

## 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。於二零一八年十二月三十一日，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 2018 港幣百萬元	2017 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		
借款、債券及永久資本證券				
一月一日結算	9,412	69,174	78,586	70,570
動用借款及再融資	4,387	6,237	10,624	20,312
償還借款及債券	(11,426)	(6,145)	(17,571)	(13,049)
集團組合變動	45	-	45	-
重新歸類	9,123	(9,123)	-	-
貨幣調整	(38)	9	(29)	629
其他非現金變動	25	99	124	124
十二月三十一日結算	11,528	60,251	71,779	78,586

### 籌資來源

#### 經審核財務資料

於二零一八年十二月三十一日，已承擔的借款融資及債務證券達港幣九百七十五億二千萬元，其中港幣二百五十六億七千六百萬元（百分之二十六）仍未動用。此外，集團未動用的未承擔融資合共港幣八十四億五千萬元。資金來源於二零一八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
<b>已承擔融資</b>				
借款及債券				
固定／浮動利率債券	49,435	49,435	-	-
銀行借款、透支及其他借款	48,085	22,409	2,648	23,028
<b>已承擔融資總額</b>	<b>97,520</b>	<b>71,844</b>	<b>2,648</b>	<b>23,028</b>
<b>未承擔融資</b>				
銀行借款、透支及其他借款	8,707	257	8,450	-
<b>總額</b>	<b>106,227</b>	<b>72,101</b>	<b>11,098</b>	<b>23,028</b>

附註：上述數字並未扣除未攤銷借款費用港幣三億二千二百萬元。

## 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：

	2018			2017		
	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	3,227	－	3,227	671	－	671
按攤銷成本計算的長期借款及 債券－無抵押	68,874	(322)	68,552	78,332	(417)	77,915
減：列入流動負債項下 須於一年內償還款項	(8,310)	9	(8,301)	(8,747)	6	(8,741)
	60,564	(313)	60,251	69,585	(411)	69,174

長期借款及債券的還款期限如下：

	2018 港幣百萬元	2017 港幣百萬元
銀行借款（無抵押）		
一年內償還	4,086	3,539
一年至兩年內償還	5,844	5,313
兩年至五年內償還	9,345	15,555
五年後償還	3	3
其他借款（無抵押）		
一年內償還	4,215	5,202
一年至兩年內償還	3,911	4,203
兩年至五年內償還	19,715	15,858
五年後償還	21,433	25,242
	68,552	77,915
列入流動負債項下須於一年內償還款項	(8,301)	(8,741)
	60,251	69,174

## ii) 銀行結餘及短期存款

集團於二零一八年十二月三十一日持有的銀行結餘及短期存款為港幣九十一億一千二百萬元，而二零一七年十二月三十一日則為港幣六十億七千二百萬元。

### 還款期限及再融資

截至二零一八年及二零一七年止年度的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。

集團債務的加權平均期限及成本如下：

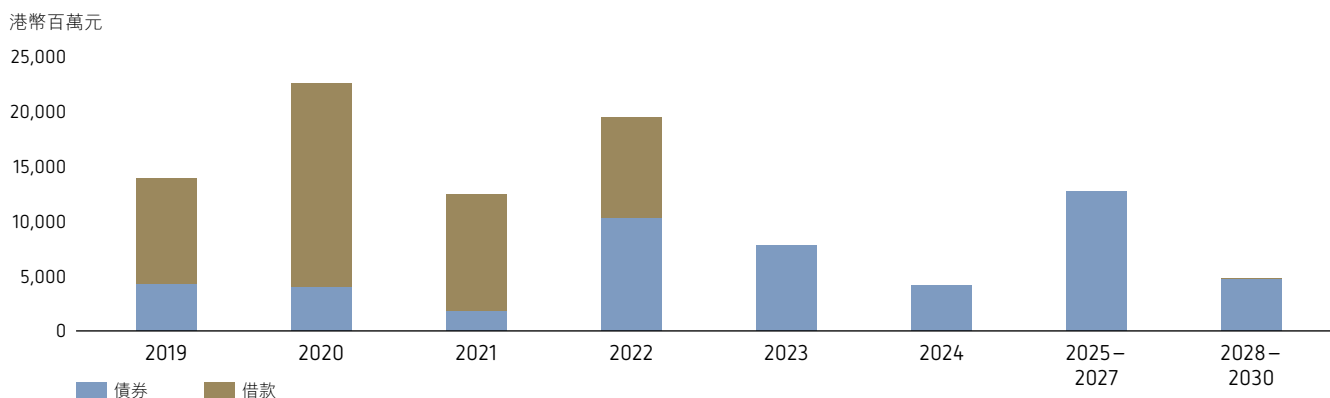
	2018	2017
加權平均債務期限	3.5年	3.9年
加權平均債務成本	3.5%	3.5%

