

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。於二零一七年十二月三十一日，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，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	借款及債券			總計 2017 港幣百萬元	2016 港幣百萬元
	須於 一年內償還 港幣百萬元	須於 一年後償還 港幣百萬元	永久 資本證券 港幣百萬元		
借款、債券及永久資本證券					
一月一日結算	5,952	62,291	2,327	70,570	68,617
動用借款及再融資	1,702	18,610	–	20,312	15,321
償還借款及債券	(8,798)	(1,910)	(2,341)	(13,049)	(13,195)
重新歸類	10,409	(10,409)	–	–	–
貨幣調整	136	479	14	629	(276)
其他非現金變動	11	113	–	124	103
十二月三十一日結算	9,412	69,174	–	78,586	70,570

籌資來源

經審核財務資料

於二零一七年十二月三十一日，已承擔的借款融資及債務證券達港幣九百九十六億三千九百萬元，其中港幣二百一十三億零七百萬元（百分之二十一）仍未動用。此外，集團未動用的未承擔融資合共港幣一百一十八億五千一百萬元。資金來源於二零一七年十二月三十一日包括：

	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	50,681	50,681	–	–
銀行借款、透支及其他借款	48,958	27,651	1,360	19,947
已承擔融資總額	99,639	78,332	1,360	19,947
未承擔融資				
銀行借款、透支及其他借款	12,522	671	11,851	–
總額	112,161	79,003	13,211	19,947

附註：上述數字並未扣除未攤銷借款費用港幣四億一千七百萬元。

i) 借款及債券

經審核財務資料

就會計方面而言，借款及債券分類如下：

	2017			2016		
	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
短期借款 – 無抵押	671	–	671	595	–	595
按攤銷成本計算的長期借款及 債券 – 無抵押	78,332	(417)	77,915	68,068	(420)	67,648
減：列入流動負債項下 須於一年內償還款項	(8,747)	6	(8,741)	(5,365)	8	(5,357)
	69,585	(411)	69,174	62,703	(412)	62,291

長期借款及債券的還款期限如下：

	2017 港幣百萬元	2016 港幣百萬元
銀行借款（無抵押）		
一年內償還	3,539	4,854
一年至兩年內償還	5,313	3,743
兩年至五年內償還	18,555	13,067
五年後償還	3	–
其他借款（無抵押）		
一年內償還	5,202	503
一年至兩年內償還	4,203	5,174
兩年至五年內償還	15,858	9,832
五年後償還	25,242	30,475
	77,915	67,648
列入流動負債項下須於一年內償還款項	(8,741)	(5,357)
	69,174	62,291

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公司一家全資附屬公司（「發行人」）於一九九七年五月十三日發行，年息率為百分之八點八四，並於盧森堡證券交易所上市。發行人於二零一七年五月十三日贖回該批獲公司提供無條件及不可撤回次級保證的永久資本證券，並於二零一七年五月十五日將該批證券從盧森堡證券交易所除牌。

