

融資

採納香港財務報告準則第16號「租賃」後，租賃負債於二零一九年一月一日列入資產負債表中。租賃負債即承租人應繳餘下租賃付款的現值。租賃負債於本章節另行列述（如適用）。

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。於二零一九年十二月三十一日，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 2019 港幣百萬元	2018 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	租賃負債 港幣百萬元		
一月一日結算					
如原本列述	11,528	60,251	–	71,779	78,586
採納香港財務報告準則第16號的調整	–	(4)	5,659	5,655	–
如重列	11,528	60,247	5,659	77,434	78,586
動用借款及再融資	43	10,521	–	10,564	10,624
償還借款及債券	(12,062)	(2,073)	–	(14,135)	(17,571)
租賃付款的本金部分	–	–	(950)	(950)	–
年內安排的新租賃	–	–	763	763	–
集團組合變動	–	–	–	–	45
重新歸類	12,062	(12,062)	–	–	–
滙兌差額	(31)	(257)	(6)	(294)	(29)
其他非現金變動	29	88	(91)	26	124
十二月三十一日結算	11,569	56,464	5,375	73,408	71,779

籌資來源

經審核財務資料

於二零一九年十二月三十一日，已承擔的借款融資及債務證券達港幣八百六十八億三千五百萬元，其中港幣一百八十六億八千六百萬元（百分之二十二）仍未動用。此外，租賃負債為港幣五十三億七千五百萬元。集團未動用的未承擔融資合共港幣七十八億二千九百萬元。借款總額來源於二零一九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	未動用 總額 港幣百萬元
已承擔融資					
借款及債券					
固定／浮動利率債券	46,394	46,394	–	–	–
銀行借款、透支及其他借款	40,441	21,755	9,403	9,283	18,686
已承擔融資總額	86,835	68,149	9,403	9,283	18,686
未承擔融資					
銀行借款、透支及其他借款	7,939	110	7,829	–	7,829
總額	94,774	68,259	17,232	9,283	26,515

附註：上述數字並未扣除未攤銷借款費用港幣二億二千六百萬元。

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：

	2019			2018		
	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	110	－	110	3,227	－	3,227
按攤銷成本計算的長期借款及 債券－無抵押	68,149	(226)	67,923	68,874	(322)	68,552
減：列入流動負債項下 須於一年內償還款項	(11,479)	20	(11,459)	(8,310)	9	(8,301)
	56,670	(206)	56,464	60,564	(313)	60,251

長期借款及債券的還款期限如下：

	2019 港幣百萬元	2018 港幣百萬元
銀行借款（無抵押）		
一年內償還	7,567	4,086
一年至兩年內償還	6,804	5,844
兩年至五年內償還	7,291	9,345
五年後償還	－	3
其他借款（無抵押）		
一年內償還	3,892	4,215
一年至兩年內償還	1,799	3,911
兩年至五年內償還	21,960	19,715
五年後償還	18,610	21,433
	67,923	68,552
列入流動負債項下須於一年內償還款項	(11,459)	(8,301)
	56,464	60,251

	2019 港幣百萬元
租賃負債於二零一九年十二月三十一日結算的還款期限如下：	
一年內	858
一年至兩年內	733
兩年至五年內	1,096
五年以上	2,688
	5,375
列入流動負債項下須於一年內償還款項	(858)
	4,517

