

二零一一年 報告書

股份代號:

'A' 股 00019

'B' 股 00087



目錄

集團業務概覽	
1	企業宣言
2	二零一一年表現摘要
6	過往表現總覽
10	主席報告
管理層論述及分析	
14	二零一一年表現評述及展望
	地產部門
	航空部門
	飲料部門
	海洋服務部門
	貿易及實業部門
72	二零一一年可持續發展回顧及 二零一二年目標
	環境
	健康與安全
	員工
	社區參與
	合作夥伴
90	財務評述
101	融資
企業管治	
110	企業管治
122	風險管理
126	董事及要員
128	董事局報告
核數師報告及賬目	
138	獨立核數師報告
139	綜合收益表
140	綜合全面收益表
141	綜合財務狀況表
142	公司財務狀況表
143	綜合現金流量表
144	綜合權益變動表
145	賬目附註
192	主要會計政策
202	主要附屬公司、共同控制公司 及聯屬公司及投資
可持續發展統計資料	
212	簡介
214	可持續發展核實聲明
215	可持續發展統計資料
附加資料	
224	國泰航空有限公司 — 財務報表節錄
229	集團主要物業
244	集團結構圖表
246	詞彙
248	財務日誌及投資者資訊
附註：	
本報告所用詞彙及比例的釋義載於第246及247頁的「詞彙」。	

業務多元 價值滙聚

太古公司經營多元化的業務：地產、航空、飲料、海洋服務和貿易及實業。我們在所有業務中，均致力遵行國際性的最佳常規，務求以精益求精的態度營運業務。

集團業務概覽

地產部門

太古地產設計、發展以至管理多個成功活化市區環境的綜合發展項目。

航空部門

集團的航空部門滙聚世界級航空公司和領先業界的飛機工程及維修業務，在環球航空業中舉足輕重。

飲料部門

太古飲料在香港、台灣、中國內地七個省份及美國西部廣泛地區的專營區域覆蓋逾四億六千萬人口，是全球最大的可口可樂裝瓶商之一。





海洋服務部門

海洋服務部門包括首屈一指的國際離岸能源支援服務公司，以及香港主要的船塢與拖船服務公司。

貿易及實業部門

貿易及實業部門經營服裝和汽車的零售及經銷業務，並擁有糖產品及漆油等重要業務。

企業宣言

太古公司為香港主要公司之一，業務分屬五個營業部門：地產、航空、飲料、海洋服務和貿易及實業部門。集團的業務主要集中於大中華，而「太古」的名字在這地區享譽超過一百四十年歷史。

集團在區內歷史悠久，以長遠的角度制定業務策略，這一點從集團的投資性質可見一斑。承先啟後、銳意創新是我們引以為豪的企業特質，這些特質使集團得以茁壯成長，並在業務所屬行業中創設標準。

可持續發展是集團長遠營商策略的關鍵。一直以來，我們確信可持續發展不等於減少利潤，而是提升效益的良機。為顯示對可持續發展工作的承諾，我們決定編製一份綜合年度業務報告，將之前分別以年度報告及可持續發展報告形式發表的資料合併於本報告書內。由本報告書開始，我們將以此原則發表報告，希望更能展示集團如何創造及籌算創造股東價值。

太古公司的策略：

太古公司以維持股東價值得以長期持續增長為策略目標。為此，集團採取以下策略：

- 長遠發展多元化的業務，藉此取得適當的資本回報以創造股東價值。
- 投資於太古公司具有管理控制權或在管理上具重大影響力的業務，使有關業務在太古公司積極和審慎的管理下取得更佳表現。
- 所僱用的員工應能幫助集團實踐策略目標並定意為太古公司長期服務，而集團亦為僱員提供符合太古公司策略目標的事業發展前景和培訓機會。
- 太古公司在業務運作上務求精益求精。
- 以可持續的方式經營業務。
- 致力維持崇高的企業管治標準，確保太古公司以合宜的道德標準和透明度營運業務，適當地了解及管理太古公司所面對的業務風險，並妥善地顧及太古公司所有持份者的利益。
- 積極管理太古品牌。

二零一一年表現摘要

應佔溢利

較二零一零年減少百分之十六

港幣322億元

每股股息

較二零一零年增加百分之八十六

‘A’股每股港幣6.50元
‘B’股每股港幣1.30元

權益回報

較二零一零年減少五點六個百分點

14.9%

溫室氣體排放量

(百萬噸二氧化碳當量)

16.9

16.1

能源耗量

(百萬千兆焦耳)

231.4

221.6

用水量

(百萬立方米)

8.0

7.6

工傷引致損失 工時比率

(每100名約當全職僱員的
工傷數目)

3.05

3.39

社區計劃總投資

(港幣百萬元)

64

41

僱員薪酬福利**

(港幣百萬元)

23,076

21,021

** 僱員薪酬福利指僱傭總成本，其擬備基準與第220頁所示的僱員總數相同。

2011 2010

基本溢利

較二零一零年增加百分之七

港幣173億元

所用資產淨值

較二零一零年增加百分之七

港幣2,682億元

權益回報

按部門計算

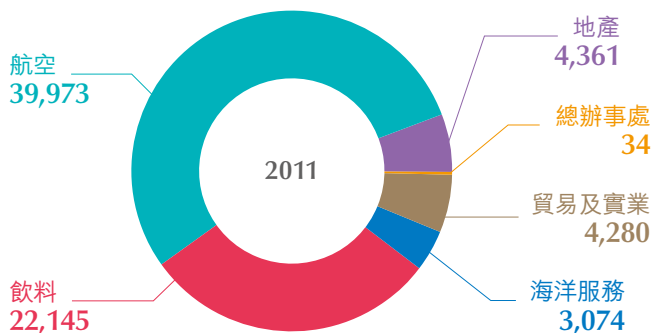
地產	15.0%
航空	9.2%
飲料	14.8%
海洋服務	9.1%
貿易及實業*	18.8%

* 不包括貿易及實業部門出售彪馬聯屬公司所得溢利。

僱員總數

二零一一年：73,867
二零一零年：70,265

按部門計算僱員人數



二零一一年財務表現

	附註	2011 港幣百萬元	2010 港幣百萬元	變幅 %
營業總額		36,286	29,201	+24.3%
營業溢利		31,424	33,971	-7.5%
公司股東應佔溢利		32,210	38,252	-15.8%
來自營運的現金		9,204	7,627	+20.7%
融資前的現金流入／(流出)淨額		15,968	(3,001)	不適用
權益總額(包括非控股權益)		232,476	209,051	+11.2%
借款淨額		35,679	41,181	-13.4%

		港元	港元	
每股盈利	(a)			
‘A’股		21.41	25.42	
‘B’股		4.28	5.08	-15.8%
每股股息				
‘A’股		6.500	3.500	
‘B’股		1.300	0.700	+85.7%
公司股東應佔每股權益				
‘A’股		151.24	135.88	
‘B’股		30.25	27.18	+11.3%

基本溢利及權益

		港幣百萬元	港幣百萬元	變幅 %
公司股東應佔基本溢利	(b)	17,292	16,143	+7.1%

		港元	港元	變幅 %
每股基本盈利	(a)			
‘A’股		11.49	10.73	
‘B’股		2.30	2.15	+7.1%
公司股東應佔每股基本權益	(b)			
‘A’股		154.73	138.67	
‘B’股		30.95	27.73	+11.6%

二零一一年可持續發展表現^(c)

	2011	2010	變幅 %
溫室氣體排放量(百萬噸二氧化碳當量)	16.9	16.1	+5.0%
能源耗量(百萬千焦耳)	231.4	221.6	+4.4%
用水量(百萬立方米)	8.0	7.6	+5.8%
工傷引致損失工時比率(每100名約當全職僱員的工傷數目)	3.05	3.39	-10.0%
每名僱員平均培訓時數	37	34	+8.8%
社區計劃總投資(港幣百萬元)	64	41	+56.1%

附註：

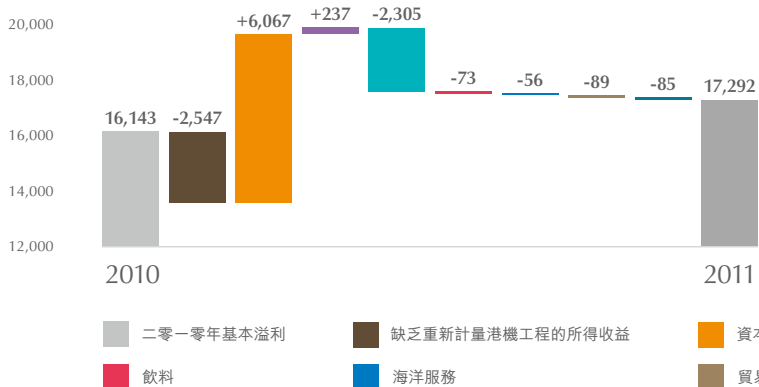
(a) 請參閱賬目附註14的加權平均股數。

(b) 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90頁。

(c) 詳情請參閱212頁至第223頁有關可持續發展統計資料的部分。

集團 — 基本溢利變動

港幣百萬元

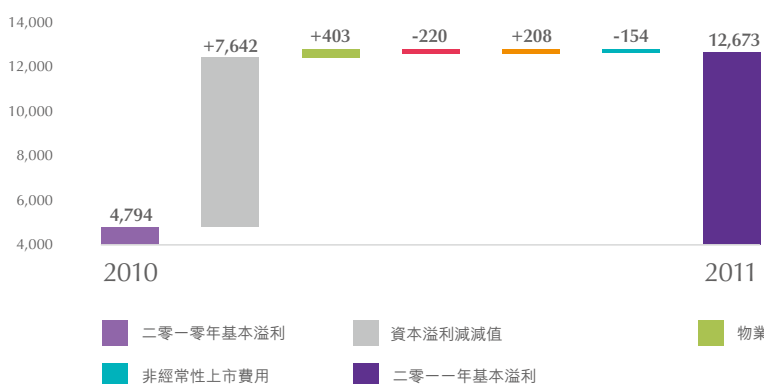


詳情參閱第90頁

- 二零一一年出售又一城所得基本溢利港幣八十六億元
- 缺乏重新計量港機工程的所得收益
- 國泰航空集團的表現較為疲弱

地產部門 — 基本溢利變動

港幣百萬元

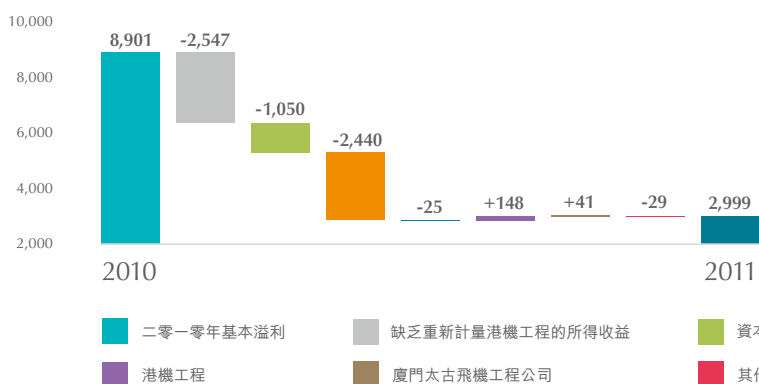


詳情參閱第14頁

- 二零一一年出售又一城所得基本溢利港幣八十六億元
- 香港的續約租金呈正增長，按營業額計算的租金表現較強
- 酒店組合的業績有所改善，惟因物業買賣表現較差而抵銷

航空部門 — 基本溢利變動

港幣百萬元

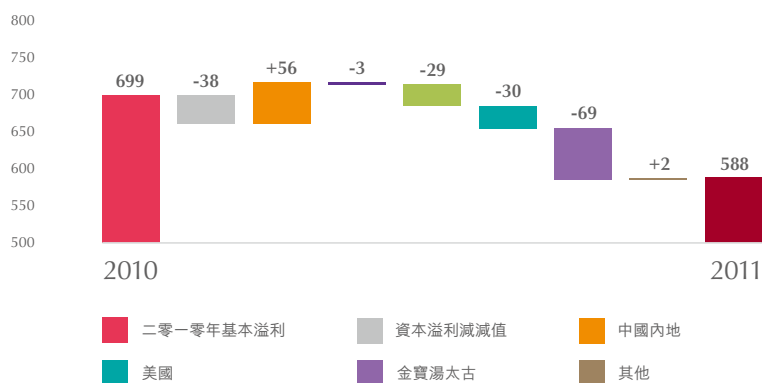


詳情參閱第32頁

- 缺乏重新計量港機工程的所得收益及出售香港空運貨站的所得溢利
- 國泰航空(特別是貨運業務)的表現較為疲弱
- 港機工程集團的表現有所改善

飲料部門 — 基本溢利變動

港幣百萬元

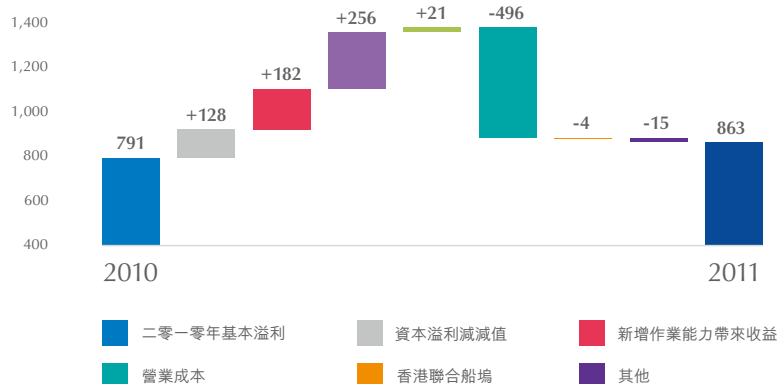


詳情參閱第48頁

- 銷量增長百分之十，中國內地的溢利有所改善
- 二零一一年其他市場受到原料價格高企所影響
- 新成立的合資公司金寶湯太古於二零一一年產生港幣六千九百萬元虧損

海洋服務部門 — 基本溢利變動

港幣百萬元

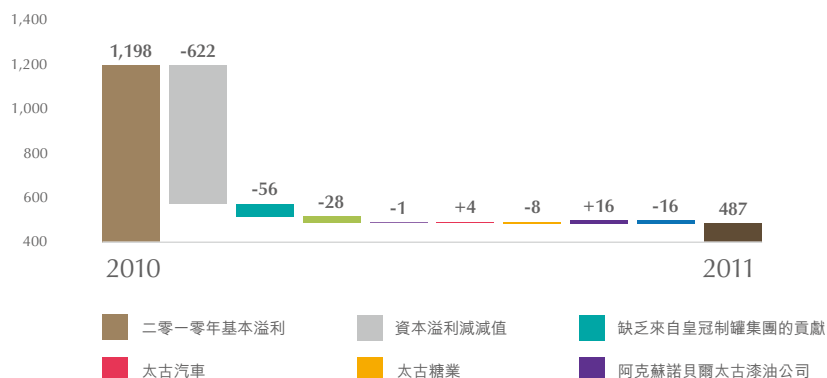


詳情參閱第56頁

- 出售七艘船隻所得溢利港幣七千九百萬元
- 租船收費率及船隻使用率有所改善
- 二零一一年接收的八艘新船帶來較高貢獻
- 營業成本增加港幣四億九千六百萬元

貿易及實業部門 — 基本溢利變動

港幣百萬元



詳情參閱第64頁

- 二零一一年缺乏二零一零年出售皇冠制罐集團的所得溢利
- 缺乏來自彪馬公司（其權益於二零一一年一月售出）及皇冠制罐集團的貢獻

過往表現總覽 — 財務

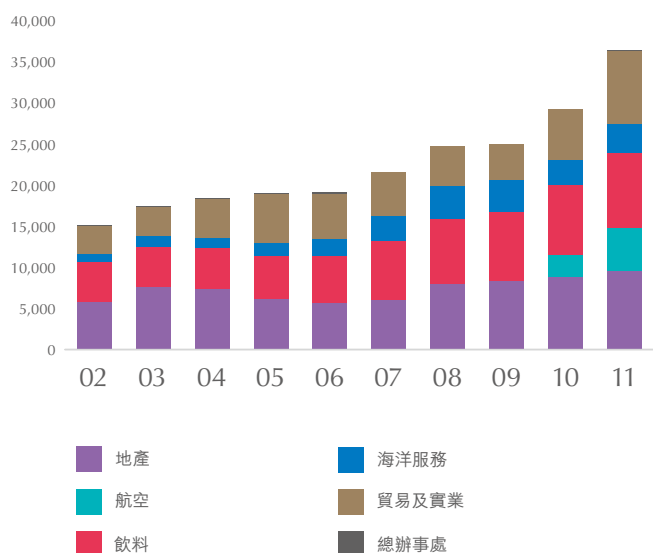
	2002 港幣百萬元	2003 港幣百萬元	2004 港幣百萬元	2005 港幣百萬元	2006 港幣百萬元	2007 港幣百萬元	2008 港幣百萬元	2009 港幣百萬元	2010 港幣百萬元	2011 港幣百萬元
收益表										
營業總額										
地產	5,798	7,539	7,306	6,197	5,595	6,060	7,903	8,288	8,809	9,518
航空	—	—	—	—	—	—	—	—	2,574	5,171
飲料	4,787	4,955	4,978	5,187	5,750	7,066	8,001	8,399	8,553	9,222
海洋服務	991	1,216	1,297	1,492	1,997	3,104	4,007	3,892	3,046	3,505
貿易及實業	3,442	3,637	4,704	6,036	5,554	5,306	4,746	4,320	6,212	8,862
總辦事處	28	40	39	25	215	17	13	10	7	8
	15,046	17,387	18,324	18,937	19,111	21,553	24,670	24,909	29,201	36,286
公司股東應佔溢利										
地產*	(2,992)	(53)	17,696	14,708	20,122	22,681	3,208	17,361	25,940	24,999
航空	2,128	843	2,393	1,928	3,605	3,330	(2,922)	1,821	8,901	2,999
飲料	276	363	385	474	480	507	585	753	699	588
海洋服務	658	646	741	3,035	834	2,550	1,767	1,637	791	863
貿易及實業	4	225	390	520	449	403	2,091	350	1,198	487
總辦事處*	(300)	(103)	(169)	116	225	260	35	(29)	723	2,274
	(226)	1,921	21,436	20,781	25,715	29,731	4,764	21,893	38,252	32,210
本年度中期及末期股息	1,996	2,052	3,062	3,154	4,321	4,898	3,591	4,213	5,266	9,780
回購股份	540	60	—	—	—	1,296	649	—	—	—
保留溢利減回購股份	(2,762)	(191)	18,374	17,627	21,394	23,537	524	17,680	32,986	22,430
財務狀況表										
所用資產淨值										
地產 – 成本及營運資金	38,044	36,657	37,183	38,775	45,374	57,295	66,299	68,595	75,580	72,074
– 估值盈餘	23,011	20,217	36,004	48,483	62,864	82,343	82,712	96,807	119,072	131,609
航空	16,565	16,260	17,304	18,431	19,874	21,592	17,016	21,654	38,003	40,384
飲料	3,479	3,111	2,936	2,930	3,201	3,403	4,040	4,570	4,978	5,510
海洋服務	3,814	4,335	4,772	5,061	6,026	6,496	7,430	7,882	8,901	11,269
貿易及實業	1,379	1,039	1,362	1,540	1,720	1,783	3,638	1,527	1,034	1,643
總辦事處	27	312	456	212	(86)	1,157	(102)	371	2,664	5,666
	86,319	81,931	100,017	115,432	138,973	174,069	181,033	201,406	250,232	268,155
資金來源										
公司股東應佔權益	67,430	66,804	85,638	103,556	126,429	150,412	149,138	168,876	204,452	227,559
非控股權益	4,754	5,011	6,117	6,428	614	1,165	1,449	849	4,599	4,917
債務淨額	14,135	10,116	8,262	5,448	11,930	22,492	30,446	31,681	41,181	35,679
	86,319	81,931	100,017	115,432	138,973	174,069	181,033	201,406	250,232	268,155
每股										
	港幣	港幣	港幣	港幣	港幣	港幣	港幣	港幣	港幣	港幣
‘A’ 股										
每股盈利／(虧損)	(0.15)	1.25	14.00	13.57	16.80	19.55	3.15	14.55	25.42	21.41
每股股息	1.30	1.34	2.00	2.06	2.83	3.23	2.38	2.80	3.50	6.50
每股股東應佔權益	43.99	43.64	55.93	67.64	82.58	99.20	99.12	112.24	135.88	151.24
‘B’ 股										
每股盈利／(虧損)	(0.03)	0.25	2.80	2.71	3.36	3.91	0.63	2.91	5.08	4.28
每股股息	0.26	0.27	0.40	0.41	0.57	0.65	0.48	0.56	0.70	1.30
每股股東應佔權益	8.80	8.73	11.19	13.53	16.52	19.84	19.82	22.45	27.18	30.25
比率										
公司股東應佔平均權益回報	-0.33%	2.86%	28.12%	21.97%	22.36%	21.48%	3.18%	13.77%	20.49%	14.91%
公司股東應佔平均權益回報(原始成本)	11.76%	10.30%	12.80%	15.46%	14.24%	15.49%	7.67%	11.96%	20.04%	18.92%
資本淨負債比率	19.58%	14.09%	9.00%	4.95%	9.39%	14.84%	20.22%	18.67%	19.70%	15.35%
利息倍數	(1.96)	4.45	21.72	34.09	46.65	53.91	10.04	23.12	26.98	19.52
股息倍數	(0.11)	0.94	7.00	6.59	5.95	6.07	1.33	5.20	7.26	3.29
基本										
溢利(港幣百萬元)	5,389	4,942	6,538	8,742	8,716	10,283	5,238	8,475	16,143	17,292
公司股東應佔權益(港幣百萬元)	68,957	68,107	87,020	105,300	128,496	152,750	151,657	172,820	208,649	232,815
公司股東應佔平均權益回報	7.62%	7.21%	8.43%	9.09%	7.46%	7.31%	3.44%	5.22%	8.46%	7.83%
每股‘A’股盈利(港元)	3.49	3.23	4.27	5.71	5.69	6.76	3.46	5.63	10.73	11.49
每股‘B’股盈利(港元)	0.70	0.65	0.85	1.14	1.14	1.35	0.69	1.13	2.15	2.30
‘A’股股東每股應佔權益(港元)	44.98	44.50	56.84	68.77	83.93	100.74	100.79	114.86	138.67	154.73
‘B’股股東每股應佔權益(港元)	9.00	8.90	11.37	13.75	16.79	20.15	20.16	22.97	27.73	30.95
資本淨負債比率	19.18%	13.82%	8.84%	4.87%	9.24%	14.61%	19.87%	18.24%	19.31%	15.01%
利息倍數	7.63	9.47	5.34	12.82	13.44	14.73	9.86	8.04	10.22	10.35
股息倍數	2.70	2.41	2.14	2.77	2.02	2.10	1.46	2.01	3.07	1.77

附註：

- 所有年份的資料乃按照集團現有會計政策及披露慣例顯示，因此二零一零年之前的數字或與原來所呈列的不同。
 - 二零一一年及二零一零年的公司股東應佔權益及其按部門回報，載於第99頁的「財務評述 – 投資評估及業績評述」。
 - 基本溢利及權益的論述，載於第90頁。
- * 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。

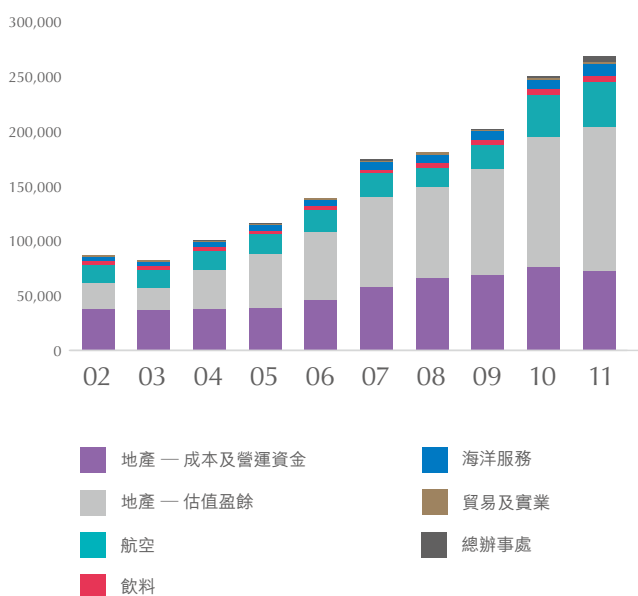
營業總額

港幣百萬元



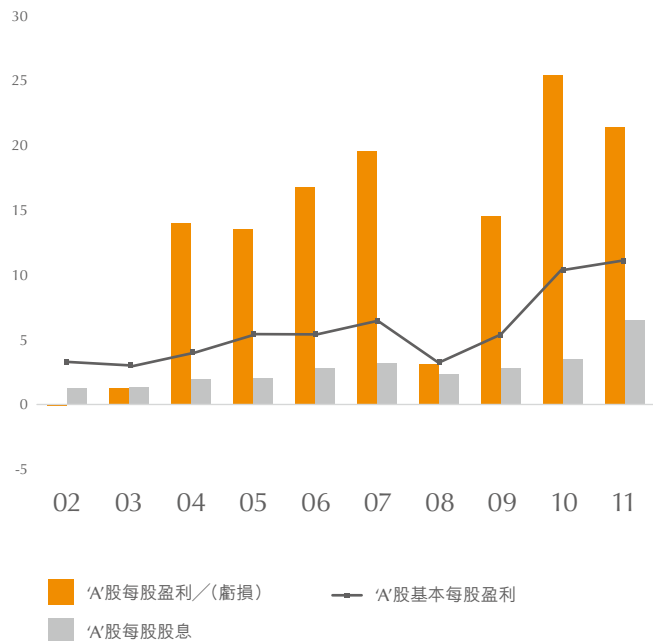
所用資產淨值

港幣百萬元



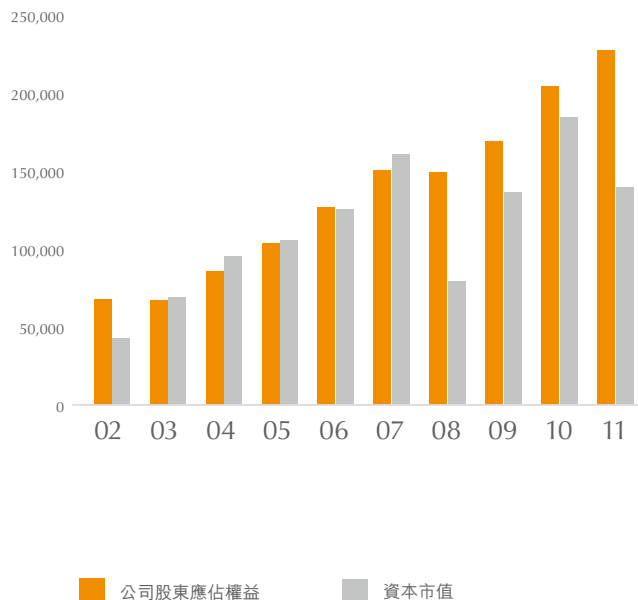
'A'股每股盈利及每股股息

港元



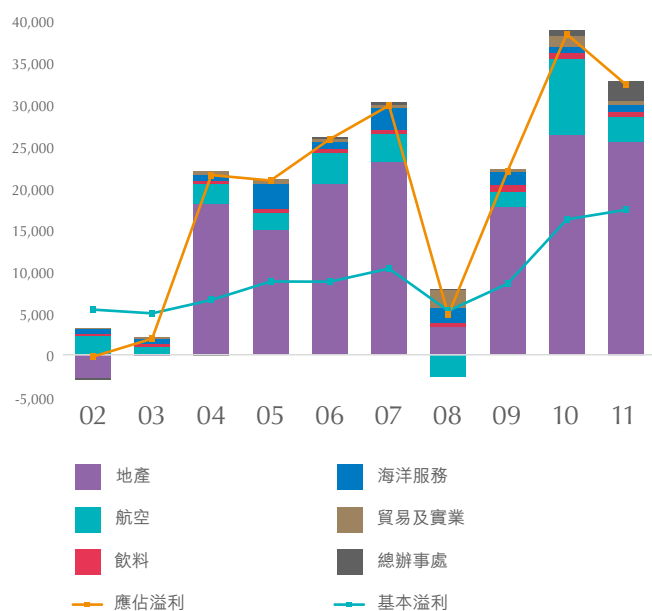
年底結算的公司股東應佔權益及資本市值

港幣百萬元



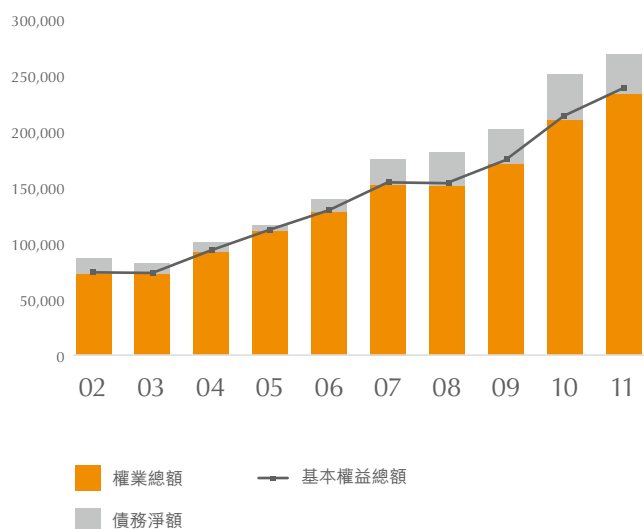
公司股東應佔溢利

港幣百萬元

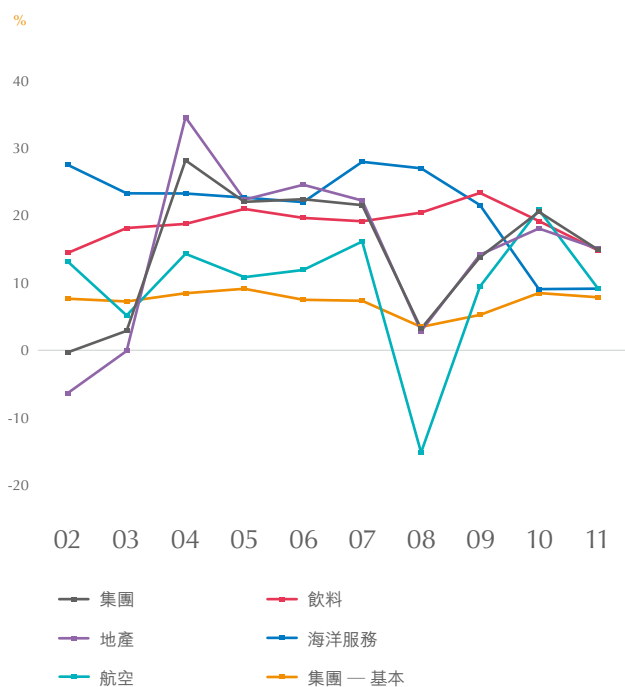


權益總額及債務淨額

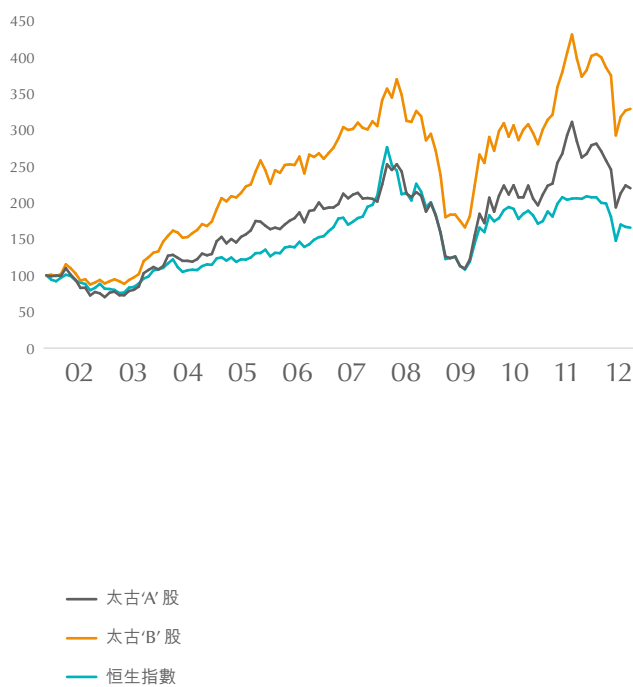
港幣百萬元



平均權益回報*



太古公司相對恒生指數的股價



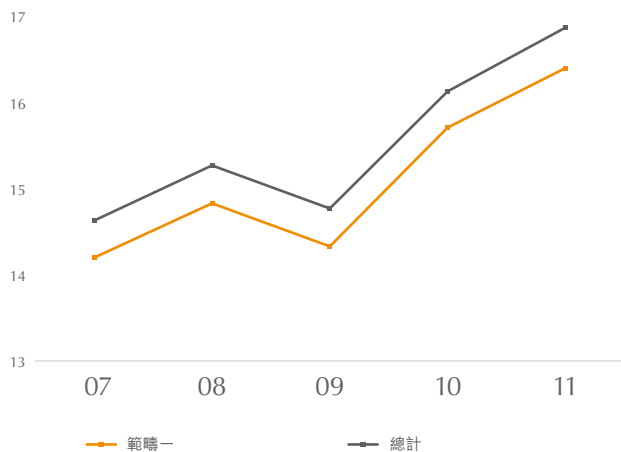
* 圖表未有列出貿易及實業部門的平均權益回報，因該部門進行架構重組，令比較不同年份的回報變得沒有意義。

過往表現總覽 — 可持續發展

	2007	2008	2009	2010	2011
溫室氣體排放量(百萬噸二氧化碳當量)	14.6	15.3	14.8	16.1	16.9
能源耗量(百萬千兆焦耳)	210.0	209.4	202.5	221.6	231.4
用水量(千立方米)	8,236	8,026	8,053	7,555	7,991
工傷引致損失工時比率(每100名約當全職僱員的工傷數目)	4.12	3.74	2.93	3.39	3.05
僱員總數	63,764	68,450	66,628	70,265	73,867
社區計劃總投資(港幣百萬元)	不適用	67	45	41	64
每名僱員平均培訓時數	不適用	不適用	不適用	34	37

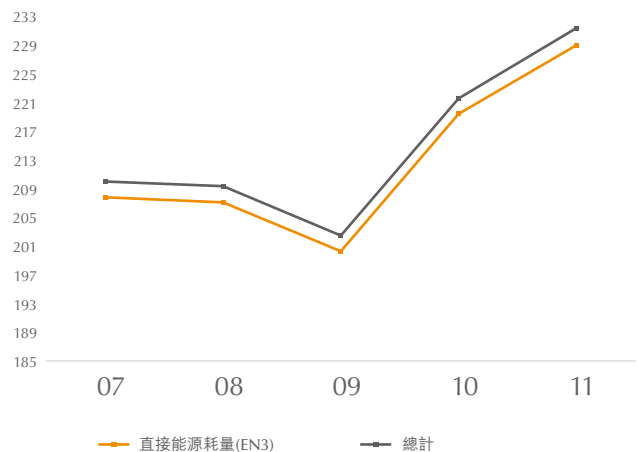
溫室氣體排放量

百萬噸二氧化碳當量



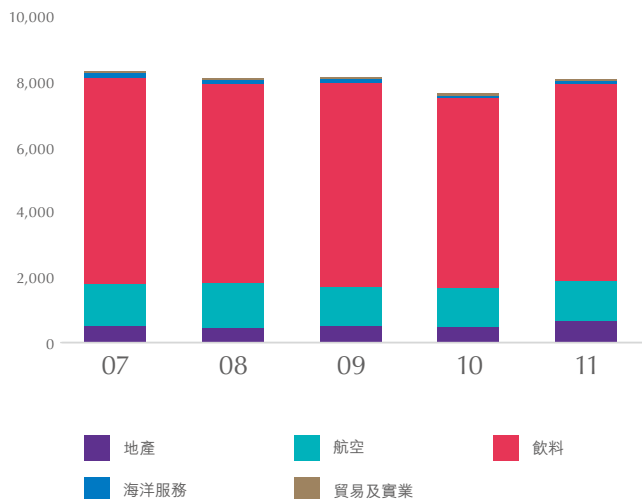
能源耗量

百萬千兆焦耳



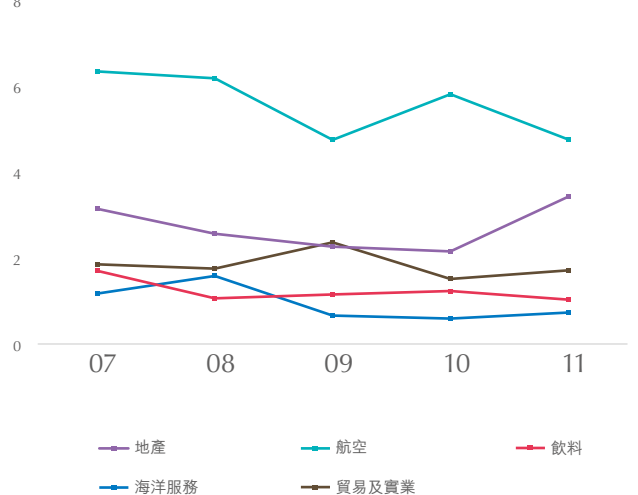
用水量

千立方米



工傷引致損失工時比率

每100名約當全職僱員的工傷數目



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。

股息

董事局已宣佈派發第二次中期股息(代替派發末期股息)‘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元和特別中期股息‘A’股每股港幣3.00元及‘B’股每股港幣0.60元，本年度全年共派息‘A’股每股港幣6.50元及‘B’股每股港幣1.30元，而二零一零年則全年共派息‘A’股每股港幣3.50元及‘B’股每股港幣0.70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。

股東登記將於二零一二年四月十三日(星期五)暫停辦理，當日將不會辦理股票過戶手續。為確保享有第二次中期股息的資格，所有過戶表格連同有關股票，須於二零一二年四月十二日(星期四)下午四時三十分前送達公司的股份登記處香港中央證券登記有限公司，地址為香港皇后大道東一八三號合和中心十七樓，以辦理登記手續。

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年年底前接收。

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。

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。

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。

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。

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。

主席

白紀圖

香港，二零一二年三月十五日

地產部門

擴潤業務視野

太古地產旗下物業包括辦公樓及酒店等，業務遠至美國邁阿密市及中國內地成都等地，並不斷加強物業組合。





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。

有關集團主要物業的資料載於第 229 頁至第 243 頁。

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。

財務撮要

	2011 港幣百萬元	2010 港幣百萬元
營業額		
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
營業總額	9,581	8,871
營業溢利／(虧損)		
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)
營業溢利總額	26,817	26,862
應佔共同控制及聯屬公司除稅後溢利	1,007	1,686
應佔溢利	24,999	25,940

* 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
賬目所示應佔溢利		24,999	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
應佔基本溢利		12,673	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)
撇除三里屯 VILLAGE 認沽期權後的應佔基本溢利		12,932	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末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。

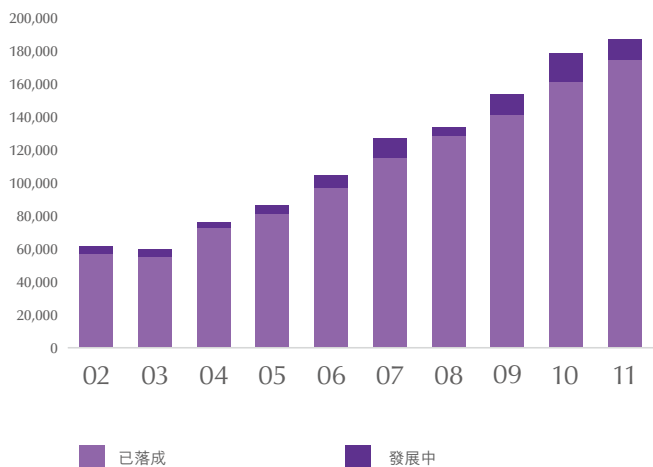
二零一一年十二月，太古地產在進行投標後購入位於香港大嶼山長沙的兩幅相連住宅地皮。該等地皮將發展為供出售的豪華住宅物業。

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。

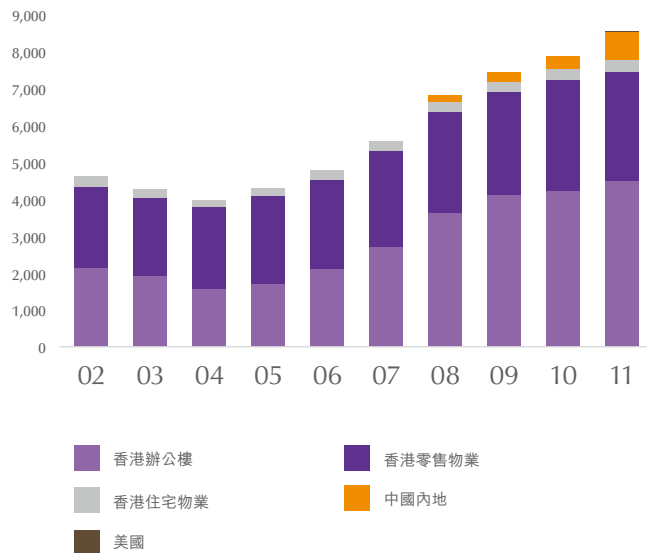
投資物業估值

港幣百萬元



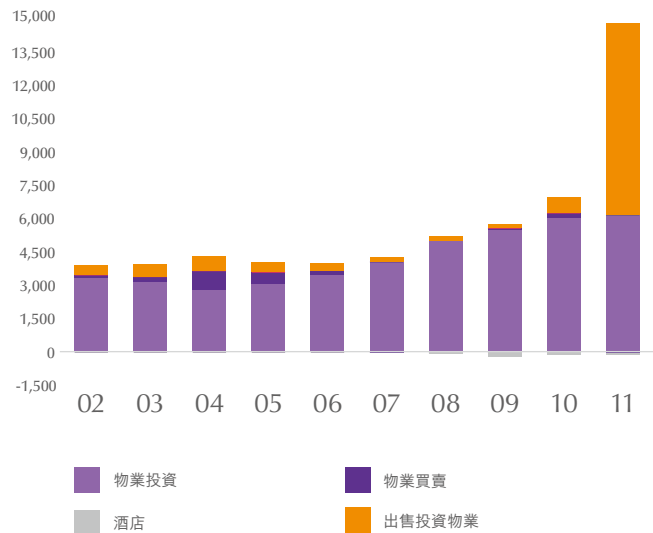
租金收入總額

港幣百萬元



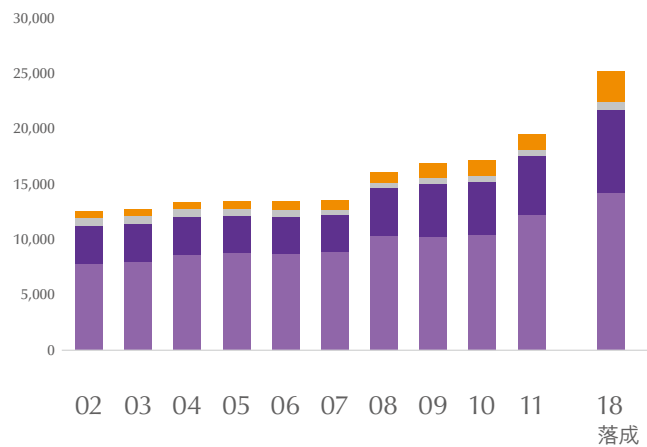
基本營業溢利

港幣百萬元



已落成投資物業組合樓面面積

總樓面面積(千平方呎)



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 12月31日 總面積
	辦公樓	零售物業	酒店	住宅	總面積	
已落成						
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
已落成總面積	12,285	5,296	1,367	552	19,500	17,112
發展中及有待發展						
— 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	—
總面積	14,298	7,418	2,711	812	25,239	24,313

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。集團及其共同控制公司及聯屬公司的主要物業列於第229頁至第243頁的附表中。

* 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。

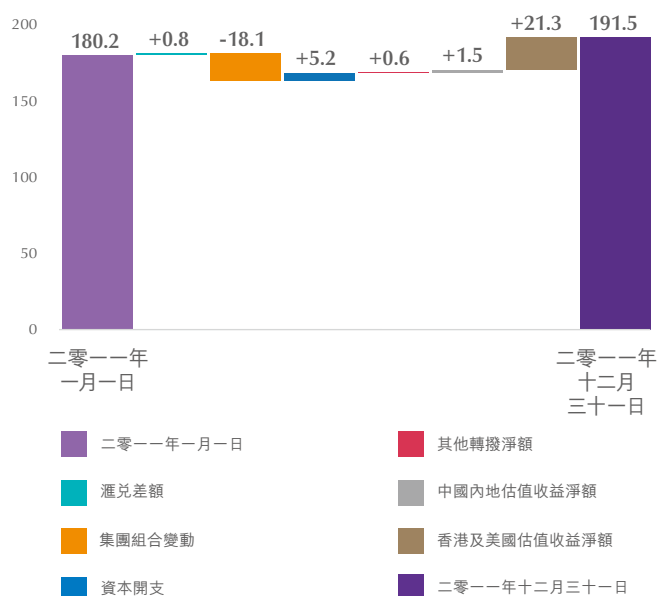
太古地產於香港的辦公樓租戶來自各行各業。於二零一一年十二月三十一日，最主要的十個辦公樓租戶約佔香港辦公樓總樓面的百分之二十一，而二零一零年則為百分之二十二。從事金融服務業的公司佔香港辦公樓樓面近三分之一，與二零一零年相若。



太古廣場的優化計劃標誌著太古地產在發展及管理綜合物業業務上，致力維持領導地位。

投資物業變動

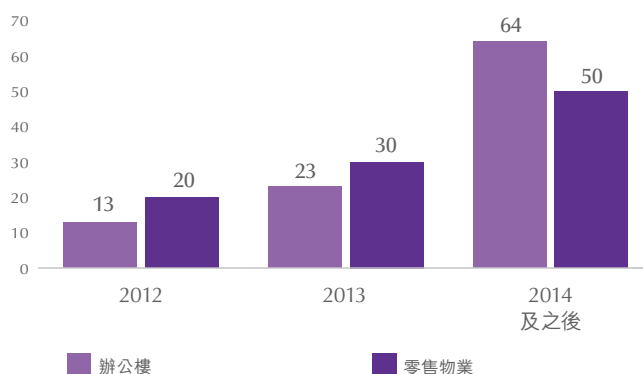
港幣十億元



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



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。

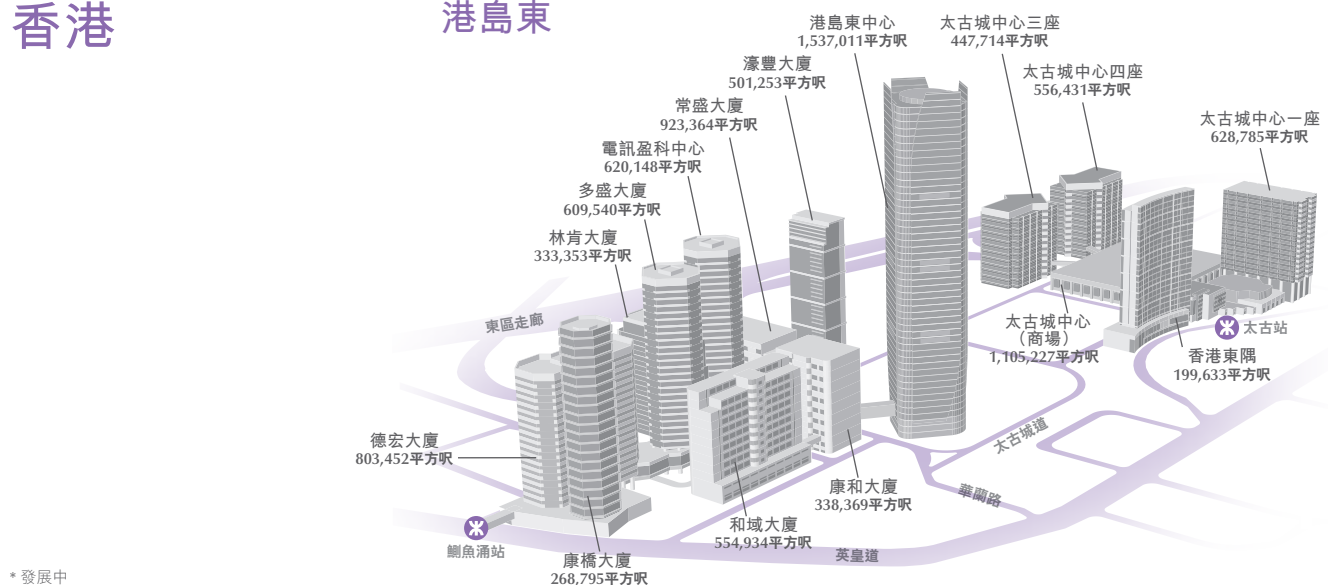
在二零一一年十二月的租金收入中，約百分之十三的租約於二零一二年期滿，另外百分之二十三於二零一三年期滿。



港島東是香港最大的相連商業樓羣，吸引眾多本地及跨國企業進駐。

香港

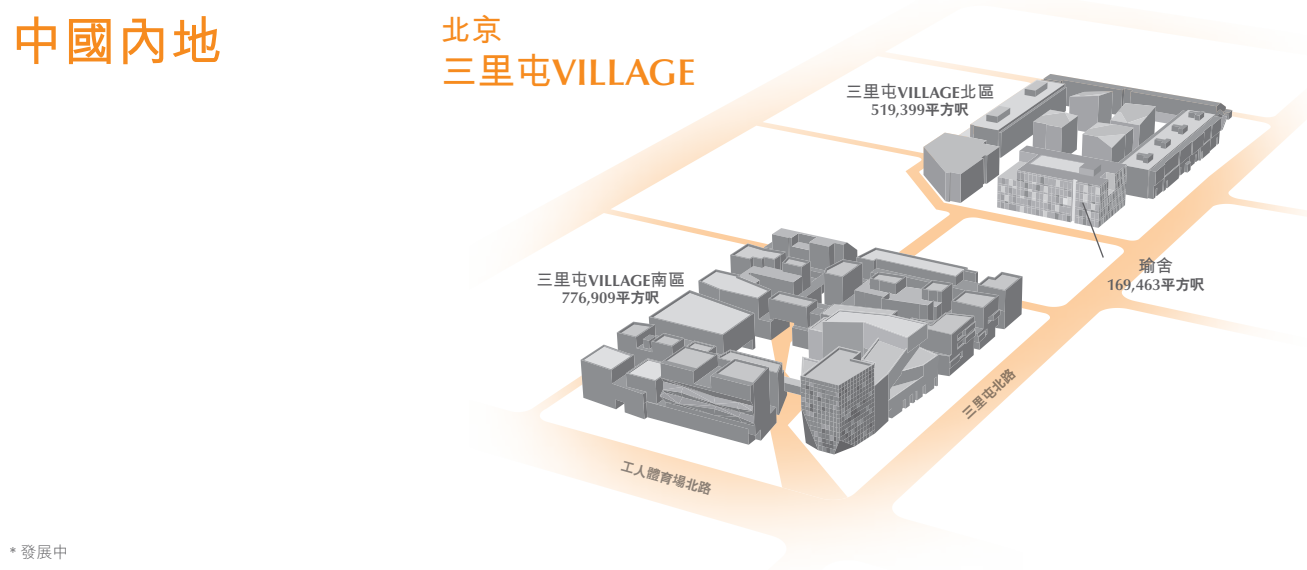
港島東



* 發展中

中國內地

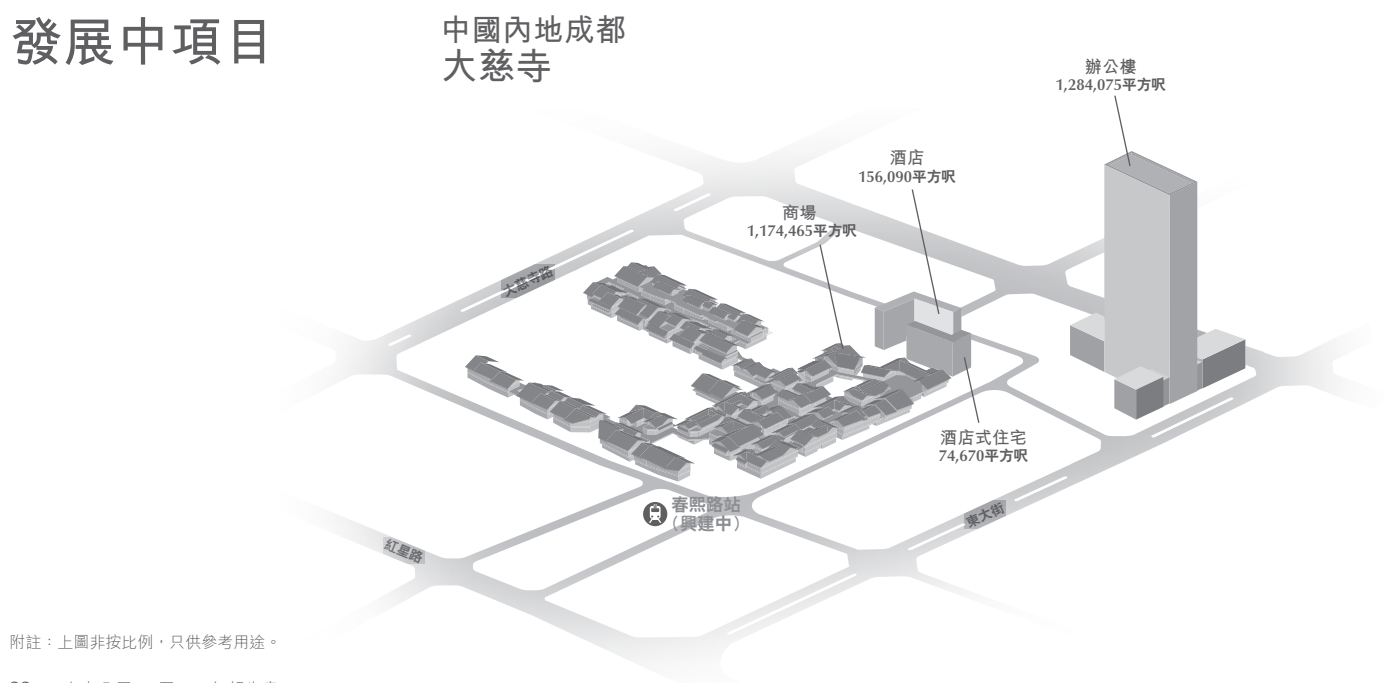
北京 三里屯VILLAGE



* 發展中

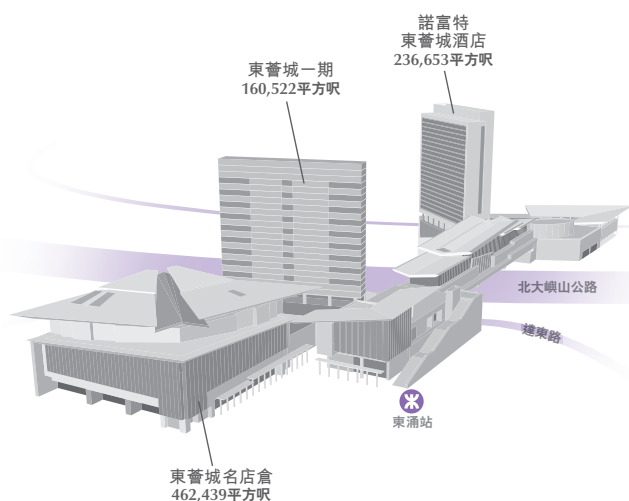
發展中項目

中國內地成都 大慈寺

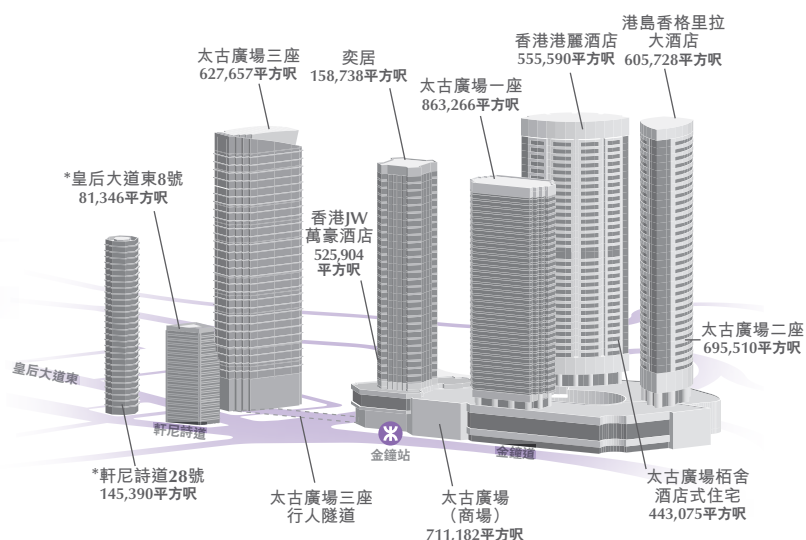


附註：上圖非按比例，只供參考用途。

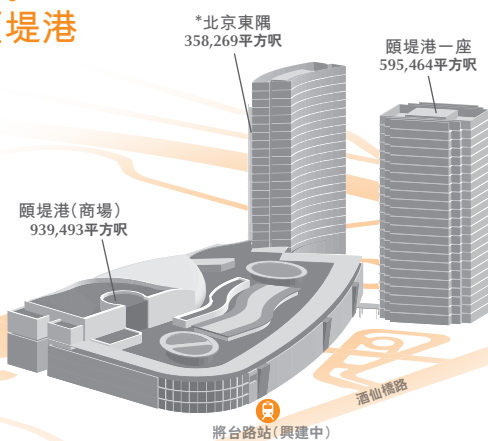
東薈城



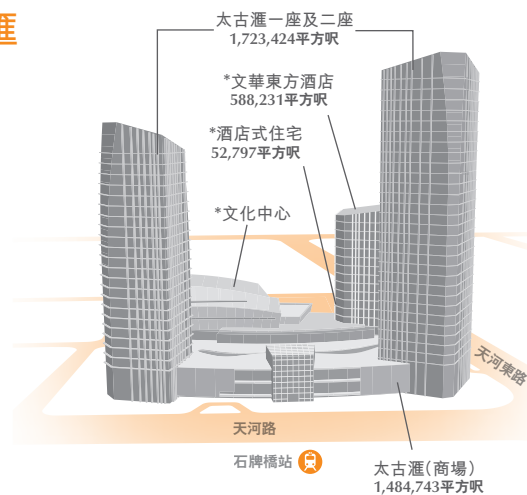
太古廣場



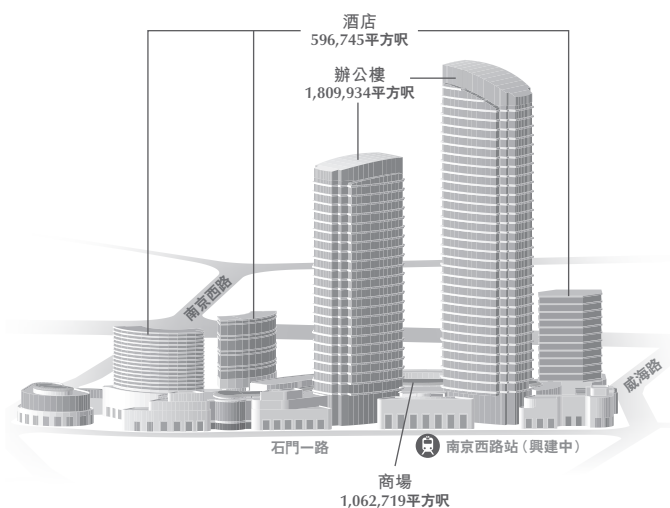
北京頤堤港



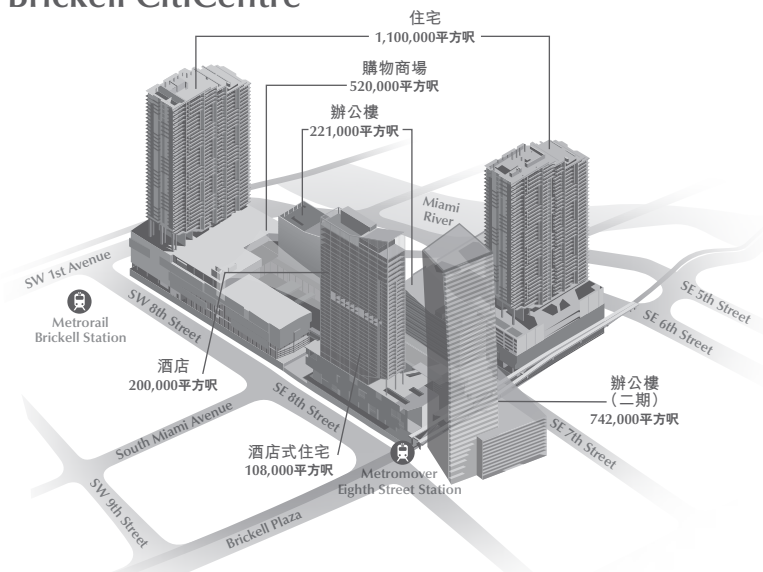
廣州太古滙



中國內地上海大中里



美國邁阿密市 Brickell CitiCentre



太古地產於二零一一年決定將實行於旗下物業的節能計劃由十年加快至五年達標，藉增加自然光、維持舒適溫度、管理廢物、綠化環境及提升能源效益等改善工程，把港島東打造成可持續發展的地標。



