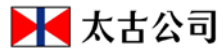


香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公告的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不對因本公告全部或任何部分內容而產生或因倚賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



# 太古股份有限公司

(於香港註冊成立的有限公司)

(股份代號：00019 及 00087)

## 二零一一年度業績

## 二零一一年度業績

	附註	2011 港幣百萬元	2010 港幣百萬元	變幅 %
營業總額		<b>36,286</b>	29,201	+24.3
營業溢利		<b>31,424</b>	33,971	-7.5
公司股東應佔溢利		<b>32,210</b>	38,252	-15.8
來自營運的現金		<b>9,204</b>	7,627	+20.7
融資前的現金流入／(流出)淨額		<b>15,968</b>	(3,001)	不適用
權益總額 (包括非控股權益)		<b>232,476</b>	209,051	+11.2
借款淨額		<b>35,679</b>	41,181	-13.4
		港元	港元	
每股盈利	(a)			
'A' 股		<b>21.41</b>	25.42	
'B' 股		<b>4.28</b>	5.08	-15.8
每股股息				
'A' 股		<b>6.500</b>	3.500	
'B' 股		<b>1.300</b>	0.700	+85.7
公司股東應佔每股權益				
'A' 股		<b>151.24</b>	135.88	
'B' 股		<b>30.25</b>	27.18	+11.3
<b>基本溢利及權益</b>				
		港幣百萬元	港幣百萬元	%
公司股東應佔基本溢利	(b)	<b>17,292</b>	16,143	+7.1
		港元	港元	
每股基本盈利	(a)			
'A' 股		<b>11.49</b>	10.73	
'B' 股		<b>2.30</b>	2.15	+7.1
公司股東應佔每股基本權益	(b)			
'A' 股		<b>154.73</b>	138.67	
'B' 股		<b>30.95</b>	27.73	+11.6

## 附註：

(a) 請參閱附註 7 的加權平均股數。

(b) 公司股東應佔基本溢利及權益已撇除物業重估收益淨額及在中國內地的有關遞延稅項。

## 主席報告

二零一一年股東應佔綜合溢利為港幣三百二十二億一千萬元，而二零一零年則為港幣三百八十二億五千二百萬元。主要撇除投資物業估值變動後的二零一一年股東應佔基本溢利為港幣一百七十二億九千二百萬元，增加港幣十一億四千九百萬元。二零一一年的基本溢利包括出售名為又一城的投資物業所得溢利港幣八十六億一千五百萬元。若剔除此項溢利及其他非經常性項目的影響，經調整的股東應佔基本溢利為港幣八十七億二千八百萬元，減少港幣二十三億七千一百萬元。

基本溢利增加，主要反映出售又一城物業所得溢利以及來自地產部門、海洋服務部門和香港飛機工程有限公司（「港機工程」）集團的溢利增長。國泰航空集團（二零一零年曾錄得破紀錄的溢利）表現轉弱，而飲料部門與貿易及實業部門則錄得溢利下降。

## 主要業務發展

集團於二零一一年間，以港幣十二億三千六百萬元的成本總額增持國泰航空百分之二權益，使集團所持權益增至百分之四十四點九七。

於二零一一年間，太古海洋開發集團承諾再購入二十七艘船隻，於二零一一年至二零一五年間接收。該等承諾反映太古海洋開發集團的策略是令船隊中拋錨補給拖船與平台補給船的數量回復平衡，以及在新造船隻計劃中重點購置適合用於深水作業的船隻，預計未來在深水作業方面的需求至為強勁。

在二零一一年三月，國泰航空宣佈訂購二十七架新飛機，包括兩架空中巴士 A350-900 型（已於二零一零年十二月訂購）、十五架空中巴士 A330-300 型及十架波音 777-300ER 型飛機。國泰航空於二零一一年八月宣佈再購入四架波音 777-300ER 型飛機及八架波音 777-200F 型貨機。二零一二年一月，國泰航空宣佈購入六架空中巴士 A350-900 型飛機，該等新飛機預計於二零一七年底年前接收。

太古地產於二零一一年四月購入位於美國邁阿密市兩幅毗鄰現有 Brickell CitiCentre 的土地。邁阿密市政府已批准該處進行特別地區計劃，供發展一個總樓面面積約二百九十萬平方呎（不包括停車場及通道）的綜合發展項目。

太古地產於二零一一年八月出售香港又一城物業的全部權益，作價淨額合共港幣一百八十八億元。此項交易的收益淨額為港幣六億三千八百萬元（並未計及該物業於二零一一年六月三十日前於收益表記賬的重估收益），已計入二零一一年應佔溢利中。此項交易的基本溢利為港幣八十六億一千五百萬元，是參照該物業對集團的原始成本計算。

太古滙是位於廣州天河區的綜合發展項目，面積三百八十萬平方呎，商場於二零一一年九月啟用。辦公樓於二零一一年八月開始供租戶遷入，而酒店及酒店式住宅則暫定於二零一二年下半年啟用。

集團於二零一一年十月將有關以介紹形式分拆太古地產股份獨立上市的建議呈交香港聯合交易所有限公司。太古地產股份於二零一二年一月正式上市，上市安排是由太古公司以實物分派方式分派約百分之十八的太古地產股份達成。上市完成後，太古公司於太古地產的股權比例減至百分之八十二。

## 主席報告（續）

### 業務表現

地產部門的基本溢利為港幣一百二十六億七千三百萬元，較二零一零年的港幣四十七億九千四百萬元上升百分之一百六十四。基本溢利包括出售又一城物業所得溢利港幣八十六億一千五百萬元。撇除此項溢利及其他非經常性項目的影響後，地產部門的基本溢利為港幣四十一億一千三百萬元，較二零一零年增加百分之六。增幅主要反映香港物業於約滿後新訂租金呈正增長及按營業額計算的租金表現較強，因此租金收入總額整體上升百分之九。太古地產在香港和北京擁有及管理的酒店，營業業績大有改善。由於售出又一城物業後缺少該物業的租金收入，加上物業買賣組合因營業額下跌及香港的住宅發展項目產生銷售及推廣成本導致業績稍遜，因而抵銷了上述利好因素的部分正面影響。

二零一一年地產部門的應佔投資物業估值收益淨額（未計中國內地遞延稅項）為港幣二百零八億九千九百萬元，而二零一零年的該收益淨額則為港幣二百二十二億七千四百萬元。投資物業組合估值增加（大部分於二零一一年上半年產生），主要反映租金收入上升。

二零一一年航空部門錄得應佔溢利港幣二十九億九千九百萬元，而二零一零年則為港幣八十九億零一百萬元。非經常性項目包括出售香港空運貨站有限公司（「香港空運貨站」）權益所得的應佔溢利港幣八億二千五百萬元及重新計量之前於港機工程所持權益至公平值的所得收益港幣二十五億四千七百萬元。撇除上述項目及其他非經常性項目的影響後，航空部門的應佔溢利減少港幣二十三億零五百萬元或百分之四十二。二零一一年集團應佔國泰航空集團溢利為港幣二十四億零五百萬元，而二零一零年則為港幣五十億七千九百萬元。二零一一年，世界主要經濟體出現不穩定及不明朗的因素，嚴重影響國泰航空集團的核心業務。日本及泰國發生天災、中東的政治局勢及航油價格高企，亦對業務造成不利影響。國泰航空及港龍航空的客運業務表現頗為理想，貨運業務表現疲弱。聯屬公司國航錄得強勁的溢利，使國泰航空受惠。

港機工程集團於二零一一年的業績有所改善。二零一一年股東應佔溢利為港幣六億一千五百萬元，較二零一零年的相應數字上升港幣一億七千三百萬元或百分之三十九。港機工程於香港的服務需求仍然殷切，廈門太古飛機工程有限公司（「廈門太古飛機工程公司」）於中國內地的業績表現顯著改善，反映其機庫的使用量增加。香港航空發動機維修服務有限公司（「香港航空發動機維修服務公司」）及新加坡航空發動機維修服務有限公司（「新加坡航空發動機維修服務公司」）因工程量增加而受惠。然而，其他附屬公司及中國內地的合資公司因營運上提升技術能力的成本、工資上漲、人民幣強勁和競爭日趨激烈而繼續錄得虧損。

飲料部門在計及新成立的合資公司金寶湯太古於二零一一年出現的虧損港幣六千九百萬元後，錄得應佔溢利港幣五億八千八百萬元，較二零一零年減少百分之十六。整體銷量增加百分之八至九億九千五百萬標箱，而二零一零年的增長則為百分之二。中國內地業務錄得的溢利增加百分之三十一至港幣二億六千五百萬元，原因是銷量增加百分之十、售價調升及銷售組合有所改善。但在其他市場，調升售價（在可能的情況下）及改善銷售組合所起的作用，不足以抵銷原料成本增加的影響。

## 主席報告（續）

海洋服務部門錄得應佔溢利港幣八億六千三百萬元，較二零一零年增加百分之九。二零一一年度業績包括年內出售七艘船隻所得溢利港幣七千九百萬元。若撇除此項溢利及二零一零年錄得的減值港幣五千七百萬元，則應佔溢利較二零一零年下跌百分之八。二零一一年離岸能源市場情況逐步改善。在油價每桶超越一百美元的支持下，各主要油公司承諾進行更多勘探及開採工程，年內船隻使用率有所改善。然而，業內因新船湧現而導致供過於求的問題，繼續妨礙租船收費率回升。營業成本增加百分之二十二，亦是導致溢利下降的因素。

撇除非經常性項目後，二零一一年貿易及實業部門的應佔溢利減少百分之二十一至港幣三億三千九百萬元。減幅主要反映缺乏彪馬公司（其權益於二零一一年一月售出）與皇冠制罐集團（其權益於二零一零年九月售出）的貢獻。

## 展望

市場存在不明朗的因素，可能影響市場對集團旗下香港辦公樓的需求。低空置率及辦公樓新的供應不多，應會減輕上述因素對租金收入的影響。由於軒尼詩道28號（面積十四萬五千三百九十平方呎的樓宇）及皇后大道東8號（面積八萬一千三百四十六平方呎的樓宇）預計於下半年落成，二零一二年的辦公樓樓面供應將會增加。

預期二零一二年消費需求仍然強勁，因此預計市場對零售樓面的需求競爭仍甚激烈。積極監察消費者的喜好及管理租戶組合，應有助增加集團商場的零售銷量。

隨著經濟逐漸恢復平衡並有所增長，預期二零一二年中國內地的零售市況仍保持強穩。三里屯 VILLAGE 的業績預計於二零一二年繼續獲得改善，反映過去及計劃中為加強人流及流通量而作出的投資。太古滙及頤堤港（一個位於北京、面積一百九十萬平方呎的綜合發展項目）預期於二零一二年帶來更高的租金收入，原因是太古滙於二零一二年首年全年營運，而頤堤港的零售部分亦於二零一二年三月開始陸續啟用。

隨著香港的蔚然發展項目落成並售出單位，預計二零一二年物業買賣項目將帶來可觀的溢利。在低息及供應短缺等因素的支持下，香港豪華住宅物業的售價預計會保持穩定。

由於中國內地及亞洲其他地區的經濟繼續增長，帶動商務及消閒旅遊增加，預計二零一二年香港及中國內地的酒店將繼續有良好的表現。太古滙發展項目中設有二百六十三間客房的酒店（由文華東方酒店營運）預期於二零一二年下半年啟用。北京東隅屬頤堤港發展項目的一部分，亦預期於二零一二年下半年啟用。

國泰航空集團在二零一零年錄得破紀錄的業績，但在二零一一年卻面對多項重大挑戰。集團於二零一二年繼續面對挑戰，經濟不明朗的情況已持續至本年前期，倘此情況持續，預計對經濟客艙收益率繼續構成壓力，而貨運業務尤其疲弱。油價進一步上調。因此，二零一二年將較二零一一年更具挑戰，故此國泰航空對今年的前景持審慎的態度。國泰航空將繼續在不影響產品及服務質素或策略性長期業務投資的情況下，以警覺的態度控制成本。國泰航空的財政狀況仍相當穩健。

## 主席報告（續）

儘管全球主要經濟體出現不明朗的因素，二零一二年港機工程在香港的機身和外勤維修服務以及廈門太古飛機工程公司在廈門的機身維修服務需求預期仍有溫和的增長。香港航空發動機維修服務公司預期於二零一二年表現理想。

飲料部門方面，預料中國內地經濟（尤其出口製造業）的增長將會放緩，可能影響南部及東部省份的飲料銷量，但中國內地整體的飲料銷量增長前景仍然樂觀。台灣業務預料可從二零一年的經營困境中復甦過來，而香港則具備增長潛力。美國方面，由於經濟疲弱及難以調高售價，或會影響二零一二年的業績。

二零一二年，由於油公司在勘探及開採方面的開支增加，太古海洋開發集團的租船收費率及船隻使用率預期有所改善。太古海洋開發集團二零一二年度業績亦會反映二零一一年所接收的船隻的全年貢獻，以及接收第一艘「D」級船及風力發電站裝置船的貢獻。較長期而言，由於石油及天然氣儲備不斷下降而耗用量不斷增加，預計能源公司會增加深水勘探工程。同時，多國政府愈趨要求離岸補給船合約須有本地公司參與訂立。太古海洋開發集團現正投資新造更大、更先進的船隻，並擴大其地區辦事處及合資公司的網絡，以便作好部署，應對這些發展。

貿易及實業部門方面，預計太古資源及太古汽車於二零一二年銷量持續增長，但太古資源在這方面的影響，或會被擴大分銷網絡及分銷品牌組合的成本所抵銷。太古糖業公司及阿克蘇諾貝爾太古漆油公司預期中國內地銷量強勁增長，但此增長或會因原料成本高企及擴大網絡的成本而被局部抵銷。

## 財務

於二零一一年十二月三十一日的債務淨額為港幣三百五十六億七千九百萬元，而二零一零年十二月三十一日則為港幣四百一十一億八千一百萬元。債務淨額減少，主要反映出售又一城物業的影響，但此影響因投資於中國內地及香港的地產項目和太古海洋開發集團的新船而被局部抵銷。資本淨負債比率由百分之十九點七下降四點三個百分點至百分之十五點四。於二零一一年十二月三十一日的現金及未動用已承擔融資合共港幣二百零三億三千九百萬元，於二零一零年十二月三十一日則為港幣一百六十三億二千三百萬元。

## 可持續發展

太古公司有長遠的營商策略，可持續發展正是這個策略不可或缺的一環。我們深信業務所在社區若得以繁榮發展，我們本身也同樣受惠。我們希望保護我們身處其中的環境，最終的目標是使旗下營運公司達到對環境的淨影響為零。為支持社區項目，我們提供金錢資助、產品及服務，而員工也付出了時間和精力參與。我們是平等機會僱主，為僱員提供具競爭力的薪酬和福利。我們在營運業務的同時，致力保障僱員、業務夥伴、訪客及業務所在社區的健康及安全。

我們在二零一一年成立了能源委員會，並舉辦了一次可持續發展論壇。這些工作有助我們尋求提高能源效益及產生碳排放信用額的機會。太古飲料於鄭州的裝瓶廠在二零一一年達到零廢水排放的水平。位於漯河的新裝瓶廠的環保設計獲領先能源與環境設計(LEED)白金評級。太古地產本擬於十年內減少百分之二十的能源耗用量，現在決定將計劃加快至五年達標。集團現正制定一套報告系統，以量化我們的可持續發展工作對溢利的影響，並設定相關目標。這反映我們明白在適當的管理及資助下，可持續發展工作也可以令集團實際受惠。

## 主席報告（續）

## 股息

年內第一次中期股息 'A' 股每股港幣1.15元及 'B' 股每股港幣0.23元連同特別中期股息 'A' 股每股港幣3.00元及 'B' 股每股港幣0.60元，已於二零一一年十月四日派發予股東。董事局於二零一一年十二月二十一日宣佈派發有條件股息，有關股息已於二零一二年一月十八日成為無條件，當日派付予於二零一二年一月六日登記於股東名冊上的股東，合共1,053,234,165股太古地產股份。

由截至二零一一年十二月三十一日止年度起，公司擬派發兩次中期股息，而非派發中期股息及末期股息。第二次中期股息將取代末期股息。公司在一個年度中派發兩次中期股息，股東獲派的股息總額將與獲派中期股息及末期股息的總額一樣。

董事局已宣佈二零一一年度的第二次中期股息為 'A' 股每股港幣2.35元及 'B' 股每股港幣0.47元，連同於二零一一年十月四日派發的第一次中期股息 'A' 股每股港幣1.15元及 'B' 股每股港幣0.23元以及特別中期股息 'A' 股每股港幣3.00元及 'B' 股每股港幣0.60元，本年度共派現金股息 'A' 股每股港幣6.50元及 'B' 股每股港幣1.30元。全年分派的股息總額為港幣九十七億八千萬元。第二次中期股息將於二零一二年五月四日派發予於二零一二年四月十三日（星期五）辦公時間結束時登記於股東名冊上的股東。公司股份將由二零一二年四月十一日（星期三）起除息。

---

我們的業務能夠持續取得卓越成績，有賴集團與其共同控制及聯屬公司轄下員工所付出的承擔和努力。我謹藉此機會向他們表示謝意。

承董事局命  
太古股份有限公司

主席  
白紀圖

香港，二零一二年三月十五日

## 業務評述

### 地產部門

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、酒店、酒店式住宅及其他豪華住宅物業。香港的已落成物業組合總樓面面積共一千四百萬平方呎。在中國內地，太古地產分別於廣州、北京、上海及成都持有多個大型綜合商業發展項目的權益，於落成後的面積共八百八十萬平方呎，當中五百一十萬平方呎已經落成。在美國，太古地產於佛羅里達州邁阿密市 Brickell CitiCentre 擁有一個綜合商業發展項目，當中包括供出售的住宅部分。該項目分兩期發展，於落成後預計可提供約二百九十萬平方呎面積（連同停車場及通道則為五百五十萬平方呎）。

太古地產全資擁有及管理香港兩間酒店、中國內地一間酒店及英國四間精品酒店，並持有香港另外四間酒店的百分之二十權益。在美國，太古地產擁有邁阿密文華東方酒店百分之七十五權益。

