
新聞資訊

即時發佈

二零一五年三月十九日

太古股份有限公司公佈二零一四年度業績

太古股份有限公司二零一四年股東應佔綜合溢利為港幣一百一十億六千九百萬元，較二零一三年減少港幣二十二億二千二百萬元。主要撇除投資物業估值變動後的股東應佔基本溢利為港幣九十七億三千九百萬元，增加港幣十二億六千八百萬元或百分之十五。

基本溢利增加，反映來自地產部門、國泰航空集團、飲料部門和貿易及實業部門的溢利上升。來自港機集團和海洋服務部門的溢利則下降。

二零一四年度業績扼要列述如下：

二零一四年度業績摘要

	2014 港幣百萬元	2013 港幣百萬元	變幅 %
收益	61,301	51,437	+19.2%
公司股東應佔溢利	11,069	13,291	-16.7%
公司股東應佔基本溢利	9,739	8,471	+15.0%
	港元	港元	變幅 %
每股盈利			
‘A’ 股	7.36	8.83	-16.7%
‘B’ 股	1.47	1.77	
每股基本盈利			
‘A’ 股	6.47	5.63	+15.0%
‘B’ 股	1.29	1.13	
	港元	港元	變幅 %
每股全年股息			
‘A’ 股	3.90	3.50	+11.4%
‘B’ 股	0.78	0.70	

.../第 2 頁

新聞資訊

.../2

部門業績摘要：

地產部門

- 應佔基本溢利為港幣五十八億四千一百萬元，較二零一三年增加百分之十五。
- 來自物業投資的溢利受惠於香港的辦公樓及零售物業約滿後新訂租金呈正增長，以及廣州太古滙及北京三里屯太古里的租金收入上升。
- 來自物業買賣的溢利增加，主要反映出售香港瑋然、MOUNT PARKER RESIDENCES 及 DUNBAR PLACE 住宅發展項目的單位。
- 香港的酒店組合取得較佳的表現，而中國內地的酒店錄得的虧損有所減少。

航空部門

- 二零一四年航空部門的應佔溢利為港幣十八億二千二百萬元，而二零一三年的溢利則為港幣十六億二千七百萬元。
- 國泰航空集團的應佔溢利為港幣十四億一千八百萬元，較二零一三年增加百分之二十。
- 國泰航空的業績受惠於相當穩健的客運需求、下半年航空貨運市場有所改善，以及第四季油價下跌（因錄得燃油對沖虧損而被局部抵銷）。
- 港機集團的應佔溢利為港幣四億三千萬元，較二零一三年減少百分之八。
- 港機（香港）的業績繼續受技工短缺問題影響，但下半年情況有所緩和。
- 香港航空發動機維修服務有限公司的溢利（包括來自新加坡航空發動機維修服務有限公司的溢利）因進行大修的引擎數量下降而減少。
- 廈門太古發動機服務有限公司因進行大修的引擎數量增加而錄得溢利大幅上升。
- 港機集團於二零一四年二月收購一家提供飛機技術服務的美國公司 TIMCO Aviation Services, Inc. 百分之一百股權。

飲料部門

- 飲料部門於二零一四年錄得應佔溢利港幣八億五千四百萬元。
- 撇除二零一三年及二零一四年的非經常性收益後，應佔溢利增加百分之六。
- 此（基本）增幅主要反映所有地區的主要原料成本下降，以及中國內地業務的銷售組合有所改良。
- 整體銷量增加百分之三至十億四千四百萬標箱。
- 銷量增加，主要是由於取得美國科羅拉多州的新專營區域，以及中國內地業務錄得溫和的銷量增長。

.../第3頁

新聞資訊

.../3

海洋服務部門

- 海洋服務部門錄得應佔溢利港幣十億七千二百萬元，較二零一三年減少百分之十八。
- 來自太古海洋開發集團的溢利較二零一三年減少百分之十六。若撇除出售船隻的非經常性溢利，應佔溢利減少百分之十一。
- 下半年的市場情況因油價顯著下跌而陷入艱難的局面，對太古海洋開發集團的業績造成不利影響，船隻租金及使用率因而受壓（尤以專用船隊為甚）。
- 太古海洋開發集團的整體平均船隊使用率下跌二點三個百分點至百分之八十六點六，而平均船隻租金則上升百分之十五至每日三萬零一百美元，反映船隊增添較高規格的船隻。

貿易及實業部門

- 貿易及實業部門的應佔溢利為港幣四億二千三百萬元，較二零一三年增加百分之七十八。
- 增幅主要反映太古汽車的銷量上升及非經常性溢利、阿克蘇諾貝爾太古漆油公司的溢利上升，以及金寶湯太古的虧損減少。
- 太古零售業務溢利減少及太古冷藏倉庫的開發成本增加，將上述增幅局部抵銷。
- 太古食品於二零一四年十二月收購中國西南部一家主要烘焙連鎖店重慶新沁園食品有限公司百分之六十五的權益。

— 完 —

請瀏覽太古公司網站 www.swirepacific.com

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



太古股份有限公司

(於香港註冊成立的有限公司)

(股份代號：00019 及 00087)

二零一四年度業績

二零一四年度業績

	附註	2014 港幣百萬元	2013 港幣百萬元	變幅 %
收益		61,301	51,437	+19.2 %
營業溢利		13,697	16,686	-17.9 %
公司股東應佔溢利		11,069	13,291	-16.7 %
來自營運的現金		16,250	14,301	+13.6 %
融資前的現金流出淨額		(215)	(211)	+1.9 %
權益總額 (包括非控股權益)		262,130	262,508	-0.1 %
債務淨額		58,624	50,505	+16.1 %
每股盈利	(a)	港元	港元	
'A' 股		7.36	8.83	-16.7 %
'B' 股		1.47	1.77	
每股股息				
'A' 股		3.90	3.50	+11.4 %
'B' 股		0.78	0.70	
公司股東應佔每股權益	(a)			
'A' 股		145.40	146.41	-0.7 %
'B' 股		29.08	29.28	
基本溢利及權益				變幅
		港幣百萬元	港幣百萬元	%
公司股東應佔基本溢利	(b)	9,739	8,471	+15.0 %
每股基本盈利	(a)	港元	港元	
'A' 股		6.47	5.63	+15.0 %
'B' 股		1.29	1.13	
公司股東應佔每股基本權益	(a),(b)			
'A' 股		150.23	150.74	-0.3 %
'B' 股		30.05	30.15	

附註：

(a) 請參閱財務報表附註 7 的加權平均股數。

(b) 財務報表所示與公司股東應佔的基本溢利及權益的對賬載於第 55 頁。

主席報告

二零一四年股東應佔綜合溢利為港幣一百一十億六千九百萬元，較二零一三年減少港幣二十二億二千二百萬元。主要撇除投資物業估值變動後的股東應佔基本溢利為港幣九十七億三千九百萬元，增加港幣十二億六千八百萬元或百分之十五。

基本溢利增加，反映來自地產部門、國泰航空集團、飲料部門和貿易及實業部門的溢利上升。來自港機集團和海洋服務部門的溢利則下降。

二零一四年經濟概況

二零一四年，全球經濟錄得理想的整體增長。美國經濟在年初表現疲弱，其後展現良好的增長。就業率上升，令經濟受惠。歐洲的經濟狀況繼續疲弱，惟英國的表現較歐元區為佳。亞洲方面，中國的經濟增長放緩。中國內地中央政府推出的措施及佔領中環運動對香港的消費開支造成不利影響。下半年油價大幅下跌，雖令集團旗下航空公司的燃油成本下降，但亦使其蒙受重大的對沖虧損，並對石油及天然氣公司構成壓力，為海洋服務部門帶來不利影響。

業務表現

地產部門應佔基本溢利為港幣五十八億四千一百萬元，增幅為百分之十五。基本溢利增加，主要反映香港及中國內地的零售物業及辦公樓投資物業所帶來的收入上升，以及出售香港高尚住宅物業所帶來的買賣溢利增加。香港的投資物業組合約滿後新訂租金呈正增長，而來自中國內地投資物業的租金收入亦有所增加。

二零一四年地產部門的投資物業估值收益淨額（未計中國內地遞延稅項）為港幣三十一億三千四百萬元，而二零一三年的收益淨額則為港幣六十九億四千六百萬元。

二零一四年航空部門錄得應佔溢利港幣十八億二千二百萬元，而二零一三年的溢利則為港幣十六億二千七百萬元。

來自國泰航空集團的溢利為港幣十四億一千八百萬元，較二零一三年增加百分之二十。二零一四年上半年受到航油價格高企、乘客收益率下降、航空貨運市場持續疲弱及可載貨量過剩所影響。全年客運需求相當穩健，在暑期及聖誕旺季期間需求高企。貨運需求經過長期疲弱後，在二零一四年夏季開始改善，第四季更處於強勁水平。業務因本年度最後三個月油價下降而受惠，惟其影響因錄得燃油對沖虧損而被局部抵銷。重大的未變現對沖虧損亦導致國泰航空的綜合資產淨值減少。集團應佔該等對沖虧損（港幣五十六億一千一百萬元）已反映於綜合資產淨值內。

港機集團於二零一四年的股東應佔溢利為港幣四億三千萬元，較二零一三年減少百分之八。該集團進行的機身維修工程較上年度為多，主要原因是於二零一四年二月收購 TIMCO Aviation Services, Inc. (連同其中間控股公司現統稱為「港機（美洲）」)。港機（美洲）於二零一四年錄得虧損，反映一所座椅生產設施削減規模所耗用的成本，以及與收購事項相關的財務支出。該集團的外勤服務需求穩定，進行大修的引擎較二零一三年為少，主要原因是較舊的機種退役。

主席報告（續）

飲料部門於二零一四年錄得應佔溢利港幣八億五千四百萬元，較二零一三年上升百分之六。撇除二零一三年及二零一四年的非經常性溢利後，應佔溢利為港幣七億七千六百萬元，較二零一三年增加百分之六。增幅主要反映所有地區的原料成本均告下降，以及中國內地錄得溫和的銷量增長及銷售組合有所改善。整體銷量增加百分之三至十億四千四百萬標箱，二零一三年則增加百分之二。增幅主要是由於取得美國科羅拉多州的新專營區域。

海洋服務部門錄得應佔溢利港幣十億七千二百萬元，較二零一三年減少百分之十八。下半年的市場情況因油價顯著下跌而陷入艱難的局面，對太古海洋開發集團的業績造成不利影響，船隻租金及使用率因而受壓，尤以專用船隊為甚。

二零一四年來自貿易及實業部門的應佔溢利為港幣四億二千三百萬元，增加百分之七十八。增幅主要反映太古汽車的銷量上升及非經常性溢利、阿克蘇諾貝爾太古漆油公司的溢利上升，以及金寶湯太古虧損減少，惟太古零售業務溢利減少及太古冷藏倉庫的開發成本增加，將溢利的增長局部抵銷。

財務

集團繼續審慎理財。資本淨負債比率上升三個百分點至百分之二十二。於二零一四年十二月三十一日結算的現金及未動用已承擔融資為港幣二百三十八億七千六百萬元，而於二零一三年十二月三十一日結算則為港幣三百零八億零六百萬元。

二零一四年的新融資為港幣一百四十三億七千九百萬元，主要包括港幣、美元及人民幣銀行借款，以及根據集團中期票據計劃發行的三項港幣中期票據。

於二零一四年十二月三十一日的債務淨額為港幣五百八十六億二千四百萬元，較二零一三年十二月三十一日增加港幣八十一億一千九百萬元。增幅主要反映地產項目的投資、太古海洋開發集團購買新船以及於附屬及合資公司的投資。

經濟前景

預計美國經濟前景良好，因為就業率上升應會促使消費進一步增長。油價偏低的情況若能持續，美國經濟也應受惠。歐洲的經濟增長預計繼續疲弱。亞洲區的前景相當良好。中國內地的經濟增長已放緩了一段時間，但以國際標準而言，其經濟增長預計仍會處於蓬勃的狀態，因此將繼續惠及香港。美國加息的時機和影響，是發展中市場主要面對的不明朗因素。

可持續發展

集團繼續以可持續發展為其中一個主要策略目標。透過保護自然資源、支持業務所在社區、關注健康及安全、關心員工（及其他持份者）及其福祉，以及鼓勵供應商維持與我們相近的可持續發展標準，有助我們為股東創造長期價值。

主席報告（續）

展望

香港辦公樓的樓面需求應會繼續受到抑制，香港中區的租金將仍然受壓。然而，太古廣場並無主要租約於二零一五年期滿。太古坊及太古城中心因租用率高企，租金預計保持堅挺。在北京和廣州，由於有大量新的樓面供應，預計辦公樓租金將會受壓。

香港的奢侈品需求轉弱，但二零一五年香港的整體零售銷量預計會有溫和的增長。位處優越地段的零售樓面需求預計繼續高企。廣州和北京的奢侈品需求轉弱，但中價貨品的需求預計會有理想的增長。成都的零售市場預計在二零一五年會有穩定的增長。

香港市場對豪宅物業存在需求，但交投量不多。隨著香港的住宅發展項目完成預售及已落成單位的買賣程序，以及中國內地大慈寺項目的辦公樓完成預售單位的買賣程序，預計二零一五年仍會錄得重大的物業買賣溢利。

國泰航空集團於二零一四年的業務改進一直持續至本年首季。我們對二零一五年的整體前景持樂觀態度。貨運業務的需求繼續改善，現時更因美國西岸航運港口擠塞而受惠。旗下航空公司繼續受惠於燃油價格淨額的下降。該等正面因素亦為國泰航空的聯屬公司帶來裨益。雖然客運業務因競爭日趨激烈而更加難以維持收益率，然而整體需求仍然殷切，前景樂觀。國泰航空集團的財務狀況穩健，因此能夠繼續對其業務進行長期的策略投資，並致力鞏固香港作為世界其中一個超卓航運樞紐的地位。

港機（香港）隨著培訓新聘員工取得進展，二零一五年機身維修能力預計有所提高。港機（美洲）的機身服務需求預期疲弱。廈門太古飛機工程有限公司（「廈門太古」）的機身服務需求預期有所改善。引擎大修業務預計因舊式引擎退役而繼續受到不利影響。

太古飲料二零一五年的業績應較二零一四年為佳，原因是二零一四年取得的美國專營區域將帶來首年全年貢獻。中國內地預計錄得銷量增長，但員工成本上漲，應會使利潤受壓。香港業務維持穩固的市場地位，因此預計前景良好。美國業務預期因取得新專營區域以及現有區域銷量增長而受惠。

油價偏低，加上石油公司在勘探及開採工程預算上因而面對壓力，使離岸石油及天然氣業受累。勘探活動預計在短期內因低油價而減少，或會對太古海洋開發集團的業績構成不利影響。然而，太古海洋開發集團對離岸業的長遠前景充滿信心。過往的趨勢顯示，油價不會永遠低迷。當油價回升，勘探活動便會復甦。

貿易及實業部門的業績應會低於二零一四年，主要是由於太古汽車將無重大的非經常性溢利。該部門將繼續受到發展新業務的成本所影響。

集團透過投資於廣泛的業務，令股東價值長期持續增長。我們深信此策略會繼續取得成功。

主席報告（續）

股息

董事局已宣佈第二次中期股息為‘A’股每股港幣 2.80 元及‘B’股每股港幣 0.56 元。連同於二零一四年十月派發的第一次中期股息‘A’股每股港幣 1.10 元及‘B’股每股港幣 0.22 元，全年派息‘A’股每股港幣 3.90 元及‘B’股每股港幣 0.78 元，二零一三年則全年派息‘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二零一五年五月八日派發予於二零一五年四月十七日（星期五）辦公時間結束時登記於股東名冊上的股東。公司股份將由二零一五年四月十五日（星期三）起除息。

集團業務能夠持續取得卓越成績，有賴集團與其合資公司及聯屬公司轄下員工所付出的承擔和努力。我謹藉此機會向他們表示謝意。

承董事局命

太古股份有限公司

主席

史樂山

香港，二零一五年三月十九日

業務評述

地產部門

業務簡介

太古地產是香港和中國內地領先的綜合物業發展商、業主及營運商，尤其專注發展商業地產項目，在活化市區環境以創造長遠價值方面，往績卓著。太古地產的業務包括三個主要範疇：

物業投資：

太古地產在香港的物業投資組合，包括位處優越地段的辦公樓及零售物業、酒店式住宅及其他高尚住宅物業。香港的已落成物業組合總樓面面積共一千三百五十萬平方呎。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，於落成後總面積將達八百九十萬平方呎，當中七百萬平方呎已經落成。在美國，太古地產是佛羅里達州邁阿密市 **Brickell City Centre** 綜合商業發展項目的主要發展商。**Brickell City Centre** 分兩期發展，於落成後預計可提供約四百萬平方呎面積（連同停車場及通道則為六百四十萬平方呎）。太古地產負責重建由太古公司擁有、位於司徒拔道53號的傲璇，以及負責該物業的租賃及管理工作。

酒店投資：

太古地產通過太古酒店在香港全資擁有及管理兩間酒店，包括位於太古廣場的奕居及位於太古城的香港東隅。太古地產持有位於太古廣場的香港JW萬豪酒店、香港港麗酒店及港島香格里拉大酒店以及位於東涌的諾富特東薈城酒店各兩成權益。在中國內地，太古酒店管理兩間酒店，包括由太古地產全資擁有、位於北京三里屯太古里的瑜舍，以及由太古地產持有百分之五十權益、位於北京頤堤港的東隅。在廣州太古滙，太古地產擁有文華東方酒店百分之九十七權益。太古地產在英國全資擁有四間酒店，分別位於查頓漢、布里斯托、布萊頓及埃塞特，並在美國邁阿密市擁有文華東方酒店百分之七十五權益。

物業買賣：

太古地產的物業買賣組合包括香港三個發展中的高尚住宅項目（兩個位於香港島及一個位於大嶼山）、邁阿密市 **Brickell City Centre** 發展項目兩個發展中的住宅大樓、成都大慈寺項目一座已落成的辦公樓（睿東中心），以及已落成住宅發展項目的未售單位。這些已落成發展項目包括位於香港的肆然、蔚然、**DUNBAR PLACE** 及 **MOUNT PARKER RESIDENCES** 發展項目。此外，太古地產在美國佛羅里達州邁阿密市與羅德岱堡均有土地儲備。

太古地產於香港聯合交易所有限公司上市。

主要物業投資組合 – 總樓面面積
(千平方呎)

