



二零一五年中期報告

太古股份有限公司

股份代號：‘A’股00019 ‘B’股00087



## 目錄

---

1	集團策略
2	財務撮要
3	主席報告
6	業務評述
33	財務評述
34	融資
39	簡明中期財務報表的審閱報告
40	中期財務報表
45	中期財務報表附註
71	附加資料
75	詞彙
76	財務日誌及投資者資訊

太古公司是一家綜合企業集團的控股公司，積極管理旗下業務。業務主要集中於大中華區及亞洲其他地區，重點發展集團擅長的業務及以專業知識為業務增值。集團的目標是締造可持續增長及長遠的股東價值。

### 集團策略

- 適當地調配資金和人才以配合商機，長遠而言為集團帶來高於資金成本的回報。
- 投資於現有及新的業務，專注發展集團具有競爭優勢、以及其資金和人才可以締造長遠價值的領域。
- 撤出已充分發揮潛力的業務，將資金注入現有或新的業務。
- 集團人才輩出，亦善於調配人才至旗下各業務（根據與集團主要股東簽訂的服務協議），這均是集團得以締造長遠價值的關鍵。集團將最優秀的人才羅致旗下，並投放大量資源於培訓及發展。
- 採取審慎的財務管理方針，使長期投資計劃不受金融市場的短期波動所影響。
- 提供卓越的產品及服務，藉此從競爭對手中脫穎而出。
- 投資於可持續發展工作。集團相信這不單是正確的方針，更有助集團藉著創新及提升效益，達至長遠增長。
- 致力維持崇高的企業管治標準，維護及發展太古品牌。

**我們是個業務多元化的集團，善於為業務締造可持續增長及長遠的價值，並繼續以此作為發展目標。**

## 財務撮要

	截至六月三十日止 六個月			截至十二月 三十一日止年度
	二零一五年 港幣百萬元	二零一四年 港幣百萬元	變幅 %	二零一四年 港幣百萬元
附註				
收益	<b>31,633</b>	30,111	<b>+5%</b>	61,301
營業溢利	<b>10,302</b>	8,557	<b>+20%</b>	13,697
公司股東應佔溢利	<b>7,977</b>	6,484	<b>+23%</b>	11,069
來自營運的現金	<b>7,189</b>	7,698	<b>-7%</b>	16,250
融資前的現金流入 / (流出) 淨額	<b>2,050</b>	(2,049)	<b>不適用</b>	(215)
權益總額 (包括非控股權益)	<b>267,916</b>	264,552	<b>+1%</b>	262,130
債務淨額	<b>60,960</b>	58,226	<b>+5%</b>	58,624
	港元	港元		港元
每股盈利	(a)			
'A' 股	<b>5.30</b>	4.31	<b>+23%</b>	7.36
'B' 股	<b>1.06</b>	0.86		1.47
	港仙	港仙		港仙
每股股息				
'A' 股	<b>112.0</b>	110.0	<b>+2%</b>	390.0
'B' 股	<b>22.4</b>	22.0		78.0
	港元	港元		港元
公司股東應佔每股權益	(b)			
'A' 股	<b>148.01</b>	147.35	<b>+0%</b>	145.40
'B' 股	<b>29.60</b>	29.47		29.08

## 基本溢利及權益

	截至六月三十日止 六個月			截至十二月 三十一日止年度
	二零一五年 港幣百萬元	二零一四年 港幣百萬元	變幅 %	二零一四年 港幣百萬元
公司股東應佔基本溢利	(c) <b>4,833</b>	4,330	<b>+12%</b>	9,739
	港元	港元		港元
每股基本盈利	(a)			
'A' 股	<b>3.21</b>	2.88	<b>+12%</b>	6.47
'B' 股	<b>0.64</b>	0.58		1.29
	港元	港元		港元
公司股東應佔每股基本權益	(b), (c)			
'A' 股	<b>153.29</b>	152.06	<b>+1%</b>	150.23
'B' 股	<b>30.66</b>	30.41		30.05

附註:

- 請參閱中期財務報表附註10的加權平均股數。
- 有關公司股東應佔每股權益及基本權益的釋義，請參閱第75頁「詞彙」。
- 賬目所示與基本的公司股東應佔溢利及權益的對賬載於第33頁。

## 綜合業績

二零一五年上半年股東應佔綜合溢利為港幣七十九億七千七百萬元，較二零一四年上半年增加港幣十四億九千三百萬元。主要撇除投資物業估值變動後的股東應佔基本溢利為港幣四十八億三千三百萬元，增加港幣五億零三百萬元或百分之十二。

基本溢利增加，反映地產部門、航空部門及飲料部門的溢利上升，以及售出兩個傲璇單位獲得溢利，其影響因海洋服務部門錄得虧損以及貿易及實業部門溢利下跌而被局部抵銷。

## 股息

董事局已宣佈第一次中期股息為‘A’股每股港幣112.0仙（二零一四年：港幣110.0仙）及‘B’股每股港幣22.4仙（二零一四年：港幣22.0仙），合共派發第一次中期股息港幣十六億八千五百萬元（二零一四年：港幣十六億五千五百萬元），將於二零一五年十月六日派發予於二零一五年九月十一日（星期五）辦公時間結束時登記於股東名冊上的股東。公司股份將由二零一五年九月九日（星期三）起除息。

## 上半年度業務表現

二零一五年上半年，來自地產部門的應佔基本溢利為港幣三十二億零八百萬元，增加港幣一億五千萬元或百分之五。增幅主要反映物業投資及物業買賣溢利增加。租

金收入總額有所增長，主要反映香港的辦公樓及中國內地的零售物業租金上升。物業買賣溢利主要來自出售香港瀚然住宅發展項目的單位。酒店的業績遜於二零一四年上半年。

地產部門於二零一五年上半年的投資物業估值收益淨額（未計中國內地遞延稅項）為港幣五十一億七千萬元，而二零一四年上半年的收益淨額則為港幣三十二億五千四百萬元。

航空部門於二零一五年上半年錄得應佔溢利港幣十億六千三百萬元，而二零一四年同期的溢利則為港幣三億五千七百萬元。國泰航空集團帶來港幣八億八千七百萬元的溢利，而二零一四年上半年的溢利則為港幣一億五千六百萬元。二零一五年首六個月的表現遠較二零一四年同期為佳。國泰航空的附屬及聯屬公司（國航及國貨航）的貢獻有所改善。客運及貨運需求普遍殷切。油價下跌繼續令旗下航空公司受惠，其影響部分被燃油對沖虧損所抵銷。然而，收益率仍然受壓。

香港飛機工程有限公司（「港機」）集團的應佔溢利為港幣一億九千萬元，較二零一四年同期減少百分之十。二零一五年上半年香港、廈門及美國售出四百八十七萬機身服務工時，較二零一四年同期售出的工時減少百分之二。儘管所處理的航班數量減少，香港售出的外勤服務工時有所增加。二零一五年上半年於廈門大修的引擎數量較二零一四年上半年為多，但由於再沒有稅項虧損可使用，除稅後溢利因而減少。在香港，該集團共為五十三台引擎進行大修，較去年同期減少百分之二十二。

飲料部門於二零一五年上半年錄得應佔溢利港幣四億五千六百萬元，較二零一四年上半年增加百分之十三。增幅反映美國、台灣及香港的表現穩健，以及原料成本普遍下降。整體銷量增加百分之九至五億五千一百萬標箱，所有區域的銷量均告上升。撇除應佔一家聯屬公司除稅後溢利，來自中國內地的應佔溢利增加百分之五。美國的銷量增加百分之四十二，主要反映在二零一四年五月取得丹佛市及科羅拉多斯普林斯市新專營區域。

海洋服務部門錄得應佔虧損港幣一億五千六百萬元，而二零一四年同期則錄得溢利港幣六億五千八百萬元，主要反映太古海洋開發集團錄得虧損港幣一億六千九百萬元。上半年的業績包括因取消與巴西一家造船廠簽訂的合約而產生港幣一億四千萬元的減值支出。撇除減值支出後，太古海洋開發集團錄得應佔虧損港幣二千九百萬元。勘探及開採公司因油價偏低而削減項目開支，使離岸業受到影響。二零一五年上半年的平均船隊使用率為百分之七十五點六，較二零一四年上半年下跌十三點五個百分點。平均船隻租金下跌百分之四至每日二萬八千一百美元。

貿易及實業部門於二零一五年上半年的應佔溢利為港幣一億二千三百萬元，較二零一四年同期減少百分之四十二。減幅主要反映太古汽車及阿克蘇諾貝爾太古漆油公司溢利下降、開發太古冷藏倉庫業務的相關成本及太古可持續發展業務的虧損。太古食品及太古零售業務的溢利增加。

## 財務

於二零一五年上半年結算的新融資為港幣六十四億三千八百萬元，主要包括港幣及美元銀行借款，以及根據太古公司及太古地產中期票據計劃發行的港幣中期票據。

於二零一五年六月三十日的債務淨額為港幣六百零九億六千萬元，較二零一四年十二月三十一日增加港幣二十三億三千六百萬元。債務淨額增加，主要反映建造中離岸支援船的開支以及航空部門、飲料部門和貿易及實業部門的資本開支。資本淨負債比率上升零點四個百分點至百分之二十二點八。於二零一五年六月三十日結算的現金及未動用已承擔融資共計港幣二百二十二億三千二百萬元，而於二零一四年十二月三十一日結算則為港幣二百三十八億七千六百萬元。

## 展望

太古地產於香港的辦公樓組合預計表現繼續有所改善。中區仍有樓面需求，而太古坊的續約租金水平亦有所提高。儘管香港的零售銷量下降使零售商更加審慎，太古地產在香港的零售物業仍然全部租出。

儘管廣州、北京及成都的奢侈品需求轉弱，該等城市於二零一五年下半年的零售銷量預期會繼續以高於全國平均水平增長。預計廣州的辦公樓樓面需求堅挺，北京的辦公樓租金表現預期將會轉弱。

預計二零一五年下半年將確認來自售出香港瀚然、肆然、蔚然、MOUNT PARKER RESIDENCES及WHITESANDS發展項目單位以及售出中國內地成都大慈寺項目辦公樓部分所得的物業買賣溢利。

在邁阿密市方面，預計將由二零一五年後期開始確認物業買賣溢利，而部分預售單位將於同期開始交付買家。

國泰航空下半年的表現一般較上半年為佳，預期業務於二零一五年往後時間表現理想。國泰航空會專注提供優質的產品及服務，並且繼續投資於飛機和產品，以及發展航線網絡。

港機於香港的機身服務隨著人手增加，二零一五年下半年的業績將受到培訓額外員工的相關成本所影響。香港的外勤服務需求預期維持穩定。港機在美國的機身服務需求預期維持低企，而廈門的需求應會低於上半年。機艙產品及服務於二零一五年下半年的需求預期較上半年殷切。由於引擎大修服務需求持續減少，預期香港的引擎大修業務表現繼續受到不利影響。於廈門處理的引擎數量預期維持穩定。

至於飲料部門，受惠於新產品的推出，預計所有專營區域於下半年的銷量增長將會持續。大部分區域的原料成本預期仍會處於利好水平，而其他成本的增加則會使利潤受壓。

由於業界繼續面對船隻供應過剩以及石油及天然氣公司需求疲弱的問題，預計二零一五年下半年太古海洋開發集團的營運環境與上半年相若。

貿易及實業部門於二零一五年下半年的業績預期會受到開發新業務的成本所影響。

集團的策略是在廣泛的業務上，令股東價值可長遠地持續增長，並深信此策略會繼續取得成效。

主席

**史樂山**

香港，二零一五年八月二十日

### 地產部門

太古地產在香港的物業投資組合，包括位處優越地段的辦公樓及零售物業、酒店式住宅及其他高尚住宅物業。香港的已落成物業組合總樓面面積共一千三百四十萬平方呎。在香港島及九龍的發展中物業共一百九十萬平方呎。在中國內地，太古地產分別於廣州、北京、上海及成都持有多個大型綜合商業發展項目的權益，於落成後總面積將達八百九十萬平方呎，當中七百一十萬平方呎已經落成。在美國，太古地產是佛羅里達州邁阿密市Brickell City Centre綜合商業發展項目的主要發展商。Brickell City Centre分兩期發展，於落成後預計可提供約四百萬平方呎面積（連同停車場及通道則為六百七十萬平方呎）。太古地產負責傲璇的租賃及管理工作，該物業位於司徒拔道53號，由太古公司擁有。

太古地產通過太古酒店在香港全資擁有及管理兩間酒店，包括位於太古廣場的奕居及位於太古城的東隅。太古地產持有位於太古廣場的香港JW萬豪酒店、香港港麗酒店及港島香格里拉大酒店以及位於東涌的諾富特東薈城酒店各兩成權益。在中國內地，太古酒店管理北京兩間酒店，包括由太古地產全資擁有、位於三里屯太古里的瑜舍，以及由太古地產持有百分之五十權益、位於頤堤港的東隅。在廣州太古滙，太古地產擁有文華東方酒店百分之九十七權益。太古地產在英國全資擁有四間酒店，並在美國邁阿密市擁有文華東方酒店百分之七十五權益。

太古地產的物業買賣組合包括香港島一個發展中的高尚住宅項目、邁阿密市Brickell City Centre兩座發展中的住宅大樓、成都大慈寺項目一座已落成的辦公樓（睿東中心），以及已落成發展項目的餘下單位。已落成發展項目主要包括位於香港的瑋然、蔚然、MOUNT PARKER RESIDENCES、瀚然及WHITESANDS發展項目。此外，太古地產在美國佛羅里達州邁阿密市與羅德岱堡均有土地儲備。

太古地產於香港聯合交易所有限公司上市。



## 財務撮要

	截至六月三十日止 六個月		截至十二月 三十一日止年度
	二零一五年 港幣百萬元	二零一四年 港幣百萬元	二零一四年 港幣百萬元
<b>收益</b>			
租金收入總額			
辦公樓	2,994	2,790	5,707
零售物業	2,187	2,086	4,260
住宅	187	169	353
其他收益*	65	64	136
物業投資	5,433	5,109	10,456
物業買賣	3,403	2,707	3,842
酒店	550	522	1,089
<b>收益總額</b>	<b>9,386</b>	<b>8,338</b>	<b>15,387</b>
<b>營業溢利 / (虧損)</b>			
物業投資	4,141	3,943	7,870
投資物業估值收益	4,426	2,346	1,942
物業買賣	1,025	807	1,180
酒店	(23)	(8)	(22)
<b>營業溢利總額</b>	<b>9,569</b>	<b>7,088</b>	<b>10,970</b>
<b>應佔合資公司及聯屬公司除稅後溢利</b>	<b>753</b>	<b>1,104</b>	<b>1,604</b>
<b>應佔溢利</b>	<b>8,458</b>	<b>6,446</b>	<b>9,495</b>
<b>太古公司應佔溢利</b>	<b>6,936</b>	<b>5,286</b>	<b>7,786</b>

\* 其他收益主要為屋苑管理費。

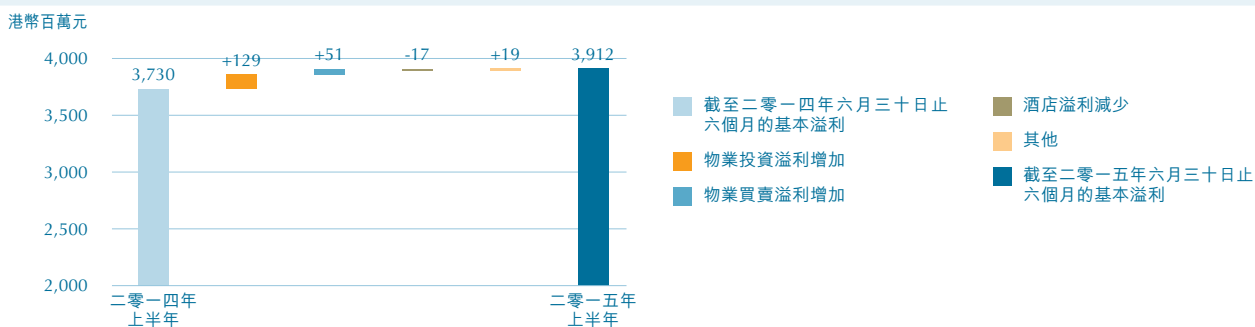
以下的附加資料提供賬目所示與基本的股東應佔溢利的對賬。此等對賬項目主要用以調整投資物業重估變動淨額及相關的中國內地遞延稅項以及其他與投資物業有關的遞延稅項撥備。

附註	截至六月三十日止 六個月		截至十二月 三十一日止年度
	二零一五年 港幣百萬元	二零一四年 港幣百萬元	二零一四年 港幣百萬元
<b>賬目所示應佔溢利</b>	<b>8,458</b>	6,446	9,495
有關投資物業的調整：			
投資物業重估	(a) (5,170)	(3,254)	(3,134)
投資物業的遞延稅項	(b) 565	505	710
出售投資物業的變現溢利	(c) 19	19	29
集團自用投資物業折舊	(d) 13	11	23
非控股權益應佔重估變動減遞延稅項	27	3	1
<b>應佔基本溢利</b>	<b>3,912</b>	3,730	7,124
<b>太古公司應佔基本溢利</b>	<b>3,208</b>	3,058	5,841

附註：

- (a) 即集團的重估變動淨額加集團應佔合資公司及聯屬公司重估變動淨額。
- (b) 即集團投資物業的遞延稅項變動及集團應佔合資公司及聯屬公司所持投資物業的遞延稅項變動，包括中國內地投資物業重估變動的遞延稅項以及就長期持有的投資物業作出的遞延稅項撥備（有關負債被視為在頗長時間內不會撥回）。
- (c) 在實施香港會計準則第40號前，投資物業的公平值變動是記入重估儲備而非損益表中。在出售時，重估收益由重估儲備轉撥至損益表。
- (d) 在實施香港會計準則第40號前，集團自用的投資物業並沒有計算折舊。

### 地產部門 — 按百分之一百基準計算的基本溢利變動



## 業績摘要

二零一五年上半年來自地產部門的應佔溢利為港幣六十九億三千六百萬元，而二零一四年上半年則為港幣五十二億八千六百萬元。這些數字包括未計中國內地遞延稅項的物業估值收益淨額，分別為港幣五十一億七千萬元及港幣三十二億五千四百萬元。

主要撇除投資物業估值變動的基本溢利為港幣三十二億零八百萬元，增加港幣一億五千萬元。此溢利增加，主要反映來自零售及辦公樓投資物業的收入增加，以及出售香港高尚住宅物業所帶來的買賣溢利上升。

二零一五年上半年的租金收入總額為港幣五十三億六千八百萬元，而二零一四年上半年則為港幣五十億四千五百萬元。租金收入增加，主要反映香港的辦公樓及中國內地的零售物業租金上升。

二零一五年上半年來自物業買賣的營業溢利為港幣十億二千五百萬元，而二零一四年上半年的營業溢利則為港幣八億零七百萬元。二零一五年上半年的溢利主要來自售出位於香港的瀚然發展項目的九十六個單位，以及售出蔚然及MOUNT PARKER RESIDENCES發展項目的餘下單位。

來自酒店的溢利較二零一四年上半年為低，主要反映香港的業績轉弱。

## 物業組合的主要變動

太古地產的美國附屬公司於二零一五年四月與Bal Harbour Shops及Simon Property Group達成協議，合作發展Brickell City Centre的零售業務。根據該協議，太古地產仍為Brickell City Centre的主要發展商。

太古地產於二零一五年五月與中華汽車有限公司（「中巴」）成立合資公司，由該公司收購一幅位於香港柴灣的地皮，交易須待若干條件（包括與香港政府就補地價問題達成協議）獲達成後方可作實。該地皮連同若干毗鄰土地，擬重建為住宅及商業發展項目。建議中的發展項目總樓面面積預計約為六十九萬二千平方呎。太古地產持有該合資公司的百分之八十權益，而中巴則持有百分之二十權益。

太古地產的附屬公司於二零一五年七月與上海陸家嘴金融貿易區開發股份有限公司的控股子公司達成框架協議，表明雙方擬於上海浦東新區前灘聯合發展一個零售項目，總樓面面積共約一百三十三萬平方呎。成立擬合資公司及進行該項目須待若干先決條件獲達成後方可作實。若合資公司得以成立，預期太古地產將擁有項目的五成權益。

## 主要物業投資組合 — 總樓面面積 (千平方呎)

地點	二零一五年六月三十日						二零一四年 十二月三十一日
	辦公樓	零售物業	酒店	住宅	計劃中物業	總面積	總面積
<b>已落成</b>							
太古廣場	2,186	711	496	443	—	3,836	3,836
太古坊	5,451*	12	—	63	—	5,526	5,526
太古城中心	1,633	1,105	200	—	—	2,938	2,938
其他	410	608	47	75	—	1,140	1,152
— 香港	9,680	2,436	743	581	—	13,440	13,452
三里屯太古里	—	1,296	169	—	—	1,465	1,465
太古滙	1,732	1,473	584	52	—	3,841	3,841
頤堤港	298	470	179	—	—	947	947
大慈寺	—	600	114	64	—	778	613
其他	—	91	—	—	—	91	91
— 中國內地	2,030	3,930	1,046	116	—	7,122	6,957
— 美國	—	—	259	—	—	259	259
— 英國	—	—	208	—	—	208	208
<b>已落成總面積</b>	<b>11,710</b>	<b>6,366</b>	<b>2,256</b>	<b>697</b>	<b>—</b>	<b>21,029</b>	20,876
<b>發展中及有待發展</b>							
— 香港	1,766	—	—	—	92	1,858	1,858
— 中國內地	926	539	264	—	—	1,729	1,896
— 美國	260	490	218	109	1,300	2,377	2,377
<b>總面積</b>	<b>14,662</b>	<b>7,395</b>	<b>2,738</b>	<b>806</b>	<b>1,392</b>	<b>26,993</b>	27,007