(加權平均債務成本按債務總額基準列賬。歷年則按債務淨額基準列賬。)

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

(於二零一八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	2018		2017	
	港幣百萬元		港幣百萬元	
<b>貨幣</b>				
港幣	49,653	69%	55,025	70%
美元	20,566	29%	20,640	26%
人民幣	1,079	1%	2,480	3%
其他	481	1%	441	1%
<b>總計</b>	<b>71,779</b>	<b>100%</b>	<b>78,586</b>	<b>100%</b>

## 財務支出

### 經審核財務資料

於二零一八年十二月三十一日結算的集團借款總額中，百分之七十四以固定利率安排，百分之二十六以浮動利率安排（二零一七年：百分之七十一及百分之二十九）。

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	
<b>二零一八年十二月三十一日結算</b>	<b>18,638</b>	<b>4,527</b>	<b>27,178</b>	<b>21,436</b>	<b>71,779</b>
二零一七年十二月三十一日結算	22,701	5,986	24,653	25,246	78,586

## 經審核財務資料

年內利息支出及收入如下：

	2018 港幣百萬元	2017 港幣百萬元
利息支出		
銀行借款及透支	639	520
其他借款、債券及永久資本證券	1,970	2,041
衍生工具公平值(收益)/虧損		
利率掉期：現金流量對沖，轉撥自其他全面收益	(77)	(74)
利率掉期不符合作為對沖工具	2	(1)
攤銷借款費用－按攤銷成本計算的借款	124	114
	2,658	2,600
附屬公司非控股權益的認沽期權的公平值(收益)/虧損	(23)	34
一家合資公司其他夥伴權益的認沽期權的公平值虧損	15	30
其他融資成本	145	124
資本化		
投資物業	(265)	(212)
發展中及供出售物業	(2)	-
酒店及其他物業及設備	-	(167)
船隻	(3)	(10)
	2,525	2,399
減：利息收入		
短期存款及銀行結餘	115	70
其他借款	86	90
	201	160
<b>財務支出淨額</b>	<b>2,324</b>	<b>2,239</b>

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二點一零至百分之三點九零之間（二零一七年：每年百分之一點四零至百分之四點零零之間）。

二零一八年就現金流量對沖自其他全面收益轉撥的數額，包括與貨幣基差相關的港幣二百萬元。

按已攤銷成本列賬借款的利息支出（利率掉期後）總計為港幣二十六億五千八百萬元（二零一七年：港幣二十六億元）。

於年結日的年息率（在利率掉期前）如下：

	2018				2017			
	港元 %	美元 %	人民幣 %	其他 %	港元 %	美元 %	人民幣 %	其他 %
短期借款	2.35-2.75	-	4.35	0.80-2.45	1.77	3.40	4.13-4.35	0.83-1.81
長期借款及債券	1.80-4.00	1.94-5.50	3.90-4.41	2.41	1.29-5.05	2.03-6.25	3.90-4.41	1.72-1.98