地點	2014 年 12 月 31 日						2013 年 12 月 31 日
	辦公樓	零售物業	酒店	住宅物業	規劃中	總面積	總面積
已落成							
太古廣場	2,186	711	496	443	-	3,836	3,836
太古坊	5,451 *	12	-	63	-	5,526	5,257
太古城中心	1,633	1,105	200	-	-	2,938	2,938
其他	410	608	47	87	-	1,152	1,163
- 香港	9,680	2,436	743	593	-	13,452	13,194
三里屯太古里	-	1,296	169	-	-	1,465	1,465
太古滙	1,732	1,473	584	52	-	3,841	3,841
頤堤港	298	470	179	-	-	947	947
大慈寺	-	613	-	-	-	613	-
其他	-	91	-	-	-	91	91
- 中國內地	2,030	3,943	932	52	-	6,957	6,344
- 美國	-	-	259	-	-	259	259
- 英國	-	-	208	-	-	208	208
已落成總面積	11,710	6,379	2,142	645	-	20,876	20,005
發展中及有待發展							
- 香港	1,766	-	-	-	92	1,858	1,722
- 中國內地	926	539	377	54	-	1,896	2,454
- 美國	260	490	218	109	1,300	2,377	2,452
總面積	14,662	7,408	2,737	808	1,392	27,007	26,633

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

上表並未反映太古地產收購香港政府於康和大廈的權益後總樓面面積的變動。該交易預計於二零一六年十二月三十日或之前完成。

* 包括兩個科技中心（和域大廈及康和大廈）共八十九萬四千平方呎的樓面面積。

策略：

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

- 透過構思、設計、發展、擁有及管理活化綜合項目和其他市區項目，創造長遠價值。
- 積極管理資產，包括藉提升、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。
- 繼續擴展高尚住宅業務。
- 繼續集中發展香港及中國內地市場。
- 審慎管理資本基礎。

二零一四年業績表現
地產部門－財務撮要

	2014 港幣百萬元	2013 港幣百萬元
收益		
租金收入總額		
辦公樓	5,707	5,386
零售物業	4,260	3,961
住宅	353	329
其他收益 *	136	110
物業投資	10,456	9,786
物業買賣	3,842	2,207
酒店	1,089	942
收益總額	15,387	12,935
營業溢利/(虧損)		
物業投資	7,870	7,309
投資物業估值收益	1,942	6,141
物業買賣	1,180	1,035
酒店	(22)	(65)
營業溢利總額	10,970	14,420
應佔合資公司及聯屬公司除稅後溢利	1,604	948
應佔溢利	9,495	12,448
太古公司應佔溢利	7,786	10,207

* 其他收益主要為屋苑管理費。

地產部門－可持續發展表現撮要

	2014	2013
能源強度(每平方米千瓦時)	139	144
工傷引致損失工時比率	1.95	2.29

附註：上述披露的能源強度是關乎香港及中國內地的投資物業。能源強度包括大廈公用地方及大廈空調系統所耗用的電力，一般不包括租戶本身連接電網的用電。

地產部門－應佔溢利與基本溢利的對賬

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

	附註	2014 港幣百萬元	2013 港幣百萬元
賬目所示應佔溢利		9,495	12,448
有關投資物業的調整：			
投資物業重估	(a)	(3,134)	(6,946)
投資物業的遞延稅項	(b)	710	573
出售投資物業的變現溢利	(c)	29	94
集團自用投資物業折舊	(d)	23	20
非控股權益應佔重估變動減遞延稅項		1	19
應佔基本溢利		7,124	6,208
太古公司應佔基本溢利		5,841	5,091

附註：

- (a) 即集團的重估變動淨額加集團應佔合資公司及聯屬公司重估變動淨額。
- (b) 即集團投資物業的遞延稅項變動及集團應佔合資公司及聯屬公司所持投資物業的遞延稅項變動，包括中國內地投資物業重估變動的遞延稅項以及就長期持有的投資物業作出的遞延稅項撥備（有關負債被視為在頗長時間內不會撥回）。
- (c) 在實施香港會計準則第 40 號前，投資物業的公平值變動是記入重估儲備而非損益表中。在出售時，重估收益由重估儲備轉撥至損益表。
- (d) 在實施香港會計準則第 40 號前，集團自用的投資物業並沒有計算折舊。

地產業背景

辦公樓及零售物業：

香港：

辦公樓

二零一四年的辦公樓樓面需求普遍疲弱，尤以金融機構為甚。

零售物業

雖然零售銷量受到中國內地來港旅客轉變消費模式及佔領中環行動的影響，二零一四年香港零售樓面需求仍甚殷切。

中國內地：

辦公樓

廣州雖有大量新的樓面供應，但因租用率高企，二零一四年租金堅挺。北京於二零一四年的租金堅挺，反映非核心地段的辦公樓有良好的需求。

零售物業

整體而言，廣州和北京的零售銷量分別上升百分之十一及百分之十九。中價產品銷量強勁，位處優越地段的零售物業因樓面供應有限而令租金上升。然而，由於奢侈品銷情疲弱，其零售商對增加租用樓面態度審慎。

物業銷售市場：

香港市場對豪宅物業存在需求，但交投量不多。

美國邁阿密市的市區住宅物業市場於二零一四年表現強勁。

二零一四年業績摘要

本年度來自地產部門的應佔溢利為港幣七十七億八千六百萬元，而二零一三年則為港幣一百零二億零七百萬元。這些數字包括二零一四年及二零一三年未計中國內地遞延稅項的物業估值收益淨額，分別為港幣三十一億三千四百萬元及港幣六十九億四千六百萬元。主要撇除投資物業估值變動的基本溢利為港幣五十八億四千一百萬元，增加港幣七億五千萬元。

基本溢利增加，主要反映來自零售物業及辦公樓投資物業的收入上升，以及出售香港高尚住宅物業所帶來的物業買賣溢利增加。

二零一四年的租金收入總額為港幣一百零三億二千萬元，較二零一三年增加百分之七。香港的辦公樓及零售物業的約滿後新訂租金呈正增長。在中國內地，太古滙及三里屯太古里的租金收入上升。

二零一四年來自物業買賣的營業溢利增加，主要原因是香港的住宅發展項目售出的單位增加。太古地產合資擁有半數股權的DUNBAR PLACE住宅發展項目亦就售出單位確認所得溢利。

香港及英國的酒店於二零一四年取得較佳的表現。中國內地的酒店所錄得的虧損減少。

物業組合的主要變動

太古地產於二零一四年一月購入大昌行商業中心百分之五十權益，該辦公樓位於香港鰂魚涌，總樓面面積約三十八萬九千平方呎。物業於二零一四年七月易名為栢克大廈。

太古地產與中信房地產股份有限公司及大連港置地有限公司於二零一四年一月簽訂框架協議，表明其擬透過一家由太古地產預計持有五成股權的合資公司於大連市發展一個由購物商場和公寓組成的綜合發展項目。建議成立的合資公司及有關發展須待若干先決條件獲達成，方可作實。

GC Acquisitions VI Limited (「GCA」) (由Gaw Capital Partners 管理的基金) 行使選擇權向太古地產出售其持有的三里屯太古里權益後，太古地產於二零一四年二月完成向GCA購入百分之二十權益的交易。此交易使三里屯太古里成為太古地產全資擁有的物業。

太古地產與香港政府於二零一四年二月達成協議，購入香港政府於香港太古坊康和大廈的權益。該交易預計於二零一六年十二月三十日或之前完成，以便太古地產將太古坊現有有三座科技中心重建為兩座甲級辦公樓。

二零一四年二月，太古地產擁有百分之五十權益的公司獲香港政府同意修訂位於香港香港仔黃竹坑道8-10號一幅工業用地的契約，以允許將該用地轉為商業用途。該用地計劃發展為一座整體總樓面面積約三十八萬二千五百平方呎的辦公樓。

太古地產與遠洋地產於中國內地成都合作發展的成都遠洋太古里購物中心於二零一四年十月啟用。該項目的總樓面面積逾一百二十二萬六千平方呎。

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九百七十萬平方呎，包括金鐘太古廣場二百二十萬平方呎、太古城太古城中心一百六十萬平方呎及鰂魚涌太古坊五百五十萬平方呎。

太古地產於香港的辦公樓租戶來自各行各業。於二零一四年十二月三十一日，最主要的十個辦公樓租戶佔其香港辦公樓總樓面約百分之二十三。從事金融服務業的公司佔香港辦公樓樓面約百分之二十六。

二零一四香港的辦公樓組合租金收入總額為港幣五十三億五千五百萬元，較二零一三年增加百分之五。香港的辦公樓組合於二零一四年表現良好。約滿後新訂租金呈正增長，使租金收入增加。辦公樓組合大部分租用率高企。於二零一四年十二月三十一日，辦公樓組合已租出百分之九十七的樓面。

太古廣場

太古廣場一座、二座及三座辦公樓於二零一四年的表現相當理想。於二零一四年十二月三十一日的租用率為百分之九十四。

太古城中心

太古城中心一座、三座及四座於二零一四年表現良好。於二零一四年十二月三十一日的租用率為百分之一百。

太古坊

太古坊共有七座辦公樓（包括太古地產持有百分之五十權益的電訊盈科中心）。於二零一四年十二月三十一日的租用率（不包括港島東中心）為百分之九十八。

太古地產於太古坊的地標物業港島東中心於二零一四年十二月三十一日的租用率為百分之九十八。

太古坊尚餘的科技中心儘管將於二零一六年底重新發展，其二零一四年的表現仍屬強勁。於二零一四年十二月三十一日，康和大廈及和域大廈的租用率為百分之一百。

其他

二零一四年軒尼詩道28號租出餘下的樓面，該物業於二零一四年十二月三十一日的租用率為百分之一百。

位於鰂魚涌的栢克大廈於二零一四年十二月三十一日的租用率為百分之八十七。

零售物業

太古地產管理香港三個商場：太古廣場購物商場共七十萬平方呎；太古城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（按百分之一百基準計算）。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。太古地產在香港還持有其他少量零售物業權益。

二零一四年香港零售物業組合的租金收入總額為港幣二十七億零五百萬元，較二零一三年增加百分之三，反映約滿後新訂租金呈正增長。集團全資擁有的商場全年全部租出。

太古廣場購物商場於二零一四年的零售銷量下跌百分之六，反映中國內地來港旅客的消費轉弱，以及在最後一季發生的佔領中環行動帶來影響。儘管優化工程期間部分商戶受到影響及暫停營業，太古城中心的零售銷量保持穩定。二零一四年東薈城名店倉的零售銷量較二零一三年高百分之五。

住宅物業

住宅物業組合包括太古廣場栢舍、太古坊栢舍、高尚住宅發展項目傲璇（由太古公司擁有）和其他少量豪華洋房及住宅單位。

太古坊栢舍預期於二零一五年第三季啟用。該發展項目共有一百一十一個酒店式住宅單位，總樓面面積約六萬三千平方呎。

太古廣場栢舍於二零一四年十二月三十一日的入住率約為百分之八十九。市場對配備完善的住宅單位有良好的需求，尤以二零一四年下半年為甚。

於二零一四年十二月三十一日，傲璇已租出五個單位。年內售出兩個單位。

發展中投資物業

毗鄰東薈城名店倉的一幅商業用地（東涌市地段第 11 號）現正發展為一幢多層商業大廈，總樓面面積約四十六萬平方呎。項目預計於二零一七年落成，太古地產持有其兩成權益。

位於九龍灣宏照道與臨利街交界的商業用地（新九龍內地段第 6312 號）現正發展為一幢整體總樓面面積約五十五萬五千平方呎的辦公樓。挖掘及地基工程正在進行，該項目預計於二零一七年落成。

太古坊常盛大廈已經拆卸，將重建為樓高五十層、總樓面面積約一百零二萬平方呎的辦公樓，重建工程預計於二零一八年完成。太古坊第二期重建工程（將康和大廈及和域大廈重建為一座辦公樓）正在規劃中。重建計劃包括一個約六萬九千平方呎的園景廣場。

位於黃竹坑道 8-10 號的用地正進行建築設計，該發展項目預計於二零一八年竣工。太古地產持有該項目百分之五十權益。

中國內地

太古地產在中國內地擁有及管理四個發展項目。

位於北京朝陽區的三里屯太古里由兩個相鄰小區組成，分別為三里屯太古里南區（八十萬平方呎零售樓面）及三里屯太古里北區（五十萬平方呎零售樓面）。三里屯太古里南區主要售賣流行時裝及時尚品牌；三里屯太古里北區的租戶主要為經銷國際及本地服裝設計品牌的零售商。

太古滙是位於廣州天河中央商業區的綜合發展項目，總面積三百八十萬平方呎，包括一個商場、兩座甲級辦公樓、一個文化中心（由第三者擁有）、設有酒店式住宅的文華東方酒店及約七百個停車位。

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、一座甲級辦公樓（頤堤港一座），以及設有三百六十九間客房的酒店北京東隅。

大慈寺是一個以零售為主導的綜合發展項目，位於成都晉江區，總面積二百九十萬平方呎，包括一座購物商場（名為成都遠洋太古里）、一間設有一百間客房及四十二個酒店式住宅的精品酒店（名為博舍）及一座甲級辦公樓（名為睿東中心）。該發展項目將會連接成都地鐵站。

零售物業

二零一四年中國內地零售物業組合的租金收入總額較二零一三年增加百分之十五至港幣十五億五千五百萬元。

三里屯太古里於二零一四年十二月三十一日的租用率為百分之九十五。零售銷量增加百分之十九。

太古滙於二零一四年十二月三十一日的租用率為百分之九十九。二零一四年該購物商場的零售銷量增加百分之十一。客戶包括三十九個新品牌的零售商，其中二十一個零售商首次於廣州開設店鋪。

頤堤港商場於二零一四年十二月三十一日的租用率為百分之九十五，百分之九十三的店鋪已經啟用。二零一四年的零售銷量增加百分之六十六。

成都遠洋太古里於二零一四年十月三十一日啟用。Gucci、Hermes、無印良品、方所、Ole 及Zara商店均已開業。於二零一四年十二月三十一日，該項目百分之八十三樓面已獲租戶承租（包括簽訂意向書）。

辦公樓

二零一四年中國內地辦公樓組合的租金收入總額為港幣三億三千一百萬元，較二零一三年增加百分之二十三。

於二零一四年十二月三十一日，太古滙及頤堤港一座辦公樓的租用率為百分之一百。

發展中投資物業

上海大中里項目已完成地基工程，現正進行地庫工程以及兩座辦公樓、其中一間酒店及購物商場的地面工程。該發展項目預期於二零一六年開始分階段啟用。

美國

Brickell City Centre 是位於佛羅里達州邁阿密市 Brickell 金融區的綜合發展項目。該項目的地盤面積為五十萬四千平方呎。

第一期發展項目包括一個購物商場、一間酒店連酒店式住宅（由東隅負責營運）、兩座辦公樓及兩座住宅大樓。於二零一四年十二月三十一日，太古地產擁有該項目的辦公樓、酒店及住宅部分的百分之一百權益，以及零售部分的百分之八十六點五權益；Bal Harbour Shops 則擁有零售部分的百分之十三點五權益。Bal Harbour Shops 可於該項目零售部分正式啟用之日起第五個週年日開始行使選擇權，將其持有的權益售予太古地產。

住宅大廈現正發展作出售用途。第一期興建工程於二零一二年展開，預期於二零一五年年底竣工。位於該幅用地內的輕鐵站現正改建為發展項目的一部分。

第二期項目的發展計劃包括一幢樓高八十層的綜合大樓，內設商場、辦公樓、酒店及住宅，所用地皮為太古地產於二零一三年七月購入位於 700 Brickell Avenue 的用地。在發展該地皮後，Brickell City Centre 發展項目將與 Brickell Avenue 連接起來。

投資物業估值

投資物業組合（按價值計百分之九十五由戴德梁行估值）已於二零一四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）為港幣二千二百零六億三千四百萬元，二零一三年十二月三十一日為港幣二千一百六十二億三千九百萬元，而二零一四年六月三十日則為港幣二千一百八十九億八千八百萬元。

自二零一三年十二月三十一日起結算的投資物業組合估值變動，主要反映香港及中國內地購物商場的租金收入增加。

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

香港租約期滿概況 — 於二零一四年十二月三十一日結算

截至二零一四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

	2015	2016	2017 及之後
辦公樓	10.3	21.2	68.5
零售物業	21.2	23.7	55.1

經審核財務資料 投資物業	集團			公司
	已落成 港幣百萬元	發展中 港幣百萬元	總額 港幣百萬元	總額 港幣百萬元
二零一四年一月一日結算	195,533	20,706	216,239	4,100
滙兌差額	(574)	(24)	(598)	-
增購	404	3,932	4,336	17
出售	(853)	(1)	(854)	(853)
轉撥至持作發展用途物業	-	(146)	(146)	-
落成後轉撥	1,270	(1,270)	-	-
其他轉撥至物業、廠房及設備淨額	(270)	11	(259)	-
其他轉撥淨額	19	1	20	-
公平值收益/(虧損)	1,484	412	1,896	(46)
	197,013	23,621	220,634	3,218
加：初始租賃成本	235	-	235	-
二零一四年十二月三十一日結算	197,248	23,621	220,869	3,218
二零一三年一月一日結算	192,991	12,282	205,273	4,396
滙兌差額	676	5	681	-
增購	216	4,692	4,908	-
出售	-	(96)	(96)	-
落成後轉撥	1,238	(1,238)	-	-
轉撥至重建項目	(5,494)	5,494	-	-
其他自物業、廠房及設備撥出淨額	(37)	(335)	(372)	-
公平值收益/(虧損)	5,943	(98)	5,845	(296)
	195,533	20,706	216,239	4,100
加：初始租賃成本	285	-	285	-
二零一三年十二月三十一日結算	195,818	20,706	216,524	4,100
按地域進行的投資物業分析				
	集團		公司	
	2014 港幣百萬元	2013 港幣百萬元	2014 港幣百萬元	2013 港幣百萬元
於香港持有				
中期租約(10 至 50 年)	29,785	29,349	-	-
長期租約(50 年以上)	162,535	160,795	3,218	4,100
	192,320	190,144	3,218	4,100
於中國內地持有				
中期租約(10 至 50 年)	25,077	24,439		
於美國持有				
永久業權	3,237	1,656		
	220,634	216,239		

附註 1：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公司直接擁有的投資物業。

附註 2：投資物業公平值收益於綜合損益表的「投資物業公平值變動」賬項內確認。

酒店

二零一四年，太古地產於香港的酒店表現良好。中國內地的酒店因新酒店開業及國際訪客人次減少而受到不利影響，但仍錄得虧損減少。

三家由太古地產管理的酒店，包括成都博舍、邁阿密東隅及上海大中里項目的酒店，現正處於發展階段。博舍是大慈寺項目的酒店部分，預期於二零一五年上半年啟用。邁阿密東隅屬於 Brickell City Centre 發展項目第一期的一部分。該酒店預期於二零一五年下半年啟用。

在香港及美國，非由太古地產管理的酒店於二零一四年表現穩定。廣州文華東方酒店於二零一三年開業，在廣州的豪華酒店中已建立領導地位。二零一四年入住率及房價均告上升。

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於二零一四年的資本開支（包括集團應佔合資公司資本開支）為港幣四十六億五千七百萬元（二零一三年：港幣四十三億五千九百萬元）。於二零一四年十二月三十一日結算，尚有資本承擔港幣

