

財務評述

財務報表內主要結餘及按年差別的說明及分析

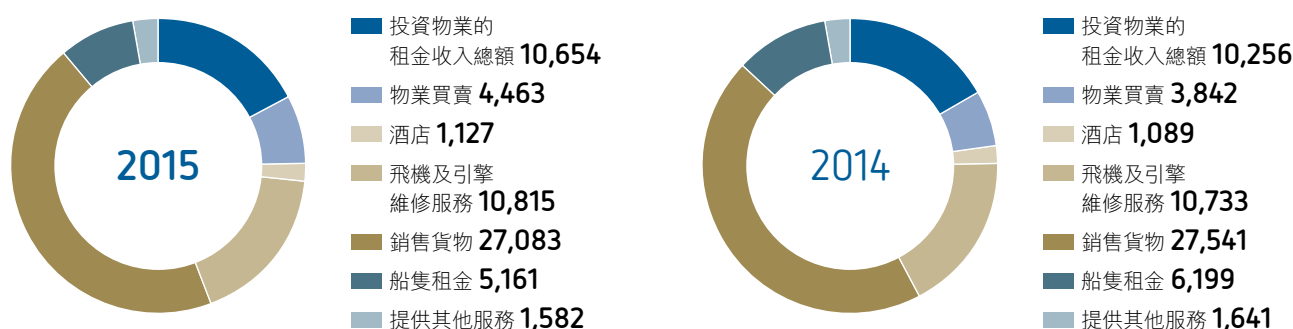
綜合損益表

	財務報表 附註	2015 港幣百萬元	2014 港幣百萬元	增加／(減少)	
				港幣百萬元	%
收益	4	60,885	61,301	(416)	-1%
銷售成本	6	(38,000)	(38,313)	(313)	-1%
開支	6	(13,311)	(11,258)	2,053	18%
其他(虧損)／收益淨額	5	(166)	71	(237)	-334%
投資物業公平值變動		7,053	1,896	5,157	272%
營業溢利		16,461	13,697	2,764	20%
財務支出淨額	9	(2,146)	(2,025)	121	6%
應佔合資公司溢利減虧損	19(a)	1,795	2,253	(458)	-20%
應佔聯屬公司溢利減虧損	19(b)	2,887	1,678	1,209	72%
稅項	10	(2,574)	(2,218)	356	16%
本年度溢利		16,423	13,385	3,038	23%
公司股東應佔溢利	33	13,429	11,069	2,360	21%
基本溢利	11	9,892	9,739	153	2%
調整後基本溢利		9,143	9,371	(228)	-2%

收益

按類別劃分的收益

港幣百萬元



收益較二零一四年減少港幣四億一千六百萬元，反映若干部門收益下降，包括海洋服務部門(港幣十二億四千六百萬元)和貿易及實業部門(港幣十一億八千五百萬元)，但其他部門收益增加，包括地產部門(港幣十億五千四百萬元)、航空部門(港幣一億六千八百萬元)和飲料部門(港幣七億九千萬元)，將上述減幅局部抵銷。

地產部門方面，來自物業買賣業務的收益較二零一四年增加港幣六億二千一百萬元，主要反映香港瀚然住宅發展項目售出一百一十二個單位，惟其影響因香港MOUNT PARKER RESIDENCES及律然住宅發展項目售出的單位減少而被局部抵銷。來自物業投資的租金收入總額增加港幣三億九千六

百萬元。在香港，太古坊及太古城中心的約滿後新訂租金與租用率均告上升。中國內地的租金收入上升，反映約滿後新訂租金及租用率均告上升。來自酒店的收益增加港幣三千八百萬元，主要反映香港餐飲業務收益增加，此增幅因太古地產所管理的酒店收益減少而被局部抵銷。

航空部門方面，來自港機集團的收益增加，主要是由於港機(香港)的外勤及機身服務收益增加以及廈門太古發動機服務公司的引擎修理工作增加，其影響因港機(美洲)的機身服務收益減少及廈門太古的私人飛機工程減少而被局部抵銷。

