本總額中至少百分之二十五由公眾持有。有關主要股東及其他股東權益的詳細資料，列載於本年度報告書的「董事局報告」章節之內。

## 風險管理

董事局及各部門管理層負責識別及分析為達成業務目標而出現的潛在風險，並決定應如何管理及減輕該等風險。

集團設有兩個致力監控風險的管理委員會，分別為集團風險管理委員會及財務委員會。該兩個委員會由高層管理成員組成，且均由財務董事擔任主席。財務董事負責向董事局匯報任何重大事項。

### 集團風險管理委員會

集團風險管理委員會監察集團承擔的所有風險（除明確由財務委員會負責管理的風險外），包括制定風險管理政策及策略。集團風險管理委員會透過審核委員會向董事局負責。委員會的成員包括財務董事、兩位常務董事以及四位業務主管。

集團風險管理委員會監察多個委員會及工作小組，其功能涵蓋以下範疇：風險及保險、人力資源、健康及安全、法律、資訊科技、網絡保安、可持續發展及六個主要事務範疇、企業風險管理及美國風險管理。集團風險管理委員會的監察功能包括統一歸類為「可持續發展」的範疇。

集團風險管理委員會於二零一八年間共開會三次，其專責小組委員會及工作小組共開會二十六次。

專責小組委員會及工作小組的成員均為所屬領域的專門人材，而各委員會均由個別具備相關經驗的人士擔任主席。專責小組委員會及工作小組的職責為識別其負責領域內的風險和機會，以及擬定政策建議供集團風險管理委員會審批。經集團風險管理委員會批准的政策應用於所有由太古公司擁有控股權益的公司。該等營運公司的董事局須採納這些政策，並制定程序以確保這些政策得以遵循。我們鼓勵合資及聯屬公司採納這些集團政策。

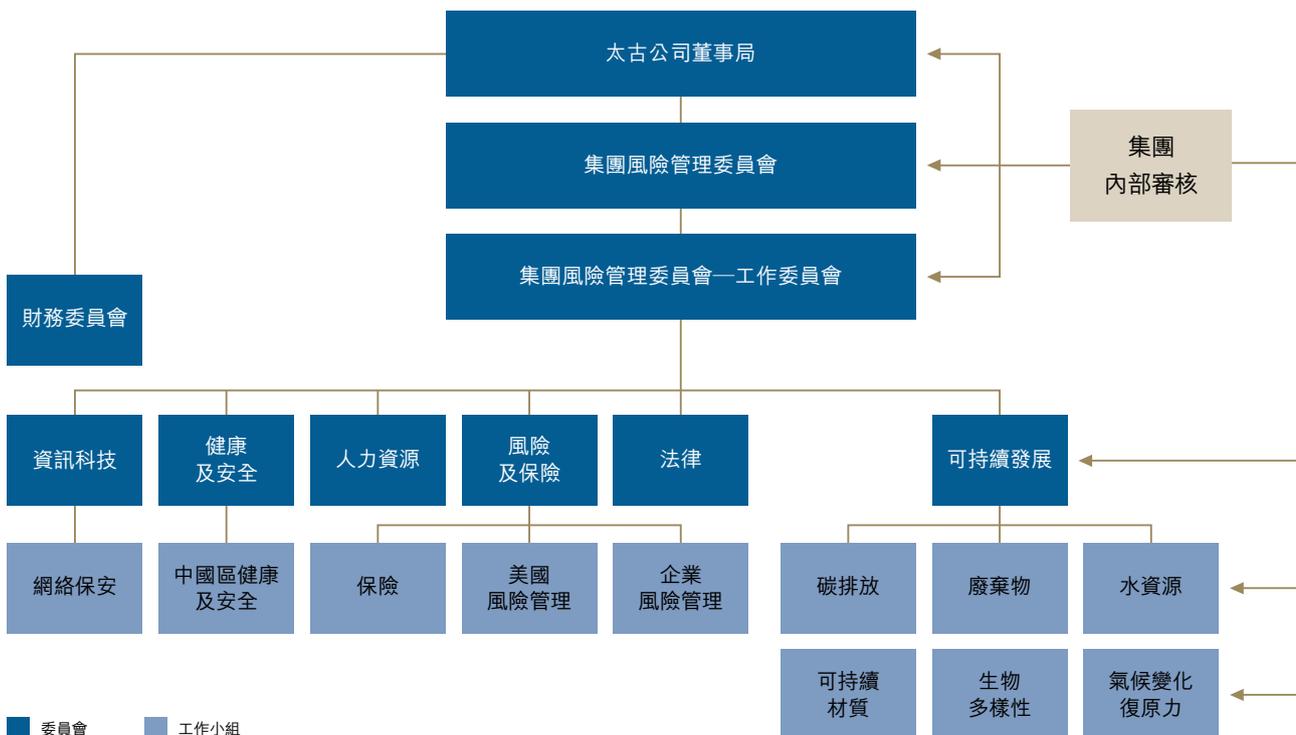
風險的管理須受集團內部審核部審核，在需要時更須取得外聘專家顧問的支持。

### 財務委員會

財務委員會負責監管集團的財務風險，包括制定集團的財務風險管理政策及程序，以供集團在中央財務報告工作及部門財務工作中實行。

財務委員會的成員包括財務董事、部門財務董事及其他高級財務行政人員。

## 風險管治架構



有關集團的財務風險管理方針於下文闡述。

## 財務風險管理

### 經審核財務資料

#### 架構與政策

在正常業務運作中，集團須承受因利率、貨幣、信貸及資金流動性引起的財務風險。

財務委員會負責維持及制定集團的財務風險管理政策及程序。總辦事處的庫務部在董事局授權許可的議定框架內執行該等政策及程序。

庫務部管理集團非上市附屬公司的資金需要，以及因此而引致的利率、貨幣、信貸及資金流動性風險。旗下附屬營運公司則各自管理其買賣交易的貨幣及信貸風險。

集團的政策是不作投機性的衍生工具交易。衍生工具只用於管理潛在風險。集團透過對衍生工具應用對沖會計法將其市場風險減至最低。透過應用對沖會計法，衍生工具的盈虧可抵銷用作對沖的資產、負債或交易的盈虧。有關衍生金融工具及對沖活動的會計詳情於第174頁至第176頁闡述。

集團的上市附屬公司（太古地產有限公司）及集團的合資公司及聯屬公司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，太古公司會利用擔保方式向非上市合資公司及聯屬公司提供財務支援。

#### 利率風險

集團的利率風險主要來自借款。浮動利率借款令集團承受現金流量利率風險，固定利率借款使集團承受公平值利率風險。集團從現金存款賺取利息收入。

集團的債務大部分以固定利率安排，以增加融資成本的穩定性。集團決定定息債務的額度前，會先考慮利率上升對溢利、利息倍數和集團業務及投資的預期現金流量所造成的潛在影響。集團運用利率掉期管理其長期利率風險。在執行所有利率對沖前，須經財務董事批准。

庫務部每季進行敏感度測試，利用不同的預測利率，計算集團因利率變動而需承擔的風險，對預測盈利及現金流量的影響。庫務部向財務委員會匯報該項測試的結果。請參閱第133頁有關在二零一八年十二月三十一日進行的敏感度測試詳情。

#### 貨幣風險

集團經營國際業務，須承受不同貨幣風險所產生的外匯風險，有關貨幣主要為美元及人民幣。來自海外業務的商業交易、資產和負債，以及投資淨額因以外幣計值，因而產生外匯風險。

集團的政策是，當極可能達成交易時，其交易價值或交易所需時間可能引起重大的貨幣風險，在考慮基礎風險後，若認為遠期或其他衍生外匯合約的成本並非昂貴至不可接受時，集團將就各交易的各主要貨幣作全面對沖。

當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，會以適當的對沖工具把有關風險減至最低。於二零一八年十二月三十一日，集團已透過固定遠期合約的滙率，將重大的外幣融資風險對沖。

集團因投資於資產淨值以外幣計值的附屬營運公司所產生的風險，會在可行情況下透過提供相同貨幣的融資予以減低。

## 財務風險管理 (續)

### 經審核財務資料 (續)

外幣資金及存款風險由庫務部持續進行監控，並向財務委員會提出對沖建議。

有關在二零一八年十二月三十一日集團來自非以功能貨幣列值的已確認財務資產或財務負債所產生的貨幣風險的敏感度分析詳情，請參閱第133頁及第134頁。

### 信貸風險

集團的信貸風險主要來自與批發客戶間的貿易及其他應收款項、衍生金融工具、來自合資公司及聯屬公司的應收款項，以及現金和於銀行及財務機構的存款。個別業務實體負責設定適合其行業的信貸條款及評估個別客戶的信貸狀況。

港機集團、飲料部門及太古海洋開發集團的標準結賬期為發票日起計三十天。根據太古地產標準租賃協議的條文，租金及其他收費於每個日曆月首天到期。太古資源的零售客戶通常以現金或主要信用卡結賬。並無任何個別顧客對集團構成重大的信貸風險。

存放剩餘資金或訂立衍生工具合約時，集團透過與具備投資評級的合作夥伴進行交易、設定核准合作夥伴限額及實施監察程序，以控制合作夥伴不履行合約的風險。對財務機構設立的合作夥伴信貸限額，由庫務部建議並由財務董事批核。庫務部監察合作夥伴的信貸評級，每季向所有附屬公司發出經核准的合作夥伴名單及有關限額。集團公司與核准名單以外的銀行進行交易前，須經集團司庫事先批准。此外，集團及公司藉著在財務及營運決策上對附屬公司、合資公司和聯屬公司行使控制權或重大影響力，以及定期檢討其財務狀況，從而就提供予該等公司的財務資助的信貸風險進行監察。

集團的合作夥伴並無要求集團須就衍生工具市值的任何變動提供抵押品或其他形式的抵押物。現時並無特別條件規定在太古公司信貸評級被調低時須中止衍生工具合約。

有關或有事項的最高信貸風險於財務報表附註39披露。

### 資金流動性風險

集團在決定其資金來源及其期限時，會考慮到流動資金風險，以免過度依賴任何一種資金來源，以及避免在任何一段期間進行重大的再融資安排。集團維持大量未動用已承擔循環信貸額及現金存款，以進一步減低流動資金風險及容許更有彈性地應付資金需要。

集團希望維持可即時取用的已承擔資金，按循環方式應付未來十二個月的再融資及資本承擔，但不包括其非離岸人民幣債務融資，因市場不常有提供有關融資的遠期合約。集團並無重大的離岸人民幣債務融資。

太古公司及其上市附屬公司(太古地產有限公司)的庫務部為集團每季編製預測資金計劃，以及每月編制預測概要，以評定已承擔及極可能出現的資金需要。計劃包括按年及按資金來源作出債務再融資分析。集團司庫定期向財務董事呈報預測資金計劃及資金建議，並同時向財務委員會呈報該等資料。請參閱第135頁有關集團於二零一八年十二月三十一日的合約性責任詳情。

### 價格風險

集團因持有可供出售投資的上市股本證券而須承受價格風險。管理層定期檢討個別持有該等投資的預期回報。

## 董事及高級人員

### 常務董事

**施銘倫**，現年四十五歲，自二零零九年一月起出任公司董事，並自二零一八年七月起獲委任為公司主席。他亦是香港太古集團有限公司及太古地產有限公司主席，並為英國太古集團有限公司副主席及股東，以及國泰航空有限公司董事。他於一九九七年加入太古集團，曾駐集團在香港、澳洲、中國內地及倫敦的辦事處。他是公司非常務董事施維新的胞兄。

**朱國樑**，現年五十七歲，自二零一四年三月起出任公司董事。他亦是英國太古（中國）有限公司主席以及香港太古集團有限公司及國泰航空有限公司董事。他是中國人民政治協商會議上海市委員會委員。他於一九八四年加入太古集團，曾駐集團在香港、中國內地、台灣、泰國及澳洲的辦事處。

**岑明彥**，現年四十五歲，自二零一七年八月起出任公司董事。他亦是香港太古集團有限公司董事。他於一九九七年加入麥肯錫公司，之前為麥肯錫公司香港辦事處合夥人。他於二零一七年加入太古集團。

**劉美璇**，現年五十八歲，自二零一七年七月起出任公司董事。她是公司財務董事，亦是香港太古集團有限公司、太古地產有限公司及國泰航空有限公司董事。她於一九八七年加入太古集團。

### 非常務董事

**郭鵬**，現年六十一歲，自二零一八年十一月起出任公司董事。他亦是英國太古集團有限公司董事。他於一九八六年至二零一七年期間在香港受僱於太古集團，曾於一九九八年九月至二零一七年九月期間出任公司董事。

**施維新**，現年三十九歲，自二零一五年一月起出任公司董事。他亦是太古輪船有限公司主席，並為英國太古集團有限公司董事兼股東及國泰航空有限公司董事。他於二零零三年加入太古集團，曾駐集團於香港、新加坡、中國內地、斯里蘭卡及倫敦的辦事處。他是公司主席施銘倫的胞弟。

### 獨立非常務董事

**包逸秋**，現年六十八歲，自二零一七年五月起出任公司董事。他亦是新秀麗國際有限公司獨立非常務董事及Cassia Investments Limited顧問。他於一九七六年至一九九八年期間受僱於在香港的太古集團。一九九八年七月至二零一零年六月期間則受聘於可口可樂公司，於美國、中國內地及香港任職。

**范華達**，現年七十四歲，自二零零八年一月起出任公司董事。他是Savills plc非執行董事。

**利乾**，現年六十五歲，自一九九三年一月起出任公司董事。他是希慎興業有限公司非執行董事、香港中文大學及聖保羅男女中學校董會成員，亦為史丹福大學名譽校董兼醫院董事會成員。

**李慧敏**，JP，現年六十六歲，自二零一二年七月起出任公司董事。她是長江和記實業有限公司及香港鐵路有限公司獨立非執行董事。她亦是香港銀行學會資深會士，並為香港公益金董事會成員及執行委員會副主席，以及西九文化區管理局董事局成員。

**歐高敦**，現年五十六歲，自二零一五年八月起出任公司董事。他於一九八六年加入麥肯錫公司，至二零一五年退休。自二零零三年至二零一五年曾為麥肯錫公司全球股東董事會成員。他是聯想集團有限公司及美團點評獨立非執行董事及英中貿易協會董事。

### 公司秘書

**傅溢鴻**，現年五十五歲，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。他是香港證券及期貨事務監察委員會轄下的收購及合併委員會以及收購上訴委員會委員。他亦是公司法改革常務委員會委員及香港特許秘書公會會長。

附註：

1. 審核委員會成員包括包逸秋（委員會主席）、利乾及歐高敦。
2. 薪酬委員會成員包括利乾（委員會主席）、李慧敏及施維新。
3. 所有常務董事、郭鵬及施維新，均為英國太古集團有限公司集團僱員。

## 董事局報告

董事局謹向全體股東提呈截至二零一八年十二月三十一日止年度的報告書及經審核財務報表。經審核財務報表詳列於第124頁至第219頁。

### 主要業務

太古股份有限公司（「公司」）的主要業務為控股公司，而其主要附屬公司、合資公司及聯屬公司的主要業務詳列於第206頁至第217頁。集團本年度的業績表現，根據應報告業務分部及地區劃分的分析，詳列於財務報表附註7。

### 綜合財務報表

綜合財務報表包括公司及其附屬公司（統稱為「集團」）以及集團於合資及聯屬公司所持權益的財務報表。有關合資及聯屬公司的詳情載於財務報表附註19。

### 股息

董事局已宣佈第二次中期股息為'A'股每股港幣1.80元及'B'股每股港幣0.36元，連同於二零一八年十月派發的第一次中期股息'A'股每股港幣1.20元及'B'股每股港幣0.24元，全年派息'A'股每股港幣3.00元及'B'股每股港幣0.60元，二零一七年全年派息則為'A'股每股港幣2.10元及'B'股每股港幣0.42元。第二次中期股息將於二零一九年五月十日派發予於二零一九年四月十二日（星期五）辦公時間結束時登記於股東名冊上的股東。公司股份將由二零一九年四月十日（星期三）起除息。

公司的股息政策是實現股息持續增長，並持續將約一半的基本溢利用以派發一般股息。

### 暫停辦理股東登記

股東登記將於二零一九年四月十二日（星期五）暫停辦理，當日將不會辦理股票過戶手續。為確保符合獲派第二次中

期股息的資格，所有過戶表格連同有關股票，須於二零一九年四月十一日（星期四）下午四時三十分前送達公司的股份登記處香港中央證券登記有限公司，地址為香港皇后大道東一八三號合和中心十七樓，以辦理登記手續。

為使二零一九年五月十六日舉行的股東周年大會上委任代表的投票能順利處理，股東登記將於二零一九年五月十四日至二零一九年五月十六日（包括首尾兩天）暫停辦理，期間將不會辦理股票過戶手續。為確保有權出席股東周年大會並於會上投票，所有過戶表格連同有關股票，須於二零一九年五月十日（星期五）下午四時三十分前送達公司的股份登記處香港中央證券登記有限公司，地址為香港皇后大道東一八三號合和中心十七樓，以辦理登記手續。

### 業務審視

集團業務的中肯審視、集團面對的主要風險及不明朗因素的描述、在本財政年度終結後發生並對集團有影響的重大事件的詳情，以及集團業務相當可能有的未來發展的揭示（每種情況下在對了解集團業務的發展、表現或狀況屬必需的範圍內，須包含關鍵表現指標），載於本年度報告書的「主席報告」、「二零一八年表現評述及展望」、「財務評述」、「融資」及「風險管理」的章節以及「財務報表附註」之內。在對了解集團業務的發展、表現或狀況屬必需的範圍內，有關集團的環境政策及表現，以及集團與其僱員、顧客及供應商的重要關係的說明以及集團與對集團有重大影響且集團的興盛繫於其上的其他人士的重要關係的說明，載於本年度報告書的「可持續發展回顧」的章節之內。在對了解集團業務的發展、表現或狀況屬必需的範圍內，有關集團遵守對集團有重大影響的有關法律及規例的情況，載於本年度報告書的「可持續發展回顧」、「企業管治報告」、「風險管理」及「董事局報告」章節之內。

## 儲備

集團及公司本年儲備變動分別刊載於財務報表附註34及36(b)。

## 股本

在回顧的年度內，公司於香港聯合交易所有限公司（「聯合交易所」）並無回購‘A’股股份但回購700,000股‘B’股股份，總成本為港幣八百六十四萬二千五百一十元。回購該等‘B’股股份乃經考慮當時的有關因素及情況及對公司和股東的利益後而作出。所有回購的‘B’股股份已經註銷。有關回購股份的詳細資料及公司股本的詳情，載於財務報表附註33。

除上述者外，公司或其任何附屬公司於年內並無購回、出售或贖回公司股份，集團亦無採納任何股份認購權計劃。

## 會計政策

集團的主要會計政策載於相關財務報表附註（如與某一特定項目有關），以及本年度報告書的「主要會計政策」章節之內。

## 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周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

集團綜合業績、財務狀況及現金流量的評述載於本年度報告書的「財務評述」章節之內。集團的十年財務表現概要載於本年度報告書的「過往表現總覽」章節之內。

## 企業管治

公司在年度報告書所涵蓋的整個年度內，除以下公司相信對股東並無裨益的守則條文外，均有遵守上市規則附錄十四《企業管治守則》的所有守則條文：

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

公司的企業管治常規詳載於本年度報告書的「企業管治報告」章節之內。

## 環境、社會及管治

公司在年度報告書所涵蓋的年度內，已遵守或會遵守上市規則附錄二十七所載環境、社會及管治報告指引的所有適用條文。

## 慈善捐款

年內，集團撥出慈善捐贈港幣三千萬元及捐贈各項獎學金港幣二百萬元。

## 固定資產

固定資產的變動詳情載於財務報表附註14及15。

集團持有的投資物業組合，不論已落成或正在發展中，均由專業合資格的估值師（按價值計百分之九十五由戴德梁行有限公司及按價值計百分之二由另一獨立估值公司估值）根據二零一八年十二月三十一日的市場價值進行周年估值。估值結果該等投資物業組合的賬面值增加港幣一百九十三億七千八百萬元。

集團及其合資公司與聯屬公司所擁有的主要物業載於本年度報告書的「集團主要物業」章節之內。

## 借貸

集團的借貸詳情載於本年度報告書的「融資」章節之內。

## 利息

集團資本化的利息數額列於第83頁。

## 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

郭鵬已獲委任為董事，由二零一八年十一月一日起生效。所有其他名列本年度報告書「董事及高級人員」章節之內的現任公司董事，均於二零一八年內全年任職。由二零一八年七月一日起，史樂山退任主席及常務董事，施銘倫則獲選為主席，並由非常務董事調任為常務董事。

## 確認獨立性

公司已收到本年度報告書的「董事及高級人員」章節之內所列的所有獨立非常務董事就其按照上市規則第3.13條的獨立性作出確認，並認為他們全部確屬獨立人士。

## 任期

公司章程第93條規定，所有董事均須在通過普通決議案獲選後的第三屆股東周年大會上告退。按此規定，李慧敏及歐高敦將於本年告退，並因合乎資格，均願候選連任。郭鵬乃自上屆股東周年大會後，根據第91條獲委任為董事局成員，亦於本年退任並願候選連任。

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，屆時可通過選舉或重選按次續約三年。各董事均無與公司訂有不可由僱主於一年內終止而免付賠償金（法定的賠償金除外）的服務合約。

## 袍金及酬金

董事袍金及酬金詳載於財務報表附註8。

年內支付予獨立非常務董事的董事袍金總計港幣四百八十萬元。他們並無自集團收取其他酬金。

## 董事權益

於二零一八年十二月三十一日，根據《證券及期貨條例》第352條須予備存的名冊顯示，各董事在太古股份有限公司及其相聯法團（定義見《證券及期貨條例》第XV部），即英國太古集團有限公司、太古地產有限公司及國泰航空有限公司的股份中持有以下權益：

	持有身份			股份總數	佔有投票權 股份百分比 (在該類別內) (%)	附註
	實益擁有					
	個人	家族	信託權益			
<b>太古股份有限公司</b>						
<b>'A'股</b>						
包逸秋	—	12,000	—	12,000	0.0013	
范華達	41,000	—	—	41,000	0.0045	
歐高敦	9,000	—	—	9,000	0.0010	
<b>'B'股</b>						
郭鵬	100,000	—	—	100,000	0.0034	
利乾	1,300,000	—	21,605,000	22,905,000	0.7681	1
施銘倫	—	—	1,353,585	1,353,585	0.0454	2
施維新	—	—	1,353,585	1,353,585	0.0454	2

	持有身份			股份總數	佔已發行股本百分比 (在該類別內) (%)	附註
	實益擁有		信託權益			
	個人	家族				
<b>英國太古集團有限公司</b>						
<b>每股一英鎊的普通股</b>						
施銘倫	2,077,523	130,000	18,734,220	20,941,743	20.94	2
施維新	1,354,305	–	22,324,144	23,678,449	23.68	2
<b>年息八厘每股一英鎊的累積優先股</b>						
施銘倫	2,769,489	–	16,010,222	18,779,711	20.87	2
施維新	1,102,323	–	19,490,173	20,592,496	22.88	2

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

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

附註：

1. 所有由利乾在「信託權益」項下持有的股份均以信託受益人身份持有。
2. 施銘倫及施維新是在「信託權益」項下列的在英國太古集團有限公司分別持有7,410,884股普通股及11,000,808股普通股及分別持有5,797,820股優先股及9,277,771股優先股，以及在太古股份有限公司持有1,353,585股「B」股股份的信託的受託人及／或準受益人，在該等股份中並無任何實益。

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

在回顧的年度或之前，公司任何董事或任何董事的配偶或其未成年子女，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。

除在此報告內所述外，於年內或年底結算時並不存在任何以集團作為訂約方及由一位董事或與一位董事有關連的實體仍然或曾經直接或間接擁有重大權益的重要交易、安排或合約。

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安排以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緊密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。

## 附屬公司董事

根據公司條例（香港法例第622章）第390(6)條的規定，於截至二零一八年十二月三十一日止年度或於二零一九年一月一日至本報告書所載日期期間出任公司附屬公司董事局成員的所有董事名單，存放於公司的註冊辦事處供公司股東查閱。

## 獲准許的彌償

在不抵觸公司條例（香港法例第622章）的情況下，根據公司章程每名董事均有權就其執行或履行其職務、及／或行使其權力、及／或在涉及或關乎其職務、權力或職位的其他方面所可能遭受或招致的所有費用、收費、開支、損失及法律責任，獲得從公司資產中支付的彌償。在該條例許可的範圍內，公司已就集團旗下公司各董事或須面對在任何法律程序中進行辯護而招致的相關法律責任及費用投購保險。

## 主要股東及其他股東權益

根據《證券及期貨條例》第336條須予備存的股份權益及淡倉名冊顯示，於二零一八年十二月三十一日，公司已獲通知由主要股東及其他人士持有的公司股份權益如下：

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

附註：

- 於二零一八年十二月三十一日，英國太古集團有限公司被視為擁有合共412,558,720股'A'股及2,074,008,782股'B'股公司股份的權益，包括：
  - 直接持有 885,861股'A'股及 13,367,962股'B'股股份；
  - 由其全資附屬公司Taikoo Limited 直接持有 12,632,302股'A'股及 37,597,019股'B'股股份；
  - 由其全資附屬公司香港太古集團有限公司直接持有 39,580,357股'A'股及 1,482,779,222股'B'股股份；及
  - 直接由香港太古集團有限公司的全資附屬公司持有的股份，包括：由Elham Limited 持有322,603,700股'A'股及 117,747,500股'B'股股份、由Canterbury Holdings Limited 持有2,055,000股'B'股股份、由Shrewsbury Holdings Limited 持有9,140,000股'A'股及321,240,444股'B'股股份、由Tai-Koo Limited 持有 99,221,635股'B'股股份，及由Waltham Limited持有 27,716,500股'A'股股份。

於二零一八年十二月三十一日，太古集團持有公司百分之五十五點一零股本權益及公司股份附帶的百分之六十三點九七的投票權。

## 公眾持股量

上市規則第 8.08(1) 條規定，發行人的已發行股份總數至少百分之二十五必須在任何時間由公眾持有。公司已獲聯合交易所批准豁免嚴格遵守上市規則第 8.08(1) 條，因此公司的公眾持股百分比繼續根據其已發行股本計算，猶如其股份仍具有面值一般。據公司公開所得的資料及就公司董事所知，於本報告書所載日期，公司已發行股本總額（如上述方法計算）中至少百分之二十五由公眾持有。

## 持續關連交易

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」）與公司及其若干附屬公司及聯屬公司訂有提供服務的協議（「服務協議」），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，並協助公司及其附屬、合資及聯屬公司取得太古擁有的相關商標的使用權。

香港太古集團收取年度服務費作為此等服務的報酬，年度服務費計算方法為：(A) 如為公司，為來自公司聯屬公司及合資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)如為公司附屬公司及聯屬公司，而公司與該等公司訂有服務協議，則為該等公司有關除稅及非控股權益前及經若干調整後的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支付，末期付款則須因應中期付款並予以調整後，於翌年四月底或之前支付。公司亦須按成本支付太古集團因提供服務所引致的一切開支。

服務協議由二零零五年一月一日起生效，曾於二零零七年十月一日、二零一零年十月一日及二零一三年十一月十四日續期，並於二零一六年十月一日再獲續期三年，由二零一七年一月一日起至二零一九年十二月三十一日止。服務協議可於此後每三年續期一次，除非協議任何一方給予另一方不少於三個月通知，於任何一年的十二月三十一日期滿時終止該協議。

根據香港太古集團與公司的服務協議，香港太古集團須協助公司及其附屬、聯屬及合資公司取得太古擁有的相關商標的使用權。協助取得商標使用權或使用該等商標毋須支付費用作為代價。如香港太古集團與公司的服務協議終止或未獲續期，則協助取得商標使用權的責任亦將消除。

有關截至二零一八年十二月三十一日止年度已付的服務費用及成本，詳載於財務報表附註41。

公司、香港太古集團及太古地產有限公司(「太古地產」)於二零一四年八月十四日訂立一項租賃框架協議(「租賃框架協議」)，以規管集團的成員公司、香港太古集團的成員公司與太古地產集團的成員公司之間現有及將來的租賃協議。租賃框架協議由二零一四年一月一日起生效，曾於二零一五年十月一日獲續期，並於二零一八年十月一日再獲續期三年，由二零一九年一月一日至二零二一年十二月三十一日止。租賃框架協議可於此後每三年續期一次，除非協議任何一方給予其他方不少於三個月通知，於任何一年的十二月三十一日期滿時終止該協議。根據租賃框架協

議，集團的成員公司、香港太古集團的成員公司與太古地產集團的成員公司將不時按一般商業條款根據現行市值租金訂立租賃協議。

截至二零一八年十二月三十一日止年度，根據租賃框架協議訂立的租賃協議應付予集團的租金總額詳情，於財務報表附註41列述。

於二零一八年十二月三十一日，太古集團持有公司百分之五十五點一零股本權益及公司股份附帶的百分之六十三點九七的投票權。香港太古集團作為太古的全資附屬公司，因此按上市規則為公司的關連人士。在服務協議及租賃框架協議下進行的交易乃屬持續關連交易，公司已就此分別刊發二零一六年八月十九日及二零一八年五月十日的公告。

朱國樑、岑明彥、郭鵬及劉美璇作為太古集團董事及／或僱員，在服務協議及租賃框架協議中佔有利益。史樂山在停任公司董事之前，作為太古集團董事及僱員同樣佔有利益。施銘倫及施維新作為太古股東、董事及僱員同樣佔有利益。

並無在任何與集團進行的關連交易中佔有利益的公司獨立非常務董事，已審核並確認上述持續關連交易乃集團在集團的日常業務中訂立，按照一般商務條款或更佳條款進行，及根據有關交易的協議進行，條款公平合理，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，並向董事局確認並無發現任何事項，令其認為該等交易未獲公司董事局批准；該等交易在各重大方面未有按照集團的定價政策進行(若交易涉及由集團提供貨品及服務)；該等交易在各重大方面未有根據有關交易的協議進行；以及該等交易超逾有關的年度上限。

## 須予披露交易

太古地產（作為賣方的擔保人）、Improve Fame Limited（作為賣方）、恒力隆投資有限公司（作為買方）及陳長偉先生（作為買方的擔保人）於二零一八年六月十五日訂立買賣協議，出售賣方於Thrive Power Limited的百分之一百權益予買方，現金代價總額為港幣一百五十億元，交易完成時可予以調整。Thrive Power Limited為太古地產一間物業持有全資附屬公司的直接控股公司，持有位於香港太古城名為太古城中心第三座及太古城中心第四座的建築物的權益。根據上市規則，該項交易乃屬須予披露交易，公司已就此分別刊發二零一八年六月十五日及二零一八年十一月二日的公告。該項交易預期於二零一九年四月十一日或之前完成。

## 關連交易

二零一八年四月八日，公司的附屬公司紅山地產有限公司與公司董事局主席兼常務董事史樂山簽訂一項臨時買賣協議，由紅山地產有限公司售出並由史樂山購入一個位於香港加列山道三十八號七重天大廈一樓B室住宅單位（連同1B號車位及若干私人戶外空間），現金作價港幣一億二千萬元。由於史樂山為公司董事，訂立臨時買賣協議構成公司一項關連交易，公司已就此刊發二零一八年四月九日的公告。

## 對香港飛機工程有限公司進行私有化

二零一八年六月十日，太古公司與港機聯合公佈，於二零一八年六月八日，太古公司要求港機董事局向港機股份（由太古公司及其附屬公司持有的港機股份除外）（計劃股份）的持有人提呈根據公司條例（第622章）第673條，透過協議安排由太古公司對港機進行私有化（計劃）。每股計劃股份的註銷價格為港幣71.81元。太古公司及港機就有關計劃的綜合計劃文件已於二零一八年九月十四日寄發予港機股東。二零一八年十月十日，有關批准計劃的決議案獲

計劃股份持有人於法院召開的會議上批准，而使計劃生效（包括削減港機股本）的特別決議案則獲港機股東於股東大會上批准。二零一八年十一月二十八日，高等法院批准計劃（並無修改），並確認削減計劃所涉及的港機股本。計劃於二零一八年十一月二十九日生效，而港機股份（股份代號：44）於香港聯合交易所的上市地位於二零一八年十一月二十九日上午九時正撤銷。

根據每股計劃股份註銷價格為港幣71.81元，太古公司就註銷合共41,601,213股計劃股份應付予計劃股份持有人的總金額約港幣二十九億八千七百萬元。港機於二零一八年十一月二十九日將其會計賬簿因股本削減而產生的進賬，用作繳足所配發及發行予太古公司的41,601,213股新港機股份。太古公司的股權因而由124,723,637股港機股份（即百分之七十四點九九股本權益）增至166,324,850股港機股份（即百分之一百股本權益）。港機由二零一八年十一月二十九日起成為太古公司的全資附屬公司。

於二零一八年十二月三十一日，港機的已發行股本已根據公司條例第170(2)(e)條由總值港幣一億八千五百一十九萬三千七百五十元的166,324,850股普通股轉換為總值港幣一億八千五百一十九萬三千七百五十元的1,000,000股普通股（由公司全資擁有），港機成為一間私人公司而非上市公司。

茲代表董事局

主席

**施銘倫**

香港，二零一九年三月十四日

## 可持續發展回顧

太古公司相信，我們在經營業務的同時也可發揮重要作用，締造更美好、更繁榮的未來。集團視可持續發展為重大策略要務，而非成本或一些美意而已。可持續發展賦予我們創新及提升效益的機會，亦是拓展可持續增長的基石，助我們實現為股東締造長遠價值的目標。

我們致力讓業務更符合可持續發展原則，並與一些在可持續發展方面價值觀相同的夥伴合作，目標是要將經濟、環境及社會的可持續發展理念融入集團業務及管理常規之中。

### 管治

集團董事局在主席的率領下，對可持續發展事務肩負最終責任。由財務董事擔任主席的集團風險管理委員會共有八位成員，負責監督集團的所有風險，並透過審核委員會向董事局報告。有關可持續發展風險及表現的資料由太古集團可持續發展委員會及屬下工作小組向集團風險管理委員會報告。各部門主管每年舉行兩次可持續發展事務會議，並由董事局主席主持。

可持續發展事務部（透過可持續發展事務總監向董事局成員滙報）負責制訂可持續發展政策，監察相關政策及集團可持續發展策略SwireTHRIVE的實施。政策旨在反映可持續發展的主要趨勢，洞悉公司在可持續發展方面的各種主要風險及機遇。可持續發展事務部協調太古集團可持續發展委員會及屬下工作小組，促使營運公司交流信息及最佳常規，從而提出具體政策建議、提高效益、降低成本及讓員工參與。

### 風險管理

有效的風險管理可確保集團有持久經營的能力。

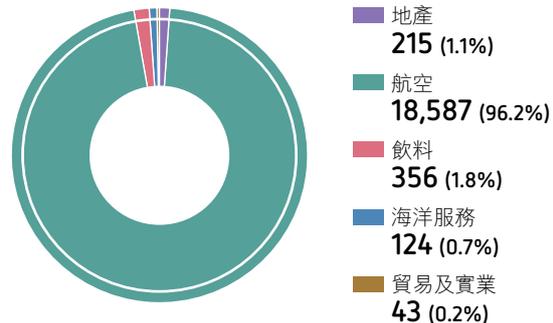
太古公司及旗下營運公司設有企業風險管理系統，以識別、評估、監察及管理風險。董事局及各部門管理層負責識別及分析為達成業務目標而可能承受的風險（包括與氣候變化及可持續發展有關的風險），以及決定應如何管理及緩解該等風險。

### 環境

只有積極保護我們賴以存在的環境，才能使業務長遠興旺。我們於二零一六年太古成立二百周年時制訂了集團可

## 按部門劃分的溫室氣體總排放量

千噸二氧化碳當量



附註：

- 太古公司透過公用事業帳單、採購或服務紀錄，追蹤集團能源耗量及溫室氣體排放量。如果無法獲取相關紀錄，將透過直接測量（例如分錶讀數）來計算使用量。這些數據將於取得前述公用事業紀錄後更新。二零一七年的數據已更新，以反映相關變動。
- 基於四捨五入，總計未必為所示數字的準確總和。

持續發展策略SwireTHRIVE，務求集團業務可於充滿重大變革的時代取得長遠成就。

SwireTHRIVE著重於碳排放、廢棄物、水資源、可持續材質、生物多樣性及氣候變化復原力。我們以這些環境議題為重心，是因為集團的成功及業務所在社區的成功須取決於生機蓬勃的自然環境，但我們有意擴大SwireTHRIVE策略，以納入可持續發展領域中適切的社會元素。

太古公司可持續發展基金向集團旗下各營運公司提供財政支援，以進行可帶來長遠可持續利益但未能以集團資本成本目標為理據的項目。

### 溫室氣體排放

我們致力按照國際減碳目標降低排放量。在二零一七年，集團旗下各營運公司就減少碳排放強度制訂目標，務求於二零二零年前將碳排放強度由二零一五年的效益凍結基準（假設目前效益不再提高而預測的效益凍結基準）降低百分之八至十。要達成有關目標有賴創新及新科技。二零一八年的溫室氣體排放量為一千九百三十萬噸二氧化碳當量，而二零一七年（按調整後基準）則為一千九百零九萬噸二氧化碳當量。國泰航空營運的航班增多，導致燃油消耗增加。飲料部門於報告期間新增納入十一間裝瓶廠。

航空部門佔二零一八年總排放量的百分之九十六點二。國泰航空已訂立目標，於二零二零年前每年平均提高燃油效益百分之二，並於二零二零年後實現碳中和增長，較百分之一點五的行業約定目標還高，而實現目標所用的策略亦會遵照國際航空運輸協會的四大策略（請參閱：<https://www.iata.org/policy/environment/pages/climate-change.aspx>）。於二零一八年，國泰航空選用更多燃油效益較高的飛機，因此，燃油效益按每收入噸公里（RTK）所排放的二氧化碳噸數計算上升百分之一點九九。二零一八年接收八架A350-1000型飛機，其燃油效益較現有的寬體飛機高百分之二十五。

國泰航空是可持續生物燃料圓桌會議及亞洲可持續航空燃油用戶組織的成員。國泰航空於Fulcrum BioEnergy, Inc.持有少數股權，其業務是將都市固體廢物轉化為可持續航空燃料。集團鼓勵旗下飛機、車輛及船隻的引擎使用生物燃料，國泰航空所有A350空中巴士的交付航程，均曾使用含有生物燃料的混合燃料。截至二零一八年十二月三十一日前已交付合共三十架A350型飛機。

國泰航空有購買碳抵銷額。國泰航空「飛向更藍天」計劃透過投資越南沼氣池及印度的節能煮食爐等黃金標準認可碳抵銷項目，抵銷一萬五千四百六十六噸二氧化碳排放。

## 能源

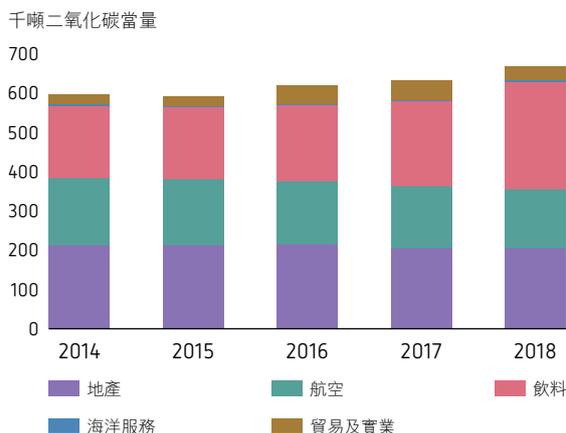
電力消耗是我們第二大的溫室氣體排放源，二零一八年主要由耗電產生的間接排放量為六十六萬零七千八百噸二氧化碳當量，較二零一七年增加百分之七點二五（按調整後基準）。飲料部門於報告期間新增納入十一間裝瓶廠。

提高建築及營運時的能源效益是我們的首要重任。我們制訂了可持續建築設計政策，要求新建及大規模翻新建築物致力取得國際或本地認可的建築環境評估法所頒發的最高等級，或至少達第二最高等級。

太古地產在設計、建築及營運物業方面均以減少能源使用為考慮。於二零一八年底，我們旗下整體物業組合共有百分之九十二點二的建築物根據建築環境評估法(BEAM)、綠建環評(BEAM Plus)、領先能源與環境設計(LEED)、中國三星級綠色建築設計標識及綠色建築標誌獨立評級系統獲認定或暫定為綠色建築。

我們鼓勵營運公司減少使用能源，並制訂能源效益目標。自二零零八年以來，太古地產已將香港物業組合每年的能

## 按部門劃分的間接溫室氣體排放量



附註：

- 太古公司透過公用事業帳單、採購或服務紀錄，追蹤集團能源耗量及溫室氣體排放量。如果無法獲取相關紀錄，將透過直接測量（例如分錶讀數）來計算使用量。這些數據將於取得前述公用事業紀錄後更新。二零一七年的數據已更新，以反映相關變動。
- 基於四捨五入，總計未必為所示數字的準確總和。