一百七十四億九千七百萬元（二零一三年十二月三十一日：港幣二百零二億九千一百萬元），包括集團應佔合資公司資本承擔港幣十四億一千八百萬元。集團承諾為香港合資公司的資本承擔提供港幣十億一千七百萬元的資金。

中國內地的投資物業及酒店於二零一四年的資本開支（包括集團應佔合資公司資本開支）為港幣二十二億七千二百萬元（二零一三年：港幣十五億元）。於二零一四年十二月三十一日結算，尚有資本承擔港幣四十六億四千六百萬元（二零一三年：港幣六十三億一千三百萬元），包括集團應佔合資公司資本承擔港幣四十億五千一百萬元（二零一三年：港幣五十五億七千七百萬元）。集團承諾為中國內地合資公司的資本承擔提供港幣十六億一千七百萬元（二零一三年十二月三十一日：港幣十億八千三百萬元）的資金。

美國及其他地區的投資物業及酒店於二零一四年的資本開支為港幣二十億五千一百萬元（二零一三年：港幣十二億三千七百萬元）。於二零一四年十二月三十一日結算，尚有資本承擔港幣十九億九千七百萬元（二零一三年：港幣二十八億五千萬元）。

投資物業及酒店的資本承擔概況

(港幣百萬元)	開支	各年度開支預測				承擔*
		2015	2016	2017	2018 及之後	
	2014					2014 年 12 月 31 日
香港	4,657	1,564	4,122	4,030	7,781	17,497
中國內地	2,272	1,955	1,620	244	827	4,646
美國及其他地區	2,051	1,707	290	-	-	1,997
總額	8,980	5,226	6,032	4,274	8,608	24,140

* 資本承擔即集團對附屬公司百分之百的資本承擔及集團應佔合資公司的資本承擔。集團承諾為合資公司的資本承擔提供港幣二十六億三千四百萬元的資金。

可持續發展

二零一四年的能源強度減少百分之三。能源效益較差的空調及照明系統已更換為更具能源效益的系統。

二零一四年的工傷引致損失工時比率減少百分之十五。香港及中國內地的工傷事故均告減少。

物業買賣

經審核財務資料		集團	
物業買賣組合按成本值		2014	2013
		港幣百萬元	港幣百萬元
持作發展用途物業			
永久業權土地	794		706
發展成本	126		-
	920		706
供出售物業			
已落成物業 – 發展成本	345		1,441
已落成物業 – 永久業權土地	1		1
已落成物業 – 租賃土地	171		1,247
發展中物業 – 發展成本	4,005		2,076
發展中供出售的永久業權土地	350		175
發展中供出售的租賃土地	3,069		3,042
	7,941		7,982

香港

西半山住宅發展項目

太古地產是港島西半山住宅區四幅地皮的發展商。

蔚然發展項目於二零一二年落成。項目共有一百二十六個單位，截至二零一五年三月十七日已售出其中一百二十二個。二零一四年已確認售出其中三個單位所得的溢利。太古地產持有該項目百分之八十七點五權益。

肆然發展項目於二零一三年落成。項目共有三十個單位，截至二零一五年三月十七日已售出其中二十七個。二零一四年已確認售出其中十五個單位所得的溢利。該項目由太古地產全資擁有。

瀚然發展項目於二零一四年九月開始預售。項目共有一百二十七個單位，截至二零一五年三月十七日已預售出其中七十九個。上蓋工程已經完成，並於二零一五年一月獲發入伙紙，預計於二零一五年第二季交付買家。預售單位所得的溢利預計於二零一五年確認。瀚然由太古地產全資擁有。

堅道 100 號（前稱衛城道 2 號）正進行上蓋工程。該發展項目預計於二零一六年落成，並於二零一七年交付買家。項目包括一座樓高五十層、共有一百九十七個單位及四十三個停車位的住宅大廈。該發展項目由太古地產全資擁有。

鰂魚涌 MOUNT PARKER RESIDENCES

太古地產持有鰂魚涌 MOUNT PARKER RESIDENCES 住宅發展項目的八成權益。該發展項目於二零一四年四月落成，並於二零一四年五月開始交付買家。項目共有九十二個單位，截至二零一五年三月十七日已售出其中八十六個。二零一四年已確認售出其中八十二個單位所得的溢利。

何文田 DUNBAR PLACE

DUNBAR PLACE是位於九龍何文田的住宅發展項目，太古地產持有其百分之五十權益。該項目於二零一三年十二月落成，並於二零一四年一月開始交付買家。項目共有五十三個單位，截至二零一五年三月十七日已售出其中五十二個。二零一四年已確認售出所有單位所得的溢利。

長沙嶼南道 160 號

位於大嶼山長沙的兩幅相鄰住宅地皮現正發展為二十八座獨立洋房。該發展項目預計於二零一五年下半年落成及交付買家。

中國內地

成都大慈寺項目甲級辦公樓（名為睿東中心）的興建工程於二零一四年十二月竣工，並已於二零一三年八月預售出約一百一十五萬平方呎樓面（約佔辦公樓總樓面面積的百分之八十九）及三百五十個停車位。該辦公樓預計於二零一五年交付買家及確認所得溢利。

美國

Brickell City Centre 發展項目第一期正發展住宅部分作出售用途，兩座大樓將建成七百八十個單位。

太古地產於二零一四年六月開售 Reach（北座），並於二零一四年十一月開售 Rise（西座）。截至二零一五年三月十七日已售出三百零四個 Reach 的單位及六十五個 Rise 的單位。二十二個買家的法定撤銷期仍未屆滿。該項目預計於二零一五年年底落成及交付買家。

展望**辦公樓及零售物業：****香港：****辦公樓**

辦公樓的樓面需求很可能仍受抑制，尤以金融界為甚，因而令香港中區的租金受壓。然而，太古廣場並無主要租約於二零一五年期滿，租用率預計維持穩定。太古坊及太古城中心因租用率高企，租金預計保持堅挺。

零售物業

香港的奢侈品需求轉弱，但二零一五年香港整體零售銷量預計會有溫和增長。位處優越地段的零售樓面及管理完善的購物商場需求預計繼續高企。

中國內地：**零售物業**

在廣州和北京，奢侈品的需求轉弱，但中價貨品的需求預計會有理想的增長。零售商對擴充業務持審慎態度。在成都，預計二零一五年零售市場會有穩定的增長，反映消費者對國際及當地品牌貨品的需求。

辦公樓

在廣州和北京，由於有大量新的辦公樓樓面供應，預計二零一五年辦公樓租金將會受壓。

酒店：

二零一五年香港的酒店預計表現穩定。中國內地由於酒店供應過剩，預計經營環境仍然艱難。

物業買賣：**香港：**

香港市場對豪宅物業存在需求，但交投量不多。隨著瀚然發展項目的預售單位、嶼南路160號發展項目已落成的洋房及已落成住宅發展項目的餘下單位完成買賣程序，預計二零一五年仍會錄得重大的物業買賣溢利。

中國內地：

中國內地成都大慈寺項目的辦公樓（睿東中心）在完成預售單位的買賣程序後，預計會帶來溢利。

美國：

二零一四年邁阿密市的市區住宅物業市場表現強勁。雖然需求仍然強勁，但具競爭性的物業供應於二零一五年年初顯著增加。

白德利

業務評述

航空部門

業務簡介

航空部門主要的重大投資由國泰航空集團及港機集團組成。

國泰航空集團：

國泰航空集團包括國泰航空、其全資附屬公司港龍航空、其持有六成股權的附屬公司香港華民航空有限公司（「華民航空」）、聯屬公司中國國際航空股份有限公司（「國航」）及持有部分權益的中國國際貨運航空有限公司（「國貨航」）。國泰航空持有多家公司的權益，包括提供航空飲食、停機坪服務及貨物處理服務的公司，並在香港國際機場擁有及營運一個貨運站。國泰航空於香港聯合交易所有限公司上市。

國泰航空提供定期客運及貨運服務往來五十個國家及地區共二百零三個目的地。於二零一四年十二月三十一日，國泰航空營運一百四十七架飛機，並已訂購七十九架新飛機，將於二零二四年年底前接收。

港龍航空是一家在香港註冊並以香港為基地的區域航空公司，營運四十一架飛機，提供定期航班往來中國內地及其他亞洲地區共五十二個目的地。

國泰航空持有國航百分之二十點一三股權。國航是中國唯一載國旗飛行的航空公司。在中國內地，國航於提供客運、貨運及其他航空相關服務方面，均處於領先地位。於二零一四年十二月三十一日，國航營運二百二十五條國內航線及九十七條國際（包括區內）航線。國泰航空持有一家與國航成立的貨運合資公司，該公司於二零一四年十二月三十一日營運十二架貨機，並利用國航客機的腹艙載貨。

華民航空是國泰航空的附屬公司（佔六成股權），為敦豪國際速遞（DHL Express）（佔其餘四成股權）營運貨運速遞服務前往亞洲十二個城市。於二零一四年十二月三十一日，華民航空營運十架空中巴士 A300-600F 型貨機及三架波音 747-400BCF 型改裝貨機。

國泰航空連同其附屬公司在全球僱用逾三萬二千九百名員工（在香港的員工約二萬五千四百人）。

港機集團：

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

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

港機於香港聯合交易所有限公司上市。

策略：

國泰航空及港機（兩者均為上市公司）的策略目標是令股東價值長遠地持續增長。為此，部門採取以下策略：

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

航空部門 — 二零一四年業績表現

國泰航空及港龍航空

		2014	2013	變幅
可用噸千米數(「可用噸千米」)	百萬	28,440	26,259	+8.3%
可用座位千米數(「可用座位千米」)	百萬	134,711	127,215	+5.9%
客運收益	港幣百萬元	75,734	71,826	+5.4%
收入乘客千米數(「收入乘客千米」)	百萬	112,257	104,571	+7.4%
收入乘客運載人次	千位	31,570	29,920	+5.5%
乘客運載率	%	83.3	82.2	+1.1 個百分點
乘客收益率	港仙	67.3	68.5	-1.8%
貨運收益 – 集團	港幣百萬元	25,400	23,663	+7.3%
貨運收益 – 國泰航空及港龍航空	港幣百萬元	22,035	20,293	+8.6%
運載貨物及郵件	千噸	1,723	1,539	+12.0%
貨物及郵件運載率	%	64.3	61.8	+2.5 個百分點
貨物及郵件收益率	港元	2.19	2.32	-5.6%
每可用噸千米成本(連燃油)	港元	3.50	3.58	-2.2%
每可用噸千米成本(除燃油)	港元	2.12	2.16	-1.9%
飛機使用量	每日時數	12.2	11.8	+3.4%
航班準時表現	%	70.1	75.5	-5.4 個百分點
機隊平均機齡	年	9.1	9.3	-2.2%
年底目的地	數目	210	190	+10.5%
耗油量 – 集團	桶(百萬)	41.7	39.5	+5.6%

港機集團

		2014	2013	變幅
收益	港幣百萬元	11,927	7,387	+61%
營業成本	港幣百萬元	11,424	7,208	+58%
機身服務已售工時 - 港機(香港)	百萬	2.46	2.56	-4%
機身服務已售工時 - 港機(美洲)	百萬	3.66	不適用	不適用
機身服務已售工時 - 廈門太古	百萬	3.55	3.68	-4%
外勤服務航班處理量 - 港機(香港)	每日平均架次	328	329	-0.3%

航空部門 – 財務撮要

	2014 港幣百萬元	2013 港幣百萬元
港機集團		
收益	11,927	7,387
營業溢利	509	266
應佔溢利	430	469
應佔聯屬公司除稅後溢利		
國泰航空集團	1,418	1,179
應佔溢利	1,822	1,627

國泰航空集團 – 可持續發展表現撮要

	2014	2013
每可用噸千米的溫室氣體排放量(克二氧化碳當量)	576	589
工傷引致損失工時比率	3.67	4.84

附註：以上披露的溫室氣體排放量僅指燃燒航油排放的溫室氣體。

有關國泰航空集團的會計處理

集團採用權益會計法將其於國泰航空集團的聯屬權益入賬。集團於綜合損益表以獨立賬項確認其應佔溢利或虧損淨額。

國泰航空集團

航空業背景

航空業於二零一四年上半年受航油價格高企、乘客收益率下降、航空貨運市場持續疲弱及可載貨量過剩所影響。貨運需求經過長期疲弱後，在二零一四年夏季開始改善。第四季油價下降，使航空業受惠。

二零一四年業績摘要

按百分之一百的基準計算的國泰航空集團二零一四年應佔溢利為港幣三十一億五千萬元，而二零一三年度則錄得溢利港幣二十六億二千萬元。

二零一四年的客運收益為港幣七百五十七億三千四百萬元，較二零一三年增加百分之五。由於推出新航線（往多哈、曼徹斯特及紐瓦克），加上若干現有航線加開班次，使可載客量增加百分之六。載客三千一百六十萬人次，較上年度增加百分之六。乘客運載率上升一點一個百分點。儘管下半年情況較上半年有所改善，收益率仍下跌百分之二至港幣六十七點三仙。長途航線所有等級客艙的客運需求殷切，惟北美航線乘客數量的增長，未能配合其可載客量的升幅。區內航線因競爭激烈而對收益率構成下調壓力。

國泰航空集團於二零一四年的貨運收益為港幣二百五十四億元，較二零一三年增加百分之七。國泰航空及港龍航空的可載貨量增加百分之十，貨物運載率上升二點五個百分點至百分之六十四點三。二零一四年的載貨噸數為一百七十萬噸，較二零一三年增加百分之十二。航空貨運市場的可載貨量過剩，對上半年的收費構成下調壓力。雖然下半年貨運需求有所改善，國泰航空及港龍航空的全年收益率下跌百分之六至港幣二點一九元。

燃油是國泰航空集團最大的成本，佔營業成本總額的百分之三十九。撇除燃油對沖的影響，該集團在二零一四年的燃油成本較二零一三年增加港幣二億七千一百萬元或百分之一。燃油成本增加，反映耗油量增加百分之六及平均飛機燃油價格下跌百分之五。耗油量增加，原因是運作的航班增加，但因採用燃油效益較佳的飛機及安排燃油效益較差的飛機退役，使耗油量的增長減緩。

國泰航空對沖部分燃油成本以管理與油價變動有關的風險。國泰航空於二零一四年的損益賬確認一項由燃油對沖項目帶來的港幣九億一千一百萬元虧損。油價在二零一四年第四季驟降，亦導致重大的未變現對沖虧損。該等未變現虧損已反映於二零一四年十二月三十一日結算的太古公司綜合財務狀況表的聯屬公司賬項內。太古公司應佔國泰航空未變現對沖虧損為港幣五十六億一千一百萬元。

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

客運服務

長途航線所有等級客艙的客運需求殷切，惟北美航線乘客數量的增長，未能配合其可載客量的升幅。區內航線因競爭激烈而對收益率構成下調壓力。

國泰航空於二零一四年開辦前往多哈、曼徹斯特和紐瓦克的客運航線，並將於二零一五年三月推出前往蘇黎世、二零一五年五月推出前往波士頓及二零一五年九月推出前往杜塞爾多夫的客運航班。國泰航空在二零一四年重組中東的航線網絡，停飛阿布扎比及吉達航線，但改善其他中東航線的時間表。國泰航空已停飛卡拉奇航線，洛杉磯航線於二零一四年六月開始增至每日四班航班，而三藩市航線將於二零一五年六月增至每周十七班。

港龍航空已開辦前往登巴薩（巴厘）及檳城（取代國泰航空的檳城航線）的航班以及增加若干其他航線的班次，並將於二零一五年三月開辦每日一班前往東京羽田的航班。港龍航空將於二零一五年三月停飛馬尼拉。

貨運服務

國泰航空及港龍航空

貨運需求經過長期疲弱後，在二零一四年夏季開始改善，第四季（為貨運旺季）更處於強勁水平。國泰航空在二零一四年上半年因應需求調整可載貨量，下半年大部分時間均可維持接近正常的貨運航班服務。位於香港國際機場的新貨運站首年全年運作暢順，使國泰航空集團的貨運業務更具效率。

國泰航空在二零一四年三月於瓜達拉哈拉貨運服務增設墨西哥城航點，並在二零一四年十月把班次增至每周五班。該公司在二零一四年三月、二零一四年十月、二零一四年十一月及二零一五年三月分別開辦前往哥倫布、加爾加里、金邊及加爾各答的貨運航班。

華民航空

與二零一三年相比，華民航空於二零一四年錄得溫和的溢利增長。可載貨量增加百分之零點三，運載率則上升零點六個百分點。

機隊資料

於二零一四年十二月三十一日，國泰航空及港龍航空機隊的飛機總數為一百八十八架，較二零一三年十二月三十一日增加七架。

國泰航空於二零一四年接收十四架新飛機（九架波音 777-300ER 型飛機及五架空中巴士 A330-300 型飛機），而港龍航空則接收兩架空中巴士 A321-200 型飛機。

六架波音 747-400 型客機於二零一四年退役。國泰航空於二零一三年同意向波音公司回售六架波音 747-400F 型貨機，其中一架已於二零一四年十一月付運，其餘五架將於二零一六年底全部撤出機隊，其中兩架現已停用。

國泰航空預期於二零一五年接收九架新飛機，其中兩架已於二零一五年二月接收，另外一架於二零一五年三月接收。國泰航空計劃安排四架波音 747-400 型客機於二零一五年退役，其中一架已於二零一五年一月退役，另外三架已於二零一五年三月退役。

國泰航空在二零一四年決定安排十一架空中巴士 A340-300 型飛機加速退役，其中四架將於二零一五年底退役（當中一架已於二零一五年三月退役），其餘七架於二零一七年底前撤出機隊。

於二零一四年十二月三十一日，國泰航空集團已訂購七十九架新飛機，由現時至二零二四年間陸續接收。

機隊資料*

飛機類型	截至二零一四年十二月三十一日各機隊的數目			總數	已確實訂購架數			總數	營業租賃期滿架數						選擇權	
	租賃				'15	'16	'17 及之後		'15	'16	'17	'18	'19	'20 及之後		
	擁有	籌資	營業													
由國泰航空營運的飛機：																
A330-300	19	15	6	40	3 ^(a)			3	1			3	2			
A340-300	8	3		11 ^(b)												
A350-900					12 ^(c) 10			22								
A350-1000					26			26								
747-400	6 ^(d)	1		7					1							
747-400F 貨機	5			5 ^(e/f)												
747-400BCF 貨機	1 ^(g)			1					1							
747-400ERF 貨機	6			6												
747-8F 貨機	2	11		13	1 ^(f)			1								
777-200	5			5												
777-200F 貨機															5 ^(h)	
777-300	8	4		12												
777-300ER	13	11	23	47	6 ^(f/i)			6	2			2	19			
777-9X					21 ^(f)			21								
總數	66	50	31	147	9	13	57	79	1	1	5	3	21		5	
由港龍航空營運的飛機：																
A320-200	5	10		15					2			1	7			
A321-200	2	6		8					6							
A330-300	10	8		18					1	1	5	1				
總數	17	24		41					1	1	5	2	2	13		
由華民航空營運的飛機：																
A300-600F 貨機	2	6	1	9					1							
747-400BCF 貨機	3			3					1			2				
總數	2	6	4	12 ^(j)					1			2	1			
總數合計	85	56	59	200	9	13	57	79	2	3	12	6	2	34	5	

