

太古公司
二零零二年末期業績

	附註	截至十二月三十一止年度	
		2002 港幣百萬元	2001 港幣百萬元
營業總額		15,215	15,198
銷售成本		(7,727)	(7,990)
溢利總額		7,488	7,208
其他收益		133	47
分銷成本		(1,814)	(1,524)
行政開支		(1,032)	(1,174)
其他營業開支		(430)	(166)
營業溢利		4,345	4,391
財務支出		(632)	(593)
財務收入		85	100
財務支出淨額		(547)	(493)
應佔共同控制公司溢利減虧損	1	(36)	153
應佔聯屬公司溢利減虧損		2,750	1,029
除稅前溢利		6,512	5,080
稅項	2	723	602
除稅後溢利		5,789	4,478
少數股東權益		385	360
股東應佔溢利		5,404	4,118
股息			
中期 — 已付		618	559
末期 — 擬派		1,380	1,179
		1,998	1,738
每股盈利	3	港仙	港仙
'A'股		349.2	265.3
'B'股		69.8	53.1
每股股息		港仙	港仙
'A'股		130.0	112.0
'B'股		26.0	22.4
每股股東資金		港元	港元
'A'股		45.18	47.00
'B'股		9.04	9.40

註：

1. 應佔共同控制公司溢利減虧損

應佔共同控制公司溢利減虧損包括物業發展地盤減值準備所帶來之應佔虧損港幣三億九千八百萬元(二零零一年為港幣三億一千二百萬元)。應佔投資物業重估減值已記入集團物業估值儲備。

2. 稅項

	2002 港幣百萬元	2001 港幣百萬元
稅項支出如下：		
香港利得稅	275	220
海外稅	113	91
共同控制公司利得稅	67	105
聯屬公司利得稅	268	186
	<u>723</u>	<u>602</u>

香港利得稅乃以本年之估計應課稅溢利按稅率 16.0%計算(二零零一年為 16.0%)。海外稅以集團在應課稅國家，按當地適用稅率計算。

3. 每股盈利

每股盈利乃以股東應佔溢利港幣五十四億零四百萬元(二零零一年為港幣四十一億一千八百萬元)，除以年內已發行之'A'股 938,809,367 股與'B'股 3,043,155,572 股(二零零一年為'A'股 940,111,885 股與'B'股 3,059,301,271 股)之加權平均數字計算。

分部資料

(a) 主要報告形式 — 按部門劃分業務：

截至二零零二年十二月三十一日止年度	公司及其附屬公司			共同控制		集團 除稅前 溢利	太古公司 股東應佔 溢利
	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	公司 應佔溢利 減虧損 港幣百萬元	聯屬公司 應佔溢利 減虧損 港幣百萬元		
地產							
物業投資	4,693	3,338	(330)	22		3,030	2,454
物業買賣	565	125		54		179	127
出售投資物業	555	409				409	407
酒店及食肆 為發展物業所作之準備				(36)	72	36	23
				(398)		(398)	(398)
	5,813	3,872	(330)	(358)	72	3,256	2,613
航空							
航空服務及航空飲食					1,912	1,912	1,763
飛機工程					242	242	209
貨物處理					229	229	143
其他						-	-
	-	-	-	-	2,383	2,383	2,115
飲料	4,956	333	(41)	140	-	432	313
海洋服務							
船隻修理、地面工程 及港口拖船				24		24	20
貨櫃處理				35	295	330	282
船隻擁有及營運	993	352	(12)	25	-	365	355
	993	352	(12)	84	295	719	657
貿易及實業							
汽車經銷	2,500	(131)	(7)			(138)	(174)
鞋履及成衣經銷	674	43	(1)	(25)		17	7
廢料處理				89		89	77
飲品罐供應				14		14	13
漆油供應				19		19	18
其他業務	309	66		1		67	65
	3,483	(22)	(8)	98	-	68	6
總辦事處	127	(190)	(156)	-	-	(346)	(300)
分部之間抵銷	(157)						
總額	15,215	4,345	(547)	(36)	2,750	6,512	5,404

(a) 主要報告形式 — 按部門劃分業務(續):

