

太古股份有限公司

二零零八年中期報告

股票代號：A 股 00019
B 股 00087

目錄

1	財務撮要
2	主席報告書
4	業務評述
16	財務評述
17	信貸分析
20	簡明中期財務資料的審閱報告
21	中期財務資料
25	中期財務資料附註
40	附加資料
43	投資者資訊

	截至六月三十日止六個月		截至十二月三十一日止年度
	二零零八年 港幣百萬元	二零零七年 港幣百萬元	二零零七年 港幣百萬元
營業總額	11,782	10,338	21,553
營業溢利	13,587	12,844	26,579
公司股東應佔溢利	12,380	12,493	26,260
來自營運的現金	3,621	2,588	5,880
融資前的現金流出淨額	(2,967)	(1,220)	(4,924)
權益總額(包括少數股東權益)	146,953	123,827	136,678
借款淨額	29,150	17,333	22,492
	港元	港元	港元
每股盈利*			
'A' 股	8.17	8.18	17.26
'B' 股	1.63	1.64	3.45
	港元	港元	港元
每股股息			
'A' 股	0.90	0.90	3.23
'B' 股	0.18	0.18	0.65
	港元	港元	港元
公司股東應佔每股權益			
'A' 股	96.01	80.88	89.38
'B' 股	19.20	16.18	17.88

基本溢利及權益**

	截至六月三十日止六個月		截至十二月三十一日止年度
	二零零八年 港幣百萬元	二零零七年 港幣百萬元	二零零七年 港幣百萬元
公司股東應佔基本溢利	3,265	5,255	10,283
	港元	港元	港元
每股基本盈利*			
'A' 股	2.15	3.44	6.76
'B' 股	0.43	0.69	1.35
	港元	港元	港元
公司股東應佔每股基本權益			
'A' 股	108.51	91.23	101.13
'B' 股	21.70	18.25	20.23

* 見中期財務資料附註8。

** 賬目所示與基本的公司股東應佔溢利及權益的對賬載於第16頁。

綜合業績

上半年度股東應佔溢利為港幣一百二十三億八千萬元，而二零零七年上半年則為港幣一百二十四億九千三百萬元。撇除物業估值收益淨額後的股東應佔基本溢利為港幣三十二億六千五百萬元，較去年同期減少港幣十九億九千萬元，部分原因是來自出售業務的收益大幅減少。

董事局今天宣佈派發中期股息‘A’股每股港幣九十仙（二零零七年：港幣九十仙）及‘B’股每股港幣十八仙（二零零七年：港幣十八仙），並定於二零零八年十月三日派發予於二零零八年九月二十三日辦公時間結束時名列股東名冊內的股東。股票過戶手續將於九月十八日至九月二十三日（包括首尾兩天）暫停辦理。

上半年度業績評述

地產部門應佔溢利上升百分之二十二，達港幣一百零九億四千八百萬元，包括一項物業估值收益淨額港幣八十億九千二百萬元（二零零七年同期為港幣七十三億一千三百萬元）。地產部門的基本溢利增加百分之八至港幣十九億一千五百萬元，而租金收入總額則上升百分之二十三至港幣三十二億五千七百萬元，反映寫字樓及零售樓面需求持續殷切。

航空部門本期業績受油價異常高企拖累，應佔溢利由二零零七年上半年港幣十二億八千三百萬元降至本年同期港幣一千萬元。國泰航空及港龍航空的客運需求保持暢旺，但強勁的收益增長未能抵銷燃油成本大幅飆升的影響。國泰航空的業績亦包括就有關美國對其貨運業務的反壟斷調查達成和解而撥備港幣四億六千八百萬元。期內港機工程集團由於飛機維修服務繼續需求殷切而錄得溢利上升。

飲料部門方面，由於所有市場均因原料成本上漲而導致利潤收窄，因此應佔溢利下降至港幣一億九千六百萬，降幅達百分之十一。

海洋服務部門錄得應佔溢利港幣八億七千八百萬元，在撇除二零零七年出售蛇口集裝箱碼頭的溢利港幣十億七千八百萬元後，升幅達百分之三十三。石油及天然氣業表現強勁，使太古海洋開發公司受惠，船舶需求穩固，因而令船隊的平均收費率上升百分之二十三。在過去十二個月間，太古海洋開發公司船隊的船隻數目由六十艘增至六十五艘，亦有助提升溢利。

貿易及實業部門錄得應佔溢利港幣二億三千四百萬元，升幅為百分之十二，反映在台灣進口汽車需求進一步下降的影響下，太古資源的強勁業績增長及部門整體業績的普遍提升被局部抵銷。

財務

由於繼續投資發展地產項目及訂購新船，借款淨額在過去六個月間增加了港幣六十六億五千八百萬元，達港幣二百九十一億五千萬元。期內資本淨負債比率上升三點三個百分點至百分之十九點八。於六月三十日結算，現金及未動用的已承擔融資共計港幣一百零九億六千六百萬元，而於二零零七年十二月三十一日結算則為港幣一百二十四億八千四百萬元。

展望

最近啓用的港島東中心辦公大樓現已租出百分之九十一，足證香港對寫字樓的需求仍然殷切。隨著北京三里屯 Village 南區於七月啓用，我們已收到中國內地物業發展項目的首期貢獻。中國內地的項目進展良好，我們會繼續開拓更多發展機會。

油價突破一百美元，是全球航空業的主要憂慮。國泰航空正採取不少措施緩解高油價所帶來的影響，包括重新調配可運載量及實施嚴格的成本控制，但要維持服務質素和品牌，成本只能作有限度的縮減，因此難免需要調升客運及貨運價格。現時難以準確預測提升價格會對需求造成多大影響，但至今需求仍然暢旺。無論如何，除非油價大幅下滑，否則業務能否回復令人滿意的盈利水平，主要視乎提高票價及燃油附加費可以抵銷多少燃油成本上漲的影響。預計下半年港機工程集團的飛機維修服務需求將保持高企。

離岸石油開採工作的需求預計會繼續保持強勁，因此太古海洋開發公司旗下船隻的收費率應可保持堅挺。該公司繼續擴充船隊，下半年將接收四艘船隻，並於二零零九至二零一一年再接收十八艘船隻。預料下半年飲料部門和貿易及實業部門的業務均會有穩定的表現。

上半年集團的核心產品及服務需求殷切，反映集團業務實力雄厚，同時使中期股息維持於二零零七年的水平。然而，末期股息的多寡將視乎集團於二零零八年下半年的表現及預期明年業績而定。我們對集團的長遠前景仍然充滿信心。

主席

白紀圖

香港，二零零八年八月七日

地產部門

	截至六月三十日止六個月		截至十二月三十一日止年度
	二零零八年 港幣百萬元	二零零七年 港幣百萬元	二零零七年 港幣百萬元
營業額			
租金收入總額			
寫字樓	1,701	1,259	2,700
零售物業	1,412	1,258	2,616
住宅	144	129	261
其他收入*	34	46	86
物業投資	3,291	2,692	5,663
物業買賣	477	8	10
酒店	78	65	148
出售投資物業	–	280	283
營業總額	3,846	3,045	6,104
營業溢利			
物業投資	2,426	1,952	4,040
投資物業估值收益	9,926	8,860	19,377
物業買賣	160	(20)	(33)
酒店	(22)	4	6
出售投資物業	–	90	90
營業溢利總額	12,490	10,886	23,480
應佔共同控制及聯屬公司除稅後溢利	232	137	333
應佔溢利	10,948	8,981	19,225

* 其他收入主要為屋苑管理費

	截至六月三十日止六個月		截至十二月三十一日止年度
	二零零八年 港幣百萬元	二零零七年 港幣百萬元	二零零七年 港幣百萬元
按業務劃分的應佔溢利：			
物業投資	1,749	1,508	2,950
投資物業估值收益淨額	8,092	7,313	16,032
因稅率轉變而撥回的估值收益滾存遞延稅項	947	–	–
物業買賣	76	(51)	(42)
酒店	84	100	174
出售投資物業	–	111	111
10,948	8,981	19,225	

物業投資組合 – 總樓面面積(千平方呎)

地點	二零零八年六月三十日					二零零七年十二月三十一日
	寫字樓	零售物業	酒店	住宅	總面積	總面積
已落成						
太古廣場	2,186	711	335	443	3,675	3,675
太古坊	5,992	–	–	–	5,992	4,455
太古城中心	1,633	1,105	–	–	2,738	2,738
又一城	229	980	–	–	1,209	1,209
其他	368	603	47	38	1,056	1,056
– 香港	10,408	3,399	382	481	14,670	13,133
– 中國內地	–	853	169	–	1,022	–
– 美國	–	–	259	–	259	259
– 英國	–	–	184	–	184	184
已落成總面積	10,408	4,252	994	481	16,135	13,576
發展中及有待發展物業						
– 香港	446	–	362	68	876	2,408
– 中國內地	2,687	2,814	1,350	–	6,851	6,926
總面積	13,541	7,066	2,706	549	23,862	22,910

總樓面面積指由集團全資擁有的樓面及由共同控制公司及聯屬公司持有的集團應佔樓面份額。

地產部門上半年應佔溢利合共港幣一百零九億四千八百萬元，而二零零七年同期則為港幣八十九億八千一百萬元。上述數字包括估值收益淨額，分別為港幣八十億九千二百萬元及港幣七十三億一千三百萬元。二零零八年上半年的應佔溢利亦包括(因香港利得稅由百分之十七點五下降至百分之十六點五)有關估值收益滾存的一項遞延稅項撥回港幣九億四千七百萬元。期內租金收入總額上升百分之二十三，達港幣三十二億五千七百萬元。

香港投資物業

二零零八年上半年間，市場對寫字樓樓面的需求保持殷切，因此上半年寫字樓租金收入增加百分之三十五。期內除太古地產位於鰂魚涌的新辦公大樓港島東中心外，旗下寫字樓繼續接近全數租出。港島東中心於三月底如期落成，租戶已開始入伙，現時該廈已租出百分之九十一。

零售物業租金收入較二零零七年同期高百分之十二。本地消費及遊客帶來持續強勁的需求，使商場租戶的銷量上升約百分之十六。零售物業組合現已全部租出，期內續訂租金出現正增長。

太古地產已宣佈耗資港幣十五億元進行太古廣場優化工程，整個項目由屢獲國際殊榮的著名設計師 Thomas Heatherwick 領導進行，包括提升太古廣場的內部及外觀面貌，以及改善建築設計。在工程進行期間，商場如常開放營業。

司徒拔道 53 號的地基及地盤平整合約已經批出。該處將興建一幢十二層高住宅大廈，面積約六萬八千平方呎，預計於二零一零年落成。公司將持有該物業作長期投資用途。

展望未來，零售銷量穩步增長，而儘管金融市場面對艱難的經營環境，但對寫字樓樓面的需求仍保持穩健。

中國內地投資物業

位於北京的三里屯 Village 零售發展項目，其南區於七月啓用，主要租戶包括 Adidas、Esprit、i.t 及 Apple。北區的零售樓面預期於二零零九年初啓用。