太古地產的物業買賣組合包括位於香港、中國內地及佛羅里達州邁阿密市發展中的土地、辦公樓及住宅單位，以及兩個已落成發展項目的未售單位。

#### **策略：**

太古地產（本身為上市公司）以維持股東價值得以長期持續增長為策略目標，並作為香港和中國內地主要的綜合商用物業發展商、業主及營運商。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，包括藉提升、重新發展及添置資產以加強資產組合，從而擴大已落成物業的盈利與價值。
- 繼續擴展豪華住宅物業業務。
- 繼續集中發展香港及中國內地市場。
- 審慎管理資本基礎。



## 地產部門－財務撮要

	2011 港幣百萬元	2010 港幣百萬元
<b>營業額</b>		
租金收入總額：		
辦公樓	4,537	4,222
零售物業	3,710	3,357
住宅	310	296
其他收益*	94	78
物業投資	8,651	7,953
物業買賣	213	400
酒店	717	518
<b>營業總額</b>	<b>9,581</b>	<b>8,871</b>
<b>營業溢利/(虧損)</b>		
物業投資	6,143	6,009
投資物業估值收益	20,179	20,381
出售投資物業	638	544
物業買賣	(50)	72
酒店	(93)	(144)
<b>營業溢利總額</b>	<b>26,817</b>	<b>26,862</b>
<b>應佔共同控制及聯屬公司除稅後溢利</b>	<b>1,007</b>	<b>1,686</b>
<b>應佔溢利</b>	<b>24,999</b>	<b>25,940</b>

\* 其他收益主要為屋苑管理費。

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香港會計準則第 40 號及經修訂香港會計準則第 12 號分別對投資物業及遞延稅項所帶來的影響。

	附註	2011 港幣百萬元	2010 港幣百萬元
<b>賬目所示應佔溢利</b>		<b>24,999</b>	25,940
有關投資物業的調整：			
投資物業重估	(a)	(20,899)	(22,274)
重估變動的遞延稅項	(b)	523	852
出售投資物業的變現溢利	(c)	-	211
出售又一城的變現溢利	(c)	7,977	-
集團自用投資物業折舊	(d)	27	23
非控股權益應佔重估變動減遞延稅項		46	42
<b>應佔基本溢利</b>		<b>12,673</b>	4,794
為撥回三里屯 VILLAGE 非控股權益擁有人認沽期權 公平值虧損/(收益)而作出的調整	(e)	259	(12)
<b>撇除三里屯 VILLAGE 認沽期權後的應佔基本溢利</b>		<b>12,932</b>	4,782

附註：

- (a) 即集團的重估變動淨額加集團應佔共同控制及聯屬公司重估變動淨額。
- (b) 即集團重估變動淨額的遞延稅項加集團應佔共同控制及聯屬公司重估變動淨額的遞延稅項。根據經修訂的香港會計準則第 12 號，有關香港投資物業的重估變動淨額不再作遞延稅項撥備。然而，有關中國內地投資物業的重估變動淨額繼續按企業所得稅率（百分之二十五）作遞延稅項撥備。
- (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收益表中。在出售時，重估收益由重估儲備轉撥至收益表。
- (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。
- (e) 授予三里屯 VILLAGE 非控股權益擁有人的認沽期權價值乃主要經參考少數權益夥伴擁有三里屯 VILLAGE 投資物業部分權益的估計公平值後計算。

## 二零一一年業績摘要

本年度來自地產部門的應佔溢利為港幣二百四十九億九千九百萬元，而二零一零年則為港幣二百五十九億四千萬元。這些數字包括二零一一年及二零一零年未計中國內地遞延稅項的物業估值收益淨額，分別為港幣二百零八億九千九百萬元及港幣二百二十二億七千四百萬元。

太古地產於二零一一年八月出售香港一個名為又一城的投資物業的全部權益，作價淨額合共港幣一百八十八億元。此項交易的收益淨額為港幣六億三千八百萬元，已計入二零一一年應佔溢利中。交易的基本溢利為港幣八十六億一千五百萬元，是參照又一城對集團的原始成本計算。

撇除二零一一年出售又一城物業所得的基本溢利港幣八十六億一千五百萬元及其他非經常性項目後，二零一一年經調整的基本溢利為港幣四十一億一千三百萬元，增加港幣二億三千七百萬元。

二零一一年的租金收入總額為港幣八十五億五千七百萬元，而二零一零年則為港幣七十八億七千五百萬元。此賬項增加，主要反映香港物業組合於約滿後新訂租金呈正增長及按營業額計算的租金上升，惟又一城物業於二零一一年八月售出後缺少該物業的租金收入，因而抵銷了部分利好影響。三里屯 VILLAGE 南區因約滿後新訂租金呈正增長而令租金收入增加；北區的租金收入亦因租用率上升而增加。太古滙於二零一一年第四季落成後開始產生租金收入。

二零一一年的物業買賣虧損為港幣五千萬元，原因是香港的住宅發展項目產生銷售及推廣成本，但香港港濤軒和美國邁阿密市 ASIA 項目部分住宅單位完成交易程序所錄得的溢利，抵銷了部分虧損。

酒店組合錄得營業虧損港幣九千三百萬元，原因是英國酒店出現減值虧損及於太古滙的

酒店出現開業前費用，但其影響因太古地產擁有及管理的酒店（香港的奕居及東隅和北京的瑜舍）表現有所改善而被局部抵銷。

## 太古地產股份於聯交所上市

有關以介紹形式分拆太古地產股份獨立上市的建議於二零一一年十月呈交香港聯合交易所有限公司。太古地產股份於二零一二年一月正式上市，上市安排是由太古股份有限公司以實物分派方式分派約百分之十八的太古地產股份達成。上市完成後，太古公司於太古地產的股權比例減至百分之八十二。

## 二零一一年物業組合的重大變動

太古地產於二零一一年四月購入美國邁阿密市兩幅毗鄰現有 Brickell CitiCentre 地盤的土地，作價港幣二億一千五百萬元。邁阿密市政府已批准該處發展為總樓面面積二百九十萬平方呎的綜合物業（不包括停車場及通道）。發展項目包括零售、辦公樓、酒店及住宅部分，其興建工程預期於二零一二年展開。

位於香港鰂魚涌糖廠街 23 號的住宅大廈已於二零一一年完成收購工作。該物業將重建為酒店式住宅，預期於二零一四年落成。

二零一一年十二月，太古地產在進行投標後購入位於香港大嶼山長沙的兩幅相連住宅地皮。該等地皮將發展為供出售的豪華住宅物業。

太古地產於二零一二年一月取得規劃許可，藉重建附近兩幢樓宇擴建太古廣場三座。擴建工程將額外提供約十萬平方呎樓面。此項目仍須修訂契約及取得其他政府批准。

太古地產於二零一一年九月在新加坡設立代表辦事處，以便在東南亞發掘投資商機。

主要物業投資組合 – 總樓面面積(千平方呎)						
地點	2011年12月31日					2010年
	辦公樓	零售物業	酒店	住宅	總面積	12月31日 總面積
<b>已落成</b>						
太古廣場	2,186	711	496	443	3,836	3,836
太古坊	6,180 *	-	-	-	6,180	6,180
太古城中心	1,633	1,105	200	-	2,938	2,938
又一城	-	-	-	-	-	1,209
其他	265	608	47	109	1,029	938
- 香港	10,264	2,424	743	552	13,983	15,101
- 中國內地	2,021	2,872	169	-	5,062	1,556
- 美國	-	-	259	-	259	259
- 英國	-	-	196	-	196	196
<b>已落成總面積</b>	<b>12,285</b>	<b>5,296</b>	<b>1,367</b>	<b>552</b>	<b>19,500</b>	17,112
<b>發展中及有待發展</b>						
- 香港	145	13	-	62	220	213
- 中國內地	905	1,589	1,144	90	3,728	6,988
- 美國	963	520	200	108	1,791	-
<b>總面積</b>	<b>14,298</b>	<b>7,418</b>	<b>2,711</b>	<b>812</b>	<b>25,239</b>	<b>24,313</b>

總樓面面積指由集團擁有的百分之一百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。

\*包括位於常盛大廈、和域大廈及康和大廈三個科技中心共一百八十萬平方呎

## 投資物業

### 香港

#### 辦公樓

太古地產位於香港的已落成辦公樓組合面積共一千零三十萬平方呎，包括金鐘太古廣場二百二十萬平方呎、港島東太古城中心一百六十萬平方呎及港島東太古坊六百二十萬平方呎。

太古地產於香港的辦公樓租戶來自各行各業。於二零一一年十二月三十一日，最主要的十個辦公樓租戶約佔香港辦公樓總樓面的百分之二十一，而二零一零年則為百分之二十二。從事金融服務業的公司佔香港辦公樓樓面近三分之一，與二零一零年相若。

### 二零一一年業績

本年度租金收入總額較二零一零年增加百分之七，達港幣四十四億九千五百萬元。

租金收入總額增加，反映二零一一年上半年約滿後新訂租金呈正增長及辦公樓樓面需求殷切。儘管下半年在不明朗的市況下出現需求下降，但約滿後新訂租金仍然呈正增長。於二零一一年十二月三十一日，辦公樓組合已租出百分之九十八。

## 展望

由於預期軒尼詩道28號及皇后大道東8號將於二零一二年後期落成，二零一二年的辦公樓樓面供應將會增加。

在二零一一年十二月的租金收入中，約百分之十三的租約於二零一二年期滿，另外百分之二十三於二零一三年期滿。

我們對二零一二年的前景持審慎態度。金融服務業正經歷整固期，市場存在不明朗的因素，可能繼續影響對辦公樓的需求。低空置率及辦公樓新增供應不多，應會減輕上述因素對租金收入的影響。

太古地產計劃於二零一三年，待其中一個科技中心常盛大廈的租戶遷出後，展開該物業的重建工程，藉此提升港島東物業組合對租戶的吸引力。

## 零售物業

太古地產管理香港三個大型商場：太古廣場購物商場共七十萬平方呎；港島東太古城中心共一百一十萬平方呎；以及東涌東薈城名店倉共五十萬平方呎。除東薈城名店倉由太古地產持有兩成權益外，各商場均為太古地產全資擁有的物業。

## 二零一一年業績

二零一一年來自零售物業組合的租金收入總額為港幣二十九億六千一百萬元，較二零一零年減少百分之二，原因是售出又一城後缺乏該物業的貢獻，但其影響因其他零售物業表現提升而被局部抵銷。

約滿後新訂租金呈正增長，其中太古廣場尤其強勁，反映年內零售樓面需求殷切以及零售銷量增加。

集團全資擁有的商場全年全部租出。

集團旗下商場於二零一一年的零售銷量較二零一零年上升百分之十八。

## 展望

預期二零一二年消費需求仍然強勁，因此預計市場對零售樓面的需求競爭仍甚激烈。積極監察消費者的喜好及管理租戶組合，應有助增加集團商場的零售銷量。

香港方面，在二零一一年十二月的租金收入中，約百分之二十的租約於二零一二年期滿，另外百分之三十於二零一三年期滿。

## 住宅物業

已落成住宅物業組合包括酒店式住宅太古廣場柏舍和少量位於香港島其他地點的洋房及住宅單位。

二零一一年租金收入總額為港幣三億一千萬元，較二零一零年增加百分之五。

住宅物業組合於二零一一年十二月三十一日的人住率約為百分之九十一。

預計住宅物業於二零一二年仍然需求殷切。

## 興建中投資物業

太古廣場優化工程已於二零一一年十月大致完成，涉及的成本總額為港幣二十億元。

面積十四萬五千三百九十平方呎的軒尼詩道28號辦公樓正進行上蓋工程，預計於二零一二年下半年落成。

皇后大道東8號是一幢樓高十九層、總樓面面積八萬一千三百四十六平方呎的商業大廈，現正進行翻新，工程大致於二零一二年後期完成。

鰂魚涌糖廠街23號物業將重建為酒店式住宅，預計將於二零一四年或之前落成。落成後的總樓面面積約七萬五千平方呎。

位於司徒拔道53號的OPUS HONG KONG於二零一一年第四季完成興建工程。此物業由太古股份有限公司擁有。

## 中國內地

### 已落成投資物業

太古地產在中國內地擁有及管理一個大型零售購物中心及兩個綜合發展項目。

位於北京朝陽區的三里屯 VILLAGE 由兩個相鄰小區組成，分別為南區（八十萬平方呎零售樓面）及北區（五十萬平方呎零售樓面）。三里屯 VILLAGE 的商場租戶售賣各種國際品牌。南區主要售賣環球中檔市場品牌，租戶包括全球最大的 Adidas 商店及全中國內地最大的 Apple 商店；而北區的租戶則主要為經銷國際及本地設計品牌的零售商。酒店瑜舍（見下文「酒店—中國內地」）亦位於三里屯 VILLAGE。

由 Gaw Capital Partners 管理的基金 Gateway China Fund I 擁有三里屯 VILLAGE 發展項目（不包括由太古地產全資擁有的瑜舍）百分之二十權益。該基金持有認沽期權，可於二零一三年年底將其百分之二十權益售予太古地產。

太古滙是位於廣州天河中央商業區的綜合發展項目，面積三百八十萬平方呎，包括一個高級商場、兩座甲級辦公樓、一個文化中心、設有酒店式住宅的文華東方酒店及八百個停車位，全部相連互通。商場於二零一一年九月啟用，租戶包括主要國際品牌零售商。辦公樓樓面於二零一一年八月開始供租戶遷入，而酒店及酒店式住宅單位預期於二零一二年下半年啟用。

位於北京朝陽區將台、面積一百九十萬平方呎的頤堤港綜合發展項目包括一個商場、一幢甲級辦公樓頤堤港一座，以及一間由東隅營運的酒店（設有三百六十九間客房）。頤堤港一座於二零一一年後期開始陸續啟用，而商場已於二零一二年三月開始陸續啟用。該酒店預期於二零一二年下半年啟用。

## 二零一一年業績

三里屯 VILLAGE 的租金收入總額為港幣四億三千五百萬元，較二零一零年的港幣三億一千九百萬元增加百分之三十六。增幅反映南區約滿後新訂的基本租金上調及北區租用率上升。於二零一一年十二月三十一日，南區已租出百分之九十三的樓面，北區已租出百分之九十的樓面。

南區已成為北京的一個消閒熱點，北區部分商舖售賣一些在北京其他地方找不到的獨家銷售品牌。

有關三里屯 VILLAGE 非控股權益的認沽期權已在賬目內確認。年內認沽期權公平值的變動，使財務支出淨額增加港幣二億五千九百萬元，而二零一零年則減少港幣一千二百萬元。

太古滙商場於二零一一年年底已租出百分之九十九，其中約百分之七十的樓面已租予售賣國際品牌的零售商。商場的租金達廣州最高的呎價水平。於二零一一年十二月三十一日，租戶已承租（或就有關條款達成協議）的樓面佔辦公樓總樓面約百分之六十八。最大的租戶是香港上海滙豐銀行，租用共二十九樓層，約佔辦公樓總樓面面積的百分之四十七。

於二零一一年十二月三十一日，頤堤港已承租租戶（包括已簽訂意向書的租戶）所租用的樓面分別佔零售樓面及辦公樓樓面約百分之七十七及百分之四十六。

## 展望

隨著經濟逐漸恢復平衡並有所增長，預期二零一二年中國內地的零售市況仍保持強穩。辦公樓市場已開始放緩。

三里屯 VILLAGE 的業績預計於二零一二年繼續獲得改善，反映租戶組合有重大變動、過去及計劃中為加強人流及流通量而作出的投資以及成本下降。太古滙及頤堤港預期於二零一二年帶來更高的租金收入，原因是太古滙首年全年營運，而頤堤港的零售部分亦於二零一二年三月開始陸續啟用。

## 興建中投資物業

### 中國內地

上海靜安區大中里項目的地盤清理及安置工作已大致完成，地基工程於二零一一年年底展開。這個面積共三百五十萬平方呎的綜合項目由購物中心、辦公樓及酒店組成，預期於二零一六年開始分階段啟用。此項目將與地鐵十三號線南京西路站相連。

位於成都的大慈寺片區已展開地盤開拓工程。該綜合發展項目面積二百七十萬平方呎，由一座充滿街頭時尚風格的購物商場、一幢辦公樓、一間精品酒店及酒店式住宅組成，辦公樓將發展作出售用途。項目暫定於二零一四年開始分階段啟用。

於二零一二年一月，太古地產與遠洋地產有限公司訂立協議，將由太古地產為大慈寺項目提供資金應付餘下所有土地出讓金（與相關稅項）及所需的若干營運資金，總金額合共二億三千萬美元。於這項交易後，太古地產持有該項目的權益增至百分之八十一，反映太古地產對該項目整體資金的出資額。遠洋地產有限公司持有可於一年內行使的認購期權（由協議完成日期起計），可按相等於上述額外資金的半數金額加以年利率百分之十計算的利息購入太古地產於該項目的額外權益。太古地產在認購期權行使期結束前一周起計的一年內，有權要求遠洋地產有限公司按相等於上述額外資金的半數金額加以年利率百分之十計算的利息購入太古地產於該項目的額外權益。在上述權利獲行使或失效前，太古地產於該項目的額外權益將入賬列作有抵押借款，而太古地產現有的權益將繼續入賬列作於共同控制公司的百分之五十權益。

## 投資物業估值

集團的投資物業組合（按價值計百分之九十六由戴德梁行估值）已於二零一一年十二月三十一日根據公開市場價值進行估值。此項估值後的金額（未計中國內地的相關遞延稅項）為港幣一千九百一十五億一千五百萬元，二零一零年十二月三十一日為港幣一千八百零二億四千八百萬元，而二零一一年六月三十日則為港幣二千零十四億一千四百萬元。

自二零一零年十二月三十一日起結算的投資物業組合估值增加，主要反映租金收入上升。自二零一一年六月三十日起結算的投資物業組合估值減少，主要反映於二零一一年八月售出又一城物業。

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虧損撥備列入物業、廠房及設備中。

## 香港租約期滿概況 —— 於二零一一年十二月三十一日結算

截至二零一一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	2012	2013	2014 及之後
辦公樓	13%	23%	64%
零售物業	20%	30%	50%