總樓面面積指由集團公司擁有的百分之一百樓面及部門應佔由合資公司及聯屬公司持有的樓面份額。

\* 包括兩個科技中心（和域大廈及康和大廈）共八十九萬四千平方呎的樓面面積。

## 投資物業

## 香港

## 辦公樓

香港辦公樓組合方面，二零一五年上半年的租金收入總額為港幣二十八億零二百萬元，增加百分之七，反映太古坊及太古城中心的約滿後新訂租金呈正增長，以及太古廣場租用率上升。於二零一五年六月三十日，辦公樓租用率為百分之九十九。

市場對集團在香港的辦公樓樓面需求上升，內地公司在中區租用的樓面增加，集團現有租戶亦佔用更多樓面。

於二零一五年六月三十日，太古廣場辦公樓的租用率為百分之九十八。太古坊及太古城中心由於租用率高企及需求強勁，租金維持堅挺。

## 零售物業

二零一五年上半年香港零售物業組合的租金收入總額為港幣十三億六千三百萬元，較二零一四年上半年略為上升。部門全資擁有的商場租用率為百分之一百。

太古廣場購物商場及東薈城名店倉銷量下跌，反映香港零售市場疲弱。太古城中心在完成優化工程及改動租戶組合後，銷量有所增加。

### 住宅物業

住宅物業組合於二零一五年六月三十日的租用率為百分之九十四，反映市場對太古廣場栢舍的需求有所改善。新落成的太古坊栢舍於二零一五年四月開始預租，並於二零一五年八月啟用。

傲璇於二零一五年上半年間售出兩個單位，截至二零一五年八月十八日再售出三個單位。

### 發展中投資物業

毗鄰東薈城名店倉的一幅商業用地（東涌市地段第11號）現正發展為一幢商業大廈，總樓面面積共約四十六萬平方呎。挖掘及地基工程正在進行。項目預計於二零一七年落成，太古地產持有其兩成權益。

位於九龍灣宏照道與臨利街交界的商業用地（新九龍內地段第6312號）現正發展為一幢總樓面面積共約五十五萬五千平方呎的辦公樓。挖掘及地基工程正在進行。項目預計於二零一七年落成。

太古坊常盛大廈現正重建為樓高五十層、總樓面面積共約一百零二萬平方呎的辦公樓。挖掘及地基工程正在進行。重建工程預計於二零一八年完成。太古坊第二期重建工程（將康和大廈及和域大廈重建為一座辦公樓）正在規劃中。

位於黃竹坑道8-10號的用地正進行挖掘及地基工程，將發展為總樓面面積共約三十八萬二千五百平方呎的辦公樓。項目預計於二零一八年落成，太古地產持有其百分之五十權益。

### 展望

上半年辦公樓樓面需求回升的趨勢預計將會持續，中區仍有樓面需求。太古坊的續約租金水平有所提高。

儘管香港的零售銷量下降使零售商更加審慎，太古地產在香港的零售物業仍然全部租出。

### 中國內地

#### 零售物業

二零一五年上半年中國內地零售物業組合的租金收入總額為港幣八億二千四百萬元，較二零一四年同期增加百分之十一。

北京三里屯太古里於二零一五年上半年的租金收入總額主要因約滿後新訂租金上升而增加。零售銷量增加百分之七。於二零一五年六月三十日的整體租用率為百分之九十五。

廣州太古滙於上半年的租金收入總額增加，主要原因是零售銷量上升。由於在二零一四年租約期滿後改動租戶組合，零售銷量增加百分之二十一。商場於二零一五年六月三十日的租用率為百分之九十九。

北京頤堤港的商場於二零一五年六月三十日的租用率為百分之九十四。二零一五年上半年，零售銷量上升百分之三十六。北京地鐵14號線於二零一四年十二月通車後，商場的人流增加。商場現正進入首次重大的續租期。

成都遠洋太古里於二零一五年四月正式啟用。該商場自二零一四年十月試業以來，零售銷量及人流均有增長。於二零一五年六月三十日，該項目百分之八十七樓面已獲租戶承租（包括簽訂意向書），項目的百分之七十店鋪現已開業。

### 辦公樓

二零一五年上半年中國內地辦公樓組合的租金收入總額為港幣一億八千萬元，較二零一四年同期增加百分之十八。

儘管過去十二個月以來廣州出現大量新的辦公樓樓面供應，太古滙辦公樓於二零一五年六月三十日的租用率為百分之一百。

北京頤堤港一座於二零一五年六月三十日的租用率為百分之九十七。北京的辦公樓樓面於二零一五年上半年間需求低迷。

### 發展中投資物業

位於上海的興業太古匯（前稱大中里項目）設有一個購物商場、兩座辦公樓、三間酒店及酒店式住宅。該項目現正進行興建工程，預期於二零一六年開始分階段啟用。太古地產擁有該項目百分之五十權益。

### 展望

儘管廣州、北京及成都的奢侈品需求轉弱，預計該等城市於二零一五年下半年的零售銷量會繼續以高於全國平均水平增長。

在廣州，雖然在未來數年間預計會有大量新的辦公樓樓面供應，預計天河商業區的甲級辦公樓樓面需求堅挺。北京的辦公樓在需求減少及供應增加的情況下，預計租金表現將會轉弱。

### 美國

Brickell City Centre發展項目的第一期包括一個購物商場、邁阿密東隅酒店及酒店式住宅、兩座辦公樓及兩座住宅大樓。住宅大樓現正發展作出售用途。第一期的興建工程於二零一二年展開，預期於二零一五年年底落成。

太古地產於二零一三年一月及二零一五年四月分別與Bal Harbour Shops及（就後一協議而言）與Bal Harbour Shops及Simon Property Group達成協議，合作發展Brickell City Centre的零售業務。太古地產仍為Brickell City Centre項目的主要發展商。

於二零一五年六月三十日，太古地產擁有Brickell City Centre項目辦公樓、酒店及住宅部分的百分之一百權益及零售業務的百分之六十一點五權益，零售業務的其餘權益由Simon Property Group（佔百分之二十五）及Bal Harbour Shops（佔百分之十三點五）持有。Bal Harbour Shops可於零售業務正式啟用後的第二個周年行使選擇權，將其所持權益售予太古地產。

Brickell City Centre第二期項目計劃發展為一個設有零售商舖、辦公樓、酒店及住宅的綜合發展項目，包括一座樓高八十層的大樓，名為One Brickell City Centre。太古地產於二零一三年七月購入位於700 Brickell Avenue的用地將納入第二期項目內。在發展該地皮後，Brickell City Centre發展項目將與Brickell Avenue連接起來。太古地產擁有第二期的百分之一百權益。

### 投資物業估值

投資物業組合（按價值計百分之九十四由戴德梁行估值）已於二零一五年六月三十日根據公開市場價值進行估值。此項估值後的金額（未計中國內地的相關遞延稅項）為港幣二千二百五十五億九千一百萬元，而二零一四年十二月三十一日及二零一四年六月三十日則分別為港幣二千二百零六億三千四百萬元及港幣二千一百八十九億八千八百萬元。

投資物業組合估值增加，主要原因是位於香港的太古坊及太古城中心和位於中國內地廣州的太古滙租金收入上升。

根據香港會計準則第40號，酒店物業並不列作投資物業入賬，而是按成本值扣除累積折舊及任何減值撥備列入物業、廠房及設備中。

#### 經核數師審閱的財務資料

投資物業	港幣百萬元
二零一五年一月一日結算	220,634
滙兌差額	(31)
增購	1,545
出售	(854)
轉撥自持作發展用途物業	18
轉撥至物業、廠房及設備淨額	(133)
公平值收益淨額	4,412
二零一五年六月三十日結算	225,591
加：初始租賃成本	146
二零一五年六月三十日結算 (包括初始租賃成本)	225,737
二零一五年一月一日結算 (包括初始租賃成本)	220,869

## 酒店

來自酒店組合的溢利低於二零一四年上半年，主要反映由太古地產管理及非由太古地產管理的香港酒店所帶來的溢利下跌。由於過夜訪港旅客數目減少，導致經營環境困難。廣州文華東方酒店表現良好。北京的酒店業務面對困難的經營環境。

成都大慈寺項目的酒店博舍於二零一五六月三十日落成，並於七月開始啟用。

邁阿密東隅屬於Brickell City Centre發展項目第一期，該大樓於二零一四年十二月平頂，酒店預期於二零一五年後期啟用。

## 展望

展望二零一五年下半年，香港及北京的酒店業務表現預期仍然疲弱。廣州及邁阿密市的酒店儘管面對困難的經營環境，業績預期仍有改善。

## 投資物業及酒店的資本承擔概況

	開支 截至二零一五年 六月三十日止 六個月 港幣百萬元	各年度 / 期間開支預測				承擔*
		截至二零一五年 十二月三十一日止 六個月 港幣百萬元	二零一六年 港幣百萬元	二零一七年 港幣百萬元	二零一八年 及之後 港幣百萬元	
香港	843	869	4,089	3,900	7,966	16,824
中國內地	395	521	2,096	868	770	4,255
美國及其他地區	950	1,069	531	—	—	1,600
總額	2,188	2,459	6,716	4,768	8,736	22,679

\* 資本承擔即部門的資本承擔加部門應佔合資公司的資本承擔。部門承諾為合資公司的資本承擔提供港幣十七億七千七百萬元的資金。

## 物業買賣

### 香港

#### 西半山住宅發展項目

太古地產是港島西半山住宅區四幅地皮的發展商。

瀚然發展項目於二零一五年一月落成，於二零一五年四月開始交付買家。項目共有一百二十七個單位，截至二零一五年八月十八日已售出其中一百零八個。二零一五年上半年已確認售出九十六個單位所得的溢利。二零一五年下半年預期會確認其餘售出單位的溢利。瀚然由太古地產全資擁有。

二零一五年上半年已確認售出蔚然發展項目三個單位及瑋然發展項目一個單位所得的溢利。截至二零一五年八月十八日，蔚然已售出最後一個單位，瑋然則尚餘一個未售單位。

堅道100號正進行上蓋工程。該項目預計於二零一六年落成，並於二零一七年交付買家。項目包括一座樓高五十層、共有一百九十七個單位的住宅大廈。該項目由太古地產全資擁有。

#### 鯽魚涌 MOUNT PARKER RESIDENCES

太古地產持有位於鯽魚涌 MOUNT PARKER RESIDENCES 住宅發展項目的百分之八十權益。二零一五年上半年已確認售出九個單位所得的溢利。截至二零一五年八月十八日，尚餘一個未售單位。

#### 何文田 DUNBAR PLACE

DUNBAR PLACE 是位於九龍何文田的住宅發展項目，太古地產持有其百分之五十權益。項目的五十三個單位已全部售罄。售出最後一個單位所得的溢利已於二零一五年上半年確認。

#### 長沙嶼南道160號 WHITESANDS

位於大嶼山長沙的 WHITESANDS 發展項目包括兩幅相鄰的住宅地皮，現正發展為二十八座獨立洋房。該項目於二零一五年二月獲發入伙紙，預期於二零一五年下半年交付買家，現時仍未開售。該項目由太古地產全資擁有。

### 中國內地

甲級辦公樓睿東中心的興建工程於二零一四年十二月竣工，該辦公樓預計於二零一五年下半年開始交付買家。

### 美國

Brickell City Centre 發展項目第一期正發展住宅部分作出售用途。兩座大樓 (Reach 及 Rise) 共有七百八十個單位。

太古地產於二零一四年六月開售 Reach，並於二零一四年十一月開售 Rise。截至二零一五年八月十八日已售出三百一十七個 Reach 的單位及一百二十九個 Rise 的單位。該項目預計於二零一五年後期落成及交付買家。

### 展望

預計二零一五年下半年將確認來自售出香港瀚然、瑋然、蔚然、MOUNT PARKER RESIDENCES 及 WHITESANDS 發展項目住宅單位所得的物業買賣溢利，並預計會錄得出售成都大慈寺發展項目辦公樓部分所得的溢利。

在邁阿密市方面，預計將由二零一五年後期開始確認物業買賣溢利，而部分預售單位將於同期開始交付買家。

### 白德利



## 航空部門

航空部門主要的重大投資由國泰航空集團及香港飛機工程公司（「港機」）集團組成。國泰航空有限公司（「國泰航空」）及港機於香港聯合交易所有限公司上市。國泰航空集團包括國泰航空、其全資附屬公司港龍航空公司（「港龍航空」）、其持有六成股權的附屬公司香港華民航空公司（「華民航空」）、聯屬公司中國國際航空股份有限公司（「國航」）及於中國國際貨運航空有限公司（「國貨航」）所持的權益。此外，國泰航空集團亦提供航空飲食、停機坪服務及地勤服務，並擁有及營運一個貨運站。

## 財務撮要

	截至六月三十日止 六個月		截至十二月 三十一日止年度
	二零一五年 港幣百萬元	二零一四年 港幣百萬元	二零一四年 港幣百萬元
<b>港機集團</b>			
收益	5,734	5,337	11,927
營業溢利	263	258	509
應佔溢利	190	212	430
<b>應佔聯屬公司除稅後溢利</b>			
國泰航空集團	887	156	1,418
<b>應佔溢利</b>	<b>1,063</b>	357	1,822

### 有關國泰航空集團的會計處理

集團採用權益會計法將其於國泰航空集團的聯屬權益入賬。集團於綜合損益表以獨立賬項確認其應佔溢利或虧損淨額。

## 國泰航空及港龍航空 — 主要營業數據

		截至六月三十日止六個月		變幅
		二零一五年	二零一四年	
可用噸千米數（「可用噸千米」）*	百萬	14,598	13,545	+7.8%
可用座位千米數（「可用座位千米」）*	百萬	69,689	65,474	+6.4%
客運收益	港幣百萬元	36,226	36,520	-0.8%
收入乘客運載人次	千位	16,800	15,437	+8.8%
乘客運載率*	%	85.9	83.6	+2.3個百分點
乘客收益率*	港仙	60.4	66.6	-9.3%
貨運收益 — 集團	港幣百萬元	11,376	11,663	-2.5%
貨運收益 — 國泰航空及港龍航空	港幣百萬元	9,865	10,028	-1.6%
運載貨物及郵件	千噸	868	804	+8.0%
貨物及郵件運載率*	%	64.1	63.2	+0.9個百分點
貨物及郵件收益率*	港元	1.93	2.17	-11.1%
每可用噸千米成本*	港元	3.24	3.57	-9.2%
每可用噸千米成本（除燃油）	港元	2.12	2.20	-3.6%
飛機使用量	每日時數	12.2	12.0	+1.7%
航班準時表現*	%	65.8	70.7	-4.9個百分點

\* 有關釋義請參閱第75頁「詞彙」。

## 業績摘要

航空部門於二零一五年上半年錄得應佔溢利港幣十億六千三百萬元，而二零一四年同期的溢利則為港幣三億五千七百萬元。

## 國泰航空集團

按百分之一百基準計算，國泰航空集團二零一五年上半年的應佔溢利為港幣十九億七千二百萬元，而二零一四年上半年的溢利則為港幣三億四千七百萬元。

二零一五年首六個月的表現遠較二零一四年同期為佳。國泰航空的附屬及聯屬公司（國航及國貨航）的貢獻有所改善。

旗下航空公司的除稅前溢利增加百分之一百四十二至港幣十三億二千三百萬元。客運及貨運需求普遍殷切。油價下跌繼續令航空公司受惠，其影響部分被燃油對沖虧損所抵銷。然而，收益率仍然受壓。

## 客運服務

期內客運收益較二零一四年上半年減少百分之一至港幣三百六十二億二千六百萬。

國泰航空及港龍航空網絡的可載客量增加百分之六，主要反映新航線（前往波士頓及蘇黎世）的推出及其他航線增加班次。

上半年運載乘客一千六百八十萬人次，增幅為百分之九，而乘客運載率則上升二點三個百分點。區域航線需求殷切，尤以經濟客艙為甚。長途航線的經濟客艙需求

殷切，短途航線的頭等及商務客艙需求強勁，惟若干長途航線的頭等及商務客艙需求較預期偏軟。

競爭激烈、燃油附加費大幅下調、滙率變動及以香港為轉機點的乘客比例較高，對收益率構成下調壓力，因而下跌百分之九。

## 貨運服務

國泰航空集團於二零一五年上半年的貨運收益為港幣一百一十三億七千六百萬元，較二零一四年同期下跌百分之三。

## 國泰航空及港龍航空

國泰航空及港龍航空於二零一五年上半年的可載貨量較二零一四年上半年增加百分之九，主要反映客運航線網絡擴大、更多採用波音777-300ER型飛機及貨機班次增加。

載貨噸數增加百分之八至八十六萬八千噸。貨物運載率上升零點九個百分點至百分之六十四點一，收益率則下跌百分之十一至港幣一點九三元。

航空貨運需求於二零一四年夏季開始上升，此升勢於二零一五年首數月持續，惟於第二季已見放緩。旗下航空公司若干主要貨運航線需求殷切，尤以往來北美的航線為甚（部分受惠於美國西岸多個主要航運港口因工業行動導致海運貨物積壓）。亞洲區內的貨運業務有所增長，而前往歐洲的貨運業務表現則遜於預期。由於競爭激烈、業內可載貨量過剩及燃油附加費大幅下調，對收益率構成下調壓力。

### 華民航空

華民航空於二零一五年上半年錄得的溢利高於二零一四年同期。可載貨量及運載率較二零一四年上半年略為上升。

### 營業成本

儘管油價下跌，燃油仍是旗下航空公司最大的成本。二零一五年上半年燃油佔營業成本總額的百分之三十四，較二零一四年同期下降四個百分點。該集團的燃油成本（撇除燃油對沖的影響）較二零一四年同期減少港幣七十億七千八百萬元（或百分之三十六），原因是平均飛機燃油價格下跌百分之三十九，惟其影響因耗油量上升百分之五而被局部抵銷。

國泰航空對沖部分燃油成本以管理與油價變動有關的風險。二零一五年上半年，燃油成本的跌幅部分為對沖虧損所抵銷，因而令燃油成本淨額減少港幣二十三億一千一百萬元（或百分之十二）。

非燃油成本獲妥善管理並受惠於多種貨幣的弱勢。

國泰航空仍面對不同法域的反壟斷訴訟，結果尚未明朗。現階段國泰航空未能就全部潛在負債作出評估，但已根據相關事實及情況作出撥備。

### 機隊資料

於二零一五年六月三十日，國泰航空及港龍航空機隊的飛機總數為一百八十九架。

國泰航空集團於二零一五年上半年接收七架新飛機：四架波音777-300ER型飛機及三架空中巴士A330-300型飛機。

期內四架波音747-400型客機退役，其中一架將於二零一五年年底交還租賃公司。國泰航空亦開始安排其空中巴士A340-300型飛機退役。於二零一五年六月三十日，三架A340-300型飛機已退役，另外一架將於二零一五年下半年退役，其餘七架將於二零一七年年底前退役。國泰航空於二零一三年同意向波音公司回售六架波音747-400F型貨機，其中兩架現已交付，包括一架於二零一四年十一月交付，另一架於二零一五年七月交付，其餘四架將於二零一六年年底撤出機隊。

截至二零一五年六月三十日，已訂購的新飛機共七十二架，將於二零二四年年底前接收。國泰航空首架空中巴士A350-900XWB型飛機訂於二零一六年二月接收。

## 機隊資料\*

飛機類型	二零一五年六月 三十日各機隊的數目			總數	已確實訂購架數			總數	營業租賃期滿架數						
	租賃				'15	'16	'17及 之後		'15	'16	'17	'18	'19	'20及 之後	選擇權
	擁有	籌資	營業												
<b>由國泰航空營運的飛機：</b>															
A330-300	22	15	6	43						1	3			2	
A340-300	6	2		8											
A350-900						12 <sup>(a)</sup>	10	22							
A350-1000							26	26							
747-400	3		1 <sup>(b)</sup>	4					1						
747-400F 貨機	5			5 <sup>(c/d)</sup>											
747-400BCF 貨機			1 <sup>(e)</sup>	1								1			
747-400ERF 貨機		6		6											
747-8F 貨機	2	11		13		1 <sup>(d)</sup>		1							
777-200	5			5											
777-200F 貨機														5 <sup>(f)</sup>	
777-300	9	3		12											
777-300ER	17	11	23	51	2 <sup>(d)</sup>			2		2	2		19		
777-9X							21 <sup>(d)</sup>	21							
<b>總數</b>	<b>69</b>	<b>48</b>	<b>31</b>	<b>148</b>	<b>2</b>	<b>13</b>	<b>57</b>	<b>72</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>5</b>	<b>3</b>	<b>21</b>	<b>5</b>	
<b>由港龍航空營運的飛機：</b>															
A320-200	5		10	15								2	1	7	
A321-200	2		6	8										6	
A330-300	10		8	18						2	5		1		
<b>總數</b>	<b>17</b>	<b></b>	<b>24</b>	<b>41</b>	<b></b>	<b></b>	<b></b>	<b></b>	<b></b>	<b>2</b>	<b>5</b>	<b>2</b>	<b>2</b>	<b>13</b>	
<b>由華民航空營運的飛機：</b>															
A300-600F 貨機	2	6	2	10									2		
747-400BCF 貨機			3	3						1	2				
<b>總數</b>	<b>2</b>	<b>6</b>	<b>5</b>	<b>13</b>	<b></b>	<b></b>	<b></b>	<b></b>	<b></b>	<b>1</b>	<b>2</b>	<b>2</b>	<b></b>	<b></b>	
<b>總數合計</b>	<b>88</b>	<b>54</b>	<b>60</b>	<b>202</b>	<b>2</b>	<b>13</b>	<b>57</b>	<b>72</b>	<b>1</b>	<b>4</b>	<b>12</b>	<b>7</b>	<b>2</b>	<b>34</b>	

\* 包括停用的飛機。二零一五年六月三十日後出現的機隊變動並不反映於機隊資料內。

(a) 包括兩架營業租賃期為十二年的飛機。

(b) 該飛機的營業租賃期於二零一五年六月屆滿，將於二零一五年年底撤出機隊。

(c) 其中兩架於二零一四年一月停用。

(d) 二零一三年十二月，國泰航空與波音公司達成協議，購買二十一架新波音777-9X型飛機（於二零二零年後接收）、三架新波音777-300ER型飛機及一架新波音747-8F型貨機，以及出售六架現有波音747-400F型貨機。兩架波音777-300ER型飛機已交付國泰航空，其中一架於二零一五年四月交付，另一架於二零一五年七月交付。兩架波音747-400F型貨機已交付波音公司，其中一架於二零一四年十一月交付，另一架於二零一五年七月交付。