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

廣州太古匯綜合商業發展項目的下層結構興建工程進展良好，預期於二零一零年間分階段落成。該發展項目包括一百二十萬平方呎優質購物商場、兩座辦公大樓、兩間酒店（其中一間的管理工作將由文華東方酒店負責，另一間由 Swire Hotels 負責）及多項文化設施。

毗鄰太古匯的天河新作住宅項目內的八萬五千平方呎零售購物平台預計於短期內啓用。

上海大中里項目繼續進行工地清理及徙置工作。此項目由太古地產與香港興業各持五成權益，將包括一個大型購物中心、寫字樓和酒店，預計於二零一二年落成。

公司正積極在中國內地發掘更多商機。

投資物業估值

戴德梁行為投資物業組合進行截至二零零八年六月三十日止的估值。此項估值後的金額（未計有關的遞延稅項）為港幣一千四百三十七億九千七百萬元，而二零零七年十二月三十一日則為港幣一千二百八十一億零九百萬元。此組合已擴大規模，加入三里屯 Village 南區及天河新作住宅項目的零售購物平台。估值結果主要反映現行的租金水平及市場近期成交所提供的參考指標。

酒店

香港

位於太古廣場的萬豪酒店、港麗酒店及港島香格里拉酒店和位於東涌的諾富特東薈城酒店繼續因入住率高企及房租上升而受惠。太古地產持有該等酒店的聯屬權益。

位於太古城中心的東隅正進行主要上蓋工程，這間共有三百五十個房間的酒店預計於二零零九年底落成。

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

中國內地

首間由 Swire Hotels 管理的精品式豪華酒店瑜舍於七月開始啓用。瑜舍位於北京三里屯 Village，共有九十九個房間和多間食肆及酒吧。

美國

邁阿密文華東方酒店的業績令人滿意，集團持有該酒店百分之七十五權益。

英國

於二零零六及二零零七年購入的酒店將於本年第四季進行主要翻新工程，預計首間酒店的工程將於二零零九年底完成。

物業買賣組合

香港

港濤軒的興建工程預期於二零零九年初竣工，太古地產獲中巴委任為其發展商，有權收回發展費用及獲得部分售樓淨收益。

西摩道 2A-2E 號地盤的地基工程繼續進行，預期於本年稍後時間完成。太古地產持有此地盤百分之八十七點五股權，該處可重建約十七萬四千平方呎的住宅。一旦取得所需批准，便可確定重建此項目的最後模式。

西灣台正進行清拆工程。這是一個位於鰂魚涌的住宅發展項目，太古地產持有其控股權益。現正考慮多個重建方案。

美國

位於邁阿密碧琪箕、共有一百二十三個單位的多層住宅大廈 Asia 於三月完成興建工程，上半年已完成四十個售

出單位的交易程序。該廈所有單位已簽訂買賣合約。然而，南佛羅里達州的住宅市場正面對供過於求及信貸緊縮的影響，下半年未必可以維持完成交易程序的進度。

簡基富

航空部門

應佔聯屬公司除稅後溢利

國泰航空集團*

香港飛機工程集團

香港空運貨站**

來自香港空運貨站的股息收入**

應佔溢利

* 國泰航空應佔香港飛機工程集團的溢利已計入該公司的應佔數據內。

** 香港空運貨站的權益自二零零八年五月一日起以一項投資入賬。

	截至六月三十日止六個月		截至十二月三十一日止年度
	二零零八年 港幣百萬元	二零零七年 港幣百萬元	二零零七年 港幣百萬元
	(331)	965	2,680
	261	240	469
	84	117	273
	14	1,322	3,422
	40	-	-
	10	1,283	3,330

國泰航空及港龍航空

主要營業數據

		截至六月三十日止六個月		變幅
		二零零八年	二零零七年	
可用噸千米數	百萬	12,081	10,975	+10.1%
乘客運載人次	千位	12,463	10,960	+13.7%
乘客運載率	%	80.0	78.1	+1.9個百分點
乘客收益率	港仙	55.9	53.7	+4.1%
運載貨物及郵件量	千噸	828	775	+6.8%
貨物及郵件運載率	%	66.4	65.3	+1.1個百分點
貨物及郵件收益率	港元	1.60	1.63	-1.8%
每可用噸千米成本	港元	2.79	2.30	+21.3%
除燃油外的每可用噸千米成本	港元	1.73	1.69	+2.4%
飛機使用量	每日時數	11.4	11.7	-2.6%
航班準時表現	%	79.4	84.8	-5.4個百分點

航空部門上半年錄得應佔溢利港幣一千萬元，而二零零七年同期則為港幣十二億八千三百萬元。所有主要業務均因需求殷切而受惠，但因高油價影響國泰航空集團，令航空部門的業績蒙上陰影。

國泰航空有限公司(「國泰航空」)及 港龍航空有限公司(「港龍航空」)

本年首六個月，國泰航空集團錄得股東應佔虧損港幣六億六千三百萬元，而去年同期則錄得溢利港幣二十五億八千一百萬元。由於客運需求殷切，營業總額增加百分之二十二點六，達港幣四百二十四億四千八百萬元，但燃油成本大幅飆升，將此增長蠶食殆盡，情況以第二季尤甚。首六個月的平均飛機燃油價格達每桶一百三十二美元，較去年同期上升百分之五十九點九。首六個月的燃油開支總額由港幣一百零五億五千三百萬元增至港幣一百九十三億零七百萬元，增幅達百分之八十三，而二零零八年上半年燃油在總營業成本所佔的百分比由百分之三十三點六上升至百分之四十五點三。

期內客運需求保持高企，國泰航空與港龍航空合併計算，載客共一千二百五十萬人次，較二零零七年同期上升百分之十三點七，而可載客量則上升百分之十四點三。雖然頭等及商務旅遊需求微降，但乘客收益率上升百分之四點一至港幣五十五點九仙。乘客運載率上升一點九個百分點。公司正密切注視中國內地與台灣兩岸通航的發展，並評估削減可載客量的需要。

隨著兩家航空公司的市場佔有率增加，兩者的載貨量增至八十二萬八千三百九十九噸，增幅達百分之六點八。高油價削弱了空運業務的競爭力，使收益率降至港幣一點六元，較去年同期下跌港幣零點零三元。

油價持續處於高水平，使國泰航空集團必須以具能源效益的機隊運作。該集團投資購買新貨機，而所訂購的六架波音747-400ERF 延程型貨機，首架已於五月接收。這些飛機具有較佳的燃油效益。國泰航空集團亦訂購了十架新一代波音747-8F 型貨機，並開始安排機齡較

大、燃油效益較差的波音747-200/300型「經典」貨機退役，當中已有兩架離開機隊。

國泰航空集團對香港未來作為主要航空貨運樞紐的地位充滿信心。國泰航空於三月獲授予二十年期的專營權，於香港國際機場承辦新貨運站的設計、興建及營運工作。該項目已展開有關工程，貨運站將於二零一一年啓用，屆時每年吞吐量可達二百六十萬噸。國泰航空已向香港機場管理局作出承諾，在新貨運站開始運作前，將出售香港空運貨站有限公司的一成股權。

國泰航空正接受不同法域的競爭當局進行反壟斷調查。本年六月，國泰航空宣佈與美國司法部達成辯訴協議。根據這項協議，該公司同意就一項違反《美國謝爾曼法例》的指控認罪，並繳付六千萬美元(港幣四億六千八百萬元)的罰款。國泰航空的中期業績已就此款額作出撥備。國泰航空一直對有關當局的調查作出配合，在有需要時則積極作出抗辯。對國泰航空進行的調查事件及民事訴訟仍在進行，結果尚未明朗。國泰航空目前未能就全部的潛在負債作出評估，因此除支付美國的罰款外，未能作出額外的撥備。

油價突破一百美元，是全球航空業的主要憂慮。國泰航空正採取不少措施緩解高油價所帶來的影響，包括重新調配可運載量及實施嚴格的成本控制，但要維持服務質素和品牌，成本只能作有限度的縮減，因此難免需要調升客運及貨運價格。現時難以準確預測提升價格會對需求造成多大影響，但至今需求仍然暢旺。無論如何，除非油價大幅下滑，否則業務能否回復令人滿意的盈利水平，主要視乎提高票價及燃油附加費可以抵銷多少燃油成本上漲的影響。

中國國際航空股份有限公司(「國航」)

國航是中國載國旗飛行的航空公司，由國泰航空持有百分之十八點一股權。在中國內地，國航於提供航空客運、貨運及其他航空相關服務方面，均居於領先地位。

國泰航空應佔國航溢利是根據延遲三個月的賬目計算，因此二零零八年的中期業績包括國航截至二零零八年三月三十一日止六個月的業績。期內該公司錄得令人滿意的溢利。

香港華民航空有限公司（「華民航空」）

華民航空是國泰航空持有六成股權的全貨運航空公司，為敦豪國際速遞（DHL Express）營運貨運速遞服務。華民航空於一月將貨運速遞網絡擴大至馬尼拉，現時共為十一個亞洲城市提供服務。因此，可載貨量增加百分之十五點六，運載率及收益率分別上升五點一個百分點及百分之十五點三。華民航空二零零八年上半年度的溢利較二零零七年同期為高。

香港飛機工程有限公司（「港機工程」）

港機工程集團主要透過港機工程及其附屬公司廈門太古飛機工程有限公司（「廈門太古飛機工程公司」）分別於香港及廈門提供一系列航空維修及修理服務。此外，共同控制公司香港航空發動機維修服務有限公司（「香港航空發動機維修服務公司」）在香港經營飛機發動機大修業務。

港機工程集團上半年度錄得溢利港幣五億九千一百萬元，較二零零七年同期增加百分之八，表現與預期相若。

雖然高油價導致航空業表現疲弱，但香港和廈門對大型飛機維修工作的需求持續殷切，兩個設施的營運已接近飽和。香港國際機場的往來航班數目增加，使外勤維修業務錄得溫和增長。廈門太古飛機工程公司雖受人民幣升值影響，但溢利仍遠高於二零零七年的水平。香港航空發動機維修服務公司上半年錄得令人滿意的業績。

港機工程集團繼續投資發展多個重大的長期項目，以應付預期的顧客需求增長。港機工程於香港的第三個機庫

興建工程正如期進行，計劃於二零零九年中啓用。廈門太古飛機工程公司的新培訓中心將於二零零八年最後一季啓用，而第六個機庫則預期於二零零九年底啓用。廈門的新起落架大修合營設施於二零零八年六月啓用。為應付部件修理業務的增長，香港航空發動機維修服務公司正興建另一階段的設施擴建部分，計劃於二零一零年初啓用。

港機工程集團於六月向通用電器公司購入一家發動機大修公司的大多數股權（百分之八十五），該家基地設於廈門的公司，已易名為廈門太古發動機服務有限公司（「太古發動機公司」）。國泰航空佔少數股權，而作為整體協議的部分條件，太古發動機公司就 GE90 系列發動機的維修工程簽訂了一份通用電氣品牌服務協議，為期二十二年。

港機工程集團於七月與四川航空股份有限公司達成協議，組成合營公司，初期為空中巴士 320 型飛機提供外勤及大型維修、修理及大修服務。港機工程集團佔其百分之四十九股權。首個機庫位於成都國際機場，預計於二零一零年上半年投入運作。