經審核財務資料	集團			公司
	已落成 港幣百萬元	興建中 港幣百萬元	總額 港幣百萬元	總額 港幣百萬元
投資物業				
二零一一年一月一日結算	160,763	19,485	180,248	2,295
滙兌差額	374	421	795	-
集團組合變動	(18,090)	-	(18,090)	-
增購	141	5,084	5,225	303
落成後轉撥	11,142	(11,142)	-	-
其他自物業、廠房及設備撥出淨額	175	38	213	-
其他自持作發展物業撥出淨額	104	249	353	-
公平值收益	19,521	3,250	22,771	2,668
	174,130	17,385	191,515	5,266
加：初期租賃成本	290	-	290	-
二零一一年十二月三十一日結算	174,420	17,385	191,805	5,266
二零一零年一月一日結算	141,129	13,279	154,408	1,195
滙兌差額	287	245	532	-
集團組合變動	-	189	189	-
增購	578	3,937	4,515	213
出售	(592)	(57)	(649)	-
落成後轉撥	23	(23)	-	-
其他自物業、廠房及設備撥出淨額	812	(6)	806	-
其他轉撥至發展中供出售物業淨額	-	(897)	(897)	-
公平值收益	18,526	2,818	21,344	887
	160,763	19,485	180,248	2,295
加：初始租賃成本	170	-	170	-
二零一零年十二月三十一日結算	160,933	19,485	180,418	2,295
按地域進行的投資物業分析	集團		公司	
	2011 港幣百萬元	2010 港幣百萬元	2011 港幣百萬元	2010 港幣百萬元
於香港持有				
中期租約(10至50年)	25,143	39,154	-	-
長期租約(50年以上)	144,751	123,827	5,266	2,295
	169,894	162,981	5,266	2,295
於中國內地持有				
中期租約(10至50年)	21,230	17,267		
於美國持有				
永久業權	391	-		
	191,515	180,248		

## 附註：

上表所載關於集團的數據包括由太古地產擁有的投資物業及由太古股份有限公司擁有並由太古地產管理的少量物業。關於公司的數據是指由太古股份有限公司直接擁有的投資物業。



## 酒店

### 香港

太古地產透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、設有一百一十七間客房的豪華酒店奕居及位於港島東、設有三百四十五間客房的香港東隅。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和位於東涌的諾富特東薈城酒店各兩成權益。

全資擁有及管理的酒店表現大幅提升。奕居的平均可出租客房收入較二零一零年增加百分之三十五，而東隅的平均可出租客房收入則增加百分之五十一。所有非由太古地產管理的酒店亦於二零一一年表現強勁。

### 中國內地

位於北京三里屯 VILLAGE、設有九十九間客房的豪華酒店瑜舍由太古地產全資擁有，並由太古酒店管理。平均可出租客房收入較二零一零年增加百分之三十三。

### 美國

太古地產在邁阿密市持有提供三百二十六間客房的文華東方酒店百分之七十五權益。二零一一年的經營環境較二零一零年為佳，房價及入住率均告上升。

### 英國

太古地產於英國擁有四間精品酒店，分別位於查頓漢、布里斯托、布萊頓及埃塞特。二零一一年十二月錄得一項酒店減值支出，反映英國的貿易環境充滿挑戰。儘管經營環境充滿挑戰，但年內各酒店均取得令人滿意的表現。

## 展望

香港的酒店業務預計繼續受惠於中國內地來港旅客數目的增長，並充分掌握商務及消閒旅遊帶來的商機。

中國內地方面，預計瑜舍的住宿、食肆及酒吧業務均會出現進一步的增長。北京東隅暫定於二零一二年下半年啟用。

英國將繼續面對充滿挑戰的貿易環境。位於埃塞特的 The Magdalen Chapter Hotel 於二零一一年關閉以進行翻新工程，暫定於二零一二年重新啟用。

### 投資物業及酒店的資本開支及承擔

香港的投資物業及酒店（包括已落成項目）於二零一一年的資本開支為港幣三十一億零四百萬元（二零一零年：港幣三十億三千一百萬元）。於二零一一年十二月三十一日結算，尚有資本承擔港幣六十七億四千萬元（二零一零年十二月三十一日：港幣十四億四千八百萬元）。

中國內地的投資物業及酒店於二零一一年的資本開支（包括集團應佔共同控制公司資本開支）為港幣三十一億八千萬元（二零一零年：港幣二十九億八千三百萬元）。於二零一一年十二月三十一日結算，尚有資本承擔港幣八十四億三千萬元（二零一零年：港幣九十八億六千一百萬元），包括集團應佔共同控制公司資本承擔港幣七十一億零一百萬元（二零一零年：港幣六十九億五千二百萬元）。集團承諾為中國內地共同控制公司的資本承擔提供港幣十八億二千八百萬元（二零一零年十二月三十一日：港幣二十四億五千九百萬元）的資金。

美國的投資物業及酒店於二零一一年的資本開支為港幣七百萬元（二零一零年：港幣一千四百萬元）。於二零一一年十二月三十一日結算，尚有資本承擔港幣二十四億七千二百萬元（二零一零年：港幣六百萬元）。

**投資物業及酒店的資本承擔概況**

(港幣百萬元)	開支	各年度開支預測				承擔
		2011	2012	2013	2014	
香港項目	<b>3,104</b>	1,099	571	666	4,404	<b>6,740</b>
中國內地項目	<b>3,180</b>	3,321	1,628	2,062	1,419	<b>8,430</b>
美國項目	<b>7</b>	491	829	1,102	50	<b>2,472</b>
英國酒店	<b>95</b>	38	-	-	-	<b>38</b>
總額	<b>6,386</b>	4,949	3,028	3,830	5,873	<b>17,680</b> *

\* 資本承擔即集團的資本承擔加集團應佔共同控制公司的資本承擔。集團承諾為共同控制公司的資本承擔提供港幣十八億二千八百萬元的資金。

**物業買賣**

太古地產的物業買賣組合主要包括香港、中國內地及佛羅里達州邁阿密市的發展中土地及住宅單位。此外，於二零一一年十二月三十一日，位於香港的 5 Star Street 及位於佛羅里達州邁阿密的 ASIA 發展項目亦提供已落成供出售住宅單位。

**經審核財務資料**
**物業買賣組合按成本值**

	集團	
	2011 港幣百萬元	2010 港幣百萬元
持有作發展用途物業		
永久業權土地	<b>124</b>	443
供出售物業		
已落成物業 – 發展成本	<b>270</b>	388
已落成物業 – 永久業權土地	<b>7</b>	9
已落成物業 – 租賃土地	<b>4</b>	4
發展中物業 – 發展成本	<b>1,329</b>	673
發展中供出售的永久業權土地	<b>175</b>	-
發展中供出售的租賃土地	<b>5,025</b>	4,443
	<b>6,810</b>	5,517

**香港**

位於西摩道的蔚然發展項目共有一百二十六個單位，現已預售出其中九十九個。項目現正如期進行興建工程，預計於二零一二年下半年落成。太古地產持有此項目百分之八十七點五權益。

位於西摩道、面積七萬五千八百零五平方呎的住宅發展項目肆然正進行上蓋工程，預期於二零一三年落成。

面積十五萬一千九百四十四平方呎的西灣臺住宅發展項目現正進行興建工程，預期於二零一三年落成。太古地產持有該項目百分之八十權益。

面積十六萬五千七百九十二平方呎的西摩道 33 號住宅發展項目現正進行地基工程，預計於二零一四年落成。鄰近的堅道 92-102 號地盤亦在進行地基工程。此地盤將進行重建，以提供十九萬五千五百三十一平方呎住宅樓面，項目預計於二零一六年落成。

北角港濤軒發展項目所有剩餘的住宅及商舖單位現已售罄。太古地產有權根據與中華汽車有限公司達成的協議，收回重建成本及獲得部分售樓淨收益。該物業由中華汽車有限公司擁有。

面積一萬七千六百六十三平方呎的住宅發展項目 **5 Star Street** 已於二零一零年落成。該項目共有二十五個單位，其中二十二個已經售出。

面積八萬八千五百五十五平方呎的亞皆老街 148 號住宅發展項目現正進行興建工程，太古地產持有其百分之五十權益。該項目預期於二零一三年落成。

## 美國

位於邁阿密市的 **ASIA** 住宅發展項目共有一百二十三個單位，自二零零八年四月物業落成以來已完成九十九個單位的交易程序，另外已租出十一個單位。

南佛羅里達州的地產市場於二零一一年有所改善，但市道仍甚艱難。

**Brickell CitiCentre** 發展項目的住宅部分擬作出售用途。此物業預期於二零一五年落成。

## 展望

隨著香港的蔚然發展項目落成並售出單位，預計二零一二年物業買賣項目將帶來可觀的溢利。在低息及供應短缺等因素的支持下，香港豪華住宅物業的售價預計會保持穩定。在美國邁阿密市中心，二零零五年至二零零八年間興建的物業已大致被吸納，若干地段的售價正開始上升。

## 郭鵬

## 業務評述

### 航空部門

航空部門主要的重大投資由國泰航空集團及香港飛機工程（「港機工程」）集團組成。國泰航空集團包括國泰航空公司（「國泰航空」）、其全資附屬公司港龍航空公司（「港龍航空」）、其持有六成股權的附屬公司香港華民航空公司（「華民航空」）、聯屬公司中國國際航空股份有限公司（「國航」）及共同控制公司中國國際貨運航空有限公司（「國貨航」）。此外，國泰航空亦持有多家公司的權益，該等公司提供航空飲食、停機坪服務及貨物處理服務。國泰航空及港機工程於香港聯合交易所上市。

#### 策略：

國泰航空及港機工程（本身為上市公司）以維持股東價值得以長期持續增長為策略目標。為此，部門採取以下策略：

- 發展和加強香港在航運服務（包括客運、貨運及飛機工程服務）方面的樞紐地位。
- 發展和強化航空公司（國泰航空及港龍航空）與飛機工程公司（港機工程）的品牌。
- 發展航空公司的機隊（藉投資於具燃油效益的現代化飛機），使其躋身全球機齡最低、燃油效益最高的機隊行列。
- 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關係。
- 提升港機工程飛機工程服務的範圍和規模。
- 投資於具燃油效益的飛機、優化航線及減輕飛機重量，藉此減低航空公司對環境的影響。

**航空部門—財務撮要**

	2011 港幣百萬元	2010 港幣百萬元
<b>港機工程集團*</b>		
營業總額	5,171	2,574
營業溢利	532	229
應佔溢利	615	290
重新計量之前持有的港機工程權益所得收益	-	2,547
出售香港空運貨站有限公司(「香港空運貨站」)權益所得的應佔溢利	-	825
<b>應佔聯屬公司除稅後溢利</b>		
國泰航空集團**	2,405	5,079
港機工程集團*	-	152
香港空運貨站***	-	26
	<b>2,405</b>	<b>5,257</b>
<b>應佔溢利</b>	<b>2,999</b>	<b>8,901</b>

\* 於港機工程集團的權益列作聯屬公司入賬，直至於二零一零年六月七日購入控股權益為止。

\*\* 截至二零一零年六月七日止國泰航空應佔港機工程集團的溢利已計入港機工程集團的應佔數據內。

\*\*\* 香港空運貨站的權益由二零一零年二月十二日至二零一零年五月三十一日該公司被售出為止列作投資入賬。

## 航空部門 – 主要營業數據

### 國泰航空及港龍航空

		2011	2010	變幅
可用噸千米數	百萬	<b>26,383</b>	24,461	+7.9%
可用座位千米數	百萬	<b>126,340</b>	115,748	+9.2%
收入乘客千米數	百萬	<b>101,536</b>	96,588	+5.1%
收入乘客運載人次	千位	<b>27,581</b>	26,796	+2.9%
乘客運載率	%	<b>80.4</b>	83.4	-3.0 個百分點
乘客收益率	港仙	<b>66.5</b>	61.2	+8.7%
運載貨物及郵件	千噸	<b>1,649</b>	1,804	-8.6%
貨物及郵件運載率	%	<b>67.2</b>	75.7	-8.5 個百分點
貨物及郵件收益率	港元	<b>2.42</b>	2.33	+3.9%
每可用噸千米成本	港元	<b>3.45</b>	3.16	+9.2%
除燃油外每可用噸千米成本	港元	<b>2.01</b>	2.02	-0.5%
飛機使用量	每日時數	<b>12.3</b>	12.0	+2.5%
航班準時表現	%	<b>82.0</b>	80.9	+1.1 個百分點

### 港機工程集團

		2011	2010	變幅
機身維修售出工時 - 港機工程	百萬	<b>3.00</b>	2.74	+9.5%
機身維修售出工時 - 廈門太古飛機工程公司	百萬	<b>3.42</b>	2.52	+35.7%
外勤維修航班數量 - 港機工程	每日平均架次	<b>306</b>	278	+10.1%

## 二零一一年綜論

二零一一年航空部門錄得應佔溢利港幣二十九億九千九百萬元，而二零一零年的應佔溢利則為港幣八十九億零一百萬元。

集團於二零一一年間，以港幣十二億三千六百萬元的成本總額增持國泰航空百分之二權益，使集團於國泰航空所持的權益增至百分之四十四點九七。

## 國泰航空集團

### 二零一一年業績摘要

二零一一年國泰航空集團的應佔溢利為港幣五十五億零一百萬元，而二零一零年的溢利則為港幣一百四十億四千八百萬元。二零一零年度業績包括因出售所持的香港空運貨站有限公司和港機工程股權以及視作出售國泰航空於國航部分權益而帶來的重大非經常性項目。撇除這些項目後的應佔溢利減少港幣五十五億一千四百萬元。二零一一年度營業總額上升百分之九點九至港幣九百八十四億零六百萬元。

二零一一年，世界主要經濟體出現不穩定及和不明朗的因素，嚴重影響國泰航空集團的核心業務。日本及泰國發生天災、中東的政治局勢及航油價格高企，亦對業務

造成不利影響。國泰航空及港龍航空的客運業務表現頗為理想，貨運業務表現疲弱。

本年度客運收益為港幣六百七十七億七千八百萬元，較二零一零年增加百分之十四點二。運載乘客合共二千七百六十萬人次，較二零一零年上升百分之二點九。可載客量增加百分之九點二，運載率下跌三個百分點至百分之八十點四，收益率則上升百分之八點七至港幣六十六點五仙，主要是因燃油附加費提高及滙率出現利好變動所致。

二零一一年的貨運收益為港幣二百五十九億八千萬元，較二零一零年略為上升百分之零點三。貨運業務於二零一一年首季的表現相當不俗，但需求自四月起大幅轉弱，並於年內其餘時間持續疲弱。國泰航空及港龍航空於二零一一年運載貨物一百六十萬噸，較二零一零年下跌百分之八點六。收益率上升百分之三點九至港幣二點四二元，主要是因燃油附加費提高及滙率出現利好變動所致。可載貨量增加百分之六點九，運載率下跌八點五個百分點至百分之六十七點二。

燃油是航空公司最大的單一成本，航油價格高企，對二零一一年的營業業績構成重大影響。撇除燃油對沖的影響後，國泰航空集團在二零一一年的燃油成本增加港幣一百二十四億五千五百萬元(或百分之四十四點一)，增幅反映油價上升及航班增加。管理因油價變動而帶來的相關風險，仍是一項首要工作。為此，國泰航空設有積極的燃油對沖計劃。二零一一年，燃油對沖項目錄得港幣十八億一千三百萬元已確認溢利，以及於儲備中已確認的港幣四億三千六百萬元未變現市值計價盈利。

### 客運服務

國泰航空及港龍航空的客運服務收益在二零一零年至二零一一年間有所增加。二零一一年頭等及商務客艙的需求維持理想，短途航線的商務客位需求穩健，反映亞洲經濟相對強勁。經濟客艙運載率普遍仍處於高水平，尤以北美及東南亞航線為甚。然而，長途航線的經濟客艙收益率則告下降。日本於二零一一年三月發生的地震及

其後的海嘯，以及泰國於十月及十一月發生的嚴重水災，分別對兩地的業務構成影響。相對於港元及美元，若干客運收益結算貨幣處於強勢，為二零一一年間的客運收益帶來正面的影響。

國泰航空在二零一一年開辦兩條新的客運航線，於六月擴大中東網絡，每周新開四班航班前往阿拉伯聯合酋長國首都阿布扎比，並於九月推出每日一班前往芝加哥的航班。

由於米蘭航線需求殷切，國泰航空於七月開始，將該航線的班次由每周四班增至每日一班。前往台北的航班每周再有七班復航，使班次回復至金融危機前每周合共來回各一百零八班的水平。紐約航線於三月每周加開三班航班，並於五月再度增加航班，使該航線現時每日共提供四班航班，其中三班為不停站服務。多倫多航線於五月開始每周加開兩班航班，使該航線的班次回復每日兩班的水平。雅加達航線於二零一一年八月每周加開三班航班，使該航線現時增至每日三班航班。泗水航線於三月每周加開一班航班，使其班次現時增至每日一班。檳城航線安排每周三班航班中途不停吉隆坡，使前往檳城的不停站航班增至每日一班。新加坡航線由七月開始，每日提供八班航班。西南太平洋航線方面，以阿德萊德為起點的航線於十一月起加強服務，在每周七班飛往香港的航班當中，將三班轉為不停站航班，其餘四班繼續於墨爾本停站。

港龍航空由二零一一年三月開始，增加中國內地及台灣航線的可載客量。高雄航線每周加開十班航班，使每周的班次總數增至四十二班。廈門航線加開一班每日航班，使其班次總數增至每日四班。寧波航線的航班數目由每周七班增至十班。由二零一一年三月開始，成都及南京航線每日提供兩班航班，而重慶航線則每日提供一班航班。由二零一一年十月開始，杭州航線加開每日第四班航班。

港龍航空採用較大型的(空中巴士 A330-300 型)飛機，以增加前往中國內地二線城市部分航線的可運載量。

## 貨運服務

### 國泰航空及港龍航空

全球航空貨運市場於二零一零年強勁增長，此趨勢持續至二零一一年第一季。業務在該季表現堅穩，但自四月開始，香港及中國內地兩個主要市場的貨運量大幅轉弱，並於二零一一年其餘時間持續疲弱。往常在秋季末呈現的貨運升幅並沒有出現。中國內地的出口貨量隨著各主要市場消費需求轉弱而下降。歐洲的需求尤其疲弱。於上海營業的航空公司帶來更大的競爭，亦對業務造成影響。二零一一年開辦前往印度班加羅爾、中國西部地區的重慶及成都和西班牙薩拉戈薩等航線。

在中國內地，現時在珠江三角洲及長江三角洲進行的生產業務愈來愈少，較多生產業務(尤其是高科技產品)在西部及中部地區進行。為作好部署以爭取運載來自該等地區的貨物，在二零一一年十月開始提供前往重慶及成都的定期貨運航班。