截至二零零一年十二月三十一日止年度	公司及其附屬公司			共同控制公司		聯屬公司	集團	太古公司
	營業總額 港幣百萬元	營業溢利 港幣百萬元	財務支出 淨額 港幣百萬元	應佔溢利 減虧損 港幣百萬元	應佔溢利 減虧損 港幣百萬元	應佔溢利 減虧損 港幣百萬元	除稅前 溢利 港幣百萬元	股東應佔 溢利 港幣百萬元
地產								
物業投資	4,828	3,471	(352)	19			3,138	2,630
物業買賣	1,092	128		210			338	287
出售投資物業	261	205					205	205
酒店及食肆				(57)	50		(7)	(17)
為發展物業所作之準備				(312)			(312)	(312)
	6,181	3,804	(352)	(140)	50		3,362	2,793
航空								
航空服務及航空飲食						373	373	282
飛機工程						155	155	139
貨物處理						156	156	96
其他			6				6	3
	-	-	6	-	684		690	520
飲料	4,661	304	(58)	85	-		331	252
海洋服務								
船隻修理、地面工程 及港口拖船				36			36	33
貨櫃處理				25	295		320	272
船隻擁有及營運	893	336	(28)	9			317	312
	893	336	(28)	70	295		673	617
貿易及實業								
汽車經銷	2,603	96	(14)				82	19
鞋履及成衣經銷	590	45	(1)	9			53	37
廢料處理				121			121	97
飲品罐供應				(27)			(27)	(27)
漆油供應				13			13	12
其他業務	301	(29)		22			(7)	(8)
	3,494	112	(15)	138	-		235	130
總辦事處	96	(165)	(46)	-	-		(211)	(194)
分部之間抵銷	(127)							
總額	15,198	4,391	(493)	153	1,029		5,080	4,118

本集團對資本開支及折舊/攤銷之分析如下:

	資本開支		折舊及攤銷	
	2002 港幣百萬元	2001 港幣百萬元	2002 港幣百萬元	2001 港幣百萬元
地產	941	1,042	83	104
飲料	205	199	305	310
海洋服務	1,091	351	119	115
貿易及實業	60	39	54	57
總辦事處	14	13	36	49
	2,311	1,644	597	635

(b) 次級報告形式 — 按地區劃分：

太古公司集團之業務主要以香港為基地。船隻擁有及營運業務屬國際性，不可歸入特定的地區。

按主要市場對集團之營業總額、營業溢利及資本開支所作之分析概要如下：

	營業總額		營業溢利	
	2002 港幣百萬元	2001 港幣百萬元	2002 港幣百萬元	2001 港幣百萬元
香港	7,700	7,746	3,615	3,603
亞洲 (不包括香港)	3,324	3,256	77	178
北美洲	3,200	3,303	301	274
船隻擁有及營運	991	893	352	336
	<u>15,215</u>	<u>15,198</u>	<u>4,345</u>	<u>4,391</u>

	資本開支	
	2002 港幣百萬元	2001 港幣百萬元
香港	991	1,092
亞洲 (不包括香港)	88	56
北美洲	141	145
船隻擁有及營運	1,091	351
	<u>2,311</u>	<u>1,644</u>

股息

董事局建議派發二零零二年度末期息'A'股每股港幣 90.0 仙及'B'股每股港幣 18.0 仙，連同二零零二年十月二日派發之中期息'A'股每股港幣 40.0 仙及'B'股每股港幣 8.0 仙，本年度共派息'A'股每股港幣 130.0 仙及'B'股每股港幣 26.0 仙，與二零零一年比較上升 16.1%。本年度派發之股息總額為港幣十九億九千八百萬元。如股東於二零零三年五月十五日召開之股東週年大會通過二零零二年度末期息，該等末期息預期於二零零三年六月二日派發予於二零零三年五月十五日名列股東名冊之股東。股票過戶手續將於二零零三年五月十二日至二零零三年五月十五日，包括首尾兩天，暫停辦理。

股本

在回顧之年度內，本公司以港幣五億四千萬元的總代價，於香港聯合交易所有限公司購回本公司合共 7,804,000 股'A'股及 55,815,000 股'B'股。購回的所有股份已予註銷。