預料港機工程集團的服務將維持需求堅挺，其設施於下半年會繼續有良好的使用率。

其他業務

香港空運貨站有限公司（「香港空運貨站」）

由於轉運貨量大幅上升，期內香港空運貨站的吞吐量增加百分之六，達一百二十八萬噸。因國泰航空獲授予二十年期的專營權，於香港國際機場營運一個新的空運貨站，太古公司擬出售於香港空運貨站的兩成股權。因此，由四月三十日開始，集團不再以權益會計法計算集團應佔香港空運貨站的溢利。集團只確認五月一日至六月三十日期間香港空運貨站所帶來的股息收入港幣四千萬。國泰航空亦將出售香港空運貨站的一成股權。

國泰航空飲食服務集團

國泰航空飲食服務是國泰航空的全資附屬公司。該公司錄得中期溢利下降，原因是成本上升，尤其是燃油、食物及維修方面的成本。由於競爭激烈，機餐收益率下降。

香港機場地勤服務有限公司

(「香港機場地勤服務公司」)

香港機場地勤服務公司是國泰航空的全資附屬公司，提供飛機裝卸、登機橋、行李處理及有關服務。由於經香港國際機場的航運量繼續穩步增長，香港機場地勤服務公司錄得令人滿意的中期溢利，但收益率仍令人關注。

香港國際機場服務有限公司

(「香港國際機場服務公司」)

香港國際機場服務公司是國泰航空的全資附屬公司，在香港為港龍航空及其他航空公司提供機場地勤服務。香港國際機場服務公司於二零零八年首六個月處理共一萬五千五百七十六班航班，並錄得令人滿意的中期溢利。

湯彥麟

史樂山

飲料部門

營業總額
營業溢利
應佔共同控制及聯屬公司除稅後溢利
應佔溢利

	截至六月三十日止六個月		截至十二月三十一日止年度
	二零零八年 港幣百萬元	二零零七年 港幣百萬元	二零零七年 港幣百萬元
	3,626	3,329	7,066
	145	180	483
	121	110	191
	196	219	507

分部資料

	營業總額			應佔溢利/(虧損)		
	截至六月三十日止六個月		截至十二月三十一日止年度	截至六月三十日止六個月		截至十二月三十一日止年度
	二零零八年 港幣百萬元	二零零七年 港幣百萬元	二零零七年 港幣百萬元	二零零八年 港幣百萬元	二零零七年 港幣百萬元	二零零七年 港幣百萬元
香港	791	774	1,692	50	47	134
台灣	545	483	1,027	(4)	7	27
美國	1,690	1,582	3,294	108	115	272
中國內地*	600	490	1,053	58	70	113
中央成本	-	-	-	(16)	(20)	(39)
	3,626	3,329	7,066	196	219	507

* 中國內地的營業總額主要歸因於福建可口可樂專營公司。中國內地所有其他業務為共同控制公司，其營業總額於二零零八年上半年為港幣四十七億三千八百萬元（二零零七年：上半年：港幣三十八億一千一百萬元；全年：港幣七十七億六千四百萬元）。

營業數據

	總數	香港	台灣	美國	中國內地
截至二零零八年六月三十日止六個月					
銷量(百萬箱)	373.8	25.3	24.2	41.3	283.0
二零零八年六月三十日結算					
專營地區人口(百萬人)	444.3	7.0	23.0	6.0	408.3
廠房數目	14	1	2	2	9
僱員數目	19,311	1,368	948	1,902	15,093
截至二零零七年六月三十日止六個月					
銷量(百萬箱)	336.0	25.1	21.7	41.7	247.5
二零零七年六月三十日結算					
專營地區人口(百萬人)	434.4	7.0	22.9	6.0	398.5
廠房數目	14	1	2	2	9
僱員數目	18,384	1,371	936	1,792	14,285

飲料部門上半年應佔溢利為港幣一億九千六百萬元，去年同期則為港幣二億一千九百萬元。在中國內地業務帶動下，整體銷量獲得百分之十一的增長，但原料及銷售成本上漲，導致利潤下降。

香港

上半年銷量較去年同期增加百分之一。整體有氣飲品市場下跌百分之三，主要原因是年初寒冷天氣持續較長時間以及六月份天氣異常潮濕。由於原料成本不斷上漲及價格面對競爭壓力，使利潤收窄。然而，良好的銷售組合加上嚴格控制營業成本，使溢利較去年同期微升。展望下半年，受隨意消費可能下降的憂慮影響，銷情並不明朗。主要的投入成本已大致落實，這將有助穩定業績表現。

台灣

雖然年初因天氣惡劣導致表現疲弱，但銷量較去年同期上升百分之十二，反映成功在特選便利店推廣思樂冰及推出新的茶類產品。原料成本上漲，帶來應佔虧損港幣四百萬元。台灣市場營商環境仍然充滿挑戰，競爭激烈。

美國

隨著美國經濟轉弱，主要的即飲飲品飲用量和便利店的銷量均顯著下降，以致上半年銷量較去年同期下降百分之一。Glacéau 及 Fuze 等新品牌使無氣飲品維持銷量增長，但有氣飲品的銷量則告下降。原料及燃料成本大幅上升，使利潤收窄。應佔溢利減少港幣七百萬元，至港幣一億零八百萬元。嚴格實施成本控制以及無氣飲品銷量增長，應可確保下半年取得穩定的業績。

中國內地

儘管二月初發生嚴重雪災及六月份出現潮濕的天氣，但由於美汁源的銷量持續增長，加上推出零系可口可樂及新的主流茶類品牌（原液），因此銷量較去年同期增加百分之十四。原料及燃料成本持續高企，繼續使利潤收窄，但年初提高售價的措施已抵銷了部分的影響。雖然公司致力管理成本，但應佔溢利仍下跌港幣一千二百

萬元，至港幣五千八百萬元。展望下半年，由於經濟情況轉弱會抵銷北京奧運相關推廣活動預期帶來的正面影響，因此增長前景並不明朗。

康傑富

海洋服務部門

太古海洋開發公司

營業總額

營業溢利

應佔溢利*

* 包括下述來自共同控制及聯屬公司的溢利

應佔共同控制及聯屬公司除稅後溢利

太古海洋開發公司

香港聯合船塢集團

集裝箱碼頭業務

出售貨櫃碼頭業務所得溢利

應佔溢利

船隊規模（船隻數目）

太古海洋開發公司

香港聯合船塢集團

總數

	截至六月三十日止六個月		截至十二月三十一日止年度
	二零零八年 港幣百萬元	二零零七年 港幣百萬元	二零零七年 港幣百萬元
	1,849	1,332	3,104
	853	673	1,503
	834	625	1,405
	-	7	8
	44	28	59
	-	8	8
	44	43	75
	-	1,078	1,078
	878	1,739	2,550

	六月三十日結算		十二月三十一日結算
	二零零八年	二零零七年	二零零七年
	65	60	63
	21	27	21
	86	87	84

海洋服務部門透過太古海洋開發有限公司（「太古海洋開發公司」）營運一支專用船隊，為離岸石油業提供支援服務。部門亦透過共同控制公司在香港及海外營運修船及港口拖船服務。該部門的應佔溢利為港幣八億七千八百萬元，在撇除二零零七年二月出售蛇口集裝箱碼頭的溢利港幣十億七千八百萬元後，應佔溢利較二零零七年同期高百分之三十三。

太古海洋開發公司

太古海洋開發公司於二零零八年上半年錄得應佔溢利港幣八億三千四百萬元，較二零零七年同期上升百分之三十三。應佔溢利包括資本收益港幣三千五百萬元（二零零七年：港幣一億一千萬元）。

高油價使離岸支援服務需求增加，太古海洋開發公司船隊的收費率較去年同期平均上升百分之二十三。太古海洋開發公司在所有地域的市場均表現強勁。由於若干船隻進入乾塢時間延遲至二零零八年下半年以配合租期，以致船隊的使用率創下百分之九十四的新高。

太古海洋開發公司繼續提升及擴充船隊。期內接收兩艘八千八百一十匹馬力的「V」級拋錨補給拖船，另外三艘將於二零零八年下半年交付，並再有兩艘於二零零九及二零一零年交付。此外已接收兩艘「A」級平台補給船，第三艘於二零零八年下半年交付。太古海洋開發公司於一月訂購了八艘「P」級拋錨補給拖船，將於二零一零年及二零一一年交付。該公司於一月出售一艘船齡較高的拋錨補給拖船 Pacific Taipan 號，獲得溢利港幣三千五百萬元，另外交還一艘「J」級租賃船隻。業界對提升工作人員離岸住宿質素的需求有所增加，為把握這個機會，公司訂購了兩艘特別設計的居住駁船，將於二零一零年付運。截至六月三十日，已訂購的船舶共二十二艘，資本開支承擔總額為港幣三十四億六千三百萬元（二零零七年十二月三十一日：港幣三十三億一千萬元）。

太古海洋開發公司繼續擴展服務領域及規模，新成立兩項合營業務。本年三月，太古海洋開發公司與 Lamor Group 簽訂協議，組成合營企業，為離岸能源業提供特別設計的服務及設備，專門解決石油泄漏及其他形式的環境損害問題。該公司於四月與安哥拉的 Integral Oil Services S.A. 組建合營企業，為安哥拉的離岸石油業提供支援服務。

鑒於油價持續高企，加上短期內缺乏新的作業能力，二零零八年下半年前景大有可為。船隊的收費率應維持於高水平，下半年已獲預訂的作業能力達百分之六十八，平均收費率亦有所提高，但船隻進入乾塢的時間由上半年延遲至下半年，可能使船隊使用率下降。此外，年內接收的新船，將有利於太古海洋開發公司。

香港聯合船塢集團（「聯合船塢」）

聯合船塢的拖船及修船部門於二零零八年上半年錄得的營業總額及應佔溢利較二零零七年同期為高。拖船部門處理的拖船活動增加百分之六，收費與燃油附加費均已提高，而修船部門則因全球修船設施短缺及需求暢旺而受惠。展望下半年，雖然航運業普遍放緩，但預期仍會有強勁的表現。

J B Rae-Smith

何祖英

貿易及實業部門

	截至六月三十日止六個月		截至十二月三十一日止年度
	二零零八年 港幣百萬元	二零零七年 港幣百萬元	二零零七年 港幣百萬元
營業總額			
太古汽車集團	1,388	1,744	3,398
太古資源集團	882	713	1,521
其他附屬公司	241	224	461
	2,511	2,681	5,380
營業溢利/(虧損)			
太古汽車集團	19	82	124
太古資源集團	33	17	31
其他附屬公司及中央成本	(10)	(5)	(20)
投資物業估值收益	14	18	19
	56	112	154
應佔溢利/(虧損)			
太古汽車集團	8	60	97
太古資源集團*	82	44	90
其他附屬公司及中央成本	(10)	(3)	(20)
投資物業估值收益	12	15	15
	92	116	182
應佔共同控制及聯屬公司除稅後溢利			
太古昇達集團	40	40	84
皇冠制罐集團	42	16	38
卜內門太古漆油公司	60	37	95
太古資源集團	57	33	67
	199	126	284
應佔溢利	234	209	399