中國內地對優質的海外產品需求日增，反映中產人士的數量及其財富均日益增加。這方面的需求增長，使經由國泰航空運到香港轉運至中國內地的貨物數量有所增加。

### 香港華民航空公司（「華民航空」）

華民航空由國泰航空持有六成權益，是國泰航空的附屬公司，為持有其餘四成權益的敦豪國際速遞（DHL Express）營運貨運速遞服務，前往亞洲十二個城市。所採用的飛機包括八架空中巴士 A300-600F 型貨機及三架以乾租方式向國泰航空租用的波音 747-400BCF 型貨機。

儘管收益率上升，華民航空因遞延稅項撥備增加導致溢利較二零一零年為低。

### 機隊資料

於二零一一年十二月三十一日，國泰航空及港龍航空機隊的飛機總數共一百六十四架，年內共增加五架。

國泰航空於二零一一年三月宣佈再購入兩架空中巴士 A350-900 型、十五架空中巴士 A330-300 型及十架波音 777-300ER 型飛機。國泰航空於二零一一年八月宣佈再購入四架波音 777-300ER 型飛機及八架波音 777-200F 型貨機。

二零一一年共接收十三架新飛機：三架空中巴士 A330-300 型客機、六架波音 777-300ER 型客機及四架波音 747-8F 型貨機。

分階段售予與國航合組的貨運合資公司的四架波音 747-400BCF 型貨機中，第二架的買賣已於七月完成，其餘兩架該型號飛機將於二零一二年第二季售予該貨運合資公司。

為增加華民航空的可載貨量，以乾租方式向該公司出租三架波音 747-400BCF 型貨機。

國泰航空於二零零八年至二零零九年金融危機期間停泊的四架空中巴士 A340-300 型租賃飛機將不會再投入服務，其中兩架已於二零一一年交還租賃公司，其餘兩架分別於二零一二年一月及二月交還。二零一一年港龍航空交還一架空中巴士 A330-300 型飛機予租賃公司。

計劃於二零二零年前，在接收更具效益的新飛機後，安排機隊中二十一架波音 747-400 型及十一架空中巴士 A340-300 型飛機退役。一架波音 747-400 型客機於二零一一年二月撤銷登記。

國泰航空在二零一二年一月宣佈購入六架空中巴士 A350-900 型飛機，將於二零一六年至二零一七年間接收。

港龍航空於二零一二年一月同意租用兩架空中巴士 A320-200 型飛機，於二零一二年稍後時間接收。

於二零一一年十二月三十一日，國泰航空集團已落實訂購共九十三架飛機，將於二零一九年底陸續接收。



## 中國國際航空股份有限公司（「國航」）

國航是中國唯一載國旗飛行的航空公司，國泰航空持有其百分之十九點五三股權。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。該公司提供航班服務前往九十六個國內城市及全球四十七個國際(包括地區性)航點。

國泰航空集團應佔國航溢利是根據延遲三個月的賬目計算，因此二零一一年度業績包括國航截至二零一一年九月三十日止十二個月的業績及由二零一一年十月一日至二零一一年十二月三十一日期間的任何重大事項或交易。

二零一一年，國泰航空集團錄得應佔國航溢利港幣二十億一千三百萬元，較二零一零年下跌百分之十八點九。

國航對國泰航空集團的業務日益重要，二零一一年帶來的溢利佔該集團除稅前綜合溢利百分之三十一點一。國航與國泰航空繼續緊密合作。

## 國貨航合資公司

與國航合組的貨運合資公司於二零一一年五月開業。該合資公司以中國國際貨運航空有限公司（「國貨航」）的名稱於上海營業。往來長江三角洲地區至世界各大市場的空運業務佔中國內地貨運業務的三分之二。

合資公司的主要市場預期為北美、歐洲及北亞。除運作其貨機外，合資公司亦有專利權使用國航客機機隊的腹艙載貨。

國泰航空集團於二零一一年國貨航首個營運期錄得應佔國貨航虧損港幣三億六千一百萬元，反映全球貨運市場現時處於疲弱的狀態。

## 貨運站

設於香港國際機場的國泰航空新貨運站於二零一一年十一月舉行平頂儀式，以慶祝其土木工程竣工。貨運站預期於二零一三年年初啟用，將僱用約一千八百名員工。該設施全面投入運作後，將成為全球其中一個最大及最先進的空運貨站，有助鞏固香港作為全球主要國際航空貨運樞紐的地位。

## 其他業務

### 國泰航空飲食服務集團

國泰航空飲食服務集團是國泰航空的全資附屬公司，於亞洲及北美洲營運六所航空飲食設施。

二零一一年售出餐膳數量增加，營業總額及溢利均見上升。然而，原料、燃料及員工成本上升，導致邊際利潤下降。

至於海外的航空飲食設施，亞洲區及加拿大的業務於二零一一年表現良好，亞洲區溢利率有所改善，加拿大業務則轉虧為盈。

### 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，於香港國際機場提供停機坪、地勤及有關服務。

香港機場地勤服務公司於二零一一年的業績令人滿意，反映航班升降量增加及收益率有所改善。

## 展望

國泰航空集團在二零一零年錄得破紀錄的業績，但在二零一一年卻面對多項重大挑戰。該集團於二零一二年繼續面對挑戰。經濟不明朗的情況已持續至本年前期，倘此情況持續，預計對經濟客艙收益率繼續構成壓力，而貨運業務尤其疲弱。油價進一步上調。因此，二零一二年將較二零一一年更具挑戰，故此國泰航空對今年的前景持審慎的態度。國泰航空將繼續在不影響產品及服務質素或策略性長期業務投資的情況下，以警覺的態度控制成本。國泰航空的財政狀況仍相當穩健。

## 史樂山

## 機隊資料\*

飛機類型	截至二零一一年十二月三十一日各機隊的數目			總數	已確實訂購架數			總數	營業租賃期滿架數					選擇權	購買權	
	租賃				'14 及 之後	'12	'13		'17 及 之後	'12	'13	'14	'15			'16
	擁有	籌資	營業													
<b>由國泰航空營運的飛機：</b>																
A330-300	8	15	10	33	6	4	9	19				2	1	7		
A340-300	6	5	2 <sup>(a)</sup>	13					2 <sup>(a)</sup>							
A350-900							32 <sup>(b)</sup>	32							10 <sup>(c)</sup>	
747-400	16		5	21					2 <sup>(d)</sup>			2	1			
747-400F 貨機	3	3		6												
747-400BCF 貨機	4 <sup>(e)</sup>		4	8						2	1			1		
747-400ERF 貨機		6		6												
747-8F 貨機	2	2		4	4	2		6								
777-200	5			5												
777-200F 貨機							8	8								
777-300	3	9		12												
777-300ER	5	8	11	24	5	8	13	26						11	20 <sup>(f)</sup>	
總數	52	48	32	132	15	14	62	91	4	2	1	4	2	19	10	
<b>由港龍航空營運的飛機：</b>																
A320-200	5		6	11	2 <sup>(g)</sup>			2				2	2	2		
A321-200	2		4	6								2	2			
A330-300	4	1	10	15					3	3	1	1	2			
總數	11	1	20	32	2			2	3	3	1	5	6	2		
<b>由華民航空營運的飛機：</b>																
A300-600F 貨機	2	6		8												
747-400BCF 貨機			3	3								1	2			
總數	2	6	3	11								1	2			
<b>總數合計</b>	<b>65</b>	<b>55</b>	<b>55</b>	<b>175</b>	<b>17<sup>(h)</sup></b>	<b>14</b>	<b>62</b>	<b>93</b>	<b>7</b>	<b>5</b>	<b>2</b>	<b>9</b>	<b>9</b>	<b>23</b>	<b>10</b>	<b>20</b>

\* 包括停泊的飛機。於二零一一年十二月三十一日後出現的機隊變動並不反映於機隊資料內。

(a) 該兩架飛機的營業租賃期分別於二零一一年十月及十二月到期，已於二零一二年一月及二月交還租賃公司。

(b) 包括兩架營業租賃期為十二年的飛機。

(c) 此等 A350 系列飛機的選擇權須於二零一六年或之前行使。

(d) 包括一架於二零一二年一月租約到期後由國泰航空購入的飛機。

(e) 包括兩架預期於二零一二年第二季售予國貨航的飛機。

(f) 此等購買權所涉及的飛機將於二零一七年前交付。

(g) 兩架於二零一二年二月接收、營業租賃期為十年的飛機。

(h) 根據二零一一年十二月簽訂的意向書（租賃協議於二零一二年一月簽訂），兩架以營業租賃條款租用的空中巴士 A320-200 型飛機，將分別於二零一二年十一月及十二月接收。連同這兩架飛機，二零一二年將接收共十九架飛機。

**燃油價格及國泰航空集團耗油量(2002-2011)**

		2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
燃油價格	每桶美元										
(對沖前)	(航油)	32.13	38.09	52.46	72.52	85.83	91.45	131.92	73.46	94.00	129.43
燃油價格	每桶美元										
(對沖後)	(航油)	30.62	35.07	47.42	71.38	84.11	88.05	159.12	63.16	94.14	123.54
所用燃油量	百萬桶	20.52	20.64	24.86	27.62	30.48	35.26	37.61	35.29	37.87	39.54

**國泰航空集團客運及貨運服務數據(2002-2011)**

		2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
乘客運載率	%	77.8	72.2	77.3	78.7	79.5	79.8	78.8	80.5	83.4	80.4
乘客收益率	港仙	46.2	43.9	46.7	48.9	52.9	60.4	63.5	51.1	61.2	66.5
貨物運載率	%	71.2	68.7	68.7	67.0	68.6	66.7	65.9	70.8	75.7	67.2
貨物收益率	港仙	191.0	193.0	202.0	219.0	225.0	226.0	254.0	186.0	233.0	242.0
可用座位千米數	百萬	63,050	59,280	74,062	82,766	91,769	102,462	115,478	111,167	115,748	126,340
可用噸千米數	百萬	12,820	13,355	15,794	17,751	19,684	23,077	24,410	22,249	24,461	26,383

## 香港飛機工程有限公司（「港機工程」）集團

港機工程集團提供航空維修及修理服務，主要業務包括在香港（藉港機工程）及廈門（藉港機工程的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」））進行飛機維修及改裝工程。

港機工程的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」）及其共同控制公司新加坡航空發動機維修服務有限公司（「新加坡航空發動機維修服務公司」）提供飛機引擎大修工程。

### 港機工程集團——財務撮要

	2011 港幣百萬元	2010 港幣百萬元	變幅 %
營業總額			
港機工程	<b>3,307</b>	2,966	+11%
廈門太古飛機工程公司	<b>1,581</b>	1,177	+34%
其他公司	<b>283</b>	123	+130%
營業溢利淨額	<b>525</b>	389	+35%
公司股東應佔溢利			
港機工程	<b>381</b>	327	+17%
廈門太古飛機工程公司	<b>98</b>	53	+85%
應佔溢利/(虧損)：			
香港航空發動機維修服務公司及 新加坡航空發動機維修服務公司	<b>415</b>	380	+9%
其他附屬公司及共同控制公司	<b>(73)</b>	(59)	-24%
總計	<b>821</b>	701	+17%
太古公司應佔溢利	<b>615</b>	442	+39%

### 二零一一年業績摘要

港機工程集團於二零一一年錄得應佔溢利港幣八億二千一百萬元，較二零一零年的相應數字上升百分之十七或港幣一億二千萬元。港機工程及廈門太古飛機工程公司的業績均有改善，尤以二零一一年上半年為甚。香港航空發動機維修服務公司的業績因每台引擎的工程量增加而受惠。其他附屬公司及中國內地的合資公司繼續錄得虧損。

#### 港機工程

港機工程於二零一一年錄得應佔溢利港幣三億八千一百萬元，上升百分之十七。港機工程機身維修的售出工時由二零一零年的二百七十四萬小時，增加至二零一一年的三百萬小時，反映需求殷切。所進行的維修工程中，約百分之七十一來自非以香港為基地的航空公司。

港機工程的香港外勤維修服務需求隨著香港國際機場的航班升降量增加而上升。二零一一年港機工程平均每日處理的航班數

量為三百零六架，較二零一零年上升百分之十。

港機工程的營業開支增加百分之十至港幣二十九億一千六百萬元，與業務增長相符。

#### 廈門太古飛機工程公司

廈門太古飛機工程公司於二零一一年錄得應佔溢利港幣九千八百萬元，上升百分之八十五，反映其機庫的使用率上升，尤以二零一一年上半年為甚。機身維修的售出工時由二零一零年的二百五十二萬小時，增加至二零一一年的三百四十二萬小時。廈門太古飛機工程公司的外勤維修業務亦有改善。廈門太古飛機工程公司於四個機場（廈門、北京、天津及上海）提供外勤維修服務，該公司於二零一一年處理的航班增加百分之十八。

廈門太古飛機工程公司的營業開支上升百分之三十二至港幣十四億五千六百萬元。

#### 香港航空發動機維修服務公司及新加坡航空發動機維修服務公司

香港航空發動機維修服務公司錄得溢利港幣七億七千三百萬元，增加百分之九，主要反映每台引擎的工程增加。

香港航空發動機維修服務公司持有兩成權益的新加坡航空發動機維修服務公司於二零一一年錄得百分之十三的溢利增長。

#### 其他附屬公司及共同控制公司

其他附屬公司及共同控制公司的虧損增加，主要原因是其中國內地業務出現提升技術能力的成本、工資上漲、人民幣強勁和競爭日趨激烈。

## 重大發展

二零一一年三月，廈門太古飛機工程公司獲空中巴士公司批核為商務及公務飛機客艙整裝中心，是亞太區首個同類型獲批核的中心。二零一一年十月，廈門太古飛機工程公司亦獲波音公司批核為商務貴賓飛機整裝中心。

廈門太古飛機工程公司第六個可容納廣體飛機的雙機位機庫於二零一一年六月啟用。

香港航空發動機維修服務公司的優質中心於二零一一年六月啟用，為現有的部件維修設施增添一萬三千五百平方米的擴建面積。

廈門太古發動機服務有限公司的引擎大修設施擴建工程於二零一一年六月竣工。

四川太古飛機工程服務有限公司已獲准興建第二個機庫，興建工程預計於二零一二年展開。

港機工程於二零一一年十一月與國泰航空簽訂諒解備忘協議，為國泰航空及港龍航空機隊提供航材技術管理服務。

港機工程集團於二零一一年十二月購入上海一家外勤維修服務供應商百分之四十九股權。該公司更名為上海太古飛機工程有限公司。

## 展望

航空業正遭受全球主要經濟體不穩定和不明朗的因素影響。然而，預計二零一二年港機工程在香港的機身和外勤維修服務需求仍然強勁。港機工程將致力發展其航材技術管理及部件和航電設備大修業務。香港航空發動機維修服務公司預期二零一二年表現理想。廈門太古飛機工程公司及中國內地的合資公司則預期繼續受到工資上漲、人民幣強勁和競爭日趨激烈的不利影響。

## 鄧健榮

**港機工程集團主要營運數據 (2002-2011)**

		2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
機身維修售出工 時 - 港機工程	百萬	1.38	1.35	1.42	1.64	1.85	2.53	2.65	2.39	2.74	3.00
機身維修售出工 時 - 廈門太古飛 機工程公司	百萬	1.70	1.70	2.11	2.47	3.58	3.87	4.07	2.98	2.52	3.42
外勤維修飛機處 理量 - 港機工程	平均每日 架次	199	177	223	253	250	266	274	249	278	306

## 業務評述

## 飲料部門

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

**策略：**

飲料部門的策略目標是在其已發展及新興市場中，成為頂尖的非酒精飲料供應商。為此，部門採取以下策略：

- 擴大旗下飲料品牌的供應範圍及改善市場計劃的執行。
- 與客戶建立關係，為他們提供物有所值及創造價值的服務。
- 有效管理收益。
- 確保供應商以符合成本效益的方式提供優質的產品及服務。
- 吸引、聘用及保留最優秀的人才，使他們感到備受重視，鼓勵他們發揮最佳表現。
- 聯繫業務所在的社區，並致力減少業務對環境產生的影響，尤其專注於節省用水。

**飲料部門－財務撮要**

	2011 港幣百萬元	2010 港幣百萬元
營業總額	9,223	8,554
營業溢利	533	618
應佔共同控制及聯屬公司除稅後溢利	302	334
應佔溢利	588	699



## 飲料部門—分部資料

	營業總額		應佔溢利/(虧損)	
	2011 港幣百萬元	2010 港幣百萬元	2011 港幣百萬元	2010 港幣百萬元
中國內地*	1,854	1,523	265	203
香港	2,046	1,883	164	173
台灣	1,600	1,561	18	48
美國	3,723	3,587	223	250
中央成本	-	-	(13)	25
太古飲料	9,223	8,554	657	699
金寶湯太古	-	-	(69)	-
飲料部門	9,223	8,554	588	699

\* 中國內地的營業總額主要歸因於福建可口可樂專營公司。部門亦持有中國內地六家專營公司的共同控制權益，該等公司的營業總額合計為港幣一百四十九億一千一百萬元（二零一零年：港幣一百一十九億四千二百萬元）。部門持有一家向中國內地所有可口可樂專營公司供應不含汽飲料的製造公司的聯屬權益。撇除對七家專營公司的銷售額後，該公司的營業總額為港幣五十六億五千九百萬元（二零一零年：港幣四十二億八千七百萬元）。

## 二零一一年業績摘要

### 太古飲料

太古飲料於二零一一年錄得應佔溢利港幣六億五千七百萬元，較二零一零年下降百分之六。若從二零一零年度業績撇除出售長期投資所得的一項溢利港幣四千萬元，則應佔溢利僅略為減少港幣二百萬元或百分之零點三。

整體銷量為九億九千五百萬標箱，較二零一零年上升百分之八。中國內地及香港的銷量上升，反觀美國及台灣的銷量則略為下降。中國內地業務因售價上調及銷售組合有所改善而令邊際利潤上升。其他市場方面，調升售價（在可能的情況下）及改善銷售組合所起的作用，不足以抵銷原料成本增加的影響。

### 中國內地

#### 二零一一年業績

中國內地業務帶來應佔溢利港幣二億六千五百萬元，較二零一零年增加百分之三十一。銷量上升百分之十，所有專營區域均表現強勁，反映氣候轉佳、重點行銷核心品牌及加強消費市場的推廣工

作。汽水的銷量增加百分之十。不含汽飲料的銷量增加百分之十，包括百分之十三的果汁類飲料銷量增長，其增幅因茶飲料面對競爭壓力導致銷量下降而被局部抵銷。銷售收益增長達百分之十九，較銷量增長為高，主要原因是銷售組合有所改善及售價上調。

