



Pacific Basin

堅定不移

經驗團員

卓越船隊

以客為先



太平洋航運

中期報告 2016

股份代號：2343

業務摘要

集團

乾散貨運的市場租金進一步下跌至有記錄以來的低位，因而導致本集團錄得疲弱的業績

我們錄得49,800,000美元淨虧損及由經營業務產生的7,700,000美元正面的現金流

我們的小靈便型乾散貨船的按期租合約對等基準的日均收入較市場指數高出56%

我們完成供股集資，籌得新資金淨額143,000,000美元

2016年上半年出售拖船產生現金所得款項12,000,000美元

我們持有的現金增至406,000,000美元，淨負債比率為29%

我們尚未提用的272,000,000美元之已承諾貸款融資，較已訂購新建造乾散貨船餘下的共237,000,000美元的資本承擔為多

我們進一步減低日常小靈便型貨船營運開支以及一般行政及管理開支

2016年上半年乾散貨運市場極為疲弱

船隊

我們全力專注於乾散貨運業務，近乎全數長期資產均投放於我們領先市場的小靈便型乾散貨船及超靈便型乾散貨船業務

我們通過規模效益及有效控制成本，進一步減低自有小靈便型乾散貨船的營運開支至每日為4,060美元

我們增加營運自有貨船，加強對貨船的管理及提升服務質素

我們沒有簽訂任何新的長期租賃貨船合約，反之我們倚重擴大自有船隊及較低租金的短期租賃貨船

我們目前營運212艘乾散貨船，包括87艘自有及12艘將於未來一年加入我們的船隊的新建造自有貨船

於2016年下半年的19,420小靈便型乾散貨船收租日中，58%已按日均租金7,670美元（淨值）獲訂約

市場／定位

市場租金受到一般季度及農曆新年放緩、持續供應過剩情況及中國煤炭入口減少影響

市場租金自2月中旬主要因南美洲農業出口活動增加而有所改善

貨船報廢量偏高及幾乎沒有新貨船訂單，將有助日後市場的健康發展

我們近期的供股集資，加強我們過渡持久具挑戰的環境及作為穩健的貨運夥伴的能力，亦增強在疲弱的市場中審慎評估可能購買二手貨船的能力

我們繼續為中期疲弱的市場管理業務，以進一步減省成本，在有效率及安全經營業務的同時，適當地組合貨船及貨物以增加利潤

我們的船隊 (於2016年6月30日)

		營運貨船		已預訂之 新建造貨船		總計
		自有	租賃	自有	租賃	
	小靈便型	70	59	7	5	141
	超靈便型	16	65	5	—	86
	超巴拿馬型	1	1	—	—	2
	總計	87	125	12	5	229



財務概要

目錄

業務回顧

- 00 業務摘要
- 01 財務概要
- 02 行政總裁報告
- 04 市場回顧
- 06 我們的表現
- 08 日均貨船開支分析
- 09 資金
- 13 企業管治
- 14 其他資料

財務報表

- 16 集團表現分析
- 17 未經審核簡明綜合資產負債表
- 18 未經審核簡明綜合損益表
- 18 未經審核簡明綜合全面收益表
- 19 未經審核簡明綜合權益變動結算表
- 20 未經審核簡明綜合現金流量表
- 21 未經審核簡明綜合財務報表附註

導覽符號解釋

 連結至本中期報告內的相關詳情

 連結至我們的網站
www.pacificbasin.com的相關詳情

KPI 關鍵績效指標

+/- 於本報告的列表數據中，正數變動表示該項目的表現改善，而負數變動則表示該項目的表現轉差

本中期報告內常見詞彙的釋義，請參閱我們的網站



	2016年 6月30日 百萬美元	2015年 6月30日 百萬美元	2015年 12月31日 百萬美元
業績			
營業額	488.4	634.6	1,260.3
(毛損)／毛利	(41.3)	10.9	(4.1)
稅息折舊及 攤銷前(虧損)／溢利 ¹	(8.3)	41.5	87.7
基本虧損 KPI	(61.6)	(14.6)	(27.8)
財務開支淨額	(17.1)	(16.5)	(35.3)
股東應佔(虧損)／溢利	(49.8)	5.8	(18.5)
資產負債表			
資產總額	2,171.1	2,194.1	2,145.7
借貸淨額	466.1	537.8	567.6
股東權益	1,067.4	994.9	970.9
現金及存款總額	406.1	392.2	358.4
資本承擔	236.7	352.7	273.8
現金流量			
經營	7.7	58.8	98.6
投資	(49.4)	38.1	(54.9)
融資	72.7	(89.3)	(100.4)
每股數據	港仙	港仙	港仙
每股基本盈利 ²	(14.4)	1.7	(5.4)
股息 KPI	—	—	—
經營業務產生的現金	2	24	40
賬面淨值	213	396	387
期末股價 ²	73	189.8	123.6
期末市值	28億港元	51億港元	33億港元
比率			
淨溢利率	(10%)	1%	(1%)
可供分派溢利派息率	—	—	—
平均股本回報率	(5%)	1%	(2%)
股東總回報率	(41%)	(15%)	(33%)
借貸淨額相對物業、機器 及設備賬面淨值比率 KPI	29%	34%	35%
借貸淨額相對股東權益比率	44%	54%	59%
利息覆蓋率(不包括減值)	不適用	2.1倍	2.2倍