源使用量減少五千六百九十萬千瓦時，符合二零二零年的目標。中國內地物業組合每年的能源使用量較原用量減少一千七百五十萬千瓦時，可望達到二零二零年的目標。

太古地產為租戶提供免費能源審計。自二零零八年起，免費能源審計涵蓋五十六萬六千七百平方米的商業樓面，發現每年達七百八十萬千瓦時的節能潛在能力。

我們鼓勵營運公司使用可再生能源。太古地產、太古飲料及廈門太古於二零一八年透過各種可再生能源產生一千二百八十七萬千瓦時的電力。太古公司可持續發展基金可用於支持合適的可再生能源項目。

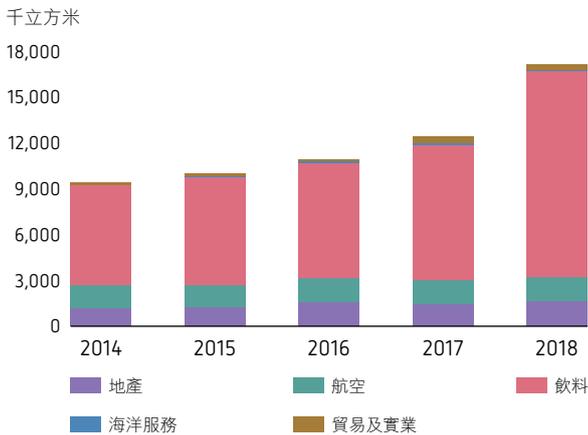
各業務部門的部分運作均獲ISO 14001環境管理體系認證。

太古飲料、港機及太古地產與清華大學訂立合約安排，合力探討能源效益及管理方案。

## 水資源

我們的業務有賴水資源，有些業務需要大量用水。水資源的壓力可影響我們的供應商、業務所在社區及其生物多樣性。我們致力以負責任及可持續的方式用水並保障水源，而且遵守所有本地廢水處理法例，甚至在許多情況下高於相關法例的標準，藉此在保障本身的資源之餘，也讓業務所在社區能夠享用安全的優質水資源。

## 按部門劃分的耗水量



附註：

- 太古公司透過公用事業帳單、採購或服務紀錄，追蹤集團耗水量。如果無法獲取相關紀錄，將透過直接測量（例如分錶讀數）來計算使用量。這些數據將於取得前述公用事業紀錄後更新。二零一七年的數據已更新，以反映相關變動。
- 基於四捨五入，總計未必為所示數字的準確總和。

二零一八年的耗水量為一千七百一十三萬立方米，高於二零一七年的一千二百四十五萬立方米（按調整後基準）。飲料部門於報告期間新增納入十一間裝瓶廠。我們制訂耗水強度目標，並鼓勵營運公司節約用水，目標是將耗水量由二零一五年的基準減少百分之三至四。

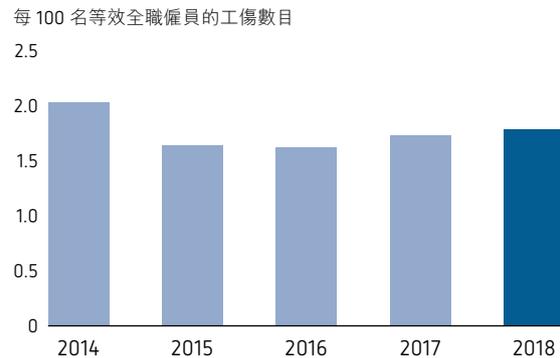
飲料部門佔我們耗水量百分之七十八點五，用作製造飲料及保持衛生。自二零一零年至今，太古飲料的耗水效益提升了百分之四。二零一八年，飲料部門的耗水強度（即生產一公升飲料所需的水量）下跌百分之二至一點七四的水平，主要是因為香港裝瓶廠進行“就地清洗”（CIP）優化計劃、推行水錶計劃，以及中國內地裝瓶廠水管的更換和修復。

作為可口可樂公司的裝瓶商，太古飲料致力於二零二零年前，將相當於製造產品時的耗水量回歸大自然。二零一七年，可口可樂公司整體成功回饋旗下全球飲料銷量所耗食水的百分之一百五十五（即二千五百七十億公升）水量。

## 健康與安全

集團要長久維持業務成功，並履行可持續發展的承諾，員工的健康與安全就必須受到保障。我們明白集團有責任識

## 工傷引致損失工時比率



別及降低健康與安全風險，因此在經營業務時致力保障員工、承辦商、供應商、客戶、營業場所訪客及業務所在社區的健康與安全，並且希望不斷完善我們的健康及安全管理制度，務求達致零傷害的目標。

## 我們的表現

在二零一八年，每一百名全職僱員的工傷數目（亦稱工傷引致損失工時比率或LTIR）從二零一七年的一點七三上升至一點七九，較二零一七年增加百分之三點五，主要原因是國泰航空集團及太古飲料工傷引致損失工時比率上升。過去五年的整體工傷引致損失工時比率下降百分之十二。

二零一八年，兩名僱員不幸身亡。事故發生於香港，一輛承包接送國泰航空集團員工的穿梭巴士撞上一輛停泊中的車輛失事肇禍。

## 實現零傷害

我們透過培訓、學習及具透明度的匯報，致力不斷改善健康與安全表現及文化。於二零一八年：

- 太古地產將香港業務的安全管理系統提升至ISO 45001：2018標準，成為香港首批獲發此標準認證的公司之一。
- 國泰航空、港機及美國太古可口可樂展開人手操作宣傳活動，透過培訓和使用正確提舉技巧，減少相關意外。
- 港機集團使用經改良的安全風險分析技巧，並為健康與安全代表提供相關培訓。
- 太古飲料於中國內地提供警覺性駕駛訓練，推廣安全駕駛行為。
- 太古海洋開發集團向全體員工發佈「安全返家」守則。

每年一度的太古公司健康及安全研討會於二零一八年十一月舉行。集團旗下位於香港、中國內地、台灣、新加坡及美國的公司共派了八十名代表出席。簡報及討論的主題包括健康與福祉、大數據分析、風險認知及安全行為。

## 員工

太古公司非常重視員工，而員工亦是我們成功的關鍵。我們建立讓員工受到尊重和公平對待的工作環境，致力成為首選僱主以招攬最佳人才。我們致力選賢任能，提供具競爭力的薪酬待遇，建立多元化的工作隊伍，彰顯業務所在社區的多元文化，同時培訓員工，讓他們盡展所能。

### 員工概況

於二零一八年底，太古集團（包括合資公司及聯營公司）在全球聘用約九萬三千名員工，較二零一七年底增加百分之零點八。大部分員工於香港或中國內地工作。

### 多元與共融

我們致力為全體員工建立一個共融、團結互助的工作環境，不論年齡、性別、性別取向、性取向、關係、家庭狀況、殘障、種族、族裔背景、國籍、宗教或政見。我們深信可創造一個環境讓員工安心工作，盡展所長。

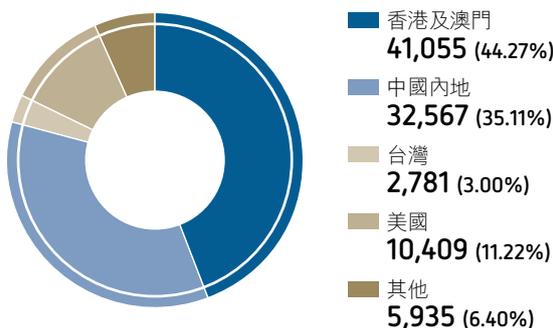
多元共融事務委員會及女才薈有助我們達成創造多元共融工作環境的目標，有關我們的多元共融政策詳情，請參閱[https://www.swirepacific.com/tc/sd/policy/diversity\\_inclusion.pdf](https://www.swirepacific.com/tc/sd/policy/diversity_inclusion.pdf)。在二零一八年，女性董事在太古公司董事局所佔比例為百分之十八點二。

誠如行為守則訂明，我們不會容忍工作場所的非法歧視行為或騷擾行為，並要求僱員全面遵守適用的僱傭及其他法例。我們為員工提供訓練，協助他們了解香港反歧視法例所賦予的權利及義務。

### 行為守則

我們已有公開的企業行為守則，請到以下網站查閱：<https://www.swirepacific.com/tc/governance/code.php>。

## 按地區劃分的員工數目



\* 員工數目是參照全球報告倡議組織的呈報規定而確定。

## 員工性別分佈



### 挽留人才

我們提供具競爭力的薪酬及福利。決定薪酬的因素包括工作職責、個人和業務表現，以及業務所在地的就業市場及經濟情況。我們透過內聯網、通訊刊物、問卷調查及員工論壇與員工保持溝通，亦會監察員工流失率（二零一八年為百分之十八點五），以便及時識別並處理問題。此外，我們亦設有二十四小時員工輔導及諮詢服務。

### 培訓及教育

我們需要一群懂得靈活變通、訓練有素的員工，以應付營商環境的種種變化及日趨激烈的市場競爭。透過僱員培訓及發展，我們致力吸引並挽留優秀人才，讓員工實現事業目標。我們透過在職進修、指導或培訓、課堂培訓及網上學習培養人才。

意博國際是太古內部專責領袖培訓的公司，為員工提供學習與發展課程。管理人員則修讀INSEAD及史丹福開辦的工商管理及行政人員課程。意博的培訓課程著重可持續發展，有助培養深厚的企業文化及符合太古價值觀的領導作風。

## 管理未來

太古領袖培訓計劃每年招收優秀畢業生，務求培養畢業生的專業精神，讓他們得以於集團內發展長遠的個人事業。在未來十二年為他們提供培訓及指導，除了安排員工參與課程外，亦協助他們計劃職業生涯。

我們舉辦暑期實習生計劃，讓優秀的學生在太古工作獲取經驗。實習生首先要認識集團的業務和價值，然後再被調派到營運公司負責處理商業項目。

## 合作夥伴

我們致力提倡和諧共融、符合道德及可持續發展的採購實務，並運用龐大的購買力以達至效果，希望藉著為合作夥伴及業務所在社區創造長遠價值，從而為股東締造長遠價值。

目前有逾一千名供應商為我們提供產品及服務，包括船隻、飛機、燃料、甘蔗、審計、辦公室用品及制服。我們致力與具有高標準的供應商合作，並與供應商分享資訊及最佳常規，鼓勵他們採納適當的可持續發展及其他標準。

我們運用集團的購買力，以及與供應商緊密的合作關係，以最佳方式滿足業務及客戶的需要。

我們的營運公司負責管理各自的供應鏈，並由我們的供應鏈可持續發展工作小組提供支援。

可持續發展採購政策有助管理風險、提高效率及節省成本。在我們的可持續發展採購政策下，營運公司承諾盡可能採購不會對環境造成負面影響的產品。有關採購指引乃根據國際標準制訂。

我們致力向一些在工作實踐方面負責任的供應商採購服務。

我們的政策是遵守所有與採購相關的適用法例及法規。我們的供應商企業社會責任行為守則規管條例的履行情況、強迫勞工、童工、健康與安全、環境、薪酬福利與工時、人權、分包商管理、道德操守及報告事宜。我們亦會審視供應商履行守則的情況。

營運公司根據上述供應商企業社會責任行為守則，使用供應鏈風險矩陣管理及緩解風險。我們會根據評估結果決定需要進行審核的供應商，以確保供應商符合供應鏈的可持續發展行為守則。

## 社區參與

太古公司明白，業務所在社區的經濟、社會及環境健康對公司業務相當重要。我們堅信，只要業務經營所在的社區得以茁壯成長，公司業務亦能蓬勃發展。我們在自信能帶來轉變的事宜上深耕細作。

我們透過公司的社區計劃及太古集團慈善信託基金(太古基金)，支持業務所在社區。太古基金著重於本港的教育、海洋保育及藝術。於二零一八年底，太古基金一共執行十八項計劃，並於二零一八年內分派資金逾港幣三千六百萬元。

有關太古基金活動及營運公司社區活動的詳情，可到以下網站查閱：<https://www.swirepacific.com/tc/sd/community.php>。

## 報告及認可

我們將於二零一九年七月發佈獨立的可持續發展報告，詳細匯報可持續發展表現。報告內容將引用全球報告倡議組織(GRI)標準的「核心選項」，並採用香港交易及結算有限公司發佈的上市公司《環境、社會及管治報告指引》而編撰。該報告連同主要營運公司各自的報告可到以下網站查閱：[https://www.swirepacific.com/tc/sd/sd\\_reports.php](https://www.swirepacific.com/tc/sd/sd_reports.php)。

太古股份有限公司已委聘德勤·關黃陳方會計師行就截至二零一八年十二月三十一日止年度選定的可持續發展資料提供有限保證鑒證報告。有關報告中的可持續發展數據範疇及界限詳情，連同德勤·關黃陳方會計師行發出的有限保證鑒證報告全文，可到以下網站查閱：[https://www.swirepacific.com/tc/sd/sd\\_reports.php](https://www.swirepacific.com/tc/sd/sd_reports.php)。

我們向碳披露計劃及香港上市公司碳足跡資料庫計劃匯報。於二零一八年，太古公司及港機集團在碳披露計劃下的氣候變化項目均獲得C級評分，國泰航空則獲得B級評分。

太古股份有限公司獲納入道瓊斯可持續發展亞太指數、富時社會責任指數 (FTSE4Good)、恒生可持續發展企業指數、MSCI ESG Leaders、ESG Universal及SRI指數。太古地產與國泰航空一併獲納入富時社會責任指數 (FTSE4Good)。二零一八年，太古地產是香港及中國內地唯一獲納入道瓊斯可持續發展世界指數的上市公司。

## 統計資料 — 環境

	附註	地產		國泰航空集團		港機集團	
		2018	2017	2018	2017	2018	2017
<b>總能源耗量 (千吉焦耳)</b>							
直接能源耗量		166	143	256,677	249,292	423	384
間接能源耗量		1,035	959	500	504	490	470
總計	1	1,201	1,102	257,177	249,796	913	854
較上年同期變幅%		9%		3%		7%	
<b>按重量劃分的總溫室氣體排放量 (千噸二氧化碳當量)</b>							
直接 (範疇1)	2	10	11	18,406	18,221	33	29
間接 (範疇2)		205	204	75	80	73	77
總計	1	215	215	18,481	18,301	106	106
較上年同期變幅%		-		1%		-	
<b>總耗水量 (千立方米)</b>							
耗水量	3	1,599	1,390	975	950	633	651
較上年同期變幅%		15%		3%		-3%	

## 統計資料 — 健康與安全

	地產		國泰航空集團		港機集團	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017
千工作小時	12,406	11,614	66,886	67,712	33,914	34,029
工傷引致損失工時事故總計	91	83	1,288	1,112	222	249
工傷引致損失工時比率 (LTIR)	1.47	1.43	3.85	3.28	1.31	1.46
較上年同期變幅% (LTIR)	3%		17%		-10%	
死亡事故總數 (僱員)	-	-	2	1	-	-

附註：

- 基於四捨五入，總計未必為所示數字的準確總和。
- 由於科學界就燃燒航空渦輪燃油所排放的其他氣體對全球暖化影響沒有一致的共識，因此國泰航空集團只就燃燒航空渦輪燃油的二氧化碳排放量作出報告。國泰航空密切注視大氣科學這方面的發展，包括英國的「歐米加」(OMEGA) 航空及環境計劃和德國航空宇航中心大氣物理研究所的研究。
- 太古集團耗用的水幾乎全部來自當地供水部門提供的市政供水。太古地產旗下樓宇雖已安裝雨水收集設施，但所收集的雨水量對集團總耗水量影響不大。
- 該數字不包括來自租用船隻耗燃量的排放量，此乃由於根據《溫室氣體盤查議定書》之界定，「租用船隻耗燃量」乃屬議定書中的範疇3。
- R 表示此可持續發展數據已由德勤·關黃陳方會計師行作出報告，詳情請參閱獨立有限保證鑒證報告。

飲料		太古海洋開發集團(附註4)		香港聯合船塢集團		貿易及實業		總計(附註1)	
2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017
1,130	767	1,260	1,417	345	341	84	67	260,085	252,412
1,807	1,125	5	5	15	17	207	265	4,059	3,345
2,937	1,892	1,265	1,422	360	358	291	332	264,144 <sup>R</sup>	255,756
55%		-11%		0.6%		-12%		3%	
81	52	93	106	28	28	6	7	18,657	18,454
275	193	0.5	1	2.3	3	37	50	667.8	608
356	245	94	107	30	31	43	57	19,325 <sup>R</sup>	19,062
45%		-13%		-2.3%		-25%		1%	
13,439	7,493	-	-	85	115	400	455	17,131 <sup>R</sup>	11,054
79%		-		-26%		-12%		55%	

飲料		太古海洋開發集團		香港聯合船塢集團		貿易及實業		太古公司(總辦事處)		總計(附註1)	
2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017
64,092	46,245	11,961	11,647	2,271	2,332	16,256	17,608	76	82	207,862	191,269
173	118	9	4	5	10	75	81	0	0	1,863	1,657
0.54	0.51	0.15	0.07	0.44	0.86	0.92	0.92	0	0	1.79 <sup>R</sup>	1.73
6%		114%		-49%		-		-		3%	
-	1	-	-	-	-	-	2	-	-	2 <sup>R</sup>	4

## 財 務 目 錄

### 財 務 報 表

- 117 獨立核數師報告
- 124 綜合損益表
- 125 綜合其他全面收益表
- 126 綜合財務狀況表
- 127 綜合現金流量表
- 128 綜合權益變動表
- 129 財務報表附註
- 203 主要會計政策
- 206 主要附屬公司、合資公司及  
聯屬公司及投資
- 218 國泰航空有限公司一  
財務報表節錄

### 附 加 資 料

- 220 過往表現總覽
- 222 集團主要物業
- 232 集團結構圖表
- 234 詞彙
- 236 財務日誌及投資者資訊
- 236 免責聲明

## 獨立核數師報告



致太古股份有限公司股東  
(於香港註冊成立的有限公司)

### 意見

#### 我們已審計的內容

太古股份有限公司及其附屬公司(稱為「貴集團」)列載於第124頁至第219頁的綜合財務報表(稱為「綜合財務報表」)，包括：

- 於二零一八年十二月三十一日的綜合財務狀況表；
- 截至該日止年度的綜合損益表；
- 截至該日止年度的綜合其他全面收益表；
- 截至該日止年度的綜合權益變動表；
- 截至該日止年度的綜合現金流量表；及
- 截至該日止年度的財務報表附註，包括主要會計政策概要。

#### 我們的意見

我們認為，綜合財務報表已根據香港會計師公會頒布的《香港財務報告準則》真實而中肯地反映了貴集團於二零一八年十二月三十一日的綜合財務狀況及其截至該日止年度的綜合財務表現及綜合現金流量，並已遵照香港《公司條例》妥為擬備。

### 意見的基礎

我們已根據香港會計師公會頒布的《香港審計準則》進行審計。我們在該等準則下承擔的責任已在本報告「核數師就審計綜合財務報表承擔的責任」部分中作進一步闡述。

我們相信，我們所獲得的審計憑證能充足及適當地為我們的審計意見提供基礎。

#### 獨立性

根據香港會計師公會頒布的《專業會計師道德守則》(以下簡稱「守則」)，我們獨立於貴集團，並已履行守則中的其他專業道德責任。

### 關鍵審計事項

關鍵審計事項是根據我們的專業判斷，認為對本期綜合財務報表的審計最為重要的事項。這些事項是在我們審計整體綜合財務報表及出具意見時進行處理的。我們不會對這些事項提供單獨的意見。

## 關鍵審計事項

### 物業、廠房及設備的估值和減值

請參閱綜合財務報表附註14。

太古海洋開發集團（「太古海洋開發」）確認一項減值撥備港幣三十七億八千六百萬元，將船舶於二零一八年十二月三十一日的總賬面值削減至港幣一百二十八億五千六百萬元。

管理層檢討過此業務的前景與太古海洋開發的營運計劃後，在賬目中作出該減值撥備，以將若干船舶的賬面值削減至其估計可收回價值，即公平值減出售成本與使用價值兩者的較高者。至於其餘船舶，管理層的結論認為可收回價值高於其賬面值，因此無需作出減值撥備。該等結論依賴管理層的重大判斷，包括有關下列的判斷：

- 估計使用率、船舶出租收費、出售價值，及未來現金流適用的貼現率；及
- 由外聘估值師提供的估計重售價值。

## 我們的審計如何處理關鍵審計事項

我們就管理層對船舶減值評估執行的程序包括：

- 依據我們對業務和行業的知識，評估管理層估計使用價值所採用的關鍵假設和輸入數據；
- 考慮該等關鍵假設在合理可能向下變動時的潛在影響；
- 評估財務報表的披露是否適當；
- 了解外聘估值師估計重售價值的方法以及管理層估計使用價值的方法；
- 評價外聘估值師的資歷、能力和客觀性；
- 運用抽樣基準，檢查管理層向外聘估值師提供的輸入數據（例如船舶資料和過往表現）的準確性和適當性；及
- 依據我們對業務和行業的知識以及貴集團就年內出售船舶所得的價值，考慮外聘估值師估計的重售價值是否適當。

根據所得憑證，我們發現管理層就減值評估作出的假設是合理的。我們認為披露是適當的。

## 關鍵審計事項

### 投資物業的估值

請參閱綜合財務報表附註15。

貴集團的投資物業於二零一八年十二月三十一日的公平值為港幣二千七百一十五億一千五百萬元，而在本年度綜合損益表錄得的重估收益則為港幣一百九十三億七千八百萬元。

二零一八年六月十五日，貴集團訂立買賣協議，出售擁有其於太古城中心第三座及太古城中心第四座辦公樓權益的附屬公司，現金代價總額為港幣一百五十億元，可予以調整。該等投資物業獲重估後達到協定出售價，而相應之投資物業公平值收益港幣五十三億八千九百萬元已記入綜合損益表中。由於是項出售於二零一八年十二月三十一日尚未完成，因此該等附屬公司於集團財務狀況表中歸類為持作出售，賬面值按協定之出售價入賬。管理層預期此交易將於二零一九年四月十一日或之前完成。

餘下投資物業之百分之九十七於二零一八年十二月三十一日的估值由第三方估值師（「估值師」）進行。此等估值依據若干關鍵假設，並需要管理層作出重大判斷，包括資本化率及市值租金。發展中投資物業的估值則須視乎完成物業的估計成本和發展商的預期毛利率。

## 我們的審計如何處理關鍵審計事項

我們就管理層對投資物業的估值執行的程序集中於價值最高的物業，包括：

- 評價估值師的資歷、能力和客觀性；
- 與估值師進行會議，討論估值及所採用的關鍵假設；
- 審閱外部估值報告，以評估所用方法的恰當性；
- 參考本所內部的估值專家按公開資訊得出的估算範圍，將估值師所採用的資本化率及市值租金作比較；及
- 根據貴集團的記錄，以抽樣方式檢查管理層向估值師提供的租金數據的準確性。

我們就太古城中心第三座及太古城中心第四座的賬面值所執行的程序包括：

- 取得並審閱買賣協議，以確定關鍵合約條款、銷售條件及會計影響；
- 查證銀行對賬單，核對從買方收取的訂金及部分款項共港幣三十七億元；
- 向管理層查詢此項交易的進展，再次確認管理層根據最新資料仍繼續預期於二零一九年四月十一日或之前以出售價完成此交易。

我們發現，該等關鍵假設已獲所得憑證的支持。我們認為，在附註15的披露是適當的。

## 關鍵審計事項

### 與國泰航空有限公司 (「國泰航空」) 有關的關鍵審計事項

請參閱綜合財務報表附註19及國泰航空摘要財務報表第218頁及第219頁

貴集團採用權益法將所持國泰航空的百分之四十五股權入賬。截至二零一八年十二月三十一日止年度，貴集團應佔國泰航空的除稅後溢利為港幣十億五千六百萬元，而於二零一八年十二月三十一日貴集團應佔國泰航空的淨資產為港幣二百九十二億二千五百萬元。下文說明的數額為國泰航空財務報表內的數字（即按百分之百基準）。

在我們審計貴集團財務報表的涵義下，與貴集團應佔國泰航空溢利和淨資產有關的關鍵審計事項概述如下。

**收益確認** — 國泰航空截至二零一八年十二月三十一日止年度的收益為港幣一千一百一十億六千萬元。客運和貨運的收益在相關的運載服務提供後入賬，並採用複雜的資訊科技系統以追蹤服務運送點，以及（如有需要）對涉及管理層重大判斷的服務提供的公平值的估計。

**對沖會計** — 國泰航空訂立衍生金融工具合約，以管理其燃料價格風險、外匯風險和利率風險。於二零一八年十二月三十一日，該等合約產生港幣二十三億五千九百萬元的衍生金融資產和港幣二十億五千九百萬元的衍生金融負債。該等合約按公平值記賬，當中大部分應用了對沖會計，因此公平值變動產生的盈虧於權益賬中遞延，並於對沖到期後在綜合損益表確認。大量合約必然需要一個精確系統，以記錄和追蹤每項合約並於每個財務報告日期計算相關估值。就對沖工具作出的估值和就對沖有效性的考慮均可能牽涉到重大程度的複雜性和管理層判斷，且須受固有的錯誤風險所限。

## 我們的審計如何處理關鍵審計事項

國泰航空是貴集團的重大聯營公司，其由非本所核數師（「國泰航空核數師」）審計。我們曾與國泰航空核數師會面，討論他們識別的審計風險和審計方針、他們的工作結果和所識別的關鍵審計事項，亦審閱了他們的工作底稿。

連同他們按照我們的指示向我們匯報的結果，我們認為所執行的審計工作和取得的憑證，就我們的目的而言是充足的。我們已經與太古股份管理層討論與國泰航空有關的關鍵審計事項，並評估對我們審計綜合財務報表的影響。就各關鍵審計事項執行的程序摘述如下。

- 測試國泰航空收益系統的資訊科技監控和關鍵應用監控；
  - 對收益執行分析程序；及
  - 查閱與收益有關的分錄賬的相關文件檔案，以評估收益記賬的時間性和公平值。
- 
- 評估國泰航空就衍生金融工具和相關對沖會計的關鍵內部監控；
  - 運用抽樣基準，檢查國泰航空的對沖文件檔案和合約；
  - 運用抽樣基準，重新執行衍生金融工具的年末估值和對沖有效性的計算；及
  - 運用抽樣基準，向對手方取得年末衍生金融工具的確認函。

## 關鍵審計事項

## 我們的審計如何處理關鍵審計事項

### 與國泰航空公司（「國泰航空」）有關的關鍵審計事項（續）

請參閱綜合財務報表附註19及國泰航空摘要財務報表第218頁及第219頁

**就稅項、訴訟和索償撥備的評估** — 於二零一八年十二月三十一日，國泰航空就潛在和已出現的稅務糾紛、訴訟和索償，作出撥備合計港幣十九億七千三百萬元。管理層在詮釋眾多不同的相關規則、規例和守則以及在考慮不同司法權區的先例時，需要對估計的撥備作出重大判斷。

- 透過審閱與稅務機關的往來通訊，評估國泰航空的稅項撥備是否足夠；
- 與國泰航空內部法律顧問討論重大的訴訟、索償及監管查詢；
- 向國泰航空的外聘法律顧問取得信函，內容涵蓋他們對相關訴訟或索償的可能結果和嚴重性與潛在風險的看法；
- 考慮國泰航空的第三方顧問提出的相關意見；及
- 評估國泰航空管理層過往估計的可靠性。

**就飛機及相關設備賬面值的評估** — 於二零一八年十二月三十一日，國泰航空的飛機和相關設備的賬面值為港幣一千零五十五億九千八百萬元，而截至二零一八年十二月三十一日止年度的相關折舊開支則為港幣八十一億六千四百萬元。賬面值、估計可使用年期和剩餘價值每年由管理層複核，並會參考機隊組成、當前和預測的市場價值和相關技術因素。這需要管理層運用重大判斷。

- 利用其他可比較航空公司的政策，並根據國泰航空的歷史經驗和未來營運計劃，評估估計可使用年期和剩餘價值；
- 與國泰航空管理層討論可能出現減值的跡象，而假如確定有該等減值跡象，評估國泰航空管理層的減值測試；及
- 考慮近期的行業發展和市場情況，質疑國泰航空管理層採用的假設和關鍵判斷，並評估過往估計的可靠性。

**就飛機維修撥備的評估** — 國泰航空按合約規定，承諾須向出租人退回六十架以經營租賃持有的飛機（退回的實際狀況於每份租賃合約開始時協定）。管理層估計維修成本以及將具有有限使用期部件還原的相關成本，在租賃期內計提該等成本。於二零一八年十二月三十一日，該等相關撥備共達港幣三十六億六千六百萬元。釐定該等撥備需要管理層的重大判斷和複雜估計，包括飛機的使用情況、預計維修成本和具有有限使用期部件的預計使用期。

- 評估國泰航空就按經營租賃持有的飛機入賬維修撥備的內部監控；
- 透過審閱經營租賃的條款、出租人提供的資料及國泰航空在維修成本的經驗，評價國泰航空管理層採用的撥備模型和關鍵假設；及
- 評估國泰航空管理層過往假設的可靠性。

我們發現，在我們審計太古股份有限公司綜合財務報表的涵義下，國泰航空管理層就關鍵審計事項的判斷和估計（就貴集團應佔國泰航空的溢利和淨資產）已獲所得憑證的支持。

## 其他信息

貴公司董事須對其他信息負責。其他信息包括太古股份二零一八年度報告書內的所有信息，但不包括綜合財務報表及我們的核數師報告（「其他信息」）。

我們對綜合財務報表的意見並不涵蓋其他信息，我們亦不對該等其他信息發表任何形式的鑒證結論。

結合我們對綜合財務報表的審計，我們的責任是閱讀其他信息，在此過程中，考慮其他信息是否與綜合財務報表或我們在審計過程中所了解的情況存在重大抵觸或者似乎存在重大錯誤陳述的情況。

基於我們已執行的工作，如果我們認為其他信息存在重大錯誤陳述，我們需要報告該事實。在這方面，我們沒有任何報告。

## 董事就綜合財務報表須承擔的責任

貴公司董事須負責根據香港會計師公會頒布的《香港財務報告準則》及香港《公司條例》擬備真實而中肯的綜合財務報表，並對其認為為使綜合財務報表的擬備不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述所需的內部控制負責。

在擬備綜合財務報表時，董事負責評估貴集團持續經營的能力，並在適用情況下披露與持續經營有關的事項，以及使用持續經營為會計基礎，除非董事有意將貴集團清盤或停止經營，或別無其他實際的替代方案。

審核委員會協助董事履行監督貴集團的財務報告過程。

## 核數師就審計綜合財務報表承擔的責任

我們的目標，是對綜合財務報表整體是否不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述取得合理保證，並出具包括我們意見的核數師報告。我們按照香港《公司條例》第405條僅向閣下（作為整體）報告我們的意見，除此之外本報告別無其他目的。我們不會就本報告的內容向任何其他人士負上或承擔任何責任。合理保證是高水平的保證，但不能保證按《香港審計準則》進行的審計，在某一重大錯誤陳述存在時總能發現。錯誤陳述可以由欺詐或錯誤引起，如果合理預期它們單獨或滙總起來可能影響綜合財務報表使用者所作出的經濟決定，則有關的錯誤陳述可被視作重大。

在根據《香港審計準則》進行審計的過程中，我們運用了專業判斷，保持了專業懷疑態度。我們亦：

- 識別和評估由於欺詐或錯誤而導致綜合財務報表存在重大錯誤陳述的風險，設計及執行審計程序以應對這些風險，以及獲取充足和適當的審計憑證，作為我們意見的基礎。由於欺詐可能涉及串謀、偽造、蓄意遺漏、虛假陳述，或凌駕於內部控制之上，因此未能發現因欺詐而導致的重大錯誤陳述的風險高於未能發現因錯誤而導致的重大錯誤陳述的風險。
- 了解與審計相關的內部控制，以設計適當的審計程序，但目的並非對貴集團內部控制的有效性發表意見。
- 評價董事所採用會計政策的恰當性及作出會計估計和相關披露的合理性。
- 對董事採用持續經營會計基礎的恰當性作出結論。根據所獲取的審計憑證，確定是否存在與事項或情況有關的重大不確定性，從而可能導致對貴集團的持續經營能力產生重大疑慮。如果我們認為存在重大不確定性，則有必要在核數師報告中提請使用者注意綜合財務報表中的相關披露。假若有關的披露不足，則我們應當發表非無保留意見。我們的結論是基於核數師報告日止所取得的審計憑證。然而，未來事項或情況可能導致貴集團不能持續經營。
- 評價綜合財務報表的整體列報方式、結構和內容，包括披露，以及綜合財務報表是否中肯反映交易和事項。
- 就貴集團內實體或業務活動的財務信息獲取充足、適當的審計證據，以便對綜合財務報表發表意見。我們負責貴集團審計的方向、監督和執行。我們為審計意見承擔全部責任。

除其他事項外，我們與審核委員會溝通了計劃的審計範圍、時間安排、重大審計發現等，包括我們在審計中識別出內部控制的任何重大缺陷。

我們還向審核委員會提交聲明，說明我們已符合有關獨立性的相關專業道德要求，並與他們溝通有可能合理地被認為會影響我們獨立性的所有關係和其他事項，以及在適用的情況下，相關的防範措施。

從與審核委員會溝通的事項中，我們確定哪些事項對本期綜合財務報表的審計最為重要，因而構成關鍵審計事項。我們在核數師報告中描述這些事項，除非法律法規不允許公開披露這些事項，或在極端罕見的情況下，如果合理預期在我們報告中溝通某事項造成的負面後果超過產生的公眾利益，我們決定不應在報告中溝通該事項。

出具本獨立核數師報告的審計項目合夥人是John J. Ryan。

**羅兵咸永道會計師事務所**

執業會計師

香港，二零一九年三月十四日

## 綜合損益表

截至二零一八年十二月三十一日止年度

	附註	2018 港幣百萬元	2017 港幣百萬元
收益	4	84,606	80,289
銷售成本		(53,739)	(51,991)
<b>溢利總額</b>		<b>30,867</b>	<b>28,298</b>
分銷成本		(14,086)	(11,684)
行政開支		(6,331)	(6,027)
其他營業開支		(398)	(299)
其他收益淨額	5	1,458	245
投資物業公平值變化		19,378	25,331
<b>營業溢利</b>		<b>30,888</b>	<b>35,864</b>
財務支出		(2,525)	(2,399)
財務收入		201	160
財務支出淨額	9	(2,324)	(2,239)
應佔合資公司溢利減虧損	19(a)	2,458	2,209
應佔聯屬公司溢利減虧損	19(b)	1,324	(328)
<b>除稅前溢利</b>		<b>32,346</b>	<b>35,506</b>
稅項	10	(2,926)	(3,124)
<b>本年溢利</b>		<b>29,420</b>	<b>32,382</b>
應佔本年溢利：			
公司股東	34	23,629	26,070
非控股權益	35	5,791	6,312
		29,420	32,382
<b>公司股東應佔基本溢利</b>	11	<b>8,523</b>	<b>4,742</b>
		港元	港元
<b>公司股東應佔溢利每股盈利</b> (基本及攤薄)	13		
'A'股		15.74	17.34
'B'股		3.15	3.47

## 綜合其他全面收益表

截至二零一八年十二月三十一日止年度

	2018 港幣百萬元	2017 港幣百萬元
<b>本年溢利</b>	<b>29,420</b>	<b>32,382</b>
<b>其他全面收益</b>		
<b>不會於損益賬重新歸類的項目</b>		
集團前自用物業重估		
於本年內確認的收益	19	125
遞延稅項	(1)	(3)
界定福利計劃		
年內確認的重新計量虧損	(204)	(17)
遞延稅項	38	(29)
按公平值列入其他全面收益的權益投資的公平值變動	(135)	-
應佔合資及聯屬公司其他全面收益	(120)	353
	<b>(403)</b>	<b>429</b>
<b>之後可於損益賬重新歸類的項目</b>		
現金流量對沖		
於本年內確認的虧損	(139)	(349)
轉撥至財務支出淨額	(77)	(74)
轉撥至營業溢利	(14)	(88)
遞延稅項	36	88
可供出售資產的公平值變動淨額		
於本年內確認的收益	-	69
出售時轉撥至損益賬	-	(1)
應佔合資及聯屬公司其他全面收益	(540)	3,666
海外業務滙兌差額淨額		
於本年內確認的(虧損)/收益	(2,081)	3,051
出售時重新歸類至損益賬	35	6
	<b>(2,780)</b>	<b>6,368</b>
<b>除稅後本年其他全面收益</b>	<b>(3,183)</b>	<b>6,797</b>
<b>本年全面收益總額</b>	<b>26,237</b>	<b>39,179</b>
應佔全面收益總額：		
公司股東	20,973	32,218
非控股權益	5,264	6,961
	<b>26,237</b>	<b>39,179</b>

## 綜合財務狀況表

二零一八年十二月三十一日結算

	附註	2018 港幣百萬元	2017 港幣百萬元
<b>資產及負債</b>			
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備	14	39,644	45,619
投資物業	15	271,515	265,944
租賃土地及土地使用權	16	1,415	1,663
無形資產	17	12,918	13,486
持作發展物業	23	1,360	1,342
合資公司	19(a)	18,870	14,858
合資公司所欠借款	19(a)	15,470	14,591
聯屬公司	19(b)	31,533	30,243
聯屬公司所欠借款	19(b)	167	161
按公平值列入其他全面收益的權益投資	21(a)	244	–
可供出售資產	21(b)	–	375
其他應收款項	25	67	50
衍生金融工具	22	80	174
遞延稅項資產	30	454	603
退休福利資產	31	89	93
		393,826	389,202
<b>流動資產</b>			
發展中及供出售物業	23	1,469	2,300
存貨及進行中工程	24	5,242	6,229
合約資產		1,176	–
貿易及其他應收款項	25	9,945	10,979
衍生金融工具	22	109	55
銀行結餘及短期存款	26	9,112	6,072
其他流動資產	32	–	6,262
		27,053	31,897
歸類為持作出售的資產	27	15,526	–
		42,579	31,897
<b>流動負債</b>			
貿易及其他應付款項	28	25,102	22,439
合約負債		438	–
應付稅項		636	624
衍生金融工具	22	28	11
短期借款	29	3,227	671
一年內須償還的長期借款及債券	29	8,301	8,741
		37,732	32,486
直接與歸類為持作出售的資產相關的負債	27	207	–
		37,939	32,486
<b>流動資產淨值／(負債淨額)</b>		4,640	(589)
<b>資產總值減流動負債</b>		398,466	388,613
<b>非流動負債</b>			
長期借款及債券	29	60,251	69,174
衍生金融工具	22	170	89
其他應付款項	28	1,679	2,343
遞延稅項負債	30	10,034	9,881
退休福利負債	31	1,217	1,032
		73,351	82,519
<b>資產淨值</b>		325,115	306,094
<b>權益</b>			
股本	33	1,294	1,294
儲備	34	269,130	251,869
<b>公司股東應佔權益</b>		270,424	253,163
<b>非控股權益</b>	35	54,691	52,931
<b>權益總額</b>		325,115	306,094

董事

施銘倫

劉美璇

包逸秋

香港，二零一九年三月十四日

## 綜合現金流量表

截至二零一八年十二月三十一日止年度

	附註	2018 港幣百萬元	2017 港幣百萬元
<b>營運業務</b>			
來自營運的現金	42(a)	18,328	19,605
已付利息		(2,629)	(2,553)
已收利息		201	163
已付稅項		(2,180)	(2,172)
		13,720	15,043
已收合資及聯屬公司的股息(二零一七年：包括可供出售資產)		1,716	557
<b>營運業務產生的現金淨額</b>		<b>15,436</b>	<b>15,600</b>
<b>投資業務</b>			
購買物業、廠房及設備	42(b)	(4,103)	(3,777)
增購投資物業		(3,917)	(5,179)
增購其他流動資產		(88)	(623)
增購歸類為持作出售的資產		(364)	-
購買無形資產		(126)	(103)
出售物業、廠房及設備所得款項		450	263
出售投資物業所得款項		350	40
出售附屬公司所得款項，扣除出售公司的現金	42(d)	9,584	614
出售合資公司所得款項		3,594	-
出售可供出售資產所得款項		-	71
購入新附屬公司股份		(14)	(4,163)
購入合資公司股份		(1,670)	(1,046)
購入新業務		-	(2,347)
上年購入新業務的調整		187	-
購入按公平值列入其他全面收益的權益投資		(4)	-
購入可供出售資產		-	(11)
予合資公司借款		(1,635)	(1,535)
予聯屬公司借款		(176)	(87)
合資公司還款		363	128
聯屬公司還款		2	115
超過三個月到期存款減少／(增加)		110	(85)
初始租賃成本		(60)	(24)
<b>投資業務產生／(所用)的現金淨額</b>		<b>2,483</b>	<b>(17,749)</b>
<b>融資業務前現金流入／(流出)淨額</b>		<b>17,919</b>	<b>(2,149)</b>
<b>融資業務</b>			
動用借款及再融資		10,624	20,312
償還借款及債券		(17,571)	(13,049)
	42(c)	(6,947)	7,263
回購公司股份	33	(21)	(153)
購入現有附屬公司股份		(3,018)	(1,384)
已付公司股東股息	34	(3,454)	(3,158)
已付非控股權益股息	42(c)	(1,128)	(1,177)
<b>融資業務(所用)／產生的現金淨額</b>		<b>(14,568)</b>	<b>1,391</b>
<b>現金及現金等價物增加／(減少)</b>		<b>3,351</b>	<b>(758)</b>
一月一日結算的現金及現金等價物		5,951	6,450
貨幣調整		(200)	259
<b>十二月三十一日結算的現金及現金等價物</b>		<b>9,102</b>	<b>5,951</b>
<b>組成：</b>			
銀行結存及於三個月內到期的短期存款	26	9,102	5,951

