

## 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
- 於合資及聯屬公司的債項
- 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。於二零一三年十二月三十一日，穆迪對公司的長期信貸評級為A3，標準普爾的評級為A-，而惠譽的評級則為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	2013 港幣百萬元	2012 港幣百萬元
借款、債券及永久資本證券		
一月一日結算		
如原本列述	50,664	39,650
會計政策改變的影響	(294)	154
如重列	50,370	39,804
動用借款及再融資，如重列	17,900	19,210
償還借款及債券，如重列	(6,743)	(9,332)
集團組合變動	-	585
其他非現金變動	317	103
	61,844	50,370
透支，如重列	-	27
十二月三十一日結算	61,844	50,397

年內，集團籌集融資港幣二百三十七億零三百萬元。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，一項以美元計值七億美元的十年期中期票據、四項總計港幣十四億五千萬元的十年期中期票據，以及三項人民幣五億五千萬元的十年期中期票據
- 根據太古地產的三十億美元中期票據發行計劃所發行，一項以美元計值五億美元的七年期中期票據
- 四項總計港幣四十一億元的五年期有期及循環信貸
- 一項一千三百萬美元的三年期有期借款
- 一項約人民幣二億元的三年期有期及循環借款
- 一項五億美元的四年期有期借款
- 一項五千萬美元的兩年期循環信貸
- 一項六千九百萬美元的二十一年期有期借款
- 一項港幣十五億二千萬元的兩年期有期借款
- 一項一億九千四百萬美元的兩年期有期借款

年內重大債務償還項目為：

- 三項總計港幣五億元的四年期中期票據及一項港幣十八億元的七年期中期票據
- 港幣二十五億五千萬元的雙邊循環信貸及有期借款

## 籌資來源

於二零一三年十二月三十一日，已承擔的借款融資及債務證券達港幣八百億七千二百萬元，其中港幣一百九十五億一千八百萬元（百分之二十四）仍未動用。此外，集團未動用的未承擔融資合共港幣八十八億四千八百萬元。資金來源於二零一三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	35,794	35,794	—	—
銀行借款、透支及其他借款	41,952	22,434	1,005	18,513
永久資本證券	2,326	2,326	—	—
<b>已承擔融資總額</b>	<b>80,072</b>	<b>60,554</b>	<b>1,005</b>	<b>18,513</b>
<b>未承擔融資</b>				
銀行借款、透支及其他借款	10,512	1,664	8,848	—
<b>總額</b>	<b>90,584</b>	<b>62,218</b>	<b>9,853</b>	<b>18,513</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	2013			2012		
	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) (重列) 港幣百萬元	未攤銷 借款費用 港幣百萬元	賬面值 (重列) 港幣百萬元
銀行透支及短期借款						
— 無抵押	1,547	—	1,547	1,891	—	1,891
按攤銷成本計算的長期借款及債券	58,345	(374)	57,971	46,468	(287)	46,181
減：列入流動負債項下須於一年內償還 款項	(7,143)	13	(7,130)	(5,324)	2	(5,322)
	<b>51,202</b>	<b>(361)</b>	<b>50,841</b>	<b>41,144</b>	<b>(285)</b>	<b>40,859</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。於二零一三年十二月三十一日結算的公平值為港幣二十五億五千九百萬元（二零一二年：港幣二十六億零四百萬元）。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**

集團於二零一三年十二月三十一日持有的銀行結餘及短期存款為港幣一百一十二億八千八百萬元，而二零一二年十二月三十一日則為港幣六十億九千一百萬元，如重列。

**還款期限及再融資**

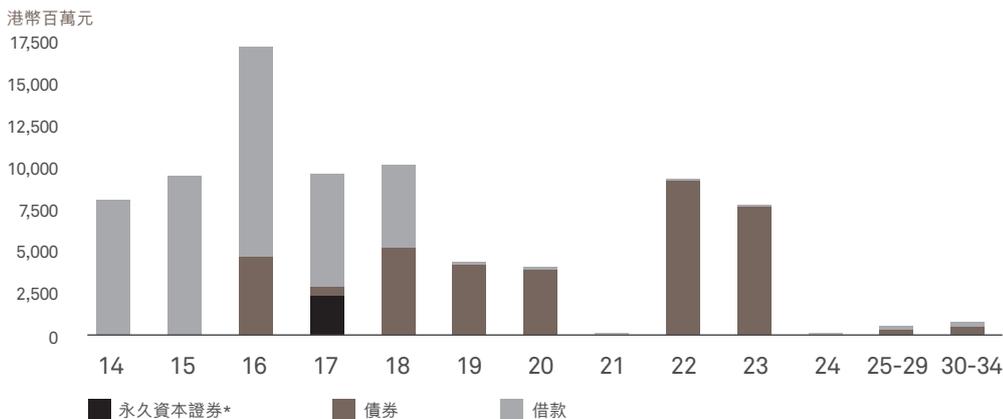
銀行借款及其他借款償還年期各有不同，最長可至二零三四年（二零一二年：二零三零年）。