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栢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入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前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。



太古滙是太古地產在中國內地已落成物業中規模最大的發展項目。

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

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。

經審核財務資料

投資物業

	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
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。

投資物業估值

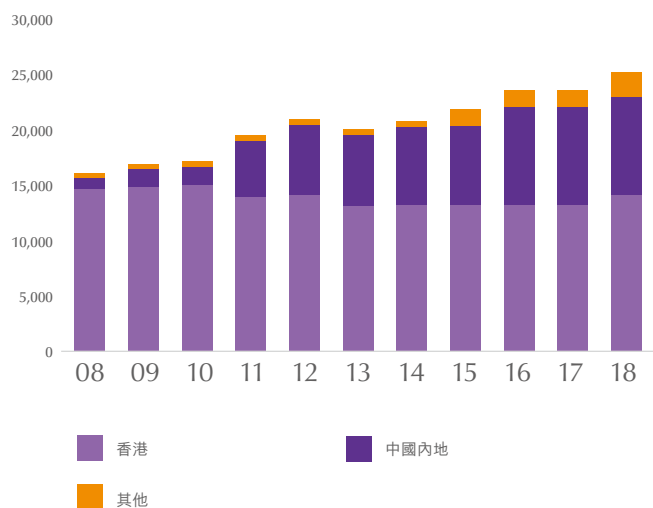
集團的投資物業組合(按價值計百分之九十六由戴德梁行估值)已於二零一一年十二月三十一日根據公開市場價值進行估值。此項估值後的金額(未計中國內地的相關遞延稅項)為港幣一千九百一十五億一千五百萬元，二零一零年十二月三十一日為港幣一千八百零二億四千八百萬元，而二零一一年六月三十日則為港幣二千零十四億一千四百萬元。

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。

已落成物業投資組合

總樓面面積
(千平方呎)



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。



瑜舍揉合現代與傳統的設計和風格，在國際上獲得高度評價。

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

投資物業及酒店的資本承擔概況

	開支	各年度開支預測				承擔
	2011 港幣百萬元	2012 港幣百萬元	2013 港幣百萬元	2014 港幣百萬元	2015 及之後 港幣百萬元	2011 年 12 月 31 日 港幣百萬元
香港項目	3,104	1,099	571	666	4,404	6,740
中國內地項目	3,180	3,321	1,628	2,062	1,419	8,430
美國項目	7	491	829	1,102	50	2,472
英國酒店	95	38	—	—	—	38
總額	6,386	4,949	3,028	3,830	5,873	17,680*

* 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。

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)。

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市的 ASIA 發展項目亦提供已落成供出售住宅單位。

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。

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	124	443
供出售物業		
已落成物業 – 發展成本	270	388
已落成物業 – 永久業權土地	7	9
已落成物業 – 租賃土地	4	4
發展中物業 – 發展成本	1,329	673
發展中供出售的永久業權土地	175	–
發展中供出售的租賃土地	5,025	4,443
	6,810	5,517



蔚然靠近香港中區，位置優越。

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

航空部門

領先航空業界

太古公司的航空業務涵蓋航空公司以至飛機工程及維修等廣泛業務，並在各業務上精益求精，致力加強香港的環球航運樞紐地位。





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。

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。

財務撮要

	2011 港幣百萬元	2010 港幣百萬元
港機工程集團*		
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
應佔聯屬公司除稅後溢利		
國泰航空集團**	2,405	5,079
港機工程集團*	—	152
香港空運貨站***	—	26
	2,405	5,257
應佔溢利	2,999	8,901

* 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。

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。

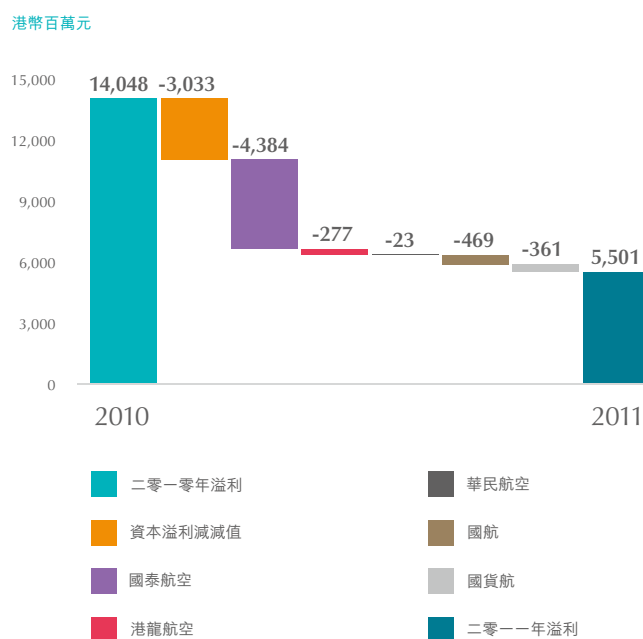
國泰航空集團

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。

國泰航空集團 — 應佔溢利變動



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。

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。



國泰航空陸續在其波音 777-300ER 型及空中巴士 A330-300 型飛機上推出全新商務客艙。

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。

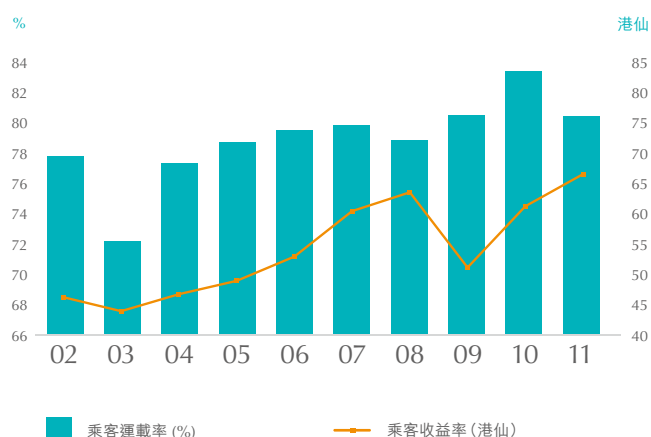
燃油是航空公司最大的單一成本，航油價格高企，對二零一一年的營業業績構成重大影響。撇除燃油對沖的影響後，國泰航空集團在二零一一年的燃油成本增加港幣一百二十四億五千五百萬元(或百分之四十四點一)，增幅反映油價上升及航班增加。管理因油價變動而帶來的相關風險，仍是一項首要工作。為此，國泰航空設有積極的燃油對沖計劃。二零一一年，燃油對沖項目錄得港幣十八億一千三百萬元已確認溢利，以及於儲備中已確認的港幣四億三千六百萬元未變現市值計價盈利。

主要營業數據

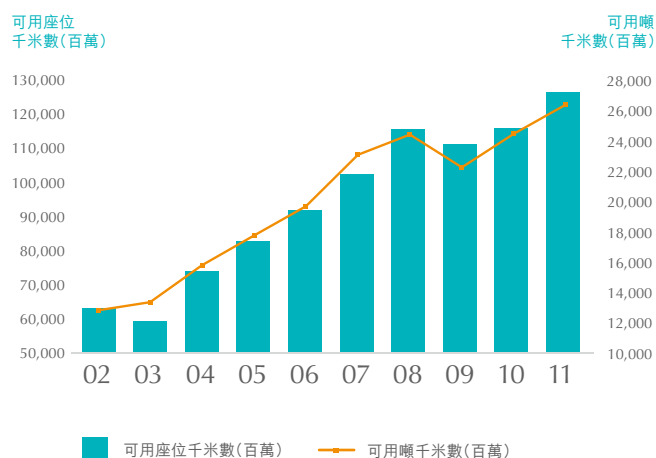
國泰航空及港龍航空

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

客運服務運載率及收益率



可運載量 — 可用座位千米數及可用噸千米數



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



港龍航空在二零一一年度 Skytrax 選舉中榮獲「全球最佳區域航空公司」獎，並在第二十二屆 ITG 旅遊大獎中獲選為「最佳區域航空公司」。

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。

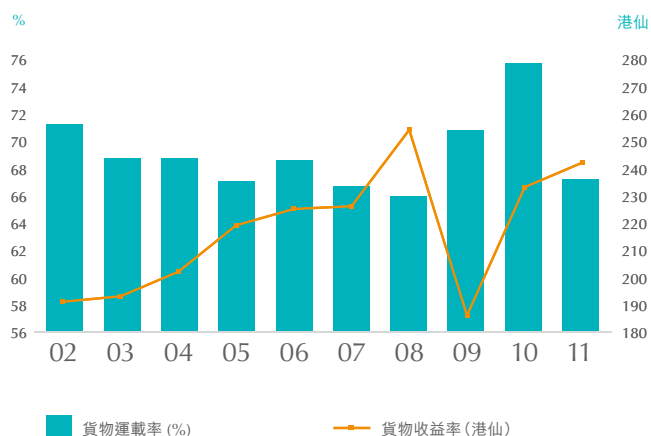
港龍航空採用較大型的(空中巴士 A330-300 型)飛機，以增加前往中國內地二線城市部分航線的可運載量。

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

貨運服務運載率及收益率

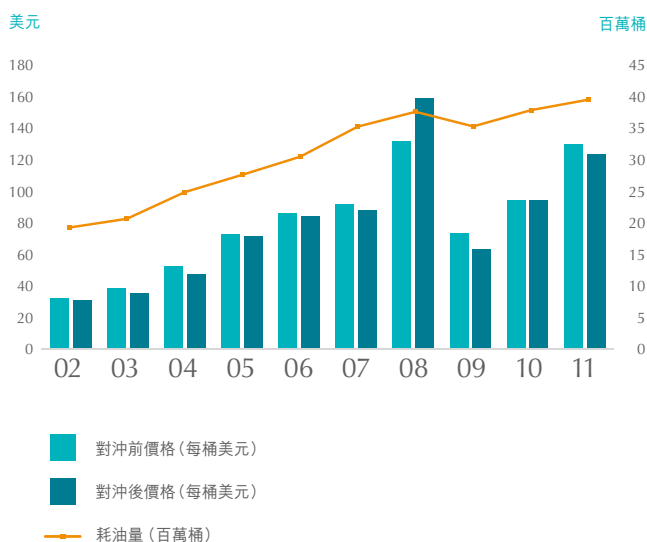


於二零一一年其餘時間持續疲弱。往常在秋季末呈現的貨運升幅並沒有出現。中國內地的出口貨量隨著各主要市場消費需求轉弱而下降。歐洲的需求尤其疲弱。於上海營業的航空公司帶來更大的競爭，亦對業務造成影響。二零一一年開辦前往印度班加羅爾、中國西部地區的重慶及成都和西班牙薩拉戈薩等航線。

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。

燃油價格及耗油量





國泰航空繼續進行機隊現代化計劃，已訂購二十六架新一代波音 777-300ER 型飛機，這種超長途飛機的燃油效益較其取代的飛機最多可高出百分之二十八。

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消登記。

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。

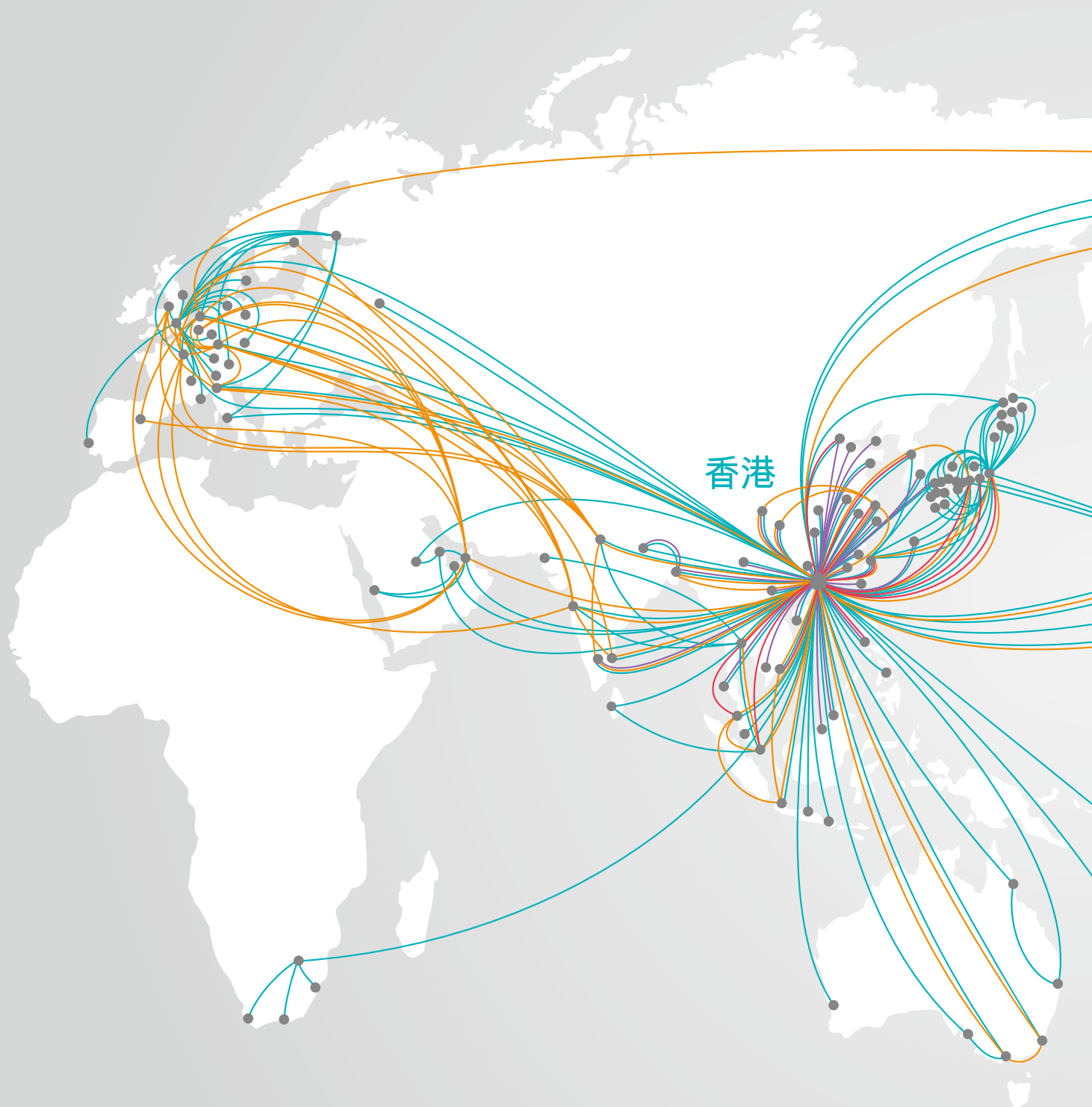
港龍航空於二零一二年一月同意租用兩架空中巴士 A320-200 型飛機，於二零一二年稍後時間接收。

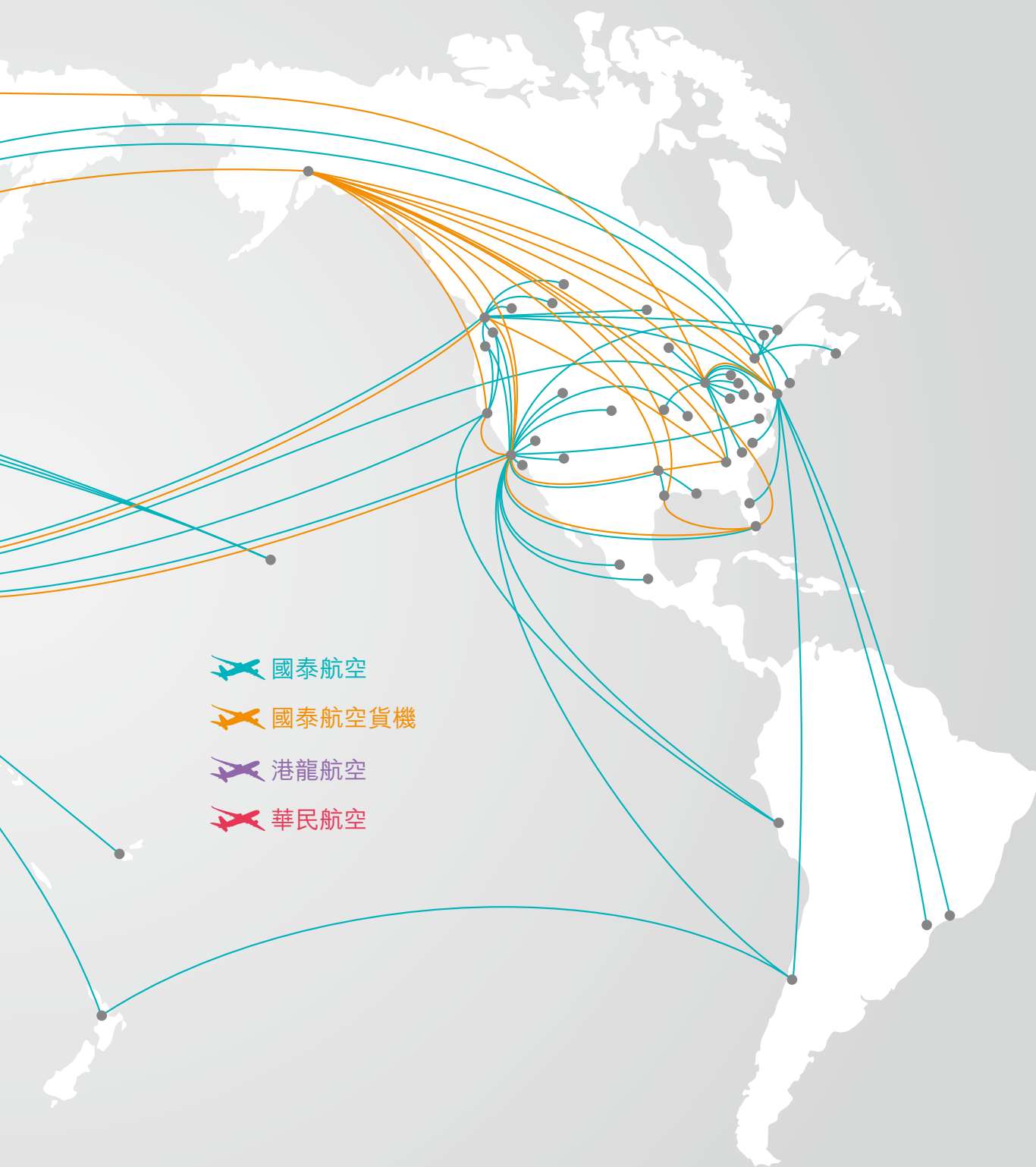
於二零一一年十二月三十一日，國泰航空集團已落實訂購共九十三架飛機，將於二零一九年底陸續接收。

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。

覆蓋網絡





機隊資料*

截至二零一一年十二月三十一日各機隊的數目																
飛機類型	租賃			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
	擁有	籌資	營業		'12	'13	'14 及之後		'12	'13	'14	'15	'16	'17 及之後		
由國泰航空營運的飛機：																
A330-300	8	15	10	33	6	4	9	19				2	1	7		
A340-300	6	5	2 ^(a)	13					2 ^(a)							
A350-900							32 ^(b)	32							10 ^(c)	
747-400	16		5	21					2 ^(d)			2	1			
747-400F 貨機	3	3		6												
747-400BCF 貨機	4 ^(e)		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 ^(f)
總數	52	48	32	132	15	14	62	91	4	2	1	4	2	19	10	20
由港龍航空營運的飛機：																
A320-200	5		6	11	2 ^(g)			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		
由華民航空營運的飛機：																
A300-600F 貨機	2	6		8												
747-400BCF 貨機			3	3									1	2		
總數	2	6	3	11									1	2		
總數合計	65	55	55	175	17 ^(h)	14	62	93	7	5	2	9	9	23	10	20

* 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。

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。



國泰航空其中一架波音747-8F型貨機Hong Kong Trader繫上特別的飛機外觀，以宣揚香港的主要貿易中心地位。

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



港機工程集團是飛機工程服務的業界翹楚。

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。

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的增加而受惠。其他附屬公司及中國內地的合資公司繼續錄得虧損。

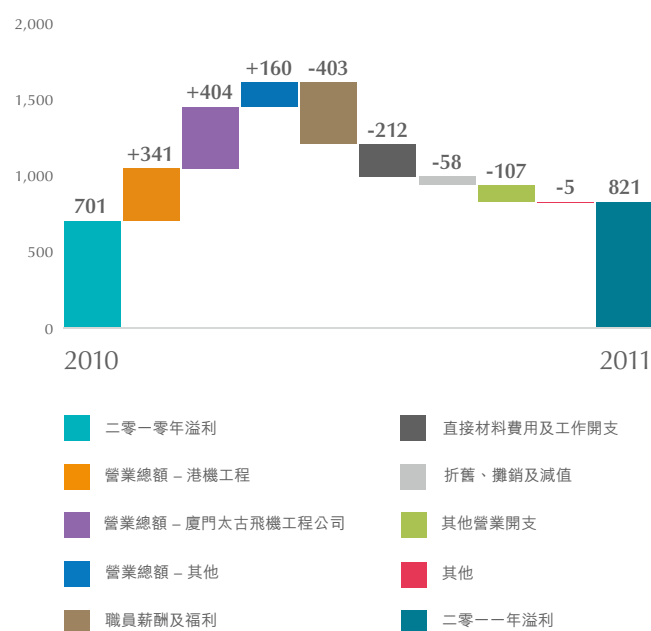
財務撮要

港機工程集團

	2011 港幣百萬元	2010 港幣百萬元	變幅 %
營業總額			
港機工程	3,307	2,966	+11%
廈門太古飛機工程公司	1,581	1,177	+34%
其他公司	283	123	+130%
營業溢利淨額	525	389	+35%
公司股東應佔溢利			
港機工程	381	327	+17%
廈門太古飛機工程公司	98	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	415	380	+9%
其他附屬公司及共同控制公司	(73)	(59)	-24%
總計	821	701	+17%
太古公司應佔溢利	615	442	+39%

港機工程集團 — 應佔溢利變動

港幣百萬元



主要營業數據

港機工程集團

		2011	2010	變幅 %
機身維修售出工時 – 港機工程	百萬	3.00	2.74	+9.5%
機身維修售出工時 – 廈門太古飛機工程公司	百萬	3.42	2.52	+35.7%
外勤維修飛機理量 – 港機工程	平均每日架次	306	278	+10.1%

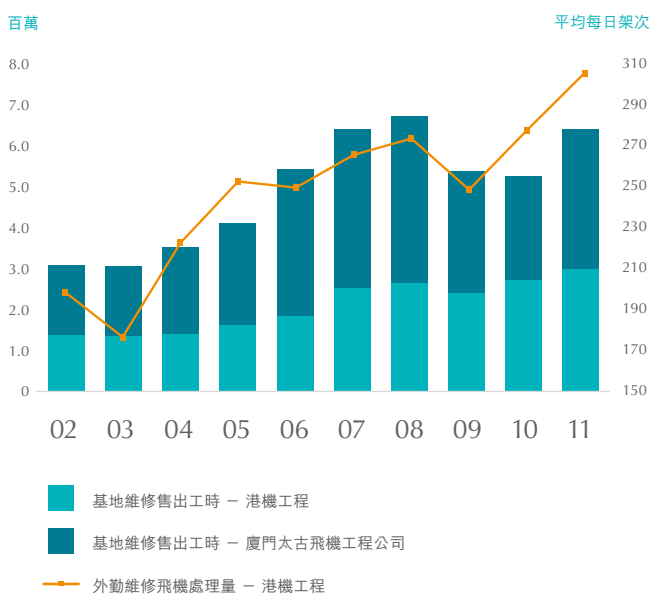
港機工程

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。

港機工程集團 — 主要營業數據



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量增加。

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。

港機工程培訓僱員提供各種
維修服務。



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服務有限公司。

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

飲料部門

提升顧客享受

太古飲料是全球最大飲料公司之一的可口可樂公司的策略夥伴，業務涵蓋生產、推廣、裝瓶以至分銷等多個領域。

SWIRE COCA-COLA



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。

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。

二零一一年業績摘要

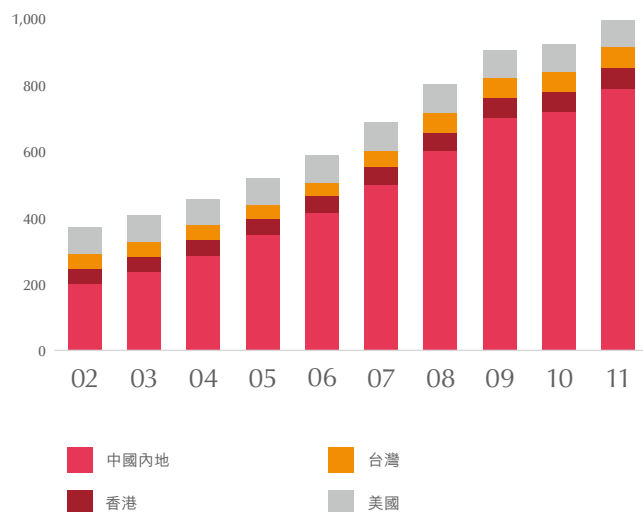
太古飲料

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。

銷量

百萬標箱



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

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)。

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。

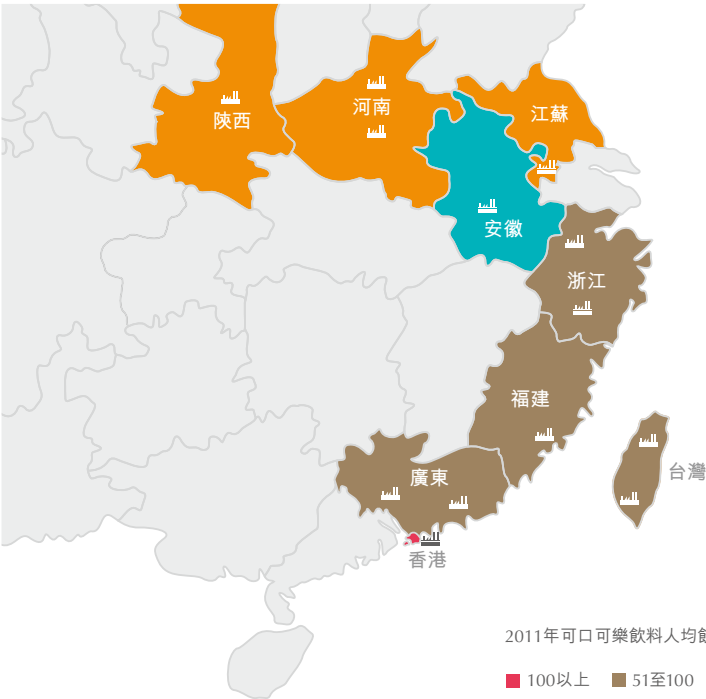
利潤每標箱增加百分之十三。儘管推行了提高效率的措施以節省開支，但原料成本仍每標箱增加百分之七或整體增加港幣二十億六千七百萬元。銷售組合改善及售價上調的結果，足以將成本增加的影響抵銷有餘。利潤較高的單瓶裝飲料銷量上升百分之四，佔總銷量的百分之五十。



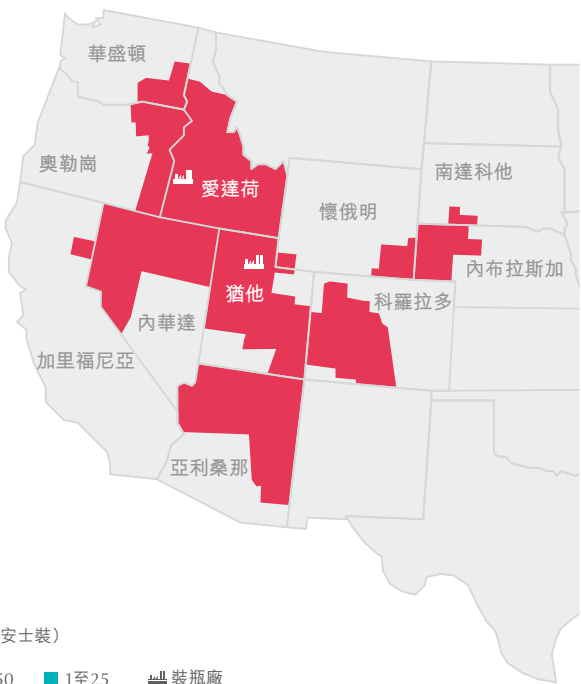
太古飲料於二零一一年為產品組合增添二百三十五項新產品，以迎合專營區域逾四億六千萬人口的需求。

專營區域

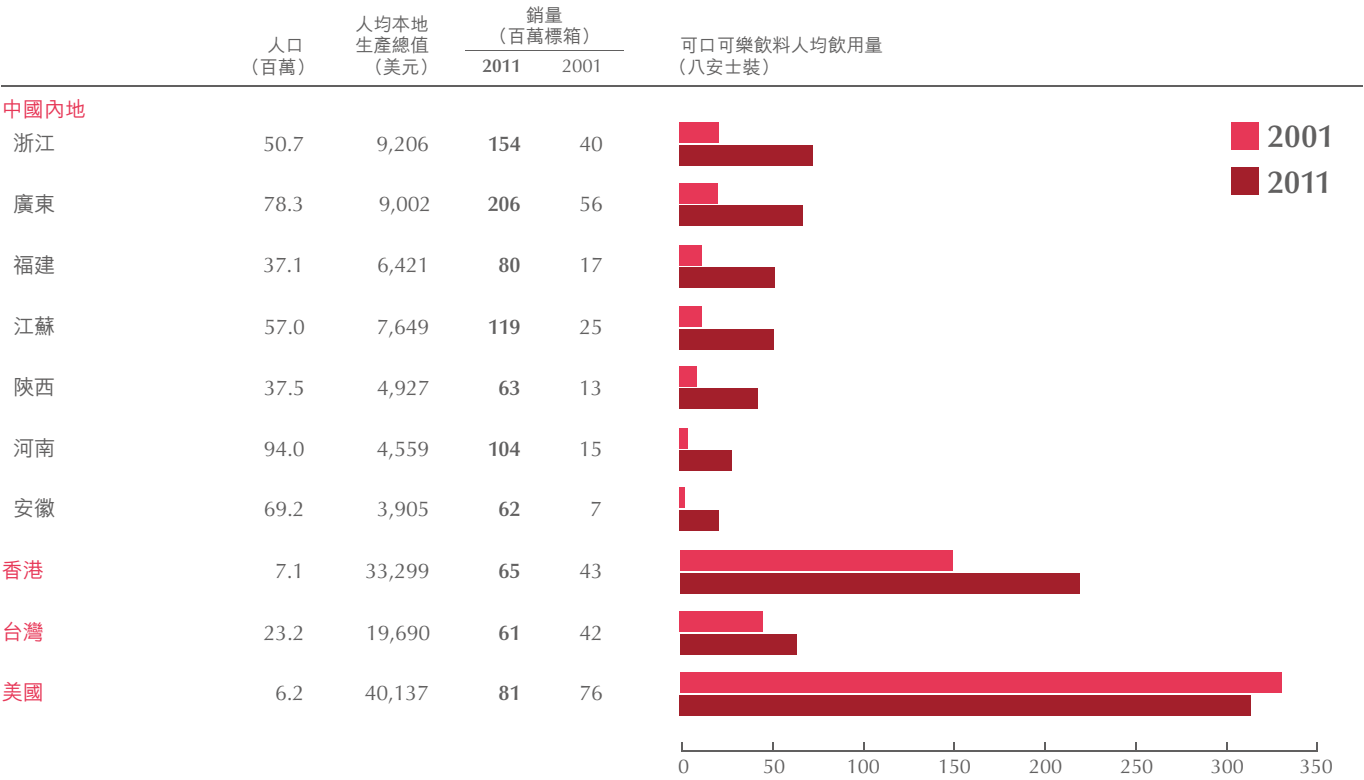
大中華區



美國



專營區域每年人均飲用量





二零一一年在中國內地推出可扭轉的冰露環保輕量瓶，所用的塑料較以前減少百分之三十五，減省七成回收空間，此外亦推出使用一成回收物料製造的閉環回收塑料瓶。

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。



香港市場於二零一一年七月推出水動樂運動飲料。



太古飲料在中國內地、香港、台灣及美國設有十五間裝瓶廠。

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

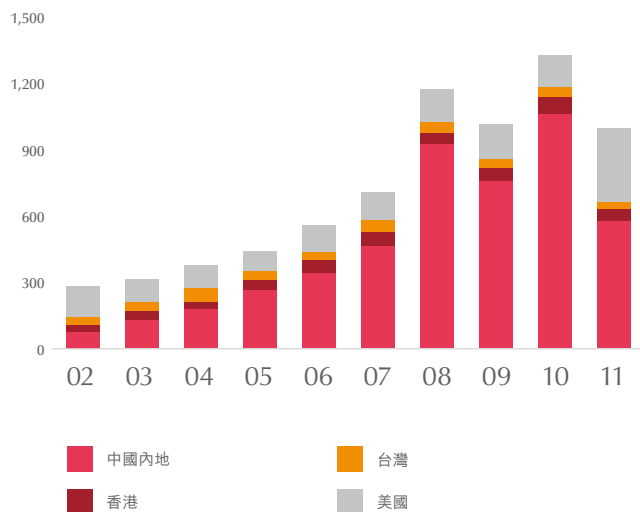
二零一一年業績

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。

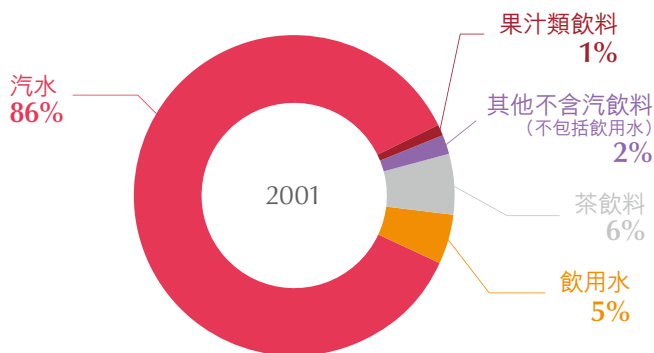
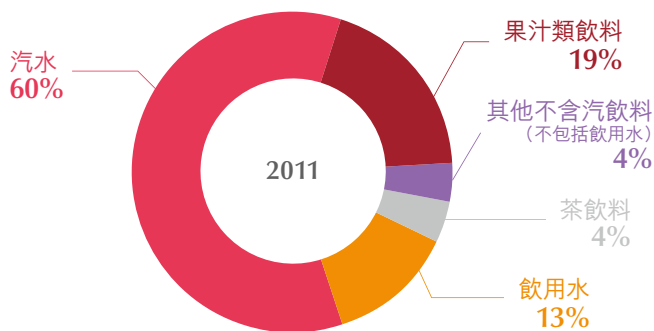
銷量較二零一零年下跌百分之一。消費信心疲弱，食物成分問題雖然並不直接牽涉任何可口可樂產品，但卻嚴重打擊夏天旺季的銷量。市況欠佳，使公司難以為抵銷原料成本上升的影響而調升售價。

按業務劃分的資本開支

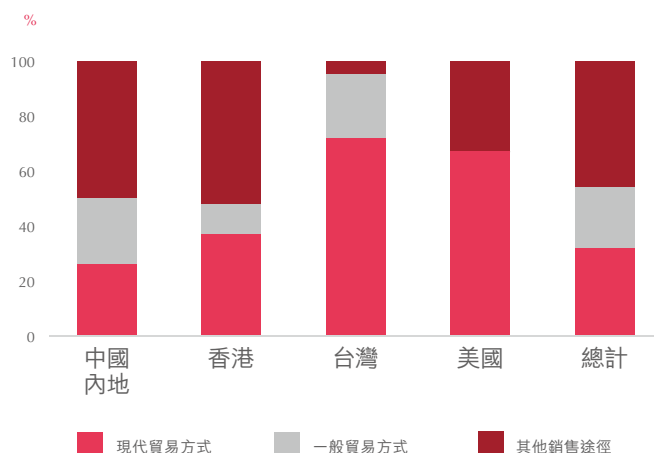
港幣百萬元



按類別劃分的總銷量分項數字



按銷售途徑劃分的總銷量分項數字



溢利下降，在部分程度上反映一項港幣二千四百萬元的重組開支。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

海洋服務部門

延伸作業模楷

太古公司的海洋服務部門以業內
其中一支最現代化、最高規格的船隊，
經營離岸支援、修船、環保服務以至
拖船等廣泛業務。





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。

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。

財務撮要

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

船隊規模

	2011	2010
船隊規模（船隻數目）		
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
總數	96	93

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。

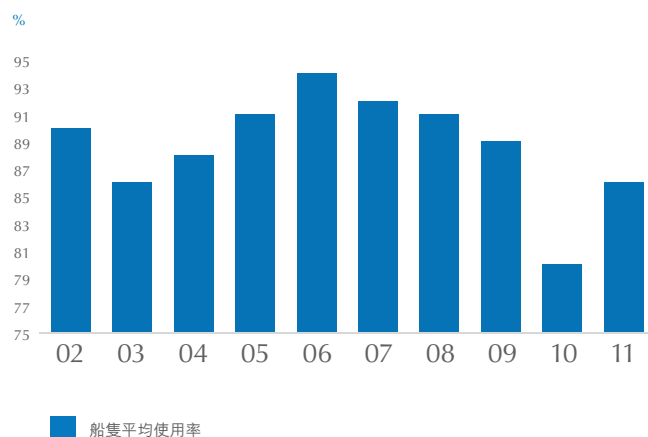
太古海洋開發集團 — 船隊規模的增長

船隻級別	馬力	已投入運作的船隻				已訂購的船隻預期接收日期			
		2010	購入	出售	年終	2012	2013	2014	2015
			2011						
拋錨補給拖船									
「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	—
平台補給船									
「A」級	6,310	5	—	—	5	—	2	4	4
「H」級*	11,500	—	1	—	1	—	1	6	1
破冰補給船									
「E」級*	23,170	3	—	—	3	—	—	—	—
地震及水文測量船									
測量	5,000-7,720	2	1	1	2	—	—	—	—
住宿駁船									
「I」級		—	—	—	—	2	—	—	—
風力發電站裝置船									
「O」級	32,900	—	—	—	—	2	—	—	—
檢查、維修及修理船**									
		76	8	7	77	8	8	13	

* 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。

太古海洋開發集團 — 船隻平均使用率

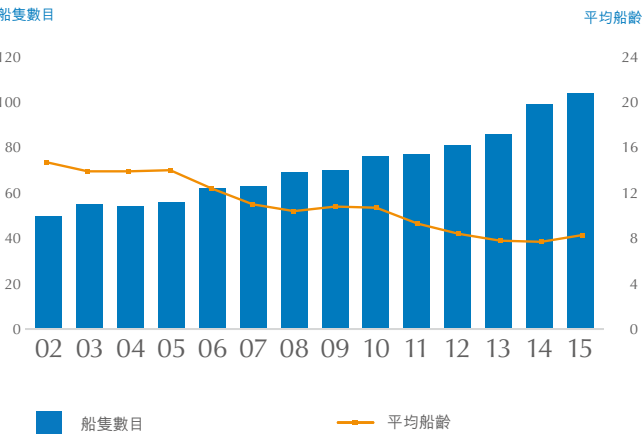


二零一一年離岸能源市場情況逐步改善。在油價每桶超越一百美元的支持下，各主要油公司承諾進行更多勘探及開採工程，但業內因新船湧現而導致供過於求的問題，繼續妨礙租船收費率回升。

太古海洋開發集團 — 資本承擔

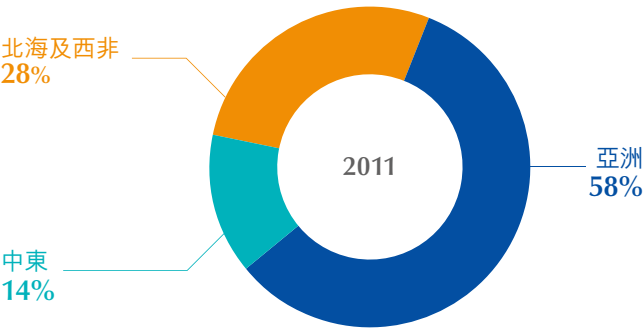
	開支	各年度開支預測				承擔
	2011 港幣百萬元	2012 港幣百萬元	2013 港幣百萬元	2014 港幣百萬元	2015 港幣百萬元	2011年12月31日 港幣百萬元
船隻	2,930	6,370	3,212	2,994	857	13,433
其他固定資產	62	33	2	1	—	36
總額	2,992	6,403	3,214	2,995	857	13,469

太古海洋開發集團 — 船隊規模及平均船齡*



* 包括兩艘向外租用的船隻

太古海洋開發集團 — 按地區劃分的營業總額



太古海洋開發集團致力提供安全、可靠及優質的服務。

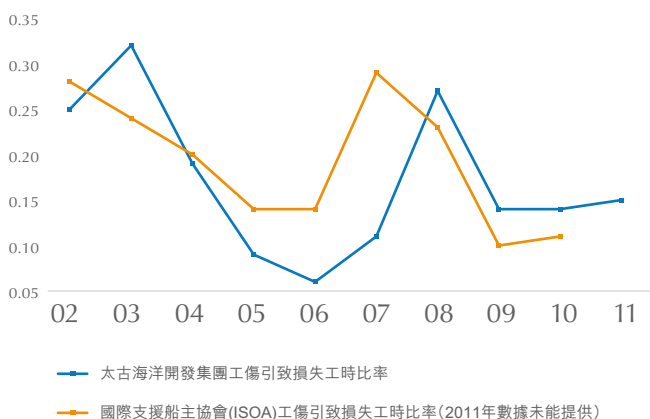
太古海洋開發集團船隻的每日平均租船收費率較二零一零年高百分之十一。年內船隊的平均使用率為百分之八十六，較二零一零年高六個百分點。二零一一年的租船收益總額增加百分之十五。

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。

太古海洋開發集團 — 工傷引致損失工時比率

每100名約當全職
僱員的工傷數目



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。

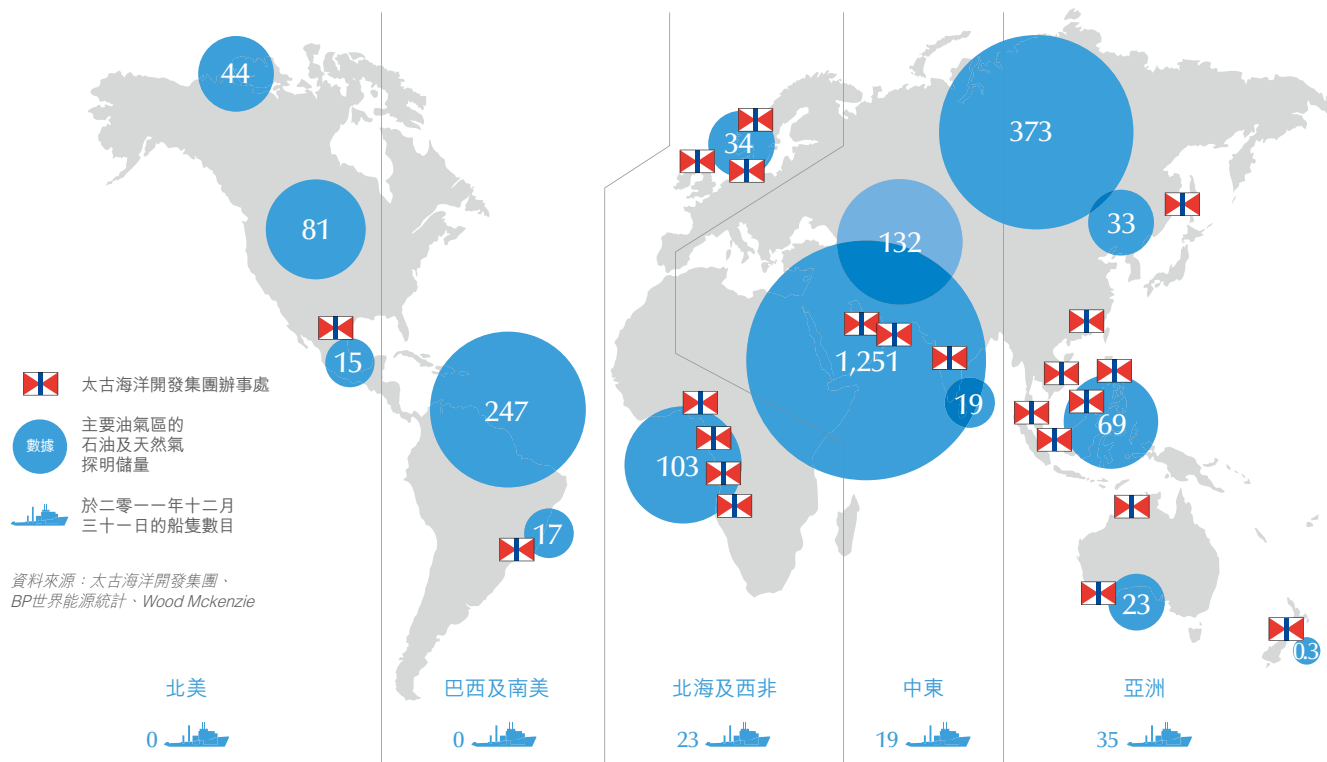
較長期而言，由於石油及天然氣儲備不斷下降而耗用量不斷增加，預計能源公司會增加深水勘探工程。同時，多國政府愈趨要求離岸補給船合約須有本地公司參與訂立。太古海洋開發集團現正投資新造更大、更先進的船隻，並擴大其地區辦事處及合資公司的網絡，以便作好部署，應對這些發展。

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。

這艘「I」級住宿駁船設有二百三十六間單人艙室、一個健身室及一間電影院。



太古海洋開發集團 — 全球足跡



太古海洋開發集團於二零一一年十二月接收 Pacific Python 號，這是集團在中國內地八艘新造「P」級拋錨補給拖船中最後接收的一艘。

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。

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。



由太古海洋開發集團營運的平台補給船 *Pacific Assegai* 號於二零一一年創下重要的紀錄：連續四年以上未有出現工傷引致損失工時事故及兩年以上未有出現可記錄的安全事故。

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

香港聯合船塢集團的打撈及拖船部門營運十三艘船隻，合共五萬零八百匹馬力。



貿易及實業部門

拓展產品組合

貿易及實業部門無論在運動服裝、汽車貿易、漆油以至糖產品等業務，均善於發揮多品牌營銷的潛力。





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

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。

財務撮要

	2011 港幣百萬元	2010 港幣百萬元
營業總額		
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
	8,982	6,321
營業溢利／(虧損)		
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)
	282	299
應佔溢利／(虧損)		
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)
	209	257
* 包括下述來自太古資源集團旗下應佔共同控制及聯屬公司的除稅後溢利。		
應佔共同控制及聯屬公司除稅後溢利		
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
	132	205
應佔溢利(未計出售彪馬公司及皇冠制罐集團權益的溢利)	339	427
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	–
應佔溢利	487	1,198

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
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。

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 Chevignon 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 Chevignon 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。



太古資源在香港和中國內地經銷及推廣 Chevignon 牛仔服裝品牌。



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의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의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。

太古汽車以新獲的 FIAT 及 Alfa Romeo 經銷權，再次進軍香港汽車市場。





太古資源於二零一一年推出「Love 粒新星培訓計劃」，特別為較少或缺乏工作經驗的新員工而設。計劃為期七天，期間向員工教授所需技巧，並推動員工在工作上取得成績。

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於中國內地和香港生產及經銷裝飾漆油。

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

二零一一年
可持續發展回顧及
二零一二年目標

持續實踐承擔

我們全心全意履行
可持續發展的承擔，
以擴大未來的業績。



環境

我們深信業務增長不應以犧牲環境為代價。我們希望運用適切的科技及資助適切的研發工作，致力保護我們身處其中的環境，並鼓勵員工努力實踐這個目標。我們的最終目標是透過投資、創新以及出色營運，從而讓我們的營運公司實現對環境造成零負面影響。

於二零一一年：

- 我們為各業務單位制定了碳排放密度指標。
- 我們成立了能源委員會，以促進集團旗下公司之間對環保知識及技術的交流。

	碳足跡	用水量	廢棄物	噪音
地產	重點問題	其他重要問題	重點問題	其他重要問題
航空 – 航空公司	重點問題		其他重要問題	重點問題
航空 – 服務	重點問題	其他重要問題	其他重要問題	
飲料	重點問題	重點問題	重點問題	
海洋服務	重點問題		其他重要問題	
貿易及 實業	其他重要問題		其他重要問題	

■ 重點問題 ■ 其他重要問題

可持續發展

在可持續發展方面的支出並不僅僅是成本，亦是對我們業務成就的一項長期投資。可持續發展措施不僅能夠保護環境，更可建立良好的商業意識並帶來長遠利益。

在二零一一年，我們在可持續發展委員會中成立了能源委員會，以促進集團旗下公司之間對環保知識及技術的交流。這些關注可持續發展的委員會及小組促進了各業務單位之間分享資源及最佳做法，並為實現我們對環境總計零影響的目標制訂計劃。

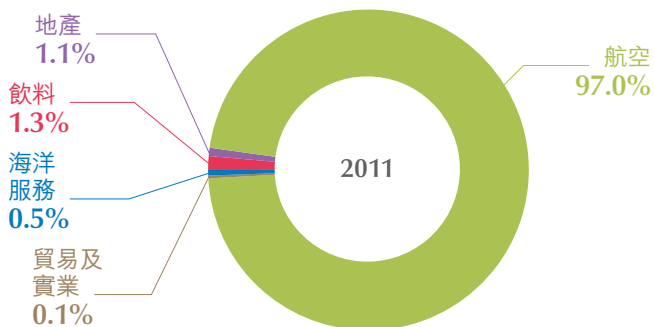


我們的環境保護策略



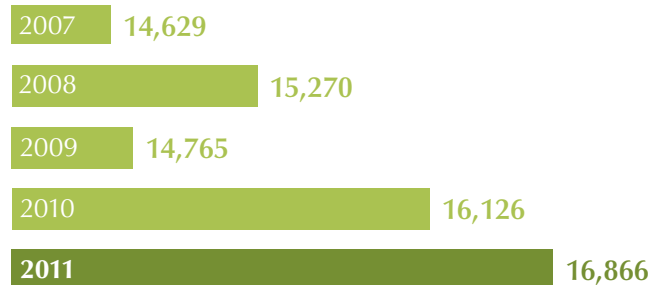
太古公司二氧化碳足跡

按部門劃分的溫室氣體排放量



溫室氣體排放量

千噸二氧化碳當量

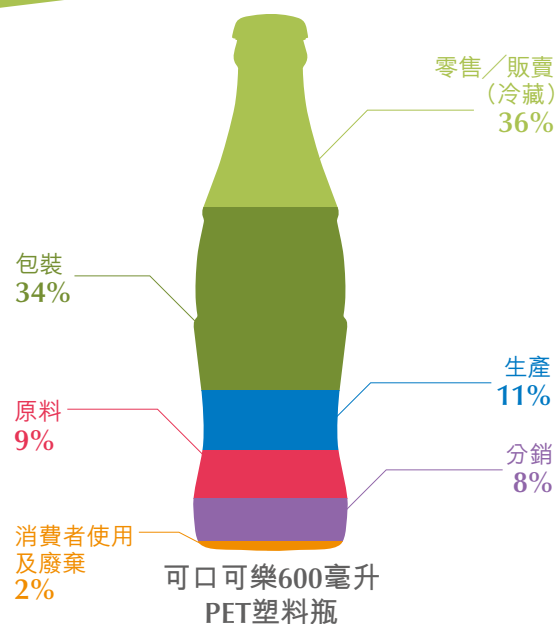


與其他組織合作

我們努力掌握環境保護方面的最新發展。透過參加倡議團體，我們從中學習，並分享我們的經驗。在國際層面上，我們是氣候組織(www.theclimategroup.com)的成員，並在二零一一年與超過400間公司一同簽署了《2°C挑戰公報》(www.2degreecommunique.com)，促請各國政府建立一個全面的國際綱領以應對氣候變化。在香港，我們是商界環保協會(Business Environment Council) (www.bec.org.hk)以及氣候變化商界論壇(Climate Change Business Forum) (www.climatechangebusinessforum.com)的成員，同時亦是香港綠色建築議會(Green Building Council) (www.hkgbc.org.hk)的鉑金贊助人。

我們的飲料的碳足跡

二零一零和二零一一年，飲料部門參與了溫室氣體盤查議定書倡議行動(www.ghgprotocol.org)的一項調查，對採用可回收玻璃瓶、塑料瓶以及鋁質瓶的可口可樂以及零系可口可樂飲料的碳足跡進行了分析。



我們的碳足跡

二零一一年，我們的溫室氣體排放為一千六百九十萬噸二氧化碳，較二零一零年增加百分之五，其中航空部門佔溫室氣體排放總量的百分之九十七。二零一一年，航空部門的溫室氣體排放增加百分之五至一千六百四十萬噸。

為實現環境總計零影響，我們的首要任務是務必減少我們的日常碳足跡。首先我們必須量度我們現有的碳足跡。我們將溫室氣體排放的測量結果以及我們所採取的減排措施呈報至「碳排放披露項目」(Carbon Disclosure Project) (www.cdproject.net)。

碳抵銷

甚麼是碳抵銷？

如果你不能降低本身造成的碳排放，你可以透過購買碳抵銷額幫助其他人減排。同時你亦可以通過吸收空氣中二氧化碳的行動，來取得碳抵銷額。

縱使現時未能實現零碳足跡，碳抵銷仍有助於機構努力實現總計零碳足跡。

國泰航空於二零零七年引入「飛向更藍天」碳抵銷計劃，為乘客提供購買碳抵銷額的機會。該計劃為中國內地的水力發電項目及一個風力發電場提供協助。截至二零一一年底，國泰航空已抵銷合共九萬八千噸二氧化碳。

太古海洋開發集團於巴拉圭的森林保育計劃

太古海洋開發集團透過參與巴拉圭的 REDD+ 護林計劃(旨在減少砍伐森林及森林退化所引致的碳排放 – www.un-redd.org)來減少碳足跡。預期到二零三零年,該計劃可產生一百萬噸的碳抵銷額,這意味著太古海洋開發集團在二零三零年可實現碳中和。該計劃仍有擴展空間,令太古海洋開發集團可為其他業務單位提供碳抵銷額。

燃料效益

我們需要使用大量的石化燃料,尤其是航空業,因此溫室氣體排放是我們最大的環境挑戰。我們努力透過改進營運流程並採用新技術,提升燃料效益並限制排放(包括更高效地利用燃料)。

我們的航空公司透過購買燃油效益更高的新飛機及路線優化等辦法,盡其所能減少燃料消耗。但隨著飛行里程的增加,其排放量亦上升。生物燃料可能會有所幫助—詳情見「生物燃料」章節。

我們採用更多的電動車輛。港機工程及太古地產均採用電動汽車。飲料部門正在逐步採用歐盟五期排放標準的汽車取代歐盟四期以下標準的汽車,以有效降低二氧化碳及空氣污染物的排放。

二零一一年,香港機場地勤服務有限公司(為國泰航空的附屬公司)開始在香港國際機場使用一輛採用電力及柴油雙能源的運貨車。雙能源運貨車可減少多達百分之四十的尾氣排放,並可節省多達百分之三十五的能源成本。

生物燃料

生物燃料來自植物等有機物質。植物可以在生長過程中吸收二氧化碳,因此可以抵銷部份生物燃料消耗所產生的碳排放。第一代生物燃料採用糧食作物製成,而第二代生物燃料則利用剩餘生物質及生物廢料製成。

國泰航空大力支持可持續燃料的發展,在亞洲可持續航空燃油用戶組織的成立過程中作出了積極貢獻。採用生物燃料可減少我們的航空公司對石化燃料的依賴。然而,採用糧食作物生產的生物燃料可能會對食物及飲用水供應、生物多樣化及人們造成負面影響,因此我們正在關注採用非糧食作物、農業剩餘物質及原本送往堆填區的有機物廢料等材料生產的生物燃料。

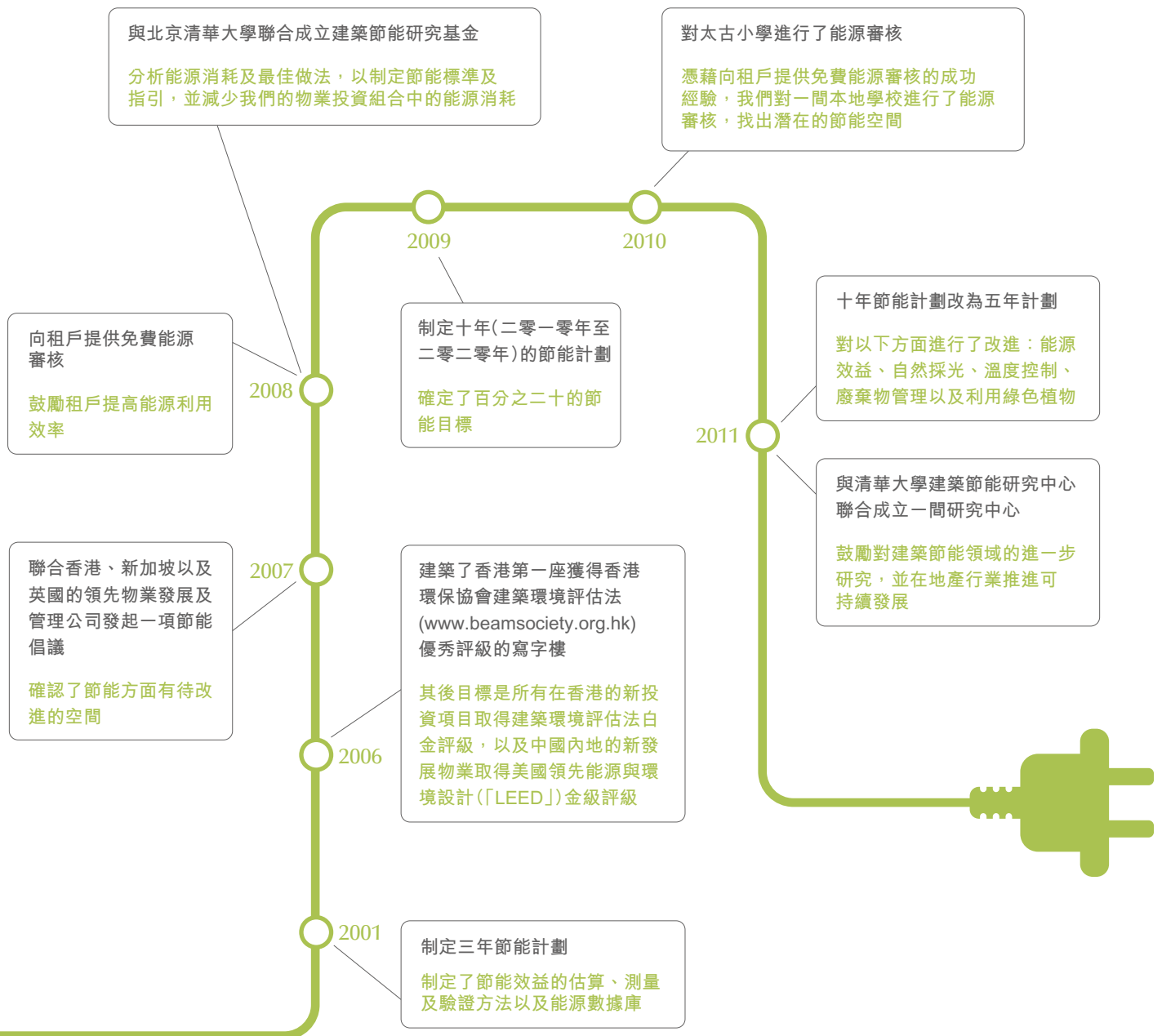
節能建築

集團的第二大溫室氣體排放來源是旗下建築物所用的電力。我們擁有及／或管理約二千九百四十萬平方呎主要為商業用途的樓面。改善旗下建築物的能源效益是一個重要目標。

能源效益設計要求

能源效益是我們新建築的一條重要設計要求。我們在進行設計之前就制定了節能目標,設計內容會與這些目標進行比對。我們會在建築完工後檢測其能源效益,並在使用期間持續檢測。