* 包括下述來自共同控制及聯屬公司的溢利

貿易及實業部門上半年錄得應佔溢利港幣二億三千四百萬元，較二零零七年同期上升百分之十二，反映在台灣汽車市場表現進一步下跌的影響下，太古資源尤其強勁的業績增長及部門整體業績的普遍提升被局部抵銷。

太古汽車集團

太古汽車集團根據專營權協議在台灣經營汽車進口及經銷業務。由於市場情緒仍然疲弱，該集團錄得的應佔溢利由去年同期港幣六千萬元降至港幣八百萬元。集團共售出三千五百零二輛汽車，較去年同期下跌百分之三十，而台灣進口汽車市場則整體下跌百分之二十七。期內集團開始經營哈雷 (Harley-Davidson) 摩托車的進口及經銷業務。預料本年其餘時間市況仍然困難。

太古資源集團

太古資源集團在香港及中國內地經營國際鞋履及成衣品牌的經銷及零售業務，該集團在上半年錄得應佔溢利港幣八千二百萬元，相當於二零零七年同期的兩倍，反映中國內地在北京奧運舉行前銷售需求殷切，期內額外增設了兩間零售店舖。該部門在香港經營共一百二十一間多品牌及單一品牌店舖，香港的零售銷量較去年同期上升百分之十八，預料消費開支增長放緩，將影響下半年的業績。

太古昇達廢料處理集團

太古昇達廢料處理集團是公司與蘇伊士環境集團組成的合營公司，業務遍及香港、澳門、台灣及中國內地，包括廢物收集、處理、淨化及循環再造，並營運堆填區。該集團上半年錄得應佔溢利港幣四千萬元，與去年同期相若。香港業務的業績有所改善，但營業成本上升抵銷了部分收益增長。澳門業務表現與去年同期相若，而上海的危險廢料處理廠則錄得虧損。位於台灣高雄市的廢料回收焚化廠業績有所改善，但仍錄得虧損。整體而言，預期全年業績令人滿意。

皇冠制罐集團

皇冠制罐集團包括多家與 Crown Holdings Inc. 組成的合營公司，於中國內地及越南生產飲品鋁罐。由於利好的外匯變動使原料成本下降以及售價與產品組合有所改善，期內該集團貢獻的應佔溢利達港幣四千二百萬元，大幅高於二零零七年同期。下半年前景樂觀。

卜內門太古漆油公司

卜內門太古漆油公司是公司與卜內門公司組成的合營公司，在中國內地及香港生產和分銷裝飾油漆，主要為 Dulux 品牌。卜內門是 Akzo Nobel 的附屬公司。上半年度應佔溢利為港幣六千萬元，而二零零七年同期則為港幣三千七百萬元。應佔溢利增加，反映中國內地銷量上升百分之二十三，而成熟的香港市場銷量卻輕微下降。公司計劃於中國內地進一步擴大銷售地域及產品，預料下半年業務前景良好。

其他業務

太古糖業公司錄得溢利港幣五百萬元，較二零零七年同期增加百分之八十四，反映中國內地銷量增長。下半年前景良好。太古國光公司於七月結束業務，期內錄得港幣二百萬元的虧損。

霍恆德

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及權益的對賬。該等對賬項目主要撇除香港會計準則第40號及香港會計準則詮釋第21號分別對投資物業及遞延稅項的影響。進一步的分析就本期及前期其他重要項目的影響進行比較。

附註	截至六月三十日止六個月		截至十二月三十一日止年度
	二零零八年	二零零七年	二零零七年
	港幣百萬元	港幣百萬元	港幣百萬元
基本溢利			
賬目所示公司股東應佔溢利	12,380	12,493	26,260
有關投資物業的調整：	(a)		
投資物業重估	(10,010)	(8,961)	(19,632)
重估變動遞延稅項	1,838	1,619	3,546
因稅率轉變而撥回的遞延稅項	(949)	–	–
出售投資物業變現溢利	(b) –	100	100
集團自用投資物業折舊	(c) 6	4	9
公司股東應佔基本溢利	3,265	5,255	10,283
其他重要項目：			
出售蛇口集裝箱碼頭溢利	–	(1,078)	(1,078)
出售投資物業溢利	–	(211)	(211)
出售船隻溢利	(35)	(110)	(215)
出售附屬公司權益溢利	(53)	–	–
出售 Ocean Marine Services 溢利	–	(44)	(44)
調整後溢利	3,177	3,812	8,735

	截至六月三十日止六個月		截至十二月三十一日止年度
	二零零八年	二零零七年	二零零七年
	港幣百萬元	港幣百萬元	港幣百萬元
基本權益			
賬目所示公司股東應佔權益	145,551	122,741	135,517
物業重估遞延稅項	17,267	14,403	16,337
集團自用投資物業重估	1,617	1,244	1,419
集團自用投資物業累計折舊	73	64	68
公司股東應佔基本權益	164,508	138,452	153,341
基本少數股東權益	1,464	1,090	1,165
基本權益	165,972	139,542	154,506

附註：

(a) 調整包括集團在共同控制及聯屬公司的應佔調整。

(b) 在實施香港會計準則第40號前，投資物業公平值變化已記入重估儲備中，而非記入損益賬中。出售後，公平值收益已由重估儲備轉撥至損益賬。

(c) 在實施香港會計準則第40號前，集團自用投資物業並無折舊支出。

現金流量摘要

	截至六月三十日止六個月		截至十二月三十一日止年度
	二零零八年 港幣百萬元	二零零七年 港幣百萬元	二零零七年 港幣百萬元
業務及投資產生的現金淨額			
來自營運的現金	3,621	2,588	5,880
已收股息	1,404	1,042	1,991
已付稅項	(189)	(146)	(428)
已付利息淨額	(589)	(352)	(847)
資產變現所得現金*	489	1,771	2,414
資本開支及投資**	(7,703)	(6,123)	(13,934)
	(2,967)	(1,220)	(4,924)
已付股東現金及對外借款所得資金淨額			
已付股息	(3,576)	(3,402)	(4,826)
借款增加	7,204	5,227	12,815
少數股東注資變動	-	448	484
購回公司股份	(17)	(1,176)	(1,296)
已提取/(存放)抵押存款淨額	85	(384)	(298)
	3,696	713	6,879
現金及現金等價物增加/(減少)	729	(507)	1,955

* 包括按第23頁的綜合現金流量表所示來自投資業務的現金收入。

** 包括按第23頁的綜合現金流量表所示由投資業務引致的現金流出。

二零零八年上半年資產變現所得現金主要為聯屬公司金鐘酒店及共同控制公司 Mandarin Oriental Miami 償還股東借款合同共港幣三億三千二百萬元。其他收入來自出售一艘離岸支援船所得收益。

主要的資本開支及投資包括北京三里屯、上海大中里、廣州太古匯及香港的港島東中心等地產項目，以及就收購位於香港的大生商業大廈支付的款項和就正在建造的離岸支援船分期支付的款項。

融資變動

上半年的新融資包括一項人民幣二十四億元的三年期銀團貸款、兩項分別為港幣二億五千萬元及港幣一億元的十年期港元中期票據，以及一項五億美元的十年期美元中期票據。

資本淨負債比率及利息倍數

	附註	六月三十日		十二月三十一日
		二零零八年	二零零七年	二零零七年
資本淨負債比率	1			
– 賬目所示		19.8%	14.0%	16.5%
– 基本		17.6%	12.4%	14.6%
利息倍數	2			
– 賬目所示		39.8	68.7	53.9
– 基本		10.5	21.8	14.7
現金利息倍數	3			
– 賬目所示		21.8	35.2	29.3
– 基本		5.7	11.2	8.0

附註：

1. 資本淨負債比率即借款淨額與權益總額的比率(包括少數股東權益)。
2. 利息倍數以營業溢利除以財務支出淨額計算。
3. 現金利息倍數以營業溢利除以財務支出淨額及資本化利息計算。

銀行結餘及短期存款

於二零零八年六月三十日結算，集團持有不包括抵押存款的銀行結餘及短期存款為港幣四十六億三千六百萬元(二零零七年十二月三十一日：港幣三十八億一千一百萬元)。

借款總額分析

於二零零八年六月三十日結算，借款總額合共港幣三百四十四億七千四百萬元(二零零七年十二月三十一日：港幣二百七十億七千四百萬元)，其中有百分之五十六以固定利率方式安排，百分之四十四以浮動利率方式安排(二零零七年十二月三十一日：百分之三十八按固定利率方式安排，百分之六十二按浮動利率方式安排)。

借款總額還款期限

	二零零八年六月三十日		二零零七年十二月三十一日	
	港幣百萬元		港幣百萬元	
一年內	2,027	6%	4,247	16%
一至兩年	3,721	11%	1,568	6%
兩至五年	17,481	51%	12,461	46%
五年以上	11,245	32%	8,798	32%
總計	34,474	100%	27,074	100%

借款總額貨幣組合

	二零零八年六月三十日		二零零七年十二月三十一日	
	港幣百萬元		港幣百萬元	
港幣	27,401	79%	20,311	75%
美元	2,978	9%	3,428	13%
人民幣	3,231	9%	2,830	10%
新台幣	864	3%	505	2%
總計	34,474	100%	27,074	100%

借款淨額

於二零零八年六月三十日，借款淨額為港幣二百九十一億五千萬元（二零零七年十二月三十一日：港幣二百二十四億九千二百萬元），包括借款總額減銀行結餘及短期存款（港幣四十六億三千六百萬元）、抵押存款（港幣六億三千八百萬元）及若干可供出售投資（港幣五千萬元）。

融資來源

於二零零八年六月三十日，已承擔借款融資及債務證券扣除未攤銷借款費用後達港幣三百九十五億零三百萬元，其中港幣六十三億三千萬元或百分之十六仍未動用。此外，集團未動用的未承擔融資合計港幣三十一億零一百萬元。於二零零八年六月三十日的資金來源如下：

	可動用 港幣百萬元	已動用 港幣百萬元	未動用 港幣百萬元
已承擔融資			
永久資本證券	2,340	2,340	-
定息/浮息票據	11,500	11,500	-
銀行及其他借款	25,663	19,333	6,330
已承擔融資總額	39,503	33,173	6,330
未承擔融資	4,402	1,301	3,101
總額	43,905	34,474	9,431

於共同控制及聯屬公司的債項

	總債務淨額/(現金)		集團應佔 債務淨額/(現金)部分		由太古公司或其附屬公司 擔保的債項	
	二零零八年 六月三十日 港幣百萬元	二零零七年 十二月三十一日 港幣百萬元	二零零八年 六月三十日 港幣百萬元	二零零七年 十二月三十一日 港幣百萬元	二零零八年 六月三十日 港幣百萬元	二零零七年 十二月三十一日 港幣百萬元
地產部門	4,656	3,859	1,295	986	496	292
航空部門						
國泰航空集團	18,858	14,731	7,541	5,879	-	-
香港空運貨站	2,525	2,668	505	534	-	-
港機工程集團	(261)	(767)	(116)	(336)	-	-
航空部門其他公司	16	15	7	7	-	-
飲料部門	185	(155)	38	(90)	-	-
海洋服務部門	767	736	383	368	500	500
貿易及實業部門	(584)	(1,182)	(278)	(538)	-	-
	26,162	19,905	9,375	6,810	996	792

