

融資

資本架構

集團致力維持一個符合穆迪A1至A3、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宏觀經濟或其他情況而不時偏離這些水平。於二零一六年十二月三十一日，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	2016 港幣百萬元	2015 港幣百萬元
借款、債券及永久資本證券		
一月一日結算	68,617	68,788
動用借款及再融資	15,321	12,993
償還借款及債券	(13,195)	(12,979)
貨幣調整	(276)	(291)
其他非現金變動	103	106
十二月三十一日結算	70,570	68,617

籌資來源

於二零一六年十二月三十一日，已承擔的借款融資及債務證券達港幣九百四十億五千九百萬元，其中港幣二百三十六億六千四百萬元（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九十億二千七百萬元。資金來源於二零一六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
已承擔融資				
借款及債券				
固定／浮動利率債券	46,147	46,147	-	-
銀行借款、透支及其他借款	45,585	21,921	1,831	21,833
永久資本證券	2,327	2,327	-	-
已承擔融資總額	94,059	70,395	1,831	21,833
未承擔融資				
銀行借款、透支及其他借款	9,622	595	8,804	223
總額	103,681	70,990	10,635	22,056

附註：上述數字並未扣除未攤銷借款費用港幣四億二千萬元。

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	2016			2015		
	已動用 (未扣除未攤銷 借款費用)	未攤銷 借款費用	賬面值	已動用 (未扣除未攤銷 借款費用)	未攤銷 借款費用	賬面值
	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
短期借款－無抵押	595	—	595	669	—	669
按攤銷成本計算的長期借款及債券	68,068	(420)	67,648	66,061	(438)	65,623
減：列入流動負債項下 須於一年內償還款項	(5,365)	8	(5,357)	(6,847)	6	(6,841)
	62,703	(412)	62,291	59,214	(432)	58,782

長期借款及債券的還款期限如下：

經審核財務資料	2016	2015
	港幣百萬元	港幣百萬元
銀行借款(無抵押)		
一年內償還	4,854	2,188
一年至兩年內償還	3,743	8,610
兩年至五年內償還	13,067	10,179
五年後償還	—	1,005
其他借款(無抵押)		
一年內償還	503	4,653
一年至兩年內償還	5,174	502
兩年至五年內償還	9,832	13,193
五年後償還	30,475	25,293
	67,648	65,623
列入流動負債項下須於一年內償還款項	(5,357)	(6,841)
	62,291	58,782

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厘。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。發行人已作出通知表明有意於二零一七年五月十三日按面值贖回永久資本證券。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

集團於二零一六年十二月三十一日持有的銀行結餘及短期存款為港幣六十四億七千七百萬元，而二零一五年十二月三十一日則為港幣八十九億八千五百萬元。

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2030年（二零一五年：相同）。

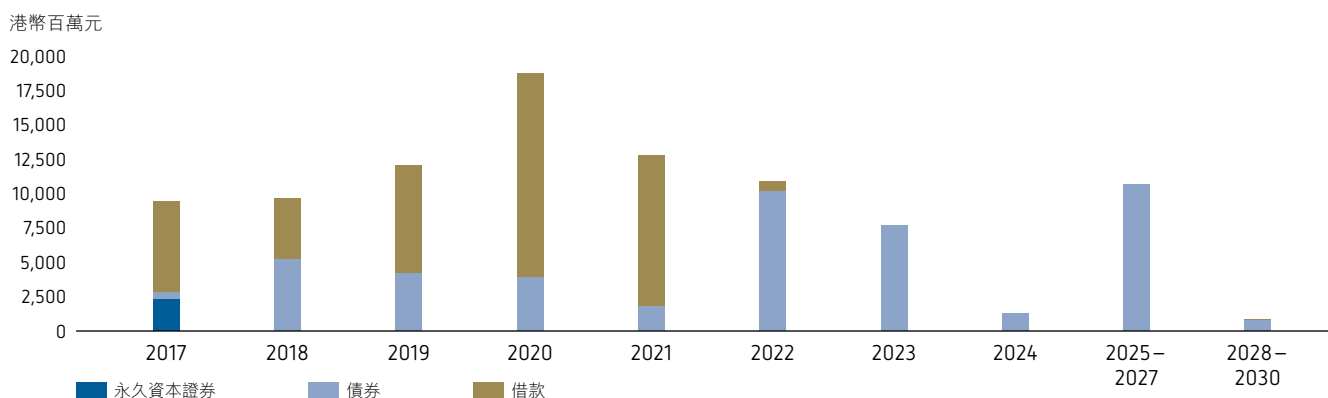
集團債務的加權平均期限及成本如下：

	2016	2015
加權平均債務期限	4.2年	4.3年
加權平均債務期限（不包括永久資本證券）	4.3年	4.4年
加權平均債務成本	4.0%	4.0%
加權平均債務成本（不包括永久資本證券）	3.8%	3.8%

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

（於二零一六年十二月三十一日結算）



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	2016		2015	
	港幣百萬元		港幣百萬元	
貨幣				
港幣	46,184	66%	43,829	64%
人民幣	3,296	5%	4,507	7%
美元	20,779	29%	20,019	29%
其他	311	–	262	–
總計	70,570	100%	68,617	100%

財務支出

於二零一六年十二月三十一日結算的集團借款總額中，百分之七十三以固定利率安排，百分之二十七以浮動利率安排（二零一五年：百分之七十二及百分之二十八）。

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	
二零一六年十二月三十一日結算	18,762	503	18,502	30,476	68,243
二零一五年十二月三十一日結算	19,059	4,653	17,288	25,292	66,292