* 包括停用的飛機。二零一四年十二月三十一日後的飛機變動並不反映於機隊資料內。

- (a) 其中一架於二零一五年二月接收。
- (b) 國泰航空安排十一架空中巴士 A340-300 型飛機加速退役，其中四架於二零一五年年底前退役（當中一架已於二零一五年三月退役），其餘飛機於二零一七年底前退役。
- (c) 包括兩架營業租賃期為十二年的飛機。
- (d) 其中一架於二零一五年一月退役，另外三架已於二零一五年三月退役。
- (e) 其中兩架於二零一四年一月停用。
- (f) 二零一三年十二月，國泰航空與波音公司達成協議，購買二十一架新波音 777-9X 型飛機（於二零二零年後接收）、三架新波音 777-300ER 型飛機及一架新波音 747-8F 型貨機，以及出售六架現有波音 747-400F 型貨機，其中一架波音 747-400F 型貨機於二零一四年十一月交付波音公司。
- (g) 此飛機於二零一三年八月停用。
- (h) 購買五架波音 777-200F 型貨機的購買權。
- (i) 其中一架於二零一五年二月接收，另外一架於二零一五年三月接收。
- (j) 華民航空另以濕租方式租用一架空中巴士 A300-600F 型貨機，因此共營運十三架飛機。

可持續發展

二零一四年每個可運載量單位（按可用噸千米計算）的溫室氣體排放量較二零一三年減少百分之二。有此改進，反映採用燃油效益較佳的飛機及停用燃油效益較差的飛機。

主要由於機艙服務員的工傷事故減少，二零一四年的工傷引致損失工時比率下降百分之二十四。

其他業務

國航

國泰航空集團應佔國航溢利是根據其延遲三個月的財務報表計算，因此二零一四年度業績包括國航截至二零一四年九月三十日止十二個月的業績，並已就二零一四年十月一日至二零一四年十二月三十一日期間的任何重大事項或交易作出調整。

二零一四年上半年，經營環境欠佳及因人民幣貶值而帶來重大滙兌虧損，對國航的業績造成不利影響。其後國航業績因油價下跌而有所改善，儘管如此，國泰航空集團於二零一四年錄得應佔國航的溢利下降。

國貨航

國貨航於二零一四年的財務業績有所改善，反映航空貨運市場自二零一四年夏季開始普遍獲得改善，以及在二零一四年以四架波音 777-200F 型貨機取代三架波音 747-400BCF 型改裝貨機後營運效益有所提升。

國泰航空服務有限公司（「國泰航空服務公司」）

國泰航空的全資附屬公司國泰航空服務公司於香港國際機場營運國泰航空集團的貨運站。

二零一四年為國泰航空服務公司首年全年運作，其二零一四年財務業績因而大幅改善。

國泰航空飲食服務集團（「國泰航空飲食服務」）

國泰航空的全資附屬公司國泰航空飲食服務營運香港主要的航空飲食設施。

營業額增加，加上有效管理成本，使二零一四年的收益及溢利上升。

香港機場地勤服務有限公司（「香港機場地勤服務公司」）

香港機場地勤服務公司是國泰航空的全資附屬公司，於香港國際機場提供停機坪及地勤服務。

二零一四年的財務業績有所改善，反映嚴格控制成本及管理收益率。

展望

國泰航空集團於二零一四年的業務表現整體有所改善，實在令人鼓舞。此趨勢一直持續至本年首季。我們對二零一五年的整體前景持樂觀態度。貨運業務的需求繼續改善，現時更因美國西岸航運港口擠塞而受惠。旗下航空公司繼續受惠於燃油價格淨額的下降。該等正面因素亦為國泰航空的聯屬公司帶來裨益。雖然客運業務因競爭日趨激烈而更加難以維持收益率，然而整體需求仍然殷切，前景樂觀。

我們在二零一四年繼續致力令國泰航空及港龍航空成為令顧客更加滿意的航空公司。國泰航空第四度榮獲「全球最佳航空公司」殊榮，這是世界各地航空旅客對公司的超卓產品及服務所作出的明確肯定。國泰航空集團的財務狀況穩健，因此能夠繼續對業務進行長期的策略投資，並致力鞏固香港作為世界其中一個超卓航運樞紐的地位。

朱國樑

國泰航空集團 — 燃油價格及耗用量

		2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
燃油價格	每桶美元										
(對沖前)	(航油)	72.52	85.83	91.48	131.95	73.46	94.02	129.47	131.71	127.69	121.67
燃油價格	每桶美元										
(對沖後)	(航油)	71.38	84.11	88.14	158.68	63.16	94.15	123.98	129.96	124.48	124.48
耗油量	百萬桶	27.62	30.48	35.82	38.28	35.29	38.66	40.36	40.13	39.50	41.70

國泰航空及港龍航空 — 客運及貨運服務數據

		2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
乘客運載率	%	78.7	79.5	79.8	78.8	80.5	83.4	80.4	80.1	82.2	83.3
乘客收益率	港仙	48.9	52.9	60.4	63.5	51.1	61.2	66.5	67.3	68.5	67.3
貨物運載率	%	67.0	68.6	66.7	65.9	70.8	75.7	67.2	64.2	61.8	64.3
貨物收益率	港仙	219.0	225.0	226.0	254.0	186.0	233.0	242.0	242.0	232.0	219.0
可用座位千米	百萬	82,766	91,769	102,462	115,478	111,167	115,748	126,340	129,595	127,215	134,711
可用噸千米	百萬	17,751	19,684	23,077	24,410	22,249	24,461	26,383	26,250	26,259	28,440

香港飛機工程公司（「港機」）集團

港機集團 — 財務撮要

	2014 港幣百萬元	2013 港幣百萬元	變幅 %
收益			
港機(香港)	3,178	3,169	+0%
港機(美洲)	2,885	不適用	不適用
廈門太古	1,924	1,860	+3%
廈門太古發動機服務公司	3,538	2,095	+69%
其他公司	402	263	+53%
營業溢利淨額	439	228	+93%
公司股東應佔溢利			
港機(香港)	103	60	+72%
港機(美洲)	(45)	(35)	-29%
廈門太古	89	90	-1%
廈門太古發動機服務公司	166	39	+326%
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	267	465	-43%
其他附屬公司及合資公司	(7)	6	-217%
總計	573	625	-8%
太古公司應佔溢利	430	469	-8%

港機集團 — 可持續發展表現撮要

	2014	2013	變幅 %
平均培訓時數 (每位僱員每年時數)	53	65	-18%
工傷引致損失工時比率	1.57	1.68	-7%
能源強度 (每機身服務工時計算的千瓦時)	12.2	11.9	+2%

附註：能源強度是按每個在香港進行的機身服務工時計算的耗電量。

港機集團 — 應佔溢利變動

	港幣百萬元
二零一三年溢利	625
收益	
港機(香港)	9
港機(美洲)	2,885
廈門太古	64
廈門太古發動機服務公司	1,443
其他公司	139
職員薪酬及福利	(1,520)
直接材料費用及工作開支	(2,283)
折舊、攤銷及減值	(151)
其他	(638)
二零一四年溢利	573

航空維修及修理業背景

環球航空維修及修理市場於二零一四年繼續出現變化，需要較少維修的新機種取代了較舊的機種，而原廠設備製造商亦積極開拓售後市場。

二零一四年業績摘要

按百分之一百的基準計算的港機集團二零一四年股東應佔溢利為港幣五億七千三百萬元，較二零一三年股東應佔溢利港幣六億二千五百萬元減少百分之八。

港機（香港）、港機（美洲）與廈門太古在二零一四年間共售出九百六十七萬機身服務工時。港機（美洲）帶來三百六十六萬工時的貢獻，此首次貢獻的正面影響因港機（香港）及廈門太古售出的工時減少百分之四而被局部抵銷。港機（香港）的外勤服務需求穩定。

香港航空發動機維修服務公司於二零一四年共為一百四十七台引擎進行大修工程，較二零一三年減少百分之二十四，因此溢利減少。廈門太古發動機服務公司於二零一四年共為七十一台引擎進行大修工程，因此溢利大幅增加。

該集團其他附屬及合資公司錄得虧損，主要反映港機起落架服務公司錄得的虧損增加。

港機（香港）

港機（香港）於二零一四年錄得的應佔溢利增加百分之七十二至港幣一億零三百萬元。

機身服務已售工時由二零一三年的二百五十六萬小時，減少至二零一四年的二百四十六萬小時。雖然已增聘人手，但新聘員工培訓需時，因此生產力仍然受到限制，但下半年情況有所緩和。所進行的工程中，約百分之七十二來自非以香港為基地的航空公司。

儘管平均每日處理的航班數量略為減少，但外勤服務已售工時增加百分之二。

透過節省成本，有助提高港機（香港）整體的業績表現。

港機（美洲）

收購 TIMCO Aviation Services, Inc. 的交易於二零一四年二月完成。該公司連同其中間控股公司現統稱為港機（美洲），本年度錄得虧損港幣四千五百萬元。虧損主要反映一所座椅生產設施削減規模所耗用的成本，以及與收購事項相關的財務支出。

港機（美洲）的機身服務需求殷切，收購事項後期間的已售工時為三百六十六萬小時，較二零一三年同期為高。二零一四年開設四個外勤服務站。現時美國十九個機場設有外勤服務站。二零一四年普惠 JT8D 型引擎大修工程的需求穩定，共為五十台引擎進行大修，以及售出四台引擎。

港機（美洲）共進行四十四項客艙整裝計劃，並付運約八千六百張特選經濟客艙及經濟客艙座椅。財務業績因工程延誤，加上一所座椅生產設施因削減規模耗用的成本而受到負面影響。

廈門太古

廈門太古於二零一四年錄得應佔溢利港幣八千九百萬元，減少百分之一。

二零一四年上半年的機身服務需求穩定，但下半年則表現疲弱。二零一四年的已售工時為三百五十五萬小時，較二零一三年減少百分之四。二零一四年共為四架客機進行改裝貨機的工程。

二零一四年來自私人飛機工程的收益和溢利大幅增加。

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於二零一四年錄得溢利減少百分之四十七。進行大修的引擎數量下降，而每台引擎的工作量亦減少，反映使用 RB211-524 型及遯達 500 型引擎的飛機退役，以及遯達 700 型引擎的定期維修次數減少。該公司處理的引擎數量為一百四十七台，二零一三年則為一百九十三台。新加坡航空發動機維修服務公司於二零一四年錄得溢利減少百分之二十七。

廈門太古發動機服務公司

廈門太古發動機服務公司的溢利為港幣一億六千六百萬元，較二零一三年的溢利港幣三千九百萬元大幅增加。

廈門太古發動機服務公司於二零一四年共為通用電氣公司的引擎完成三十四項快速轉向工程及三十七項性能恢復工程（二零一三年則進行四十項快速轉向工程及十九項性能恢復工程），每台引擎的工作量增加。

GE 航空於二零一四年九月購入廈門太古發動機服務公司百分之九點九股本權益。

其他主要附屬及合資公司

港機航材技術管理公司於二零一四年為二百五十七架飛機提供航材技術管理服務，較二零一三年增加百分之十一。

港機起落架服務公司於二零一四年四月恢復為客戶進行起落架大修工程。由於二零一三年的業績包括一項營業中斷保險的收入，因此二零一四年錄得的虧損較二零一三年為高。

港機部件服務（廈門）於二零一四年五月開始營業。該公司於二零一四年錄得虧損，反映有關培訓及開業籌備的開支。

可持續發展

二零一四年，該集團每位僱員的平均培訓時數減少百分之十八至五十三小時，主要原因是二零一四年並沒有重覆進行二零一三年的培訓課程。

該集團於二零一四年的工傷引致損失工時比率較二零一三年減少百分之七。港機（香港）、香港航空發動機維修服務公司及廈門太古發動機服務公司的工傷事故有所減少。

港機（香港）於二零一四年的能源強度略為增加。

展望

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

隨著培訓新聘員工取得進展，二零一五年在香港的機身維修能力將有所提高。由於流失一名重大客戶的部分工程，預期在香港的外勤服務需求下降。

港機（美洲）的機身維修服務需求預期疲弱，客艙及座椅業務的表現則預期有所改善。廈門太古的機身維修服務需求預期有所改善，但預計私人飛機改裝工程將減少。

由於使用 RB211-524 型及遯達 500 型引擎的飛機退役，以及遯達 700 型引擎的定期維修次數減少，香港航空發動機維修服務公司的表現將繼續受到不利影響。廈門太古發動機服務公司預期繼續表現良好。

廈門市政府提交有關於翔安興建一個新機場的建議，現正由北京國家發展和改革委員會進行審議。興建新機場的時間及其對廈門太古及港機集團旗下其他公司在現有機場營運業務的影響仍未明朗。管理層與當地政府機關保持定期溝通，以了解事情可能出現的進展。

鄧健榮

港機集團主要營運數據 (2005-2014)

年份		2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
機身服務已售工 時 - 港機(香港)	百萬	1.64	1.85	2.53	2.65	2.39	2.74	3.00	2.96	2.56	2.46
機身服務已售工 時 - 港機(美洲)	百萬	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用	3.66
機身服務已售工 時 - 廈門太古	百萬	2.47	3.58	3.87	4.07	2.98	2.52	3.42	3.42	3.68	3.55
外勤服務航班處 理量 - 港機(香 港)	平均每日 架次	253	250	266	274	249	278	306	320	329	328

業務評述

飲料部門

業務簡介

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擁有生產、推廣及經銷可口可樂公司產品的專營權。

太古飲料全資擁有兩家分別位於台灣及美國的專營公司，持有五家分別位於香港和中國內地福建、河南、安徽及陝西省的專營公司的多數權益，並持有中國內地另外三家專營公司的合資權益及一家生產公司的聯屬權益。該生產公司為 Coca-Cola Bottlers Manufacturing Holdings Limited，負責向中國內地所有可口可樂專營公司供應不含汽飲料。

太古飲料生產及經銷五十七個飲料品牌，專營區域覆蓋逾四億五千萬人口。

專營區域

	人口 (百萬)	人均本地 生產總值 (美元)	銷量 (百萬標箱) 2014	銷量 (百萬標箱) 2004	人均飲用量 (八安士裝) 2014	人均飲用量 (八安士裝) 2004
中國內地						
廣東	78.0	12,470	200	88	62	40
浙江	50.6	11,814	145	71	69	37
安徽	60.7	5,623	82	13	33	5
江蘇	55.0	11,118	106	46	46	20
福建	38.0	10,283	92	29	58	19
陝西	37.7	7,574	58	20	37	13
河南	94.2	5,981	133	20	34	5
香港	7.2	38,966	65	46	216	164
台灣	23.4	21,575	55	46	57	48
美國	10.7	46,678	108	77	269	319

附註 1：一標箱包括二十四瓶八安士裝飲料。

附註 2：二零一四年美國的人均飲用量包括在本年度內取得的新專營區域全年的飲用量。新專營區域的人均飲用量（按年計算）低於原有專營區域的飲用量。

策略：

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

- 堅持在安全和品質方面的承諾。
- 致力與可口可樂公司攜手加強對客戶業務的了解，藉此為客戶及消費者創優增值。
- 我們專注做好零售點的市場執行工作，因為業務發展的關鍵，端賴各專營區域透過零售點向數以百萬計的消費者售賣產品。
- 通過增加銷量和優化定價及產品組合，有效地管理收益。
- 通過提升供應鏈的生產力及效率以及改善銷售及經銷工作，有效地管理成本。
- 對可持續發展作出承諾，設法減低業務對環境的影響，尤其專注於減低耗水量的工作，以及聯繫業務所在的社區。

飲料部門－二零一四年表現

		變幅(%)				太古飲料
		中國內地	香港	台灣	美國	
品質	生產質量指標	+0.2%	+5.5%	+1.0%	-1.4%	不適用
客戶	活躍的零售點	+0.6%	+1.3%	+2.2%	+81.5%	+2.8%
收益管理	銷量	+1.1%	+0.1%	-1.0%	+25.5%	+3.0%
	收益 *	-0.2%	+1.3%	+1.2%	+3.7%	+1.9%
成本管理	毛利 *	+7.9%	+3.9%	+2.3%	+0.6%	+7.5%
	營業溢利	+7.1%	-0.1%	+4.2%	+11.2%	+6.4%
可持續發展	耗水率	+1.2%	+2.1%	+0.8%	0.0%	+0.6%
	能源耗用比率	+7.7%	0.0%	+5.1%	+12.5%	+3.2%
安全	工傷引致損失工時比率	-35.9%	+15.3%	-45.3%	+0.7%	-18.8%

* 每標箱計

二零一四年業績表現

飲料部門－財務撮要

	2014 港幣百萬元	2013 港幣百萬元
收益	16,383	15,054
營業溢利	1,095	864
應佔合資公司及聯屬公司除稅後溢利	291	397
應佔溢利	854	802

飲料部門－可持續發展表現撮要

	2014	2013
耗水率	1.77	1.76
能源耗用比率	0.32	0.31
工傷引致損失工時比率	0.69	0.85

飲料部門－分部資料

	收益		應佔溢利/(虧損)	
	2014 港幣百萬元	2013 港幣百萬元	2014 港幣百萬元	2013 港幣百萬元
中國內地	7,856	7,614	395	415
香港	2,164	2,145	185	177
台灣	1,415	1,418	23	22
美國	4,948	3,877	208	217
中央成本	-	-	43	(29)
太古飲料	16,383	15,054	854	802

飲料部門的會計處理

七家全資擁有及擁有多數權益的專營公司（分別位於香港、台灣、美國、中國內地福建、河南、安徽及陝西省）的賬目視作附屬公司的賬目處理，全部綜合於太古公司的財務報表中。因此，上述收益及營業溢利僅歸因於該等專營公司。部門於中國內地其他三家專營公司的合營權益及部門於Coca-Cola Bottlers Manufacturing Holdings Limited的聯屬權益則使用權益法作會計處理。太古公司在綜合損益表中以獨立賬項逐一確認其應佔溢利或虧損淨額。

為方便參考，中國內地三家專營公司的合營權益帶來的收益總額為港幣九十一億八千七百萬元（二零一三年：港幣九十三億二千五百萬元）。撇除對七家中國內地專營公司的銷售額後，Coca-Cola Bottlers Manufacturing Holdings Limited的收益為港幣五十億七千三百萬元（二零一三年：港幣五十四億八千八百萬元）。

飲料業背景

中國內地非酒精類的即時飲用飲料銷量於二零一四年出現百分之七的增長。汽水的銷量上升百分之一；包裝飲用水的銷量上升百分之十；而桶裝水的銷量則上升百分之十。果汁類飲料及茶飲料的銷量下跌百分之一。