(e) 此貨機於二零一三年八月停用，將於二零一五年九月再度投入服務。

(f) 購買五架波音777-200F型貨機的購買權。

## 國航

國泰航空集團應佔國航（國泰航空集團於二零一五年六月三十日持有其百分之二十點一三權益）的業績乃根據其延遲三個月的財務報表計算，因此二零一五年中期業績包括國航截至二零一五年三月三十一日止六個月的業績，並已就二零一五年四月一日至二零一五年六月三十日期間的任何重大事項或交易作出調整。

國航截至二零一五年三月三十一日止六個月的業績大幅改善，反映油價下跌、客運需求殷切及因人民幣貶值而帶來的滙兌虧損減少。

## 國貨航

國貨航於二零一五年上半年的財務業績有所改善，反映航空貨運市場普遍獲得改善、油價下跌及因採用新飛機取代舊飛機後營運效益有所提升。

## 國泰航空服務有限公司（「國泰航空服務公司」）

國泰航空的全資附屬公司國泰航空服務公司營運位於香港國際機場的國泰航空貨運站。

國泰航空服務公司於二零一五年上半年的財務業績有所改善，反映客戶增加及有效管理營業成本。

## 國泰航空飲食服務集團（「國泰航空飲食服務」）

國泰航空的全資附屬公司國泰航空飲食服務營運香港主要的航空飲食設施。

國泰航空飲食服務於二零一五年上半年錄得的溢利略為減少。收益的增加被員工、維修及折舊成本增加所抵銷。

## 展望

國泰航空下半年的表現一般較上半年為佳，預期業務於二零一五年往後時間表現理想。國泰航空會專注提供優質的產品及服務，並且繼續投資於飛機和產品，以及發展航線網絡。國泰航空的財務狀況維持穩健，將以堅定不移的態度，致力維持世界級的服務團隊以及保持香港的航運樞紐地位。

## 朱國樑

## 香港飛機工程公司（「港機」）集團

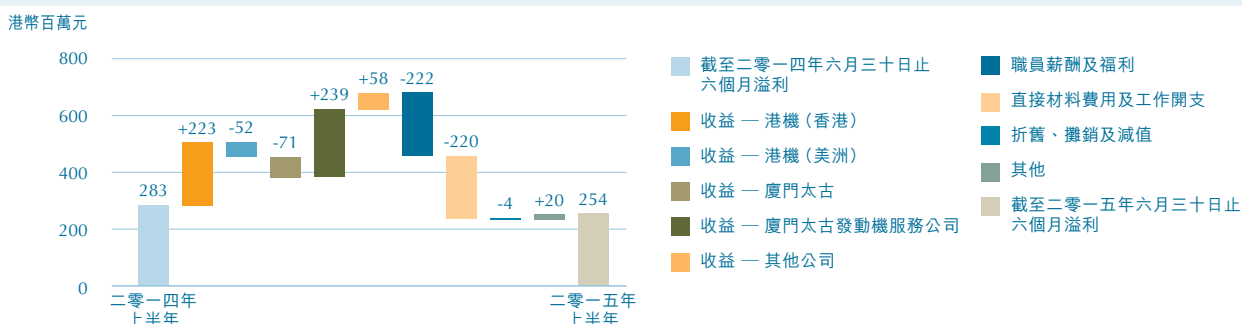
港機集團提供航空維修及修理服務，主要業務包括在香港（藉港機（香港））、廈門（藉廈門太古）及美國（藉港機（美洲））進行飛機維修及改裝工程。港機的合資公司香港航空發動機維修服務有限公司（「香港航空發動機維修服務公司」）、香港航空發動機維修服務公司的合資公司新加坡航空發動機維修服務有限公司（「新加坡航空發動機維修服務公司」）、港機的附屬公司廈門太古發動機服務有限公司（「廈門太古發動機服務公司」）及港機（美洲）提供飛機引擎大修工程。港機集團亦在中國內地擁有其他附屬公司及合資公司，提供一系列飛機工程服務，並與國泰航空於香港共同持有一家航材技術管理合資公司HAECO ITM Limited（「港機航材技術管理公司」），持有該公司百分之七十權益。

### 財務撮要

	截至六月三十日止 六個月		截至十二月 三十一日止年度
	二零一五年 港幣百萬元	二零一四年 港幣百萬元	二零一四年 港幣百萬元
<b>收益</b>			
港機（香港）	1,777	1,554	3,178
港機（美洲）	1,256	1,308	2,885
廈門太古	938	1,009	1,924
廈門太古發動機服務公司	1,538	1,299	3,538
其他公司	225	167	402
<b>營業溢利淨額</b>	<b>224</b>	<b>225</b>	<b>439</b>
<b>公司股東應佔溢利</b>			
港機（香港）	99	42	103
港機（美洲）	(59)	(3)	(45)
廈門太古	46	51	89
廈門太古發動機服務公司	52	68	166
<b>應佔溢利 / (虧損)：</b>			
香港航空發動機維修服務公司及新加坡航空發動機維修服務公司	104	136	267
其他附屬公司及合資公司	12	(11)	(7)
<b>總計</b>	<b>254</b>	<b>283</b>	<b>573</b>
<b>太古公司應佔溢利</b>	<b>190</b>	<b>212</b>	<b>430</b>

附註：自收購TIMCO Aviation Services, Inc.（「TIMCO」）的交易完成當日（即二零一四年二月六日）起，TIMCO的業績記入港機（美洲）的業績中。

### 港機集團 — 應佔溢利變動



## 主要營業數據

		截至六月三十日止 六個月		變幅
		二零一五年	二零一四年	
機身服務已售工時 — 港機 (香港)	百萬	1.40	1.26	+11.1%
機身服務已售工時 — 港機 (美洲)	百萬	1.55	1.73	-10.4%
機身服務已售工時 — 廈門太古	百萬	1.92	1.97	-2.5%
外勤服務處理航班數量 — 港機 (香港)	每日平均架次	299	327	-8.6%

## 業績摘要

按百分之一百的基準計算，港機集團二零一五年上半年股東應佔溢利為港幣二億五千四百萬元，較二零一四年同期的港幣二億八千三百萬元減少百分之十。

港機 (香港)、港機 (美洲) 與廈門太古在二零一五年上半年共售出四百八十七萬機身服務工時，較二零一四年同期減少百分之二。港機 (美洲) 及廈門太古售出的工時均告減少。港機 (香港) 售出的工時增加。儘管所處理的航班數量減少，但售出的外勤服務工時增加。

廈門太古發動機服務公司於二零一五年上半年大修的引擎數量較二零一四年上半年為多。但由於該公司自二零一五年一月起再沒有稅項虧損可使用，除稅後溢利因而減少。香港航空發動機維修服務公司為五十三台引擎進行大修，較去年同期減少百分之二十二。

該集團其他附屬及合資公司的貢獻有所改善，主要反映港機航材技術管理公司溢利增加及廈門太古起落架維修服務有限公司 (「港機起落架服務公司」) 錄得的虧損減少。

## 港機 (香港)

港機 (香港) 的溢利大幅增加至港幣九千九百萬元。二零一五年上半年的機身服務已售工時為一百四十萬小時，較二零一四年上半年增加百分之十一。隨著人手增加，生產能力亦有所上升。所進行的工程中，約百分之七十六來自非以香港為基地的航空公司。

儘管在二零一四年流失一名重要客戶的部分工程後所處理的航班數量減少百分之九，但因每架飛機所處理的工作量增加，外勤服務工時增加百分之三。

## 港機 (美洲)

港機 (美洲) 於二零一五年上半年錄得虧損港幣五千九百萬元，去年同期則錄得虧損港幣三百萬元。虧損增加主要反映機身服務業務倒退。

機身服務已售工時為一百五十五萬小時，較二零一四年上半年減少百分之十。由於部分重要合約於二零一四年到期，因此進行大修的機身數量下降。

客艙業務方面，Panasonic 全球通訊服務系統組件的工程有所增加。由於港機 (美洲) 的舊座椅需求下降，而新一代的座椅仍未準備開售，因此售出的座椅數量有所下降 (約二千八百張，二零一四年上半年則售出四千三百張)。

## 廈門太古

廈門太古在二零一五年上半年錄得應佔溢利港幣四千六百萬元，下跌百分之十。

機身服務已售工時由二零一四年上半年的一百九十七萬小時減少至二零一五年上半年的一百九十二萬小時。該公司並無進行客機改裝貨機工程，二零一四年上半年則為三架客機進行改裝貨機工程。

自二零一五年一月完成一項私人飛機改裝工程後，該公司只進行小規模私人飛機工程。

## 廈門太古發動機服務公司

廈門太古發動機服務公司共為GE90型飛機引擎完成二十五項快速轉向工程及十三項性能恢復工程，二零一四年上半年則進行十四項快速轉向工程及十五項性能恢復工程。由於進行大修的引擎數量有所增加，廈門太古發動機服務公司於二零一五年上半年錄得的除稅前溢利較去年同期為高，但由於該公司自二零一五年一月起再沒有稅項虧損可使用，除稅後溢利因而減少。

## 香港航空發動機維修服務公司及 新加坡航空發動機維修服務公司

與二零一四年上半年比較，二零一五年上半年香港航空發動機維修服務公司錄得溢利減少百分之十五。進行大修的引擎數量減少，反映運作遼達500型引擎的飛機退役，以及遼達700型引擎的定期維修次數減少。二零一五年上半年處理的引擎數量為五十三台，二零一四年上半年則為六十八台。

新加坡航空發動機維修服務公司二零一五年上半年錄得的溢利較二零一四年上半年減少百分之四十四。進行大修的引擎數量下降，而每台引擎的工作量亦減少。

## 其他主要附屬公司及合資公司

港機航材技術管理公司為國泰航空及其他航空公司提供航材技術管理服務。二零一五年上半年共為二百五十六架飛機提供服務，較二零一四年同期增加百分之十四。由於業務增長令周轉件的使用率上升，因此錄得的溢利亦相應增加。

港機起落架服務公司於廈門進行起落架大修工程。於二零一五年上半年錄得的虧損較二零一四年有所減少（去年第二季始恢復進行工程，且業績因二零一二年設施發生火警導致減值及其他準備而受到不利影響）。

## 展望

二零一五年下半年的人手將會增加，儘管短期將出現培訓額外員工的相關成本，但預期港機（香港）的機身維修生產能力長遠將有所增長。在香港的外勤服務工作量預期維持穩定。預期港機（美洲）的機身服務需求維持低企，而廈門太古的機身服務需求應較上半年為少。預期二零一五年下半年港機（美洲）的機艙產品及服務整體需求較上半年殷切。由於引擎大修服務需求持續下降，香港航空發動機維修服務公司的表現預期繼續受到不利影響。廈門太古發動機服務公司處理的引擎數量預期維持穩定。

廈門市政府已宣佈，擬於翔安興建的新機場將於二零二零年投入運作。新機場及其啟用後的情況將對港機集團於現有機場的業務營運造成重大影響，管理層與當地政府機關就此保持定期溝通。

## 鄧健榮



## 飲料部門

太古飲料在香港、台灣、中國內地七個省份及美國西部廣泛地區擁有生產、推廣及經銷可口可樂公司產品的專營權。

太古飲料全資擁有兩家分別位於台灣及美國的專營公司，持有五家分別位於香港和中國內地福建、河南、安徽及陝西省的專營公司的多數權益，並持有中國內地另外三家專營公司的合資權益及一家生產公司的聯屬權益。該生產公司為Coca-Cola Bottlers Manufacturing Holdings Limited (「CCBMH」)，負責向中國內地所有可口可樂專營公司供應不含汽飲料。

太古飲料生產及經銷五十六個飲料品牌，專營區域覆蓋逾四億五千萬人口。

### 財務撮要

	截至六月三十日止 六個月		截至十二月 三十一日止年度
	二零一五年 港幣百萬元	二零一四年 港幣百萬元	二零一四年 港幣百萬元
收益	8,877	7,815	16,383
營業溢利	547	480	1,095
應佔合資公司及聯屬公司除稅後溢利	166	182	291
應佔溢利	456	403	854

### 分部資料

	收益			應佔溢利 / (虧損)		
	截至六月三十日止 六個月		截至十二月 三十一日止年度	截至六月三十日止 六個月		截至十二月 三十一日止年度
	二零一五年 港幣百萬元	二零一四年 港幣百萬元	二零一四年 港幣百萬元	二零一五年 港幣百萬元	二零一四年 港幣百萬元	二零一四年 港幣百萬元
中國內地	4,218	4,151	7,856	245	258	395
香港	1,051	976	2,164	85	73	185
台灣	677	649	1,415	17	1	23
美國	2,931	2,039	4,948	123	89	208
中央成本	—	—	—	(14)	(18)	43
飲料部門	8,877	7,815	16,383	456	403	854

#### 飲料部門的會計處理

七家全資擁有及擁有多數權益的專營公司（分別位於香港、台灣、美國、中國內地福建、河南、安徽及陝西省）的賬目視作附屬公司的賬目處理，全部綜合於太古公司的財務報表中。因此，上述收益及營業溢利僅歸因於該等專營公司。部門於中國內地其他三家專營公司的合資權益及部門於CCBMH的聯屬權益則使用權益法作會計處理。太古公司在綜合損益表中以獨立賬項逐一確認應佔該等權益的溢利或虧損淨額。

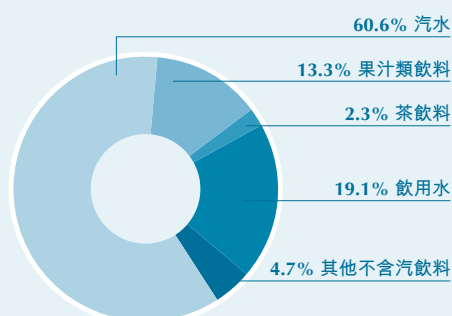
為方便參考，中國內地三家專營公司的合資權益於二零一五年上半年帶來的收益及營業溢利總額分別為港幣四十四億九千五百萬元及港幣二億六千四百萬元（二零一四年上半年：港幣四十四億四千四百萬元及港幣二億五千七百萬元）。撇除對七家中國內地專營公司的銷售額後，CCBMH於二零一五年上半年的收益為港幣二十四億二千八百萬元（二零一四年上半年：港幣二十六億六千二百萬元）。

下表列載的中國內地銷量代表七家專營公司的銷量，包括由CCBMH供應的產品。

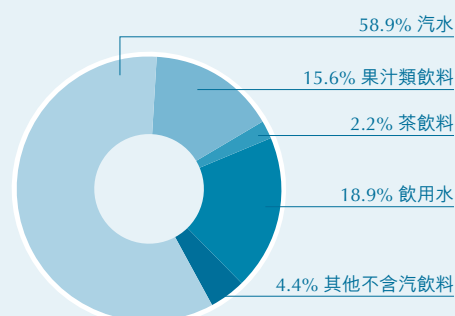
### 按地域劃分的銷量 (百萬標箱)

	中國內地	香港	台灣	美國	總數
截至二零一五年六月三十日止六個月	430.7	31.1	27.1	62.1	551.0
截至二零一四年六月三十日止六個月	407.0	29.3	24.8	43.6	504.7

### 按類別劃分的總銷量分項數字 (%)



截至二零一五年六月三十日止六個月



截至二零一四年六月三十日止六個月

### 業績摘要

太古飲料於二零一五年上半年錄得應佔溢利港幣四億五千六百萬元，較二零一四年同期增加百分之十三。增幅反映美國、台灣及香港的表現穩健，以及原料成本普遍下降。整體銷量增加百分之九至五億五千一百萬標箱。所有區域的銷量均告上升。

#### 中國內地

中國內地業務於二零一五年上半年的應佔溢利為港幣二億四千五百萬元，較二零一四年上半年減少百分之五。業績包括應佔一家聯屬公司CCBMH的溢利減少。此業務因中國內地所有專營區域的果汁類飲料銷量下降而影響業績。撇除CCBMH的業績，來自中國內地的應佔溢利增加百分之五。

銷量較二零一四年同期上升百分之六，汽水及飲用水的銷量均上升百分之十。果汁類飲料的銷量下跌百分之八。

利潤每標箱增加百分之二，反映原料成本（主要為鋁材及樹脂）下降。

太古飲料控股有限公司於二零一五年七月二十一日有條件同意，以現金總代價人民幣十二億五千萬港元增持其三家中國內地附屬公司的權益。交易須待取得監管機構所需批准，方告完成。詳情載於財務報表附註27。

#### 香港

二零一五年上半年來自香港的應佔溢利為港幣八千五百萬元，較二零一四年上半年增加百分之十六。

銷量上升百分之六。汽水的銷量上升百分之四，不含汽飲料的銷量上升百分之八，而茶飲料的銷量亦增加百分之二十六。

利潤每標箱增加百分之六，反映原料成本處於利好水平及售價上調。

## 台灣

二零一五年上半年台灣業務的應佔溢利為港幣一千七百萬元，而二零一四年上半年則為港幣一百萬元。

銷量較二零一四年上升百分之九。汽水及不含汽飲料的銷量分別上升百分之十及百分之八。市場營銷及以消費者為對象的推廣活動有助提升汽水的銷量。茶飲料因推出新產品而取得良好的銷量。

利潤每標箱增加百分之四，反映原料（尤其是樹脂）的成本下降及售價上調。

## 美國

二零一五年上半年美國的應佔溢利為港幣一億二千三百萬元，較二零一四年上半年上升百分之三十八。

銷量較二零一四年同期增加百分之四十二，主要反映在二零一四年五月取得丹佛市及科羅拉多斯普林斯市新專營區域。二零一五年上半年來自新專營區域的應佔溢利為港幣二千萬元。

汽水及飲用水的銷量分別增加百分之三十八及百分之三十一。

由於售價上調、銷售組合的改良及銷量增加，使毛利上升。該等因素的利好影響因新專營區域的營業成本上升而被局部抵銷。

美國太古可口可樂與可口可樂公司於四月簽訂意向書，以便擴大亞利桑那州的專營區域（包括鳳凰城及圖森市）。

## 展望

二零一五年下半年，中國內地業務前景好壞參半。汽水銷量預期繼續強勁，惟果汁類飲料的銷量預期仍然疲弱。成本上漲（尤其是員工成本），將對利潤構成壓力。

雖然消費者的可支配開支可能下降，香港業務的前景仍然樂觀。銷量應受惠於新產品的推出及宣傳活動。原料成本預期仍會處於利好水平。

至於台灣，在理想的經濟增長下，二零一五年下半年的汽水銷量預計繼續上升。茶飲料的銷量預計會受惠於新產品的推出。

美國的飲料市場預期於二零一五年下半年出現溫和增長。二零一四年的推廣活動卓見成效，銷量預計因繼續進行該等推廣而受惠。在丹佛市及科羅拉多斯普林斯市推出的Monster品牌，將令銷量及利潤受惠。

## 賀以禮

## 海洋服務部門

海洋服務部門透過太古海洋開發集團營運一支離岸支援船隊，在美國以外的每一個主要離岸開採及勘探區，為能源業提供支援服務。太古海洋開發集團設有風力發電站裝置業務、海底檢查、維修及修理業務，以及支援石油及天然氣業的物流業務。部門亦透過合資公司香港聯合船塢集團，在香港提供工程及港口拖船服務。

### 財務撮要

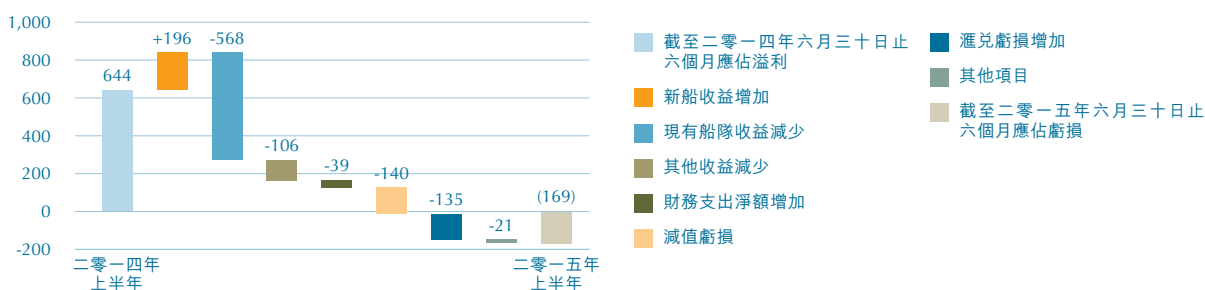
	截至六月三十日止 六個月		截至十二月 三十一日止年度
	二零一五年 港幣百萬元	二零一四年 港幣百萬元	二零一四年 港幣百萬元
<b>太古海洋開發集團</b>			
收益	3,032	3,510	7,234
營業溢利	49	808	1,320
應佔(虧損)/溢利	(169)	644	1,041
<b>應佔合資公司除稅後溢利</b>			
香港聯合船塢集團	13	14	31
應佔(虧損)/溢利	(156)	658	1,072

### 船隊規模

	六月三十日		十二月三十一日
	二零一五年	二零一四年	二零一四年
<b>船隊規模(船隻數目)</b>			
太古海洋開發集團	92	86	88
香港聯合船塢集團 — 香港打撈及拖船公司	19	20	19
總數	111	106	107

### 太古海洋開發集團 — 應佔溢利變動

港幣百萬元



## 業績摘要

海洋服務部門於二零一五年上半年的應佔虧損為港幣一億五千六百萬元，而二零一四年同期則錄得溢利港幣六億五千八百萬元。

## 太古海洋開發集團

太古海洋開發集團於二零一五年上半年錄得應佔虧損港幣一億六千九百萬元，而二零一四年上半年則錄得溢利港幣六億四千四百萬元。

上半年的業績包括因取消與巴西一家造船廠就建造四艘大型平台補給船簽訂的合約而產生港幣一億四千萬元的減值支出。太古海洋開發集團取消該等合約，是由於該造船廠未能按合約協定如期交付船隻。