¹ 稅息折舊及攤銷前溢利為我們的毛利減一般行政及管理開支，不包括：折舊及攤銷及燃料掉期合約之未變現收支淨額

² 每股基本盈利及股價去年的比較數字已就2016年6月完成一對一供股作出調整

行政總裁報告

堅定不移

在記錄以來最疲弱的乾散貨運市況中較市場優勝

Mats Berglund

行政總裁

香港，2016年7月29日



財務業績

乾散貨運市況處於半年期紀錄最低位，太平洋航運錄得虧損淨額49,800,000美元（2015年：純利5,800,000美元）及由經營業務產生的7,700,000美元正面的現金流（2015年：58,800,000美元），每股基本盈利為負14.4港仙。

供股加強流動資金

本集團於6月成功完成一對一供股集資，籌得新資金143,000,000美元（扣除開支後）。在市場非常疲弱之下進行供股並非易事，足以反映我們領導業界的業務模式以及公司架構及財政實力。本集團認為供股集資乃一項強化本公司資產負債表及流動資金狀況的公平合理做法、進一步加強作為貨運客戶首選運輸商的地位，並提升本公司的整體價值。

表現概況

本集團錄得小靈便型及超靈便型乾散貨船的按期租合約對等基準的日均收入為6,080美元及5,910美元（淨值），較波羅的海小靈便型(BHSI)及波羅的海超靈便型(BSI)乾散貨船現貨市場指數分別高出56%及29%。本集團產生乾散貨船溢價主要由於我們善用經驗豐富的團隊、環球辦事處網絡、強大的貨運支援及龐大的優質可互換，優化船隊及貨運組合以實現最大的僱用率。

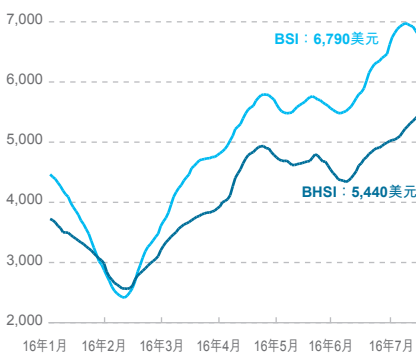
如我們於第一季度交易活動公告所述，各類乾散貨船的乾散貨運市場指數於2016年初持續下滑至歷史性低位（自1985年波羅的海指數開始以來的最低位）。貨運盈利狀況估計與七十年代初的低位相近，而超靈便型貨船所受打擊

尤其嚴重，導致超靈便型貨船平均租金跌至低於小靈便型貨船。貨運租金受一般季節性及農曆新年的需求放緩，乾散貨船噸位供應過量情況持續，以及中國進口煤炭量下降所影響。

自2月中旬業務活動轉趨活躍，支持市場貨運租金上升，超靈便型乾散貨船租金亦重回高於小靈便型乾散貨船租金。中國穀物、鐵鋁氧石及銅精礦進口錄得增長。中國鋼材出口量繼2015年強勁增長後維持於高水平，而中國七類主要小宗散貨進口量亦錄得按年4%的增長。

波羅的海小靈便型(BHSI)及超靈便型(BSI)乾散貨船指數

美元/日（淨值）*



*已扣除5%佣金

資料來源：波羅的海交易所，於2016年7月27日的數據

本集團一直與全球客戶努力合作加強發展我們的核心業務及航線，以進一步提高船隊的僱用率。本集團為貨船營運商及船東，能有效控制船務及保養以至與商品最終用戶交易等所有程序的貨船管

理，得以微調每項細節，令我們及客戶有所得益。我們繼續尋求方法改善我們的系統及程序，以改善表現及績效。舉例來說，由於船隻租約到期，我們正以較高質的貨船取代租入貨船，以改善整體船隊效率。我們繼續專注以安全及低成本高效益的營運及規模效益，有助我們較去年減低小靈便型貨船日常營運成本及岸上的一般行政及管理開支。

資金及資產負債表

供股集資反映我們審慎的財務規劃並為本集團帶來寶貴的推動作用。集資所得款項淨額143,000,000美元不單釋除市場對我們安全渡過持久富挑戰性環境的任何疑慮，更讓我們提升優勢：此項集資可為我們預期於2016年10月贖回2018年到期的124,000,000美元可換股債券提供資金，令我們維持現有現金以應付一般營運資金需要，加強我們作為穩健的貨運夥伴的能力，吸引貨運業務，並增強在疲弱的市場中審慎評估可能購買二手貨船的能力。

於2016年6月30日，我們有現金及存款406,000,000美元及借貸淨額466,000,000美元，淨負債比率為29%。我們繼續遵守所有銀行契諾。我們亦有已承諾但未提用的貸款融資272,000,000美元（主要為具吸引力的日本出口信用融資），較我們的12艘尚未交付的日本新建自有貨船到期支付的餘下款項237,000,000美元為多。

我們的現金狀況、已完成的供股集資、穩健的業務模式及往績均有助本集團建立穩固實力，讓我們脫穎而出，在此疲弱的市況中成為客戶及其他持分者首選、穩健、可信賴及安全的夥伴。

策略及定位

極具競爭優勢的穩健策略

本集團近年撤離非核心業務後，現已全力專注於我們領先全球的小靈便型及超靈便型乾散貨運業務，發展由99艘優質自有貨船(包括新建造貨船)組成極具競爭優勢，及歷來最佳的船隊。