利潤每標箱增加百分之十三。儘管推行了提高效率的措施以節省開支，但原料成本仍每標箱增加百分之七或整體增加港幣二十億六千七百萬元。銷售組合改善及售價上調的結果，足以將成本增加的影響抵銷有餘。利潤較高的單瓶裝飲料銷量上升百分之四，佔總銷量的百分之五十。

零售市場蓬勃，反映政府支持國內消費增長。由於集中發展經食肆銷售的業務及擴大偏遠地區分銷網絡，促使銷量增長。

在中國內地設置了八條新的生產線，其中六條是由負責生產不含汽飲料的聯屬公司所設。

## 香港

### 二零一一年業績

香港業務的應佔溢利為港幣一億六千四百萬元，較二零一零年下跌百分之五。

銷量增加百分之七，而整體飲料市場則增加百分之零點四。受惠於二零一零年後期推出的玉泉+C 檸檬味汽水銷量增長，汽水的銷量上升百分之七。不含汽飲料方面，由於核心飲料類別取得滿意的增長，加上推出運動飲料「水動樂」，因此銷量增加百分之七。

利潤每標箱下跌百分之三。原料成本每標箱增加百分之七，增幅將銷售組合改善及售價上調的利好影響抵銷有餘。銷售組合改善及售價上調，反映公司為方便在不同銷售渠道收取不同價格而增加包裝的種類。

香港市場的總銷量轉變不大。旅客數量增加，使即時飲用的飲料銷量受惠，此影響因家庭銷售途徑的銷量轉弱而被抵銷。

## 台灣

### 二零一一年業績

台灣業務應佔溢利為港幣一千八百萬元，較二零一零年下跌百分之六十三。

銷量較二零一零年下跌百分之一。消費信心疲弱，食物成分問題雖然並不直接牽涉任何可口可樂產品，但卻嚴重打擊夏天旺季的銷量。市況欠佳，使公司難以抵銷原料成本上升的影響而調升售價。

溢利下降，在部分程度上反映一項港幣二千四百萬元重組開支。此項開支是因削減成本以應付充滿挑戰的經營環境而產生的。

## 美國

### 二零一一年業績

美國業務的應佔溢利為港幣二億二千三百萬元，較二零一零年下跌百分之十一。

銷量略為下跌百分之零點五，反映經濟情況欠佳、夏季初期氣候惡劣及主要零售商減少推廣活動。汽水的銷量下跌百分之五，不含汽飲料的銷量則上升百分之十五。

每標箱的利潤與二零一零年相若。原料成本每標箱上升百分之七。改善銷售組合及調升售價所起的作用，抵銷了成本上升的影響。

美國公司已展開擴充鹽湖城倉儲量（包括自動處貨能力）的工程，此項目將耗資港幣三億四千萬元，預計可在二零一三年開始提升效益。

## 展望

中國內地經濟（尤其出口製造業）的增長預料會在二零一二年放緩，可能影響南部及東部省份的飲料銷量，因為這些省份較其他地區更易受預期經濟放緩的情況所影響。然而，整體的飲料銷量增長前景仍然樂觀，尤其是在偏遠及中部省份，因為政府在發展較慢的地區推行鼓勵本地消費的政策。預計原料成本上漲的速度將會減慢，但二零一一年原料成本上漲的影響將持續至二零一二年，因此仍須重點增加收益及控制成本。

台灣業務預料將可從二零一一年的經營困境中復甦過來。香港應可藉持續拓展新的飲料類別而取得增長。

由於美國人口比較年輕，且數目不斷增長，美國業務的中期前景令人樂觀。然而，經濟疲弱及難以調高售價，將會影響二零一二年的業績。

### 金寶湯太古

我們在二零一一年一月與金寶湯公司成立合資公司，經營湯品及高湯產品在中國內地的生產、銷售及分銷工作。太古食品控股有限公司（太古股份有限公司的全資附屬公司）持有其四成股權。該公司於二零一一年錄得應佔虧損港幣六千九百萬元，業績符合預期。

### 展望

金寶湯以地道食譜調製的湯品，將於二零一二年擴大在上海及北方省份的分銷網絡。史雲生清雞湯將推出較廉宜的小包裝。公司繼續重點推廣及分銷可即時飲用的湯品（在中國內地仍屬新概念）。

### 康傑富

**專營區域**

	人口 (百萬)	人均本地生產 總值(美元)	銷量 (百萬標箱) 2011	銷量 (百萬標箱) 2001	人均飲用量* (八安士裝) 2011	人均飲用量* (八安士裝) 2001
<b>中國內地</b>						
廣東	78.3	9,002	206	56	63	22
浙江	50.7	9,206	154	40	73	22
安徽	69.2	3,905	62	7	22	3
江蘇	57.0	7,649	119	25	50	12
福建	37.1	6,421	80	17	52	12
陝西	37.5	4,927	63	13	40	9
河南	94.0	4,559	104	15	27	4
香港	7.1	33,299	65	43	219	148
台灣	23.2	19,690	61	42	64	43
美國	6.2	40,137	81	76	315	334

\* 可口可樂飲料人均飲用量。

**銷量**

(以百萬標箱計算)	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
中國內地	201	237	287	348	415	500	600	700	719	788
美國	79	79	77	79	84	86	86	82	82	81
台灣	45	45	46	44	41	46	58	61	62	61
香港	45	46	46	48	50	55	57	61	60	65
	370	407	456	519	590	687	801	904	923	995

**按業務劃分的**

資本開支 (港幣百萬元)	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
中國內地	74	129	176	265	343	464	924	758	1,060	577
美國	140	100	100	89	121	126	147	154	141	334
台灣	36	44	64	40	34	50	50	44	48	31
香港	29	39	36	45	59	64	51	56	76	51
	279	312	376	439	557	704	1,172	1,012	1,325	993

**按銷售途徑劃分的銷量分項  
數字**

	中國內地 2011	香港 2011	台灣 2011	美國 2011	總計 2011
現代貿易方式	25%	37%	72%	67%	32%
一般貿易方式	25%	11%	23%	0%	22%
其他銷售途徑	50%	52%	5%	33%	46%
	100%	100%	100%	100%	100%

**按類別劃分的銷量分項數字**

	2011	2001
汽水	60%	86%
果汁類飲料	19%	1%
茶飲料	4%	6%
其他不含汽飲料(不包括飲用水)	4%	2%
飲用水	13%	5%
	100%	100%

## 業務評述

## 海洋服務部門

海洋服務部門透過太古海洋開發集團營運一支專用船隊，在北美以外的每一個主要離岸開採及勘探區，為離岸能源業提供支援服務。部門亦透過共同控制公司香港聯合船塢集團，在香港營運修船及港口拖船服務。

**策略：**

海洋服務部門的策略目標是維持及加強(i)太古海洋開發集團在離岸能源供應業的領導地位及(ii)香港聯合船塢集團在香港修船及港口拖船業的穩固地位。為此，部門採取以下策略：

- 太古海洋開發集團持續作出購置新船的重大投資，尤其是專門用於深水作業的船隻，預計未來石油及天然氣業在深水作業方面的發展最快。
- 在提供輔助性質的海洋服務方面作選擇性的投資，以增加太古海洋開發集團旗下船隻的回報。
- 力求精益求精，致力維持及提升顧客服務水平，包括重點發展安全及培訓方面的工作。
- 藉進軍新地區及發展現有地區的業務網絡，鞏固太古海洋開發集團的環球及本地網絡。
- 在需要或適當時透過營運商業性質的合資公司經營業務。
- 開拓離岸風力發電站建造及維修業務（不僅以開拓此業務為目標，亦為發展可持續能源作出貢獻）。
- 香港聯合船塢集團在新船及設施方面的投資維持於適當的水平。

**海洋服務部門－財務撮要**

	2011 港幣百萬元	2010 港幣百萬元
<b>太古海洋開發集團</b>		
營業總額	<b>3,505</b>	3,046
營業溢利	<b>819</b>	732
應佔溢利	<b>785</b>	709
<b>應佔共同控制公司除稅後溢利</b>		
香港聯合船塢集團	<b>78</b>	82
<b>應佔溢利</b>	<b>863</b>	791

## 海洋服務部門——船隊規模

	2011	2010
<b>船隊規模(船隻數目)</b>		
太古海洋開發集團	77	76
香港聯合船塢集團 - 香港打撈及拖船公司	19	17
<b>總數</b>	<b>96</b>	<b>93</b>

## 太古海洋開發集團——船隊規模的增長

船隻級別	馬力	2010	已投入運作的船隻			已訂購的船隻預期接收日期			
			購入	出售	年終	2012	2013	2014	2015
<b>拋錨補給拖船</b>									
「J」級	2,600-4,200	11	-	4	7	-	-	-	-
「T」級	3,600-4,000	4	-	-	4	-	-	-	-
「P」級	4,800-4,830	11	5	-	16	-	-	-	-
「S」級	5,440	4	-	-	4	-	-	-	-
6000 系列	6,000-6,500	2	-	1	1	-	-	-	-
UT704	8,000-9,000	2	-	1	1	-	-	-	-
「R」級	7,100-7,210	8	-	-	8	-	-	-	-
「V」級	8,810	10	-	-	10	-	-	-	-
「W」級	10,800	8	-	-	8	-	-	-	-
「B」級	12,240	6	-	-	6	-	-	-	-
「C」級	16,310	-	1	-	1	1	2	-	-
「D」級	17,860-18,250	-	-	-	-	2	3	3	-
<b>平台補給船</b>									
「A」級	6,310	5	-	-	5	-	2	4	4
「H」級*	11,500	-	1	-	1	-	1	6	1
<b>破冰補給船</b>									
「E」級*	23,170	3	-	-	3	-	-	-	-
<b>地震及水文測量船</b>									
測量	5,000-7,720	2	1	1	2	-	-	-	-
<b>住宿駁船</b>									
「I」級		-	-	-	-	2	-	-	-
<b>風力發電站裝置船</b>									
「O」級	32,900	-	-	-	-	2	-	-	-
<b>檢查、維修及修理船**</b>									
		76	8	7	77	8	8	13	5

\* 香港海洋開發集團的船隊包括向外租用的一艘「H」級船隻及一艘「E」級船隻。  
該艘「H」級船隻於二零一一年間接收。

\*\* 船隻由 Seabed AS 擁有，太古海洋開發集團於二零一二年二月購入該公司。

## 二零一一年業績摘要

海洋服務部門於二零一一年的應佔溢利為港幣八億六千三百萬元，較二零一零年增加百分之九。

## 太古海洋開發集團

### 二零一一年業績

太古海洋開發集團於二零一一年錄得應佔溢利港幣七億八千五百萬元，較二零一零年增加百分之十一。業績包括本年度出售七艘船隻所得溢利港幣七千九百萬元。若撇除此項資本溢利及二零一零年錄得的減值港幣五千七百萬元，則應佔溢利較二零一零年下跌百分之八。

年內接收八艘新船，包括五艘四千八百匹馬力的「P」級拋錨補給拖船、一艘一萬六千三百一十匹馬力的「C」級拋錨補給拖船、一艘一萬一千五百匹馬力的「H」級平台補給船及一艘地震測量船。該等新船帶來港幣五千九百萬元的貢獻。為配合太古海洋開發集團逐步淘汰舊船的策略，年內已出售七艘船齡較高的船隻。在船隊規模方面，於二零一一年十二月三十一日共有七十七艘船隻。

二零一一年離岸能源市場情況逐步改善。在油價每桶超越一百美元的支持下，各主要油公司承諾進行更多勘探及開採工程，但業內因新船湧現而導致供過於求的問題，繼續妨礙租船收費率回升。

太古海洋開發集團船隻的每日平均租船收費率較二零一零年高百分之十一。年內船隊的平均使用率為百分之八十六，較二零一零年高六個百分點。二零一一年的租船收益總額增加百分之十五。

營業成本總額增加港幣四億九千六百萬元，主要原因是編配船員成本及向外租用船隻成本上升。

二零一一年新購船隻及其他固定資產的資本開支總額為港幣二十九億九千二百萬元，而二零一零年則為港幣十三億二千八百萬元。

於二零一一年間，太古海洋開發集團承諾再購入二十七艘船隻，包括第二艘風力發電站裝置船（於二零一二年後期接收）、四艘「C」級拋錨補給拖船（其中一艘已經接收，其餘三艘將於二零一二年及二零一三年接收，但須視乎與造船廠的破產管理主任進行的磋商而定）、四艘「D」級拋錨補給拖船（於二零一三年及二零一四年接收），以及八艘「H」級及十艘「A」級平台補給船（於二零一三年至二零一五年間接收）。該等承諾反映太古海洋開發集團的策略是令船隊中拋錨補給拖船及平台補給船的數量回復平衡，以及在新造船隻計劃中重點購置適合用於深水作業的船隻，預計未來在深水作業方面的需求至為強勁。

## 展望

二零一二年，由於能源公司在勘探及開採方面的開支增加，太古海洋開發集團的租船收費率及船隻使用率預期有所改善。太古海洋開發集團於二零一二年的業績亦會反映二零一一年所接收的船隻的全年貢獻，以及接收第一艘「D」級船及風力發電站裝置船的影響。

較長期而言，由於石油及天然氣儲備不斷下降而耗用量不斷增加，預計能源公司會增加深水勘探工程。同時，多國政府愈趨要求離岸補給船合約須有本地公司參與訂立。太古海洋開發集團現正投資新造更大、更先進的船隻，並擴大其地區辦事處及合資公司的網絡，以便作好部署，應對這些發展。

於二零一一年十二月三十一日，太古海洋開發集團船隊已獲預訂的二零一二年租船量佔作業能力的百分之四十一。

太古海洋開發集團於二零一二年一月購入 Altus Logistics Pte. Ltd. 百分之七十的控股權益，這是一家主要從事石油及天然氣業的新加坡物流集團。太古海洋開發集團於二零一二年二月完成收購挪威公司 Seabed AS 全部權益的交易，該公司專門為離岸石油及天然氣業提供檢查、維修及修理服務。兩項購股行動有助太古海洋開發集團為離岸能源客戶提供更全面的服務，太古海洋開發集團亦可藉此開拓多個新市場。

	開支	各年度開支預測				承擔
	2011	2012	2013	2014	2015	2011年12月31日
船隻	2,930	6,370	3,212	2,994	857	13,433
其他固定資產	62	33	2	1	-	36
總額	2,992	6,403	3,214	2,995	857	13,469

### 1. 太古海洋開發集團——船隊規模及平均船齡\*

按船齡(年) 劃分的類別	2002年 12月	2003年 12月	2004年 12月	2005年 12月	2006年 12月	2007年 12月	2008年 12月	2009年 12月	2010年 12月	2011年 12月	2012年 12月	2013年 12月	2014年 12月	2015年 12月
0-5	15	18	17	19	28	33	33	27	31	27	31	32	42	41
6-10	3	6	9	10	10	10	15	18	17	29	25	26	27	30
11-15	-	-	-	-	-	-	3	8	10	10	15	18	16	19
16-20	6	4	2	2	1	1	-	-	2	2	5	8	10	10
21-25	26	26	24	23	14	11	3	2	1	-	-	-	2	2
26-30	-	1	2	2	9	8	14	14	14	5	-	-	-	-
31-35	-	-	-	-	-	-	1	1	1	4	5	1	1	1
36-40	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1	1	1
總數	50	55	54	56	62	63	69	70	76	77	81	86	99	104
平均船齡	14.7	13.9	13.9	14.0	12.4	11.0	10.4	10.8	10.7	9.3	8.4	7.8	7.7	8.3

\*包括兩艘向外租用的船隻。

### 2. 太古海洋開發集團按地區劃分的二零一一年營業總額

地區	2011 港幣百萬元	2011 %
北海及西非	989	28%
亞洲	2,017	58%
中東	499	14%
	<b>3,505</b>	<b>100%</b>

### 3. 太古海洋開發集團——船隻平均使用率(二零零二年至二零一一年)

年份	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
船隻平均使用率	90%	86%	88%	91%	94%	92%	91%	89%	80%	86%



### 香港聯合船塢集團

香港聯合船塢集團由太古公司與和記黃埔共同擁有，利用位於香港青衣島的設施，提供港口及遠洋船隻修理和一般工程服務。集團以香港打撈及拖船公司名義營運的打撈及拖船部門是香港最大規模的拖船公司，共運作十三艘拖船。香港打撈及拖船公司亦管理六艘貨櫃船，為香港政府履行有關運送垃圾的長期合約。

### 二零一一年業績

二零一一年香港聯合船塢集團的應佔溢利為港幣七千八百萬元，而二零一零年的相應數字則為港幣八千二百萬元。

修船部門於二零一一年錄得港幣五百萬元的虧損(扣除稅項及利息前)，而二零一零年則錄得港幣一千二百萬元的溢利。由於營業成本（尤其是勞工成本）增加但價格沒有提高（反映經濟環境欠佳及競爭加劇），導致利潤下降。

二零一一年，香港打撈及拖船公司的溢利（扣除稅項及利息前）為港幣二億一千萬元，而二零一零年的相應數字則為港幣二億元。二零一一年的拖船作業次數總計增加百分之一，而貨櫃碼頭的拖船作業次數則增加百分之五。公司已訂購四艘五千匹馬力的拖船，其中兩艘分別於二零一一年九月及十一月接收，其餘兩艘將於二零一二年接收。

### 展望

預料二零一二年對船運業來說是困難的一年，修船部門亦相應面對同樣的困境。營業成本預計仍然高企，並且難以提高價格。

預計拖船作業次數與二零一一年相若。香港打撈及拖船公司將繼續居於香港拖船業務市場的領導地位。

### 雷名士

## 業務評述

### 貿易及實業部門

貿易及實業部門持有多家全資附屬公司及共同控制公司的權益，包括：

- 太古資源集團 — 在香港和中國內地經銷及零售運動及消閒鞋、運動服和便服
- 太古汽車集團 — 在台灣和香港經銷及零售汽車
- 太古糖業公司 — 在香港和中國內地包裝及銷售糖產品
- 阿克蘇諾貝爾太古漆油公司 — 在香港和中國內地生產及經銷漆油