撇除二零一五年上半年的減值支出後，太古海洋開發集團錄得應佔虧損港幣二千九百萬元。勘探及開採公司因油價偏低而削減項目開支，使離岸業受到影響，導致新項目延遲進行，而現有的約定每日租金須重新商訂以減低油田成本。船隻供求失衡，亦對船隻的每日租金及船隊使用率構成下調壓力。

## 租船業務

二零一五年上半年的租船收益為港幣二十六億四千一百萬元，減少百分之十二。二零一五年上半年的船隊使用率為百分之七十五點六，較二零一四年上半年下跌十三點五個百分點。平均船隻租金下跌百分之四至每日二萬八千一百美元，反映市場情況逆轉。

太古海洋開發集團的核心船隊（拋錨補給拖船和平台補給船）的使用率下跌十二點八個百分點至百分之七十六點八。核心船隊的平均船隻租金為每日二萬零八百美元，下跌百分之五。太古海洋開發集團的核心船隊使用率下降，是由於離岸石油及天然氣活動減少。

太古海洋開發集團的建造及專用船隊使用率下跌二十一點二個百分點至百分之六十五點一。建造及專用船隊的平均船隻租金上升百分之十一至每日十萬四千八百美元。上半年間，為兩艘風力發電站裝置船進行的升降系統提升工程已經完成，該兩艘船現時已獲承租，於北海進行風力發電站基座及發電機扇葉裝設工程，其中一艘於同區履行的拆解合約亦已完成。該等船隻有助提高建造及專用船的平均租金。

## 非租船業務

二零一五年上半年的非租船收入為港幣三億九千一百萬元，下跌百分之二十一，主要是由於來自Altus Oil & Gas Services的收益減少。然而，太古海洋開發集團獲付新船延遲付運的違約金。

## 營業成本

二零一五年上半年的營業成本總額（包括營運新船的額外成本）略為減少。Altus Oil & Gas Services的成本下降，而且部分船隻的作業地區營業成本較低。太古海洋開發集團亦因暫時停用一艘地震測量船而令二零一五年上半年的營業成本減少。該船將於適當時機及延期進行的維修工作完成後，再度投入服務。

期內主要因重估以巴西雷亞爾持有的現金而確認滙兌虧損。該筆現金是為支付與前述巴西造船廠所訂合約的到期款項而持有，惟合約已經取消。

## 船隊

於二零一五年六月三十日，船隊共有九十二艘船隻，而於二零一四年六月三十日及二零一四年十二月三十一日則分別為八十六艘及八十八艘。上半年共接收四艘新船，包括一艘大型拋錨補給拖船及三艘平台補給船（包括一艘大型平台補給船）。

二零一五年上半年新購船隻及其他固定資產的資本開支總額為港幣九億九千七百萬元，而二零一四年上半年則為港幣十八億七千八百萬元。

於二零一五年六月三十日，太古海洋開發集團已作承諾的資本開支總額為港幣二十八億五千二百萬元（二零一四年十二月三十一日：港幣五十一億七千七百萬元，二零一四年六月三十日：港幣六十五億零三百萬元）。太古海洋開發集團預期在年底前接收兩艘平台補給船。

二零一五年上半年間，太古海洋開發集團承諾購買一艘高速雙體船員運輸船，預計於二零一六年付運。

## 展望

由於業界繼續面對船隻供應過剩以及石油及天然氣公司需求疲弱的問題，預計二零一五年下半年的營運環境與上半年相若。

太古海洋開發集團對其長遠前景仍持樂觀態度。該集團投資建立充分符合離岸石油及天然氣業要求的現代化船隊，並擁有一支訓練有素的員工隊伍。現時客戶較重視成本，因而突顯太古海洋開發集團的新船在燃油效益及作業能力方面的優勢，期望此等優勢有助太古海洋開發集團在離岸石油及天然氣業內維持首選服務供應商的地位。

## 太古海洋開發集團 — 資本承擔

	開支 截至二零一五年 六月三十日止 六個月 港幣百萬元	各年度 / 期間開支預測				承擔 二零一五年 六月三十日 港幣百萬元
		截至二零一五年 十二月三十一日止 六個月 港幣百萬元	二零一六年 港幣百萬元	二零一七年 港幣百萬元	二零一八年 港幣百萬元	
拋錨補給拖船及平台補給船	903	584	805	950	—	2,339
建造及專用船	64	79	139	4	—	222
其他固定資產	30	122	148	15	6	291
總額	997	785	1,092	969	6	2,852

## 太古海洋開發集團 — 船隊規模的增長

船隻級別	二零一四年	購入	出售	半年度	已訂購的船隻預期接收年份		
		二零一五年六月三十日			二零一五年	二零一六年	二零一七年
拋錨補給拖船	40	—	—	40	—	—	—
大型拋錨補給拖船	23	1	—	24	—	—	—
平台補給船	9	2	—	11	2	2	3
大型平台補給船	7	1	—	8	—	—	—
建造及專用船	9	—	—	9	—	1	—
	88	4	—	92	2	3	3

附註：太古海洋開發集團的船隊包括向外租用的一艘平台補給船及一艘建造及專用船。

## 香港聯合船塢集團

香港聯合船塢集團於二零一五年上半年的應佔溢利為港幣一千三百萬元，而二零一四年同期則為港幣一千四百萬元。

工程部門於二零一五年上半年錄得港幣三千萬元的虧損（扣除稅項及利息前並按百分之一百的基準計算），與二零一四年同期相若。海洋工程項目市場疲弱，惟非海洋工程項目的市場情況有所改善。

香港打撈及拖船公司於二零一五年上半年的溢利（扣除稅項及利息前並按百分之一百的基準計算）為港幣六千七百萬元，而二零一四年同期則為港幣六千九百萬元。期內拖船作業次數減少百分之九。燃料價格下降，有助維持溢利於去年同期的相若水平。

## 展望

預計工程部門於二零一五年下半年的表現會較上半年為佳。該部門已簽訂多份非海洋工程合約，工程於期內展開。

由於船隻航運次數減少，香港水域的拖船業務繼續面對壓力。

## 雷名士

## 貿易及實業部門

貿易及實業部門持有下述全資附屬公司及合資公司的權益：

- 太古零售業務：
  - (i) 太古資源集團 — 在香港、澳門和中國內地經銷及零售鞋履、服裝及有關用品
  - (ii) 太古品牌集團 — 投資於Columbia中國業務及其他擁有品牌的公司
- 太古汽車集團 — 在台灣、香港、中國內地及馬來西亞經銷及零售汽車
- 太古食品集團：
  - (i) 太古食品 — 持有中國西南部一家主要烘焙連鎖店重慶新沁園食品有限公司（「沁園食品公司」）百分之六十五的權益
  - (ii) 太古糖業公司 — 在香港和中國內地包裝及銷售糖產品
  - (iii) 金寶湯太古 — 在中國內地經銷湯品及上湯產品
- 太古冷藏倉庫集團 — 在中國內地提供冷藏、倉庫及物流服務
- 阿克蘇諾貝爾太古漆油公司 — 在中國內地和香港生產及分銷漆油
- 太古可持續發展業務：
  - (i) 太古惠明公司 — 在香港提供廢物處理服務
  - (ii) 太古可持續發展基金 — 投資於經營前期可持續發展技術的公司

## 財務撮要

	截至六月三十日止 六個月		截至十二月 三十一日止年度
	二零一五年 港幣百萬元	二零一四年 港幣百萬元	二零一四年 港幣百萬元
<b>收益</b>			
太古零售業務	1,649	1,498	3,020
太古汽車集團	2,270	3,355	6,706
太古食品集團	741	333	795
太古冷藏倉庫集團	13	—	3
	<b>4,673</b>	<b>5,186</b>	<b>10,524</b>
<b>營業溢利 / (虧損)</b>			
太古零售業務	31	23	58
太古汽車集團	58	146	270
太古食品集團	52	2	24
太古冷藏倉庫集團	(38)	(30)	(79)
其他附屬公司及中央成本	(13)	(8)	(24)
	<b>90</b>	<b>133</b>	<b>249</b>
<b>應佔溢利 / (虧損)</b>			
太古零售業務	48	36	82
太古汽車集團	37	121	213
太古食品集團	23	(12)	1
太古冷藏倉庫集團	(40)	(25)	(73)
阿克蘇諾貝爾太古漆油公司	85	100	230
太古可持續發展業務	(17)	—	(5)
其他附屬公司及中央成本	(13)	(8)	(25)
<b>應佔溢利</b>	<b>123</b>	<b>212</b>	<b>423</b>



## 業績摘要

貿易及實業部門於二零一五年上半年的應佔溢利為港幣一億二千三百萬元，較二零一四年同期減少百分之四十二。減幅主要反映太古汽車及阿克蘇諾貝爾太古漆油公司業績轉弱、開發太古冷藏倉庫業務的相關成本及太古可持續發展業務的虧損。太古食品及太古零售業務的溢利增加。

### 太古零售業務

二零一五年上半年的應佔溢利增加百分之三十三至港幣四千八百萬元。中國內地的Columbia中國聯屬公司業績有所改善。

香港及澳門業務的收益較二零一四年同期上升百分之十。毛利與去年同期相若，但營業成本（尤指店舖租用及員工成本）有所增加。

中國內地業務的收益較二零一四年同期增加百分之四，主要反映中國內地經營多種品牌的零售業務及電子商貿業務的增長。毛利因Rockport產品在終止經銷權後提供減價優惠而下跌。營業成本下降（原因是二十五間Rockport店舖關閉）。

Columbia中國聯屬公司於二零一五年上半年的應佔溢利為港幣一千七百萬元，而二零一四年同期則為港幣八百萬元。收益增加百分之十二，主要反映於二零一四年七月推出電子商貿業務。

### 太古汽車集團

二零一五年上半年太古汽車錄得應佔溢利港幣三千七百萬元，而二零一四年同期的溢利則為港幣一億二千一百萬元。減幅主要反映Volkswagen及Škoda的台灣進口權於二零一四年年底終止。

上半年的溢利包括與終止上述進口權有關的非經常性收入港幣四千九百萬元。現時經常性業務集中於代理業務及工場營運。

二零一五年上半年共售出八千六百七十四輛汽車、商用車及摩托車，較二零一四年同期減少百分之三十一。售出汽車中，百分之八十九由台灣的業務負責銷售。

毛利減少，原因是銷售組合欠佳，營業成本下降，主要反映Volkswagen及Škoda的台灣進口權終止。

### 太古食品集團

太古食品於二零一五年上半年錄得應佔溢利港幣二千三百萬元，而二零一四年同期則錄得港幣一千二百萬元虧損。

太古食品於二零一四年十二月五日收購沁園食品公司百分之六十五的股本權益。沁園食品公司於二零一五年上半年的應佔溢利為港幣二千二百萬元。於二零一五年六月三十日，沁園食品公司於中國西南部經營四百九十七間分店，自二零一四年十二月三十一日至今淨增加三十二間分店。該業務的表現令人滿意。

香港及中國內地的糖銷售量分別上升百分之二十三及百分之四十。

金寶湯太古於二零一五年上半年的應佔虧損為港幣二百萬元，而二零一四年同期的虧損則為港幣一千三百萬元。二零一五年上半年售出的湯品及上湯產品增加百分之五。

## 太古冷藏倉庫集團

太古冷藏倉庫於二零一五年上半年錄得應佔虧損港幣四千萬元，而二零一四年同期的虧損則為港幣二千五百萬元。此虧損主要反映近期在上海及河北開設的冷藏庫錄得營業虧損，以及開發南京、寧波及成都新冷藏庫的成本，此等成本因廣東太古冷鏈物流有限公司錄得應佔溢利港幣四百萬元而被局部抵銷。

上海及河北的業務不斷增長，於二零一五年六月三十日的倉庫租用率分別為百分之二十三及百分之三十一。寧波設施於二零一五年七月開始投入運作，南京及成都設施預計分別於二零一五年稍後時間及二零一六年竣工。

太古冷藏倉庫集團於二零一五年六月三十日的資本承擔為港幣十一億一千九百萬元。

## 阿克蘇諾貝爾太古漆油公司

二零一五年上半年阿克蘇諾貝爾太古漆油公司的應佔溢利為港幣八千五百萬元，而二零一四年同期則為港幣一億元。

中國內地業務的銷量為一億四千六百萬公升，較二零一四年同期增加百分之一。毛利維持穩定，但銷售組合欠佳及平均售價下調導致應佔溢利下降。

香港業務的應佔溢利為港幣二百萬元，與二零一四年上半年相若。

## 太古可持續發展業務

### 太古惠明公司

太古惠明公司於上半年錄得收支平衡。從一份廢物處理合約所得的營業溢利被新項目的行政成本及投標成本所抵銷。

## 太古可持續發展基金

太古可持續發展基金於二零一五年上半年的應佔虧損為港幣一千七百萬元，反映集團於Green Biologics的應佔虧損。Green Biologics於二零一四年十二月成為聯屬公司。基金所作的其他投資按成本值入賬。

## 展望

太古資源將繼續在香港及中國內地尋求更多國際品牌的經銷權。香港的零售市場將繼續充滿激烈競爭。員工及店鋪租用成本增加，應會對利潤構成壓力。

太古汽車將繼續發展Volkswagen、Škoda及其他汽車的代理權和其工場營運。預料發展及擴充陳列室及工場的成本將會增加。

太古食品下半年溢利預計因納入沁園食品公司的業績而上升。位於重慶的一家新廠房預計於二零一五年後期全面投入運作。

太古糖業公司於二零一五年下半年的銷量預期錄得溫和增長。上海的新廠房預計於二零一五年後期投入運作。該公司擁有百分之三十四權益的廣東煉糖廠預期於二零一五年後期開始投入運作。

阿克蘇諾貝爾太古漆油公司預期繼續擴大及加強中國內地的分銷網絡及銷售途徑。第四間廠房（位於成都）預期於二零一六年投入運作。

開發新業務的成本預期會對貿易及實業部門的整體業績構成影響。

## 雷名士

## 財務評述

以下的附加資料提供財務報表所示與基本的公司股東應佔溢利及權益的對賬。此等對賬項目主要用以調整投資物業重估變動淨額及相關的中國內地遞延稅項以及有關投資物業的其他遞延稅項撥備，此外亦提供對其他重要非經常性項目的影響所進行的分析。

附註	截至六月三十日止 六個月		截至十二月 三十一日止年度
	二零一五年 港幣百萬元	二零一四年 港幣百萬元	二零一四年 港幣百萬元
<b>基本溢利</b>			
財務報表所示公司股東應佔溢利	7,977	6,484	11,069
有關投資物業的調整：			
投資物業重估	(5,156)	(3,190)	(3,088)
投資物業的遞延稅項	565	505	710
出售投資物業的變現溢利	589	29	598
集團自用投資物業折舊	13	11	23
非控股權益應佔的調整額	845	491	427
<b>公司股東應佔基本溢利</b>	<b>4,833</b>	<b>4,330</b>	<b>9,739</b>
其他重要的非經常性項目：			
出售物業、廠房及設備及其他投資的虧損 / (溢利)	43	2	(93)
出售投資物業溢利	(537)	(15)	(529)
物業、廠房及設備、租賃土地及無形資產減值淨額	154	153	254
<b>調整後基本溢利</b>	<b>4,493</b>	<b>4,470</b>	<b>9,371</b>
<b>基本權益</b>			
財務報表所示公司股東應佔權益	222,703	221,703	218,775
投資物業的遞延稅項	4,750	4,124	4,290
持作綜合發展項目一部分的酒店未確認估值收益	2,098	1,934	1,930
集團自用投資物業重估	1,004	956	957
集團自用投資物業累計折舊	92	76	86
<b>公司股東應佔基本權益</b>	<b>230,647</b>	<b>228,793</b>	<b>226,038</b>
基本非控股權益	47,019	44,460	45,005
<b>基本權益</b>	<b>277,666</b>	<b>273,253</b>	<b>271,043</b>

附註：

- 此即綜合損益表所示的重估變動淨額加集團應佔合資公司及聯屬公司重估變動淨額。
- 此即集團投資物業的遞延稅項變動及集團應佔合資公司及聯屬公司所持投資物業的遞延稅項變動，包括中國內地投資物業重估變動的遞延稅項以及就長期持有投資物業作出的遞延稅項撥備（有關負債被視為在頗長時間內不會撥回）。
- 在實施香港會計準則第40號前，投資物業公平值的變動是記入重估儲備而非綜合損益表中。在出售時，重估收益由重估儲備轉撥至綜合損益表。
- 在實施香港會計準則第40號前，集團自用的投資物業並沒有計算折舊。
- 根據香港會計準則第40號，酒店物業按成本扣除累積折舊及任何減值虧損撥備列入財務報表而非按公平值列賬。如不應在香港會計準則第40號，則該等由附屬公司及合資公司擁有並長期持作綜合物業發展項目一部分的酒店物業會作為投資物業入賬。因此，其價值的任何增加或撤減會記入重估儲備而非綜合損益表中。

## 現金流量摘要

	截至六月三十日止 六個月		截至十二月 三十一日止年度
	二零一五年 港幣百萬元	二零一四年 港幣百萬元	二零一四年 港幣百萬元
<b>業務及投資產生 / (使用) 的現金淨額</b>			
來自營運的現金	7,189	7,698	16,250
已收股息	1,102	661	1,898
已付稅項	(693)	(377)	(1,358)
已付利息淨額	(1,128)	(1,111)	(2,316)
投資業務使用的現金	(4,420)	(8,920)	(14,689)
	<b>2,050</b>	<b>(2,049)</b>	<b>(215)</b>
<b>(已付) / 已收股東現金及對外借款所得資金淨額</b>			
已付股息	(4,973)	(4,439)	(6,425)
購入一家現有附屬公司股份	-	(1,256)	(1,256)
出售一家附屬公司股份	-	-	79
借款增加	1,799	7,617	7,017
非控股權益注資	629	4	4
	<b>(2,545)</b>	<b>1,926</b>	<b>(581)</b>
<b>現金及現金等價物減少</b>	<b>(495)</b>	<b>(123)</b>	<b>(796)</b>

二零一五年上半年投資業務使用的現金包括為建造中離岸支援船所支付的分階段付款、地產項目的資本開支，以及於合資公司進行投資所使用的現金。

## 融資變動

### 經核數師審閱的財務資料

#### 期內融資變動分析

	截至二零一五年 六月三十日止六個月 港幣百萬元	截至二零一四年 十二月三十一日止年度 港幣百萬元
	借款、債券及永久資本證券	
一月一日結算	68,788	61,844
動用借款及再融資	6,477	19,714
償還借款及債券	(4,678)	(12,697)
集團組合變動	-	20
其他非現金變動	27	(93)
六月三十日 / 十二月三十一日結算	<b>70,614</b>	<b>68,788</b>

於二零一五年上半年間，集團籌集融資港幣六十四億三千八百萬元。這主要包括：

- 根據太古公司的五十億美元中期票據發行計劃所發行，一項港幣四億元的七年期中期票據
- 根據太古地產的三十億美元中期票據發行計劃所發行，三項總計港幣六億元的十年期中期票據
- 一項循環借款增加二億五千萬美元，至三億美元
- 三項總計港幣三十億元的五年期有期及循環借款
- 一項港幣五億元的五年期有期借款

於二零一五年上半年間，集團償還的債務包括：

- 四項總計港幣二十五億元的五年期循環借款
- 提早償還港幣二十億元有期及循環借款當中的港幣十二億五千萬美元
- 提早償還六千九百萬美元有期借款

於二零一五年六月三十日後，根據太古公司的五十億美元中期票據發行計劃發行兩項總計港幣六億零五百萬元的七年期中期票據及一項港幣一億五千萬美元的十年期中期票據。

## 籌資來源

於二零一五年六月三十日，已承擔的借款融資及債務證券達港幣八百二十六億三千五百萬元，其中港幣一百二十六億二千六百萬元仍未動用。此外，集團未動用的未承擔融資合共港幣九十六億一千三百萬元。資金來源於二零一五年六月三十日包括：

### 經核數師審閱的財務資料

	可動用 港幣百萬元	已動用 港幣百萬元	未動用 於一年內到期 港幣百萬元	未動用 於一年後到期 港幣百萬元	未動用 總額 港幣百萬元
<b>已承擔融資</b>					
借款及債券					
固定 / 浮動利率債券	38,071	38,071	–	–	–
銀行借款、透支及其他借款	42,238	29,612	2,365	10,261	12,626
永久資本證券	2,326	2,326	–	–	–
<b>已承擔融資總額</b>	<b>82,635</b>	<b>70,009</b>	<b>2,365</b>	<b>10,261</b>	<b>12,626</b>
<b>未承擔融資</b>					
銀行借款、透支及其他借款	10,562	949	9,613	–	9,613
<b>總額</b>	<b>93,197</b>	<b>70,958</b>	<b>11,978</b>	<b>10,261</b>	<b>22,239</b>

附註：上述數字並未計算未攤銷借款費用港幣三億四千四百萬元。

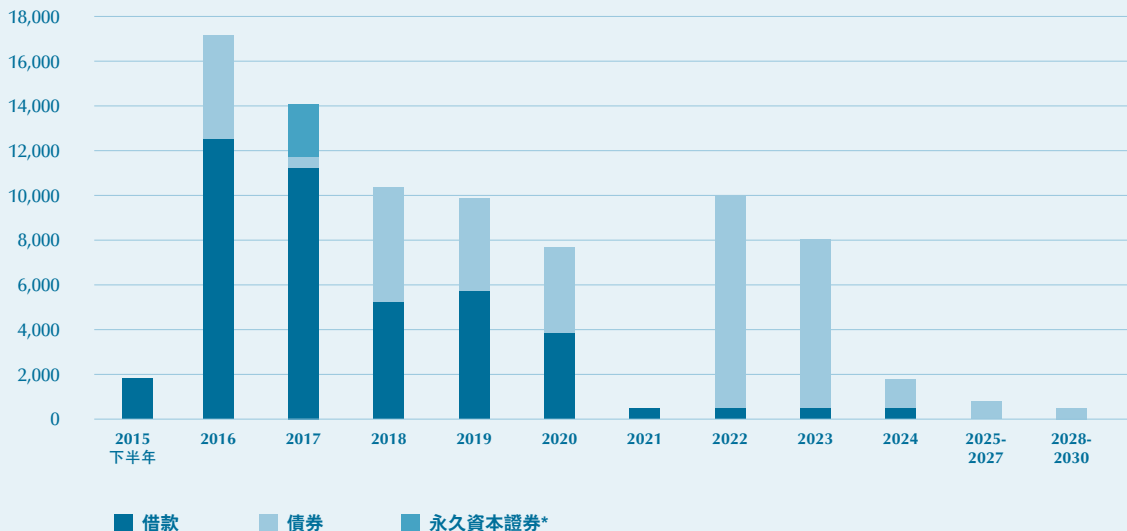
集團於二零一五年六月三十日持有的銀行結餘及短期存款為港幣九十六億零六百萬元，而二零一四年十二月三十一日則為港幣一百零一億一千五百萬元。