## 綜合權益變動表

截至二零一八年十二月三十一日止年度

附註	公司股東應佔				非控股 權益	權益總額 港幣百萬元
	股本 港幣百萬元	收益儲備 港幣百萬元	其他儲備 港幣百萬元	總額 港幣百萬元		
<b>二零一八年一月一日結算</b>						
如原本列述	1,294	246,881	4,988	253,163	52,931	306,094
採納香港財務報告準則第9號的調整	–	326	(326)	–	–	–
採納香港財務報告準則第15號的調整	–	331	–	331	32	363
如重列	1,294	247,538	4,662	253,494	52,963	306,457
本年溢利	–	23,629	–	23,629	5,791	29,420
其他全面收益	–	(282)	(2,374)	(2,656)	(527)	(3,183)
<b>本年全面收益總額</b>	–	23,347	(2,374)	20,973	5,264	26,237
已付股息	–	(3,454)	–	(3,454)	(1,128)	(4,582)
回購公司股份	33	–	(9)	(9)	–	(9)
應計非控股權益注資	–	–	–	–	8	8
購入非控股權益	–	(580)	–	(580)	(2,438)	(3,018)
集團組合變動	–	–	–	–	22	22
<b>二零一八年十二月三十一日結算</b>	1,294	266,842	2,288	270,424	54,691	325,115

附註	公司股東應佔				非控股 權益	權益總額 港幣百萬元
	股本 港幣百萬元	收益儲備 港幣百萬元	其他儲備 港幣百萬元	總額 港幣百萬元		
<b>二零一七年一月一日結算</b>	1,294	224,464	(879)	224,879	47,289	272,168
該年溢利	–	26,070	–	26,070	6,312	32,382
其他全面收益	–	281	5,867	6,148	649	6,797
<b>該年全面收益總額</b>	–	26,351	5,867	32,218	6,961	39,179
已付股息	–	(3,158)	–	(3,158)	(1,152)	(4,310)
回購公司股份	33	–	(165)	(165)	–	(165)
應計非控股權益注資	–	–	–	–	241	241
購入非控股權益	–	(611)	–	(611)	(774)	(1,385)
集團組合變動	–	–	–	–	366	366
<b>二零一七年十二月三十一日結算</b>	1,294	246,881	4,988	253,163	52,931	306,094

## 財務報表附註

### 一般資訊

本公司是一家於香港註冊成立的有限公司，其股份於香港聯合交易所有限公司上市。公司主要從事控股公司業務。旗下各主要附屬公司、合資公司及聯屬公司的主要業務刊於第206頁至第217頁。

經審核財務報表詳列於第124頁至第219頁，並包括第70頁「財務評述」之下的「經審核財務資料」及第79頁至第85頁的「融資」。

### 1. 會計政策及披露規定的改變

(a) 集團須由二零一八年一月一日起，採納以下新訂和重訂準則以及新詮釋：

香港財務報告準則（修訂本）	香港財務報告準則二零一四年至二零一六年周期的年度改進
香港財務報告準則第9號	金融工具
香港財務報告準則第15號	來自客戶合約的收入
香港會計準則第40號修訂	轉撥投資物業
香港財務報告準則第2號修訂	以股份為基礎付款的交易的分類及計量
香港財務報告準則第4號修訂	應用香港財務報告準則第4號「保險合約」時一併應用 香港財務報告準則第9號「金融工具」
香港財務報告準則第15號修訂	香港財務報告準則第15號的澄清
香港（國際財務報告詮釋委員會） — 詮釋第22號	外幣交易及預付對價

除下述者外，此等新訂和重訂準則以及新詮釋對集團的財務報表或會計政策均無重大影響：

#### 香港財務報告準則第15號「來自客戶合約的收入」— 採納的影響

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

- (i) 來自租約的租金收入明確豁除於香港財務報告準則第15號範圍之外；
- (ii) 基於集團在香港及美國主要市場現時買賣物業銷售的性質、相關合約條款及相關法律，意味着來自該等銷售的收益繼續於實際擁有權轉移時確認。未來物業銷售的控制權轉移或會在某一期間內或在某一時點發生，這將根據不同情況和區域進行評估。集團的會計政策毋須作出重大改變；
- (iii) 若干引擎維修合約的收益在某段期間內確認，而非在某一時點確認。該等合約的收益會按照完工百分比法計算，因此在香港財務報告準則第15號下，於期末／年底時仍在進行中的引擎維修合約，其部分收益將提早確認。其他服務由於在短時間內進行，因此不會令收益確認的時間性產生任何重大變動；
- (iv) 集團飲料及零售業務的貨物銷售在某一時點發生，且不包括任何重要的獨立履約義務；及
- (v) 一般船舶租賃協議通常包括租金收入及履約義務，即在一個特定期限內同時提供船隻及一組船員。

### 1. 會計政策及披露規定的改變 (續)

因此，採納香港財務報告準則第15號對二零一八年一月一日結算的集團期初保留盈利，以及截至二零一八年十二月三十一日止年度的財務報表影響如下：

對集團期初儲備及非控股權益的影響：

	二零一八年一月一日 港幣百萬元
合資公司增加	23
聯屬公司增加	285
貿易及其他應收款項減少	(420)
存貨及進行中工程減少	(1,383)
合約資產增加	1,599
貿易及其他應付款項減少	850
合約負債增加	(588)
遞延稅項負債增加	(3)
	363
收益儲備增加	331
非控股權益增加	32
	363

對綜合損益表的影響：

	截至二零一八年 十二月三十一日止年度 港幣百萬元
收益減少	(342)
銷售成本下降	321
應佔合資公司溢利增加	2
應佔聯屬公司溢利增加	4
稅項減少	4
非控股權益減少	8
公司股東應佔溢利減少	(3)
每股盈利(基本及攤薄)減少	
'A'股(港幣)	-

對綜合財務狀況表的影響：

	二零一八年 十二月三十一日 港幣百萬元
合資公司增加	25
聯屬公司增加	289
貿易及其他應收款項減少	(437)
存貨及進行中工程減少	(840)
合約資產增加	1,176
貿易及其他應付款項減少	579
合約負債增加	(438)
遞延稅項負債增加	(2)
	352
收益儲備增加	328
非控股權益增加	24
	352

## 1. 會計政策及披露規定的改變 (續)

### 香港財務報告準則第9號「金融工具」

香港財務報告準則第9號的完整版本已取代香港會計準則第39號。

#### (i) 分類及計量方法

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

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

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

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

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

#### (ii) 財務資產減值

香港會計準則第39號採用的已產生虧損減值模式已被預期信貸虧損模式取代，因此虧損事件將不再需要於確認減值準備之前發生。集團應用香港財務報告準則第9號所允許的簡易處理方法，就所有貿易應收款項和合約資產採用預期全期虧損準備計量預期信貸虧損。這對集團財務報表並無重大影響。

#### (iii) 衍生工具及對沖活動

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

### 香港會計準則第40號 (修訂本)「轉撥投資物業」

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

## 1. 會計政策及披露規定的改變 (續)

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

香港財務報告準則 (修訂本)	香港財務報告準則二零一五年至二零一七年周期的年度改進 <sup>1</sup>
香港財務報告準則第16號	租賃 <sup>1</sup>
香港 (國際財務報告詮釋委員會) — 詮釋第23號	所得稅處理之不確定性 <sup>1</sup>
香港財務報告準則第9號修訂	具有負補償的提前付款特徵 <sup>1</sup>
香港財務報告準則第19號修訂	計劃修改、削減或結算 <sup>1</sup>
香港財務報告準則第10號及 香港會計準則第28號修訂	投資者與其聯屬公司或合資公司之間的資產出售或注資 <sup>1</sup>
香港會計準則第28號修訂	於聯屬公司和合資公司的長期權益 <sup>1</sup>
香港財務報告準則第3號修訂	業務的定義 <sup>2</sup>
香港會計準則第1號及香港會計 準則第8號修訂	重大的定義修訂 <sup>2</sup>
二零一八年財務報告概念框架	重訂的財務報告概念框架 <sup>2</sup>

<sup>1</sup> 集團將由二零一九年一月一日起應用。

<sup>2</sup> 集團將由二零二零年一月一日起應用。

除下述者外，預期此等新訂和重訂準則對集團財務報表並無重大影響：

### 香港財務報告準則第16號「租賃」

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

集團將追溯採納香港財務報告準則第16號，而初始應用該準則的累計影響將作為二零一九年一月一日期初保留盈利結餘的調整。集團可基於每一個租賃，選擇按使用權資產的賬面值計量使用權資產，如同香港財務報告準則第16號自租賃開始起已經應用，或按一個相當於租賃負債的金額計量，並就應計賬項或提前償付作出調整。倘以此方式追溯應用準則，集團將基於每一個租賃，對之前歸類為營業租賃的租賃採用一個或多個便於實務操作的方法，包括選擇不會對年期在初始應用後十二個月內屆滿的租賃應用追溯處理方法，並在使用權資產的初始計量中撇除初始直接成本。計算採納此準則的初始影響所作的主要判斷和估算，包括評估有關安排是否包含租賃、確定租賃年期及計算貼現率。集團將以前瞻性方式應用香港財務報告準則第16號對低價值及短期租賃的豁免條件。根據現有可用的資料，集團預期確認(a)價值在港幣四十五億元與港幣五十五億元範圍之間的使用權資產，(b)價值在港幣五十一億元與港幣六十二億元範圍之間的租賃負債，及(c)對於二零一九年一月一日在港幣六億六千萬與港幣十一億元範圍之間的期初保留盈利作出調整，包括來自聯屬公司 (主要為國泰航空集團) 在港幣四億七千萬與港幣七億九千萬範圍之間的調整。除將部份現金流出呈現作融資而非營運業務外，採納香港財務報告準則第16號將不會對集團的現金流量造成影響。將部分租賃成本呈列為利息成本對營業溢利稍為有利，財務開支並會相應增加。預期對除稅前溢利及每股盈利並無重大影響。

## 2. 財務風險管理

集團就財務風險管理的取態，於第98頁至第100頁「經審核財務資料」標題下論述。

### 利率風險

如其他所有可變因素維持不變，市場利率較十二月三十一日的適用利率增加或減少一百個基點對集團損益賬及其他全面收益的影響將為：

	利率增加 一百個基點 港幣百萬元	利率減少 一百個基點 港幣百萬元
二零一八年十二月三十一日結算		
對損益賬的影響：(虧損)/收益	(98)	98
對其他全面收益的影響：收益/(虧損)	116	(121)
二零一七年十二月三十一日結算		
對損益賬的影響：(虧損)/收益	(170)	170
對其他全面收益的影響：收益/(虧損)	74	(75)

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

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

### 貨幣風險

以下分析詳細說明集團來自非以功能貨幣列值的已確認財務資產或財務負債所產生的貨幣風險。

如其他所有可變因素維持不變，美元兌港元較年終滙率7.8336（二零一七年：7.8157）轉弱或增強對集團損益賬及其他全面收益的影響將為：

	美元轉弱至 聯繫滙率 下限(7.750) 港幣百萬元	美元增強至 聯繫滙率 上限(7.850) 港幣百萬元
二零一八年十二月三十一日結算		
對損益賬的影響：收益/(虧損)	95	(19)
對其他全面收益的影響：(虧損)/收益	(9)	12
二零一七年十二月三十一日結算		
對損益賬的影響：收益/(虧損)	90	(46)
對其他全面收益的影響：(虧損)/收益	(11)	16

## 2. 財務風險管理 (續)

如其他所有可變因素維持不變，人民幣兌港元較年終匯率1.1430（二零一七年：1.2010）轉弱或增強對集團損益賬及其他全面收益的影響將為：

	人民幣轉弱 百分之五 港幣百萬元	人民幣增強 百分之五 港幣百萬元
二零一八年十二月三十一日結算		
對損益賬的影響：收益／(虧損)	3	(3)
對其他全面收益的影響	-	-
二零一七年十二月三十一日結算		
對損益賬的影響：收益／(虧損)	5	(5)
對其他全面收益的影響	-	-

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

- 預期所有外幣現金流量對沖均非常有效
- 貨幣風險並非因公司及其附屬公司以功能貨幣列值的財務資產或負債而產生
- 貨幣風險並非因非貨幣項目的金融工具而產生

### 信貸風險

集團有三種財務資產採用預期信貸虧損模式：

- 貿易及其他應收款項
- 合約資產
- 按攤銷成本計算的其他財務資產

#### 貿易及其他應收款項與合約資產

集團應用香港財務報告準則第9號的簡易處理方法，就所有貿易及其他應收款項和合約資產採用預期全期虧損準備計量預期信貸虧損。由於集團過往的信貸虧損並無就不同客戶群顯示不同的虧損模式，基於逾期狀態的虧損準備不會進一步於集團不同客戶基礎之間進一步區分。預期虧損率乃根據過去三年的付款情況而得出。預期虧損率會因應當前及展望經濟情況而作出調整。

如無法合理預期可收回款項，貿易及其他應收款項與合約資產會被撇銷。指標包括債務人未能與集團訂立還款計劃，及無法就逾期超過一百二十日的賬款作出合約付款。貿易及其他應收款項和合約資產的減值虧損在營業溢利中呈列為減值虧損淨額。隨後收回之前撇銷的金額，在同一項中入賬。

#### 按攤銷成本計算的其他財務資產

按攤銷成本計算的其他財務資產包括關聯方所欠其他應收款項及借款。由於集團會就合資公司、聯屬公司及其他相關公司的財務狀況及表現定期進行監察及檢討，因此該等公司的所欠借款被視為具有較低風險。

## 2. 財務風險管理 (續)

### 流動資金風險

下表根據由年結日至最早合約到期日之間的尚餘年期，將集團非衍生財務負債及按淨額基準結算衍生財務負債的合約現金流量（在貼現前）進行分析，並分類為相關的還款期限組別：

二零一八年十二月三十一日

	附註	賬面值 港幣百萬元	合約貼現前 現金流量總計 港幣百萬元	一年內 或按要求 港幣百萬元	一年以上 但少於兩年 港幣百萬元	兩年以上 但少於五年 港幣百萬元	五年以上 港幣百萬元
貿易及其他應付款項	28	26,781	27,564	22,813	1,330	1,553	1,868
合約負債		438	438	434	4	—	—
借款（包括利息承擔）	29	71,779	81,405	13,777	11,665	32,910	23,053
衍生金融工具	22	198	198	28	7	106	57
財務擔保合約	39	—	2,459	2,459	—	—	—
		99,196	112,064	39,511	13,006	34,569	24,978

二零一七年十二月三十一日

	附註	賬面值 港幣百萬元	合約貼現前 現金流量總計 港幣百萬元	一年內 或按要求 港幣百萬元	一年以上 但少於兩年 港幣百萬元	兩年以上 但少於五年 港幣百萬元	五年以上 港幣百萬元
貿易及其他應付款項	28	24,782	26,177	20,766	695	2,192	2,524
借款（包括利息承擔）	29	78,586	89,032	11,756	11,467	38,646	27,163
衍生金融工具	22	100	100	11	—	55	34
財務擔保合約	39	—	2,197	2,197	—	—	—
		103,468	117,506	34,730	12,162	40,893	29,721

## 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。所得的會計估算難免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於以下相關附註論述：

- (a) 稅項（附註10）
- (b) 資產減值（附註14及17）
- (c) 投資物業公平值估算（附註15）
- (d) 有關國泰航空有限公司的會計處理（附註19(b)）
- (e) 退休福利（附註31）
- (f) 國泰航空有限公司的撥備及或有事項（附註39(b)）

## 4. 收益

### 會計政策

收益在客戶取得商品或服務的控制權，並因而有能力決定其使用及獲得從該商品或服務帶來的利益時確認。假若很可能可以收回相關的應收款項，則收益按以下方式確認：

- (a) 租金收入按以下最短年期以直線法確認：(i) 餘下租賃年期，(ii) 直至下一個租金調整日期的年期，及 (iii) 由租約開始生效日至第一個提前退租選擇權日期（如有）之間的年期，不包括任何按營業額計算的租金（如適用）及其他費用和退款（如有）。如租約包括免租期，則免除的租金收入按租賃年期平均分配。按營業額計算的租金於承租人的收益交易獲得確認時確認。
- (b) 集團發展及銷售住宅物業。收益在物業的控制權轉移至買家時確認。由於合約上的限制，集團與買家簽署買賣合約後，有關物業一般對集團已無替代用途。然而，對付款的可執行權利須待物業業權轉移至買家之後始產生。因此，收益在業權完成轉移至買家時確認。
- (c) 服務銷售（包括飛機及引擎維修服務及酒店營運所提供的服務）在提供服務時確認。就若干引擎維修合約，收益在某段期間內確認，而非在某一時點確認。
- (d) 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。集團飲料及零售業務的貨物銷售在某一時點發生，且不包括任何重要的獨立履約義務。
- (e) 來自船舶租賃服務的收益根據船舶租賃協議按租賃期確認。一般船舶租賃協議通常包括租金收入及履約義務，即在一個特定期限內同時提供船隻及一組船員。
- (f) 集團預期不會簽訂由轉移承諾貨物或服務予客戶與客戶付款之期間超過一年的任何合約。因此，集團並無就貨幣時間價值調整任何交易價格。

### 術語闡釋

合約資產：實體已向客戶轉移貨物或服務而有權收取代價的權利，且該權利取決於時間流逝以外的其他因素（如實體未來的表現）。

合約負債：實體已收取客戶的代價而須向該客戶轉移貨物或服務的責任。

就固定價格合約，客戶按照付款時間表繳付固定的款項。如集團提供的服務超逾所收取的款項，會確認一項合約資產。如所收取的款項超逾所提供的服務，則確認一項合約負債。如合約包括一項按小時計的收費，收益按集團有權開出發票的金額予以確認。集團按月向客戶開出發票，客戶收到發票後應繳付代價。

合約資產及合約負債的釋義於香港財務報告準則第15號「來自客戶合約的收入」中闡明。因此，這兩個術語並不應用於來自明確排除在香港財務報告準則第15號範圍之外的租賃協議的租金收入。

有關合約資產和合約負債的會計政策，請參閱附註25及附註28。

#### 4. 收益 (續)

收益即公司及其附屬公司向對外客戶的銷售額，包括：

	2018 港幣百萬元	2017 港幣百萬元
來自投資物業的租金收入總額	12,002	11,138
物業買賣	1,061	5,833
酒店	1,404	1,344
飛機及引擎維修服務	13,131	12,892
銷售貨物	52,878	45,008
船隻租金*	2,640	2,684
提供其他服務	1,490	1,390
總計	84,606	80,289

\* 船隻租金收益包括截至二零一八年十二月三十一日止年度租賃船隻金額港幣七億九千七百萬元。其餘港幣十八億四千三百萬元收益與提供船員的船隻管理服務有關。

下表顯示於本報告期內確認的收益有多少與結轉合約負債相關，以及有多少與上年已達成的履約義務相關。

	2018 港幣百萬元
已確認於年初列入合約負債結餘的收益	265

截至二零一八年十二月三十一日止年度期間並無確認於過往年度達成的履約義務的收益。

於二零一八年十二月三十一日未償還的合約負債港幣四億三千八百萬元中，預期港幣四億三千四百萬元於一年內確認為收益，其餘港幣四百萬元則於一年以上之內確認。

下表顯示與客戶訂立的合約所產生的未完成履約義務。

	2018 港幣百萬元
分配予於截至十二月三十一日止已部分或全部未完成履約義務的收益合約的交易價格總額 (附註)	2,693

附註：誠如香港財務報告準則第15號的過渡條文所允許，截至二零一七年十二月三十一日止分配予未達成履約義務的交易價格未予披露。

## 5. 其他收益淨額

	附註	2018 港幣百萬元	2017 港幣百萬元
重新計量已成為附屬公司的合資公司權益的收益		14	975
出售附屬公司的溢利		1,309	387
出售合資公司的溢利		3,177	–
收購一家附屬公司的議價購買收益		28	–
購入美國新專營區域所得收益		–	194
購入美國資產的最終收購代價調整		107	95
出售投資物業溢利		53	9
出售物業、廠房及設備溢利／(虧損)		57	(70)
出售可供出售資產虧損		–	(93)
滙兌收益／(虧損)淨額		35	(3)
自現金流量對沖儲備轉撥的交叉貨幣掉期的公平值收益		12	92
自現金流量對沖儲備轉撥的遠期外滙合約的公平值收益		3	2
不符合作為對沖工具的遠期外滙合約的公平值收益		2	1
已確認減值虧損			
– 物業、廠房及設備	14	(3,792)	(1,032)
– 無形資產	17	(86)	(625)
– 有關一家聯屬公司的商譽		(98)	–
可供出售資產的股息收入		–	3
按公平值列入其他全面收益的權益投資之股息收入		8	–
其他收入		629	310
總計		1,458	245

## 6. 按性質劃分的開支

銷售成本、分銷成本、行政開支及其他營業開支所包括的開支分析如下：

	附註	2018 港幣百萬元	2017 港幣百萬元
投資物業的直接租賃開支		2,389	2,267
售出貨物的成本		36,282	35,971
存貨及進行中工程撇減		229	193
已確認貿易應收款項減值虧損		10	16
物業、廠房及設備折舊	14	3,559	3,361
攤銷			
— 租賃土地及土地使用權	16	53	46
— 無形資產	17	190	190
— 投資物業初始租賃成本		39	51
— 其他		10	10
員工成本		16,639	15,295
營業租賃租金			
— 物業		1,200	1,203
— 船隻		28	33
— 廠房及設備		53	44
核數師酬金			
— 核數服務		53	52
— 稅務服務		12	8
— 其他服務		5	11
其他開支		13,803	11,250
銷售成本、分銷成本、行政開支及其他營業開支總計		74,554	70,001

## 7. 分部資料

集團按部門劃分業務：地產、航空、飲料、海洋服務和貿易及實業。

### 會計政策

分部資料的報告方式與集團提供予常務董事作策略決定的內部財務報告方式一致。一個應報告分部包括一個或多個營業分部，這些營業分部因具有類似的經濟特徵而可合併計算，或單一的營業分部因不能合併計算或超出若干數量性界限而單獨披露。

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

## 7. 分部資料 (續)

## (a) 有關應報告分部的資料

## 綜合損益表分析

## 截至二零一八年十二月三十一日止年度

	對外收益 港幣百萬元	分部之間 收益 港幣百萬元	營業溢利/ (虧損) 港幣百萬元	財務支出 港幣百萬元	財務收入 港幣百萬元	應佔 合資公司 溢利 減虧損 港幣百萬元	應佔 聯屬公司 溢利 減虧損 港幣百萬元	稅項 (支出)/ 撥回 港幣百萬元	本年溢利/ (虧損) 港幣百萬元	公司股東 應佔溢利/ (虧損) 港幣百萬元	公司股東 應佔 基本溢利/ (虧損) 港幣百萬元	於營業溢利 中扣除的 折舊及攤銷 港幣百萬元
<b>地產</b>												
物業投資	12,139	115	9,861	(913)	112	772	-	(1,049)	8,783	7,152	8,284	(172)
投資物業公平值變化	-	-	19,378	-	-	1,063	-	(654)	19,787	16,238	-	-
物業買賣	1,061	-	65	(40)	1	107	-	(24)	109	81	81	-
酒店	1,404	-	(25)	(42)	-	(117)	153	(10)	(41)	(34)	(34)	(234)
	<b>14,604</b>	<b>115</b>	<b>29,279</b>	<b>(995)</b>	<b>113</b>	<b>1,825</b>	<b>153</b>	<b>(1,737)</b>	<b>28,638</b>	<b>23,437</b>	<b>8,331</b>	<b>(406)</b>
<b>航空</b>												
國泰航空集團	-	-	-	-	-	-	1,056	-	1,056	1,056	1,056	-
港機集團	14,892	-	1,140	(115)	23	451	-	(233)	1,266	760	760	(654)
其他	-	-	(54)	-	-	3	(11)	-	(62)	(35)	(35)	(54)
	<b>14,892</b>	<b>-</b>	<b>1,086</b>	<b>(115)</b>	<b>23</b>	<b>454</b>	<b>1,045</b>	<b>(233)</b>	<b>2,260</b>	<b>1,781</b>	<b>1,781</b>	<b>(708)</b>
<b>飲料</b>												
中國內地	21,358	-	1,059	(137)	35	48	103	(357)	751	634	634	(764)
香港	2,342	1	255	-	-	-	-	(25)	230	230	230	(68)
台灣	1,551	-	224	(2)	-	-	-	(11)	211	211	211	(53)
美國	15,938	-	819	(121)	2	-	-	(77)	623	623	623	(588)
中央成本	-	-	(68)	-	-	-	-	-	(68)	(68)	(68)	(2)
	<b>41,189</b>	<b>1</b>	<b>2,289</b>	<b>(260)</b>	<b>37</b>	<b>48</b>	<b>103</b>	<b>(470)</b>	<b>1,747</b>	<b>1,630</b>	<b>1,630</b>	<b>(1,475)</b>
<b>海洋服務</b>												
太古海洋開發集團*	3,018	1	(4,787)	(264)	4	-	2	(31)	(5,076)	(5,070)	(5,070)	(1,047)
香港聯合船塢集團	-	-	-	-	-	37	-	-	37	37	37	-
	<b>3,018</b>	<b>1</b>	<b>(4,787)</b>	<b>(264)</b>	<b>4</b>	<b>37</b>	<b>2</b>	<b>(31)</b>	<b>(5,039)</b>	<b>(5,033)</b>	<b>(5,033)</b>	<b>(1,047)</b>
<b>貿易及實業</b>												
太古零售業務	3,338	-	69	(1)	8	1	57	(32)	102	102	102	(22)
太古汽車集團	5,810	-	155	(1)	1	-	-	(32)	123	123	123	(73)
太古食品集團	1,666	82	(30)	-	3	(52)	-	(12)	(91)	(91)	(91)	(92)
太古冷藏倉庫集團#	82	-	24	(14)	-	(4)	-	(51)	(45)	(45)	(45)	(27)
阿克蘇諾貝爾 太古漆油公司#	-	-	3,086	-	-	143	-	(335)	2,894	2,894	2,894	-
太古環境服務業務	-	-	(24)	-	-	6	(36)	-	(54)	(54)	(54)	-
中央成本	-	-	(25)	-	-	-	-	-	(25)	(25)	(25)	-
	<b>10,896</b>	<b>82</b>	<b>3,255</b>	<b>(16)</b>	<b>12</b>	<b>94</b>	<b>21</b>	<b>(462)</b>	<b>2,904</b>	<b>2,904</b>	<b>2,904</b>	<b>(214)</b>
<b>總辦事處</b>												
收入/(支出)淨額	<b>7</b>	<b>32</b>	<b>(234)</b>	<b>(1,409)</b>	<b>546</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>7</b>	<b>(1,090)</b>	<b>(1,090)</b>	<b>(1,090)</b>	<b>(1)</b>
<b>分部之間抵銷</b>												
	<b>-</b>	<b>(231)</b>	<b>-</b>	<b>534</b>	<b>(534)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>總額</b>	<b>84,606</b>	<b>-</b>	<b>30,888</b>	<b>(2,525)</b>	<b>201</b>	<b>2,458</b>	<b>1,324</b>	<b>(2,926)</b>	<b>29,420</b>	<b>23,629</b>	<b>8,523</b>	<b>(3,851)</b>

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

\* 太古海洋開發集團計入營業溢利/虧損項下的減值支出為港幣三十八億七千二百萬元。

# 出售貿易及實業部門的太古冷藏倉庫集團及阿克蘇諾貝爾太古漆油公司的所得溢利，已計入各自公司的營業溢利/虧損中。

## 7. 分部資料 (續)

## (a) 有關應報告分部的資料 (續)

## 綜合損益表分析 (續)

截至二零一七年十二月三十一日止年度

	對外收益 港幣百萬元	分部之間 收益 港幣百萬元	營業溢利/ (虧損) 港幣百萬元	財務支出 港幣百萬元	財務收入 港幣百萬元	應佔 合資公司 溢利 減虧損 港幣百萬元	應佔 聯屬公司 溢利 減虧損 港幣百萬元	稅項 (支出)/ 撥回 港幣百萬元	該年溢利/ (虧損) 港幣百萬元	公司股東 應佔溢利/ (虧損) 港幣百萬元	公司股東 應佔 基本溢利/ (虧損) 港幣百萬元	於營業溢利 中扣除的 折舊及攤銷 港幣百萬元
<b>地產</b>												
物業投資	11,266	114	8,163	(908)	82	500	-	(1,169)	6,668	5,464	5,492	(176)
投資物業公平值變化	-	-	25,331	-	-	1,201	-	(391)	26,141	21,391	-	-
物業買賣	5,833	-	1,397	(36)	1	(11)	-	(240)	1,111	911	946	-
酒店	1,344	1	(102)	(39)	-	(44)	146	(5)	(44)	(35)	(35)	(259)
	<b>18,443</b>	<b>115</b>	<b>34,789</b>	<b>(983)</b>	<b>83</b>	<b>1,646</b>	<b>146</b>	<b>(1,805)</b>	<b>33,876</b>	<b>27,731</b>	<b>6,403</b>	<b>(435)</b>
<b>航空</b>												
國泰航空集團	-	-	-	-	-	-	(567)	-	(567)	(567)	(567)	-
港機集團*	14,546	-	(90)	(131)	11	314	-	(450)	(346)	(406)	(406)	(637)
其他	-	-	(54)	-	-	5	(7)	-	(56)	(29)	(29)	(55)
	<b>14,546</b>	<b>-</b>	<b>(144)</b>	<b>(131)</b>	<b>11</b>	<b>319</b>	<b>(574)</b>	<b>(450)</b>	<b>(969)</b>	<b>(1,002)</b>	<b>(1,002)</b>	<b>(692)</b>
<b>飲料</b>												
中國內地#	16,256	-	2,053	(166)	30	19	93	(443)	1,586	1,465	1,465	(645)
香港	2,254	1	242	-	-	-	-	(15)	227	220	220	(68)
台灣	1,343	-	20	(5)	-	-	-	(4)	11	11	11	(56)
美國#	14,213	-	1,048	(70)	1	-	-	(196)	783	783	783	(480)
中央成本	-	-	(38)	-	-	-	-	-	(38)	(38)	(38)	(3)
	<b>34,066</b>	<b>1</b>	<b>3,325</b>	<b>(241)</b>	<b>31</b>	<b>19</b>	<b>93</b>	<b>(658)</b>	<b>2,569</b>	<b>2,441</b>	<b>2,441</b>	<b>(1,252)</b>
<b>海洋服務</b>												
太古海洋開發集團*	3,066	1	(1,791)	(304)	5	-	1	(160)	(2,249)	(2,255)	(2,255)	(1,064)
香港聯合船塢集團	-	-	-	-	-	23	-	-	23	23	23	-
	<b>3,066</b>	<b>1</b>	<b>(1,791)</b>	<b>(304)</b>	<b>5</b>	<b>23</b>	<b>1</b>	<b>(160)</b>	<b>(2,226)</b>	<b>(2,232)</b>	<b>(2,232)</b>	<b>(1,064)</b>
<b>貿易及實業</b>												
太古零售業務	3,074	-	(69)	(2)	10	2	56	(11)	(14)	(14)	(14)	(29)
太古汽車集團	5,306	-	91	-	2	-	-	(16)	77	77	77	(77)
太古食品集團	1,678	83	65	-	4	(10)	-	(17)	42	42	42	(60)
太古冷藏倉庫集團	105	-	(136)	(22)	-	(9)	-	(4)	(171)	(171)	(171)	(48)
阿克蘇諾貝爾 太古漆油公司	-	-	8	-	-	216	-	(9)	215	215	215	-
太古環境服務業務	-	-	(9)	-	6	3	(50)	-	(50)	(50)	(50)	-
中央成本	-	-	(30)	-	-	-	-	-	(30)	(30)	(30)	-
	<b>10,163</b>	<b>83</b>	<b>(80)</b>	<b>(24)</b>	<b>22</b>	<b>202</b>	<b>6</b>	<b>(57)</b>	<b>69</b>	<b>69</b>	<b>69</b>	<b>(214)</b>
<b>總辦事處</b>												
收入/(支出)淨額	5	30	(235)	(1,540)	832	-	-	6	(937)	(937)	(937)	(1)
<b>分部之間抵銷</b>												
	-	(230)	-	824	(824)	-	-	-	-	-	-	-
<b>總額</b>	<b>80,289</b>	<b>-</b>	<b>35,864</b>	<b>(2,399)</b>	<b>160</b>	<b>2,209</b>	<b>(328)</b>	<b>(3,124)</b>	<b>32,382</b>	<b>26,070</b>	<b>4,742</b>	<b>(3,658)</b>

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

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

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

## 7. 分部資料 (續)

## (a) 有關應報告分部的資料 (續)

## 集團資產總值分析

二零一八年十二月三十一日結算

	分部資產 港幣百萬元	合資公司# 港幣百萬元	聯屬公司# 港幣百萬元	銀行存款 港幣百萬元	資產總值 港幣百萬元	增購非流動 資產 (附註) 港幣百萬元
<b>地產</b>						
物業投資	292,779	26,133	–	1,820	320,732	4,937
物業買賣及發展	3,034	1,411	–	118	4,563	52
酒店	5,975	1,247	413	156	7,791	(19)*
	<b>301,788</b>	<b>28,791</b>	<b>413</b>	<b>2,094</b>	<b>333,086</b>	<b>4,970</b>
<b>航空</b>						
國泰航空集團	–	–	29,225	–	29,225	–
港機集團	10,755	1,738	–	2,167	14,660	562
其他	4,407	2,820	–	–	7,227	–
	<b>15,162</b>	<b>4,558</b>	<b>29,225</b>	<b>2,167</b>	<b>51,112</b>	<b>562</b>
<b>飲料</b>						
太古飲料	25,609	955	1,552	2,397	30,513	1,988
<b>海洋服務</b>						
太古海洋開發集團	13,953	–	56	199	14,208	1,112
香港聯合船塢集團	–	(31)	–	–	(31)	–
	<b>13,953</b>	<b>(31)</b>	<b>56</b>	<b>199</b>	<b>14,177</b>	<b>1,112</b>
<b>貿易及實業</b>						
太古零售業務	696	34	137	326	1,193	26
太古汽車集團	1,658	–	–	275	1,933	173
太古食品集團	1,454	3	–	247	1,704	140
太古環境服務業務	39	30	317	–	386	–
其他業務	522	–	–	59	581	–
	<b>4,369</b>	<b>67</b>	<b>454</b>	<b>907</b>	<b>5,797</b>	<b>339</b>
<b>總辦事處</b>	<b>372</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>1,348</b>	<b>1,720</b>	<b>1</b>
	<b>361,253</b>	<b>34,340</b>	<b>31,700</b>	<b>9,112</b>	<b>436,405</b>	<b>8,972</b>

附註：在本分析中，年內的增購非流動資產不包括合資及聯屬公司、金融工具、遞延稅項資產、退休福利資產及業務合併所購非流動資產。

# 合資及聯屬公司的資產包括該等公司各自所欠的借款。

\* 地產部門項下酒店的負數，是由於包括一項與過往年度的增購列述過高相關的成本撥回港幣六千四百萬元。

## 7. 分部資料 (續)

## (a) 有關應報告分部的資料 (續)

## 集團資產總值分析 (續)

二零一七年十二月三十一日結算

	分部資產 港幣百萬元	合資公司# 港幣百萬元	聯屬公司# 港幣百萬元	銀行存款 港幣百萬元	資產總值 港幣百萬元	增購非流動 資產 (附註) 港幣百萬元
<b>地產</b>						
物業投資	278,389	21,119	–	1,440	300,948	4,946
物業買賣及發展	3,976	670	–	103	4,749	53
酒店	6,363	1,237	374	165	8,139	86
	<b>288,728</b>	<b>23,026</b>	<b>374</b>	<b>1,708</b>	<b>313,836</b>	<b>5,085</b>
<b>航空</b>						
國泰航空集團	–	–	27,959	–	27,959	–
港機集團	11,317	1,727	–	991	14,035	983
其他	4,462	2,823	–	–	7,285	–
	<b>15,779</b>	<b>4,550</b>	<b>27,959</b>	<b>991</b>	<b>49,279</b>	<b>983</b>
<b>飲料</b>						
太古飲料	26,298	981	1,552	2,252	31,083	1,623
<b>海洋服務</b>						
太古海洋開發集團	17,644	–	56	267	17,967	838
香港聯合船塢集團	–	(66)	–	–	(66)	–
	<b>17,644</b>	<b>(66)</b>	<b>56</b>	<b>267</b>	<b>17,901</b>	<b>838</b>
<b>貿易及實業</b>						
太古零售業務	673	32	243	159	1,107	13
太古汽車集團	1,826	–	–	368	2,194	84
太古食品集團	1,497	28	–	146	1,671	116
太古冷藏倉庫集團	1,862	333	–	50	2,245	146
阿克蘇諾貝爾太古漆油公司	–	515	–	–	515	–
太古環境服務業務	101	50	220	–	371	–
其他業務	460	–	–	1	461	–
	<b>6,419</b>	<b>958</b>	<b>463</b>	<b>724</b>	<b>8,564</b>	<b>359</b>
<b>總辦事處</b>	<b>306</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>130</b>	<b>436</b>	<b>1</b>
	<b>355,174</b>	<b>29,449</b>	<b>30,404</b>	<b>6,072</b>	<b>421,099</b>	<b>8,889</b>

附註：在本分析中，年內的增購非流動資產不包括合資及聯屬公司、金融工具、遞延稅項資產、退休福利資產及業務合併所購非流動資產。

# 合資及聯屬公司的資產包括該等公司各自所欠的借款。

## 7. 分部資料 (續)

## (a) 有關應報告分部的資料 (續)

## 集團負債總額及非控股權益分析

二零一八年十二月三十一日結算

	分部負債 港幣百萬元	本期及遞延 稅項負債 港幣百萬元	分部之間 借款／ (墊款) 港幣百萬元	對外借款 港幣百萬元	負債總額 港幣百萬元	非控股權益 港幣百萬元
地產						
物業投資	10,736	9,050	(186)	29,461	49,061	50,457
物業買賣及發展	257	45	144	1,414	1,860	562
酒店	241	—	42	1,124	1,407	1,171
	11,234	9,095	—	31,999	52,328	52,190
航空						
港機集團	3,099	397	—	3,248	6,744	2,042
飲料						
太古飲料	10,810	649	4,280	2,350	18,089	448
海洋服務						
太古海洋開發集團	920	44	4,521	—	5,485	11
貿易及實業						
太古零售業務	855	54	(53)	—	856	—
太古汽車集團	615	17	—	—	632	—
太古食品集團	427	10	(58)	—	379	—
其他業務	279	381	60	—	720	—
	2,176	462	(51)	—	2,587	—
總辦事處	602	23	(8,750)	34,182	26,057	—
	28,841	10,670	—	71,779	111,290	54,691

## 7. 分部資料 (續)

## (a) 有關應報告分部的資料 (續)

## 集團負債總額及非控股權益分析 (續)

二零一七年十二月三十一日結算

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

## 7. 分部資料 (續)

## (a) 有關應報告分部的資料 (續)

## 集團對外收益分析

截至二零一八年十二月三十一日止年度

	收益確認的時間性			總計 港幣百萬元
	某一時點 港幣百萬元	某一期間內 港幣百萬元	租金收入 港幣百萬元	
地產				
物業投資	1	136	12,002	12,139
物業買賣	1,061	–	–	1,061
酒店	664	740	–	1,404
	<b>1,726</b>	<b>876</b>	<b>12,002</b>	<b>14,604</b>
航空				
港機集團	997	13,895	–	14,892
飲料				
中國內地	21,358	–	–	21,358
香港	2,342	–	–	2,342
台灣	1,551	–	–	1,551
美國	15,938	–	–	15,938
	<b>41,189</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>41,189</b>
海洋服務				
太古海洋開發集團	148	2,073	797	3,018
貿易及實業				
太古零售業務	3,338	–	–	3,338
太古汽車集團	5,797	13	–	5,810
太古食品集團	1,666	–	–	1,666
太古冷藏倉庫集團	82	–	–	82
	<b>10,883</b>	<b>13</b>	<b>–</b>	<b>10,896</b>
總辦事處	1	6	–	7
總計	<b>54,944</b>	<b>16,863</b>	<b>12,799</b>	<b>84,606</b>

## (b) 有關地理區域的資料

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，不可歸入特定的地理區域。

按主要市場對集團的收益及非流動資產所作的分析概述如下：

	收益		非流動資產 (附註)	
	2018 港幣百萬元	2017 港幣百萬元	2018 港幣百萬元	2017 港幣百萬元
香港	21,140	24,817	246,424	242,081
亞洲 (不包括香港)	40,927	34,712	49,991	51,286
美國	19,493	17,659	17,454	17,887
其他	42	46	–	–
船隻擁有及營運業務	3,004	3,055	12,983	16,800
	<b>84,606</b>	<b>80,289</b>	<b>326,852</b>	<b>328,054</b>