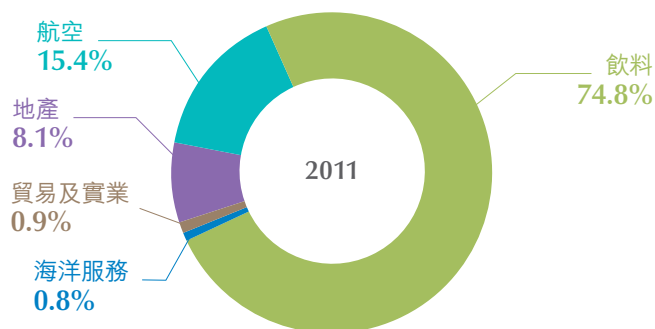
太古地產過去十年能源效益



用水量

二零一一年，集團的總用水量為八百萬立方米，較二零一零年上升百分之六。太古飲料佔我們二零一一年用水量的百分之七十五。我們需用水來生產飲料及保證衛生。

按部門劃分的用水量



二零零八年，飲料部門在中國內地進行了一次水資源風險測試。短期內我們仍然能夠取得合適質素的水資源，但到二零二五年，內地部分地區將出現水資源短缺。因此該部門正在指定應對措施，以確保其於中國內地的工廠能夠取得可持續的水資源供應。

太古飲料的用水宗旨是「減省、再用和補充」(Reduce, Reuse and Replenish)。這意味著減少用水量、循環再利用，處理其達致適合水棲生物生長的水平，並把完成生產飲料的同等水量重新注入社區以補充水源。我們的目標是到二零二零年，回收所有工廠用於生產飲料的水，全部補充至供水系統。

鄭州裝瓶廠為市政單位提供經過處理的廢水，用於注入人工湖。這一項目每年可節約超過兩億公升的淡水。鄭州裝瓶廠在二零一一年沒有排放任何污水。而位於漯河的新裝瓶廠的設計中融入了水資源管理系統，並獲得了美國綠色建築會之美國領先能源與環境設計 (LEED) 的白金級評級，成為第一家獲得此認證的可口可樂工廠。其他的工廠亦在引進相同標準的系統。



廢棄物

這個世界產生的廢棄物太多了。例如，香港每天就製造逾一萬三千噸廢棄物，使堆填區面臨不少壓力。

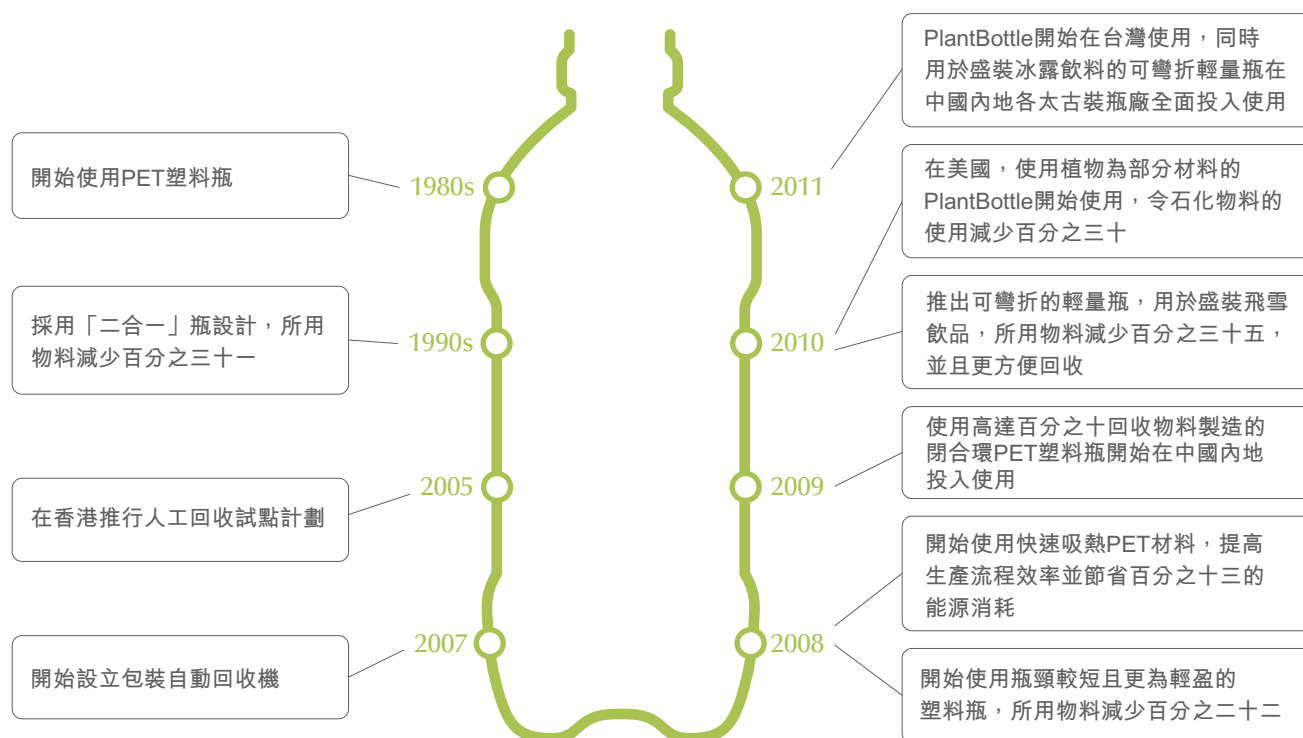
包裝

企業在設計、生產及包裝產品時，需要考慮儘量減少廢棄物的問題。飲料部門所用的塑料瓶設計的變化，反映了我們減少廢棄物所取得的進展。

廢物利用

大量的廢棄物其實是可以重新利用的。於二零一零年，港機工程安裝了一個以飛機廢燃料提供動力的吸收式製冷機組，旨在令原本的廢棄物變成能源，減少用電量。廈門太古飛機工程公司每天處理並循環利用二百三十噸廢水，用於沖洗廁所、灌溉、冷卻停機坪及清洗地板、車輛和飛機。國泰航空飲食服務將果皮以及剩餘食品送至本地養豬場。

飲料部門所用的塑料瓶設計變化



噪音

噪音污染問題是我們的航空運營的挑戰。國泰航空贊成國際民航組織的平衡做法來控制機場附近的噪音排放。這種方法側重於從源頭上減少噪音，調控機場附近土地用途，改善營運流程並實施營運限制。我們一直與香港民航處合作消減噪音，更與製造商及利用其他方法來減少我們的飛機所產生的噪音。

在2011年，我們因違反噪音標準而被倫敦希思路機場罰款五次，並在法蘭克福和布魯塞爾機場收到噪音通知。我們透過規劃和航班部署以改善表現。

太古海洋科學研究所

太古海洋科學研究所是由太古集團慈善信託基金於一九九零年出資建立。該研究所開展海洋科實驗，許多研究都是在探索物種如何應對環境及人為壓力。於二零一一年四月，太古集團慈善信託基金宣佈將資助廈門大學建立一間類似的海洋科學研究所。

二零一二年的目標

- 簡化資訊收集、報告及監測系統。
- 尋求提升能源效益、獲得碳抵銷額及在集團內部交易碳抵銷額的機會。
- 尋求投資生物燃料及其他替代能源技術的機會。

健康與安全

我們盡力在營運過程中，保障所有員工、業務往來人士、訪客以及所在社區的健康與安全。

於二零一一年：

- 飲料部門在中國內地推行一項加強道路安全計劃。
- 太古地產進一步加強監督其中國內地承辦商採用的安全措施。
- 中國區健康與安全促進會分享香港及內地的最佳措施。

健康與安全管理

我們透過由太古公司董事局監督的企業風險管理檢視我們的健康及安全風險。集團設有健康及安全委員會，其成員來自不同的部門，負責監察集團的健康及安全事宜。需要優先處理的健康及安全問題將會記入風險登記冊，從而採取適當的預防措施，防範於未然。

二零一一年，我們在香港及中國內地就針對工程項目進行了一個著重安全和健康的風險工程評估計劃。為保持中立性，該調查由獨立第三方進行。

安全文化

人們對待健康與安全的態度很不一致，尤其是在中國內地，其安全意識有時甚至有點落後。如果員工不明白安全的重要性，安全規定及設備就不能發揮完全效力，因此我們需要發展一種強健的安全文化。集團多間營運公司已經推行了各項宣傳計劃，旨在提升健康及安全意識並改變健康及安全行為。

二零一一年，太古地產製作了一輯雙語影片，推廣工作場所的人體工效學。

香港航空發動機維修服務公司的「我關心，我報告」計劃鼓勵員工參與健康及安全事宜，主動報告現有潛在的安全問題。在二零一一年，共收到六百二十五份報告，同時亦是第一批公司進行評級以作監察的報告，並對最佳的報告進行嘉獎。

太古資源於二零一一年連續第二年舉辦安全競賽，向在健康及安全方面有傑出表現的商店或倉庫員工授予嘉獎。

車輛及道路安全

車輛及道路安全是首要注重的事項。我們無法控制在道路上發生的每件事情，但我們可以努力確保我們的車輛及司機符合高安全標準。

二零一一年，飲料部門在中國內地推行了一項加強道路安全計劃，為員工派發安全帽並提供安全駕駛培訓。在二零一一年，飲料部門因道路交通事故而造成員工受傷的案例較二零一零年減少了百分之十三。



港機工程為司機提供培訓及評估，以提升其駕駛技術。港機工程為所有車輛安裝了倒車輔助設備、車速提醒設備以及車速紀錄儀等。

二零一一年我們成立了一個由港機工程主持的工作小組，以加強員工接送巴士的安全措施。

營運安全

我們必須時刻嚴格遵守健康及安全法例的規定，並預見其可能出現的變化。

國泰航空

國泰航空於二零一零年推出疲勞風險管理系統，透過教育、培訓及出勤更表管理等措施，協助管理因疲勞而衍生的相關風險。

太古汽車

太古汽車在台灣的噴漆店內的空氣質素優於法律規定的標準。公司定期更換空氣過濾器，員工亦定期更換過濾面罩。

香港聯合船塢集團

二零一一年，香港聯合船塢集團嘗試採用金屬取代木質棚架。棚架搭建人員接受了安裝及使用金屬棚架培訓。公司希望透過使用金屬棚架，令高空工作更加安全。

資料報告及分析

創建安全工作環境，必須準確收集安全數據並進行詳細分析。這些數據有助於分析變化趨勢，找出相關成因，從而採取適當的預防措施。我們制定了傷亡事故報告政策、嚴重健康及安全事故報告指引，以及季度健康及安全報告制度。

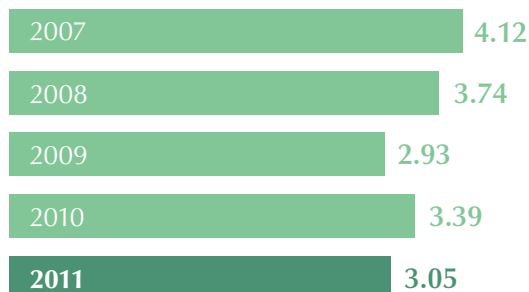
工傷引致損失工時

二零一一年，工傷引致損失工時的宗數增加了百分之四，達二千一百零七十一宗。每一百名約當全職僱員(FTE)的工傷率為三點零五宗，較二零一零年每一百名約當全職僱員有三點三九宗，減少百分之十。其主要原因是國泰航空和太古飲料報告的工傷引致損失工時比率減少百分之二十八及百分之十六所致。

二零一一年，工傷事故導致損失六萬四千七百七十五日的工作時間。損失工作日比率為每一百名約當全職僱員損失九十一點零八日，較二零一零年減少百分之二十五。二零一零年及二零一一年的工傷數據列於第222頁表中。

工傷引致損失工時比率

(每100名約當全職僱員的工傷數目)



死亡事故

很遺憾，二零一一年共有兩名員工因事故死亡。

一名中國內地太古飲料銷售代表在交通意外中喪生，當時其正在前往探訪一位客戶。

香港聯合船塢集團一名員工在香港一艘船隻的貨艙內從梯上墜落身亡。

集團已徹底調查兩宗事故。

中國內地的健康與安全管理

隨著中國內地業務的不斷增長，我們需要統一的健康及安全標準。為達致此目標，於二零一零年成立了太古公司中國區健康與安全促進會，以分享最佳作業模式，制定有關政策及致力改善健康與安全。從二零一一年起，促進會由太古地產的高級代表主持。太古地產較為熟悉中國內地健康及安全事宜。促進會在年內共召開了三次會議，主要側重於承辦商管理、法規變動及道路安全等方面。促進會的成員來自香港及中國內地，從而促進兩地的知識及最佳作業模式交流。

比較基準

將我們的健康及安全表現與其他集團相比較，將會有益於我們的工作。但鑒於不同集團採用不同的報告方式，很難進行比較。二零一一年我們進行了一個初步的比較基準調查，開始與其他公司(包括航空業的公司)合作以分享資訊。

承辦商、供應商及其他

我們希望承辦商及供應商實行與我們統一的健康及安全標準。我們在供應商行為守則中已經提出這一點。同時我們亦希望在任何時候保障所有購買我們產品及服務的客戶，以及到訪我們營運地點的人士的安全。



二零一一年，太古地產加強監督中國內地承辦商的安全措施，並在投標內容中增設安全要求。太古地產定期對施工項目進行安全視察及檢查。

太古海洋開發公司對其船舶營運設立了高安全標準，尤其在深海或其他惡劣環境。較高的安全標準不僅保護我們的員工，亦可惠及他人。例如「Pacific Wrangler」號曾經在澳洲西岸遇到一艘正在下沉的拖網漁船，就利用船上的救生工具幫助漁船上的乘員逃生。

二零一二年的目標

- 執行二零一一年所制定的季度報告制度。
- 將健康及安全培訓拓展至更多的員工，包括太古地產在中國內地的第一線員工。
- 加強集團各部門之間更廣泛的健康及安全經驗分享，並制定更多的健康及安全措施。
- 為集團外判承包巴士制定安全政策。

員工

為僱員提供適當的待遇是業務可持續發展的必要因素。太古公司是提倡平等機會的僱主，為員工提供具競爭力的薪酬福利。公司提供各項培訓及發展計劃，讓員工可一展所長，並向員工進行諮詢，以確保員工能投入及分享公司的價值。公司致力提供一個提倡多元化與尊重的工作環境，並鼓勵員工在工作與生活之間取得適當平衡。

關心員工，公司亦同樣受惠。訓練有素的團隊、積極精幹的精神及低員工流失率，均是公司盈利的保障。

於二零一一年：

- 我們為企業領袖暑期實習生開展網上招聘系統。
- 我們舉辦了第一個可持續發展論壇，並重新探討可持續發展的表現。



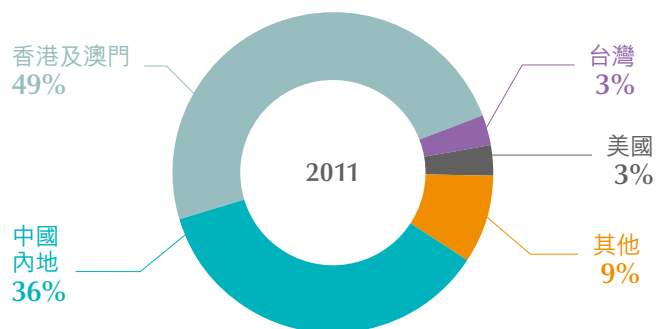
人力資源

人力資源部門是我們可持續發展的有力支援。在二零一一年，我們將原本香港公司定期舉辦的人力資源會議擴展至中國內地的公司。年內分別在上海及廣州舉辦了兩次集團人力資源會議，進行了人力資源培訓以及分公司參觀。這些舉措令來自內地不同地區的人力資源員工得以分享意見及經驗。

招聘

物色、招攬、培養並挽留合適的人才，對我們未來的發展攸關重要。要做到這一點，我們必須進行有效的招聘，因此我們努力物色合適的人才。我們的營運公司招聘工作採取符合其個別需求的方式進行。

按區域劃分的僱員人數



薪酬及福利

無論市道境況如何，我們都提供具競爭力的薪酬。即使在經濟低迷的時期，我們亦無意犧牲員工利益，同時亦儘量避免裁員。員工可以放心他們會享受到穩定的薪酬及各種福利。

我們提供的福利包括醫療保險及年假。

培訓及發展

我們的培訓計劃旨在培養員工的管理、語言、技術及其他能力。港機工程提供工程學徒及機械培訓，國泰航空及港龍航空則提供機組及飛行人員培訓。

我們鼓勵員工透過轉換崗位或借調的方式，嘗試在集團的不同部門工作，以增進他們的技能及知識。

按部門劃分的僱員平均培訓時數

	2011	2010
地產	11.20	11.07
航空	42.04	35.45
飲料	34.37	41.00
海洋服務	45.66	17.39
貿易及實業	16.54	13.13
總辦事處	6.00	13.30
集團總數	36.83	34.08

培訓創新

二零零九年，我們透過香港太古集團有限公司旗下的領袖培育顧問公司意博國際推出「太古領袖培訓計劃」。我們對參與「太古領袖培訓計劃」的員工進行評估及培訓，以增進



其管理及領導技能，從而為其在集團內的發展提供機會。「太古領袖培訓計劃」有助於我們企業文化及價值觀的維持及發展。

為適應環境不斷的變遷，培訓是有需要的。勞工市場的劇烈競爭令員工流失率高企，尤其是前線零售員工的招聘及挽留更為艱難。有鑒於此，太古資源為缺乏相關工作經驗的新招聘員工提供為期七天的培訓計劃，讓他們學習成功所必須具備的技能以及動力。

溝通

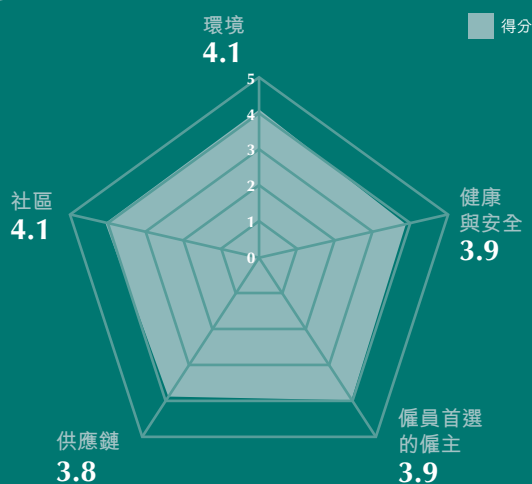
我們希望所有員工能夠理解我們的價值觀及業務目標，並感受到被重視及尊重。有效的雙向溝通是實現這一點的重要關鍵。

我們的溝通途徑包括內聯網、內部通訊及員工代表委員會。其他溝通渠道還有香港航空發動機維修服務公司的「Storyboard簡報會」及東隅酒店的「Feast Open Mic」。香港航空發動機維修服務公司的簡報會讓員工分成小組與管理層會面，討論業務表現、未來計劃及關心的問題。「Feast Open Mic」會議每月舉行一次，讓員工有機會與東隅酒店的管理層會面。任何人都可以發言。每次會議後，將就會上提出的問題向全體員工發出一份報告。

可持續發展論壇

我們於二零一一年十一月舉辦了首次可持續發展論壇，來自集團各業務部門的代表就健康及安全、減低碳排放以及供應鏈管理等方面各抒己見。另外有世界自然基金會以及氣候組織的代表發言。

論壇參加者獲邀請對集團在各方面有關可持續性的表現進行評分，評分標準由1至5分，5分為表現優良。評分結果如下圖所示。



可持續發展論壇意見

工作之餘

我們非常重視同事之間的交流以及休閒活動，並鼓勵在工作與生活之間取得合理的平衡。

太古職員會成立於一九四九年，自此致力維護會員的福祉。協會由太古集團給予資助，由職員負責營運，為員工及家屬提供定期的交際、聯誼及娛樂的機會。

退休

我們鼓勵退休員工與我們保持聯絡。二零一一年，港龍航空推出一個計劃，讓到達正常退休年齡的機艙服務員繼續擔任全職的導師或兼職員工。

港機工程元老會擁有一千八百名會員，其設於元朗的會址組織各種聯誼活動，讓退休員工在此歡聚暢談。

嘉許

沒有員工的支持，我們不會有今天的業務。我們對出色的工作團隊感到無比自豪，並肯定他們的能力、所付出的努力，以及對公司的承諾。

國泰航空 –「每一個人、成就每一次飛行」廣告計劃

「每一個人、成就每一次飛行」廣告計劃為香港和主要外站的員工提供機會創造自己的國泰平面廣告，讓他們有機會出現在自己的廣告中，傳達他們對於「發自內心的服務」的理解。該計劃非常受歡迎，共有5,500名員工參與。

二零一二年的目標

- 就有效地處理員工問題上，實施網上培訓計劃。

社區參與

我們歷來重視社區參與，因為我們深信，若我們業務所在的社區繁榮起來，我們的業務也能達致繁榮昌盛。我們未能幫助所有的人，因此只好集中發展我們能夠發揮影響力的項目上。我們素來重視藝術及文化、教育及環境，並將持續下去。為支持有關項目，我們提供金錢資助、產品及服務，而員工也投入了時間和精力參與。

於二零一一年：

- 太古集團慈善信託基金將其百分之十的年度資金撥作營運公司參與企業社會責任計劃的費用。
- 我們擴大了在中國內地的慈善活動，共捐出超過港幣二千六百萬元的資助，並在社區工作中充分發揮我們員工的專業技能。
- 港龍航空開始讓公眾申請參加港龍航空飛行證書計劃。

貢獻

二零一一年：

- 我們合共捐贈港幣六千四百萬元的現金及港幣一百一十萬元的實物予一百八十多間慈善機構，其中港幣三千七百萬元的現金由太古集團慈善信託基金撥捐。
- 員工參與義務工作的總時間超過三萬零四百六十小時。二零一零年為二萬五千八百二十小時。

太古集團慈善信託基金



太古集團慈善信託基金成立於一九八三年。太古集團營運公司(包括太古公司)將部分收入撥捐該基金，用作慈善用途。其慈善活動由慈善理事會監督，慈善理事會主席為太古公司的一名常務董事。

太古集團慈善信託基金致力推動藝術及文化、教育及環境，其於二零一一年贊助的部分團體及項目包括香港管弦樂團、香港展能藝術會、中國內地貧困地區的兒童教育(包括一項二零一一年的新舉措，向兒童樂益會在雲南提供小學及學前教育的計劃提供資助)、為香港各大學的研究生提供助學金、聯合世界自然基金會為香港小學生舉行氣候變化啟蒙計劃，以及太古海洋科學研究所的科研活動等。

愛心大使

太古地產的愛心大使為長者、殘障人士、兒童及貧困家庭提供義工服務。愛心大使團隊已經由十年前的四十人擴大至超過一千人。他們提供了超過四萬五千小時的義務工作時間，並獲得了多項殊榮，包括香港義務工作發展局的傑出企業義工獎。

為慶祝太古地產愛心大使計劃成立十周年，我們的愛心大使們在二零一一年組織了一次慈善義賣活動，合共籌得超過港幣一百萬元善款，捐助予五間香港慈善機構。

海外

國泰航空及其員工為日本地震及海嘯災區募捐了價值超過港幣一千三百萬元的現金及物資。其中港幣一千萬元(包括來自太古集團慈善信託基金的港幣一百萬元)捐贈至香港紅十字會。國泰航空為災區提供並運送救災物資(包括毛毯、襪子及毛巾)以及慈善機票，總價值約為港幣一百三十萬元，並透過「零錢布施」計劃捐贈港幣一百九十萬元。



二零一二年的目標

- 為環保項目提供更多支援。
- 進一步發展本集團的慈善工作。

合作夥伴

我們跟廣泛人士有業務來往，包括供應商、承辦商及顧客等。我們有能力影響他們，亦應該發揮這份影響力，以鼓勵他們採納可持續的作業模式。

於二零一一年：

- 我們密切留意承辦商對香港實施最低工資制度的反應。
- 我們推行可持續食品政策。
- 我們採購更多經過適當認證的產品。

供應商企業社會責任行為守則

我們於二零一零年落實供應商企業社會責任行為守則的內容，旗下所有部門已在原則上加以採納。守則訂明供應商需要遵守的標準，涵蓋環境、勞工及健康與安全事宜。

我們認為供應商只認識我們的業務守則並不足夠，還需要審查他們的執行情況。為審查他們遵守的情況，我們打算識別高風險供應商以及他們違反守則的情況，必要時會實地視察。

認證產品

採購具認證的產品有助確保我們的產品及服務符合環保要求。我們所有的辦公室用紙都經過森林管理委員會 (www.fsc.org) 認證，標誌著可持續發展工作的一項重要成就。我們於二零一一年推出了可持續食品政策。

業務關係

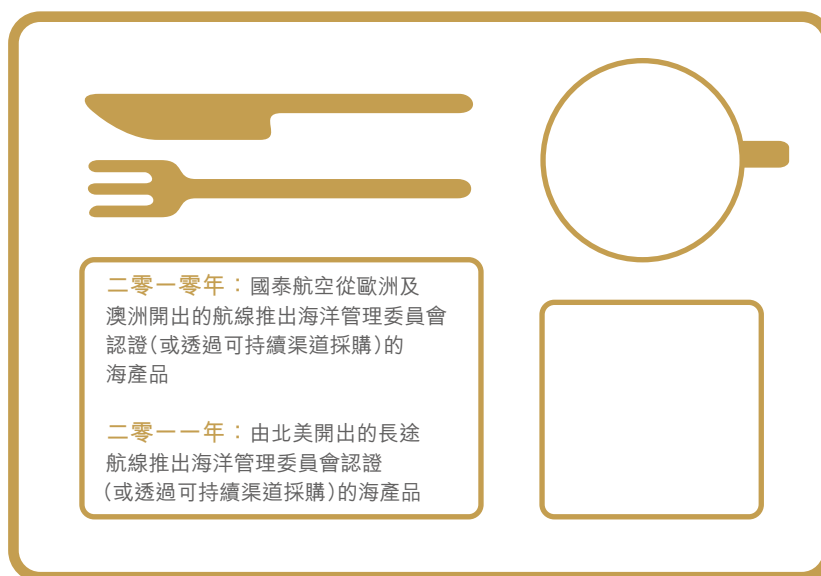
我們與其他領先的公司有業務關係。這些關係提供了分享最佳實踐經驗的良機，以及就可持續發展工作進行合作的機會。

其他

我們的政策是鼓勵其他人採取可持續的作業模式，包括以負責任的方式使用產品和服務。我們與其他機構通力合作，以推廣可持續發展理念。太古地產向租戶提供能源審



可持續海產倡議



核。我們鼓勵回收及使用環保包裝。於二零一一年，我們就可持續發展問題與利豐貿易交換了意見。我們向利豐提供了供應商企業社會責任行為守則，希望這會幫助他們評估供應鏈。

豬鼻鯊運返計劃

國泰航空於二零一一年參與了一項豬鼻鯊運返計劃，將六百零九隻非法偷運來港的豬鼻鯊運送至印尼巴布亞馬老河，這條河已經有三十年未出現過豬鼻鯊的踪跡。參與這項計劃的其他機構及人士包括香港漁農自然護理署、香港嘉道理農場暨植物園、印尼林業部、國際動物救援組織(印尼)、印尼野生生物保護協會，以及馬老河附近的巴布亞村民。

增強意識

我們希望提高公眾對環境問題的意識。飲料部門於二零一一年舉辦了一年一度的中國水資源保育創意挑戰賽，邀請學生團隊提交改善水資源管理的建議書。進入半決賽的選手參觀了飲料部門在中國大陸的裝瓶廠，了解他們的環保實踐經驗。勝出的隊伍可獲資助，將建議書付諸實施。評委會由飲料部門、國際大學生企業家聯盟、政府及學術機構成員組成。

二零一二年的目標

- 開發數據庫收集供應商遵守供應商行為守則的情況。
- 將採購可持續海產品及其他認證產品的範圍擴大至所有業務部門。
- 繼續找出在可持續海產品採購上需要支持的地方。
- 與其他可持續發展目標相近的組織發展關係。

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
公司股東應佔基本溢利		17,292	16,143
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
調整後基本溢利		8,728	11,099

基本權益

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
公司股東應佔基本權益		232,815	208,649
基本非控股權益		4,961	4,637
基本權益		237,776	213,286

附註：

- 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。
- 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。
- 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。
- 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。
- 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撤減會記入重估儲備而非綜合收益表中。

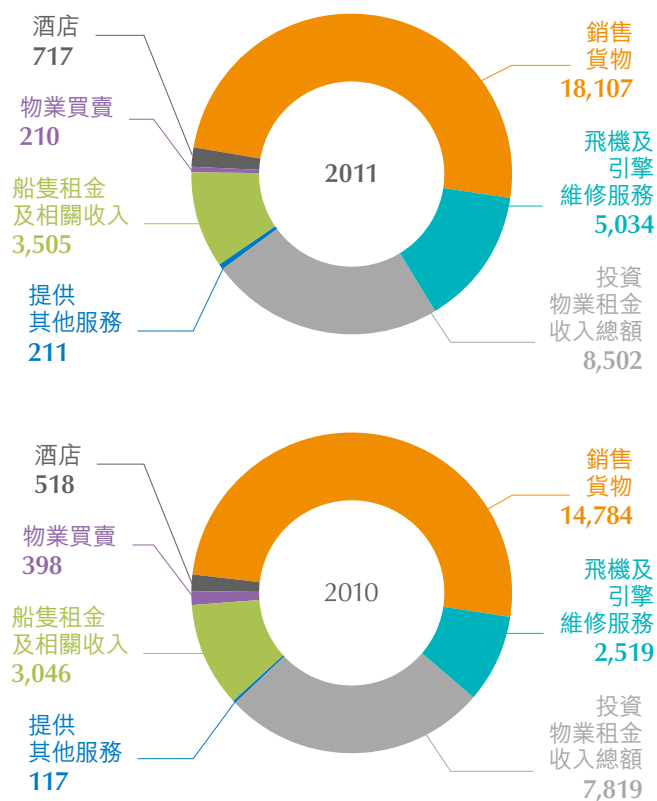
賬目內主要結餘及按年差別的說明及分析

綜合收益表

	會計 政策	賬目 附註	2011 港幣百萬元	2010 港幣百萬元	變幅	
					港幣百萬元	%
營業總額	22	4	36,286	29,201	7,085	24%
銷售成本			(21,359)	(15,958)	(5,401)	34%
開支			(7,293)	(6,254)	(1,039)	17%
收益淨額		5,6	1,019	5,638	(4,619)	-82%
投資物業公平值變動	6		22,771	21,344	1,427	7%
營業溢利			31,424	33,971	(2,547)	-7%
財務支出淨額	19	10	(1,610)	(1,259)	(351)	28%
應佔共同控制公司溢利減虧損	4		1,801	2,263	(462)	-20%
應佔聯屬公司溢利減虧損	4		2,570	5,552	(2,982)	-54%
稅項		11	(1,630)	(1,638)	8	0%
本年度溢利			32,555	38,889	(6,334)	-16%
公司股東應佔溢利		36	32,210	38,252	(6,042)	-16%

按類別劃分的營業總額

(港幣百萬元)



營業總額較二零一零年增加港幣七十億八千五百萬元，主要是因所有部門的營業總額均告上升，分別為地產部門(港幣七億零九百萬元)、航空部門(港幣二十五億九千七百萬元)、飲料部門(港幣六億六千九百萬元)、海洋服務部門(港幣四億五千九百萬元)和貿易及實業部門(港幣二十六億五千萬元)。

在地產部門方面，來自物業投資的租金收入總額增加港幣六億八千三百萬元，主要反映香港物業約滿後新訂租金呈正增長及按營業額計算的租金有所提升、三里屯 VILLAGE 的基本租金上調及租用率上升，以及太古滙於二零一一年下半年啟用，惟其影響因於二零一一年八月售出又一城物業後缺乏該物業的營業額而被局部抵銷。來自物業買賣業務(包括出售香港港濤軒及位於佛羅里達州邁阿密市的 ASIA 發展項目的已落成單位)的營業額較二零一零年減少港幣一億八千八百萬元。集團於香港及中國內地擁有及管理的酒店所得的營業額增加港幣一億九千九百萬元，反映出租率及房價大幅上升。

航空部門營業總額增加，主要是因賬目包括港機工程集團全年營業總額港幣五十一億七千一百萬元(其對二零一零年營業總額的貢獻於二零一零年六月港機工程成為附屬公司

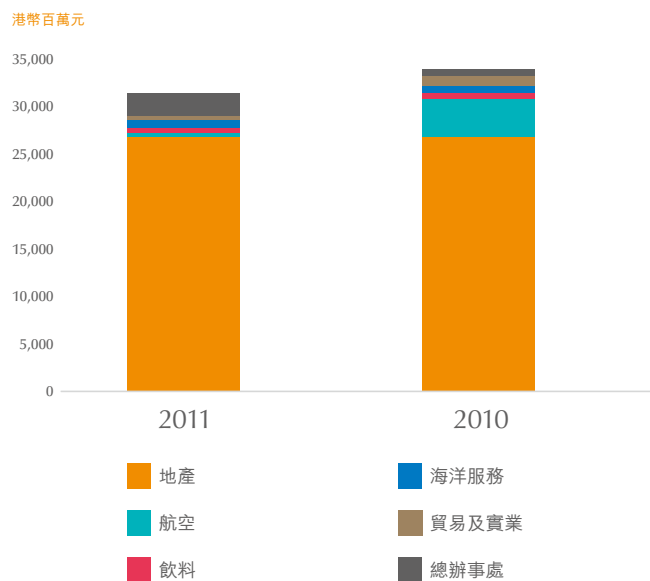
後才告開始)。以全年計算，港機工程集團的營業總額較二零一零年增加百分之二十一，反映機身維修業務售出工時增加及外勤維修服務需求上升。

飲料部門方面，所有地區的營業總額均告上升。中國內地業務因汽水和不含汽飲料銷量強勁增長、售價上調及銷售組合有所改善，因此其升幅高於其他地區。

海洋服務部門方面，太古海洋開發集團因船隊使用及租船收費率上升，使營業總額上升。年內添置八艘新船，亦是引致營業總額上升的因素，但因售出七艘船齡較高的船隻而抵銷了部分升幅。

至於貿易及實業部門，太古汽車集團的營業總額增加港幣十七億四千八百萬元，反映售出汽車及商用車的數目增加百分之四十三。太古資源集團整體營業總額增加港幣七億七千九百萬元。太古資源集團營業總額增加，反映香港的營商環境興旺、中國內地訪港旅客需求強勁，加上因寒冷天氣於二零一一年上半年持續較長時間而為服裝銷量帶來利好的影響。

按部門劃分的營業溢利



營業溢利較二零一零年減少港幣二十五億四千七百萬元，反映若干部門營業溢利下降，分別為地產部門(港幣四千五百萬元)、航空部門(港幣三十五億零四百萬元)、飲料部門(港幣八千五百萬元)和貿易及實業部門(港幣六億四千萬元)，其影響足以將海洋服務部門及總辦事處的營業總額增長(分別為港幣八千七百萬元及港幣十六億四千萬元)抵銷有餘。

地產部門方面，投資物業估值收益淨額較二零一零年減少港幣二億零二百萬元。來自物業投資的收入(撇除二零一一年出售又一城的溢利港幣六億三千八百萬元及二零一零年出售投資物業的溢利港幣五億四千四百萬元)增加港幣一億三千四百萬元。物業買賣溢利減少港幣一億二千二百萬元，原因是缺乏了二零一零年出售香港 5 Star Street 住宅單位的溢利，以及香港蔚然項目產生銷售及推廣開支。由太古地產全資擁有及管理的酒店錄得的虧損(港幣九千三百萬元)減少，原因是入住率及房價大幅上升，但英國酒店業務的減值虧損將部分利好影響抵銷。

航空部門營業溢利下跌，原因是二零一一年的賬目缺乏了重新計量之前於港機工程所持權益的所得收益港幣二十五億四千七百萬元及集團出售香港空運貨站權益的溢利港幣十二億三千八百萬元(兩者均於二零一零年產生)。此減幅因有港機工程集團全年的營業溢利貢獻港幣五億三千二百萬元而被局部抵銷。

若撇除二零一零年出售長期投資所得溢利港幣四千萬元，飲料部門的營業溢利減少港幣四千五百萬元，主要反映香港、台灣及美國原料成本上漲，而調高售價及改善銷售組合只能抵銷部分減幅。台灣業務亦因錄得港幣二千四百萬元重組開支而遭受影響。

海洋服務部門方面，太古海洋開發集團營業溢利增加，反映船隻使用率上升、租船收費率上調及年內接收八艘新船產生額外貢獻，但編配船員成本及向外租用船隻成本上升，抵銷了部分利好影響。此外還錄得出售七艘船隻所得溢利港幣七千九百萬元。

撇除二零一一年出售彪馬公司權益的溢利港幣一億四千八百萬元及二零一零年出售皇冠制罐權益的溢利港幣七億七千一百萬元後，貿易及實業部門的營業溢利減少港幣一千七百萬元。減幅主要反映太古資源及太古汽車收購和開發新業務所產生的額外開支。

在總辦事處方面，投資物業估值收益較二零一零年增加港幣十六億二千九百萬元，主要來自位於司徒拔道53號的OPUS HONG KONG住宅發展項目的估值收益。該項目於二零一一年第四季落成。

財務支出淨額

財務支出淨額增加，主要反映有關位於中國內地三里屯VILLAGE非控股權益認沽期權的公平值虧損上升（港幣二億七千一百萬元）。年內借款額亦有所增加。新增的借款主要是為提供融資以增持國泰航空百分之二股權和應付地產及海洋服務部門的資本開支，其影響因出售又一城及彪馬聯屬公司所得款項而被局部抵銷。

應佔共同控制公司溢利減虧損

地產部門方面，共同控制公司持有的投資物業錄得估值收益較二零一零年減少港幣七億五千九百萬元，主要原因是中國內地的估值收益下降，其影響因共同控制公司於香港擁有的投資物業租金收入上升而被局部抵銷。

航空部門首次錄得港機工程集團的共同控制公司全年貢獻，使來自共同控制公司的溢利增加。

飲料部門方面，太古飲料於中國內地的共同控制公司所帶來的貢獻增加，反映汽水和不含汽飲料的銷量強勁增長，以及因銷售組合改善及售價上調將原料成本上漲的不利影響抵銷有餘而令利潤上升。合資公司金寶湯太古首年營運產生港幣六千萬元的虧損。

至於貿易及實業部門，應佔共同控制公司溢利下跌，原因是二零一零年九月售出皇冠制罐集團權益後缺乏了該集團的貢獻，但來自阿克蘇諾貝爾太古漆油公司的溢利增加，抵銷了上述部分不利影響。

應佔聯屬公司溢利減虧損

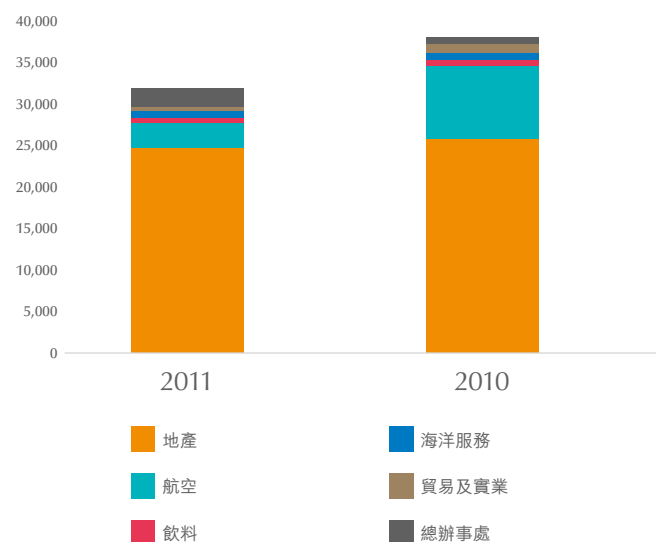
二零一一年國泰航空集團的溢利貢獻為港幣二十四億零五百萬元，而二零一零年貢獻的溢利則為港幣五十億七千九百萬元。減幅主要反映客運量增長放緩、空運業務需求疲弱（尤其是香港及中國內地為起點的貨運需求）及燃油價格高企。根據延遲三個月的賬目計算的應佔國航（國泰航空的聯屬公司）溢利於二零一一年下跌百分之十二點二。國泰航空有限公司的核數師報告包含一項關於在賬目內包括國航業績的保留意見，詳情請參閱第224頁至第228頁國泰航空的「財務報表節錄」。賬目缺乏了來自港機工程及香港空運貨站的應佔溢利港幣一億七千八百萬元，反映在二零一零年六月港機工程成為集團的附屬公司以及在二零一零年五月售出香港空運貨站的權益。

地產部門方面，位於太古廣場的三家聯屬酒店於二零一一年表現強勁，帶來的溢利貢獻有所增加。聯屬公司所持投資物業錄得的估值收益減少港幣七千四百萬元，反映香港電訊盈科中心於二零一零年十一月重新歸類為共同控制公司。

貿易及實業部門於二零一一年一月售出彪馬公司權益後再無溢利貢獻。

按部門劃分的公司股東應佔溢利

港幣百萬元

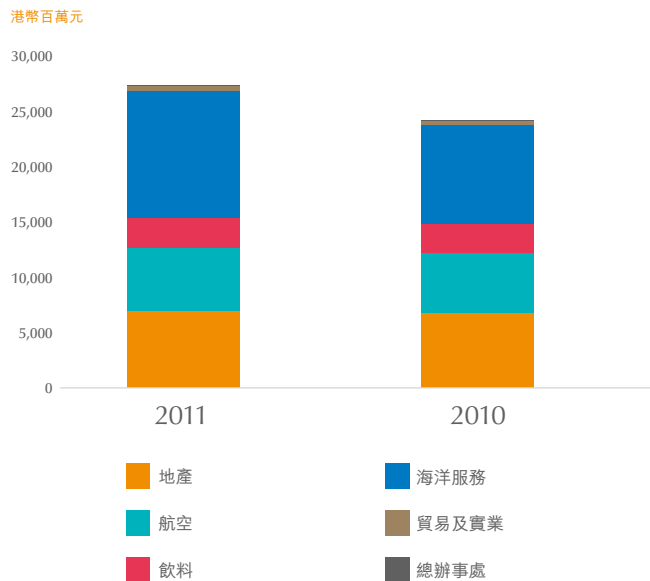


公司股東應佔溢利減少，主要原因是來自國泰航空集團的貢獻減少、中國內地投資物業估值收益下降、財務支出增加，以及缺乏重新計量之前於港機工程所持權益的所得收益和出售集團於香港空運貨站及皇冠制罐集團的權益所得溢利(此等收益及溢利為二零一零年業績帶來貢獻)。

綜合財務狀況表

	會計 政策	賬目 附註	2011 港幣百萬元	2010 港幣百萬元	變幅	
					港幣百萬元	%
物業、廠房及設備	7	15	27,288	24,125	3,163	13%
投資物業	6	16	191,805	180,418	11,387	6%
無形資產	8	18	4,270	4,435	(165)	-4%
共同控制公司	4	21	18,866	16,567	2,299	14%
聯屬公司	4	22	27,145	25,486	1,659	7%
貿易及其他應收款項	15	28	6,275	4,499	1,776	39%
供出售物業	14	26	6,810	5,517	1,293	23%
銀行結餘及短期存款	16	29	3,922	4,180	(258)	-6%
其他資產			6,282	5,348	934	17%
資產總值			292,663	270,575	22,088	8%
貿易及其他應付款項	17	30	14,179	10,156	4,023	40%
銀行透支及短期借款	18	32	1,333	5,283	(3,950)	-75%
長期借款、債券及永久資本證券	18	31, 32	38,318	40,171	(1,853)	-5%
遞延稅項負債	21	33	5,050	4,605	445	10%
其他負債			1,307	1,309	(2)	0%
負債總額			60,187	61,524	(1,337)	-2%
資產淨值			232,476	209,051	23,425	11%
公司股東應佔權益		35, 36	227,559	204,452	23,107	11%
非控股權益		37	4,917	4,599	318	7%
權益總額			232,476	209,051	23,425	11%

按部門劃分的物業、廠房及設備



二零一一年物業、廠房及設備增加，主要顯示太古海洋開發集團購入新船，以及太古滙文華東方酒店、廈門太古飛機工程公司第六個機庫及飲料部門一個美國倉庫的建築成本。飲料部門及港機工程集團亦有購買設備。

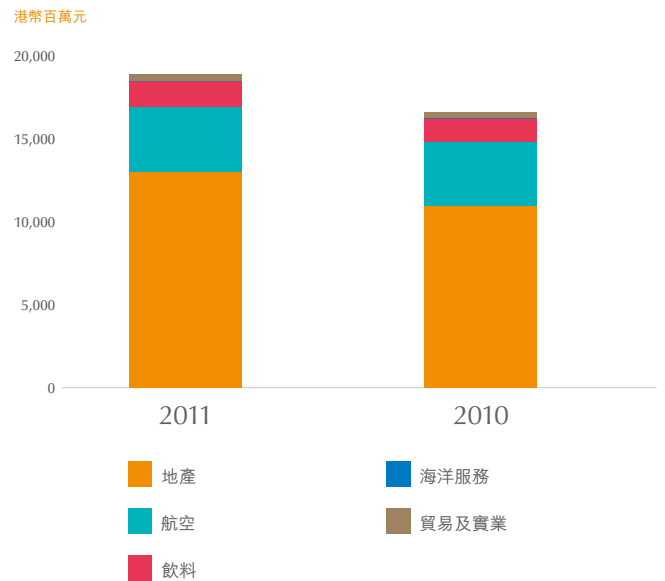
投資物業

投資物業增加，主要反映年內錄得估值收益淨額港幣二百二十七億七千一百萬元。增幅亦反映購入位於香港的新投資物業、新投資物業產生的建築成本、持作發展物業撥出土地及現有投資物業產生的裝修工程成本，但部分增幅因出售又一城物業而被局部抵銷。

無形資產

無形資產減少，主要顯示在出售又一城物業後不再確認的商譽。

按部門劃分的於共同控制公司的投資



於共同控制公司的投資增加，主要反映為中國內地大慈寺片區、大中里及頤堤港等物業發展項目提供借款。此外錄得地產部門保留溢利的增加(因香港業務錄得估值收益)及來自飲料部門中國內地業務的貢獻增加。

於聯屬公司的投資

於聯屬公司的投資增加，主要反映增持國泰航空百分之二股權的成本(港幣十二億三千六百萬元)以及國泰航空集團的保留溢利增加，但集團於二零一一年一月出售所持的彪馬公司權益，抵銷了部分增幅。

貿易及其他應收款項

貿易及其他應收款項增加，主要反映因營業額增加、就蔚然項目預售單位預付的代理費及已交託管的蔚然項目預售單位所收訂金，使貿易應收款項上升。

供出售物業

供出售物業增加，主要原因是年內香港蔚然、西灣臺及肆然住宅項目產生建築成本、購入位於香港大嶼山長沙的一幅地皮，以及將位於美國 Bricknell CitiCentre 的土地由持作發展物業轉撥至供出售物業，但因出售已落成供出售物業（美國邁阿密市 ASIA 項目及香港港濤軒）而將部分影響抵銷。

貿易及其他應付款項

貿易及其他應付款項增加，主要反映因香港住宅項目的銷售成本增加及開支上升、香港蔚然住宅項目預售單位所收訂金、風力發電站裝置船所收的未來租船訂金、對中國內地三里屯 VILLAGE 非控股權益的認沽期權的公平值虧損增加，以及主要與分拆太古地產有限公司股份上市有關的應付開支上升。

銀行透支及短期借款

銀行透支及短期借款減少，反映以長期借款為短期借款再融資。

借款、債券及永久資本證券

長期借款及債券減少，反映以出售又一城物業及彪馬聯屬公司所得款項港幣一百九十二億一千三百萬元償還借款，但為應付集團物業發展項目、購買新船及其他固定資產和增持國泰航空股權提供融資而將部分減幅抵銷。

遞延稅項負債

遞延稅項負債增加，主要原因是按集團在中國內地的投資物業估值收益計算的遞延稅項增加。

公司股東應佔權益

在每個年度中，公司股東應佔權益的變動是指公司股東應佔有關年度的全面收益總額（二零一一年為港幣三百三十一億四千二百萬元）減派付股東的股息。

綜合現金流量表

	賬目 附註	2011 港幣百萬元	2010 港幣百萬元	變幅	
				港幣百萬元	%
來自營運的現金	42(a)	9,204	7,627	1,577	21%
已付利息淨額		(1,602)	(1,447)	(155)	11%
已付稅項		(913)	(682)	(231)	34%
已收股息		2,859	1,705	1,154	68%
投資業務					
購買物業、廠房及設備	42(b)	(4,735)	(2,586)	(2,149)	83%
增購投資物業		(4,993)	(4,366)	(627)	14%
出售又一城權益的現金流入淨額	42(c)	18,305	–	18,305	不適用
出售投資物業所得款項		–	1,194	(1,194)	-100%
購入共同控制公司股份		(77)	(306)	229	-75%
購入聯屬公司股份		(1,299)	(994)	(305)	31%
出售彪馬公司權益所得款項		413	–	413	不適用
其他		(1,194)	(3,146)	1,952	-62%
業務及投資產生／(使用)的現金淨額		15,968	(3,001)	18,969	不適用
已付股息	36, 42(d)	(10,151)	(5,305)	(4,846)	91%
動用借款及再融資		6,998	13,302	(6,304)	-47%
償還借款及債券		(13,078)	(3,717)	(9,361)	252%
非控股權益注資	37	24	13	11	85%
提取抵押存款		170	169	1	1%
(已付)／已收股東現金及對外借款(還款)／所得資金淨額		(16,037)	4,462	(20,499)	不適用
現金及現金等價物(減少)／增加		(69)	1,461	(1,530)	不適用

來自營運的現金

來自營運的現金增加，主要原因是貿易及其他應付款項增加，但增幅因貿易及其他應收款項、供出售物業和存貨及進行中工程增加而被局部抵銷。

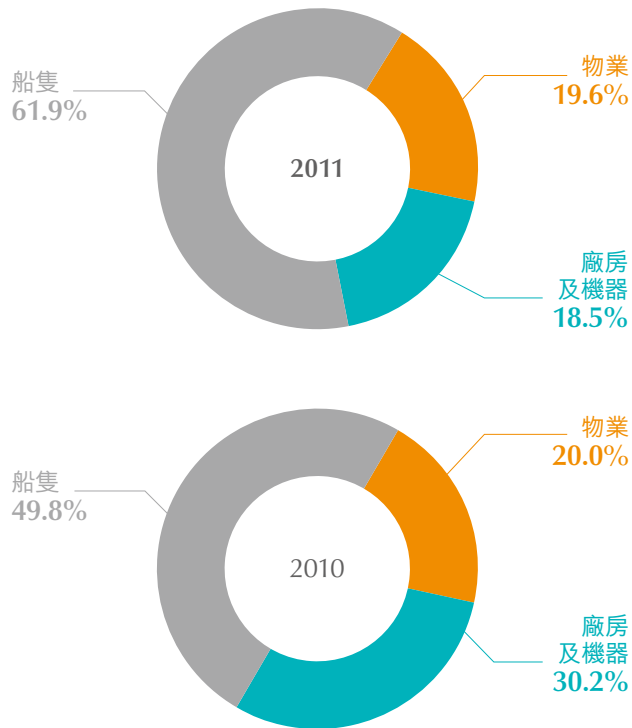
已收股息

股息增加，反映已收國泰航空二零一零年度股息增加。

已付利息淨額

已付利息淨額增加，原因是為增持國泰航空百分之二股權和應付地產及海洋服務部門的資本開支提供融資而產生的借款上升，其影響因出售又一城及彪馬公司所得款項而被局部抵銷。

按類別劃分的購買物業、廠房及設備



二零一一年購買物業、廠房及設備增加，主要是由於太古海洋開發集團購買船隻。

增購投資物業

二零一一年增購的投資物業包括太古滙項目、OPUS HONG KONG、軒尼詩道28號、皇后大道東8號的建築成本以及太古廣場購物商場的優化工程成本，亦包括購買其他投資物業供未來發展的支出。

購入共同控制公司股份

二零一一年，集團購入合資公司金寶湯太古的權益(港幣六千三百萬元)及上海一家外勤維修服務供應商上海太古飛機工程服務有限公司的權益(港幣一千四百萬元)。

購入聯屬公司股份

二零一一年，集團增持國泰航空百分之二股權(港幣十二億三千六百萬元)及增持一家為中國內地可口可樂專營公司供應不含汽飲料的製造公司 Coca-Cola Bottlers Manufacturing Holdings 的股權(港幣六千三百萬元)。

動用借款及再融資

二零一一年的動用借款及再融資包括以動用現有融資的方式向銀行取得的新融資。詳情請參閱第101頁「融資」一章。

償還借款及債券

二零一一年，集團以出售又一城及彪馬公司所得款項償還借款。詳情請參閱第101頁「融資」一章。

投資評估及業績評述

	所用資產淨值		資本承擔*	
	2011 港幣百萬元	2010 港幣百萬元	2011 港幣百萬元	2010 港幣百萬元
物業投資				
– 按成本值	68,917	73,506	16,590	10,487
– 估值盈餘	130,552	118,006	–	–
– 遞延稅項	(4,667)	(4,273)	–	–
– 其他負債淨額	(4,121)	(4,679)	–	–
	190,681	182,560	16,590	10,487
物業買賣	6,581	6,295	–	–
酒店	6,421	5,797	1,090	1,005
地產 – 整體	203,683	194,652	17,680	11,492
航空	40,384	38,003	701	1,006
飲料	5,510	4,978	238	507
海洋服務	11,269	8,901	13,537	3,727
貿易及實業	1,643	1,034	–	–
總辦事處	5,666	2,664	39	508
所用資產淨值總額	268,155	250,232	32,195	17,240
減債務淨額	(35,679)	(41,181)		
減非控股權益	(4,917)	(4,599)		
公司股東應佔權益	227,559	204,452		

	公司股東應佔權益		公司股東應佔平均權益回報	
	2011 港幣百萬元	2010 港幣百萬元	2011	2010
物業投資	168,301	150,415	15.7%	18.9%
物業買賣	1,248	1,783	0.5%	5.4%
酒店	5,903	5,268	-0.6%	-2.3%
地產 – 整體	175,452	157,466	15.0%	18.0%
航空	33,806	31,549	9.2%	20.8%#
– 包括因取得控制權後而重新計量之前於港機工程所持權益的所得收益	2,547	2,547		
飲料	4,140	3,798	14.8%	19.1%
海洋服務	9,875	9,073	9.1%	9.0%
貿易及實業	1,908	1,690	18.8%##	23.5%#
總辦事處	(169)	(1,671)		
總額	227,559	204,452	14.9%	20.5%

* 資本承擔是指集團的資本承擔加集團應佔共同控制公司的資本承擔。

撇除重新計量之前於港機工程所持權益的所得收益、航空部門出售香港空運貨站的溢利以及貿易及實業部門出售皇冠制罐的溢利。

撇除貿易及實業部門出售彪馬聯屬公司的溢利。

太古公司專注於業務的長遠發展，並善用對相關行業的專業知識及對大中華區的認識為業務增值。集團透過作出超越各業務目標回報的投資，致力為股東創優增值。

於第99頁的列表顯示集團資產淨值的運用、按部門計算的資本承擔及公司股東應佔權益回報的變動。

地產部門

年內物業投資所用資產淨值增加港幣八十一億二千一百萬元(百分之四點四)，主要是由於香港投資物業錄得重估收益、對中國內地地產項目的持續投資及在香港購入新的投資物業，但出售又一城物業抵銷了部分影響。

於年底結算的資本承擔包括集團應佔於中國內地進行地產項目的公司的資本承擔。

物業投資的平均權益回報由二零一零年的百分之十八點九降至二零一一年的百分之十五點七，反映應佔溢利下跌百分之三點六，而應佔溢利下跌主要亦反映物業重估收益減少。

物業買賣所用資產淨值增加，主要原因是錄得香港住宅項目的建築成本，其影響因美國ASIA項目及香港港濤軒部分單位完成交易程序而被局部抵銷。

酒店所用資產淨值增加，主要原因是錄得太古滙文華東方酒店的建築成本。

航空部門

航空部門所用資產淨值增加港幣二十三億八千一百萬元(百分之六點三)，增幅主要反映增持國泰航空百分之二股權以及國泰航空集團和港機工程集團的保留溢利的變動。

撇除二零一零年重新計量之前於港機工程所持權益的所得收益及出售香港空運貨站所得溢利後，平均權益回報由二零一零年的百分之二十點八降至二零一一年的百分之九點二。降幅反映來自國泰航空集團的溢利下跌。

飲料部門

所用資產淨值增加港幣五億三千二百萬元(百分之十點七)，主要是因為投資於Coca-Cola Bottlers Manufacturing Holdings及合資公司金寶湯太古，以及保留溢利的變動。

平均權益回報由百分之十九點一降至百分之十四點八，反映應佔溢利下跌百分之十五點九。

海洋服務部門

所用資產淨值增加港幣二十三億六千八百萬元(百分之二十六點六)，主要是由於太古海洋開發集團購入八艘新船，但其影響因出售七艘船齡較高的船隻而被局部抵銷。

二零一一年的平均權益回報略為增加至百分之九點一，主要反映年內應佔溢利上升。

貿易及實業部門

所用資產淨值增加港幣六億零九百萬元，主要原因是太古汽車的營運資金增加，其影響因出售彪馬聯屬公司而被局部抵銷。

撇除二零一一年出售彪馬公司的溢利及二零一零年出售皇冠制罐的溢利後，平均權益回報由二零一零年的百分之二十三點五降至二零一一年的百分之十八點八，主要反映應佔溢利下跌百分之二十點六。

融資

- 資本架構
- 融資變動
- 籌資來源
 - 借款及債券
 - 永久資本證券
 - 銀行結餘及短期存款
- 還款期限及再融資
- 貨幣組合
- 財務支出
- 利息倍數及資本淨負債比率
- 契約條款及信貸觸發點
- 資本管理

- 主要信貸比率
- 應佔債務淨額
- 於共同控制及聯屬公司的債項
- 應佔溢利相關性

資本架構

集團致力維持一個符合穆迪 A3 至 A1、標準普爾 A- 至 A+ 及惠譽 A- 至 A+ 長期信貸評級的資本架構。實際的信貸評級或會因經濟情況而不時偏離這些水平。於二零一一年十二月三十一日，穆迪對公司的長期信貸評級為 A3，標準普爾的評級為 A-，而惠譽的評級則為 A。

融資變動

年內融資變動分析

經審核財務資料		
	2011 港幣百萬元	2010 港幣百萬元
借款、債券及永久資本證券		
一月一日結算	45,435	34,502
動用借款及再融資	6,998	13,302
償還借款及債券	(13,078)	(3,717)
集團組合變動	–	1,324
其他非現金變動	295	24
	39,650	45,435
透支	1	19
十二月三十一日結算	39,651	45,454

年內，集團集資港幣一百零四億九千三百萬元，包括：

- 一項五年期港幣九十億元的銀團借款，包括一項港幣四十五億元的有期借款及一項港幣四十五億元的循環信貸
- 一項三年期的銀團借款再融資，額度增加人民幣三億元至人民幣二十七億元
- 兩項三年期總計人民幣一億元的有期借款
- 一項相當於港幣四億元的三年期美元及港幣雙幣有期及循環信貸
- 一項三年期港幣三億元的有期及循環信貸
- 一項相當於港幣三億元的三年期美元及港幣雙幣循環信貸

年內重大債務償還項目包括：

- 一項港幣三十九億元的雙邊有期借款
- 一項港幣三十五億元的銀團循環信貸中港幣三十億元
- 提前償還總計港幣二十九億元的雙邊有期借款

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：

經審核財務資料				
	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
已承擔融資				
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	—	—
已承擔融資總額	54,581	38,122	4,465	11,994
未承擔融資				
銀行借款、透支及其他借款	8,059	1,686	6,373	—
總額	62,640	39,808	10,838	11,994

i) 借款及債券

就會計方面而言，借款及債券分類如下：

經審核財務資料						
	2011			2010		
	已動用 (未扣除未攤銷 借款費用) 港幣百萬元	未攤銷 借款費用 港幣百萬元	賬面值 港幣百萬元	已動用 (未扣除未攤銷 借款費用) 港幣百萬元	未攤銷 借款費用 港幣百萬元	賬面值 港幣百萬元
集團						
銀行透支及短期借款						
— 無抵押	1,333	—	1,333	5,290	(7)	5,283
按攤銷成本的長期借款及債券	36,144	(157)	35,987	38,007	(168)	37,839
減：列入流動負債項下須於一年內償還款項	(8,759)	9	(8,750)	(9,106)	5	(9,101)
	27,385	(148)	27,237	28,901	(163)	28,738
公司						
銀行透支及短期借款						
— 無抵押	—	—	—	3,900	(7)	3,893

ii) 永久資本證券

經審核財務資料

價值三億美元的永久資本證券由一家全資附屬公司(「發行人」)於一九九七年五月十三日發行，累積年息率為百分之八點八四。此證券並無預定的到期日，但可由公司或發行人選擇(i)在二零一七年五月十三日或之後，或(ii)經修訂或徵收若干稅項後隨時贖回，而無論如何會在公司或發行人清盤時到期。該永久資本證券獲公司提供無條件及不可撤回的次級保證。