集團債務的加權平均期限及成本如下：

	2013	2012 (重列)
加權平均債務期限	<b>4.4年</b>	4.2年
加權平均債務期限（不包括永久票據）	<b>4.5年</b>	4.2年
加權平均債務成本	<b>4.7%</b>	4.4%
加權平均債務成本（不包括永久票據）	<b>4.6%</b>	4.2%

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  
(於二零一三年十二月三十一日結算)



\* 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	2013 港幣百萬元	2012 (重列) 港幣百萬元
銀行借款(有抵押)：		
兩年至五年內償還	63	—
五年後償還	472	—
銀行借款(無抵押)：		
一年內償還	7,130	3,022
一年至兩年內償還	3,882	6,962
兩年至五年內償還	10,819	9,681
其他借款(無抵押)：		
一年內償還	—	2,300
一年至兩年內償還	—	—
兩年至五年內償還	10,311	5,142
五年後償還	25,294	19,074
	57,971	46,181
列入流動負債項下須於一年內償還款項	(7,130)	(5,322)
	50,841	40,859

## 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	2013		2012	
	港幣百萬元		(重列) 港幣百萬元	
貨幣				
港幣	38,458	62%	35,337	70%
人民幣	8,484	14%	7,948	16%
美元	14,812	24%	6,441	13%
新台幣	65	—	579	1%
其他	25	—	92	—
總計	61,844	100%	50,397	100%

## 財務支出

於二零一三年十二月三十一日結算的集團借款總額中，百分之六十六以固定利率安排，百分之三十四以浮動利率安排(二零一二年：分別為百分之五十七及百分之四十三，如重列)。

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	
二零一三年十二月三十一日結算	20,969	150	12,634	25,765	59,518
二零一二年十二月三十一日結算(重列)	21,520	2,186	5,291	19,075	48,072

年內利息支出及收入如下：

經審核財務資料	2013		2012 (重列)	
	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		(747)		(714)
其他借款、債券及永久資本證券：				
須於五年內全部清還	(811)		(574)	
毋須於五年內全部清還	(828)		(806)	
		(1,639)		(1,380)
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		109		19
攤銷借款費用－按攤銷成本計算的借款		(89)		(67)
有關附屬公司非控股權益的認沽期權的公平值虧損		(149)		(175)
其他融資成本		(98)		(113)
資本化：				
投資物業	63		95	
供出售物業	256		244	
酒店及其他物業	8		43	
船隻	127		55	
		454		437
		(2,159)		(1,993)
<b>利息收益如下：</b>				
短期存款及銀行結餘	70		47	
有關附屬公司非控股權益的認沽期權的公平值收益	9		—	
其他借款	81		145	
		160		192
財務支出淨額		(1,999)		(1,801)

對於一般借入用作發展投資物業、供出售物業及建造船隻的資金，其適用的資本化息率為每年百分之一點二五至百分之四點八八之間（二零一二年：每年百分之一點一四至百分之六點二一之間）。