附註：在本分析中，非流動資產總值不包括合資及聯屬公司、金融工具、遞延稅項資產及退休福利資產。

## 8. 董事及行政人員的酬金

(a) 根據香港公司條例第 383(1) 條及公司（披露董事利益資料）規例所披露的董事酬金總額如下：

	現金			非現金			總計 2018 港幣千元	總計 2017 港幣千元
	薪金／ 董事袍金 (附註i) 港幣千元	花紅 (附註ii) 港幣千元	津貼 及福利 港幣千元	退休計劃 供款 港幣千元	已計入 退休計劃 的花紅 (附註ii) 港幣千元	房屋福利 港幣千元		
<b>常務董事</b>								
施銘倫（二零一八年七月一日起）	2,670	-	-	8	-	4,995	7,673	-
史樂山（至二零一八年六月三十日止）	5,463	-	42	1,145	-	4,650	11,300	22,107
白德利（至二零一七年五月四日止）	-	632	-	-	260	-	892	7,656
朱國樑	3,690	-	1,718	740	-	-	6,148	6,985
岑明彥	5,993	1,007	1,861	17	-	-	8,878	2,520
郭鵬（至二零一七年九月三十日止）	-	2,970	-	-	-	-	2,970	20,655
劉美璇	2,739	2,143	1,848	549	-	-	7,279	2,655
雷名士 （至二零一六年八月二十六日止）	-	-	-	-	-	-	-	1,925
邵世昌 （至二零一六年十二月三十一日止）	-	-	-	-	-	-	-	1,622
鄧健榮（至二零一七年五月四日止）	-	915	-	-	-	-	915	6,979
<b>非常務董事</b>								
郭鵬（二零一八年十一月一日起）	-	-	-	-	-	-	-	-
施銘倫（至二零一八年六月三十日止）	-	-	-	-	-	-	-	-
施維新	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>獨立非常務董事</b>								
包逸秋	979	-	-	-	-	-	979	595
范華達	690	-	-	-	-	-	690	788
利乾	1,083	-	-	-	-	-	1,083	950
李慧敏	750	-	-	-	-	-	750	748
歐高敦	1,276	-	-	-	-	-	1,276	870
施祖祥（至二零一七年五月十八日止）	-	-	-	-	-	-	-	261
楊敏德（至二零一七年五月四日止）	-	-	-	-	-	-	-	234
<b>二零一八年總計</b>	<b>25,333</b>	<b>7,667</b>	<b>5,469</b>	<b>2,459</b>	<b>260</b>	<b>9,645</b>	<b>50,833</b>	<b>不適用</b>
<b>二零一七年總計</b>	<b>30,122</b>	<b>15,570</b>	<b>5,890</b>	<b>13,808</b>	<b>2,709</b>	<b>9,451</b>	<b>不適用</b>	<b>77,550</b>

i. 獨立非常務董事以董事局成員及其轄下委員會成員的身份收取袍金。常務董事收取薪金。

ii. 二零一八年度花紅尚未批准。上述披露的金額與二零一七年出任常務董事的服務有關，但於二零一八年支付並記入集團賬目中。

iii. 常務董事的酬金總額根據投放於集團事務上的時間記入集團賬目中。

iv. 上表所示的董事酬金亦包括由公司指派到一家聯屬公司出任董事的董事自該聯屬公司收取的酬金。

(b) 最高薪酬的五名人士

截至二零一八年及二零一七年十二月三十一日止年度，集團最高酬金的五名人士如下：

人數：	截至十二月三十一日止年度	
	2018	2017
常務董事（附註(i)）	2	4
行政人員	3	1
	5	5

## 8. 董事及行政人員的酬金 (續)

給予行政人員的酬金如下：

	截至十二月三十一日止年度	
	2018 港幣千元	2017 港幣千元
現金：		
薪金	12,709	3,527
花紅 (附註 (ii))	6,289	2,222
津貼及福利	3,698	1,021
非現金：		
退休計劃供款	2,718	1,038
計入退休計劃的花紅	1,466	985
房屋福利	6,431	3,839
	<b>33,311</b>	<b>12,632</b>

附註：

(i) 給予該等常務董事的酬金詳情於上述附註 8(a) 的披露資料中列述。

(ii) 二零一八年度花紅尚未批准。上述披露的金額與二零一七年出任行政人員的服務有關，但於二零一八年支付並記入集團賬目中。

上述行政人員中，其酬金屬以下範圍內的人數如下：

	截至十二月三十一日止年度	
	2018	2017
港幣13,000,000 元至港幣12,500,000元	—	1
港幣12,000,000 元至港幣11,500,000元	2	—
港幣10,000,000 元至港幣9,500,000元	1	—
	<b>3</b>	<b>1</b>

## 9. 財務支出淨額

### 會計政策

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表。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。

按公平值列入損益賬的財務資產的利息收入計入該等資產的公平值收益／(虧損) 淨額中。按已攤銷成本計量的財務資產及按公平值列入其他全面收益的財務資產 (二零一七年：可供出售資產以及貸款及應收款項) 採用實際利率法計算的利息收入，於損益表中按時間比例確認為財務收入一部分。由持作現金管理用途的財務資產所帶來的利息收入，呈列為財務收入。任何其他利息收入計入其他收益／(虧損) 淨額項下的其他收入中。利息收入是將財務資產的賬面總值採用實際利率計算出來，但之後出現信貸減值的財務資產除外。對出現信貸減值的財務資產 (在扣除虧損準備後)，則將財務資產的賬面淨值採用實際利率計算。

有關集團財務支出淨額的詳情，請參閱第83頁標題為「經審核財務資料」的圖表。

## 10. 稅項

### 會計政策

稅項支出包括本期稅項及遞延稅項。稅項支出於損益表中確認，但如稅項與於其他全面收益中或直接於權益中確認的項目相關則除外。

本期稅項支出乃按公司及其附屬公司營運業務及產生應課稅收入的國家於報告結算日已經實施或實際有效的稅務法律計算。管理層就適用稅務法例詮釋所規限的情況定期評估報稅表的狀況。管理層在適用情況下根據預期須向稅務機關支付的稅款設定撥備。

### 重要會計估算及判斷

集團須在多個法域繳付所得稅。在釐定世界各地不同所得稅撥備時，需要作出重大判斷。若干與集團日常業務有關的交易及計算未能確定最終稅項。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，則有關差額將會在結果已確知的年度影響所得稅及遞延所得稅撥備。

	附註	2018 港幣百萬元	2017 港幣百萬元
本期稅項			
香港利得稅		1,042	1,178
海外稅項		1,272	1,152
歷年撥備(過度)/不足		(16)	32
		2,298	2,362
遞延稅項	30		
投資物業公平值變化		501	460
暫時差異的產生及撥回		127	620
美國稅率改變的影響		—	(318)
		628	762
		2,926	3,124

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

## 10. 稅項 (續)

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：

	2018 港幣百萬元	2017 港幣百萬元
除稅前溢利	32,346	35,506
以稅率百分之十六點五計算 (二零一七年：百分之十六點五)	5,337	5,858
應佔合資及聯屬公司溢利減虧損	(624)	(310)
其他國家不同稅率的影響	288	227
美國稅率改變的影響	-	(318)
投資物業公平值收益	(2,882)	(3,838)
毋須課稅的收入	(737)	(290)
不可扣稅的開支	1,180	977
未確認的未用稅項虧損	301	408
使用過往未確認的稅項虧損	(8)	(20)
遞延稅項資產撤銷	55	249
歷年撥備 (過度) / 不足	(16)	32
確認之前未確認稅項虧損	(5)	(14)
暫時差異撥回	-	(78)
預扣稅	103	133
其他	(66)	108
稅項支出	2,926	3,124

集團應佔合資及聯屬公司的稅項支出分別為港幣五億二千五百萬元 (二零一七年：港幣三億六千六百萬) 及港幣二億七千五百萬元 (二零一七年：港幣一億九千五百萬元)，已包括在綜合損益表所示的應佔合資及聯屬公司溢利減虧損內。

## 11. 公司股東應佔基本溢利

### 會計政策

公司股東應佔基本溢利有助加深了解集團的基本業務表現。基本溢利主要用以調整投資物業重估變動淨額及相關的遞延稅項以及其他與投資物業有關的遞延稅項撥備。

有關集團的公司股東應佔基本溢利的詳情，請參閱第70頁標題為「經審核財務資料」的圖表。

## 12. 股息

### 會計政策

公司股東的派息在獲得公司股東通過或公司董事宣佈派發（在適當情況下）的會計期內，於集團財務報表中確認為負債。

	2018 港幣百萬元	2017 港幣百萬元
二零一八年十月五日派付第一次中期股息'A'股每股港幣1.20元及'B'股每股港幣0.24元（二零一七年：港幣1.00元及港幣0.20元）	1,802	1,503
二零一九年三月十四日宣佈派發第二次中期股息'A'股每股港幣1.80元及'B'股每股港幣0.36元（二零一七年實際派息：港幣1.10元及港幣0.22元）	2,703	1,652
	<b>4,505</b>	<b>3,155</b>

由於在結算日仍未宣佈派發或批准第二次中期股息，因此並未記入二零一八年賬目。二零一八年的實際應付數額將記入截至二零一九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二百三十六億二千九百萬元（二零一七年：港幣二百六十億七千萬元），除以年內已發行的905,206,000股'A'股及2,981,872,466股'B'股（二零一七年：905,206,000股'A'股及2,990,852,870股'B'股）以五比一的比例計算的加權每日平均數字。

## 14. 物業、廠房及設備

### 會計政策

物業、廠房及設備按成本減累積折舊及減值列賬。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）。

大規模裝修工程成本及為延長船舶可用年期或增加可用性而進行的改裝工程被資本化，並按直至下次進行乾塢維修的年期折舊。其他修理及維修成本則在其產生的財政期間在損益表中支銷。建造中船隻在建造完成後始折舊。

如承租人大致上承受該土地擁有權的所有風險和回報，該租賃土地則可歸類為融資租賃持有的土地，並作為物業、廠房及設備列賬。

除永久業權土地外，所有物業、廠房及設備的其他項目均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：

租賃土地	按租賃限期
物業	每年百分之二至百分之五
廠房及機器	每年百分之五至百分之三十四
船舶	每年百分之五至百分之七（二零一七年：每年百分之四至百分之七）
乾塢維修成本	每年百分之二十至百分之五十

## 14. 物業、廠房及設備 (續)

### 會計政策 (續)

資產的預期可用年期及剩餘價值均定期於各報告期末，按操作經驗及情況轉變而進行檢討及調整 (如適用)。

業主自用物業轉撥至投資物業後，土地及樓宇重估所產生的賬面值增加於其他全面收益記賬，並於股東權益作為物業重估儲備列賬。抵銷同一資產之前賬面值增加的賬面值減少，於其他全面收益中支銷，並直接在權益中從物業重估儲備扣除；所有其他賬面值減少於損益表中支銷。

出售所得的收益及虧損通過將所得款項與賬面值比較而釐定，並於損益表中「其他收益／(虧損) 淨額」確認。如重估資產售出，包括在物業重估儲備中的數額則轉撥至收益儲備。

### 重要會計估算及判斷

在每個期終結算日或每當情況有所改變時，均會加以考慮內部和外來的信息，以評估是否有跡象顯示資產出現減值。倘存在此跡象，則以公平值減出售成本及／或使用價值計算方法 (視何者適用而定) 以估算資產的可收回款額。倘資產的賬面值超出其可收回款額，則確認一項減值虧損以將資產減低至其可收回款額。此等減值支出於損益表中確認。

年內若干物業、廠房及設備的賬面值已撇減港幣三十七億九千二百萬元至其可收回款額。

於二零一八年十二月三十一日，太古海洋開發集團持有的船隻賬面總值為港幣一百二十八億五千六百萬元。年內管理層就其業務前景及太古海洋開發集團的業務計劃進行檢討後，對船隻於該時點的賬面值重新評估。港幣三十七億八千六百萬元的減值撥備於年內記入賬，以將若干船隻的賬面值減低至其估計的可收回價值，即公平值減銷售成本與使用價值的較高者。於估值之時，須作減值撥備船隻的可收回金額為港幣九十三億六千四百萬元。公平值減銷售成本乃根據管理層在考慮過由一位外聘估值師提供的估計轉售價值後所作出的估算。公平值減銷售成本乃第三層次公平值計量。使用價值採用以管理層編製的財務預算為基礎的現金流量預測而釐定。重要假設包括使用率、船隻租金、出售價值及應用於未來現金流量的貼現率。二零一八年減值檢討所使用的貼現率為百分之八點五 (二零一七年：百分之八點五)。任何或所有重要假設如出現變動，可導致船隻的賬面值出現重大變動。

二零一八年十二月三十一日結算，集團在廈門機場內的物業、廠房及設備以及土地使用權的賬面淨值總計港幣二十億九千三百萬元 (二零一七年：港幣二十二億三千四百萬元)，當中部分將須進行搬遷。廈門市政府提出將高崎機場遷往一個位於翔安區新機場的建議，仍須取得中央政府的批准。港機集團於二零一七年委聘一家獨立顧問公司，就現有廈門機場內的物業、廠房及設備以及土地使用權的可收回金額可能受興建新機場建議的影響進行一項初步的補償評估。考慮到此項評估及管理層在年內所得的更新資料，港機集團認為於二零一八年十二月三十一日結算的賬面值仍屬適當。新機場及其啟用將對港機集團於廈門的業務營運造成重大影響，港機集團就此與當地政府機關保持定期溝通。

## 14. 物業、廠房及設備 (續)

	附註	根據融資租賃 持作自用的 租賃土地 港幣百萬元	物業 港幣百萬元	廠房及機器 港幣百萬元	船舶 港幣百萬元	總額 港幣百萬元
<b>成本</b>						
二零一八年一月一日結算		4,597	20,695	20,173	26,424	71,889
滙兌差額		1	(321)	(337)	60	(597)
購入一家附屬公司		–	48	62	–	110
出售附屬公司		(5)	(1,601)	(135)	–	(1,741)
增購		–	410	2,429	1,106	3,945
出售		–	(120)	(1,454)	(880)	(2,454)
轉撥至投資物業淨額	15	(32)	(6)	–	–	(38)
轉撥至歸類為持作出售的資產		(93)	(32)	–	–	(125)
其他轉撥淨額		–	(62)	61	–	(1)
重估盈餘		16	3	–	–	19
二零一八年十二月三十一日結算		4,484	19,014	20,799	26,710	71,007
<b>累積折舊及減值</b>						
二零一八年一月一日結算		214	6,023	10,165	9,868	26,270
滙兌差額		–	(94)	(87)	18	(163)
出售附屬公司		–	(103)	(47)	–	(150)
本年度折舊	6	32	694	1,811	1,022	3,559
減值支出	5	–	–	6	3,786	3,792
出售		–	(97)	(1,007)	(840)	(1,944)
轉撥至投資物業淨額	15	(1)	(1)	–	–	(2)
轉撥至歸類為持作出售的資產		–	(4)	–	–	(4)
其他轉撥淨額		–	12	(7)	–	5
二零一八年十二月三十一日結算		245	6,430	10,834	13,854	31,363
<b>賬面淨值</b>						
二零一八年十二月三十一日結算		4,239	12,584	9,965	12,856	39,644

## 14. 物業、廠房及設備 (續)

	附註	根據融資租賃 持作自用的 租賃土地 港幣百萬元	物業 港幣百萬元	廠房及機器 港幣百萬元	船舶 港幣百萬元	總額 港幣百萬元
<b>成本</b>						
二零一七年一月一日結算		4,718	17,918	15,311	26,049	63,996
滙兌差額		–	620	680	202	1,502
購入附屬公司及新業務	37	–	1,634	3,417	–	5,051
出售一家附屬公司		–	(94)	(443)	–	(537)
增購		–	982	2,061	833	3,876
出售		–	(32)	(998)	(660)	(1,690)
轉撥至投資物業淨額	15	(241)	(187)	–	–	(428)
其他轉撥淨額		–	(151)	145	–	(6)
重估盈餘		120	5	–	–	125
二零一七年十二月三十一日結算		4,597	20,695	20,173	26,424	71,889
<b>累積折舊及減值</b>						
二零一七年一月一日結算		183	5,280	9,279	8,332	23,074
滙兌差額		1	165	286	65	517
出售一家附屬公司		–	(65)	(286)	–	(351)
該年度折舊	6	31	676	1,619	1,035	3,361
減值支出	5	–	5	12	1,015	1,032
出售		–	(24)	(742)	(579)	(1,345)
轉撥至投資物業淨額	15	(1)	(10)	–	–	(11)
其他轉撥淨額		–	(4)	(3)	–	(7)
二零一七年十二月三十一日結算		214	6,023	10,165	9,868	26,270
<b>賬面淨值</b>						
二零一七年十二月三十一日結算		4,383	14,672	10,008	16,556	45,619

物業、廠房及機器以及船舶包括興建中資產成本分別為港幣三千六百萬元(二零一七年：港幣五億八千萬元)、港幣八千八百萬元(二零一七年：港幣一億四千六百萬元)及無(二零一七年：港幣四億四千二百萬元)，當中包括根據與第三方所訂合約所付的預付款項及按金。

## 15. 投資物業

持作長期租金收益或資本增值或兩者兼並，且並非集團所佔用的物業，均歸類為投資物業。

### 會計政策

投資物業包括永久業權土地、租賃土地及樓宇。以一項營業租賃持有並歸類為投資物業的土地，猶如融資租賃入賬。所付任何租賃溢價均作為最低租款的一部分，並包括在資產成本之中，但不包括在負債之內。

投資物業（包括興建中投資物業）按公平值列賬，且每年估值兩次。大部分投資物業由獨立估值師進行估值。估值乃按照由香港測量師學會頒佈的《香港測量師學會估值標準2017》進行，且根據有關各項物業的市值評估，土地及樓宇不分別估值。根據香港財務報告準則第13號，此等價值即為其公平值。正發展中供日後作投資物業用途的土地及樓宇以及正在重新發展以持續作投資物業用途的投資物業，以公平值計量並作為興建中投資物業記賬。公平值變化於損益表中確認。

如期後支出的相關未來經濟效益很可能歸於集團，而且能可靠地計量成本，則該項支出計入一項投資物業的賬面值。有關投資物業的所有其他修理及維修成本則在其產生的財政期間在損益表中支銷。

如投資物業變成由集團旗下公司佔用，則重新歸類為物業、廠房及設備，而在會計方面，其於重新歸類日期的公平值成為其成本值。

在發展期間租賃集團投資物業所引起的支出會遞延，並於物業入伙後按不超過租約年期以直線法攤銷計入損益表中。

### 重要會計估算及判斷

獨立物業估值師戴德梁行有限公司就集團於二零一八年十二月三十一日結算的大部分投資物業組合進行估值。估值工作乃根據香港測量師學會頒佈的《香港測量師學會估值標準2017》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項資產或負債而換取的估計款項，而雙方乃於知情、審慎和自願的情況下進行交易」。假設主要是關於市值租金及市場孳息率。

管理層已就獨立物業估值進行審閱，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，最後認為集團的投資物業組合的獨立物業估值是合理的。

## 15. 投資物業 (續)

	附註	已落成 港幣百萬元	發展中 港幣百萬元	總計 港幣百萬元
二零一八年一月一日結算		229,831	35,874	265,705
滙兌差額		(1,440)	(19)	(1,459)
出售附屬公司		–	(2,001)	(2,001)
增購		704	4,017	4,721
出售		(285)	–	(285)
類別之間轉撥		17,076	(17,076)	–
自發展中及供出售物業轉撥		142	–	142
(轉撥至物業、廠房及設備)／自物業、廠房及設備轉撥淨額	14	(36)	72	36
轉撥至歸類為持作出售的資產		(14,546)	(435)	(14,981)
公平值收益淨額		16,694	2,684	19,378
		248,140	23,116	271,256
加：初始租賃成本		259	–	259
二零一八年十二月三十一日結算		248,399	23,116	271,515
二零一七年一月一日結算		204,076	29,375	233,451
滙兌差額		2,028	89	2,117
增購		1,305	3,437	4,742
出售		(8)	(7)	(15)
轉撥至發展中及供出售物業		–	(338)	(338)
自物業、廠房及設備轉撥淨額	14	224	193	417
公平值收益淨額		22,206	3,125	25,331
		229,831	35,874	265,705
加：初始租賃成本		239	–	239
二零一七年十二月三十一日結算		230,070	35,874	265,944

## 按地域進行的投資物業分析

	2018 港幣百萬元	2017 港幣百萬元
於香港持有		
中期租約 (10至50年)	34,584	33,170
長期租約 (50年以上)	198,383	195,241
	232,967	228,411
於中國內地持有		
中期租約 (10至50年)	30,546	29,434
於美國及其他地方持有		
永久業權	7,743	7,860
	271,256	265,705

## 管理層的公平值估算所採用的估值程序和估值法

集團的投資物業已於二零一八年十二月三十一日按公平值進行估值。按價值計百分之九十五由戴德梁行有限公司及按價值計百分之二則由另一位獨立估值師，各根據市值進行估值。獨立專業合資格的估值師均在進行集團投資物業估值的法域持有認可的相關專業資格，且對所估值投資物業的地點和類型擁有近期的經驗。其餘的物業由管理層進行估值。投資物業現時的使用為最有效使用。

集團已建成投資物業組合的估值，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，以及參考相關物業市場近期可供比較的買賣交易而得出。



## 15. 投資物業 (續)

年內第三層次投資物業的變動如下：

	已落成				發展中			
	香港 港幣百萬元	中國內地 港幣百萬元	美國 港幣百萬元	總計 港幣百萬元	香港 港幣百萬元	其他 港幣百萬元	總計 港幣百萬元	總計 港幣百萬元
二零一八年一月一日結算	190,188	29,238	6,767	226,193	22,687	1,093	23,780	249,973
滙兌差額	–	(1,444)	14	(1,430)	–	(19)	(19)	(1,449)
增購	452	209	55	716	3,067	144	3,211	3,927
自發展中及供出售物業轉撥	–	–	142	142	–	–	–	142
落成時轉撥	17,076	–	–	17,076	(17,076)	–	(17,076)	–
(轉撥至物業、廠房及設備)／ 自物業、廠房及設備轉撥淨額	(45)	9	–	(36)	–	–	–	(36)
轉撥至歸類為持作出售資產	(14,546)	–	–	(14,546)	–	–	–	(14,546)
公平值收益／(虧損)	14,351	2,347	(384)	16,314	2,343	(69)	2,274	18,588
二零一八年十二月三十一日結算	207,476	30,359	6,594	244,429	11,021	1,149	12,170	256,599

	已落成				發展中			
	香港 港幣百萬元	中國內地 港幣百萬元	美國 港幣百萬元	總計 港幣百萬元	香港 港幣百萬元	其他 港幣百萬元	總計 港幣百萬元	總計 港幣百萬元
二零一七年一月一日結算	169,494	25,184	6,098	200,776	15,396	956	16,352	217,128
滙兌差額	–	1,966	46	2,012	–	89	89	2,101
增購	474	39	791	1,304	2,658	109	2,767	4,071
轉撥至發展中及供出售物業	–	–	–	–	(338)	–	(338)	(338)
自第二層次轉撥	–	–	–	–	1,380	–	1,380	1,380
自物業、廠房及設備轉撥淨額	196	19	–	215	197	–	197	412
公平值收益／(虧損)	20,024	2,030	(168)	21,886	3,394	(61)	3,333	25,219
二零一七年十二月三十一日結算	190,188	29,238	6,767	226,193	22,687	1,093	23,780	249,973

附註：

層級中的層次所指如下：

第二層次 – 投資物業採用報價以外的數據來計量公平值，而這輸入的數據是由可觀察的市場所提供。

第三層次 – 投資物業採用非由可觀察的市場所提供的輸入數據來計量公平值。

## 15. 投資物業 (續)

有關採用重要的不可觀察輸入數據進行第三層次公平值計量的資料如下：

二零一八年十二月三十一日結算	估值方法	每月市值租金 <sup>1</sup> 每平方呎港元(可出租) 2018	資本市值率 2018
<b>已落成</b>			
香港	收入資本化	少於10至500中位	2.50%-4.88% <sup>3</sup>
中國內地	收入資本化	少於10至稍多於200	6.25%-6.75%
美國	收入資本化	稍多於10至稍多於100	4.75%-5.75%
美國	銷售比較	-	-
<b>發展中</b>			
香港	剩餘法 <sup>2</sup>	50高位至80中位	3.63%-3.75%
其他	剩餘法 <sup>2</sup>	-	-
二零一七年十二月三十一日結算	估值方法	每月市值租金 <sup>1</sup> 每平方呎港元(可出租) 2017	資本市值率 2017
<b>已落成</b>			
香港	收入資本化	少於10至稍多於500	2.50%-4.88%
中國內地	收入資本化	少於10至稍多於200	6.50%-7.00%
美國	收入資本化	稍多於10至稍多於100	4.75%-5.50%
美國	銷售比較	-	-
<b>發展中</b>			
香港	剩餘法 <sup>2</sup>	50高位至60中位	3.88%
其他	剩餘法 <sup>2</sup>	-	-

附註1：市值租金乃根據此詞彙在香港測量師學會的《香港測量師學會估值標準2017》中的釋義而釐定，即「在有適當的市場推廣後，自願出租人及自願承租人以適當的租賃條款於公平原則進行的交易中，在估值日出租及承租地產物業所有權益的估計款項，而雙方乃於知情、審慎和自願的情況下進行交易」。實際上指一項空置及可出租的物業預期可賺取的租金收入（不包括一般開支）。此租金不一定與租戶實際承諾繳付的租金相同。

附註2：在採用剩餘法對投資物業進行公平值計量時，使用另外兩項不可觀察的輸入數據。此兩項輸入數據為發展物業估計至完工成本及發展商的估計溢利及風險邊際。

附註3：所披露的資本市值率中，適用於香港辦公樓物業的資本市值率已減少十二點五個基點。

## 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款，其賬面淨值分析如下：

	附註	2018 港幣百萬元	2017 港幣百萬元
一月一日結算		1,663	1,087
滙兌差額		(41)	59
購入附屬公司		14	527
出售一家附屬公司		(168)	(12)
增購		-	48
年內攤銷	6	(53)	(46)
十二月三十一日結算		1,415	1,663
於香港持有			
中期租約(十至五十年)		17	17
於香港以外地區持有			
中期租約(十至五十年)		1,395	1,643
長期租約(五十年以上)		3	3
		1,415	1,663

會計政策詳情請參閱附註40。

## 17. 無形資產

### 會計政策

#### (a) 商譽

商譽指轉移的代價超出集團應佔所轉移資產的公平值、對被收購方原擁有人產生的負債及集團發行股本權益的數額。商譽被視作所購實體的資產，如所購的為海外實體，將按期終的收市滙率換算。

商譽按成本減累積減值列賬。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，或當減值指標出現時進行多次。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（三至十年）攤銷。

與維修電腦軟件程式相關的成本已確認為費用支銷。直接與開發由集團控制的可識別及獨有軟件產品有關，並很可能產生超逾一年經濟效益的成本，確認為無形資產。直接成本包括軟件開發員工的成本，以及適當的相關經常費用。已確認為資產的電腦軟件成本已按其估計可用年期（三至十年）攤銷。

#### (c) 服務、專營權及經營權

購入的服務、專營權及經營權以歷史成本列賬。在業務合併過程中購入的服務、專營權及經營權，於購入當日按公平值確認。

可用年期有限的服務、專營權及經營權按成本減累積攤銷列賬。攤銷乃按服務、專營權及經營權的估計可用年期二十年至四十年，將其成本以直線法分攤計算。

可用年期無限的服務、專營權及經營權無須攤銷，並每年進行減值測試。

#### (d) 客戶關係

在業務合併過程中購入的客戶關係，於購入當日按公平值確認。客戶關係的可用年期有限，隨後按成本減累積攤銷列賬。客戶關係按其估計的十五年使用期攤銷。

## 17. 無形資產 (續)

	附註	商譽 港幣百萬元	電腦軟件 港幣百萬元	服務、 專營權及 經營權 港幣百萬元	客戶關係 港幣百萬元	其他 港幣百萬元	總計 港幣百萬元
<b>成本</b>							
二零一八年一月一日結算		8,303	666	5,423	968	201	15,561
滙兌差額		(111)	(11)	(129)	1	–	(250)
上年度業務合併的調整	37	95	–	(335)	(25)	–	(265)
收購一家附屬公司		–	2	–	16	–	18
出售附屬公司		–	(8)	–	–	–	(8)
其他轉撥		–	13	–	–	–	13
增購		–	122	22	–	49	193
出售		–	(14)	(1)	–	(1)	(16)
二零一八年十二月三十一日結算		8,287	770	4,980	960	249	15,246
<b>累積攤銷及減值</b>							
二零一八年一月一日結算		1,137	470	217	216	35	2,075
滙兌差額		1	(8)	1	–	–	(6)
出售附屬公司		–	(2)	–	–	–	(2)
年內攤銷	6	–	70	33	64	23	190
減值虧損	5	86	–	–	–	–	86
出售		–	(10)	(3)	(2)	–	(15)
二零一八年十二月三十一日結算		1,224	520	248	278	58	2,328
<b>賬面淨值</b>							
二零一八年十二月三十一日結算		7,063	250	4,732	682	191	12,918
<b>成本</b>							
二零一七年一月一日結算		6,127	549	2,721	894	173	10,464
滙兌差額		160	4	182	7	1	354
購入新業務		2,080	13	2,520	67	–	4,680
出售一家附屬公司		(41)	–	–	–	–	(41)
增購		–	104	–	–	32	136
出售		(23)	(4)	–	–	(5)	(32)
二零一七年十二月三十一日結算		8,303	666	5,423	968	201	15,561
<b>累積攤銷及減值</b>							
二零一七年一月一日結算		505	387	211	151	15	1,269
滙兌差額		7	1	1	1	–	10
購入新業務		–	–	(16)	–	–	(16)
年內攤銷	6	–	85	21	64	20	190
減值虧損	5	625	–	–	–	–	625
出售		–	(3)	–	–	–	(3)
二零一七年十二月三十一日結算		1,137	470	217	216	35	2,075
<b>賬面淨值</b>							
二零一七年十二月三十一日結算		7,166	196	5,206	752	166	13,486

## 17. 無形資產 (續)

港幣一億九千萬(二零一七年：港幣一億九千萬)的攤銷費用已包括在損益表的銷售成本及行政開支中。

### 商譽或可用年期無限專營權的減值測試

#### 重要會計估算及判斷

集團相信若干專營協議於各期滿日將繼續續期，因此該等專營協議被指定具有無限可用年期。

於每個報告結算日進行一次評估，判斷是否有任何跡象顯示商譽或任何可用年期無限專營權可能出現減值。此等測試須運用估算以計算可收回金額。

其他現金產生單位按照使用價值計算應佔商譽或任何可用年期無限專營權可收回金額，除非有理由支持採用較長的年期，否則採用為期五年的財務預算及計劃進行此等計算。財務預算及計劃所採用的重要假設為收益增長及利潤。在此期間後，則使用不超過過往業績的增長率及盈利能力推算現金流量。二零一八年十二月三十一日結算所用的貼現率為百分之八至百分之十二點五之間(二零一七年：百分之七至百分之十二點五之間)。此等貼現率並未扣除稅項，並反映有關個別現金產生單位的特定風險。

商譽乃根據集團的部門業務及地理位置分類，於減值後分配至現金產生單位。

	2018 港幣百萬元	2017 港幣百萬元
港機－香港及中國內地	3,510	3,510
港機－美國	488	488
飲料－香港及中國內地	2,264	2,378
飲料－美國	234	139
海洋服務	—	84
貿易及實業	567	567
	7,063	7,166

來自港機在香港及中國內地業務的商譽與購入港機多數控制權的交易相關，因其在飛機工程及維修業務具備熟練技能的員工而產生。此商譽亦指為取得業務控制權而所付高於市場成交價的溢價。港機在香港及中國內地業務的可收回金額採用使用價值計算釐定。此計算採用以管理層編製為期五年的財務預算，以及加權平均除稅前貼現率百分之八點二(二零一七年：百分之八點七)為基礎的現金流量預測而進行。五年期後的現金流量假設每年增長率不超過百分之二(二零一七年：百分之二)。

來自港機在美國業務的商譽與收購港機(美洲)(前稱TIMCO Aviation Services, Inc.)相關，因其具備熟練技能的員工、管理層專業知識，以及預期在為更多不同類型客戶提供更佳服務後所帶來的協同效應而產生。港機在美國的業務以使用價值為基礎釐定。現金產生單位可收回價值的重要假設是使用的現金流量預測、收益增長率及貼現率。此估值於機身服務現金產生單位採用以管理層編製為期五年(二零一七年：五年)的詳細財務預算為基礎的現金流量預測，客艙設計整裝方案現金產生單位則採用為期七年(二零一七年：八年)至二零二五年的詳細財務預算。客艙設計整裝方案採用為期七年(至二零二五年)的預測被視為適當，以考慮到重大的業務增長計劃，包括在未來三至五年間持續研發新產品型號，而新產品型號取決於其市場成功與否。收益增長是根據過往表現、現時業界趨勢及管理層預期的市場發展而定。已分別假設機身服務現金產生單位及客艙設計整裝方案現金產生單位的現金流量於五年後及七年後沒有增長。貼現率是根據集團的加權平均資本成本而定，並就與現金產生單位相關的國家特定風險作出調整。機身服務現金產生單位的使用價值計算，亦假設根據管理層就各項改善計劃將取得的成果作出的預測，提升效率和改善工作流程後盈利能力有所增長。

## 17. 無形資產 (續)

用以計算可收回金額的重要假設如下：

	機身服務		客艙設計整裝方案	
	2018	2017	2018	2017
貼現率	8.5%	8.5%	8.5%	8.5%
收益增長 — 每年累積平均增長率	8.1%	7.7%	12.6%	13.1%

於二零一八年，機身服務現金產生單位的可收回金額超逾其賬面值港幣一億九千二百萬元。

於二零一七年，由於機身服務業務的預期盈利能力有所下降（已考慮到飛機維修業務的前景），已就商譽確認減值支出港幣六億二千五百萬元，以將機身服務現金產生單位的賬面值減少至其可收回金額港幣十四億六千萬元。此虧損已計入損益賬的「其他收益／虧損淨額」項目中。

於二零一八年，客艙設計整裝方案現金產生單位的可收回金額超逾其賬面值港幣四億三千一百萬元（二零一七年：港幣二千七百萬元）。

## 18. 附屬公司

### 會計政策

附屬公司指集團擁有管控權的所有實體。當集團可通過參與一個實體的事務而得到或有權得到不同的回報，及有能力透過對該實體擁有的權力影響該等回報時，則集團對該實體擁有管控權。附屬公司由其管控權轉移到集團之日起綜合入賬，並由該管控權終止之日起終止入賬。

太古股份有限公司的主要附屬公司詳列於第206頁至第217頁。

太古公司於二零一八年十一月二十九日對港機進行私有化，集團購入其餘百分之二十五非控股權益後，港機成為集團的全資附屬公司。太古股份有限公司於一家附屬公司太古地產有限公司（太古地產）持有百分之十八的重大非控股權益。下表所呈列的財務資料摘要與太古地產的綜合財務報表並無重大分別。

### 財務狀況表摘要

	太古地產	
	十二月三十一日結算	
	2018 港幣百萬元	2017 港幣百萬元
流動：		
資產	21,569	13,346
負債	11,975	16,790
流動資產淨值／(負債淨額) 總額	9,594	(3,444)
非流動：		
資產	311,517	300,490
負債	40,353	38,122
非流動資產淨值總額	271,164	262,368
資產淨值	280,758	258,924
分配予非控股權益的資產淨值	50,536	46,606

## 18. 附屬公司 (續)

## 損益表摘要

	太古地產	
	截至十二月三十一日止年度	
	2018 港幣百萬元	2017 港幣百萬元
收益	14,719	18,558
股東應佔本年溢利	28,582	33,818
其他全面收益	(2,144)	2,323
股東應佔全面收益總額	26,438	36,141
分配予非控股權益的全面收益總額	4,759	6,505
已付非控股權益股息	832	769

## 現金流量表摘要

	太古地產	
	截至十二月三十一日止年度	
	2018 港幣百萬元	2017 港幣百萬元
營運業務產生的現金淨額	9,391	11,756
投資業務產生/(使用)的現金淨額	753	(6,887)
融資業務使用的現金淨額	(9,712)	(4,904)
現金及現金等價物增加/(減少)淨額	432	(35)
一月一日結算的現金及現金等價物	1,708	1,681
幣值調整	(47)	62
十二月三十一日結算的現金及現金等價物	2,093	1,708

## 19. 於合資公司及聯屬公司的投資

## 會計政策

合資公司乃集團長期持有，且有權根據合約安排與其他合營者共同行使管控權的公司，集團於該等公司的資產淨值擁有權利。

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，一般附帶擁有佔其百分之二十至百分之五十投票權的股權。

在集團的綜合財務狀況表中，於合資公司及聯屬公司的投資採用權益會計法入賬，並初步按成本確認。於合資公司及聯屬公司的投資成本高於收購日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。集團於合資公司及聯屬公司的投資包括於收購時已辨認的商譽，扣除任何累積減值虧損。

集團於各報告期末，評估有否客觀證據顯示於合資及聯屬公司的權益出現減值。該等客觀證據包括合資及聯屬公司營運的技術、市場、經濟或法律環境有否出現任何重大改變，或其價值是否大幅或長期低於成本。假如有跡象顯示於某一合資或聯屬公司的權益出現減值，則集團會評估有關投資的全部賬面值（包括商譽）是否可收回。假如賬面值高於投資公平值減出售成本或使用價值之較高者，則該差額於損益賬確認為減值虧損。在隨後的報告期如須撥回該減值虧損，則於損益賬記賬。

## 19. 於合資公司及聯屬公司的投資 (續)

## (a) 於合資公司的投資

	2018 港幣百萬元	2017 港幣百萬元
應佔資產淨值 – 非上市	18,141	13,999
商譽	729	859
合資公司	18,870	14,858
合資公司所欠借款減撥備		
– 免息	13,934	13,117
– 按利率1.7%至7.5%計息 (二零一七年：1.7%至7.5%)	1,536	1,474
	15,470	14,591

合資公司所欠借款為無抵押，且無固定還款期。

集團的主要合資公司詳列於第206頁至第217頁，並無合資公司被認為對集團有個別實質的影響。

集團應佔合資公司資產與負債及業績概述如下：

	2018 港幣百萬元	2017 港幣百萬元
非流動資產	43,726	40,068
流動資產	5,980	6,020
流動負債	(4,114)	(7,134)
非流動負債	(27,451)	(24,955)
<b>資產淨值</b>	<b>18,141</b>	<b>13,999</b>
收益	15,903	12,407
開支	(12,920)	(9,832)
除稅前溢利	2,983	2,575
稅項	(525)	(366)
<b>本年溢利</b>	<b>2,458</b>	<b>2,209</b>
其他全面收益	(751)	785
<b>本年全面收益總額</b>	<b>1,707</b>	<b>2,994</b>

有關合資公司的資本承擔及或有事項分別於附註38(a)及39(a)披露。

## 19. 於合資公司及聯屬公司的投資 (續)

## (b) 於聯屬公司的投資

**重要會計估算及判斷**

根據香港財務報告準則第10號，公司須將由其管控的公司猶如附屬公司般綜合計入財務報表。倘有如下情況則為公司管控另一公司：(1)對另一公司擁有權力，(2)通過參與該另一公司而於不同的回報承擔風險或擁有權利，及(3)有能力運用其於該另一公司的權力以影響公司所得的回報。此三項情況必須全部符合。鑒於香港財務報告準則第10號的條文規定，公司已就是否在財務報表中將國泰航空作為附屬公司綜合入賬進行考慮。

根據香港財務報告準則第10號，倘公司擁有權力使公司現時有能力管控國泰航空的業務，從而對公司由國泰航空所得的回報造成重大影響，則公司被視為對國泰航空擁有權力。

由於公司持有國泰航空少於半數(百分之四十五)投票權，公司因國泰航空持有大多數投票權而對其並無擁有權力。公司因而考慮其他相關因素，以確定是否擁有此權力。公司為一份於二零零六年六月八日由其本身、中國國際航空股份有限公司(國航)及其他方就國泰航空的事務所簽訂的股東協議(股東協議)的締約方，如隨後修訂。股東協議包括一些有關國泰航空董事局組成的條文(包括國航有責任運用其作為國泰航空股東的投票，以支持公司委任國泰航空董事局大部分董事)。公司在考慮過股東協議的條款、一份於二零零六年六月八日由國泰航空及國航簽訂的營業協議的條款，以及國泰航空董事局實際管治國泰航空事務的方式後，認為就香港財務報告準則第10號公司對國泰航空並無擁有權力。因此，由於香港財務報告準則第10號對綜合入賬所定的三個規定中其中一個未有符合，公司不應在公司財務報表中將國泰航空作為一家附屬公司綜合入賬，而應將其於國泰航空的權益作為一家聯屬公司入賬。

	2018 港幣百萬元	2017 港幣百萬元
應佔資產淨值		
— 在香港上市	28,468	27,203
— 非上市	2,308	2,185
	30,776	29,388
商譽	757	855
聯屬公司	31,533	30,243
聯屬公司所欠借款		
— 按利率4.0%-6.0%計息(二零一七年：4.0%-6.0%)	167	161

聯屬公司所欠借款為無抵押，且無固定還款期。

上市聯屬公司國泰航空的股份市值於二零一八年十二月三十一日為港幣一百九十七億二千萬元(二零一七年：港幣二百一十四億五千五百萬元)。國泰航空的預測現金流量顯示並無減值。

