

# 融資

- 資本架構
- 融資變動
- 籌資來源
  - 借款及債券
  - 永久資本證券
  - 銀行結餘及短期存款
- 還款期限及再融資
- 貨幣組合
- 財務支出
- 利息倍數及資本淨負債比率
- 契約條款及信貸觸發點
- 資本管理

- 主要信貸比率
- 應佔債務淨額
- 於共同控制及聯屬公司的債項
- 應佔溢利相關性

## 資本架構

集團致力維持一個符合穆迪A3至A1、標準普爾A-至A+及惠譽A-至A+長期信貸評級的資本架構。實際的信貸評級或會因經濟或其他情況而不時偏離這些水平。於二零一二年十二月三十一日，穆迪對公司的長期信貸評級為A3，標準普爾的評級為A-，惠譽的評級則為A；而穆迪對太古地產的長期信貸評級為A2，標準普爾的評級為A-，惠譽的評級則為A。

## 融資變動

### 年內融資變動分析

經審核財務資料	2012 港幣百萬元	2011 港幣百萬元
借款、債券及永久資本證券		
一月一日結算	39,650	45,435
動用借款及再融資	19,455	6,998
償還借款及債券	(9,129)	(13,078)
集團組合變動	585	–
其他非現金變動	103	295
	50,664	39,650
透支	4	1
十二月三十一日結算	50,668	39,651

年內，集團籌集融資港幣二百一十五億七千七百萬元。這主要包括：

- 根據太古公司的三十五億美元中期票據發行計劃，發行一項以美元計值五億美元的十年期中期票據、兩項總計港幣十三億八千萬元的十年期中期票據，以及一項港幣二億元的十五年期中期票據
- 根據太古地產新設立的三十億美元中期票據發行計劃，發行一項港幣五億元的五年期中期票據、一項港幣三億元的七年期中期票據，以及一項以美元計值五億美元的十年期中期票據
- 一項一億美元的五年期雙幣有期及循環信貸
- 六項總計港幣六十億五千萬元的三年期有期及循環信貸
- 一項港幣二十億元的四年期有期及循環信貸
- 一項港幣十億元的五年期循環信貸
- 一項港幣五億元的五年期有期及循環信貸
- 一項港幣五億元的五年期雙幣循環信貸
- 將一項現有的兩年期循環信貸由六千萬美元增至一億四千萬美元

年內重大債務償還項目為：

- 一項港幣一百億元銀團借款融資中的港幣六十九億五千萬元

## 籌資來源

於二零一二年十二月三十一日，已承擔的借款融資及債務證券達港幣六百四十五億九千一百萬元，其中港幣一百六十二億六千一百萬元(百分之二十五)仍未動用。此外，集團未動用的未承擔融資合共港幣六十九億六千五百萬元。資金來源於二零一二年十二月三十一日包括：

經審核財務資料				
	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
<b>已承擔融資</b>				
借款及債券				
固定／浮動利率債券	26,629	26,629	–	–
銀行借款、透支及其他借款	35,637	19,376	2,093	14,168
永久資本證券	2,325	2,325	–	–
<b>已承擔融資總額</b>	<b>64,591</b>	<b>48,330</b>	<b>2,093</b>	<b>14,168</b>
<b>未承擔融資</b>				
銀行借款、透支及其他借款	9,590	2,625	6,823	142
<b>總額</b>	<b>74,181</b>	<b>50,955</b>	<b>8,916</b>	<b>14,310</b>

### i) 借款及債券

就會計方面而言，借款及債券分類如下：

經審核財務資料						
	2012			2011		
	已動用 (未扣除未攤銷 借款費用) 港幣百萬元	未攤銷 借款費用 港幣百萬元	賬面值 港幣百萬元	已動用 (未扣除未攤銷 借款費用) 港幣百萬元	未攤銷 借款費用 港幣百萬元	賬面值 港幣百萬元
銀行透支及短期借款						
— 無抵押	1,918	–	1,918	1,333	–	1,333
按攤銷成本的長期借款及債券	46,712	(287)	46,425	36,144	(157)	35,987
減：列入流動負債項下須 於一年內償還款項	(5,510)	2	(5,508)	(8,759)	9	(8,750)
	<b>41,202</b>	<b>(285)</b>	<b>40,917</b>	<b>27,385</b>	<b>(148)</b>	<b>27,237</b>

