

財務評述

以下的附加資料提供已入賬及基本應佔溢利及公司股東應佔權益的對賬。該等對賬項目主要因採納香港會計準則第40號及香港會計準則詮釋第21號分別有關投資物業及遞延稅項的影響而調整。進一步的分析就本年度及上年度其他重大項目的影響進行比較。

基本溢利	2006	2005
	港幣百萬元	港幣百萬元
賬目所示公司股東應佔權益	22,566	18,757
有關投資物業的調整：		
投資物業重估	(17,216)	(12,000)
重估變動遞延稅項	3,106	2,390
出售投資物業變現溢利	244	290
業主自用物業折舊	16	6
有關太古城補地價調動淨額	-	(701)
公司股東應佔基本溢利	8,716	8,742
其他重大項目：		
集團重組架構		
港龍航空及國泰航空股權整合溢利 (二零零五年：出售現代貨箱碼頭)	(1,334)	(2,270)
出售固定資產		
出售投資物業溢利	(297)	(444)
出售中信泰富廣場溢利	(155)	-
出售船隻溢利(二零零五年：輔助鑽油生產設施)	(79)	(78)
買賣項目		
有關維景灣畔撥備撥回	(132)	-
投資物業免租期	-	(136)
太古城補地價利息支出	-	130
調整後溢利	6,719	5,944
基本權益	2006	2005
	港幣百萬元	港幣百萬元
公司股東應佔權益	114,481	94,843
物業重估遞延稅項	12,641	9,619
業主自用物業重估	1,367	780
業主自用物業累計折舊	74	58
公司股東應佔基本權益	128,563	105,300
基本少數股東權益	614	6,496
基本權益	129,177	111,796

對綜合損益賬、資產負債表及現金流量報表內主要結餘及按年差別的說明

各項備註載於第88頁至第128頁的「賬目附註」。

綜合損益賬

	2006 港幣百萬元	2005 港幣百萬元	備註
營業總額	19,111	18,937	附註4 及 附註7
地產部門方面，由於需求殷切加上缺乏大量新盤供應，令寫字樓租金銳升，而零售租金亦因本地需求及來港旅客增加而穩步上揚，使來自物業投資的營業總額增加港幣四億九千萬元。來自物業買賣的營業總額減少，原因是在美國完成交易的單位數量下降。飲料部門方面，來自美國及香港業務的營業總額因非碳酸產品的銷量有良好增長而增加。台灣的營業總額因當地品牌價格競爭激烈而輕微下降。中國內地的福建專營區域於年底成為附屬公司，為營業總額帶來溫和貢獻。海洋服務部門方面，太古海洋開發公司的營業總額因添置新船隻及船隻使用率和租金上升而增加百分之三十四。至於貿易及實業部門，營業總額因信貸收緊導致台灣汽車進口市場收縮而下降。上年度營業總額包括分銷Puma業務的營業總額，該業務進行重組，自二零零六年一月起透過一家聯屬公司運作。			
營業溢利	23,513	19,842	附註5、 附註6 及 附註7
地產部門方面，投資物業公平值變動所帶來的營業溢利較上年度增加逾港幣四十億元。物業買賣及出售投資物業所得的溢利下降，將來自物業投資的租金淨額升幅抵銷。年內因售出集團於中信泰富廣場百分之十權益，變現收益港幣一億五千五百萬元。二零零五年由於一項有關免租期的會計政策改變，因而確認一項非經常性溢利港幣一億三千六百萬元。由於航空部門進行股權重組，公司售出港龍航空股份及攤薄於國泰航空的權益，因此營業溢利包括一項港幣十三億三千四百萬元的收益。飲料部門的業務因全球商品價格普遍上升導致原料成本增加而受損。由於台灣的溢利下降抵銷香港及美國的溢利增長，營業溢利整體未見增長。海洋服務部門的太古海洋開發公司營業溢利增長良好，但由於缺乏在二零零五年售出現代貨箱碼頭後之資本溢利，溢利普遍下降。貿易及實業部門的營業溢利下降，原因是太古汽車集團的銷量及利潤下降所致。			
財務支出淨額	504	582	附註7 及 附註9
儘管年內借款淨額增加，但財務支出淨額減少，原因是無須作出太古城補地價利息支出（港幣一億五千八百萬元）、集團借款平均利率下降，以及興建中物業資本化的利息增加。			