或有負債

於二零零八年六月三十日結算，對共同控制公司的銀行借款及其他負債所提供的擔保為港幣十三億八千九百萬元（二零零七年十二月三十一日：港幣十一億七千二百萬元）。

共同控制及聯屬公司的債項

根據香港財務報告準則，太古公司於綜合資產負債表所報的債務淨額並不包括其共同控制及聯屬公司的債務淨額。下表顯示這些公司於二零零八年六月三十日及二零零七年十二月三十一日的債務淨額/現金狀況。如將共同控制及聯屬公司的債務淨額應佔部分加入集團債務淨額內，資本淨負債比率將上升至百分之二十六，基本資本淨負債比率將上升至百分之二十三。

引言

本核數師(以下簡稱「我們」)已審閱列載於第21至39頁的簡明中期財務資料,此中期財務資料包括太古股份有限公司(「貴公司」)及其附屬公司(合稱「貴集團」)於二零零八年六月三十日的綜合資產負債表與截至該日止六個月期間的相關綜合損益賬、綜合現金流量表和綜合權益變動表,以及主要會計政策概要和其他附註解釋。香港聯合交易所有限公司主板證券上市規則規定,就中期財務資料編製的報告必須符合以上規則的有關條文以及香港會計師公會頒佈的香港會計準則第34號「中期財務報告」。貴公司董事須負責根據香港會計準則第34號「中期財務報告」編製及列報該等中期財務資料。我們的責任是根據我們的審閱對該等簡明中期財務資料作出結論,並按照委聘之條款僅向整體董事局報告,除此之外本報告別無其他目的。我們不會就本報告的內容向任何其他人士負上或承擔任何責任。

審閱範圍

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

結論

按照我們的審閱,我們並無發現任何事項,令我們相信簡明中期財務資料在各重大方面未有根據香港會計準則第34號「中期財務報告」編製。

羅兵咸永道會計師事務所

執業會計師

香港,二零零八年八月七日

綜合損益賬

截至二零零八年六月三十日止六個月 — 未經審核

21

	附註	截至六月三十日止六個月		截至十二月三十一日止年度	
		二零零八年 港幣百萬元	二零零七年 港幣百萬元	二零零七年 港幣百萬元	
營業總額	3	11,782	10,338	21,553	
銷售成本		(5,910)	(5,538)	(11,479)	
溢利總額		5,872	4,800	10,074	
分銷成本		(1,459)	(1,270)	(2,687)	
行政開支		(835)	(682)	(1,346)	
其他營業開支		(163)	(123)	(262)	
其他收益淨額	4	149	1,224	1,354	
投資物業公平值變化		10,023	8,895	19,446	
營業溢利		13,587	12,844	26,579	
財務支出		(414)	(227)	(590)	
財務收入		73	40	97	
財務支出淨額	6	(341)	(187)	(493)	
應佔共同控制公司溢利減虧損		380	276	621	
應佔聯屬公司溢利減虧損		227	1,462	3,684	
除稅前溢利		13,853	14,395	30,391	
稅項	7	(1,233)	(1,844)	(4,004)	
本期溢利		12,620	12,551	26,387	
應佔					
公司股東		12,380	12,493	26,260	
少數股東權益		240	58	127	
		12,620	12,551	26,387	
股息					
中期 — 擬派/已付		1,364	1,366	1,366	
末期		—	—	3,533	
		1,364	1,366	4,899	
		港元	港元	港元	
公司股東應佔溢利每股盈利(基本及攤薄)	8				
'A' 股		8.17	8.18	17.26	
'B' 股		1.63	1.64	3.45	
		二零零八年	二零零七年		
		中期 港仙	中期 港仙	末期 港仙	總額 港仙
每股股息					
'A' 股		90.0	90.0	233.0	323.0
'B' 股		18.0	18.0	46.6	64.6

綜合資產負債表

	附註	二零零八年 六月三十日 港幣百萬元	二零零七年 十二月三十一日 港幣百萬元
資產及負債			
非流動資產			
物業、廠房及設備	9	15,335	16,762
投資物業	9	143,859	128,109
租賃土地及土地使用權	9	2,443	2,349
無形資產	10	866	860
共同控制公司		8,676	5,761
聯屬公司		22,195	23,224
可供出售投資		362	365
長期應收款項		8	7
長期抵押存款		468	553
衍生金融工具	14	404	37
遞延支出		-	38
遞延稅項資產	16	203	148
退休福利資產		189	181
		195,008	178,394
流動資產			
供出售物業	11	2,229	2,413
存貨及進行中工程		1,631	1,575
貿易及其他應收款項	12	3,574	3,053
衍生金融工具	14	5	15
銀行結餘及短期存款		4,806	3,981
		12,245	11,037
分類為持作出售的資產	15	648	-
		12,893	11,037
流動負債			
貿易及其他應付款項	13	7,060	7,423
撥備		4	8
應付稅項		401	278
衍生金融工具	14	3	-
銀行透支及短期借款		1,857	4,078
一年內須償還的長期借款及債券		170	170
		9,495	11,957
流動資產/(負債)淨額		3,398	(920)
資產總值減流動負債		198,406	177,474
非流動負債			
永久資本證券		2,340	2,340
長期借款及債券		30,107	20,486
衍生金融工具	14	24	45
遞延稅項負債	16	18,779	17,748
退休福利負債		203	177
		51,453	40,796
資產淨值		146,953	136,678
權益			
股本	17	910	910
儲備	18	144,641	134,607
公司股東應佔權益		145,551	135,517
少數股東權益	19	1,402	1,161
權益總額		146,953	136,678

綜合現金流量表

截至二零零八年六月三十日止六個月 — 未經審核

23

	截至六月三十日止六個月		截至十二月三十一日止年度
	二零零八年 港幣百萬元	二零零七年 港幣百萬元	二零零七年 港幣百萬元
營運業務			
來自營運的現金	3,621	2,588	5,880
已付利息	(662)	(409)	(942)
已收利息	73	57	95
已付利得稅	(189)	(146)	(428)
	2,843	2,090	4,605
共同控制及聯屬公司的已收股息	1,404	1,042	1,991
來自營運業務的現金淨額	4,247	3,132	6,596
投資業務			
購買物業、廠房及設備	(1,756)	(3,407)	(7,907)
增購投資物業	(2,714)	(2,229)	(4,876)
出售物業、廠房及設備所得款項	50	131	261
出售一家附屬公司所得款項	6	–	–
購入可供出售投資	–	(37)	(37)
出售投資物業所得款項	–	46	283
購入現有附屬公司股權	(3)	–	–
購入共同控制公司股權	–	–	(2)
予共同控制公司借款	(2,696)	(405)	(1,042)
購入聯屬公司股權	(486)	(27)	(27)
予聯屬公司借款	–	–	(3)
購買無形資產	(4)	(8)	(20)
出售共同控制公司股權所得款項	–	1,401	1,471
共同控制公司還款	280	173	271
聯屬公司還款	130	10	128
三個月後到期存款減少淨額	23	10	–
初始租賃成本及遞延支出	(44)	(10)	(20)
投資業務使用的現金淨額	(7,214)	(4,352)	(11,520)
融資前現金流出淨額	(2,967)	(1,220)	(4,924)
融資業務			
動用借款及再籌資	10,464	5,420	14,374
償還借款及債券	(3,260)	(193)	(1,559)
	7,204	5,227	12,815
少數股東注資情況變動	–	448	484
購回公司股份	(17)	(1,176)	(1,296)
存放抵押存款	–	(384)	(426)
提取抵押存款	85	–	128
已付公司股東股息	(3,533)	(3,356)	(4,722)
已付少數股東股息	(43)	(46)	(104)
融資業務產生的現金淨額	3,696	713	6,879
現金及現金等價物增加/(減少)	729	(507)	1,955
一月一日結算的現金及現金等價物	3,648	1,682	1,682
貨幣調整	139	–	11
於期末結算的現金及現金等價物	4,516	1,175	3,648
組成：			
銀行結存及於三個月內到期的短期存款	4,525	1,185	3,684
銀行透支	(9)	(10)	(36)
	4,516	1,175	3,648

綜合權益變動表

	附註	截至六月三十日止六個月		截至十二月三十一日止年度
		二零零八年 港幣百萬元	二零零七年 港幣百萬元	二零零七年 港幣百萬元
一月一日結算		136,678	115,024	115,024
現金流量對沖變動				
– 於本期內確認	18	391	218	102
– 已確認遞延稅項	16, 18	(60)	(36)	(12)
– 轉撥至財務支出淨額	6, 18	(25)	(15)	(29)
– 轉撥至非財務資產的初始成本		–	(4)	(6)
於本期內確認可供出售投資的公平值(虧損)/收益淨額		(3)	22	160
應佔共同控制及聯屬公司儲備變動	18	479	66	221
匯兌差額		470	121	469
直接於權益確認的收入淨額		1,252	372	905
本期溢利		12,620	12,551	26,387
本期已確認收入總額		13,872	12,923	27,292
購回公司股份				
– 已購回及註銷股份的面值		–	(8)	(9)
– 購回溢價		(17)	(1,168)	(1,287)
已付股息				
– 予公司股東	18	(3,533)	(3,356)	(4,722)
– 予少數股東	19	(43)	(46)	(104)
購入一家附屬公司少數股東權益	19	(4)	–	–
少數股東注資淨額		–	448	484
於期末結算		146,953	123,817	136,678
本期已確認收入總額的應佔部分				
– 公司股東		13,584	12,849	27,121
– 少數股東		288	74	171
		13,872	12,923	27,292

1. 分部資料

(a) 主要報告形式 — 按部門劃分業務：

截至二零零八年 六月三十日止六個月	營業總額 港幣百萬元	營業溢利 港幣百萬元	財務支出 淨額 港幣百萬元	應佔 共同控制 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	除稅前溢利 港幣百萬元	本期溢利 港幣百萬元	公司股東 應佔溢利 港幣百萬元
地產								
物業投資	3,291	2,426	(459)	(6)	7	1,968	1,758	1,749
物業買賣	477	160	—	(42)	—	118	76	76
酒店	78	(22)	1	27	76	82	84	84
投資物業公平值變化	—	9,926	—	102	68	10,096	9,213	9,039
	3,846	12,490	(458)	81	151	12,264	11,131	10,948
航空								
國泰航空集團	—	—	—	—	(331)	(331)	(331)	(331)
港機工程集團	—	—	—	—	261	261	261	261
香港空運貨站	—	40	—	—	84	124	124	83
其他	—	—	—	(3)	—	(3)	(3)	(3)
	—	40	—	(3)	14	51	51	10
飲料								
香港	791	60	—	—	—	60	54	50
台灣	545	(4)	(3)	1	—	(6)	(6)	(4)
美國	1,690	137	1	—	—	138	108	108
中國內地	600	(32)	(13)	113	7	75	69	58
中央成本	—	(16)	—	—	—	(16)	(16)	(16)
	3,626	145	(15)	114	7	251	209	196
海洋服務								
太古海洋開發公司	1,849	853	3	—	—	856	837	834
香港聯合船塢集團	—	—	—	44	—	44	44	44
	1,849	853	3	44	—	900	881	878
貿易及實業								
太古汽車集團	1,388	19	—	—	—	19	8	8
太古資源集團	882	33	—	2	55	90	82	82
太古昇達廢料處理集團	—	—	—	40	—	40	40	40
皇冠制罐集團	—	—	—	42	—	42	42	42
卜內門太古漆油公司	—	—	—	60	—	60	60	60
其他業務	241	(10)	1	—	—	(9)	(10)	(10)
投資物業公平值變化	—	14	—	—	—	14	12	12
	2,511	56	1	144	55	256	234	234
總辦事處								
收入/(支出)淨額	12	(80)	128	—	—	48	44	44
投資物業公平值變化	—	83	—	—	—	83	70	70
	12	3	128	—	—	131	114	114
分部之間抵銷*	(62)	—	—	—	—	—	—	—
總額	11,782	13,587	(341)	380	227	13,853	12,620	12,380