永久資本證券按攤銷成本記入財務狀況表。於二零一一年十二月三十一日結算的公平值為港幣二十四億七千一百萬元(二零一零年：港幣二十五億六千五百萬元)。永久資本證券於盧森堡證券交易所上市。

iii) 銀行結餘及短期存款

集團於二零一一年十二月三十一日持有的銀行結餘及短期存款(不包括抵押存款)為港幣三十八億八千萬元，而二零一零年十二月三十一日則為港幣四十億一千萬元。

還款期限及再融資

銀行借款及其他借款償還年期各有不同，最長可至二零三零年(二零一零年：最長可至二零三零年)。

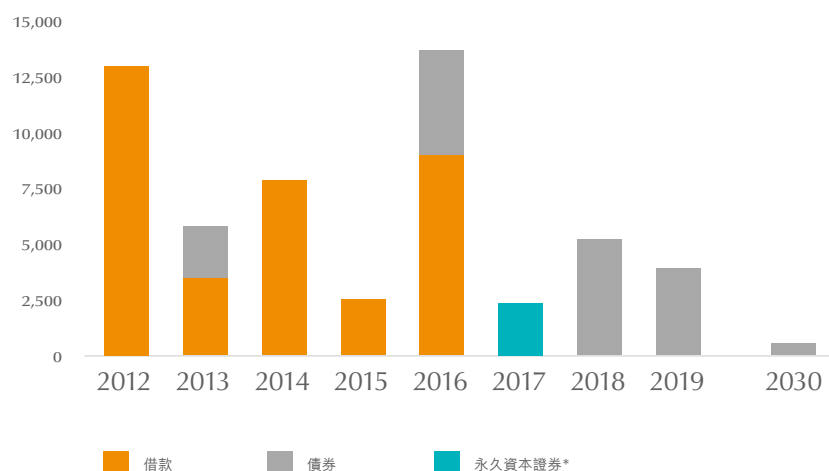
集團債務的加權平均期限及成本如下：

	2011	2010
加權平均債務期限	3.5 年	3.4 年
加權平均債務期限(不包括永久票據)	3.4 年	3.3 年
加權平均債務成本	4.2%	4.0%
加權平均債務成本(不包括永久票據)	3.9%	3.7%

集團可動用的已承擔融資的還款期限列述如下：

按到期日劃分的可動用已承擔融資總額(於二零一一年十二月三十一日結算)

港幣百萬元



* 永久資本證券並無固定的到期日。上圖所示的到期日是按證券的首個贖回日(二零一七年五月十三日)呈列。

長期借款及債券的還款期限如下：

經審核財務資料	2011	2010
	港幣百萬元	港幣百萬元
銀行借款(有抵押)：		
一年內償還	42	170
一年至兩年內償還	—	42
銀行借款(無抵押)：		
一年內償還	8,708	8,218
一年至兩年內償還	296	8,897
兩年至五年內償還	10,456	3,315
其他借款(無抵押)：		
一年內償還	—	713
一年至兩年內償還	2,299	—
兩年至五年內償還	4,653	2,298
五年後償還	9,533	14,186
	35,987	37,839
列入流動負債項下須於一年內償還款項	(8,750)	(9,101)
	27,237	28,738

貨幣組合

借款總額賬面值按貨幣(在交叉貨幣掉期後)所作的分析如下：

經審核財務資料	2011		2010	
	港幣百萬元		港幣百萬元	
貨幣				
港幣	30,143	76%	37,481	82%
美元	2,253	6%	2,268	5%
人民幣	7,039	18%	5,521	12%
新台幣	156	—	124	1%
其他	60	—	60	—
總計	39,651	100%	45,454	100%

財務支出

於二零一一年十二月三十一日結算的集團借款總額中，百分之五十九以固定利率安排，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)。

利率變動對集團借款及債券的風險(在利率掉期後)如下：

經審核財務資料	固定利率到期年期				總額 港幣百萬元
	浮動利率 港幣百萬元	一年或以下 港幣百萬元	一年至五年 港幣百萬元	五年以上 港幣百萬元	
二零一一年十二月三十一日結算	16,097	5,039	6,652	9,532	37,320
二零一零年十二月三十一日結算	20,138	1,269	7,529	14,186	43,122

年內利息支出及收入如下：

經審核財務資料	2011		2010	
	港幣百萬元	港幣百萬元	港幣百萬元	港幣百萬元
利息支出如下：				
銀行借款及透支		(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	(743)		(985)	
		(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	(3)		5	
		(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)
有關三里屯 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	15		–	
		391		299
		(1,687)		(1,317)
利息收益如下：				
短期存款及銀行結餘	40		22	
其他借款	37		24	
於三里屯 VILLAGE 非控股權益的認沽期權的公平值收益	–		12	
		77		58
財務支出淨額		(1,610)		(1,259)
對於一般借入用作發展投資物業及供出售物業的資金，其適用的資本化息率為每年百分之三點六五至百分之六點二零之間(二零一零年：每年百分之三點六八至百分之五點六零之間)。				
按已攤銷成本列賬借款的利息支出(利率掉期後)總計為港幣十六億九千五百萬元(二零一零年：港幣十五億零五百萬元)。				

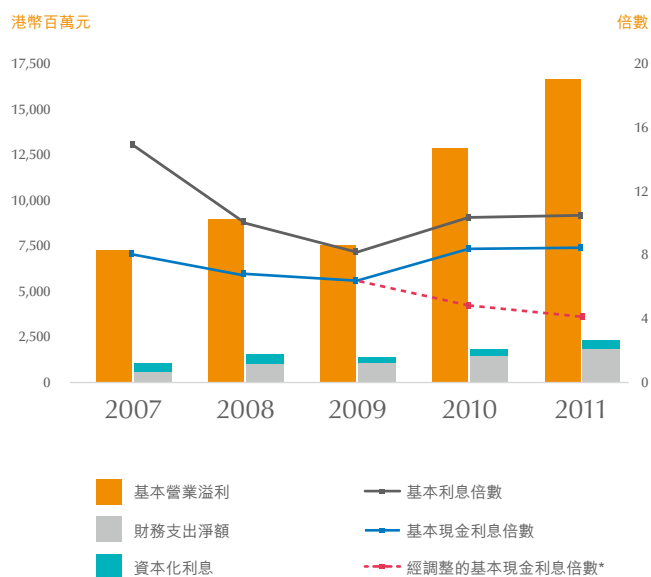
於年度結算日的年息率(在利率掉期前)如下：

經審核財務資料	2011				2010			
	港元 %	美元 %	人民幣 %	其他 %	港元 %	美元 %	人民幣 %	其他 %
銀行透支及短期借款	2.17-3.90	2.82	3.14-7.93	0.75-0.85	0.60-2.66	1.24-3.31	3.02-5.10	0.56-0.65
長期借款及債券	0.53-5.05	0.64-6.25	5.18-7.87	2.05	0.49-5.05	1.11-6.25	4.37-5.94	1.89
永久資本證券	–	8.84	–	–	–	8.84	–	–

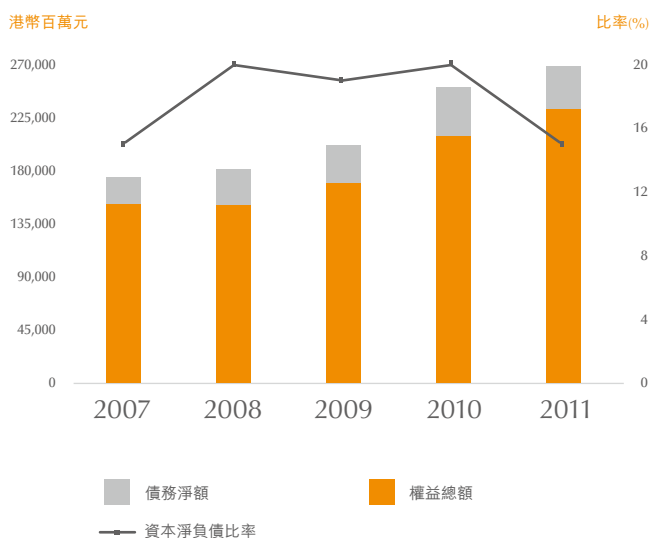
利息倍數及資本淨負債比率

下列各圖顯示過去五年的每年基本利息倍數及資本淨負債比率：

基本利息倍數



資本淨負債比率



* 按經調整基本營業溢利計算。二零一零及二零一一年的經調整基本營業溢利已撇除資本溢利減值的影響。

	2011	2010
資本淨負債比率		
賬目所示	15.4%	19.7%
基本	15.0%	19.3%
利息倍數		
賬目所示	19.5	27.0
基本	10.4	10.2
現金利息倍數		
賬目所示	15.7	21.8
基本	8.3	8.3

契約條款及信貸觸發點

經審核財務資料

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

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

	契約限制	2011	2010
資本淨負債比率			
綜合借款除以經調整綜合淨值	≤ 200%	15.4%	19.7%
有抵押綜合借款除以經調整綜合淨值	≤ 100%	0.02%	0.1%
	港幣百萬元	港幣百萬元	港幣百萬元
維持最低經調整綜合有形淨值			
經調整綜合有形淨值	≥ 20,000	228,206	204,616

該等財務契約條款連同長期信貸評級目標，構成集團釐定資本架構的參照準則。

集團至今並無違反任何契約條款。

資本管理

經審核財務資料

集團管理資本的首要目的是保障集團有能力持續經營，使能繼續為股東提供回報及為其他持份者提供利益，及以合理的成本確保能取得資金。

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

為維持或調整資本淨負債比率，集團或會調整派付股東的股息金額、購回股份、籌集新的債務融資或出售資產以減少債務。於二零一一年十二月三十一日及二零一零年十二月三十一日結算的資本淨負債比率如下：

	2011 港幣百萬元	2010 港幣百萬元
永久資本證券	2,331	2,332
扣除抵押存款的借款	37,278	42,910
借款總額	39,609	45,242
減：		
短期存款及銀行結餘(不包括抵押存款)	(3,880)	(4,010)
若干可供出售投資	(50)	(51)
	(3,930)	(4,061)
債務淨額	35,679	41,181
權益總額	232,476	209,051
資本淨負債比率	15.4%	19.7%

二零一一年間資本淨負債比率減少，主要反映出售又一城權益後債務淨額減少，以及應佔溢利變動導致權益總額增加。

主要信貸比率

下表所列為決定信貸評級時通常用以評估的本集團信貸比率：

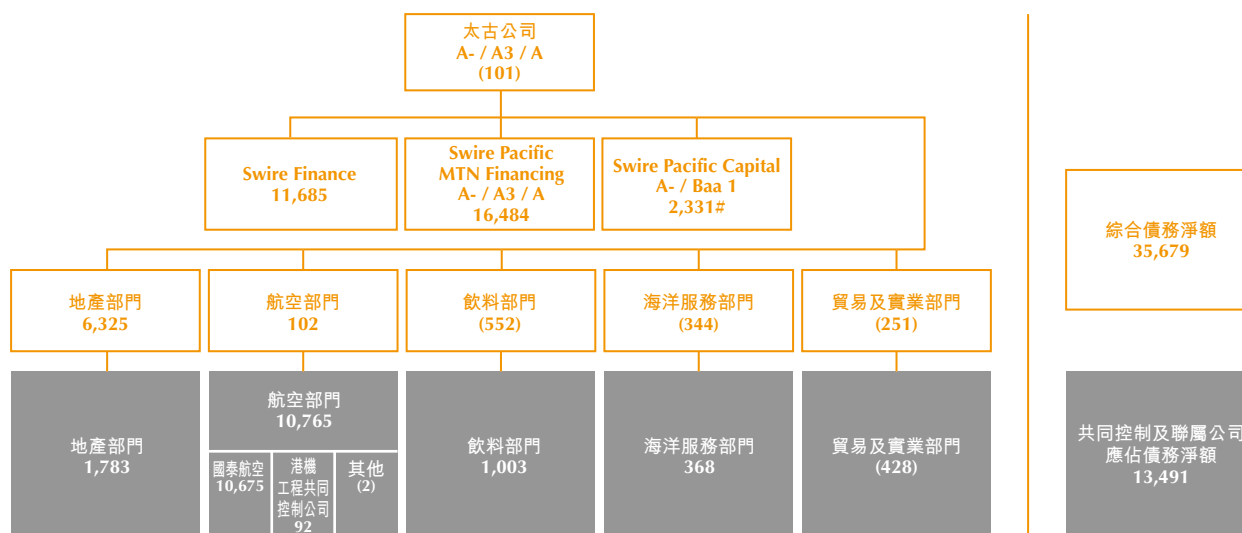
	附註	2007	2008	2009	2010	2011
營運邊際利潤	2					
– 賬目所示		126.7%	40.4%	90.9%	120.9%	91.2%
– 基本		37.1%	39.7%	34.0%	48.6%	50.5%
EBIT／利息支出淨額	1,2					
– 賬目所示		31.5	8.2	18.7	22.8	17.2
– 基本		10.2	8.1	7.0	9.3	9.8
FFO+財務支出淨額／利息支出淨額	1					
– 賬目所示		10.0	8.2	7.2	6.1	5.7
FFO／債務淨額						
– 賬目所示		38.3%	33.2%	24.4%	19.9%	27.5%
債務淨額／權益總額加債務淨額						
– 賬目所示		12.9%	16.8%	15.7%	16.5%	13.3%
物業租金收入／利息支出淨額	1	5.0	4.1	5.0	4.1	3.5

附註：

1. 所列的利息支出淨額包括資本化利息。
2. 各項基本信貸比率的計算方法，已將香港會計準則第40號有關投資物業的規定及經修訂的香港會計準則第12號有關遞延稅項的規定所帶來的影響計算在內。

應佔債務淨額

以下圖表說明按機構顯示的集團應佔債務淨額及給予第三者的保證(以港幣百萬元計)：



指三億美元永久資本證券。

於共同控制及聯屬公司的債項

根據香港財務報告準則，綜合財務狀況表所報的太古公司債務淨額並不包括其共同控制及聯屬公司的債務淨額。下表顯示這些公司於二零一一年及二零一零年年底的債務淨額狀況。

	共同控制及聯屬公司 債務淨額／(現金)總計		集團應佔 債務淨額／(現金)部分		由太古公司或 其附屬公司擔保的債項	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010
	港幣百萬元	港幣百萬元	港幣百萬元	港幣百萬元	港幣百萬元	港幣百萬元
地產部門	3,018	2,463	1,783	1,282	474	481
航空部門						
國泰航空集團	23,739	15,436	10,675	6,633	—	—
港機工程集團	558	403	92	86	55	—
航空部門其他公司	(4)	5	(2)	2	—	—
飲料部門	2,847	2,521	1,003	944	—	—
海洋服務部門	736	659	368	329	500	500
貿易及實業部門	(1,324)	(1,792)	(428)	(677)	—	—
	29,570	19,695	13,491	8,599	1,029	981

倘將共同控制及聯屬公司債務淨額的應佔部分加進集團債務淨額中，資本淨負債比率將上升至百分之二十一點二，基本資本淨負債比率則上升至百分之二十點七。

應佔溢利相關性

太古公司的應佔溢利包括來自多元化業務的盈利。公司已就過去十年各項盈利的相關性進行分析。以下的相關性列表闡明來自不同業務的應佔溢利大部分是不太相關的。這說明了集團的盈利整體上相當穩定。

	地產部門	航空部門	海洋服務部門	飲料與貿易及實業部門	各部門 合併計算 (不包括 地產部門)
二零一一年應佔基本溢利*(港幣百萬元)	12,673	2,999	863	927	4,789
相關系數：					
地產部門	1.000	0.220	-0.045	0.238	0.244
航空部門	0.220	1.000	-0.472	0.214	0.966
海洋服務部門	-0.045	-0.472	1.000	0.458	-0.238
飲料與貿易及實業部門	0.238	0.214	0.458	1.000	0.417
各部門合併計算(不包括地產部門)	0.244	0.966	-0.238	0.417	1.000

* 應佔基本溢利已予調整，以撇除出售附屬及共同控制公司權益所帶來的影響。

相關系數註解：1 高度相關；0 不相關；-1 高度負相關。

企業管治

管治文化

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

企業管治是董事局指導集團管理層如何營運業務以履行業務策略的過程。董事局致力維持及建立完善的企業管治常規，以確保：

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

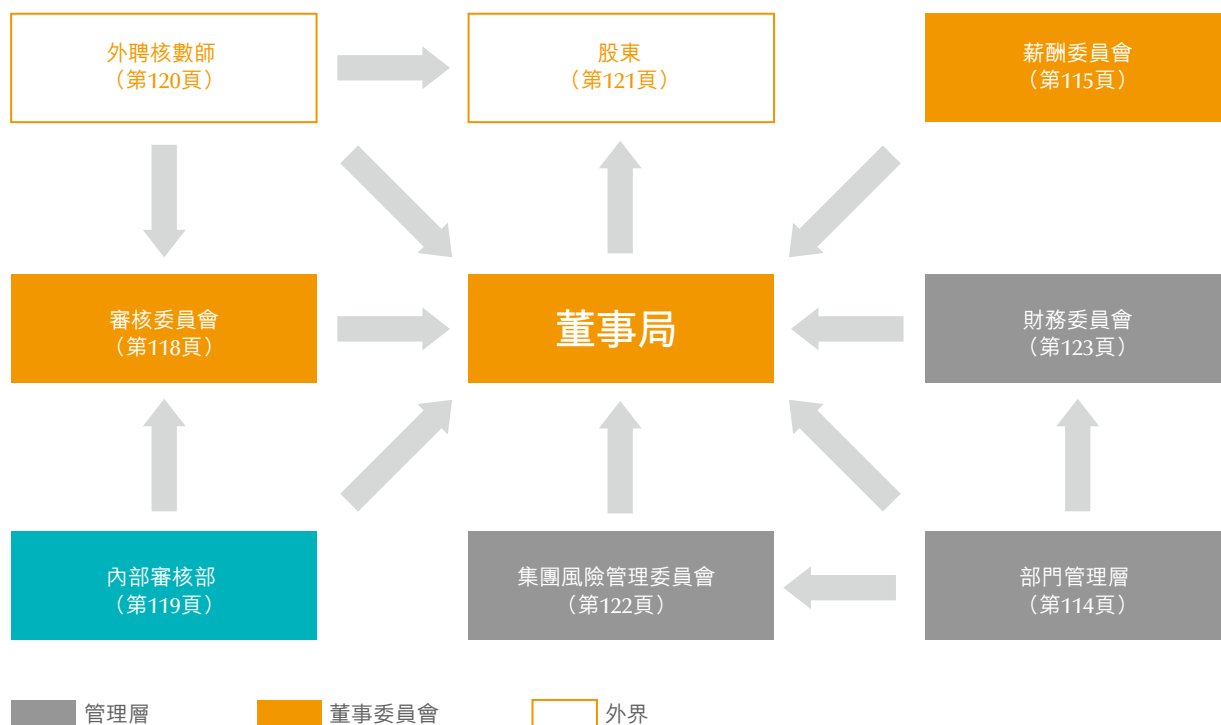
企業管治承諾

香港聯合交易所有限公司刊發的企業管治常規守則（「企業管治守則」），列明良好企業管治的原則，並提供兩個層面的建議：

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

太古公司支持企業管治守則以原則為基礎的取態，以及賦予企業靈活地採納切合各公司特質的企業政策及程序。太古公司已採納一套自行制定的企業管治常規守則，有關守則登載於其網站 www.swirepacific.com。

管治架構



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

太古公司全年均有遵守香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「上市規則」)附錄十四所載企業管治守則的所有守則條文。此外，公司已仔細考慮適用於本年度的建議最佳常規，並已遵行所有建議，但下述兩項除外，公司相信此兩項建議不能為股東帶來裨益：

- **企業管治守則第 C.1.4 條有關編製季度報表的建議。**根據公司的判斷，在理論和實踐上，季度報告並不能為股東帶來整體淨益處，因此公司選擇不遵循這項建議的報告常規。

- **企業管治守則第 A.4.4 條有關成立提名委員會的建議。**董事局已根據建議審視成立提名委員會的好處，但最後認為由董事局集體審核及批准新董事的委任，乃合乎公司及獲推薦新董事的最大利益，因為在這種情況下，獲推薦的董事及董事局均可就其能否勝任董事職務，作出更平衡和有根據的決定。

董事局

董事局的職責

太古公司由一個董事局管理，董事局負責集團的策略領導及監控工作，為股東取得最大的回報，而同時適當考慮各方持份者的利益。

實現太古公司業務目標及日常業務的運作由部門管理層負責。董事局則行使多項保留權力，包括：

- 維持及推動公司文化
- 制定長期策略
- 核准各項公告，包括財務報表
- 承擔各項主要的收購、分拆出售及資本項目
- 核准重大的資本架構變動及重要的借款

- 根據有關的一般性授權發行或購回股本證券
- 核准庫務政策
- 制定股息政策
- 核准董事局的委任
- 確保有適當的管理層發展及接任計劃
- 制定集團薪酬政策
- 核准年度預算及預測
- 檢討業務營運及財政表現
- 檢討內部監控及風險管理的有效性，包括公司負責會計及財務匯報職能的員工的資源、資歷和經驗是否足夠，以及員工所接受的培訓計劃和有關預算是否充足。

董事局已成立兩個主要的委員會協助履行其職責，分別為審核委員會(參閱第 118 頁)及薪酬委員會(參閱第 115 頁)。

主席及行政總裁

企業管治守則規定主席與行政總裁的角色應有區分，不應由一人兼任，以確保清楚區分管理董事局的人士與營運業務的行政人員的職責。

主席負責：

- 領導董事局
- 擬定董事局會議議程及考慮其他董事建議納入議程的事項
- 促使所有董事作出有效的貢獻及與其溝通，並使董事彼此建立建設性的關係
- 確保所有董事對董事局會議上的事項獲適當的簡介，並獲得準確、及時而清楚的資料
- 獲得各董事的一致意見
- 透過董事局確保公司遵循良好的企業管治守則及程序

集團每個部門均設有一名或多名常務董事或要員，負責實施董事局所制定的政策及策略，確保集團個別業務的日常管理工作得以順利進行(參閱第 114 頁)。這些行政人員包括：郭鵬(地產部門)、史樂山及鄧健榮(航空部門)、

康傑富(飲料部門)及雷名士(海洋服務部門與貿易及實業部門)。

年內主席與上述行政管理人員的職責已清楚區分。

董事局的組合

董事局的架構確保其具有出眾的才能，並對各主要範疇的技術和知識取得平衡，使其有效地以團隊方式運作，個別人士或小組不可壟斷決策。

目前董事局包括主席、其他六名常務董事及十名非常務董事。各董事的個人資料載於本報告書第126頁及第127頁，並登載於公司網站。

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

董事局認為，十名非常務董事的其中六位為身份及判斷獨立的董事，符合上市規則第3.13條所載的獨立指引。范華達為高盛(亞洲)有限責任公司(「高盛」)的董事，而梁高美懿及楊敏德為香港上海滙豐銀行有限公司(「滙豐」)的董事。高盛及滙豐(及中銀國際亞洲有限公司及Morgan Stanley Asia Limited)曾獲公司及太古地產有限公司委聘為分拆太古地產有限公司股份的聯席保薦人(太古地產有限公司股份於二零一二年一月十八日上市)。范華達、梁高美懿及楊敏德個人並沒有參與委聘工作。在此情況下，董事局認為范華達、梁高美懿及楊敏德作為此等曾受委聘公司的董事，並不足以實質影響其獨立性。郭敬文、利乾及楊敏德已任職非常務董事超過九年，各董事認為儘管他們的任期較長，但仍保持獨立性。郭敬文、利乾及楊敏德繼續展示上述作為獨立非常務董事的特質，並無證據顯示其任期對其獨立性有任何影響。董事局相信他們對集團業務

的豐富知識和經驗以及在集團以外的經驗，將繼續為公司帶來莫大裨益，並相信他們會對公司事務保持獨立意見。

公司接獲所有獨立非常務董事就其按照上市規則第3.13條的獨立性作出確認。范華達、梁高美懿及楊敏德在其確認中已提及上文所述的董事職務。

獨立非常務董事：

- 向管理層及董事局成員提出公開而客觀的質詢
- 提出明智的問題，及以具建設性和有力的方式提出質詢
- 提供與集團所營運的業務及市場有關的外來知識，向管理層提出明達的見解及回應

獨立非常務董事的數目佔董事局總人數的比例符合建議比例(至少三分之一)。

委任及重選

如物色到個別人士具備合適資格擔任董事，可提呈董事局考慮委任。由董事局委任的董事，須於獲委任後第一次股東周年大會經股東投票選舉，而所有董事每隔三年須經股東重選。

獲推薦為新董事者，應具備董事局認為能對董事局的表現帶來正面貢獻的技術和經驗。

有關年內及直至本報告書日期董事局變動的詳細資料，刊載於第130頁的「董事局報告」。

董事責任

各董事於委任時獲發有關集團的資料，包括：

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

各董事透過持續參與董事局及其委員會的會議，以及與總辦事處及各部門管理層定期會面，不斷提升其技術、知識及對集團的熟悉程度。公司秘書定期讓董事知悉有關其作為上市公司董事的法律責任及其他職責的最新資料。

董事可透過公司秘書獲得適當的專業培訓及意見。

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

有關各董事其他委任的詳情，載述於第126頁及第127頁的董事資料。

董事局程序

各董事委員會的運作程序與董事局相同。

二零一零年已定下二零一一年各董事局會議的舉行日期，所有日期改動均已在定期會議舉行日期最少十四天前通知各董事。公司備有適當安排，讓董事提出商討事項納入董事局定期會議議程中。

董事局於二零一一年內開會共六次。有關個別董事出席各董事局會議及董事委員會會議的出席情況列述於第114頁的圖表。董事局會議的平均出席率為百分之九十四。年內全體董事均親身出席董事局會議。

議程連同董事局文件在董事局會議及委員會會議進行前傳閱，讓各董事有足夠時間作準備。

主席須以身作則，確保董事局以符合太古公司最佳利益的方式行事，並確保與股東保持有效的溝通，以及向董事局傳達股東的整體意見。

董事局作出決定，須於董事局會議上投票表決，於休會期間則傳閱書面決議。

董事局會議紀錄由公司秘書負責撰寫，該等會議紀錄連同任何有關文件，均向所有董事提供。會議紀錄記下董事局所考慮的事項、所達成的決定及董事所提出的問題或異議。會議紀錄的草稿及最後定稿均發送全體董事，初稿供董事審閱，最後定稿作其紀錄之用。

董事局會議的形式，有助鼓勵董事在會議上公開討論、坦誠辯論及積極參與。

董事局會議的程序通常包括：

- 審閱各常務董事或要員就上次會議以來的業績所作的報告，以及就業務環境的改變及有關改變如何影響預算和較長遠計劃所作的解釋
- 提出新措施及意見
- 提呈文件以支持須獲得董事局核准的決定
- 提供有關法律及合規事宜的最新資料供各董事考慮
- 任何利益申報

集團旗下個別業務的行政管理層向董事局提供充分的資料和解釋，使各董事可就提呈董事局的財務及其他資料，作出有根據的評審。若有董事提出問題，均盡快作出全面的回應。

在需要時，獨立非常務董事會私下舉行會議，討論與其本身職責有關的事項。二零一一年曾舉行一次該類會議。

主席每年最少與非常務董事舉行一次沒有常務董事出席的會議。

出席次數／會議舉行次數				
董事	董事局	審核委員會	薪酬委員會	二零一一年 股東周年大會
常務董事				
白紀圖－主席	6/6			✓
郭鵬	6/6			✓
康傑富(於二零一一年八月一日獲委任)	3/3			不適用
喬浩華	6/6			✓
史樂山	5/6			✓
邵世昌	6/6			✓
鄧健榮(於二零一一年八月一日獲委任)	3/3			不適用
湯彥麟(於二零一一年三月三十一日辭任)	2/2			不適用
非常務董事				
鄧蓮如勳爵	4/6			X
何禮泰	6/6			✓
容漢新	6/6	3/3	2/2	✓
施銘倫	5/6			✓
獨立非常務董事				
郭敬文	6/6	3/3	2/2	✓
利乾	6/6	3/3	2/2	✓
施祖祥	6/6			✓
楊敏德	5/6			✓
梁高美懿	6/6			✓
范華達	5/6			✓
平均出席率	94%	100%	100%	93%

董事及要員的投保安排

太古公司已就其董事及要員可能會面對的法律行動作出適當的投保安排。

利益衝突

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

董事局權力的轉授

實施董事局所制定的太古公司業務策略並達成有關目標，以及日常的管理責任，由擔任各業務單位主管的常務董事或要員承擔。有關管理層的權限，特別對於他們代表太古公司作出任何承諾前應先向董事局匯報及取得董事局批准的情況，他們已獲得清晰的指引及指示。

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

- 詳細的每月管理賬目，包括收益表、財務狀況表及現金流量表，與財政預算及預測作對比
- 內部及外聘核數師報告
- 重大監控失效事故
- 客戶、業務夥伴、業界組織及服務供應商等外界人士的意見

證券交易

公司已採納一套董事及要員進行證券交易的守則(「證券守則」)，其條款的嚴格程度不下於上市規則附錄十上市公司董事進行證券交易的標準守則。這些規定載於公司網站。

公司於各董事獲委任時向董事發出一份證券守則，其後每年兩次，分別緊接兩個財政期結束前，連同一份提示一併發出，提醒董事不得在集團發表中期及年度業績前的禁售期內買賣公司證券及衍生工具，並且其所有交易必須按證券守則進行。

根據證券守則的規定，公司董事及高級行政人員須在通知主席並接獲註明日期的確認書後，方可買賣公司證券及衍生工具；而主席若擬買賣公司證券及衍生工具，必須在交易前先通知審核委員會主席並接獲註明日期的確認書。

在作出特定查詢後，公司所有董事確認已遵守證券守則規定的標準。

於二零一一年十二月三十一日，各董事於公司及其相聯法團（根據證券及期貨條例第 XV 部的含義）的股份中所持權益載於第 132 頁及第 133 頁。此外，公司一名行政人員雷名士個人擁有公司一萬七千五百股‘B’股股份，以及公司的相聯法團英國太古集團有限公司七萬三千零六十六股普通股及一萬八千八百二十一股優先股股份，並以信託受益人之一的身份持有公司五千股‘A’股股份及英國太古集團有限公司十五萬七千六百五十九股普通股及九千六百二十八股優先股股份。

薪酬委員會

有關董事及一名行政人員薪酬的詳情，列述於賬目附註 9。

薪酬委員會的成員包括三名非常務董事，其中郭敬文及利乾為獨立非常務董事。委員會由容漢新擔任主席。

薪酬委員會的職權範圍已參照企業管治守則予以檢討，並登載於公司網站。

公司與英國太古集團有限公司（太古集團的母公司）的全資附屬公司香港太古集團有限公司訂有一份服務協議。此協議經公司獨立非常務董事詳細研究及批准。根據協議條款，太古集團借調不同級別的僱員（包括常務董事及一名行政人員）至公司工作，有關僱員須向公司董事局負責並接受董事局的指示行事，但身份仍為太古集團僱員。作為太古公司的主要股東，太古集團借調高質素的行政人員並將其保留於太古公司集團內，以維護太古集團的最佳利益。

為吸引及保留具有合適才幹的人才，太古集團提供具競爭力的薪酬待遇，有關待遇與同業公司整體相若，通常包括薪金、房屋、退休福利、度假旅費及教育津貼，並在服務滿三年後，發放與太古集團整體溢利掛鉤的花紅，大部分有關溢利來自太古公司集團。

由於集團不同業務的盈利能力各異，所以即使該些行政人員的薪酬並非完全與其所屬業務的溢利掛鉤，這種安排使集團能夠維持靈活、進取及優質的高級管理團隊。

薪酬委員會於二零一一年十一月的會議上審核給予常務董事及一名行政人員的薪酬架構及水平。會上委員會審視了一份由獨立顧問公司 Mercer Limited（「Mercer」）編製的報告，該報告確認，公司常務董事及一名行政人員的薪酬（於賬目附註 9 披露）與同業公司給予同等行政人員的薪酬比較大致相若。

所有董事均沒有參與有關其本身薪酬的討論。

董事局批准以下的酬金水平：

酬金	2011 港元	2012 港元
董事酬金	690,000	690,000
審核委員會主席酬金	240,000	240,000
審核委員會成員酬金	180,000	180,000
薪酬委員會主席酬金	75,000	75,000
薪酬委員會成員酬金	58,000	58,000

可持續管治

太古公司集團有大量可持續發展事務需要考慮。各個業務單位均需處理本身的可持續發展事務，但所有業務單位在這方面均奉行一致的原則。

各業務單位的角色

每個業務單位的管理層均須對可持續發展事務進行評估、制定及落實有關策略，並檢討、審核和匯報有關表現。

太古公司的角色

太古公司透過其可持續發展事務部制定政策，並監察各業務單位落實政策的情況。可持續發展事務部亦協助各業務單位進行規劃和計量業績。制定政策時參照主要的可持續發展趨勢、集團面對的風險以及可持續發展為集團帶來的機遇。

持份者的參與

我們在二零一一年擬定一個為期五年的持份者參與計劃，就可持續發展事務向僱員、投資者及其他組別的人士收集意見（主要以專題小組討論及個人面談形式進行），亦鼓勵持份者透過太古公司網站或發送電郵至 sd@swirepacific.com，提供有關可持續發展的意見及建議。

問責及核數

財務報告

董事局承認有責任：

- 使公司事務獲得適當的管理，確保財務資訊的完整性
- 按照香港財務報告準則及香港公司條例編製年度及中期財務報表及其他相關資料，真實和公正地反映集團的事務及有關會計期內的業績和現金流量
- 採用適當的會計政策，並確保貫徹應用該等政策
- 作出審慎而合理的判斷和估計；及
- 確保適當應用持續經營的假設

內部監控

董事局承認有責任設立、維持及檢討集團內部監控制度的有效程度，以確保股東的投資及公司的資產得到保障。如第118頁及第119頁所述，此責任主要由審核委員會代董事局履行。

健全的內部監控制度，建基於機構的商業道德與文化、職員的質素與能力、董事局的方向，以及管理層的效能。

由於溢利在某程度上是成功地承受商業風險所得的回報，因此內部監控的目的在於協助管理及控制風險，而非消除風險。因此，內部監控只能對防止出現錯誤陳述或虧損作合理而非絕對的保證。

集團監控架構的主要組成部分如下：

文化：董事局相信良好的管治反映一家機構的文化，這比任何書面程序還要重要。

太古公司時刻致力以合乎道德標準及誠信的方式行事，並由董事局以身作則，為所有僱員樹立良好的榜樣。公司的行為守則登載於內聯網。

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

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

公司透過其行為守則，鼓勵及指示僱員如何向有權採取所需行動的人士，匯報監控失效或懷疑監控不當的情況。

風險評估：董事局及管理層各有責任確定及分析達成業務目標的潛在風險，並決定應如何管理及減低該等風險。

集團共有兩個負責監控風險程序的主要管理委員會，分別為集團風險管理委員會及財務委員會。該兩個委員會主要由高層管理人員組成，且均由集團財務董事擔任主席。集團財務董事就所發生的重大事項向董事局匯報。

集團風險管理委員會主要負責有關業務、營運、安全、保安、法律及商譽的風險，詳情載於第122頁及第123頁。財務委員會主要負責廣泛的財務及庫務風險，詳情載於第123頁。

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

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

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

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

太古公司已制定有效的程序及制度，確保員工能夠在履行職責的範圍及時間內，識別、紀錄及匯報有關營運、財務及合規方面的資料。

內部審核：內部審核部獨立於管理層而直接向主席匯報，就主要風險範疇定期進行檢討，並監控集團會計、財務及營運程序的合規程度。內部審核部的職責詳述於第 119 頁及第 120 頁。

審核委員會

審核委員會的成員包括三名非常務董事，分別為郭敬文、利乾及容漢新，負責協助董事局履行企業管治及財務報告職務。委員會其中兩名成員為獨立非常務董事，其中郭敬文擔任委員會主席。所有成員於二零一一年全年任職。

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

審核委員會於二零一一年間共開會三次。集團財務董事、內部審核部主管及外聘核數師恆常出席審核委員會的會議。審核委員會每年與外聘核數師舉行至少兩次會議，而管理層不會列席會議。每次會議均省覽集團風險管理委員會、外聘核數師及內部審核部的書面報告。年內出席委員會會議的其他人士包括獨立物業估值師、副財務董事及集團財務經理。

委員會於二零一一年間的工作，包括檢討下列事宜：

- 有關集團業績表現的正式公告(包括二零一零年全年及二零一一年中期財務報告及公告)的完整性、準確性及整全性，並建議董事局通過
- 集團對監管及法定規則的遵守
- 集團的內部監控及風險管理制度，及對企業管治守則的遵守
- 集團的風險管理程序
- 通過二零一二年度內部審核計劃，及檢討二零一一年度計劃進度
- 內部審核部的定期報告，及解決當中所識別任何事項的進展
- 重大的會計及審核事項
- 公司對於關連交易的政策及該等交易的性質
- 與外聘核數師的關係，詳情載述於第 120 頁

委員會已在二零一二年審核二零一一年度的財務報表，並向董事局建議通過。

評估內部監控的有效程度

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

評估工作會考慮：

- 管理層監察風險及內部監控制度的工作範疇及質素、內部審核部的工作，以及集團財務董事所提供的保證
- 自上次檢討後，重大風險的性質及嚴重程度的轉變，以及集團應付其業務及外在環境轉變的能力
- 監控結果獲得傳達的程度及頻密度，以便委員會就集團的監控狀況及風險管理的有效程度進行累積評估
- 期內任何時候發現的重大監控失誤或監控弱項次數，及因此導致未能預見的後果或緊急情況的嚴重程度，而這些後果或情況對公司的財務表現或狀況已經產生、或已產生或將會產生重大的影響
- 公司有關財務報告及合規程序的有效程度
- 管理層識別的風險範圍
- 內部審核部及集團風險管理委員會匯報的重大風險
- 內部審核部及外聘核數師建議的工作計劃
- 由內部及外聘核數師報告所引出的重大事項
- 管理層的監控自評工作結果

根據上述檢討的結果，董事局確定集團的內部監控制度足夠並有效，且全年及直至本報告書日期止，均有遵守企業管治守則的內部監控條文。

內部審核部

太古集團的內部審核部設立至今已十六年，在監控集團管治方面擔當非常重要的角色。部門共有十九名專業的審核人員，為集團及若干聯屬公司進行審核工作。該十九名專業人員包括一支基地設於中國內地但向香港內部審核部匯報的工作隊伍。

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

該部門須與審核委員會檢討及議定年度內部審核工作計劃和資源運用。

工作範疇

對業務單位進行審核，是為確保太古公司的內部監控制度獲妥善執行並有效地運作，並適當地識別、監控及管理與達成業務目標有關的風險。

審核的頻密程度由內部審核部使用各自根據 COSO (Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission) 的內部監控框架所制定的風險評估方法，並考慮到多項因素而決定。該等因素包括已確認的風險、架構變動、每個單位的整體重要性、過往的內部審核結果、

外聘核數師的意見、集團風險管理委員會的工作結果及管理層意見等。每項業務一般最少每三年接受審核一次。新收購的業務通常於收購後十二個月內進行審核。二零一一年間共為太古公司進行四十九次審核工作。

內部審核部特別透過檢討管理層每年進行監控自評工作的程序及此項評估的結果，協助審核委員會評估集團內部監控的有效程度。

內部審核部按管理層或審核委員會的要求，進行特設的項目及調查工作。

審核結論及回應

內部審核報告的副本會送交董事局主席、集團財務董事及外聘核數師。每項檢討的結果亦會向審核委員會提呈。

內部審核部會要求管理層根據該部門的建議提交行動計劃。行動計劃經內部審核部同意後納入報告內，並予以跟進，確保計劃的執行令人滿意。

外聘核數師

審核委員會是外聘核數師（「核數師」）獨立於管理層的接觸點。核數師可直接與審核委員會主席聯絡，審核委員會主席定期與核數師會面，而管理層不會列席。

審核委員會有關核數師的職責包括：

- 向董事局建議委任核數師，以供股東通過
- 通過核數師的聘用條件
- 審視就中期及年度財務報表向核數師發出的聲明函件
- 審閱核數師的報告及其他特設文件

- 每年評定核數師的質素及效能
- 評估核數師的獨立性和客觀性，包括監察所提供的非核數服務，以確保其獨立性和客觀性不受損害及不會被視為受損害
- 通過核數及非核數費用

核數師獨立性

核數師的獨立性對審核委員會、董事局及股東非常重要。核數師每年致函審核委員會委員，確認其符合國際會計師聯會發佈的道德守則對獨立會計師的釋義，且其並不知悉任何足以被合理地視為會影響其獨立性的事宜。審核委員會在委員會會議上逐一審視及討論該等函件（並考慮到須就核數及非核數工作支付核數師的酬金），以評估核數師的獨立性。

提供非核數服務

在決定核數師應否提供非核數服務之時，會考慮以下的主要原則：

- 核數師不應審核所屬公司的工作
- 核數師不應作出管理決定
- 核數師的獨立性不應受到損害
- 服務質素

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

有關已付予核數師的費用，於賬目附註7披露。

股東

與股東及投資者溝通

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

與股東溝通的主要渠道包括：

- 集團財務董事可於中期及年度業績公佈後兩個月內及年內其他若干時間，與主要股東、投資者及分析員會面。集團財務董事於二零一一年與香港的分析員及投資者會面十九次，並舉行了三次分析員簡報會、一次投資者集體簡報會、三次海外路演，並於三次投資者會議上發言。
- 透過公司網站，包括電子版本財務報告、中期及年度業績公佈期間提供有關業績分析的網上錄音廣播、於投資者會議提供投影片，以及有關集團業務的最新消息、公告及一般資訊
- 透過公佈中期及年度報告
- 透過下述股東周年大會

股東周年大會

股東周年大會是一個讓股東參與的重要討論平台。最近期的股東周年大會於二零一一年五月十九日舉行。會議公開讓所有股東及傳媒參與。出席大會的董事詳列於第114頁的列表。

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

- 省覽董事局報告及截至二零一零年十二月三十一日止年度經審核賬目
- 宣佈末期股息
- 重選董事
- 續聘核數師及授權董事局釐定其酬金
- 給予董事局一般性授權在場內購回股份
- 給予董事局一般性授權配發及發行不超過決議案通過當日已發行股本百分之二十的股份，但可全數收取現金配發的任何類別股份面值總額不得超過決議案通過當日已發行股份面值總額的百分之五
- 通過董事酬金

會議紀錄連同投票結果載於公司網站。

其他股東資料

與股東有關的二零一二年主要日期載於本報告書第248頁，亦可於公司網站的「財務日誌」網頁瀏覽。

據公司公開所得的資料及就公司董事所知，公司已發行股本總額中至少百分之二十五由公眾持有。公司股東的概要資料載述於第134頁的「董事局報告」。

風險管理

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

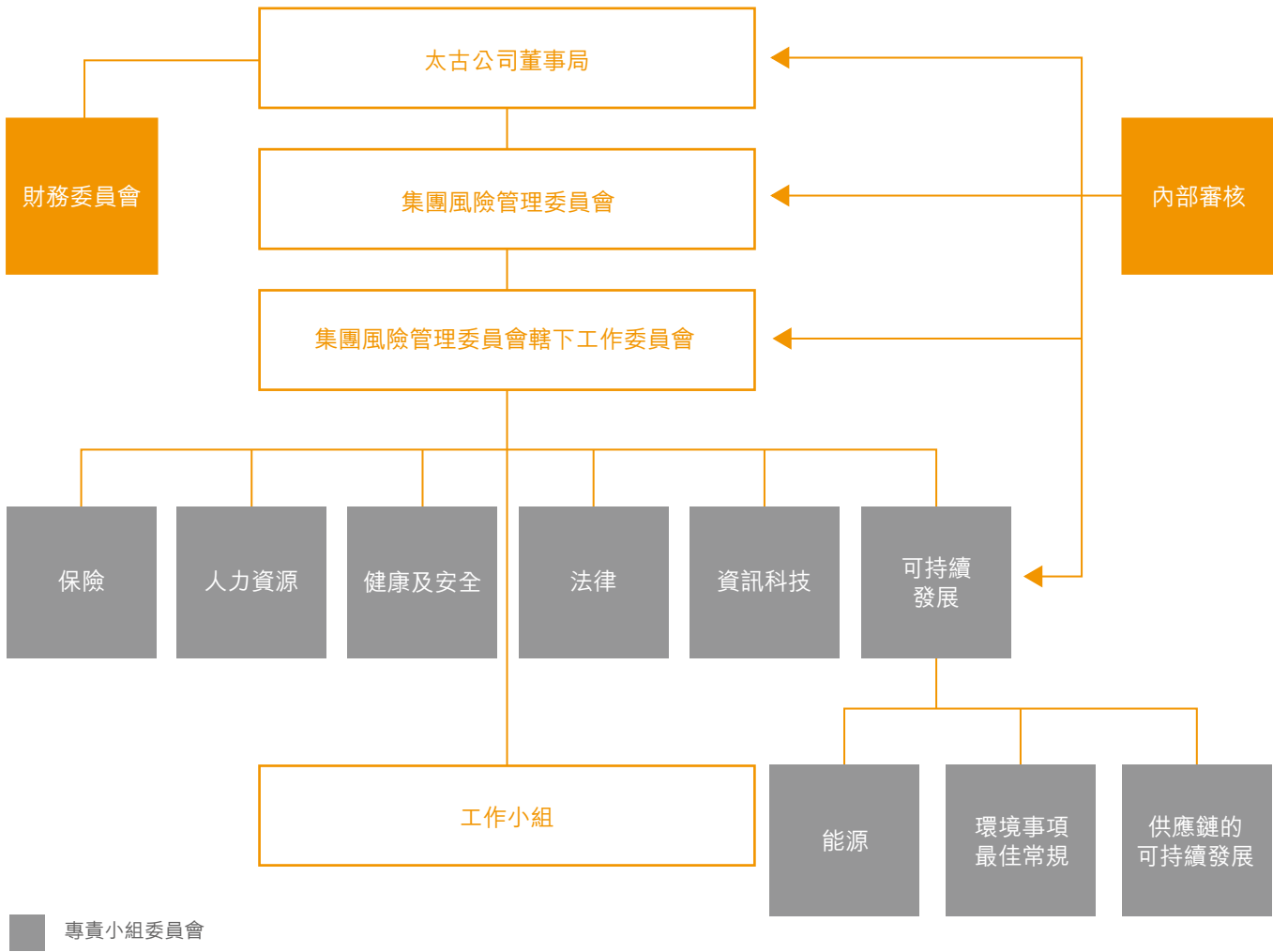
集團設有兩個致力監控集團所有風險的主要管理委員會，分別為集團風險管理委員會及財務委員會。該兩個委員會由高層管理成員組成，且均由集團財務董事擔任主席。集團財務董事向董事局匯報任何重大事項。

集團風險管理委員會

集團風險管理委員會監察集團承擔的所有風險(除明確由財務委員會負責的風險外)，包括制定風險管理政策及策略。集團風險管理委員會直接向董事局負責。委員會的成員包括集團財務董事及負責營運部門的常務董事及要員，主席由集團財務董事擔任。

集團風險管理委員會監察多個委員會及工作小組，其功能涵蓋以下範疇：保險、人力資源、健康及安全、法律、資訊科技、可持續發展、環保事務最佳常規、供應鏈的可持續發展、能源及企業風險管理。集團風險管理委員會的監察功能包括統一歸類為「可持續發展」的範疇。

風險管治架構



集團風險管理委員會於二零一一年間共開會三次，其專責小組委員會及工作小組共開會二十八次。

專責小組委員會及工作小組的成員均為所屬領域的專門人材，各委員會由集團風險管理委員會轄下工作委員會的一名成員擔任主席。成立工作委員會的目的，是監察各專責小組委員會及工作小組的活動，並就各主要風險事宜向集團風險管理委員會提交綜合建議。

專責小組委員會及工作小組的職責為識別其負責領域內的風險和機會，以及擬定政策建議供集團風險管理委員會審批。經集團風險管理委員會批准的政策應用於所有由太古公司擁有控股權益的公司。該等營運公司的董事局須採納這些政策，並制定有關程序以確保這些政策得以遵循。我們鼓勵共同控制及聯屬公司採納集團的政策。

所有風險的管理須受集團內部審核部審核，在需要時更須取得外聘專家顧問的支持。

財務委員會

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

財務委員會的成員包括集團財務董事、五名部門財務董事、企業財務總經理、庫務經理、集團財務經理及集團稅務經理。財務委員會於二零一一年間共開會四次。

有關集團的財務風險管理方針於下文闡述。

財務風險管理

經審核財務資料

以下有關財務風險管理的披露資料乃經審核的財務資料。

架構與政策

在正常業務運作中，集團須承受因利率、貨幣、信貸及流動資金引起的財務風險。

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

庫務部管理集團大部分資金需要，以及因該等需要而引致的利率、貨幣、信貸及流動資金風險。附屬營運公司各自管理其買賣交易的貨幣及信貸風險。

集團的政策是不作投機性的衍生工具交易。衍生工具只用於管理潛在風險。由於衍生工具的盈虧可抵銷用作對沖的資產、負債或交易的盈虧，集團將其市場風險減至最低。有關衍生金融工具及對沖活動的會計詳情於第197頁及第198頁闡述。

財務風險管理(續)

經審核財務資料(續)

集團的上市聯屬公司及其非上市共同控制公司及聯屬公司獨立安排其財務及庫務事宜。倘能大幅減省成本，而風險又可接受的話，太古公司會利用擔保方式向非上市共同控制公司及聯屬公司提供財務支援。

利率風險

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

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

庫務部每季進行敏感度測試，利用不同的預測利率，計算集團在利率變動方面所承擔的風險對預測盈利及現金流量的影響。庫務部向財務委員會匯報該項測試的結果。請參閱第 147 頁有關在二零一一年十二月三十一日進行的敏感度測試詳情。

貨幣風險

集團經營國際業務，須承受不同貨幣風險所產生的外匯風險，有關貨幣主要為美元。來自海外業務的商業交易、資產及負債和投資淨額因以外幣計值而產生外匯風險。

集團的政策是當交易價值或成交前所需時間可能引致重大的貨幣風險，而在考慮潛在風險後認為遠期或衍生外匯合約的成本並非過高時，會就各主要貨幣所有極可能達成的交易作全面對沖。

當交易(除借款外)須承受滙率變動所帶來的風險，而有關貨幣有活躍市場時，會以遠期外滙合約把有關風險減至最低。於二零一一年十二月三十一日，集團已就重大的外幣融資風險進行對沖。

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

外幣資金及存款風險由庫務部持續進行監控，並向財務委員會提出對沖建議。庫務部每季利用不同的預測滙率進行敏感度測試。測試結果用以評估持倉是否應維持不作對沖。請參閱第 148 頁有關在二零一一年十二月三十一日進行的敏感度測試詳情。

財務風險管理(續)

經審核財務資料(續)

信貸風險

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

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

存放剩餘資金或訂立衍生工具合約時，集團透過與具備投資評級的合作夥伴進行交易、設定核准合作夥伴限額及實施監察程序，以控制合作夥伴不履行合約的風險。對財務機構設立的合作夥伴信貸限額，由庫務部建議並由集團財務董事批核。庫務部監察合作夥伴的信貸評級，每季向所有附屬公司發出經核准的合作夥伴名單及有關限額。集團公司與核准名單以外的銀行進行交易前，須經庫務經理事先批准。

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

有關或有事項的最高信貸風險於賬目附註39披露。

流動資金風險

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

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

庫務部為集團每季編製預測資金計劃，以及每月編制預測概要，以評定已承擔及極可能出現的資金需要。計劃包括按年及按資金來源作出債務融資分析。庫務經理定期向集團財務董事呈報預測資金計劃及資金建議，並須向財務委員會呈報該等資料。請參閱第148頁及第149頁有關集團於二零一一年十二月三十一日的合約性責任詳情。

價格風險

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

董事及要員

常務董事

- * **白紀圖**，**CBE**，現年五十五歲，自二零零六年二月起出任公司董事及主席。他亦是國泰航空有限公司、香港飛機工程有限公司、香港太古集團有限公司及太古地產有限公司主席，及太古飲料有限公司董事。他亦是中國國際航空股份有限公司及香港上海滙豐銀行有限公司董事。他於一九七八年加入太古集團，曾駐集團在香港、澳洲及巴布亞新畿內亞的辦事處。
- * **郭鵬**，現年五十四歲，自一九九八年九月起出任公司董事。他亦是太古地產有限公司董事兼行政總裁。他於一九八六年加入太古集團。
- * **康傑富**，現年五十五歲，自二零一一年八月起出任公司董事。他亦是飲料部門常務董事。他於一九七九年加入太古集團，曾駐集團在香港、澳洲、韓國、日本及巴布亞新畿內亞的辦事處。
- * **喬浩華**，現年五十六歲，自二零零九年四月起出任公司財務董事。他亦是國泰航空有限公司、太古地產有限公司及太古飲料有限公司董事。他於一九八三年加入太古集團。
- * **邵世昌**，現年五十七歲，自二零一零年八月起出任公司董事。他亦是國泰航空有限公司及港龍航空有限公司董事。他亦是中國國際航空股份有限公司董事。他於一九七八年加入國泰航空有限公司，曾駐集團在香港、荷蘭、新加坡及英國的辦事處。
- * **史樂山**，現年五十五歲，自二零零六年五月起出任公司董事。他亦是國泰航空有限公司董事兼行政總裁、港龍航空有限公司主席，以及太古飲料有限公司主席。他於一九八零年加入太古集團，曾駐集團在香港、美國及泰國的辦事處。

- * **鄧健榮**，現年五十三歲，自二零一一年八月起出任公司董事。他亦是香港飛機工程有限公司董事兼行政總裁。他於一九八二年加入太古集團，曾駐國泰航空有限公司在香港、馬來西亞及日本的辦事處。

非常務董事

鄧蓮如勳爵，**DBE**，現年七十二歲，自一九八一年二月起出任公司董事，並負責貿易部門至一九九六年一月。現亦擔任英國太古集團有限公司董事。她於一九六三年加入太古集團，曾駐集團在香港及倫敦的辦事處。

何禮泰，**SBS**，現年六十二歲，自一九九四年一月起出任公司董事，一九九八年三月獲委任為副主席，一九九九年六月獲委任為主席。他於二零零四年十二月退任主席一職，轉任英國太古集團有限公司主席。現亦擔任國泰航空有限公司、太古地產有限公司、Steamships Trading Company Limited及滙豐控股有限公司董事。他於一九七六年加入太古集團，曾駐集團在香港、台灣、日本、澳洲及倫敦的辦事處。

- +# **容漢新**，現年六十九歲，自一九八三年一月起出任公司董事，並擔任財務董事至一九九七年四月。他於一九七三年加入太古集團，在二零零八年十二月三十一日退任英國太古集團有限公司職位前，曾駐香港、日本及英國的辦事處。他亦是香港飛機工程有限公司董事。

施銘倫，現年三十八歲，自二零零九年一月起出任公司董事。他於一九九七年加入太古集團，曾駐集團在香港、澳洲、中國內地及倫敦的辦事處。他是英國太古集團有限公司董事兼股東，國泰航空有限公司、香港飛機工程有限公司及太古地產有限公司董事，亦為Steamships Trading Company Limited候補董事。

獨立非常務董事

范華達，現年六十七歲，自二零零八年一月起出任公司董事。他是高盛(亞洲)有限責任公司副主席兼董事、創興銀行有限公司非常務董事、Aquarius Platinum Limited非執行董事、Grosvenor Asia Pacific Limited主席兼非常務董事，以及中遠太平洋有限公司獨立非執行董事。他亦是香港公益金董事。

+ # **郭敬文**，現年五十二歲，自二零零二年九月起出任公司董事。他是香港上海大酒店有限公司董事總經理兼行政總裁，並為香港大學商業及經濟學院董事會成員及海濱事務委員會成員。

+ # **利乾**，現年五十八歲，自一九九三年一月起出任公司董事。他是希慎興業有限公司董事及電視廣播有限公司獨立非執行董事，亦為香港中文大學及聖保羅男女中學校董會成員。

梁高美懿，現年五十九歲，自二零零八年三月起出任公司董事。她是恆生銀行有限公司副董事長兼行政總裁，以及香港上海滙豐銀行有限公司董事。她亦是和記黃埔有限公司董事，以及香港公益金董事、第一副會長兼執行委員會主席。

施祖祥，**GBS**，**CBE**，**ISO**，**JP**，現年六十六歲，自二零零四年十一月起出任公司董事。他曾出任香港貿易發展局總裁達八年，於二零零四年五月一日退休。在

此之前，他曾任職公務員二十五年，期間出任多個不同職位。他亦是李錦記有限公司董事會顧問，以及長江製衣有限公司及YGM貿易有限公司獨立非執行董事。

楊敏德，現年五十九歲，自二零零二年十月起出任公司董事。她是香港特區政府行政會議成員。她亦是溢達集團主席，以及香港上海滙豐銀行有限公司及諾華製藥公司董事。她於多所教育機構擔任顧問委員會成員，包括麻省理工學院、香港科技大學及清華大學經濟管理學院。

行政人員

* **雷名士**，現年四十八歲，自二零零八年一月起出任太古海洋開發公司常務董事，並自二零零九年一月起出任貿易及實業部門常務董事。他於一九八五年加入太古集團，曾駐集團在澳洲、巴布亞新畿內亞、日本、台灣、香港、美國及新加坡的辦事處。

秘書

傅溢鴻，現年四十八歲，自二零零六年一月起出任公司秘書。他於一九八八年加入太古集團。

附註：

* 該等董事及該行政人員亦為香港太古集團有限公司董事。

+ 該等董事為審核委員會成員。

該等董事為薪酬委員會成員。

所有常務董事、該行政人員、鄧蓮如勳爵、何禮泰及施銘倫，均為英國太古集團有限公司集團僱員。

董事局報告

董事局謹向全體股東提呈截至二零一一年十二月三十一日止年度的報告書及經審核賬目。經審核賬目詳列於第139頁至第211頁。

主要業務

太古股份有限公司(「公司」)的主要業務為控股公司，而其主要附屬公司、共同控制公司及聯屬公司的主要業務詳列於第202頁至第211頁。集團本年度的業績表現，根據應報告業務分部及地區劃分的分析，詳列於賬目附註8。

太古地產有限公司上市

公司於二零一一年十月七日根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「上市規則」)第15項應用指引，向香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)提交分拆建議分拆太古地產有限公司(「太古地產」)，將太古地產每股港幣1.00元的普通股(「太古地產股份」)於聯交所主板獨立上市。

太古地產於二零一一年十月二十七日向聯交所提交上市申請表格(表格A1)，申請批准將太古地產股份在聯交所主板上市及買賣。太古地產股份的上市安排採取介紹形式進行，由公司以實物分派方式，分派約百分之十八的太古地產股份。

董事局於二零一一年十二月二十一日宣佈派發截至二零一一年十二月三十一日止年度有條件特別中期股息(「有條件股息」)，於二零一二年一月六日辦公時間結束時登記於股東名冊上的股東，每持有公司10股「A」股可獲發7股太古地產股份，每持有公司50股「B」股則可獲發7股太古地產股份。碎股不予計算。有條件股息於太古地產股份在二零一二年一月十八日以股份編號1972於聯交所主板上市時成為無條件股息，並已全部以實物分派方式於二零一二年一月十八日派付，合共分派1,053,234,165股太古地產股份(佔總計5,850,000,000股已發行太古地產股份約百分之十八)。

由二零一二年一月十八日太古地產股份於聯交所主板上市起，公司佔太古地產的股權由百分百減至大約百分之八十二。

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，合共分派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。

暫停辦理股東登記

股東登記將於二零一二年四月十三日(星期五)暫停辦理，當日將不會辦理股票過戶手續。為確保獲派第二次中期股息，所有過戶表格連同有關股票，須於二零一二年四月十二日(星期四)下午四時三十分前送達公司的股份登記處香港中央證券登記有限公司，地址為香港皇后大道東一八三號合和中心十七樓，以辦理登記手續。

為使二零一二年五月十一日舉行的股東周年大會上委任代表的投票能順利處理，股東登記將於二零一二年五月八日至二零一二年五月十一日(包括首尾兩天)暫停辦理，期間將不會辦理股票過戶手續。為確保有權出席股東周年大會並於會上投票，所有過戶表格連同有關股票，須於二零一二年五月七日(星期一)下午四時三十分前送達公司的股份登記處香港中央證券登記有限公司，地址為香港皇后大道東一八三號合和中心十七樓，以辦理登記手續。