iii) 銀行結餘及短期存款

集團於二零一七年十二月三十一日持有的銀行結餘及短期存款為港幣六十億七千二百萬元，而二零一六年十二月三十一日則為港幣六十四億七千七百萬元。

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（二零一六年：相同）。

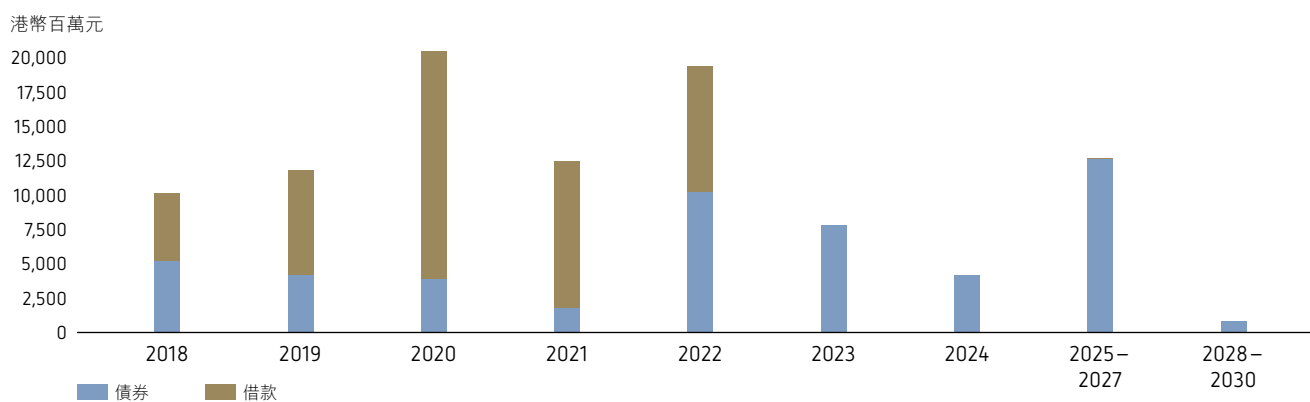
集團債務的加權平均期限及成本如下：

	2017	2016
加權平均債務期限	3.9年	4.2年
加權平均債務期限（不包括永久資本證券）	不適用	4.3年
加權平均債務成本	3.7%	4.0%
加權平均債務成本（不包括永久資本證券）	3.6%	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

（於二零一七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	2017		2016	
	港幣百萬元		港幣百萬元	
貨幣				
港幣	55,025	70%	46,184	66%
美元	20,640	26%	20,779	29%
人民幣	2,480	3%	3,296	5%
其他	441	1%	311	-
總計	78,586	100%	70,570	100%

財務支出

經審核財務資料

於二零一七年十二月三十一日結算的集團借款總額中，百分之七十一以固定利率安排，百分之二十九以浮動利率安排（二零一六年：百分之七十三及百分之二十七）。

利率變動對集團借款及債券的風險（在利率掉期後）如下：

	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	
二零一七年十二月三十一日結算	22,701	5,986	24,653	25,246	78,586
二零一六年十二月三十一日結算	18,762	503	18,502	30,476	68,243

經審核財務資料

年內利息支出及收入如下：

	2017 港幣百萬元	2016 港幣百萬元
利息支出		
銀行借款及透支	520	503
其他借款、債券及永久資本證券	2,041	2,109
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	(74)	(92)
利率掉期不符合作為對沖工具	(1)	-
攤銷借款費用－按攤銷成本計算的借款	114	117
	2,600	2,637
附屬公司非控股權益的認沽期權的公平值虧損	34	116
一家合資公司其他夥伴權益的認沽期權的公平值虧損	30	-
其他融資成本	124	137
資本化		
投資物業	(212)	(248)
發展中及供出售物業	-	(140)
酒店、其他物業及設備	(167)	(31)
船隻	(10)	(13)
	2,399	2,458
減：利息收入		
短期存款及銀行結餘	70	66
其他借款	90	95
	160	161
財務支出淨額	2,239	2,297

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四零至百分之四點零零之間（二零一六年：每年百分之一點三零至百分之四點三零之間）。

按已攤銷成本列賬借款的利息支出（利率掉期後）總計為港幣二十六億元（二零一六年：港幣二十六億三千七百萬元）。

於年結日的年息率（在利率掉期前）如下：

	2017				2016			
	港元 %	美元 %	人民幣 %	其他 %	港元 %	美元 %	人民幣 %	其他 %
短期借款	1.77	3.40	4.13-4.35	0.83-1.81	0.93	2.80	3.83	0.72-1.52
長期借款及債券	1.29-5.05	2.03-6.25	3.90-4.41	1.72-1.98	1.15-5.05	1.22-6.25	3.90-4.41	1.37
永久資本證券	-	-	-	-	-	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	2017	2016
資本淨負債比率			
綜合借款除以經調整綜合淨值	≤200%	23.7%	23.5%
		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	292,608	262,973
		港幣百萬元	港幣百萬元