## 還款期限及再融資

集團可動用的已承擔融資的還款期限列述如下：

### 按到期日劃分的可動用已承擔融資總額（於二零一五年六月三十日結算）

港幣百萬元



\* 永久資本證券並無固定的到期日。上圖所示的到期日是按證券的首個贖回日（二零一七年五月十三日）呈列。

## 經核數師審閱的財務資料

### 借款總額的還款期限

	二零一五年六月三十日		二零一四年十二月三十一日	
	港幣百萬元		港幣百萬元	
一年內	14,801	21%	5,943	9%
一至兩年	10,777	15%	12,529	18%
兩至五年	23,366	33%	25,165	37%
五年後	21,670	31%	25,151	36%
<b>總計</b>	<b>70,614</b>	<b>100%</b>	<b>68,788</b>	<b>100%</b>

### 貨幣組合

借款總額的賬面值按貨幣（在交叉貨幣掉期後）分析如下：

	二零一五年六月三十日		二零一四年十二月三十一日	
	港幣百萬元		港幣百萬元	
<b>貨幣</b>				
港幣	45,308	64%	43,417	63%
人民幣	5,736	8%	5,921	9%
美元	19,433	28%	19,418	28%
其他	137	-	32	-
<b>總計</b>	<b>70,614</b>	<b>100%</b>	<b>68,788</b>	<b>100%</b>

## 財務支出

於二零一五年六月三十日結算的集團借款總額中，百分之六十二以固定利率安排，百分之三十八以浮動利率安排（二零一四年十二月三十一日分別為百分之六十三及百分之三十七）。利息支出及收入如下：

### 經核數師審閱的財務資料

	截至六月三十日止六個月		截至十二月三十一日止年度
	二零一五年 港幣百萬元	二零一四年 港幣百萬元	二零一四年 港幣百萬元
利息支出如下：			
– 銀行借款及透支	(341)	(388)	(753)
– 其他借款、債券及永久資本證券	(962)	(934)	(1,889)
衍生工具公平值收益：			
– 利率掉期：現金流量對沖，轉撥自其他全面收益	50	51	95
攤銷借款費用 — 按攤銷成本計算的借款	(49)	(54)	(107)
	(1,302)	(1,325)	(2,654)
有關附屬公司非控股權益的認沽期權的公平值虧損	(28)	(45)	(29)
其他融資成本	(65)	(53)	(117)
資本化利息：			
– 投資物業	90	88	185
– 供出售物業	74	101	221
– 酒店及其他物業	7	3	7
– 船隻	21	59	100
	(1,203)	(1,172)	(2,287)
利息收入如下：			
– 短期存款及銀行結餘	84	81	149
– 有關附屬公司非控股權益的認沽期權的公平值收益	–	–	1
– 其他借款	43	55	112
	127	136	262
<b>財務支出淨額</b>	<b>(1,076)</b>	<b>(1,036)</b>	<b>(2,025)</b>

借款的利息支出及費用（利率掉期後）總計為港幣十三億零二百萬元（二零一四年六月三十日：港幣十三億二千五百萬元；截至二零一四年十二月三十日止年度：港幣二十六億五千四百萬元）。

## 資本淨負債比率及利息倍數

	六月三十日		十二月三十一日
	二零一五年	二零一四年	二零一四年
資本淨負債比率*			
賬目所示	<b>22.8%</b>	22.0%	22.4%
基本	<b>22.0%</b>	21.3%	21.6%
利息倍數*			
賬目所示	<b>9.6</b>	8.3	6.8
基本	<b>6.0</b>	6.1	6.1
現金利息倍數*			
賬目所示	<b>8.1</b>	6.7	5.4
基本	<b>5.1</b>	4.9	4.9

\* 有關釋義請參閱第75頁的「詞彙」。

## 於合資及聯屬公司的債項

根據香港財務報告準則，綜合財務狀況表所報的太古公司債務淨額並不包括其合資及聯屬公司的債務淨額。下表顯示這些公司於二零一五年六月三十日及二零一四年十二月三十一日的債務淨額狀況：

	合資及聯屬公司的 債務淨額 / (現金) 總計		集團應佔 債務淨額 / (現金) 部分		由太古公司或 其附屬公司擔保的債項	
	二零一五年 六月三十日 港幣百萬元	二零一四年 十二月三十一日 港幣百萬元	二零一五年 六月三十日 港幣百萬元	二零一四年 十二月三十一日 港幣百萬元	二零一五年 六月三十日 港幣百萬元	二零一四年 十二月三十一日 港幣百萬元
	地產部門	<b>11,803</b>	11,327	<b>5,035</b>	4,792	<b>1,473</b>
航空部門						
國泰航空集團	<b>44,189</b>	43,998	<b>19,885</b>	19,799	—	—
港機集團	<b>1,565</b>	1,375	<b>190</b>	184	—	—
其他	<b>(4)</b>	3	<b>(2)</b>	1	—	—
飲料部門	<b>1,584</b>	1,335	<b>556</b>	440	—	—
海洋服務部門	<b>794</b>	822	<b>397</b>	411	<b>500</b>	500
貿易及實業部門	<b>(3,200)</b>	(3,215)	<b>(1,089)</b>	(1,077)	—	—
	<b>56,731</b>	55,645	<b>24,972</b>	24,550	<b>1,973</b>	1,977

倘將合資及聯屬公司債務淨額的應佔部分加進集團債務淨額中，資本淨負債比率將上升至百分之三十二點一，基本資本淨負債比率則上升至百分之三十點九。



# 簡明中期財務報表的審閱報告

致太古股份有限公司董事局  
(於香港註冊成立的有限公司)

## 引言

本核數師(以下簡稱「我們」)已審閱列載於第40至70頁的簡明中期財務報表,此中期財務報表包括太古股份有限公司(「貴公司」)及其附屬公司(以下合稱「貴集團」)於二零一五年六月三十日的綜合財務狀況表與截至該日止六個月期間的相關綜合損益表、綜合其他全面收益表、綜合現金流量表及綜合權益變動表,以及主要會計政策概要和其他附註解釋。香港聯合交易所有限公司證券上市規則規定,就中期財務報表編製的報告必須符合以上規則的有關條文以及香港會計師公會頒佈的香港會計準則第34號「中期財務報告」。貴公司董事須負責根據香港會計準則第34號「中期財務報告」編製及列報該等中期財務報表。我們的責任是根據我們的審閱對該等中期財務報表作出結論,並按照委聘之條款僅向整體董事局報告,除此之外本報告別無其他目的。我們不會就本報告的內容向任何其他人士負上或承擔任何責任。

## 審閱範圍

我們已根據香港會計師公會頒佈的香港審閱準則第2410號「由實體的獨立核數師執行中期財務資料審閱」進行審閱。審閱中期財務資料包括主要向負責財務和會計事務的人員作出查詢,及應用分析性和其他審閱程序。審閱的範圍遠較根據香港審計準則進行審核的範圍為小,故不能令我們可保證我們將知悉在審核中可能被發現的所有重大事項。因此,我們不會發表審核意見。

## 結論

按照我們的審閱,我們並無發現任何事項,令我們相信簡明中期財務報表在各重大方面未有根據香港會計準則第34號「中期財務報告」編製。

**羅兵咸永道會計師事務所**

執業會計師

香港,二零一五年八月二十日

# 綜合損益表

截至二零一五年六月三十日止六個月

	附註	(未經審核) 截至六月三十日止 六個月		(已審核) 截至十二月 三十一日止年度	
		二零一五年 港幣百萬元	二零一四年 港幣百萬元	二零一四年 港幣百萬元	
收益	4	31,633	30,111	61,301	
銷售成本		(19,588)	(18,672)	(38,313)	
溢利總額		12,045	11,439	22,988	
分銷成本		(3,381)	(2,890)	(6,154)	
行政開支		(2,629)	(2,209)	(4,771)	
其他營業開支		(153)	(176)	(333)	
其他收益淨額	5	8	111	71	
投資物業公平值變化		4,412	2,282	1,896	
營業溢利		10,302	8,557	13,697	
財務支出		(1,203)	(1,172)	(2,287)	
財務收入		127	136	262	
財務支出淨額	7	(1,076)	(1,036)	(2,025)	
應佔合資公司溢利減虧損		1,041	1,406	2,253	
應佔聯屬公司溢利減虧損		1,001	324	1,678	
除稅前溢利		11,268	9,251	15,603	
稅項	8	(1,453)	(1,254)	(2,218)	
本期溢利		9,815	7,997	13,385	
應佔溢利：					
公司股東		7,977	6,484	11,069	
非控股權益		1,838	1,513	2,316	
		9,815	7,997	13,385	
股息					
第一次中期 — 已宣佈派發 / 已付		1,685	1,655	1,655	
第二次中期 — 已付		—	—	4,213	
	9	1,685	1,655	5,868	
		港元	港元	港元	
公司股東應佔溢利每股盈利 (基本及攤薄)	10				
'A' 股		5.30	4.31	7.36	
'B' 股		1.06	0.86	1.47	
		二零一五年	二零一四年		
		第一次 中期 港仙	第一次 中期 港仙	第二次 中期 港仙	總額 港仙
每股股息					
'A' 股		112.0	110.0	280.0	390.0
'B' 股		22.4	22.0	56.0	78.0

第45頁至第70頁的附註為此財務報表的一部分。

## 綜合其他全面收益表

截至二零一五年六月三十日止六個月

	(未經審核) 截至六月三十日止 六個月		(已審核) 截至十二月 三十一日止年度
	二零一五年 港幣百萬元	二零一四年 港幣百萬元	二零一四年 港幣百萬元
<b>本期溢利</b>	<b>9,815</b>	7,997	13,385
<b>其他全面收益</b>			
<b>不會於損益賬重新歸類的項目</b>			
集團前自用物業重估			
於本期內確認的收益	23	1	8
遞延稅項	(3)	–	(2)
界定福利計劃			
於本期內確認的重新計量收益 / (虧損)	5	4	(499)
遞延稅項	(1)	(1)	109
應佔合資及聯屬公司其他全面收益	(9)	29	(146)
	<b>15</b>	33	(530)
<b>之後或於損益賬重新歸類的項目</b>			
現金流量對沖			
於本期內確認的(虧損)/收益	(277)	47	48
轉撥至財務支出淨額	(50)	(51)	(95)
轉撥至營業溢利	12	10	9
轉撥至非財務資產的初始成本	–	89	93
遞延稅項	32	2	6
可供出售資產的公平值變化淨額			
於本期內確認的(虧損)/收益	(42)	17	(53)
轉撥至營業溢利的收益	(1)	–	(91)
應佔合資及聯屬公司其他全面收益	991	(1,002)	(6,016)
海外業務滙兌差額淨額	14	(622)	(782)
	<b>679</b>	(1,510)	(6,881)
<b>除稅後本期其他全面收益</b>	<b>694</b>	(1,477)	(7,411)
<b>本期全面收益總額</b>	<b>10,509</b>	6,520	5,974
應佔全面收益總額：			
公司股東	8,682	5,167	3,888
非控股權益	1,827	1,353	2,086
	<b>10,509</b>	6,520	5,974

第45頁至第70頁的附註為此財務報表的一部分。

# 綜合財務狀況表

二零一五年六月三十日結算

	附註	(未經審核) 二零一五年 六月三十日 港幣百萬元	(已審核) 二零一四年 十二月三十一日 港幣百萬元
<b>資產及負債</b>			
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備	11	44,323	43,601
投資物業	11	225,737	220,869
租賃土地及土地使用權	11	1,191	1,170
無形資產	12	7,538	7,442
持作發展物業		902	920
合資公司	13	25,121	23,703
聯屬公司	14	27,424	26,039
可供出售資產		732	771
其他長期應收款項		92	58
衍生金融工具	16	291	508
遞延稅項資產	19	749	652
退休福利資產		99	122
		<b>334,199</b>	<b>325,855</b>
<b>流動資產</b>			
供出售物業		7,174	7,941
存貨及進行中工程		4,214	3,860
貿易及其他應收款項	17	11,398	9,552
衍生金融工具	16	83	12
銀行結餘及短期存款		9,606	10,115
		<b>32,475</b>	<b>31,480</b>
<b>流動負債</b>			
貿易及其他應付款項	18	17,298	16,739
應付稅項		1,071	661
衍生金融工具	16	18	34
短期借款		834	1,123
一年內須償還的長期借款及債券		13,967	4,820
		<b>33,188</b>	<b>23,377</b>
<b>流動(負債淨額)/資產淨值</b>			
		<b>(713)</b>	<b>8,103</b>
<b>資產總值減流動負債</b>			
		<b>333,486</b>	<b>333,958</b>
<b>非流動負債</b>			
永久資本證券		2,326	2,327
長期借款及債券		53,487	60,518
衍生金融工具	16	108	40
其他應付款項	18	1,471	1,194
遞延稅項負債	19	7,350	6,938
遞延收益		60	57
退休福利負債		768	754
		<b>65,570</b>	<b>71,828</b>
<b>資產淨值</b>			
		<b>267,916</b>	<b>262,130</b>
<b>權益</b>			
股本	20	1,294	1,294
儲備	21	221,409	217,481
<b>公司股東應佔權益</b>			
		<b>222,703</b>	<b>218,775</b>
<b>非控股權益</b>			
	22	45,213	43,355
<b>權益總額</b>			
		<b>267,916</b>	<b>262,130</b>

第45頁至第70頁的附註為此財務報表的一部分。

# 綜合現金流量表

截至二零一五年六月三十日止六個月

	(未經審核) 截至六月三十日止 六個月		(已審核) 截至十二月 三十一日止年度
	二零一五年 港幣百萬元	二零一四年 港幣百萬元	二零一四年 港幣百萬元
<b>營運業務</b>			
來自營運的現金	7,189	7,698	16,250
已付利息	(1,256)	(1,252)	(2,582)
已收利息	128	141	266
已付稅項	(693)	(377)	(1,358)
	5,368	6,210	12,576
已收合資公司、聯屬公司及可供出售資產的股息	1,102	661	1,898
<b>營運業務產生的現金淨額</b>	<b>6,470</b>	<b>6,871</b>	<b>14,474</b>
<b>投資業務</b>			
購買物業、廠房及設備	(2,261)	(3,186)	(6,181)
增購投資物業	(1,560)	(1,355)	(4,362)
購買無形資產	(18)	(13)	(41)
出售物業、廠房及設備所得款項	57	100	242
出售投資物業所得款項	91	27	834
出售一家合資公司所得款項	-	-	32
出售可供出售資產所得款項	1	-	82
購入新附屬公司股份	(116)	(2,942)	(3,530)
購入合資公司股份	(34)	(15)	(43)
購入聯屬公司股份	-	-	(208)
購入新業務	-	-	(117)
購入可供出售資產	(4)	(222)	(245)
予合資公司借款	(733)	(1,672)	(2,063)
合資公司還款	70	328	716
來自聯屬公司借款淨額	76	1	25
超過三個月到期存款減少	19	40	235
初始租賃成本	(8)	(11)	(65)
<b>投資業務使用的現金淨額</b>	<b>(4,420)</b>	<b>(8,920)</b>	<b>(14,689)</b>
<b>融資前現金流入 / (流出) 淨額</b>	<b>2,050</b>	<b>(2,049)</b>	<b>(215)</b>
<b>融資業務</b>			
動用借款及再融資	6,477	12,000	19,714
償還借款及債券	(4,678)	(4,383)	(12,697)
	1,799	7,617	7,017
非控股權益注資	629	4	4
出售一家附屬公司股份所得款項	-	-	79
購入一家現有附屬公司股份	-	(1,256)	(1,256)
已付公司股東股息	(4,213)	(3,761)	(5,417)
已付非控股權益股息	(760)	(678)	(1,008)
<b>融資業務(所用)/產生的現金淨額</b>	<b>(2,545)</b>	<b>1,926</b>	<b>(581)</b>
<b>現金及現金等價物減少</b>	<b>(495)</b>	<b>(123)</b>	<b>(796)</b>
一月一日結算的現金及現金等價物	10,013	10,950	10,950
貨幣調整	5	(98)	(141)
<b>於期末結算的現金及現金等價物</b>	<b>9,523</b>	<b>10,729</b>	<b>10,013</b>
<b>組成：</b>			
銀行結存及於三個月內到期的短期存款	9,523	10,729	10,013

第45頁至第70頁的附註為此財務報表的一部分。

## 綜合權益變動表

截至二零一五年六月三十日止六個月

	公司股東應佔			總額 港幣百萬元	非控股權益 港幣百萬元	權益總額 港幣百萬元
	股本 港幣百萬元	收益儲備 港幣百萬元	其他儲備 港幣百萬元			
<b>二零一五年一月一日結算</b>	1,294	214,880	2,601	218,775	43,355	262,130
本期溢利	–	7,977	–	7,977	1,838	9,815
其他全面收益	–	(5)	710	705	(11)	694
<b>本期全面收益總額</b>	–	7,972	710	8,682	1,827	10,509
已付股息	–	(4,213)	–	(4,213)	(609)	(4,822)
集團組合變動	–	–	–	–	11	11
非控股權益注資	–	–	–	–	629	629
確認或然代價	–	(541)	–	(541)	–	(541)
<b>二零一五年六月三十日結算 (未經審核)</b>	<b>1,294</b>	<b>218,098</b>	<b>3,311</b>	<b>222,703</b>	<b>45,213</b>	<b>267,916</b>

	公司股東應佔			總額 港幣百萬元	非控股權益 港幣百萬元	權益總額 港幣百萬元
	股本 港幣百萬元	收益儲備 港幣百萬元	其他儲備 港幣百萬元			
<b>二零一四年一月一日結算</b>	903	209,682	9,712	220,297	42,211	262,508
該期溢利	–	6,484	–	6,484	1,513	7,997
其他全面收益	–	32	(1,349)	(1,317)	(160)	(1,477)
<b>該期全面收益總額</b>	–	6,516	(1,349)	5,167	1,353	6,520
二零一四年三月三日過渡至無面值股份制度 (附註20)	391	–	(391)	–	–	–
已付股息	–	(3,761)	–	(3,761)	(719)	(4,480)
非控股權益注資	–	–	–	–	4	4
<b>二零一四年六月三十日結算 (未經審核)</b>	<b>1,294</b>	<b>212,437</b>	<b>7,972</b>	<b>221,703</b>	<b>42,849</b>	<b>264,552</b>

第45頁至第70頁的附註為此財務報表的一部分。

## 1. 分部資料

### (a) 綜合損益表分析

截至二零一五年 六月三十日止六個月	對外收益 港幣百萬元	分部之間 收益 港幣百萬元	營業溢利/ (虧損) 港幣百萬元	財務支出 港幣百萬元	財務收入 港幣百萬元	應佔合資 公司溢利 減虧損 港幣百萬元	應佔聯屬 公司溢利 減虧損 港幣百萬元	稅項 (支出)/ 撥回 港幣百萬元	本期溢利/ (虧損) 港幣百萬元	公司股東 應佔溢利/ (虧損) 港幣百萬元
<b>地產</b>										
物業投資	5,389	44	4,141	(654)	44	109	–	(541)	3,099	2,528
投資物業公平值變化	–	–	4,426	–	–	587	–	(408)	4,605	3,754
物業買賣	3,403	–	1,025	(1)	2	(2)	–	(178)	846	646
酒店	550	–	(23)	(22)	–	(8)	67	(6)	8	8
	<b>9,342</b>	<b>44</b>	<b>9,569</b>	<b>(677)</b>	<b>46</b>	<b>686</b>	<b>67</b>	<b>(1,133)</b>	<b>8,558</b>	<b>6,936</b>
<b>航空</b>										
國泰航空集團	–	–	–	–	–	–	887	–	887	887
港機集團	5,734	–	263	(51)	12	130	–	(58)	296	190
其他	–	–	(26)	–	–	3	(4)	–	(27)	(14)
	<b>5,734</b>	<b>–</b>	<b>237</b>	<b>(51)</b>	<b>12</b>	<b>133</b>	<b>883</b>	<b>(58)</b>	<b>1,156</b>	<b>1,063</b>
<b>飲料</b>										
中國內地	4,218	–	260	(29)	18	114	52	(73)	342	245
香港	1,050	1	102	–	–	–	–	(9)	93	85
台灣	677	–	24	(3)	–	–	–	(4)	17	17
美國	2,931	–	175	–	–	–	–	(52)	123	123
中央成本	–	–	(14)	–	–	–	–	–	(14)	(14)
	<b>8,876</b>	<b>1</b>	<b>547</b>	<b>(32)</b>	<b>18</b>	<b>114</b>	<b>52</b>	<b>(138)</b>	<b>561</b>	<b>456</b>
<b>海洋服務</b>										
太古海洋開發集團	3,031	1	49	(164)	24	–	(1)	(70)	(162)	(169)
香港聯合船塢集團	–	–	–	–	–	13	–	–	13	13
	<b>3,031</b>	<b>1</b>	<b>49</b>	<b>(164)</b>	<b>24</b>	<b>13</b>	<b>(1)</b>	<b>(70)</b>	<b>(149)</b>	<b>(156)</b>
<b>貿易及實業</b>										
太古零售業務	1,649	–	31	(1)	11	4	17	(14)	48	48
太古汽車集團	2,270	–	58	(1)	1	–	–	(21)	37	37
太古食品集團	700	41	52	–	2	(2)	–	(18)	34	23
太古冷藏倉庫集團	13	–	(38)	(5)	–	4	–	(1)	(40)	(40)
阿克蘇諾貝爾	–	–	–	–	–	89	–	(4)	85	85
太古漆油公司	–	–	–	–	–	–	–	(4)	85	85
太古可持續發展業務	–	–	–	–	–	–	–	(17)	(17)	(17)
其他業務	–	–	(13)	–	–	–	–	–	(13)	(13)
	<b>4,632</b>	<b>41</b>	<b>90</b>	<b>(7)</b>	<b>14</b>	<b>95</b>	<b>–</b>	<b>(58)</b>	<b>134</b>	<b>123</b>
<b>總辦事處</b>										
收入/(支出)淨額	18	13	(176)	(827)	568	–	–	4	(431)	(431)
投資物業公平值變化	–	–	(14)	–	–	–	–	–	(14)	(14)
	<b>18</b>	<b>13</b>	<b>(190)</b>	<b>(827)</b>	<b>568</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>4</b>	<b>(445)</b>	<b>(445)</b>
分部之間抵銷	–	(100)	–	555	(555)	–	–	–	–	–
<b>總額</b>	<b>31,633</b>	<b>–</b>	<b>10,302</b>	<b>(1,203)</b>	<b>127</b>	<b>1,041</b>	<b>1,001</b>	<b>(1,453)</b>	<b>9,815</b>	<b>7,977</b>