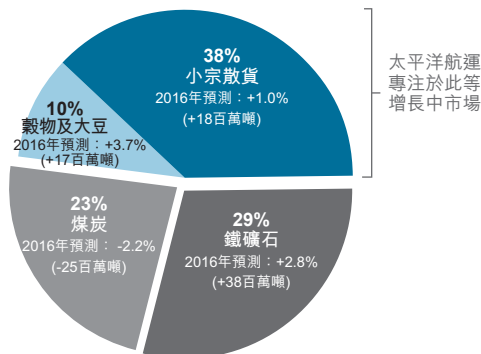
我們的明確策略，是以利用我們業務模式的所有主要特質，成為業內最佳營運商，達至高裝載率及按期租合約對等基準的收入，並繼續致力營運我們的小宗散貨船運業務。

小宗乾散貨運具韌力

分析員往往專注於鐵礦石及煤炭，事實上此等業務分部的前景挑戰重重。然而，我們專注於小宗散貨及穀物貨物，共佔環球乾散貨運量的48%，且預期將繼續增長。小宗散貨需求對中國的依賴較低，其地理、貨物及客戶組合亦較廣泛，此業務組合令我們提高裝載率，與我們的策略一致，讓我們達到超出平均市場盈利的價值。

小宗乾散貨運不容忽視

環球乾散貨貿易：
2016年預測：49億噸(按年增長1%)



資料來源：Clarksons Platou，於2016年7月1日的數據

貨船訂單減少

環球小靈便型船隊的平均船齡高於其他分部船隊，將促使貨船報廢量，基於貨運市場表現及前景疲弱，新建貨船與二手貨船價格亦存在重大差距，今年只有很少的小靈便型及超靈便型新貨船訂單。儘管於2016年維持相對大量乾散貨船訂單，但未來數年的交付量將會大幅減少，加上現時高水平的貨船報廢量，將促進日後較健康的供求平衡。

小型乾散貨船的需求及供應基本因素都較大乾散貨船理想，因此我們認為我們處於正確的乾散貨船分部。

推高報廢量

較舊及設計欠佳的貨船於近期極為疲弱的市場一般會產生負現金流，業界應將有關貨船報廢以減少供應過量，而非以進一步投資於維修、入塢及壓倉水處理系統以延長貨船的壽命。

油價上升乃正面因素

油價上升對貨運市場屬正面因素，因燃油價格上升減少貨船運作速度，使貨運租金有回復空間，不受加速繼而令供應增加所影響。

拖船有限度參與

本集團餘下有限的拖船業務集中於中東營運，現有五艘拖船及兩艘駁船，為石油及天然氣以及基建行業服務。我們餘下拖船資產的賬面淨值約為18,000,000美元，並繼續尋求出售機會。

本集團於本年度迄今出售拖船產生現金所得款項12,000,000美元。

乾散貨運市場中期持續疲弱下的管理

儘管本集團進行供股集資帶來推動作用，加上我們認為貨船供應調整正為最終市場改善打好基礎，但我們絕不敢怠慢。我們繼續為中期疲弱市場作好管理，以進一步減省成本，在有效率及安全經營業務的同時，適當地組合貨船及貨物以增加利潤。

本集團擁有資深的員工、穩健的業務模式及經強化的資產負債表及流動資金狀況，可順利過渡極為疲弱的市況，並於週期性復甦時從中受惠。本人藉此感激各位的鼎力支持。

Mats Berglund

行政總裁

中期內的可能市場因素

機會

- 低貨運租金、高昂的入塢開支及新壓倉水處理規定均促進更多貨船報廢及停駛
- 市場低迷及貸款與投資減少，導致幾乎沒有新貨船訂單、貨船訂單減少、更多船廠倒閉及貨船交付量重大短缺
- 商品價格偏低，刺激庫存上升及乾散貨進口需求
- 亞洲對南美洲遠洋農業出口保持強勁需求
- 即使貨運租金上升，燃油價格上升有助保持貨船減慢航速
- 範圍廣泛的小宗散貨及穀物(佔環球乾散貨運量的48%)預期仍有所增長，且對中國的依賴程度下降

威脅

- 中國工業增長進一步放緩，影響對乾散貨運的需求
- 美國及經合組織國家經濟增長放緩
- 為免本土供應面對外國進口商品帶來的競爭而加強實施貿易保護主義措施，尤其是中國鋼材
- 倘補貼支持以虧蝕價格建造船隻，新貨船預訂量將增加
- 貨船報廢量不足以抵銷新船交付及需求減弱
- 燃料價格持續低位，支持貨船提高航速並增加供應

市場回顧

貨運市場概要

於2016年上半年，小靈便型及超靈便型乾散貨船的現貨市場日均租金分別為3,900美元及4,570美元（淨值），平均盈利按年下跌22%及27%。

波羅的海乾散貨船的乾散貨運現貨市場指數於2016年初持續下滑至歷史性低位，於2月全部錄得按期租合約對等基準的日均收入少於3,000美元。有關盈利水平低於現金營運開支，且預測該低位狀況相當於七十年代初期。