## 19. 於合資公司及聯屬公司的投資 (續)

### (b) 於聯屬公司的投資 (續)

集團的主要聯屬公司詳列於第206頁至第217頁。此外，國泰航空被視為對集團有個別重要影響，其財務報表節錄列於第218頁及第219頁。

集團應佔聯屬公司的資產及負債以及業績摘要如下：

	2018 港幣百萬元	2017 港幣百萬元
非流動資產	76,019	74,138
流動資產	12,536	13,403
流動負債	(16,583)	(15,382)
非流動負債	(41,195)	(42,692)
非控股權益	(1)	(79)
<b>資產淨值</b>	<b>30,776</b>	<b>29,388</b>
收益	54,057	47,660
開支	(52,458)	(47,793)
除稅前溢利／(虧損)	1,599	(133)
稅項	(275)	(195)
<b>本年溢利／(虧損)</b>	<b>1,324</b>	<b>(328)</b>
其他全面收益	91	3,234
<b>本年全面收益總額</b>	<b>1,415</b>	<b>2,906</b>

有關國泰航空的或有事項於附註39(b)披露。

## 20. 按類別劃分的金融工具

### 會計政策

#### 財務資產

##### (a) 分類

由二零一八年一月一日起，集團將其財務資產劃分為以下計量類別：

- 之後將按公平值計量的財務資產（列入其他全面收益或列入損益賬），及
- 將按已攤銷成本計量的財務資產。

分類方法視乎實體管理財務資產的業務模式以及現金流量的合約條款而定。

就按公平值計量的資產，收益及虧損將記入損益賬或其他全面收益中。就非持作買賣用途權益工具的投資，這將視乎集團在初始確認時有否不可撤回地選擇將權益投資按公平值於其他全面收益中入賬。

集團只會在其管理該等資產的業務模式改變時將債權投資重新歸類。

##### (b) 確認與取消確認

財務資產的收購及出售，均於有關交易日（即集團承諾收購或出售資產之日）確認。當集團由財務資產收取現金流量的權利已到期或已被轉讓，而集團已大致上將所有風險和擁有權回報轉移，則取消對該等財務資產的確認。

## 20. 按類別劃分的金融工具 (續)

### 會計政策 (續)

#### 財務資產 (續)

#### (c) 計量

除應收貿易賬項外，在初始確認時，集團按公平值計量財務資產，如並非按公平值列入損益賬的財務資產，則加上收購財務資產時直接產生的交易成本。按公平值列入損益賬的財務資產的交易成本，於損益賬中支銷。

在確定具有嵌入衍生工具的財務資產的現金流量是否僅為支付本金及利息時，須從財務資產的整體進行考慮。

##### — 債務工具：

債務工具的後續計量取決於集團管理資產的業務模式以及資產的現金流量特徵。集團將其債務工具分類為三種計量類別：

- (i) 已攤銷成本：持作收回合約現金流量的資產，倘該等現金流量僅為支付本金及利息，則按已攤銷成本計量。該等財務資產的利息收入採用實際利率法計入財務收入。取消確認所產生的任何收益或虧損於損益賬中直接確認，並連同滙兌盈虧呈列於其他收益／(虧損) 項中。
- (ii) 按公平值列入其他全面收益：持作收回合約現金流量及出售財務資產的資產，倘該等資產的現金流量僅為支付本金及利息，則按公平值列入其他全面收益的方式計量。賬面值的變動乃計入其他全面收益，惟於損益賬確認的減值收益或虧損、利息收入及滙兌盈虧則除外。財務資產取銷確認時，之前於其他全面收益確認的累計收益或虧損由權益重新歸類至損益賬，並確認為其他收益／(虧損)。該等財務資產的利息收入按實際利率法計入財務收入。滙兌盈虧於其他收益／(虧損) 呈列，而減值開支則於損益表中作為單獨項目呈列。
- (iii) 按公平值列入損益賬：未達已攤銷成本標準或未按公平值列入其他全面收益的資產，按公平值列入損益賬計量。隨後按公平值列入損益賬計量的債務投資的收益或虧損於損益賬確認，並於產生的期間在其他收益／(虧損) 項中以淨值呈列。

##### — 權益工具：

集團隨後按公平值計量所有權益投資。倘集團管理層選擇於其他全面收益呈列權益投資的公平值收益及虧損，在取消確認投資後，不會隨後將公平值收益及虧損重新歸類至損益賬。當集團有權收取股息付款時，該等投資的股息繼續於損益賬確認為其他收益／(虧損)。

按公平值列入損益賬的權益投資的公平值變動於損益表確認為其他收益／(虧損) (如適用)。按公平值列入其他全面收益的權益投資的減值虧損 (及減值虧損撥回) 不會與公平值的其他變動分開呈列。

#### (d) 減值

自二零一八年一月一日起，集團按前瞻性原則對按已攤銷成本列賬及按公平值列入其他全面收益的債務工具相關的預期信貸虧損進行評估。所採用的減值方法取決於信貸風險是否大幅增加。

集團應用香港財務報告準則第9號所允許的簡易處理方法，就所有貿易應收款項及合約資產採用全期預期虧損準備計量預期信貸虧損。

## 20. 按類別劃分的金融工具 (續)

### 會計政策 (續)

#### 財務資產 (續)

#### (e) 截至二零一七年十二月三十一日之前應用的會計政策

集團已追溯應用香港財務報告準則第9號，但選擇不將比較資料重列。因此，所提供的比較資料繼續根據集團過往的會計政策入賬。

#### 分類：

截至二零一七年十二月三十一日之前，集團將其財務資產劃分為以下類別。分類方法取決於購入投資的目的。集團於初始確認時為其投資分類。

#### (i) 按公平值列入損益賬

如財務資產是由管理層指定按公平值列入損益賬，則劃分為此類別。衍生工具已計入此類別中，除非已被指定為對沖工具。若此類別的資產為持作買賣用途，或預期於期終結算日起計的十二個月內變現，則劃分為流動資產。

#### (ii) 用作對沖的衍生工具

若衍生工具符合對沖會計，則劃分為此類別。

#### (iii) 可供出售

可供出售資產為非衍生投資以及其他指定為此類別或並無劃分為任何其他類別的資產。可供出售資產計入非流動資產中，除非管理層計劃於期終結算日起計的十二個月內將之出售。

#### (iv) 貸款及應收款項

貸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，但由期終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。

#### 認算及計量：

歸類為按公平值列入損益賬的財務資產隨後按公平值列賬。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表中。

衍生工具隨後按公平值列賬。

歸類為可供出售的財務資產隨後按公平值列賬。公平值出現變動所產生的未變現收益及虧損，均於其他全面收益中確認。如可供出售資產的公平值出現變動，所產生的未變現收益及虧損於其他全面收益確認。若可供出售資產已出售或減值，其累積公平值調整則列入損益表中，作為投資收益或虧損。

歸類為貸款及應收款項的金融工具，隨後以實際利率法計量。

集團於每個期終結算日評估有否客觀跡象顯示一項財務資產出現減值。只有在初始確認資產後發生一次或多次事件導致出現減值的客觀跡象，而該事件會對財務資產能可靠地計量的預計未來現金流量造成影響，則財務資產出現減值，減值虧損並予以確認。

## 20. 按類別劃分的金融工具 (續)

### 會計政策 (續)

#### 財務負債

集團將其財務負債劃分為以下計量類別：

- (i) 按公平值列入損益賬  
衍生工具已計入此類別中，除非已被指定為對沖工具。計入附屬公司非控股權益的認沽期權及計入貿易及其他應付款項的或然代價按公平值計量列入損益賬。
- (ii) 用作對沖的衍生工具  
若衍生工具符合對沖會計，則劃分為此類別。
- (iii) 已攤銷成本  
此類別包括有固定或可確定付款金額及有固定到期日的非衍生財務負債。

#### 抵銷金融工具

倘集團現時有法定可執行權利可抵銷已確認金額，並有意圖按淨額基準結算或同時變現資產和清償負債時，則財務資產與負債可互相抵銷，並於財務報表呈列其淨額。集團並已訂立未能符合抵銷條件的安排，但仍允許相關金額在若干情況下（如破產或終止合約）予以抵銷。

## 20. 按類別劃分的金融工具 (續)

應用於金融工具的會計政策在以下項目列示：

	附註	按公平值 列入損益賬 港幣百萬元	用作對沖的 衍生工具 港幣百萬元	按公平值 列入其他 全面收益 港幣百萬元	已攤銷成本 港幣百萬元	賬面總值 港幣百萬元	公平值 港幣百萬元
<b>綜合財務狀況表所示資產</b>							
二零一八年十二月三十一日結算							
合資公司所欠借款	19a	—	—	—	15,470	15,470	15,470
聯屬公司所欠借款	19b	—	—	—	167	167	167
按公平值列入其他全面收益的權益投資	21a	—	—	244	—	244	244
衍生財務資產	22	1	188	—	—	189	189
不包括預付款項的貿易及其他應收款項	25	—	—	—	9,030	9,030	9,030
合約資產		—	—	—	1,176	1,176	1,176
銀行結餘及短期存款	26	—	—	—	9,112	9,112	9,112
總計		1	188	244	34,955	35,388	35,388
	附註	按公平值 列入損益賬 港幣百萬元	用作對沖的 衍生工具 港幣百萬元	可供出售 港幣百萬元	借款及 應收款項 港幣百萬元	賬面總值 港幣百萬元	公平值 港幣百萬元
二零一七年十二月三十一日結算							
可供出售資產	21b	—	—	375	—	375	375
衍生財務資產	22	2	227	—	—	229	229
不包括預付款項的貿易及其他應收款項	25	—	—	—	10,185	10,185	10,185
銀行結餘及短期存款	26	—	—	—	6,072	6,072	6,072
總計		2	227	375	16,257	16,861	16,861
	附註	按公平值 列入損益賬 港幣百萬元	用作對沖的 衍生工具 港幣百萬元	已攤銷成本 港幣百萬元	賬面總值 港幣百萬元	公平值 港幣百萬元	
<b>綜合財務狀況表所示負債</b>							
二零一八年十二月三十一日結算							
不包括非財務負債的貿易及其他應付款項	28	1,870	—	24,678	26,548	26,548	
合約負債		—	—	438	438	438	
衍生財務負債	22	39	159	—	198	198	
短期借款	29	—	—	3,227	3,227	3,227	
須於一年內償還的長期借款及債券	29	—	—	8,301	8,301	8,379	
須於一年後償還的長期借款及債券	29	—	—	60,251	60,251	60,354	
總計		1,909	159	96,895	98,963	99,144	
二零一七年十二月三十一日結算							
不包括非財務負債的貿易及其他應付款項	28	2,265	—	22,517	24,782	24,782	
衍生財務負債	22	6	94	—	100	100	
短期借款	29	—	—	671	671	671	
須於一年內償還的長期借款及債券	29	—	—	8,741	8,741	8,741	
須於一年後償還的長期借款及債券	29	—	—	69,174	69,174	70,770	
總計		2,271	94	101,103	103,468	105,064	

## 20. 按類別劃分的金融工具 (續)

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

並非於活躍市場上交易的金融工具，其公平值是以預計現金流量貼現法等估值方法或根據市場莊家的報價來釐定。該等估值方法及市場莊家報價乃按每個年結日的市場情況為基礎作出假設。

貿易及其他應收款項、貿易及其他應付款項及撥備的賬面值與其公平值相若。

由於貼現的影響不大，因此流動借款的公平值相等於其賬面值。非流動借款的公平值不等於其賬面值，而是根據來自相關財務機構的假設或來自市場莊家或其他市場參與者的報價，以可觀察的輸入數據（如利率）作支持，再按現金流量貼現而計算。非流動借款如按公平值入賬，則歸類為公平值層級的第二層次。

按公平值計量的金融工具包括在以下公平值層級中：

	附註	第一層次 港幣百萬元	第二層次 港幣百萬元	第三層次 港幣百萬元	賬面總值 港幣百萬元
<b>綜合財務狀況表所示資產</b>					
二零一八年十二月三十一日結算					
按公平值列入其他全面收益的權益投資	21a				
– 上市投資		185	–	–	185
– 非上市投資		–	–	59	59
衍生財務資產	22	–	189	–	189
總計		185	189	59	433
二零一七年十二月三十一日結算					
可供出售資產	21b				
– 上市投資		319	–	–	319
– 非上市投資		–	–	56	56
衍生財務資產	22	–	229	–	229
總計		319	229	56	604
<b>綜合財務狀況表所示負債</b>					
二零一八年十二月三十一日結算					
衍生財務負債	22	–	198	–	198
Brickell City Centre非控股權益的認沽期權	28	–	–	601	601
一家附屬公司一項非控股權益的認沽期權	28	–	–	99	99
或然代價	28	–	–	1,170	1,170
總計		–	198	1,870	2,068
二零一七年十二月三十一日結算					
衍生財務負債	22	–	100	–	100
Brickell City Centre非控股權益的認沽期權	28	–	–	716	716
一家附屬公司一項非控股權益的認沽期權	28	–	–	106	106
或然代價	28	–	–	1,443	1,443
總計		–	100	2,265	2,365

附註：

層級中的層次所指如下：

第一層次 – 金融工具採用活躍市場中的報價按公平值計量。

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

第三層次 – 金融工具採用非由可觀察的市場所提供的輸入數據來計量公平值。

## 20. 按類別劃分的金融工具 (續)

集團的政策是將公平值層級層次的任何撥入或撥出，於引致轉撥的事件或情況改變發生之日確認。

年內第三層次金融工具的變動如下：

	非控股權益的 認沽期權 港幣百萬元	非上市投資 港幣百萬元	或然代價 港幣百萬元
二零一八年一月一日結算	822	56	1,443
滙兌差額	1	(1)	4
增購	50	4	-
上年度業務合併的調整	-	-	(367)
權益百分比改變	(150)	-	-
年內於損益賬確認的公平值變化	(23)	-	165
支付代價	-	-	(75)
二零一八年十二月三十一日結算	700	59	1,170
有關二零一八年十二月三十一日結算金融工具年內列入損益賬的收益／(虧損) 總額	23	-	(165)
有關二零一八年十二月三十一日結算金融工具年內列入損益賬的未變現收益／(虧損) 變化	23	-	(165)

	非控股權益的 認沽期權 港幣百萬元	非上市投資 港幣百萬元	或然代價 港幣百萬元
二零一七年一月一日結算	747	266	1,770
滙兌差額	6	-	5
增購	35	12	318
出售／之前購入的調整	-	(116)	(608)
年內於損益賬確認的公平值變化	34	-	64
撥出第三層次(附註)	-	(106)	-
支付代價	-	-	(106)
二零一七年十二月三十一日結算	822	56	1,443
有關二零一七年十二月三十一日結算金融工具年內列入損益賬的虧損總額	(34)	-	(64)
有關二零一七年十二月三十一日結算金融工具年內列入損益賬的未變現虧損變化	(34)	-	(64)

附註：一項非上市投資於成為上市投資後，已自第三層次轉撥至第一層次。

第二層次及第三層次公平值層級分類的估值方法並無改變。

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

歸類於第三層次內的Brickell City Centre零售部分一項非控股權益的認沽期權的公平值估算，乃採用現金流量貼現估值法釐定，並包含多項不可觀察輸入數據，包括投資物業於預期行使時間的預期公平值、預期行使時間，以及採用的貼現率。預期行使時間為二零二零年，而採用的貼現率則為百分之六點三。投資物業於預期行使時間的公平值取決於多項不可觀察輸入數據，此等輸入數據與集團其他已落成投資物業的輸入數據相若，包括預期公平市值租金及預期資本市價率。倘投資物業於行使時間的預期公平值增加，則認沽期權於二零一八年十二月三十一日的公平值亦會增加。倘預期行使時間延後或貼現率上升，則認沽期權的公平值減少。倘行使時間提前或貼現率下降，情況則相反。

## 20. 按類別劃分的金融工具 (續)

歸類於第三層次內的附屬公司 (持有Brickell City Centre零售部分非控股權益的附屬公司除外)、非上市投資及或然代價非控股權益的認沽期權的公平值，乃採用現金流量貼現估值法釐定。使用的重要不可觀察輸入數據是預期未來增長率及貼現率。改變此等不可觀察輸入數據為基於其他合理假設的不可觀察輸入數據，不會對認沽期權、非上市投資及或然代價的估值產生重大改變。

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

### 21. (a) 按公平值列入其他全面收益的權益投資

	2018 港幣百萬元	2017 港幣百萬元
<b>非流動資產</b>		
在香港上市股份	106	-
在海外上市股份	79	-
非上市投資	59	-
	<b>244</b>	<b>-</b>

### (b) 可供出售資產

截至二零一七年十二月三十一日止年度之前，集團持有的權益投資歸類為可供出售資產。

	2018 港幣百萬元	2017 港幣百萬元
<b>非流動資產</b>		
在香港上市股份	-	127
在海外上市股份	-	192
非上市投資	-	56
	<b>-</b>	<b>375</b>

## 22. 衍生金融工具

### 會計政策

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：(a)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)；(b)對可能性甚高的預測交易所作的對沖 (現金流量對沖)；或(c)對沖海外業務投資淨額 (投資淨額對沖)。

集團在交易開始時以文件記錄對沖工具及被對沖項目的經濟關係，包括預期對沖交易的衍生工具是否能抵銷被對沖項目的現金流量變動。集團亦以文件記錄進行各項對沖交易的風險管理的目的與策略。

## 22. 衍生金融工具 (續)

### 會計政策 (續)

#### (a) 符合對沖會計的現金流量對沖

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項下的現金流量對沖儲備中確認。與無效部分相關的收益或虧損，即時於損益表中確認。

倘以期權合約對沖預測交易，集團只指定期權的內在價值為對沖工具。至二零一七年十二月三十一日止，集團將外幣期權歸類為持作買賣的衍生工具，並按公平值列入損益賬。

與期權內在價值變化的有效部分相關的收益或虧損，於權益項下的現金流量對沖儲備中確認。與被對沖項目相關的期權的時間價值變化（「調準時間價值」），於其他全面收益中權益項下的對沖儲備成本確認。

倘以遠期合約對沖預測交易，集團只指定與即期部分相關的遠期合約的公平值變化為對沖工具。與遠期合約的即期部分變化的有效部分相關的收益或虧損，於權益項下的現金流量對沖儲備中確認。與被對沖項目相關的合約的遠期元素變化（「調準遠期元素」），於權益項下的其他全面收益中對沖儲備成本確認。在若干情況下，集團可指定遠期合約（包括遠期點子）的全部公平值變化為對沖工具。在此等情況下，與整份遠期合約的公平值變化的有效部分相關的收益或虧損，於權益項下的現金流量對沖儲備中確認。

倘以交叉貨幣掉期合約對沖未來現金流量，集團只指定掉期合約在撇除外匯基差後的公平值變化為對沖工具。與掉期合約在撇除外匯基差後的有效部分相關的收益或虧損，於權益項下的現金流量對沖儲備中確認。掉期合約的外匯基差的公平值變化就與被對沖項目相關的程度，在對沖關係期間按有系統及理性的基準於權益的其他全面收益中單獨確認為對沖成本。對沖無效部分於損益表中的財務成本項下確認。

在權益累積的數額，在被對沖項目對損益賬造成影響的期間重新歸類：

- (i) 倘被對沖項目隨後導致確認一項非財務資產（如存貨），則遞延的對沖收益及虧損以及期權合約的遞延時間價值或遞延遠期點子（如有）計入資產的初始成本。遞延的數額最終在被對沖項目對損益賬造成影響時於損益賬中確認（例如透過銷售成本）。
- (ii) 與(a)利率掉期對沖浮動利率借款及(b)交叉貨幣掉期合約對沖外幣借款有效部分相關的收益或虧損，在被對沖借款的利息費用確認時同時於損益賬中的財務成本項下確認。

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收益或虧損及遞延對沖成本仍然保留在權益中，並會在預測的交易最終在損益表中確認時確認。如預測的交易預計不能進行，則已在權益呈報的累積收益或虧損及遞延對沖成本會即時轉撥至損益表中。

## 22. 衍生金融工具 (續)

## 會計政策 (續)

## (b) 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表中確認。

在權益累積的收益與虧損在海外業務售出時轉撥至損益表中。

## (c) 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，會即時於損益表中確認。

## (d) 重整對沖關係

倘作風險管理用途的對沖比率不再理想，但風險管理的目的維持不變，而對沖仍然符合對沖會計，則透過調整對沖工具的數量或被對沖項目的數量使對沖比率與用作風險管理的比率一致，從而重整對沖關係。任何對沖無效部分均予計算，並於重整對沖關係時於損益賬入賬。

	2018		2017	
	資產 港幣百萬元	負債 港幣百萬元	資產 港幣百萬元	負債 港幣百萬元
交叉貨幣掉期				
— 現金流量對沖 (a)	158	94	195	53
— 不符合作為對沖工具	—	24	—	6
利率掉期 — 現金流量對沖	24	6	11	5
遠期外匯合約				
— 現金流量對沖	6	14	21	6
— 不符合作為對沖工具	1	—	1	—
商品掉期 — 不符合作為對沖工具	—	15	1	—
可由合資夥伴行使以出售其權益予飲料部門的認沽期權	—	45	—	30
<b>總計</b>	<b>189</b>	<b>198</b>	<b>229</b>	<b>100</b>
分析為：				
— 流動	109	28	55	11
— 非流動	80	170	174	89
	<b>189</b>	<b>198</b>	<b>229</b>	<b>100</b>

(a) 交叉貨幣掉期主要對沖與發行美元票據相關的外幣風險。於二零一八年十二月三十一日結算就交叉貨幣掉期於其他全面收益確認的損益，預期會影響各年度的損益表，至贖回票據為止（直至並包括二零二八年）。於二零一八年十二月三十一日結算，未平倉的交叉貨幣掉期合約的名義本金總計港幣二百六十六億零一百萬元（二零一七年：港幣二百七十三億二千三百萬元）。在大部分情況下，對沖工具與被對沖項目的對沖比率為一比一。

(b) 截至二零一八年十二月三十一日止年度及截至二零一七年十二月三十一日止年度，所有現金流量對沖均高度有效。

## 23. 持作發展物業以及發展中及供出售物業

### 會計政策

持作發展物業包括按成本值減除為可能出現虧損所作撥備的永久業權土地。持作發展物業不預計在集團的正常營業週期內出售或發展，並歸類為非流動資產。

發展中及供出售物業包括按成本值的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。發展中物業為進行中建築項目，預計在集團的正常營業週期內出售，並歸類為流動資產。供出售物業可供即時出售，並歸類為流動資產。

	2018 港幣百萬元	2017 港幣百萬元
持作發展用途物業		
永久業權土地	1,141	1,126
發展成本	219	216
	1,360	1,342
發展中及供出售物業		
已落成物業－發展成本	1,008	1,658
已落成物業－永久業權土地	92	120
已落成物業－租賃土地	1	167
發展中物業－發展成本	30	17
發展中供出售的租賃土地	338	338
	1,469	2,300

## 24. 存貨及進行中工程

### 會計政策

存貨及進行中的產品／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的產品／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撥備。成本亦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。

	2018 港幣百萬元	2017 港幣百萬元
供出售商品	2,980	2,785
製造材料	879	887
生產物料	1,381	1,370
進行中的產品／工程	2	1,187
	5,242	6,229

## 25. 貿易及其他應收款項

### 會計政策

貿易及其他應收款項和合約資產最初按公平值確認，隨後則採用實際利率法按已攤銷成本並扣除虧損準備撥備計量。財務狀況表內的貿易及其他應收款項和合約資產已扣除此撥備。

	2018 港幣百萬元	2017 港幣百萬元
應收貿易賬項	4,469	4,680
直接控股公司所欠賬項	1	1
合資公司所欠賬項	17	8
聯屬公司所欠賬項	229	380
予合資公司計息借款(二零一七年：年息為4.5%)	—	77
利率為5.5%的應收按揭借款－非即期部分	37	—
預付款項及應計收益	2,014	2,047
其他應收款項	3,245	3,836
	10,012	11,029
列入非流動資產項下須於一年後償還款項	(67)	(50)
	9,945	10,979

合資公司及聯屬公司所欠賬項為無抵押、免息(除特別註明外)及按一般貿易信貸條款償還。

於年底結算，應收貿易賬項的賬齡(以發票日為基礎)分析如下：

	2018 港幣百萬元	2017 港幣百萬元
三個月或以下	4,112	4,354
三至六個月	255	202
六個月以上	102	124
	4,469	4,680

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

於二零一八年十二月三十一日結算，港幣十三億六千萬元(二零一七年：港幣十億一千四百萬元)的應收貿易賬項已逾期但並未減值。此等應收貿易賬項與多個近期並無拖欠紀錄的獨立客戶有關。

於二零一八年十二月三十一日結算，港幣一億元(二零一七年：港幣一億二千三百萬元)的應收貿易賬項已減值。於二零一八年十二月三十一日結算的撥備額為港幣九千二百萬元(二零一七年：港幣一億一千四百萬元)。

於二零一八年十二月三十一日及二零一七年十二月三十一日結算的最大信貸風險，為上述披露的應收貿易賬項的賬面值、關聯方所欠賬項及墊款、按揭借款應收款項、應計收益及其他應收款項。於二零一八年十二月三十一日結算，就應收貿易賬項持有作為抵押的租戶租金按金賬面值港幣二十七億五千一百萬元(二零一七年：港幣二十六億一千六百萬元)。

## 26. 銀行結餘及短期存款

### 會計政策

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。

	2018 港幣百萬元	2017 港幣百萬元
三個月內到期的銀行結餘及短期存款	9,102	5,951
超過三個月後到期的短期存款	10	121
	9,112	6,072

集團短期存款的實際利率由0.01%至4.00%不等（二零一七年：0.01%至4.00%）；此等存款的期限為兩日至三百六十五日（二零一七年：兩日至三百六十五日）。

於二零一八年十二月三十一日及二零一七年十二月三十一日結算，就銀行結餘及短期存款的最大信貸風險，為上述披露的銀行結餘及短期存款的賬面值。

## 27. 與歸類為持作出售資產直接相關的資產及負債

### 會計政策

非流動資產（或出售組合）的賬面值如主要透過一項出售交易而非透過持續使用收回，而該項出售被認為極有可能，則歸類為持作出售。除遞延稅項資產、財務資產及投資物業等資產按公平值列賬外，該等資產會以其賬面值及公平值減銷售成本的較低者計量。

歸類為持作出售的資產主要有關一項由太古地產有限公司（太古地產）旗下一家附屬公司與一第三方於二零一八年六月十五日簽訂的買賣協議，出售持有一家間接擁有太古地產於太古城中心第三座及太古城中心第四座辦公樓所持權益的附屬公司百分之一百權益。出售事項的代價為港幣一百五十億元，可予以調整。於二零一八年十二月三十一日，相關的附屬公司已歸類為持作出售。由相關附屬公司持有的投資物業的公平值，乃參考買賣協議所訂的應付代價予以釐定。

持作出售的資產並包括與二零一八年八月二十八日簽訂的買賣協議有關的多間太古地產全資控股投資物業附屬公司。該等投資物業的公平值按照附註15所述政策、過程和技巧計量。出售事項的代價總額港幣二十億三千七百萬元帶來出售附屬公司溢利，已於二零一九年一月十八日交易完成時記錄入賬。

## 28. 貿易及其他應付款項

## 會計政策

貿易及其他應付款項(附屬公司非控股權益的認沽期權及或然代價除外)及合約負債最初按公平值確認，隨後則採用實際利率法按已攤銷成本計量。

	2018 港幣百萬元	2017 港幣百萬元
應付貿易賬項	3,969	4,572
欠直接控股公司賬項	245	164
欠合資公司賬項	30	7
欠聯屬公司賬項	309	164
欠合資公司計息借款，年息為2.74% (二零一七年：0.73%至3.05%)	53	353
欠一家聯屬公司計息借款，年息為4.12% (二零一七年：2.99%)	293	292
來自非控股權益的墊款	35	34
來自租戶的租金按金	2,751	2,616
非控股權益的認沽期權	700	822
出售一家附屬公司的已收訂金	3,238	1,306
或然代價	1,170	1,443
應計資本開支	1,343	922
其他應計賬項	8,169	6,952
其他應付款項	4,476	5,135
	26,781	24,782
列入流動負債項下須於一年後償還款項	(1,679)	(2,343)
	25,102	22,439

欠直接控股公司、附屬公司、合資公司及聯屬公司，及非控股權益的賬項及墊款為無抵押，且無固定還款期。欠一家聯屬公司的計息借款為無抵押，且須於二零二一年償還。除欠合資公司及聯屬公司的若干賬項為計息(如上所述)外，餘額為免息。

於年底結算，應付貿易賬項的賬齡分析如下：

	2018 港幣百萬元	2017 港幣百萬元
三個月或以下	3,841	4,382
三至六個月	70	126
六個月以上	58	64
	3,969	4,572

## 29. 借款

### 會計政策

借款最初按公平值確認，隨後則按已攤銷成本計量。並非按公平值於損益賬列賬的借款均包括所產生的交易成本。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表中確認。

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

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

有關集團借款的詳情，請參閱第79頁至第85頁標題為「經審核財務資料」的圖表。

## 30. 遞延稅項

### 會計政策

遞延稅項以負債法就資產及負債的評稅基準與其於財務報表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。遞延稅項是以於期終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、合資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撥回，且暫時差異很可能不會在可見的未來撥回。

在計算與香港及美國投資物業相關的遞延稅項時，已考慮到該等物業的價值可完全通過銷售回收的假設。此假設於中國內地的投資物業被推翻，因應用於該等投資物業的業務模式是隨時間（而非通過銷售）消耗其所含絕大部分的經濟利益。因此，與中國內地及美國投資物業相關的遞延稅項乃基於通過使用回收而釐定。

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，並另行列於財務狀況表：

	2018 港幣百萬元	2017 港幣百萬元
遞延稅項資產	454	603
遞延稅項負債	(10,034)	(9,881)
	(9,580)	(9,278)

大致上所有遞延稅項結餘將於十二個月後收回或清還。

## 30. 遞延稅項 (續)

遞延稅項負債淨額賬的變動如下：

	附註	2018 港幣百萬元	2017 港幣百萬元
一月一日結算			
如原本列述		9,278	7,594
採納香港財務報告準則第15號的調整		3	—
如重列		9,281	7,594
滙兌差額		(270)	295
上年度購入附屬公司的調整		2	—
轉撥至歸類為持作出售的資產		5	—
購入一家附屬公司(二零一七年：及新業務)		10	665
出售附屬公司		(3)	18
於損益表支銷	10	628	762
於其他全面收益記賬		(73)	(56)
十二月三十一日結算		9,580	9,278

年內遞延稅項資產及負債(在未抵銷同一應課稅法域的餘額前)的變動如下：

## 遞延稅項負債

	加速稅項折舊		投資物業估值		其他		總額	
	2018 港幣百萬元	2017 港幣百萬元	2018 港幣百萬元	2017 港幣百萬元	2018 港幣百萬元	2017 港幣百萬元	2018 港幣百萬元	2017 港幣百萬元
一月一日結算								
如原本列述	4,341	4,159	4,534	4,032	2,251	1,664	11,126	9,855
採納香港財務報告準則第15號的調整	—	—	—	—	3	—	3	—
如重列	4,341	4,159	4,534	4,032	2,254	1,664	11,129	9,855
滙兌差額	(34)	38	(204)	277	(49)	51	(287)	366
上年度購入附屬公司的調整	—	—	—	—	2	—	2	—
轉撥至歸類為持作出售的資產	5	—	—	—	—	—	5	—
購入一家附屬公司／新業務	—	—	—	—	10	796	10	796
出售一家附屬公司	(3)	(23)	—	—	—	—	(3)	(23)
於損益表支銷／(記賬)	337	167	501	225	(214)	(232)	624	160
於其他全面收益支銷記賬	—	—	—	—	(8)	(28)	(8)	(28)
十二月三十一日結算	4,646	4,341	4,831	4,534	1,995	2,251	11,472	11,126

## 遞延稅項資產

	撥備		稅項虧損		其他		總額	
	2018 港幣百萬元	2017 港幣百萬元	2018 港幣百萬元	2017 港幣百萬元	2018 港幣百萬元	2017 港幣百萬元	2018 港幣百萬元	2017 港幣百萬元
一月一日結算	621	561	302	608	925	1,092	1,848	2,261
滙兌差額	(11)	14	—	7	(6)	50	(17)	71
購入新業務	—	68	—	—	—	63	—	131
出售一家附屬公司	—	(1)	—	—	—	(40)	—	(41)
於損益表(支銷)／記賬	(134)	(21)	128	(313)	2	(268)	(4)	(602)
於其他全面收益記賬	—	—	—	—	65	28	65	28
十二月三十一日結算	476	621	430	302	986	925	1,892	1,848

### 30. 遞延稅項 (續)

有關承前稅項虧損的遞延稅項資產，只會在相關稅項利益很有可能透過未來應課稅溢利變現時才會確認。集團有港幣三十七億零三百萬元的未確認稅項虧損(二零一七年：港幣四十二億七千六百萬元)可結轉抵銷未來應課稅收入。

此等金額分析如下：

	未確認稅項虧損	
	2018 港幣百萬元	2017 港幣百萬元
無到期日	1,302	1,698
於二零一八年到期	–	231
於二零一九年到期	87	92
於二零二零年到期	116	121
於二零二一年到期	150	210
於二零二二年到期(二零一七年：二零二二年或之後)	273	1,924
於二零二三年或之後到期	1,775	–
	<b>3,703</b>	<b>4,276</b>

### 31. 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。

界定福利計劃是一項退休計劃，界定僱員在退休時可收取的福利，這通常取決於一項或多項因素，如年齡、服務年資及薪酬福利。集團有責任向參與此計劃的僱員提供此等福利。

界定供款式計劃是一項退休計劃，集團根據該計劃支付固定的供款予一個獨立的實體。如基金沒有足夠資產為所有僱員支付當期及前期有關僱員服務的福利，集團並無法定或推定責任支付進一步的供款。

#### 會計政策

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表中，從而將正常成本在僱員的服務年期分攤。

於財務狀況表中確認的資產或負債為提供此等福利(界定福利責任)成本的現值減計劃資產在報告期末的公平值。界定福利責任每年由獨立精算師根據優質利率對估算的未來現金流量貼現而計算出來。計劃資產根據買盤價估值。

因應經驗而作出的調整所產生的精算收益及虧損以及精算假設變動，均於所產生的財政期間於其他全面收益中權益項下支銷或記賬。過往服務成本於損益賬中即時確認。資產隱含及實際回報的差異於其他全面收益中作為重新計量支銷。

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表中。

## 31. 退休福利 (續)

**重要會計估算及判斷**

集團在界定福利計劃方面的責任及開支取決於多項因素，而該等因素則以多項精算假設釐定。有關所用精算假設（包括所應用的敏感度）的詳情，於附註31(f)披露。

截至二零一八年十二月三十一日止年度，披露資料以美世（香港）有限公司於二零一八年十二月三十一日製備的估值為基準。截至二零一七年十二月三十一日止年度，披露資料以美世（香港）有限公司於二零一五年十二月三十一日製備的估值為基準，該等估值由集團界定福利計劃的主要管理經理Cannon Trustees Limited於二零一七年十二月三十一日結算時更新以反映狀況。在美國及台灣的計劃則由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。該計劃為未提撥。其會計方法及估值頻度，與界定福利計劃相若。

集團的計劃大部分為最後薪金保證一次性付款的界定福利計劃。

界定福利退休計劃的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能於負債到期時清償負債。供款率每年均作檢討，並在考慮計劃資產市值與過往服務累計負債現值間的差額後，參考精算估值方式持續予以釐定。於香港的主要計劃根據香港職業退休計劃條例的規定，由合資格的精算公司估值作融資用途。最新的精算估值顯示，供款水平持續為累計負債的百分之一百零九（二零一七年：百分之九十九）。集團預期於二零一九年對其界定福利計劃供款港幣二億一千八百萬元。

香港大部分新入職員工均可選擇加入界定福利退休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（上限為每月港幣三萬元）的百分之五供款。員工可選擇作出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。

(a) 於財務狀況表中確認的數額如下：

	2018 港幣百萬元	2017 港幣百萬元
已提撥債務的現值	6,144	6,324
計劃資產的公平值	(5,084)	(5,461)
	1,060	863
未提撥債務的現值	68	76
退休福利負債淨額	1,128	939
組成：		
退休福利資產	(89)	(93)
退休福利負債	1,217	1,032
	1,128	939

### 31. 退休福利 (續)

(b) 界定福利責任現值變動如下：

	2018 港幣百萬元	2017 港幣百萬元
一月一日結算	6,400	5,776
滙兌差額	(8)	39
成員轉調	4	(12)
本期服務費用	308	330
利息費用	187	207
變動引致的精算(收益)/虧損：		
人口統計假設	(6)	(9)
財務假設	(291)	440
經驗虧損	115	97
僱員供款	2	2
已付福利	(477)	(463)
縮減及清還	(22)	(7)
十二月三十一日結算	6,212	6,400

界定福利責任的加權平均年期為九點一年(二零一七年：八點七年)。

(c) 計劃資產公平值變動如下：

	2018 港幣百萬元	2017 港幣百萬元
一月一日結算	5,461	4,716
滙兌差額	(3)	16
成員轉調	4	(12)
利息收入	160	171
計劃資產回報，不包括利息收入	(386)	511
僱主供款	331	523
僱員供款	-	1
已付福利	(468)	(459)
縮減及清還	(15)	(6)
十二月三十一日結算	5,084	5,461

年內並無計劃修訂。

(d) 在損益表中確認的開支淨額如下：

	2018 港幣百萬元	2017 港幣百萬元
本期服務費用	308	330
過往服務費用－縮減	1	1
利息費用淨額	27	36
	336	367

上述開支淨額已計入損益表中的銷售成本、分銷成本及行政開支內。

截至二零一八年十二月三十一日止年度，於損益表中支銷的退休福利成本總額為港幣七億三千六百萬元(二零一七年：港幣七億五千一百萬元)，當中包括有關界定供款式計劃港幣四億元(二零一七年：港幣三億八千四百萬元)。

界定福利計劃資產的實際回報為港幣二億二千六百萬元虧損(二零一七年：港幣六億八千二百萬元收益)。

### 31. 退休福利 (續)

(e) 計劃資產投資於太古集團單位信託基金(單位信託基金)。單位信託基金共有三個子基金，資產可按照個別各自的投資政策及目標投資於子基金。單位信託基金及子基金由一個投資委員會監察，該會每年開會四次。

單位信託基金的組成根據每一計劃的資產分配而定。每一計劃的資產分配以組合股本證券、債券及絕對回報基金為目標。

子基金內資產的管理任務由投資委員會委託予多位具信譽的投資經理人。計劃資產包括：

	2018 港幣百萬元	2017 港幣百萬元
股本證券		
亞太區	316	627
歐洲	304	367
北美洲	830	1,031
新興市場	716	632
債券		
全球	2,262	2,409
新興市場	135	132
絕對回報基金	187	189
現金	334	74
	<b>5,084</b>	<b>5,461</b>

二零一八年十二月三十一日結算，百分之九十六股本證券及百分之三十九債券於活躍市場報價(二零一七年十二月三十一日：分別為百分之九十六及百分之五十四)。其餘並無於活躍市場報價。

集團界定福利計劃所面對的最大風險是市場風險。此風險包含虧損及收益的潛在可能，包括價格風險、利率風險及貨幣風險，以及個別投資或其發行人的特定因素，或某一市場特定的風險。市場風險主要透過由指定的投資經理人分散投資進行管理。投資經理人訂立協議規定投資表現的目標，有關表現目標則參考一個認可的標準而釐定。投資委員會每季就整體的市場風險情況進行監察。

(f) 採用的主要精算假設如下：

	2018		2017	
	香港 %	其他 %	香港 %	其他 %
貼現率	3.34	1.00-4.30	2.84	1.00-3.85
未來薪金預期增長率	3.50-4.50	2.75-3.60	4.00	3.00-3.71

### 31. 退休福利 (續)

界定福利責任對精算假設變動的敏感度如下：

	界定福利責任增加／(減少)		
	假設變動	假設增加 港幣百萬元	假設減少 港幣百萬元
二零一八年十二月三十一日結算			
貼現率	0.5%	(311)	342
未來薪金預期增長率	0.5%	250	(235)
二零一七年十二月三十一日結算			
貼現率	0.5%	(314)	371
未來薪金預期增長率	0.5%	276	(236)

上述敏感度分析乃根據一項假設出現變動，而所有其他假設維持不變。實際上，此情況發生機會甚微，而且某些假設的變動可能會互相牽連。計算界定福利責任對重要精算假設的敏感度所應用的方法，與計算於財務狀況表中確認的退休福利責任所應用的方法相同。

### 32. 其他流動資產

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

### 33. 股本

	'A'股	'B'股	總額 港幣百萬元
<b>已發行及繳足股本</b>			
二零一八年一月一日結算	905,206,000	2,982,570,000	1,294
本年內回購	—	700,000	—
二零一八年十二月三十一日結算	905,206,000	2,981,870,000	1,294
二零一七年一月一日結算	905,206,000	2,995,220,000	1,294
該年內回購	—	12,650,000	—
二零一七年十二月三十一日結算	905,206,000	2,982,570,000	1,294