香港飲料市場於二零一四年出現百分之一的增長。不含汽飲料的銷量上升百分之二，汽水的銷量則略為下跌（百分之零點二）。

台灣的即時飲用飲料市場於二零一四年出現百分之四的增長。

二零一四年美國的汽水銷量下跌百分之二，而能量飲料和飲用水的銷量則分別增加百分之五及百分之八。

二零一四年業績摘要

太古飲料於二零一四年錄得應佔溢利港幣八億五千四百萬元，較二零一三年增加百分之六。撇除二零一四年出售可供出售投資及二零一三年重新計量一家聯屬公司所得的非經常性收益（分別計入中央成本及中國內地賬項），二零一四年的應佔溢利增加百分之六至港幣七億七千六百萬元。

應佔溢利增加，主要反映所有地區的主要原料價格下降，以及中國內地業務銷量溫和增長及銷售組合有所改良。

整體銷量增加百分之三至十億四千四百萬標箱，而二零一三年則增加百分之二。中國內地及美國的銷量上升，香港的銷量不變，而台灣的銷量則告下降。

中國內地

中國內地業務帶來應佔溢利港幣三億九千五百萬元，較二零一三年下降百分之五。撇除二零一三年重新計量一家聯屬公司所得的一項非經常性溢利後，來自中國內地的應佔溢利增加百分之十四。此項應佔溢利（基本）升幅反映原料成本處於利好水平及銷售組合有所改良。

總銷量較二零一三年輕微上升（百分之一），反映華東地區於夏季出現長時間較涼及潮濕的天氣。汽水的銷量上升百分之三，飲用水的銷量上升百分之五，而果汁類飲料的銷量則下跌百分之十。

利潤每標箱增加百分之八。原料成本（主要為甜味劑及樹脂）遠低於二零一三年，使毛利大幅增加。審慎的成本控制亦有助提高應佔溢利。

兩條新生產線於二零一四年投產。

香港

香港業務於二零一四年的應佔溢利為港幣一億八千五百萬元，較二零一三年增加百分之五。

二零一四年的總銷量維持不變。由於售價於二零一三年十一月調高，令收益每標箱增加百分之一。原料成本下降百分之一，使毛利增加。由於生產、運送及倉儲成本（與整體通脹同步）增加，加上員工成本上升，將毛利增加的利好影響局部抵銷。

台灣

台灣業務的應佔溢利為港幣二千三百萬元，較二零一三年上升百分之五。

二零一四年的銷量下跌百分之一，但因產品組合配合得宜，使收益維持不變。整體銷量下跌，主要是由於汽水的銷量下降。原料成本下跌，使毛利增加，因而令應佔溢利上升。

美國

美國業務的應佔溢利為港幣二億零八百萬元，較二零一三年減少百分之四。

由於在二零一四年五月取得丹佛市及科羅拉多斯普林斯市新專營區域，二零一四年美國的銷量上升百分之二十六。來自新專營區域的應佔溢利為港幣二千五百萬元。新增區域令專營區域覆蓋的人口增加四百五十萬人，並為二零一四年額外帶來二千二百萬標箱的銷量。

汽水的銷量上升百分之二十八，不含汽飲料的銷量上升百分之二十，主要是由於飲用水的銷量大幅上升。

價格調升，令收益每標箱增加百分之四。貨物成本每標箱增加百分之六。售價上調及銷量增加，使毛利上升。

由於員工成本上升，加上為取得新專營區域而帶來額外的相關開支，營業開支較二零一三年為高。

可持續發展

太古飲料希望透過增加循環再用經處理的廢水及沖洗水、更有效地使用清潔用水，以及更換及維修水管，以節省用水。

能源耗用比率（計算生產每個生產單位所用的能源）較二零一三年增加百分之三。太古飲料所用能源增加，原因是其運作的吹模及瓶坯生產線增加。太古飲料希望透過改善照明、更換及維修喉管隔熱層，以及偵測及處理壓縮空氣滲漏問題，以節省能源。

二零一四年的工傷引致損失工時比率較二零一三年下降百分之十九。中國內地及台灣的裝瓶廠有顯著的改善。

展望

二零一五年中國內地業務前景良好。汽水銷量預計會繼續受惠於新口味及新包裝的推出，以及在冷飲設備和生產能力方面的投資。預料原料價格變動溫和，其他成本（尤其是員工成本）的上漲將使利潤受壓。

香港業務預計維持穩固的市場地位，並會擴大產品組合。預計原料價格會略高於二零一四年，主要原因是包裝材料及外購產品的價格上漲。業務面對沙田廠房在產量和空間上的限制以及勞工短缺的問題。

台灣的前景好壞參半。食物安全問題預計會使汽水及果汁類飲料的銷量受到不利影響。然而，原萃品牌推出第三款茶類飲品，加上雀巢茶品進行品牌重塑，預計有助茶飲料的銷量。

美國的飲料市場預期於二零一五年略為擴大。預計可口可樂公司會為汽水業務在市場推廣方面提供有力的支持。能量飲料及飲用水方面，受惠於新口味的推出，預計銷量會繼續增長。

二零一四年取得的專營區域將帶來的首年全年貢獻，預計會令美國業務受惠。

賀以禮

銷量
(百萬標箱)

	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
中國內地	348	415	500	600	700	719	788	783	807	816
美國	79	84	86	86	82	82	81	84	85	108
台灣	44	41	46	58	61	62	61	58	56	55
香港	48	50	55	57	61	60	65	65	65	65
	519	590	687	801	904	923	995	990	1,013	1,044

按業務劃分的資本開支
(港幣百萬元)

	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
中國內地	265	343	464	924	758	1,060	577	831	374	841
美國	89	121	126	147	154	141	334	248	127	560
台灣	40	34	50	50	44	48	31	34	42	53
香港	45	59	64	51	56	76	51	97	68	57
	439	557	704	1,172	1,012	1,325	993	1,210	611	1,511

按銷售途徑劃分的總銷量
分項數字

	中國內地 2014	香港 2014	台灣 2014	美國 2014	總計 2014
現代貿易方式	23%	37%	44%	63%	29%
一般貿易方式	25%	11%	2%	4%	20%
其他銷售途徑	52%	52%	54%	33%	51%
	100%	100%	100%	100%	100%

按類別劃分的總銷量分項
數字

	2014	2013
汽水	60%	59%
果汁類飲料	15%	17%
茶飲料	2%	3%
其他不含汽飲料 (不包括飲用水)	4%	3%
飲用水	19%	18%
	100%	100%

業務評述

海洋服務部門

業務簡介

海洋服務部門透過太古海洋開發集團營運離岸支援船隻，在美國以外每一個主要離岸開採及勘探區，為能源業提供支援服務。太古海洋開發集團設有支援石油及天然氣業的物流業務，以及海底檢查、維修及修理業務。

太古海洋開發集團可支援鑽探、開採、勘探、鋪設管道、海底建造及浮式生產、儲油及卸油等作業。太古海洋開發集團及其附屬公司亦可提供地震測量支援、海上打撈、溢油準備及應變、離岸風力發電站建造及維修、鑽油台拆解、海底遙控儀器支援及補給基地物流等服務。

部門透過合資公司香港聯合船塢集團，在香港營運工程及港口拖船服務。

太古海洋開發集團：

太古海洋開發集團船隊：

於二零一四年十二月三十一日，太古海洋開發集團共有八十八艘離岸支援船隻。該集團現正建造更大、更專業、可進行深水作業的船隻。長遠而言，預料深水作業在離岸服務方面的需求最大。

船隊由拋錨補給拖船、平台補給船和建造及專用船組成。建造及專用船包括檢查、維修及修理船、地震測量船、風力發電站裝置船及住宿駁船。

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

太古海洋開發集團——船隊規模的增長

船隻級別	2013	購入	出售	年終	已訂購的船隻預期接收日期		
		2014	2014	2014	2015	2016	2017
拋錨補給拖船	43	-	3	40	-	-	-
大型拋錨補給拖船	18	5	-	23	1	-	-
平台補給船	8	1	-	9	4	2	3
大型平台補給船	4	3	-	7	1	1	3
建造及專用船	9	-	-	9	-	-	-
	82	9	3	88	6	3	6

附註：太古海洋開發集團的船隊包括向外租用的一艘平台補給船及一艘建造及專用船。

太古海洋開發集團的地域分佈：

太古海洋開發集團的總部設於新加坡，並在各地設有辦事處，為旗下船隻提供岸上支援。這些辦事處分別設於安哥拉、澳洲、阿塞拜疆、巴西、汶萊、喀麥隆、加拿大、丹麥、赤道畿內亞、加納、印度、印尼、肯尼亞、馬來西亞、新西蘭、挪威、卡塔爾、菲律賓、俄羅斯、蘇格蘭及阿聯酋。Altus Logistics 的澳洲、印尼、馬來西亞、新加坡、美國及越南辦事處為客戶提供物流服務。

太古海洋開發集團的競爭對手及客戶：

競爭對手：	主要客戶：
業界約有一千三百家離岸支援船公司，其中最大的公司為：	
- Tidewater Marine - Bourbon - Edison Chouest - Seacor Holdings - 中國海洋石油公司 - GulfMark Offshore - 馬士基海洋服務公司 - Hornbeck Offshore - Farstad Shipping - Topaz Marine	- 國際主要石油公司 (ENI、埃克森美孚、蜆殼、道達爾、BP、雪佛龍) - 國家石油公司 (馬來西亞國家石油公司、巴西國家石油公司、泰油勘產、南非國家石油公司、迪拜石油公司) - 獨立石油勘探公司 (Anadarko、Apache、HESS、Noble Energy、Marathon、大宇、OMV、Murphy) - 建造及海底設備服務公司 (Leighton Contractors、McDermott、Schlumberger、Subsea 7、Heerema Marine Contractors、SBM Offshore Contractors、塞班) - 離岸風力發電公司 (DONG Energy、Van Oord Offshore) - 地震及測量公司 (WesternGeco、CGG)

香港聯合船塢集團：

香港聯合船塢集團是和記黃埔與太古公司成立的合資企業，利用位於香港青衣島的設施，提供工程、港口拖船及打撈服務，在業界居於領導地位。香港聯合船塢集團設有兩個主要業務部門：

- 工程 — 香港聯合船塢集團於一座浮塢上提供全天候修船服務，以及為基礎設施及岸上項目提供工程服務。
- 打撈及拖船 — 香港打撈及拖船公司是香港最大規模的拖船公司，在香港運作十三艘拖船，提供全天候的服務。香港打撈及拖船公司管理六艘貨櫃船，該批貨櫃船為香港政府履行有關運送垃圾的長期合約。

策略：

海洋服務部門的首要策略目標是維持及加強太古海洋開發集團在離岸能源供應業的領導地位。為此，部門採取以下策略：

- 精益求精，致力維持及提升客戶服務水平，並重點發展安全及培訓方面的工作。
- 在提供輔助性質的海洋服務方面作選擇性的投資，以增加為客戶提供的服務範圍，以及開拓更多運用資產及資源的機會。
- 在需要或適當時與營業地區的夥伴營運商業性質的合資公司。
- 開拓支援離岸風力發電站建設的業務。

二零一四年業績表現
海洋服務部門－財務撮要

	2014 港幣百萬元	2013 港幣百萬元
太古海洋開發集團		
收益	7,234	6,292
營業溢利	1,320	1,504
應佔溢利	1,041	1,243
應佔合資公司除稅後溢利		
香港聯合船塢集團	31	64
應佔溢利	1,072	1,307
海洋服務部門－可持續發展表現撮要		
	2014	2013
太古海洋開發集團		
工傷引致損失工時比率	0.14	0.18
香港聯合船塢集團		
工傷引致損失工時比率	1.86	2.94
海洋服務部門－船隊規模		
	2014	2013
船隊規模(船隻數目)		
太古海洋開發集團	88	82
香港聯合船塢集團（香港打撈及拖船公司）	19	20
總額	107	102

太古海洋開發集團

離岸石油勘探及開採業背景

油價在二零一四年下半年大幅下降，對離岸勘探市場造成不利影響。國際主要石油公司及國家石油公司均重新檢視其勘探及開採預算。有意進行石油項目的公司因考慮削減開支而延遲部分項目。船隻供應過剩，亦對船隻租金及使用率構成下調壓力。儘管市場情況欠佳，客戶仍繼續要求提供現代化和先進的離岸補給船，以支援在惡劣環境下作業。另一方面，各地的沿海貿易規則日益主張採用擁有當地船籍或由當地人擁有的船隻。

二零一四年業績摘要

太古海洋開發集團於二零一四年錄得應佔溢利港幣十億四千一百萬元，較二零一三年減少百分之十六。若撇除二零一三年及二零一四年分別為港幣八千八百萬元及港幣一千二百萬元的非經常性溢利（包括二零一三年出售四艘船隻及二零一四年出售三艘船隻的溢利），應佔溢利減少百分之十一。

主要由於核心船隊添置新船，收益增至港幣七十二億三千四百萬元，增幅為百分之十五。連同營運新船的成本，營業成本總額增加港幣九億二千五百萬元（或百分之十九）至港幣五十七億八千六百萬元。

二零一四年的應佔溢利下跌，主要反映下半年市道艱難。油價大幅下跌，使船隻租金及使用率受壓（尤以專用船隊為甚）。

租船業務

二零一四年租船收益增加百分之十八至港幣六十一億九千九百萬元。因二零一四年接收新船帶來貢獻及於二零一三年接收新船帶來全年收益而增加的租船收益為港幣七億四千四百萬元。

儘管市道艱難，太古海洋開發集團於二零一四年的船隊使用率仍達百分之八十六點六（較二零一三年下跌二點三個百分點），而平均船隻租金則上升百分之十五至每日三萬零一百美元。

核心船隊

太古海洋開發集團的拋錨補給拖船及平台補給船的使用率下跌二點零個百分點至百分之八十七點三。核心船隊的船隻租金為每日二萬二千九百美元，上升百分之十五。

專用船隊

太古海洋開發集團的建造及專用船使用率下降四點五個百分點至百分之八十點六。建造及專用船的租金為每日九萬六千九百美元，上升百分之五。租金上升是由於船隊增添一艘較高規格的船隻。

建造及專用船使用率下降，反映一艘地震支援船及一艘檢查、維修及修理船的長期合約屆滿。此外，其中一艘風力發電站裝置船於二零一四年十二月至二零一五年一月停止租出，以便為其起重系統進行提升工作。該船於二零一五年二月開始在北海履行一項拆解合約。

非租船業務

非租船收入維持不變，為港幣十億三千五百萬元，包括太古海洋開發集團的物流及其他海洋服務所獲收益，以及就船隻延遲付運所收的違約金。

可持續發展

二零一四年的工傷引致損失工時比率減少百分之二十二至零點一四，反映培訓工作的成果及各方面普遍著重安全的作業模式。二零一四年用於培訓方面的開支較上年度增加百分之三十三。太古海洋開發集團營運太古海洋培訓中心，並設有一個專責處理船員培訓需要的部門。

船隊的發展

二零一四年新購船隻及其他固定資產的資本開支總額為港幣三十二億八千六百萬元，而二零一三年則為港幣四十三億五千九百萬元。年內，太古海洋開發集團行使選擇權增購四艘平台補給船，該等船隻預期於二零一六年及二零一七年接收。

一艘原訂於二零一四年接收的大型拋錨補給拖船的付運日期延至二零一五年，另外五艘平台補給船預計也會於二零一五年付運。預計在二零一六年及二零一七年將分別再接收三艘及六艘平台補給船。巴西一間造船廠建造的四艘大型平台補給船出現工程延誤。

於二零一四年十二月三十一日，太古海洋開發集團已作承諾的資本開支總額為港幣五十一億七千七百萬元（二零一三年十二月三十一日：港幣七十一億九千八百萬元）。太古海洋開發集團繼續投資於高規格的船隻以迎合客戶的要求，以及確保船隊結構取得適當的平衡。

展望

油價偏低，加上各國際主要石油公司在勘探及開採工程預算上面對壓力，使離岸業受累。離岸勘探活動預計在短期內因低油價而減少，或會影響太古海洋開發集團的業績。

儘管面對現時的挑戰，太古海洋開發集團仍對離岸業的長遠前景充滿信心。過往的趨勢顯示，油價不會永遠低迷。當油價回升，勘探活動便會復甦。

太古海洋開發集團將繼續擴大作業能力，以提供一支由可靠、高規格及具燃油效益的船隻組成並結構均衡的船隊。太古海洋開發集團擁有經驗豐富的海員，致力達至卓越營運，是業內首選的離岸船隻營運商，因此具有穩健的實力以增加市場佔有率和競爭力。

太古海洋開發集團——資本承擔（港幣百萬元）

	開支	各年度開支預測				承擔
	2014	2015	2016	2017	2018	2014年12月31日
拋錨補給拖船及 平台補給船	2,978	2,114	1,134	1,081	-	4,329
建造及專用船	234	173	3	3	-	179
其他固定資產	74	208	136	92	233	669
總額	3,286	2,495	1,273	1,176	233	5,177

1. 太古海洋開發集團 —— 船隊規模及平均船齡*

按船齡(年) 劃分的類別	2005年 12月	2006年 12月	2007年 12月	2008年 12月	2009年 12月	2010年 12月	2011年 12月	2012年 12月	2013年 12月	2014年 12月	2015年 12月	2016年 12月	2017年 12月	2018年 12月
0 – 5	19	28	33	33	27	29	27	30	29	35	35	30	30	24
6 – 10	10	10	10	15	18	19	29	25	26	25	28	26	30	29
11 – 15	-	-	-	3	8	10	10	15	18	16	19	29	23	24
16 – 20	2	1	1	-	-	2	2	5	6	10	10	10	15	18
21 – 25	23	14	11	3	2	1	-	-	-	-	-	-	3	6
26 – 30	2	9	8	14	14	14	5	1	-	-	-	-	-	-
31 – 35	-	-	-	1	1	1	4	4	2	1	1	1	-	-
36 – 40	-	-	-	-	-	-	-	-	1	1	1	-	-	-
總數	56	62	63	69	70	76	77	80	82	88	94	96	101	101
平均船齡	14.0	12.4	11.0	10.4	10.8	11.1	9.2	8.5	8.0	7.9	8.4	8.8	9.0	10.1

*包括兩艘向外租用的船隻。

2. 太古海洋開發集團 —— 按船級劃分的租船收益

船級	2014 港幣百萬元	2014 %	2013 港幣百萬元	2013 %
拋錨補給拖船	1,657	27%	1,686	32%
大型拋錨補給拖船	1,598	26%	1,027	19%
平台補給船	639	10%	578	11%
大型平台補給船	358	6%	350	7%
建造及專用船	1,947	31%	1,616	31%
總額	6,199	100%	5,257	100%

3. 太古海洋開發集團 —— 工傷引致損失工時比率(二零零五年至二零一四年)

年份	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
太古海洋開發集團工傷引致損失 工時比率	0.09	0.06	0.11	0.27	0.14	0.14	0.15	0.16	0.18	0.14
國際支援船主協會(ISOA) 工傷引 致損失工時比率 (2014年數據未能提供)	0.14	0.14	0.29	0.23	0.10	0.11	0.12	0.11	0.07	不適用