儲備

集團及公司本年儲備變動刊載於賬目附註36。

股本

在回顧的年度內及直至本報告書日期止，公司並無購回、出售或贖回其任何股份，集團亦無採納任何股份認購權計劃。

會計政策

集團的主要會計政策載於第192頁至第201頁。

核數師

羅兵咸永道會計師事務所告退，並合乎資格願候選續聘。公司於即將舉行的股東周年大會上將動議一項決議案，續聘羅兵咸永道會計師事務所為公司的核數師。

財務評述

綜合業績、財務狀況及現金流量的評述載於第90頁至第100頁。集團業績及資產與負債的十年財務概要載於第6頁至第8頁。

企業管治

公司全年皆遵守聯合交易所證券上市規則(「上市規則」)內企業管治常規守則所開列的守則條文，以及除第 C.1.4 條有關編製季度報表及第 A.4.4 條有關成立提名委員會外大部分建議的最佳常規。公司的企業管治常規詳載於第 110 頁至第 121 頁。

慈善捐款

年內，集團撥出慈善捐贈港幣三千四百萬元及捐贈各項獎學金港幣三百萬元。

固定資產

固定資產的變動詳情載於賬目附註 15 及 16。

集團持有的投資物業組合，不論已建成或正在發展中，均由專業合資格的估值師(按價值計百分之九十六由戴德梁行估值)根據二零一一年十二月三十一日的公開市場價值進行周年估值。估值結果該等投資物業組合的賬面值增加港幣二百二十七億七千一百萬元。

集團及其共同控制公司與聯屬公司所擁有的主要物業列於第 229 頁至第 243 頁。

借貸

集團的借貸詳情載於第 101 頁至第 109 頁。

利息

集團資本化的利息數額列於第 105 頁。

主要顧客及供應商

年內，集團五大顧客及供應商分別佔集團的銷售額不足三成及採購額不足三成。

董事

於本報告書所載日期在任的公司董事列於第 126 頁至第 127 頁。除康傑富及鄧健榮於二零一一年八月一日獲委任為常務董事外，所有於本報告書所載日期在任的董事，均於二零一一年內全年任職。年內湯彥麟出任常務董事直至辭任，由二零一一年三月三十一日起生效為止。

確認獨立性

公司已收到第126頁及第127頁所列所有獨立非常務董事就其按照上市規則第3.13條的獨立性作出確認，並認為他們全部確屬獨立人士。范華達的確認中提及其出任高盛(亞洲)有限責任公司董事，而梁高美懿及楊敏德的確認則提及其出任香港上海滙豐銀行有限公司董事。該等董事職位於第126頁及第127頁「董事及要員－獨立非常務董事」中提述。

任期

公司章程第93條規定，所有董事均須在通過普通決議案獲選後的第三屆股東周年大會上告退。按此規定，白紀圖、何禮泰、喬浩華、郭敬文、施銘倫及楊敏德將於本年告退，並因合乎資格，均願候選連任。

康傑富及鄧健榮乃自上屆股東周年大會後，根據第91條獲委任為董事局成員，亦將退任並願候選連任。

各董事均與公司訂有一份聘書，該聘書構成服務合約，合約年期最長為三年，直至有關董事根據公司章程第91或93條退任為止，屆時可通過選舉或重選按次續約三年。各董事均無與公司訂有不可由僱主免付賠償金(法定的賠償金除外)而於一年內終止的服務合約。

袍金及酬金

董事袍金及酬金詳載於賬目附註9。

年內支付予獨立非常務董事的董事袍金總計港幣四百六十七萬六千元。他們並無自集團收取其他酬金。

董事權益

於二零一一年十二月三十一日，根據證券及期貨條例第三百五十二條須設立的名冊內所登記，各董事在公司及其相聯法團（定義見證券及期貨條例第XV部），即英國太古集團有限公司、國泰航空有限公司及香港飛機工程有限公司的股份中持有以下權益：

	持有身份					附註
	實益擁有			股份總數	佔已發行股本百分比 (%)	
	個人	家族	信託權益			
太古股份有限公司						
‘A’ 股						
鄧蓮如勳爵	100,000	—	—	100,000	0.0110	—
范華達	41,000	—	—	41,000	0.0045	—
容漢新	31,500	—	—	31,500	0.0035	—
喬浩華	5,000	—	—	5,000	0.0006	—
白紀圖	51,000	—	—	51,000	0.0056	—
施銘倫	58,791	—	—	58,791	0.0065	—
施祖祥	6,000	—	—	6,000	0.0007	—
‘B’ 股						
容漢新	200,000	—	—	200,000	0.0067	—
利乾	800,000	—	21,605,000	22,405,000	0.7480	1
白紀圖	100,000	—	—	100,000	0.0033	—
邵世昌	—	20,000	—	20,000	0.0007	—
施銘倫	2,241,483	—	3,938,554	6,180,037	0.2063	2

	持有身份					附註
	實益擁有			股份總數	佔已發行股本百分比(%)	
	個人	家族	信託權益			
英國太古集團有限公司						
每股一英鎊的普通股						
鄧蓮如勳爵	8,000	—	—	8,000	0.01	
施銘倫	3,140,523	—	19,222,920	22,363,443	22.36	2
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	
施銘倫	846,476	—	5,655,441	6,501,917	21.67	2

	持有身份		股份總數	佔已發行股本 百分比 (%)
	實益擁有			
	個人	家族		
國泰航空有限公司				
普通股				
邵世昌	1,000	—	1,000	0.00003

	持有身份		股份總數	佔已發行股本 百分比(%)
	實益擁有			
	個人	家族		
香港飛機工程有限公司				
普通股				
范華達	10,000	1,200	11,200	0.0067
邵世昌	1,600	—	1,600	0.0010
施祖祥	12,800	—	12,800	0.0077

附註：

1. 所有由利乾在「信託權益」項下持有的太古股份有限公司「B」股均以信託受益人身份持有。
2. 施銘倫是持有在「信託權益」項所列的英國太古集團有限公司10,766,080股普通股及3,121,716股優先股以及太古股份有限公司3,037,822股「B」股的信託的受託人，在該等股份中並無任何實益。

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

在回顧的年度或之前，公司任何董事或任何董事的配偶或未成年子女，均無獲授權或行使任何權利認購公司股份、認股權證或債券。

除本報告所述外，公司各董事於本年度任何時間內在公司或其任何相聯法團所簽訂的重大合約中概無擁有直接或間接的重大實益。

公司或其任何相聯法團於本年度任何時間內概無參與任何部署，使公司董事可藉購買公司或其他法人團體的股份或債券而獲利。

董事於競爭性業務的權益

公司的董事及其各自的聯繫人士並無在任何競爭性業務中，擁有根據上市規則第8.10條規定須予披露的權益。

主要股東及其他股東權益

根據證券及期貨條例第三百三十六條須設置的股份權益名冊顯示，於二零一一年十二月三十一日，公司已獲通知公司股份的權益如下：

好倉	'A' 股	佔已發行股本 百分比 (%)	'B' 股	佔已發行股本 百分比 (%)	附註
主要股東					
英國太古集團有限公司	234,699,520	25.92	2,045,353,745	68.29	1
Aberdeen Asset Management plc	91,162,651	10.07	359,164,162	11.99	2
JPMorgan Chase & Co.	45,285,910	5.00	—	—	3

淡倉	'A' 股	佔已發行股本 百分比 (%)	'B' 股	佔已發行股本 百分比 (%)	附註
JPMorgan Chase & Co.	3,074,303	0.34	—	—	4

附註：

- 於二零一一年十二月三十一日，英國太古集團有限公司被視為擁有合共234,699,520股'A'股及2,045,353,745股'B'股公司股份的權益，包括：
 - 直接持有885,861股'A'股及7,187,925股'B'股股份；
 - 由其全資附屬公司Taikoo Limited直接持有12,632,302股'A'股及37,597,019股'B'股股份；
 - 由其全資附屬公司香港太古集團有限公司直接持有39,580,357股'A'股及1,482,779,222股'B'股股份；及
 - 直接由香港太古集團有限公司的全資附屬公司持有的股份，包括：由Elham Limited持有168,058,500股'A'股及95,272,500股'B'股股份、由Canterbury Holdings Limited持有2,055,000股'B'股股份、由Shrewsbury Holdings Limited持有5,390,000股'A'股及321,240,444股'B'股股份、由Tai-Koo Limited持有99,221,635股'B'股股份，及由Waltham Limited持有8,152,500股'A'股股份。
- Aberdeen Asset Management plc以投資經理人的身份在'A'股股份及'B'股股份中持有權益。當中包括由Aberdeen Asset Management plc的全資受控法團持有權益的股份。
- JPMorgan Chase & Co. 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	4,544,515
投資經理人	1,440,520
託管法團／核准借出代理人	39,300,875
- 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
於聯交所上市或買賣	
或於期交所買賣的實物結算衍生工具	88,088
實物結算非上市衍生工具	1,965,825
現金結算非上市衍生工具	220,390

於二零一一年十二月三十一日，太古集團擁有公司的股份權益佔已發行股本百分之四十二點七九及投票權百分之五十八點四五。

公眾持股量

據公司公開所得的資料及就公司董事所知，於本報告書所載日期，公司已發行股本總額中至少百分之二十五由公眾持有。

持續關連交易

英國太古集團有限公司(「太古」)的全資附屬公司香港太古集團有限公司(「香港太古集團」)與公司及其若干附屬公司及聯屬公司訂有提供服務的協議(「服務協議」)，為該等公司提供太古集團董事及高層人員的意見與專業知識、太古集團員工的全職或兼職服務、其他行政及同類型服務，以及其他或會不時互相協定的服務，並協助公司及其附屬、共同控制及聯屬公司取得太古擁有的相關商標的使用權。

作為此等服務的報酬，香港太古集團收取年費，計算方法為：(A)如為公司，來自公司聯屬公司及共同控制公司應收股息的百分之二點五，而公司與該等公司並無服務協議，及(B)如為其附屬公司及聯屬公司，而公司與該等公司訂有服務協議，則為其有關除稅及非控股股東權益前及經若干調整綜合溢利的百分之二點五。每年的費用分兩期於期末以現金支付，中期付款於十月底或之前作出，末期付款則在考慮過中期付款並予以調整後，於翌年四月底或之前作出。公司亦向太古集團按其成本支付於提供服務期間所需的一切費用。

服務協議由二零零五年一月一日起生效，曾於二零零七年十月一日續期，並於二零一零年十月一日再次續期，為期三年，由二零一一年一月一日起至二零一三年十二月三十一日止。新協議終止後可續期，每三年為一期，除非協議任何一方給予另一方不少於三個月通知於任何年份的十二月三十一日終止該協議。

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

有關截至二零一一年十二月三十一日止年度已付的服務費用及成本，詳載於賬目附註41。

公司及香港太古集團於二零一零年八月五日訂立一項租賃框架協議(「香港太古租賃框架協議」)，以規管集團的成員公司與香港太古集團的成員公司之間現有及將來的租賃協議。協議為期六年，由二零一零年一月一日起至二零一五年十二月三十一日止。根據香港太古租賃框架協議，集團的成員公司將不時按一般商業條款根據現行市值租金與香港太古集團的成員公司訂立租賃協議。香港太古租賃框架協議可於期滿後每六年續期一次，除非協議任何一方給予另一方不少於三個月通知於任何一年的十二月三十一日期滿時終止該協議。

截至二零一一年十二月三十一日止年度，根據香港太古租賃框架協議訂立的租賃協議應付予集團的租金總額詳情，於賬目附註41列述。

於二零一一年十二月三十一日，太古集團持有公司約百分之四十二點七九已發行股本及該等已發行股本附帶約百分之五十八點四五的投票權。香港太古集團作為太古的全資附屬公司，根據上市規則為公司的關連人士。在服務協議及香港太古租賃框架協議下進行的交易乃屬持續關連交易，公司已就此分別發出二零一零年十月一日及二零一零年八月五日的公告。

郭鵬、康傑富、何禮泰、喬浩華、白紀圖、邵世昌、史樂山及鄧健榮作為太古集團董事及僱員，在服務協議及香港太古租賃框架協議中有利益關係。湯彥麟曾作為太古集團董事及僱員有利益關係。鄧蓮如勳爵及施銘倫作為太古股東、董事及僱員有利益關係。

並無在任何與集團進行的關連交易中有利益關係的公司獨立非常務董事，已審視並確認上述持續關連交易乃集團按照一般正常商業運作過程，根據規管有關交易的協議進行，協議條款乃正常商業條款，屬公平合理，並符合公司股東的整體利益。

公司核數師亦已審核該等交易，並向董事局確認該等交易已獲公司董事局批准，並根據規管有關交易的協議進行；該等交易乃按照集團的定價政策而進行（如交易涉及由集團提供貨品及服務）；且該等交易無超逾之前刊發的公告所披露的有關年度上限。

須予披露交易

太古地產及其全資附屬公司FWHL (BVI) Holdings Limited於二零一一年七月二十八日與由豐樹產業私人有限公司擁有的CM Assets Limited訂立一份買賣協議，出售公司位於香港九龍塘的購物及商用綜合物業又一城百分百全數應佔權益，總現金作價為港幣一百八十八億元，惟須參考交易完成時的流動資產淨值及流動負債淨額後予以調整。調整後可額外收取約港幣一億一千六百萬元。根據上市規則，交易為一項須予披露交易，公司已就此發出日期為二零一一年七月二十八日及二零一一年八月十八日的公告。交易已於二零一一年八月十八日完成。

茲代表董事局

主席

白紀圖

香港，二零一二年三月十五日

財務目錄

核數師報告及賬目

138	獨立核數師報告
139	綜合收益表
140	綜合全面收益表
141	綜合財務狀況表
142	公司財務狀況表
143	綜合現金流量表
144	綜合權益變動表
145	賬目附註
192	主要會計政策
202	主要附屬公司、共同控制公司 及聯屬公司及投資

可持續發展統計資料

212	簡介
214	可持續發展核實聲明
215	可持續發展統計資料

附加資料

224	國泰航空有限公司 — 財務報表節錄
229	集團主要物業
244	集團結構圖表
246	詞彙
248	財務日誌及投資者資訊

獨立核數師報告

致太古股份有限公司股東
(於香港註冊成立的有限公司)

本核數師(以下簡稱「我們」)已審計列載於第139頁至第211頁太古股份有限公司(「貴公司」)及其附屬公司(統稱「貴集團」)的財務報表，此財務報表包括於二零一一年十二月三十一日的綜合及公司財務狀況報表與截至該日止年度的綜合收益表、綜合全面收益表、綜合權益變動表和綜合現金流量表，以及主要會計政策概要及其他附註解釋資料。

董事就財務報表須承擔的責任

貴公司董事須負責根據香港會計師公會頒佈的香港財務報告準則及香港《公司條例》編製財務報表，以令財務報表作出真實而公平的反映，及落實其認為編製財務報表所必要的內部控制，以使財務報表不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述。

核數師的責任

我們的責任是根據我們的審計對該等財務報表作出意見，並按照香港《公司條例》第141條僅向整體股東報告，除此之外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。

我們已根據香港會計師公會頒佈的香港審計準則進行審計。該等準則要求我們遵守道德規範，並規劃及執行審計，以合理確定財務報表是否不存在任何重大錯誤陳述。

審計涉及執程序以獲取有關財務報表所載金額及披露資料的審計憑證。所選定的程序取決於核數師的判斷，包括評估由於欺詐或錯誤而導致財務報表存有重大錯誤陳述的風險。在評估該等風險時，核數師考慮與該公司編製財務報表以作出真實而公平的反映相關的內部控制，以設計適當的審計程序，但目的並非為對公司內部控制的有效性發表意見。審計亦包括評價董事所採用會計政策的合適性及作出會計估計的合理性，以及評價財務報表的整體列報方式。

我們相信，我們所獲得的審計憑證能充足和適當地為我們的審計意見提供基礎。

意見

我們認為，該等財務報表已根據香港財務報告準則真實而公平地反映貴公司及貴集團於二零一一年十二月三十一日的事務狀況，及貴集團截至該日止年度的利潤及現金流量，並已按照香港《公司條例》妥為編製。

羅兵咸永道會計師事務所

執業會計師

香港，二零一二年三月十五日

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	4	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	5	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	6	870	1,083
投資物業公平值變化		22,771	21,344
營業溢利		31,424	33,971
財務支出		(1,687)	(1,317)
財務收入		77	58
財務支出淨額	10	(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	11	(1,630)	(1,638)
本年溢利		32,555	38,889
應佔本年溢利：			
公司股東	36	32,210	38,252
非控股權益	37	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
	13	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)	14		
‘A’股		21.41	25.42
‘B’股		4.28	5.08

第145頁至第191頁的附註及第192頁至第201頁的主要會計政策為此報表的一部分。

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	32,555	38,889
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	698	615
除稅後本年其他全面收益	1,039	2,195
本年全面收益總額	33,594	41,084
應佔全面收益總額：		
公司股東	33,142	40,431
非控股權益	452	653
	33,594	41,084

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
資產及負債			
非流動資產			
物業、廠房及設備	15	27,288	24,125
投資物業	16	191,805	180,418
租賃土地及土地使用權	17	969	928
無形資產	18	4,270	4,435
持作發展物業	19	124	443
共同控制公司	21	18,866	16,567
聯屬公司	22	27,145	25,486
可供出售資產	24	188	302
長期應收款項		6	7
長期抵押存款		—	42
衍生金融工具	25	785	611
遞延稅項資產	33	305	327
退休福利資產	34	600	548
		272,351	254,239
流動資產			
供出售物業	26	6,810	5,517
存貨及進行中工程	27	3,287	2,104
貿易及其他應收款項	28	6,275	4,499
衍生金融工具	25	18	36
現金及現金等價物	29	3,707	3,809
短期存款	29	215	371
		20,312	16,336
流動負債			
貿易及其他應付款項	30	14,179	10,156
應付稅項		557	595
衍生金融工具	25	207	11
銀行透支及短期借款	32	1,333	5,283
一年內須償還的長期借款及債券	32	8,750	9,101
		25,026	25,146
流動負債淨額			
		(4,714)	(8,810)
資產總值減流動負債			
非流動負債			
永久資本證券	31	2,331	2,332
長期借款及債券	32	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	25	119	204
遞延稅項負債	33	5,050	4,605
遞延溢利		108	128
退休福利負債	34	258	302
		35,161	36,378
資產淨值			
		232,476	209,051
權益			
股本	35	903	903
儲備	36	226,656	203,549
公司股東應佔權益			
非控股權益	37	227,559	204,452
		4,917	4,599
權益總額			
		232,476	209,051

董事
白紀圖
喬浩華
郭敬文
香港，二零一二年三月十五日

第145頁至第191頁的附註及第192頁至第201頁的主要會計政策為此報表的一部分。

公司財務狀況表

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
資產及負債			
非流動資產			
物業、廠房及設備	15	10	12
投資物業	16	5,266	2,295
附屬公司	20	26,604	19,979
共同控制公司	21	114	114
聯屬公司	22	4,608	3,372
可供出售資產	24	63	126
長期應收款項		1	1
退休福利資產	34	114	111
		36,780	26,010
流動資產			
貿易及其他應收款項	28	56	50
應收稅項		14	14
現金及現金等價物	29	24	158
		94	222
流動負債			
貿易及其他應付款項	30	17,183	9,345
銀行透支及短期借款	32	—	3,893
		17,183	13,238
流動負債淨額		(17,089)	(13,016)
資產總值減流動負債		19,691	12,994
非流動負債			
遞延稅項負債	33	22	3
資產淨值		19,669	12,991
權益			
公司股東應佔權益			
股本	35	903	903
儲備	36	18,766	12,088
權益總額		19,669	12,991

董事
白紀圖
喬浩華
郭敬文
香港，二零一二年三月十五日

第145頁至第191頁的附註及第192頁至第201頁的主要會計政策為此報表的一部分。

綜合現金流量表

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
營運業務			
來自營運的現金	42(a)	9,204	7,627
已付利息		(1,690)	(1,491)
已收利息		88	44
已付稅項		(913)	(682)
已收共同控制公司、聯屬公司及可供出售資產的股息		6,689	5,498
來自營運業務的現金淨額		9,548	7,203
投資業務			
購買物業、廠房及設備	42(b)	(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	42(c)	18,305	—
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)
投資業務產生/(使用)的現金淨額		6,420	(10,204)
融資前現金流入/(流出)淨額		15,968	(3,001)
融資業務			
動用借款及再籌資		6,998	13,302
償還借款及債券		(13,078)	(3,717)
提取抵押存款	42(d)	(6,080)	9,585
非控股權益注資	37	170	169
已付公司股東股息	36	24	13
已付非控股權益股息	42(d)	(10,005)	(4,815)
已付非控股權益股息		(146)	(490)
融資業務(使用)/產生的現金淨額		(16,037)	4,462
現金及現金等價物(減少)/增加		(69)	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
十二月三十一日結算的現金及現金等價物		3,706	3,790
組成：			
銀行結存及於三個月內到期的短期存款	29	3,707	3,809
銀行透支		(1)	(19)
		3,706	3,790

第145頁至第191頁的附註及第192頁至第201頁的主要會計政策為此報表的一部分。

綜合權益變動表

截至二零一一年十二月三十一日止年度

	附註	公司股東應佔				非控股	權益總額
		股本 港幣百萬元	收益儲備 港幣百萬元	其他儲備 港幣百萬元	總額 港幣百萬元	權益 港幣百萬元	港幣百萬元
二零一一年一月一日結算		903	199,044	4,505	204,452	4,599	209,051
本年溢利		–	32,210	–	32,210	345	32,555
其他全面收益		–	(10)	942	932	107	1,039
本年全面收益總額	36, 37	–	32,200	942	33,142	452	33,594
退休福利的稅務處理變更		–	(30)	–	(30)	(6)	(36)
已付股息		–	(10,005)	–	(10,005)	(146)	(10,151)
集團組合變動		–	–	–	–	18	18
二零一一年十二月三十一日結算		903	221,209	5,447	227,559	4,917	232,476

	附註	公司股東應佔				非控股	權益總額
		股本 港幣百萬元	收益儲備 港幣百萬元	其他儲備 港幣百萬元	總額 港幣百萬元	權益 港幣百萬元	港幣百萬元
二零一零年一月一日結算		903	165,635	2,338	168,876	849	169,725
該年溢利		–	38,252	–	38,252	637	38,889
其他全面收益		–	12	2,167	2,179	16	2,195
該年全面收益總額	36, 37	–	38,264	2,167	40,431	653	41,084
已付股息		–	(4,815)	–	(4,815)	(525)	(5,340)
集團組合變動		–	(40)	–	(40)	3,622	3,582
二零一零年十二月三十一日結算		903	199,044	4,505	204,452	4,599	209,051

第145頁至第191頁的附註及第192頁至第201頁的主要會計政策為此報表的一部分。

賬目附註

1. 會計準則改變

- (a) 集團已採納以下相關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。

- (c) 以下經修訂的香港財務報告準則及詮釋已生效，但與集團的營運並不相關：

香港(國際財務報告詮釋委員會) – 詮釋第 19 號	以權益工具消除財務負債
香港會計準則第 32 號(修訂本)	供股的分類

1. 會計準則改變(續)

(d) 集團並無提早採納以下已頒佈但未生效的相關新訂及重訂準則及修訂本：

香港會計準則第1號(修訂本)	財務報表的呈報 ²
香港會計準則第19號(二零一一年重訂)	僱員福利 ²
香港會計準則第28號(二零一一年重訂)	於聯營和合資公司的投資 ²
香港財務報告準則第7號(修訂本)	披露 – 金融資產的轉讓 ¹
香港財務報告準則第9號	金融工具 ³
香港財務報告準則第10號	綜合財務報表 ²
香港財務報告準則第11號	合營安排 ²
香港財務報告準則第12號	在其他實體權益的披露 ²
香港財務報告準則第13號	公平值計量 ²

¹ 集團將由二零一二年一月一日起應用。

² 集團將由二零一三年一月一日起應用。

³ 集團將由二零一五年一月一日起應用。

香港會計準則第1號修訂本的重點是改進其他全面收益項目組合的呈報。該修訂本規定在其他全面收益呈報的項目須根據日後是否有可能重新歸類至損益賬而組合起來。預期此修訂本對集團的全年賬目並無重大影響。

香港會計準則第19號修訂本排除區間法，並規定所有精算收益及虧損產生時於其他全面收益中確認。該修訂本亦規定即時確認所有過往服務費用，並以利息淨額取代利息費用及計劃資產預期回報，而利息淨額是將貼現率應用於界定福利負債淨額(資產淨值)計算出來。集團仍未評估該修訂本的全面影響。

繼香港財務報告準則第11號頒佈後，香港會計準則第28號(二零一一年重訂)包括對合資公司及聯營公司按權益法記賬的規定。預期此修訂本對集團的全年賬目並無重大影響。

香港財務報告準則第7號(修訂本)引入有關金融資產轉讓的新披露規定。對於已轉讓至其他方但仍記錄於實體資產負債表的金融資產，須就其性質及賬面值以及其風險及回報的描述(按資產類別)作出披露。已轉讓資產的收益或虧損以及於該等資產中的任何保留權益均須作出披露。此外，其他披露必須令使用者得以知悉任何相關負債的金額，以及金融資產與相關負債之間的關係。有關披露必須按照參與的類別呈列。例如，保留風險應按金融工具的類別(如擔保、認購期權或認沽期權)或轉讓的類別(如應收款項讓售、證券化或證券借貸)呈列。預期此修訂本對集團的全年賬目並無重大影響。

香港財務報告準則第9號針對金融資產及金融負債的分類、計量及確認。該準則取代香港會計準則第39號有關金融工具分類及計量的部分。香港財務報告準則第9號規定金融資產須分類為兩種計量類別：一種按公平值計量，另一種則按已攤銷成本計量。計量類別於初始確認時界定。分類乃按實體管理其金融工具的業務模式及該工具的合約現金流量特徵而定。就金融負債而言，該準則保留香港會計準則第39號大部分的規定。主要的改變是如金融負債按公平值計量，則除非會產生會計錯配，否則因實體自有信貸風險引致的公平值變化部分，須記錄在其他全面收益而非收益表中。集團仍未評估該新準則的全面影響。

香港財務報告準則第10號以現有原則為基礎，確定控制權的概念為釐定實體應否計入母公司綜合財務報表的因素。該準則提供額外的指引，在控制權難以評估的情況下協助釐定控制權。集團仍未評估該新準則的全面影響。

1. 會計準則改變(續)

香港財務報告準則第11號透過就如何構成合營安排提供指引，將重點放在安排的權利和責任而非其法定形式。合營安排分為兩類：共同經營和合資公司。如共同經營者於有關安排的資產和責任擁有權利並因此將其於資產、負債、收益及開支的權益入賬，則為共同經營。如共同經營者對安排的資產淨值擁有權利並因此以權益會計法將其權益入賬，則為合資公司。以比例合併法計量合資公司已不再容許。集團仍未評估該新準則的全面影響。

香港財務報告準則第12號包括在其他實體(包括合營安排、聯營公司、特殊目的機構及其他資產負債表外機構)所有形式權益的披露規定。預期此修訂本對集團的全年賬目並無重大影響。

香港財務報告準則第13號旨在透過提供一個精確的公平值定義及單一的公平值計量及披露規定來源，以應用於所有相關香港財務報告準則，從而提升一致性及減低複雜程度。該等規定並無擴大公平值會計的使用，但就其使用已由香港財務報告準則的其他準則規定或准許的情況下應如何應用提供指引。預期此修訂本對集團的全年賬目並無重大影響。

(e) 以下重訂準則及修訂本已頒佈但未生效，且與集團的營運並不相關：

香港財務報告準則第1號(修訂本)
香港會計準則第27號(重訂)

嚴重高通脹及剔除首次採納者的固定日期
獨立財務報表

2. 財務風險管理

集團就財務風險管理的取態，於第123頁至第125頁論述。

利率風險

如其他所有可變因素維持不變，市場利率較十二月三十一日的適用利率增加或減少一百個基點對集團收益表及權益的影響將為：

	利率增加 一百個基點 港幣百萬元	利率減少 一百個基點 港幣百萬元
二零一一年十二月三十一日結算		
對收益表的影響：(虧損)/收益	(135)	135
對權益的影響：收益/(虧損)	18	11
二零一零年十二月三十一日結算		
對收益表的影響：(虧損)/收益	(178)	178
對權益的影響：收益/(虧損)	42	(11)

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

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

2. 財務風險管理(續)

貨幣風險

如其他所有可變因素維持不變，港元兌美元較年終匯率 7.77 (二零一零年為 7.77) 增強或轉弱對集團收益表及權益的影響將為：

	港元增強至 聯繫匯率 下限 (7.75) 港幣百萬元	港元轉弱至 聯繫匯率 上限 (7.85) 港幣百萬元
二零一一年十二月三十一日結算		
對收益表的影響：收益／(虧損)	42	(23)
對權益的影響：(虧損)／收益	(42)	51
二零一零年十二月三十一日結算		
對收益表的影響：收益／(虧損)	50	(12)
對權益的影響：(虧損)／收益	(55)	36

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

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

流動資金風險

下圖根據由年結日至集團及公司最早須支付日期之間的尚餘年期，將集團及公司財務負債的合約現金流量(在貼現前)進行分析，並分類為相關的還款期限組別：

集團

二零一一年十二月三十一日

	附註	面值 港幣百萬元	合約貼現前 現金流量總計 港幣百萬元	一年內或 按要求 港幣百萬元	一年以上 但少於兩年 港幣百萬元	兩年以上 但少於五年 港幣百萬元	五年以上 港幣百萬元
應付貿易賬項	30	3,576	3,576	3,576	—	—	—
欠直接控股公司賬項	30	149	149	149	—	—	—
欠共同控制公司賬項	30	81	81	81	—	—	—
欠聯屬公司賬項	30	19	19	19	—	—	—
欠共同控制公司計息借款	30	244	244	244	—	—	—
欠聯屬公司計息借款	30	24	24	24	—	—	—
來自非控股權益的墊款	30	383	383	383	—	—	—
來自租戶的租金按金	30	1,780	1,907	379	380	809	339
三里屯 VILLAGE 非控股權益的認沽期權	30	937	937	937	—	—	—
應計賬項及其他應付款項	30	6,986	6,986	6,712	274	—	—
借款(包括利息承擔)	32	37,320	44,530	11,601	3,998	18,081	10,850
衍生金融工具	25	326	326	207	89	30	—
財務擔保合約		—	18	18	—	—	—
		51,825	59,180	24,330	4,741	18,920	11,189

2. 財務風險管理(續)

集團

二零一零年十二月三十一日

	附註	面值 港幣百萬元	合約貼現前 現金流量總計 港幣百萬元	一年內或 按要求 港幣百萬元	一年以上 但少於兩年 港幣百萬元	兩年以上 但少於五年 港幣百萬元	五年以上 港幣百萬元
應付貿易賬項	30	1,850	1,850	1,850	—	—	—
欠直接控股公司賬項	30	191	191	191	—	—	—
欠共同控制公司賬項	30	48	48	48	—	—	—
欠聯屬公司賬項	30	10	10	10	—	—	—
欠共同控制公司計息借款	30	17	17	17	—	—	—
欠聯屬公司計息借款	30	149	149	149	—	—	—
來自非控股權益的墊款	30	368	368	368	—	—	—
來自租戶的租金按金	30	1,810	1,912	441	349	842	280
三里屯VILLAGE非控股權益的認沽期權	30	678	678	678	—	—	—
應計賬項及其他應付款項	30	5,035	5,035	4,955	80	—	—
借款(包括利息承擔)	32	43,122	50,878	15,662	10,124	8,784	16,308
衍生金融工具	25	215	215	11	204	—	—
財務擔保合約		—	36	36	—	—	—
		53,493	61,387	24,416	10,757	9,626	16,588

公司

二零一一年十二月三十一日

	附註	面值 港幣百萬元	合約貼現前 現金流量總計 港幣百萬元	一年內或 按要求 港幣百萬元	一年以上 但少於兩年 港幣百萬元	兩年以上 但少於五年 港幣百萬元	五年以上 港幣百萬元
欠直接控股公司賬項	30	25	25	25	—	—	—
欠附屬公司賬項	30	7,616	7,616	7,616	—	—	—
欠一家附屬公司計息借款	30	9,374	9,374	9,374	—	—	—
借款(包括利息承擔)	32	—	—	—	—	—	—
應計賬項及其他應付款項	30	168	168	168	—	—	—
財務擔保合約		—	18	18	—	—	—
		17,183	17,201	17,201	—	—	—

二零一零年十二月三十一日

	附註	面值 港幣百萬元	合約貼現前 現金流量總計 港幣百萬元	一年內或 按要求 港幣百萬元	一年以上 但少於兩年 港幣百萬元	兩年以上 但少於五年 港幣百萬元	五年以上 港幣百萬元
欠直接控股公司賬項	30	34	34	34	—	—	—
欠附屬公司賬項	30	7,082	7,082	7,082	—	—	—
欠一家附屬公司計息借款	30	2,189	2,189	2,189	—	—	—
借款(包括利息承擔)	32	3,893	3,894	3,894	—	—	—
應計賬項及其他應付款項	30	40	40	40	—	—	—
財務擔保合約		—	36	36	—	—	—
		13,238	13,275	13,275	—	—	—

3. 重要會計估算及判斷

編製本賬目所使用的估算及判斷不斷進行評估，並以過往經驗及包括在該等情況下對未來事項相信為合理期望等其他因素作為根據。集團對未來作出估算及假設。所得的會計估算難免甚少與相關的實際結果一致。對資產及負債賬面值有重要影響的估算及假設如下論述：

(a) 投資物業公平值估算

獨立物業估值師戴德梁行就集團於二零一一年十二月三十一日結算的大部分投資物業組合進行估值。估值工作乃根據香港測量師學會發出的物業估值準則而進行，根據該準則，市值的定義為「在有適當的市場推廣後，自願買家及自願賣家於公平原則進行的交易中在估值日應就某一物業而換取的估計款項，而雙方乃於知情、審慎和自願的情況下進行交易」。

戴德梁行是將現有租約所得出的租金收入資本化，並為約滿後新訂租金潛在變化作出適當備付，以及參考相關物業市場近期可供比較的買賣交易，而得出集團已建成投資物業組合的估值。假設主要是關於公開市值租金及市場孳息率。

戴德梁行是參考相關物業市場近期可用的可比較銷售交易（假設物業於估值日已建成），並考慮到已產生的建築成本及建成該項目將產生的估計成本，而得出集團興建中投資物業的估值。如估值是在假設物業已獲發業權證明書的情況下進行，而實情又並非如此，則集團已就未來土地成本作出估計，並已從估值中扣除此成本。

管理層已就獨立物業估值進行審閱，並將之與其自有的假設作比較，且參考過可用的可比較銷售交易數據，最後認為集團的投資物業組合的獨立物業估值是合理的。

(b) 資產減值

集團至少每年對商譽及其他可用壽命不定的資產作測試，以確定是否出現減值。該等計算方法需要作出估算。有關商譽減值測試的詳情，參閱附註18。

其他資產（包括非按公平值列賬的土地和物業）則在情況或環境變化顯示其賬面值超過其可收回數額時作減值檢討。可收回數額按適當情況採用公平值減銷售成本或使用價值計算方法釐定。

(c) 所得稅

集團須在多個司法管轄區繳付所得稅。在釐定世界各地不同所得稅撥備時，需要作出重大判斷。若干與集團日常業務有關的交易及計算未能確定最終稅項。集團根據會否須繳付增補稅項的估算，確認潛在稅務風險的負債。倘該等事宜的最終稅項結果與初始記錄數額不同，則有關差額將會在結果已確知的年度影響所得稅及遞延所得稅撥備。

4. 營業總額

本公司是一家於香港註冊成立的有限公司，其股份於香港聯合交易所有限公司上市。公司主要從事控股公司業務。旗下各主要附屬公司、共同控制公司及聯屬公司的主要業務刊於第202頁至第211頁。

4. 營業總額(續)

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：

	集團	
	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
	36,286	29,201

5. 出售聯屬及共同控制公司權益所得溢利

二零一一年：

於二零一一年一月，集團以總現金代價港幣四億一千三百萬元出售其於聯屬公司彪馬公司的百分之四十九權益，錄得溢利港幣一億四千八百萬元。

二零一零年：

於二零一零年五月二十五日，Swire Aviation 同意出售其於香港空運貨站百分之三十權益予一個由香港空運貨站現有股東（國泰航空除外）組成的財團，總現金作價港幣十三億四千一百萬元。交易於二零一零年五月三十一日完成，Swire Aviation 錄得溢利港幣十二億三千八百萬元，當中扣除非控股權益於 Swire Aviation 的應佔部分後，港幣八億二千五百萬元為集團應佔溢利。

於二零一零年九月七日，集團同意出售其於香港皇冠制罐有限公司百分之四十四點五七權益及於 CROWN Beverage Cans Hanoi 百分之三十七點三七權益，現金總作價為港幣十一億六千五百萬元。交易於二零一零年九月十五日完成，集團錄得溢利港幣七億七千一百萬元。

6. 其他收益淨額

其他收益淨額包括以下各項：

	集團	
	2011 港幣百萬元	2010 港幣百萬元
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)	82	(5)
匯兌收益／(虧損)淨額	32	(9)
自現金流量對沖儲備轉撥的衍生工具的公平值(虧損)／收益		
– 跨幣掉期	(8)	34
– 遠期外匯合約	8	—
不符合作為對沖工具的衍生工具的公平值收益		
– 遠期外匯合約	2	—
可供出售資產的利息收入	3	8

* 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。

7. 按性質劃分的開支

銷售成本、分銷成本、行政開支及其他營業開支所包括的開支分析如下：

	附註	集團	
		2011 港幣百萬元	2010 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		1,471	1,330
– 不帶來租金收入的投資物業		46	92
售出存貨的成本		13,198	10,143
存貨及進行中工程撇減		44	51
已確認減值虧損：			
– 物業	15	99	–
– 廠房及設備	15	24	–
– 船隻	15	6	57
– 租賃土地及土地使用權	17	3	–
– 無形資產	18	8	1
– 貿易應收款項		10	–
貿易應收款項減值虧損撥回		–	(34)
持作發展物業減值虧損撥回		(8)	–
物業、廠房及設備折舊	15	1,527	1,244
攤銷			
– 租賃土地及土地使用權	17	27	16
– 無形資產	18	48	31
– 初始租賃成本		65	34
– 其他		–	3
職員成本		6,506	4,929
營業租賃租金			
– 物業		608	373
– 其他設備		31	37
太古地產上市成本**		252	96
核數師酬金			
– 核數服務		27	21
– 稅務服務*		7	15
– 其他服務**		18	20

* 二零一零年，港幣六百萬元與美國稅務重組工作所產生的費用有關。

** 有關分拆太古地產有限公司及其股份上市所產生的費用港幣一千五百萬元，已包括在核數師酬金 – 其他服務中。二零一零年有關沒有繼續進行的太古地產有限公司建議分拆、首次公開發售及股份上市的費用港幣一千七百萬元，已包括在核數師酬金 – 其他服務中。

8. 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 營業總額 港幣百萬元	分部之間 營業總額 港幣百萬元	營業溢利 港幣百萬元	財務支出 港幣百萬元	財務收入 港幣百萬元	應佔 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	稅項 (支出)／ 撥回 港幣百萬元	本年溢利 港幣百萬元	公司股東 應佔溢利 港幣百萬元	於營業 溢利中 扣除的 折舊及攤銷 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)
	9,518	63	26,817	(1,504)	27	851	156	(1,295)	25,052	24,999	(300)
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)
	5,171	—	480	(25)	18	439	2,405	(84)	3,233	2,999	(471)
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)	—
	9,222	1	533	(59)	11	295	7	(146)	641	588	(354)
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	—
	3,505	—	819	(5)	2	78	2	(26)	870	863	(481)
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)
	8,862	120	430	(3)	5	138	—	(85)	485	487	(60)
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	—
	8	40	2,345	(1,245)	1,168	—	—	6	2,274	2,274	(1)
分部之間抵銷	—	(224)	—	1,154	(1,154)	—	—	—	—	—	—
總額	36,286	—	31,424	(1,687)	77	1,801	2,570	(1,630)	32,555	32,210	(1,667)

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。

8. 分部資料(續)

(a) 有關應報告分部的資料(續)

綜合收益表分析

截至二零一零年十二月三十一日止年度

	對外 營業總額 港幣百萬元	分部之間 營業總額 港幣百萬元	營業溢利 港幣百萬元	財務支出 港幣百萬元	財務收入 港幣百萬元	應佔 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	稅項 (支出)/ 撥回 港幣百萬元	該年溢利 港幣百萬元	公司股東 應佔溢利 港幣百萬元	於營業 溢利中 扣除的 折舊及攤銷 港幣百萬元
地產											
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)
	8,809	62	26,862	(1,264)	27	1,461	225	(1,322)	25,989	25,940	(259)
航空											
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)
	2,574	—	3,984	(12)	5	246	5,257	(57)	9,423	8,901	(258)
飲料											
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	—
	8,553	1	618	(48)	7	292	42	(152)	759	699	(341)
海洋服務											
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	—
	3,046	—	732	(12)	13	82	—	(18)	797	791	(429)
貿易及實業											
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)
	6,212	109	1,070	(1)	3	182	28	(84)	1,198	1,198	(41)
總辦事處											
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	—
	7	—	705	(1,237)	1,260	—	—	(5)	723	723	—
分部之間抵銷*	—	(172)	—	1,257	(1,257)	—	—	—	—	—	—
總額	29,201	—	33,971	(1,317)	58	2,263	5,552	(1,638)	38,889	38,252	(1,328)

* 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。

8. 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
地產						
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
	202,716	13,000	639	1,180	217,535	5,705
航空						
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	—
	12,441	3,917	25,596	1,345	43,299	608
飲料						
太古飲料	5,419	1,551	899	696	8,565	495
金寶湯太古	—	4	—	—	4	—
	5,419	1,555	899	696	8,569	495
海洋服務						
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)	—
	12,597	(2)	11	386	12,992	2,968
貿易及實業						
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
	3,077	396	—	264	3,737	216
總辦事處	6,430	—	—	101	6,531	380
	242,680	18,866	27,145	3,972	292,663	10,372

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。

8. 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
地產						
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
	192,490	10,939	705	1,042	205,176	4,861
航空						
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	—
	11,851	3,878	23,701	1,252	40,682	233
飲料						
太古飲料	4,989	1,413	822	731	7,955	412
金寶湯太古	—	—	—	—	—	—
	4,989	1,413	822	731	7,955	412
海洋服務						
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)	—
	9,878	(18)	—	381	10,241	1,705
貿易及實業						
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
	1,660	355	258	634	2,907	90
總辦事處	3,381	—	—	233	3,614	149
	224,249	16,567	25,486	4,273	270,575	7,450

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。

8. 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	—
	7,989	4,683	21,414	7,465	41,551	532
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	—
	1,782	48	(24)	13	1,819	10
總辦事處	631	133	(24,604)	30,540	6,700	—
	14,929	5,607	—	39,651	60,187	4,917

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	—
	5,204	4,278	32,146	5,603	47,231	479
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	—
	1,176	63	(24)	2	1,217	—
總辦事處	629	88	(33,470)	38,038	5,285	—
	10,870	5,200	—	45,454	61,524	4,599

8. 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8(a)對綜合收益表的分析按地理位置呈列太古飲料的業績，務求為年度報告書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
	36,286	29,201	224,456	210,349

* 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。

9. 董事及行政人員的酬金

(a) 二零一一年及二零一零年董事及行政人員的酬金總額列述如下：

	現金			非現金			總計 2011 港幣千元	總計 2010 港幣千元
	薪金／ 董事袍金 (附註 i) 港幣千元	花紅 (附註 ii) 港幣千元	津貼 及福利 港幣千元	退休計劃 供款 港幣千元	已計入 退休計劃 的花紅 (附註 ii) 港幣千元	房屋福利 港幣千元		
常務董事								
白紀圖	7,471	5,627	445	2,150	1,739	4,697	22,129	17,710
郭鵬	4,725	3,509	439	1,360	1,203	3,749	14,985	12,167
喬浩華	3,330	2,397	582	958	941	2,097	10,305	8,077
史樂山	805	585	59	232	208	476	2,365	1,549
邵世昌(二零一零年八月一日起)	983	323	645	52	—	—	2,003	512
康傑富(二零一一年八月一日起)	1,068	—	12	307	—	1,422	2,809	—
鄧健榮(二零一一年八月一日起)	1,235	—	475	66	—	—	1,776	—
湯彥麟(至二零一一年三月三十一日止)	64	282	5	18	—	44	413	637
陳南祿(至二零一零年七月一日止)	—	2,899	—	—	—	—	2,899	7,350
何祖英(至二零一零年四月一日止)	—	551	—	—	—	—	551	2,333
簡基富(至二零零九年五月十四日止)	—	—	—	—	—	—	—	1,916
非常務董事								
鄧蓮如勳爵	—	—	—	—	—	—	—	—
何禮泰	—	—	—	—	—	—	—	—
容漢新	945	—	—	—	—	—	945	815
施銘倫	—	—	—	—	—	—	—	—
獨立非常務董事								
范華達	690	—	—	—	—	—	690	600
郭敬文	988	—	—	—	—	—	988	850
利乾	928	—	—	—	—	—	928	800
梁高美懿	690	—	—	—	—	—	690	600
施祖祥	690	—	—	—	—	—	690	600
楊敏德	690	—	—	—	—	—	690	600
二零一一年總計	25,302	16,173	2,662	5,143	4,091	12,485	65,856	
二零一零年總計	22,871	13,046	3,987	5,549	2,063	9,600		57,116
行政人員								
康傑富(至二零一一年七月三十一日止)	1,496	2,289	245	430	959	2,057	7,476	7,948
雷名士	1,627	951	386	468	553	2,463	6,448	5,164
鄧健榮(至二零一一年七月三十一日止)	1,729	3,492	886	92	—	—	6,199	2,381
二零一一年總計	4,852	6,732	1,517	990	1,512	4,520	20,123	
二零一零年總計	5,527	1,771	1,335	1,527	890	4,443		15,493

i. 獨立非常務董事及容漢新以董事局成員及其轄下委員會成員的身份收取袍金。常務董事及行政人員收取薪金。

ii. 二零一一年度花紅尚未批准。上述披露的金額與二零一零年出任常務董事或行政人員的服務有關，但於二零一一年支付並記入集團賬目中。

iii. 常務董事及行政人員酬金指向集團支取的金額。

9. 董事及行政人員的酬金(續)

(b) 最高薪酬的五名人士

二零一一年集團最高酬金的五名人士包括四名(二零一零年為四名)常務董事及行政人員，其酬金於上表呈列的分析中反映。年內應付予其餘一名人士(二零一零年為一名)的酬金如下：

	2011 港幣千元	2010 港幣千元
基本薪金、房屋福利、其他津貼及實物福利	6,748	7,906
花紅	2,133	1,939
退休計劃供款	560	539
	9,441	10,384

10. 財務支出淨額

有關集團財務支出淨額的詳情，請參閱第104頁及第105頁。

11. 稅項

	附註	集團			
		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	
			(944)		(987)
遞延稅項：	33				
投資物業公平值變化		(384)		(379)	
暫時差異的產生及撥回		(302)		(272)	
			(686)		(651)
			(1,630)		(1,638)

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。

香港稅務局於二零一一年七月更改有關界定福利計劃的稅務處理方法。於收益表中確認的界定福利計劃總開支淨額，在計算年度的估計應課稅溢利時不可扣除。供款則可予以扣除。集團已對有關稅務處理方法改變作出考慮，並將此於集團全年賬目中反映。稅務處理方法的變更對集團全年賬目並無重大影響。

11. 稅項(續)

按集團除稅前溢利計算的稅項支出與採用適用於公司的香港利得稅率計算的理論稅額的差別如下：

	2011 港幣百萬元	2010 港幣百萬元
除稅前溢利	34,185	40,527
以稅率百分之十六點五計算(二零一零年為百分之十六點五)	(5,641)	(6,687)
應佔共同控制及聯屬公司溢利減虧損	721	1,290
其他國家不同稅率的影響	(107)	(163)
毋須課稅的收入	3,765	4,141
不可扣稅的開支	(214)	(85)
未確認的未用稅項虧損	(163)	(56)
使用過往未確認的稅項虧損	23	34
遞延稅項資產撤銷	(63)	(107)
歷年撥備超額	23	11
確認之前未確認稅項虧損	45	—
其他	(19)	(16)
稅項支出	(1,630)	(1,638)

集團應佔共同控制及聯屬公司的稅項支出分別為港幣三億三千五百萬元(二零一零年為港幣六億二千三百萬元)及港幣三億六千二百萬元(二零一零年為港幣六億八千四百萬元)，已包括在綜合收益表所示的應佔共同控制及聯屬公司溢利減虧損內。

12. 公司股東應佔溢利

公司股東應佔溢利中，港幣一百六十七億四千五百萬元(二零一零年為港幣二十三億一千四百萬元)計入公司賬目內。

13. 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
	9,780	5,266

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。

14. 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。

15. 物業、廠房及設備

附註	集團					公司
	根據融資 租賃持作 自用的 租賃土地 港幣百萬元	物業 港幣百萬元	廠房及 機器 港幣百萬元	船舶 港幣百萬元	總額 港幣百萬元	廠房及 機器 港幣百萬元
原價：						
二零一一年一月一日結算	2,813	12,406	8,133	11,409	34,761	24
匯兌差額	—	208	83	(6)	285	—
集團組合變動	(116)	(74)	(23)	—	(213)	—
增購	—	970	1,031	2,907	4,908	1
出售	—	(4)	(361)	(322)	(687)	—
類別之間轉撥	—	(38)	38	—	—	—
轉撥至投資物業淨額	16	(270)	49	—	(221)	—
轉撥至租賃土地及 土地使用權	17	—	(51)	—	(51)	—
轉撥至無形資產	18	—	(18)	—	(18)	—
其他轉撥	—	50	17	—	67	—
重估盈餘	188	—	—	—	188	—
二零一一年十二月 三十一日結算	2,615	13,498	8,918	13,988	39,019	25
累積折舊及減值：						
二零一一年一月一日結算	74	2,717	5,311	2,534	10,636	12
匯兌差額	—	57	34	(1)	90	—
集團組合變動	(11)	(11)	(26)	—	(48)	—
本年度折舊	7	24	699	436	1,527	3
減值虧損撥備	7	—	99	6	129	—
出售	—	(1)	(280)	(316)	(597)	—
類別之間轉撥	—	10	(10)	—	—	—
轉撥至投資物業淨額	16	(5)	(3)	—	(8)	—
其他轉撥	—	—	2	—	2	—
二零一一年十二月 三十一日結算	82	3,236	5,754	2,659	11,731	15
賬面淨值：						
二零一一年十二月 三十一日結算	2,533	10,262	3,164	11,329	27,288	10

15. 物業、廠房及設備(續)

附註	集團					公司	
	根據融資 租賃持作 自用的 租賃土地 港幣百萬元	物業 港幣百萬元	廠房及 機器 港幣百萬元	船舶 港幣百萬元	總額 港幣百萬元	廠房及 機器 港幣百萬元	
原價：							
二零一零年一月一日結算	2,243	6,004	5,430	10,115	23,792	20	
匯兌差額	—	93	104	24	221	—	
集團組合變動	—	5,992	2,189	—	8,181	—	
增購	—	426	686	1,665	2,777	13	
出售	—	—	(420)	(395)	(815)	(9)	
轉撥至投資物業淨額	16	(892)	35	—	(857)	—	
類別之間轉撥	—	(144)	144	—	—	—	
重估盈餘	1,462	—	—	—	1,462	—	
二零一零年十二月 三十一日結算	2,813	12,406	8,133	11,409	34,761	24	
累積折舊及減值：							
二零一零年一月一日結算	61	1,065	3,743	2,192	7,061	18	
匯兌差額	—	20	54	6	80	—	
集團組合變動	—	1,425	1,263	—	2,688	—	
本年度折舊	7	21	590	383	1,244	2	
減值虧損撥備	7	—	—	57	57	—	
出售	—	—	(339)	(104)	(443)	(8)	
轉撥至投資物業淨額	16	(8)	(43)	—	(51)	—	
二零一零年十二月 三十一日結算	74	2,717	5,311	2,534	10,636	12	
賬面淨值：							
二零一零年十二月 三十一日結算	2,739	9,689	2,822	8,875	24,125	12	

二零一一年及二零一零年十二月三十一日結算，集團並無物業、廠房及設備為集團長期借款作抵押。

年內集團自用物業(連同相關的租賃土地)在集團自用完結後轉撥至投資物業。估值由其賬面值增至其於轉撥日的公平值，港幣一億八千八百萬元已於其他全面收益及物業重估儲備確認。

在情況或環境變化顯示賬面值或不能收回時，對物業、廠房及設備作減值檢討。董事局在考慮英國酒店物業市場的當前市況下，認為二零一一年十二月三十一日結算在當地的多家酒店出現減值。該等酒店的賬面值已採用收益資本化法計算撇減港幣一億零五百萬元至其可收回款額，即公平值扣除銷售成本。年內若干船隻以及廠房及機器的賬面值已予撇減港幣二千四百萬元至其可收回款額，即公平值扣除銷售成本。

物業、廠房及機器以及船舶包括興建中資產成本分別為港幣十二億元(二零一零年為港幣五億一千二百萬元)、港幣七千萬元(二零一零年為港幣一千四百萬元)及港幣三十二億八千六百萬元(二零一零年為港幣二十三億八千一百萬元)，當中包括根據與第三方所訂合約所付的預付款項及按金。

16. 投資物業

有關集團及公司投資物業的詳情，請參閱第27頁。

17. 租賃土地及土地使用權

集團在租賃土地及土地使用權的權益指預付的營業租賃款項，其賬面淨值分析如下：

	附註	集團	
		2011 港幣百萬元	2010 港幣百萬元
一月一日結算		928	52
匯兌差額		18	5
集團組合變動		—	887
增購		2	—
自物業、廠房及設備轉撥	15	51	—
年內攤銷支出	7	(27)	(16)
減值虧損撥備	7	(3)	—
十二月三十一日結算		969	928
於香港持有：			
中期租約(十至五十年)		21	22
於香港以外地方持有：			
中期租約(十至五十年)		948	906
		969	928

18. 無形資產

		集團			
	附註	商譽 港幣百萬元	電腦軟件 港幣百萬元	技術特許權 港幣百萬元	總計 港幣百萬元
成本：					
二零一一年一月一日結算		3,854	155	539	4,548
匯兌差額		4	2	(3)	3
自物業、廠房及設備轉撥	15	—	18	—	18
增購		12	33	—	45
出售		(174)	—	—	(174)
二零一一年十二月三十一日結算		3,696	208	536	4,440
累積攤銷及減值：					
二零一一年一月一日結算		1	95	17	113
匯兌差額		—	—	1	1
年內攤銷	7	—	22	26	48
減值虧損撥備	7	8	—	—	8
二零一一年十二月三十一日結算		9	117	44	170
賬面淨值：					
二零一一年十二月三十一日結算		3,687	91	492	4,270

18. 無形資產(續)

		集團			
	附註	商譽 港幣百萬元	電腦軟件 港幣百萬元	技術特許權 港幣百萬元	總計 港幣百萬元
成本：					
二零一零年一月一日結算		337	108	—	445
匯兌差額		8	—	15	23
集團組合變動		30	26	524	580
增購		3,479	22	—	3,501
出售		—	(1)	—	(1)
二零一零年十二月三十一日結算		3,854	155	539	4,548
累積攤銷及減值：					
二零一零年一月一日結算		—	69	—	69
集團組合變動		—	10	2	12
年內攤銷	7	—	16	15	31
減值虧損撥備	7	1	—	—	1
二零一零年十二月三十一日結算		1	95	17	113
賬面淨值：					
二零一零年十二月三十一日結算		3,853	60	522	4,435

港幣四千八百萬元(二零一零年為港幣三千一百萬元)的攤銷費用已包括在綜合收益表的行政開支中。

商譽減值測試

商譽乃根據集團的部門業務及地理位置分類分配至現金產生單位。

	2011 港幣百萬元	2010 港幣百萬元
港機工程 – 香港	3,510	3,510
投資物業 – 香港	—	174
飲料專營權 – 香港及中國內地	156	160
零售專營權 – 香港及中國內地	12	—
其他	9	9
	3,687	3,853

來自港機工程的商譽乃因其在飛機工程業務的高技術人員而產生。此商譽亦指為取得業務控制權而所付高於市場成交價的溢價。

對於香港的投資物業，當所購資產淨值的公平值因(基於會計需要)確認所購投資物業加速稅項折舊的遞延稅項負債而低於所付代價的公平值時，便會產生商譽。因此只有當投資物業未來公平值跌至低於收購時的公平值，有關的商譽才會減值。此項現金產生單位的應佔商譽可收回金額因而採用公平值減出售成本的方式按稅後價值估算。二零一一年，來自香港投資物業的商譽減少乃指在出售又一城後不再確認商譽。

其他現金產生單位按照使用價值計算應佔商譽可收回金額，並採用為期五至十年的財務預算及計劃進行此等計算。在此期間後，則使用不超過過往業績的增長率及盈利能力推算現金流量(港機工程的平均長期溢利增長率為百分之十點零)。二零一一年十二月三十一日結算所用的貼現率為百分之七點五至百分之十點五之間(二零一零年為百分之七點五及百分之十點五)。此等貼現率並未扣除稅項，並反映有關個別現金產生單位的特定風險。

19. 持作發展物業

有關集團持作發展物業的詳情，請參閱第30頁。

20. 附屬公司

	公司	
	2011 港幣百萬元	2010 港幣百萬元
股份按原價減撥備		
－ 於香港上市	7,491	7,491
－ 非上市	13,074	8,578
	20,565	16,069
附屬公司所欠借款及其他款項		
－ 免息	5,989	3,860
－ 按利率0.23%至4.0%計息(二零一零年為0.17%至4.0%)	50	50
	26,604	19,979

所欠借款及其他款項為無抵押，且無固定還款期。

太古股份有限公司對集團業績或資產有實質影響的主要附屬公司，詳列於第202頁至第211頁。

21. 共同控制公司

	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
非上市股份按原價	—	—	28	28
應佔資產淨值 — 非上市	8,884	7,653		
商譽	2	—		
	8,886	7,653		
共同控制公司所欠借款減撥備				
－ 免息	9,298	8,464	—	—
－ 按利率1.71%至6.56%計息(二零一零年為1.71%至5.0%)	682	450	86	86
	18,866	16,567	114	114

共同控制公司所欠借款為無抵押，且無固定還款期。

集團應佔共同控制公司資產與負債及業績概述如下：

	集團	
	2011 港幣百萬元	2010 港幣百萬元
非流動資產	21,010	19,333
流動資產	7,613	5,537
流動負債	(10,753)	(7,737)
非流動負債	(8,986)	(9,480)
資產淨值	8,884	7,653
收益	16,693	12,088
開支	(14,557)	(9,202)
除稅前溢利	2,136	2,886
稅項	(335)	(623)
本年溢利	1,801	2,263

對太古股份有限公司的業績或資產有實質影響的主要共同控制公司詳列於第202頁至第211頁。

22. 聯屬公司

	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
股份按原價				
– 在香港上市			4,608	3,372
應佔資產淨值				
– 在香港上市	24,839	23,039		
– 非上市	1,364	1,566		
	26,203	24,605		
商譽	757	662		
	26,960	25,267		
聯屬公司所欠借款				
– 免息	176	219	–	–
– 按利率 6.0% 計息	9	–	–	–
	27,145	25,486	4,608	3,372

聯屬公司所欠借款為無抵押，且無固定還款期。

上市聯屬公司股份的市值於二零一一年十二月三十一日為港幣二百三十五億六千三百萬元(二零一零年為港幣三百六十二億五千八百萬元)。自年底以來，股份價格已經回復，股份市值因而可支持資產淨值的賬面值。公司預測的現金流量亦顯示不存在減值情況。

集團應佔聯屬公司資產及負債與業績概述如下：

	2011 港幣百萬元	2010 港幣百萬元
非流動資產	52,823	46,835
流動資產	11,880	11,841
流動負債	(14,470)	(12,874)
非流動負債	(23,970)	(21,132)
非控股權益	(60)	(65)
資產淨值	26,203	24,605
收益	47,972	43,097
本年溢利	2,570	5,552

對太古股份有限公司的業績或資產有實質影響的主要聯屬公司詳列於第 202 頁至第 211 頁。國泰航空有限公司的財務報表節錄詳列於第 224 頁至第 228 頁。

購入國泰航空有限公司(「國泰航空」)股份

太古公司購入國泰航空額外百分之二股權，總現金代價為港幣十二億三千六百萬元(當中港幣三百萬元為釐印費及專業服務費，已於綜合收益表中確認)。收購所產生的商譽為港幣九千五百萬元。