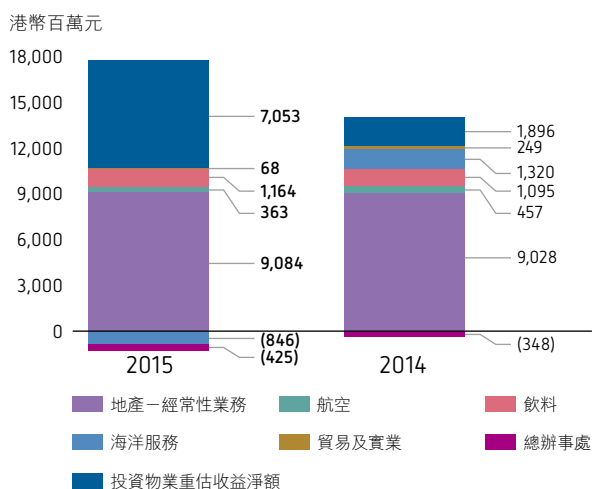
飲料部門的收益增加，主要是由於美國的銷量增加，主要反映丹佛市及科羅拉多斯普林斯市新專營區域帶來的首年全年貢獻。增幅亦反映香港的售價調升。中國內地的收益下降，主要是由於銷售組合的不利變動及推廣折扣優惠。

海洋服務部門方面，太古海洋開發集團的收益減少，原因是船隊使用率及船隻租金下降。

至於貿易及實業部門，太古食品集團的收益增加港幣八億零四百萬元，主要反映沁園食品公司的首年全年貢獻。太古零售業務的收益增加港幣一億八千八百萬元，反映香港的銷量上升。太古汽車集團的收益減少港幣二十二億零八百萬元，主要是由於Volkswagen及Škoda的台灣進口權於二零一四年年底終止。

營業溢利

按部門劃分的營業溢利



營業溢利較二零一四年增加港幣二十七億六千四百萬元，主要反映投資物業重估收益淨額增加港幣五十一億五千七百萬元。投資物業重估收益淨額增加，主要反映香港及中國內地租金上升。撇除投資物業重估收益淨額，營業溢利減少港幣二十三億九千三百萬元。

地產部門來自經常性業務的營業溢利增加港幣五千六百萬元。來自物業投資的溢利因租金收入淨額上升而增加港幣二億二千萬元。物業買賣溢利增加港幣一億四千八百萬元，主要反映售出的香港住宅物業增加。來自酒店的虧損增加港幣三億一千二百萬元，主要原因是出售英國四家酒店錄得虧損，以及中國內地和美國的新酒店錄得開業前支出。

航空部門方面，港機集團的營業溢利減少，主要是由於港機(美洲)的虧損增加及廈門太古的溢利減少，其影響因港機(香港)、廈門太古發動機服務公司及港機航材技術管理公司錄得溢利上升而被局部抵銷。

飲料部門的營業溢利上升，包括出售投資所得的收益增加。撇除此項收益，營業溢利的增加主要是由於美國的銷量上升及售價上調。香港(主要由於售價上調及原料成本下降)及台灣(主要由於原料成本下降及銷售組合配合得宜)的溢利上升，但因中國內地的溢利下跌而被局部抵銷。中國內地溢利下跌，主要反映銷售組合的不利變動及推廣折扣優惠。

海洋服務部門方面，太古海洋開發集團的營業虧損(相對於二零一四年的營業溢利)主要反映船隻及取消造船合約的重大減值支出，以及船隊使用率和船隻租金下降。

貿易及實業部門的營業溢利減少，主要是由於Volkswagen及Škoda汽車的台灣進口權於二零一四年年底終止，以及重組中國內地若干虧損業務帶來相關虧損，但因太古食品的營業溢利增加(反映納入沁園食品公司的首年全年貢獻)而被局部抵銷。

財務支出淨額

財務支出淨額增加，主要是由於供出售物業及船隻的資本化利息減少。

應佔合資公司溢利減虧損

地產部門方面，合資公司所持投資物業錄得的重估收益淨額較二零一四年減少港幣一億二千八百萬元，反映缺少大部分在二零一四年錄得出售香港DUNBAR PLACE合資項目單位的重大溢利。

航空部門方面，來自港機集團旗下合資公司的溢利減少港幣六千八百萬元，主要反映香港航空發動機維修服務公司處理的引擎數量減少，這是由於較舊的機種退役及若干引擎所需維修次數減少。

飲料部門方面，來自中國內地合資公司的貢獻減少，主要反映銷售組合的不利變動及推廣折扣優惠，其影響因原料成本下降而被局部抵銷。

至於貿易及實業部門，來自阿克蘇諾貝爾太古漆油公司的溢利減少，反映中國內地銷售組合未如理想。

應佔聯屬公司溢利減虧損

二零一五年國泰航空集團的溢利貢獻為港幣二十七億元，而二零一四年的溢利則為港幣十四億一千八百萬元。增幅主要反映燃油成本淨額減少及來自非航空公司的附屬及聯屬公司的溢利增加，其影響因客運及貨運收益下降而被局部抵銷。客運及貨運收益受到燃油附加費下調及滙率變動的不利影響，貨運收益則受到需求疲弱的不利影響。二零一五年來自國航（國泰航空的聯屬公司）的溢利上升，主要反映油價下滑，惟其影響因人民幣貶值帶來滙兌虧損而被局部抵銷。