綜合損益賬 (續)

	2006 港幣百萬元	2005 港幣百萬元	備註
應佔共同控制公司溢利減虧損	694	756	附註7 及 附註19
此賬項減少，原因是皇冠飲料制罐集團的銷售溢利下降，該集團受到鋁成本高企的影響，而其在中國內地的飲料業務因原料及能源成本上升，足以抵銷單位分銷及固定成本下降有餘。由於主要客戶的集裝箱運載量減少，來自蛇口集裝箱碼頭的業績貢獻下降百分之二十七。上年度亦因 Expro Swire Production 售出輔助鑽油生產設施帶來資本溢利而受惠。此等賬項減少已因維景灣畔發展物業港幣一億三千二百萬元撥備撥回及香港聯合船塢售出船隻獲利而部份抵銷。			
應佔聯屬公司溢利減虧損	2,646	2,306	附註7
集團應佔電訊盈科中心的公平值增值淨額較二零零五年增加港幣九千八百萬元。年內位於太古廣場的酒店業務入住率及房租均有改善，向集團貢獻的溢利因而增加港幣二千萬元。二零零六年來自國泰航空集團及港龍航空的溢利貢獻上升港幣二億三千九百萬元，反映國泰航空破紀錄的載客人次及載貨量，但部份為油價上升而抵銷。港機工程貢獻的溢利增加港幣一億元，原因是廈門及香港的大型維修工程需求殷切，以及香港航空發動機維修服務公司的發動機大修業務有良好的增長。香港空運貨站因轉運貨量增長強勁，吞吐量錄得百分之五點三的增長，因而帶來輕微改善的業績貢獻。來自太古資源 Puma 業務的溢利為港幣三千四百萬元，現時 Puma 業務由一家聯屬公司運作。現代貨箱碼頭於二零零五年售出前的溢利貢獻為港幣一億五千六百萬元。			
稅項	3,582	2,688	附註10
稅項支出增加，反映來自物業重估的除稅前溢利增加。			
公司股東應佔溢利	22,566	18,757	附註7
應佔溢利增加淨額的主要因素，是投資物業公平值增加，以及出售資產溢利減少。			
少數股東權益	201	877	
此賬項下跌，反映於二零零六年三月收購外界股東持有的又一城權益後，又一城已無少數股東權益。			

綜合資產負債表

物業、廠房及設備

此賬項增加，主要原因是收購英國的 Alias Hotels、收購福建可口可樂專營區域百分之四十九權益，以及太古海洋開發公司添購船隻的開支和飲料部門於廠房及設備的開支。

投資物業

此賬項增加，包括公平值增值港幣一百七十億元，以及興建中物業（主要為港島東中心辦公大樓）帶來的成本。

租賃土地及土地使用權

此賬項增加，顯示年內就業主自用物業由投資物業組合轉撥的數額。

無形資產

收購又一城百分之五十權益及福建可口可樂專營區域百分之四十九權益所產生的商譽。

於共同控制公司的投資

此賬項增加，主要反映收購大中里百分之五十權益。另一方面，在收購福建可口可樂專營區域另外百分之四十九權益後，該公司成為一家附屬公司，共同控制公司的賬面值因而減少港幣一億九千二百萬元。

於聯屬公司的投資

此賬項增加，反映航空部門保留的應佔溢利，以及國泰航空與港龍航空股權整合後的資產淨值增加。

可供出售投資

此賬項減少，主要顯示售出集團於中信泰富廣場百分之十權益及於貿易通的股份。

供出售物業

此賬項增加，原因是由投資物業轉撥資產，以及美國累積的建築成本。

貿易及其他應收款項

年內收購新的附屬公司，令此賬項增加港幣一億三千三百萬元。

	2006 港幣百萬元	2005 港幣百萬元	備註
物業、廠房及設備	8,869	6,975	附註14
投資物業	104,368	86,606	附註15
租賃土地及土地使用權	1,084	822	附註16
無形資產	834	44	附註17 及 附註40(c)
於共同控制公司的投資	5,195	3,869	附註19
於聯屬公司的投資	20,922	19,281	附註20
可供出售投資	168	470	附註21
供出售物業	1,218	529	附註23
貿易及其他應收款項	2,545	2,325	附註25

綜合資產負債表 (續)