23. 按類別劃分的金融工具

應用於金融工具的會計政策在以下項目列示：

集團	附註	按公平值 計算溢利 或虧損 港幣百萬元	用作 對沖的 衍生工具 港幣百萬元	可供出售 港幣百萬元	借款及 應收款項 港幣百萬元	攤銷成本 港幣百萬元	賬面總值 港幣百萬元	公平值 港幣百萬元
綜合財務狀況表所示資產								
二零一一年十二月三十一日								
結算								
可供出售資產	24	—	—	188	—	—	188	188
長期應收款項		—	—	—	6	—	6	6
衍生財務資產	25	8	795	—	—	—	803	803
不包括預付款項的貿易及								
其他應收款項	28	—	—	—	5,744	—	5,744	5,744
銀行結餘及短期存款	29	—	—	—	3,922	—	3,922	3,922
總計		8	795	188	9,672	—	10,663	10,663
二零一零年十二月三十一日								
結算								
可供出售資產	24	—	—	302	—	—	302	302
長期應收款項		—	—	—	7	—	7	7
長期抵押存款		—	—	—	42	—	42	42
衍生財務資產	25	1	646	—	—	—	647	647
不包括預付款項的貿易及其他								
應收款項	28	—	—	—	4,121	—	4,121	4,121
銀行結餘及短期存款	29	—	—	—	4,180	—	4,180	4,180
總計		1	646	302	8,350	—	9,299	9,299
綜合財務狀況表所示負債								
二零一一年十二月三十一日								
結算								
貿易及其他應付款項	30	937	—	—	—	13,242	14,179	14,179
衍生財務負債	25	14	312	—	—	—	326	326
銀行透支及短期借款	32	—	—	—	—	1,333	1,333	1,333
一年內須償還的長期借款及								
債券	32	—	—	—	—	8,750	8,750	8,700
永久資本證券	31	—	—	—	—	2,331	2,331	2,471
一年後須償還的長期借款及								
債券	32	—	—	—	—	27,237	27,237	28,508
總計		951	312	—	—	52,893	54,156	55,517
二零一零年十二月三十一日								
結算								
貿易及其他應付款項	30	678	—	—	—	9,478	10,156	10,156
衍生財務負債	25	—	215	—	—	—	215	215
銀行透支及短期借款	32	—	—	—	—	5,283	5,283	5,283
一年內須償還的長期借款及								
債券	32	—	—	—	—	9,101	9,101	9,119
永久資本證券	31	—	—	—	—	2,332	2,332	2,565
一年後須償還的長期借款及								
債券	32	—	—	—	—	28,738	28,738	29,791
總計		678	215	—	—	54,932	55,825	57,129

23. 按類別劃分的金融工具(續)

應用於金融工具的會計政策在以下項目列示：

公司	附註	按公平值 計算溢利 或虧損 港幣百萬元	用作 對沖的 衍生工具 港幣百萬元	可供出售 港幣百萬元	借款及 應收款項 港幣百萬元	攤銷成本 港幣百萬元	賬面總值 港幣百萬元	公平值 港幣百萬元
財務狀況表所示資產								
二零一一年十二月								
三十一日結算								
可供出售資產	24	—	—	63	—	—	63	63
長期應收款項		—	—	—	1	—	1	1
不包括預付款項的貿易及 其他應收款項	28	—	—	—	54	—	54	54
短期存款及銀行結餘	29	—	—	—	24	—	24	24
總計		—	—	63	79	—	142	142
二零一零年十二月								
三十一日結算								
可供出售資產	24	—	—	126	—	—	126	126
長期應收款項		—	—	—	1	—	1	1
不包括預付款項的貿易及 其他應收款項	28	—	—	—	49	—	49	49
短期存款及銀行結餘	29	—	—	—	158	—	158	158
總計		—	—	126	208	—	334	334
財務狀況表所示負債								
二零一一年十二月								
三十一日結算								
貿易及其他應付款項	30	—	—	—	—	17,183	17,183	17,183
二零一零年十二月								
三十一日結算								
貿易及其他應付款項	30	—	—	—	—	9,345	9,345	9,345
銀行透支及短期借款	32	—	—	—	—	3,893	3,893	3,893
總計		—	—	—	—	13,238	13,238	13,238

於活躍市場上交易的金融工具，其公平值是按年結日的市場報價計算。集團持有的財務資產以現行買盤價作為市場報價。

並非於活躍市場上交易的金融工具，其公平值是以預計現金流量貼現法等估值方法來釐定。預計現金流量貼現法按每個年結日的市場情況為基礎作出假設。

貿易及其他應收款項、貿易及其他應付款項及撥備的賬面值與其公平值相若。

短期及非流動借款的公平值以估值方法釐定，如預計現金流量貼現法，此等估值方法採用來自有關金融機構的假設。

23. 按類別劃分的金融工具(續)

按公平值計量的金融工具包括在以下公平值層級中：

集團	附註	第一層次 港幣百萬元	第二層次 港幣百萬元	賬面總值 港幣百萬元
綜合財務狀況表所示資產				
二零一一年十二月三十一日結算				
可供出售資產	24			
– 在香港上市股份		63	–	63
– 在海外上市股份		113	–	113
– 非上市投資		–	12	12
用作對沖的衍生工具	25	–	803	803
總計		176	815	991
二零一零年十二月三十一日結算				
可供出售資產	24			
– 在香港上市股份		126	–	126
– 在海外上市股份		167	–	167
– 非上市投資		–	9	9
用作對沖的衍生工具	25	–	647	647
總計		293	656	949
綜合財務狀況表所示負債				
二零一一年十二月三十一日結算				
用作對沖的衍生工具	25	–	326	326
三里屯 VILLAGE 非控股權益的認沽期權	30	–	937	937
總計		–	1,263	1,263
二零一零年十二月三十一日結算				
用作對沖的衍生工具	25	–	215	215
三里屯 VILLAGE 非控股權益的認沽期權	30	–	678	678
總計		–	893	893
公司	附註	第一層次 港幣百萬元	第二層次 港幣百萬元	賬面總值 港幣百萬元
財務狀況表所示資產				
二零一一年十二月三十一日結算				
可供出售資產	24			
– 在香港上市股份		63	–	63
二零一零年十二月三十一日結算				
可供出售資產	24			
– 在香港上市股份		126	–	126

附註：

層級中的層次所指如下：

第一層次 — 金融工具採用活躍市場中的報價按公平值計量。

第二層次 — 金融工具採用報價以外的數據來計量公平值，而這輸入的數據是由可觀察的市場所提供。

24. 可供出售資產

	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
非流動資產				
在香港上市股份	63	126	63	126
在海外上市證券	113	167	—	—
非上市投資	12	9	—	—
	188	302	63	126

25. 衍生金融工具

	集團			
	2011		2010	
	資產 港幣百萬元	負債 港幣百萬元	資產 港幣百萬元	負債 港幣百萬元
跨幣掉期 – 現金流量對沖 (a)	765	—	609	—
利率掉期 – 現金流量對沖 (b)	—	109	—	204
利率掉期 – 公平值對沖	—	—	13	—
遠期外匯合約				
– 現金流量對沖 (c)	30	203	24	11
– 不符合作為對沖工具	8	1	—	—
商品掉期 – 不符合作為對沖工具	—	13	1	—
總計	803	326	647	215
減非流動部分：				
跨幣掉期 – 現金流量對沖 (a)	765	—	609	—
利率掉期 – 現金流量對沖 (b)	—	—	—	204
遠期外匯合約				
– 現金流量對沖 (c)	17	118	2	—
– 不符合作為對沖工具	3	1	—	—
	785	119	611	204
流動部分	18	207	36	11

- (a) 跨幣掉期對沖與發行美元票據及美元永久資本證券相關的外幣風險。於二零一一年十二月三十一日結算就跨幣掉期於其他全面收益確認的損益，預期會影響各年度的收益表，至贖回票據及永久資本證券為止(直至並包括二零一九年)。
- (b) 此等利率掉期對沖與浮息票據相關的利率風險。於二零一一年十二月三十一日結算就利率掉期於其他全面收益確認的損益，預期會影響各年度的收益表，至償還借款為止(直至並包括二零一二年)。
- (c) 遠期外匯合約對沖與合約性責任相關的外幣風險。於二零一一年十二月三十一日結算就外匯合約於其他全面收益確認的損益，預期會影響直至並包括二零一四年度的收益表。

二零一一年十二月三十一日結算，固定利率由2.670%至7.355%不等(二零一零年為相同)，主要浮動利率為香港銀行同業拆息(二零一零年為相同)。

25. 衍生金融工具(續)

利率掉期

二零一一年十二月三十一日結算，未平倉的利率掉期合約的名義本金總額為港幣五十億元(二零一零年為港幣五十五億元)。

遠期外匯合約

二零一一年十二月三十一日結算，未平倉的遠期外匯合約的名義本金總額為港幣五十六億五千九百萬元(二零一零年為港幣十四億五千八百萬元)。

現金流量對沖

截至二零一一年十二月三十一日止年度及截至二零一零年十二月三十一日止年度，所有現金流量對沖均有效。

26. 供出售物業

有關集團供出售物業的詳情，請參閱第30頁。

27. 存貨及進行中工程

	集團	
	2011 港幣百萬元	2010 港幣百萬元
供出售商品	2,341	1,178
製造材料	199	225
生產物料	567	506
進行中工程	180	195
	3,287	2,104

28. 貿易及其他應收款項

	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
應收貿易賬項	2,610	2,108	—	—
同系附屬公司所欠賬項	4	—	—	—
附屬公司所欠賬項	—	—	22	21
共同控制公司所欠賬項	330	179	—	—
聯屬公司所欠賬項	185	105	—	—
預付款項及應計收益	1,309	971	2	1
其他應收款項	1,837	1,136	32	28
	6,275	4,499	56	50

同系附屬公司、附屬公司、共同控制公司及聯屬公司所欠賬項為無抵押及免息。除了沒有固定還款期的附屬公司所欠賬項外，其餘款項按一般貿易信貸條款償還。

於年底結算，應收貿易賬項的賬齡(以發票日為基礎)分析如下：

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

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。

28. 貿易及其他應收款項(續)

於二零一一年十二月三十一日結算，港幣十億零八百萬元(二零一零年為港幣八億七千八百萬元)的應收貿易賬項已逾期但並未減值。此等應收貿易賬項與多個近期並無拖欠紀錄的獨立客戶有關。自該等應收貿易賬項到期日起計的期間如下：

	集團	
	2011 港幣百萬元	2010 港幣百萬元
三個月或以下	908	688
三至六個月	77	67
六個月以上	23	123
	1,008	878

於二零一一年十二月三十一日結算，港幣四千七百萬元的應收貿易賬項(二零一零年為港幣二千九百萬元)已減值並撥備。於二零一一年十二月三十一日結算的撥備額為港幣四千萬元(二零一零年為港幣一千九百萬元)。經估定後部分應收貿易賬項預期可收回。已減值的應收貿易賬項的賬齡分析如下：

	集團	
	2011 港幣百萬元	2010 港幣百萬元
三個月或以下	9	9
三至六個月	11	—
六個月以上	27	20
	47	29

於二零一一年十二月三十一日及二零一零年十二月三十一日結算的最大信貸風險，為上述披露的應收貿易賬項的賬面值、關聯方所欠賬項及其他應收款項。於二零一一年十二月三十一日結算，就應收貿易賬項持有作為抵押的租戶租金按金價值港幣十七億八千萬元(二零一零年為港幣十八億一千萬元)。

29. 銀行結餘及短期存款

	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
現金及現金等價物	3,707	3,809	24	158
超過三個月後到期的短期存款	173	201	—	—
須於一年內償還的貸款抵押存款	42	170	—	—
	215	371	—	—
	3,922	4,180	24	158

集團短期存款的實際利率由0.01%至10.87%不等(二零一零年為0.01%至4.58%)；此等存款的期限為三日至二百一十五日(二零一零年為三日至二百四十三日)。

於二零一一年十二月三十一日及二零一零年十二月三十一日結算，就銀行結餘及短期存款的最大信貸風險，為上述披露的銀行結餘及短期存款的賬面值。

30. 貿易及其他應付款項

	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
應付貿易賬項	3,576	1,850	—	—
欠直接控股公司賬項	149	191	25	34
欠附屬公司賬項	—	—	7,616	7,082
欠共同控制公司賬項	81	48	—	—
欠聯屬公司賬項	19	10	—	—
欠一家附屬公司計息借款，年息為0.24%（二零一零年為0.79%）	—	—	9,374	2,189
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	101	—
其他應計賬項	3,247	2,604	29	10
其他應付款項	2,255	1,113	38	30
	14,179	10,156	17,183	9,345

欠直接控股公司、附屬公司、共同控制公司及聯屬公司，及非控股權益的賬項及墊款為無抵押，且無固定還款期。除欠共同控制公司及聯屬公司的若干賬項為計息(如上所述)外，餘額為免息。

於年底結算，應付貿易賬項的賬齡分析如下：

	集團	
	2011 港幣百萬元	2010 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
	3,576	1,850

31. 永久資本證券

有關集團永久資本證券的詳情，請參閱第103頁。

32. 借款

有關集團借款的詳情，請參閱第101頁至第109頁。

33. 遞延稅項

遞延稅項負債淨額賬的變動如下：

	附註	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
一月一日結算		4,278	3,330	3	2
匯兌差額		109	(7)	—	—
退休福利的稅務處理變更		36	—	14	—
集團組合變動		(410)	289	—	—
於收益表支銷	11	686	651	5	1
於其他全面收益支銷		46	15	—	—
十二月三十一日結算		4,745	4,278	22	3

有關承前稅項虧損的遞延稅項資產，只會在相關稅項利益很有可能透過未來應課稅溢利變現時才會確認。集團有港幣二十二億九千六百萬元的未確認稅項虧損(二零一零年為港幣十八億五千五百萬元)可結轉抵銷未來應課稅收入。此等數額分析如下：

	集團	
	未確認稅項虧損	
	2011 港幣百萬元	2010 港幣百萬元
無到期日	1,099	899
二零一二年到期	13	12
二零一三年到期	111	232
二零一四年到期	313	357
二零一五年到期	352	355
二零一六年到期	408	—
	2,296	1,855

年內遞延稅項資產及負債(在未抵銷同一應課稅法域的餘額前)的變動如下：

遞延稅項負債

	集團							
	加速稅項折舊		投資物業估值		其他		總額	
	2011 港幣百萬元	2010 港幣百萬元	2011 港幣百萬元	2010 港幣百萬元	2011 港幣百萬元	2010 港幣百萬元	2011 港幣百萬元	2010 港幣百萬元
一月一日結算	2,730	2,290	1,514	1,129	524	431	4,768	3,850
匯兌差額	—	—	116	2	3	1	119	3
退休福利的稅務處理變更	—	—	—	—	36	—	36	—
集團組合變動	(407)	264	—	—	(3)	82	(410)	346
於收益表支銷	194	176	384	383	87	10	665	569
於其他全面收益記賬	—	—	—	—	(1)	—	(1)	—
十二月三十一日結算	2,517	2,730	2,014	1,514	646	524	5,177	4,768

33. 遞延稅項(續)

遞延稅項負債(續)

	公司					
	加速稅項折舊		其他		總額	
	2011 港幣百萬元	2010 港幣百萬元	2011 港幣百萬元	2010 港幣百萬元	2011 港幣百萬元	2010 港幣百萬元
一月一日結算	3	2	—	—	3	2
退休福利的稅務處理變更	—	—	14	—	14	—
於收益表支銷	—	1	5	—	5	1
十二月三十一日結算	3	3	19	—	22	3

遞延稅項資產

	集團							
	撥備		稅項虧損		其他		總額	
	2011 港幣百萬元	2010 港幣百萬元	2011 港幣百萬元	2010 港幣百萬元	2011 港幣百萬元	2010 港幣百萬元	2011 港幣百萬元	2010 港幣百萬元
一月一日結算	254	179	56	94	180	247	490	520
匯兌差額	4	4	1	6	5	—	10	10
類別之間轉撥	(22)	—	—	—	22	—	—	—
集團組合變動	—	38	—	19	—	—	—	57
於收益表記賬/(支銷)	—	33	(25)	(63)	4	(52)	(21)	(82)
於其他全面收益支銷	—	—	—	—	(47)	(15)	(47)	(15)
十二月三十一日結算	236	254	32	56	164	180	432	490

倘稅項涉及相同的稅務當局並可合法進行抵銷，則遞延稅項資產及負債可化為淨額。下述款額經適當進行抵銷後確定，並另行列於財務狀況表。

	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
遞延稅項資產：				
– 將於十二個月後收回	(216)	(226)	—	—
– 將於十二個月內收回	(89)	(101)	—	—
	(305)	(327)	—	—
遞延稅項負債：				
– 將於十二個月後清還	5,035	4,543	22	3
– 將於十二個月內清還	15	62	—	—
	5,050	4,605	22	3
	4,745	4,278	22	3

34. 退休福利

集團設有多項退休福利計劃，為員工提供供款及非供款性質的離職及退休福利。此等計劃的資產由受託人管理，不受集團的財政狀況影響。此等計劃大部分為界定福利計劃，其供款按合資格的獨立精算師所建議的供款率作出，目的乃確保該等計劃能於負債到期時清償負債。供款率每年均作檢討，並在考慮計劃資產市值與過往服務累計負債現值間的差額後，參考精算估值方式持續予以釐定。於香港的主要計劃根據香港職業退休計劃條例的規定，每年由合資格的精算公司韜睿惠悅估值作融資用途。截至二零一一年十二月三十一日止年度，供款水平持續為累計精算負債的百分之一百二十六(二零一零年為百分之一百一十八)。

所有新入職員工均可選擇加入退休福利計劃或強制性公積金計劃(強積金計劃)。倘員工選擇加入強積金計劃，公司及員工均須以僱員有關每月入息(以港幣二萬元為上限)的百分之五供款。員工可選擇作出高於最低供款額的自願供款。在外地聘請的僱員，其退休福利按當地的適當安排處理。

截至二零一一年十二月三十一日止年度於收益表中確認的退休福利費用總額為港幣二億七千三百萬元(二零一零年為港幣一億五千九百萬元)，當中包括有關界定供款計劃港幣一億一千九百萬元(二零一零年為港幣七千一百萬元)。

界定福利計劃根據香港會計準則第19號採用預計單位貸記法估值。截至二零一零年及二零一一年十二月三十一日止年度，香港會計準則第19號所規定的披露資料以韜睿惠悅於二零零九年十二月三十一日製備的估值為基準，該等估值由集團界定福利計劃的主要管理經理 Cannon Trustees Limited 於二零一零年及二零一一年十二月三十一日結算時更新。在美國及台灣的計劃則由合資格獨立精算師估值。此外，集團亦為若干於美國的退休僱員提供一套離職後保健及人壽保險福利計劃，其會計方法及估值頻度，與界定福利計劃相若。

(a) 於財務狀況表確認的數額如下：

	2011			
	集團			公司
	界定福利計劃 港幣百萬元	其他離職後福利 港幣百萬元	總額 港幣百萬元	界定福利計劃 港幣百萬元
已提撥債務的現值	4,619	—	4,619	97
計劃資產的公平值	(4,076)	—	(4,076)	(169)
	543	—	543	(72)
未提撥債務的現值	—	50	50	—
未確認精算(虧損)／收益淨額	(937)	2	(935)	(42)
退休福利(資產)／負債淨額	(394)	52	(342)	(114)
組成：				
退休福利資產	(600)	—	(600)	(114)
退休福利負債	206	52	258	—
	(394)	52	(342)	(114)

34. 退休福利(續)

(a) 於財務狀況表確認的數額如下(續)：

	2010			
	集團			公司
	界定福利計劃 港幣百萬元	其他離職後福利 港幣百萬元	總額 港幣百萬元	界定福利計劃 港幣百萬元
已提撥債務的現值	4,152	—	4,152	79
計劃資產的公平值	(4,358)	—	(4,358)	(182)
	(206)	—	(206)	(103)
未提撥債務的現值	—	44	44	—
未確認精算(虧損)／收益淨額	(91)	7	(84)	(8)
退休福利(資產)／負債淨額	(297)	51	(246)	(111)
組成：				
退休福利資產	(548)	—	(548)	(111)
退休福利負債	251	51	302	—
	(297)	51	(246)	(111)

(b) 界定福利責任現值變動如下：

	集團				公司	
	界定福利計劃		其他離職後福利		界定福利計劃	
	2011 港幣百萬元	2010 港幣百萬元	2011 港幣百萬元	2010 港幣百萬元	2011 港幣百萬元	2010 港幣百萬元
一月一日結算	4,152	1,791	44	49	79	73
匯兌差額	6	72	—	—	—	—
集團組合變動	—	2,076	—	—	—	—
服務成本	230	173	1	1	7	6
利息成本	175	139	2	2	3	3
精算虧損/(收益)	427	121	4	(7)	9	3
僱員供款	2	2	1	—	—	—
已付福利	(322)	(222)	(2)	(1)	(1)	(6)
縮減後清還	(51)	—	—	—	—	—
十二月三十一日結算	4,619	4,152	50	44	97	79

計劃資產公平值變動如下：

	集團		公司	
	界定福利計劃		界定福利計劃	
	2011 港幣百萬元	2010 港幣百萬元	2011 港幣百萬元	2010 港幣百萬元
一月一日結算	4,358	1,554	182	170
匯兌差額	—	6	—	—
集團組合變動	—	2,557	—	—
預期回報	300	250	13	13
精算(虧損)/收益	(447)	125	(25)	5
僱主供款	196	85	—	—
僱員供款	2	2	—	—
已付福利	(322)	(221)	(1)	(6)
縮減後清還	(11)	—	—	—
十二月三十一日結算	4,076	4,358	169	182

34. 退休福利(續)

(c) 在綜合收益表中確認的開支淨額如下：

	集團					
	2011			2010		
	界定福利計劃 港幣百萬元	其他離職後福利 港幣百萬元	總額 港幣百萬元	界定福利計劃 港幣百萬元	其他離職後福利 港幣百萬元	總額 港幣百萬元
本期服務費用	230	1	231	173	1	174
利息費用	175	2	177	139	2	141
計劃資產預期回報 – 收益	(300)	–	(300)	(250)	–	(250)
已確認的精算虧損／(收益)淨額	26	(2)	24	23	(2)	21
縮減及清還而產生的收益	22	–	22	2	–	2
	153	1	154	87	1	88

上述開支淨額主要包括在綜合收益表中的行政開支內。

界定福利計劃資產的實際回報為虧損港幣一億四千七百萬元(二零一零年為收益港幣三億七千五百萬元)。

(d) 計劃資產包括如下：

	集團			
	界定福利計劃			
	2011		2010	
	港幣百萬元	%	港幣百萬元	%
股本證券	1,989	49	3,071	70
債券	1,931	47	1,218	28
存款及現金	156	4	69	2
	4,076	100	4,358	100

(e) 本期及過去四期的金額如下：

	集團				
	2011 港幣百萬元	2010 港幣百萬元	2009 港幣百萬元	2008 港幣百萬元	2007 港幣百萬元
界定福利計劃					
— 界定福利責任	4,619	4,152	1,791	1,531	1,671
— 計劃資產	(4,076)	(4,358)	(1,554)	(1,143)	(1,770)
— 虧絀／(盈餘)	543	(206)	237	388	(99)
— 因應經驗而對計劃負債作出的調整	25	17	72	(52)	44
— 因應經驗而對計劃資產作出的調整	447	(125)	(261)	719	(113)
其他離職後福利					
— 界定福利責任	50	44	49	43	44
— 因應經驗而對計劃負債作出的調整	4	(7)	3	(4)	(3)

34. 退休福利(續)

(f) 採用的主要精算假設如下：

	集團					
	界定福利計劃				其他離職後福利	
	2011		2010		2011	2010
	香港 %	其他 %	香港 %	其他 %	美國 %	美國 %
貼現率	3.96	1.75-4.46	4.4	1.75-5.57	4.21	5.57
計劃資產預期回報率	6.0-8.0	1.75-8.0	8.0	1.75-8.25	不適用	不適用
未來薪金預期增長率	3.28-3.9	2.5-3.0	3.5-3.6	2.5-5.5	不適用	不適用
承保的保健福利成本預期增長率	不適用	不適用	不適用	不適用	8.5	8.5

計劃資產預期回報反映資產組合狀況，而資產組合是由集團現行的投資政策釐定。股本證券及債券預期回報反映各個市場的長期實質回報率。

35. 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：					
二零一一年及二零一零年					
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：					
二零一一年及二零一零年					
十二月三十一日結算	905,578,500	2,995,220,000	543	360	903

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。

36. 儲備

集團	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
二零一零年一月一日結算	165,635	342	49	–	711	(353)	1,589	167,973
該年度溢利	38,252	–	–	–	–	–	–	38,252
其他全面收益								
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								
– 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
該年度全面收益總額	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13)	(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

36. 儲備(續)

集團	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
二零一一年一月一日結算	199,044	342	49	1,462	635	(455)	2,472	203,549
本年度溢利	32,210	—	—	—	—	—	—	32,210
其他全面收益								
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
本年全面收益總額	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13)	(3,761)	—	—	—	—	—	—	(3,761)
二零一一年第一次中期股 息(附註13)	(1,730)	—	—	—	—	—	—	(1,730)
二零一一年特別中期股息 (附註13)	(4,514)	—	—	—	—	—	—	(4,514)
二零一一年 十二月三十一日結算	221,209	342	49	1,650	435	(706)	3,677	226,656

36. 儲備(續)

公司	附註	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	總額 港幣百萬元
二零一零年一月一日結算		14,174	342	49	(2)	14,563
該年度溢利	12	2,314	—	—	—	2,314
其他全面收益						
可供出售資產公平值變化淨額						
– 年內確認的收益淨額		—	—	—	26	26
該年度全面收益總額		2,314	—	—	26	2,340
二零零九年末期股息		(3,310)	—	—	—	(3,310)
二零一零年中期股息	13	(1,505)	—	—	—	(1,505)
二零一零年十二月三十一日結算		11,673	342	49	24	12,088
二零一一年一月一日結算		11,673	342	49	24	12,088
本年度溢利	12	16,745	—	—	—	16,745
其他全面收益						
可供出售資產公平值變化淨額						
– 年內確認的虧損淨額		—	—	—	(45)	(45)
– 轉撥至營業溢利 – 匯兌差額		—	—	—	(3)	(3)
本年度全面收益總額		16,745	—	—	(48)	16,697
退休福利的稅務處理變更		(14)	—	—	—	(14)
二零一零年末期股息	13	(3,761)	—	—	—	(3,761)
二零一一年第一次中期股息	13	(1,730)	—	—	—	(1,730)
二零一一年特別中期股息	13	(4,514)	—	—	—	(4,514)
二零一一年十二月三十一日結算		18,399	342	49	(24)	18,766

- (a) 集團的收益儲備包括來自共同控制公司的保留收益儲備港幣十三億四千六百萬元(二零一零年為港幣五億零五百萬元)及來自聯屬公司的保留收益儲備港幣二百一十五億五千七百萬元(二零一零年為港幣二百一十億八千六百萬元)。
- (b) 集團及公司收益儲備包括本年度的已宣佈派發第二次中期股息港幣三十五億三千六百萬元(二零一零年為擬派末期股息港幣三十七億六千一百萬元)(附註13)。

37. 非控股權益

	集團	
	2011 港幣百萬元	2010 港幣百萬元
一月一日結算	4,599	849
應佔本年溢利減虧損	345	637
應佔轉撥至營業溢利 — 匯兌差額的現金流量對沖	(4)	4
應佔可供出售資產公平值虧損	—	(5)
應佔共同控制公司及聯屬公司其他全面收益	4	9
應佔海外業務匯兌差額	107	8
應佔全面收益總額	452	653
退休福利的稅務處理變更	(6)	—
已付及應付股息	(146)	(525)
將港機工程綜合入賬產生的額外非控股權益	—	3,720
購入附屬公司非控股權益	—	(108)
出售附屬公司非控股權益	(6)	(3)
非控股權益注資	24	13
十二月三十一日結算	4,917	4,599

38. 資本承擔

	集團	
	2011 港幣百萬元	2010 港幣百萬元
截至年底尚有資本承擔如下：		
(a) 物業、廠房及設備		
已訂約	10,840	3,983
已獲董事局批准但未訂約	4,462	1,915
(b) 投資物業		
已訂約	1,433	2,461
已獲董事局批准但未訂約	8,094	1,576
截至年底集團應佔共同控制公司資本承擔*		
已訂約	840	1,894
已獲董事局批准但未訂約	6,526	5,411
	7,366	7,305

* 當中集團承擔資金港幣十八億二千八百萬元(二零一零年為港幣二十四億六千萬元)。

二零一一年十二月三十一日結算，公司於投資物業的承擔為港幣三千九百萬元(二零一零年為港幣五億零八百萬元)。

二零一一年十二月三十一日結算，集團就投資物業日後進行的維修及保養工程有未撥備的合約性責任港幣一億六千二百萬元(二零一零年為港幣一億四千六百萬萬元)。

39. 或有事項

	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
(a) 已對以下的銀行借款及其他負債提供擔保：				
附屬公司	—	—	30,607	34,166
共同控制公司	1,030	982	974	981
	1,030	982	31,581	35,147

董事局已對上述擔保的公平值進行評估，並不認為屬於重大的擔保，因此該等擔保並無在公司的財務狀況表中確認。

(b) 或有稅項負債

由於香港稅務局(「稅務局」)提出疑問，集團旗下若干全資擁有公司未能總結其於一九九七／九八年度至二零零三／零四年度(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，賬目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，稅款合共港幣四億九千二百萬元。相關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。此外，於二零一一年十二月三十一日結算，就評稅通知書應付的估計利息(假設相關集團公司被判須繳付所要求的稅款)總計港幣二億四千四百萬元(二零一零年為港幣二億零六百萬元)。

(c) 國泰航空公司

國泰航空公司(「國泰航空」)正接受不同法域(包括歐盟、加拿大、澳洲、瑞士、韓國及新西蘭)的競爭當局就其貨物空運業務進行調查及訴訟。國泰航空一直對有關當局的調查作出配合，並在適用情況下作出抗辯。調查及訴訟的重點與貨運價格及業內競爭有關。國泰航空已委聘律師處理有關事宜。

國泰航空於二零零八年十二月接獲新西蘭商業委員會就其貨運業務發出的申索書。國泰航空在律師協助下已作出回應。此事於二零一一年五月至六月間在奧克蘭高等法院進行首階段審訊。奧克蘭高等法院於二零一一年八月發出首階段判決，判定該法院對新西蘭商業委員會提出的所有申索均具有管轄權。

國泰航空於二零零九年七月接獲澳洲競爭及消費者委員會就其貨運業務發出的經修訂申索書。國泰航空在律師協助下已作出回應。

韓國公平貿易委員會於二零一零年五月宣佈，將就若干航空公司(包括國泰航空)的貨運定價措施對其處以罰款。韓國公平貿易委員會於二零一零年十一月發出判決書，國泰航空的罰款為五十三億五千萬韓圓(按公告發出當日的滙率計算相等於港幣三千六百萬元)。國泰航空已於二零一零年十二月就韓國公平貿易委員會的判決向首爾高等法院提出上訴。

歐洲委員會於二零一零年十一月九日宣佈已就其貨物空運調查結果發出裁決，其中指出國泰航空及多家國際貨運航空公司就貨運附加費水平達成協議，但該等協議觸犯歐洲競爭法。歐洲委員會向國泰航空徵收罰款五千七百一十二萬歐羅(按公告發出當日的滙率計算相等於港幣六億一千八百萬元)。國泰航空已於二零一一年一月向歐盟普通法院提出上訴。

39. 或有事項(續)

(c) 國泰航空公司(續)

國泰航空於多個國家，包括美國、加拿大、韓國、英國、荷蘭及澳洲多宗民事訴訟案(包括集體訴訟及第三者分擔申索)中被起訴，該等訴訟指稱國泰航空的貨運業務觸犯當地的競爭法。此外，國泰航空於美國及加拿大被民事起訴，該等訴訟指稱國泰航空於若干客運服務的行為觸犯當地的競爭法。國泰航空已委聘律師，目前正就該等訴訟作出抗辯。

調查事件、訴訟程序與民事訴訟均仍在進行，結果尚未明朗。國泰航空未能就全部潛在負債作出評估，但已根據符合相關會計政策的事實及情況作出撥備。

40. 營業租賃協議

集團同時為營業租賃的出租人及承租人。集團根據不可註銷營業租賃的承擔詳情列述如下：

(a) 出租人

集團以營業租賃方式租出土地及樓宇和船舶。土地及樓宇租賃期一般由三至六年不等。年內收得與零售營業額有關的租金收入為港幣五億零四百萬元(二零一零年為港幣二億九千五百萬元)。船舶租賃期一般由最初六個月至五年不等，並有權於到期日續租，同時重新商討所有條款。

十二月三十一日結算，集團及公司根據不可註銷營業租賃應收的未來最低租金總額如下：

	集團		公司	
	2011 港幣百萬元	2010 港幣百萬元	2011 港幣百萬元	2010 港幣百萬元
土地及樓宇：				
一年內	6,148	5,987	3	2
一年後五年內	13,605	12,529	1	1
五年後	2,105	2,315	—	—
	21,858	20,831	4	3
船舶：				
一年內	1,633	853		
一年後五年內	3,143	1,160		
五年後	1,735	1,348		
	6,511	3,361		
	28,369	24,192		

十二月三十一日結算，供營業租賃安排使用的資產如下：

	集團				公司	
	2011		2010		2011	2010
	投資物業 港幣百萬元	船舶 港幣百萬元	投資物業 港幣百萬元	船舶 港幣百萬元	投資物業 港幣百萬元	投資物業 港幣百萬元
原價或公平值	174,130	10,497	160,763	8,865	127	117
減：累積折舊	—	(2,659)	—	(2,534)	—	—
賬面淨值	174,130	7,838	160,763	6,331	127	117
年內折舊	—	436	—	383	—	—

40. 營業租賃協議(續)

(b) 承租人

集團以營業租賃方式租用土地及樓宇、船舶和其他設備。此等租賃一般由最初一年至九年不等，並有權於到期日續租，同時重新商討所有條款。年內與零售營業額有關的已付租金為港幣三千一百萬元(二零一零年為港幣一千七百萬元)。

十二月三十一日結算，集團及公司根據不可註銷營業租賃應付的未來最低租金總額如下：

	集團		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
土地及樓宇：				
一年內	449	464	8	8
一年後五年內	929	691	3	11
五年後	2,551	2,152	—	—
	3,929	3,307	11	19
船舶：				
一年內	124	70		
一年後五年內	879	281		
五年後	662	400		
	1,665	751		
其他設備：				
一年內	18	18		
一年後五年內	—	71		
	18	89		
	5,612	4,147		

41. 關聯方交易

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(「服務協議」)，提供服務予該等公司，並根據該等協議收取服務成本及費用。香港太古集團就該等服務收取年度服務費，(A)如為公司，按來自公司的共同控制及聯屬公司的應收股息百分之二點五計算，而公司與該等公司並無服務協議，及(B)如為公司的附屬公司及聯屬公司且訂有服務協議，則按其扣除稅項及非控股權益前的相關綜合溢利經若干調整後的百分之二點五計算。現有服務協議由二零一一年一月一日起生效，為期三年至二零一三年十二月三十一日止。截至二零一一年十二月三十一日止年度，應支付的服務費用為港幣二億一千五百萬元(二零一零年為港幣二億零三百萬元)。支出為港幣一億六千四百萬元(二零一零年為港幣一億三千一百萬元)，已照成本價支付；此外，已就分擔行政服務支付港幣二億四千三百萬元(二零一零年為港幣二億零三百萬元)。

根據公司與香港太古集團於二零一零年八月五日訂立的租賃框架協議(「香港太古租賃框架協議」)，集團的成員公司將不時按一般商業條款根據現行市值租金與香港太古集團的成員公司訂立租賃協議。香港太古租賃框架協議為期六年，自二零一零年一月一日起至二零一五年十二月三十一日止。截至二零一一年十二月三十一日止年度，按香港太古租賃框架協議項下租賃向集團支付的租金總額為港幣七千八百萬元(二零一零年為港幣五千九百萬元)。

41. 關聯方交易(續)

此外，除於賬目中其他章節所披露的交易外，集團與關聯方於集團正常業務範圍內進行的重大交易(包括根據香港太古租賃框架協議進行的交易)摘錄如下。根據服務協議及香港太古租賃框架協議進行的交易為持續關連交易，公司已就此按照上市規則第14A章遵守披露規定。

	附註	共同控制公司		聯屬公司		同系附屬公司		直接控股公司	
		2011 港幣百萬元	2010 港幣百萬元	2011 港幣百萬元	2010 港幣百萬元	2011 港幣百萬元	2010 港幣百萬元	2011 港幣百萬元	2010 港幣百萬元
收益來自	(a)								
– 出售飲料		–	–	17	17	–	–	–	–
– 提供服務		1	1	7	4	–	–	–	–
– 飛機及引擎維修		82	44	2,287	1,151	–	–	–	–
購買飲料	(a)	–	–	446	439	–	–	–	–
購買飲料鋁罐	(a)	–	94	–	–	–	–	–	–
購買其他貨物	(a)	4	3	–	35	–	–	–	–
購買服務	(a)	8	16	39	18	32	17	–	–
租金收益	(b)	4	4	10	8	16	13	65	50
利息收入	(c)	16	8	22	13	–	–	–	–
利息支出	(c)	2	–	–	–	–	–	–	–

附註：

(a) 向關聯方出售貨物及提供服務，以及從關聯方購入貨物及獲得服務，均是在正常業務範圍內，按集團不遜於向集團其他客戶／供應商所收取／應付及訂立的價格及條款進行。

(b) 太古地產集團曾在其正常業務範圍內，與關聯方訂立租約，各租約期限不同，最長可達六年。該等租約均按一般商業條款訂立。

(c) 於二零一一年十二月三十一日結算向共同控制及聯屬公司提供的借款分別於附註21及22披露。共同控制公司及聯屬公司的墊款則於附註30披露。

二零一一年十二月三十一日結算，廈門太古可口可樂飲料有限公司為杭州中萃食品有限公司提供人民幣四千萬元的借款，並為廣東太古可口可樂有限公司提供人民幣六千萬元的借款。廈門綠泉實業有限公司則為鄭州太古可口可樂飲料有限公司提供人民幣二千萬元的借款。根據上市規則第14A章的規定，該等借款並非須予披露或履行其他責任的關連交易。

於二零一一年十二月三十一日結算欠直接控股公司的款項於附註30披露。該等結欠乃在正常業務範圍內產生，無息及並無固定的償還日期。

主要管理人員的薪酬於附註9披露。

42. 綜合現金流量表附註

(a) 營業溢利與來自營運的現金對賬

	集團	
	2011 港幣百萬元	2010 港幣百萬元
營業溢利	31,424	33,971
出售物業、廠房及設備(溢利)/虧損	(82)	5
出售投資物業溢利	—	(544)
出售可供出售資產溢利	(7)	(45)
出售又一城權益溢利	(638)	—
出售附屬及共同控制公司權益溢利	(149)	(2,008)
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)
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)
投資物業公平值變化	(22,771)	(21,344)
折舊	1,527	1,244
攤銷	140	84
已確認的減值虧損	132	58
其他項目	(103)	(96)
營運資金變動前的營業溢利	9,473	8,436
長期應收賬項減少	1	2
供出售物業增加	(1,227)	(1,249)
存貨及進行中工程增加	(1,117)	(285)
貿易及其他應收款項(增加)/減少	(1,705)	57
貿易及其他應付款項增加	3,779	666
來自營運的現金	9,204	7,627

(b) 購買物業、廠房及設備

	集團	
	2011 港幣百萬元	2010 港幣百萬元
物業	929	518
廠房及機器	876	781
船舶	2,930	1,287
總計	4,735	2,586

上述數字未包括物業、廠房及設備資本化的利息。

42. 綜合現金流量表附註(續)

(c) 出售又一城權益

	集團 2011 港幣百萬元
所出售的資產淨值：	
物業、廠房及設備	168
投資物業	18,090
存貨及進行中工程	4
貿易及其他應收款項	33
現金及現金等價物	495
貿易及其他應付款項	(330)
應付稅項	(68)
遞延稅項	(404)
收購所產生的商譽	174
	18,162
出售又一城權益溢利	638
	18,800
支付方式：	
所收現金(扣除交易成本)	18,800
出售又一城權益的流入淨額分析	
所得現金淨額	18,800
現金及現金等價物	(495)
綜合現金流量表所示的現金及現金等價物流入淨額	18,305

(d) 本年度融資變動分析

	集團			
	借款、債券 及永久資本證券		非控股權益	
	2011 港幣百萬元	2010 港幣百萬元	2011 港幣百萬元	2010 港幣百萬元
一月一日結算	45,435	34,502	4,599	849
來自融資的現金(流出)／流入淨額	(6,080)	9,585	24	13
集團組合變動	—	1,324	—	3,720
購入附屬公司非控股權益	—	—	—	(108)
出售附屬公司非控股權益	—	—	(6)	(3)
非控股權益應佔全面收益總額	—	—	452	653
已付非控股權益股息	—	—	(146)	(490)
應付非控股權益股息	—	—	—	(35)
退休福利的稅務處理變更	—	—	(6)	—
其他非現金變動	295	24	—	—
十二月三十一日結算	39,650	45,435	4,917	4,599

43. 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。

44. 直接及最終控股公司

直接控股公司為於香港註冊成立的香港太古集團有限公司。

最終控股公司為於英國註冊成立的英國太古集團有限公司。

主要會計政策

1. 編製基準

賬目乃根據香港財務報告準則編製。賬目根據歷史成本常規法編製，若干按公平值列入損益賬的投資物業、可供出售投資及財務資產與財務負債(包括衍生工具)經重新估值而予以修訂。

2. 綜合原則

綜合賬目包括太古股份有限公司、其附屬公司(統稱「集團」)及集團於共同控制公司及聯屬公司權益的賬目。

3. 附屬公司

附屬公司乃指集團有能力管治其財務及營運政策的所有實體(包括特別用途實體)，一般附帶逾半數投票權。在評估集團是否控制另一實體時，會考慮現時是否存在可行使或可兌換的潛在投票權及其影響。附屬公司自控制權轉移至集團之日起，其賬目已全面合併於集團賬內，並於控制權終止之日起從集團賬中剔除合併。

集團以購買會計法為業務合併入賬。收購一家附屬公司所轉讓的代價為所轉移資產、所產生負債及集團發行股本權益的公平值。所轉讓的代價包括或然代價安排產生的任何資產或負債的公平值。收購相關成本於產生時列為開支。在業務合併過程中購入的可辨認資產以及承擔的負債及或有負債，均於購買當日按其公平值作出初步計量。集團以逐項收購為基礎，按公平值或按非控股權益在被收購方資產淨值的應佔比例，確認於被收購方的任何非控股權益。

於附屬公司的投資按成本減減值虧損入賬。成本經調整以反映因或然代價修訂而產生的代價改變。成本亦包括投資直接引致的成本。

所轉讓代價、被收購方的任何非控股權益金額及任何先前於被收購方的權益於收購日期的公平值高於集團應佔可辨認已購資產淨值的公平值時，其差額以商譽列賬。如該數額低於以廉價購入附屬公司資產淨值的公平值，其差額將直接在全面收益表中確認。

集團旗下公司間的交易、結存及交易的未變現利益，均於綜合時沖銷。未變現虧損亦予抵銷，除非有證據證明交易轉讓的資產出現減值。附屬公司的會計政策已在需要時作出改變，以確保與集團所採納的政策一致。

集團將與非控股權益的交易視為與集團權益持有人的交易。如向非控股權益購買，任何已付代價與相關應佔附屬公司資產淨值的賬面值之間的差異於權益列賬。出售予非控股權益但沒有失去控制權，則收益或虧損亦於權益列賬。

當集團對實體停止擁有控制權或重大影響力，則於實體的任何保留權益按公平值重新計量，賬面值的改變於損益賬確認。公平值是初始賬面值，使保留權益隨後作為一家聯屬公司、共同控制公司或財務資產入賬。此外，任何有關該實體之前在其他全面收益確認的金額，猶如集團直接出售相關的資產或負債入賬。這樣之前在其他全面收益確認的金額可能重新歸類至損益賬。

當集團訂立一份合約，而該合約含有責任(如合約另一方可行使沽出認沽期權)向非控股權益購入一家部分擁有的附屬公司的股份，而這並非業務合併的一部分，集團將贖回金額的現值以財務負債列賬，並將非控股權益的價值沖銷。財務負債價值的改變於收益表中的財務收入或財務成本項下確認。

在公司的財務狀況表內，公司於附屬公司的投資按成本扣除任何減值虧損準備入賬。來自附屬公司的收入在公司賬目中按已收及應收股息入賬。

如沒有界定還款條款及償還結餘紀錄，則予附屬公司的長期借款在性質上被視為準權益。

4. 共同控制公司及聯屬公司

共同控制公司乃集團長期持有、有權根據合約安排與其他合營者共同行使控制權的公司，各合營者均不可單方面控制該合營企業的經濟活動。

聯屬公司乃集團對其行政管理(包括參與財務及營運決策)有重要影響但無控制權或共同控制權的公司，一般附帶擁有佔其二至五成投票權的股權。

於共同控制公司及聯屬公司的投資採用權益會計法入賬，並初步按成本確認。於共同控制公司及聯屬公司的投資成本高於集團應佔可辨認已購資產淨值的公平值時，其差額列作商譽。集團於共同控制公司及聯屬公司的投資包括於收購時已辨認的商譽，扣除任何累積減值虧損。

集團應佔收購後共同控制公司及聯屬公司的溢利或虧損於綜合收益表中確認，而在其他全面收益應佔的收購後變動在綜合全面收益表中確認。收購後的累積變動在投資的賬面值中作調整。如集團於共同控制或聯屬公司的應佔虧損相等於或超過其擁有的權益(包括任何其他無抵押應收款項)，則集團不確認進一步的虧損，除非集團代共同控制公司或聯屬公司承擔責任或支付款項。

當集團停止於一家共同控制公司擁有共同管控權，且擁有權的風險與回報已轉予買家，則確認出售該共同控制公司的權益。

如在一家聯屬公司的擁有權權益減少，但保留重大的影響力，則之前在其他全面收益中確認的金額只有按比例的應佔部分會在適當情況下重新歸類至損益賬。

集團與共同控制公司及聯屬公司之間的交易產生的未變現收益，按集團在該等公司的權益注銷。除非交易提供證據證明所轉移的資產出現減值，否則集團與其共同控制及聯屬公司之間轉撥的資產的未變現虧損亦應被抵銷。共同控制公司及聯屬公司的會計政策已在需要時作出改變，以確保與集團採納的政策一致。

於聯屬公司投資所產生攤薄的收益和虧損，在綜合收益表中確認。

在公司的財務狀況表中，公司於共同控制公司及聯屬公司的投資按原值減任何減值虧損準備列賬。公司將來自共同控制公司及聯屬公司的收入按已收及應收股息確認。

如沒有界定還款條款及償還結餘紀錄，則予共同控制及聯屬公司的長期借款在性質上被視為準權益。

5. 外幣換算

(a) 功能及列賬貨幣

集團各實體的賬目所所述的項目，乃採用有關實體營運業務所在地的主要經濟環境的貨幣(「功能貨幣」)計量。綜合財務報表以港元呈列，而港元乃公司的功能及列賬貨幣。

(b) 交易及結餘

外幣交易按交易當日的匯率換算為功能貨幣。因該等交易結算及因按年結日匯率換算外幣貨幣資產及負債而產生的匯兌損益，均於收益表中確認，惟於其他全面收益內遞延作為符合作現金流量對沖或符合作投資淨額對沖則除外。

如非貨幣項目的收益或虧損直接確認於其他全面收益中，則任何相關的匯兌差額亦直接確認於其他全面收益中。如非貨幣項目的收益或虧損於收益表中確認，任何相關的匯兌差額亦於收益表中確認。

(c) 集團公司

所有集團實體（並無來自嚴重通貨膨脹經濟的貨幣）的業績及財務狀況的功能貨幣如有別於列賬貨幣，均按以下方式換算為列賬貨幣：

- (i) 於各財務狀況表呈列的資產及負債乃按有關財務狀況表結算日的收市匯率換算；
- (ii) 各收益表的收支乃按平均匯率換算（除非該平均匯率並非在有關交易當日的匯率累積影響的合理估計內，在該情況下，收支按有關交易當日的匯率換算）；及
- (iii) 所有因此而產生的匯兌差額分開確認為其他全面收益的一部分。

於綜合賬目時，因換算海外業務投資淨額及換算借款與其他指定為該等投資對沖的貨幣工具而產生的匯兌差額，均計入其他全面收益內。當部分出售或出售海外業務時，記入權益的匯兌差額於綜合收益表中確認為出售的部分收益或虧損。

因收購海外實體而產生的商譽及公平值調整，均作為有關海外實體的資產與負債，並按收市匯率換算。

6. 投資物業

持作長期租金收益或資本增值或兩者兼並，且並非集團所佔用的物業，均歸類為投資物業。投資物業包括根據融資租賃持有的租賃土地及樓宇。如符合投資物業的其餘定義，則以營業或融資租賃持有的土地歸類及入賬作投資物業。

投資物業（包括興建中投資物業）按公平值列賬，且至少每年估值一次。大部分投資物業由獨立估值師進行估值。估值乃按照由香港測量師學會頒佈的《物業估值準則》進行，且根據有關各項物業的公開市值評估，土地及樓宇不分別估值。正發展中供日後作投資物業用途的土地及樓宇以及重新發展以持續作投資物業用途的投資物業，以公平值計量並作為興建中投資物業記賬。公平值變化於收益表中確認。

如期後支出的相關未來經濟效益很可能歸於集團，而且能可靠地計量該項目的成本，則該項支出計入有關資產的賬面值。其他修理及維修成本則在其產生的財政期間在收益表中支銷。

如投資物業變成由集團旗下公司佔用，則重新歸類為物業、廠房及設備，而在會計方面，其於重新歸類日期的公平值成為其成本值。

7. 物業、廠房及設備

物業、廠房及設備按成本減累積折舊及累積減值虧損列賬。成本包括收購項目直接引致的開支。成本亦可包括由權益轉撥的外幣購買物業、廠房及設備符合現金流量對沖的任何收益／虧損。期後成本僅在與該項目相關的未來經濟效益很可能歸於集團，而且能可靠地計量該項目成本的情況下，始計入有關資產的賬面值，或確認為獨立的資產（如適用）。大規模裝修工程成本及為延長船舶可用年期或增加可用性而進行的改裝工程被資本化，並按直至下次進行乾塢維修的年期折舊。其他修理及維修成本則在其產生的財政期間在收益表中支銷。

如承租人大致上承受該土地價格擁有權的所有風險和回報，該租賃土地則可歸類為融資租賃持有的土地，並作為物業、廠房及設備列賬。租賃土地按租賃年期折舊。

業主自用物業轉撥至投資物業後，土地及樓宇重估所產生的賬面值增加於其他全面收益記賬，並於股東權益作為物業重估儲備列賬。抵銷同一資產之前賬面值增加的賬面值減少，於其他全面收益中支銷，並直接在權益中從物業重估儲備扣除；所有其他賬面值減少於收益表中支銷。每年以資產重估賬面值為基準並於收益表支銷的折舊與以資產原值為基準的折舊之間的差額，由「物業重估儲備」轉撥至「收益儲備」。

除永久業權土地外，所有其他物業、廠房及設備以直線法根據其預計可用年期按足以撇銷其原值至估計剩餘價值的比率計算折舊：

租賃土地	按租賃限期
物業	每年百分之二至百分之五
廠房及機器	每年百分之七至百分之三十四
船舶	每年百分之四至百分之七
乾塢維修成本	每年百分之二十至百分之五十

資產的預期可用年期及剩餘價值均定期在每個期終結算日，按操作經驗及情況轉變而進行檢討及調整（如適用）。

建造中船隻在建造完成後始折舊。

於每個期終結算日，來自內部及外部的資料均會予以考慮，以評估是否有跡象顯示資產已經減值。如有任何此等跡象，則估計該資產的可收回數額，並在適當情況下確認減值虧損，以將資產的價值減至其可收回數額。此等減值虧損於收益表中確認。

出售所得的收益及虧損通過將所得款項與賬面值比較而釐定，並於收益表中「其他收益／（虧損）淨額」確認。如重估資產售出，包括在物業重估儲備中的數額則轉撥至收益儲備。

8. 無形資產

(a) 商譽

商譽指收購成本超出在收購日集團應佔所收購附屬公司、共同控制公司及聯屬公司可辨認資產淨值的公平值的數額。商譽被視作所購實體的資產，如所購的為海外實體，將按收市匯率換算。

收購一家附屬公司所產生的商譽計入無形資產內。收購聯屬公司及共同控制公司所產生的商譽分別計入聯屬公司及共同控制公司的投資內。

商譽按成本減累積減值虧損列賬。商譽分配予各現金產生單位，以作減值測試用途。減值測試每年進行一次。商譽確認的減值虧損不會撥回。

出售實體的收益及虧損，已計入與售出實體相關的商譽賬面值。

(b) 電腦軟件

購入的電腦軟件使用權根據購買及使用該特定軟件所引起的成本資本化。有關成本按其估計可用年期(三至五年)攤銷。

與維修電腦軟件程式相關的成本已確認為費用支銷。直接與開發由集團控制的可識別及獨有軟件產品有關，並很可能產生超逾一年經濟效益的成本，確認為無形資產。直接成本包括軟件開發員工的成本，以及適當的相關經常費用。

已確認為資產的電腦軟件成本已按其估計可用年期攤銷。

(c) 技術特許權

分開購入的技術特許權以歷史成本列賬。在業務合併過程中購入的技術特許權，於購入當日按公平值確認。技術特許權的可用年期有限，按成本減累積攤銷列賬。攤銷乃按技術特許權的估計可用年期二十二年，將其成本以直線法分攤計算。

9. 資產減值

沒有限定可用年期的資產毋須作攤銷。該等資產至少每年測試有否減值，並當情況或環境變化顯示賬面值或不能收回時作減值檢討。須攤銷的資產則在情況或環境變化顯示出賬面值或不能收回時作出減值檢討。如資產的賬面值超逾其可收回款額，則超逾的款額作為減值虧損確認。可收回款額為資產公平值扣除銷售成本及使用價值兩者中較高者。為評估減值，資產按可獨立識別現金流量(現金產生單位)的最小組合歸為一組。

10. 財務資產

集團將財務資產劃分為以下類別：按公平值列入損益賬的財務資產、借款及應收款項、持有至期滿的投資，以及可供出售資產。分類方法取決於財務資產的收購目的。管理層於初始確認時為其財務資產分類，並於每個報告結算日重新評估此分類。

(a) 按公平值列入損益賬的財務資產

此類別可細分為兩個類別：分別是持作買賣的財務資產，以及最初已指定按公平值列入損益賬的財務資產。如所收購的財務資產主要是為了在短期內出售，或按管理層指定在短期內出售，則劃分為此類別。衍生工具亦被劃分為持作買賣用途，除非已被指定為對沖工具。若此類別的資產為持作買賣用途，或預期於期終結算日起計的十二個月內變現，則劃分為流動資產。

(b) 借款及應收款項

借款及應收款項均設有固定或可確定付款金額，且並無在活躍市場上報價的非衍生財務資產。此等資產在集團直接向債務人提供金錢、貨品或服務，而無計劃買賣該等應收款項的情況下產生。此等項目已計入流動資產之內，但由期終結算日起計十二個月後方到期的項目則劃分為非流動資產。請參閱貿易及其他應收款項的政策(會計政策附註 15)。

(c) 持有至期滿的投資

持有至期滿的投資乃非衍生財務資產，有固定或可確定的付款金額及有固定的到期日，且集團管理層持正面意向並有能力持有至期滿。年內集團並無持有此類別的任何投資。

(d) 可供出售資產

可供出售資產如指定劃分為此類別或非歸入任何其他類別，則列作非衍生投資或其他資產。除非管理層計劃於期終結算日起計十二個月內出售有關投資，否則可供出售資產將計入非流動資產內。

財務資產的收購及出售，均於有關交易日(即集團承諾收購或出售該資產當日)確認。那些並無按照公平值列入損益賬的財務資產初步乃按公平值確認，並加上交易成本。當本集團從該等投資項目收取現金流量的權利已到期或已被轉讓，或集團已大致上將擁有權的所有風險和回報轉移，則剔除確認該等財務資產。按公平值列入損益賬的可供出售資產及財務資產隨後按公平值列賬。借款及應收款項及持有至期滿的投資均以實際利率法按已攤銷成本列賬。「按公平值列入損益賬的財務資產」，如其公平值出現變動，所產生的已變現及未變現收益及虧損均於產生期內列入收益表中。如可供出售資產的公平值出現變動，所產生的未變現收益及虧損於其他全面收益確認。若可供出售資產已出售或減值，其累積公平值調整則列入收益表中，作為投資收益或虧損。

於活躍市場上交易的金融工具(如公開交易的衍生工具，以及買賣和可供出售投資)，其公平值是按期終結算日的市場報價計算。集團持有的財務資產以現行買價作為市場報價。

並非於活躍市場上交易的金融工具(如場外衍生工具)，其公平值是以估值方法來釐定。其他估值法(如預計現金流量貼現法)用於其餘金融工具的公平值釐定。應收賬項的面值減預計信貸調整被假設為與其公平值相若。

集團於每個期終結算日評估有否客觀跡象顯示財務資產或一組財務資產出現減值。如股本投資被歸類為可供出售投資，則在確定有關投資有否減值時，須考慮投資的公平值是否大幅或長期低於其成本。如可供出售投資出現此等跡象，則其累積虧損(收購成本與現行公平值的差額，減去該投資之前在損益賬中確認的任何減值虧損)從權益中扣除，並於收益表中確認。於收益表中確認的股本工具減值虧損，不會在收益表中撥回。

11. 衍生金融工具及對沖活動

衍生工具於訂立衍生工具合約當日按公平值初始確認，並按其後公平值重新計量。確認所得盈虧的方法，取決於衍生工具是否界定為對沖工具，如是，則取決於被對沖項目的性質。集團指定的若干衍生工具為：(1)對以公平值計算的已確認資產或負債或堅定承諾所作的對沖(公平值對沖)；(2)對可能性甚高的預測交易所作的對沖(現金流量對沖)或(3)對沖海外業務投資淨額。

集團在交易開始時以文件記錄對沖工具及被對沖項目的關係，以及進行各項對沖交易的風險管理的目的與策略。集團亦就對沖交易的衍生工具(在開始及持續進行對沖時)是否能高度有效地抵銷被對沖項目的公平值變化或現金流量進行評估，並作記錄。

(a) 公平值對沖

被指定及符合為公平值對沖工具的衍生工具的公平值變化，連同被對沖資產或負債中對沖風險應佔的公平值變化記入收益表中。集團應用公平值對沖會計，以對沖借款的固定利率風險及外匯風險。與利率掉期對沖固定利率借款有效部分相關的收益或虧損，於收益表中的財務收入或財務成本項下確認。與遠期外匯合約相關的收益或虧損，不論是有效或無效，均於收益表中的其他收益淨額項下確認。

如對沖不再符合對沖會計的準則，則採用實際利率法的對沖項目的賬面值所作的調整，按截至到期日止的期間於收益表攤銷。

(b) 現金流量對沖

被指定及符合作為現金流量對沖工具的衍生工具，其公平值變化的有效部分於其他全面收益中確認。與無效部分相關的盈虧，即時於收益表中確認。

在權益累積的數額，會在被對沖項目將對損益賬造成影響的期間(例如被對沖的預測銷售發生)回流到收益表中。與利率掉期對沖浮動利率借款有效部分相關的收益或虧損，於收益表中的財務成本項下確認。與遠期外匯合約對沖進口購買有效部分相關的收益或虧損，於收益表中的銷售成本項下確認。與利率掉期或遠期外匯合約無效部分相關的收益或虧損，則於收益表中的其他收益淨額項下確認。然而，如被對沖的預測交易導致確認一項非財務資產(例如存貨或物業、廠房及設備)或非財務負債，則過往於權益中遞延的盈虧由權益轉撥，並包括在資產或負債成本的初始計量中。

如對沖工具期滿或售出，或如對沖不再符合對沖會計的準則，則當時在權益存在的任何累積盈虧仍然保留在權益中，並會在預測的交易最終在收益表中確認時確認。如預測的交易預計不能進行，則已在權益呈報的累積盈虧會即時轉撥至收益表中。

(c) 投資淨額對沖

海外業務的投資淨額對沖的入賬方式與現金流量對沖相若。對沖工具與對沖有效部分相關的任何收益或虧損，於權益中確認；與無效部分相關的收益或虧損即時於綜合收益表中確認。

在權益累積的收益與虧損在海外業務售出時記入收益表中。

(d) 不符合對沖會計的衍生工具

若干衍生工具不符合對沖會計。任何不符合對沖會計的衍生工具的公平值變化，會即時於綜合收益表中確認。

利率掉期的公平值計算為預計未來現金流量的現值。遠期外匯合約的公平值則採用期終結算日的遠期匯率釐定。

12. 初始租賃成本

在興建期間租賃集團物業所引起的支出會遞延，並於物業入伙後按不超過租約年期以直線法攤銷計入收益表中。

13. 存貨及進行中工程

存貨及進行中工程乃按成本值與可變現淨值兩者中的較低者計值。成本指平均單位成本，而可變現淨值乃按預期銷售所得款項減估計銷售開支而釐定。已完成貨品及進行中工程的成本，包括直接材料與勞工成本及應攤分的生產業務開支減可預見虧損準備。成本包括由權益轉撥與購買原材料或存貨相關的合資格現金流量對沖的任何收益／虧損。