## ii) 永久資本證券

### 經審核財務資料

價值三億美元的永久資本證券由一家全資附屬公司(「發行人」)於一九九七年五月十三日發行，累積年息率為百分之八點八四。此證券並無預定的到期日，但可由公司或發行人選擇(i)在二零一七年五月十三日或之後，或(ii)經修訂或徵收若干稅項後隨時贖回，而無論如何會在公司或發行人清盤時到期。該永久資本證券獲公司提供無條件及不可撤回的次級保證。

永久資本證券按攤銷成本記入財務狀況表。於二零一二年十二月三十一日結算的公平值為港幣二十六億零四百萬元(二零一一年：港幣二十四億七千一百萬元)。永久資本證券於盧森堡證券交易所上市。

## iii) 銀行結餘及短期存款

集團於二零一二年十二月三十一日持有的銀行結餘及短期存款(不包括抵押存款)為港幣六十一億九千八百萬元，而二零一一年十二月三十一日則為港幣三十八億八千萬元。

## 還款期限及再融資

銀行借款及其他借款償還年期各有不同，最長可至二零三零年(二零一一年：相同)。

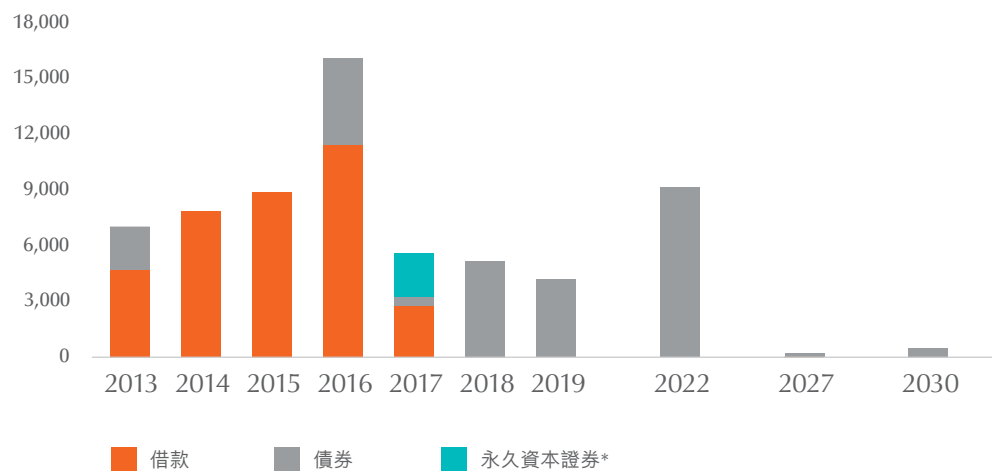
集團債務的加權平均期限及成本如下：

	2012	2011
加權平均債務期限	4.2年	3.5年
加權平均債務期限(不包括永久票據)	4.2年	3.4年
加權平均債務成本	4.3%	4.2%
加權平均債務成本(不包括永久票據)	4.2%	3.9%

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(於二零一二年十二月三十一日結算)

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。

長期借款及債券的還款期限如下：

經審核財務資料	2012 港幣百萬元	2011 港幣百萬元
銀行借款(有抵押)：		
一年內償還	–	42
銀行借款(無抵押)：		
一年內償還	3,209	8,708
一年至兩年內償還	6,962	296
兩年至五年內償還	9,738	10,456
其他借款(無抵押)：		
一年內償還	2,299	–
一年至兩年內償還	–	2,299
兩年至五年內償還	5,142	4,653
五年後償還	19,075	9,533
	46,425	35,987
列入流動負債項下須於一年內償還款項	(5,508)	(8,750)
	40,917	27,237

## 貨幣組合

借款總額賬面值按貨幣(在交叉貨幣掉期後)所作的分析如下：

經審核財務資料	2012		2011	
	港幣百萬元		港幣百萬元	
<b>貨幣</b>				
港幣	35,337	70%	30,143	76%
人民幣	8,219	16%	7,039	18%
美元	6,441	13%	2,253	6%
新台幣	579	1%	156	–
其他	92	–	60	–
<b>總計</b>	<b>50,668</b>	<b>100%</b>	<b>39,651</b>	<b>100%</b>

