

主席報告

二零一三年股東應佔綜合溢利為港幣一百三十二億九千一百萬元，較二零一二年減少港幣四十一億一千九百萬元。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八十四億七千一百萬元，增加港幣二億零一百萬元或百分之二。撇除非經常性項目影響後的基本溢利為港幣八十四億一千四百萬元，增加港幣五億七千八百萬元或百分之七。

基本溢利增加，反映來自國泰航空集團、飲料部門和海洋服務部門的溢利上升。來自地產部門、貿易及實業部門及香港飛機工程有限公司（「港機工程」）集團的溢利則下降。

股息

董事局已宣佈第二次中期股息為‘A’股每股港幣2.50元（二零一二年：港幣2.50元）及‘B’股每股港幣0.50元（二零一二年：港幣0.50元）。連同於二零一三年十月派發的第一次中期股息‘A’股每股港幣1.00元及‘B’股每股港幣0.20元，本年度全年共派息‘A’股每股港幣3.50元及‘B’股每股港幣0.70元，與二零一二年派發的股息相同。第二次中期股息合共港幣三十七億六千一百萬元（二零一二年：港幣三十七億六千一百萬元），將於二零一四年五月九日派發予於二零一四年四月十一日（星期五）辦公時間結束時登記於股東名冊上的股東。公司股份將由二零一四年四月九日（星期三）起除息。

股東登記將於二零一四年四月十一日（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，須於二零一四年四月十日（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。

二零一三年經濟概況

全球經濟狀況較二零一二年略有改善。美國繼續復甦，其經濟因息率跌至歷史新低而受惠。歐洲整體

經濟狀況仍然疲弱，但在年底前開始復甦。亞洲區表現不俗。香港的經濟增長較強，但政府推出的措施為豪宅物業需求帶來不利影響。中國內地維持穩定的經濟增長，有助提升消費信心及消費開支。油價仍然高企，繼續對旗下航空公司構成影響，但亦使油公司繼續進行勘探及開採工程，令海洋服務部門受惠。

業務表現

地產部門應佔基本溢利為港幣五十億九千一百萬元，減少港幣四億五千二百萬元。基本溢利減少，主要反映香港的高尚住宅買賣溢利下降。來自物業投資的溢利增加，反映香港物業組合約滿後新訂租金呈正增長，以及中國內地物業組合帶來的整體租金收入增加。

二零一三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）為港幣六十九億四千六百萬元，而二零一二年收益淨額則為港幣一百二十七億五千一百萬元。

二零一三年航空部門錄得應佔溢利港幣十六億二千七百萬元，而二零一二年溢利則為港幣九億八千四百萬元。

來自國泰航空集團的溢利為港幣十一億七千九百萬元，而二零一二年溢利則為港幣三億八千七百萬元。該集團於二零一三年的業績有所改善，主要是由於客運業務表現強勁，以及二零一二年為應對航油價格高企而推出多項保障業務的措施帶來正面的影響。貨運業務繼續受競爭激烈及需求疲弱所拖

累，然而業務在二零一三年最後一季基於季節性因素而略有改善。整體而言，業務繼續受航油價格持續高企所影響。

港機工程集團於二零一三年的股東應佔溢利為港幣四億六千九百萬元，較二零一二年的港幣六億一千八百萬元減少百分之二十四。港機工程於香港的機身維修及部件大修服務繼續受到熟練及半熟練技工短缺所影響。香港國際機場的航班升降量有所增加，使港機工程於香港的外勤維修業務受惠。廈門太古飛機工程有限公司（「廈門太古飛機工程公司」）的機身維修服務需求有所增加，其業績有所改善。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」）的表現因其客戶的波音747-400型飛機提早退役而受到影響。整體而言，港機工程於中國內地的其他附屬公司及合資公司營業業績有所改善。

飲料部門於二零一三年錄得應佔溢利港幣八億零二百萬元，較二零一二年上升百分之四十四。撇除二零一三年一項非經常性溢利後的應佔溢利為港幣七億三千三百萬元，較二零一二年增加百分之三十二。增幅主要反映中國內地表現強勁，以及所有地區的原料成本均告下降。整體銷量為十億一千三百萬標箱，增幅為百分之二，而二零一二年則錄得百分之零點五的減幅。中國內地及美國的銷量上升，香港的銷量維持不變，而台灣的銷量則告下降。

海洋服務部門錄得應佔溢利港幣十三億零七百萬元，較二零一二年增加百分之三十六。太古海洋開發集團的業績受惠於二零一三年多艘更新、更先進的船隻投入運作帶來的額外貢獻，以及在二零一二

年接收的風力發電站裝置船帶來的全年貢獻。營業成本增加，主要反映新船投入運作。

二零一三年來自貿易及實業部門的應佔溢利為港幣二億三千七百萬元，下跌百分之四。跌幅主要反映太古汽車及金寶湯太古業績轉弱以及開發太古冷藏倉庫業務的相關成本，惟因阿克蘇諾貝爾太古漆油公司業績大幅轉佳而將部分影響抵銷。太古資源的業績與二零一二年相若。

經濟前景

集團對二零一四年的經濟前景持審慎樂觀的態度。預料美國的經濟增長良好，但聯儲局縮減資產購買計劃的影響尚未明朗。歐洲的經濟增長預計較二零一三年為佳。亞洲區前景理想。中國內地的經濟應會維持穩定的增長，並受惠於利好的經濟政策。香港大有可能因此而受惠。