## 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	2018	2017
<b>資本淨負債比率</b>			
綜合借款除以綜合淨值	≤200%	19.3%	23.7%
		港幣百萬元	港幣百萬元
<b>維持最低綜合有形淨值</b>			
綜合有形淨值	≥20,000	312,197	292,608

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。

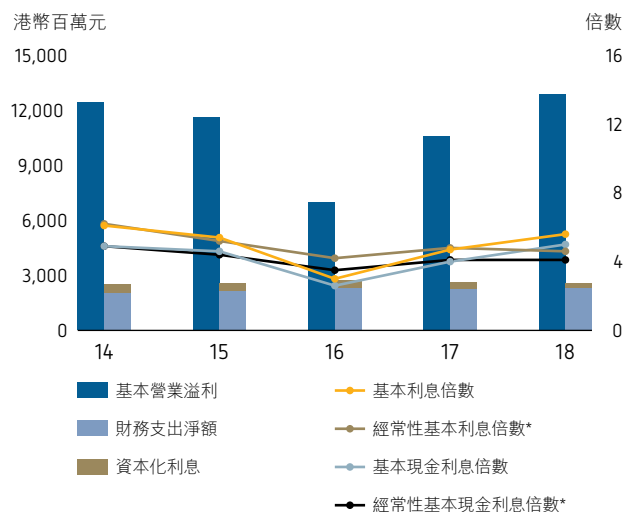
集團在監控其資本架構時，會考慮多項因素，主要為資本淨負債比率、現金利息倍數及投資的回報期。就資本淨負債比率而言，集團對債務淨額的釋義為借款總額（包括扣除抵押存款的借款加集團發行的永久資本證券）減短期存款及銀行結餘和若干可供出售投資。資本包括綜合財務狀況表所示的權益總額。

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。於二零一八年十二月三十一日及二零一七年十二月三十一日結算的資本淨負債比率如下：

	2018 港幣百萬元	2017 港幣百萬元
借款總額	71,779	78,586
減：短期存款、銀行結餘及若干可供出售投資	(9,112)	(6,072)
債務淨額	62,667	72,514
權益總額	325,115	306,094
資本淨負債比率	19.3%	23.7%
利息倍數	13.3	16.0
現金利息倍數	11.9	13.6
基本現金利息倍數	5.0	4.0
權益回報	9.0%	10.9%

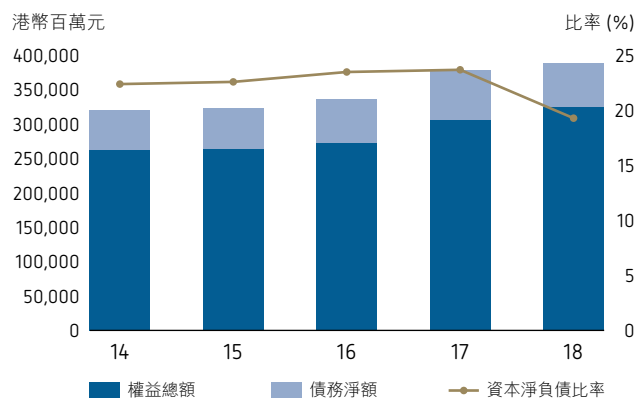
下列各圖顯示過去五年的每年基本利息倍數及資本淨負債比率：

### 基本利息倍數



\* 按經常性基本營業溢利計算。

### 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二零一八年及二零一七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	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017
	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	17,024	17,334	6,765	7,058	1,771	1,483
航空部門						
國泰航空集團	58,580	59,300	26,361	26,685	—	—
港機集團	105	527	118	240	—	—
其他	—	1	—	1	—	—
飲料部門	(747)	(392)	(343)	(221)	—	—
海洋服務部門	775	841	388	420	500	500
貿易及實業部門	(245)	(3,221)	(99)	(1,086)	14	29
	75,492	74,390	33,190	33,097	2,285	2,012

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二十九點五。