## 財務支出

於二零一二年十二月三十一日結算的集團借款總額中，百分之五十七以固定利率安排，百分之四十三以浮動利率安排(二零一一年：分別為百分之五十九及百分之四十一)。

利率變動對集團借款及債券的風險(在利率掉期後)如下：

經審核財務資料	浮動利率 港幣百萬元	固定利率到期年期			總額 港幣百萬元
		一年或以下 港幣百萬元	一年至五年 港幣百萬元	五年以上 港幣百萬元	
<b>二零一二年十二月三十一日結算</b>	<b>21,791</b>	<b>2,186</b>	<b>5,291</b>	<b>19,075</b>	<b>48,343</b>
二零一一年十二月三十一日結算	16,097	5,039	6,652	9,532	37,320

年內利息支出及收入如下：

經審核財務資料	2012		2011	
	港幣百萬元	港幣百萬元	港幣百萬元	港幣百萬元
<b>利息支出如下：</b>				
銀行借款及透支		(708)		(566)
其他借款、債券及永久資本證券：				
須於五年內全部清還	(572)		(391)	
毋須於五年內全部清還	(806)		(743)	
		(1,378)		(1,134)
衍生工具公平值收益／(虧損)：				
利率掉期：現金流量對沖，自其他全面收益撥出	19		(5)	
利率掉期：公平值對沖	—		(3)	
		19		(8)
財務負債的調整—公平值對沖		—		13
攤銷借款費用—按攤銷成本的借款		(67)		(66)
有關三里屯 VILLAGE 非控股權益的認沽期權的公平值虧損		(175)		(259)
其他融資成本		(116)		(58)
資本化：				
投資物業	95		197	
供出售物業	244		155	
酒店及其他物業	43		24	
船隻	55		15	
		437		391
		(1,988)		(1,687)
<b>利息收益如下：</b>				
短期存款及銀行結餘	44		40	
其他借款	147		37	
		191		77
財務支出淨額		(1,797)		(1,610)
對於一般借入用作發展投資物業及供出售物業以及建造船隻的資金，其適用的資本化息率為每年百分之一點一四至百分之六點二一之間(二零一一年：每年百分之一點五三至百分之六點二零之間)。				
按已攤銷成本列賬借款的利息支出(利率掉期後)總計為港幣二十一億三千四百萬元(二零一一年：港幣十七億六千一百萬元)。				

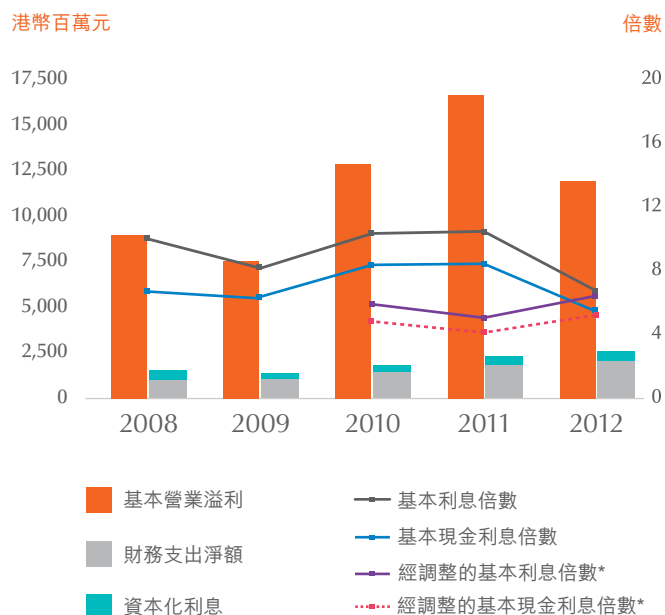
於本年度結算日的年息率(在利率掉期前)如下：

經審核財務資料	2012				2011			
	港元 %	美元 %	人民幣 %	其他 %	港元 %	美元 %	人民幣 %	其他 %
銀行透支及短期借款	0.50-2.70	2.16-3.00	3.14-6.27	0.71-2.23	2.17-3.90	2.82	3.14-7.93	0.75-0.85
長期借款及債券	0.64-5.05	0.94-6.25	3.38-7.38	1.81	0.53-5.05	0.64-6.25	5.18-7.87	2.05
永久資本證券	—	8.84	—	—	—	8.84	—	—

## 利息倍數及資本淨負債比率

下列各圖顯示過去五年的每年基本利息倍數及資本淨負債比率：

### 利息倍數



### 資本淨負債比率



\* 按經調整基本營業溢利計算。經調整基本營業溢利已撇除資本溢利減減值的影響。

	2012	2011
<b>資本淨負債比率</b>		
賬目所示	17.8%	15.4%
基本	17.4%	15.0%
<b>利息倍數</b>		
賬目所示	13.0	19.5
基本	6.6	10.4
<b>現金利息倍數</b>		
賬目所示	10.4	15.7
基本	5.3	8.3