4. 太古海洋開發集團 —— 船隻平均使用率 (二零零五年至二零一四年)

年份	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
船隻平均使用率	91%	94%	92%	91%	89%	80%	86%	90%	89%	87%

香港聯合船塢集團**行業背景**

二零一四年船運業疲弱，對海洋工程及港口拖船市場造成不利影響。市場出現較大型的船隻以及船公司面對成本壓力，均導致香港拖船作業次數減少。碼頭擠塞的問題導致船隻避免來港。

有關港口設備、基建項目及物流工程服務的需求良好。

二零一四年業績摘要

二零一四年香港聯合船塢集團的應佔溢利為港幣三千一百萬元，而二零一三年則為港幣六千四百萬元。

工程部門於二零一四年錄得港幣七千萬元的虧損（扣除稅項及利息前並按百分之一百的基準計算），而二零一三年的虧損則為港幣三千九百萬元。海洋工程市場情況欠佳。非海洋工程項目發展緩慢。

二零一四年香港打撈及拖船公司的溢利（扣除稅項及利息前並按百分之一百的基準計算）為港幣一億五千二百萬元，而二零一三年則為港幣一億九千二百萬元。拖船作業次數及收益均告減少，反映該公司流失一個大客戶及業界整體疲弱。

二零一四年九月出售一艘具四千匹馬力的拖船，帶來港幣一千六百萬元的溢利。於二零一四年十二月三十一日，船隊共有十九艘船隻，包括六艘貨櫃船。

二零一四年的工傷引致損失工時比率較二零一三年下降百分之三十七。

展望

海洋工程市場的情況預計繼續欠佳。香港聯合船塢集團將投標競逐香港政府的非海洋工程項目，藉以改善收益。香港打撈及拖船公司的前景充滿挑戰。

雷名士

業務評述

貿易及實業部門

業務簡介

貿易及實業部門持有下述公司的權益：

太古零售業務：

(i) 太古資源集團：

太古資源零售及經銷鞋履、服裝及有關用品。於二零一四年十二月三十一日，太古資源於香港和澳門營運的零售點共一百八十四個，而在中國內地則有六十五個，當中包括一百四十六個經營單一品牌的零售點及一百零三個經營多種品牌的零售點。多品牌零售點包括馬拉松、GigaSports、Catalog、d2r 及 Actif。

太古資源經銷的鞋履、服裝及有關用品品牌包括：Aerosoles、Arena、Cath Kidston、Chevignon、Columbia、Jockey、Montrail、Mountain Hardwear、Penguin、Repetto、Rockport、Sorel、Speedo、Teva 及 UGG。

(ii) 太古品牌集團：

太古品牌投資於擁有品牌的公司，並持有一家與 Columbia 成立的合資公司的聯屬權益，該公司在中國內地經銷及零售 Columbia 產品。太古品牌於二零一四年六月收購 Rebecca Minkoff 百分之九點四的少數股權。Rebecca Minkoff 售賣服裝、手袋及配飾。

太古汽車集團：

太古汽車銷售客車、商用車、摩托車及小型摩托車，是 Volkswagen 汽車、Škoda 汽車、Volkswagen 輕型商用車、Volvo 貨車及巴士、Harley-Davidson 摩托車及 Vespa 小型摩托車在台灣的主要經銷商，亦是 Fiat、Alfa Romeo 及 Jeep 客車，以及 Volvo、UD 及 Renault 貨車在香港和澳門的主要進口商及經銷商。太古汽車是 Volkswagen 汽車在中國內地上海及福州以及在馬來西亞蒲種的經銷商。

太古食品集團：

(i) 太古糖業公司：

太古糖業公司以「太古糖」品牌在香港及中國內地包裝及銷售糖產品，其包裝糖產品在香港的零售、餐飲及工業市場居領導地位。該公司在中國內地營運三所包裝廠房，還出口糖產品到東南亞、中東及北美，以及在香港和中國內地銷售茶、咖啡、鹽及胡椒粉。

(ii) 金寶湯太古：

金寶湯太古是與金寶湯公司合資成立的公司，在中國內地以「金寶湯」及「史雲生」兩個品牌經銷湯品及上湯產品。太古食品持有合資公司四成權益。

(iii) 太古食品：

太古食品於二零一四年十二月收購重慶新沁園食品有限公司（「沁園食品公司」）百分之六十五的權益。該公司是中國西南部一家主要的烘焙連鎖店，在重慶、貴陽及成都設有逾四百六十間分店。

太古冷藏倉庫集團：

太古冷藏倉庫持有一家自二零零八年開始在廣州營運冷藏設施的公司百分之六十股本權益，以及全資擁有上海及河北的冷藏設施，該等冷藏設施於二零一四年開始營運。該集團亦在南京及寧波持有地皮，現時該等地皮正用以興建冷藏設施，預計於二零一五年竣工。

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阿克蘇諾貝爾組成的合資業務，於中國內地和香港生產及分銷裝飾漆油，主要為「多樂士」品牌。合資公司在廣州、上海及河北均設有生產廠房。

太古可持續發展業務：(i) 太古可持續發展基金：

太古可持續發展基金投資於發展前期技術（用於可再生能源、水質處理及可再用環保包裝方面）的公司，包括擁有 Green Biologics 的聯屬權益以及 NanoSpun Technologies 和 Avantium 的少數股本權益。Green Biologics 是一家生物科技公司，從事可再生化學品及生物燃料科技發展的業務。NanoSpun Technologies 是一家利用納米技術發展水質處理過程的公司。Avantium 是一家開發生物塑料及化學品以作商業用途的生物科技公司。

(ii) 太古惠明公司：

太古惠明公司是與 Waste Management Inc. 旗下一家附屬公司合資成立的業務，雙方各佔五成股權。該合資公司於二零一一年開業，在香港尋求承辦廢物處理的合約，現時以合約形式為七個離島提供廢物處理服務。

策略：

貿易及實業部門的策略目標是要擴大其貿易及實業業務，並且憑藉其於技能、資產或關係方面的現有優勢，在相關行業尋找商機。為此，部門採取以下策略：

- 透過擴大名牌鞋履、服裝及有關用品的種類及提升其品質以及增加太古資源經營的零售點，加強太古資源在經營該等名牌貨品的能力（尤其在大中華區）。
- 透過太古品牌對擁有品牌的公司作出選擇性投資。
- 加強太古汽車進口及經銷汽車的能力，包括挑選優質品牌納入旗下。
- 運用太古汽車的現有能力和經驗，以拓展其他汽車相關業務及亞洲市場。
- 增加太古食品的產品銷量及擴大產品範圍。
- 進一步擴大中國內地的冷藏業務網絡以提升營運效益及客戶服務，以便爭取新的客戶。
- 擴大及加強阿克蘇諾貝爾太古漆油公司在中國內地的分銷網絡及銷售途徑。
- 增加太古惠明公司的廢物處理合約數量。

二零一四年業績表現
貿易及實業部門 — 財務撮要

	2014 港幣百萬元	2013 港幣百萬元
收益		
太古零售業務	3,020	3,896
太古汽車集團	6,706	5,322
太古食品集團	795	726
太古冷藏倉庫集團	3	-
	10,524	9,944
營業溢利/(虧損)		
太古零售業務	58	211
太古汽車集團	270	90
太古食品集團	24	13
太古冷藏倉庫集團	(79)	(39)
太古可持續發展業務	1	-
其他附屬公司及中央成本	(25)	(15)
	249	260
應佔溢利/(虧損)		
太古零售業務	82	139
太古汽車集團	213	57
太古食品集團	15	7
金寶湯太古	(14)	(125)
太古冷藏倉庫集團	(73)	(31)
阿克蘇諾貝爾太古漆油公司	230	206
太古可持續發展業務	(5)	(1)
其他附屬公司及中央成本	(25)	(15)
應佔溢利	423	237

貿易及實業部門 — 可持續發展表現撮要

	2014	2013
平均培訓時數 (每位僱員每年時數)	15.7	15.6
員工流失率	65%	74%
工傷引致損失工時比率	1.35	0.99

行業背景

中國內地及香港的零售業 — 二零一四年香港零售業取得溫和的銷量增長，但在第四季發生的佔領中環行動卻為業界帶來不利影響。二零一四年中國內地的零售銷量增長放緩。進軍兩地市場的國際品牌增加，帶來更大的競爭。

台灣、香港、中國內地及馬來西亞的汽車銷售情況 — 台灣的汽車登記量於二零一四年增加百分之十二至四十一萬九千八百三十四輛；香港的汽車登記量於二零一四年增加百分之三至四萬一千五百九十七輛；中國內地的汽車登記量於二零一四年增加百分之十至約一千九百七十萬輛；馬來西亞的汽車登記量於二零一四年增加百分之二至五十八萬八千三百四十一輛。

中國內地及香港的糖產品銷售情況 — 二零一四年中國內地的糖產品總銷量為三百零四億二千四百萬磅，下跌百分之一；香港於二零一四年的糖產品銷量維持不變。

中國內地的食品銷售情況 — 二零一四年中國內地的包裝食品市場預計有百分之九的增長。消費者希望得到優質產品、健康及更多的有機產品及便利品。網售食品正在增長。

中國內地的冷藏業 — 市場對冷藏食品的需求逐漸增加，使冷藏設施的需求增加。

中國內地及香港的漆油業市場 — 中國內地的裝飾漆油總銷量於二零一四年上升百分之三至二十七億八千九百萬升。香港的裝飾漆油銷量於二零一四年上升百分之三至一千一百萬升，反映住宅物業交投量略為增加。

香港的廢物處理市場 — 香港人均產生的都市固體廢物在過去三十年間增加百分之八十。香港政府致力發展更多廢物處置及處理設施。

二零一四年業績摘要

二零一四年來自貿易及實業部門的應佔溢利為港幣四億二千三百萬元，增加百分之七十八。增幅主要反映太古汽車及阿克蘇諾貝爾太古漆油公司業績轉佳以及金寶湯太古虧損減少，惟太古零售業務業績轉弱以及開發太古公司的冷藏倉庫業務帶來相關成本，將溢利的增長局部抵銷。

太古零售業務

二零一四年的應佔溢利減少百分之四十一至港幣八千二百萬元。減幅主要反映太古資源於二零一四年一月一日開始，由持有Columbia的經銷權，改為與Columbia共同持有一家聯屬公司的權益。

香港和澳門的收益較二零一三年增加百分之十二，零售銷量受惠於中國內地旅客的需求。毛利因折扣優惠減少而有所提升。營業成本（尤其是店鋪租用及員工成本）增加。截至二零一四年年底，該業務在香港和澳門管理一百八十四個零售點，較二零一三年年底增加四個。

中國內地的收益減少百分之八十八。撇除Columbia業務的影響後，收益較二零一三年上升百分之八。毛利因Rockport產品（其經銷權於年底終止）提供折扣優惠而下跌。就滯銷貨物所作存貨撥備減少及廣告成本下降的影響，因店鋪租用及員工成本上升而被局部抵銷。截至二零一四年年底，在中國內地經營的零售點（不包括Columbia業務所用店鋪）共六十五個，減少六個。該集團已關閉十二間Rockport店鋪。

新開設的Columbia中國聯屬公司表現令人滿意。

太古汽車集團

二零一四年的應佔溢利為港幣二億一千三百萬元，而二零一三年則為港幣五千七百萬元。應佔溢利增加，主要反映銷量上升及台灣業務獲發放代理商獎勵措施。

二零一四年的收益增加百分之二十六，主要是由於售出的汽車數量增加。二零一四年售出二萬五千六百七十九輛汽車、商用車及摩托車，較二零一三年增加百分之三十五。主要由於台灣業務於年底在Volkswagen及Škoda進口權終止前獲發放代理商獎勵措施，加上銷售組合的改良，使毛利有所改善，惟開發中國內地及馬來西亞新代理業務的成本，將上述有關毛利的利好影響局部抵銷。

台灣

客車及輕型商用車共售出一萬五千二百二十四輛，較二零一三年增加百分之二十七。商用車的銷量增加百分之三十，而摩托車及小型摩托車的銷量則增加百分之四十八。組裝的汽車共六百三十二輛，與二零一三年相若。

香港

二零一四年售出二百三十四輛Fiat及Alfa Romeo客車及輕型商用車，較二零一三年減少百分之二十九。該集團於二零一四年一月開始銷售Jeep客車，並於二零一四年售出一百四十八輛。商用車共售出五百六十八輛，較二零一三年增加百分之七十九。

中國內地

於上海及福州售出的Volkswagen客車共四百一十四輛。

馬來西亞

於馬來西亞售出的Volkswagen客車共二百九十九輛。

太古食品集團

太古食品（包括太古糖業公司）

二零一四年太古食品（包括太古糖業公司）錄得應佔溢利港幣一千五百萬元，而二零一三年的溢利則為港幣七百萬元。

太古食品於二零一四年十二月以港幣七億四千九百萬元收購沁園食品公司百分之六十五權益。倘符合若干條件，餘下的股本權益將於二零一七年進行收購。二零一四年（在收購後）的應佔溢利為港幣七百萬元。

香港和中國內地的糖產品銷量分別減少百分之八及增加百分之十九。開發新業務的相關成本上升。

金寶湯太古

二零一四年錄得應佔虧損港幣一千四百萬元，而二零一三年的虧損則為港幣一億二千五百萬元。

二零一四年的湯品及上湯產品銷量增加百分之二。年內該合資公司關閉其生產設施，並把生產工序外判予太古飲料負責。

太古冷藏倉庫集團

太古冷藏倉庫於二零一四年錄得應佔虧損港幣七千三百萬元，而二零一三年的虧損則為港幣三千一百萬元。二零一四年的虧損主要反映開發上海、河北、南京及寧波新冷藏庫的成本。於廣東太古冷鏈物流有限公司持有的六成權益帶來港幣一千萬元的應佔溢利，因而將上述成本局部抵銷。廣東太古冷鏈物流公司的表現符合預期。

上海及河北設施於二零一四年下半年落成，並已開始投入運作。南京及寧波設施預期於二零一五年稍後時間落成。

太古冷藏倉庫於二零一四年九月購入成都一幅地皮，將用以興建第六所冷藏設施。預計該設施將於二零一六年投入運作。

太古冷藏倉庫集團於二零一四年十二月三十一日的資本承擔為港幣十二億八千四百萬元。

阿克蘇諾貝爾太古漆油公司

二零一四年的應佔溢利為港幣二億三千萬元，而二零一三年則為港幣二億零六百萬元。

中國內地業務的銷量較二零一三年增加百分之九。毛利與二零一三年相若。截至二零一四年年底，阿克蘇諾貝爾太古漆油公司分銷漆油的中國內地城市近六百個，與二零一三年相若。

香港業務於二零一四年的應佔溢利增加百分之六十九至港幣六百萬元，銷量上升百分之三，營業開支下降。

太古可持續發展基金

太古可持續發展基金於二零一四年的應佔虧損為港幣七百萬元，反映該業務於 Green Biologics 的應佔虧損。Green Biologics 於二零一四年十二月成為聯屬公司。基金所作的其他投資按成本值入賬。

太古惠明公司

太古惠明公司於二零一四年的應佔溢利為港幣二百萬元，而二零一三年則錄得港幣一百萬元的虧損。該公司從一份廢物處理合約所得的營業溢利被新項目的行政成本及投標成本局部抵銷。

可持續發展

二零一四年每名僱員平均接受十五點七小時培訓，較二零一三年增加百分之一。

二零一四年的僱員流失率較二零一三年下跌九個百分點至百分之六十五，主要反映太古汽車的員工流失率下降。

二零一四年的工傷引致損失工時比率增加百分之三十六至一點三五，反映輕微工傷事故增加，尤以太古資源為甚。

展望

太古資源將繼續在香港及中國內地尋求更多國際品牌的經銷權。預期在中國內地開發多種品牌商店的成本將會增加，香港的零售市場將繼續充滿激烈競爭。員工及店鋪租用成本增加，應會對利潤構成壓力。太古品牌將繼續尋求具吸引力的投資機會。

太古汽車於二零一四年年底停止擔任 Volkswagen 及 Škoda 汽車的台灣進口商，預期使太古汽車於二零一五年的汽車銷量下跌。太古汽車將繼續發展 Volkswagen、Škoda 及其他汽車的代理權及其他汽車相關業務。預料發展及擴充陳列室及工場的成本將會增加。太古汽車於二零一五年開始在台灣高雄銷售 Mercedes-Benz 客車。

太古食品二零一五年的溢利預計因納入沁園食品公司的全年業績而上升。於重慶興建新廠房的工程預計於二零一五年稍後時間竣工。一家與 Mövenpick 成立的合資公司將於二零一五年稍後時間在中國內地經銷咖啡。

太古糖業公司於二零一五年的銷量預期會有溫和的增長。該公司擁有百分之三十四權益的廣東煉糖廠預期於二零一五年稍後時間投入運作。

阿克蘇諾貝爾太古漆油公司預期繼續擴大及加強中國內地的分銷網絡及銷售途徑。第四間廠房（位於成都）的興建工程已經展開，預期於二零一六年投入運作。

開發新業務的成本預期會對貿易及實業部門的整體業績造成不利影響。

雷名士

財務評述

以下的附加資料提供財務報表所示與基本的公司股東應佔溢利及權益的對賬。此等對賬項目主要用以調整投資物業重估變動淨額及相關的中國內地遞延稅項以及有關投資物業的其他遞延稅項撥備，此外亦提供對其他重大非經常性項目的影響所進行的分析。

基本溢利

	附註	2014 港幣百萬元	2013 港幣百萬元
財務報表所示公司股東應佔溢利		11,069	13,291
有關投資物業的調整：			
投資物業重估	(a)	(3,088)	(6,650)
投資物業的遞延稅項	(b)	710	573
出售投資物業的變現溢利	(c)	598	94
集團自用投資物業折舊	(d)	23	20
非控股權益應佔的調整額		427	1,143
公司股東應佔基本溢利		9,739	8,471
其他重要項目：			
出售投資物業的溢利		(529)	(21)
出售物業、廠房及設備及其他投資的溢利		(93)	(197)
物業、廠房及設備、租賃土地及無形資產減值淨額		254	161
調整後基本溢利		9,371	8,414

基本權益

財務報表所示公司股東應佔權益		218,775	220,297
投資物業的遞延稅項		4,290	3,713
持作綜合發展項目一部分的酒店未確認估值收益	(e)	1,930	1,840
集團自用投資物業重估		957	890
集團自用投資物業累計折舊		86	67
公司股東應佔基本權益		226,038	226,807
基本非控股權益		45,005	43,694
基本權益		271,043	270,501