地產部門方面，集團持有聯屬權益的四家香港酒店於二零一五年的溢利貢獻均告下降。

飲料部門方面，來自中國內地Coca-Cola Bottlers Manufacturing Holdings Limited的貢獻減少，主要是由於二零一五年的銷量下降。

調整後基本溢利

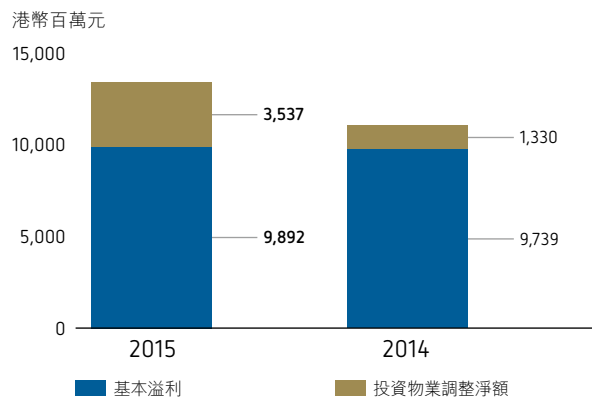
	2015 港幣百萬元	2014 港幣百萬元
公司股東應佔基本溢利	9,892	9,739
其他重大項目		
出售投資物業的溢利	(2,023)	(529)
出售物業、廠房及設備及其他投資的溢利	(74)	(93)
物業、廠房及設備、租賃土地及無形資產減值淨額	1,348	254
調整後基本溢利	9,143	9,371

調整後基本溢利主要撇除資本溢利及虧損減減值。二零一五年出售投資物業的溢利包括售出傲璇八個單位（二零一

稅項

稅項增加，主要反映地產部門的投資物業重估收益淨額錄得的遞延稅項上升及應課稅溢利增加。

公司股東應佔溢利及基本溢利



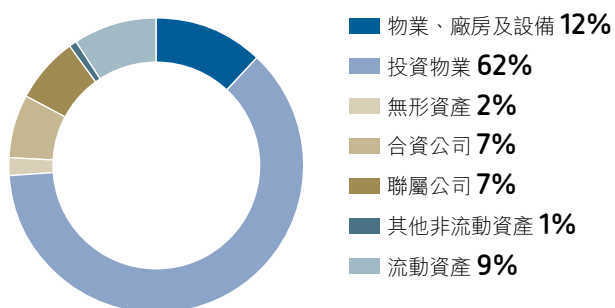
公司股東應佔溢利增加，主要原因是投資物業重估收益淨額上升。撇除投資物業調整淨額後，基本溢利增加港幣一億五千三百萬元。此賬項增加，主要反映出傲璇八個單位（二零一四年：兩個）使總辦事處的基本溢利大幅增加以及國泰航空集團和飲料部門溢利上升，其影響因太古海洋開發集團錄得的虧損及來自地產部門、貿易及實業部門和港機集團的溢利減少而被局部抵銷。

四年：兩個) 的收益。二零一五的減值淨額包括太古海洋開發集團上述減值支出。

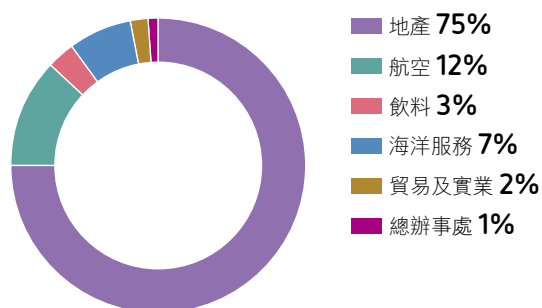
綜合財務狀況表

	財務報表 附註	2015 港幣百萬元	2014 港幣百萬元	增加／(減少)	
				港幣百萬元	%
物業、廠房及設備	14	42,935	43,601	(666)	-2%
投資物業	15	227,300	220,869	6,431	3%
無形資產	17	7,377	7,442	(65)	-1%
合資公司	19(a)	24,988	23,703	1,285	5%
聯屬公司	19(b)	24,321	26,039	(1,718)	-7%
供出售物業	23	7,615	7,941	(326)	-4%
存貨及進行中工程	24	4,599	3,860	739	19%
貿易及其他應收款項	25	10,428	9,610	818	9%
銀行結餘及短期存款	26	8,985	10,115	(1,130)	-11%
其他資產		3,817	4,155	(338)	-8%
資產總值		362,365	357,335	5,030	1%
貿易及其他應付款項	27	20,008	17,933	2,075	12%
借款、債券及永久資本證券	28、29	68,617	68,788	(171)	0%
遞延稅項負債	30	7,605	6,938	667	10%
其他負債		2,149	1,546	603	39%
負債總額		98,379	95,205	3,174	3%
資產淨值		263,986	262,130	1,856	1%
公司股東應佔權益	32、33	218,449	218,775	(326)	0%
非控股權益	34	45,537	43,355	2,182	5%
權益總額		263,986	262,130	1,856	1%