	2006 港幣百萬元	2005 港幣百萬元	備註
貿易及其他應付款項	5,166	4,549	附註27
年內收購新的附屬公司，令此賬項增加港幣二億六千萬元。			
稅項	177	454	
負債減少反映地產部門在美國的負債提早結清。			
永久資本證券	2,330	4,633	附註29
於二零零六年十月，三億美元的永久資本證券已按面值贖回。			
長期借款及債券	9,940	1,426	附註30
此賬項增加，顯示有額外的借款用以融資投資。			
遞延稅項負債	14,268	11,127	附註31
年內此賬項增加，是由於投資物業公平值增值所致。			
公司股東應佔權益	114,481	94,843	附註33 及 附註34
此賬項增加，主要因集團於年內保留溢利。			
少數股東權益	610	5,929	附註35
此賬項減少，顯示集團於二零零六年三月向外界股東收購又一城餘下權益後，又一城已無少數股東權益。			
綜合現金流量表			
來自營運的現金	5,748	5,158	附註40(a)
此賬項增加，主要原因是租金及船隻租金上升。			
已付利息	826	529	
已付利息增加，原因是年內融資新投資的借款額上升。			
已付利得稅	660	319	
在美國，地產部門已於二零零六年底前支付其所得稅。			
來自共同控制及聯屬公司的股息	2,448	2,152	
集團於年內收到一筆來自國泰航空的特別股息港幣五億三百萬元，部份因現代貨箱碼頭於二零零五年售出後再無股息而抵銷。			

綜合現金流量表 (續)

	2006 港幣百萬元	2005 港幣百萬元	備註
購入物業、廠房及設備	1,671	1,324	附註40(b)
此賬項增加，主要原因是太古海洋開發公司新船隻的資本開支增加。			
投資物業增加	1,834	489	
二零零六年增加的投資物業，主要包括港島東中心的建築工程、太古廣場的持續發展工程，以及購入香港山頂的住宅單位。			
來自出售可供出售投資的收益	399	-	
集團於年內售出其於上海中信泰富廣場的權益。			
來自出售投資物業的收益	377	508	
收益來自售出香港山頂的住宅投資物業及雅賓利剩餘的泊車位。			
購入附屬公司股權	6,759	-	附註40(c)
已就收購又一城、Alias Hotels及福建可口可樂飲料專營權支付代價。			
購入共同控制公司股權	567	129	
年內的流出主要顯示收購上海大中里項目百分之五十權益。			
予共同控制公司借款	800	135	
流出包括向上海大中里新合資項目提供的股東借款港幣七億六千九百萬元。			
購入聯屬公司股權	40	225	
反映年內購入港機工程額外股份。			
出售聯屬公司股權	677	2,897	
本年度收到來自國泰航空及港龍航空股權整合所得的現金。上年度的流量主要反映收到來自出售集團於現代貨箱碼頭權益的現金。			
動用借款及再籌資	10,311	290	
年內動用額外的融資，作為投資及償還借款用途。			

投資評估及業績評述

	所用資產淨值			資本承擔		
	2004 港幣百萬元	2005 港幣百萬元	2006 港幣百萬元	2004 港幣百萬元	2005 港幣百萬元	2006 港幣百萬元
物業投資						
– 按成本值	41,254	41,581	44,607	4,142	7,187	9,606
– 估值盈餘	36,004	48,483	65,694			
– 遞延稅項	(8,623)	(10,734)	(14,005)			
– 其他負債淨額	(3,948)	(1,836)	(834)			
	64,687	77,494	95,462	4,142	7,187	9,606
物業買賣	1,358	598	790			
航空	17,304	18,431	19,941	99	99	–
飲料	2,936	2,930	3,201	16	46	32
海洋服務	4,772	5,061	6,026	1,304	1,744	2,392
貿易及實業	1,363	1,540	1,715			
總辦事處	410	166	(114)			
所用資產淨值總額	92,830	106,220	127,021	5,561	9,076	12,030
減債務淨額	8,262	5,448	11,930			
減少數股東權益	5,943	5,929	610			
公司股東應佔權益	78,625	94,843	114,481			

