

財務評述

各項備註載於第60頁至第90頁的「賬目附註」。

對綜合損益賬、資產負債表及現金流量報表內主要差別的說明。

綜合損益賬

	2004 港幣百萬元	2003 港幣百萬元	備註
營業總額	18,324	17,387	附註 1
地產部門來自物業買賣的營業總額增加，原因是美國物業（尤其是Jade Residences）的成交量增加。年內由於租金收入總額減少及售出較少雅賓利單位，使來自投資物業的收益減少。飲料部門在台灣的業務錄得百分之三點二的溫和營業額增長。香港的飲料業務因售價受到壓力以致營業總額與二零零三年相若，而美國飲料業務的營業總額則略為下降。在海洋服務部門，太古海洋開發公司的船隻租金收益增加，原因是船隊使用率及收費率上升，以及該公司於年內接收兩艘新船。至於貿易及實業部門，台灣太古汽車的營業總額較二零零三年增加百分之二十七。太古資源公司亦錄得營業總額增加，運動服的銷量首次超越運動鞋。			
營業溢利	5,134	4,585	附註 2 及 附註 3
地產部門的營業溢利較二零零三年高，原因是美國Jade Residences的單位成交帶來物業買賣溢利進賬，但部分因香港寫字樓組合租金收入淨額下降而抵銷。雖然雅賓利售出單位數目減少，但出售投資物業所得的溢利卻因售價上調而增加。飲料部門的台灣海外業務因生產及分銷效益改善帶來溫和的銷量增長，因而錄得溢利改善。美國業務的營業溢利因零售價格上升而增加，而香港業務的營業溢利則下降，原因是售價受壓及原料成本增加。海洋服務部門的營業溢利與二零零三年處於同一水平，反映太古海洋開發公司的收益增加，因擴充船隊令營業成本增加而抵銷。貿易及實業部門營業溢利大幅上升，主要原因是來自台灣太古汽車及來自太古資源公司銷售運動服及運動鞋的貢獻增加。出售觀塘汽車服務中心獲利及撥回香港汽車業務的結業撥備，進一步加強該部門的業績。			
財務支出淨額	(937)	(464)	附註 6
財務支出淨額增加，原因是就太古城補地價支出港幣五億元利息，但部分因海天花園補地價超額累計利息支出撥回港幣四千一百萬元而抵銷。			
應佔共同控制公司溢利減虧損	1,055	530	附註 7
此賬項大幅增加，原因是就維景灣畔及東堤灣畔撥備撥回港幣三億五千萬，以及本年度該等公司貢獻的溢利增加。飲料部門來自中國內地業務的貢獻增加港幣二千七百萬元，原因是銷量增長達百分之二十一，足以抵銷原料成本上漲的影響有餘。隨著第四個泊位於二零零四年二月啟用，蛇口集裝箱碼頭處理的總吞吐量增加百分之三十九，其向集團貢獻的溢利因而有所改善。			

財務評述

綜合損益賬 (續)

應佔聯屬公司溢利減虧損

二零零四年度來自國泰航空及港龍航空的溢利貢獻增加港幣十五億七百萬，反映相對於受非典型肺炎疫潮影響的二零零三年，客運及貨運收益均強勁增長。此等收益增長，部分因燃油價格飆升而抵銷，油價急升使兩家航空公司的營業成本大幅增加。港機工程貢獻的溢利亦增加港幣四千萬元，反映設施使用率隨著交通需求回升而提高。香港空運貨站的貢獻增加港幣七千一百萬元，反映本年度處理的吞吐量增加百分之十二點五。年內位於太古廣場的酒店入住率及房租有所改善，其向集團貢獻的溢利因而增加港幣六千二百萬元。

稅項

稅項支出隨著集團除稅前溢利增加。此兩年的實際稅率略為下降，反映出售香港投資物業獲得無須課稅的溢利。

少數股東權益

此賬項增加，原因是出售美國物業帶來少數股東應佔溢利，以及香港空運貨站與台灣及中國內地飲料業務的貢獻有所改善，該等業務乃透過非全資附屬公司持有。

股東應佔溢利

來自航空部門的溢利大幅上升，但部分因租金收入減少及就太古城補地價支出利息而抵銷。物業買賣、出售投資物業及來自貿易及實業部門的溢利上升。

綜合資產負債表

固定資產

固定資產增加，主要原因是香港投資物業組合的估值隨著地產市場復甦而上升。此賬項的增加，亦包括太古廣場三座的建築成本及廣州太古匯發展項目的土地成本。

於共同控制公司的投資

年內旗下持有維景灣畔及逸濤灣買賣物業項目權益的共同控制公司賬面值減少，大部分是由於此等公司匯出資金及派發股息。

於聯屬公司的投資

此賬項的增加，主要來自應佔航空部門旗下公司的保留溢利，尤其是國泰航空集團及地產部門的酒店業務。年內本公司購入國泰航空公司及港機工程的股份，相當於港幣二億四千五百萬元。