#### 策略：

貿易及實業部門以發展及加強其貿易及實業業務為策略目標。為此，部門採取以下策略：

- 加強太古資源在大中華區經銷名牌運動及消閒用品的能力，包括擴大該等名牌貨品的種類及提升其品質。
- 繼續增加太古資源經營的零售點，尤其是在中國內地零售點的數目。
- 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品牌組合，以及將業務拓展至中國內地。
- 透過進一步投資發展中國內地的設施及分銷能力，增加太古糖業的糖產品銷量。
- 擴大阿克蘇諾貝爾太古漆油公司在中國內地較小城鎮的分銷網絡。

**貿易及實業部門－財務撮要**

	2011 港幣百萬元	2010 港幣百萬元
<b>營業總額</b>		
太古資源集團	2,914	2,135
太古汽車集團	5,336	3,588
太古糖業公司	732	594
其他附屬公司	-	4
	<b>8,982</b>	<b>6,321</b>
<b>營業溢利/(虧損)</b>		
太古資源集團	192	183
太古汽車集團	121	125
太古糖業公司	(2)	5
其他附屬公司及中央成本	(29)	(14)
	<b>282</b>	<b>299</b>
<b>應佔溢利/(虧損)</b>		
太古資源集團*	149	177
太古汽車集團	93	89
太古糖業公司	(3)	5
其他附屬公司及中央成本	(30)	(14)
	<b>209</b>	<b>257</b>
* 包括下述來自太古資源集團旗下共同控制及聯屬公司的除稅後溢利。		
<b>來自共同控制及聯屬公司的應佔溢利</b>		
太古資源集團	2	35
阿克蘇諾貝爾太古漆油公司	130	114
皇冠制罐集團	-	56
	<b>132</b>	<b>205</b>
<b>應佔溢利 (未計出售彪馬公司及皇冠制罐集團權益的溢利)</b>		
出售皇冠制罐集團權益的溢利	-	771
出售彪馬公司權益的溢利	148	-
	<b>487</b>	<b>1,198</b>

**貿易及實業部門—主要營運數據**

	2011	2010
售出鞋履(百萬雙)*	2.8	3.1
售出服裝(百萬件)*	3.9	5.3
香港零售點	160	125
中國內地零售點	109	87
* 二零一零年的數據包括由彪馬聯屬公司售出的八十萬雙鞋履及二百萬件服裝。		
售出汽車：		
- 予第三方經銷商	9,534	6,768
- 予零售客戶	6,559	4,525
售出摩托車	2,007	350
售出糖產品(百萬磅)：		
- 予工業用糖客戶	170.7	177.5
- 予零售及餐飲客戶：		
- 香港	16.3	14.8
- 中國內地	26.0	20.6

**二零一一年業績摘要**

二零一一年來自貿易及實業部門的應佔溢利減少百分之五十九至港幣四億八千七百萬元。若撇除集團於二零一一年一月出售彪馬公司權益所得收益港幣一億四千八百萬元及於二零一零年出售皇冠制罐權益所得收益港幣七億七千一百萬元，則溢利減少百分之二十一至港幣三億三千九百萬元。減幅主要反映因分別於二零一一年一月及二零一零年下半年出售彪馬公司和皇冠制罐集團的權益而缺少了兩者的貢獻。

**太古資源集團**

太古資源集團在香港和中國內地經銷及零售運動及消閒鞋、運動服和便服品牌。太古資源在香港經銷十七個品牌，在中國內地經銷六個品牌。

**二零一一年業績**

二零一一年的應佔溢利（未計出售彪馬公司權益所得收益）為港幣一億四千九百萬元，較二零一零年減少百分之十六。香港的多品牌連鎖店及 Columbia 品牌經銷業務的業績非常良好。然而，由於缺乏彪馬聯屬公司的貢獻，加上購入和開發新經銷權產生開支，將上述利好影響抵銷有餘。

該集團於二零一一年十一月購入一家公司百分之八十五權益，該公司根據一項與擁有 Cheignon 品牌的法國公司訂立的長期特許權協議，於香港及中國內地銷售 Cheignon 牛仔服裝產品。集團於二零一一年十二月開始銷售 Repetto 鞋履。

香港業務的營業總額較二零一零年上升百分之二十六。香港的營商環境相當興旺。中國內地訪港旅客需求強勁，加上寒冷的天氣於二零一一年上半年維持較長時間，使零售銷量受惠。利潤亦受惠於折扣優惠及促銷活動減少，但員工及店舖租用成本上升，卻抵銷了部分利好影響。截至二零一一年年底，該集團在香港經營一百六十個零售點。

中國內地的營業總額增加百分之五十五，主要反映 Columbia 產品的銷量增加。由於利潤較低的批發業務銷量佔總銷量的比重較高，因而令毛利下降。截至二零一一年年底，該集團在中國內地管理一百零九個零售點。

## 展望

競爭非常激烈及成熟的香港市場將繼續充滿挑戰。該集團的多品牌零售店舖應可維持強大的競爭優勢。

在中國內地，預計 Columbia 產品將繼續獲得強勁的銷量增長。擴大該集團分銷網絡和開發品牌組合（尤其是新購入的 Chevignon 品牌）及多品牌店舖的成本預料將會增加。

## 太古汽車集團

太古汽車集團根據專營權協議在台灣和香港經營汽車進口及經銷業務。

### 二零一一年業績

二零一一年的應佔溢利為港幣九千三百萬元，與二零一零年的應佔溢利港幣八千九百萬元比較，增加百分之四。應佔溢利增加，反映台灣汽車業務獲得良好的增長，但在台灣開發 Vespa 小型摩托車銷售業務及在香港開發 Fiat 及 Alfa Romeo 兩個新品牌業務所產生的成本，抵銷了部分增長。

太古汽車於二零一一年售出一萬六千零九十三輛汽車及商用車，較二零一零年增加百分之四十三。台灣市場整體汽車登記量增至三十二萬六千輛，較二零一零年增加百分之十六。

富士客車在台灣銷量較二零一零年增加百分之二十四至一萬零三百八十三輛。

二零一一年在台灣售出二千零四十七輛 Škoda 汽車，而二零一零年（即太古汽車正式代理該品牌的一年）則售出七百九十五輛。

太古汽車於二零一一年下半年開始正式在香港代理 Fiat 及 Alfa Romeo 客車，並於年內其餘時間售出二百三十六輛該等汽車。

二零一一年在台灣售出二千零六十四輛富士輕型商用車，較二零一零年增加百分之四十八。台灣整體輕型商用車進口市場增加百分之二十五。

富豪商用車在台灣銷量較二零一零年上升百分之二十，本年度共售出二百四十八輛富豪貨車及巴士。

哈雷(Harley-Davidson)摩托車的銷量繼續上升，台灣共售出五百輛，增幅為百分之四十三。

Vespa 小型摩托車於二零一一年四月開始在台灣發售，本年度共售出一千五百零七輛小型摩托車。

截至二零一一年年底，該集團共營運二十二個陳列室及十五個服務中心。

## 展望

太古汽車對二零一二年的前景持審慎樂觀的態度，惟不明朗的經濟因素或會影響其增長。富士汽車將繼續作為太古汽車旗下的主要品牌。

該集團將繼續致力擴闊其產品組合及業務覆蓋領域。開發 Fiat、Alfa Romeo 及 Vespa 等新品牌銷售業務以及擴充陳列室的成本預期將會增加。

### 太古糖業公司

太古糖業公司為香港和中國內地的零售及餐飲客戶包裝及銷售糖產品，亦大量供應糖產品予工業用糖客戶。

#### 二零一一年業績

二零一一年太古糖業公司錄得虧損港幣三百萬元，而二零一零年則錄得溢利港幣五百萬元。

太古糖業公司向香港的零售及餐飲客戶售出一千六百三十萬磅糖，較二零一零年增加百分之十。在中國內地，太古糖業公司於二零一一年售出二千六百萬磅糖，較二零一零年增加百分之二十六。二零一一年上半年由於糖成本高企，對溢利造成不利影響。二零一一年下半年由於售價調升，抵銷了糖成本高企對太古糖業公司的部分影響。

上海新開設的包裝廠房於二零一一年間啟用，每年可包裝六百二十萬磅糖。截至二零一一年年底，太古糖業公司在中國內地八十三個城市售賣糖產品。

#### 展望

太古糖業公司計劃於二零一二年將其經營售糖業務的中國內地城市增至一百一十三個，以及使中國內地的銷量增加百分之二十。利潤預計會因售價上升而受惠，預期該公司可轉虧為盈。

### 阿克蘇諾貝爾太古漆油公司

阿克蘇諾貝爾太古漆油公司是與 Akzo Nobel 組成的合資業務，於中國內地和香港生產及經銷裝飾漆油，主要為「多樂士」品牌。

#### 二零一一年業績

應佔溢利較二零一零年增加百分之十四至港幣一億三千萬元。

銷量較二零一零年增加百分之十六，反映分銷網絡已伸延至中國內地較小的城鎮。

由於原料成本上漲及產品組合出現不利的變動，加上利潤較低的產品銷量比重較高，導致毛利下降。

香港市場保持穩定。

#### 展望

由於進一步擴大網絡，預計二零一二年的銷量將增加超過百分之十，但成本上升預期會令溢利與二零一一年相若。

### 雷名士

## 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及權益的對賬。此等對賬項目主要是將香港會計準則第 40 號對投資物業的影響及經修訂的香港會計準則第 12 號對遞延稅項的影響逆轉過來。進一步的分析是就本年度及歷年其他重要項目的影響進行比較。

基本溢利	附註	2011 港幣百萬元	2010 港幣百萬元
賬目所示公司股東應佔溢利		32,210	38,252
有關投資物業的調整：			
投資物業重估	(a)	(23,491)	(23,237)
重估變動的遞延稅項	(b)	523	852
出售投資物業的變現溢利	(c)	7,977	211
集團自用投資物業折舊	(d)	27	23
非控股權益應佔重估變動減遞延稅項		46	42
<b>公司股東應佔基本溢利</b>		<b>17,292</b>	<b>16,143</b>
其他重要項目：			
重新計量之前於港機工程所持權益的所得收益		-	(2,547)
出售香港空運貨站權益的溢利		-	(825)
出售皇冠制罐集團權益的溢利		-	(771)
重新計量於電訊盈科中心所持股權變動的所得收益及出售溢利		-	(342)
出售又一城權益的溢利		(8,615)	-
出售投資物業的溢利		-	(576)
出售彪馬公司權益的溢利		(148)	-
出售物業、廠房及設備及其他投資的溢利		(91)	(40)
物業、廠房及設備、租賃土地及無形資產減值淨額		290	57
<b>調整後基本溢利</b>		<b>8,728</b>	<b>11,099</b>
<b>基本權益</b>			
賬目所示公司股東應佔權益		227,559	204,452
投資物業重估的遞延稅項		3,284	2,766
持作綜合發展項目一部分的酒店未確認估值收益	(e)	912	535
集團自用投資物業重估		997	833
集團自用投資物業累計折舊		63	63
<b>公司股東應佔基本權益</b>		<b>232,815</b>	<b>208,649</b>
基本非控股權益		4,961	4,637
<b>基本權益</b>		<b>237,776</b>	<b>213,286</b>

附註：

- (a) 此即綜合收益表所示的重估變動淨額加集團應佔共同控制及聯屬公司重估變動淨額。
- (b) 此即集團重估變動淨額的遞延稅項加集團應佔共同控制及聯屬公司重估變動淨額的遞延稅項。根據經修訂的香港會計準則第12號，不再就香港的投資物業重估變動淨額作遞延稅項撥備。然而，有關中國內地投資物業的重估變動淨額繼續按企業所得稅率（百分之二十五）作遞延稅項撥備。
- (c) 在實施香港會計準則第40號前，投資物業公平值的變動記入重估儲備而非綜合收益表中。在出售時，重估收益由重估儲備轉撥至綜合收益表。
- (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。
- (e) 根據香港會計準則第40號，酒店物業按成本扣除累積折舊及任何減值虧損撥備列賬，而非按公平值列賬。如不應用香港會計準則第40號，則該等長期持作綜合發展項目的全資擁有或共同控制酒店物業，會作為投資物業入賬。因此，其價值的任何增加或撇減會記入重估儲備而非綜合收益表中。

綜合收益表  
截至二零一一年十二月三十一日止年度

	附註	2011 港幣百萬元	2010 港幣百萬元
營業總額	2	36,286	29,201
銷售成本		(21,359)	(15,958)
溢利總額		14,927	13,243
分銷成本		(3,959)	(3,245)
行政開支		(3,084)	(2,697)
其他營業開支		(250)	(312)
出售聯屬及共同控制公司權益所得溢利		149	2,008
取得控制權後重新計量之前於港機工程所持權益 的所得收益		-	2,547
其他收益淨額		870	1,083
投資物業公平值變化		22,771	21,344
營業溢利	3	31,424	33,971
財務支出		(1,687)	(1,317)
財務收入		77	58
財務支出淨額	4	(1,610)	(1,259)
應佔共同控制公司溢利減虧損		1,801	2,263
應佔聯屬公司溢利減虧損		2,570	5,552
除稅前溢利		34,185	40,527
稅項	5	(1,630)	(1,638)
本年溢利		32,555	38,889
應佔本年溢利：			
公司股東		32,210	38,252
非控股權益		345	637
		32,555	38,889
股息			
第一次中期 – 已付		1,730	1,505
特別中期 – 已付		4,514	-
第二次中期 – 已宣佈派發／末期 – 已付		3,536	3,761
	6	9,780	5,266
		港元	港元
公司股東應佔溢利每股盈利 (基本及攤薄)	7		
'A' 股		21.41	25.42
'B' 股		4.28	5.08



綜合全面收益表  
截至二零一一年十二月三十一日止年度

	2011 港幣百萬元	2010 港幣百萬元
本年溢利	<u>32,555</u>	<u>38,889</u>
其他全面收益		
現金流量對沖		
— 於本年內確認的收益	88	110
— 轉撥至財務支出淨額	5	12
— 轉撥至營業溢利—匯兌差額	-	(34)
— 轉撥至非財務資產的初始成本	1	26
— 遞延稅項	(46)	(15)
可供出售資產的公平值變化淨額		
— 於本年內確認的虧損淨額	(100)	(30)
— 轉撥至營業溢利的收益淨額	(3)	(44)
集團前自用物業重估		
— 於本年內確認的收益	188	1,462
應佔共同控制及聯屬公司其他全面收益	208	93
海外業務匯兌差額淨額	<u>698</u>	<u>615</u>
除稅後本年其他全面收益	<u>1,039</u>	<u>2,195</u>
本年全面收益總額	<u>33,594</u>	<u>41,084</u>
應佔全面收益總額：		
公司股東	33,142	40,431
非控股權益	<u>452</u>	<u>653</u>
	<u>33,594</u>	<u>41,084</u>

附註：除上述的現金流量對沖外，在其他全面收益項下所示的項目均無稅務影響。

綜合財務狀況表  
 二零一一年十二月三十一日結算

	附註	2011 港幣百萬元	2010 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		27,288	24,125
投資物業		191,805	180,418
租賃土地及土地使用權		969	928
無形資產		4,270	4,435
持作發展物業		124	443
共同控制公司		18,866	16,567
聯屬公司		27,145	25,486
可供出售資產		188	302
長期應收款項		6	7
長期抵押存款		-	42
衍生金融工具		785	611
遞延稅項資產		305	327
退休福利資產		600	548
		<u>272,351</u>	<u>254,239</u>
<b>流動資產</b>			
供出售物業		6,810	5,517
存貨及進行中工程		3,287	2,104
貿易及其他應收款項	8	6,275	4,499
衍生金融工具		18	36
現金及現金等價物		3,707	3,809
短期存款		215	371
		<u>20,312</u>	<u>16,336</u>
<b>流動負債</b>			
貿易及其他應付款項	9	14,179	10,156
應付稅項		557	595
衍生金融工具		207	11
銀行透支及短期借款		1,333	5,283
一年內須償還的長期借款及債券		8,750	9,101
		<u>25,026</u>	<u>25,146</u>
<b>流動負債淨額</b>		<u>(4,714)</u>	<u>(8,810)</u>
<b>資產總值減流動負債</b>		267,637	245,429
<b>非流動負債</b>			
永久資本證券		2,331	2,332
長期借款及債券		27,237	28,738
來自一家聯屬公司的預收款項		58	69
衍生金融工具		119	204
遞延稅項負債		5,050	4,605
遞延溢利		108	128
退休福利負債		258	302
		<u>35,161</u>	<u>36,378</u>
<b>資產淨值</b>		<u>232,476</u>	<u>209,051</u>
<b>權益</b>			
股本	10	903	903
儲備	11	226,656	203,549
<b>公司股東應佔權益</b>		<u>227,559</u>	<u>204,452</u>
<b>非控股權益</b>		<u>4,917</u>	<u>4,599</u>
<b>權益總額</b>		<u>232,476</u>	<u>209,051</u>

**綜合現金流量表**  
**截至二零一一年十二月三十一日止年度**

	2011 港幣百萬元	2010 港幣百萬元
<b>營運業務</b>		
來自營運的現金	9,204	7,627
已付利息	(1,690)	(1,491)
已收利息	88	44
已付稅項	(913)	(682)
	<b>6,689</b>	5,498
已收共同控制公司、聯屬公司及可供出售資產的股息	<b>2,859</b>	1,705
<b>來自營運業務的現金淨額</b>	<b>9,548</b>	7,203
<b>投資業務</b>		
購買物業、廠房及設備	(4,735)	(2,586)
增購投資物業	(4,993)	(4,366)
購買無形資產	(28)	(22)
出售物業、廠房及設備所得款項	84	69
出售船隻所得款項	86	3
出售投資物業所得款項	-	1,194
購入現有附屬公司股份	-	(201)
購入新附屬公司股份的現金流出淨額	(39)	(208)
出售附屬公司的現金(流出)/流入淨額	(6)	4
出售又一城權益的現金流入淨額	<b>18,305</b>	-
購入共同控制公司股份	(77)	(306)
購入聯屬公司股份	(1,299)	(994)
購入港機工程額外股份的現金流出淨額	-	(4,531)
購入可供出售資產	(3)	(5)
購入電訊盈科中心股份	-	(1,824)
出售共同控制公司權益所得款項	2	1,175
出售一家聯屬公司權益所得款項－香港空運貨站	-	1,339
出售一家聯屬公司權益所得款項－彪馬公司	413	-
出售可供出售資產所得款項	22	65
出售電訊盈科中心股份所得款項	-	1,353
予共同控制公司借款	(2,339)	(1,055)
予聯屬公司借款	(26)	(1)
共同控制公司還款	1,169	431
聯屬公司還款	17	386
一家聯屬公司借款	24	-
超過三個月到期存款減少/(增加)淨額	36	(2)
初始租賃成本	(193)	(122)
<b>投資業務產生/(使用)的現金淨額</b>	<b>6,420</b>	(10,204)
<b>融資前現金流入/(流出)淨額</b>	<b>15,968</b>	(3,001)
<b>融資業務</b>		
動用借款及再籌資	6,998	13,302
償還借款及債券	(13,078)	(3,717)
	<b>(6,080)</b>	9,585
提取抵押存款	170	169
非控股權益注資	24	13
已付公司股東股息	(10,005)	(4,815)
已付非控股權益股息	(146)	(490)
<b>融資業務(使用)/產生的現金淨額</b>	<b>(16,037)</b>	4,462
<b>現金及現金等價物(減少)/增加</b>	<b>(69)</b>	1,461
一月一日結算的現金及現金等價物	3,790	2,322
貨幣調整	(15)	7
<b>十二月三十一日結算的現金及現金等價物</b>	<b>3,706</b>	3,790
<b>組成：</b>		
銀行結存及於三個月內到期的短期存款	3,707	3,809
銀行透支	(1)	(19)
	<b>3,706</b>	3,790

