

# 主席報告

二零零九年股東應佔溢利為港幣一百九十九億一千七百萬元，而二零零八年則為港幣五十八億五千三百萬元。主要撇除物業估值變動及相關遞延稅項後，股東應佔基本溢利增加港幣三十二億三千七百萬元，達港幣八十四億七千五百萬元。若剔除非經常性項目的影響(主要為二零零八年就出售集團於太古昇達的權益而確認的溢利港幣十七億二千一百萬元)，基本溢利增加港幣四十九億零九百萬元。

經濟嚴重不景的影響持續至二零零九年。基本溢利增加，主要反映國泰航空集團業績提升，雖在全年大部分時間收益銳減，但燃油對沖合約的市值計價盈利使溢利受惠。儘管經濟欠佳，二零零九年集團的非航空業務普遍表現良好。

地產部門基本溢利上升百分之八。香港寫字樓物業組合續約租金的正增長、少量的資本溢利以及財務支出淨額的減少，足以抵銷物業買賣組合溢利減少及酒店業務疲弱的影響有餘。飲料部門除美國外的所有市場均錄得強勁的溢利增長。太古海洋開發集團錄得溢利下降，但撇除二零零八年出售船隻所得的溢利後，該集團的業績僅略低於二零零八年。由於飛機維修需求下降，港機工程集團的貢獻大幅減少。

雖然經濟情況不明朗，但集團在二零零九年繼續對核心業務作審慎的投資。投資業務使用的現金淨額總計港幣五十六億三千七百萬元，於年終的已承擔投資為港幣一百四十四億七千二百萬元。

## 主要業務發展

集團於九月以港幣十億一千三百萬元的代價進一步購入國泰航空公司(「國泰航空」)百分之二權益，使其持股比例由百分之三十九點九七增至百分之四十一點九七。集團再於十月以港幣十九億零一百萬元的代價進一步向國泰航空購入港機工程百分之十二點四五權益，使其直接持有的港機工程股權由百分之三十三點五二增至百分之四十五點九六。集團視其持有國泰航空及港機工程股權為重大的長期策略投資。

在地產部門方面，位於太古廣場的奕居於十月啟用。這間共有一百一十七個客房的豪華酒店是北京瑜舍的姊妹酒店。繼奕居啟用後，位於太古城中心、設有三百四十五個客房的酒店東隅於二零一零年一月啟用。這些酒店均由Swire Hotels全資擁有及管理。在北京，三里屯Village北區於十月開始分階段啟用。北區已租出百分之六十七樓面。

有關分拆太古地產有限公司(「太古地產」)股份獨立上市的申請已向香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)提呈，太古地產持有集團於香港、中國內地、美國及英國的主要物業權益。將太古地產獨立上市的目的為太古公司及太古地產投資者帶來利益。交易所得資金將用以投資於兩家公司。太古地產上市後，將可直接於股票資本市場進行融資。然而，董事局尚未就建議分拆太古地產獨立上市會否進行及何時進行作出決定。聯交所已確認公司可進行建議的分拆，但太古地產獨立上市會否獲聯交所上市委員會批准則並無保證。如分拆及獨立上市得以進行，太古地產將繼續作為公司的附屬公司。

## 業務表現

地產部門的基本溢利為港幣三十九億六千六百萬元，較二零零八年的溢利港幣三十六億七千五百萬元上升百分之八。上半年香港寫字樓物業市場需求疲弱，但下半年隨著經濟改善而復甦。續約租金普遍維持正增長，但酒店業務卻受市況嚴峻所拖累，而物業買賣組合亦錄得溢利下降。物業投資組合售出小部分物業，帶來少量資本溢利。財務支出淨額低於二零零八年的水平(主要是由於三里屯Village少數股東權益的認沽期權出現公平值變動

並予以確認)。二零零九年地產部門的應佔投資物業估值收益淨額(未計遞延稅項)為港幣一百四十四億八千三百萬元，而二零零八年的收益淨額則為港幣二億四千一百萬元。物業估值於二零零九年初期下降，其後隨著香港及中國內地地產市場前景轉佳而增加。