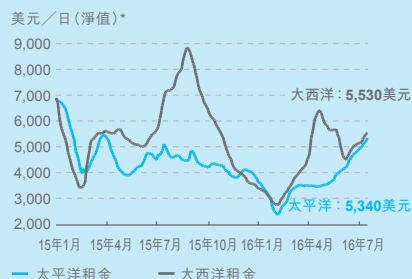
貨運租金有所下跌，主要歸因於一般季度及農曆新年需求放緩，加上乾散貨運噸位超額供應持續，以及中國煤炭入口量減少所致。

2月中後業務活動增加，支持市場貨運租金上升，主要因南美洲穀物出口增加，以致大西洋貨運租金升幅更為顯著，惟其數處於非常疲弱水平，致使乾散貨運租金錄得歷史性半年期低位。

3,900美元（淨值）↓-22%
2016年上半年小靈便型乾散貨船現貨市場日均租金

4,570美元（淨值）↓-27%
2016年上半年超靈便型乾散貨船現貨市場日均租金

小靈便型乾散貨船租金
太平洋及大西洋地區

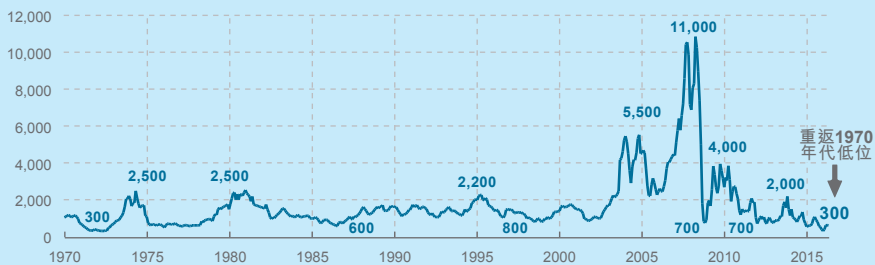


* 已扣除5%佣金

資料來源：波羅的海交易所，於2016年7月27日的數據

自1970年以來乾散貨運市場表現

波羅的海乾散貨綜合指數(BDI)／波羅的海貨運指數(BFI)



資料來源：太平洋航運（1985年之前的預測）、波羅的海交易所（1985年起）

供應因素

供應發展重點

全球25,000至40,000載重噸小靈便型乾散貨船及50,000至60,000載重噸超靈便型乾散貨船船隊於上半年內的淨增長分別為1.4%及2.3%，而自1月新建造貨船交付量出現季節性飆升以來，整體乾散貨船船隊淨增長輕微。

新建造貨船交付量於上半年佔現有乾散貨船運力的3.6%，與去年相若，而由於預計貨船預訂訂單未能全部交付，全年交付量預期將大幅下跌。

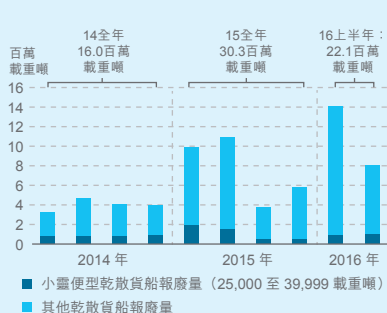
貨運租金處於歷史性低位，促使報廢量上升，於第一季度已達現有乾散貨船運力的1.8%，為逾30年來首見。於第二季度，由於貨運市況好轉，報廢量有所放緩。半年期內整體而言，船東選擇報廢佔乾散貨船運力總量的2.8%及佔小靈便型乾散貨船運力的2.5%，而非在此貿易狀況較差的環境中繼續營運較舊或設計欠佳的貨船。

自1980年代以來，市場上首次錄得顯著數量的貨船退役，作短期閒置或長期停駛。

↑+1.4%
全球小靈便型乾散貨船運力

↑+0.7%
乾散貨船整體運力

乾散貨船報廢量



資料來源：Clarksons Platou

貨運市場及
前景影響貨船價值

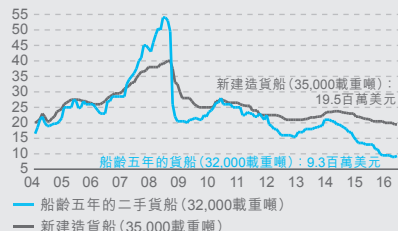
貨船價值

承如Clarksons Platou預測，船齡五年及新建造小靈便型貨船的價值自年初以來分別下跌2%至9,300,000美元及5%至19,500,000美元，且似乎已趨穩定。新建造貨船與二手貨船的價格存在重大差距，繼續不利於新船訂單量，惟對日後貨運市場基礎有利。

已取消或擱置新建造貨船偶然會由造船廠按大幅折讓價出售，特別是來自中國的造船廠。

9.3百萬美元 ↓-2%
二手小靈便型乾散貨船價值

小靈便型乾散貨船價值
百萬美元



資料來源：Clarksons Platou，於2016年7月27日的數據

貨船價值及行業前景影響
新貨船訂單

需求發展重點

Clarksons Platou 預測乾散貨船運需求第一季按年上升 0.4%，這上半年來主要動力來自鐵礦石出口增加，特別是來自巴西的鐵礦石出口量，加上中國鋼材出口量以及鐵鋁氧石及銅精礦進口量同告增長，以及南美農產品遠洋出口量強勁所致。