企業管治

本公司全年均有遵守上市規則內之最佳應用守則。

職員

於二零零二年底，本集團僱用超過五萬五千七百名員工。

儲備之變動

儲備	收益儲備	物業估值	股份	資本贖回	投資重估	現金流量	總額
	港幣百萬元	儲備 港幣百萬元	溢價賬 港幣百萬元	儲備 港幣百萬元	儲備 港幣百萬元	對沖儲備 港幣百萬元	
本集團							
二零零一年十二月三十一日結算							
- 如原本列述	41,583	28,752	342	21	134	1,186	72,018
- 會計政策對退休福利之變動	(124)	-	-	-	-	-	(124)
- 如重列	41,459	28,752	342	21	134	1,186	71,894
本年度溢利	5,404	-	-	-	-	-	5,404
購回本公司股份							
- 購回溢價	(529)	-	-	-	-	-	(529)
- 儲備之間轉撥	(11)	-	-	11	-	-	-
二零零一年末期股息	(1,179)	-	-	-	-	-	(1,179)
二零零二年中期股息	(618)	-	-	-	-	-	(618)
商譽值重列							
- 因出售聯屬公司	22	-	-	-	-	-	22
- 因減值	93	-	-	-	-	-	93
年內物業估值減少	-	(5,367)	-	-	-	-	(5,367)
應佔共同控制公司持有投資物業之重估虧損	-	(41)	-	-	-	-	(41)
因出售投資物業而轉撥至營業溢利之重估盈餘	-	(452)	-	-	-	-	(452)
現金流量對沖之匯兌差額							
- 於年內確認	-	-	-	-	-	(600)	(600)
- 轉撥至損益賬	-	-	-	-	-	(333)	(333)
投資證券於年內確認之重估盈餘	-	-	-	-	49	-	49
匯兌差額	3	-	-	-	-	-	3
二零零二年十二月三十一日結算	44,644	22,892	342	32	183	253	68,346

按二零零二年公開市值估值，本集團持有之投資物業，不論已建成或正在發展中之物業價值為港幣六百一十億七千四百萬元。根據此項估值之結果，本集團之物業估值儲備減少淨額為港幣五十四億零八百萬元。

資本來源及籌資活動

主要由於本集團投資物業組合的估值下降及購回股份，部分為本年度保留盈利所抵銷，太古公司的股東資金總額於二零零二年底減至港幣六百九十二億六千六百萬元，而於二零零一年底則為港幣七百二十九億四千九百萬元。

於二零零二年十二月三十一日，太古公司集團持有現金結餘港幣四億七千二百萬元。

本年度的主要債務償還項目為於二零零二年六月的港幣十五億元浮息票據。其他還款包括償還於港幣五十億元銀團貸款及各循環信貸的已動用資金。還款資金來自營業及資產變現所得的現金。

貨幣組合

以下為於二零零二年十二月三十一日的債務按貨幣所作的分析，其中包括已發行的六億美元（港幣四十六億四千二百萬元）永久資本證券：

貨幣	總額 港幣百萬元	%
港幣	8,124	57
美元	5,571	39
新台幣	492	3
其他	1	1
	14,188	100

籌資來源

於二零零二年十二月三十一日，已承擔的借款融資及債務證券達港幣一百八十七億六千六百萬元，其中港幣五十二億七千七百萬元（28%）仍未動用。連同未承擔的未動用融資港幣二十億六千九百萬元，可動用的融資合共港幣七十三億四千六百萬元。資金來源於二零零二年底包括：

	可動用 港幣百萬元	已動用 港幣百萬元	未動用 港幣百萬元
已承擔融資			
永久資本證券	4,642	4,642	-
債券	2,321	2,321	-
私人配售	852	852	-
定息/浮息票據	3,400	3,400	-
銀行及其他借款	7,551	2,274	5,277
	18,766	13,489	5,277
未承擔融資			
貨幣市場及其他	3,336	1,267	2,069

還款期限及再融資

本集團的加權平均債務期限及成本如下：

	2002	2001
加權平均債務期限	4.4 年	4.9 年
加權平均債務期限（不包括永久票據）	1.8 年	2.5 年
加權平均債務成本	5.6%	6.5%
加權平均債務成本（不包括永久票據）	4.1%	5.5%

本集團借貸總額於過去五年的每年底還款期限情況載列如下：

還款期限

	一年內	一至兩年	兩至五年	五年以上	合計
2002	32.46%	19.12%	16.96%	31.46%	100.00%
2001	16.97%	18.54%	37.37%	27.12%	100.00%
2000	12.41%	32.67%	27.16%	27.76%	100.00%
1999	21.96%	3.52%	46.32%	28.20%	100.00%
1998	29.14%	14.04%	16.93%	39.89%	100.00%

請注意本集團的債項包括港幣四十六億四千二百萬元的永久資本證券，其中一半本集團可於二零零六年十月三十日後任何時間贖回，另一半可於二零一七年五月十三日後任何時間贖回。由於本集團擁有贖回權，因此以最早贖回日至十年為此債項的年期。