* 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而計算。

1. 分部資料 (續)

(a) 主要報告形式 — 按部門劃分業務 (續) :

截至二零零七年 六月三十日止六個月	營業總額 港幣百萬元	營業溢利 港幣百萬元	財務支出 淨額 港幣百萬元	應佔 共同控制 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	除稅前溢利 港幣百萬元	本期溢利 港幣百萬元	公司股東 應佔溢利 港幣百萬元
地產								
物業投資	2,692	1,952	(304)	19	6	1,673	1,512	1,508
物業買賣	8	(20)	7	(43)	—	(56)	(51)	(51)
酒店	65	4	—	33	64	101	100	100
出售投資物業	280	90	—	—	—	90	111	111
投資物業公平值變化	—	8,860	—	17	41	8,918	7,313	7,313
	3,045	10,886	(297)	26	111	10,726	8,985	8,981
航空								
國泰航空集團	—	—	—	—	965	965	965	965
港機工程集團	—	—	—	—	240	240	240	240
香港空運貨站	—	—	—	—	117	117	117	78
	—	—	—	—	1,322	1,322	1,322	1,283
飲料								
香港	774	59	(1)	—	—	58	51	47
台灣	483	10	(2)	1	—	9	8	7
美國	1,582	148	1	—	—	149	115	115
中國內地	490	(17)	(9)	109	—	83	80	70
中央成本	—	(20)	—	—	—	(20)	(20)	(20)
	3,329	180	(11)	110	—	279	234	219
海洋服務								
太古海洋開發公司	1,332	673	(30)	7	—	650	625	625
香港聯合船塢集團	—	—	—	28	—	28	28	28
貨櫃碼頭業務	—	—	—	8	—	8	8	8
出售貨櫃碼頭業務	—	1,078	—	—	—	1,078	1,078	1,078
	1,332	1,751	(30)	43	—	1,764	1,739	1,739
貿易及實業								
太古汽車集團	1,744	82	—	—	—	82	60	60
太古資源集團	713	17	—	4	29	50	44	44
太古昇達廢料處理集團	—	—	—	40	—	40	40	40
皇冠制罐集團	—	—	—	16	—	16	16	16
卜內門太古漆油公司	—	—	—	37	—	37	37	37
其他業務	224	(5)	—	—	—	(5)	(3)	(3)
投資物業公平值變化	—	18	—	—	—	18	15	15
	2,681	112	—	97	29	238	209	209
總辦事處								
收入/(支出)淨額	13	(102)	151	—	—	49	48	48
投資物業公平值變化	—	17	—	—	—	17	14	14
	13	(85)	151	—	—	66	62	62
分部之間抵銷	(62)	—	—	—	—	—	—	—
總額	10,338	12,844	(187)	276	1,462	14,395	12,551	12,493

1. 分部資料 (續)

(a) 主要報告形式 — 按部門劃分業務 (續) :

截至二零零七年 十二月三十一日止年度	營業總額 港幣百萬元	營業溢利 港幣百萬元	財務支出 淨額 港幣百萬元	應佔 共同控制 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	除稅前溢利 港幣百萬元	本期溢利 港幣百萬元	公司股東 應佔溢利 港幣百萬元
地產								
物業投資	5,663	4,040	(802)	46	12	3,296	2,949	2,950
物業買賣	10	(33)	9	(46)	—	(70)	(42)	(42)
酒店	148	6	—	32	136	174	174	174
出售投資物業	283	90	—	—	—	90	111	111
投資物業公平值變化	—	19,377	—	98	55	19,530	16,032	16,032
	6,104	23,480	(793)	130	203	23,020	19,224	19,225
航空								
國泰航空集團	—	—	—	—	2,680	2,680	2,680	2,680
港機工程集團	—	—	—	—	469	469	469	469
香港空運貨站	—	—	—	—	273	273	273	181
	—	—	—	—	3,422	3,422	3,422	3,330
飲料								
香港	1,692	166	(2)	—	—	164	148	134
台灣	1,027	36	(5)	1	—	32	32	27
美國	3,294	351	3	—	—	354	272	272
中國內地	1,053	(32)	(19)	190	—	139	131	113
中央成本	—	(38)	—	—	—	(38)	(40)	(39)
	7,066	483	(23)	191	—	651	543	507
海洋服務								
太古海洋開發公司	3,104	1,503	(44)	8	—	1,467	1,405	1,405
香港聯合船塢集團	—	—	—	59	—	59	59	59
貨櫃碼頭業務	—	—	—	8	—	8	8	8
出售貨櫃碼頭業務	—	1,078	—	—	—	1,078	1,078	1,078
	3,104	2,581	(44)	75	—	2,612	2,550	2,550
貿易及實業								
太古汽車集團	3,398	124	3	—	—	127	97	97
太古資源集團	1,521	31	(1)	8	59	97	90	90
太古昇達廢料處理集團	—	—	—	84	—	84	84	84
皇冠制罐集團	—	—	—	38	—	38	38	38
卜內門太古漆油公司	—	—	—	95	—	95	95	95
其他業務	461	(20)	1	—	—	(19)	(20)	(20)
投資物業公平值變化	—	19	—	—	—	19	15	15
	5,380	154	3	225	59	441	399	399
總辦事處								
收入/(支出)淨額	158	(169)	364	—	—	195	210	210
投資物業公平值變化	—	50	—	—	—	50	39	39
	158	(119)	364	—	—	245	249	249
分部之間抵銷	(259)	—	—	—	—	—	—	—
總額	21,553	26,579	(493)	621	3,684	30,391	26,387	26,260

1. 分部資料 (續)

(b) 次級報告形式 — 按地區劃分：

	營業總額			營業溢利		
	截至六月三十日止六個月		截至十二月三十一日止年度	截至六月三十日止六個月		截至十二月三十一日止年度
	二零零八年 港幣百萬元	二零零七年 港幣百萬元	二零零七年 港幣百萬元	二零零八年 港幣百萬元	二零零七年 港幣百萬元	二零零七年 港幣百萬元
香港	4,722	4,394	8,978	11,346	11,929	24,608
亞洲(不包括香港)	2,965	2,963	6,024	1,152	107	129
北美洲	2,168	1,584	3,299	248	131	330
英國	78	65	148	(12)	4	9
擁有及經營船隻	1,849	1,332	3,104	853	673	1,503
	11,782	10,338	21,553	13,587	12,844	26,579

擁有及經營船隻業務屬國際性，不可歸入特定的地區。

2. 擬備基準

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

編製本中期財務資料所採用的會計政策與二零零七年度賬目所載的主要會計政策一致，應同時參閱該等會計政策。

遵照香港財務報告準則編製財務資料，需要作出若干重要的會計估計，亦需要管理層在應用集團的會計政策過程中行使判斷。涉及較艱深或較複雜的範疇，或所作假設及估計對集團的綜合賬目有重大影響的範疇，於二零零七年度賬目詳述。

集團已採納香港財務報告準則以下相關的新訂詮釋，由二零零八年一月一日起生效：

- 香港(國際財務報告詮釋委員會) — 詮釋第12號 服務特許權安排
- 香港(國際財務報告詮釋委員會) — 詮釋第14號 香港會計準則第19號 — 界定福利資產的限制、最低資金要求及其相互間的關係

採納上述香港財務報告準則的新訂詮釋，對集團的中期財務資料並無影響。

3. 營業總額

營業總額即公司及其附屬公司向對外客戶的銷售額，並包括以下收益：

	截至六月三十日止六個月		截至十二月三十一日止年度
	二零零八年 港幣百萬元	二零零七年 港幣百萬元	二零零七年 港幣百萬元
來自投資物業的租金收入總額	3,239	2,633	5,551
物業買賣	477	8	10
酒店	78	65	148
出售投資物業	–	280	283
船隻租金收入	1,849	1,332	3,104
提供服務	39	52	95
銷售貨物	6,100	5,968	12,362
	11,782	10,338	21,553

4. 其他收益淨額

	截至六月三十日止六個月		截至十二月三十一日止年度
	二零零八年 港幣百萬元	二零零七年 港幣百萬元	二零零七年 港幣百萬元
其他收益淨額包括以下各項：			
攤薄附屬公司股份所得溢利	49	–	–
出售一家附屬公司溢利	4	–	–
出售共同控制公司溢利	–	1,122	1,122
出售物業、廠房及設備溢利淨額	30	111	215
來自分類為持作出售資產的股息收入	40	–	–
匯兌虧損淨額	(29)	(9)	(45)

5. 按性質劃分的開支

銷售成本、分銷成本、行政及其他營業開支所包括的開支分析如下：

	截至六月三十日止六個月		截至十二月三十一日止年度
	二零零八年 港幣百萬元	二零零七年 港幣百萬元	二零零七年 港幣百萬元
投資物業的直接營運開支			
– 帶來租金收入的投資物業	462	451	976
– 不帶來租金收入的投資物業	69	26	62
出售投資物業的成本	–	190	193
售出存貨的成本	4,198	3,917	8,216
存貨及未完工程撇減	17	13	57
物業、廠房及設備折舊(附註9)	366	333	683
攤銷			
– 租賃土地及土地使用權(附註9)	3	1	5
– 無形資產(附註10)	7	9	13
– 初始租賃成本及遞延支出	14	6	23
職員成本	1,763	1,392	2,900
營業租賃租金			
– 物業	139	109	241
– 其他設備	28	25	48

6. 財務支出淨額

	截至六月三十日止六個月		截至十二月三十一日止年度
	二零零八年 港幣百萬元	二零零七年 港幣百萬元	二零零七年 港幣百萬元
財務支出			
銀行借款及透支	(347)	(100)	(389)
其他借款及債券	(352)	(312)	(626)
金融工具公平值(收益)/虧損			
– 利率掉期：現金流量對沖，自權益轉撥	25	15	29
– 利率掉期：公平值對沖	–	(2)	6
– 利率掉期：不符合作為對沖工具	(14)	5	(3)
財務負債公平值虧損	–	(4)	(8)
攤銷借款費用 – 按攤銷成本的借款	(9)	(7)	(14)
遞延入發展中供出售物業	7	2	9
資本化財務支出	276	176	406
	(414)	(227)	(590)
財務收入			
銀行結餘及短期存款	47	14	34
其他項目	26	26	63
	73	40	97
財務支出淨額	(341)	(187)	(493)