## 契約條款及信貸觸發點

### 經審核財務資料

集團並無就其債務融資訂下任何使集團須在信貸評級機構改變對其信貸評級時償還債務或中止借款融資的契約條款。為取得資金供太古公司及其附屬公司使用，太古公司已就資本淨負債比率限制及維持最低綜合淨值訂立財務契約條款。該等契約條款內容如下：

	契約限制	2012	2011
<b>資本淨負債比率</b>			
綜合借款除以經調整綜合淨值	≤ 200%	17.8%	15.4%
有抵押綜合借款除以經調整綜合淨值	≤ 100%	–	0.02%
港幣百萬元      港幣百萬元      港幣百萬元			
<b>維持最低經調整綜合有形淨值</b>			
經調整綜合有形淨值	≥ 20,000	244,825	228,206

該等財務契約條款連同長期信貸評級目標，構成集團釐定資本架構的參照準則。

集團至今並無違反任何契約條款。

## 資本管理

### 經審核財務資料

集團管理資本的首要目的是保障集團有能力持續經營，使其能繼續為股東提供回報及以合理的成本確保能取得資金。集團在監控其資本架構時，會考慮多項因素，主要包括資本淨負債比率、現金利息倍數及各項投資的回報期。就資本淨負債比率而言，集團對債務淨額的釋義為借款總額（包括扣除抵押存款的借款加集團發行的永久資本證券）減短期存款及銀行結餘和若干可供出售投資。資本包括綜合財務狀況表所示的權益總額。

為維持或調整資本淨負債比率，集團或會調整派付股東的股息金額、購回股份、籌集新的債務融資或出售資產以減少債務。於二零一二年十二月三十一日及二零一一年十二月三十一日結算的資本淨負債比率如下：

	2012 港幣百萬元	2011 港幣百萬元
永久資本證券	2,325	2,331
扣除抵押存款的借款	48,343	37,278
借款總額	50,668	39,609
減：		
短期存款及銀行結餘（不包括抵押存款）	(6,198)	(3,880)
若干可供出售投資	(52)	(50)
	(6,250)	(3,930)
債務淨額	44,418	35,679
權益總額	249,334	232,476
資本淨負債比率	17.8%	15.4%
現金利息倍數	10.4	15.7
基本現金利息倍數	5.3	8.3
公司股東應佔平均權益回報	8.0%	14.9%

二零一二年間資本淨負債比率增加，主要反映為地產項目及太古海洋開發集團購入新船的資本開支提供資金而產生的債務淨額增加。

## 主要信貸比率

下表所列為決定信貸評級時通常用以評估的本集團信貸比率：

	附註	2008	2009	2010	2011	2012
營運邊際利潤	2					
—賬目所示		40.4%	90.9%	120.9%	91.2%	57.3%
—基本		39.7%	34.0%	48.6%	50.5%	31.4%
EBIT／利息支出淨額	1, 2					
—賬目所示		8.2	18.7	22.8	17.2	11.2
—基本		8.1	7.0	9.3	9.8	6.1
FFO+財務支出淨額／利息支出淨額	1					
—賬目所示		8.2	7.2	6.1	5.7	5.8
FFO／債務淨額						
—賬目所示		33.2%	24.4%	19.9%	27.5%	25.4%
債務淨額／權益總額加債務淨額						
—賬目所示		16.8%	15.7%	16.5%	13.3%	15.1%
物業租金收入／利息支出淨額	1	4.1	5.0	4.1	3.5	3.3