**1. 分部資料**
**(a) 有關應報告分部的資料－綜合收益表分析**

截至二零一一年十二月三十一日止年度	對外	分部之間	營業溢利	財務支出	財務收入	應佔	應佔	稅項	本年溢利	公司股東	於營業
	營業總額	營業總額				共同控制	聯屬公司	(支出)/		應佔溢利	溢利中扣
	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	公司溢利	溢利	撥回	港幣百萬元	應佔溢利	除的折舊
						減虧損	減虧損				及攤銷
						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											
物業投資	8,591	60	6,781	(1,464)	24	123	-	(759)	4,705	4,695	(170)
投資物業公平值變化	-	-	20,179	-	-	676	1	(480)	20,376	20,330	-
物業買賣	210	3	(50)	(5)	3	59	-	(3)	4	7	(9)
酒店	717	-	(93)	(35)	-	(7)	155	(53)	(33)	(33)	(121)
	<b>9,518</b>	<b>63</b>	<b>26,817</b>	<b>(1,504)</b>	<b>27</b>	<b>851</b>	<b>156</b>	<b>(1,295)</b>	<b>25,052</b>	<b>24,999</b>	<b>(300)</b>
航空											
國泰航空集團	-	-	-	-	-	-	2,405	-	2,405	2,405	-
港機工程集團	5,171	-	532	(25)	18	435	-	(84)	876	615	(419)
其他	-	-	(52)	-	-	4	-	-	(48)	(21)	(52)
	<b>5,171</b>	<b>-</b>	<b>480</b>	<b>(25)</b>	<b>18</b>	<b>439</b>	<b>2,405</b>	<b>(84)</b>	<b>3,233</b>	<b>2,999</b>	<b>(471)</b>
飲料											
中國內地	1,854	-	22	(48)	8	355	7	(43)	301	265	(95)
香港	2,045	1	197	-	-	-	-	(16)	181	164	(64)
台灣	1,600	-	28	(6)	-	-	-	(4)	18	18	(59)
美國	3,723	-	303	-	3	-	-	(83)	223	223	(136)
中央成本	-	-	(13)	-	-	-	-	-	(13)	(13)	-
金寶湯太古	-	-	(4)	(5)	-	(60)	-	-	(69)	(69)	-
	<b>9,222</b>	<b>1</b>	<b>533</b>	<b>(59)</b>	<b>11</b>	<b>295</b>	<b>7</b>	<b>(146)</b>	<b>641</b>	<b>588</b>	<b>(354)</b>
海洋服務											
太古海洋開發集團	3,505	-	819	(5)	2	-	2	(26)	792	785	(481)
香港聯合船塢集團	-	-	-	-	-	78	-	-	78	78	-
	<b>3,505</b>	<b>-</b>	<b>819</b>	<b>(5)</b>	<b>2</b>	<b>78</b>	<b>2</b>	<b>(26)</b>	<b>870</b>	<b>863</b>	<b>(481)</b>
貿易及實業											
太古資源集團	2,914	-	192	-	3	2	-	(50)	147	149	(20)
太古汽車集團	5,336	-	121	(2)	2	-	-	(28)	93	93	(38)
太古糖業公司	612	120	(2)	(1)	-	-	-	-	(3)	(3)	(1)
阿克蘇諾貝爾太古漆油公司	-	-	-	-	-	136	-	(6)	130	130	-
出售彪馬公司權益	-	-	148	-	-	-	-	-	148	148	-
其他業務	-	-	(29)	-	-	-	-	(1)	(30)	(30)	(1)
	<b>8,862</b>	<b>120</b>	<b>430</b>	<b>(3)</b>	<b>5</b>	<b>138</b>	<b>-</b>	<b>(85)</b>	<b>485</b>	<b>487</b>	<b>(60)</b>
總辦事處											
收入/(支出)淨額	8	40	(247)	(1,245)	1,168	-	-	6	(318)	(318)	(1)
投資物業公平值變化	-	-	2,592	-	-	-	-	-	2,592	2,592	-
	<b>8</b>	<b>40</b>	<b>2,345</b>	<b>(1,245)</b>	<b>1,168</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>6</b>	<b>2,274</b>	<b>2,274</b>	<b>(1)</b>
分部之間抵銷	-	(224)	-	1,154	(1,154)	-	-	-	-	-	-
總額	<b>36,286</b>	<b>-</b>	<b>31,424</b>	<b>(1,687)</b>	<b>77</b>	<b>1,801</b>	<b>2,570</b>	<b>(1,630)</b>	<b>32,555</b>	<b>32,210</b>	<b>(1,667)</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。

**1. 分部資料 (續)**
**(a) 有關應報告分部的資料—綜合收益表分析 (續)**

截至二零一零年十二月三十一日止年度	對外	分部之間	營業溢利	財務支出	財務收入	應佔	應佔	稅項	該年溢利	公司股東	於營業
	營業總額	營業總額	港幣百萬元	港幣百萬元	港幣百萬元	共同控制	聯屬公司	(支出)/			
	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	公司溢利	溢利	撥回	港幣百萬元	港幣百萬元	除的折舊
						減虧損	減虧損				及攤銷
						港幣百萬元	港幣百萬元	港幣百萬元			港幣百萬元
<b>地產</b>											
物業投資	7,893	60	6,553	(1,233)	24	19	18	(792)	4,589	4,582	(139)
投資物業公平值變化	-	-	20,381	-	-	1,435	75	(469)	21,422	21,380	-
物業買賣*	398	2	72	(6)	3	30	-	(12)	87	87	-
酒店	518	-	(144)	(25)	-	(23)	132	(49)	(109)	(109)	(120)
	<b>8,809</b>	<b>62</b>	<b>26,862</b>	<b>(1,264)</b>	<b>27</b>	<b>1,461</b>	<b>225</b>	<b>(1,322)</b>	<b>25,989</b>	<b>25,940</b>	<b>(259)</b>
<b>航空</b>											
國泰航空集團	-	-	-	-	-	-	5,079	-	5,079	5,079	-
港機工程集團											
—作為附屬公司	2,574	-	229	(12)	5	243	-	(57)	408	290	(228)
—作為聯屬公司	-	-	-	-	-	-	152	-	152	152	-
重新計量之前於港機工程											
所持權益的所得收益	-	-	2,547	-	-	-	-	-	2,547	2,547	-
香港空運貨站	-	-	-	-	-	-	26	-	26	18	-
出售香港空運貨站權益	-	-	1,238	-	-	-	-	-	1,238	825	-
其他	-	-	(30)	-	-	3	-	-	(27)	(10)	(30)
	<b>2,574</b>	<b>-</b>	<b>3,984</b>	<b>(12)</b>	<b>5</b>	<b>246</b>	<b>5,257</b>	<b>(57)</b>	<b>9,423</b>	<b>8,901</b>	<b>(258)</b>
<b>飲料</b>											
中國內地	1,523	-	(14)	(47)	7	291	42	(36)	243	203	(86)
香港	1,882	1	213	-	-	-	-	(21)	192	173	(60)
台灣	1,561	-	55	(1)	-	1	-	(6)	49	48	(58)
美國	3,587	-	339	-	-	-	-	(89)	250	250	(137)
中央成本	-	-	25	-	-	-	-	-	25	25	-
	<b>8,553</b>	<b>1</b>	<b>618</b>	<b>(48)</b>	<b>7</b>	<b>292</b>	<b>42</b>	<b>(152)</b>	<b>759</b>	<b>699</b>	<b>(341)</b>
<b>海洋服務</b>											
太古海洋開發集團	3,046	-	732	(12)	13	-	-	(18)	715	709	(429)
香港聯合船塢集團	-	-	-	-	-	82	-	-	82	82	-
	<b>3,046</b>	<b>-</b>	<b>732</b>	<b>(12)</b>	<b>13</b>	<b>82</b>	<b>-</b>	<b>(18)</b>	<b>797</b>	<b>791</b>	<b>(429)</b>
<b>貿易及實業</b>											
太古資源集團	2,135	-	183	-	2	7	28	(43)	177	177	(11)
太古汽車集團	3,588	-	125	(1)	1	-	-	(36)	89	89	(28)
太古糖業公司	485	109	5	-	-	-	-	-	5	5	(1)
阿克蘇諾貝爾太古漆油公司	-	-	-	-	-	119	-	(5)	114	114	-
皇冠制罐集團	-	-	-	-	-	56	-	-	56	56	-
出售皇冠制罐集團權益	-	-	771	-	-	-	-	-	771	771	-
其他業務	4	-	(14)	-	-	-	-	-	(14)	(14)	(1)
	<b>6,212</b>	<b>109</b>	<b>1,070</b>	<b>(1)</b>	<b>3</b>	<b>182</b>	<b>28</b>	<b>(84)</b>	<b>1,198</b>	<b>1,198</b>	<b>(41)</b>
<b>總辦事處</b>											
收入/(支出)淨額*	7	-	(258)	(1,237)	1,260	-	-	(5)	(240)	(240)	-
投資物業公平值變化	-	-	963	-	-	-	-	-	963	963	-
	<b>7</b>	<b>-</b>	<b>705</b>	<b>(1,237)</b>	<b>1,260</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(5)</b>	<b>723</b>	<b>723</b>	<b>-</b>
<b>分部之間抵銷*</b>	<b>-</b>	<b>(172)</b>	<b>-</b>	<b>1,257</b>	<b>(1,257)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>總額</b>	<b>29,201</b>	<b>-</b>	<b>33,971</b>	<b>(1,317)</b>	<b>58</b>	<b>2,263</b>	<b>5,552</b>	<b>(1,638)</b>	<b>38,889</b>	<b>38,252</b>	<b>(1,328)</b>

\* 二零一零年的比較數字已由集團二零一零年度法定賬目的數字重列，以反映在編製太古地產有限公司上市文件時作出了若干調整，該等文件於二零一一年十二月二十一日發佈。

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。

**1. 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**
**二零一一年十二月三十一日結算**

	分部資產 港幣百萬元	共同控制公司 港幣百萬元	聯屬公司 港幣百萬元	銀行存款及 投資證券 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	190,072	11,303	55	1,003	202,433	5,117
物業買賣及發展	7,479	842	-	76	8,397	2
酒店	5,165	855	584	101	6,705	586
	<b>202,716</b>	<b>13,000</b>	<b>639</b>	<b>1,180</b>	<b>217,535</b>	<b>5,705</b>
<b>航空</b>						
國泰航空集團	-	-	25,596	-	25,596	-
港機工程集團	7,663	1,100	-	1,345	10,108	608
其他	4,778	2,817	-	-	7,595	-
	<b>12,441</b>	<b>3,917</b>	<b>25,596</b>	<b>1,345</b>	<b>43,299</b>	<b>608</b>
<b>飲料</b>						
太古飲料	5,419	1,551	899	696	8,565	495
金寶湯太古	-	4	-	-	4	-
	<b>5,419</b>	<b>1,555</b>	<b>899</b>	<b>696</b>	<b>8,569</b>	<b>495</b>
<b>海洋服務</b>						
太古海洋開發集團	12,597	-	11	386	12,994	2,968
香港聯合船塢集團	-	(2)	-	-	(2)	-
	<b>12,597</b>	<b>(2)</b>	<b>11</b>	<b>386</b>	<b>12,992</b>	<b>2,968</b>
<b>貿易及實業</b>						
太古資源集團	854	15	-	188	1,057	53
太古汽車集團	2,057	-	-	17	2,074	158
太古糖業公司	160	-	-	41	201	3
阿克蘇諾貝爾太古漆油公司	-	381	-	-	381	-
其他業務	6	-	-	18	24	2
	<b>3,077</b>	<b>396</b>	<b>-</b>	<b>264</b>	<b>3,737</b>	<b>216</b>
總辦事處	6,430	-	-	101	6,531	380
	<b>242,680</b>	<b>18,866</b>	<b>27,145</b>	<b>3,972</b>	<b>292,663</b>	<b>10,372</b>

**二零一零年十二月三十一日結算**

	分部資產 港幣百萬元	共同控制公司 港幣百萬元	聯屬公司 港幣百萬元	銀行存款及 投資證券 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	181,581	9,964	53	960	192,558	4,623
物業買賣及發展	6,150	348	-	42	6,540	2
酒店	4,759	627	652	40	6,078	236
	<b>192,490</b>	<b>10,939</b>	<b>705</b>	<b>1,042</b>	<b>205,176</b>	<b>4,861</b>
<b>航空</b>						
國泰航空集團	-	-	23,701	-	23,701	-
港機工程集團	7,020	1,065	-	1,252	9,337	233
其他	4,831	2,813	-	-	7,644	-
	<b>11,851</b>	<b>3,878</b>	<b>23,701</b>	<b>1,252</b>	<b>40,682</b>	<b>233</b>
<b>飲料</b>						
太古飲料	4,989	1,413	822	731	7,955	412
金寶湯太古	-	-	-	-	-	-
	<b>4,989</b>	<b>1,413</b>	<b>822</b>	<b>731</b>	<b>7,955</b>	<b>412</b>
<b>海洋服務</b>						
太古海洋開發集團	9,878	-	-	381	10,259	1,705
香港聯合船塢集團	-	(18)	-	-	(18)	-
	<b>9,878</b>	<b>(18)</b>	<b>-</b>	<b>381</b>	<b>10,241</b>	<b>1,705</b>
<b>貿易及實業</b>						
太古資源集團	472	15	258	152	897	13
太古汽車集團	1,087	-	-	463	1,550	74
太古糖業公司	89	-	-	19	108	2
阿克蘇諾貝爾太古漆油公司	-	340	-	-	340	-
其他業務	12	-	-	-	12	1
	<b>1,660</b>	<b>355</b>	<b>258</b>	<b>634</b>	<b>2,907</b>	<b>90</b>
總辦事處	3,381	-	-	233	3,614	149
	<b>224,249</b>	<b>16,567</b>	<b>25,486</b>	<b>4,273</b>	<b>270,575</b>	<b>7,450</b>

附註：在本分析中，年內的增購非流動資產不包括金融工具 (包括共同控制及聯屬公司)、遞延稅項資產及退休福利資產。

**1. 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**
**二零一一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	6,085	4,664	16,411	6,440	33,600	532
物業買賣及發展	1,721	19	5,003	406	7,149	-
酒店	183	-	-	619	802	-
	<b>7,989</b>	<b>4,683</b>	<b>21,414</b>	<b>7,465</b>	<b>41,551</b>	<b>532</b>
航空						
港機工程集團	1,216	354	-	1,447	3,017	3,929
飲料						
太古飲料	2,046	317	1,474	144	3,981	448
海洋服務						
太古海洋開發集團	1,265	72	1,740	42	3,119	(2)
貿易及實業						
太古資源集團	714	17	(24)	-	707	10
太古汽車集團	964	26	-	13	1,003	-
太古糖業公司	80	-	-	-	80	-
其他業務	24	5	-	-	29	-
	<b>1,782</b>	<b>48</b>	<b>(24)</b>	<b>13</b>	<b>1,819</b>	<b>10</b>
總辦事處	631	133	(24,604)	30,540	6,700	-
	<b>14,929</b>	<b>5,607</b>	<b>-</b>	<b>39,651</b>	<b>60,187</b>	<b>4,917</b>

**二零一零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	4,767	4,271	27,741	4,885	41,664	479
物業買賣及發展	196	7	4,405	149	4,757	-
酒店	241	-	-	569	810	-
	<b>5,204</b>	<b>4,278</b>	<b>32,146</b>	<b>5,603</b>	<b>47,231</b>	<b>479</b>
航空						
港機工程集團	1,043	384	-	1,426	2,853	3,733
飲料						
太古飲料	1,942	304	1,347	173	3,766	391
海洋服務						
太古海洋開發集團	876	83	1	212	1,172	(4)
貿易及實業						
太古資源集團	476	39	(24)	-	491	-
太古汽車集團	603	25	-	-	628	-
太古糖業公司	58	-	-	2	60	-
其他業務	39	(1)	-	-	38	-
	<b>1,176</b>	<b>63</b>	<b>(24)</b>	<b>2</b>	<b>1,217</b>	<b>-</b>
總辦事處	629	88	(33,470)	38,038	5,285	-
	<b>10,870</b>	<b>5,200</b>	<b>-</b>	<b>45,454</b>	<b>61,524</b>	<b>4,599</b>

## 1. 分部資料 (續)

### (a) 有關應報告分部的資料 (續)

太古公司集團按部門劃分業務：地產、航空、飲料、海洋服務和貿易及實業。

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

太古飲料由於在不同地理位置的業務性質相若，因此被視為單一的應報告分部。附註 1(a) 對綜合收益表的分析按地理位置呈列太古飲料的業績，務求為本分析的使用者提供更詳盡的資料。

### (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營業總額及非流動資產所作的分析概述如下：

	營業總額		非流動資產*	
	2011 港幣百萬元	2010 港幣百萬元	2011 港幣百萬元	2010 港幣百萬元
香港	15,794	13,535	181,374	174,996
亞洲 (不包括香港)	13,004	8,906	29,514	24,524
美國	3,872	3,640	1,555	1,234
英國	111	74	517	538
船隻擁有及營運業務	3,505	3,046	11,496	9,057
	<b>36,286</b>	<b>29,201</b>	<b>224,456</b>	<b>210,349</b>