按類別劃分的資產總值



按部門劃分的資產總值



物業、廠房及設備

物業、廠房及設備減少，主要反映太古海洋開發集團的減值支出及售出英國四家酒店，其影響因集團的資本開支（扣除折舊）及若干投資物業轉撥至集團自用物業而被局部抵銷。

投資物業

投資物業增加，主要反映重估收益淨額及現有投資物業產生的建築及優化工程成本，其影響因售出傲璇八個單位、中國內地投資物業的滙兌虧損及若干投資物業轉撥至物業、廠房及設備而被局部抵銷。

於合資公司的投資

於合資公司的投資增加，主要反映為中國內地的合資地產項目提供借款。地產部門（主要因合資公司所持投資物業錄得估值收益）、飲料部門及香港航空發動機維修服務公司的保留溢利亦有增加，其影響被來自中國內地合資公司的股息及滙兌虧損局部抵銷。

於聯屬公司的投資

於聯屬公司的投資減少，主要反映應佔國泰航空集團的資產淨值減少。國泰航空集團資產淨值減少，主要是由於錄得燃油對沖合約未變現虧損增加，惟本年度的保留溢利將此虧損增幅局部抵銷。

供出售物業

供出售物業減少，主要反映售出香港瀚然、MOUNT PARKER RESIDENCES、肆然及蔚然項目住宅物業，惟因邁阿密Brickell City Centre的Reach及Rise項目和香港殷然及WHITESANDS項目於本年度內產生建築及發展成本，將上述影響局部抵銷。

存貨及進行中工程

存貨及進行中工程增加，主要原因是港機集團的飛機物料及零部件存貨與進行中的引擎工程增加，以及太古汽車的汽車存貨增加。

貿易及其他應收款項

貿易及其他應收款項增加，主要反映售出傲璇單位及與終止造船合約有關的索償，其影響因太古海洋開發集團的貿易應收款項下跌及來自飲料部門合資公司的應收股息減少而被局部抵銷。

貿易及其他應付款項

貿易及其他應付款項增加，主要反映來自預售Brickell City Centre及香港住宅物業的按金整體淨增加、物業項目的應計資本開支增加，以及確認太古食品集團的或然代價。

遞延稅項負債

遞延稅項負債增加，主要原因是與投資物業折舊免稅額有關的遞延稅項及按集團於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

公司股東應佔權益每年的變動，主要顯示公司股東應佔有關年度的全面收益總額（二零一五年為港幣七十四億四千五百萬元）減派付股東的股息（二零一五年為港幣五十八億九千八百萬元）。公司股東應佔權益於二零一五年的變動，亦包括飲料部門增持中國內地三家附屬公司權益的影響（港幣十三億一千萬元）及確認太古食品集團的或然代價（港幣五億四千一百萬元）。