ii) 銀行結餘及短期存款

集團於二零一九年十二月三十一日持有的銀行結餘及短期存款為港幣二百一十三億四千五百萬元，而二零一八年十二月三十一日則為港幣九十一億一千二百萬元。

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，最長可至二零三零年（二零一八年：相同）。

集團債務的加權平均期限及成本如下：

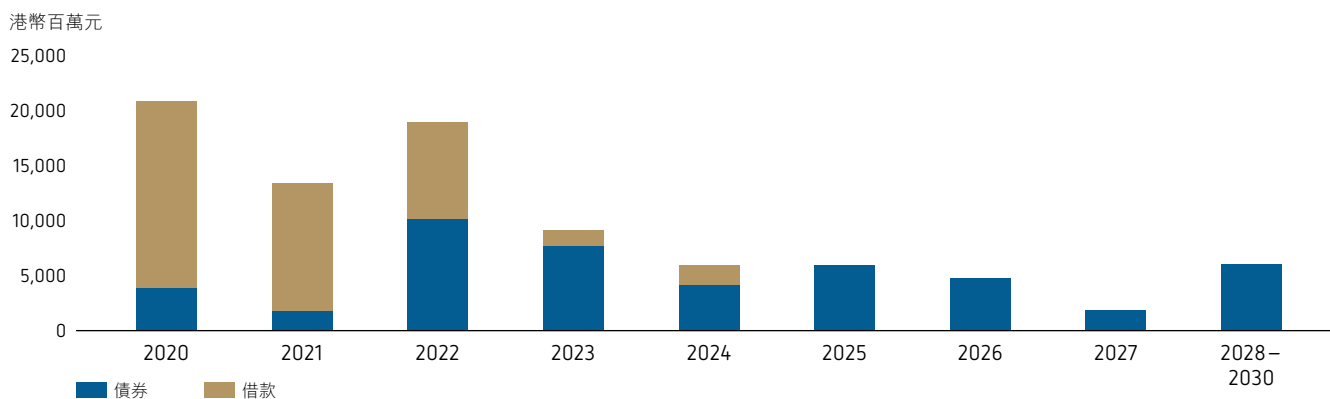
	2019	2018
加權平均債務期限	3.2年	3.5年
加權平均債務成本	3.6%	3.5%

（加權平均債務成本按債務總額基準列賬。）

集團可動用的已承擔借款融資及債務證券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

（於二零一九年十二月三十一日結算）



貨幣組合

借款總額及租賃負債賬面值按貨幣（在交叉貨幣掉期後）所作的分析如下：

經審核財務資料	2019				2018		
	借款及債券 港幣百萬元	%	租賃負債 港幣百萬元	%	總計 港幣百萬元	借款及債券 港幣百萬元	%
貨幣							
港幣	50,469	74%	3,425	64%	53,894	49,653	69%
美元	16,190	24%	400	7%	16,590	20,566	29%
人民幣	610	1%	1,036	19%	1,646	1,079	1%
其他	764	1%	514	10%	1,278	481	1%
總計	68,033	100%	5,375	100%	73,408	71,779	100%

財務支出

經審核財務資料

於二零一九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（二零一八年：百分之七十四及百分之二十六）。

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	
二零一九年十二月三十一日結算	18,232	5,494	25,697	18,610	68,033
二零一八年十二月三十一日結算	18,638	4,527	27,178	21,436	71,779

經審核財務資料

年內利息支出及收入如下：

	2019 港幣百萬元	2018 港幣百萬元
利息支出		
銀行借款及透支	597	639
其他借款及債券	1,792	1,970
衍生工具公平值(收益)/虧損		
交叉貨幣及利率掉期：現金流量對沖，轉撥自其他全面收益	(61)	(77)
交叉貨幣及利率掉期不符合作為對沖工具	(6)	2
攤銷借款費用 – 按攤銷成本計算的借款	120	124
	2,442	2,658
租賃負債	206	–
附屬公司非控股權益的認沽期權的公平值收益	(3)	(23)
一家合資公司其他夥伴權益的認沽期權的公平值(收益)/虧損	(24)	15
其他融資成本	147	145
資本化		
投資物業	(242)	(265)
供出售物業	(32)	(2)
船隻	–	(3)
	2,494	2,525
減：利息收入		
短期存款及銀行結餘	371	115
其他借款	81	86
	452	201
財務支出淨額	2,042	2,324

對於借入作發展投資物業、供出售物業、酒店及其他物業以及建造船隻的借款及債券，其資本化利息支出為每年百分之二點六零至百分之三點七零之間（二零一八年：每年百分之二點一零至百分之三點九零之間）。

二零一九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一千五百萬元（二零一八年：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）總計為港幣二十四億四千二百萬元（二零一八年：港幣二十六億五千八百萬元）。

於年結日的年息率（在利率掉期前）如下：

	2019				2018			
	港元 %	美元 %	人民幣 %	其他 %	港元 %	美元 %	人民幣 %	其他 %
短期借款	–	–	–	0.81-2.55	2.35-2.75	–	4.35	0.80-2.45
長期借款及債券	1.80-4.00	1.94-4.50	3.90-4.00	2.40	1.80-4.00	1.94-5.50	3.90-4.41	2.41

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	2019	2018
資本淨負債比率			
綜合借款除以綜合淨值	≤200%	14.2%	19.3%
綜合借款及租賃負債除以綜合淨值	≤200%	15.8%	–
維持最低綜合有形淨值			
綜合有形淨值	≥20,000	316,642	312,197

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）減短期存款及銀行結餘。資本包括綜合財務狀況表所示的權益總額。