年內公司於香港聯合交易所有限公司回購700,000股'B'股股份，所付總價為港幣九百萬元。回購股份受香港公司條例第257條所監管。回購'B'股股份所需的總額從公司收益儲備內的可分配溢利中悉數支付。

按月購入股份詳情如下：

'B'股 月份	購入數目	所付最高價 港元	所付最低價 港元	總額 港幣百萬元
二零一八年一月	700,000	12.43	12.31	9

除投票權相等外，'A'股及'B'股持有人的權益比例為五比一。

## 34. 儲備

	附註	收益儲備 港幣百萬元	物業重估 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	滙兌儲備 港幣百萬元	總額 港幣百萬元
二零一八年一月一日結算							
如原本列述		246,881	2,190	342	(762)	3,218	251,869
採納香港財務報告準則第9號的調整		326	—	(326)	—	—	—
採納香港財務報告準則第15號的調整		331	—	—	—	—	331
如重列		247,538	2,190	16	(762)	3,218	252,200
<b>本年度溢利</b>		23,629	—	—	—	—	23,629
<b>其他全面收益</b>							
界定福利計劃							
— 於年內確認的重新計量虧損		(196)	—	—	—	—	(196)
— 遞延稅項		37	—	—	—	—	37
現金流量對沖							
— 於年內確認的虧損		—	—	—	(110)	—	(110)
— 轉撥至財務支出淨額		—	—	—	(72)	—	(72)
— 轉撥至營業溢利		—	—	—	(14)	—	(14)
— 遞延稅項		—	—	—	30	—	30
按公平值列入其他全面收益的權益							
投資的公平值變動		—	—	(135)	—	—	(135)
集團前自用物業的重估							
— 於年內確認的收益		—	16	—	—	—	16
— 遞延稅項		—	(1)	—	—	—	(1)
應佔合資及聯屬公司的其他全面收益		(123)	—	3	928	(1,344)	(536)
海外業務滙兌差額淨額							
— 於年內確認的虧損		—	—	—	—	(1,710)	(1,710)
— 出售後於損益賬重新歸類		—	—	—	—	35	35
<b>本年度全面收益總額</b>		23,347	15	(132)	762	(3,019)	20,973
購入非控股權益		(580)	—	—	—	—	(580)
回購公司股份		(9)	—	—	—	—	(9)
二零一七年第二次中期股息	12	(1,652)	—	—	—	—	(1,652)
二零一八年第一次中期股息	12	(1,802)	—	—	—	—	(1,802)
二零一八年十二月三十一日結算		266,842	2,205	(116)	—	199	269,130

## 34. 儲備 (續)

	收益儲備 港幣百萬元	物業重估 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	滙兌儲備 港幣百萬元	總額 港幣百萬元
二零一七年一月一日結算	224,464	2,090	469	(2,504)	(934)	223,585
<b>該年度溢利</b>	26,070	-	-	-	-	26,070
<b>其他全面收益</b>						
界定福利計劃						
— 於年內確認的重新計量虧損	(46)	-	-	-	-	(46)
— 遞延稅項	(24)	-	-	-	-	(24)
現金流量對沖						
— 於年內確認的虧損	-	-	-	(302)	-	(302)
— 轉撥至財務支出淨額	-	-	-	(75)	-	(75)
— 轉撥至營業溢利	-	-	-	(88)	-	(88)
— 遞延稅項	-	-	-	80	-	80
可供出售資產公平值變動淨額						
— 於年內確認的收益	-	-	69	-	-	69
— 出售後轉撥至損益賬	-	-	(1)	-	-	(1)
集團前自用物業的重估						
— 於年內確認的收益	-	103	-	-	-	103
— 遞延稅項	-	(3)	-	-	-	(3)
應佔合資及聯屬公司的其他全面收益	351	-	(195)	2,127	1,594	3,877
海外業務滙兌差額淨額						
— 於年內確認的收益	-	-	-	-	2,554	2,554
— 出售後於損益賬重新歸類	-	-	-	-	4	4
<b>該年度全面收益總額</b>	26,351	100	(127)	1,742	4,152	32,218
購入非控股權益	(611)	-	-	-	-	(611)
回購公司股份	(165)	-	-	-	-	(165)
二零一六年第二次中期股息	(1,655)	-	-	-	-	(1,655)
二零一七年第一次中期股息	12	(1,503)	-	-	-	(1,503)
二零一七年十二月三十一日結算	246,881	2,190	342	(762)	3,218	251,869

- (a) 集團的收益儲備包括來自合資公司的保留收益儲備港幣一百零一億七千八百萬元(二零一七年：港幣六十五億四千八百萬元)及來自聯屬公司的保留收益儲備港幣二百五十三億二千一百萬元(二零一七年：港幣二百四十三億二千一百萬元)。
- (b) 集團收益儲備包括本年度的已宣佈派發第二次中期股息港幣二十七億零三百萬元(二零一七年：港幣十六億五千二百萬元)(附註12)。
- (c) 於二零一八年十二月三十一日，集團的現金流量對沖儲備包括與集團衍生工具貨幣基礎部分相關的港幣六千二百萬元(扣除稅項)，已單獨作為對沖成本確認。

### 35. 非控股權益

年內非控股權益的變動如下：

	2018 港幣百萬元	2017 港幣百萬元
一月一日結算		
如原本列述	52,931	47,289
採納香港財務報告準則第15號的調整	32	-
如重列	52,963	47,289
<b>應佔本年溢利減虧損</b>	<b>5,791</b>	<b>6,312</b>
應佔界定福利計劃		
— 於年內確認的重新計量(虧損)/收益	(8)	29
— 遞延稅項	1	(5)
應佔現金流量對沖		
— 於年內確認的虧損	(29)	(47)
— 轉撥至財務支出淨額	(5)	1
— 遞延稅項	6	8
應佔集團前自用物業重估		
— 於年內確認的收益	3	22
應佔合資公司及聯屬公司其他全面收益	(124)	142
應佔海外業務滙兌差額		
— 於年內確認的(虧損)/收益	(371)	497
— 出售後於損益賬重新歸類	-	2
<b>應佔全面收益總額</b>	<b>5,264</b>	<b>6,961</b>
已付及應付股息	(1,128)	(1,152)
購入附屬公司非控股權益	(2,438)	(774)
集團組合變動	22	366
應計非控股權益注資	8	241
十二月三十一日結算	54,691	52,931

## 36. 公司財務狀況表及儲備

## (a) 公司財務狀況表

	附註	2018 港幣百萬元	2017 港幣百萬元
<b>資產及負債</b>			
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備		10	12
附屬公司		43,009	44,198
合資公司		114	114
聯屬公司		4,624	4,624
按公平值列入其他全面收益的權益投資		105	–
可供出售資產		–	127
退休福利資產		29	37
		47,891	49,112
<b>流動資產</b>			
貿易及其他應收款項		78	53
銀行結餘及短期存款		1,297	112
		1,375	165
<b>流動負債</b>			
貿易及其他應付款項		34,491	39,427
短期銀行借款		2,969	–
		37,460	39,427
<b>流動負債淨額</b>		(36,085)	(39,262)
<b>資產總值減流動負債</b>		11,806	9,850
<b>非流動負債</b>			
遞延稅項負債		4	5
<b>資產淨值</b>		11,802	9,845
<b>權益</b>			
<b>公司股東應佔權益</b>			
股本	33	1,294	1,294
儲備	36(b)	10,508	8,551
<b>權益總額</b>		11,802	9,845

董事

施銘倫

劉美璇

包逸秋

香港，二零一九年三月十四日

## 36. 公司財務狀況表及儲備 (續)

(b) 年內儲備變動如下：

公司	附註	收益儲備 港幣百萬元	投資 重估儲備 港幣百萬元	總額 港幣百萬元
二零一八年一月一日結算		8,511	40	8,551
<b>本年度溢利</b>		<b>5,440</b>	<b>-</b>	<b>5,440</b>
<b>其他全面收益</b>				
界定福利計劃				
— 於年內確認的重新計量收益		3	-	3
— 遞延稅項		(1)	-	(1)
按公平值列入其他全面收益的權益投資的公平值變動		-	(22)	(22)
<b>本年度全面收益總額</b>		<b>5,442</b>	<b>(22)</b>	<b>5,420</b>
回購公司股份		(9)	-	(9)
二零一七年第二次中期股息	12	(1,652)	-	(1,652)
二零一八年第一次中期股息	12	(1,802)	-	(1,802)
二零一八年十二月三十一日結算		10,490	18	10,508
<b>公司</b>				
二零一七年一月一日結算		5,517	5	5,522
<b>該年度溢利</b>		<b>6,312</b>	<b>-</b>	<b>6,312</b>
<b>其他全面收益</b>				
界定福利計劃				
— 於年內確認的重新計量收益		6	-	6
— 遞延稅項		(1)	-	(1)
可供出售資產公平值變動淨額		-	35	35
<b>該年度全面收益總額</b>		<b>6,317</b>	<b>35</b>	<b>6,352</b>
回購公司股份		(165)	-	(165)
二零一六年第二次中期股息		(1,655)	-	(1,655)
二零一七年第一次中期股息	12	(1,503)	-	(1,503)
二零一七年十二月三十一日結算		8,511	40	8,551

(i) 二零一八年十二月三十一日結算的公司可分配儲備為港幣一百零四億九千萬港元(二零一七年：港幣八十五億一千一百萬元)。

(ii) 公司收益儲備包括本年度的已宣佈派發第二次中期股息港幣二十七億零三百萬元(二零一七年：港幣十六億五千二百萬元)(附註12)。

### 37. 本年度就二零一七年業務合併及其他相關交易的調整

#### (a) 購入美國西北太平洋區額外專營區域以及若干經銷和生產資產

太古可口可樂於二零一七年二月及二零一七年四月，完成向可口可樂公司（可口可樂）旗下的附屬公司購入美國西北太平洋區的華盛頓州、俄勒岡州及愛達荷州的額外專營區域，以及收購若干經銷和生產資產。是次收購令集團在美國的飲料業務得以擴大。

二零一七年十二月三十一日結算，收購於西北太平洋區的經銷和生產資產的初步會計處理尚未完成，所呈報的數額為暫定數額，有待收取所購資產的最終估值而定。在落實完成財務報表及收取所購資產的最後估值後，以下計量期間調整於本期確認：

	二零一七年 十二月三十一日結算 的暫定數額 港幣百萬元	二零一八年 十二月三十一日結算 的最終數額 港幣百萬元	於本期確認 的計量期間調整 港幣百萬元
收購代價：			
已付現金	1,371	1,305	(66)
或然代價	318	283	(35)
	1,689	1,588	(101)
物業、廠房及設備	912	912	-
無形資產	495	450	(45)
遞延稅項資產	20	25	5
存貨及進行中工程	236	236	-
其他應收款項	88	26	(62)
貿易及其他應付款項	(93)	(99)	(6)
所購可辨認資產淨值	1,658	1,550	(108)
商譽	31	38	7
	1,689	1,588	(101)
現金結算的收購代價及收購的現金流出淨額	1,371	1,305	(66)

## 37. 本年度就二零一七年業務合併及其他相關交易的調整(續)

## (b) 購入於美國亞利桑那州坦佩市的生產資產

太古可口可樂於二零一七年八月完成向可口可樂旗下的附屬公司購入美國亞利桑那州坦佩市的若干生產資產。購入事項是與二零一六年七月完成購入亞利桑那州及新墨西哥州經銷資產相關的後續交易。

二零一七年十二月三十一日結算，收購於亞利桑那州的生產資產的初步會計處理尚未完成，所呈報的數額為暫定數額，有待收取所購資產的最終估值而定。在落實完成財務報表及收取所購資產的最後估值後，以下計量期間調整於本期確認：

	二零一七年 十二月三十一日結算 的暫定數額 港幣百萬元	二零一八年 十二月三十一日結算 的最終數額 港幣百萬元	於本期確認 的計量期間調整 港幣百萬元
收購代價：			
已付現金	582	464	(118)
或然代價	(353)	(539)	(186)
	229	(75)	(304)
物業、廠房及設備	547	547	–
之前購入經銷資產時確認的無形資產減少	(111)	(424)	(313)
遞延稅項負債	(34)	(3)	31
存貨及進行中工程	70	70	–
其他應收款項	26	–	(26)
貿易及其他應付款項	(269)	(353)	(84)
所購可辨認資產淨值	229	(163)	(392)
商譽	–	88	88
	229	(75)	(304)
現金結算的收購代價及收購的現金流出淨額	582	464	(118)

### 37. 本年度就二零一七年業務合併及其他相關交易的調整 (續)

#### (c) 購入於美國科羅拉多州丹佛市的生產資產

太古可口可樂於二零一七年十月完成向可口可樂旗下的附屬公司購入美國科羅拉多州丹佛市的若干生產資產。購入事項是與二零一四年五月完成購入丹佛市及科羅拉多斯普林斯市經銷資產相關的後續交易。

二零一七年十二月三十一日結算，收購於科羅拉多州的生產資產的初步會計處理尚未完成，所呈報的數額為暫定數額，有待收取所購資產的最終估值而定。在落實完成財務報表及收取所購資產的最後估值後，以下計量期間調整於本期確認：

	二零一七年 十二月三十一日結算 的暫定數額 港幣百萬元	二零一八年 十二月三十一日結算 的最終數額 港幣百萬元	於本期確認 的計量期間調整 港幣百萬元
收購代價：			
已付現金	307	304	(3)
購入事項產生的收益	95	202	107
或然代價	(354)	(500)	(146)
	48	6	(42)
物業、廠房及設備	290	290	-
之前購入經銷資產時確認的無形資產減少	(210)	(212)	(2)
遞延稅項負債	(79)	(117)	(38)
存貨及進行中工程	95	95	-
其他應收款項	5	3	(2)
貿易及其他應付款項	(23)	(23)	-
所購可辨認資產淨值	78	36	(42)
之前購入經銷資產時確認的商譽減少	(30)	(30)	-
	48	6	(42)
現金結算的收購代價及收購的現金流出淨額	307	304	(3)

## 38. 資本及其他承擔

	2018 港幣百萬元	2017 港幣百萬元
(a) 截至年底集團尚有資本承擔如下：		
物業、廠房及設備		
已訂約	524	1,010
已獲董事局批准但未訂約	1,567	2,415
投資物業		
已訂約	1,192	3,961
已獲董事局批准但未訂約	14,586	8,807
	<b>17,869</b>	<b>16,193</b>
截至年底集團應佔合資公司資本承擔*		
已訂約	497	880
已獲董事局批准但未訂約	1,423	720
	<b>1,920</b>	<b>1,600</b>

\* 當中集團承擔資金港幣四億六千四百萬元（二零一七年：港幣三億五千五百萬元）。

- (b) 二零一八年十二月三十一日結算，集團就投資物業日後進行的維修及保養工程有未撥備的合約性責任港幣二億一千九百萬元（二零一七年：港幣一億九千萬元）。

## 39. 撥備及或有事項

## 會計政策

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。

或有負債是因過往事件而可能引致的責任，是否確實需要承擔這些責任須視乎未來會否發生一宗或多宗事件，而這些事件是集團無法完全控制的。如經濟效益需要流出的可能性不大，或未能可靠地估算有關數額，則除非經濟效益流出的可能性很微，否則有關責任作為或有負債披露。

財務擔保合約在發出擔保之時確認為財務負債。該負債初始按公平值計量，其後按下述兩者之間較高者計量：

- 按照香港財務報告準則第9號「金融工具」之下的預期信貸虧損模式釐定的數額及
- 初始確認的數額減（在適當情況下）按照香港財務報告準則第15號「來自客戶合約的收入」的原則確認的收入累積數額。

財務擔保的公平值根據債務工具項下的合約款與在沒有擔保下須支付的款項之間的現金流量差額現值而釐定，或就承擔債務將支付予第三方的估計金額而釐定。就聯屬公司的借款或其他應付款項提供無償擔保，其公平值按注資入賬，並確認為投資成本的一部分。

## 39. 撥備及或有事項 (續)

	2018 港幣百萬元	2017 港幣百萬元
(a) 已對以下的銀行借款及其他負債提供擔保：		
合資公司	2,285	2,012
代替水電按金及其他的銀行擔保	174	185
	<b>2,459</b>	<b>2,197</b>

董事局已對上述擔保的公平值進行評估，並不認為屬於重大的擔保，因此該等擔保並無在綜合財務狀況表中確認。

## (b) 國泰航空公司

**重要會計估算及判斷**

除下文另作說明外，國泰航空仍在面對不同法域的反壟斷訴訟。訴訟的重點與價格及業內競爭有關。國泰航空已委聘律師處理有關事宜。

除下文另作說明外，該等訴訟程序與民事訴訟均仍在進行，結果尚未明朗。國泰航空未能就全部潛在負債作出評估，但已根據事實及情況按本附註中上述會計政策作出撥備。

歐洲委員會於二零一零年十一月就其貨物空運調查結果發出裁決，其中指出國泰航空及多家國際貨運航空公司就貨運附加費水平達成協議，但該等協議觸犯歐洲競爭法。歐洲委員會向國泰航空徵收罰款五千七百一十二萬歐羅。然而，普通法院於二零一五年十二月撤銷歐洲委員會對國泰航空的裁決及罰款，國泰航空已於二零一六年二月獲退回五千七百一十二萬歐羅的罰款。歐洲委員會於二零一七年三月對國泰航空及涉案的其他航空公司發出新的裁決，向國泰航空徵收另一筆五千七百一十二萬歐羅的罰款，國泰航空已於二零一七年六月支付該罰款。國泰航空就此項新裁決提出上訴，歐洲委員會對此提交抗辯書，國泰航空於二零一七年十二月回覆該抗辯書。歐洲委員會於二零一八年三月九日回應國泰航空的回覆，暫時未有確切的上訴聆訊日期。

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

## 40. 租賃

### 會計政策

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表中確認為收入或開支。

如集團大致上承受擁有權的所有風險和回報，則物業、廠房及設備的租賃歸類為融資租賃。融資租賃在租賃開始時，按租賃物業的公平值或最低租賃付款現值兩者之中較低者資本化。

每項租金均分攤為負債及財務支出，以達到融資結欠額的固定比率。相應租賃責任在扣除財務支出後計入其他應付款項。財務成本的利息部分於租賃期內在損益表中支銷，以計算出每期剩餘負債的固定周期利率。根據融資租賃而獲得的物業、廠房及設備按資產的使用年期或租賃期兩者之中較短者進行折舊。

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投資物業和船舶。投資物業租賃期一般由三至六年不等。年內收得與零售營業額有關的租金收入為港幣五億二千六百萬元（二零一七年：港幣三億八千九百萬元）。船舶租賃期一般由最初六個月至五年不等，並有權於到期日續租，同時重新商討所有條款。

十二月三十一日結算，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：

	2018 港幣百萬元	2017 港幣百萬元
投資物業		
一年內	9,241	8,557
一年後五年內	22,536	18,449
五年後	8,337	5,987
	40,114	32,993
船舶		
一年內	264	1,400
一年後五年內	56	516
	320	1,916
	40,434	34,909

十二月三十一日結算，供營業租賃安排使用的資產如下：

	2018		2017	
	投資物業 港幣百萬元	船舶 港幣百萬元	投資物業 港幣百萬元	船舶 港幣百萬元
原價或公平值	248,140	26,710	229,831	25,981
減：累積折舊及減值	-	(13,854)	-	(9,868)
	248,140	12,856	229,831	16,113
年內折舊	-	1,022	-	1,035

## 40. 租賃 (續)

### (b) 承租人

集團以營業租賃方式租用土地及樓宇、船舶和設備。此等租賃一般由最初一年至十五年不等，並有權於到期日續租，同時重新商討所有條款。年內與零售營業額有關的已付租金為港幣五千一百萬元（二零一七年：港幣四千七百萬元）。

十二月三十一日結算，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：

	2018 港幣百萬元	2017 港幣百萬元
土地及樓宇		
一年內	1,032	953
一年後五年內	2,261	1,956
五年後	2,868	2,976
	6,161	5,885
船舶		
一年內	29	25
一年後五年內	6	35
	35	60
設備		
一年內	38	40
一年後五年內	88	20
	126	60
	6,322	6,005

## 41. 關聯方交易

### 會計政策

集團關聯方指個人及公司，包括集團或集團母公司的附屬公司、同系附屬公司、合資公司及聯屬公司以及主要管理人員（包括其直屬親人），而該等人士或公司有能力和間接控制另一方，或可在財務及營運決策上對另一方行使重大影響力。

香港太古集團有限公司（香港太古集團）與集團內若干公司訂有服務協議（服務協議），提供服務予該等公司，並根據該等協議收取服務成本及費用。香港太古集團就該等服務收取年度服務費，(A)如為公司，按來自公司的合資及聯屬公司的應收股息百分二點五計算，而公司與該等公司並無服務協議，及(B)如為公司的附屬公司及聯屬公司且訂有服務協議，則按其扣除稅項及非控股權益前的相關綜合溢利經若干調整後的百分之二點五計算。現有服務協議由二零一七年一月一日起生效，為期三年，將於二零一九年十二月三十一日期滿。截至二零一八年十二月三十一日止年度，應支付的服務費用為港幣三億九千七百萬元（二零一七年：港幣三億零二百萬元）。支出為港幣二億四千五百萬元（二零一七年：港幣二億五千九百萬元），已照成本價支付；此外，已就分擔行政服務支付港幣三億四千五百萬元（二零一七年：港幣三億二千萬元）。

根據香港太古集團、公司與太古地產有限公司於二零一四年八月十四日訂立的租賃框架協議（租賃框架協議），集團的成員公司將不時按一般商業條款根據現行市值租金與香港太古集團的成員公司訂立租賃協議。上一份租賃框架協議由二零一六年一月一日開始，為期三年至二零一八年十二月三十一日期滿。租賃框架協議於二零一八年十月一日再續期三年，由二零一九年一月一日開始。截至二零一八年十二月三十一日止年度，香港太古集團按香港太古租賃框架協議適用的租賃向集團支付的租金總額為港幣一億零五百萬元（二零一七年：港幣一億元）。

#### 41. 關聯方交易 (續)

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

	附註	合資公司		聯屬公司		同系附屬公司		直接控股公司	
		2018 港幣百萬元	2017 港幣百萬元	2018 港幣百萬元	2017 港幣百萬元	2018 港幣百萬元	2017 港幣百萬元	2018 港幣百萬元	2017 港幣百萬元
收益來自	(a)								
— 出售飲料		14	10	26	28	—	—	—	—
— 提供服務		1	1	5	4	14	11	—	—
— 飛機及引擎維修		48	50	3,155	2,774	—	—	—	—
購買飲料	(a)	14	14	3,600	1,298	—	—	—	—
購買其他貨物	(a)	3	3	18	14	—	—	—	—
購買服務	(a)	40	38	4	7	10	18	—	—
租金收益	(b)	2	2	4	4	1	1	104	99
利息收入	(c)	82	75	2	12	—	—	—	—
利息支出	(c)	9	10	11	8	—	—	—	—

附註：

(a) 向關聯方出售貨物及提供服務，以及從關聯方購入貨物及獲得服務，均是在正常業務範圍內，按集團不遜於向集團其他客戶／供應商所收取／應付及訂立的價格及條款進行。

(b) 太古地產集團曾在其正常業務範圍內，與關聯方訂立租約，各租約期限不同，最長可達六年。該等租約均按一般商業條款訂立。

(c) 於二零一八年十二月三十一日結算向合資及聯屬公司提供的借款於附註19披露。予合資公司和聯屬公司以及合資公司和聯屬公司的墊款則於附註25及附註28披露。

於二零一八年十二月三十一日結算欠直接控股公司的款項於附註28披露。該等結欠乃在正常業務範圍內產生，無息及並無固定的償還日期。

包括常務董事、非常務董事及三位行政人員等主要管理人員的薪酬於附註8披露。

#### 42. 綜合現金流量表附註

##### (a) 營業溢利與來自營運的現金對賬

	2018 港幣百萬元	2017 港幣百萬元
營業溢利	30,888	35,864
重新計量已成為附屬公司的合資公司權益的收益	(14)	(975)
購入一家附屬公司的議價收購收益	(28)	—
購入資產的最終收購代價調整	(107)	(95)
出售附屬公司溢利	(1,309)	(387)
出售合資公司溢利	(3,177)	—
出售物業、廠房及設備(溢利)/虧損	(57)	70
出售投資物業溢利	(53)	(9)
出售可供出售資產虧損	—	93
投資物業公平值變化	(19,378)	(25,331)
折舊、攤銷及減值虧損	7,827	5,315
其他項目	(112)	39
<b>營運資金變動前的營業溢利</b>	<b>14,480</b>	<b>14,584</b>
供出售物業減少	674	3,644
存貨及進行中工程增加	(489)	(216)
貿易及其他應收款項與合約資產減少	604	467
貿易及其他應付款項與合約負債增加	3,059	1,126
<b>來自營運的現金</b>	<b>18,328</b>	<b>19,605</b>

## 42. 綜合現金流量表附註(續)

## (b) 購買物業、廠房及設備

	2018 港幣百萬元	2017 港幣百萬元
物業	574	835
租賃土地及土地使用權	—	12
廠房及機器	2,423	2,116
船舶	1,106	814
總計	4,103	3,777

上述購買數額未包括物業、廠房及設備資本化的利息。

## (c) 本年度融資變動分析

	借款、債券 及永久資本證券		非控股權益	
	2018 港幣百萬元	2017 港幣百萬元	2018 港幣百萬元	2017 港幣百萬元
一月一日結算				
如原本列述	78,586	70,570	52,931	47,289
採納香港財務報告準則第15號的調整	—	—	32	—
如重列	78,586	70,570	52,963	47,289
來自融資的現金(流出)/流入淨額	(6,947)	7,263	—	—
購入附屬公司權益	—	—	(2,438)	(774)
集團組合變動	45	—	22	366
非控股權益應佔全面收益總額	—	—	5,264	6,961
已付非控股權益股息	—	—	(1,128)	(1,177)
應付非控股權益股息變動	—	—	—	25
貨幣調整	(29)	629	—	—
其他非現金變動	124	124	8	241
十二月三十一日結算	71,779	78,586	54,691	52,931

## 42. 綜合現金流量表附註(續)

## (d) 出售附屬公司

	地產部門 附屬公司 港幣百萬元	貿易及 實業部門 附屬公司 港幣百萬元	其他 港幣百萬元	總計 港幣百萬元
出售資產淨值：				
投資物業	2,001	—	—	2,001
物業、廠房及設備	5	1,586	—	1,591
租賃土地及土地使用權	—	168	—	168
無形資產	—	6	—	6
合資公司	—	327	—	327
存貨及進行中工程	—	—	11	11
貿易及其他應收款項	1	65	2	68
其他流動資產	6,419	—	—	6,419
銀行結存及於三個月內到期的存款	—	76	—	76
貿易及其他應付款項	(2)	(242)	(3)	(247)
遞延稅項負債	(3)	—	—	(3)
自滙兌儲備重新歸類的滙兌虧損	—	35	—	35
	8,421	2,021	10	10,452
出售所得溢利	1,223	82	4	1,309
	9,644	2,103	14	11,761
支付方式：				
已收現金(扣除交易成本)	7,857	1,789	14	9,660
應收金額	—	314	—	314
已收其他代價	1,787	—	—	1,787
	9,644	2,103	14	11,761
來自出售的流入淨額分析：				
所得現金淨額	7,857	1,789	14	9,660
出售公司的現金及現金等價物	—	(76)	—	(76)
現金及現金等價物流入淨額	7,857	1,713	14	9,584

出售地產部門附屬公司包括出售於九龍灣一座辦公樓及於香港其他投資物業所持權益，及予一家合資公司在香港的投資物業。

## 43. 直接及最終控股公司

直接控股公司為於香港註冊成立的香港太古集團有限公司。

最終控股公司為於英國註冊成立的英國太古集團有限公司。

## 主要會計政策

除相應財務報表附註所呈列的會計政策外，編製此等綜合財務報表所應用的其他主要會計政策列述如下：

### 1. 編製基準

綜合財務報表乃根據由香港會計師公會所頒佈的香港財務報告準則而編製。綜合財務報表根據歷史成本常規法編製，若干各按公平值列賬的可供出售資產、財務資產及財務負債（包括衍生工具）、投資物業以及界定福利資產／負債，經重新估值而予以修訂。

### 2. 綜合原則

綜合財務報表包括太古股份有限公司、其附屬公司（統稱「集團」）及集團於合資公司及聯屬公司權益的財務報表。

集團以購買會計法為業務合併入賬。收購一家附屬公司所轉讓的代價為所轉移資產、所產生負債及集團發行股本權益的公平值。所轉讓的代價包括或然代價安排產生的任何資產或負債的公平值。收購相關成本一般計入投資成本。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。集團以逐項收購為基礎，按公平值或按非控股權益在被收購附屬公司資產淨值的應佔比例，確認於被收購附屬公司的任何非控股權益。

所轉讓代價、被收購附屬公司的任何非控股權益金額及任何先前於被收購附屬公司的權益於收購日期的公平值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。如該數額低於被收購附屬公司的資產淨值的公平值，其差額將直接在損益表中確認。

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，除非有證據證明交易轉讓的資產出現減值。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。

集團將與非控股權益的交易視為與集團權益持有人的交易。如向非控股權益購買，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於權益列賬。出售予非控股權益但沒有失去控制權，則收益或虧損亦於權益列賬。

當集團對實體停止擁有控制權，則於實體的任何保留權益按公平值重新計量，賬面值的改變於損益表確認。公平值是初始賬面值，使保留權益隨後作為一家聯屬公司、合資公司或財務資產入賬。此外，任何有關該實體之前在其他全面收益確認的金額，猶如集團直接出售相關的資產或負債入賬。這樣之前在其他全面收益表確認的金額可能重新歸類至損益表。

當集團訂立一份合約，而該合約含有責任（如合約另一方可行使沽出認沽期權）向非控股權益持有人購入一家部分擁有的附屬公司的股份，而這並非業務合併的一部分，集團就贖回金額的現值以財務負債列賬，並直接相應於權益中支銷。財務負債價值的改變於損益表中的財務支出淨額項下確認。

集團應佔收購後合資公司及聯屬公司的溢利或虧損於損益表中確認，而在其他全面收益應佔的收購後變動在其他全面收益表中確認。收購後的累積變動在投資的賬面值中作調整。如集團於合資或聯屬公司的應佔虧損相等於或超過其擁有的權益（包括任何其他無抵押應收款項），則集團不確認進一步的虧損，除非集團代合資公司或聯屬公司承擔責任或支付款項。

當集團停止於一家合資公司擁有共同管控權，且擁有權的風險與回報已轉予買家，則確認出售該共同控制公司的權益。

如在一家聯屬公司的擁有權權益減少，但保留重大的影響力，則之前在其他全面收益中確認的金額只有按比例的應佔部分會在適當情況下重新歸類至損益賬。

集團與合資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，否則集團與其合資及聯屬公司之間轉撥的資產的未變現虧損亦應被抵銷。合資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。

就於聯屬公司投資所產生攤薄的收益和虧損，在綜合損益表中確認。

### 3. 附屬公司

在公司的獨立財務報表中，於附屬公司的投資按成本扣除任何減值虧損撥備入賬。附屬公司的收益在賬目中按已收及應收股息入賬。倘沒有界定還款條款及還款期望，則予附屬公司的長期借款在性質上被視為準權益。

### 4. 合資及聯屬公司

在公司的財務狀況表內，公司於合資公司及聯屬公司的投資按成本扣除任何減值虧損撥備入賬。來自合資公司及聯屬公司的收入在公司賬目中按已收及應收股息確認。如沒有界定還款條款及償還結餘紀錄，則予合資公司及聯屬公司的長期借款在性質上被視為準權益。

### 5. 外幣換算

#### (a) 功能及列賬貨幣

集團各實體的財務報表所列述的項目，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滙率換算為功能貨幣。因該等交易結算及因按年結日滙率換算外幣貨幣資產及負債而產生的滙兌損益，均於損益表中確認，惟於其他全面收益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。

如非貨幣項目的收益或虧損直接確認於其他全面收益中，則任何相關的滙兌差額亦直接確認於其他全面收益中。如非貨幣項目的收益或虧損於損益表中確認，任何相關的滙兌差額亦於損益表中確認。

(c) 集團公司

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

- (i) 於各財務狀況表呈列的資產及負債乃按有關財務狀況表結算日的收市匯率換算；
- (ii) 各損益表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) 所有因此而產生的滙兌差額於其他全面收益確認，並在權益一個分開的部分累積。

於綜合賬目時，因換算海外業務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滙兌差額，均計入其他全面收益內。當部分出售或出售海外業務時，記入權益的滙兌差額重新歸類至綜合損益表，作為出售的部分收益或虧損。

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

## 主要附屬公司、合資公司及聯屬公司及投資

於二零一八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 %	已發行及繳足股本／註冊資本	主要業務
<b>地產部門</b>					
<b>附屬公司：</b>					
<b>香港註冊公司：</b>					
國泰有限公司 <sup>△</sup>	82	—	100	807股（港幣8,070元）	物業投資
永順利發展有限公司	82	—	100	1,000股（港幣1,000元）	物業投資
太古城中心控股有限公司	82	—	100	100股（港幣1,000元）	物業投資
高雲置業有限公司 <sup>△</sup>	82	—	100	4股（港幣40元）	物業投資
Joyful Sincere Limited	65.60	—	100	1股（港幣1元）	物業買賣
建益集團有限公司	65.60	—	100	1股（港幣1元）	物業買賣
皇后大道東一號有限公司 <sup>△</sup>	82	—	100	2股（港幣2元）	物業投資
東方綠化有限公司	82	—	100	60,000股（港幣600,000元）	美化環境服務
太古廣場投資有限公司	82	—	100	2股（港幣2元）	物業投資
Panorama Properties Holdings Limited （前稱One Island East Limited）	82	—	100	10,000股（港幣10,000元）	物業投資
紅山地產有限公司 <sup>△</sup>	82	—	100	250,000股（港幣7,300,000元）	物業投資
賀利投資有限公司	82	—	100	2股（港幣2元）	物業投資
太古地產（財務）有限公司 <sup>△</sup>	82	—	100	1,000,000股（港幣1,000,000元）	財務服務
太古地產有限公司	82	82	—	5,850,000,000股 （港幣10,449,437,325.77元）	控股公司
太古地產管理有限公司	82	—	100	2股（港幣20元）	物業管理
Swire Properties MTN Financing Limited	82	—	100	1股（港幣1元）	財務服務
太古地產物業代理有限公司	82	—	100	2股（港幣20元）	地產代理
太古坊控股有限公司	82	—	100	2股（港幣2元）	物業投資
<b>中國內地註冊公司：</b>					
<b>（國內公司）</b>					
北京天聯置業有限公司 <sup>●</sup>	82	—	100	人民幣865,000,000元註冊資本	控股公司
<b>（中外合資企業）</b>					
太古滙（廣州）發展有限公司	79.54	—	97	人民幣3,050,000,000元註冊資本	物業投資
<b>（外商獨資企業）</b>					
北京三里屯酒店管理有限公司	82	—	100	人民幣800,000,000元註冊資本	酒店投資
北京三里屯北區物業管理有限公司	82	—	100	人民幣2,784,000,000元註冊資本	物業投資
北京三里屯南區物業管理有限公司	82	—	100	人民幣1,598,000,000元註冊資本	物業投資
堡泉（廣州）物業管理有限公司	82	—	100	人民幣295,000,000元註冊資本	物業投資
太古地產（中國）投資有限公司	82	—	100	30,000,000美元註冊資本	控股公司

附註：

- 此表列出的公司，包括董事局認為對集團的收入淨額有重大貢獻或持有集團重大資產或負債的主要附屬公司、合資公司及聯屬公司。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。
- 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。擁有船隻及經營船隻的業務乃國際性，不可以歸入某一主要業務國家。
- \* 集團透過合資公司或聯屬公司持有股權。
- 非由羅兵咸永道會計師事務所核數的公司。此等公司涉及二零一八年十二月三十一日結算應佔資產淨值的百分之十一點五。
- △ 此為譯名。

	集團 %	本公司 %	附屬公司 %	已發行及繳足股本／註冊資本	主要業務
<b>地產部門(續)</b>					
<b>附屬公司(續)：</b>					
<b>美國註冊公司：</b>					
700 Brickell City Centre LLC	82	—	100	有限公司	物業買賣
Brickell City Centre Plaza LLC	82	—	100	有限公司	物業投資
Brickell City Centre Project LLC	82	—	100	有限公司	物業買賣及投資
Brickell City Centre Retail LLC	51.60	—	87.93	有限公司	物業投資
FTL/AD LTD	61.50	—	75	於佛羅里達州的合夥企業	物業買賣
Swire Jadeco LLC	82	—	100	有限公司	物業買賣
Swire Pacific Holdings Asia LLC	82	—	100	有限公司	物業買賣
Swire Properties Inc	82	—	100	1,000股，每股1美仙	控股公司
Swire Properties One LLC	82	—	100	有限公司	物業買賣及投資
Swire Properties US Inc	82	—	100	1,000股，每股1美仙	控股公司
Swire Realty LLC	82	—	100	有限公司	地產代理
<b>英屬處女島註冊並於香港營業的公司：</b>					
Bao Wei Enterprises Limited	82	—	100	1股，每股1美元	物業買賣
澤景控股有限公司	82	—	100	2股，每股1美元	物業投資
力圖科技有限公司 <sup>^</sup>	71.75	—	87.50	1,000股，每股1美元	控股公司
Excel Free Ltd.	82	—	100	1股，每股1美元	物業買賣
High Grade Ventures Limited	82	—	100	1股，每股1美元	物業買賣及投資
Novel Ray Limited	82	—	100	1股，每股1美元	物業投資
Peragore Limited	65.60	—	80	1,000股，每股1美元	控股公司
Sino Flagship Investments Limited	82	—	100	1股，每股1美元	物業投資
Swire and Island Communication Developments Limited	49.20	—	60	100股，每股港幣10元及 1股無投票權以股代息股份， 每股港幣10元	物業投資
太古地產中國控股有限公司	82	—	100	1股，每股1美元	控股公司
Wonder Cruise Group Limited	82	—	100	1股，每股1美元	物業買賣
<b>合資公司：</b>					
<b>香港註冊公司：</b>					
Hareton Limited	41	—	50	100股(港幣1,000元)	物業投資
超儀有限公司	41	—	*	2股(港幣2元)	物業投資
Richly Leader Limited	41	—	50	1,000,000,000股 (港幣700,000,000元)	物業投資
<b>美國註冊公司：</b>					
Swire Brickell Key Hotel, Ltd.	61.50	—	75	於佛羅里達州的合夥企業	酒店投資
<b>英屬處女島註冊公司</b>					
大中里物業有限公司 <sup>^</sup> (於中國內地營業)	41	—	50	1,000股，每股1美元	控股公司
乾林中國控股有限公司(於中國內地營業)	41	—	50	100股，每股1美元	控股公司
Honster Investment Limited	41	—	50	2股，每股1美元	控股公司
Island Land Development Limited (於香港營業)	41	—	50	100股，每股港幣10元	物業投資
Newfoundworld Investment Holdings Limited (於香港營業)	16.40	—	20	5股，每股1美元	控股公司

208 主要附屬公司、合資公司及聯屬公司及投資

於二零一八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 %	已發行及繳足股本／註冊資本	主要業務
<b>地產部門 (續)</b>					
<b>合資公司 (續) :</b>					
<b>中國內地註冊公司 :</b>					
<i>(國內公司)</i>					
北京麟聯置業有限公司	41	–	50	人民幣400,000,000元註冊資本	物業投資
<i>(中外獨資企業)</i>					
上海前繡實業有限公司	41	–	50	人民幣1,549,777,000元註冊資本	物業投資
<i>(外商獨資企業)</i>					
成都乾豪置業有限公司	41	–	*	329,000,000美元註冊資本	物業投資
冠豐(上海)房地產發展有限公司	41	–	*	1,136,530,000美元註冊資本	物業投資
<b>聯屬公司 :</b>					
<b>香港註冊公司 :</b>					
Greenroll Limited •	16.40	–	20	45,441,000股 (港幣454,410,000元)	酒店投資
金鐘酒店有限公司 • ^	16.40	–	*	100,000股 (港幣1,000,000元)	酒店投資
港島香格里拉大酒店有限公司	16.40	–	20	10,005,000股 (港幣10,005,000元)	酒店投資
<b>航空部門</b>					
<b>附屬公司 :</b>					
<b>香港註冊公司 :</b>					
HAECO ITM Limited	83.50	–	70 & *	100股 (港幣100元)	飛機航材技術管理
香港飛機工程有限公司	100	100	–	1,000,000股 (港幣185,193,750元)	飛機大修、改裝及維修
<b>中國內地註冊公司</b>					
<i>(中外合資企業)</i>					
晉江太古飛機複合材料有限公司 (前稱晉江太古勢必銳複合材料有限公司)	82.53	–	84.10及*	11,663,163美元註冊資本	複合材料航空零件／系統修理、 製造及銷售
上海太古飛機工程服務有限公司 •	69.40	–	75	3,700,000美元註冊資本	外勤服務
廈門太古發動機服務有限公司	77.27	–	76.59及*	113,000,000美元註冊資本	商用飛機引擎大修服務
廈門太古飛機工程有限公司	62.64	–	58.55及*	41,500,000美元註冊資本	飛機大修及維修
廈門太古起落架維修服務有限公司	87.88	–	88.37及*	83,090,000美元註冊資本	起落架修理及大修
<i>(外商獨資企業)</i>					
太古部件維修(廈門)有限公司	100	–	100	18,600,000美元註冊資本	飛機部件大修