二零零九年國泰航空集團的溢利貢獻為港幣十三億四千九百萬元，而二零零八年則錄得虧損港幣三十六億零七百萬元。業績改善，主要反映燃油價格自二零零九年年中開始上升，使二零一零年至二零一一年間到期的燃油對沖合約錄得市值計價盈利。此等盈利把大部分於二零零八年錄得的龐大市值計價虧損逆轉過來。然而，航空公司各主要市場於年內大部分時間持續面對有限的需求，對其客運及貨運業務的業績造成負面影響。客運收益下跌百分之二十一，反映儘管經濟客艙乘客數量維持理想，但頭等及商務客運量和經濟客艙收益率均大幅下降。貨運業務於上半年異常疲弱，但下半年情況有所改善。面對業務下滑，集團已採取多項應對措施，包括削減可運載量、營業成本及資本開支、向僱員推行無薪假計劃以及停飛部分飛機。

由於航空公司繼續削減維修開支及將部分飛機停飛，二零零九年對港機工程集團而言是充滿挑戰的一年。香港及廈門的機身大型維修業務因經濟不景而明顯轉弱，於近數年間首次錄得大量未售出的處理能力。外勤維修業務需求亦告下降，與香港國際機場的航班升降量情況相符。儘管太古公司的持股量增加，但應佔溢利卻下跌百分之三十八至港幣三億一千四百萬元。

飲料部門錄得的應佔溢利較二零零八年增加百分之二十九。整體銷量上升百分之十三，主要反映中國內地因擴大產品組合及分銷網絡而帶來強勁的增長。在全年大部分時間中，所有市場的原料成本均告下降，但糖成本卻於年底前大幅上升。

若剔除二零零八年出售船隻所得溢利的影響，太古海洋開發集團的應佔溢利下跌百分之二。太古海洋開發集團於二零零八年市場情況利好時已訂下不少合約，使上半年業績受惠。在下半年，由於離岸勘探業務減少，加上市場湧現大量由競爭對手擁有的新造船隻，導致租船費率及船隻使用率下降。

撇除二零零八年出售集團於太古昇達的權益所得盈利後(有關收益於二零零九年下半年到賬)，二零零九年貿易及實業部門的應佔溢利下跌百分之八。中國內地業務銷量增長及利潤上升，促使太古資源錄得溢利上升。台灣汽車業務及漆油業務亦錄得溢利上升。飲品罐及食糖業務的溢利略為下降。

## 財務

雖有充裕的營業現金流量，年內債務淨額增加港幣十二億三千五百萬元，達港幣三百一十六億八千一百萬元。債務淨額整體增加，主要反映進一步購入國泰航空及港機工程的權益，但亦反映於物業項目和新船方面的投資。融資安排為港幣八十九億四千萬元。年內資本淨負債比率由百分之二十二點四下降一點七個百分點至百分之二十點七。於二零零九年十二月三十一日的現金及未動用已承擔融資合共港幣一百四十九億一千六百萬元，於二零零八年十二月三十一日則為港幣一百零五億九千五百萬元。

## 企業管治

太古公司為保障股東權益而制定的企業管治原則及程序，載於第73頁至第84頁。

## 可持續發展

太古公司明白，以負責任的方式對待其持份者(包括僱員及其營運業務的社區)及其營運地區的自然環境，是非常重要的。年內，太古公司及國泰航空聯同超過九百五十家環球公司簽署哥本哈根氣候變化問題公報，以支持一項進取、有力和公平的氣候變化全球協議，應對全球所面對的既龐大而又迫切的危機。我們對哥本哈根氣候變化會議只能取得有限的進展感到失望。

## 展望

集團已落成的寫字樓物業組合已接近全部租出，當中按樓面面積計約百分之十四的租約於二零一零年間期滿。

集團於香港的已落成零售物業組合亦接近全部租出，當中按樓面面積計約百分之十五的租約於二零一零年間期滿。隨著經濟情況轉佳，集團在香港及中國內地零售物業發展項目的經營環境有所改善。