中國的七類小宗散貨進口量按年增長 5,000,000 噸或 4%，反映中國工業產量增長放緩。

煤炭貨運量自 2015 年初大幅下跌後一年內穩定回升。來自馬來西亞的鐵鋁氧石出口量減少，惟跌幅大部分被來自新幾內亞及其他大西洋出口國的遠洋貨運量所抵銷。受印度的強勁需求帶動，美國石油出口量在 1 月至 4 月按年增加 6%，足以抵銷出口中國貨運量跌幅有餘。

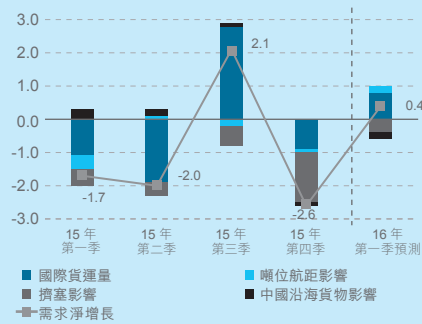
儘管按年需求數字略見好轉，惟乾散貨運量於 2015 年最後一季至 2016 年第一季度出現一般季節性下跌，致使於第一季度錄得歷史性貨運租金低位。整體乾散貨運需求於第二季度好轉，主要因南美洲穀物出口量增長，令大西洋乾散貨運需求上升。

整體乾散貨船需求

▲ +0.4% 16 年第一季度按年增長

乾散貨船供求情況

按年變動 %



中國大宗散貨進口量

鐵礦石 ▲ 9%

煤炭 ▲ 8%

中國小宗散貨進口量

大豆 ▲ 10%

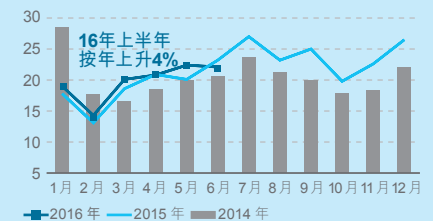
銅礦石及銅精礦 ▲ 3%

鐵鋁氧石 ▲ 12%

鎳礦 ▼ 23%

2016 年中國小宗散貨進口量

百萬噸



中國進口的七類小宗散貨包括木材、大豆、肥料、鐵鋁氧石、鎳礦、銅精礦及錳礦

此七類商品佔我們貨運量逾三分之一

資料來源：彭博

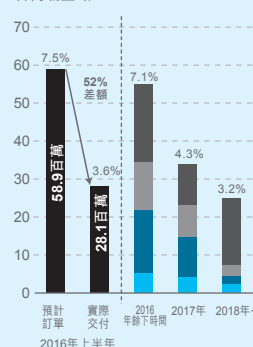
貨船訂單

乾散貨船訂單由去年的 18% 減至 15%。大部分乾散貨船於上半年錄得極少新訂單，對訂單不足的船廠進一步造成壓力。新訂單幾乎僅限於來自淡水河谷本身的三十艘超大型礦砂船，以供其本身之鐵礦石出口貿易所用，主要建造目的為取代該類別已老化的船隊。

訂單量不足且跌勢持續，我們預期於 2016 年全年交付的新建造貨船與去年的 49,000,000 載重噸相若。預期缺少新訂單將致令下一年度新建造貨船交付量顯著減少。

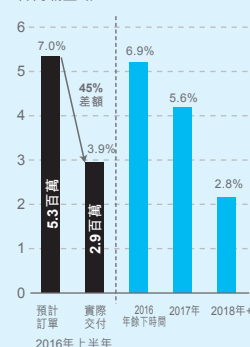
按年訂單

百萬載重噸



小靈便型乾散貨船訂單

百萬載重噸



新建造乾散貨船預訂量

各季度佔船隊之按年計算百分比 (載重噸)



資料來源：Clarksons Platou，於 2016 年 7 月 1 日的數據

	小靈便型 (25,000 至 39,999 載重噸)	15%	8	10%	5%
	大靈便型 (包括超靈便型) (40,000 至 64,999 載重噸)	16%	8	7%	3%
	巴拿馬型及超巴拿馬型 (65,000 至 119,999 載重噸)	12%	8	6%	5%
	好望角型 (包括超大型礦砂船) (120,000 以上載重噸)	17%	7	8%	8%
乾散貨船總量 (10,000 以上載重噸)		15%	9	8%	6%