按已攤銷成本列賬借款的利息支出（利率掉期後）總計為港幣二十三億六千六百萬元（二零一二年：港幣二十一億四千二百萬元，如重列）。

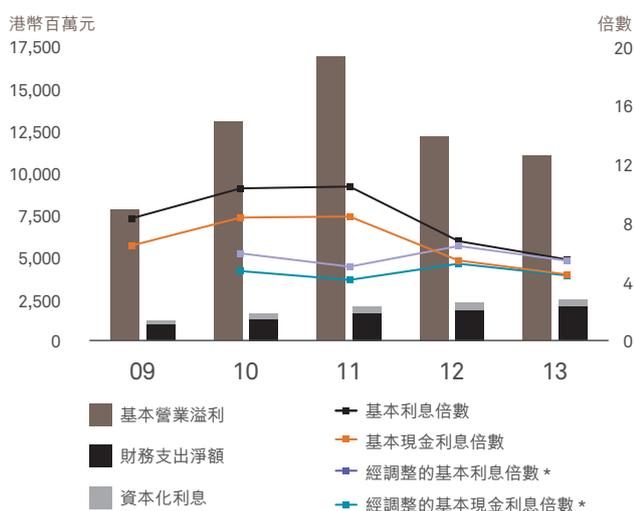
於年結日的年息率（在利率掉期前）如下：

經審核財務資料	2013				2012			
	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	0.86-3.53	1.85-3.50	5.04-5.60	0.75-2.20	0.50-2.70	2.16-3.00	5.60-6.27	0.71-2.23
長期借款及債券	0.73-5.05	0.89-6.25	3.90-6.77	—	0.64-5.05	0.94-6.25	5.76-7.38	1.81
永久資本證券	—	8.84	—	—	—	8.84	—	—

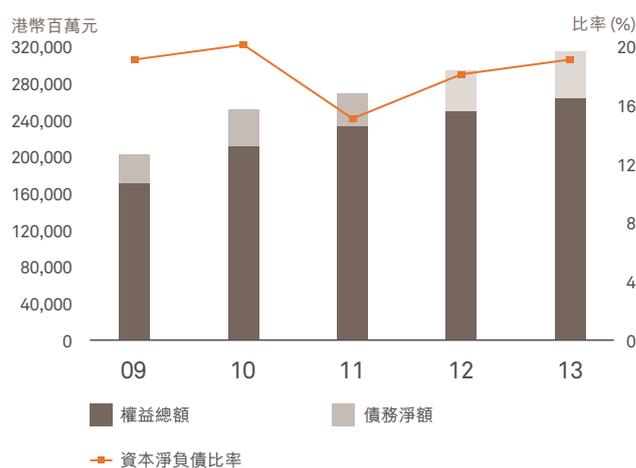
## 利息倍數及資本淨負債比率

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。

	2013	2012 (重列)
<b>資本淨負債比率</b>		
賬目所示	19.2%	17.8%
基本	18.7%	17.3%
<b>利息倍數</b>		
賬目所示	8.3	13.0
基本	5.5	6.7
<b>現金利息倍數</b>		
賬目所示	6.8	10.5
基本	4.5	5.4

## 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	2013	2012 (重列)
<b>資本淨負債比率</b>			
綜合借款除以經調整綜合淨值	≤ 200%	19.2%	17.8%
		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	257,874	243,770

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。於二零一三年十二月三十一日及二零一二年十二月三十一日結算的資本淨負債比率如下：

	2013 港幣百萬元	2012 (重列) 港幣百萬元
永久資本證券	2,326	2,325
借款	59,518	48,072
借款總額	61,844	50,397
減：		
短期存款及銀行結餘	(11,288)	(6,091)
若干可供出售投資	(51)	(52)
	(11,339)	(6,143)
債務淨額	50,505	44,254
權益總額	262,508	248,382
資本淨負債比率	19.2%	17.8%
現金利息倍數	6.8	10.5
基本現金利息倍數	4.5	5.4
公司股東應佔平均權益回報	6.2%	8.0%