附註：

業務分部之間的銷售以向非聯繫客戶出售同類貨物及服務所收取的市場競爭價格計算。

總辦事處向業務分部收取的利息以市場利率及集團債務成本為根據。

## 1. 分部資料 (續)

### (a) 綜合損益表分析 (續)

截至二零一四年 六月三十日止六個月	對外收益 港幣百萬元	分部之間 收益 港幣百萬元	營業溢利/ (虧損) 港幣百萬元	財務支出 港幣百萬元	財務收入 港幣百萬元	應佔合資 公司溢利 減虧損 港幣百萬元	應佔聯屬 公司溢利 減虧損 港幣百萬元	稅項支出 港幣百萬元	該期溢利/ (虧損) 港幣百萬元	公司股東 應佔溢利/ (虧損) 港幣百萬元
<b>地產</b>										
物業投資	5,065	44	3,943	(691)	55	117	—	(464)	2,960	2,417
投資物業公平值變化	—	—	2,346	—	—	739	—	(336)	2,749	2,252
物業買賣	2,707	—	807	—	2	175	—	(133)	851	596
酒店	522	—	(8)	(24)	—	(10)	83	(15)	26	21
	<b>8,294</b>	<b>44</b>	<b>7,088</b>	<b>(715)</b>	<b>57</b>	<b>1,021</b>	<b>83</b>	<b>(948)</b>	<b>6,586</b>	<b>5,286</b>
<b>航空</b>										
國泰航空集團	—	—	—	—	—	—	156	—	156	156
港機集團	5,337	—	258	(48)	15	161	—	(63)	323	212
其他	—	—	(26)	—	—	4	(2)	—	(24)	(11)
	<b>5,337</b>	<b>—</b>	<b>232</b>	<b>(48)</b>	<b>15</b>	<b>165</b>	<b>154</b>	<b>(63)</b>	<b>455</b>	<b>357</b>
<b>飲料</b>										
中國內地	4,151	—	284	(28)	16	105	77	(86)	368	258
香港	975	1	88	—	—	—	—	(8)	80	73
台灣	649	—	5	(3)	—	—	—	(1)	1	1
美國	2,039	—	121	(1)	—	—	—	(31)	89	89
中央成本	—	—	(18)	—	—	—	—	—	(18)	(18)
	<b>7,814</b>	<b>1</b>	<b>480</b>	<b>(32)</b>	<b>16</b>	<b>105</b>	<b>77</b>	<b>(126)</b>	<b>520</b>	<b>403</b>
<b>海洋服務</b>										
太古海洋開發集團	3,510	—	808	(128)	26	—	2	(61)	647	644
香港聯合船塢集團	—	—	—	—	—	14	—	—	14	14
	<b>3,510</b>	<b>—</b>	<b>808</b>	<b>(128)</b>	<b>26</b>	<b>14</b>	<b>2</b>	<b>(61)</b>	<b>661</b>	<b>658</b>
<b>貿易及實業</b>										
太古零售業務	1,498	—	23	—	10	4	8	(14)	31	36
太古汽車集團	3,355	—	146	(1)	1	—	—	(25)	121	121
太古食品集團	291	42	2	—	—	(13)	—	(1)	(12)	(12)
太古冷藏倉庫集團	—	—	(30)	(1)	1	5	—	—	(25)	(25)
阿克蘇諾貝爾 太古漆油公司	—	—	—	—	—	105	—	(5)	100	100
其他業務	—	—	(8)	—	—	—	—	—	(8)	(8)
	<b>5,144</b>	<b>42</b>	<b>133</b>	<b>(2)</b>	<b>12</b>	<b>101</b>	<b>8</b>	<b>(45)</b>	<b>207</b>	<b>212</b>
<b>總辦事處</b>										
收入 / (支出) 淨額	12	10	(120)	(811)	574	—	—	(11)	(368)	(368)
投資物業公平值變化	—	—	(64)	—	—	—	—	—	(64)	(64)
	<b>12</b>	<b>10</b>	<b>(184)</b>	<b>(811)</b>	<b>574</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>(11)</b>	<b>(432)</b>	<b>(432)</b>
分部之間抵銷	—	(97)	—	564	(564)	—	—	—	—	—
<b>總額</b>	<b>30,111</b>	<b>—</b>	<b>8,557</b>	<b>(1,172)</b>	<b>136</b>	<b>1,406</b>	<b>324</b>	<b>(1,254)</b>	<b>7,997</b>	<b>6,484</b>

附註：

業務分部之間的銷售以向非聯繫客戶出售同類貨物及服務所收取的市場競爭價格計算。

總辦事處向業務分部收取的利息以市場利率及集團債務成本為根據。



## 1. 分部資料 (續)

### (a) 綜合損益表分析 (續)

截至二零一四年 十二月三十一日止年度	對外收益 港幣百萬元	分部之間 收益 港幣百萬元	營業溢利/ (虧損) 港幣百萬元	財務支出 港幣百萬元	財務收入 港幣百萬元	應佔合資 公司溢利 減虧損 港幣百萬元	應佔聯屬 公司溢利 減虧損 港幣百萬元	稅項支出 港幣百萬元	該年溢利/ (虧損) 港幣百萬元	公司股東 應佔溢利/ (虧損) 港幣百萬元
<b>地產</b>										
物業投資	10,366	90	7,870	(1,278)	92	308	–	(944)	6,048	4,938
投資物業公平值變化	–	–	1,942	–	–	956	–	(474)	2,424	1,987
物業買賣	3,842	–	1,180	–	5	226	–	(211)	1,200	836
酒店	1,089	–	(22)	(46)	–	(46)	160	(16)	30	25
	<b>15,297</b>	<b>90</b>	<b>10,970</b>	<b>(1,324)</b>	<b>97</b>	<b>1,444</b>	<b>160</b>	<b>(1,645)</b>	<b>9,702</b>	<b>7,786</b>
<b>航空</b>										
國泰航空集團	–	–	–	–	–	–	1,418	–	1,418	1,418
港機集團	11,927	–	509	(100)	30	314	–	(94)	659	430
其他	–	–	(52)	–	–	6	(6)	–	(52)	(26)
	<b>11,927</b>	<b>–</b>	<b>457</b>	<b>(100)</b>	<b>30</b>	<b>320</b>	<b>1,412</b>	<b>(94)</b>	<b>2,025</b>	<b>1,822</b>
<b>飲料</b>										
中國內地	7,856	–	470	(56)	35	214	77	(181)	559	395
香港	2,163	1	220	–	–	–	–	(16)	204	185
台灣	1,415	–	35	(6)	–	–	–	(6)	23	23
美國	4,948	–	327	(10)	–	–	–	(109)	208	208
中央成本	–	–	43	–	–	–	–	–	43	43
	<b>16,382</b>	<b>1</b>	<b>1,095</b>	<b>(72)</b>	<b>35</b>	<b>214</b>	<b>77</b>	<b>(312)</b>	<b>1,037</b>	<b>854</b>
<b>海洋服務</b>										
太古海洋開發集團	7,234	–	1,320	(284)	57	–	1	(42)	1,052	1,041
香港聯合船塢集團	–	–	–	–	–	31	–	–	31	31
	<b>7,234</b>	<b>–</b>	<b>1,320</b>	<b>(284)</b>	<b>57</b>	<b>31</b>	<b>1</b>	<b>(42)</b>	<b>1,083</b>	<b>1,072</b>
<b>貿易及實業</b>										
太古零售業務	3,020	–	58	(1)	23	5	36	(39)	82	82
太古汽車集團	6,706	–	270	(3)	2	–	–	(56)	213	213
太古食品集團	701	94	24	–	2	(14)	–	(8)	4	1
太古冷藏倉庫集團	3	–	(79)	(4)	1	10	–	(1)	(73)	(73)
阿克蘇諾貝爾 太古漆油公司	–	–	–	–	–	241	–	(11)	230	230
太古可持續發展業務	–	–	1	–	–	2	(8)	–	(5)	(5)
其他業務	–	–	(25)	1	(1)	–	–	–	(25)	(25)
	<b>10,430</b>	<b>94</b>	<b>249</b>	<b>(7)</b>	<b>27</b>	<b>244</b>	<b>28</b>	<b>(115)</b>	<b>426</b>	<b>423</b>
<b>總辦事處</b>										
收入/(支出)淨額	31	25	(348)	(1,645)	1,161	–	–	(10)	(842)	(842)
投資物業公平值變化	–	–	(46)	–	–	–	–	–	(46)	(46)
	<b>31</b>	<b>25</b>	<b>(394)</b>	<b>(1,645)</b>	<b>1,161</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>(10)</b>	<b>(888)</b>	<b>(888)</b>
分部之間抵銷	–	(210)	–	1,145	(1,145)	–	–	–	–	–
<b>總額</b>	<b>61,301</b>	<b>–</b>	<b>13,697</b>	<b>(2,287)</b>	<b>262</b>	<b>2,253</b>	<b>1,678</b>	<b>(2,218)</b>	<b>13,385</b>	<b>11,069</b>

附註：

業務分部之間的銷售以向非聯繫客戶出售同類貨物及服務所收取的市場競爭價格計算。

總辦事處向業務分部收取的利息以市場利率及集團債務成本為根據。

## 1. 分部資料 (續)

### (b) 集團資產總值分析

二零一五年六月三十日結算	分部資產 港幣百萬元	合資公司 港幣百萬元	聯屬公司 港幣百萬元	銀行存款及 投資證券 港幣百萬元	資產總值 港幣百萬元
<b>地產</b>					
物業投資	228,499	17,029	29	2,229	247,786
物業買賣及發展	9,317	1,057	–	644	11,018
酒店	6,450	1,310	479	159	8,398
	<b>244,266</b>	<b>19,396</b>	<b>508</b>	<b>3,032</b>	<b>267,202</b>
<b>航空</b>					
國泰航空集團	–	–	25,155	–	25,155
港機集團	11,604	1,264	–	1,798	14,666
其他	4,597	2,817	–	–	7,414
	<b>16,201</b>	<b>4,081</b>	<b>25,155</b>	<b>1,798</b>	<b>47,235</b>
<b>飲料</b>					
太古飲料	<b>9,733</b>	<b>668</b>	<b>1,424</b>	<b>1,011</b>	<b>12,836</b>
<b>海洋服務</b>					
太古海洋開發集團	25,027	–	7	603	25,637
香港聯合船塢集團	–	(42)	–	–	(42)
	<b>25,027</b>	<b>(42)</b>	<b>7</b>	<b>603</b>	<b>25,595</b>
<b>貿易及實業</b>					
太古零售業務	872	31	116	220	1,239
太古汽車集團	1,946	–	–	461	2,407
太古食品集團	1,274	43	–	343	1,660
太古冷藏倉庫集團	1,322	268	–	53	1,643
阿克蘇諾貝爾太古漆油公司	–	657	–	–	657
太古可持續發展業務	121	19	214	–	354
其他業務	3	–	–	1	4
	<b>5,538</b>	<b>1,018</b>	<b>330</b>	<b>1,078</b>	<b>7,964</b>
總辦事處	<b>3,710</b>	–	–	<b>2,132</b>	<b>5,842</b>
	<b>304,475</b>	<b>25,121</b>	<b>27,424</b>	<b>9,654</b>	<b>366,674</b>

## 1. 分部資料 (續)

### (b) 集團資產總值分析 (續)

二零一四年十二月三十一日結算	分部資產 港幣百萬元	合資公司 港幣百萬元	聯屬公司 港幣百萬元	銀行存款及 投資證券 港幣百萬元	資產總值 港幣百萬元
<b>地產</b>					
物業投資	222,590	16,046	28	2,092	240,756
物業買賣及發展	9,417	891	–	612	10,920
酒店	6,301	1,270	507	170	8,248
	<b>238,308</b>	<b>18,207</b>	<b>535</b>	<b>2,874</b>	<b>259,924</b>
<b>航空</b>					
國泰航空集團	–	–	23,774	–	23,774
港機集團	11,460	1,240	–	2,331	15,031
其他	4,624	2,818	(7)	–	7,435
	<b>16,084</b>	<b>4,058</b>	<b>23,767</b>	<b>2,331</b>	<b>46,240</b>
<b>飲料</b>					
太古飲料	<b>9,072</b>	<b>615</b>	<b>1,407</b>	<b>949</b>	<b>12,043</b>
<b>海洋服務</b>					
太古海洋開發集團	24,928	–	6	1,152	26,086
香港聯合船塢集團	–	(54)	–	–	(54)
	<b>24,928</b>	<b>(54)</b>	<b>6</b>	<b>1,152</b>	<b>26,032</b>
<b>貿易及實業</b>					
太古零售業務	855	27	98	312	1,292
太古汽車集團	1,634	–	–	1,218	2,852
太古食品集團	994	17	–	353	1,364
太古冷藏倉庫集團	1,161	264	–	105	1,530
阿克蘇諾貝爾太古漆油公司	–	550	–	–	550
太古可持續發展業務	121	19	226	–	366
其他業務	211	–	–	–	211
	<b>4,976</b>	<b>877</b>	<b>324</b>	<b>1,988</b>	<b>8,165</b>
總辦事處	<b>4,061</b>	–	–	<b>870</b>	<b>4,931</b>
	<b>297,429</b>	<b>23,703</b>	<b>26,039</b>	<b>10,164</b>	<b>357,335</b>

## 1. 分部資料 (續)

### (c) 集團負債總額及非控股權益分析

二零一五年六月三十日結算	分部負債 港幣百萬元	本期及遞延 稅項負債 港幣百萬元	分部之間 借款 / (墊款) 港幣百萬元	對外借款 港幣百萬元	負債總額 港幣百萬元	非控股權益 港幣百萬元
<b>地產</b>						
物業投資	5,698	6,930	9,853	21,864	44,345	37,661
物業買賣及發展	2,082	388	2,705	2,169	7,344	893
酒店	230	–	–	614	844	1,377
	<b>8,010</b>	<b>7,318</b>	<b>12,558</b>	<b>24,647</b>	<b>52,533</b>	<b>39,931</b>
<b>航空</b>						
港機集團	<b>2,542</b>	<b>323</b>	<b>–</b>	<b>4,409</b>	<b>7,274</b>	<b>4,134</b>
<b>飲料</b>						
太古飲料	<b>4,888</b>	<b>556</b>	<b>1,160</b>	<b>43</b>	<b>6,647</b>	<b>971</b>
<b>海洋服務</b>						
太古海洋開發集團	<b>1,206</b>	<b>12</b>	<b>10,402</b>	<b>109</b>	<b>11,729</b>	<b>20</b>
<b>貿易及實業</b>						
太古零售業務	766	70	(251)	–	585	–
太古汽車集團	664	16	136	–	816	–
太古食品集團	877	34	–	–	911	157
太古冷藏倉庫集團	157	2	417	–	576	–
其他業務	23	6	7	–	36	–
	<b>2,487</b>	<b>128</b>	<b>309</b>	<b>–</b>	<b>2,924</b>	<b>157</b>
總辦事處	<b>590</b>	<b>84</b>	<b>(24,429)</b>	<b>41,406</b>	<b>17,651</b>	<b>–</b>
	<b>19,723</b>	<b>8,421</b>	<b>–</b>	<b>70,614</b>	<b>98,758</b>	<b>45,213</b>

## 1. 分部資料 (續)

### (c) 集團負債總額及非控股權益分析 (續)

二零一四年十二月三十一日結算	分部負債 港幣百萬元	該年及遞延 稅項負債 港幣百萬元	分部之間 借款 / (墊款) 港幣百萬元	對外借款 港幣百萬元	負債總額 港幣百萬元	非控股權益 港幣百萬元
<b>地產</b>						
物業投資	5,739	6,329	10,094	20,649	42,811	36,133
物業買賣及發展	1,815	283	4,260	1,796	8,154	681
酒店	277	–	–	545	822	1,353
	<b>7,831</b>	<b>6,612</b>	<b>14,354</b>	<b>22,990</b>	<b>51,787</b>	<b>38,167</b>
<b>航空</b>						
港機集團	<b>2,404</b>	<b>310</b>	–	<b>4,930</b>	<b>7,644</b>	<b>4,151</b>
<b>飲料</b>						
太古飲料	<b>4,617</b>	<b>429</b>	<b>1,160</b>	–	<b>6,206</b>	<b>867</b>
<b>海洋服務</b>						
太古海洋開發集團	<b>1,317</b>	<b>26</b>	<b>10,183</b>	<b>653</b>	<b>12,179</b>	<b>23</b>
<b>貿易及實業</b>						
太古零售業務	785	58	(267)	–	576	–
太古汽車集團	842	34	134	–	1,010	–
太古食品集團	264	6	–	–	270	147
太古冷藏倉庫集團	191	1	258	–	450	–
其他業務	28	18	2	–	48	–
	<b>2,110</b>	<b>117</b>	<b>127</b>	–	<b>2,354</b>	<b>147</b>
總辦事處	<b>539</b>	<b>105</b>	<b>(25,824)</b>	<b>40,215</b>	<b>15,035</b>	–
	<b>18,818</b>	<b>7,599</b>	–	<b>68,788</b>	<b>95,205</b>	<b>43,355</b>

集團按部門劃分業務：地產、航空、飲料、海洋服務和貿易及實業。

五個部門各自的應報告分部按照業務性質分類。由於總辦事處業務可提供獨立的財務資料，且定期提交予董事局的常務董事，因此總辦事處亦被視為一個應報告分部。

飲料部門由於在不同地理位置的業務性質相若，因此被視為單一的應報告分部。附註1(a)對綜合損益表的分析按地理位置呈列飲料部門的業績，務求為中期報告的使用者提供更詳盡的資料。

與去年的全年財務報表比較，分部的劃分基準或計量分部盈虧的基準並無差異。

## 2. 編製基準

- (a) 此未經審核簡明中期財務報表乃遵照由香港會計師公會頒佈的香港會計準則第34號「中期財務報告」的規定及香港聯合交易所有限公司上市規則的披露規定編製。

除下文2(b)所述者外，編製本中期財務報表所採用的會計政策、計算和呈報方式與二零一四年度財務報表所載者一致。

- (b) 集團須由二零一五年一月一日起採納以下修訂本：

香港財務報告準則（修訂本）	香港財務報告準則二零一零年至二零一二年周期的年度改進
	香港財務報告準則二零一一年至二零一三年周期的年度改進
香港會計準則第19號（修訂本）	界定福利計劃 — 僱員供款

香港財務報告準則周期的年度改進包括對現有準則的修訂。此等修訂對集團的財務報表並無重大影響。

香港會計準則第19號修訂本應用於僱員或第三方於界定福利計劃的供款，並澄清該等供款的處理方法。此修訂本允許（但沒有規定）僱員或第三方獨立於服務年數的供款，可於提供相關服務的期間確認為服務成本削減，而非歸入為服務期間的負福利。此修訂對集團的財務報表並無重大影響。

- (c) 遵照香港財務報告準則的規定編製中期財務報表，須採用若干重要會計估算。此外亦須管理層在應用集團會計政策的過程中作出判斷。須運用較高判斷力或涉及複雜性較高的範疇，或假設及估算對集團綜合財務報表有重要影響的範疇，於二零一四年度財務報表詳述。

## 3. 財務風險管理

### 財務風險因素

在正常業務運作中，集團須承受因利率、貨幣、信貸及流動資金引起的財務風險。

中期財務報表並不包括年度財務報表所規定的所有財務風險管理資料及披露，並應連同集團二零一四年度財務報表一併閱讀。自年底以來，集團的財務風險管理架構、政策及程序並無改變。

## 4. 收益

收益即公司及其附屬公司向對外客戶的銷售額，並包括以下收入：

	截至六月三十日止六個月		截至十二月三十一日止年度
	二零一五年 港幣百萬元	二零一四年 港幣百萬元	二零一四年 港幣百萬元
來自投資物業的租金收入總額	5,339	5,010	10,256
物業買賣	3,403	2,707	3,842
酒店	550	522	1,089
飛機及引擎維修服務	5,160	4,797	10,733
銷售貨物	13,836	13,275	27,541
船隻租金	2,641	3,013	6,199
提供其他服務	704	787	1,641
	<b>31,633</b>	<b>30,111</b>	<b>61,301</b>