14. 持作發展物業及供出售物業

持作發展物業及供出售物業包括永久業權土地及租賃土地、建築成本及資本化利息支出，減除為可能出現的虧損撥出的準備。持作發展物業不預計在集團的正常營業週期內出售，並歸類為非流動資產。供出售物業可供即時出售，並歸類為流動資產。

15. 貿易及其他應收款項

貿易及其他應收款項最初按公平值確認，隨後則採用實際利率法按已攤銷成本並扣除減值撥備計量。如有客觀跡象顯示集團將不能根據應收款項的原有條款收回所有欠付賬項，即為貿易及其他應收款項作出減值撥備。財務狀況表內的貿易及其他應收款項已扣除此撥備。

16. 現金及現金等價物

在綜合現金流量表中，現金及現金等價物包括庫存現金、可隨時要求銀行及財務機構償還的款項，及於購入後三個月內期滿的短期高流動投資，減銀行透支。在綜合財務狀況表中，銀行透支列於流動負債下的借款中。

17. 貿易應付款項

貿易應付款項最初按公平值確認，其後則採用實際利率法按已攤銷成本計量。

18. 借款(包括永久資本證券)

借款初步按公平值扣除非按公平值於損益賬列賬的借款已產生的交易成本確認。交易成本為進行借款直接應佔的增加成本，包括向代理商、顧問、經紀及交易商支付的費用及佣金、監管代理機構及證券交易所徵收的款項，以及過戶登記稅項及關稅。借款其後按已攤銷成本列賬，所得款項(扣除交易成本)與贖回價值之間的任何差額於借款期採用實際利率法於收益表中確認，或按公平值於損益賬列賬。

除非集團有權無條件延遲償還負債直至期終結算日後最少十二個月，否則借款歸類為流動負債。

為作披露用途，按已攤銷成本列賬借款的公平值是根據集團同類金融工具的現行市場利率對未來合約現金流量貼現而估算。

19. 借款成本

除屬於收購、建築或生產符合資格資產所產生的利息支出被資本化作為該等資產部分成本外，實際利息支出均計入收益表。符合資格資產乃必需一段長時間預備作指定用途或出售的資產。將該等借款成本化作資本的做法，在資產大致準備好作指定用途或出售時停止。

20. 租賃

資產擁有權的大部分風險及回報撥歸出租人的租賃，均歸類為營業租賃。根據營業租賃收取或支付的款項(扣除承租人收取或出租人給予的任何獎勵)於租賃期內以直線法在收益表中確認為收入或開支。

集團租賃若干物業、廠房及設備。如集團大致上承受擁有權的所有風險和回報，則物業、廠房及設備的租賃歸類為融資租賃。融資租賃在租賃開始時，按租賃物業的公平值或最低租賃付款現值兩者之中較低者資本化。

每項租金均分攤為負債及財務支出，以達到融資結欠額的固定比率。相應租賃責任在扣除財務支出後計入其他長期應付款項。財務成本的利息部分於租賃期內在收益表中支銷，以計算出每期剩餘負債的固定周期利率。根據融資租賃而獲得的物業、廠房及設備按資產的使用年期或租賃期兩者之中較短者進行折舊。

21. 遞延稅項

遞延稅項以負債法就資產及負債的評稅基準與其於賬目內的賬面值兩者間的暫時差異，作出全數準備。然而，如遞延所得稅乃來自進行交易時初始確認的資產或負債(如屬業務合併則除外)而在確認時並不影響應課稅或會計溢利或虧損，則不會予以確認。遞延稅項是以於期終結算日已經實施或實際有效的稅率計算。

遞延稅項資產只會在未來應課稅溢利有可能用作抵銷暫時差異時才會確認。

遞延稅項須就投資於附屬公司、共同控制公司及聯屬公司而引致的暫時差異作出準備，除非集團可控制暫時差異會在何時轉回，且暫時差異很可能不會在可見的未來轉回。

22. 收益確認

只要可合理地確保可以收回相關的應收款項，則收益按以下方式確認：

- (a) 租金收入按以下較短年期以直線法確認：(i) 餘下租賃年期，(ii) 直至下一個租金調整日期的年期，及 (iii) 由租約開始生效日至第一個提前退租選擇權日期(如有)之間的年期，不包括任何按營業額計算的租金(如適用)及其他費用和退款(如有)。如租約包括免租期，則免除的租金收入按租賃年期平均分配。按營業額計算的租金於獲取時確認。
- (b) 物業銷售在物業擁有權的實際管控權轉移至買家時確認。
- (c) 服務銷售(包括飛機維修服務及酒店營運所提供的服務)在提供服務時確認。
- (d) 來自船舶租賃服務的收益根據船舶租賃協議按租賃期確認。
- (e) 貨物銷售在貨物送遞至客戶而客戶已接受擁有權的相關風險及回報(如保險及服務成本)時確認。
- (f) 利息收入採用實際利率法按時間比例確認。

23. 關聯方

關聯方指個人及公司，包括附屬公司、同系附屬公司、共同控制公司及聯屬公司及主要管理人員(包括其直屬親人)，而該等人士、公司或集團有能力直接或間接控制另一方，或可在財務及營運決策上對另一方行使重大影響力。

24. 政府補助

如有合理保證可取得政府補助，且集團可符合所有附帶條件，則確認該等補助。

有關資產的政府補助於資產賬面值中扣除。

25. 退休福利

集團為其僱員提供多項界定福利及界定供款式退休福利計劃，各項計劃的資產一般由獨立的信託管理基金持有。此等計劃一般由有關集團公司供款，在若干情況下亦由僱員本身供款，並已考慮到獨立的合資格精算師的建議。

界定福利計劃是一項退休計劃，界定僱員在退休時可收取的福利金額，金額通常取決於一項或多項因素，如年齡、服務年資及薪酬福利。界定供款式計劃是一項退休計劃，集團根據該計劃支付固定的供款予一個獨立的實體。如基金沒有足夠資產為所有僱員支付當期及前期有關僱員服務的福利，集團並無法定或推定責任支付進一步的供款。

集團對界定供款式計劃的供款，均記入該供款相關財政期的收益表中。

界定福利計劃的退休福利成本採用預計單位貸記法估值。根據此方法，提供退休福利的成本記入收益表中，從而將正常成本在僱員的服務年期分攤。退休福利負債根據預計未來現金流出量折算為現值計算。計劃資產按公平值衡量。截至上一財政年底的累積未確認精算盈虧淨額以界定福利負債現值或計劃資產公平值兩者之間較大者的百分之十為限，超過此上限的金額將於年度內按參與計劃僱員的預期平均餘下服務年期確認。一家附屬公司可採用任何有系統的方法以快速確認精算收益和虧損，但每期之間必須一貫地應同相同的基準。過往服務費用在平均年期間以直線法認算為開支，直至有關福利已完全歸屬該等員工。

26. 撥備

如集團目前因以往事件而須承擔法定或推定責任，以致可能引致資源流出以清算責任，而有關利益流出金額可以有可靠估計，即確認撥備。未來營業虧損則不予確認撥備。

如出現多項類似責任，會否導致資源流出以清算責任乃經考慮責任的整體類別後釐定。即使同類別責任中任何一項可能導致資源流出的機會不大，仍會確認撥備。

27. 擔保

財務擔保於提供擔保當日按公平值於賬目初始確認。初始確認後，該等擔保的負債以初始計量的金額減已獲費用收入按直線法於擔保有效期內在收益表確認的攤銷，及於期終結算日就履行任何財務責任所需開支的最佳估計兩者之間較高者計量。任何與擔保有關係的負債增加均計入收益表。

28. 股息分派

分派予公司股東的股息在獲得公司股東或董事局（視乎適當情況）通過的會計期內於集團的財務報表中作為負債確認。

29. 分部報告

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

主要附屬公司、共同控制公司及聯屬公司及投資

於二零一一年十二月三十一日擁有之資本比例表

	集團 %	本公司 %	附屬公司 %	發行股本	主要業務
地產部門					
附屬公司：					
香港註冊公司：					
53 Stubbs Road Development Co. Limited	100	—	100	5,000,000 股，每股港幣 1 元	物業發展
53 Stubbs Road (Management) Limited	100	—	100	1 股，每股港幣 10 元	物業管理
國泰有限公司	100	—	100	807 股，每股港幣 10 元	物業投資
永順利發展有限公司	100	—	100	1,000 股，每股港幣 1 元	物業投資
太古城中心控股有限公司	100	—	100	100 股，每股港幣 10 元	物業投資
高雲置業有限公司	100	—	100	4 股，每股港幣 10 元	物業投資
Golden Tent Limited	100	—	100	1 股，每股港幣 1 元	酒店投資
Island Delight Limited	87.5	—	100	1 股，每股港幣 1 元	物業買賣
建益集團有限公司	80	—	100	1 股，每股港幣 1 元	物業買賣
One Island East Limited	100	—	100	2 股，每股港幣 1 元	物業投資
皇后大道東一號有限公司	100	—	100	2 股，每股港幣 1 元	物業投資
東方綠化有限公司	100	—	100	50,000 股，每股港幣 10 元	美化環境服務
太古廣場投資有限公司	100	—	100	2 股，每股港幣 1 元	物業投資
紅山地產有限公司	100	—	100	250,000 股，每股港幣 1 元	物業投資
賀利投資有限公司	100	—	100	2 股，每股港幣 1 元	物業投資
太古地產(財務)有限公司	100	—	100	1,000,000 股，每股港幣 1 元	提供財務服務
太古地產有限公司	100	100	—	5,850,000,000 股，每股港幣 1 元	控股公司
太古地產管理有限公司	100	—	100	2 股，每股港幣 10 元	物業管理
太古地產策劃有限公司	100	—	100	2 股，每股港幣 1 元	策劃管理
太古地產物業代理有限公司	100	—	100	2 股，每股港幣 10 元	地產代理
太古坊控股有限公司	100	—	100	2 股，每股港幣 1 元	物業投資
中國內地註冊公司： (國內公司)					
北京天聯置業有限公司 •	100	—	100	人民幣 865,000,000 元 註冊資本	控股公司
(中外合資企業)					
太古滙(廣州)發展有限公司	97	—	97	人民幣 2,650,000,000 元 註冊資本	物業投資

附註：

- (1) 此表列出的公司，包括董事局認為對集團的收入淨額有重大貢獻或持有集團重大資產或負債的主要附屬公司、共同控制公司及聯屬公司。董事局認為如提供所有此等公司的詳情將造成資料過度冗長。
- (2) 除非另有說明，各附屬公司的主要業務國家與其註冊國家相同。擁有及經營船隻的業務乃國際性，不可以歸入某一業務國家。
- (3) * 集團透過共同控制公司及聯屬公司持有股權。
- (4) • 非由羅兵咸永道會計師事務所核數的公司。此等公司涉及二零一一年十二月三十一日結算應佔資產淨值約百分之十一點二。
- (5) ^ 此為譯名。

	集團 %	本公司 %	附屬公司 %	發行股本	主要業務
地產部門 (續)					
附屬公司 (續) :					
中國內地註冊公司 (續) :					
(外商獨資企業)					
北京三里屯酒店管理有限公司	100	—	100	人民幣 400,000,000 元 註冊資本	酒店投資
北京三里屯北區物業管理有限公司	80	—	100	人民幣 1,392,000,000 元 註冊資本	物業投資
北京三里屯南區物業管理有限公司	80	—	100	人民幣 1,598,000,000 元 註冊資本	物業投資
堡泉(廣州)物業管理有限公司	100	—	100	人民幣 195,000,000 元 註冊資本	物業投資
太古地產(中國)投資有限公司	100	—	100	30,000,000 美元註冊資本	控股公司
美國註冊公司 :					
Brickell CitiCentre East LLC	100	—	100	有限公司	物業投資及酒店
Brickell CitiCentre North LLC	100	—	100	有限公司	物業買賣及投資
Brickell CitiCentre Plaza LLC	100	—	100	有限公司	物業投資
Brickell CitiCentre West LLC	100	—	100	有限公司	物業買賣及投資
FTL/AD Limited	75	—	75	於佛羅里達州的合夥企業	物業買賣
Swire Development Sales LLC	100	—	100	有限公司	地產代理
Swire Pacific Holdings Asia LLC	100	—	100	有限公司	物業買賣
Swire Properties Inc.	100	—	100	1,000 股，每股 1 美仙	控股公司
Swire Properties One LLC	100	—	100	有限公司	物業買賣
Swire Properties US Inc.	100	—	100	1,000 股，每股 1 美仙	控股公司
Swire Realty LLC	100	—	100	有限公司	地產代理
英屬處女島註冊並於香港營業的公司 :					
Bao Wei Enterprises Limited	100	—	100	1 股，每股 1 美元	物業買賣
澤景控股有限公司	100	—	100	2 股，每股 1 美元	物業投資
Charming Grace Limited	100	—	100	1 股，每股 1 美元	物業發展
Endeavour Technology Limited	87.5	—	87.5	1,000 股，每股 1 美元	控股公司
Excel Free Limited	100	—	100	1 股，每股 1 美元	物業買賣
美雅國際有限公司	100	—	100	1 股，每股 1 美元	物業買賣
Novel Ray Limited	100	—	100	1 股，每股 1 美元	物業投資
Peragore Limited	80	—	80	1,000 股，每股 1 美元	控股公司
Sino Flagship Investments Limited	100	—	100	1 股，每股 1 美元	物業投資
Swire and Island Communication Developments Limited	60	—	60	100 股，每股港幣 10 元及 1 股 無投票權以股代息股份， 每股港幣 10 元	物業投資
太古地產中國控股有限公司	100	—	100	1 股，每股 1 美元	控股公司
Wonder Cruise Group Limited	100	—	100	1 股，每股 1 美元	物業買賣
英國註冊公司 :					
New Light Hotels Limited	100	—	100	17,000,100 股，每股 1 英鎊	發展及經營酒店

主要附屬公司、共同控制公司及聯屬公司及投資

於二零一一年十二月三十一日擁有之資本比例表

	集團 %	本公司 %	附屬公司 %	發行股本	主要業務
地產部門 (續)					
共同控制公司：					
香港註冊公司：					
Hareton Limited	50	—	50	100 股，每股港幣 10 元	物業買賣
Richly Leader Limited	50	—	50	1,000,000,000 股， 每股港幣 1 元	物業投資
天寶興業有限公司	50	—	50	2 股，每股港幣 1 元	物業投資
美國註冊公司：					
Swire Brickell Key Hotel, Limited	75	—	75	於佛羅里達州的合夥企業	酒店投資
英屬處女島註冊公司：					
大中里物業有限公司(於中國內地營業)	50	—	50	1,000 股，每股 1 美元	控股公司
乾林中國控股有限公司(於中國內地營業)	50	—	50	2 股，每股 1 美元	控股公司
Island Land Development Limited(於香港營業)	50	—	50	100 股，每股港幣 10 元	物業投資
Newfoundworld Investment Holdings Limited (於香港營業)	20	—	20	5 股，每股 1 美元	控股公司
中國內地註冊公司：					
(國內公司)					
北京麟聯置業有限公司	50	—	50	人民幣 400,000,000 元 註冊資本	物業投資
(中外合資企業)					
成都乾豪置業有限公司	49.5	—	*	329,000,000 美元註冊資本	物業投資
(外商獨資企業)					
冠豐(上海)房地產發展有限公司	50	—	*	500,000,000 美元註冊資本	物業投資
沛豐(上海)房地產發展有限公司	50	—	*	60,000,000 美元註冊資本	物業投資
盈豐(上海)房地產發展有限公司	50	—	*	336,500,000 美元註冊資本	物業投資
聯屬公司：					
香港註冊公司：					
Greenroll Limited •	20	—	20	45,441,000 股，每股港幣 10 元	酒店投資
金鐘酒店有限公司 •	20	—	*	100,000 股，每股港幣 10 元	酒店投資
Shangri-La International Hotels (Pacific Place) Limited	20	—	20	5,000 股，每股港幣 1 元及 10,000,000 股無投票權 延遲派息股份， 每股港幣 1 元	酒店投資

	集團 %	本公司 %	附屬公司 %	發行股本	主要業務
航空部門					
附屬公司：					
香港註冊公司：					
HAECO ATE Component Service Limited	74.99	—	100	2,000,000 股，每股港幣 1 元	飛機零件修理
香港飛機工程有限公司	74.99	74.99	*	166,324,850 股，每股港幣 1 元	飛機大修及維修
中國內地註冊公司：					
(中外合資企業)					
廈門太古發動機服務有限公司	65.54	—	85.01 及 *	63,000,000 美元註冊資本	商用航空引擎大修
廈門太古飛機工程有限公司	47.99	—	58.55 及 *	41,500,000 美元註冊資本	飛機大修及維修
廈門太古起落架維修服務有限公司	45.89	—	60 及 *	13,890,000 美元註冊資本	起落架修理及大修服務
新加坡註冊公司：					
Singapore HAECO Pte. Limited	74.99	—	100	坡幣 1 元註冊資本	外勤維修
共同控制公司：					
香港註冊公司：					
Goodrich Asia-Pacific Limited	36.75	—	49	9,200,000 股，每股港幣 1 元	碳質掣動片切削及輪轂大修
香港航空發動機維修服務有限公司 •	33.75	—	45	20 股，每股港幣 10 元	商用飛機發動機大修服務
中國內地註冊公司：					
(中外合資企業)					
晉江鄧祿普太古飛機輪胎有限公司	25.32	—	37	5,000,000 美元註冊資本	商用飛機輪胎服務
廈門豪富太古宇航有限公司 •	16.80	—	35	5,000,000 美元註冊資本	飛機燃油控制、航空控制及電器部件修理
廈門霍尼韋爾太古宇航有限公司	23.55	—	35	5,000,000 美元註冊資本	飛機液壓、氣壓、航電部件及其他航空設備修理服務
上海太古飛機工程服務有限公司 •	32.70	—	49	3,700,000 美元註冊資本	外勤維修
山東太古飛機工程有限公司 •	27.30	—	40	人民幣 200,000,000 元註冊資本	狹體飛機機身維修服務
四川太古飛機工程服務有限公司 •	34.32	—	49	人民幣 60,000,000 元註冊資本	外勤維修及飛機維修
晉江太古勢必銳複合材料有限公司	38.96	—	52.56 及 *	11,663,163 美元註冊資本	複合材料航空零件／系統修理、製造及銷售
新加坡註冊公司：					
新加坡航空發動機維修服務有限公司 •	6.75	—	*	54,000,000 股，每股 1 美元	商用航空引擎大修服務

主要附屬公司、共同控制公司及聯屬公司及投資
於二零一一年十二月三十一日擁有之資本比例表

	集團 %	本公司 %	附屬公司 %	發行股本	主要業務
航空部門(續)					
聯屬公司：					
香港註冊公司：					
聯亞旅遊資訊系統(香港)有限公司 •	24.02	—	*	15,600,000 股，每股港幣 1 元	電腦訂位系統及有關服務
香港華民航空有限公司 •	26.98	—	*	54,402,000 股 'A' 股， 每股港幣 1 元及 36,268,000 股 'B' 股， 每股港幣 1 元	貨運航空公司
Airline Property Limited •	44.97	—	*	2 股，每股港幣 10 元	物業投資
Airline Stores Property Limited •	44.97	—	*	2 股，每股港幣 10 元	物業投資
Airline Training Property Limited •	44.97	—	*	2 股，每股港幣 10 元	物業投資
亞洲萬里通有限公司 •	44.97	—	*	2 股，每股港幣 1 元	旅遊獎勵計劃
國泰假期有限公司 •	44.97	—	*	40,000 股，每股港幣 100 元	經營旅行團
國泰航空有限公司 • ^	44.97	44.97	—	3,933,844,572 股， 每股港幣 0.20 元	經營定期航班服務
國泰航空飲食服務(香港)有限公司 • ^	44.97	—	*	600 股，每股港幣 1,000 元	航空飲食服務
國泰航空服務有限公司 ^	44.97	—	*	1 股，每股港幣 1 元	經營空運貨站
傳訊香港有限公司 •	43.46	—	*	100 股，每股港幣 10 元	空運相關資料互換電腦網
地勤設備工程有限公司	22.49	—	*	2 股，每股港幣 1 元	機場地勤工程支援及設備 維修
香港機場地勤服務有限公司 •	44.97	—	*	100 股，每股港幣 1 元	提供地勤及停機坪服務
港龍航空有限公司 •	44.97	—	*	500,000,000 股，每股港幣 1 元	經營定期航班服務
德國漢莎航空膳食服務(香港)有限公司 ^	14.36	—	*	501 股，每股港幣 1 元	航空飲食服務
Vehicle Engineering Services Limited	22.49	—	*	2 股，每股港幣 1 元	提供香港國際機場以外的 汽車工程服務
雅潔洗衣有限公司 •	44.97	—	*	3,700 股，每股港幣 500 元	洗潔及乾洗服務
中國內地註冊公司：					
中國國際航空股份有限公司 •	8.78	—	*	4,562,683,364 股 'H' 股， 每股人民幣 1 元 8,329,271,309 股 'A' 股， 每股人民幣 1 元	經營定期航班服務
(外商獨資企業)					
廣州國泰信息處理有限公司 •	44.97	—	*	港幣 8,000,000 元註冊資本	信息處理服務
加拿大註冊公司：					
CLS Catering Services Limited •	13.49	—	*	330,081 股，無面值	航空飲食服務
百慕達註冊公司：					
Troon Limited •	44.97	—	*	12,000 股，每股 1 美元	財務服務
馬恩島註冊公司：					
Cathay Pacific Aircraft Services Limited •	44.97	—	*	10,000 股，每股 1 美元	飛機收購服務
Snowdon Limited •	44.97	—	*	2 股，每股 1 英鎊	財務服務
日本註冊公司：					
Cathay Kansai Terminal Services Company Limited •	14.36	—	*	16,053 股，無面值	地勤服務

	集團 %	本公司 %	附屬公司 %	發行股本	主要業務
航空部門 (續)					
聯屬公司 (續) :					
菲律賓註冊公司 :					
Cebu Pacific Catering Services Inc. •	17.99	—	*	12,500,000 股，每股 1 披索	航空飲食服務
台灣註冊公司 :					
華膳空廚股份有限公司	22.04	—	*	86,100,000 股， 每股新台幣 10 元	航空飲食服務
越南註冊公司 :					
VN/CX Catering Services Limited	17.99	—	*	4,062,000 股，每股 1 美元	航空飲食服務
飲料部門					
附屬公司 :					
香港註冊公司 :					
星駒有限公司	87.50	—	100	1 股，每股港幣 1 元	控股公司
太古飲料控股有限公司	100	100	—	10,002 股，每股港幣 100 元	控股公司
太古飲料有限公司	87.50	—	87.50	14,600 股，每股 500 美元	控股公司及非酒精類飲品 銷售
太古可口可樂香港有限公司	87.50	—	100	2,400,000 股，每股港幣 10 元	非酒精類飲品製造
太古食品控股有限公司	100	100	—	1 股，每股港幣 1 元	控股公司
貴昇有限公司	100	—	100	1 股，每股港幣 1 元	控股公司
中國內地註冊公司 :					
(中外合資企業)					
廈門太古可口可樂飲料有限公司	93.63	—	100	52,737,000 美元註冊資本	非酒精類飲品製造及銷售
(外商獨資企業)					
廈門綠泉實業有限公司	100	—	100	人民幣 63,370,000 元 註冊資本	非酒精類飲品製造及銷售
百慕達註冊公司 :					
Swire Pacific Industries Limited (主要於台灣營業)	100	—	100	12,000 股，每股 1 美元	控股公司
英屬處女島註冊公司 :					
SPHI Holdings Limited	100	—	100	2 股，每股 1 美元	控股公司
Swire Coca-Cola Beverages Limited (主要於台灣營業)	100	—	100	1,800,000,000 股， 每股 1 美仙	非酒精類飲品製造
Swire Coca-Cola (S&D) Limited (主要於台灣營業)	100	—	100	20,100 股，每股 1 美元	非酒精類飲品銷售
美國註冊公司 :					
Swire Pacific Holdings Inc.	100	—	100	8,950.28 股，每股 1 美元	非酒精類飲品製造及銷售 及物業發展
共同控制公司 :					
香港註冊公司 :					
Campbell Swire Equipment Leasing Limited	40	—	40	37,300,000 股，每股港幣 1 元	生產線租賃
金寶湯太古(香港)有限公司	40	—	40	20 股，每股港幣 1 元	控股公司

主要附屬公司、共同控制公司及聯屬公司及投資
於二零一一年十二月三十一日擁有之資本比例表

	集團 %	本公司 %	附屬公司 %	發行股本	主要業務
飲料部門 (續)					
共同控制公司(續)：					
中國內地註冊公司：					
(中外合資企業)					
杭州中萃食品有限公司	44.63	—	*	20,000,000 美元註冊資本	非酒精類飲品製造及銷售
南京中萃食品有限公司	44.63	—	*	19,000,000 美元註冊資本	非酒精類飲品製造及銷售
太古中萃發展有限公司	74.38	—	85	60,000,000 美元註冊資本	控股公司
合肥太古可口可樂飲料有限公司	59.50	—	*	12,000,000 美元註冊資本	非酒精類飲品製造及銷售
漯河太古可口可樂飲料有限公司	60.68	—	*	人民幣 115,180,000 元 註冊資本	非酒精類飲品製造及銷售
溫州太古可口可樂飲料有限公司	44.63	—	*	人民幣 53,300,000 元 註冊資本	非酒精類飲品製造及銷售
鄭州太古可口可樂飲料有限公司	60.68	—	*	18,000,000 美元註冊資本	非酒精類飲品製造及銷售
廣東太古可口可樂惠州有限公司	44.63	—	20.4 及 *	5,000,000 美元註冊資本	非酒精類飲品製造及銷售
廣東太古可口可樂有限公司	44.63	—	51	人民幣 510,669,100 元 註冊資本	非酒精類飲品製造及銷售
(外商獨資企業)					
金寶湯太古(廈門)有限公司	40	—	*	人民幣 81,510,360 元 註冊資本	生產及銷售湯品和上湯產品
深圳太古聯品貿易有限公司	40	—	*	人民幣 51,800,000 元 註冊資本	包裝食品及一般家庭用品 銷售及分銷
西安中萃可口可樂飲料有限公司	74.38	—	*	20,000,000 美元註冊資本	非酒精類飲品製造及銷售
聯屬公司：					
香港註冊公司：					
Coca-Cola Bottlers Manufacturing Holdings Limited	35.88	—	41	27,000 股，每股港幣 1 元	控股公司
中國內地註冊公司：					
(中外合資企業)					
可口可樂裝瓶商生產(武漢)有限公司	35.88	—	*	26,661,450 美元註冊資本	非碳酸飲料製造及銷售
(外商獨資企業)					
可口可樂裝瓶商生產(東莞)有限公司	35.88	—	*	134,618,820 美元註冊資本	非碳酸飲料製造及銷售
可口可樂裝瓶商生產(佛山)有限公司	35.88	—	*	31,496,700 美元註冊資本	非碳酸飲料製造及銷售
可口可樂裝瓶商生產(杭州)有限公司	35.88	—	*	14,272,000 美元註冊資本	非碳酸飲料製造及銷售
可口可樂裝瓶商生產(蘇州)有限公司	35.88	—	*	2,566,000 美元註冊資本	非碳酸飲料製造及銷售
海洋服務部門					
附屬公司：					
香港註冊公司：					
太古船務管理有限公司 • ^	100	—	100	1,000 股，每股港幣 100 元	船務人事管理
澳洲註冊公司：					
Swire Pacific Offshore Pty. Limited	100	—	100	40,000 股，每股 1 澳元	擁有及經營船隻
Swire Pacific Ship Management (Australia) Pty. Ltd.	100	—	100	20,000 股，每股 1 澳元	船務人事管理

	集團 %	本公司 %	附屬公司 %	發行股本	主要業務
海洋服務部門(續)					
附屬公司(續)：					
百慕達註冊公司：					
太古海洋開發控股有限公司 [△]	100	—	100	500,000 股，每股 100 美元	控股公司
太古海洋開發有限公司 [△]	100	—	100	120 股，每股 100 美元	管理服務
英國註冊公司：					
Swire Pacific Offshore (North Sea) Limited	100	—	100	2 股，每股 1 英鎊	管理服務
新加坡註冊公司：					
Lamor Swire Environmental Solutions Pte Ltd.	80.1	—	80.1	10,000 股，每股坡幣 1 元	溢油應變服務
SCF Swire Offshore Pte Ltd.	50.01	—	50.01	10,001 股，每股坡幣 1 元	船隻管理服務及其他 相關業務
Swire Pacific Offshore Operations (Pte) Ltd.	100	—	100	500,000 股，每股坡幣 1 元	擁有及經營船隻
太古海洋開發服務(私人)有限公司 [△]	100	—	100	500,000 股，每股坡幣 1 元	向有關公司提供行政服務
Swire Salvage Pte Ltd.	100	—	100	2 股，每股坡幣 1 元	打撈及海上緊急事故 應變服務
新西蘭註冊公司：					
Swire Pacific Offshore NZ Limited	100	—	100	1 股，每股 100 新西蘭元	為離岸石油及天然氣勘探及 開發活動提供補給服務
喀麥隆註冊公司：					
Swire Pacific Offshore Africa	100	—	100	1,000 股，每股 10,000 中非 法郎	船隻營運商
共同控制公司：					
香港註冊公司：					
香港聯合船塢有限公司	50	50	—	7,600,000 股，每股港幣 10 元	船隻修理、海洋拖船及一般 機器工程服務
合致工程服務有限公司 [△]	50	—	*	4,120,000 股，每股港幣 10 元	一般機器工程服務
聯屬公司：					
菲律賓註冊公司：					
Anscor Swire Ship Management Corporation •	25	—	25	20,000 股，每股 100 披索	船務人事管理
阿拉伯聯合酋長國註冊公司：					
Swire Pacific Offshore (Dubai) LLC	49	—	49	300 股，每股阿聯酋幣 1,000 元	管理服務
貿易及實業部門 – 實業					
附屬公司：					
香港註冊公司：					
太古實業有限公司	100	100	—	2 股，每股港幣 1 元	控股公司
太古冷藏倉庫有限公司	100	—	100	1 股，每股港幣 1 元	控股公司
太古糖業有限公司	100	—	100	300,000 股，每股港幣 10 元	品牌食品包裝及貿易

主要附屬公司、共同控制公司及聯屬公司及投資
於二零一一年十二月三十一日擁有之資本比例表

	集團 %	本公司 %	附屬公司 %	發行股本	主要業務
貿易及實業部門 – 實業(續)					
共同控制公司：					
香港註冊公司：					
阿克蘇諾貝爾太古漆油有限公司 •	40	—	40	10,000 股，每股港幣 1 元	漆料銷售及提供有關服務
中國內地註冊公司：					
(中外合資企業)					
阿克蘇諾貝爾太古漆油(廣州)有限公司 •	36	—	36	港幣 180,000,000 元註冊資本	漆料製造
(外商獨資企業)					
阿克蘇諾貝爾裝飾塗料(廊坊)有限公司 •	30	—	30	7,200,000 美元註冊資本	漆料製造
阿克蘇諾貝爾太古漆油(上海)有限公司 •	30	—	30	25,640,000 美元註冊資本	漆料製造
太古冷鏈物流(上海)有限公司	100	—	100	人民幣 65,000,000 元註冊資本	冷藏業務營運及投資
太古(廣州)糖業有限公司 •	100	—	100	港幣 61,350,000 元註冊資本	品牌食品包裝及貿易
貿易及實業部門 – 貿易					
附屬公司：					
香港註冊公司：					
標鎰汽車有限公司	100	—	100	1 股，每股港幣 1 元	台灣汽車經銷
標達汽車有限公司	100	—	100	10,000 股，每股港幣 100 元	台灣汽車經銷
Chevon Holdings Limited	85	—	85	80,000,000 股，每股港幣 1 元	控股公司
卓活(香港)有限公司	85	—	99.99	1,000,000 股，每股港幣 1 元	推廣、經銷及零售名牌便服及配飾
躍達汽車有限公司	100	—	100	10,000 股，每股 1 美元	香港汽車經銷
利奔汽車有限公司	100	—	100	2 股，每股港幣 10 元	台灣汽車經銷
太古資源有限公司	100	—	100	4,010,000 股，每股港幣 10 元	推廣、經銷及零售名牌運動鞋、便服鞋、服裝及配飾
太古商用汽車有限公司	100	—	100	2,000 股，每股港幣 1 元	台灣汽車經銷
運通汽車有限公司	100	—	100	2 股，每股港幣 1 元	台灣汽車經銷

	集團 %	本公司 %	附屬公司 %	發行股本	主要業務
貿易及實業部門 – 貿易 (續)					
附屬公司 (續) :					
中國內地註冊公司 :					
(外商獨資企業)					
卓雍(上海)商貿有限公司	85	–	100	4,000,000 美元註冊資本	推廣、經銷及零售名牌便服及配飾
太古資源(上海)商貿有限公司	100	–	100	6,040,000 美元註冊資本	推廣、經銷及零售名牌運動鞋、便服鞋、服裝及配飾
英屬處女島註冊公司 :					
太古鼎翰有限公司 ^	100	–	100	1 股, 每股 1 美元	台灣汽車經銷
太古汽車有限公司	100	–	100	1 股, 每股 1 美元	台灣汽車零售
共同控制公司 :					
香港註冊公司 :					
鷹邁有限公司	70	–	70	10 股, 每股港幣 10 元	推廣、經銷及零售名牌運動鞋、便服鞋、服裝及配飾
其他					
附屬公司 :					
香港註冊公司 :					
Swire Finance Limited	100	100	–	1,000 股, 每股港幣 10 元	財務服務
開曼群島註冊公司 :					
Swire Pacific Capital Limited	100	100	–	10 股, 每股 1 美元	財務服務
Swire Pacific MTN Financing Limited	100	100	–	1 股, 每股 1 美元	財務服務
馬恩島註冊公司 :					
Spaciom Limited	100	100	–	650,000 股, 每股港幣 1 元 3,800,000 股可贖回優先股, 每股港幣 0.01 元	保險承保
共同控制公司 :					
台灣註冊公司 :					
華潔洗滌股份有限公司 •	45	–	45	25,000,000 股, 每股新台幣 10 元	洗潔服務

可持續發展統計資料

簡介

讀者指引

本報告涵蓋二零一一年度。我們的《二零一零年可持續發展回顧》(於二零一一年七月發佈)涵蓋二零一零年度。

本年度本報告亦涵蓋了中國內地的太古地產及太古資源。未包含於本報告中的營運公司包括：

地產部門	美國及英國
航空部門	在香港以外的餐飲及洗衣服務公司
飲料部門	金寶湯太古、可口可樂裝瓶商生產控股有限公司及廈門綠泉實業有限公司
貿易及實業部門	阿克蘇諾貝爾太古漆油有限公司及太古汽車香港及中國內地業務

本報告遵照全球報告倡議組織(GRI)的《可持續發展報告指引》編撰而成，該指引提供了全球最廣泛採用的可持續發展報告綱領。採用該綱領便於讀者將本報告與其他公司採用相同綱領編製的報告相互比較。我們匯報了與太古公司集團息息相關的GRI表現指標。我們的主要營運公司在他們各自的報告中匯報了其他附加指標，這些報告可到以下網站查閱：www.swirepacific.com/sd。

本報告的資料內容及質量已參照全球報告倡議組織(GRI)的G3.1指引編製。經香港生產力促進局審核，其應用級別為C+。下表以縮寫形式列明所參考的GRI G3.1指引。如欲全面了解《指引》的內容，請到以下網站查閱完整版本的《G3.1指引》：www.globalreporting.org。

全球報告倡議組織內容索引

GRI G3.1 參考頁
參考內容

簡介

1.1 主席報告(第 10-13 頁)

機構簡介

- 2.1 集團業務概覽(封面內頁)
企業宣言(第 1 頁)
- 2.2 集團業務概覽(封面內頁)
企業宣言(第 1 頁)
2011 年表現評述及展望(第 14-71 頁)
- 2.3 集團業務概覽(封面內頁)
企業宣言(第 1 頁)
2011 年表現評述及展望(第 14-71 頁)
集團結構圖表(第 244-245 頁)
- 2.4 集團業務概覽(封面內頁)
企業宣言(第 1 頁)
- 2.5 集團業務概覽(封面內頁)
企業宣言(第 1 頁)
2011 年表現評述及展望(第 14-71 頁)
- 2.6 集團業務概覽(封面內頁)
企業宣言(第 1 頁)
- 2.7 集團業務概覽(封面內頁)
企業宣言(第 1 頁)
2011 年表現評述及展望(第 14-71 頁)
- 2.8 集團業務概覽(封面內頁)
企業宣言(第 1 頁)
2011 年表現評述及展望(第 14-71 頁)
- 2.9 主席報告(第 10-13 頁)
- 2.10 2011 年可持續發展回顧及
2012 年目標(第 72-89 頁)

報告規範

- 3.1 可持續發展統計資料 – 簡介(第 212-213 頁)
- 3.2 可持續發展統計資料 – 簡介(第 212-213 頁)
- 3.3 可持續發展統計資料 – 簡介(第 212-213 頁)
- 3.4 財務日誌及投資者資訊(第 248 頁)
- 3.5 企業管治(第 110-121 頁)
風險管理(第 122-125 頁)
可持續發展統計資料 – 簡介(第 212-213 頁)
- 3.6 2011 年表現評述及展望(第 14-71 頁)

GRI G3.1 參考頁
參考內容

- 3.7 可持續發展統計資料 – 簡介(第 212-213 頁)
- 3.8 2011 年表現評述及展望(第 14-71 頁)
- 3.10 可持續發展統計資料(第 212-223 頁)
- 3.11 可持續發展統計資料 – 簡介(第 212-213 頁)
- 3.12 可持續發展統計資料 – 簡介(第 212-213 頁)

管治、承諾及參與度

- 4.1 企業管治(第 110-121 頁)
風險管理(第 122-125 頁)
- 4.2 企業管治(第 110-121 頁)
- 4.3 企業管治(第 110-121 頁)
- 4.4 企業管治(第 110-121 頁)
- 4.14 企業管治(第 110-121 頁)
- 4.15 企業管治(第 110-121 頁)

經濟績效指標

- EC1 產生、分配及保留的直接經濟價值(第 215 頁)
核數報告及賬目(第 138-211 頁)

環保績效指標

- EN3 總能源耗量(第 216 頁)
- EN4 總能源耗量(第 216 頁)
- EN8 按來源劃分的總耗水量(第 219 頁)
- EN10 循環再用非海水的百分比及總量(第 219 頁)
- EN16 按重量劃分的直接與間接溫室氣體
總排放量(第 217 頁)
- EN19 消耗臭氧層物質的排放量(第 218 頁)
- EN21 按質量及排放地點劃分的總排水量(第 219 頁)

勞工措施及合理工作績效指標

- LA1 太古公司集團僱員數據
(截至 2011 年 12 月 31 日止)(第 220 頁)
- LA2 太古公司集團僱員流失數據
(截至 2011 年 12 月 31 日止)(第 221 頁)
- LA7 (部分) 工傷、損失工作日比率及和工作有關的
死亡事故(第 222 頁)
- LA10 太古公司集團 2011 年每位僱員平均培訓時數
(第 223 頁)

香港生產力促進局(生產力局)獲太古公司集團(太古公司)委託，核實其《二零一一年度報告書》內的可持續發展章節及提及可持續發展工作表現的相關章節(可持續發展章節)的內容。可持續發展章節涵蓋太古公司於二零一一年度在環保、社會及經濟方面的可持續發展表現。

目標

生產力局核實工作的目標是對太古公司《二零一一年度報告書》內可持續發展章節所載資料的完整性、準確性及可靠性提供獨立的審核，具體而言是要：

- 評核可持續發展章節的內容範圍是否涵蓋所有與太古公司可持續發展表現有關的重要範疇；
- 查核可持續發展章節是否符合全球報告倡議組織(GRI) G3.1 指引的 C+ 級要求；
- 評定可持續發展章節所選載的陳述及所述數據是否準確；
- 檢討用以編製可持續發展章節的數據收集及資料管理機制是否可靠；及
- 為日後的報告提供建議。

方法

我們的核實程序¹包括全面審閱可持續發展章節的內容，然後就太古公司的重要範疇選取一些具代表性的陳述和數據進行核實。透過二零一二年二月二十四日與太古公司的代表會面，我們審核和檢驗了數據整理系統及與所選取陳述和數據有關的證明文件，以及太古公司的相關管理常規和措施。

結果

報告完整性

可持續發展章節符合 GRI G3.1 指引的 C+ 級要求。報告有系統地概述太古公司及其主要附屬公司的服務、活動及工作環境、社會及經濟方面的表現。太古公司已因應生產力局在上年度可持續發展報告中核實聲明的建議，在《二零一一年度報告書》中清楚闡明各附屬公司之間如何分享管理各種可持續發展工作的經驗，以及參考 GRI 最新版本的報告指引編寫可持續發展章節。

報告準確性及可靠性

核實過程中所選取作驗證的陳述和數據與所審查的原資料一致，且公正地反映太古公司在環境、社會及經濟方面的表現。所採用的數據核對和資料管理系統一般被認為可靠。

改善日後報告的建議

太古公司首次將可持續發展表現納入年度報告書中，成為一份綜合報告，取代過去出版獨立的可持續發展報告及年度報告。我們鼓勵太古公司日後在編寫報告之時，考慮加入以下範疇：

- 將持份者參與計劃中收集到的僱員意見及太古公司的回應，以摘要形式加入報告中；
- 闡述過去幾年在可持續發展表現有顯著變化的工作詳情；
- 就去年定立的可持續發展目標，提供各項進度及表現的更多資料；以及
- 考慮逐步報導更多適當的表現參數，以達到 GRI 報告指引內更高應用級別的要求。



香港生產力促進局

首席顧問

李寶雄

二零一二年三月十五日

¹ 生產力局的核實工作不包括核實已於太古公司集團及該集團旗下相關附屬公司發布的新聞稿、集團旗下相關附屬公司出版的環境安／可持續發展報告及集團年度報告書內載述的財務數據。

產生、分配及保留的直接經濟價值 (EC1)

	2011 港幣百萬元	2010 港幣百萬元	變幅 %
產生的直接經濟價值			
營業額	36,286	29,201	+24.3%
投資物業估值收益	22,771	21,344	+6.7%
財務收入	77	58	+32.8%
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	-100.0%
出售聯屬及共同控制公司權益所得溢利	149	2,008	-92.6%
應佔共同控制公司溢利減虧損	1,801	2,263	-20.4%
應佔聯屬公司溢利減虧損	2,570	5,552	-53.7%
	63,654	62,973	+1.1%
分配的經濟價值			
購買貨物及服務	19,575	14,838	+31.9%
僱員薪酬福利	6,506	4,929	+32.0%
支付出資者的款項	11,812	7,220	+63.6%
支付政府的款項	1,630	1,638	-0.5%
社區投資(包括慈善捐贈)*	34	34	—
	39,557	28,659	+38.0%
保留的經濟價值			
折舊／攤銷	1,667	1,328	+25.5%
派息後溢利	22,430	32,986	-32.0%
	24,097	34,314	-29.8%

* 不包括共同控制及聯屬公司的捐贈。

總能源耗量 (EN3+EN4)

公司	能源耗量(千兆焦耳)附註1						變幅 %
	直接能源耗量 (EN3)		非直接能源耗量 (EN4)		總計		
	2011	2010	2011	2010	2011	2010	
地產							
太古地產 – 香港	3,256	3,179	754,138	826,536	757,394	829,715	-9%
太古地產 – 中國內地	525	–	50,067	–	50,592	–	–
太古地產 – 酒店	25,830	–	74,660	–	100,490	–	–
航空							
國泰航空公司	203,327,918	195,257,629	128,788	125,943	203,456,706	195,383,572	+4%
港龍航空公司	18,597,522	17,203,393	26,211	32,080	18,623,733	17,235,473	+8%
香港華民航空公司	4,583,495	4,501,419	–	–	4,583,495	4,501,419	+2%
國泰航空飲食服務公司	174,932	152,478	152,104	149,994	327,036	302,472	+8%
雅潔洗衣公司	195,436	186,166	21,541	21,050	216,977	207,215	+5%
香港機場地勤服務公司	103,248	104,711	9,749	10,147	112,997	114,857	-2%
香港飛機工程公司	98,640	114,315	136,060	128,210	234,700	242,525	-3%
廈門太古飛機工程公司	14,103	9,984	90,423	70,204	104,527	80,187	+30%
香港航空發動機維修 服務公司	136,001	127,933	88,643	76,535	224,644	204,468	+10%
飲料							
太古飲料公司	770,951	791,557	759,545	625,352	1,530,496	1,416,909	+8%
海洋服務							
太古海洋開發公司附註2	557,327	586,976	4,188	3,811	561,515	590,787	-5%
香港聯合船塢集團	385,280	379,625	32,055	30,534	417,334	410,159	+2%
貿易及實業							
太古資源 – 香港	1,609	1,536	28,206	28,655	29,815	30,191	-1%
太古資源 – 中國內地	–	–	6,694	–	6,694	–	–
太古汽車集團	12,150	9,202	23,542	21,754	35,692	30,956	+15%
太古糖業 – 香港	–	–	141	148	141	148	-5%
太古糖業 – 中國內地	–	–	1,044	508	1,044	508	+106%
總計附註3	228,988,224	219,430,102	2,387,800	2,151,460	231,376,024	221,581,562	+4%

按燃料種類細分的直接能源耗量 (EN3) (千兆焦耳)(以 100% 計算)

	2011	2010	變幅 %
用於固定裝置			
煤	–	17,112	-100%
可燃氣	394,045	193,172	+104%
其他石油副產品	434,264	589,824	-26%
用於流動裝置			
航空煤油	226,601,783	217,043,707	+4%
船用輕柴油	916,815	945,576	-3%
其他石油副產品	641,318	640,712	+0%
總計 ^{附註3}	228,988,224	219,430,102	+4%

附註：

1. 我們採納低熱值系數，以將燃料數量轉變為能源耗量。
2. 數字不包括租用船隻的耗燃料量。
3. 由於四捨五入的緣故，總計可能與所示數字的總和有別。

按重量劃分的直接與間接溫室氣體總排放量 (EN16)

公司	排放量(二氧化碳當量)						變幅 %
	直接(範疇 1)		間接(範疇 2)		總計		
	2011	2010	2011	2010	2011	2010	
地產							
太古地產 – 香港	2,675	5,126	158,411	171,669	161,086	176,795	-9%
太古地產 – 中國內地	37	–	10,957	–	10,994	–	–
太古地產 – 酒店	1,460	–	16,515	–	17,976	–	–
航空							
國泰航空公司 ^{附註 1}	14,541,835	13,946,951	19,355	18,923	14,561,190	13,965,874	+4%
港龍航空公司 ^{附註 1}	1,330,059	1,228,796	3,947	4,824	1,334,006	1,233,620	+8%
香港華民航空公司 ^{附註 1}	327,808	321,530	–	–	327,808	321,530	+2%
國泰航空飲食服務公司	15,976	15,964	23,820	22,563	39,797	38,527	+3%
雅潔洗衣公司	12,488	13,320	4,322	3,167	16,810	16,486	+2%
香港機場地勤服務公司	8,079	8,187	1,462	1,522	9,541	9,709	-2%
香港飛機工程公司	7,064	10,016	20,464	19,231	27,528	29,248	-6%
廈門太古飛機工程公司	1,310	726	19,788	16,435	21,098	17,161	+23%
香港航空發動機維修服務公司	9,064	8,397	13,743	11,982	22,807	20,379	+12%
飲料							
太古飲料公司	56,875	61,653	159,194	132,012	216,070	193,665	+12%
海洋服務							
太古海洋開發公司 ^{附註 2}	49,665	56,458	724	658	50,390	57,117	-12%
香港聯合船塢集團	31,415	30,961	4,932	4,702	36,347	35,663	+2%
貿易及實業							
太古資源 – 香港	121	116	4,944	4,973	5,066	5,089	-0%
太古資源 – 中國內地	–	–	1,465	–	1,465	–	–
太古汽車集團	895	675	4,426	4,134	5,321	4,810	+11%
太古糖業 – 香港	–	–	31	33	31	33	-5%
太古糖業 – 中國內地	–	–	229	119	229	119	+92%
總計 ^{附註 3}	16,396,828	15,708,876	468,731	416,949	16,865,559	16,125,825	+5%

附註：

- 由於科學界就燃燒航空燃油所排放的其他氣體對全球暖化影響沒有一致的共識，因此以上只就燃燒航空燃油的二氧化碳排放量作出報告。我們旗下的航空公司會繼續密切注視大氣科學這方面的發展，包括英國的「歐米加」(OMEGA)航空及環境計劃和德國航空宇航中心大氣物理研究所的研究。
- 數字不包括租用船隻的耗燃料量：根據《溫室氣體盤查議定書》之界定，「租用船隻耗燃料量」乃屬議定書中的範疇 3。
- 由於四捨五入的緣故，總計可能與所示數字的總和有別。

消耗臭氧層物質的排放量 (EN19)

公司	總計(三氟氯甲烷當量千克)	
	2011	2010
地產		
太古地產 – 香港	96	59
太古地產 – 中國內地	4	—
太古地產 – 酒店	—	—
航空		
國泰航空公司 ^{附註1}	15,485	5,938
港龍航空公司	—	—
香港華民航空公司	—	—
國泰航空飲食服務公司	—	—
雅潔洗衣公司	—	—
香港機場地勤服務公司	—	—
香港飛機工程公司	28	3
廈門太古飛機工程公司	37	7
香港航空發動機維修服務公司	—	1
飲料		
太古飲料公司	33	50
海洋服務		
太古海洋開發公司	207	237
香港聯合船塢集團	7	6
貿易及實業		
太古資源 – 香港	—	—
太古資源 – 中國內地	—	—
太古汽車集團	—	—
太古糖業 – 香港	—	—
太古糖業 – 中國內地	—	—
總計 ^{附註2}	15,897	6,300

附註：

1. 公司已修訂了其2010年的數據。數字是指其總補給量，而不是在補給過程中所使用的總量，因為部分三氟溴甲烷被回收重用。
2. 由於四捨五入的緣故，總計可能與所示數字的總和有別。

按來源劃分的總耗水量 (EN8)
 循環再用非海水的百分比及總量 (EN10)
 按質量及排放地點劃分的總排水量 (EN21)

公司	用水量 (立方米) ^{附註1}		變幅 %	循環再用水 (佔總量的%)				排水量 ^{附註2} (佔輸入量的%)			
	總計			經處理		未經處理		至海洋		至下水道	
	2011	2010		2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010
地產											
太古地產 – 香港	424,588	468,821	-9%	5%	5%	—	—	—	—	50%	50%
太古地產 – 中國內地	97,970	—	—	—	—	—	—	—	—	50%	—
太古地產 – 酒店	125,534	—	—	—	—	—	—	—	—	50%	—
航空											
國泰航空公司	12,829	16,758	-23%	—	—	—	—	—	—	100%	100%
港龍航空公司	14,077	16,658	-15%	—	—	—	—	—	—	100%	100%
香港華民航空公司	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
國泰航空飲食服務公司	408,827	372,708	+10%	—	—	—	—	—	—	100%	100%
雅潔洗衣公司	304,910	309,450	-1%	—	—	—	—	—	—	100%	100%
香港機場地勤服務公司	12,153	9,334	+30%	—	—	—	—	—	—	100%	100%
香港飛機工程公司	221,519	223,394	-1%	—	—	—	—	—	—	97%	94%
廈門太古飛機工程公司	191,179	151,353	+26%	48%	56%	2%	1%	—	—	100%	—
香港航空發動機維修服務公司	62,687	73,812	-15%	—	—	—	—	—	—	100%	—
飲料											
太古飲料公司	5,980,429	5,793,486	+3%	3%	2%	12%	8%	—	—	35%	36%
海洋服務											
太古海洋開發公司	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
香港聯合船塢集團	66,555	57,727	+15%	—	—	—	—	72%	—	—	—
貿易及實業											
太古資源 – 香港	3,042	3,282	-7%	—	—	—	—	—	—	100%	100%
太古資源 – 中國內地	762	—	—	—	—	—	—	—	—	100%	—
太古汽車集團	62,346	56,797	+10%	—	—	—	—	—	—	100%	100%
太古糖業 – 香港	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
太古糖業 – 中國內地	2,038	959	+113%	—	—	—	—	—	—	100%	100%
總計	7,991,445	7,554,539	+6%	—	—	—	—	—	—	—	—

附註：

1. 集團耗用的水幾乎全部來自當地供水部門提供的市政供水。太古地產旗下樓宇雖已安裝雨水收集設施，但所收集的雨水量對集團總用水量影響不大。
2. 二零一一年，我們在排水方面未收到任何違例報告，表明我們排放的所有污水均符合相關法律規定。

太古公司集團僱員數據(截至2011年12月31日止)(LA1)

公司	僱員總數					長期僱員 (%)	全職工作 的長期 僱員 (%)	按地區劃分僱員總數(%)				
	僱員 2011	受監督的 工人 2011	總計 2011	總計 2010	變幅 %			香港及 澳門	中國內地	台灣	美國	其他
太古公司(總部)	34	—	34	33	+3%	100%	100%	100%	—	—	—	—
地產												
太古地產 – 香港	2,265	—	2,265	2,556	-11%	94%	97%	98%	2%	—	—	—
太古地產 – 中國內地	789	141	930	649	+43%	—	—	—	100%	—	—	—
太古地產 – 酒店	1,098	68	1,166	1,101	+6%	99%	95%	49%	30%	—	—	21%
航空												
國泰航空公司	19,741	—	19,741	18,520	+7%	86%	97%	73%	1%	2%	3%	20%
港龍航空公司	2,721	—	2,721	2,453	+11%	100%	100%	74%	22%	5%	—	—
香港華民航空公司	123	—	123	96	+28%	100%	100%	49%	—	—	—	51%
國泰航空飲食												
服務公司	1,694	—	1,694	1,689	+0%	94%	95%	100%	—	—	—	—
雅潔洗衣公司	579	—	579	576	+1%	76%	94%	100%	—	—	—	—
香港機場地勤												
服務公司	3,389	—	3,389	3,270	+4%	73%	98%	100%	—	—	—	—
香港飛機工程公司	5,172	256	5,428	5,297	+2%	94%	97%	99%	1%	—	—	—
廈門太古飛機												
工程公司	5,237	3	5,240	4,812	+9%	100%	100%	—	100%	—	—	—
香港航空發動機維修												
服務公司	1,025	33	1,058	928	+14%	98%	100%	100%	—	—	—	—
飲料												
香港	1,644	30	1,674	1,672	+0%	99%	85%	98%	2%	—	—	—
台灣	851	56	907	979	-7%	96%	100%	—	—	100%	—	—
美國	1,754	—	1,754	1,753	+0%	100%	97%	—	—	—	100%	—
中國內地	14,222	3,588	17,810	17,893	-0%	100%	100%	—	100%	—	—	—
海洋服務												
太古海洋開發公司	2,351	—	2,351	2,003	+17%	62%	100%	—	—	—	—	100%
香港聯合船塢集團	723	—	723	720	+0%	81%	99%	100%	—	—	—	—
貿易及實業												
太古資源 – 香港	2,336	—	2,336	1,716	+36%	90%	71%	100%	—	—	—	—
太古資源 – 中國內地	920	—	920	697	+32%	2%	100%	—	100%	—	—	—
太古汽車集團	880	—	880	722	+22%	92%	100%	—	—	100%	—	—
太古糖業	144	—	144	130	+11%	29%	100%	17%	83%	—	—	—
總計	69,692	4,175	73,867	70,265	+5%	89%	97%	49%	36%	3%	3%	3%

太古公司集團僱員流失數據(截至2011年12月31日止)(LA2)

公司	按年齡劃分 (%)				按性別劃分 (%)		按地區劃分 (%)					整體流失率 %
	低於30歲	30歲至40歲以下	40歲至50歲以下	50歲及50歲以上	男性	女性	香港及澳門	中國內地	台灣	美國	其他	
太古公司(總部)	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
地產												
太古地產 – 香港	40%	34%	20%	19%	9%	67%	27%	15%	—	—	—	26%
太古地產 – 中國內地	41%	22%	27%	6%	29%	34%	—	30%	—	—	—	30%
太古地產 – 酒店	37%	20%	24%	29%	29%	34%	31%	32%	—	—	—	31%
航空												
國泰航空公司	9%	5%	3%	8%	5%	6%	6%	11%	5%	5%	6%	6%
港龍航空公司	10%	6%	10%	5%	6%	9%	8%	9%	2%	—	—	8%
香港華民航空公司	20%	5%	5%	7%	6%	8%	7%	—	—	—	6%	7%
國泰航空飲食												
服務公司	35%	18%	15%	16%	20%	20%	20%	—	—	—	—	20%
雅潔洗衣公司	91%	55%	39%	23%	41%	36%	38%	—	—	—	—	38%
香港機場地勤												
服務公司	61%	33%	15%	14%	28%	56%	36%	—	—	—	—	36%
香港飛機工程公司	27%	11%	6%	12%	14%	20%	15%	34%	—	—	—	15%
廈門太古飛機												
工程公司	10%	6%	1%	3%	8%	5%	—	8%	—	—	—	8%
香港航空發動機維修												
服務公司	14%	6%	4%	5%	6%	16%	7%	—	—	—	—	7%
飲料												
香港	49%	28%	26%	27%	24%	43%	32%	10%	—	—	—	31%
台灣	57%	16%	21%	39%	24%	28%	—	—	25%	—	—	25%
美國	37%	18%	15%	13%	22%	19%	—	—	—	22%	—	22%
中國內地	35%	20%	7%	6%	28%	22%	—	27%	—	—	—	27%
海洋服務												
太古海洋開發公司	6%	4%	3%	4%	4%	8%	—	—	—	—	4%	4%
香港聯合船塢集團	31%	26%	14%	21%	23%	15%	23%	—	—	—	—	23%
貿易及實業												
太古資源 – 香港	112%	34%	31%	38%	96%	83%	89%	33%	—	—	—	89%
太古資源 – 中國內地	57%	50%	19%	33%	55%	53%	—	54%	—	—	—	54%
太古汽車集團	13%	15%	6%	2%	9%	15%	—	—	11%	—	—	11%
太古糖業	43%	25%	—	—	37%	20%	20%	29%	—	—	—	27%

工傷、損失工作日比率及和工作有關的死亡事故 (LA7)

公司	工傷事故(包括死亡事故) ^{附註1}													
	千工作小時 (僱員)		死亡事故總計 (僱員)		損失工時 工傷事故總計 (僱員)		工傷引致損失 工時比率		變幅 %	工傷引致損失 工作日		損失工作日比率		變幅 %
	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010		2011	2010	2011	2010	
地產														
太古地產 – 香港	5,365	5,760	–	–	65	62	2.42	2.15	+13%	1,557	2,267	58.04	78.70	-26%
太古地產 – 中國內地	300	–	–	–	1	–	0.67	–	–	20	–	13.33	–	–
太古地產 – 酒店	1,596	–	–	–	58	–	7.27	–	–	535	–	67.02	–	–
航空														
國泰航空公司 ^{附註2、3}	29,971	18,965	–	–	1,068	943	7.13	9.94	-28%	27,746	32,989	185.15	347.89	-47%
港龍航空公司	1,944	1,777	–	–	49	88	5.04	9.90	-49%	878	2,302	90.32	259.06	-65%
香港華民航空公司	120	102	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
國泰航空飲食服務公司	3,801	3,710	–	–	80	61	4.21	3.29	+28%	1,847	1,560	97.18	84.10	+16%
雅潔洗衣公司	1,452	1,413	–	–	30	34	4.13	4.81	-14%	809	1,139	111.41	161.25	-31%
香港機場地勤服務公司	9,117	8,641	–	–	210	294	4.61	6.80	-32%	17,594	21,124	385.94	488.90	-21%
香港飛機工程公司 ^{附註2}	13,254	12,372	–	–	214	207	3.23	3.35	-3%	4,182	4,564	63.10	73.78	-14%
廈門太古飛機工程公司	10,382	9,509	–	–	61	62	1.18	1.30	-10%	1,300	1,224	25.04	25.73	-3%
香港航空發動機維修 服務公司	2,408	2,066	–	–	9	8	0.75	0.77	-3%	118	43	9.80	4.13	+137%
飲料														
太古飲料公司	44,395	43,806	1	1	228	269	1.03	1.23	-16%	6,590	6,764	29.69	30.88	-4%
海洋服務														
太古海洋開發公司	9,502	8,827	–	–	7	6	0.15	0.14	+8%	187	220	3.94	4.98	-21%
香港聯合船塢集團	2,076	2,088	1	–	35	26	3.37	2.49	+35%	748	544	72.07	52.11	+38%
貿易及實業														
太古資源 – 香港	3,278	2,909	–	–	44	28	2.68	1.92	+39%	341	260	20.81	17.87	+16%
太古資源 – 中國內地	1,606	–	–	–	2	–	0.25	–	–	142	–	17.69	–	–
太古汽車集團	1,525	1,356	–	–	4	5	0.52	0.74	-29%	138	135	18.10	19.91	-9%
太古糖業 – 香港	43	43	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
太古糖業 – 中國內地	93	56	–	–	6	–	12.91	–	–	44	–	93.61	–	–
總計 ^{附註4}	142,231	123,401	2	1	2,171	2,093	3.05	3.39	-10%	64,775	75,134	91.08	121.77	-25%