附註：

- 此即綜合損益表所示的重估變動淨額加集團應佔合資公司及聯屬公司重估變動淨額。
- 此即集團投資物業的遞延稅項變動及集團應佔合資公司及聯屬公司所持投資物業的遞延稅項變動，包括中國內地投資物業重估變動的遞延稅項以及就長期持有投資物業作出的遞延稅項撥備（有關負債被視為在頗長時間內不會撥回）。
- 在實施香港會計準則第40號前，投資物業公平值的變動是記入重估儲備而非綜合損益表中。在出售時，重估收益由重估儲備轉撥至綜合損益表。
- 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入財務報表，而非按公平值列賬。如不應用香港會計準則第40號，則該等由附屬公司及合資公司擁有並長期持作綜合物業發展項目一部分的酒店物業會作為投資物業入賬。因此，其價值的任何增加或撇減會記入重估儲備而非綜合損益表中。

綜合損益表

截至二零一四年十二月三十一日止年度

	附註	2014 港幣百萬元	2013 港幣百萬元
收益	2	61,301	51,437
銷售成本		(38,313)	(30,763)
溢利總額		22,988	20,674
分銷成本		(6,154)	(5,802)
行政開支		(4,771)	(4,081)
其他營業開支		(333)	(287)
其他收益淨額		71	337
投資物業公平值變化		1,896	5,845
營業溢利	3	13,697	16,686
財務支出		(2,287)	(2,159)
財務收入		262	160
財務支出淨額	4	(2,025)	(1,999)
應佔合資公司溢利減虧損		2,253	1,682
應佔聯屬公司溢利減虧損		1,678	1,521
除稅前溢利		15,603	17,890
稅項	5	(2,218)	(1,852)
本年溢利		13,385	16,038
應佔本年溢利：			
公司股東		11,069	13,291
非控股權益		2,316	2,747
		13,385	16,038
股息			
第一次中期 — 已付		1,655	1,505
第二次中期 — 已宣佈派發／已付		4,213	3,761
	6	5,868	5,266
		港元	港元
公司股東應佔溢利每股盈利 (基本及攤薄)	7		
'A' 股		7.36	8.83
'B' 股		1.47	1.77

綜合其他全面收益表
截至二零一四年十二月三十一日止年度

	2014 港幣百萬元	2013 港幣百萬元
本年溢利	13,385	16,038
其他全面收益		
不會於損益賬重新歸類的項目		
集團前自用物業重估		
於本年內確認的收益	8	357
遞延稅項	(2)	(15)
界定福利計劃		
年內確認的重新計量 (虧損)/收益	(499)	569
遞延稅項	109	(139)
應佔合資及聯屬公司其他全面收益	(146)	491
	(530)	1,263
之後或於損益賬重新歸類的項目		
現金流量對沖		
於本年內確認的收益	48	4
轉撥至財務支出淨額	(95)	(109)
轉撥至營業溢利	9	(4)
轉撥至非財務資產的初始成本	93	4
遞延稅項	6	10
可供出售資產的公平值變動淨額		
於本年內確認的(虧損)/收益	(53)	252
轉撥至營業溢利的收益	(91)	-
應佔合資及聯屬公司其他全面收益	(6,016)	2,090
海外業務滙兌差額淨額	(782)	675
	(6,881)	2,922
除稅後本年其他全面收益	(7,411)	4,185
本年全面收益總額	5,974	20,223
應佔全面收益總額：		
公司股東	3,888	17,115
非控股權益	2,086	3,108
	5,974	20,223

綜合財務狀況表
二零一四年十二月三十一日結算

	附註	2014 港幣百萬元	2013 港幣百萬元
資產及負債			
非流動資產			
物業、廠房及設備		43,601	39,457
投資物業		220,869	216,524
租賃土地及土地使用權		1,170	1,164
無形資產		7,442	4,634
持作發展物業		920	706
合資公司		23,703	21,805
聯屬公司		26,039	30,699
可供出售資產		771	713
其他長期應收款項		58	21
衍生金融工具		508	590
遞延稅項資產		652	567
退休福利資產		122	429
		325,855	317,309
流動資產			
供出售物業		7,941	7,982
存貨及進行中工程		3,860	3,234
貿易及其他應收款項	8	9,552	9,187
衍生金融工具		12	25
銀行結餘及短期存款		10,115	11,288
		31,480	31,716
流動負債			
貿易及其他應付款項	9	16,739	16,439
應付稅項		661	456
衍生金融工具		34	97
短期借款		1,123	1,547
一年內須償還的長期借款及債券		4,820	7,130
		23,377	25,669
流動資產淨值		8,103	6,047
資產總值減流動負債		333,958	323,356
非流動負債			
永久資本證券		2,327	2,326
長期借款及債券		60,518	50,841
衍生金融工具		40	112
其他應付款項	9	1,194	620
遞延稅項負債		6,938	6,357
遞延收益		57	47
退休福利負債		754	545
		71,828	60,848
資產淨值		262,130	262,508
權益			
股本	10	1,294	903
儲備	11	217,481	219,394
公司股東應佔權益		218,775	220,297
非控股權益		43,355	42,211
權益總額		262,130	262,508

綜合現金流量表
截至二零一四年十二月三十一日止年度

	2014 港幣百萬元	2013 港幣百萬元
營運業務		
來自營運的現金	16,250	14,301
已付利息	(2,582)	(2,203)
已收利息	266	234
已付稅項	(1,358)	(1,831)
	12,576	10,501
已收合資公司、聯屬公司及可供出售資產的股息	1,898	1,356
營運業務產生的現金淨額	14,474	11,857
投資業務		
購買物業、廠房及設備	(6,181)	(6,385)
增購投資物業	(4,362)	(5,108)
購買無形資產	(41)	(44)
出售物業、廠房及設備所得款項	242	214
出售投資物業所得款項	834	48
出售一家合資公司所得款項	32	-
出售可供出售資產所得款項	82	-
購入新附屬公司股份	(3,530)	12
購入合資公司股份	(43)	(63)
購入聯屬公司股份	(208)	(62)
購入新業務	(117)	-
購入可供出售資產	(245)	(56)
予合資公司借款	(2,063)	(888)
合資公司還款	716	504
來自聯屬公司借款淨額	25	119
超過三個月到期存款減少／(增加)	235	(303)
初始租賃成本	(65)	(56)
投資業務使用的現金淨額	(14,689)	(12,068)
融資前現金流出淨額	(215)	(211)
融資業務		
動用借款及再融資	19,714	17,900
償還借款及債券	(12,697)	(6,743)
	7,017	11,157
非控股權益注資	4	20
出售一家附屬公司股份所得款項	79	-
購入一家現有附屬公司股份	(1,256)	-
已付公司股東股息	(5,417)	(5,266)
已付非控股權益股息	(1,008)	(857)
融資業務(所用)／產生的現金淨額	(581)	5,054
現金及現金等價物(減少)／增加	(796)	4,843
一月一日結算的現金及現金等價物	10,950	6,053
貨幣調整	(141)	54
十二月三十一日結算的現金及現金等價物	10,013	10,950
組成：		
銀行結存及於三個月內到期的短期存款	10,013	10,950

1. 分部資料

(a) 有關應報告分部的資料—綜合損益表分析

截至二零一四年十二月三十一日止年度

	對外收益 港幣百萬元	分部之間 收益 港幣百萬元	營業溢利 ／(虧損) 港幣百萬元	財務支出 港幣百萬元	財務收入 港幣百萬元	應佔 合資公司 溢利 減虧損 港幣百萬元	應佔 聯屬公司 溢利 減虧損 港幣百萬元	稅項支出 港幣百萬元	本年溢利 ／(虧損) 港幣百萬元	公司股東 應佔溢利 ／(虧損) 港幣百萬元	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	10,366	90	7,870	(1,278)	92	308	-	(944)	6,048	4,938	(172)
投資物業公平值變化	-	-	1,942	-	-	956	-	(474)	2,424	1,987	-
物業買賣	3,842	-	1,180	-	5	226	-	(211)	1,200	836	(7)
酒店	1,089	-	(22)	(46)	-	(46)	160	(16)	30	25	(189)
	15,297	90	10,970	(1,324)	97	1,444	160	(1,645)	9,702	7,786	(368)
航空											
國泰航空集團	-	-	-	-	-	-	1,418	-	1,418	1,418	-
港機集團	11,927	-	509	(100)	30	314	-	(94)	659	430	(615)
其他	-	-	(52)	-	-	6	(6)	-	(52)	(26)	(52)
	11,927	-	457	(100)	30	320	1,412	(94)	2,025	1,822	(667)
飲料											
中國內地	7,856	-	470	(56)	35	214	77	(181)	559	395	(290)
香港	2,163	1	220	-	-	-	-	(16)	204	185	(75)
台灣	1,415	-	35	(6)	-	-	-	(6)	23	23	(52)
美國	4,948	-	327	(10)	-	-	-	(109)	208	208	(187)
中央成本	-	-	43	-	-	-	-	-	43	43	-
	16,382	1	1,095	(72)	35	214	77	(312)	1,037	854	(604)
海洋服務											
太古海洋開發集團	7,234	-	1,320	(284)	57	-	1	(42)	1,052	1,041	(1,078)
香港聯合船塢集團	-	-	-	-	-	31	-	-	31	31	-
	7,234	-	1,320	(284)	57	31	1	(42)	1,083	1,072	(1,078)
貿易及實業											
太古零售業務	3,020	-	58	(1)	23	5	36	(39)	82	82	(30)
太古汽車集團	6,706	-	270	(3)	2	-	-	(56)	213	213	(55)
太古食品集團	701	94	24	-	2	-	-	(8)	18	15	(5)
金寶湯太古	-	-	-	-	-	(14)	-	-	(14)	(14)	-
太古冷藏倉庫集團	3	-	(79)	(4)	1	10	-	(1)	(73)	(73)	(14)
阿克蘇諾貝爾太古漆油公司	-	-	-	-	-	241	-	(11)	230	230	-
太古可持續發展業務	-	-	1	-	-	2	(8)	-	(5)	(5)	-
其他業務	-	-	(25)	1	(1)	-	-	-	(25)	(25)	-
	10,430	94	249	(7)	27	244	28	(115)	426	423	(104)
總辦事處											
收入/(支出)淨額	31	25	(348)	(1,645)	1,161	-	-	(10)	(842)	(842)	(3)
投資物業公平值變化	-	-	(46)	-	-	-	-	-	(46)	(46)	-
	31	25	(394)	(1,645)	1,161	-	-	(10)	(888)	(888)	(3)
分部之間抵銷	-	(210)	-	1,145	(1,145)	-	-	-	-	-	-
總額	61,301	-	13,697	(2,287)	262	2,253	1,678	(2,218)	13,385	11,069	(2,824)

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

1. 分部資料 (續)

(a) 有關應報告分部的資料－綜合損益表分析 (續)

截至二零一三年十二月三十一日止年度

	對外收益 港幣百萬元	分部之間 收益 港幣百萬元	營業溢利 ／(虧損) 港幣百萬元	財務支出 港幣百萬元	財務收入 港幣百萬元	應佔 合資公司 溢利 減虧損 港幣百萬元	應佔 聯屬公司 溢利 減虧損 港幣百萬元	稅項 (支出) / 撥回 港幣百萬元	該年溢利 ／(虧損) 港幣百萬元	公司股東 應佔溢利 ／(虧損) 港幣百萬元	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	9,707	79	7,309	(1,468)	76	208	(2)	(681)	5,442	4,443	(192)
投資物業公平值變化	-	-	6,141	-	-	683	(4)	(447)	6,373	5,211	-
物業買賣	2,207	-	1,035	-	7	(46)	-	(185)	811	591	(27)
酒店	942	-	(65)	(62)	-	(36)	145	(30)	(48)	(38)	(179)
	12,856	79	14,420	(1,530)	83	809	139	(1,343)	12,578	10,207	(398)
航空											
國泰航空集團	-	-	-	-	-	-	1,179	-	1,179	1,179	-
港機集團	7,387	-	266	(59)	21	501	-	(33)	696	469	(446)
其他	-	-	(52)	-	-	6	(2)	-	(48)	(21)	(52)
	7,387	-	214	(59)	21	507	1,177	(33)	1,827	1,627	(498)
飲料											
中國內地	7,614	-	364	(62)	22	190	207	(144)	577	415	(288)
香港	2,144	1	209	-	-	-	-	(13)	196	177	(75)
台灣	1,418	-	36	(7)	-	-	-	(7)	22	22	(56)
美國	3,877	-	284	-	-	-	-	(67)	217	217	(162)
中央成本	-	-	(29)	-	-	-	-	-	(29)	(29)	-
	15,053	1	864	(69)	22	190	207	(231)	983	802	(581)
海洋服務											
太古海洋開發集團	6,292	-	1,504	(163)	8	1	(2)	(98)	1,250	1,243	(914)
香港聯合船塢集團	-	-	-	-	-	64	-	-	64	64	-
	6,292	-	1,504	(163)	8	65	(2)	(98)	1,314	1,307	(914)
貿易及實業											
太古零售業務	3,896	-	211	-	13	4	-	(101)	127	139	(30)
太古汽車集團	5,322	-	90	(4)	2	-	-	(31)	57	57	(60)
太古食品集團	618	108	13	-	-	-	-	(6)	7	7	(2)
金寶湯太古	-	-	-	(8)	-	(117)	-	-	(125)	(125)	-
太古冷藏倉庫集團	-	-	(39)	(1)	1	9	-	(1)	(31)	(31)	(3)
阿克蘇諾貝爾太古漆油公司	-	-	-	-	-	216	-	(10)	206	206	-
其他業務	-	-	(15)	-	-	(1)	-	-	(16)	(16)	-
	9,836	108	260	(13)	16	111	-	(149)	225	237	(95)
總辦事處											
收入/(支出)淨額	13	22	(280)	(1,391)	1,076	-	-	2	(593)	(593)	(3)
投資物業公平值變化	-	-	(296)	-	-	-	-	-	(296)	(296)	-
	13	22	(576)	(1,391)	1,076	-	-	2	(889)	(889)	(3)
分部之間抵銷	-	(210)	-	1,066	(1,066)	-	-	-	-	-	-
總額	51,437	-	16,686	(2,159)	160	1,682	1,521	(1,852)	16,038	13,291	(2,489)

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

1. 分部資料 (續)
(a) 有關應報告分部的資料 (續)
集團資產總值分析
二零一四年十二月三十一日結算

	分部資產 港幣百萬元	合資公司 港幣百萬元	聯屬公司 港幣百萬元	銀行存款及 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	222,590	16,046	28	2,092	240,756	4,452
物業買賣及發展	9,417	891	-	612	10,920	176
酒店	6,301	1,270	507	170	8,248	554
	238,308	18,207	535	2,874	259,924	5,182
航空						
國泰航空集團	-	-	23,774	-	23,774	-
港機集團	11,460	1,240	-	2,331	15,031	678
其他	4,624	2,818	(7)	-	7,435	-
	16,084	4,058	23,767	2,331	46,240	678
飲料						
太古飲料	9,072	615	1,407	949	12,043	914
海洋服務						
太古海洋開發集團	24,928	-	6	1,152	26,086	3,184
香港聯合船塢集團	-	(54)	-	-	(54)	-
	24,928	(54)	6	1,152	26,032	3,184
貿易及實業						
太古零售業務	855	27	98	312	1,292	23
太古汽車集團	1,634	-	-	1,218	2,852	206
太古食品集團	994	10	-	353	1,357	5
金寶湯太古	-	7	-	-	7	-
太古冷藏倉庫集團	1,161	264	-	105	1,530	660
阿克蘇諾貝爾太古漆油公司	-	550	-	-	550	-
太古可持續發展業務	121	-	226	-	347	-
其他業務	211	19	-	-	230	-
	4,976	877	324	1,988	8,165	894
總辦事處	4,061	-	-	870	4,931	22
	297,429	23,703	26,039	10,164	357,335	10,874

二零一三年十二月三十一日結算

	分部資產 港幣百萬元	合資公司 港幣百萬元	聯屬公司 港幣百萬元	銀行存款及 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	217,067	14,008	50	1,713	232,838	5,066
物業買賣及發展	9,255	1,128	-	729	11,112	538
酒店	5,734	1,243	471	79	7,527	299
	232,056	16,379	521	2,521	251,477	5,903
航空						
國泰航空集團	-	-	28,799	-	28,799	-
港機集團	8,719	1,213	-	2,364	12,296	524
其他	4,675	2,819	(2)	-	7,492	-
	13,394	4,032	28,797	2,364	48,587	524
飲料						
太古飲料	8,104	748	1,315	1,667	11,834	475
海洋服務						
太古海洋開發集團	23,086	-	4	1,031	24,121	5,101
香港聯合船塢集團	-	(29)	-	-	(29)	-
	23,086	(29)	4	1,031	24,092	5,101
貿易及實業						
太古零售業務	702	22	62	457	1,243	47
太古汽車集團	1,856	-	-	559	2,415	123
太古食品集團	169	-	-	130	299	6
金寶湯太古	-	(111)	-	-	(111)	-
太古冷藏倉庫集團	505	266	-	184	955	419
阿克蘇諾貝爾太古漆油公司	-	481	-	-	481	-
其他業務	205	17	-	1	223	-
	3,437	675	62	1,331	5,505	595
總辦事處	5,105	-	-	2,425	7,530	2
	285,182	21,805	30,699	11,339	349,025	12,600

附註：

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

1. 分部資料（續）

(a) 有關應報告分部的資料（續）
集團負債總額及非控股權益分析
二零一四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	5,739	6,329	10,094	20,649	42,811	36,133
物業買賣及發展	1,815	283	4,260	1,796	8,154	681
酒店	277	-	-	545	822	1,353
	7,831	6,612	14,354	22,990	51,787	38,167
航空						
港機集團	2,404	310	-	4,930	7,644	4,151
飲料						
太古飲料	4,617	429	1,160	-	6,206	867
海洋服務						
太古海洋開發集團	1,317	26	10,183	653	12,179	23
貿易及實業						
太古零售業務	785	58	(267)	-	576	-
太古汽車集團	842	34	134	-	1,010	-
太古食品集團	264	6	-	-	270	147
太古冷藏倉庫集團	191	1	258	-	450	-
其他業務	28	18	2	-	48	-
	2,110	117	127	-	2,354	147
總辦事處	539	105	(25,824)	40,215	15,035	-
	18,818	7,599	-	68,788	95,205	43,355

二零一三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	6,979	5,700	8,892	19,829	41,400	34,957
物業買賣及發展	873	102	4,754	795	6,524	969
酒店	247	1	-	547	795	1,227
	8,099	5,803	13,646	21,171	48,719	37,153
航空						
港機集團	2,084	338	-	2,545	4,967	4,095
飲料						
太古飲料	3,756	379	1,268	65	5,468	945
海洋服務						
太古海洋開發集團	1,560	89	9,427	655	11,731	17
貿易及實業						
太古零售業務	755	66	(194)	-	627	1
太古汽車集團	876	9	38	-	923	-
太古食品集團	111	1	-	-	112	-
金寶湯太古	-	-	206	-	206	-
太古冷藏倉庫集團	36	-	-	-	36	-
其他業務	20	14	-	-	34	-
	1,798	90	50	-	1,938	1
總辦事處	563	114	(24,391)	37,408	13,694	-
	17,860	6,813	-	61,844	86,517	42,211