	2004 港幣百萬元	2003 港幣百萬元	備註
應佔聯屬公司溢利減虧損	3,212	1,522	
稅項	1,234	872	附註 8
少數股東權益	686	379	
股東應佔溢利	6,544	4,922	附註 9
固定資產	82,309	65,473	附註 12
於共同控制公司的投資	3,662	4,311	附註 14
於聯屬公司的投資	18,770	17,677	附註 15

綜合資產負債表 (續)

	2004 港幣百萬元	2003 港幣百萬元	備註
供出售物業	874	1,822	附註 17
此賬項減少，原因是售出香港逸樺園餘下單位及美國Jade Residences和Courts Brickell Key的單位完成交易。			
存貨及進行中工程	1,236	861	附註 18
此賬項大幅增加，主要原因是太古汽車集團及太古資源公司於年底維持的存貨量上升，以應付預期於二零零五年初出現的強勁銷量。			
貿易及其他應收款項	2,059	2,457	附註 19
此賬項減少，主要顯示二零零三年底為出售逸樺園及雅賓利單位記入的應收款項已獲結清。			
短期存款及銀行結餘	1,500	374	
位於美國的Jade Residences 及Courts Brickell Key單位成交所帶來的現金，使結算至二零零四年底的剩餘現金增加。			
貿易及其他應付款項	6,180	8,205	附註 20
在八月份向政府繳存港幣二十億二千七百萬元作為太古城補地價的記賬，佔此賬項減少的大部分。			
長期借款及債券	2,593	1,325	附註 22
此賬項增加，反映年內借入新的長期借款，用以在九月償還三億美元債券。該項美元債券列入於二零零三年底結算的流動負債項下之「一年內須償還之長期借款及債券」。			
少數股東權益	6,544	5,231	
此賬項增加，主要原因是少數股東應佔於年底結算的物業估值增加，以及少數股東應佔Jade Residences的保留溢利。			
股東資金	86,995	68,076	
此賬項增加，主要與年內物業估值儲備及集團保留溢利增加有關，但部分因記入應佔國泰航空集團之現金流量對沖儲備的匯兌虧損而抵銷。			

財務評述

綜合現金流量表

	2004 港幣百萬元	2003 港幣百萬元	備註
來自營運之現金	4,049	5,333	附註 30
此賬項減少，主要是由於在二零零四年八月就太古城補地價港幣二十億二千七百萬元記賬。			
已付利息	713	860	
年內已付利息減少，原因是利率持續下調及集團借款淨額低於上年度的水平。			
購入固定資產	1,910	1,857	
此項流出，包括用於廣州太古匯項目、太古廣場三座及添置補給船的發展開支。			
來自出售固定資產所得款項	909	1,041	
二零零四年度的所得款項，主要來自出售雅賓利住宅單位及觀塘汽車服務中心。二零零三年度的收入包括來自出售香港紗廠工業大廈及甘道3號和雅賓利單位所得的現金收益。			
購入共同控制公司股權及予共同控制公司借款	500	973	
現金流出下降，主要原因是維景灣畔等物業發展項目已於二零零三年底大致完成，使注入共同控制公司的借款減少。			
購入聯屬公司股權及予聯屬公司借款	248	257	
二零零四年的現金流出，主要與購入國泰航空公司及港機工程額外股份有關。			
出售在共同控制公司股權及共同控制公司之還款	1,515	2,748	
共同控制公司還款減少，原因是香港的買賣物業（維景灣畔及東堤灣畔）大部分單位已於二零零三年底售出，使該等住宅物業變現後所得收益減少。			
動用借款及再籌資	3,684	1,235	
在二零零四年動用的借款主要是為償還三億美元債券及港幣五億元中期票據。			
償還借款及債券	4,500	5,321	
此項於二零零四年之流出主要是指償還三億美元債券及港幣五億元中期票據，其資金來自各部門的營業現金流入、地產部門資產變現以及動用以較低利率借入的新貸款。此項流出亦包括以物業成交所得的售樓收入償還為美國Jade Residences買賣物業項目所借的銀行借款。			

投資評估及業績評述

	所用資產淨值			資本承擔		
	2002 港幣百萬元	2003 港幣百萬元	2004 港幣百萬元	2002 港幣百萬元	2003 港幣百萬元	2004 港幣百萬元
物業投資						
— 按成本值	36,924	37,867	38,638	2,178	1,632	4,142
— 估值盈餘淨額	23,961	21,113	37,123			
— 營運資金	(3,707)	(3,518)	(1,953)			
	57,178	55,462	73,808	2,178	1,632	4,142
物業買賣	5,402	2,980	1,358			
航空	16,518	16,214	17,258		99	99
飲料	3,588	3,236	3,052	19	24	16
海洋服務	3,814	4,335	4,772	431	170	1,304
貿易及實業	1,379	1,052	1,361			
總辦事處	117	202	218			
所用資產淨值總額	87,996	83,481	101,827	2,628	1,925	5,561
減債務淨額	14,188	10,174	8,288			
減少數股東權益	4,861	5,231	6,544			
股東資金	68,947	68,076	86,995			