\* 在本分析中，非流動資產總值不包括金融工具(包括共同控制及聯屬公司)、遞延稅項資產及退休福利資產。

## 2. 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，包括以下收入：

	2011 港幣百萬元	2010 港幣百萬元
來自投資物業的租金收入總額	8,502	7,819
物業買賣	210	398
酒店	717	518
飛機及引擎維修服務	5,034	2,519
銷售貨物	18,107	14,784
船隻租金及相關收入	3,505	3,046
提供其他服務	211	117
	<b>36,286</b>	<b>29,201</b>



**3. 營業溢利**

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	港幣百萬元	港幣百萬元
<b>營業溢利已扣除以下各項：</b>		
物業、廠房及設備折舊	1,527	1,244
租賃土地及土地使用權攤銷	27	16
無形資產攤銷	48	31
初始租賃成本及其他成本攤銷	<u>65</u>	<u>37</u>
<b>並計入以下各項：</b>		
重新計量於電訊盈科中心所持股權變動的所得收益 及出售溢利	-	342
出售又一城權益溢利*	638	-
出售可供出售資產溢利	7	45
出售投資物業溢利	-	544
出售物業、廠房及設備溢利/(虧損)	<u>82</u>	<u>(5)</u>

\* 集團於二零一一年七月與一獨立第三方簽訂協議，出售其於又一城的全部權益予買方，現金代價為港幣一百八十八億元，惟金額須參考交易完成時的流動資產及負債淨值後作出調整。調整後，額外收取的金額約為港幣一億一千六百萬元。交易於二零一一年八月十八日完成。扣除截至二零一一年六月三十日止已於收益表記賬的物業重估收益（當中港幣十億八千七百萬元於截至該日期止六個月內產生），出售所得溢利為港幣六億三千八百萬元。

**4. 財務支出淨額**

	<u>2011</u>		<u>2010</u>	
	港幣百萬元	港幣百萬元	港幣百萬元	港幣百萬元
<b>利息支出如下：</b>				
銀行借款及透支		(566)		(392)
其他借款、債券及永久資本證券：				
須於五年內全部清還	(391)		(134)	
毋須於五年內全部清還	<u>(743)</u>		<u>(985)</u>	
		(1,134)		(1,119)
衍生工具公平值 (虧損)/收益：				
利率掉期：現金流量對沖，自其他全面 收益撥出	(5)		(12)	
利率掉期：公平值對沖	<u>(3)</u>		<u>5</u>	
		(8)		(7)
財務負債的調整－公平值對沖		13		13
攤銷借款費用－按攤銷成本的借款		(66)		(56)
對三里屯 VILLAGE 非控股權益的認沽期權 的公平值虧損		(259)		-
其他融資成本		(58)		(55)
資本化：				
投資物業	197		180	
供出售物業	155		101	
酒店及其他物業	24		18	
船隻	<u>15</u>		<u>-</u>	
		391		299
		<u>(1,687)</u>		<u>(1,317)</u>

## 4. 財務支出淨額 (續)

	2011		2010	
	港幣百萬元	港幣百萬元	港幣百萬元	港幣百萬元
<i>利息收益如下：</i>				
短期存款及銀行結餘	40		22	
其他借款	37		24	
對三里屯 VILLAGE 非控股權益的認沽期權的公平值收益	-		12	
		<u>77</u>		<u>58</u>
財務支出淨額		<u>(1,610)</u>		<u>(1,259)</u>

## 5. 稅項

	2011		2010	
	港幣百萬元	港幣百萬元	港幣百萬元	港幣百萬元
本期稅項：				
香港利得稅	(711)		(747)	
海外稅項	(256)		(251)	
歷年撥備超額	23		11	
		<u>(944)</u>		<u>(987)</u>
遞延稅項：				
投資物業公平值變化	(384)		(379)	
暫時差異的產生及撥回	(302)		(272)	
		<u>(686)</u>		<u>(651)</u>
		<u>(1,630)</u>		<u>(1,638)</u>

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 (二零一零年為百分之十六點五)。海外稅項以集團在應課稅法域，按當地適用稅率計算。

## 6. 股息

	公司	
	2011 港幣百萬元	2010 港幣百萬元
二零一一年十月四日派付第一次中期股息 'A' 股每股港幣 115.0 仙及 'B' 股每股港幣 23.0 仙 (二零一零年為港幣 100.0 仙及港幣 20.0 仙)	1,730	1,505
二零一一年十月四日派付特別中期股息 'A' 股每股港幣 300.0 仙及 'B' 股每股港幣 60.0 仙 (二零一零年為零)	4,514	-
二零一二年三月十五日宣佈派發第二次中期股息 (代替末期股息) 'A' 股每股港幣 235.0 仙及 'B' 股每股港幣 47.0 仙 (二零一零年實際派付末期股息港幣 250.0 仙及港幣 50.0 仙)	3,536	3,761
	<u>9,780</u>	<u>5,266</u>

由於在結算日仍未宣佈派發第二次中期股息，因此並未記入二零一一年賬目。實際數額將記入截至二零一二年十二月三十一日止年度收益儲備的分派款。

## 7. 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三百二十二億一千萬元（二零一零年為港幣三百八十二億五千二百萬元），除以二零一零年及二零一一年已發行的 905,578,500 股 'A' 股及 2,995,220,000 股 'B' 股以五比一的比例計算的加權平均數字。

## 8. 貿易及其他應收款項

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	港幣百萬元	港幣百萬元
應收貿易賬項	<b>2,610</b>	2,108
同系附屬公司所欠賬項	<b>4</b>	-
共同控制公司所欠賬項	<b>330</b>	179
聯屬公司所欠賬項	<b>185</b>	105
預付款項及應計收益	<b>1,309</b>	971
其他應收款項	<b>1,837</b>	1,136
	<b><u>6,275</u></b>	<b><u>4,499</u></b>

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：

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	港幣百萬元	港幣百萬元
少於三個月	<b>2,488</b>	1,876
三至六個月	<b>99</b>	105
六個月以上	<b>23</b>	127
	<b><u>2,610</u></b>	<b><u>2,108</u></b>

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

**9. 貿易及其他應付款項**

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	港幣百萬元	港幣百萬元
應付貿易賬項	3,576	1,850
欠直接控股公司賬項	149	191
欠共同控制公司賬項	81	48
欠聯屬公司賬項	19	10
欠共同控制公司計息借款，年息為 1.55% (二零一零年為 2.66%)	244	17
欠聯屬公司計息借款，年息為 1.83 % (二零一零年為 0.54%)	24	149
來自非控股權益的墊款	383	368
來自租戶的租金按金	1,780	1,810
三里屯 VILLAGE 非控股權益的認沽期權	937	678
應計資本開支	1,484	1,318
其他應計賬項	3,247	2,604
其他應付款項	2,255	1,113
	<u>14,179</u>	<u>10,156</u>

於年底結算，應付貿易賬項的賬齡分析如下：

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	港幣百萬元	港幣百萬元
少於三個月	3,161	1,717
三至六個月	403	113
六個月以上	12	20
	<u>3,576</u>	<u>1,850</u>

**10. 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
<b>法定股本：</b>					
二零一一年及二零一零年 十二月三十一日結算	<u>1,140,000,000</u>	<u>3,600,000,000</u>	<u>684</u>	<u>432</u>	<u>1,116</u>
<b>已發行及繳足股本：</b>					
二零一一年及二零一零年 十二月三十一日結算	<u>905,578,500</u>	<u>2,995,220,000</u>	<u>543</u>	<u>360</u>	<u>903</u>

年內公司並無回購、出售或贖回其任何股份。

除投票權相等外，'A' 股及 'B' 股持有人的權益比例為五比一。

**11. 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	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	匯兌儲備 港幣百萬元	總額 港幣百萬元
<b>集團</b>								
二零一零年一月一日結算	165,635	342	49	-	711	(353)	1,589	167,973
<b>該年度溢利</b>	38,252	-	-	-	-	-	-	38,252
<b>其他全面收益</b>								
現金流量對沖								
—於年內確認	-	-	-	-	-	106	-	106
—轉撥至財務支出淨額	-	-	-	-	-	12	-	12
—轉撥至營業溢利—匯兌差額	-	-	-	-	-	(34)	-	(34)
—轉撥至非財務資產初始成本	-	-	-	-	-	26	-	26
—遞延稅項	-	-	-	-	-	(15)	-	(15)
可供出售資產公平值變化淨額								
—於年內確認的虧損淨額	-	-	-	-	(30)	-	-	(30)
—收益淨額轉撥至營業溢利	-	-	-	-	(39)	-	-	(39)
集團前自用物業的重估								
—於年內確認收益	-	-	-	1,462	-	-	-	1,462
應佔共同控制及聯屬公司的其他全面收益	12	-	-	-	(7)	(197)	276	84
海外業務匯兌差額淨額	-	-	-	-	-	-	607	607
<b>該年度全面收益總額</b>	38,264	-	-	1,462	(76)	(102)	883	40,431
二零零九年末期股息	(3,310)	-	-	-	-	-	-	(3,310)
二零一零年中期股息 (附註 6)	(1,505)	-	-	-	-	-	-	(1,505)
集團組合變動	(40)	-	-	-	-	-	-	(40)
二零一零年十二月三十一日結算	199,044	342	49	1,462	635	(455)	2,472	203,549
二零一一年一月一日結算	<b>199,044</b>	<b>342</b>	<b>49</b>	<b>1,462</b>	<b>635</b>	<b>(455)</b>	<b>2,472</b>	<b>203,549</b>
<b>本年度溢利</b>	32,210	-	-	-	-	-	-	32,210
<b>其他全面收益</b>								
現金流量對沖								
—於本年內確認	-	-	-	-	-	88	-	88
—轉撥至財務支出淨額	-	-	-	-	-	5	-	5
—轉撥至營業溢利—匯兌差額	-	-	-	-	-	4	-	4
—轉撥至非財務資產初始成本	-	-	-	-	-	1	-	1
—遞延稅項	-	-	-	-	-	(46)	-	(46)
可供出售資產公平值變化淨額								
—於本年內確認的虧損淨額	-	-	-	-	(100)	-	-	(100)
—收益淨額轉撥至營業溢利	-	-	-	-	(3)	-	-	(3)
集團前自用物業重估								
—於本年內確認的收益	-	-	-	188	-	-	-	188
應佔共同控制及聯屬公司的其他全面收益	(10)	-	-	-	(97)	(303)	614	204
海外業務匯兌差額淨額	-	-	-	-	-	-	591	591
<b>本年全面收益總額</b>	32,200	-	-	188	(200)	(251)	1,205	33,142
退休福利的稅務處理變更	(30)	-	-	-	-	-	-	(30)
二零一零年末期股息 (附註 6)	(3,761)	-	-	-	-	-	-	(3,761)
二零一一年第一次中期股息 (附註 6)	(1,730)	-	-	-	-	-	-	(1,730)
二零一一年特別中期股息 (附註 6)	(4,514)	-	-	-	-	-	-	(4,514)
二零一一年十二月三十一日結算	<b>221,209</b>	<b>342</b>	<b>49</b>	<b>1,650</b>	<b>435</b>	<b>(706)</b>	<b>3,677</b>	<b>226,656</b>

## 12. 會計準則改變

- (a) 集團已採納以下相關新訂及重訂的香港財務報告準則、修訂本及詮釋，由二零一一年一月一日起生效：

香港財務報告準則 (修訂本)	二零一零年香港財務報告準則的改進
香港 (國際財務報告詮釋委員會) – 詮釋第 14 號 (修訂本)	預付最低資金要求
香港會計準則第 24 號 (重訂)	關聯方披露

二零一零年香港財務報告準則的改進載有對現有準則的修訂。該等改進對集團的全年賬目並無影響。

香港 (國際財務報告詮釋委員會) – 詮釋第 14 號的修訂本容許提前支付供款以應付最低資金要求的公司，可將所付款項視作資產。該修訂本對集團的全年賬目並無重大影響。

香港會計準則第 24 號 (重訂) 釐清並簡化了關聯方的定義。該重訂對集團的全年賬目並無影響。

- (b) 國際會計準則委員會／香港會計師公會於二零一零年十二月對國際會計準則／香港會計準則第 12 號「所得稅」作出修訂，對計量投資物業因按公平值計量而產生的遞延稅項資產或負債的現有原則引入一項例外情況。重訂的國際會計準則／香港會計準則第 12 號規定實體計量與一項資產相關的遞延稅項，須視乎實體是否預期通過使用或出售有關資產而收回其賬面值。修訂本引入一項可推翻的假設，即按公平值計量的投資物業可全數通過出售而收回。如投資物業乃按商業模式持有，其目的是將投資物業差不多全部經濟利益隨時間過去而非通過出售而消耗，則此項通過出售而全數收回其價值的假設可被推翻。修訂本的生效日期是二零一二年一月一日或之後的年度期間。按規定所容許，集團已提早採納此修訂本。

在香港，土地租賃一般可續期而毋須按市場價格補地價，這符合根據香港會計準則第 17 號修訂本將其重新歸類為融資租賃。有鑒於此，集團難以滿有把握地明確肯定會將投資物業差不多全部經濟利益隨時間過去而消耗。因此，集團已按修訂本所規定，根據該等投資物業可通過出售而全數收回價值的假設重新計量與該等投資物業相關的遞延稅項，猶如此項新政策一直被應用。在香港，出售投資物業及出售擁有投資物業的實體的稅務影響並無重大差異。

在中國內地，出售投資物業或出售擁有投資物業的實體的稅務影響或會不同。集團的商業模式是由擁有投資物業的實體通過使用而收回價值，在此基礎上，出售的假設已被推翻。因此，集團繼續按中國內地投資物業的價值可通過使用而收回的基礎確認遞延稅項。

### 13. 報告日後事項

- (a) 二零一一年十月，集團向香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）提交建議，以介紹形式將太古地產股份分拆及獨立上市。太古地產股份於二零一二年一月上市，由太古公司以實物分派方式，分派約百分之十八的太古地產股份。合資格太古公司股東於記錄日期每持有 10 股 'A' 股可獲發 7 股太古地產股份，每持有 50 股 'B' 股則可獲發 7 股太古地產股份。建議分拆完成後，太古公司於太古地產的股權比例減少約百分之十八。太古地產仍是公司的附屬公司，而集團則繼續（透過附屬公司及聯屬公司）從事現有的航空、飛機工程、飲料、海洋服務和貿易及實業業務。建議分拆完成並不影響太古公司股份於聯交所主板上市。
- (b) 於二零一二年一月，太古地產與遠洋地產有限公司訂立協議，將由太古地產為大慈寺項目提供資金應付餘下所有土地出讓金（與相關稅項）及所需的若干營運資金，總金額合共二億三千萬美元。於這項交易後，太古地產持有該項目的權益增至百分之八十一，反映太古地產對該項目整體資金的出資額。遠洋地產有限公司持有可於一年內行使的認購期權（由協議完成日期起計），可按相等於上述額外資金的半數金額加以年利率百分之十計算的利息購入太古地產於該項目的額外權益。太古地產在認購期權行使期結束前一周起計的一年內，有權要求遠洋地產有限公司按相等於上述額外資金的半數金額加以年利率百分之十計算的利息購入太古地產於該項目的額外權益。在上述權利獲行使或失效前，太古地產於該項目的額外權益將入賬列作有抵押借款，而太古地產現有的權益將繼續入賬列作於共同控制公司的百分之五十權益。
- (c) 國泰航空集團於二零一二年一月簽訂一項協議，購買六架空中巴士 A350-900 型飛機。該批飛機的標價約為港幣一百二十六億九千八百萬元。經協議雙方進行公平磋商後達成的實際購買價低於標價。
- (d) 二零一二年一月，太古海洋開發集團收購 Altus Logistics Pte. Ltd. 七成控股權益，那是一個以新加坡為基地的集團，主要從事石油及天然氣業。二零一二年二月，太古海洋開發集團完成收購 Seabed AS 百分百權益，那是一家專為離岸石油及天然氣業提供檢查、維修及修理服務的挪威公司。於集團公佈業績當日，該等業務合併仍未完全入賬。
- (e) 二零一二年二月，Swire Pacific MTN Financing Limited 按照其三十五億美元中期票據計劃發行二零二二年到期的五億美元 4.50% 定息擔保票據，由太古股份有限公司提供擔保。
-

### 籌資來源

於二零一一年十二月三十一日，已承擔的借款融資及債務證券達港幣五百四十五億八千一百萬元，其中港幣一百六十四億五千九百萬元（百分之三十）仍未動用。此外，集團未動用的未承擔融資合共港幣六十三億七千三百萬元。資金來源於二零一一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	16,527	16,527	-	-
銀行借款、透支及其他借款	35,723	19,264	4,465	11,994
永久資本證券	2,331	2,331	-	-
<b>已承擔融資總額</b>	<b>54,581</b>	<b>38,122</b>	<b>4,465</b>	<b>11,994</b>
<b>未承擔融資</b>				
銀行借款、透支及其他借款	8,059	1,686	6,373	-
<b>總額</b>	<b>62,640</b>	<b>39,808</b>	<b>10,838</b>	<b>11,994</b>

於二零一一年十二月三十一日結算的集團借款總額中，有百分之五十九以固定利率方式安排，百分之四十一以浮動利率安排（二零一零年分別為百分之五十六及百分之四十四）。

### 企業管治

年內公司均有遵守香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）證券上市規則（「上市規則」）附錄 14《企業管治常規守則》（「企業管治守則」）內列明的所有守則條文。

公司已採納一套不低於上市規則附錄 10《上市公司董事進行證券交易的標準守則》（「標準守則」）所訂標準的董事及有關僱員（定義見企業管治守則）證券交易的守則。

在回覆特定查詢時，所有董事均確認就年度報告書所包括的會計期間，已遵從標準守則及公司有關董事證券交易守則所訂的標準。

公司的審核委員會已審閱年度業績。

### 年度報告書

載有上市規則所需一切資料的二零一一年報告書，將於聯交所網站及集團網站 [www.swirepacific.com](http://www.swirepacific.com) 登載。印刷本將於二零一二年四月十一日供股東閱覽。

### 董事名單

於本公告所載日期，公司在任董事如下：

常務董事：白紀圖（主席）、郭鵬、喬浩華、史樂山、邵世昌、康傑富、鄧健榮

非常務董事：鄧蓮如勳爵、何禮泰、容漢新、施銘倫

獨立非常務董事：范華達、郭敬文、利乾、梁高美懿、施祖祥、楊敏德