展望

辦公樓方面，樓面需求應會繼續疲弱，尤以金融界為甚，因而令香港中區的租金繼續受壓。租用率預計下降。然而，太古廣場並無主要租約於二零一四年期滿。港島東因租用率高企，租金預計保持堅挺。廣州將有大量現有及新增辦公樓供應，預計租金將會受壓。北京方面，由於辦公樓新盤供應有限，預料二零一四年的租用率仍然高企。

香港的零售銷量預計有所增長，惟增長速度較二零一三年緩慢。預料位處優越地段和管理完善的商場零售樓面需求將繼續增加。廣州的奢侈品零售商對新樓面的需求減弱，反映政府推出的措施對奢侈品

消費所帶來的影響。在北京，國際品牌零售商繼續尋求租用位處優越地段及管理完善的商場零售樓面。

在香港，印花稅調高，導致豪宅市場交投量減少。然而，對優質物業的需求將繼續出現，惟程度將有所放緩。由於預期會售出DUNBAR PLACE及MOUNT PARKER RESIDENCES發展項目的新落成單位以及蔚然和肆然發展項目的未售單位，預計二零一四年來自物業買賣的溢利將較二零一三年為高。

預計酒店組合於二零一四年的業績將因太古滙文華東方酒店、瑜舍及北京東隅的表現有所改善而受惠。

與二零一三年相比，國泰航空集團於二零一四年的業務前景應有所改善。客運業務繼續表現良好，並將因進一步增加長途航線的班次而受惠。貨運業務的前景仍然未容樂觀，然而國泰航空仍有信心香港未來將發展為航空貨運中心，並深信其重新規劃的貨運機隊及新貨運站，將有助國泰航空長遠取得競爭優勢。國泰航空將繼續進行投資以強化業務，同時維持穩健的財務狀況，並致力加強香港的世界級航運樞紐地位。

港機工程在香港的運作將持續面對熟練及半熟練技工短缺的問題。二零一四年的機身維修能力預期仍然為低。該集團致力提高員工薪酬待遇、增進事業發展機會及培訓。於二零一四年二月收購TIMCO Aviation Services, Inc.將有助改善港機工程集團提供飛機維修及機艙改裝服務的能力。

太古飲料於二零一四年的業績相信會與二零一三年相若。銷量預期會有所增長，但可能會被中國內地日益上漲的員工成本所抵銷。預計台灣的零售環境仍然充滿極大挑戰。香港的業務因市場地位穩固，前景較佳。美國業務預計因取得科羅拉多州專營權而受惠。

預計二零一四年油價仍然高企，以致能源公司會承諾進行更多深水區離岸勘探及開採工程，市場對更大型及更專業的離岸支援船需求預計繼續提升，應會令太古海洋開發集團受惠。然而，開採成本上漲或會影響離岸服務的需求。

貿易及實業部門方面，一項主要經銷權改以合資方式合作，將影響部門的表現，而開發新業務的成本，亦會繼續對該部門的表現造成影響。

財務

二零一三年的新融資為港幣二百三十七億零三百萬元，主要包括根據集團中期票據計劃發行的港幣、美元及人民幣中期票據。其餘的融資主要為港幣、美元及人民幣銀行借款。

於二零一三年十二月三十一日的債務淨額為港幣五百零五億零五百萬元，較二零一二年十二月三十一日增加港幣六十二億五千一百萬元。增幅主要反映香港及美國的地產項目投資及太古海洋開發集團購買新船。資本淨負債比率上升一點四個百分點至百分之十九點二。於二零一三年十二月三十一日結算的現金及未動用已承擔融資共計港幣三百零八億零六百萬元，而於二零一二年十二月三十一日結算則為港幣二百二十四億五千二百萬元。

可持續發展

太古公司認為，可持續發展並非一項成本，而是爭取創新、增長和提升效益的良機。可持續發展是太古公司長遠營商策略的一部分。

我們的最終目標，是令旗下營運公司均能對環境造成零影響。我們亦以為業務相關人士造成零傷害為目標。集團在營運業務的同時，致力保障僱員、業務夥伴、訪客和業務所在社區的健康及安全。集團致力聘用最傑出的人才、提供具競爭力的薪酬及福利，並給予適當培訓，讓員工發揮潛能。集團致力支持業務所在社區，不但透過太古集團慈善信託基金撥出慈善捐款，亦支持員工奉獻時間和技能服務這些社區。我們與供應商分享資訊及最佳作業模式，並鼓勵他們採納適當的可持續發展及其他方面的準則。

我們在二零一三年開始於太古公司的管理賬目中按季匯報有關可持續發展的統計數字。集團旗下多家公司宣佈經修訂及更進取的減排及節能目標。我們舉行了第三次可持續發展研討會；又首次投資於可持續發展業務，購入兩家潔淨技術開發公司的少數股本權益。太古集團慈善信託基金於二零一三年捐出多項善款，其中一項是資助全球海洋委員會就全球海洋環境面對的主要威脅進行研究工作。集團已制定可持續採購政策。

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。

主席

白紀圖

香港，二零一四年三月十三日