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

債務還款期限

	2003	2004	2005	2006	2006 以後
	港幣百萬元	港幣百萬元	港幣百萬元	港幣百萬元	港幣百萬元
資本市場債項	3,252	2,821	-	500	4,642
銀行貸款	997	1,866	2,799	1,867	22
	4,249	4,687	2,799	2,367	4,664

利息倍數及資本淨負債比率

於二零零二年十二月三十一日，本集團借款總額中有 53% 以固定利率方式安排，47% 以浮動利率安排。

下列各圖表顯示過去五年的每年利息倍數比率及資本淨負債比率。計算至二零零二年十二月三十一日止年度的利息倍數為 7.94 倍，而參照利息支出總額(包括資本化之利息支出總額)計算的現金利息倍數則為 5.03 倍。資本淨負債比率於二零零二年底為 19%。

利息倍數

	1998	1999	2000	2001	2002
	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
營業溢利	2,620	3,776	3,849	4,391	4,345
財務支出淨額	314	485	432	493	547
財務支出淨額及資本化 利息	1,335	1,326	1,341	1,095	864
利息倍數	8.34	7.79	8.91	8.91	7.94
現金利息倍數	1.96	2.85	2.87	4.01	5.03

資本淨負債比率

	1998	1999	2000	2001	2002
	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
包括少數股東權益之股東 資金	67,301	74,158	82,626	77,600	74,213
借款淨額	18,012	16,882	16,815	16,756	14,188
資本淨負債比率	0.27	0.23	0.20	0.22	0.19

主席報告

儘管住宅物業減值港幣三億九千八百萬元，及主要來自貿易及實業部門的架構重組成本淨額達港幣二億零九百萬元，二零零二年度仍錄得應佔溢利港幣五十四億零四百萬元，較二零零一年上升百分之三十一。此業績反映航空部門之客運及貨運需求復甦，業績貢獻顯著增加。儘管香港寫字樓租金壓力增加，但整體物業收入為零售物業組合韌力良好及出售雅賓利單位獲利之積極因素支持。飲料部門及海洋服務部門均有良好的增長，再度為整體業績作出重大的貢獻。

股息

二零零二年八月八日宣佈派發中期股息'A'股每股港幣 40.0 仙及'B'股每股港幣 8.0 仙。董事局建議二零零二年度末期息'A'股每股港幣 90.0 仙及'B'股每股港幣 18.0 仙。二零零二年度已派及擬派的每股總股息較二零零一年增加百分之十六。如獲股東通過，股息將於二零零三年六月二日派發。年內本公司以港幣五億四千萬元購回 7,804,000 股'A'股及 55,815,000 股'B'股，每股'A'股實際股的加權平均價為港幣 28.51 元。

業務範圍

寫字樓租金受壓的情況未有減緩，導致租金水平顯著下降。租用率於年底亦下降至百分之八十九。然而零售組合的表現繼續遠遠超越香港市場，保持十足出租率。我們繼續在此方面作出投資，康橋大廈及太古廣場三座的興建工程正在進行，我們並於四月份簽署一份聯營協議，於中國廣州興建一座面積達四百萬平方呎的多用途商業大樓，名為「太古匯」。來自出售住宅發展物業的現金流量再度表現強勢，另外出售二十五個雅賓利單位亦獲利良多。在二零零三年，我們將繼續全力銷售現有的住宅物業存貨。於住宅物業市場所作的進一步投資，將局限於香港的逸樺園及美國邁阿密的 Jade Residences。在此等項目中，本集團的增值能力獲得市場肯定，而土地成本獲評定能公平地反映此等投資的風險。

國泰航空本年表現超卓，帶來應佔盈利港幣十六億七千七百萬元。二零零一年第四季的客運需求急劇下降，然而由於多項銷售及市務推廣計劃推行成功，消閒旅遊的客量於二零零二年間迅速回升，令人意外。結果即使有額外的飛機投入服務，二零零二年上半年的高運載率仍能持續至下半年。貨運業務出口增長強勁，使全年表現尤其出色，創出新的載貨噸數紀錄。該公司除安排停泊的飛機重投服務外，亦接收兩架超長途的 A340-600 型新飛機，並再訂購六架客機，於二零零三/二零零四年擴充其地區航線機隊。國泰航空與 DHL 的夥伴關係一向非常成功，隨著雙方簽署聯營協議，讓 DHL 藉華民航空發展其地區貨運速遞網絡，此夥伴關係進一步大大加強。華民航空已訂購六架 A300-600F 型貨機，於二零零四/二零零五年間接收。其他航空業務亦表現良好，港機工程及香港空運貨站尤其出色，此等業務共為本集團帶來應佔溢利港幣三億五千三百萬元。