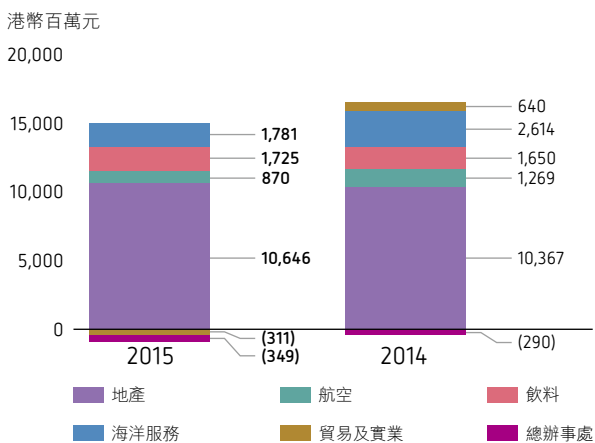
非控股權益

非控股權益主要反映太古地產的百分之十八非控股權益及港機的百分之二十五非控股權益。

綜合現金流量表

	財務報表 附註	2015 港幣百萬元	2014 港幣百萬元	增加／(減少) 港幣百萬元
來自營運的現金	41(a)	14,362	16,250	(1,888)
已付利息淨額		(2,297)	(2,316)	(19)
已付稅項		(1,909)	(1,358)	551
已收股息		1,807	1,898	(91)
投資業務				
購買物業、廠房及設備	41(b)	(4,245)	(6,181)	(1,936)
增購投資物業		(3,624)	(4,362)	(738)
出售投資物業所得款項		2,543	834	1,709
出售附屬公司所得款項	41(c)	373	–	373
出售可供出售資產所得款項		209	82	127
購入新附屬公司股份	36	(116)	(3,530)	(3,414)
購入新合資公司股份		(114)	(43)	71
購入聯屬公司股份		(39)	(208)	(169)
購入新業務		–	(117)	(117)
購入可供出售資產		(4)	(245)	(241)
予合資公司借款淨額		(438)	(1,347)	(909)
其他		316	428	(112)
業務及投資產生／(使用)的現金淨額		6,824	(215)	7,039
已付股息	33、41(d)	(6,924)	(6,425)	499
動用借款及再融資		12,993	19,714	(6,721)
償還借款及債券		(12,979)	(12,697)	282
非控股權益注資		767	4	763
回購公司股份	32	(35)	–	35
出售一家現有附屬公司股份所得款項		–	79	(79)
購入現有附屬公司股份	34(b)	(1,541)	(1,256)	285
已付股東現金及對外借款所得資金淨額		(7,719)	(581)	7,138
現金及現金等價物減少		(895)	(796)	99

按部門劃分來自營運的現金



已收股息

二零一五年的已收股息主要反映收自國泰航空、香港航空發動機維修服務公司、阿克蘇諾貝爾太古漆油公司及飲料部門中國內地合資公司的股息。

購買物業、廠房及設備

二零一五年購買的物業、廠房及設備，主要反映太古海洋開發集團購置新船、中國內地的冷藏設施及邁阿密 Brickell City Centre 東隅酒店的建築成本、飲料部門購買新的生產及推廣設備以及港機集團購買可修周轉件。

增購投資物業

二零一五年增購的投資物業，主要反映美國 Brickell City Centre 發展項目的資本開支，以及香港九龍灣發展項目及太古坊辦公樓重建項目的資本開支。

出售投資物業所得款項

出售投資物業所得款項包括出售傲璇八個單位(二零一四年：兩個)。

出售附屬公司所得款項

集團於二零一五年出售擁有英國四家酒店的附屬公司。

予合資公司借款淨額

二零一五年給予合資公司的借款主要反映向合資地產項目提供資金。

動用借款及再融資

二零一五年的動用借款及再融資包括根據集團的中期票據計劃取得的新融資，以及向銀行取得新借款及動用現有融資。詳情請參閱第90頁「融資」一章。

非控股權益注資

Brickell City Centre項目零售部分的一個少數權益股東於二零一五年注資港幣七億六千七百萬元。

購入現有附屬公司股份

飲料部門於二零一五年以港幣十五億四千一百萬元增持其三家中國內地附屬公司的權益。

投資評估及業績評述

	所用資產淨值		資本承擔*	
	2015 港幣百萬元	2014 港幣百萬元	2015 港幣百萬元	2014 港幣百萬元
物業投資	235,846	226,596	19,564	23,659
物業買賣	7,452	8,210	–	–
酒店	7,928	7,801	234	481
地產 — 整體	251,226	242,607	19,798	24,140
航空	39,311	41,195	2,184	1,575
飲料	5,833	6,048	2,098	420
海洋服務	22,293	23,537	2,770	5,209
貿易及實業	4,445	3,950	1,736	1,553
總辦事處	462	3,417	–	–
所用資產淨值總額	323,570	320,754	28,586	32,897
減：債務淨額	(59,584)	(58,624)		
減：非控股權益	(45,537)	(43,355)		
公司股東應佔權益	218,449	218,775		

	公司股東應佔權益		公司股東應佔 平均權益回報	
	2015 港幣百萬元	2014 港幣百萬元	2015	2014
物業投資	168,721	161,812	6.6%	4.4%
物業買賣	2,388	2,084	39.9%	29.3%
酒店	5,842	6,074	-4.2%	0.4%
地產 — 整體	176,951	169,970	6.6%	4.6%
航空	32,557	34,445	9.0%	4.9%
飲料	4,247	4,970	21.2%	16.4%
海洋服務	12,873	13,830	-9.4%	8.2%
貿易及實業	4,818	5,664	3.0%	9.2%
總辦事處	(12,997)	(10,104)		
總額	218,449	218,775	6.1%	5.0%

* 資本承擔是指集團的資本承擔加集團應佔合資公司的資本承擔。