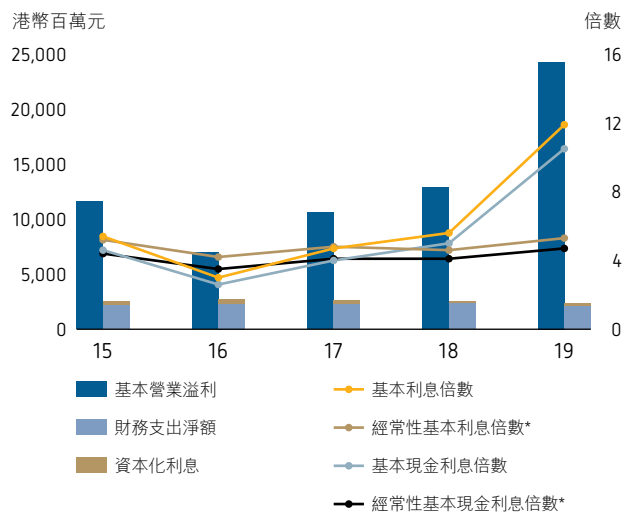
為維持或調整資本淨負債比率，集團或會調整派付股東的股息金額、回購股份、籌集新的債務融資或出售資產以減少債務。於二零一九年十二月三十一日及二零一八年十二月三十一日結算的資本淨負債比率如下：

	2019 港幣百萬元	2018 港幣百萬元
借款總額	68,033	71,779
減：短期存款及銀行結餘	(21,345)	(9,112)
債務淨額	46,688	62,667
權益總額	329,494	325,115
資本淨負債比率	14.2%	19.3%
資本淨負債比率 – 包括租賃負債*	15.8%	–
利息倍數	6.8	13.3
現金利息倍數	6.0	11.9
基本現金利息倍數	10.5	5.0
公司股東應佔平均權益回報	3.3%	9.0%

* 二零一九年十二月三十一日結算，租賃負債為港幣五十三億七千五百萬元。（請參閱財務報表附註31）。

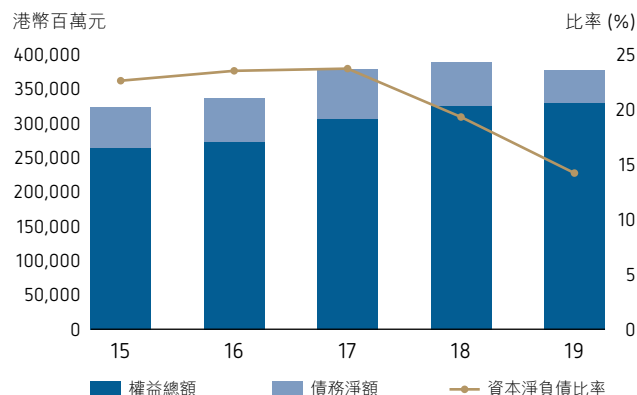
下列各圖顯示過去五年的每年基本利息倍數及資本淨負債比率：

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於合資及聯屬公司的應佔債務淨額。下表顯示這些公司於二零一九年及二零一八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	
	2019	2018	2019	2018	2019	2018
	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	18,512	17,024	7,307	6,765	1,878	1,771
航空部門						
國泰航空集團	41,904	58,580	18,857	26,361	-	-
港機集團	461	105	318	118	-	-
飲料部門	(1,241)	(747)	(545)	(343)	3	-
海洋服務部門	721	775	361	388	500	500
貿易及實業部門	(62)	(245)	(27)	(99)	-	14
	60,295	75,492	26,271	33,190	2,381	2,285

倘將應佔合資及聯屬公司債務淨額加進集團債務淨額中，二零一九年十二月三十一日結算的資本淨負債比率將上升至百分之二十二點一（二零一八年：百分之二十九點五）。

二零一九年十二月三十一日結算的債務淨額狀況及租賃負債如下：

	合資及聯屬公司債務淨額／(現金) 及租賃負債總計			集團應佔債務淨額／(現金) 及租賃負債部分		
	二零一九年十二月三十一日			二零一九年十二月三十一日		
	債務淨額 港幣百萬元	租賃負債 港幣百萬元	總計 港幣百萬元	債務淨額 港幣百萬元	租賃負債 港幣百萬元	總計 港幣百萬元
地產部門	18,512	241	18,753	7,307	98	7,405
航空部門						
國泰航空集團	41,904	40,492	82,396	18,857	18,221	37,078
港機集團	461	62	523	318	30	348
飲料部門	(1,241)	245	(996)	(545)	106	(439)
海洋服務部門	721	1	722	361	–	361
貿易及實業部門	(62)	–	(62)	(27)	–	(27)
	60,295	41,041	101,336	26,271	18,455	44,726