我們的表現

乾散貨運市場租金陷入半年期歷史性低位，我們錄得核心乾散貨船分部虧損淨額60,400,000美元（2015年：虧損淨額15,400,000美元）。

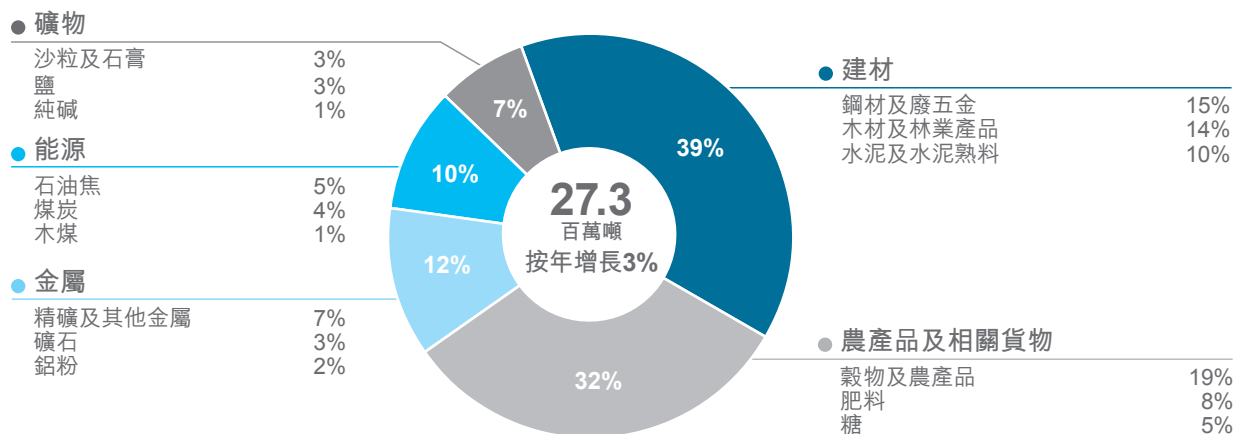
乾散貨運市場充滿挑戰，我們的日均租金較波羅的海小靈便型(BHSI)及波羅的海超靈便型(BSI)乾散貨船現貨市場指數分別高出56%及29%，並繼續維持有效控制自有貨船營運開支。

乾散貨船分部營運表現

百萬美元	截至6月30日止六個月		變動
	2016年	2015年	
小靈便型乾散貨船貢獻	(30.2)	(0.6)	>-100%
超靈便型乾散貨船貢獻	(6.8)	10.4	>-100%
超巴拿馬型乾散貨船貢獻	2.7	2.7	—
乾散貨船分部營運表現（未計管理開支）	(34.3)	12.5	>-100%
管理開支及稅款	(26.1)	(27.9)	+6%
乾散貨船分部虧損淨額	(60.4)	(15.4)	>-100%
乾散貨船分部貨船賬面淨值	1,577.9	1,535.0	+3%

+/- 附註：於本報告的列表數據中，正數變動表示該項目的表現改善，而負數變動則表示該項目的表現轉差。

2016 年上半年本集團乾散貨運量

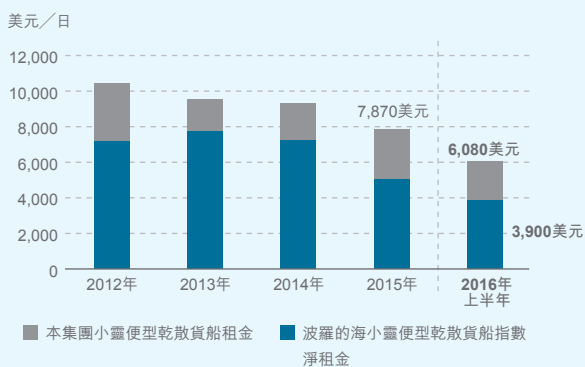


關鍵績效指標 KPI

租金表現與市場比較

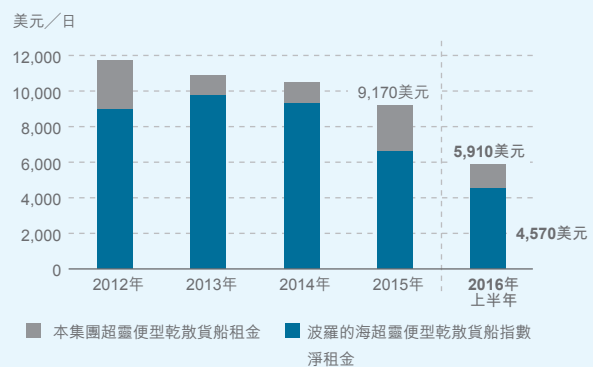
小靈便型

2016年上半年表現較市場優勝 **56%**



超靈便型

2016年上半年表現較市場優勝 **29%**

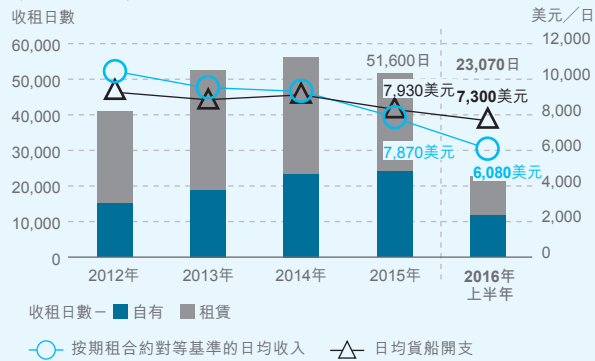


- 我們於2016年上半年的租金表現較市場之現貨租金指數高出56%及29%，反映我們船隊規模及貨運訂約的價值，以及我們實現最佳貨運組合以及配對適合的船隻與貨物的能力。