三里屯 Village 北區於二零一零年間繼續分階段啟用。

位於廣州中部的太古滙多用途發展項目預期由二零一零年年底開始分階段啟用。零售樓面的預租情況極之令人鼓舞，商場百分之七十八已獲承租。

位於北京朝陽區將台、面積共一百九十萬平方呎的多用途發展項目預期於二零一一年下半年分階段啟用。

位於上海靜安區的大中里項目繼續進行地盤清理及安置工程。這個三百五十萬平方呎的多用途發展項目的預期啟用時間已延遲至二零一四年，原因是需要完成地盤清理工作，並要方便毗連地盤的地鐵站進行興建工程，而二零一零年上海世界博覽會的舉行，亦可能導致工程暫停。

完成目前的發展項目後，太古地產在香港將擁有一千五百一十萬平方呎物業組合，在中國內地則為八百萬平方呎，另外於美國及英國亦擁有物業權益。

雖然喜見二零零九年下半年業務有所改善，但國泰航空集團對二零一零年的前景仍抱審慎態度。收益及收益率均低於近期市況逆轉前的水平，而在收益總額中佔頗高比重的頭等及商務客艙的需求並未出現持續的改善。值得關注的是，現時客運及貨運需求模式所出現的不利變動，可能屬於結構性而非周期性。此外，燃油成本自二零零九年年中開始穩步上升，一直於高位徘徊，可能會削弱溢利率。

國泰航空於二零一零年二月宣佈與中國國際航空股份有限公司及其他方簽訂有條件框架協議及其他協議。根據該等協議，協議方同意成立一家共同擁有的貨運航空公司。成立貨運合資公司，是國泰航空與國航合作的一項重要發展。

港機工程集團跟國泰航空集團一樣，對近期航空業市況的改善持審慎態度。港機工程集團預計二零一零年香港國際機場的航班升降量會增加，機庫使用率亦會有改善，但在中國內地新成立的合資企業在營運初期出現的虧損，將對二零一零年的業績造成影響。整體而言，二零一零年將再度充滿挑戰。港機工程集團將在致力提供

優質服務予客戶的同時，繼續控制成本及提升生產力。集團已作好部署，以掌握航空業未來長遠發展的先機。

飲料部門將繼續擴充中國內地的產品組合及分銷網絡。預期香港及台灣市場情況會繼續復甦，但美國市場預期將繼續受經濟不明朗所影響。

太古海洋開發集團預期，二零零九年下半年的惡劣市況，將於二零一零年繼續拖累離岸支援業。由於離岸市場繼續湧現大量新造船隻，使競爭加劇，預期會對租船收費率構成更大壓力。然而，假如環球經濟持續復甦，勘探業務應會逐步增加。太古海洋開發集團將於二零一零年接收九艘新造船隻，因此實力穩固。

貿易及實業部門預期太古資源將繼續增長，台灣汽車市場的經營情況亦有所改善。中國內地的漆油業務預期增長強勁，但會被擴大分銷網絡的成本所抵銷。飲品罐的業務環境預計仍會充滿挑戰。

## 股息

董事局建議末期息‘A’股每股港幣二百二十仙及‘B’股每股港幣四十四仙，連同二零零九年十月派發的中期股息，本年度共派息‘A’股每股港幣二百八十仙及‘B’股每股港幣五十六仙，而二零零八年則共派息‘A’股每股港幣二百三十八仙及‘B’股每股港幣四十七點六仙。股息增加，反映二零零九年股東應佔基本溢利增加及二零一零年前景較為正面。

集團集中於全球經濟發展最快的地方營運多元化的業務，以此建立穩健的實力。在過去十八個月的不明朗情況下，集團整體表現普遍堅挺，足證其多元化業務的價值所在，亦令我們有理由相信集團前景樂觀。

我們的業務能夠持續取得成功，有賴整個集團及其共同控制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，二零一零年三月十一日