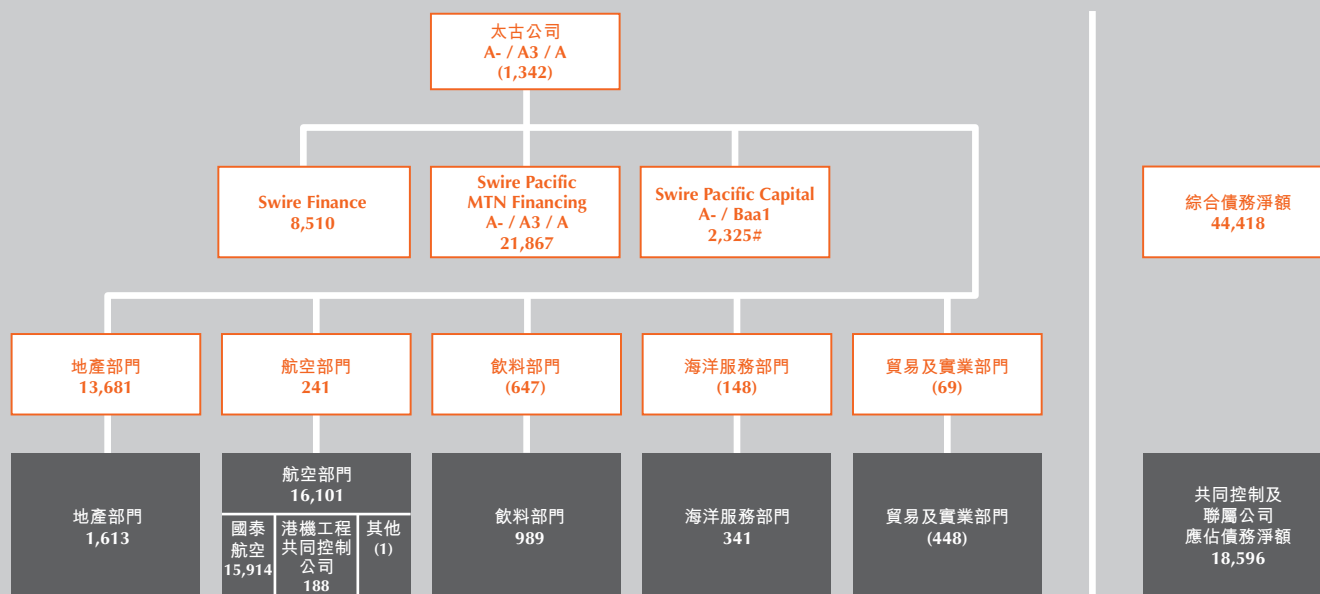
附註：

1. 所列的利息支出淨額包括資本化利息。

2. 各項基本信貸比率的計算方法，已將投資物業重估變動及中國內地相關遞延稅項的影響，以及就長期持有的投資物業所作的遞延稅項撥備(有關負債被視為不會在一段長時間內撥回)計算在內。

## 應佔債務淨額

以下圖表說明按機構顯示的集團應佔債務淨額(以港幣百萬元計)：



# 指三億美元永久資本證券。



## 於共同控制及聯屬公司的債項

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共同控制及聯屬公司的債務淨額。下表顯示這些公司於二零一二年及二零一一年年底的債務淨額狀況：

	共同控制及聯屬公司 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	
	2012 港幣百萬元	2011 港幣百萬元	2012 港幣百萬元	2011 港幣百萬元	2012 港幣百萬元	2011 港幣百萬元
地產部門	3,264	3,018	1,613	1,783	467	474
航空部門						
國泰航空集團	35,363	23,739	15,914	10,675	—	—
港機工程集團	1,043	558	188	92	68	55
航空部門其他公司	(2)	(4)	(1)	(2)	—	—
飲料部門	2,914	2,847	989	1,003	—	—
海洋服務部門	682	736	341	368	500	500
貿易及實業部門	(1,391)	(1,324)	(448)	(428)	72	—
	<b>41,873</b>	<b>29,570</b>	<b>18,596</b>	<b>13,491</b>	<b>1,107</b>	<b>1,029</b>

倘將共同控制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二十五點三，基本資本淨負債比率則上升至百分之二十四點七。

## 應佔溢利相關性

太古公司的應佔溢利包括來自多元化業務的盈利。公司已就過去十年各項盈利的相關性進行分析。以下的相關性列表闡明來自不同業務的應佔溢利大部分是不太相關的。這說明了集團的盈利整體上相當穩定。

	地產部門	航空部門	海洋服務 部門	飲料與貿易 及實業部門	各部門 合併計算 (不包括 地產部門)
二零一二年應佔基本溢利(港幣百萬元)	5,551	1,050	975	789	2,814
<b>相關系數：</b>					
地產部門	1.000	0.207	-0.115	0.110	0.202
航空部門	0.207	1.000	-0.474	0.328	-0.297
海洋服務部門	-0.115	-0.474	1.000	0.371	-0.437
飲料與貿易及實業部門	0.110	0.328	0.371	1.000	0.431
各部門合併計算(不包括地產部門)	0.202	-0.297	-0.437	0.431	1.000

相關系數註解：1 高度相關；0 不相關；-1 高度負相關。