1. 分部資料 (續)

(a) 有關應報告分部的資料 (續)

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，且定期提交予董事局的常務董事，因此總辦事處亦被視為一個應報告分部。

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

(b) 有關地理區域的資料

集團的業務主要以香港為基地。船隻擁有及營運業務屬國際性，不可歸入特定的地理區域。

按主要市場對集團的收益及非流動資產所作的分析概述如下：

	收益		非流動資產 (附註)	
	2014 港幣百萬元	2013 港幣百萬元	2014 港幣百萬元	2013 港幣百萬元
香港	21,928	19,109	204,917	202,362
亞洲 (不包括香港)	24,713	22,232	36,957	35,309
美國	7,648	4,083	8,531	3,045
其他	465	290	530	570
船隻擁有及營運業務	6,547	5,723	23,125	21,220
	61,301	51,437	274,060	262,506

附註：

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

2. 收益

收益即公司及其附屬公司向對外客戶的銷售額，包括：

	2014 港幣百萬元	2013 港幣百萬元
來自投資物業的租金收入總額	10,256	9,606
物業買賣	3,842	2,207
酒店	1,089	942
飛機及引擎維修服務	10,733	6,972
銷售貨物	27,541	24,904
船隻租金	6,199	5,257
提供其他服務	1,641	1,549
總計	61,301	51,437

3. 營業溢利

	2014 港幣百萬元	2013 港幣百萬元
營業溢利已扣除以下各項：		
物業、廠房及設備折舊	2,566	2,294
租賃土地及土地使用權攤銷	33	32
無形資產攤銷	136	69
初始租賃成本攤銷	89	94
出售投資物業虧損	39	-
出售物業、廠房及設備虧損／(溢利)	19	(95)
並計入以下各項：		
可供出售資產的利息收入	5	1
出售可供出售資產溢利	78	-

4. 財務支出淨額

	2014 港幣百萬元	2013 港幣百萬元	2014 港幣百萬元	2013 港幣百萬元
利息支出：				
銀行借款及透支		(753)		(747)
其他借款、債券及永久資本證券：				
須於五年內全部清還	(1,025)		(811)	
毋須於五年內全部清還	(864)		(828)	
		(1,889)		(1,639)
衍生工具公平值收益：				
利率掉期：現金流量對沖，轉撥自				
其他全面收益		95		109
攤銷借款費用－按攤銷成本計算的借款		(107)		(89)
附屬公司非控股權益的認沽期權的				
公平值虧損		(29)		(149)
其他融資成本		(117)		(98)
資本化：				
投資物業	185		63	
供出售物業	221		256	
酒店及其他物業	7		8	
船隻	100		127	
		513		454
		(2,287)		(2,159)
利息收入：				
短期存款及銀行結餘	149		70	
附屬公司非控股權益的認沽期權的				
公平值收益	1		9	
其他借款	112		81	
		262		160
財務支出淨額		(2,025)		(1,999)

5. 稅項

	2014 港幣百萬元	2013 港幣百萬元
本期稅項：		
香港利得稅	(1,020)	(974)
海外稅項	(530)	(544)
歷年撥備(不足)／超額	(13)	117
	<u>(1,563)</u>	<u>(1,401)</u>
遞延稅項：		
投資物業公平值變化	(265)	(208)
暫時差異的產生及撥回	(390)	(243)
	<u>(655)</u>	<u>(451)</u>
	<u>(2,218)</u>	<u>(1,852)</u>

香港利得稅乃以本年度的估計應課稅溢利按稅率百分之十六點五計算 (二零一三年：百分之十六點五)。海外稅項以集團在應課稅法域，按當地適用稅率計算。

6. 股息

	公司 2014 港幣百萬元	2013 港幣百萬元
二零一四年十月七日派付第一次中期股息 'A' 股每股港幣 1.10 元及 'B' 股每股港幣 0.22 元 (二零一三年：港幣 1.00 元及港幣 0.20 元)	1,655	1,505
二零一五年三月十九日宣佈派發第二次中期股息 'A' 股每股港幣 2.80 元及 'B' 股每股港幣 0.56 元 (二零一三年實際派息：港幣 2.50 元及港幣 0.50 元)	4,213	3,761
	<u>5,868</u>	<u>5,266</u>

由於在結算日仍未宣佈派發第二次中期股息，因此並未記入二零一四年賬目。二零一四年的實際應付數額將記入截至二零一五年十二月三十一日止年度收益儲備的分派款。

董事局已宣佈第二次中期股息為 'A' 股每股港幣 2.80 元及 'B' 股每股港幣 0.56 元，連同於二零一四年十月派發的第一次中期股息 'A' 股每股港幣 1.10 元及 'B' 股每股港幣 0.22 元，全年派息 'A' 股每股港幣 3.90 元及 'B' 股每股港幣 0.78 元，二零一三年則全年派息 '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二零一五年五月八日派發予於二零一五年四月十七日 (星期五) 辦公時間結束時登記於股東名冊上的股東。公司股份將由二零一五年四月十五日 (星期三) 起除息。

6. 股息 (續)

股東登記將於二零一五年四月十七日 (星期五) 暫停辦理，當日將不會辦理股票過戶手續。為確保符合獲派第二次中期股息的資格，所有過戶表格連同有關股票，須於二零一五年四月十六日 (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。

為使二零一五年五月二十一日舉行的股東周年大會上委任代表的投票能順利處理，股東登記將於二零一五年五月十八日至二零一五年五月二十一日 (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，須於二零一五年五月十五日 (星期五) 下午四時三十分前送達公司的股份登記處香港中央證券登記有限公司，地址為香港皇后大道東一八三號合和中心十七樓，以辦理登記手續。

7. 每股盈利 (基本及攤薄)

每股盈利乃以公司股東應佔溢利港幣一百一十億六千九百萬元 (二零一三年：港幣一百三十二億九千一百萬元)，除以二零一四年及二零一三年已發行的 905,578,500 股 'A' 股及 2,995,220,000 股 'B' 股以五比一的比例計算的加權平均數字。

8. 貿易及其他應收款項

	2014	2013
	港幣百萬元	港幣百萬元
應收貿易賬項	3,719	3,845
直接控股公司所欠賬項	2	-
合資公司所欠賬項	142	168
聯屬公司所欠賬項	457	624
予一家聯屬公司計息借款	123	-
預付款項及應計收益	2,314	2,211
其他應收款項	2,795	2,339
	<u>9,552</u>	<u>9,187</u>

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：

	2014	2013
	港幣百萬元	港幣百萬元
三個月或以下	3,523	3,666
三至六個月	132	103
六個月以上	64	76
	<u>3,719</u>	<u>3,845</u>

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

9. 貿易及其他應付款項

	2014	2013
	港幣百萬元	港幣百萬元
應付貿易賬項	3,812	3,418
欠直接控股公司賬項	191	213
欠合資公司賬項	179	167
欠聯屬公司賬項	238	264
欠合資公司計息借款	402	528
欠一家聯屬公司計息借款	128	-
來自非控股權益的墊款	125	445
來自租戶的租金按金	2,303	2,124
三里屯太古里非控股權益的認沽期權	-	1,256
Brickell City Centre 非控股權益的認沽期權	470	367
附屬公司非控股權益的認沽期權	127	216
或然代價	388	-
應計資本開支	734	988
其他應計賬項	5,117	4,728
其他應付款項	3,719	2,345
	17,933	17,059
列入流動負債項下須於一年後償還款項	(1,194)	(620)
	16,739	16,439

於年底結算，應付貿易賬項的賬齡分析如下：

	2014	2013
	港幣百萬元	港幣百萬元
三個月或以下	3,606	3,218
三至六個月	139	126
六個月以上	67	74
	3,812	3,418

10. 股本

	公司		
	'A'股 每股港幣 0.60 元 ^(b)	'B'股 每股港幣 0.12 元 ^(b)	總額 港幣百萬元
法定股本： ^(a)			
二零一三年十二月三十一日結算	1,140,000,000	3,600,000,000	1,116
二零一四年十二月三十一日結算	-	-	-
	'A'股	'B'股	總額 港幣百萬元
已發行及繳足股本：			
二零一四年一月一日結算	905,578,500	2,995,220,000	903
二零一四年三月三日過渡至無面值 股份制度 (附註 11) ^(c)	-	-	391
二零一四年十二月三十一日結算	905,578,500	2,995,220,000	1,294

新香港公司條例 (第 662 章) (「新公司條例」) 於二零一四年三月三日生效，其產生的影響如下：

- (a) 公司的法定股本已不存在 (根據新公司條例第 98(4)條)。
- (b) 公司的股份已不再具有面值或票面值 (根據新公司條例第 135 條)。
- (c) 在公司股份溢價賬及資本贖回儲備內的貸項金額成為部分公司股本 (根據新公司條例附表 11 第 37 條)。

除投票權相等外，'A' 股及 'B' 股持有人的權益比例為五比一。這不因上文 (b) 段所提述公司的股份不再具有面值或票面值而受影響。新公司條例附表 11 第 40 條保留公司 'A' 股及 'B' 股所附帶的權利，猶如該等股份仍具有面值一般。

11. 儲備

集團

二零一四年一月一日結算

本年度溢利
其他全面收益

界定福利計劃

— 於年內確認的重新計量收益

— 遞延稅項

現金流量對沖

— 於年內確認

— 轉撥至財務支出淨額

— 轉撥至營業溢利

— 轉撥至非財務資產初始成本

— 遞延稅項

可供出售資產公平值變動淨額

— 於年內確認的虧損淨額

— 轉撥至營業溢利的收益淨額

集團前自用物業的重估

— 於年內確認收益

— 遞延稅項

應佔合資及聯屬公司的其他全面收益

海外業務滙兌差額淨額

本年度全面收益總額

集團組合變動

二零一四年三月三日過渡至無面值股份

制度 (附註 10)

二零一三年第二次中期股息 (附註 6)

二零一四年第一次中期股息 (附註 6)

二零一四年十二月三十一日結算

	收益儲備 港幣百萬元	股份溢價 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	滙兌儲備 港幣百萬元	總額 港幣百萬元
二零一四年一月一日結算	209,682	342	49	1,967	884	1,517	4,953	219,394
本年度溢利	11,069	-	-	-	-	-	-	11,069
其他全面收益								
界定福利計劃								
— 於年內確認的重新計量收益	(417)	-	-	-	-	-	-	(417)
— 遞延稅項	96	-	-	-	-	-	-	96
現金流量對沖								
— 於年內確認	-	-	-	-	-	35	-	35
— 轉撥至財務支出淨額	-	-	-	-	-	(95)	-	(95)
— 轉撥至營業溢利	-	-	-	-	-	6	-	6
— 轉撥至非財務資產初始成本	-	-	-	-	-	93	-	93
— 遞延稅項	-	-	-	-	-	9	-	9
可供出售資產公平值變動淨額								
— 於年內確認的虧損淨額	-	-	-	-	(53)	-	-	(53)
— 轉撥至營業溢利的收益淨額	-	-	-	-	(91)	-	-	(91)
集團前自用物業的重估								
— 於年內確認收益	-	-	-	7	-	-	-	7
— 遞延稅項	-	-	-	(2)	-	-	-	(2)
應佔合資及聯屬公司的其他全面收益	(140)	-	-	-	32	(5,659)	(367)	(6,134)
海外業務滙兌差額淨額	-	-	-	-	-	-	(635)	(635)
	10,608	-	-	5	(112)	(5,611)	(1,002)	3,888
本年度全面收益總額	7	-	-	-	-	-	-	7
集團組合變動								
二零一四年三月三日過渡至無面值股份								
制度 (附註 10)	-	(342)	(49)	-	-	-	-	(391)
二零一三年第二次中期股息 (附註 6)	(3,761)	-	-	-	-	-	-	(3,761)
二零一四年第一次中期股息 (附註 6)	(1,656)	-	-	-	-	-	-	(1,656)
二零一四年十二月三十一日結算	214,880	-	-	1,972	772	(4,094)	3,951	217,481

11. 儲備（續）

集團

二零一三年一月一日結算

該年度溢利 其他全面收益

界定福利計劃

— 於年內確認的重新計量收益

— 遞延稅項

現金流量對沖

— 於年內確認

— 轉撥至財務支出淨額

— 轉撥至營業溢利

— 轉撥至非財務資產初始成本

— 遞延稅項

可供出售資產公平值收益淨額

集團前自用物業的重估

— 於年內確認收益

— 遞延稅項

應佔合資及聯屬公司的其他全面收益

海外業務滙兌差額淨額

該年度全面收益總額

集團組合變動

二零一二年第二次中期股息 (附註 6)

二零一三年第一次中期股息 (附註 6)

二零一三年十二月三十一日結算

	收益儲備 港幣百萬元	股份溢價 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	滙兌儲備 港幣百萬元	總額 港幣百萬元
二零一三年一月一日結算	200,831	342	49	1,686	605	105	3,946	207,564
該年度溢利	13,291	-	-	-	-	-	-	13,291
其他全面收益								
界定福利計劃								
— 於年內確認的重新計量收益	485	-	-	-	-	-	-	485
— 遞延稅項	(125)	-	-	-	-	-	-	(125)
現金流量對沖								
— 於年內確認	-	-	-	-	-	2	-	2
— 轉撥至財務支出淨額	-	-	-	-	-	(109)	-	(109)
— 轉撥至營業溢利	-	-	-	-	-	(4)	-	(4)
— 轉撥至非財務資產初始成本	-	-	-	-	-	4	-	4
— 遞延稅項	-	-	-	-	-	10	-	10
可供出售資產公平值收益淨額	-	-	-	-	252	-	-	252
集團前自用物業的重估								
— 於年內確認收益	-	-	-	293	-	-	-	293
— 遞延稅項	-	-	-	(12)	-	-	-	(12)
應佔合資及聯屬公司的其他全面收益	485	-	-	-	27	1,509	498	2,519
海外業務滙兌差額淨額	-	-	-	-	-	-	509	509
該年度全面收益總額	14,136	-	-	281	279	1,412	1,007	17,115
集團組合變動	(19)	-	-	-	-	-	-	(19)
二零一二年第二次中期股息 (附註 6)	(3,761)	-	-	-	-	-	-	(3,761)
二零一三年第一次中期股息 (附註 6)	(1,505)	-	-	-	-	-	-	(1,505)
二零一三年十二月三十一日結算	209,682	342	49	1,967	884	1,517	4,953	219,394

12. 會計準則改變

(a) 集團須由二零一四年一月一日起採納以下相關的新訂及重訂準則以及詮釋：

香港會計準則第 32 號（修訂本）	呈報 – 金融資產與金融負債的對銷
香港會計準則第 36 號（修訂本）	非財務資產可收回金額的披露
香港會計準則第 39 號（修訂本）	衍生工具的更替及對沖會計法的延續
香港（國際財務報告詮釋委員會）– 詮釋第 21 號	徵費

集團於二零一三年提前採納香港會計準則第 36 號修訂本。

香港會計準則第 32 號的修訂本闡明金融資產與金融負債在資產負債表上對銷的若干要求。具體而言，修訂本闡明「目前擁有可合法強制執行的對銷權」及「同時變現及結付」的涵義。此修訂本對集團財務報表並無重大影響。

香港會計準則第 39 號的修訂本闡明在對沖工具更替至中央對手時倘符合特定的準則，可延續對沖會計法。此修訂本對集團財務報表並無重大影響。

香港（國際財務報告詮釋委員會）– 詮釋第 21 號闡述有關繳納非屬所得稅的稅項責任的會計法。此項詮釋針對哪些債務事件可產生徵費，以及何時應確認負債。此詮釋對集團財務報表並無重大影響。

(b) 以下修訂本已生效，但與集團的營運並不相關：

香港財務報告準則第 10 號、香港財務報告準則第 12 號及香港會計準則第 27 號（修訂本）	投資實體
---	------

(c) 集團並無提前採納以下已頒佈但未生效的相關新訂和重訂準則：

香港財務報告準則（修訂本）	香港財務報告準則二零一零年至二零一二年周期的年度改進 ¹
	香港財務報告準則二零一一年至二零一三年周期的年度改進 ¹
	香港財務報告準則二零一二年至二零一四年周期的年度改進 ³
香港會計準則第 16 號及香港會計準則第 38 號（修訂本）	闡明折舊及攤銷的可接受方法 ²
香港會計準則第 19 號（修訂本）	界定福利計劃－僱員供款 ¹
香港財務報告準則第 10 號及香港會計準則第 28 號（修訂本）	投資者與其聯營公司或合資企業之間的資產出售或投入 ²
香港財務報告準則第 11 號（修訂本）	收購共同經營權益的會計處理 ²
香港財務報告準則第 15 號	來自客戶合約的收入 ³
香港財務報告準則第 9 號	金融工具 ⁴

¹ 集團將由二零一五年一月一日起應用。

² 集團將由二零一六年一月一日起應用。

³ 集團將由二零一七年一月一日起應用。

⁴ 集團將由二零一八年一月一日起應用。

籌資來源

於二零一四年十二月三十一日，已承擔的借款融資及債務證券達港幣八百一十七億七千八百萬元，其中港幣一百三十七億六千一百萬元（百分之十七）仍未動用。此外，集團未動用的未承擔融資合共港幣九十六億三千四百萬元。資金來源於二零一四年十二月三十一日包括：

	可動用 港幣百萬元	已動用 港幣百萬元	未動用 於一年內到期 港幣百萬元	未動用 於一年後到期 港幣百萬元
已承擔融資				
借款及債券				
固定／浮動利率債券	37,084	37,084	-	-
銀行借款、透支及其他借款	42,367	28,606	1,986	11,775
永久資本證券	2,327	2,327	-	-
已承擔融資總額	81,778	68,017	1,986	11,775
未承擔融資				
銀行借款、透支及其他借款	10,749	1,115	9,634	-
總額	92,527	69,132	11,620	11,775

於二零一四年十二月三十一日結算的集團借款總額中，有百分之六十三以固定利率方式安排，百分之三十七以浮動利率安排（二零一三年：百分之六十六及百分之三十四）。

企業管治

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

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

公司已採納關於董事及有關僱員進行證券交易的守則（定義見《企業管治守則》），其條款的嚴格程度不下於上市規則附錄十《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》（「標準守則」）。

在作出特定查詢後，所有董事均確認就年度報告書所涵蓋的會計期間，已遵守標準守則及公司有關董事證券交易守則所規定的標準。

公司的審核委員會已審閱年度業績。

年度報告書

載有上市規則所需一切資料的二零一四年報告書，將於聯交所網站及集團網站 www.swirepacific.com 登載。印刷本將於二零一五年四月十四日供股東閱覽。

董事名單

於本公告所載日期，公司在任董事如下：

常務董事：史樂山 (主席)、白德利、朱國樑、郭鵬、雷名士、邵世昌、鄧健榮

非常務董事：鄧蓮如勳爵、容漢新、施銘倫、施維新

獨立非常務董事：范華達、郭敬文、利乾、李慧敏、施祖祥、楊敏德