附註：

- 有關工傷參數的定義，請參閱詞彙表。
- 公司已根據更新的工傷引致損失工作日修訂其2010年的工傷數據。
- 外埠人員的數據已被列入2011年。
- 由於四捨五入的緣故，總計可能與所示數字的總和有別。

太古公司集團二零一一年每位僱員平均培訓時數 (LA10)

公司	高級管理層 2011年 平均培訓時數	中級／ 初級管理層 及監督僱員 2011年 平均培訓時數	面對客戶的僱員 2011年 平均培訓時數	非面對客戶的 操作／技術僱員 2011年 平均培訓時數	其他 2011年 平均培訓時數	總計 2011年 平均培訓時數
太古公司(總部)	7.00	6.50	—	—	3.94	6.00
地產						
太古地產 – 香港	16.54	10.66	4.70	—	7.49	6.66
太古地產 – 中國內地	4.14	32.55	9.70	20.11	—	19.41
太古地產 – 酒店	—	19.41	15.51	11.75	12.64	15.66
航空						
國泰航空公司	1.30	6.24	45.68	24.79	—	34.15
港龍航空公司	—	—	72.00	—	—	40.59
香港華民航空公司	2.67	9.88	—	223.98	14.00	154.85
國泰航空飲食服務公司	8.00	16.64	11.00	6.17	4.81	7.30
雅潔洗衣公司	11.00	15.07	0.75	1.16	1.94	2.30
香港機場地勤服務公司	35.25	249.46	83.98	16.24	—	45.50
香港飛機工程公司	2.26	65.80	17.83	52.94	32.32	54.40
廈門太古飛機工程公司	42.13	269.99	44.48	21.36	20.24	71.81
香港航空發動機維修 服務公司	7.22	113.94	9.45	31.25	—	38.18
飲料						
香港	2.74	19.21	8.76	8.24	6.89	10.24
台灣	41.11	39.41	2.47	23.26	16.15	21.55
美國	12.60	13.85	12.88	6.54	7.58	11.29
中國內地	46.04	61.69	36.92	34.82	32.09	40.77
海洋服務						
太古海洋開發公司	11.02	5.48	—	4.79	64.57	57.11
香港聯合船塢集團	4.04	9.44	—	8.35	—	8.46
貿易及實業						
太古資源 – 香港	11.20	11.58	13.69	0.05	1.34	10.56
太古資源 – 中國內地	—	7.26	28.08	—	2.77	19.34
太古汽車集團	5.45	35.36	35.81	39.95	15.40	32.07
太古糖業	8.00	2.67	—	—	0.58	0.82

國泰航空有限公司 — 財務報表節錄

為向股東提供有關集團重要上市聯屬公司國泰航空有限公司的業績及財務狀況的資料，以下為該公司截至二零一一年十二月三十一日止年度經審核綜合收益表及綜合全面收益表，以及於二零一一年十二月三十一日結算的綜合財務狀況表摘要，有關財務報表已予修改，以符合集團的賬目呈報方式。

審核保留意見：

國泰航空有限公司截至二零一一年十二月三十一日止年度綜合財務報表的核數師報告包括一項保留意見。該保留意見是有關在該等財務報表中，包括國泰航空集團在中國國際航空股份有限公司(「國航」)於截至二零一一年九月三十日止年度的應佔未經審核業績。

根據香港審計準則第 600 號「集團財務報表審核(包括組成部分核數師的工作)」，國泰航空集團每個具有個別財務意義的組成部分均須進行財務報表的審核。二零一一年國泰航空集團錄得來自國航的溢利港幣二十億一千三百萬元，較二零一零年下降百分之十八點九。由於二零一一年的數字為國泰航空集團二零一一年的除稅前綜合溢利帶來百分之三十一點一的貢獻，因此國航對國泰航空集團具有個別財務意義，而被國泰航空有限公司的核數師視為國泰航空集團二零一一年一個重要組成部分。

國泰航空集團應佔的國航財務業績乃根據延遲三個月的賬目以權益法於國泰航空的綜合財務報表入賬，而根據適用的香港財務報告準則，該做法是容許的。這是由於國泰航空集團在公佈其截至十二月三十一日止財政年度業績之日(於翌年三月份)以後始收到國航截至十二月三十一日止財政年度的經審核財務報表。為此，國泰航空集團根據國航由二零一零年十月一日至二零一一年九月三十日期間的管理賬目，一如過往年度於截至二零一一年十二月三十一日止年度的綜合財務報表中包括截至二零一一年九月三十日止年度國泰航空集團應佔的國航業績。國航的管理賬目所載資料，乃按照中華人民共和國財政部頒佈的中國企業會計準則擬備。國泰航空管理層已就財務資料的任何差異進行調整，以符合國泰航空有限公司的會計政策，並已就國航在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要事項或交易進行調整。此程序跟過往年度採納的程序一致。

國航於二零一一年十月二十七日公佈其截至二零一一年九月三十日止三個月的未經審核季度業績。要在此之前對國航截至二零一一年九月三十日止年度的管理賬目進行審核並不可行。於國泰航空集團公佈業績之日(即二零一二年三月十四日)，國航截至二零一一年十二月三十一日止年度的業績仍未公佈。考慮到上述情況，國泰航空有限公司的核數師於國泰航空有限公司截至二零一一年十二月三十一日止年度的綜合財務報表中提出一項保留意見。

對太古股份有限公司的影響：

由於國航為太古公司集團二零一一年的綜合溢利及太古公司集團於二零一一年底的資產淨值分別只帶來百分之三及百分之二的貢獻，因此並未被視為太古公司集團一個重要的組成部分。就太古股份有限公司截至二零一一年十二月三十一日止年度的綜合財務報表，香港審計準則第 600 號的規定已予履行，太古股份有限公司的核數師已在該等報表中提出一項非保留意見。

國泰航空有限公司

綜合收益表

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
營業總額	98,406	89,524
營業開支	(92,906)	(78,471)
出售港機工程及香港空運貨站所得溢利	—	2,165
視作出售國航股份所得收益	—	868
營業溢利	5,500	14,086
財務支出	(1,726)	(1,655)
財務收入	982	677
財務支出淨額	(744)	(978)
應佔聯屬公司溢利減虧損	1,717	2,587
除稅前溢利	6,473	15,695
稅項	(803)	(1,462)
本年度溢利	5,670	14,233
應佔溢利：		
– 國泰航空股東	5,501	14,048
– 非控股權益	169	185
	5,670	14,233
股息		
中期 – 已付	708	1,298
第二次中期 – 已宣佈派發／末期 – 已付	1,338	3,069
	2,046	4,367
	港仙	港仙
國泰航空股東應佔溢利每股盈利(基本及攤薄)	139.8	357.1

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	5,670	14,233
其他全面收益		
現金流量對沖		
– 於年內確認	485	(1,414)
– 轉撥至收益表	(1,081)	874
– 遞延稅項	50	52
可供出售財務資產的公平值(虧損)/收益淨額		
– 於年內確認	(217)	263
– 轉撥至收益表	–	(278)
應佔聯屬公司其他全面收益		
– 於年內確認	(158)	(156)
– 轉撥至收益表	–	25
海外業務匯兌差額淨額		
– 於年內確認	732	383
– 轉撥至收益表	–	(70)
除稅後本年其他全面虧損	(189)	(321)
本年全面收益總額	5,481	13,912
應佔全面收益總額：		
國泰航空股東	5,312	13,727
非控股權益	169	185
	5,481	13,912

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

	2011 港幣百萬元	2010 港幣百萬元
資產及負債		
非流動資產		
固定資產	73,498	66,112
無形資產	8,601	8,004
於聯屬公司的投資	17,894	12,926
其他長期應收款項及投資	5,783	4,359
	105,776	91,401
流動資產		
存貨	1,155	1,021
貿易、其他應收款項及其他資產	10,605	11,433
流動資金	19,597	24,198
	31,357	36,652
流動負債		
長期負債的流動部分	10,603	9,249
相關已抵押存款	(2,041)	(545)
長期負債的流動部分淨額	8,562	8,704
貿易及其他應付款項	17,464	15,773
未賺取運輸收益	9,613	9,166
稅項	1,368	1,541
	37,007	35,184
流動(負債)/資產淨值	(5,650)	1,468
資產總值減流動負債	100,126	92,869
非流動負債		
長期負債	38,410	36,235
相關已抵押存款	(3,637)	(5,310)
長期負債淨額	34,773	30,925
其他長期應付款項	2,612	1,700
遞延稅項	6,797	5,815
	44,182	38,440
資產淨值	55,944	54,429
資本及儲備		
股本	787	787
儲備	55,022	53,487
國泰航空股東應佔資金	55,809	54,274
非控股權益	135	155
權益總額	55,944	54,429

賬目附註

二零一一年十二月三十一日結算

或有債務

- (a) 國泰航空公司(「國泰航空」)在若干情況下承諾將國泰航空集團租賃安排的回報率維持於指定水平。國泰航空董事局並不認為可就該等或有事項可能造成的財務影響作實際的評估。
- (b) 於二零一一年十二月三十一日結算，國泰航空集團為聯屬公司及僱員的租約承擔、銀行貸款及其他負債提供擔保最高達港幣六億八千九百萬元(二零一零年：港幣二億六千二百萬元)，因而有或有債務。
- (c) 國泰航空於眾多法域營運業務，在其中部分法域與稅務當局存在爭議。對於可能實現的結果並可作出可靠估計的爭議，已就其預期結果撥備。然而，最終結果尚未確定，最後的負債可能超過所作的撥備。
- (d) 國泰航空正接受不同法域(包括歐盟、加拿大、澳洲、瑞士、韓國及新西蘭)的競爭當局就其貨物空運業務進行調查及訴訟。國泰航空一直對有關當局的調查作出配合，並在適用情況下作出抗辯。調查及訴訟的重點與貨運價格及業內競爭有關。國泰航空已委聘律師處理有關事宜。

國泰航空於二零零八年十二月接獲新西蘭商業委員會就其貨運業務發出的申索書。國泰航空在律師協助下已作出回應。此事於二零一一年五月至六月間在奧克蘭高等法院進行首階段審訊。奧克蘭高等法院於二零一一年八月發出首階段判決，判定該法院對新西蘭商業委員會提出的所有申索均具有管轄權。

國泰航空於二零零九年七月接獲澳洲競爭及消費者委員會就其貨運業務發出的經修訂申索書。國泰航空在律師協助下已作出回應。

韓國公平貿易委員會於二零一零年五月宣佈，將就若干航空公司(包括國泰航空)的貨運定價措施對其處以罰款。韓國公平貿易委員會於二零一零年十一月發出判決書，國泰航空的罰款為五十三億五千萬韓圓(按公告發出當日的滙率計算相等於港幣三千六百萬元)。國泰航空已於二零一零年十二月就韓國公平貿易委員會的判決向首爾高等法院提出上訴。

歐洲委員會於二零一零年十一月九日宣佈已就其貨物空運調查結果發出裁決，其中指出國泰航空及多家國際貨運航空公司就貨運附加費水平達成協議，但該等協議觸犯歐洲競爭法。歐洲委員會向國泰航空徵收罰款五千七百一十二萬歐羅(按公告發出當日的滙率計算相等於港幣六億一千八百萬元)。國泰航空已於二零一一年一月向歐盟普通法院提出上訴。

國泰航空於多個國家，包括美國、加拿大、韓國、英國、荷蘭及澳洲多宗民事訴訟案(包括集體訴訟及第三者分擔申索)中被起訴，該等訴訟指稱國泰航空的貨運業務觸犯當地的競爭法。此外，國泰航空於美國及加拿大被民事起訴，該等訴訟指稱國泰航空於若干客運服務的行為觸犯當地的競爭法。國泰航空已委聘律師，目前正就該等訴訟作出抗辯。

調查事件、訴訟程序與民事訴訟均仍在進行，結果尚未明朗。國泰航空未能就全部潛在負債作出評估，但已根據符合相關會計政策的事實及情況作出撥備。

集團主要物業

二零一一年十二月三十一日結算

	總樓面面積(平方呎)									
	香港		中國內地		美國		英國	總額		由附屬及 其他公司 持有
	由附屬公司 持有	由其他公司 持有	由附屬公司 持有	由其他公司 持有	由附屬公司 持有	由其他公司 持有	由附屬公司 持有	由附屬公司 持有	由附屬公司 持有	
已建成投資物業										
零售	2,324,862	99,698	2,871,898	—	—	—	—	5,196,760	5,296,458	
辦公樓	7,954,113	492,711	1,723,424	297,732	—	—	—	9,677,537	10,467,980	
科技中心	1,816,667	—	—	—	—	—	—	1,816,667	1,816,667	
住宅	551,953	—	—	—	—	—	—	551,953	551,953	
酒店	358,371	384,775	169,463	—	—	258,750	195,716	723,550	1,367,075	
	13,005,966	977,184	4,764,785	297,732	—	258,750	195,716	17,966,467	19,500,133	
發展中投資物業										
零售	12,983	—	—	1,588,338	520,000	—	—	532,983	2,121,321	
辦公樓	145,390	—	—	904,967	963,000	—	—	1,108,390	2,013,357	
酒店	—	—	588,231	555,552	200,000	—	—	788,231	1,343,783	
住宅	62,099	—	52,797	37,335	108,000	—	—	222,896	260,231	
	220,472	—	641,028	3,086,192	1,791,000	—	—	2,652,500	5,738,692	
已建成供出售物業										
零售	—	3,820	—	—	—	—	—	—	3,820	
住宅	1,996	—	—	—	67,728	—	—	69,724	69,724	
多用途	—	—	—	—	12,586	—	—	12,586	12,586	
	1,996	3,820	—	—	80,314	—	—	82,310	86,130	
發展中供出售物業										
辦公樓	—	—	—	642,038	—	—	—	—	642,038	
工業	—	191,250	—	—	—	—	—	—	191,250	
住宅	859,790	44,278	—	—	1,521,800	—	—	2,381,590	2,425,868	
多用途	—	—	—	—	787,414	—	—	787,414	787,414	
	859,790	235,528	—	642,038	2,309,214	—	—	3,169,004	4,046,570	
	14,088,224	1,216,532	5,405,813	4,025,962	4,180,528	258,750	195,716	23,870,281	29,371,525	

附註：

- 除港運城(百分之六十)、太古滙(百分之九十七)、三里屯 VILLAGE(零售：百分之八十，酒店：百分百)、蔚然(百分之八十七點五)、西灣臺(百分之八十)、River Court(資本：百分百；權益：百分之七十五)及羅德岱堡(資本：百分百；權益：百分之七十五)外，所有物業由附屬公司全資擁有。以上摘要表的面積總額包括此七個物業百分百的樓面面積。
- 「其他公司」包括共同控制公司或聯屬公司及其他投資。由該等公司持有的物業樓面面積為應佔面積。
- 在香港及中國內地的總樓面面積並不包括停車位；附屬公司及其他公司於香港及中國內地持有逾九千個已建成的停車位乃作投資用途。
- 根據可續期官契擁有的香港物業，已註明續期後的期滿日期。
- 所有在美國的物業均屬永久業權。
- 在美國的總樓面面積不包括停車位；其他公司持有約450個已建成的停車位乃作投資用途。
- 在英國的總樓面面積不包括停車位；附屬公司持有約50個停車位乃作投資用途。

集團主要物業

二零一一年十二月三十一日結算

在香港的已建成 投資物業	地段編號	官批到期年份	地盤面積平方呎	總樓面面積平方呎	停車位數目	建成年份	備註
零售及辦公樓							
1. 中環 金鐘道88號 太古廣場							
太古廣場一座	內地段 8571 號(部分)	2135	115,066 (部分)	863,266	—	1988	辦公樓
太古廣場二座	內地段 8582 號及擴展部分 (部分)	2047	203,223 (部分)	695,510	—	1990	辦公樓
太古廣場 購物商場	內地段 8571 號(部分)／內地段 8582 號及擴展部分(部分)	2135/ 2047	318,289 (部分)	711,182	470	1988/ 1990	購物中心，包括各類食肆及一家 電影院。設有通道連接港鐵金鐘 站。太古廣場亦包括酒店式住宅 及酒店，詳情列於下文住宅及酒 店項下。
2. 皇后大道東1號 太古廣場三座	內地段第47A段之A段餘段 內地段第47A段之B段餘段 內地段第47A段之C段餘段 內地段第47B段之C段餘段 內地段第47A段餘段 內地段第47C段之A段 第1分段餘段 內地段第47C段之A段餘段 內地段第47B段之A段餘段 內地段第47B段之B段餘段 內地段第47B段餘段 內地段第47A段之B段第2分段 內地段第47A段之D段 內地段第47B段之D段 內地段第47C段餘段 內地段第47D段餘段 內地段第47D段之A段餘段 內地段第47段之A段第1分段 內地段第47段之A段餘段 內地段第47段之B段 第1分段及餘段 內地段第47段之C段 第1分段及第2分段之 A段及第2分段 內地段第47段之P段 內地段第47段餘段 內地段第47段之C段 第5分段擴展部分 內地段第47段之C段 第1分段擴展部分	2050- 2852	40,236	627,657	111	2004/ 2007	一幢連接購物商場及港鐵金鐘站 的辦公樓。

在香港的已建成
投資物業

	地段編號	官批到期年份	地盤面積平方呎	總樓面面積平方呎	停車位數目	建成年份	備註
3. 太古城 太古城中心	鯽魚涌海地段第2段及 擴展部分K段第5分段 鯽魚涌海地段第2段及 擴展部分R段餘段(部分) 鯽魚涌海地段第2段及 擴展部分R段第1分段之A段 (部分) 鯽魚涌海地段第2段及 擴展部分Q段餘段(部分) 鯽魚涌海地段第2段及 擴展部分Q段第7分段之 A段(部分) 鯽魚涌海地段第2段及 擴展部分Q段第7分段餘段 (部分) 鯽魚涌海地段第2段及 擴展部分Q段第2分段之 B段(部分) 鯽魚涌海地段第2段及 擴展部分Q段第2分段之 A段第1分段(部分) 鯽魚涌海地段 第2段及擴展部分Q段 第2分段之A段餘段(部分) 鯽魚涌海地段第2段及 擴展部分J段餘段(部分)	2899	334,475 (部分)	1,105,227	834	1983/ 1987/ 1997/ 2000	購物中心，內設有各類食肆、 真雪溜冰場、影院及通道連接 港鐵太古站。
4. 太古城 太古城中心一座	鯽魚涌海地段第2段及 擴展部分R段餘段(部分) 鯽魚涌海地段第2段及 擴展部分R段第1分段之 A段(部分) 鯽魚涌海地段第2段及 擴展部分Q段餘段(部分) 鯽魚涌海地段第2段及 擴展部分Q段第7分段之 A段(部分) 鯽魚涌海地段第2段及 擴展部分Q段第7分段餘段 (部分) 鯽魚涌海地段第2段及 擴展部分Q段第2分段之 B段(部分) 鯽魚涌海地段第2段及 擴展部分Q段第2分段 之A段第1分段(部分) 鯽魚涌海地段第2段及 擴展部分Q段第2分段之 A段餘段(部分) 鯽魚涌海地段第2段及 擴展部分J段餘段(部分)	2899	146,184 (部分)	628,785	—	1997	辦公樓，位於太古城購物中心部 分位置之上。
5. 太古城 太古城中心三座	鯽魚涌海地段第2段及 擴展部分K段餘段(部分)	2899	33,730	447,714	10	1992	辦公樓，以行人天橋連接至太古 城中心。
6. 太古城 太古城中心四座	鯽魚涌海地段第2段及 擴展部分K段餘段(部分)	2899	41,864	556,431	—	1991	辦公樓，以行人天橋連接至太古 城中心。

集團主要物業

二零一一年十二月三十一日結算

在香港的已建成 投資物業	地段編號	官批到期年份	地盤面積平方呎	總樓面面積平方呎	停車位數目	建成年份	備註
7. 太古城第一至 第十期 商業單位	筲箕灣海地段第1段之A段 第1分段、筲箕灣海地段 第1段之A段餘段、 筲箕灣海地段第1段之B段、 筲箕灣海地段 第2段之C段餘段、 筲箕灣海地段第2段之C段 第2分段、筲箕灣海地段 第2段之D段、筲箕灣海地段 第2段餘段 鯽魚涌海地段第2段及 擴展部分J段第1分段 鯽魚涌海地段第2段及 擴展部分J段第3分段 鯽魚涌海地段第2段及 擴展部分L段 鯽魚涌海地段第2段及 擴展部分N段 鯽魚涌海地段第2段及 擴展部分Q段第4及第5分段 鯽魚涌海地段第2段及 擴展部分Q段第2分段之C段 鯽魚涌海地段第2段及 擴展部分S段第1分段 鯽魚涌海地段第2段及 擴展部分H段第1分段 鯽魚涌海地段第2段及 擴展部分H段第3分段之A段 鯽魚涌海地段第2段及 擴展部分K段第3分段之A段 鯽魚涌海地段第2段及 擴展部分U段第1分段 鯽魚涌海地段第2段及 擴展部分K段第3分段餘段 鯽魚涌海地段第2段及 擴展部分K段第4分段之 A段及餘段 鯽魚涌海地段第2段及 擴展部分T段第1分段及餘段 鯽魚涌海地段第2段及 擴展部分U段餘段 鯽魚涌海地段第2段及 擴展部分K段第9分段及 第10分段及第11分段及 第13分段及第16分段(部分)	2081/ 2899	—	331,079	3,826	1977 -1985	鄰舍式店舖、學校及停車位。
8. 太古坊 德宏大廈	鯽魚涌海地段第1段E段 第2分段(部分) 鯽魚涌海地段第1段F段 第1分段(部分) 鯽魚涌海地段第1段F段 餘段(部分) 海地段703號N段(部分)	2881	70,414 (部分)	803,452	311	1993	辦公樓，以行人天橋連接港鐵鯽魚涌站。

在香港的已建成
投資物業

	地段編號	官批到期年份	地盤面積平方呎	總樓面面積平方呎	停車位數目	建成年份	備註
9. 太古坊 多盛大廈	鯽魚涌海地段第1段Q段(部分) 鯽魚涌海地段第1段R段餘段 (部分) 鯽魚涌海地段第1段S段(部分) 鯽魚涌海地段第1段T段第1分段 (部分) 鯽魚涌海地段第1段T段第2分段 (部分) 鯽魚涌海地段第1段T段餘段 (部分) 鯽魚涌海地段第1段U段(部分) 鯽魚涌海地段第1段W段(部分) 鯽魚涌海地段第1段餘段(部分)	2881	238,582 (部分)	609,540	215	1994	辦公樓，連接德宏大廈。
10. 太古坊 林肯大廈	鯽魚涌海地段第1段Q段 鯽魚涌海地段第1段R段餘段 鯽魚涌海地段第1段S段 鯽魚涌海地段第1段T段第1分段 鯽魚涌海地段第1段T段第2分段 鯽魚涌海地段第1段T段餘段 鯽魚涌海地段第1段U段 鯽魚涌海地段第1段W段 鯽魚涌海地段第1段餘段(部分)	2881	238,582 (部分)	333,353	164	1998	辦公樓，連接多盛大廈。
11. 太古坊 濠豐大廈	鯽魚涌海地段第1段C段第4分段 鯽魚涌海地段第1段C段 第7分段(部分) 鯽魚涌海地段第2段及 擴展部分D段	2881/ 2899	33,434	501,253	182	1999	辦公樓，連接常盛大廈。
12. 太古坊 康橋大廈	鯽魚涌海地段第1段E段第2分段 (部分) 鯽魚涌海地段第1段F段第1分段 (部分) 鯽魚涌海地段第1段F段餘段 (部分) 海地段第703段之N段(部分)	2881	70,414 (部分)	268,795	—	2003	辦公樓，連接德宏大廈。
13. 太古坊 港島東中心	鯽魚涌海地段第1段C段第5分段 鯽魚涌海地段第1段C段第6分段 鯽魚涌海地段第2段及 擴展部分F段 鯽魚涌海地段第2段及 擴展部分G段 鯽魚涌海地段第2段及 擴展部分H段第6分段之B段餘段 鯽魚涌海地段第2段及 擴展部分H段餘段 鯽魚涌海地段第2段及 擴展部分餘段 鯽魚涌內地段第15段D段	2881/ 2899	109,929	1,537,011	—	2008	辦公樓，連接康和大廈。
14. 北角 英皇道500號 港運城	內地段8849號(部分)	2047	106,498 (部分)	150,223	288	1996	所註明的樓面面積乃整個購物中心平台的面積，本集團擁有該中心的60%權益。
15. 灣仔 星街9號 星域軒	內地段8853號(部分)	2047	40,871 (部分)	13,112	83	1999	所註明的樓面面積乃整個零售部分的面積。

集團主要物業

二零一一年十二月三十一日結算

在香港的已建成
投資物業

	地段編號	官批到期年份	地盤面積平方呎	總樓面面積平方呎	停車位數目	建成年份	備註
16. 灣仔 永豐街21-29號	內地段第526段A段 第1分段之C段 內地段第526段A段 第1分段之B段餘段 內地段第526段A段 第1分段之B段第1分段 內地段第526段A段第2分段 內地段第526段A段第3分段	2856	2,967	14,039	–	1992/ 2006	所註明的樓面面積乃指現有樓宇。
17. 灣仔 皇后大道東8號 (前稱先施保險大廈)	內地段5250號 內地段7948號 內地段7950號	2089/ 2103/ 2113	4,612	81,346	–	1968	辦公樓，地層為商場。
附屬公司持有之總面積				10,278,975	6,494		
18. 太古坊 電訊盈科中心	鯽魚涌海地段第1段Q段(部分) 鯽魚涌海地段第1段R段餘段(部分) 鯽魚涌海地段第1段S段(部分) 鯽魚涌海地段第1段T段第1分段(部分) 鯽魚涌海地段第1段T段第2分段(部分) 鯽魚涌海地段第1段T段餘段(部分) 鯽魚涌海地段第1段U段(部分) 鯽魚涌海地段第1段W段(部分) 鯽魚涌海地段第1段餘段(部分)	2881	238,582 (部分)	620,148	217	1994	辦公樓，連接多盛大廈。所註明的樓面面積指整個發展物業，集團持有50%權益。
19. 北角 英皇道625號	內地段7550號	2108	20,000	301,065	84	1998	辦公樓。所註明的樓面面積乃整項物業的面積，本集團擁有此項物業的50%權益。
20. 大嶼山東涌 東堤灣畔 (第一地盤)	東涌市鎮地段1號(部分)	2047	331,658	36,053	–	1998/ 1999	所註明的樓面面積指零售樓面，集團持有20%權益。
21. 大嶼山東涌 東薈城 (第二地盤)	東涌市鎮地段2號(部分)	2047	358,557 (部分)	零售： 462,439 辦公樓： 160,522	1,156	1999/ 2000	面積160,522平方呎的辦公樓，設於面積462,439平方呎的購物中心之上，集團持有20%權益。(包括第236頁及第237頁所載之第一地盤部分及第二地盤北。
共同控制公司持有之總面積				1,580,227	1,457		
– 其中本集團之應佔面積				592,409			

在香港的已建成
投資物業

在香港的已建成 投資物業							
	地段編號	官批到期年份	地盤面積平方呎	總樓面面積平方呎	停車位數目	建成年份	備註
科技中心							
22. 太古坊	鰂魚涌海地段第1段Q段(部分) 鰂魚涌海地段第1段R段餘段(部分) 鰂魚涌海地段第1段S段(部分) 鰂魚涌海地段第1段T段第1分段(部分) 鰂魚涌海地段第1段T段第2分段(部分) 鰂魚涌海地段第1段T段餘段(部分) 鰂魚涌海地段第1段U段(部分) 鰂魚涌海地段第1段W段(部分) 鰂魚涌海地段第1段餘段(部分)	2881	238,582 (部分)		285		數據中心／辦公樓／物流倉庫。
和域大廈				554,934		1979	
康和大廈				338,369		1984	樓面面積不包括政府擁有的八層樓。
常盛大廈				923,364		1988	獲得建築圖則審批，將常盛大廈重建為一幢總樓面面積約為895,000平方呎的甲級辦公樓。
附屬公司持有之總面積				1,816,667	285		
住宅							
23. 金鐘道88號 太古廣場柏舍 酒店式住宅	內地段8582號及擴展部分(部分)	2047	203,223 (部分)	443,075	—	1990	設於香港港麗酒店內的270個服務套房。
24. 深水灣道6號 Rocky Bank	郊區樓宇地段613號餘段	2099	28,197	14,768	—	1981	三所各有兩個相連單位的半獨立式房屋。
25. 深水灣 香島道36號 B座洋房	郊區樓宇地段507號及擴展部分	2097	20,733 (部分)	2,644	—	1980	一所獨立式房屋。
26. 山頂 加列山道38號 Eredine	郊區樓宇地段587號及擴展部分(部分)	2038	51,430 (部分)	23,224	7	1965	七個住宅單位。
27. 山頂 司徒拔道53號 OPUS HONG KONG	郊區樓宇地段224號	2074	32,496	68,242	24	2011	樓高12層的住宅大廈，下為停車場。
公司及附屬公司持有之總面積				551,953	31		

集團主要物業

二零一一年十二月三十一日結算

在香港的已建成
投資物業

酒店	地段編號	官批到期年份	地盤面積平方呎	總樓面面積平方呎	停車位數目	建成年份	備註
1. 太古城 東隅	鯽魚涌海地段第2段及 擴展部分R段餘段(部分) 鯽魚涌海地段第2段及 擴展部分R段第1分段之A段 (部分) 鯽魚涌海地段第2段及 擴展部分Q段餘段(部分) 鯽魚涌海地段第2段及 擴展部分Q段第7分段之A段 (部分) 鯽魚涌海地段第2段及 擴展部分Q段第7分段餘段 (部分) 鯽魚涌海地段第2段及 擴展部分Q段第2分段之B段 (部分) 鯽魚涌海地段第2段及 擴展部分Q段第2分段之 A段第1分段(部分) 鯽魚涌海地段第2段及 擴展部分Q段第2分段之A段 餘段(部分) 鯽魚涌海地段第2段及 擴展部分J段餘段(部分)	2899	146,184 (部分)	199,633	–	2009	共345個房間的酒店。
2. 太古廣場 奕居	內地段8571號(部分)	2135	115,066 (部分)	158,738	–	2009	共117個房間的酒店，設於香港 JW萬豪酒店之上。
附屬公司持有之總面積				358,371	–		
3. 太古廣場 香港JW萬豪酒店	內地段8571號(部分)	2135	115,066 (部分)	525,904	–	1988	共602個房間的酒店，本集團擁 有其20%權益。
4. 太古廣場 香港港麗酒店	內地段8582號及擴展部分 (部分)	2047	203,223 (部分)	555,590	–	1990	共513個房間的酒店，本集團擁 有其20%權益。
5. 太古廣場 港島香格里拉 大酒店	內地段8582號及擴展部分 (部分)	2047	203,223 (部分)	605,728	–	1991	共565個房間的酒店，本集團擁 有其20%權益。
聯屬公司持有之總面積				1,687,222	–		
– 其中本集團之應佔面積				337,444			
6. 東薈城 諾富特東薈城酒店 (第二地盤北)	東涌市鎮地段2號(部分)	2047	358,557 (部分)	236,653	7	2005	共440個房間的酒店，集團持有 其20%權益。
共同控制公司持有之總面積				236,653	7		
– 其中本集團之應佔面積				47,331			

在香港的已建成
供出售物業

	地段編號	官批到期年份	地盤面積平方呎	總樓面面積平方呎	停車位數目	建成年份	備註
1. 灣仔 5 Star Street	內地段 2837 段 C 段第 1 分段 (部分) 內地段 2837 段 C 段餘段(部分)	2078	2,316 (部分)	1,996	–	2010	所註明的樓面面積為未售住宅 部分。
附屬公司持有之總面積				1,996	–		

2. 大嶼山 港鐵東涌站 (第一期) – 東堤灣畔 (第一地盤)	東涌市鎮地段 1 號(部分)	2047	331,658 (部分)	–	75	1998/ 1999	75 個未售停車位，集團持有 20% 權益。
共同控制公司持有之總面積				–	75		

持有的其他物業							
1. 粉嶺 綠悠軒	粉嶺及上水地段 126 號(部分)	2047	223,674 (部分)	零售： 47,751	17	1998	所註明樓面面積乃整個零售部分 的面積，本集團擁有其中 8% 權益。
				47,751	17		
– 應佔面積				3,820			

在中國內地的已建成
投資物業

	地址	官批到期年份	地盤面積平方呎	總樓面面積平方呎	停車位數目	建成年份	備註
零售							
1. 三里屯 VILLAGE (南區)	北京朝陽區三里屯北路 19 號	2044 (停車場 為 2054)	566,332 (部分)	776,909	451	2007	購物中心，包括各類食肆及 電影院。所註明的樓面面積為 整個發展項目的面積，本集團 擁有其 80% 權益。
2. 三里屯 VILLAGE (北區)	北京朝陽區三里屯北路 11 號	2044 (停車場 為 2054)	566,332 (部分)	519,399	410	2007	購物中心，包括各類食肆。所註 明的樓面面積為整個發展項目的 面積，本集團擁有其 80% 權益。
3. 天河新作零售 購物平台	廣州天河區天河東路 75 號	2044	174,380 (部分)	90,847	100	2008	購物中心，包括各類食肆及停車 位。
4. 太古匯	廣州天河區天河路以北及 天河東路以西	2051	526,941 (部分)	1,484,743	718	2011	設有食肆的購物中心所註明的樓 面面積乃指零售部份。集團持有 97% 權益。
附屬公司持有之總面積				2,871,898	1,679		

集團主要物業

二零一一年十二月三十一日結算

在中國的已建成投資物業							
	地址	官批到期年份	地盤面積平方呎	總樓面面積平方呎	停車位數目	建成年份	備註
辦公樓							
1. 太古匯	廣州天河區天河路以北及天河東路以西	2051	526,941 (部分)	1,723,424	–	2011	所註明的樓面面積乃指辦公樓部分。集團持有 97% 權益。
附屬公司持有之總面積				1,723,424	–		
2. 頤堤港	北京朝陽區將台路以南及酒仙橋路以東	2054	631,072 (部分)	595,464	411	2011	2011 年第四季起分階段啟用。所註明的樓面面積乃指辦公樓部分。集團持有 50% 權益。
共同控制公司持有的總面積				595,464	411		
– 其中集團之應佔面積				297,732			
酒店							
1. 瑜舍	北京朝陽區三里屯北路 11 號	2044 (停車場為 2054)	566,332 (部分)	169,463	32	2007	共 99 個房間的酒店。
附屬公司持有之總面積				169,463	32		

在美國的已建成投資物業							
	地址	官批到期年份	地盤面積平方呎	總樓面面積平方呎	停車位數目	建成年份	備註
酒店							
1. 文華東方酒店	佛羅里達州邁阿密市碧琪箕南端		120,233	345,000	600	2000	位於邁阿密市中部的豪華酒店，共有 326 個房間。本集團擁有該物業 75% 權益。
共同控制公司持有之總面積				345,000	600		
– 其中本集團之應佔面積				258,750			

在美國的已建成
供出售物業

	地址	地盤面積平方呎	總樓面面積平方呎	停車位數目	建成年份	備註
1. ASIA	佛羅里達州邁阿密市碧琪路900號	173,531	住宅： 67,728	55	2008	36層高住宅大廈，包括123個住宅單位及5層高停車場。截至2011年12月31日，已完成93個單位的交易程序。
2. River Court	佛羅里達州羅德岱堡	21,750	零售／ 辦公樓： 12,586	38	1966	於2006年10月購入位於羅德岱堡的發展地盤，集團佔其中75%權益。
附屬公司持有之總面積			80,314	93		

在英國的已建成
投資物業

	地盤面積平方呎	總樓面面積平方呎	停車位數目	建成年份	備註
酒店					
1. 查頓漢 The Montpellier Chapter (前稱查頓漢 Hotel Kandinsky)	34,875	36,662	24	2010 (翻新工程)	位於查頓漢共61個客房的永久業權酒店。
2. 埃塞特 The Magdalen Chapter (前稱埃塞特 Hotel Barcelona)	46,888	23,030	10	2001	位於埃塞特共59個客房的永久業權酒店。目前正進行翻新工程。
3. 布萊頓 Hotel Seattle	22,755	48,416	—	2003	位於布萊頓共71個客房的酒店，自2002年9月起計共35年業權。
4. 布里斯托 Avon Gorge Hotel	71,547	87,608	20	1855	位於布里斯托共75個客房的永久業權酒店。樓面面積包括室外露台。
附屬公司持有之總面積		195,716	54		

在香港的發展中
投資物業

	地段編號	官批到期年份	地盤面積平方呎	用途	總樓面面積平方呎	停車位數目	完成階段	預計建成年份	備註
1. 灣仔 軒尼詩道28號 (前稱大生商業大廈)	海地段第23段 內地段第2244段餘段 內地段第2245段餘段	2843	9,611	辦公樓	145,390	—	正進行 上蓋工程	2012	所註明的樓面面積 乃指建議中的一幢 辦公樓。
2. 鰂魚涌 糖廠街23號 (前稱華源大廈)	海地段第703段I段	2881	8,664	住宅 零售	62,099 12,983 75,082	—	準備進行清拆 工程	2014	所註明的樓面面積 乃指一幢酒店式住 宅大樓，下為商場 平台。
附屬公司持有之總面積					220,472	—			

集團主要物業

二零一一年十二月三十一日結算

在香港的發展中 供出售物業	地段編號	官批到期年份	地盤面積平方呎	用途	總樓面面積平方呎	停車位數目	完成階段	預計建成年份	備註
1. 西半山 西摩道2A號 (蔚然)	內地段第577段C段 內地段第577段D段 內地段第577段E段 內地段第577段F段 內地段第577段G段 內地段第577段H段 內地段第577段I段 內地段第577段J段 內地段第577段L段 第1分段 內地段第577段L段 第2分段 內地段第577段L段 第3分段 內地段第577段L段 餘段 內地段第577段M段	2857	22,957	住宅	206,306	45	正進行 上蓋工程	2012	所註明的樓面面積 乃指整個發展項目， 集團持有87.5%權 益。包括126個住 宅單位，已售出其 中98個住宅單位。
2. 西半山 西摩道63號 (琿然)	內地段2300號	2856	7,975	住宅	75,805	28	正進行 上蓋工程	2013	所註明的樓面面積 為建議中樓高31層 的住宅大廈，下設 基座平台。
3. 西半山 西摩道25A、 25B、27、27A、 27B、29、29A、 31、33及35號、 衛城道14-16號	內地段第424段B段 第1分段餘段 內地段第424段B段 餘段 內地段第425段之 7段A分段 內地段第425段之 7段B分段 內地段第425段之 7段C分段 內地段第425段之 7段D分段 內地段第424段 C段餘段 內地段第424段 D段餘段 內地段第424段餘段	2854	20,756	住宅	165,792	—	部分地盤 正進行 地基工程	2014	所註明的樓面面積 乃指建議中一幢樓 高45層(包括一層 隔火層)的住宅大 廈，下設基座平台。
4. 西半山 堅道92、92A、 94、96、98、 100及102號 衛城道18、18A、 20、20A、22及 22A號	內地段第425段之 1段餘段 內地段第425段之2段 內地段第425段之3段 內地段第425段之4段 內地段第425段之 5段第1分段 內地段第425段之 5段餘段 內地段第425段餘段	2854	21,726	住宅	195,531	43	正進行 地基工程	2016	所註明的樓面面積 乃指建議中一幢樓 高45層(包括一層 隔火層)的住宅大 廈，下設基座平台。
5. 太古城 西灣臺1-9號 及2-10號 西灣臺	筲箕灣內地段761號	2057	28,490	住宅	151,944	69	正進行 下層結構工程	2013	所註明的樓面面積 乃指整個發展項目， 集團持有80%權 益。包括建議中的 兩幢19層高住宅大 廈，下為平台。

在香港的發展中
供出售物業

	地段編號	官批到期年份	地盤面積平方呎	用途	總樓面面積平方呎	停車位數目	完成階段	預計建成年份	備註
6. 大嶼山 長沙住宅地皮	丈量約份第332約地段 第724號及726號	2061	161,029	住宅	64,412	–	空置地盤	2015	公司於2011年12月8日投得標書。預期於2012年1月完成買地。所註明的樓面面積乃指根據賣地條件所允許的總樓面面積。
附屬公司持有之總面積					859,790	185			

7.	九龍 亞皆老街 148 號	九龍內地段第 3303 段 之 A 段	2083	17,712	住宅	88,555	56	正進行 下層結構工程	2013	所註明的樓面面積 乃整項物業的面積， 本集團擁有其中 50% 權益。
8.	香港仔 黃竹坑道 8-10 號	香港仔地段 338 號 香港仔地段 339 號	2119 2120	25,500	工業	382,500	39	已完成 地基工程	暫停	所註明的樓面面積 乃整項物業的面積， 本集團擁有其中 50% 權益。
共同控制公司持有之總面積						471,055	95			
– 其中本集團之應佔面積						235,528				

在中國內地的發展中
投資物業

	地址	官批到期年份	地盤面積平方呎	用途	總樓面面積平方呎	停車位數目	完成階段	預計建成年份	備註
1. 太古滙	廣州天河區 天河路以北及 天河東路以西	2051	526,941 (部分)	酒店 酒店式住宅	588,231 52,797	–	上蓋工程 已完成。 正進行內部 裝修工程	2012	共有263個客房的酒店及24個酒店式住宅單位。將興建一座629,414平方呎的文化中心，並於完成後移交廣州政府。所註明的樓面面積乃指發展中的發展物業，本集團擁有其97%權益。零售物業及辦公樓部分從2011年第三季開始分階段啟用。
附屬公司持有之總面積					641,028	–			

集團主要物業

二零一一年十二月三十一日結算

在中國內地的發展中投資物業									
	地址	官批到期年份	地盤面積平方呎	用途	總樓面面積平方呎	停車位數目	完成階段	預計建成年份	備註
1. 大中里	上海靜安區 南京西路以南及 石門一路以東	2049 (零售／ 酒店) 2059 (辦公樓)	676,091	零售 辦公樓 酒店	1,062,719 1,809,934 596,745	1,217	正進行 打樁工程	2016	2011年第四季起展 開打樁工程。所註 明的樓面面積乃指 整個發展項目，集 團持有 50% 權益。
2. 頤堤港	北京朝陽區 將台路以南及 酒仙橋路以東	2044 (辦公樓 及 停車位： 2054)	631,072 (部分)	零售 酒店	939,493 358,269 1,297,762	834	正進行 內部裝修工程	2012	於 2011 年第四季分 階段啟用。所註明 的樓面面積乃指發 展中的發展物業部 分，集團持有 50% 權益。
3. 大慈寺	成都市錦江區 東大街 9 號 大慈寺片區	2050	761,869 (部分)	零售 酒店 酒店式住宅	1,174,465 156,090 74,670 1,405,225	1,000	正進行 工地平整	2014	所註明的樓面面積 乃指發展物業的零 售物業、酒店及酒 店式住宅部分，集 團持有 50% 權益。
共同控制公司持有之總面積					6,172,385	3,051			
– 其中本集團之應佔面積					3,086,192				

在中國內地的發展中供出售物業									
	地址	官批到期年份	地盤面積平方呎	用途	總樓面面積平方呎	停車位數目	完成階段	預計建成年份	備註
1. 大慈寺	成都市錦江區 東大街 9 號 大慈寺片區	2050	761,869 (部分)	辦公樓	1,284,075	499	正進行 工地平整	2014	所註明的樓面面積 乃指發展項目的辦 公樓部分，集團持 有 50% 權益。
共同控制公司持有之總面積					1,284,075	499			
– 其中本集團之應佔面積					642,038				

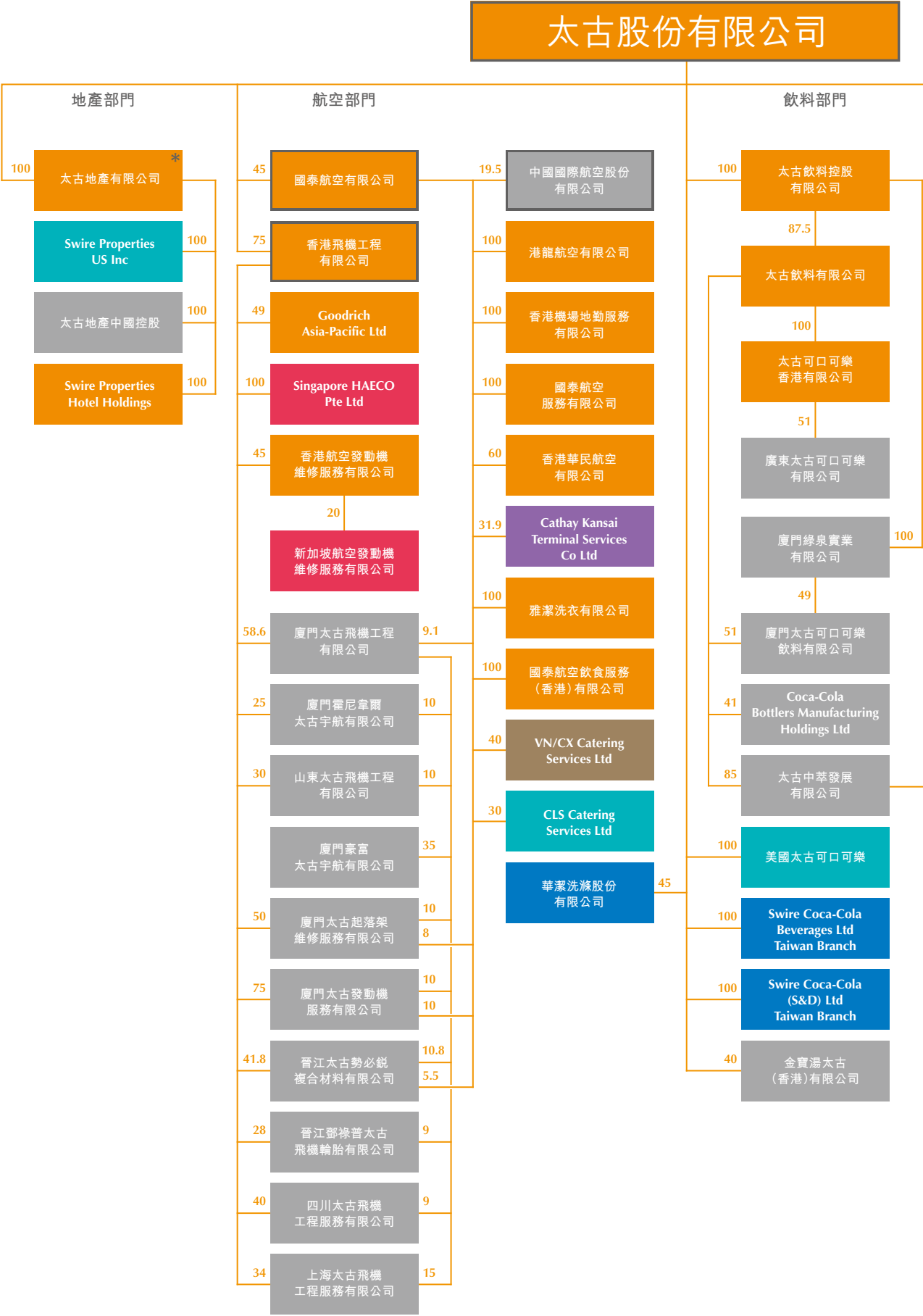
在美國的發展中
供出售物業

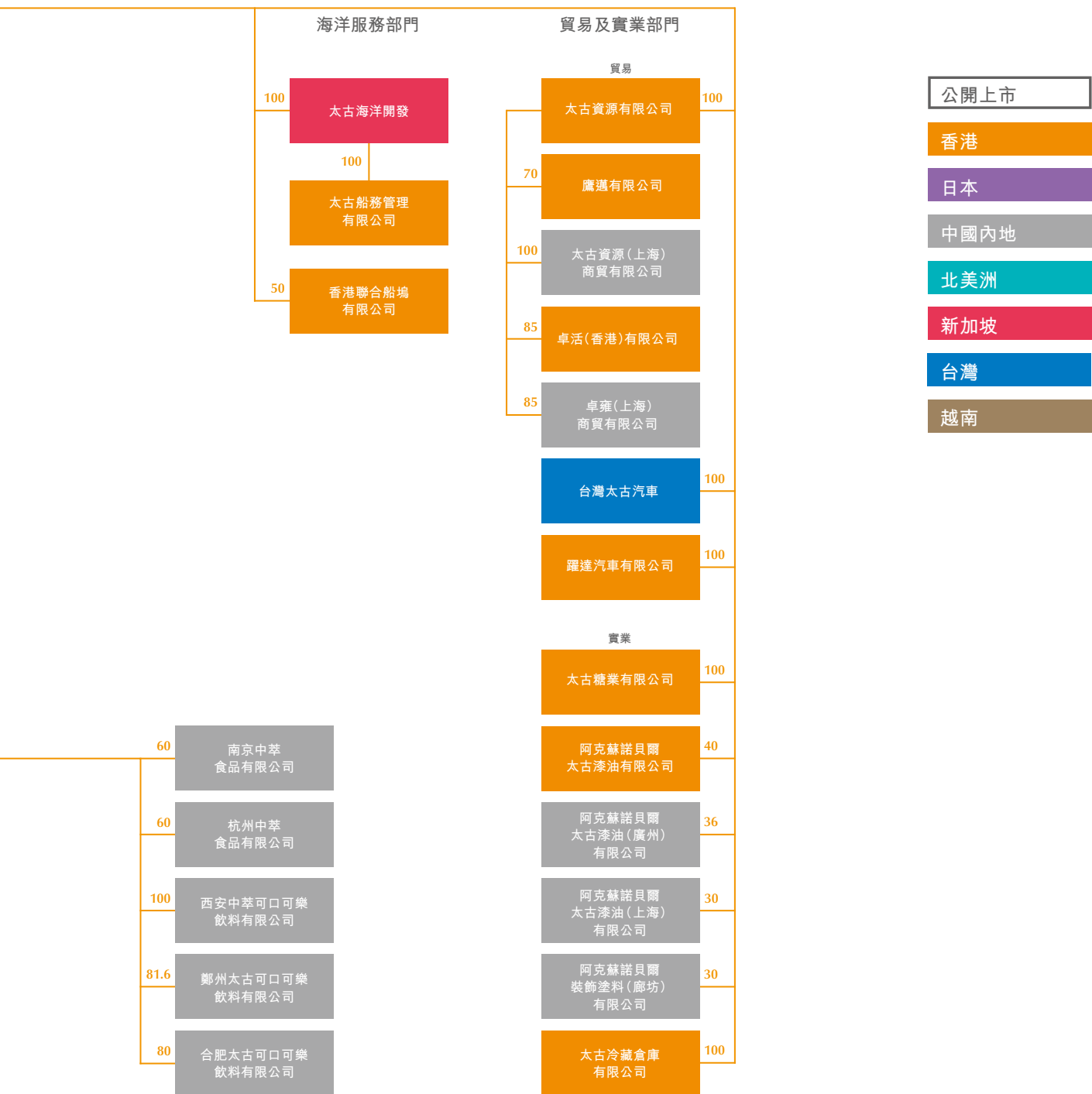
	地盤面積平方呎	用途	總樓面面積平方呎		停車位數目	預計建成年份	備註
1. 佛羅里達州 邁阿密市 碧琪箕路南端	105,372	住宅	421,800	395	–		位於邁阿密市中部的發展地盤，於1997年1月連同文華東方酒店地盤一併購入。現已暫停興建住宅大廈的計劃。
2. 佛羅里達州 羅德岱堡發展地盤	182,191	住宅／辦公樓／酒店	787,414	1,050	–		於2006年10月購入位於羅德岱堡的發展地盤，集團佔其中75%權益。
3. 佛羅里達州 邁阿密市 Brickell CitiCentre	393,678 (部分)	第一期 住宅大廈	1,100,000	1,200	2015		位於碧琪箕金融區的一項市區多用途發展物業Brickell CitiCentre的兩幅住宅發展地皮。整體發展物業的建築工程預計於2012年年中展開。
附屬公司持有之總面積			2,309,214	2,645			

在美國的發展中
投資物業

	地盤面積平方呎	用途	總樓面面積平方呎		停車位數目	建成年份	備註
1. 佛羅里達州 邁阿密市 Brickell CitiCentre	393,678 (部分)	第一期 零售 辦公樓 酒店式住宅 酒店 第二期 辦公樓	520,000 221,000 108,000 200,000 742,000 1,791,000	1,235 285 – 380 1,241 3,141	2015 2018		Brickell CitiCentre是位於碧琪箕金融區的一項市區多用途發展物業，包括零售物業、辦公樓、酒店、酒店式住宅及住宅大廈。建築工程預計於2012年年中展開。
附屬公司持有之總面積			1,791,000	3,141			

集團結構圖表





* 太古地產有限公司於二零一二年一月十八日在香港聯合交易所主板上市。上市後，太古股份有限公司持有太古地產約百分之八十二的股權。

專門術語

財務

經調整綜合淨值 股本、儲備及非控股權益總計。

經調整綜合有形淨值 經調整綜合淨值減商譽及其他無形資產。

EBIT 未計算來自共同控制及聯屬公司股息前的營業溢利。

公司股東應佔權益 未計入非控股權益的權益。

FFO 來自營運的資金 – 營業溢利(不包括出售投資物業與物業、廠房及設備所得盈虧)減財務支出淨額減投資物業公平值變化減已付稅項減非經常性收入加折舊及攤銷加來自共同控制及聯屬公司股息加非現金項目。

借款總額 借款、債券、透支及永久資本證券總計。

所用資產淨值 權益總額加債務淨額。

債務淨額或綜合借款 扣除銀行存款、銀行結存及若干可供出售投資的借款、債券、透支及永久資本證券總計。

公司股東應佔基本權益 未計入非控股權益，並就中國內地投資物業公平值變化對遞延稅項的影響進行調整後的呈報權益。

基本溢利 就中國內地投資物業公平值變化及相關遞延稅項的影響進行調整後的呈報溢利。

航空

可用座位千米數 以每航線的航程乘該航線可運載乘客的乘客座位運載量(以座位數目計算)。

可用噸千米數 以每航線的航程乘該航線可運載乘客、超額行李、貨物及郵件的整體運載量(以噸計算)。

航班準時情況 在預定啟航時間十五分鐘內起飛。

收入乘客千米數 以每航線的航程乘該航線的載客數目。

飲料

一般貿易方式 一般為獨立經營的小型食品雜貨店。

現代貿易方式 超級市場及便利店，一般為大型零售連鎖店成員。

其他銷售途徑 包括批發商、食肆及設於娛樂設施和教育機構的售賣店。

可持續發展

二氧化碳當量(CO₂e) 度量《京都協定》所指定六種可能導致全球暖化的溫室氣體排放的單位。這六種溫室氣體為二氧化碳(CO₂)、甲烷(CH₄)、一氧化二氮(N₂O)、氫氟氯碳化物(HFCs)、全氟碳化物(PFCs)及六氟化硫(SF₆)。

溫室氣體 大氣中能夠吸收和散發熱紅外線輻射的氣體，這個過程是導致溫室效應的根本原因，因為部分被吸收後散發的再輻射會反射到地球表面及低層大氣，導致平均地表溫度上升，高於沒有溫室氣體時的平均地表溫度。

立方米 體積或容積的公制單位，相等於1,000公升或1.0公噸水。

全球報告倡議組織(‘GRI’) (www.globalreporting.org)

提供一個普遍獲接納的可持續發展報告綱領的組織。這綱領列述各實體可用以量度和報告其在經濟、環境和社會方面表現的原則和指標。

全球報告倡議組織「C+級」 全球報告倡議組織指定可持續發展報告應包括「簡介披露」及「表現指標」。本報告第212頁至第223頁所示的集團「簡介披露」及十個GRI「表現指標」均達到C級評級。「+」號表示該報告已由第三者查證。

GRI 表現指標 可持續發展在質或量方面的計量，假以時日一家機構可用這些資料對表現作出評估。本報告採用這表現指標的準則的英文版，載於 <http://www.swirepacific.com/eng/about/sd.php>。

損失工作日比率 指每 100 名僱員每年損失的工作日數。該比率是將損失工作日總計乘以 200,000 再除以工作總時數計算得出。因子 200,000 代表每 100 名僱員每年的工作時數，按照每年 50 個星期，每星期 40 個工時計算。

工傷引致損失工時比率 指每 100 名僱員每年發生工傷事故的次數。該比率是將工傷事故總計乘以 200,000 再除以工作總時數計算得出。因子 200,000 代表每 100 名僱員每年的工作時數，按照每年 50 個星期，每星期 40 個工時計

算。不同法域及不同行業對工傷與工作時數的釋義可能稍有不同。在此等情況下，則以當地法律定義及行業慣例為先。

範疇 1 排放 指由本集團擁有或控制的來源產生的直接溫室氣體排放。

範疇 2 排放 指消耗所購電力、熱力及蒸汽時產生的間接溫室氣體排放，以及在香港生產煤氣並從生產廠房運輸到用戶處所產生的溫室氣體排放。

工傷事故總計 指年度中發生且導致損失最少一個工作日的工傷事故次數。

比率

財務

$$\text{每股盈利／(虧損)} = \frac{\text{公司股東應佔溢利／(虧損)}}{\text{年內已發行加權平均股數}}$$

$$\text{公司股東應佔平均權益回報} = \frac{\text{公司股東應佔溢利／(虧損)}}{\text{年內公司股東應佔權益的平均值}}$$

$$\text{公司股東應佔平均基本權益回報} = \frac{\text{公司股東應佔基本溢利／(虧損)}}{\text{年內公司股東應佔基本權益的平均值}}$$

$$\text{利息倍數} = \frac{\text{營業溢利／(虧損)}}{\text{財務支出淨額}}$$

$$\text{現金利息倍數} = \frac{\text{營業溢利／(虧損)}}{\text{財務支出淨額及資本化利息總計}}$$

$$\text{股息倍數} = \frac{\text{公司股東應佔溢利／(虧損)}}{\text{已付及擬派股息}}$$

$$\text{資本淨負債比率} = \frac{\text{債務淨額}}{\text{權益總額}}$$

航空

$$\text{乘客／貨物及郵件運載率} = \frac{\text{收入乘客千米數／貨物及郵件噸千米數}}{\text{可用座位千米數／可用貨物及郵件噸千米數}}$$

$$\text{乘客／貨物及郵件收益率} = \frac{\text{客運營業額／貨物及郵件營業額}}{\text{收入乘客千米數／貨物及郵件噸千米數}}$$

$$\text{每可用噸千米成本} = \frac{\text{營業開支總額}}{\text{可用噸千米數}}$$

財務日誌及投資者資訊

二零一二年度財務日誌

‘A’股及‘B’股除息交易	四月十一日
年度報告書供股東閱覽	四月十一日
暫停辦理股票過戶手續以確認 可收取第二次中期股息的資格	四月十三日
派付二零一一年度 第二次中期股息	五月四日
暫停辦理股票過戶手續以識別 可出席股東周年大會 並於會上投票的資格	五月八日至十一日
股東周年大會	五月十一日
宣佈中期業績	二零一二年八月
派發第一次中期股息	二零一二年十月

註冊辦事處

太古股份有限公司
香港金鐘道八十八號
太古廣場一座三十三樓

股份登記處

香港中央證券登記有限公司
香港皇后大道東一八三號
合和中心十七M樓
網址：www.computershare.com

股票託管處

The Bank of New York Mellon
P.O. Box 358516
Pittsburgh, PA 15252-8516
USA

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

股份代號

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

‘A’股與‘B’股股東除有同等的投票權外，其他權益比例為五比一。

核數師

羅兵咸永道會計師事務所

投資者關係

電郵：ir@swirepacific.com

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，讀者如對我們的公告及披露資料有任何意見，歡迎電郵至ir@swirepacific.com表達。





www.swirepacific.com