## 5. 其他收益淨額

其他收益淨額包括以下各項：

	截至六月三十日止六個月		截至十二月三十一日止年度
	二零一五年 港幣百萬元	二零一四年 港幣百萬元	二零一四年 港幣百萬元
出售投資物業的(虧損)/溢利	(35)	6	(39)
出售物業、廠房及設備的(虧損)/溢利	(2)	6	(19)
出售可供出售資產的溢利	1	–	78
滙兌(虧損)/收益淨額	(100)	27	(168)
自現金流量對沖儲備轉撥的交叉貨幣掉期的公平值(虧損)/收益	(6)	(10)	3
不符合作為對沖工具的遠期外匯合約的公平值收益/(虧損)	6	(1)	(1)
可供出售資產的利息收入	–	–	5
其他收入	144	83	212
總計	<b>8</b>	<b>111</b>	<b>71</b>

## 6. 按性質劃分的開支

銷售成本、分銷成本、行政開支及其他營業開支所包括的開支分析如下：

	截至六月三十日止六個月		截至十二月三十一日止年度
	二零一五年 港幣百萬元	二零一四年 港幣百萬元	二零一四年 港幣百萬元
投資物業的直接營運開支			
帶來租金收入的投資物業	813	746	1,698
不帶來租金收入的投資物業	91	57	88
售出存貨的成本	12,274	12,037	23,647
存貨及進行中工程撇減	52	16	65
已確認減值虧損			
物業、廠房及設備(附註11)	159	23	27
無形資產(附註12)	54	–	89
貿易應收款項	2	13	49
持作發展用途物業減值撥回	–	(24)	(45)
物業、廠房及設備折舊(附註11)	1,397	1,203	2,566
攤銷			
租賃土地及土地使用權(附註11)	17	16	33
無形資產(附註12)	69	65	136
投資物業初始租賃成本	37	46	89
職員成本	5,837	5,345	11,206
營業租賃租金			
物業	476	381	887
船隻	73	67	137
廠房及設備	16	19	35
其他	4,384	3,937	8,864
銷售成本、分銷成本、行政開支及其他營業開支總計	25,751	23,947	49,571

## 7. 財務支出淨額

有關集團財務支出淨額的詳情，請參閱第37頁。



## 8. 稅項

	截至六月三十日止六個月		截至十二月三十一日止年度
	二零一五年 港幣百萬元	二零一四年 港幣百萬元	二零一四年 港幣百萬元
本期稅項			
香港利得稅	(684)	(562)	(1,020)
海外稅項	(415)	(275)	(530)
歷年撥備不足	(4)	(12)	(13)
	<b>(1,103)</b>	<b>(849)</b>	<b>(1,563)</b>
遞延稅項 (附註19)			
投資物業公平值變化	(289)	(219)	(265)
暫時差異的產生及撥回	(61)	(186)	(390)
	<b>(350)</b>	<b>(405)</b>	<b>(655)</b>
	<b>(1,453)</b>	<b>(1,254)</b>	<b>(2,218)</b>

香港利得稅乃以本期的估計應課稅溢利按稅率百分之十六點五計算（二零一四年：百分之十六點五）。海外稅項以集團在應課稅法域，按當地適用稅率計算。

截至二零一五年六月三十日止六個月，集團應佔合資及聯屬公司的稅項支出分別為港幣二億九千九百萬元（二零一四年六月三十日：港幣三億二千三百萬元；截至二零一四年十二月三十一日止年度：港幣五億四千二百萬元）及港幣二億二千九百萬元（二零一四年六月三十日：港幣一億二千七百萬元；截至二零一四年十二月三十一日止年度：港幣三億三千三百萬元），已包括在綜合損益表所示的應佔合資及聯屬公司溢利減虧損內。

## 9. 股息

	截至六月三十日止六個月		截至十二月三十一日止年度
	二零一五年 港幣百萬元	二零一四年 港幣百萬元	二零一四年 港幣百萬元
二零一五年八月二十日宣佈派發第一次中期股息‘A’股每股港幣112.0仙及‘B’股每股港幣22.4仙（二零一四年派付第一次中期股息：港幣110.0仙及港幣22.0仙）	<b>1,685</b>	1,655	1,655
二零一五年五月八日派付第二次中期股息‘A’股每股港幣280.0仙及‘B’股每股港幣56.0仙	-	-	4,213
	<b>1,685</b>	<b>1,655</b>	<b>5,868</b>

董事局已宣佈第一次中期股息為‘A’股每股港幣112.0仙（二零一四年：港幣110.0仙）及‘B’股每股港幣22.4仙（二零一四年：港幣22.0仙），合共派發第一次中期股息港幣十六億八千五百萬元（二零一四年：港幣十六億五千五百萬元），將於二零一五年十月六日派發予於二零一五年九月十一日（星期五）辦公時間結束時登記於股東名冊上的股東。公司股份將由二零一五年九月九日（星期三）起除息。

股東登記將於二零一五年九月十一日（星期五）暫停辦理，當日將不會辦理股票過戶手續。為確保符合獲派第一次中期股息的資格，所有過戶表格連同有關股票，須於二零一五年九月十日（星期四）下午四時三十分前送達公司的股份登記處香港中央證券登記有限公司，地址為香港皇后大道東一八三號合和中心十七樓，以辦理登記手續。

## 10. 每股盈利 (基本及攤薄)

每股盈利乃以截至二零一五年六月三十日止期間的公司股東應佔溢利港幣七十九億七千七百萬元 (二零一四年六月三十日：港幣六十四億八千四百萬元；二零一四年十二月三十一日：港幣一百一十億六千九百萬元)，除以該期間已發行的905,578,500股‘A’股及2,995,220,000股‘B’股 (二零一四年六月三十日及二零一四年十二月三十一日：905,578,500股‘A’股及2,995,220,000股‘B’股) 以五比一的比例計算的加權平均數字。

## 11. 物業、廠房及設備、租賃土地及土地使用權及投資物業

	物業、廠房及 設備 港幣百萬元	租賃土地及 土地使用權 港幣百萬元	總計 港幣百萬元
<b>成本</b>			
二零一五年一月一日結算	61,323	1,412	62,735
滙兌差額	27	–	27
收購一家附屬公司			
– 計量期間調整 (附註23)	69	6	75
增購	2,143	32	2,175
出售	(295)	–	(295)
重估盈餘	23	–	23
自投資物業轉撥淨額	130	–	130
二零一五年六月三十日結算	<b>63,420</b>	<b>1,450</b>	<b>64,870</b>
<b>累積折舊 / 攤銷及減值</b>			
二零一五年一月一日結算	17,722	242	17,964
滙兌差額	16	–	16
期內折舊 / 攤銷 (附註6)	1,397	17	1,414
出售	(194)	–	(194)
自投資物業轉撥淨額	(3)	–	(3)
減值虧損 (附註6)	159	–	159
二零一五年六月三十日結算	<b>19,097</b>	<b>259</b>	<b>19,356</b>
<b>賬面淨值</b>			
二零一五年六月三十日結算	<b>44,323</b>	<b>1,191</b>	<b>45,514</b>
二零一五年一月一日結算	43,601	1,170	44,771

在情況或環境變化顯示賬面值或不能收回時，對物業、廠房及設備與租賃土地及土地使用權作減值檢討。董事局認為在二零一五年六月三十日結算並無需要作出任何額外的減值撥備。

有關集團投資物業的詳情，請參閱第13頁。

## 12. 無形資產

	商譽 港幣百萬元	電腦軟件 港幣百萬元	服務、專營權 及經營權 港幣百萬元	客戶關係 港幣百萬元	其他 港幣百萬元	總計 港幣百萬元
<b>成本</b>						
二零一五年一月一日結算	5,964	414	764	768	132	8,042
滙兌差額	(1)	1	–	–	–	–
收購一家附屬公司 — 計量期 間調整 (附註23)	80	–	–	–	–	80
其他轉撥	–	–	–	–	38	38
增購	–	20	82	–	–	102
出售	–	(2)	–	–	–	(2)
二零一五年六月三十日結算	<b>6,043</b>	<b>433</b>	<b>846</b>	<b>768</b>	<b>170</b>	<b>8,260</b>
<b>累積攤銷及減值</b>						
二零一五年一月一日結算	127	282	124	45	22	600
滙兌差額	–	1	–	–	–	1
期內攤銷 (附註6)	–	23	17	26	3	69
減值虧損 (附註6)	54	–	–	–	–	54
出售	–	(2)	–	–	–	(2)
二零一五年六月三十日結算	<b>181</b>	<b>304</b>	<b>141</b>	<b>71</b>	<b>25</b>	<b>722</b>
<b>賬面淨值</b>						
二零一五年六月三十日結算	<b>5,862</b>	<b>129</b>	<b>705</b>	<b>697</b>	<b>145</b>	<b>7,538</b>
二零一五年一月一日結算	5,837	132	640	723	110	7,442

### 13. 合資公司

	二零一五年 六月三十日 港幣百萬元	二零一四年 十二月三十一日 港幣百萬元
應佔資產淨值 — 非上市	11,443	10,515
商譽	105	94
	<b>11,548</b>	<b>10,609</b>
合資公司所欠借款減撥備		
免息	12,259	12,217
按利率1.71%至7.50%計息（二零一四年：1.71%至7.50%）	1,314	877
	<b>25,121</b>	<b>23,703</b>

### 14. 聯屬公司

	二零一五年 六月三十日 港幣百萬元	二零一四年 十二月三十一日 港幣百萬元
應佔資產淨值		
在香港上市	24,398	23,017
非上市	2,136	2,137
	<b>26,534</b>	<b>25,154</b>
商譽	855	850
	<b>27,389</b>	<b>26,004</b>
聯屬公司所欠借款		
免息	31	31
按利率4.0%至6.0%計息（二零一四年：4.0%至6.0%）	4	4
	<b>27,424</b>	<b>26,039</b>

上市聯屬公司國泰航空的股份市值於二零一五年六月三十日為港幣三百三十七億四千一百萬元（二零一四年十二月三十一日：港幣二百九十九億一千七百萬）。

## 15. 金融工具公平值計量

(a) 按公平值計量的金融工具包括在以下公平值層級中：

	第一層次 港幣百萬元	第二層次 港幣百萬元	第三層次 港幣百萬元	賬面總值 港幣百萬元
<b>綜合財務狀況表所示資產</b>				
二零一五年六月三十日結算				
可供出售資產				
– 在香港上市股份	118	–	–	118
– 在海外上市股份	272	–	–	272
– 非上市投資	–	–	342	342
用作對沖的衍生工具(附註16)	–	374	–	374
<b>總計</b>	<b>390</b>	<b>374</b>	<b>342</b>	<b>1,106</b>
二零一四年十二月三十一日結算				
可供出售資產				
– 在香港上市股份	99	–	–	99
– 在海外上市股份	334	–	–	334
– 非上市投資	–	–	338	338
用作對沖的衍生工具(附註16)	–	520	–	520
<b>總計</b>	<b>433</b>	<b>520</b>	<b>338</b>	<b>1,291</b>
<b>綜合財務狀況表所示負債</b>				
二零一五年六月三十日結算				
用作對沖的衍生工具(附註16)	–	126	–	126
Brickell City Centre 非控股權益的認沽期權(附註18)	–	–	505	505
附屬公司非控股權益的認沽期權(附註18)	–	–	75	75
或然代價(附註18)	–	–	929	929
<b>總計</b>	<b>–</b>	<b>126</b>	<b>1,509</b>	<b>1,635</b>
二零一四年十二月三十一日結算				
用作對沖的衍生工具(附註16)	–	74	–	74
Brickell City Centre 非控股權益的認沽期權(附註18)	–	–	470	470
附屬公司非控股權益的認沽期權(附註18)	–	–	127	127
或然代價(附註18)	–	–	388	388
<b>總計</b>	<b>–</b>	<b>74</b>	<b>985</b>	<b>1,059</b>

附註：

層級中的層次所指如下：

第一層次 — 金融工具採用活躍市場中的報價按公平值計量。

第二層次 — 金融工具採用報價以外的數據來計量公平值，而這些輸入的數據是由可觀察的市場資訊所提供。

第三層次 — 金融工具採用非由可觀察的市場資訊所提供的輸入數據來計量公平值。

公平值層級的層次之間並無金融工具轉撥。

## 15. 金融工具公平值計量 (續)

下表所示為截至二零一五年六月三十日止期間第三層次金融工具的變動：

	非上市投資 港幣百萬元	非控股權益的 認沽期權 港幣百萬元	或然代價 港幣百萬元
二零一五年一月一日結算	338	597	388
增購	4	9	541
期內於損益賬確認的公平值變化	-	(26)	-
二零一五年六月三十日結算	342	580	929
就二零一五年六月三十日結算持有的金融工具計入損益賬的本期收益總額	-	26	-
有關二零一五年六月三十日結算金融工具期內列入損益賬的未變現收益變化	-	26	-

第二層次及第三層次公平值層級分類的估值方法並無改變。

第二層次中用作對沖的衍生工具的公平值，乃根據市場莊家或市場參與者的報價再以可觀察的輸入數據作支持而釐定。最重要的輸入數據是市場利率、滙率、市場孳息率及商品價格。

歸類為第三層次的Brickell City Centre零售部分非控股權益的認沽期權的公平值估算，乃採用現金流量貼現估值法釐定，且包含多項不可觀察輸入數據，包括投資物業於預期行使日期的預期公平值、預期行使日期，以及採用的貼現率。改變此等不可觀察輸入數據為基於其他合理假設的不可觀察輸入數據，將對認沽期權的估值產生改變。

歸類為第三層次的附屬公司（持有Brickell City Centre零售部分非控股權益的附屬公司除外）非控股權益的認沽期權、非上市投資及或然代價的公平值，乃採用現金流量貼現估值法釐定。使用的重要不可觀察輸入數據是預期未來增長率及貼現率。改變此等不可觀察輸入數據為基於其他合理假設的不可觀察輸入數據，不會對認沽期權、非上市投資及或然代價的估值產生重大改變。

集團的財務部對金融工具進行所需的估值以作呈報用途，包括第三層次公平值。有關估值由部門財務董事審閱及批核。

## 15. 金融工具公平值計量 (續)

(b) 非按公平值列賬的財務資產及負債的公平值：

於二零一四年十二月三十一日及二零一五年六月三十日結算，集團財務資產及負債按成本或已攤銷成本列賬的賬面值與其公平值並無重大差別，但以下財務負債則除外，其賬面值與公平值披露如下：

	二零一五年六月三十日		二零一四年十二月三十一日	
	賬面值 港幣百萬元	公平值 港幣百萬元	賬面值 港幣百萬元	公平值 港幣百萬元
永久資本證券	2,326	2,419	2,327	2,466
一年後須償還的長期借款及債券	53,487	55,544	60,518	62,963

## 16. 衍生金融工具

集團只會為管理一項潛在風險而使用衍生金融工具。由於衍生工具的盈虧可抵銷被對沖的資產、負債或交易的盈虧，由此集團將其市場風險減至最低。集團的政策是不作投機性的衍生工具交易。

	二零一五年六月三十日		二零一四年十二月三十一日	
	資產 港幣百萬元	負債 港幣百萬元	資產 港幣百萬元	負債 港幣百萬元
交叉貨幣掉期 — 現金流量對沖	361	82	497	23
利率掉期 — 現金流量對沖	4	25	11	16
遠期外匯合約				
現金流量對沖	3	17	2	30
不符合作為對沖工具	6	—	10	2
商品掉期				
現金流量對沖	—	—	—	2
不符合作為對沖工具	—	2	—	1
<b>總計</b>	<b>374</b>	<b>126</b>	<b>520</b>	<b>74</b>
減非流動部分：				
交叉貨幣掉期 — 現金流量對沖	287	82	497	23
利率掉期 — 現金流量對沖	4	23	11	16
遠期外匯合約				
現金流量對沖	—	3	—	—
不符合作為對沖工具	—	—	—	1
	<b>291</b>	<b>108</b>	<b>508</b>	<b>40</b>
<b>流動部分</b>	<b>83</b>	<b>18</b>	<b>12</b>	<b>34</b>

## 17. 貿易及其他應收款項

	二零一五年 六月三十日 港幣百萬元	二零一四年 十二月三十一日 港幣百萬元
應收貿易賬項	4,911	3,719
直接控股公司所欠賬項	3	2
合資公司所欠賬項	193	142
聯屬公司所欠賬項	583	457
予一家聯屬公司計息借款	123	123
預付款項及應計收益	2,549	2,314
其他應收款項	3,036	2,795
	<b>11,398</b>	<b>9,552</b>

應收貿易賬項的賬齡（以發票日為基礎）分析如下：

	二零一五年 六月三十日 港幣百萬元	二零一四年 十二月三十一日 港幣百萬元
少於三個月	4,635	3,523
三至六個月	194	132
六個月以上	82	64
	<b>4,911</b>	<b>3,719</b>

集團旗下公司各有不同的信貸政策，視乎其營業市場及業務的要求而定。編制應收賬項的賬齡分析並加以密切監察，目的是盡量減低與應收款項有關的信貸風險。



## 18. 貿易及其他應付款項

	二零一五年 六月三十日 港幣百萬元	二零一四年 十二月三十一日 港幣百萬元
應付貿易賬項	3,392	3,812
欠直接控股公司賬項	162	191
欠合資公司賬項	201	179
欠聯屬公司賬項	353	238
欠合資公司計息借款	330	402
欠一家聯屬公司計息借款	205	128
來自非控股權益的墊款	125	125
來自租戶的租金按金	2,303	2,303
有關Brickell City Centre非控股權益的認沽期權	505	470
有關附屬公司非控股權益的認沽期權	75	127
或然代價	929	388
應計資本開支	516	734
其他應計賬項	5,263	5,117
其他應付款項	4,410	3,719
	<b>18,769</b>	<b>17,933</b>
列入非流動負債項下須於一年後償還款項	(1,471)	(1,194)
	<b>17,298</b>	<b>16,739</b>

應付貿易賬項的賬齡分析如下：

	二零一五年 六月三十日 港幣百萬元	二零一四年 十二月三十一日 港幣百萬元
少於三個月	3,165	3,606
三至六個月	196	139
六個月以上	31	67
	<b>3,392</b>	<b>3,812</b>

## 19. 遞延稅項

遞延稅項負債淨額賬的變動如下：

	港幣百萬元
二零一五年一月一日結算	6,286
滙兌差額	(11)
於損益表支銷(附註8)	350
收購一家附屬公司	
– 計量期間調整(附註23)	4
於其他全面收益記賬	(28)
二零一五年六月三十日結算	6,601
組成：	
遞延稅項資產	(749)
遞延稅項負債	7,350
	6,601

## 20. 股本

	公司		總額 港幣百萬元
	‘A’股	‘B’股	
<b>已發行及繳足股本：</b>			
二零一五年六月三十日及二零一四年十二月三十一日結算	905,578,500	2,995,220,000	1,294

新公司條例(第662章)(「新公司條例」)於二零一四年三月三日生效，其產生的影響如下：

- (a) 公司的法定股本已不存在(根據新公司條例第98(4)條)。
- (b) 公司的股份已不再具有面值或票面值(根據新公司條例第135條)。
- (c) 公司的股份溢價賬及資本贖回儲備的進賬額已構成公司股本的部分(根據新公司條例附表11第37條)。

除投票權相等外，‘A’股及‘B’股持有人的權益比例為五比一。如上文(b)段所述公司的股份不再具有面值或票面值，對此比例並無影響。新公司條例附表11第40條說明可保留公司‘A’股及‘B’股所附帶的權利，猶如該等股份仍具有面值一般。

## 21. 儲備

	收益儲備*	物業重估 儲備	投資重估 儲備	現金流量 對沖儲備	滙兌儲備	總額
	港幣百萬元	港幣百萬元	港幣百萬元	港幣百萬元	港幣百萬元	港幣百萬元
二零一五年一月一日結算	214,880	1,972	772	(4,094)	3,951	217,481
<b>本期溢利</b>	<b>7,977</b>	–	–	–	–	<b>7,977</b>
<b>其他全面收益</b>						
<b>界定福利計劃</b>						
– 於期內確認的重新計量收益	5	–	–	–	–	5
– 遞延稅項	(1)	–	–	–	–	(1)
<b>現金流量對沖</b>						
– 於期內確認的虧損	–	–	–	(259)	–	(259)
– 轉撥至財務支出淨額	–	–	–	(50)	–	(50)
– 轉撥至營業溢利	–	–	–	10	–	10
– 遞延稅項	–	–	–	29	–	29
<b>可供出售資產公平值變化淨額</b>						
– 於期內確認的虧損	–	–	(42)	–	–	(42)
– 轉撥至營業溢利的收益	–	–	(1)	–	–	(1)
<b>集團前自用物業重估</b>						
– 於期內確認的收益	–	19	–	–	–	19
– 遞延稅項	–	(3)	–	–	–	(3)
<b>應佔合資及聯屬公司的   其他全面收益</b>	<b>(9)</b>	–	<b>48</b>	<b>942</b>	<b>(1)</b>	<b>980</b>
<b>海外業務滙兌差額淨額</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>18</b>	<b>18</b>
<b>本期全面收益總額</b>	<b>7,972</b>	<b>16</b>	<b>5</b>	<b>672</b>	<b>17</b>	<b>8,682</b>
<b>確認或然代價</b>	<b>(541)</b>	–	–	–	–	<b>(541)</b>
<b>二零一四年第二次中期股息</b>	<b>(4,213)</b>	–	–	–	–	<b>(4,213)</b>
<b>二零一五年六月三十日結算</b>	<b>218,098</b>	<b>1,988</b>	<b>777</b>	<b>(3,422)</b>	<b>3,968</b>	<b>221,409</b>

\* 收益儲備包括已宣佈派發的第一次中期股息港幣十六億八千五百萬元（二零一四年十二月三十一日：二零一四年第二次中期股息港幣四十二億一千三百萬元）。

## 22. 非控股權益

	港幣百萬元
<b>二零一五年一月一日結算</b>	<b>43,355</b>
應佔本期溢利減虧損	1,838
應佔現金流量對沖	
– 於期內確認	(18)
– 轉撥至營業溢利	2
– 遞延稅項	3
應佔集團前自用物業重估收益	4
應佔合資及附屬公司其他全面收益	2
應佔海外業務滙兌差額	(4)
<b>應佔本期全面收益總額</b>	<b>1,827</b>
已付及應付股息	(609)
購入一家附屬公司產生的非控股權益	
– 計量期間調整(附註23)	11
非控股權益注資	629
<b>二零一五年六月三十日結算</b>	<b>45,213</b>