二零一三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：

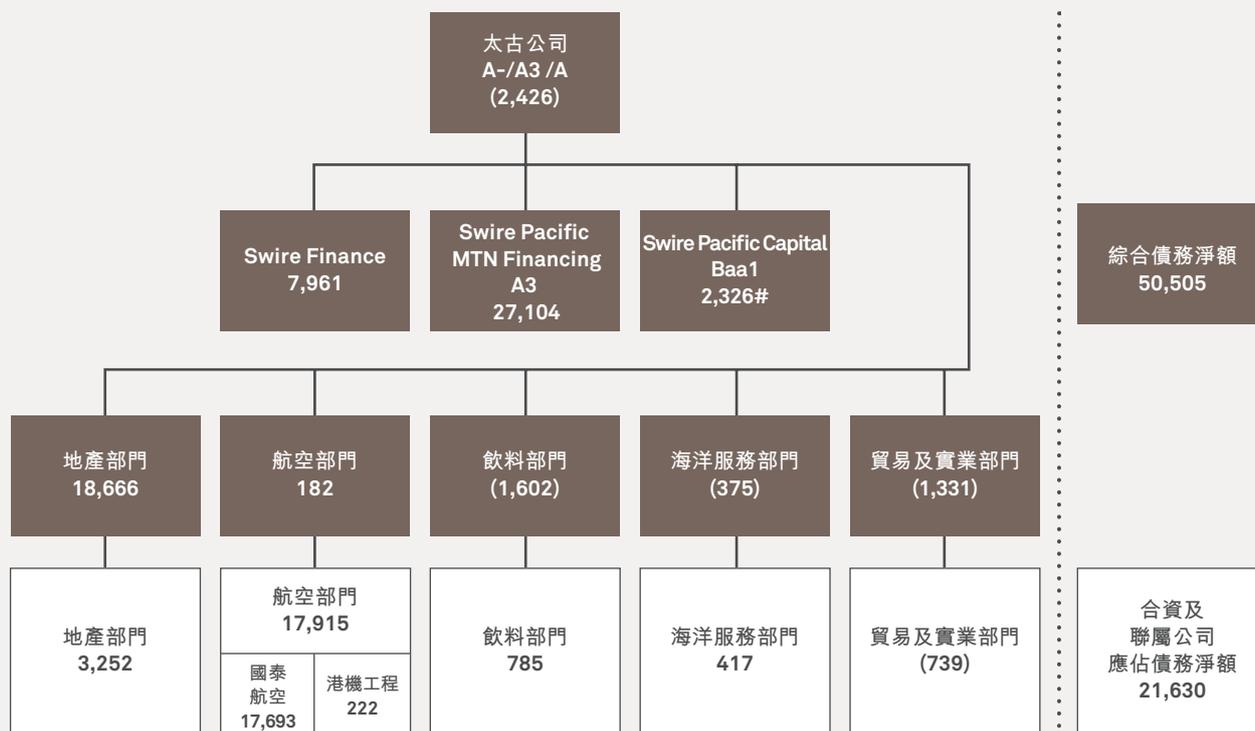
	附註	2009 (重列)	2010 (重列)	2011 (重列)	2012 (重列)	2013
營運邊際利潤	2					
— 賬目所示		81.7%	108.2%	81.2%	52.0%	37.3%
— 基本		31.2%	43.9%	45.3%	28.9%	26.1%
EBIT／利息支出淨額	1,2					
— 賬目所示		18.9	22.9	17.2	11.3	7.4
— 基本		7.2	9.4	9.9	6.3	5.0
FFO+財務支出淨額／利息支出淨額	1					
— 賬目所示		7.4	6.2	5.8	6.1	5.3
FFO／債務淨額						
— 賬目所示		25.3%	20.3%	28.1%	26.7%	21.7%
債務淨額／權益總額加債務淨額						
— 賬目所示		15.6%	16.4%	13.4%	15.1%	16.1%
物業租金收入／利息支出淨額	1	5.0	4.1	3.5	3.3	3.2

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（如認為有關負債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二零一三年及二零一二年年底的債務淨額狀況。

	合資及聯屬公司 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	
	2013 港幣百萬元	2012 (重列) 港幣百萬元	2013 港幣百萬元	2012 (重列) 港幣百萬元	2013 港幣百萬元	2012 (重列) 港幣百萬元
地產部門	7,817	3,264	3,252	1,613	496	467
航空部門						
國泰航空集團	39,317	35,364	17,693	15,914	—	—
港機工程集團	1,484	1,043	222	188	66	68
其他	—	(2)	—	(1)	—	—
飲料部門	2,224	3,070	785	1,127	—	—
海洋服務部門	834	682	417	341	500	500
貿易及實業部門	(2,316)	(1,391)	(739)	(448)	69	72
	49,360	42,030	21,630	18,734	1,131	1,107

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二十七點五，基本資本淨負債比率則上升至百分之二十六點七。

### 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對穩定。

	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)
二零一三年應佔基本溢利 (港幣百萬元)	5,091	1,627	1,307	1,039	3,973
相關系數：					
地產部門	1.000	0.174	-0.183	0.044	0.154
航空部門	0.174	1.000	-0.581	0.282	-0.446
海洋服務部門	-0.183	-0.581	1.000	0.209	-0.559
飲料與貿易及實業部門	0.044	0.282	0.209	1.000	0.354
各部門合併計算 (不包括地產部門)	0.154	-0.446	-0.559	0.354	1.000

相關系數註解：1高度相關；0 不相關；-1 高度負相關。