

主席報告

二零零四年度股東應佔溢利為港幣六十五億四千四百萬元，較二零零三年度高百分之三十三。這業績反映經濟活動明顯而廣泛地復甦，集團大部分業務因而受惠。航空部門的溢利增長尤其顯著，反映航空交通需求強勁、貨幣收益，以及儘管燃油價格甚高，但成本控制嚴格。來自地產部門的應佔溢利稍微下降，主要因為一項港幣五億元的一次性利息撥備。來自住宅物業銷售的溢利增長，抵銷租金收入下降有餘。

飲料部門、海洋服務部門與貿易及實業部門均有良好的增長，共帶來港幣十五億一百萬元的應佔溢利貢獻，較上年度增長百分之二十點四。

股息

董事局建議末期息'A'股每股港幣一百四十二仙及'B'股每股港幣二十八點四仙，連同二零零四年十月已派發的中期股息，較二零零三年增長百分之四十九點三。

業務範圍

近月寫字樓需求轉好，新租約的租金較十二個月前一般的租金水平為高。我們現正積極研究在香港市場開拓新的投資商機。年內，太古地產將其於太古匯商業寫字樓及零售項目的權益由百分之五十五增加至百分之九十七，工地平整工程現已展開。

國泰航空以增加可運載量百分之十八、開辦新的服務，加上需求強勁，抵銷大幅上升的燃油成本以及越趨激烈的市場競爭。收購中國國際航空一成股權及簽署協議額外添購十五架飛機，將可促進新的業務增長機會及加強競爭力。

大量需求促使港機工程最近宣佈計劃於香港國際機場增建另一機庫以擴充業務。

航空部門除航空公司以外的聯屬公司，再次為集團帶來重大的應佔溢利貢獻。二零零四年度的貢獻為港幣四億六百萬，較上年度增長百分之三十。

飲料部門在中國內地業務的銷量增長再次非常強勁，加上分銷效率提高，因此儘管原料成本大幅提高，溢利增長仍然良好。

離岸石油業的石油勘探活動轉趨活躍，太古海洋開發公司的租船費及船隊使用率均有所提高，並已訂購十二艘額外船隻。

貿易及實業部門本年度再次錄得創紀錄的溢利，運動服及汽車業務的增長尤其驕人。

財務

二零零四年的現金流入強勁，來自營運、資產變現及股息的現金流入總計港幣八十七億六千九百萬元。淨負債及資本淨負債比率分別下降至港幣八十二億八千八百萬元及百分之九。未動用的已承擔及未承擔融資分別為港幣三十八億五千五百萬元及港幣二十五億四千萬。

於年內公司的長期債務信貸評級再次獲得穆迪、惠譽國際及標準普爾分別確認為A3級、A-級及BBB+級。

企業管治

致力維持良好的企業管治及最高標準的商業誠信，是太古管理哲學的主旨。我們致力遵守的主要原則及價值觀，以及為保障股東及其他利益相關者的權益而推行的各項措施，均列述於第41頁至第46頁。公司於年內實施新的措施，以求全面遵從香港聯合交易所有限公司最近頒佈的《企業管治常規守則》內的守則條文。



主席報告

企業社會責任

我們知道業務決策及營運會對社會及環境造成影響，因此致力遵循既穩健、合乎道德又可持續的作業方式。我們的目標、措施及在這方面的成就，詳載於第55頁至第58頁的「企業社會責任」分段。太古公司連續第四年獲選列入杜瓊斯可持續發展指數，該指數確認全球逾三百家公司在企業可持續發展方面的領導地位。

展望

儘管普遍預測二零零五年香港及中國內地的本地生產總值增長率會下降，但預期不會對太古公司現有的業務或其擴充多項核心業務的計劃造成重大影響。集團在中國內地的地產、航空、飲料與貿易及實業方面的業務，已建立起相當的規模，並累積了豐富的專門技術，因此能更有利地部署調配大量新資金。

香港寫字樓地產市場的展望在過去十二個月顯著轉好，因此儘管租金循環週期在未來數月間仍將持續為負面，租金增長及作新投資的時候終於指日可待。

預期區內航空業的競爭將趨白熱化，國泰航空將繼續致力控制成本及透過擴大可運載量以提高服務水平，從而加強香港作為航空樞紐的效益。集團業務策略的優先考慮將仍是進一步擴充中國內地的航空業務。

我們有信心飲料部門在分銷技術及新產品上作出的額外投資，能繼續使其享有強勁的增長。

太古海洋開發公司近期作出投資增加生產力後，正處於有利位置，能藉著離岸石油支援服務需求增加而受惠。

貿易及實業部門繼二零零四年錄得創紀錄的盈利後，預期在二零零五年增長溫和。

集團將繼續開拓商機，以擴展其業務及提高資本回報率。我們正著手研究多項於中國內地及其他地方的項目。一如既往，我們的成功有賴各位員工的支持，我謹在此感謝大家在過去一年所作的努力。

主席

唐寶麟

香港，二零零五年三月十日