## 23. 業務合併

### 收購重慶新沁園食品有限公司（「沁園食品」）股份

太古食品於二零一四年十二月五日收購中國西南部一家主要的烘培連鎖企業重慶新沁園食品有限公司百分之六十五股本權益，該公司於重慶、貴陽及成都開設超過四百六十家連鎖分店。

二零一四年十二月三十一日結算，沁園食品業務合併的初始會計處理仍未完成，在取得所購資產的最後估值之前所呈報的金額為暫定金額。最後完成財務報表並取得所購資產的最後估值後，以下計量期間調整於當期確認：

	二零一四年 十二月三十一日 結算的暫定金額 港幣百萬元	二零一五年 六月三十日 結算的最後金額 港幣百萬元	當期確認的 計量期間調整 港幣百萬元
收購代價：			
已付現金	749	849	100
物業、廠房及設備	219	288	69
租賃土地及土地使用權	32	38	6
存貨及進行中工程	17	17	–
現金及現金等價物	161	145	(16)
貿易及其他應收款項	87	103	16
貿易及其他應付款項	(110)	(147)	(37)
應付稅項	(3)	(6)	(3)
遞延稅項負債	–	(4)	(4)
非控股權益	(141)	(152)	(11)
所購可辨認資產淨值	262	282	20
商譽	487	567	80
	749	849	100
現金結算的收購代價	749	849	100
所購現金及現金等價物	(161)	(145)	16
收購的現金流出淨額	588	704	116

## 24. 資本承擔

	二零一五年 六月三十日 港幣百萬元	二零一四年 十二月三十一日 港幣百萬元
截至期末尚有資本承擔如下：		
物業、廠房及設備		
已訂約	2,816	3,305
已獲董事局批准但未訂約	3,901	5,534
投資物業		
已訂約	2,557	2,417
已獲董事局批准但未訂約	14,578	15,773
	<b>23,852</b>	<b>27,029</b>
期末集團應佔合資公司資本承擔*		
已訂約	2,227	2,259
已獲董事局批准但未訂約	3,283	3,609
	<b>5,510</b>	<b>5,868</b>

\* 當中集團承擔資金港幣十八億二千三百萬元（二零一四年十二月三十一日：港幣二十六億五千萬元）。

## 25. 或有事項

(a) 截至期末合資公司尚欠的銀行借款及其他負債擔保總計港幣十九億七千三百萬元（二零一四年十二月三十一日：港幣十九億七千七百萬元）。截至期末代替水電按金的銀行擔保總計港幣八千八百萬元（二零一四年十二月三十一日：港幣一億四千六百萬元）。

(b) 國泰航空公司

除下文另作說明外，國泰航空仍面對不同法域的反壟斷訴訟。訴訟的重點與價格及業內競爭有關。國泰航空已委聘律師處理有關事宜。

歐洲委員會於二零一零年十一月就其貨物空運調查結果發出裁決，其中指出國泰航空及多家國際貨運航空公司就貨運附加費水平達成協議，但該等協議觸犯歐洲競爭法。歐洲委員會向國泰航空徵收罰款五千七百一十二萬歐羅（按公佈當日的滙率計算相等於港幣六億一千八百萬元）。國泰航空已於二零一一年一月向歐盟普通法院提出上訴，上訴由盧森堡普通法院於二零一五年五月審理，暫時仍未收到上訴判決。

國泰航空於多個國家，包括美國、加拿大、英國、德國、荷蘭、挪威及韓國多宗民事訴訟案（包括集體訴訟及第三者分擔申索）中被起訴，該等訴訟指稱國泰航空的貨運業務觸犯當地的競爭法。此外，國泰航空於美國及加拿大被民事起訴，該等訴訟指稱國泰航空於若干客運服務的行為觸犯當地的競爭法。除下文所述者外，國泰航空已委聘律師，目前正就該等訴訟作出抗辯。

## 25. 或有事項 (續)

### (b) 國泰航空公司 (續)

國泰航空在美國多宗集體訴訟案中被起訴，當中原告人指稱國泰航空與其他提供貨運服務的航空公司就多項貨運收費及附加費定價，觸犯美國聯邦反壟斷法。為方便進行庭前審查程序，該等案件已綜合為一宗案件（訴訟名稱：In re Air Cargo Shipping Services Antitrust Litigation, MDL No. 1775, EDNY）。原告人要求賠償，但未有指明金額。為解決此事，國泰航空於二零一四年二月達成協議，同意向原告人支付六千五百萬美元（按付款當日的滙率計算約相等於港幣五億零四百萬元）。是項須待法院批准的和解，將可解決集體訴訟成員者中，所有選擇不退出協議者的索償。

國泰航空在美國多宗集體訴訟案中被起訴，當中原告人指稱國泰航空與其他航空公司就客運收費的若干部分定價，觸犯美國反壟斷法。為方便進行庭前審查程序，該等案件已綜合為一宗案件（訴訟名稱：In re Transpacific Passenger Air Transportation Antitrust Litigation, MDL No. 1913, N.D. Cal）。原告人要求賠償，但未有指明金額。為解決此事，國泰航空於二零一四年七月達成協議，同意向原告人支付七百五十萬美元（按付款當日的滙率計算約相等於港幣五千八百一十萬元）。法院已於二零一五年五月批准是項和解。是項和解可解決集體訴訟成員者中，所有選擇不退出協議者的索償。

除上文另作說明外，該等訴訟程序與民事訴訟均仍在進行，結果尚未明朗。國泰航空未能就全部潛在負債作出評估，但已根據事實及情況按相關會計政策作出撥備。

## 26. 關聯方交易

香港太古集團有限公司（「香港太古集團」）與集團內若干公司訂有服務協議（「服務協議」），提供服務予該等公司，並根據該等協議收取服務成本及費用。香港太古集團就該等服務收取年度服務費，(A) 如為公司，按來自公司的合資及聯屬公司的應收股息百分之二點五計算，而公司與該等公司並無服務協議，及 (B) 如為公司的附屬公司及聯屬公司且訂有服務協議，則按其扣除稅項及非控股權益前的相關綜合溢利經若干調整後的百分之二點五計算。現有服務協議由二零一四年一月一日起生效，將維持三年至二零一六年十二月三十一日止。截至二零一五年六月三十日止期間，應支付的服務費用為港幣一億五千萬元（二零一四年：港幣一億五千八百萬元）。支出為港幣一億二千八百萬元（二零一四年：港幣一億一千六百萬），已照成本價收取；此外，已就分擔行政服務收取港幣一億六千九百萬元（二零一四年：港幣一億五千一百萬元）。

根據香港太古集團、公司與太古地產有限公司於二零一四年八月十四日訂立的租賃框架協議（「租賃框架協議」），集團的成員公司不時按一般商業條款根據現行市值租金與香港太古集團的成員公司訂立租賃協議。租賃框架協議最初為期兩年，至二零一五年十二月三十一日止，將於二零一五年十月一日續期，為期三年由二零一六年一月一日至二零一八年十二月三十一日止。截至二零一五年六月三十日止六個月期間，按租賃框架協議項下的租賃向集團支付的租金總額為港幣四千九百萬元（二零一四年：港幣四千七百萬元）。

## 26. 關聯方交易 (續)

上述根據服務協議及租賃框架協議進行的交易乃持續關連交易，而公司已遵從上市規則第14A章的披露規定。

此外，除於財務報表中其他章節所披露的交易外，集團與關聯方於集團正常業務範圍內進行的重大交易（包括根據香港太古租賃框架協議進行的交易）摘錄如下。

		截至六月三十日止六個月							
		合資公司		聯屬公司		同系附屬公司		直接控股公司	
附註		二零一五年 港幣百萬元	二零一四年 港幣百萬元	二零一五年 港幣百萬元	二零一四年 港幣百萬元	二零一五年 港幣百萬元	二零一四年 港幣百萬元	二零一五年 港幣百萬元	二零一四年 港幣百萬元
收益來自	(a)								
出售飲料		–	1	8	7	–	–	–	–
飛機及引擎維修		25	18	1,269	1,302	–	–	–	–
提供服務		1	1	2	2	13	4	–	–
購買飲料	(a)	42	35	1,030	936	–	–	–	–
購買其他貨物	(a)	3	3	7	3	–	–	–	–
購買服務	(a)	9	12	5	11	13	15	–	–
租金收益	(b)	3	3	5	4	7	8	42	39
利息收入	(c)	36	22	4	4	–	–	–	–
利息支出	(c)	7	8	1	–	–	–	–	–

附註：

- (a) 向關聯方出售貨物及提供服務，以及從關聯方購入貨物及獲得服務，均是在正常業務範圍內，按集團不遜於向集團其他客戶 / 供應商所收取 / 應付及訂立的價格及條款進行。
- (b) 太古地產集團曾在其正常業務範圍內，與關聯方訂立租約，各租約期限不同，最長可達六年。該等租約按一般商業條款訂立。
- (c) 向合資及聯屬公司提供的借款於附註13及14披露。來自合資及聯屬公司的墊款則於附註17及18披露。

## 27. 報告期後事項

二零一五年七月，太古地產一家附屬公司與上海陸家嘴金融貿易區開發股份有限公司一家控股子公司達成框架協議，表明雙方擬於上海浦東新區前灘聯合發展一個總樓面面積約為一百三十三萬平方呎的零售項目。成立擬合資公司及進行該項目須待若干先決條件獲達成後方可作實。若合資公司得以成立，預期太古地產將擁有當中五成權益。

二零一五年七月，太古飲料控股有限公司與中國中信有限公司簽訂合同，購入太古中萃發展有限公司百分之十五權益、合肥太古可口可樂飲料有限公司百分之二十權益，以及鄭州太古可口可樂飲料有限公司百分之十二點八六權益（「中國中信權益」），總現金代價人民幣十二億五千萬。當該等交易完成時，集團於太古中萃發展有限公司的應佔權益將由百分之七十四點三八增加至百分之八十九點三八、集團於合肥太古可口可樂飲料有限公司的應佔權益將由百分之五十九點五零增加至百分之九十一點五零，而集團於鄭州太古可口可樂飲料有限公司的應佔權益則由百分之六十點六八增加至百分之八十五點七八。於二零一四年十二月三十一日結算，中國中信權益應佔的經審核資產淨值約為人民幣一億五千四百萬元。截至二零一四年十二月三十一日止年度，中國中信權益應佔的經審核溢利淨額在扣除稅項之前及之後分別約為人民幣一億零七百萬元及人民幣八千四百萬元。



### 企業管治

公司在本中期報告所涵蓋的會計期間內，除以下公司相信對股東並無裨益的守則條文外，均有遵守《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》（「上市規則」）附錄十四《企業管治守則》的所有守則條文。

- **企業管治守則第A.5.1條至第A.5.4條有關提名委員會的設立、職權範圍及資源。**董事局已審視設立提名委員會的好處，但最後認為由董事局集體審核及批准新董事的委任，乃合乎公司及獲推薦新董事的最大利益，因為在這情況下，董事局可就其能否勝任董事職務，作出更平衡和有根據的決定。

公司已採納一套董事及有關僱員（定義見《企業管治守則》）進行證券交易的守則，所訂的標準不下於上市規則附錄十《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》（「標準守則」）。

在作出特定查詢後，所有董事確認就本中期報告所述的會計期間已遵守標準守則及公司有關董事證券交易守則所規定的標準。

中期業績已由審核委員會及外聘核數師審閱。

### 股本

在回顧期內，集團並無購回、出售或贖回其任何股份。

### 董事資料

董事資料更改列述如下：

1. 史樂山獲委任為香港地產建設商會副會長，由二零一五年三月十九日起生效。
2. 范華達退任中遠太平洋有限公司獨立非執行董事，由該公司於二零一五年五月十四日舉行的股東週年大會結束時起生效。
3. 鄧蓮如勳爵及郭敬文退任公司董事，由二零一五年五月二十一日舉行的二零一五年股東周年大會結束時起生效。
4. 李慧敏獲委任為長江和記實業有限公司獨立非執行董事，由二零一五年六月三日起生效，並由二零一五年六月八日起停止出任和記黃埔有限公司獨立非執行董事。

## 董事權益

於二零一五年六月三十日，根據《證券及期貨條例》第352條須予備存的名冊顯示，各董事在太古股份有限公司及其相聯法團（定義見《證券及期貨條例》第XV部），即英國太古集團有限公司、太古地產有限公司、國泰航空有限公司及香港飛機工程有限公司的股份中持有以下權益：

	持有身份			股份總數	佔該類別 有投票權 股份百分比 (%)	附註
	實益擁有		信託權益			
	個人	家族				
<b>太古股份有限公司</b>						
<b>'A' 股</b>						
范華達	41,000	—	—	41,000	0.0045	
容漢新	31,500	—	—	31,500	0.0035	
雷名士	—	—	5,000	5,000	0.0006	1
施祖祥	6,000	—	—	6,000	0.0007	
<b>'B' 股</b>						
容漢新	200,000	—	—	200,000	0.0067	
利乾	850,000	—	21,605,000	22,455,000	0.7497	2
雷名士	17,500	—	—	17,500	0.0006	
邵世昌	—	20,000	—	20,000	0.0007	

	持有身份			股份總數	佔已發行 股本百分比 (%)	附註
	實益擁有		信託權益			
	個人	家族				
<b>英國太古集團有限公司</b>						
<b>每股一英鎊的普通股</b>						
雷名士	97,066	—	97,659	194,725	0.19	1
施銘倫	3,150,523	—	19,222,920	22,373,443	22.37	3
施維新	1,297,305	—	19,222,920	20,520,225	20.52	3
<b>年息八厘每股一英鎊的累積優先股</b>						
雷名士	18,821	—	9,628	28,449	0.09	1
施銘倫	846,476	—	5,655,441	6,501,917	21.67	3
施維新	291,240	—	5,655,441	5,946,681	19.82	3

	持有身份			股份總數	佔有投票權 股份百分比(%)	附註
	實益擁有		信託權益			
	個人	家族				
<b>太古地產有限公司</b>						
<b>普通股</b>						
范華達	28,700	–	–	28,700	0.00049	
容漢新	50,050	–	–	50,050	0.00086	
利乾	200,000	–	3,024,700	3,224,700	0.05512	2
雷名士	2,450	–	3,500	5,950	0.00010	1
邵世昌	–	2,800	–	2,800	0.00005	
施祖祥	4,200	–	–	4,200	0.00007	

**國泰航空有限公司**

**普通股**

邵世昌

	持有身份		股份總數	佔有投票權 股份百分比(%)
	實益擁有			
	個人	家族		
邵世昌	1,000	–	1,000	0.00003

**香港飛機工程有限公司**

**普通股**

范華達

邵世昌

施祖祥

	持有身份		股份總數	佔有投票權 股份百分比(%)
	實益擁有			
	個人	其他		
范華達	10,000	–	10,000	0.0060
邵世昌	1,600	–	1,600	0.0010
施祖祥	12,800	–	12,800	0.0077

附註：

1. 所有由雷名士在「信託權益」項下持有的股份均以信託受益人身份持有。
2. 所有由利乾在「信託權益」項下持有的股份均以信託受益人身份持有。
3. 施銘倫及施維新是持有在「信託權益」項所列的英國太古集團有限公司7,899,584股普通股及2,237,039股優先股的信託的受託人，在該等股份中並無任何實益。

除上述外，公司的董事或行政總裁並無在公司或其任何相聯法團（定義見《證券及期貨條例》第XV部）的股份或相關股份及債券中擁有任何實益或非實益的權益或淡倉。

## 主要股東及其他股東權益

根據《證券及期貨條例》第336條須予備存的股份權益及淡倉名冊顯示，於二零一五年六月三十日，公司已獲通知由主要股東及其他人士持有的公司股份權益如下：

	佔該類別 有投票權股份 百分比(%)		佔該類別 有投票權股份 百分比(%)		附註
	'A' 股	'B' 股	'A' 股	'B' 股	
<b>好倉</b>					
<b>主要股東</b>					
英國太古集團有限公司	338,236,720	37.35	2,051,533,782	68.49	1
Aberdeen Asset Management plc	126,616,217	13.98	435,779,326	14.55	2

附註：

- 於二零一五年六月三十日，英國太古集團有限公司被視為擁有合共338,236,720股'A'股及2,051,533,782股'B'股公司股份的權益，包括：
  - 直接持有885,861股'A'股及13,367,962股'B'股股份；
  - 由其全資附屬公司Taikoo Limited直接持有12,632,302股'A'股及37,597,019股'B'股股份；
  - 由其全資附屬公司香港太古集團有限公司直接持有39,580,357股'A'股及1,482,779,222股'B'股股份；及
  - 直接由香港太古集團有限公司的全資附屬公司持有的股份，包括：由Elham Limited持有248,461,700股'A'股及95,272,500股'B'股股份、由Canterbury Holdings Limited持有2,055,000股'B'股股份、由Shrewsbury Holdings Limited持有9,140,000股'A'股及321,240,444股'B'股股份、由Tai-Koo Limited持有99,221,635股'B'股股份，及由Waltham Limited持有27,536,500股'A'股股份。
- Aberdeen Asset Management plc以投資經理人的身份在'A'股及'B'股股份中持有權益。當中包括由Aberdeen Asset Management plc的全資受控法團持有權益的股份。

於二零一五年六月三十日，太古集團持有公司百分之四十九點七五股本權益及公司股份附帶的百分之六十一點二六的投票權。

## 專門術語

### 財務

**公司股東應佔權益** 未計入非控股權益的權益。

**借款總額** 借款、債券、透支及永久資本證券總計。

**債務淨額** 扣除銀行存款、銀行結存及若干可供出售投資的借款、債券、透支及永久資本證券總計。

**公司股東應佔基本權益** 未計入非控股權益，並就投資物業、持作綜合發展項目一部分的酒店未確認估值收益、集團自用投資物業重估及集團自用投資物業累計折舊對遞延稅項的影響進行調整後的呈報權益。

**基本溢利** 主要就中國內地投資物業的重估變動淨額及相關遞延稅項，以及就長期持有投資物業所作的遞延稅項撥備（而預期負債不會於可見將來撥回）進行調整後的呈報溢利。

## 比率

### 財務

$$\text{每股盈利 / (虧損)} = \frac{\text{公司股東應佔溢利 / (虧損)}}{\text{期內已發行加權平均股數}}$$

$$\text{公司股東應佔每股權益} = \frac{\text{未計入非控股權益的權益}}{\text{期內已發行加權平均股數}}$$

$$\text{公司股東應佔每股基本權益} = \frac{\text{未計入非控股權益的基本權益}}{\text{期內已發行加權平均股數}}$$

$$\text{利息倍數} = \frac{\text{營業溢利 / (虧損)}}{\text{財務支出淨額}}$$

$$\text{現金利息倍數} = \frac{\text{營業溢利 / (虧損)}}{\text{財務支出淨額及資本化利息總計}}$$

$$\text{資本淨負債比率} = \frac{\text{債務淨額}}{\text{權益總額}}$$

### 航空

**可用座位千米數** 以每航線的航程乘該航線可運載乘客的乘客座位運載量（以座位數目計算）。

**可用噸千米數** 以每航線的航程乘該航線可運載乘客、超額行李、貨物及郵件的整體運載量（以噸計算）。

**航班準時表現** 在原定啟航時間十五分鐘內起飛。

**收入噸千米數** 以每航線的航程乘該航線的運輸量（以運載乘客、超額行李、貨物及郵件的收入噸數計算）。

### 航空

$$\text{乘客 / 貨物及郵件運載率} = \frac{\text{收入乘客千米數 / 貨物及郵件噸千米數}}{\text{可用座位千米數 / 可用貨物及郵件噸千米數}}$$

$$\text{乘客 / 貨物及郵件收益率} = \frac{\text{客運營業額 / 貨物及郵件營業額}}{\text{收入乘客千米數 / 貨物及郵件噸千米數}}$$

$$\text{每可用噸千米成本} = \frac{\text{營業開支總額}}{\text{可用噸千米數}}$$

## 二零一五年度財務日誌

中期報告寄發予股東	九月七日
‘A’股及‘B’股除息交易	九月九日
暫停辦理股票過戶手續	九月十一日
派付二零一五年度第一次中期股息	十月六日
宣佈年度業績	二零一六年三月
派發第二次中期股息	二零一六年五月
股東周年大會	二零一六年五月

## 註冊辦事處

太古股份有限公司  
香港金鐘道八十八號  
太古廣場一座三十三樓

## 股份登記處

香港中央證券登記有限公司  
香港皇后大道東一八三號  
合和中心十七M樓  
網址：[www.computershare.com](http://www.computershare.com)

## 股票託管處

The Bank of New York Mellon  
BNY Mellon Shareowner Services  
P.O. Box 30170  
College Station, TX 77842-3170  
USA  
網址：[www.mybnymdr.com](http://www.mybnymdr.com)  
電郵：[shrrelations@cpushareownerservices.com](mailto:shrrelations@cpushareownerservices.com)  
電話：美國境內免費電話：1-888-BNY-ADRS  
長途電話：1-201-680-6825

## 股份代號

香港聯合交易所  
ADR

## ‘A’股

19  
SWRAY

## ‘B’股

87  
SWRBY

‘A’股與‘B’股股東除有同等的投票權外，其他權益比例為五比一。

## 核數師

羅兵咸永道會計師事務所

## 投資者關係

電郵：[ir@swirepacific.com](mailto:ir@swirepacific.com)

## 公共事務

電郵：[publicaffairs@swirepacific.com](mailto:publicaffairs@swirepacific.com)  
電話：(852) 2840-8093  
傳真：(852) 2526-9365  
網址：[www.swirepacific.com](http://www.swirepacific.com)

## 徵求回應

為求改進我們的報告，讀者如對我們的公告及披露資料有任何意見，歡迎電郵至[ir@swirepacific.com](mailto:ir@swirepacific.com)表達。

設計：  
化美設計顧問有限公司  
www.format.com.hk  
印刷：香港



© Swire Pacific Limited  
太古股份有限公司

[www.swirepacific.com](http://www.swirepacific.com)