	股東資金			股東資金回報 *		
	2002 港幣百萬元	2003 港幣百萬元	2004 港幣百萬元	2002	2003	2004
物業投資	41,019	42,051	59,190	6.7%	6.9%	4.5%
物業買賣	5,097	2,642	1,856	-3.7%	7.1%	28.8%
地產 — 整體	46,116	44,693	61,046	5.4%	6.9%	5.5%
航空	16,505	16,199	17,243	13.0%	5.2%	14.3%
飲料	2,046	1,967	2,151	14.4%	18.1%	18.7%
海洋服務	2,594	2,968	3,417	27.3%	23.2%	23.2%
貿易及實業	888	1,262	1,307	0.3%	22.1%	29.2%
總辦事處	798	987	1,831			
總額	68,947	68,076	86,995	7.6%	7.2%	8.4%

* 股東資金回報是以本年度應佔溢利除以年初及年終股東資金的平均數。

財務評述

投資評估及業績評述（續）

太古公司專注長期發展能以其行業知識及對大中華地區的認識而增值的業務。公司對有超乎各業務應有目標回報的業務作投資，致力為股東創價增值。

上頁之表顯示集團資產的運用、按部門計的資本承擔及股東資金回報的變動。

有關上述資料的說明：

- **投資物業：**年內投資物業所用資產淨值增加港幣一百八十三億四千六百萬元，原因是現有物業估值增加港幣一百六十億一千萬元（包括少數股東權益）、主要用於太古廣場三座及太古匯（廣州）的投資淨額港幣七億七千一百萬元以及因支付補地價港幣二十億二千七百萬元而引致營運資金減少。

於二零零四年底結算的資本承擔包括用以興建廣州太古匯多用途商業項目的港幣三十五億一千五百萬元。

來自香港投資物業的租金由二零零一年至二零零四年一直下降，原因是寫字樓供應大幅上升，但同時期的需求則只屬一般，導致溢利下降，但部分因出售投資物業獲得溢利而抵銷。投資物業的銷售將來可能不及目前般重要。然而，本集團深信，隨著供求回復平衡，來自集團高質素投資物業組合的回報將有所改善。這趨勢反映於二零零四年底的物業估值上升，而預計當物業續租時，租金水平亦會出現同樣的趨勢。

主要由於二零零四年底結算的物業重估賬面值增加以及就太古城補地價支出利息港幣五億元（見第10頁），就投資物業計算的所用資產回報由二零零三年的百分之六點九減至二零零四年的百分之四點五。這項回報並不包括物業價值的變動，因為這變動列作儲備變動而非本年度溢利處理。

- **物業買賣：**集團於香港及邁阿密發展住宅物業供出售用途。近年其在港業務已大幅削減。由於從維景灣畔及東堤灣畔發展項目的歷年撥備中撥回港幣三億五千萬元，二零零四年來自香港物業買賣的回報增加。

位於邁阿密的住宅項目現時佔大部分物業買賣業務，於過去三年提供百分之二十三點一的平均股東資金回報。

- **航空部門：**這部門包括聯屬公司及投資。其所用資產淨值於二零零四年增加港幣十億四千四百萬元，主要原因是國泰航空公司使用保留溢利作擴充用途。

隨著需求大幅上升，股東資金回報回升至百分之十四點三。

- **飲料部門：**雖然這部門的銷量大幅增長，惟其所用資產一直下降，原因是建於一九九零年代的生產設施的折舊超過新投資。二零零四年的應佔所用資產淨值下跌港幣一億八千四百萬元。

來自中國內地業務的較高溢利部分因美國業務繳付較高稅項而抵銷，飲料部門的平均股東資金回報微升至百分之十八點七。

- **海洋服務部門：**隨著太古海洋開發公司添購新船，海洋服務部門的資產淨值增加港幣四億三千七百萬元。這部門計劃作進一步增長，太古海洋開發公司已於二零零四年底承擔以港幣十三億四百萬元增購十艘船隻。股東資金回報為百分之二十三點二，變動不大。

- **貿易及實業部門：**資產淨值增加港幣三億九百萬元，原因是台灣太古汽車的營運資金增加及太古昇達廢料處理公司的撥備減少。這部門差不多所有業務的營業溢利均有改善，使平均股東資金回報由百分之二十二點一升至百分之二十九點二。