7. 稅項

	截至六月三十日止六個月		截至十二月三十一日止年度
	二零零八年 港幣百萬元	二零零七年 港幣百萬元	二零零七年 港幣百萬元
本期稅項			
香港利得稅	200	119	310
海外稅	113	120	229
歷年撥備超額	-	-	(21)
遞延稅項(附註16)			
香港稅率轉變	(1,008)	-	-
投資物業公平值變化	1,813	1,590	3,436
暫時差異的產生及逆轉	115	15	50
	1,233	1,844	4,004

香港利得稅乃以本期的估計應課稅溢利按稅率16.5%計算(二零零七年為17.5%)。二零零八年六月,香港政府頒令由二零零八/零九財政年度起的利得稅稅率由17.5%改為16.5%。海外稅項以集團在應課稅國家的適用稅率計算。

截至二零零八年六月三十日止六個月,集團於共同控制及聯屬公司的應佔稅項分別為港幣一億二千五百萬元(二零零七年六月三十日:港幣八千萬元;截至二零零七年十二月三十一日止年度:港幣一億八千一百萬元)及港幣八千一百萬元(二零零七年六月三十日:港幣二億四千三百萬元;截至二零零七年十二月三十一日止年度:港幣五億一千四百萬元),已列入綜合損益賬所示共同控制公司及聯屬公司應佔溢利減虧損項下。

8. 每股盈利(基本及攤薄)

每股盈利乃以截至二零零八年六月三十日止期間的公司股東應佔溢利港幣一百二十三億八千萬元(二零零七年六月三十日:港幣一百二十四億九千三百萬元;二零零七年十二月三十一日:港幣二百六十二億六千萬元),除以該期間已發行的'A'股915,564,500股及'B'股3,002,870,886股的加權平均數(二零零七年六月三十日:'A'股926,025,654股及'B'股3,003,486,271股;二零零七年十二月三十一日:'A'股920,763,201股及'B'股3,003,486,271股),比例為五比一。

9. 有形固定資產及租賃土地及土地使用權

	物業、廠房 及設備 港幣百萬元	投資物業 港幣百萬元	租賃土地及 土地使用權 港幣百萬元
原價或估值			
二零零八年一月一日結算	22,489	128,109	2,416
匯兌差額	518	–	33
集團組合變動	(14)	–	–
增購	2,499	1,723	–
出售	(144)	–	–
各類別間轉撥	(4,017)	3,942	74
資本化租賃土地及土地使用權攤銷	10	–	–
期內估值增加	–	10,023	–
二零零八年六月三十日結算	21,341	143,797	2,523
折舊/攤銷			
二零零八年一月一日結算	5,727	–	67
匯兌差額	46	–	–
集團組合變動	(8)	–	–
期內折舊	366	–	3
物業、廠房及設備資本化攤銷數額	–	–	10
出售	(124)	–	–
各類別間轉撥	(1)	–	–
二零零八年六月三十日結算	6,006	–	80
賬面淨值			
二零零八年六月三十日結算	15,335	143,797	2,443
加：初始租賃成本	–	62	–
	15,335	143,859	2,443
二零零八年一月一日結算	16,762	128,109	2,349

物業、廠房及設備包括有關興建中資產的港幣四十六億五千二百萬元成本（二零零七年十二月三十一日為港幣七十六億七千一百萬元），當中包括與第三方所訂合約下的預付款項及按金。落成後，興建中物業資產港幣三十二億二千萬元預期將轉撥至投資物業。

10. 無形資產

	商譽 港幣百萬元	電腦軟件 港幣百萬元	總計 港幣百萬元
成本			
二零零八年一月一日結算	825	75	900
匯兌差額	8	1	9
增購	–	4	4
二零零八年六月三十日結算	833	80	913
累積攤銷			
二零零八年一月一日結算	–	40	40
期內折舊	–	7	7
二零零八年六月三十日結算	–	47	47
賬面淨值			
二零零八年六月三十日結算	833	33	866
二零零八年一月一日結算	825	35	860

11. 供出售物業

於二零零八年六月三十日，並無供出售物業為集團的長期借款作抵押（二零零七年十二月三十一日：無）。

12. 貿易及其他應收款項

	二零零八年 六月三十日 港幣百萬元	二零零七年 十二月三十一日 港幣百萬元
應收貿易賬項	1,947	1,730
同系附屬公司所欠賬項	5	5
共同控制公司所欠賬項	61	14
聯屬公司所欠賬項	9	9
其他應收款項	1,552	1,295
	3,574	3,053

應收貿易賬項的賬齡分析如下：

	二零零八年 六月三十日 港幣百萬元	二零零七年 十二月三十一日 港幣百萬元
少於三個月	1,772	1,622
三至六個月	146	78
六個月以上	29	30
	1,947	1,730

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

13. 貿易及其他應付款項

	二零零八年 六月三十日 港幣百萬元	二零零七年 十二月三十一日 港幣百萬元
應付貿易賬項	1,196	1,105
欠中間控股公司賬項	92	97
欠共同控制公司賬項	7	1
欠聯屬公司賬項	38	51
欠共同控制公司計息借款	116	134
欠聯屬公司計息借款	151	–
來自少數股東的墊款	305	116
來自租戶的租金按金	1,447	1,801
其他應付款項	3,708	4,118
	7,060	7,423

應付貿易賬項的賬齡分析如下：

	二零零八年 六月三十日 港幣百萬元	二零零七年 十二月三十一日 港幣百萬元
三個月以下	1,072	946
三至六個月	123	81
六個月以上	1	78
	1,196	1,105

14. 衍生金融工具

集團只用衍生金融工具來管理基本風險。由於被對沖的資產、負債或交易的盈虧將抵銷衍生工具的盈虧，集團已將其市場風險減至最低。集團的政策是不作投機性的衍生工具交易。

	二零零八年六月三十日	
	資產 港幣百萬元	負債 港幣百萬元
跨幣掉期：現金流量對沖	138	21
利率掉期：現金流量對沖	264	1
遠期外匯合約：現金流量對沖	7	4
利率掉期：不符合作為對沖工具	–	1
總計	409	27
減非流動部分：		
跨幣掉期：現金流量對沖	137	21
利率掉期：現金流量對沖	264	1
遠期外匯合約：現金流量對沖	3	2
非流動結餘	404	24
流動結餘	5	3

14. 衍生金融工具 (續)

	二零零七年十二月三十一日	
	資產 港幣百萬元	負債 港幣百萬元
跨幣掉期：現金流量對沖	39	45
利率掉期：現金流量對沖	3	–
遠期外匯合約：現金流量對沖	10	–
總計	52	45
減非流動部分：		
跨幣掉期：現金流量對沖	35	45
利率掉期：現金流量對沖	2	–
非流動結餘	37	45
流動結餘	15	–

15. 分類為持作出售的資產

香港機場管理局於二零零八年三月十八日決定，國泰航空獲得專營權在香港國際機場興建及營運一個新的航空貨運站後，管理層擬在未來十二個月間出售集團於香港空運貨站的權益。因此，二零零八年六月三十日結算，集團於香港空運貨站的權益已被分類為流動資產。

16. 遞延稅項

遞延稅項負債淨額賬的變動如下：

	港幣百萬元
二零零八年一月一日結算	17,600
匯兌差額	(4)
於損益賬扣除(附註7)	920
於權益扣除	60
二零零八年六月三十日結算	<u>18,576</u>
組成	
遞延稅項資產	(203)
遞延稅項負債	18,779
	<u>18,576</u>

17. 股本

	公司				
	'A' 股 每股港幣0.60元	'B' 股 每股港幣0.12元	'A' 股 港幣百萬元	'B' 股 港幣百萬元	總額 港幣百萬元
法定股本：					
二零零八年六月三十日及 二零零七年十二月三十一日結算	1,140,000,000	3,600,000,000	684	432	1,116
已發行及繳足股本：					
二零零八年一月一日結算	915,564,500	3,003,486,271	549	361	910
期內購回	—	(1,000,000)	—	—	—
二零零八年六月三十日結算	915,564,500	3,002,486,271	549	361	910

公司於二零零八年三月七日在香港聯合交易所購入其 'B' 股 1,000,000 股，每股價格港幣 17.42 元。已付包括交易費用在內的總代價為港幣一千七百四十五萬四千元。所有購回的股份均已註銷。

18. 儲備

	收益儲備* 港幣百萬元	股份 溢價賬 港幣百萬元	資本贖回 儲備 港幣百萬元	投資重估 儲備 港幣百萬元	現金流量 對沖儲備 港幣百萬元	匯兌儲備 港幣百萬元	總額 港幣百萬元
二零零八年一月一日結算	132,873	342	42	708	(268)	910	134,607
期內溢利	12,380	—	—	—	—	—	12,380
二零零七年末期股息	(3,533)	—	—	—	—	—	(3,533)
購回公司股份							
— 購回溢價	(17)	—	—	—	—	—	(17)
可供出售投資於期內確認的公平值虧損淨額	—	—	—	(4)	—	—	(4)
現金流量對沖變動							
— 於期內確認	—	—	—	—	391	—	391
— 已確認遞延稅項	—	—	—	—	(60)	—	(60)
— 轉撥至財務支出淨額	—	—	—	—	(25)	—	(25)
應佔共同控制公司及聯屬公司儲備變動	(51)	—	—	87	(49)	492	479
匯兌差額	—	—	—	—	—	423	423
二零零八年六月三十日結算	141,652	342	42	791	(11)	1,825	144,641

* 收益儲備包括本期擬派的中期股息港幣十三億六千四百萬元（二零零七年十二月三十一日：二零零七年擬派末期股息港幣三十五億三千三百萬元）。

19. 少數股東權益

	港幣百萬元
二零零八年一月一日結算	1,161
匯兌差額	47
集團組合變動	(4)
應佔可供出售投資公平值收益淨額	1
本期應佔溢利減虧損	240
已付及應付股息	(43)
二零零八年六月三十日結算	<u>1,402</u>

20. 資本承擔

	二零零八年 六月三十日 港幣百萬元	二零零七年 十二月三十一日 港幣百萬元
截至期末尚有資本承擔如下		
(a) 物業、廠房及設備		
已訂約	8,628	7,969
已獲董事局批准但未訂約	2,391	2,650
(b) 投資物業		
已訂約	1,182	888
已獲董事局批准但未訂約	561	1,859
(c) 集團於共同控制公司的權益		
已訂約	213	203
已獲董事局批准但未訂約	6,154	4,685

21. 或有事項

(a) 截至期末共同控制公司尚欠的銀行借款及其他負債擔保總計港幣十三億八千九百萬元（二零零七年十二月三十一日為港幣十一億七千二百萬元）。

(b) 或有稅項負債

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

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

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

21. 或有事項 (續)

(c) 國泰航空公司

國泰航空公司正接受不同法域（包括歐盟、加拿大、澳洲、瑞士及新西蘭）的競爭當局就其貨物空運業務進行調查。國泰航空公司一直對有關當局的調查作出配合，並在適當情況下積極作出抗辯。調查重點與貨運價格及業內競爭有關。國泰航空公司已委聘律師處理有關調查事宜。國泰航空公司於六月宣佈與美國司法部達成辯訴協議，根據該協議，國泰航空就一項有關其貨物空運業務違反《美國謝爾曼法例》的指控認罪，並將繳付六千萬美元（相等於港幣四億六千八百萬元）的罰款。國泰航空公司已在中期業績中撥備港幣四億六千八百萬元。