飲料部門本年表現卓越，有賴新產品推出成功，銷量增長達百分之十一。由於同時受到物料成本下降及生產力增長的幫助，應佔溢利增加百分之二十四至港幣三億一千三百萬元。此部門於年內增持西安裝瓶廠的股權至百分之七十八點三。

海洋服務部門本年表現令人滿意，溢利上升至港幣六億五千七百萬元。

貿易及實業部門的業績在頗大程度上受到太古汽車重組架構成本的影響，此影響因出售施耐德太古股權及香港紗廠工業大廈獲利而部分抵銷。台灣的汽車業務、香港的運動服業務，以及太古昇達、皇冠製罐及卜內門太古漆油三項工業聯營，均錄得令人滿意的業績。

財務

本集團的財務狀況於年內增強，融資前的現金流入淨額為港幣五十一億四千萬元，負債及資本與負債比率因而分別下降至港幣一百四十一億八千八百萬元及百分之十九。截至二零零二年十二月三十一日止，未動用的已承擔及未承擔貸款融資為港幣五十二億七千七百萬元及港幣二十億六千九百萬元，較上年有所增加。

儘管標準普爾於二零零二年五月將本公司的信貸評級由 A- 下調至 BBB+，穆迪於年內將本公司的長期債務信貸評級再確認為 A3。

企業管治

致力維持良好的企業管治，是太古管理哲學及集團文化的主旨。年內我們額外委任兩位獨立非常務董事，正式採用一套「企業行為守則」，並繼續在財務報表中增加披露資料。

社會及環保責任

太古集團致力對社會負起責任，從而顧及整體社會的利益。年內本集團獲選列入杜瓊斯可持續發展指數，並展開一項計劃監察集團內各項主要環境衛生及安全表現措施，且取得進一步的進展。

展望

需求疲弱加上短期內將有其他新盤推出，租金水平將繼續受壓，特別是寫字樓租金。然而我們對集團零售及寫字樓物業組合的根本質素及韌力，仍然抱有信心。預期住宅物業價格有待消費者信心恢復方可有所改善。

儘管國泰航空於二零零二年有良好的復甦，航空業前景整體仍然不明朗。國泰航空擁有穩健的財政、廣闊的航線網絡，以及高度投入和專業的員工，並以卓越的服務贏得超著的聲譽。為此我們深信，儘管運載量於二零零三年間計劃增加百分之十四，倘若中東現時的問題未有引起任何重大的影響，國泰航空將仍能應付因油價上升及面對全球經濟持續疲弱之前景而引起的種種考驗。

太古飲料將繼續借助其相當大的生產及分銷能力，推出新的產品及包裝，並透過專設的市務及宣傳計劃進行推廣。預期會再有增長良好的一年。

太古海洋開發的勘探業務現時正值不景氣，但生產支援工作的需求則相對穩健，令多艘新造船隻能夠成功安排作為限期包租船隻。現代貨箱碼頭及蛇口集

裝箱碼頭的處理能力年內將有重大增長。儘管短期內必然對資產使用率及價格造成影響，我們仍然有信心此等南中國港口業務可持續增長。

貿易及實業部門經過過去三年進行的架構重組，預期來年將可取得顯著改善的業績。

伊拉克的政治局勢極其反覆不定，而在其他方面，本地經濟仍在努力復甦，全球經濟亦不明朗。在此等情況下，若要抱著一般信心去展望未來，實在殊不容易。然而本席對集團二零零二年度穩健的業績表現感到非常滿意，並相信集團未來的根本營業趨向正面且令人鼓舞。

本席謹代表各股東向各員工致謝，他們再一次彰顯他們的能力，在面對種種嚴峻考驗下仍能取得良好的業績。

主席

何禮泰

香港，二零零三年三月六日

二零零二年度報告書載有香港聯合交易所有限公司上市規則規定的一切資料，將於二零零三年三月二十日或之前登載於聯合交易所的網站，印刷本將於二零零三年四月十一日送交股東。

查詢詳情，請聯絡：

周關美詩 (852) 2840 8097