	公司股東應佔權益			公司股東應佔權益回報*		
	2004 港幣百萬元	2005 港幣百萬元	2006 港幣百萬元	2004 港幣百萬元	2005 港幣百萬元	2006 港幣百萬元
物業投資	50,555	62,323	78,480	33.4%	22.0%	23.8%
物業買賣	1,855	1,630	1,171	27.4%	15.0%	14.2%
地產 – 整體	52,410	63,953	79,651	33.1%	21.8%	23.7%
航空	17,289	18,397	19,909	14.3%	10.8%	11.9%
– 包括港龍航空及國泰航空股權整合後的 權益變動及所得溢利	–	–	1,474	–	–	18.8%
飲料	2,151	2,380	2,521	18.7%	20.9%	19.6%
海洋服務	3,417	3,358	4,249	23.2%	22.6%	21.9%
– 包括出售現代貨箱碼頭所得溢利	–	2,270	–	–	67.2%	–
貿易及實業	1,309	1,779	1,810	30.3%	33.7%	24.7%
總辦事處	2,049	2,706	4,867			
總額	78,625	94,843	114,481	26.7%	21.6%	21.6%

* 公司股東應佔權益回報是以本年度應佔溢利除以年初及年終公司股東應佔權益的平均數。

投資評估及業績評述 (續)

太古公司專注於業務的長期發展，並善用其行業知識及對大中華地區的認識為業務增值。公司透過作出超逾各業務應有目標回報的投資，致力為股東創優增值。

第44頁的列表顯示集團資產的運用、按部門計算的資本承擔及公司股東應佔權益回報的變動。

- **地產部門**：年內物業投資所用資產淨值增加港幣一百八十億元（百分之二十三），主要是因為物業組合公平值增加港幣一百三十九億元（扣除遞延稅項港幣三十一億元），以及主要來自港島東中心的建築工程。於二零零六年底結算的其他負債淨額主要有關租約按金。

於二零零六年底結算的資本承擔主要乃有關於興建太古滙、港島東中心及在太古城中心的酒店，以及於上海大中里項目未來所作的投資。

二零零六年間香港地產市場不斷強化。需求殷切加上缺乏新盤供應，令寫字樓租金銳升。本地需求及中國內地來港旅客繼續惠及銷售業，使零售物業租金穩步上揚。預期因需求持續殷切，以及港島東中心和北京三里屯的零售發展物業將於二零零八年初啟用加入物業組合，租金收入將保持堅穩。

二零零六年投資物業的公司股東應佔權益回報由上年度的百分之二十二增至百分之二十三點八，主要原因是公平值增值及租金收入淨額有所提高，部份為出售投資物業收益減少所抵銷。

物業買賣的所用資產淨值增加，反映美國碧琪箕的住宅物業建築工程，預期單位交易手續將於二零零七年底完成。由於二零零六年並無新的發展物業落成，

部門的物業銷售溢利因而減少，導致公司股東應佔權益回報下降。

- **航空部門**：保留溢利及港龍航空與國泰航空股權整合後集團應佔溢利的改變，使所用資產淨值有所增加。

由於國泰航空及港機工程業績強勁，公司股東應佔權益回報有所增加。

- **飲料部門**：年內以保留溢利融資，在香港及中國內地投資建立新的銷售及分銷基礎設施，使所用資產淨值有所增加。

由於溢利相對未見增長而資產基礎卻有所增加，飲料部門的平均公司股東應佔權益回報由百分之二十點九下降至百分之十九點六。

- **海洋服務部門**：這部門的所用資產淨值增加港幣九億六千五百萬元，反映太古海洋開發公司添購九艘新船，部份透過售出太古海洋開發公司及香港聯合船塢較舊船隻而抵銷。太古海洋開發公司計劃進一步作出重大投資添購新船，在未來三年間動用總計港幣二十三億九千二百萬元。

太古海洋開發公司的溢利增加，部份卻因二零零五年出售現代貨箱碼頭後令來自貨箱碼頭業務的溢利下降港幣一億八千六百萬元，以及蛇口集裝箱碼頭表現疲弱而抵銷。因此，這部門為公司股東應佔權益所帶來的整體回報（不包括上年度出售現代貨箱碼頭所得溢利）較二零零五年輕微下降。

- **貿易及實業部門**：這部門的所用資產淨值於年內增加港幣一億七千五百萬元。由於來自太古汽車的溢利下降，公司股東應佔權益回報由上年度的百分之三十三點七下降至百分之二十四點七。