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

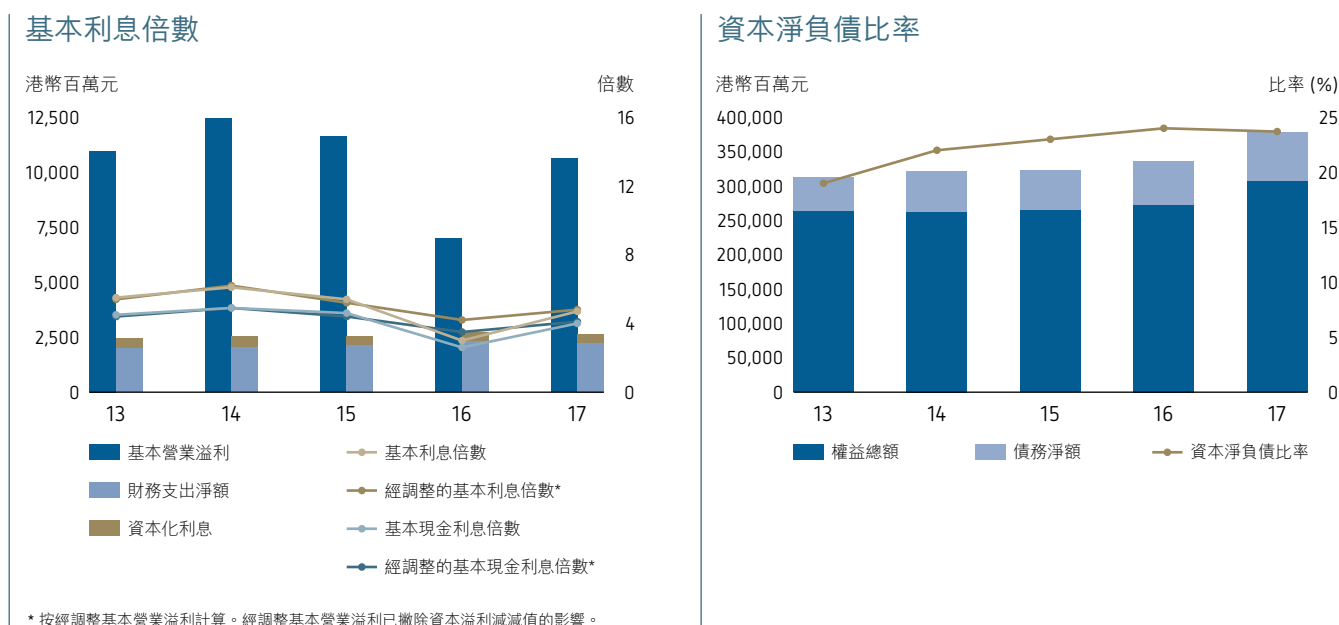
集團管理資本的首要目的是保障集團有能力持續經營，使其能繼續為股東提供回報及以合理的成本確保能取得資金。

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。於二零一七年十二月三十一日及二零一六年十二月三十一日結算的資本淨負債比率如下：

	2017 港幣百萬元	2016 港幣百萬元
借款總額	78,586	70,570
減：短期存款、銀行結餘及若干可供出售投資	(6,072)	(6,524)
債務淨額	72,514	64,046
權益總額	306,094	272,168
資本淨負債比率	23.7%	23.5%
利息倍數	16.0	6.7
現金利息倍數	13.6	5.6
基本現金利息倍數	4.0	2.6
公司股東應佔平均權益回報	10.9%	4.4%

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：



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二零一七年及二零一六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	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016
	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	17,334	15,887	7,058	6,568	1,483	1,459
航空部門						
國泰航空集團	59,300	49,879	26,685	22,445	—	—
港機集團	527	473	240	207	—	—
其他	1	3	1	1	—	—
飲料部門	(392)	388	(221)	116	—	—
海洋服務部門	841	795	420	398	500	500
貿易及實業部門	(3,221)	(3,090)	(1,086)	(1,102)	29	1
	74,390	64,335	33,097	28,633	2,012	1,960

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五。