盈利能力

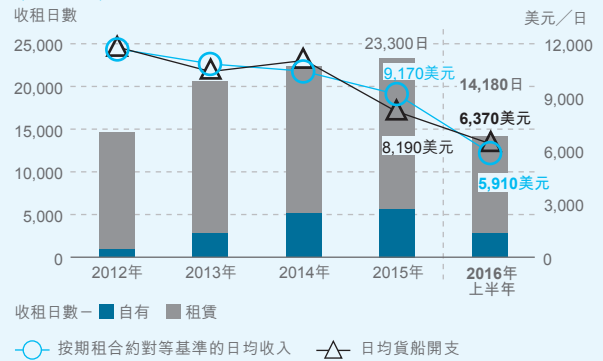
小靈便型

(30.2)百萬美元 虧損



超靈便型

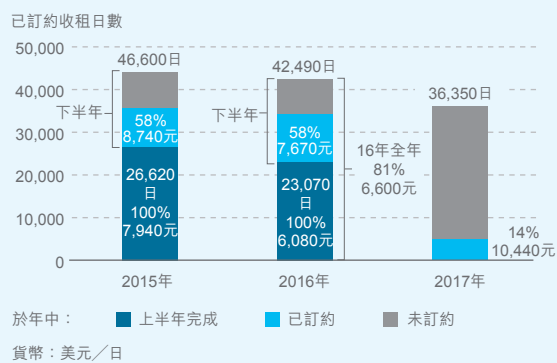
(6.8)百萬美元 虧損



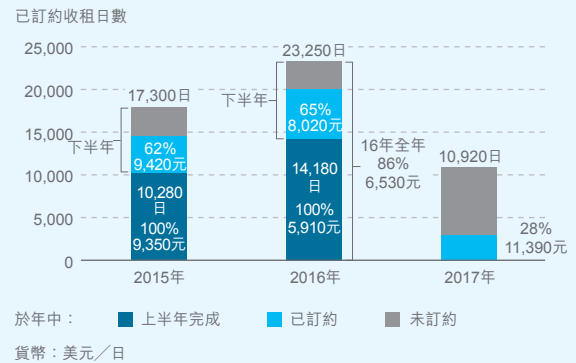
- 小靈便型乾散貨船於23,070收租日的日均租金為6,080美元及日均開支為7,300美元。
- 儘管我們的小靈便型及超靈便型乾散貨船有強勁的租金溢價，但此業務在疲弱的市況下仍然受壓，錄得虧損。
- 我們平均營運129艘小靈便型乾散貨船及79艘超靈便型乾散貨船，令小靈便型及超靈便型乾散貨船收租日數分別按年減少13%及增加39%。
- 我們陸續歸還以中期及長期租賃形式租入的期滿貨船以逐步降低租入貨船的開支，以及營運我們規模正在擴展的船隊中的自有貨船及以短期和與指數掛鉤租金的形式租賃的低開支貨船。

未來租金及已訂合約

小靈便型



超靈便型



- 2016年下半年19,420小靈便型及9,070超靈便型乾散貨船的收租日數中，分別已有58%及65%按日均租金7,670美元及8,020美元獲訂約。
- (已訂合約日數不包括以與指數掛鉤的浮動租金租入的貨船的收租日數)
- 儘管本集團等貨船營運商普遍面對重大的現貨市場風險，我們的已訂合約仍為本集團帶來可見的盈利。

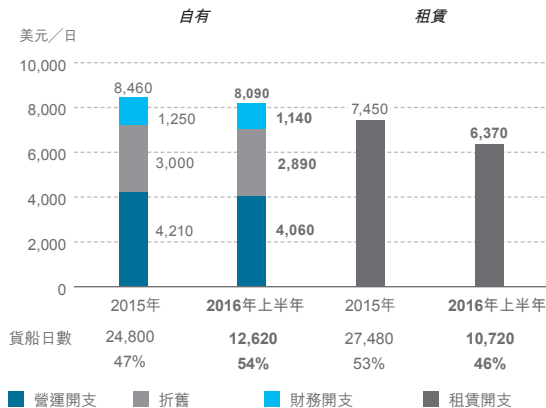
日均貨船開支分析

擁有及營運乾散貨船所產生的開支佔本集團總開支的主要部分，我們對「日均貨船開支」控制得宜的能力對貨船經營利潤及集團整體的財務表現構成舉足輕重的影響。以下載列有關我們日均貨船開支的簡短分析，以說明該等開支的結構及變動情況。

小靈便型乾散貨船貨船日均開支

綜合**7,300**美元 (2015全年：7,930美元)

(不包括管理開支)



營運開支—小靈便型乾散貨船的日均營運開支下跌4%，主要由於有效控制船員及採購開支所致，而超靈便型乾散貨船方面則增加4%，乃由於數項一次性維修及保養開支所致。

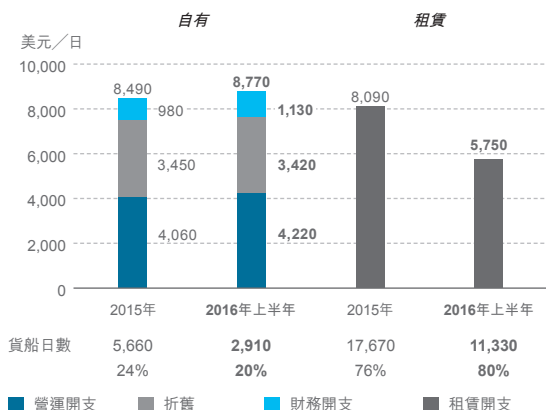
折舊—小靈便型乾散貨船的日均折舊(包括資本化的入塢開支)減少，乃由於2015年12月歸還較高折舊開支的已到期融資租賃貨船所致。