國泰航空公司於二零零七年十二月二十四日發表聲明，表示已收到歐洲委員會就其貨物空運業務發出的「異議聲明」。國泰航空公司已就「異議聲明」作出回應。

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

調查事件與民事訴訟均仍在進行，結果尚未明朗。國泰航空公司目前未能就全部潛在負債作出評估，因此未能作進一步撥備。

22. 有關連人士交易

香港太古集團有限公司（「香港太古集團」）與集團內若干公司訂有服務協議（「協議」），提供服務予該等公司，並根據該等協議收取服務成本及費用。香港太古集團就該等服務收取年度服務費，(A) 如為公司，按來自公司的聯屬及共同控制公司的應收股息百分之二點五計算，而公司與該等公司並無服務協議，及 (B) 如為其附屬及聯屬公司且訂有服務協議，則按其扣除稅項及少數股東權益前的相關綜合溢利經若干調整後的百分之二點五計算。現有協議由二零零八年一月一日起生效，將維持三年至二零一零年十二月三十一日止。之前協議的條款及條件相同，由二零零五年一月一日起至二零零七年十二月三十一日止生效。截至二零零八年六月三十日止期間，收取的服務費用為港幣八千五百萬元（二零零七年為港幣七千萬元）。支出為港幣七千八百萬元（二零零七年為港幣五千三百萬元），已照成本價收取；此外，已就分擔行政服務收取港幣八千六百萬元（二零零七年為港幣七千萬元）。

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

22. 有關連人士交易 (續)

集團與有關連人士於集團正常業務範圍內進行的其他重大交易摘錄於下表。根據上市規則，此等並非關連交易或持續關連交易。

		截至六月三十日止六個月							
		共同控制公司		聯屬公司		同系附屬公司		中間控股公司	
附註		二零零八年 港幣百萬元	二零零七年 港幣百萬元	二零零八年 港幣百萬元	二零零七年 港幣百萬元	二零零八年 港幣百萬元	二零零七年 港幣百萬元	二零零八年 港幣百萬元	二零零七年 港幣百萬元
收益來自	(a)								
– 出售飲料		–	–	8	7	–	–	–	–
– 提供服務		15	14	3	3	–	–	–	–
購買飲料	(a)	–	–	138	–	–	–	–	–
購買飲料鋁罐	(a)	90	84	–	–	–	–	–	–
購買其他貨物	(a)	4	10	47	53	–	–	–	–
購買服務	(a)	–	–	1	1	4	3	–	–
租金收益	(b)	–	–	4	3	6	3	21	18
利息收入	(c)	3	4	12	14	–	–	–	–
利息支出	(c)	2	5	–	–	–	–	–	–

附註：

- (a) 向有關連人士出售貨物及提供服務，以及從有關連人士購入貨物及獲得服務，均是在正常業務範圍內，按不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，與有關連人士訂立租約，各租約期限不同，最長達六年。該等租約按一般商業條款訂立。
- (c) 向共同控制及聯屬公司提供的借款在下表披露，而欠共同控制公司及聯屬公司的借款則於附註13披露。所有借款均無固定的償還日期。

向共同控制及聯屬公司提供的期末借款結欠如下：

	二零零八年 六月三十日 港幣百萬元	二零零七年 十二月三十一日 港幣百萬元
共同控制公司所欠借款減撥備	8,294	5,932
聯屬公司所欠借款減撥備	808	938

企業管治

在本中期報告所述的會計期內，公司有遵守香港聯合交易所有限公司（「香港聯合交易所」）《證券上市規則》（「上市規則」）附錄十四所載《企業管治常規守則》（「企業管治守則」）內的所有守則條文，及符合其大部分的建議最佳常規。

公司就董事及有關僱員（定義見企業管治守則）進行的證券交易，已採納不低於上市規則附錄十所載《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》（「標準守則」）所訂標準的行為守則。

在回覆特定查詢時，所有董事均確認就本中期報告所述的會計期間有遵從標準守則及公司有關董事證券交易行為守則所訂的標準。

股本

在回顧期內購回股份的詳情，列載於中期財務資料附註17。

董事權益

於二零零八年六月三十日，根據《證券及期貨條例》第三百五十二條規定設置的名冊所記錄，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、國泰航空有限公司及香港飛機工程有限公司的股份中持有以下權益：

太古股份有限公司	持有身份			股份總數	佔已發行股本百分比 (%)	附註
	實益擁有		信託權益			
	個人	家族				
‘A’ 股						
陳南祿	–	2,000	–	2,000	0.0002	–
容漢新	11,500	–	–	11,500	0.0013	–
白紀圖	21,000	–	–	21,000	0.0023	–
施雅迪爵士	–	–	794,473	794,473	0.0868	1
‘B’ 股						
陳南祿	65,000	10,142	–	75,142	0.0025	–
何祖英	100,000	–	–	100,000	0.0033	–
容漢新	200,000	–	–	200,000	0.0067	–
利乾	750,000	–	21,605,000	22,355,000	0.7445	2
白紀圖	50,000	–	–	50,000	0.0017	–
施雅迪爵士	4,813,169	–	15,741,913	20,555,082	0.6846	1

董事權益 (續)

英國太古集團有限公司	持有身份			股份總數	佔已發行股本百分比 (%)	附註
	實益擁有		信託權益			
	個人	家族				
每股一英鎊的普通股						
鄧蓮如勳爵	8,000	–	–	8,000	0.01	3
施雅迪爵士	2,042,152	2,688,139	24,815,975	29,546,266	29.55	4
年息八厘每股一英鎊的累積優先股						
鄧蓮如勳爵	2,400	–	–	2,400	0.01	3
施雅迪爵士	799,080	843,411	7,332,727	8,975,218	29.92	4

國泰航空有限公司	實益擁有		股份總數	佔已發行股本百分比 (%)
	個人	家族		
普通股				
陳南祿	9,000	–	9,000	0.00023
湯彥麟	5,000	–	5,000	0.00013

香港飛機工程有限公司	實益擁有		股份總數	佔已發行股本百分比 (%)
	個人	家族		
普通股				
范華達	10,000	1,200	11,200	0.0067
史樂山	10,000	–	10,000	0.0060
施祖祥	12,800	–	12,800	0.0077

附註：

1. 所有由施雅迪爵士在「信託權益」項下持有的太古股份有限公司‘A’股及‘B’股股份均僅以受託人身份持有，其於該等股份中並無實益。
2. 所有由利乾在「信託權益」項下持有的太古股份有限公司‘B’股股份均以信託受益人身份持有。
3. 施雅迪爵士在鄧蓮如勳爵於英國太古集團有限公司持有的4,000股普通股及1,200股優先股有剩餘實益。因此，此等持股量與施雅迪爵士的個人權益重複。
4. 施雅迪爵士及其妻在「信託權益」項下持有的英國太古集團有限公司普通股及優先股乃以信託的受託人身份持有，其於此等股份中並無任何實益。

除上述者外，公司任何董事或最高行政人員並無實益或非實益擁有於公司或其相聯法團（定義見《證券及期貨條例》第XV部）的股份、相關股份或債權證的權益或淡倉。

主要股東及其他人士權益

根據《證券及期貨條例》第三百三十六條設置的主要股東名冊顯示，於二零零八年六月三十日公司股份的好倉及淡倉如下：

主要股東	'A' 股	佔已發行股本 百分比 (%)	'B' 股	佔已發行股本 百分比 (%)	附註
好倉					
英國太古集團有限公司	145,737,638	15.92	2,038,165,765	67.88	1,8
Franklin Resources, Inc.	103,228,390	11.27	—	—	2
J.P. Morgan Chase & Company	74,001,909	8.08	—	—	3
Commonwealth Bank of Australia	55,340,500	6.04	—	—	4
The Northern Trust Company (ALA)	46,672,200	5.10	—	—	5
Aberdeen Asset Management plc	—	—	330,292,362	11.00	6
淡倉					
J.P. Morgan Chase & Company	5,810,240	0.63	—	—	7

附註：

- 於二零零八年六月三十日，英國太古集團有限公司被視為擁有合共 'A' 股 145,737,638 股及 'B' 股 2,038,165,765 股公司股份的權益，包括：
 - 直接持有 'A' 股 12,632,302 股及 'B' 股 37,597,019 股股份；
 - 由其全資附屬公司香港太古集團有限公司直接持有 'A' 股 39,580,336 股及 'B' 股 1,482,779,167 股股份；及
 - 直接由香港太古集團有限公司的全資附屬公司持有的股份，包括：由 Elham Limited 持有 'A' 股 93,525,000 股及 'B' 股 95,272,500 股股份，由 Canterbury Holdings Limited 持有 'B' 股 2,055,000 股股份，由 Shrewsbury Holdings Limited 持有 'B' 股 321,240,444 股股份，及由 Tai-Koo Limited 持有 'B' 股 99,221,635 股股份。

2. 此通知乃根據已廢除的《證券(披露權益)條例》存檔，股份的持有身份詳情並未註明。

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

持有身份	股份數目
實益擁有人	3,852,623
投資經理人	16,416,065
託管法團/核准借出代理人	53,733,221

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

5. 此通知乃根據《證券及期貨(權益披露—證券借貸)規則》第 5(4) 條作為通告存檔。股份的持有身份詳情並未註明。

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

7. 此淡倉以實益擁有人身份持有，並包括以下衍生工具類別的持股量：

衍生工具類別	股份數目
現金結算上市衍生工具	770,950
實物結算非上市衍生工具	1,015,990
現金結算非上市衍生工具	3,874,800

8. 於二零零八年六月三十日，英國太古集團有限公司集團擁有公司的股份權益，佔已發行股本 36.50%，及投票權 55.74%。

二零零八年財務日誌

中期報告送交各股東	八月二十一日
‘A’及‘B’股除息交易	九月十六日
股票過戶手續暫停辦理	九月十八日至二十三日
派付二零零八年中期股息	十月三日
宣佈末期業績	二零零九年三月
股東週年大會	二零零九年五月

註冊辦事處

太古股份有限公司
香港金鐘道八十八號
太古廣場二座三十五字樓

股份登記處

香港中央證券登記有限公司
香港皇后大道東一八三號
合和中心十八樓
一八零六至一八零七室
網址：www.computershare.com

股票托管處

The Bank of New York Mellon
BNY Mellon Shareowner Services
P.O. Box 358516
Pittsburgh, PA 15252-8516
U.S.A.
網址：www.bnymellon.com/shareowner
電郵：shrrelations@bnymellon.com
電話：美國境內免費電話：1-888-BNY-ADRS
長途電話：1-201-680-6825

股票代號	‘A’股	‘B’股
香港聯合交易所	19	87
ADR	SWRAY	SWRBY

‘A’股與‘B’股股東除有同等的投票權外，其他權益比例為五比一。

核數師

羅兵咸永道會計師事務所

投資者關係

電郵：corporateaffairs@swirepacific.com

公共事務

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

徵求回應

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

設計：

化美設計顧問有限公司
www.format.com.hk

此中期報告是印刷於 FSC
認證紙張，包括 25% 用後
廢料及含植物油油墨印刷。



www.swirepacific.com