	集團 %	本公司 %	附屬公司 %	已發行及繳足股本／註冊資本	主要業務
<b>航空部門(續)</b>					
<b>附屬公司(續):</b>					
<b>新加坡註冊公司:</b>					
Singapore HAECO Pte. Limited	100	-	100	坡幣1元註冊資本	外勤服務
<b>美國註冊公司:</b>					
HAECO USA Holdings, Inc.	100	-	100	2,850股, 每股1美仙	飛機大修及維修, 客艙改裝及客艙內部產品生產
<b>合資公司:</b>					
<b>香港註冊公司:</b>					
Goodrich Asia-Pacific Limited	49	-	49	9,200,000股(港幣9,200,000元)	碳質掣動片切削及輪軸大修
香港航空發動機維修服務有限公司^	50	-	50	20股(港幣200元)	商用飛機引擎大修服務
<b>中國內地註冊公司:</b>					
<b>(中外合資企業)</b>					
晉江鄧祿普太古飛機輪胎有限公司	33.64	-	37	7,500,000美元註冊資本	商用飛機輪胎服務
廈門豪富太古宇航有限公司	21.92	-	35	5,000,000美元註冊資本	飛機燃油控制儀、航空控制及電器部件修理
廈門霍尼韋爾太古宇航有限公司•	31.26	-	35	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
山東太古飛機工程有限公司•	36.26	-	40	人民幣200,000,000元註冊資本	窄體飛機機身維修服務
<b>聯屬公司:</b>					
<b>香港註冊公司:</b>					
香港華民航空有限公司•	45	-	*	54,402,000股'A'股 (港幣54,402,000元)及 36,268,000股'B'股 (港幣36,268,000元)	貨運航空公司
Airline Property Limited•	45	-	*	2股(港幣20元)	物業投資
Airline Stores Property Limited•	45	-	*	2股(港幣20元)	物業投資
Airline Training Property Limited•	45	-	*	2股(港幣20元)	物業投資
亞洲萬里通有限公司•	45	-	*	2股(港幣2元)	旅遊獎勵計劃
國泰假期有限公司•	45	-	*	40,000股(港幣4,000,000元)	旅行團營運商
Cathay Pacific Aero Limited•	45	-	*	1股(港幣10元)	財務服務
Cathay Pacific Aircraft Lease Finance Limited•	45	-	*	1股(港幣1元)	飛機租賃服務
國泰航空有限公司•	45	45	-	3,933,844,572股 (港幣17,106,252,291元)	經營定期航班服務
國泰航空飲食服務(香港)有限公司•	45	-	*	600股(港幣600,000元)	航空飲食服務
國泰航空服務有限公司•	45	-	*	1股(港幣1元)	貨運站
臻美食品有限公司•	45	-	*	20股(港幣200元)	食品加工及餐飲
傳訊香港有限公司•	43.46	-	*	100股(港幣1,000元)	空運相關資料互換電腦網
地勤設備工程有限公司	22.50	-	*	2股(港幣2元)	機場地勤工程支援及設備維修

## 210 主要附屬公司、合資公司及聯屬公司及投資

於二零一八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 %	已發行及繳足股本／註冊資本	主要業務
<b>航空部門 (續)</b>					
<b>聯屬公司 (續) :</b>					
<b>香港註冊公司 (續) :</b>					
香港機場地勤服務有限公司 •	45	—	*	100股 (港幣100元)	停機坪服務
Hong Kong Aviation and Airport Services Limited •	45	—	*	2股 (港幣2元)	物業投資
港龍航空有限公司 •	45	—	*	500,000,000股 (港幣545,979,133元)	經營定期航班服務
德國漢莎航空膳食服務 (香港) 有限公司 ^	14.37	—	*	501股 (港幣501元)	航空飲食服務
Vehicle Engineering Services Limited	22.50	—	*	2股 (港幣2元)	為運輸公司提供修理及維修服務
雅潔洗衣有限公司 •	45	—	*	3,700股 (港幣1,850,000元)	洗潔及乾洗服務
<b>中國內地註冊公司 :</b>					
中國國際貨運航空有限公司 •	11.25	—	*	人民幣5,235,294,118元註冊資本	貨運服務
中國國際航空股份有限公司 •	8.16	—	*	4,562,683,364股'H'股， 每股人民幣1元 9,962,131,821股'A'股， 每股人民幣1元	經營定期航班服務
上海國際機場地面服務有限公司 •	13.21	—	*	人民幣360,000,000元註冊資本	地勤服務
<b>(外商獨資企業)</b>					
廣州國泰信息處理有限公司 •	45	—	*	港幣8,000,000元註冊資本	信息處理服務
<b>開曼群島註冊公司 :</b>					
Cathay Pacific MTN Financing Limited •	45	—	*	1股，每股1美元	財務服務
<b>百慕達註冊公司 :</b>					
Troon Limited •	45	—	*	12,000股，每股1美元	財務服務
<b>馬恩島註冊公司 :</b>					
Cathay Pacific Aircraft Services Limited •	45	—	*	10,000股，每股1美元	飛機收購服務
<b>菲律賓註冊公司 :</b>					
Cebu Pacific Catering Services Inc. •	18	—	*	37,500,000股，每股1菲律賓披索	航空飲食服務
<b>台灣註冊公司 :</b>					
華膳空廚股份有限公司 •	22.05	—	*	86,100,000股，每股新台幣10元	航空飲食服務

	集團 %	本公司 %	附屬公司 %	已發行及繳足股本／註冊資本	主要業務
<b>飲料部門</b>					
<i>附屬公司：</i>					
<b>香港註冊公司：</b>					
星駒有限公司	100	-	100	1股(港幣1元)	控股公司
太古飲料控股有限公司	100	100	-	50,010,002股(港幣5,001,000,200元)	控股公司
太古飲料有限公司	100	-	100	14,600股(7,300,000美元)	控股公司及非酒精類飲料銷售
太古可口可樂香港有限公司	100	-	100	2,400,000股(港幣24,000,000元)	非酒精類飲料製造及銷售
貴昇有限公司	100	-	100	1股(港幣1元)	控股公司
<b>中國內地註冊公司：</b>					
<i>(國內公司)</i>					
福州太古可口可樂飲料有限公司	100	-	100	人民幣48,000,000元註冊資本	非酒精類飲料製造及銷售
<i>(中外合資企業)</i>					
湖北太古可口可樂飲料有限公司	95.80	-	95.80	17,988,000美元註冊資本	非酒精類飲料製造及銷售
江蘇太古可口可樂飲料有限公司	80	-	80	19,000,000美元註冊資本	非酒精類飲料製造及銷售
溫州太古可口可樂飲料有限公司	80	-	92.85	人民幣71,300,000元註冊資本	非酒精類飲料製造及銷售
廈門太古可口可樂飲料有限公司	100	-	100	52,737,000美元註冊資本	非酒精類飲料製造及銷售
浙江太古可口可樂飲料有限公司	80	-	80	20,000,000美元註冊資本	非酒精類飲料製造及銷售
鄭州太古可口可樂飲料有限公司	94.44	-	94.44	18,000,000美元註冊資本	非酒精類飲料製造及銷售
廣東太古可口可樂惠州有限公司	70	-	88	5,000,000美元註冊資本	非酒精類飲料製造及銷售
廣東太古可口可樂有限公司	70	-	70	人民幣510,669,000元註冊資本	非酒精類飲料製造及銷售
<i>(外商獨資企業)</i>					
太古中萃發展有限公司	100	-	100	60,000,000美元註冊資本	控股公司
廣西太古可口可樂飲料有限公司	100	-	100	15,200,000美元註冊資本	非酒精類飲料製造及銷售
海南太古可口可樂飲料有限公司	100	-	100	11,700,000美元註冊資本	非酒精類飲料製造及銷售
合肥太古可口可樂飲料有限公司	100	-	100	12,000,000美元註冊資本	非酒精類飲料製造及銷售
江西太古可口可樂飲料有限公司	100	-	100	人民幣40,000,000元註冊資本	非酒精類飲料製造及銷售
漯河太古可口可樂飲料有限公司	94.44	-	100	人民幣115,180,000元註冊資本	非酒精類飲料製造及銷售
雲南太古可口可樂飲料有限公司	95.10	-	95.10	8,800,000美元註冊資本	非酒精類飲料製造及銷售
廣東太古可口可樂湛江有限公司	100	-	100	人民幣23,000,000元註冊資本	非酒精類飲料製造及銷售
廈門綠泉實業有限公司	100	-	100	人民幣63,370,000元註冊資本	非酒精類飲料製造及銷售

## 212 主要附屬公司、合資公司及聯屬公司及投資

於二零一八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 %	已發行及繳足股本／註冊資本	主要業務
<b>飲料部門 (續)</b>					
<b>附屬公司 (續) :</b>					
<b>百慕達註冊公司 :</b>					
Swire Pacific Industries Limited	100	-	100	12,000股，每股1美元	控股公司
<b>英屬處女島註冊公司 :</b>					
SPHI Holdings Limited	100	-	100	2股，每股1美元	控股公司
Swire Coca-Cola Beverages Limited (主要於台灣營業)	100	-	100	1,599,840,000股'A'股，每股1美仙 200,160,000股'B'股，每股1美仙	非酒精類飲料製造及銷售
Swire Coca-Cola (S&D) Limited (主要於台灣營業)	100	-	100	20,100股，每股1美元	非酒精類飲料銷售
<b>美國註冊公司 :</b>					
Swire Pacific Holdings Inc.	100	-	100	8,950.28股，每股1美元	非酒精類飲料製造及銷售
<b>合資公司 :</b>					
<b>中國內地註冊公司 :</b>					
<i>(中外合資企業)</i>					
上海申美飲料食品有限公司*	53.59	-	53.59	93,218,600美元註冊資本	非酒精類飲料製造及銷售
<b>聯屬公司 :</b>					
<b>香港註冊公司 :</b>					
Coca-Cola Bottlers Manufacturing Holdings Limited	41	-	41	30,000股已發行股本及 已付港幣2,093,950,029.67元	控股公司
<b>中國內地註冊公司 :</b>					
<i>(中外合資企業)</i>					
可口可樂裝瓶商生產(武漢)有限公司	41	-	*	39,341,450美元註冊資本	非碳酸飲料製造及銷售
<i>(外商獨資企業)</i>					
可口可樂裝瓶商管理服務(上海)有限公司	41	-	*	5,000,000美元註冊資本	管理服務
可口可樂裝瓶商生產(東莞)有限公司	41	-	*	141,218,820美元註冊資本	非碳酸飲料製造及銷售
可口可樂裝瓶商生產(佛山)有限公司	41	-	*	31,496,700美元註冊資本	非碳酸飲料製造及銷售
可口可樂裝瓶商生產(杭州)有限公司	41	-	*	14,272,000美元註冊資本	非碳酸飲料製造及銷售
可口可樂裝瓶商生產(濟南)有限公司	41	-	*	5,720,000美元註冊資本	非碳酸飲料製造及銷售
可口可樂裝瓶商生產(南寧)有限公司	41	-	*	9,600,000美元註冊資本	非碳酸飲料製造及銷售
可口可樂裝瓶商生產(石家莊)有限公司	41	-	*	11,460,000美元註冊資本	非碳酸飲料製造及銷售
可口可樂裝瓶商生產(蘇州)有限公司	41	-	*	2,566,000美元註冊資本	非碳酸飲料製造及銷售
可口可樂裝瓶商生產(營口)有限公司	41	-	*	12,667,000美元註冊資本	非碳酸飲料製造及銷售

	集團 %	本公司 %	附屬公司 %	已發行及繳足股本／註冊資本	主要業務
<b>海洋服務部門</b>					
<i>附屬公司：</i>					
<b>香港註冊公司：</b>					
太古船務管理有限公司 <sup>^</sup>	100	-	100	1,000股（港幣100,000元）	船務人事管理
<b>澳洲註冊公司：</b>					
Swire Pacific Offshore Pty. Limited <sup>•</sup>	100	-	100	40,000股，每股1澳元	租賃及經營船隻
Swire Pacific Ship Management (Australia) Pty. Limited <sup>•</sup>	100	-	100	20,000股，每股1澳元	船務人事管理
<b>百慕達註冊公司：</b>					
太古海洋開發控股有限公司 <sup>•^</sup>	100	-	100	500,000股，每股100美元	控股公司
太古海洋開發有限公司 <sup>•^</sup>	100	-	100	120股，每股100美元	管理服務
<b>英國註冊公司：</b>					
Swire Pacific Offshore (North Sea) Limited	100	-	100	2股，每股1英鎊	租賃及經營船隻
<b>新加坡註冊公司：</b>					
Swire Emergency Response Services Pte. Ltd.	100	-	100	10,000股，每股坡幣1元	緊急應變服務
Swire Pacific Offshore Operations (Pte) Ltd	100	-	100	500,000股，每股坡幣1元及 2,000,000,000優先股， 每股1美元	擁有及經營船隻
太古海洋開發服務（私人）有限公司 <sup>^</sup>	100	-	100	500,000股，每股坡幣1元	經營船隻
Swire Production Solutions Pte. Ltd.	100	-	100	100,000股，每股1美元及 2股，每股坡幣1元	擁有、租賃及營運為離岸海洋業 提供服務的船隻
Swire Salvage Pte. Ltd.	100	-	100	2股，每股坡幣1元	打撈及海上緊急事故應變服務
<b>挪威註冊公司：</b>					
Swire Seabed AS	100	-	100	100股，每股1,000挪威克朗	經營船隻
Swire Seabed Shipping AS	100	-	100	126,000股，每股1,403挪威克朗	擁有及經營船隻
<b>新西蘭註冊公司：</b>					
Swire Pacific Offshore NZ Limited <sup>•</sup>	100	-	100	1股，每股100新西蘭元	為離岸石油及天然氣勘探及 開發活動提供補給服務
<b>喀麥隆註冊公司：</b>					
Swire Pacific Offshore Africa <sup>•</sup>	100	-	100	1,000股，每股10,000中非法郎	船隻營運商
<b>丹麥註冊公司：</b>					
Swire Blue Ocean A/S <sup>•</sup>	100	-	100	780,000股，每股1丹麥克朗	船隻營運商
<b>塞浦路斯註冊公司：</b>					
Swire Pacific Offshore (Cyprus) Limited <sup>•</sup>	100	-	100	1,000股，每股1.71歐元	擁有、租賃及經營為離岸海洋業 提供服務的船隻

## 214 主要附屬公司、合資公司及聯屬公司及投資

於二零一八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 %	已發行及繳足股本／註冊資本	主要業務
<b>海洋服務部門 (續)</b>					
<i>附屬公司 (續) :</i>					
<b>巴西註冊公司 :</b>					
Swire Pacific Navegação Offshore Ltda.	100	-	100	41,600,000股，每股巴西雷亞爾1元	船隻管理服務
<b>杜拜註冊公司 :</b>					
Swire Pacific Offshore (Dubai) (L.L.C) •	49	-	49	300股，每股阿聯酋迪拉姆1,000元	管理服務
<b>安哥拉註冊公司 :</b>					
Swire Serviços Marítimos LDA •	49	-	49	20,191,908股，每股安哥拉寬扎1元	租賃及經營船隻
<i>合資公司 :</i>					
<b>香港註冊公司 :</b>					
香港聯合船塢集團有限公司	50	50	-	7,600,000股 (港幣76,000,000元)	船隻修理、一般工程服務、 海洋拖船、打撈、定期租船/ 光船租賃及管理負責廢料處理的 貨櫃船
香港聯合鋼筋工程有限公司	27.5	-	*	1,000股 (港幣10,000,000元)	提供場外鋼筋切割、彎曲及 預製組件服務
合致工程服務有限公司 ^	50	-	*	4,120,000股 (港幣41,200,000元)	一般工程服務
<b>貿易及實業部門 — 實業</b>					
<i>附屬公司 :</i>					
<b>香港註冊公司 :</b>					
太古烘焙食品有限公司	100	-	100	1股 (1美元)	控股公司
太古環境服務有限公司	100	-	100	1股 (港幣1元)	控股公司
太古食品控股有限公司	100	100	-	1股 (港幣1元)	控股公司
太古實業有限公司	100	100	-	2股 (港幣2元)	控股公司
Swire MP Foods Limited	60	-	60	10,000,000股 (港幣10,000,000元)	品牌食品推廣及貿易
太古糖業有限公司	100	-	100	300,000股 (港幣4,360,000元)	品牌食品包裝及貿易
<b>中國內地註冊公司 :</b>					
<i>(外商獨資企業)</i>					
重慶新沁園食品有限公司	100	-	100	人民幣75,595,238元註冊資本	烘焙連鎖店
庫盛企業管理諮詢(上海)有限公司 •	100	-	100	人民幣200,000元註冊資本	提供業務顧問服務
太古食品貿易(中國)有限公司 •	100	-	100	港幣63,500,000元註冊資本	品牌食品貿易
太古糖業(中國)有限公司 •	100	-	100	港幣61,350,000元註冊資本	品牌食品包裝及貿易

	集團 %	本公司 %	附屬公司 %	已發行及繳足股本／註冊資本	主要業務
<b>貿易及實業部門 — 實業 (續)</b>					
<i>附屬公司 (續) :</i>					
<b>中國內地註冊公司 (續) :</b>					
<i>(國內公司)</i>					
成都新沁園食品有限公司	100	—	100	人民幣10,000,000元註冊資本	烘焙連鎖店
成都新沁園商貿有限公司	100	—	100	人民幣11,000,000元註冊資本	烘焙連鎖店
重慶沁園餐飲管理有限公司	100	—	100	人民幣100,000元註冊資本	烘焙連鎖店
重慶沁園商貿有限公司	100	—	100	人民幣100,000元註冊資本	烘焙連鎖店
廣州莫凡餐飲管理有限公司*	100	—	100	人民幣2,000,000元註冊資本	飲食服務
貴陽沁園餐飲管理有限公司	100	—	100	人民幣13,000,000元註冊資本	飲食服務
貴陽渝沁園食品有限公司	100	—	100	人民幣20,000,000元註冊資本	烘焙連鎖店
太古食品飲料(上海)有限公司*	100	—	100	人民幣5,000,000元註冊資本	品牌食品包裝及貿易
成都太古糖業有限公司*	100	—	100	人民幣5,000,000元註冊資本	品牌食品包裝及貿易
<b>英屬處女島註冊公司 :</b>					
Sustainable Capital Holdings Limited	100	100	—	1股, 每股1美元	控股公司
<b>開曼群島註冊公司 :</b>					
Aqua Blue Limited	100	—	100	1股, 每股1美元	可持續發展業務投資
Cell Energy Limited	100	—	100	1股, 每股1美元	可持續發展業務投資
<i>合資公司 :</i>					
<b>香港註冊公司 :</b>					
Campbell Swire Equipment Leasing Limited	40	—	40	37,300,000股 (港幣37,300,000元)	生產線租賃
金寶湯太古(香港)有限公司	40	—	40	30股 (港幣746,699,024元)	控股公司
STS Sugar Company Limited	34	—	34	12,400,000股 (12,400,000美元)	控股公司
太古惠明有限公司*	50	—	50	1股'A'股 (港幣1元) 及 1股'B'股 (港幣1元)	提供廢物處理服務
<b>中國內地註冊公司 :</b>					
<i>(外商獨資企業)</i>					
金寶湯太古(廈門)有限公司	40	—	*	人民幣593,800,000元註冊資本	生產及經銷湯品和上湯產品
佛山亞聯糖業有限公司*	34	—	*	人民幣76,000,000元註冊資本	營運煉糖廠
<i>聯屬公司 :</i>					
<b>英國註冊公司 :</b>					
Green Biologics Limited	42.31	—	42.31	138,710,625普通股, 每股1英鎊	發展可再生化學品及生物燃料科技

## 216 主要附屬公司、合資公司及聯屬公司及投資

於二零一八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 %	已發行及繳足股本／註冊資本	主要業務
<b>貿易及實業部門 — 貿易</b>					
<i>附屬公司：</i>					
<b>香港註冊公司：</b>					
標鎰汽車有限公司	100	—	100	1股(港幣1元)	於台灣經銷汽車
標達國際汽車有限公司	100	—	100	10,000股(港幣1,000,000元)	於台灣經銷汽車
Chevon Holdings Limited	85	—	85	160,000,000股(港幣160,000,000元)	控股公司
卓活(香港)有限公司	85	—	100	1,000,000股(港幣1,000,000元)	推廣、經銷及零售品牌便服及配飾
Excel Marketing Limited	100	—	100	2股(港幣2元)	推廣、經銷及零售品牌便服及配飾
躍達汽車有限公司	100	—	100	10,000股(10,000美元)	於香港經銷汽車
利奔國際汽車有限公司	100	—	100	2股(港幣20元)	於台灣經銷汽車
顯優有限公司	100	—	100	1,000,000股(港幣1,000,000元)	推廣、經銷及零售品牌便服及配飾
太古品牌有限公司	100	—	100	1股(港幣1元)	投資控股
太古資源有限公司	100	—	100	4,010,000股(港幣40,100,000元)	推廣、經銷及零售品牌運動鞋及便服鞋、服裝及配飾
太古貿易有限公司	100	100	—	2股(港幣20元)	控股公司
太古商用汽車有限公司	100	—	100	2,000股(港幣2,000元)	於台灣經銷汽車
運通汽車有限公司	100	—	100	2股(港幣2元)	於台灣經銷汽車
<b>澳門註冊公司：</b>					
太古資源(澳門)有限公司•	100	—	100	2股(25,000澳門元)	推廣、經銷及零售品牌運動鞋及便服鞋、服裝及配飾
<b>中國內地註冊公司：</b>					
<i>(外商獨資企業)</i>					
卓雍(上海)商貿有限公司	85	—	100	12,000,000美元註冊資本	推廣、經銷及零售品牌便服及配飾
顯優(上海)商貿有限公司	100	—	100	人民幣5,000,000元註冊資本	推廣、經銷及零售品牌便服及配飾
太古資源(上海)商貿有限公司	100	—	100	6,040,000美元註冊資本	推廣、經銷及零售品牌運動鞋及便服鞋、服裝及配飾
<b>馬來西亞註冊公司：</b>					
Auto Commerz Sdn. Bhd. •	100	—	100	10,000,000股 (10,000,000馬來西亞元)	於馬來西亞經銷汽車
Swire Motors Sales and Services Sdn. Bhd. •	100	—	100	25,000,000股 (25,000,000馬來西亞元)	於馬來西亞經銷汽車

	集團 %	本公司 %	附屬公司 %	已發行及繳足股本／註冊資本	主要業務
<b>貿易及實業部門 — 貿易 (續)</b>					
<i>附屬公司 (續) :</i>					
<b>台灣註冊公司 :</b>					
標鎰股份有限公司 •	100	—	100	10,000,000股，每股新台幣1元	於台灣經銷汽車
<b>英屬處女島註冊公司 :</b>					
標達汽車股份有限公司	100	—	100	1股，每股1美元	於台灣經銷汽車
德冠汽車有限公司	100	—	100	1股，每股1美元	於台灣經銷汽車
太古鼎翰有限公司	100	—	100	1股，每股1美元	於台灣經銷汽車
太古國際汽車股份有限公司	100	—	100	1股，每股1美元	於台灣經銷汽車
<i>合資公司 :</i>					
<b>香港註冊公司 :</b>					
鷹邁有限公司	70	—	70	7股'A'股 (港幣70元) 及 3股'B'股 (港幣30元)	推廣、經銷及零售品牌運動鞋及 便服鞋、服裝及配飾
<i>聯屬公司 :</i>					
<b>中國內地註冊公司 :</b>					
<i>(外商獨資企業)</i>					
哥倫比亞運動服裝商貿 (上海) 有限公司 •	40	—	40	20,000,000美元註冊資本	推廣、經銷及零售品牌運動鞋及 便服鞋、服裝及配飾
<b>其他</b>					
<i>附屬公司 :</i>					
<b>香港註冊公司 :</b>					
Swire Finance Limited	100	100	—	1,000股 (港幣10,000元)	財務服務
<b>開曼群島註冊公司 :</b>					
Swire Pacific MTN Financing Limited	100	100	—	1股，每股1美元	財務服務

## 國泰航空有限公司 — 財務報表節錄

為向股東提供有關集團重要上市聯屬公司國泰航空有限公司的業績及財務狀況的資料，以下為該公司截至二零一八年十二月三十一日止年度經審核綜合損益表及綜合其他全面收益表，以及於二零一八年十二月三十一日結算的綜合財務狀況表摘要，有關財務報表已予修改，以符合集團的財務報表呈報方式。

### 綜合損益表

截至二零一八年十二月三十一日止年度

	附註	2018 港幣百萬元	2017 港幣百萬元
收益		111,060	97,284
營業開支		(107,465)	(99,563)
<b>除非經常性項目前營業虧損</b>		<b>3,595</b>	<b>(2,279)</b>
出售長期投資所得收益		—	586
視作出售一家聯屬公司部分股份的收益	1	—	244
營業溢利／(虧損)		3,595	(1,449)
財務支出		(2,457)	(2,223)
財務收入		343	462
財務支出淨額		(2,114)	(1,761)
應佔聯屬公司溢利減虧損		1,762	2,630
<b>除稅前溢利／(虧損)</b>		<b>3,243</b>	<b>(580)</b>
稅項		(466)	(308)
<b>本年度溢利／(虧損)</b>		<b>2,777</b>	<b>(888)</b>
應佔本年度溢利／(虧損)：			
— 國泰航空股東		2,345	(1,259)
— 非控股權益		432	371
		2,777	(888)
		港仙	港仙
<b>國泰航空股東應佔每股盈利／(虧損) (基本及攤薄)</b>		<b>59.6</b>	<b>(32.0)</b>

附註1：視作出售一家聯屬公司部分股份的收益

中國國際航空股份有限公司(國航)於二零一七年三月十日完成發行1,440,064,181股A股股份，因而令國泰航空所持的國航股權由百分之二十點一三攤薄至百分之十八點一三。這項視作出售部分股份錄得港幣二億四千四百萬元盈利，主要反映在緊接發行股份之前及之後國泰航空集團應佔國航資產淨值的變動。

### 綜合其他全面收益表

截至二零一八年十二月三十一日止年度

	2018 港幣百萬元	2017 港幣百萬元
<b>本年溢利／(虧損)</b>	<b>2,777</b>	<b>(888)</b>
<b>其他全面收益</b>		
<b>不會於損益賬重新歸類的項目</b>		
界定福利計劃	(270)	702
<b>之後可於損益賬重新歸類的項目</b>		
現金流量對沖	1,586	4,352
可供出售資產的公平值變動淨額	—	(403)
應佔聯屬公司其他全面收益	628	470
海外業務滙兌差額淨額	(1,495)	1,874
<b>除稅後本年其他全面收益</b>	<b>449</b>	<b>6,995</b>
<b>本年全面收益總額</b>	<b>3,226</b>	<b>6,107</b>
應佔全面收益總額：		
國泰航空股東	2,794	5,736
非控股權益	432	371
	3,226	6,107

## 綜合財務狀況表

二零一八年十二月三十一日結算

	2018 港幣百萬元	2017 港幣百萬元
<b>資產及負債</b>		
<b>非流動資產</b>		
物業、廠房及設備	117,124	111,182
無形資產	11,174	11,221
於聯屬公司的投資	27,570	28,144
其他長期應收款項及投資	4,015	4,068
遞延稅項資產	793	928
	160,676	155,543
<b>流動資產</b>		
存貨	1,828	1,515
貿易、其他應收款項及其他資產	12,475	12,226
流動資金	15,315	19,094
	29,618	32,835
<b>流動負債</b>		
長期負債的流動部分	13,694	8,888
貿易及其他應付款項	19,408	17,057
未賺取運輸收益	14,030	13,961
銀行透支－無抵押	19	－
稅項	1,193	1,372
應付非控股權益股息	1	－
	48,345	41,278
<b>流動負債淨額</b>	(18,727)	(8,443)
<b>資產總值減流動負債</b>	141,949	147,100
<b>非流動負債</b>		
長期負債	60,183	69,506
其他長期應付款項	4,649	3,502
遞延稅項	13,178	12,820
	78,010	85,828
<b>資產淨值</b>	63,939	61,272
<b>權益</b>		
股本	17,106	17,106
儲備	46,830	43,995
<b>國泰航空股東應佔權益</b>	63,936	61,101
<b>非控股權益</b>	3	171
<b>權益總額</b>	63,939	61,272

## 過往表現總覽

	2009 港幣百萬元	2010 港幣百萬元	2011 港幣百萬元	2012 港幣百萬元
<b>比率</b>				
權益回報	13.8%	20.4%	14.9%	8.0%
來自：				
經常性基本溢利	5.2%	5.9%	4.0%	3.6%
特殊項目	0.1%	2.7%	4.0%	0.2%
物業重估淨值	8.5%	11.8%	6.9%	4.2%
五年平均值	16.5%	16.2%	14.7%	12.0%
資本淨負債比率	18.5%	19.7%	15.4%	17.8%
<b>損益表</b>				
<b>收益</b>				
地產	8,288	8,809	9,518	13,988
航空	–	2,574	5,171	5,830
飲料	11,560	12,189	14,105	14,396
海洋服務	3,892	3,046	3,505	4,864
貿易及實業	4,320	6,212	8,862	9,956
總辦事處	10	7	8	6
	28,070	32,837	41,169	49,040
<b>公司股東應佔溢利</b>				
地產	17,356	25,925	24,981	15,282
航空	1,772	8,767	2,869	984
飲料	760	705	664	556
海洋服務	1,631	782	854	964
貿易及實業	350	1,197	416	247
總辦事處	(29)	719	2,269	(623)
	21,840	38,095	32,053	17,410
本年度股息	4,213	5,266	9,780	5,266
回購股份	–	–	–	–
保留溢利減回購股份	17,627	32,829	22,273	12,144
<b>財務狀況表</b>				
<b>所用資產</b>				
地產 – 成本及營運資金	68,444	75,491	71,868	76,907
– 估值盈餘	96,807	119,072	131,609	144,176
航空	21,715	38,306	39,689	40,304
飲料	4,605	5,205	5,662	6,200
海洋服務	7,862	8,872	11,233	17,631
貿易及實業	1,511	1,004	1,594	2,663
總辦事處	363	2,657	5,631	4,755
	201,307	250,607	267,286	292,636
<b>資金來源</b>				
公司股東應佔權益	168,745	204,464	226,380	208,467
非控股權益	1,098	4,922	5,138	39,915
債務淨額	31,464	41,221	35,768	44,254
	201,307	250,607	267,286	292,636
	港元	港元	港元	港元
<b>'A'股</b>				
每股盈利	14.52	25.32	21.30	11.57
每股股息	2.80	3.50	6.50	3.50
每股股東應佔權益	112.15	135.89	150.46	138.55
<b>'B'股</b>				
每股盈利	2.90	5.06	4.26	2.31
每股股息	0.56	0.70	1.30	0.70
每股股東應佔權益	22.43	27.18	30.09	27.71
<b>基本</b>				
溢利 (港幣百萬元)	8,422	15,986	17,135	8,270
權益回報 (原始成本)	12.0%	19.9%	18.9%	8.9%
每股'A'股盈利 (港元)	5.6	10.6	11.4	5.5
每股'B'股盈利 (港元)	1.1	2.1	2.3	1.1
利息倍數	8.3	10.3	10.4	6.7
派息比率	50.0%	32.9%	57.1%	63.7%

2013 港幣百萬元	2014 港幣百萬元	2015 港幣百萬元	2016 港幣百萬元	2017 港幣百萬元	2018 港幣百萬元
6.2%	5.0%	6.1%	4.4%	10.9%	9.0%
4.0%	4.2%	4.2%	2.3%	2.0%	2.8%
0.0%	0.2%	0.3%	-0.9%	0.0%	0.4%
2.2%	0.6%	1.6%	3.0%	8.9%	5.8%
12.7%	10.9%	8.1%	5.9%	6.5%	7.1%
19.2%	22.4%	22.6%	23.5%	23.7%	19.3%
12,856	15,297	16,351	16,691	18,443	14,604
7,387	11,927	12,095	13,760	14,546	14,892
15,053	16,382	17,172	18,420	34,066	41,189
6,292	7,234	5,988	4,237	3,066	3,018
9,836	10,430	9,245	9,276	10,163	10,896
13	31	34	5	5	7
51,437	61,301	60,885	62,389	80,289	84,606
10,207	7,786	11,494	12,357	27,731	23,437
1,627	1,822	3,017	441	(1,002)	1,781
802	854	976	813	2,441	1,630
1,307	1,072	(1,255)	(3,013)	(2,232)	(5,033)
237	423	155	114	69	2,904
(889)	(888)	(958)	(1,068)	(937)	(1,090)
13,291	11,069	13,429	9,644	26,070	23,629
5,266	5,868	5,867	3,159	3,155	4,505
-	-	35	-	165	9
8,025	5,201	7,527	6,485	22,750	19,115
84,035	88,491	89,009	90,797	95,846	92,805
151,019	154,116	162,217	171,591	198,496	217,858
43,801	41,195	39,311	42,606	44,798	45,449
6,032	6,048	5,833	7,845	17,274	16,657
21,412	23,537	22,293	18,170	16,755	13,014
2,286	3,950	4,445	5,246	5,631	2,252
4,428	3,417	462	(41)	(192)	(253)
313,013	320,754	323,570	336,214	378,608	387,782
220,297	218,775	218,449	224,879	253,163	270,424
42,211	43,355	45,537	47,289	52,931	54,691
50,505	58,624	59,584	64,046	72,514	62,667
313,013	320,754	323,570	336,214	378,608	387,782
港元	港元	港元	港元	港元	港元
8.83	7.36	8.93	6.41	17.34	15.74
3.50	3.90	3.90	2.10	2.10	3.00
146.41	145.40	145.22	149.50	168.58	180.09
1.77	1.47	1.79	1.28	3.47	3.15
0.70	0.78	0.78	0.42	0.42	0.60
29.28	29.08	29.04	29.90	33.72	36.02
8,471	9,739	9,892	3,063	4,742	8,523
8.9%	10.1%	11.2%	3.6%	5.4%	9.3%
5.6	6.5	6.6	2.0	3.2	5.7
1.1	1.3	1.3	0.4	0.6	1.1
5.5	6.1	5.4	3.0	4.7	5.6
62.2%	60.3%	59.3%	103.1%	66.5%	52.9%

## 集團主要物業

二零一八年十二月三十一日結算

	總樓面面積 (平方呎)							
	香港		中國內地		美國		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	由附屬及其他公司持有
<b>已落成投資物業</b>								
零售	2,323,135	99,696	2,859,885	1,680,056	496,508	–	5,679,528	7,459,280
辦公樓	8,108,902	878,379	1,731,766	1,208,566	263,384	–	10,104,052	12,190,997
住宅／服務式住宅	583,590	–	51,517	128,565	109,000	–	744,107	872,672
酒店	358,371	384,796	753,647	471,318	218,000	258,750	1,330,018	2,444,882
	11,373,998	1,362,871	5,396,815	3,488,505	1,086,892	258,750	17,857,705	22,967,831
<b>發展中投資物業</b>								
零售	3,281	68,514	–	623,457	–	–	3,281	695,252
辦公樓	1,218,000	–	–	–	–	–	1,218,000	1,218,000
住宅／服務式住宅	–	–	–	–	–	–	–	–
酒店	–	26,302	–	–	–	–	–	26,302
規劃中	–	–	–	–	1,444,000*	–	1,444,000	1,444,000
	1,221,281	94,816	–	623,457	1,444,000	–	2,665,281	3,383,554
<b>已落成供出售物業</b>								
零售	–	–	–	–	–	–	–	–
住宅	–	–	–	–	296,313	–	296,313	296,313
辦公樓	–	–	–	235,502	–	–	–	235,502
	–	–	–	235,502	296,313	–	296,313	531,815
<b>發展中供出售物業</b>								
辦公樓	–	–	–	–	–	–	–	–
住宅	30,511	–	–	–	1,073,000	–	1,103,511	1,103,511
規劃中	–	–	–	–	825,000	–	825,000	825,000
	30,511	–	–	–	1,898,000	–	1,928,511	1,928,511
	12,625,790	1,457,687	5,396,815	4,347,464	4,725,205	258,750	22,747,810	28,811,711

\* One Brickell City Centre 正處於規劃階段。該幅用地記入財務報表中的「持作發展土地」。

附註：

- 除以下物業外，所有由附屬公司持有的物業均屬太古地產集團全資擁有：港運城（持有60%權益）、廣州太古滙（持有97%權益）、Brickell City Centre（零售：持有62.93%權益）、River Court及羅德岱堡（全資擁有；持有75%界定溢利）。此五個物業以100%的樓面面積計入以上摘要表的面積總額。
- 「其他公司」包括合資公司或聯屬公司。由該等公司持有的物業樓面面積為應佔面積。
- 香港及中國內地總樓面面積並不包括停車位；附屬公司及其他公司持有大約10,400個位於香港及中國內地已落成的停車位作投資用途。
- 根據可續期官契擁有的香港物業，已註明續期後的期滿日期。
- 所有在美國的物業均屬永久業權。
- 全部美國物業的總樓面面積即已落成及即將落成物業的可出售／可出租樓面，並不包括停車位；附屬公司及其他公司持有約1,976個已落成的停車位作投資用途。
- 太古地產於二零一八年六月十五日訂立買賣協議，出售其一間間接擁有太古城中心第三座及太古城中心第四座的附屬公司百分之一百權益。有關附屬公司於二零一八年十二月三十一日歸類為持作出售，因此並不包括在上述摘要中。

在香港的已落成 投資物業	地段編號	官批到期 年份	地盤面積 平方呎	總樓面面積 平方呎	停車位 數目	落成 年份	備註
<b>辦公樓</b>							
1. 中環 金鐘道88號 太古廣場							
太古廣場一座	內地段第8571號(部分)	2135	115,066 (部分)	863,266	-	1988	
太古廣場二座	內地段第8582號及增批部分(部分)	2047	203,223 (部分)	695,510	-	1990	
2. 皇后大道東1號 太古廣場三座	內地段第47A號A分段餘段 內地段第47A號B分段餘段 內地段第47A號C分段餘段 內地段第47B號C分段餘段 內地段第47A號餘段 內地段第47C號A分段第1小分段餘段 內地段第47C號A分段餘段 內地段第47B號A分段餘段 內地段第47B號B分段餘段 內地段第47B號餘段 內地段第47A號B分段第2小分段 內地段第47A號D分段 內地段第47B號D分段 內地段第47C號餘段 內地段第47D號餘段 內地段第47D號A分段餘段 內地段第47號A分段第1小分段 內地段第47號A分段餘段 內地段第47號B分段第1小分段及餘段 內地段第47號C分段第1小分段及第2小分段A段及第2小分段餘段 及第3小分段A段及第3小分段餘段及第4小分段及第5小分段及 第6小分段A段及第6小分段餘段及第7小分段餘段及餘段 內地段第47號P分段 內地段第47號餘段 內地段第47號C分段第5小分段增批部分 內地段第47號C分段第1小分段增批部分	2050-2852	40,236	627,657	111	2004/ 07	連接太古廣場購物 商場及港鐵金鐘站。
3. 太古城 太古城中心一座	鯽魚涌海旁地段第2號及增批部分R分段餘段(部分) 鯽魚涌海旁地段第2號及增批部分R分段第1小分段A段(部分) 鯽魚涌海旁地段第2號及增批部分Q分段餘段(部分) 鯽魚涌海旁地段第2號及增批部分Q分段第7小分段A段(部分) 鯽魚涌海旁地段第2號及增批部分Q分段第7小分段餘段(部分) 鯽魚涌海旁地段第2號及增批部分Q分段第2小分段B段(部分) 鯽魚涌海旁地段第2號及增批部分Q分段第2小分段A段 第1小分段(部分) 鯽魚涌海旁地段第2號及增批部分Q分段第2小分段A段餘段(部分) 鯽魚涌海旁地段第2號及增批部分J分段餘段(部分)	2899	146,184 (部分)	628,785	-	1997	位於太古城中心 購物中心部分位置 之上。
4. 太古坊 德宏大廈	鯽魚涌海旁地段第1號E分段第2小分段(部分) 鯽魚涌海旁地段第1號F分段第1小分段(部分) 鯽魚涌海旁地段第1號F分段餘段(部分) 海旁地段第703號N分段(部分)	2881	70,414 (部分)	803,452	311	1993	連接多盛大廈和 康橋大廈。
5. 太古坊 多盛大廈	鯽魚涌海旁地段第1號Q分段(部分) 鯽魚涌海旁地段第1號R分段第1小分段(部分) 鯽魚涌海旁地段第1號R分段餘段(部分) 鯽魚涌海旁地段第1號S分段(部分) 鯽魚涌海旁地段第1號T分段第1小分段(部分) 鯽魚涌海旁地段第1號T分段第2小分段(部分) 鯽魚涌海旁地段第1號T分段餘段(部分) 鯽魚涌海旁地段第1號U分段(部分) 鯽魚涌海旁地段第1號W分段(部分) 鯽魚涌海旁地段第1號餘段(部分)	2881	238,582 (部分)	609,540	215	1994	連接德宏大廈。
6. 太古坊 林肯大廈	鯽魚涌海旁地段第1號Q分段(部分) 鯽魚涌海旁地段第1號R分段第1小分段(部分) 鯽魚涌海旁地段第1號R分段餘段(部分) 鯽魚涌海旁地段第1號S分段(部分) 鯽魚涌海旁地段第1號T分段第1小分段(部分) 鯽魚涌海旁地段第1號T分段第2小分段(部分) 鯽魚涌海旁地段第1號T分段餘段(部分) 鯽魚涌海旁地段第1號U分段(部分) 鯽魚涌海旁地段第1號W分段(部分) 鯽魚涌海旁地段第1號餘段(部分)	2881	238,582 (部分)	333,529	164	1998	連接電訊盈科中心 及太古坊一座。