年內利息支出及收入如下：

經審核財務資料		
	2016 港幣百萬元	2015 港幣百萬元
利息支出		
銀行借款及透支	503	642
其他借款、債券及永久資本證券	2,109	1,988
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	(92)	(93)
利率掉期不合作為對沖工具	-	(30)
攤銷借款費用－按攤銷成本計算的借款	117	106
	2,637	2,613
附屬公司非控股權益的認沽期權的公平值虧損	116	18
其他融資成本	137	136
資本化		
投資物業	(248)	(199)
發展中及供出售物業	(140)	(150)
酒店及其他物業	(31)	(16)
船隻	(13)	(29)
	2,458	2,373
減：利息收入		
短期存款及銀行結餘	66	107
其他借款	95	120
	161	227
財務支出淨額	2,297	2,146

對於借入作發展投資物業、發展中及供出售物業、酒店及其他物業以及建造船隻的資金，其資本化利息支出為每年百分之一點二零至百分之四點二零之間（二零一五年：每年百分之一點四三至百分之四點一八之間）。

按已攤銷成本列賬借款的利息支出（利率掉期後）總計為港幣二十六億三千七百萬元（二零一五年：港幣二十六億一千三百萬元）。

於年結日的年息率（在利率掉期前）如下：

經審核財務資料								
	2016				2015			
	港元 %	美元 %	人民幣 %	其他 %	港元 %	美元 %	人民幣 %	其他 %
短期借款	0.93	2.80	3.83	0.72-1.52	-	2.20-2.27	3.83	1.79-2.84
長期借款及債券	1.15-5.05	1.22-6.25	3.90-4.41	1.37	1.00-5.05	1.15-6.25	3.90-5.23	1.64
永久資本證券	-	8.84	-	-	-	8.84	-	-

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：

	契約要求	2016	2015
資本淨負債比率			
綜合借款除以經調整綜合淨值	≤ 200%	23.5%	22.6%
	港幣百萬元	港幣百萬元	港幣百萬元
維持最低經調整綜合有形淨值			
經調整綜合有形淨值	≥ 20,000	262,973	256,609

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。

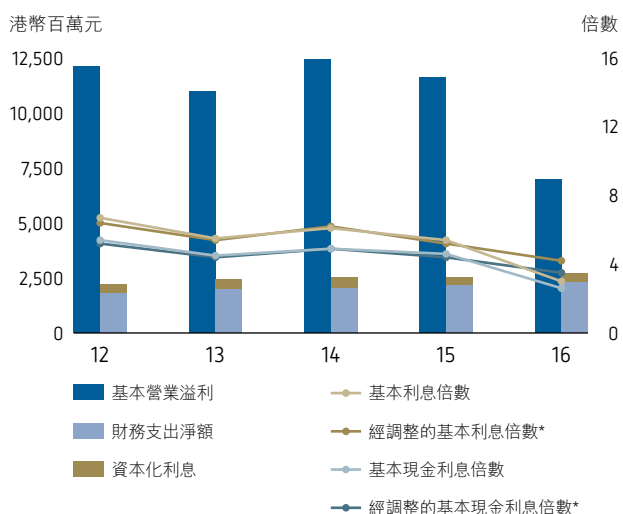
集團在監控其資本架構時，會考慮多項因素，主要為資本淨負債比率、現金利息倍數及投資的回報期。就資本淨負債比率而言，集團對債務淨額的釋義為借款總額（包括扣除抵押存款的借款加集團發行的永久資本證券）減短期存款及銀行結餘和若干可供出售投資。資本包括綜合財務狀況表所示的權益總額。

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、回購股份、籌集新的債務融資或出售資產以減少債務。於二零一六年十二月三十一日及二零一五年十二月三十一日結算的資本淨負債比率如下：

	2016 港幣百萬元	2015 港幣百萬元
借款總額	70,570	68,617
減：短期存款、銀行結餘及若干可供出售投資	(6,524)	(9,033)
債務淨額	64,046	59,584
權益總額	272,168	263,986
資本淨負債比率	23.5%	22.6%
利息倍數	6.7	7.7
現金利息倍數	5.6	6.5
基本現金利息倍數	2.6	4.6
公司股東應佔平均權益回報	4.4%	6.1%

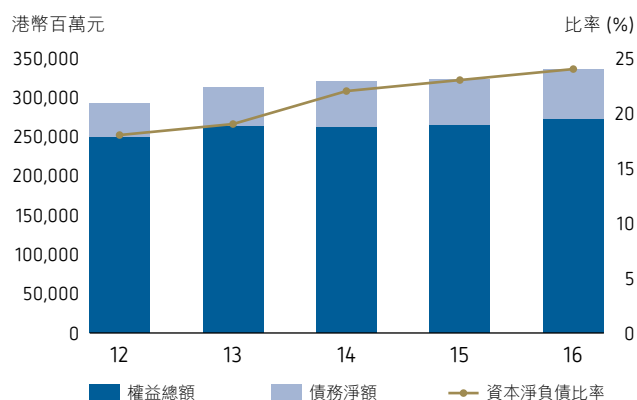
下列各圖顯示過去五年的每年基本利息倍數及資本淨負債比率：

基本利息倍數



* 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。

資本淨負債比率



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二零一六年及二零一五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	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015
	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
地產部門	15,887	13,653	6,568	5,836	1,459	3,271
航空部門						
國泰航空集團	49,879	42,458	22,445	19,106	—	—
港機集團	473	2,098	207	342	—	—
其他	3	6	1	3	—	—
飲料部門	388	1,282	116	453	—	—
海洋服務部門	795	833	398	416	500	500
貿易及實業部門	(3,090)	(3,527)	(1,102)	(1,188)	1	—
	64,335	56,803	28,633	24,968	1,960	3,771

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三十四點一。