## 224 集團主要物業

二零一八年十二月三十一日結算

在香港的已落成 投資物業	地段編號	官批到期 年份	地盤面積 平方呎	總樓面面積 平方呎	停車位 數目	落成 年份	備註
<b>辦公樓 (續)</b>							
7. 太古坊 濠豐大廈	鰂魚涌海旁地段第1號C分段第4小分段 鰂魚涌海旁地段第1號C分段第7小分段 (部分) 鰂魚涌海旁地段第2號及增批部分D分段	2881/2899	33,434	501,253	182	1999	
8. 太古坊 康橋大廈	鰂魚涌海旁地段第1號E分段第2小分段 (部分) 鰂魚涌海旁地段第1號F分段第1小分段 (部分) 鰂魚涌海旁地段第1號F分段餘段 (部分) 海旁地段第703號N分段 (部分)	2881	70,414 (部分)	268,795	-	2003	連接德宏大廈。
9. 太古坊 港島東中心	鰂魚涌海旁地段第1號C分段第5小分段 鰂魚涌海旁地段第1號C分段第6小分段 鰂魚涌海旁地段第2號及增批部分F分段 鰂魚涌海旁地段第2號及增批部分G分段 鰂魚涌海旁地段第2號及增批部分H分段第6小分段B段餘段 鰂魚涌海旁地段第2號及增批部分H分段餘段 鰂魚涌海旁地段第2號及增批部分餘段 鰂魚涌內地段第15號D分段	2881/2899	109,929	1,537,011	-	2008	
10. 太古坊 太古坊一座	鰂魚涌海旁地段第1號Q分段 (部分) 鰂魚涌海旁地段第1號R分段第1小分段 (部分) 鰂魚涌海旁地段第1號R分段餘段 (部分) 鰂魚涌海旁地段第1號S分段 (部分) 鰂魚涌海旁地段第1號T分段第1小分段 (部分) 鰂魚涌海旁地段第1號T分段第2小分段 (部分) 鰂魚涌海旁地段第1號T分段餘段 (部分) 鰂魚涌海旁地段第1號U分段 (部分) 鰂魚涌海旁地段第1號W分段 (部分) 鰂魚涌海旁地段第1號餘段 (部分)	2881	238,582 (部分)	1,013,368	82	2018	連接林肯大廈。
11. 灣仔忠利集團大廈	內地段第5250號 內地段第7948號 內地段第7950號	2089/ 2103/ 2113	4,612	81,346	-	2013 (翻新)	地面層作零售用途。
12. 灣仔軒尼詩道28號	海旁地段第23號 內地段第2244號餘段 內地段第2245號餘段	2843	9,622	145,390	-	2012	
附屬公司持有的總面積				8,108,902	1,065		
13. 太古坊 電訊盈科中心	鰂魚涌海旁地段第1號Q分段 (部分) 鰂魚涌海旁地段第1號R分段第1小分段 (部分) 鰂魚涌海旁地段第1號R分段餘段 (部分) 鰂魚涌海旁地段第1號S分段 (部分) 鰂魚涌海旁地段第1號T分段第1小分段 (部分) 鰂魚涌海旁地段第1號T分段第2小分段 (部分) 鰂魚涌海旁地段第1號T分段餘段 (部分) 鰂魚涌海旁地段第1號U分段 (部分) 鰂魚涌海旁地段第1號W分段 (部分) 鰂魚涌海旁地段第1號餘段 (部分)	2881	238,582 (部分)	620,148	217	1994	連接多盛大廈。所註明的樓面面積乃整項物業的面積，太古地產集團持有其中50%權益。
14. 太古坊 栢克大廈	內地段第8854號	2047	25,926	388,838	84	1998	所註明的樓面面積乃整項物業的面積，太古地產集團持有其中50%權益。
15. 北角英皇道625號	內地段第7550號	2108	20,000	301,065	84	1998	所註明的樓面面積乃整項物業的面積，太古地產集團持有其中50%權益。
16. 大嶼山東涌東薈城	東涌市地段第2號 (部分)	2047	358,557 (部分)	160,522	63	1999/ 2000	位於東薈城購物中心之上。所註明的樓面面積乃物業的全部辦公樓面積，太古地產集團持有其中20%權益。東薈城包括一間酒店，詳情列於下文酒店項下。
17. 黃竹坑 South Island Place	香港仔內地段第461號	2064	25,500	382,499	137	2018	所註明的樓面面積乃整項物業的面積，太古地產集團持有其中50%權益。
合資公司持有的總面積				1,853,072	585		
- 其中太古地產集團應佔的面積				878,379			

在香港的已落成 投資物業	地段編號	官批到期 年份	地盤面積 平方呎	總樓面面積 平方呎	停車位 數目	落成 年份	備註
<b>零售</b>							
1. 中環 金鐘道88號 太古廣場	內地段第8571號(部分) 內地段第8582號及增批部分(部分)	2135/2047	318,289 (部分)	711,182	426	1988/ 90	購物中心，包括 食肆及一家電影 院。設有通道連接 港鐵金鐘站。太古 廣場亦包括服務式 住宅及酒店，詳情 列於下文住宅及酒 店項下。
2. 太古城 太古城中心	鯽魚涌海旁地段第2號及增批部分K分段第5小分段 鯽魚涌海旁地段第2號及增批部分R分段餘段(部分) 鯽魚涌海旁地段第2號及增批部分R分段第1小分段A段(部分) 鯽魚涌海旁地段第2號及增批部分Q分段餘段(部分) 鯽魚涌海旁地段第2號及增批部分Q分段第7小分段A段(部分) 鯽魚涌海旁地段第2號及增批部分Q分段第7小分段餘段(部分) 鯽魚涌海旁地段第2號及增批部分Q分段第2小分段B段(部分) 鯽魚涌海旁地段第2號及增批部分Q分段第2小分段A段 第1小分段(部分) 鯽魚涌海旁地段第2號及增批部分Q分段第2小分段A段餘段 (部分) 鯽魚涌海旁地段第2號及增批部分J分段餘段(部分)	2899	334,475 (部分)	1,105,227	834	1983/ 87/ 97/ 2000	購物中心，內設有 食肆、真雪溜冰 場、電影院及通道 連接港鐵太古站。
3. 太古城第一至 第十期商業單位	筲箕灣海旁地段第1號A分段第1小分段 筲箕灣海旁地段第1號A分段餘段 筲箕灣海旁地段第1號B分段 筲箕灣海旁地段第2號C分段餘段 筲箕灣海旁地段第2號C分段第2小分段 筲箕灣海旁地段第2號D分段 筲箕灣海旁地段第2號餘段 鯽魚涌海旁地段第2號及增批部分J分段第1小分段 鯽魚涌海旁地段第2號及增批部分J分段第3小分段 鯽魚涌海旁地段第2號及增批部分L分段 鯽魚涌海旁地段第2號及增批部分N分段 鯽魚涌海旁地段第2號及增批部分Q分段第4及第5小分段 鯽魚涌海旁地段第2號及增批部分Q分段第2小分段C段 鯽魚涌海旁地段第2號及增批部分S分段第1小分段 鯽魚涌海旁地段第2號及增批部分H分段第1小分段 鯽魚涌海旁地段第2號及增批部分H分段第3小分段A段 鯽魚涌海旁地段第2號及增批部分K分段第3小分段A段 鯽魚涌海旁地段第2號及增批部分U分段第1小分段 鯽魚涌海旁地段第2號及增批部分K分段第3小分段餘段 鯽魚涌海旁地段第2號及增批部分K分段第4小分段A段及餘段 鯽魚涌海旁地段第2號及增批部分T分段第1小分段及餘段 鯽魚涌海旁地段第2號及增批部分U分段餘段 鯽魚涌海旁地段第2號及增批部分K分段第9小分段及第10 小分段及第11小分段及第13小分段及第16小分段(部分)	2081/ 2889/2899	—	331,079	3,826	1977- 85	店舖、學校及 停車位。
4. 北角英皇道500號 港運城	內地段第8849號(部分)	2047	106,498 (部分)	150,223	288	1996	所註明的樓面面積 乃指整個購物中心 平台的面積，太古 地產集團持有其中 60%權益。
5. 灣仔星街9號星域軒	內地段第8853號(部分)	2047	40,871 (部分)	13,112	83	1999	所註明的樓面面積 乃指整個零售平台 的面積。
6. 太古坊糖廠街23號 太古坊栢舍	海旁地段第703號1分段(部分)	2881	8,664 (部分)	12,312	—	2014	所註明的樓面面積 乃整個三層零售平 台的面積(不包括 上面的服務套房)。
附屬公司持有的總面積				2,323,135	5,457		

## 226 集團主要物業

二零一八年十二月三十一日結算

在香港的已落成 投資物業	地段編號	官批到期 年份	地盤面積 平方呎	總樓面面積 平方呎	停車位 數目	落成 年份	備註
<b>零售 (續)</b>							
7. 大嶼山東涌 東堤灣畔	東涌市地段第1號 (部分)	2047	331,658 (部分)	36,053	75	1998/ 1999	所註明的樓面面積 乃指零售樓面的面 積，太古地產集團 持有其中20%權益。
8. 大嶼山東涌東薈城	東涌市地段第2號 (部分)	2047	358,557 (部分)	462,428	1,093	1999/ 2000	所註明的樓面面積 乃物業的全部零售 面積，太古地產集 團持有其中20%權 益。約126,000平方 呎的購物中心樓面 現正進行主要裝修。
合資公司持有的總面積				498,481	1,168		
- 其中太古地產集團應佔的面積				99,696			
<b>住宅</b>							
1. 金鐘道88號 太古廣場栢舍	內地段第8582號及增批部分 (部分)	2047	203,223 (部分)	443,075	-	1990	設於香港港麗酒店 大樓內的270個服務 套房。
2. 太古坊糖廠街23號 太古坊栢舍	海旁地段第703號I分段 (部分)	2881	8,664 (部分)	62,756	-	2014	建於三層零售平台 上的111個服務套 房。所註明的樓面 面積不包括零售 部分。
3. 永豐街8-10號 及18號 STAR STUDIOS I 及 II	內地段第47號F分段 (部分) 內地段第47號G分段 (部分) 內地段第47號H分段 (部分) 內地段第47號I分段 (部分) 內地段第8464號 (部分)	2056/2852	6,775 (部分)	47,076	-	2016 (翻新)	建於地舖上的120間 住宅。所註明的樓 面面積不包括 零售面積 (5,197平 方呎)。
4. 深水灣道6號 Rocky Bank	鄉郊建屋地段第613號餘段	2099	28,197	14,768	-	1981	6座半獨立式房屋。
5. 深水灣香島道36號 B座洋房	鄉郊建屋地段第507號及增批部分 (部分)	2097	20,733 (部分)	2,644	-	1980	一座獨立式房屋。
6. 加列山道38號 Eredine	鄉郊建屋地段第587號及增批部分 (部分)	2038	51,440 (部分)	13,271	4	1965	4個住宅單位。
附屬公司持有的總面積				583,590	4		
<b>酒店</b>							
1. 太古城 香港東隅	鯽魚涌海旁地段第2號及增批部分R分段餘段 (部分) 鯽魚涌海旁地段第2號及增批部分R分段第1小分段A段 (部分) 鯽魚涌海旁地段第2號及增批部分Q分段餘段 (部分) 鯽魚涌海旁地段第2號及增批部分Q分段第7小分段A段 (部分) 鯽魚涌海旁地段第2號及增批部分Q分段第7小分段餘段 (部分) 鯽魚涌海旁地段第2號及增批部分Q分段第2小分段B段 (部分) 鯽魚涌海旁地段第2號及增批部分Q分段第2小分段A段 第1小分段 (部分) 鯽魚涌海旁地段第2號及增批部分Q分段第2小分段A段餘段 (部分) 鯽魚涌海旁地段第2號及增批部分J分段餘段 (部分)	2899	146,184 (部分)	199,633	-	2009	設有345個房間的 酒店。
2. 太古廣場 奕居	內地段第8571號 (部分)	2135	115,066 (部分)	158,738	-	2009 (翻新)	設有117個房間的 酒店，位於香港 JW萬豪酒店之上。
附屬公司持有之總面積				358,371	-		

在香港的已落成 投資物業	地段編號	官批到期 年份	地盤面積 平方呎	總樓面面積 平方呎	停車位 數目	落成 年份	備註
<b>酒店 (續)</b>							
3. 太古廣場 香港JW萬豪酒店	內地第8571號(部分)	2135	115,066 (部分)	525,904	-	1988	設有602個房間的酒店，太古地產集團持有其中20%權益。
4. 太古廣場 香港港麗酒店	內地第8582號及增批部分(部分)	2047	203,223 (部分)	555,590	-	1990	設有513個房間的酒店，太古地產集團持有其中20%權益。
5. 太古廣場 港島香格里拉大酒店	內地第8582號及增批部分(部分)	2047	203,223 (部分)	605,728	-	1991	設有565個房間的酒店，太古地產集團持有其中20%權益。
聯屬公司持有的總面積				1,687,222	-		
- 其中太古地產集團應佔的面積				337,444			
6. 東薈城 香港諾富特東薈城酒店	東涌市地段第2號(部分)	2047	358,557 (部分)	236,758	7	2005	設有440個房間的酒店，太古地產集團持有其中20%權益。
合資公司持有的總面積				236,758	7		
- 其中太古地產集團應佔的面積				47,352			
<b>零售</b>							
1. 三里屯太古里 (三里屯太古里南區)	北京朝陽區三里屯路19號	2044 (停車場為 2054)	566,332 (部分)	776,909	417	2007	購物中心，包括食肆及電影院。
2. 三里屯太古里 (三里屯太古里北區)	北京朝陽區三里屯路11號	2044 (停車場為 2054)	566,332 (部分)	519,399	340	2007	購物中心，包括食肆。
3. 滙坊	廣州天河區天河東路75號	2044	174,377 (部分)	90,847	100	2008	購物中心，包括食肆及停車位。
4. 太古滙	廣州天河區天河路381-389號 (單數)	2051	526,941 (部分)	1,472,730	718	2011	購物中心，包括食肆。所註明的樓面面積乃指零售部分的面積，太古地產集團持有其中97%權益。
附屬公司持有的總面積				2,859,885	1,575		
5. 頤堤港	北京朝陽區酒仙橋路18號	2044 (停車場為 2054)	631,072 (部分)	939,493	617	2012	購物中心，包括食肆及電影院。所註明的樓面面積乃指零售部分的面積，太古地產集團持有其中50%權益。
6. 成都遠洋太古里	成都市錦江區東大街9號 大慈寺片區	2051	814,604 (部分)	1,314,973	1,051	2014	購物中心，包括食肆及電影院。所註明的樓面面積乃指零售部分的面積，太古地產集團持有其中50%權益。
7. 興業太古滙	上海靜安區 南京西路以南及 石門一路以東	2049	676,091 (部分)	1,105,646	240	2016	所註明的樓面面積乃指零售部分的面積，太古地產集團持有其中50%權益。
合資公司持有的總面積				3,360,112	1,908		
- 其中太古地產集團應佔的面積				1,680,056			
在中國的已落成 投資物業	地址	官批到期 年份	地盤面積 平方呎	總樓面面積 平方呎	停車位 數目	落成 年份	備註

## 228 集團主要物業

二零一八年十二月三十一日結算

在中國內地的已落成投資物業	地址	官批到期年份	地盤面積 平方呎	總樓面面積 平方呎	停車位 數目	落成 年份	備註
<b>辦公樓</b>							
1. 太古滙	廣州天河區天河路以北及天河東路以西	2051	526,941 (部分)	1,731,766	-	2011	所註明的樓面面積乃指辦公樓部分的面積，太古地產集團持有其中97%權益。
	附屬公司持有的總面積			1,731,766	-		
2. 頤堤港	北京朝陽區酒仙橋路20號	2054	631,072 (部分)	589,071	390	2011	所註明的樓面面積乃指辦公樓部分的面積，太古地產集團持有其中50%權益。
3. 興業太古滙	上海靜安區南京西路以南及石門一路以東	2059	676,091 (部分)	1,828,060	798	2016	所註明的樓面面積乃指辦公樓部分的面積，太古地產集團持有其中50%權益。
	合資公司持有的總面積			2,417,131	1,188		
	- 其中太古地產集團應佔的面積			1,208,566			
<b>酒店</b>							
1. 瑜舍	北京朝陽區三里屯路11號	2044 (停車場為 2054)	566,332 (部分)	169,463	32	2007	設有99個房間的酒店。
2. 廣州文華東方酒店	廣州天河區天河路以北及天河東路以西	2051	526,941 (部分)	酒店： 584,184 服務式住宅： 51,517 635,701	-	2012	設有263個酒店房間和24個服務式住宅單位，太古地產集團持有其中97%權益。
	附屬公司持有的總面積			805,164	32		
3. 北京東隅	北京朝陽區酒仙橋路22號	2044 (辦公樓及 停車場為 2054)	631,072 (部分)	358,301	240	2012	設有369個房間的酒店，太古地產集團持有其中50%權益。
4. 博舍	成都市錦江區東大街9號大慈寺片區	2051	814,604 (部分)	酒店： 196,508 服務式住宅： 109,857 306,365	-	2015	設有100個酒店房間和42個服務式住宅單位，太古地產集團持有其中50%權益。
5. 上海素凱泰酒店	上海靜安區威海路380號	2049	676,091 (部分)	酒店： 246,646	79	2018	設有201個房間的酒店，太古地產集團持有其中50%權益。
舖舍	上海靜安區石門一路366號			酒店： 141,181	43	2018	設有111個房間的酒店，太古地產集團持有其中50%權益。
舖舍公寓式酒店	上海靜安區石門一路366號			服務式住宅： 147,273 535,100	40	2018	設有102個服務式住宅單位，太古地產集團持有其中50%權益。
	合資公司持有的總面積			1,199,766	402		
	- 其中太古地產集團應佔的面積			599,883			
<b>在美國的已落成投資物業</b>							
地址	地盤面積 平方呎	總樓面面積 平方呎	停車位 數目	落成 年份	備註		
<b>零售</b>							
1. Brickell City Centre Retail	佛羅里達州邁阿密 701 S Miami Avenue	380,670 (部分)	496,508	1,137	2016	所註明的樓面面積乃指整個購物中心的面積，太古地產集團持有其中62.93%權益。	
	附屬公司持有的總面積		496,508	1,137			

在美國的已落成 投資物業	地址	地盤面積 平方呎	總樓面面積 平方呎	停車位 數目	落成年份	備註	
<b>辦公樓</b>							
1. Two Brickell City Centre	佛羅里達州邁阿密市 78 SW 7th Street	380,670 (部分)	128,842	145	2016		
2. Three Brickell City Centre	佛羅里達州邁阿密市 98 Southeast Seventh Street	380,670 (部分)	134,542	144	2016		
	附屬公司持有的總面積		263,384	289			
<b>服務式住宅</b>							
1. EAST, Residences	佛羅里達州邁阿密市 788 Brickell Plaza	380,670 (部分)	109,000	20	2016	邁阿密東隅酒店大樓內的 89個服務套房。	
	附屬公司持有的總面積		109,000	20			
<b>酒店</b>							
1. 邁阿密文華東方酒店	佛羅里達州邁阿密市南碧琪琪	120,233	345,000	600	2000	位於邁阿密市中心、設有326 個房間的高尚酒店。太古地 產集團持有其中75%權益。	
	合資公司持有的總面積		345,000	600			
	- 其中太古地產集團應佔的面積		258,750				
2. 邁阿密東隅	佛羅里達州邁阿密市 788 Brickell Plaza	380,670 (部分)	218,000	80	2016	設有263個房間的酒店。	
	附屬公司持有的總面積		218,000	80			
<b>在香港的發展中 投資物業</b>							
地段編號	官批到期 年份	地盤面積 平方呎	總樓面 面積 平方呎	停車位 數目	工程進度	預計落成 年份	備註
<b>辦公樓</b>							
1. 太古坊 太古坊二座	2881	238,582 (部分)	1,000,000	351	正進行 地基工程	2021/ 2022	所註明的樓面面積 只為約數。
2. 蘭杜街1-11號及 晏頓街2-12號 寶華大廈	2843	14,433	218,000	88	重建 正在規劃中	2023	擬議的計劃正在 規劃中。
			1,218,000	439			

## 230 集團主要物業

二零一八年十二月三十一日結算

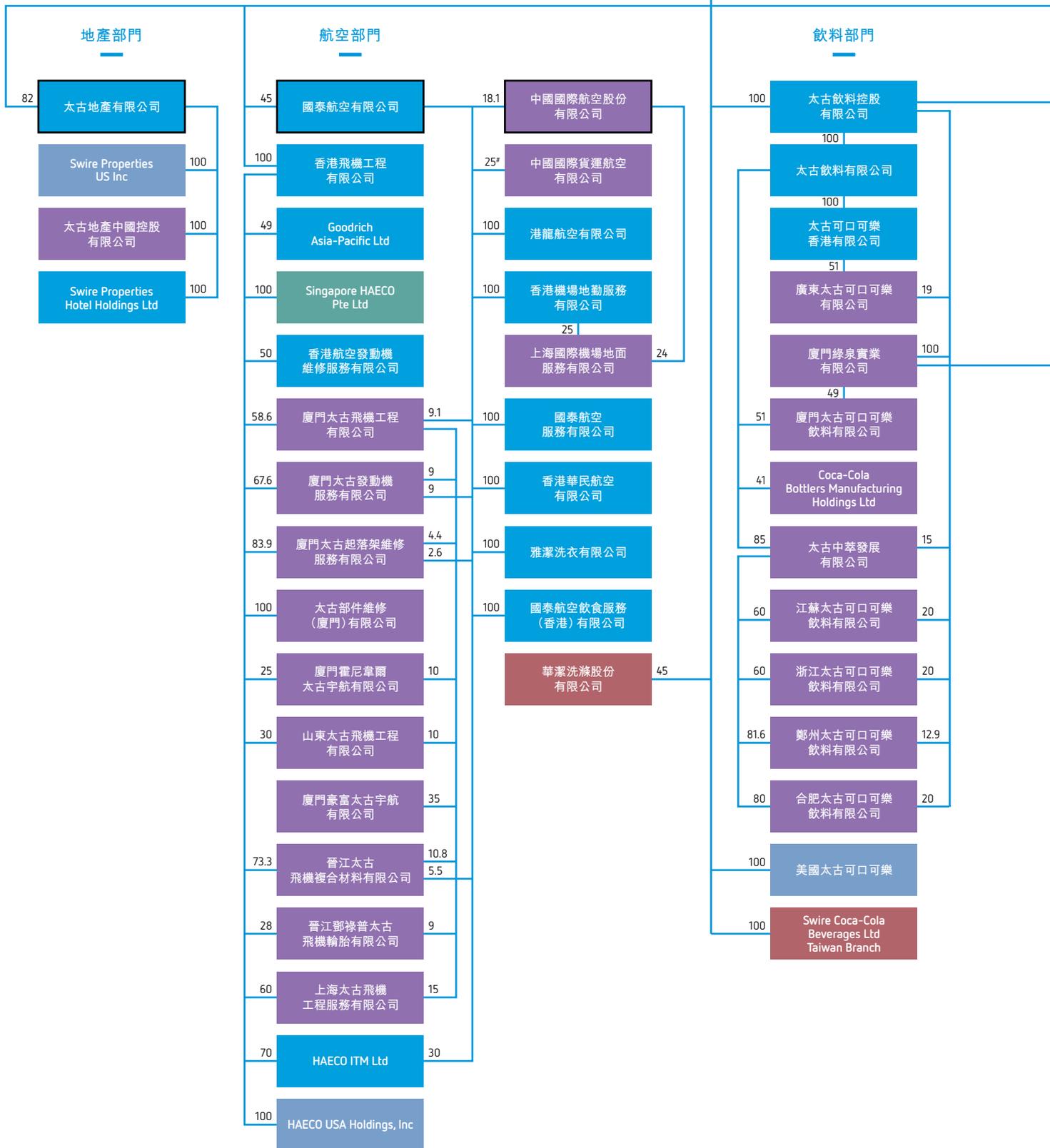
在香港的發展中 投資物業	地段編號	官批到期 年份	地盤面積 平方呎	總樓面面積 平方呎	停車位 數目	工程進度	預計落成 年份	備註
<b>零售</b>								
1. 灣仔永豐街 21-31號	內地段第526號A分段第1小分段C段 內地段第526號A分段第1小分段B段 餘段 內地段第526號A分段第1小分段B段 第1小分段 內地段第526號A分段第2小分段 內地段第526號A分段第3小分段 內地段第526號A分段餘段	2856	3,612 (部分)	3,281	-	正進行 地基工程	2022	擬建住宅樓宇於零售平台上。所註明的樓面面積乃指發展項目中零售部分的面積。該面積可予以更改。
附屬公司持有的總面積				3,281	-			
2. 大嶼山東涌 東涌市地段第11號	東涌市地段第11號(部分)	2063	107,919 (部分)	342,569	122	正進行 裝修工程	2019	擬建的計劃正在發展中。所註明的樓面面積乃指發展項目中零售部分的面積，太古地產集團持有其中20%權益，並不包括一個公共交通總站的面積。該面積只為約數，可予以更改。將會興建一個面積約65,000平方呎的公共交通總站，並於完工後移交政府。
合資公司持有的總面積				342,569	122			
- 其中太古地產集團應佔的面積				68,514				
<b>酒店</b>								
1. 大嶼山東涌 東涌市地段第11號	東涌市地段第11號(部分)	2063	107,919 (部分)	131,510	5	正進行 裝修工程	2019	擬建的計劃正在發展中。所註明的樓面面積乃指發展項目中酒店部分的面積，太古地產集團持有其中20%權益，並不包括一個公共交通總站的面積。該面積只為約數，可予以更改。
合資公司持有的總面積				131,510	5			
- 其中太古地產集團應佔的面積				26,302				
在中國內地的發展中 投資物業	地址	官批到期 年份	地盤面積 平方呎	總樓面面積 平方呎	停車位 數目	工程進度	預計落成 年份	備註
1. 前灘太古里	上海浦東新區 楊思西路以東 東育路以西 海陽西路以北	2053	319,063 (部分)	1,246,913 (部分)	982 (部分)	正進行 上蓋工程	2020	擬建的計劃正在發展中。太古地產集團持有其中50%權益。
合資公司持有的總面積				1,246,913	982			
- 其中太古地產集團應佔的面積				623,457				
在美國的發展中 投資物業	地盤面積 平方呎		總樓面面積 平方呎	停車位 數目	預計落成 年份	備註		
1. 佛羅里達州 邁阿密 One Brickell City Centre	123,347		規劃中： 1,444,000	待定	待定	One Brickell City Centre 正規劃為綜合發展項目，包括零售、甲級辦公樓、住宅大廈及一間酒店。該項目坐落於 Brickell Avenue 與 SW 8th Street 的交界處(共約一百四十萬平方呎)，計劃發展為一幢80層高的豪宅大廈。		
附屬公司持有的總面積			1,444,000	-				

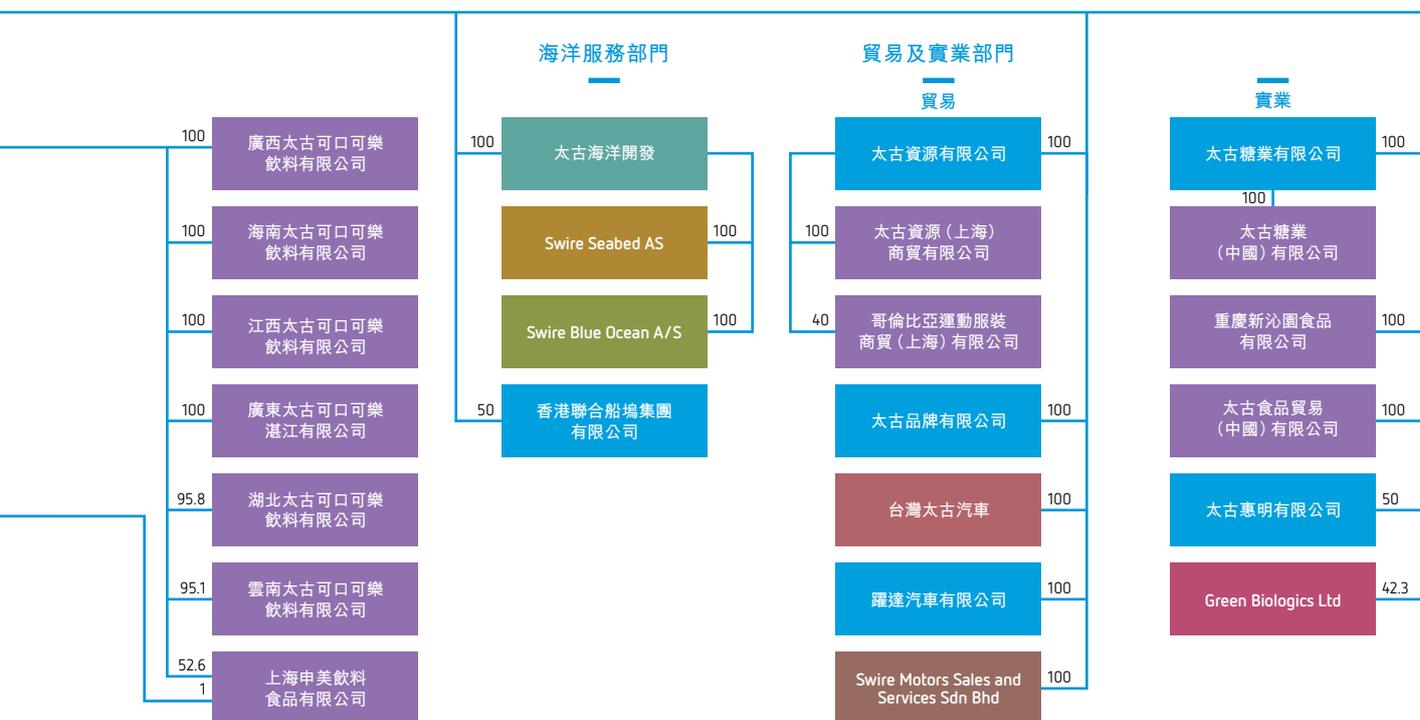
在中國內地的已落成 供出售物業		官批到期 年份	地盤面積 平方呎	總樓面面積 平方呎	停車位 數目	落成年份	備註
<b>辦公樓</b>							
1. 睿東中心	成都市錦江區 東大街9號大慈寺片區	2051	702,243 (部分)	471,003	403	2014	所註明的樓面面積乃指未售出的部分的面積，太古地產集團持有其中50%權益。
合資公司持有的總面積				471,003	403		
– 其中太古地產集團應佔的面積				235,502			
在美國的已落成 供出售物業			地盤面積 平方呎	總樓面面積 平方呎	停車位 數目	落成年份	備註
<b>住宅</b>							
1. ASIA	佛羅里達州邁阿密市 900 Brickell Key		173,531	5,359	4	2008	36層高住宅大廈，包括123個住宅單位及5層高停車場。截至2018年12月31日，已完成122個單位的交易程序。
2. 佛羅里達州邁阿密市 Brickell City Centre Reach	佛羅里達州邁阿密市 68 SE 6th Street		380,670 (部分)	62,140	44	2016	43層高住宅大廈，包括390個住宅單位。截至2018年12月31日，已完成361個單位的交易程序。
3. 佛羅里達州邁阿密市 Brickell City Centre Rise	佛羅里達州邁阿密市 1 SW 8 Street		380,670 (部分)	228,814	225	2016	43層高住宅大廈，包括390個住宅單位。截至2018年12月31日，已完成234個單位的交易程序。
附屬公司持有的總面積				296,313	273		
在香港的發展中 供出售物業		官批到期 年份	地盤面積 平方呎	總樓面面積 平方呎	停車位 數目	預計落成 年份	備註
1. 灣仔永豐街21-31號	內地段第526號A分段第1小分段C段 內地段第526號A分段第1小分段B段餘段 內地段第526號A分段第1小分段B段 第1小分段 內地段第526號A分段第2小分段 內地段第526號A分段第3小分段 內地段第526號A分段餘段	2856	3,612 (部分)	住宅： 30,511	–	2022	擬建住宅樓宇於零售平台上。所註明的樓面面積乃指發展項目中住宅部分的面積。該面積可予以更改。
附屬公司持有的總面積				30,511	–		
在美國的發展中 供出售物業			地盤面積 平方呎	總樓面面積 平方呎	停車位 數目	預計落成 年份	備註
1. 佛羅里達州邁阿密市 南碧琪峇	105,372			住宅： 550,000	395	–	位於邁阿密市中心的發展地盤，於1997年1月連同文華東方酒店地盤一併購入。興建住宅大廈的計劃暫時擱置。
2. 佛羅里達州 羅德岱堡發展地盤	203,941			規劃中： 825,000	1,050	–	於2006年10月購入位於羅德岱堡的發展地盤，太古地產集團全資擁有，其中75%為界定溢利。
3. 佛羅里達州邁阿密市 North Squared	380,670 (部分)			住宅： 523,000	544	–	North Squared 地盤的發展項目暫時擱置。
附屬公司持有的總面積				1,898,000	1,989		

# 集團結構圖表

二零一八年十二月三十一日結算

## 太古股份有限公司





\* 此組織架構圖僅作說明用途，並不代表本集團的法定架構。

# 百分之二十五股權透過附屬公司持有，另外百分之二十四股權透過經濟權益持有，總持股量為百分之四十九。

## 詞彙

### 專門術語

#### 財務

##### 基本溢利

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

##### 經常性溢利或虧損

經常性溢利或虧損是就非經常性的重大記賬與支銷（包括出售業務的收益與虧損及投資物業與非現金減值）進行調整後的應佔溢利或虧損。

##### 經常性基本溢利或虧損

經常性基本溢利或虧損是主要就投資物業估值變動及相關遞延稅項影響進行調整後的經常性溢利或虧損。

##### EBIT

扣除利息和稅項前的盈利。

##### EBITDA

扣除利息、稅項、折舊和攤銷前的盈利。

##### 所用資本

權益總額加債務淨額。

##### 綜合淨值

股本、儲備及非控股權益總計。

##### 綜合有形淨值

綜合淨值減商譽及其他無形資產。

##### 公司股東應佔權益

未計入非控股權益的權益。

##### 借款總額

借款、債券及透支。

##### 債務淨額或綜合借款

扣除現金、銀行存款及銀行結存的借款、債券及透支總計。

#### 航空

##### 可用座位千米數

以每航線的航程乘該航線可運載乘客的乘客座位運載量（以座位數目計算）。

##### 可用噸千米數

以每航線的航程乘該航線可運載乘客、超額行李、貨物及郵件的整體運載量（以噸計算）。

##### 收入乘客千米數

以每航線的航程乘該航線的載客數目。

##### 航班準時表現

在原定啟航時間十五分鐘內起飛。

#### 飲料

##### 一般貿易方式

一般為獨立經營的小型食品雜貨店。

##### 現代貿易方式

超級市場及便利店，一般為大型零售連鎖店成員。

##### 其他銷售途徑

包括批發商、食肆及設於娛樂設施和教育機構的售賣店。

##### 生產質量指標

可口可樂公司系統中用以評定在一段為期十二個月的時間內的生產過程質量的指標。

**耗水率**指生產一公升製成品所耗用以公升計的水。計算方法是將總耗水量除以總生產量。生產量只包括由太古飲料生產的產品量，不包括向第三方購買的產品量。

**能源耗用比率**指生產一公升製成品所耗用的能源（以百萬焦耳為計量單位）。耗用的能源包括除營運機隊所用的燃油以外其他所有耗用的能源。生產量只包括由太古飲料生產的產品量，不包括向第三方購買的產品量。

#### 可持續發展

##### 二氧化碳當量（「CO<sub>2</sub>e」）

度量《京都協定》所指定六種可能引致全球暖化的溫室氣體排放的單位。這六種溫室氣體為二氧化碳(CO<sub>2</sub>)、甲烷(CH<sub>4</sub>)、一氧化二氮(N<sub>2</sub>O)、氫氟碳化物(HFCs)、全氟碳化物(PFCs)及六氟化硫(SF<sub>6</sub>)。

##### 溫室氣體

大氣中能夠吸收和散發熱紅外線輻射的氣體，這個過程是導致溫室效應的根本原因，因為部分被吸收後散發的再輻射會反射到地球表面及低層大氣，導致平均地表溫度上升，高於沒有溫室氣體時的平均地表溫度。

– **範疇1排放**是指由本集團擁有或控制的來源產生的直接溫室氣體排放。

– **範疇2排放**是指消耗所購電力、熱力及蒸汽時產生的間接溫室氣體排放，以及在香港生產煤氣並從生產廠房運輸到用戶處所產生的溫室氣體排放。

### 立方米

體積或容積的公制單位，相等於1,000公升或1.0公噸水。

### 全球報告倡議組織 (「GRI」)

([www.globalreporting.org](http://www.globalreporting.org))

提供一個普遍獲接納的可持續發展報告綱領的組織。最新的GRI G4綱領列述各實體可用以量度和報告其在經濟、環境和社會方面表現的原則和指標。

## 比率

### 財務

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

$$\text{權益回報} = \frac{\text{公司股東應佔溢利／(虧損)}}{\text{年內公司股東應佔權益的平均值}}$$

$$\text{所用資本回報} = \frac{\text{扣減除稅後利息淨額的溢利／(虧損)}}{\text{平均所用資本}}$$

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

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

$$\text{派息率} = \frac{\text{已付及擬派股息}}{\text{公司股東應佔溢利／(虧損)}}$$

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

### 航空

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

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

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

**工傷引致損失工作日比率**指每100名僱員每年損失的預定工作日數。該比率是將損失工作日總計乘以200,000再除以工作總時數計算得出。因子200,000代表每100名僱員每年的工作時數，按照每年50個星期，每星期40個工時計算。

**工傷引致損失工時比率**指每100名僱員每年發生工傷事故的次數。該比率是將工傷事故總計乘以200,000再除以工作總時數計算得出。因子200,000代表每100名僱員每年的工作時數，按照每年50個星期，每星期40個工時計算。不同法域及不同行業對工傷與工作時數的釋義可能稍有不同。在此等情況下，則以當地法律定義及行業慣例為先。

**工傷事故總計**是指年度中發生且導致損失最少一個預定工作日的工傷事故次數。

## 財務日誌及投資者資訊

### 二零一九年度財務日誌

'A'股及'B'股除息交易	四月十日
年度報告書供股東閱覽	四月十一日
暫停辦理股票過戶手續以確認可收取第二次中期股息的資格	四月十二日
派付二零一八年度第二次中期股息	五月十日
暫停辦理股票過戶手續以確認可出席股東周年大會並於會上投票的資格	五月十四日至十六日
股東周年大會	五月十六日
宣佈中期業績	八月
派發第一次中期股息	十月

### 註冊辦事處

太古股份有限公司  
香港金鐘道八十八號  
太古廣場一座三十三樓

### 股份登記處

香港中央證券登記有限公司  
香港皇后大道東一八三號  
合和中心十七M樓

網址：[www.computershare.com](http://www.computershare.com)

### 股票託管處

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

### 股份代號

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

'A'股與'B'股股東除有同等的投票權外，其他權益比例為五比一。

### 核數師

羅兵咸永道會計師事務所

### 投資者關係

電郵：[ir@swirepacific.com](mailto:ir@swirepacific.com)

### 公共事務

電郵：[publicaffairs@swirepacific.com](mailto:publicaffairs@swirepacific.com)  
電話：(852) 2840-8093  
傳真：(852) 2526-9365

網址：[www.swirepacific.com](http://www.swirepacific.com)

### 徵求回應

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

### 免責聲明

本文件可能載有若干前瞻性陳述，反映公司對未來或未來事件的信念、計劃或期望。此等前瞻性陳述乃基於多項假設、當前估算及預測而作出，因此可能存在一些內在風險、不確定因素或其他非公司所能控制的因素。事件的實際結果或結局或會因一些因素而導致出現重大及／或不利的分別，這些因素包括集團營運業務的經濟環境或行業（特別在香港及中國內地）出現變化、宏觀經濟及地緣政治不明朗、競爭環境改變、匯率和利率及商品價格變動，以及集團確定和管理其所面對的風險的能力。此等前瞻性陳述的任何內容均不得或不應被用作為未來的任何保障或聲明的依據，或其他方面的聲明或保證。公司或其董事、高級人員、僱員、代理人、聯繫人、顧問或代表，概不會就更新此等前瞻性陳述，或因應未來事件或發展修改此等陳述，或提供有關此等陳述的附加資料或更正任何不準確資料承擔任何責任。

印刷：香港



© Swire Pacific Limited  
太古股份有限公司



太古公司

[www.swirepacific.com](http://www.swirepacific.com)