財務開支—我們的自有小靈便型乾散貨船的日均損益及現金財務開支分別為1,140美元及870美元，而超靈便型乾散貨船的日均損益及現金財務開支分別為1,130美元及1,040美元。損益與現金財務開支之間差額反映我們的可換股債券的票息及實際利率之間的差額。小靈便型乾散貨船的日均財務開支較2015年減少。超靈便型乾散貨船的日均財務開支，隨著更多新建造自有超靈便型貨船的交付而增加，此類貨船獲分配較多的可換股債券利息開支。

超靈便型乾散貨船貨船日均開支

綜合**6,370**美元 (2015全年：8,190美元)

(不包括管理開支)



租賃開支—我們的租賃小靈便型乾散貨船的日均損益及現金租賃開支分別為6,370美元及7,280美元，而超靈便型乾散貨船的日均損益及現金租賃開支分別為5,750美元及6,110美元。損益與現金租賃開支之間差額反映於2014年就2016年租賃承擔部分作出的有償契約撥備撥回。

租入日數分別佔小靈便型及超靈便型乾散貨船總日數的46%及80%。小靈便型乾散貨船的租入日數減少28%至10,720日(2015年：14,820日)，而超靈便型乾散貨船的租入日數增加50%至11,330日(2015年：7,570日)。我們的超靈便型乾散貨船業務中的以短期形式租入較低租金的貨船所佔比例較高，加上已歸還以較高租金租入的貨船，使有關業務能於疲弱的市況中獲益。

日均現金開支—我們自有和租賃的小靈便型及超靈便型乾散貨船船隊的日均現金開支(不包括管理開支)分別為6,010美元(2015年：6,730美元)及5,940美元(2015年：7,880美元)。

管理開支—與乾散貨船租務直接有關的員工管理開支及辦公室開支，加上所有歸類為非直接管理開支的所有管理開支為25,600,000美元(2015年：27,900,000美元)。按貨船日數及管理開支總額計算，每艘船日均開支為680美元(2015年：每日750美元)。

本集團的管理開支總額為27,400,000美元(2015年：30,400,000美元)。按年節省3,000,000美元，反映出大部分非乾散貨船業務以外開支後減少及期內採取一系列節省開支的措施。

期內，我們以浮動租金租入營運的小靈便型及超靈便型乾散貨船日數分別為1,630日及200日(2015年：4,470日及750日)，其租金分別與波羅的海小靈便型乾散貨船指數及波羅的海超靈便型乾散貨船指數掛鉤。此等與指數掛鉤租金的貨船分別佔我們租賃的小靈便型及超靈便型乾散貨船日數的15%及2%。

期內，我們的自有乾散貨船船隊非預期的技術性停租日為每艘貨船平均1.5日(2015年全年：2.2日)。

第12頁 貨船經營租賃承擔

本集團長期、短期及以與指數掛鉤的租金租入貨船的承擔的分析

資金

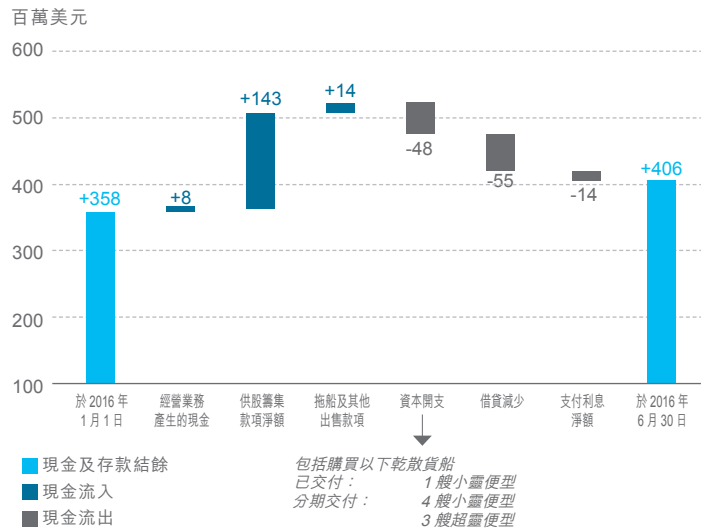
現金流及現金

本集團的四種主要資金來源為經營業務的現金流、銀行借貸、可換股債券及股本。經營業務的現金流、購置乾散貨船、出售資產及支用與償還借貸是影響未來現金結餘的主要因素。

作為本集團日常營運的一部分，財務部門積極管理本集團的現金及借貸，以確保於不同的船運週期皆具備充裕資金應付本集團的承擔及維持適當的流動資金水平。

長遠而言，本集團將維持借貸淨額相對物業、機器及設備賬面淨值的綜合淨負債比率不高於50%的水平，我們認為此水平適用於不同的船運週期。

2016年上半年集團現金的來源及其運用



目前情況及展望

於2016年上半年：

- 本集團按每持有一股現有股份可獲配發一股供股股份的基準，以每股供股股份0.60港元的認購價進行供股，扣除開支後籌集142,800,000美元之現金。
- 借貸減少55,000,000美元，由於本集團：
 - 於4月償還到期的2016年可換股債券之本金105,600,000美元。
 - 淨償還22,000,000美元銀行借貸及循環借貸。
 - 以四艘已交付的新建造貨船作抵押，提用73,100,000美元的日本出口信用融資。
- 本集團已收取出售拖船及其他非核心資產的款項14,000,000美元。

於2016年6月30日：

- 本集團的現金及存款為406,100,000美元，淨負債比率為29%。
- 本集團尚未提用的已承諾借貸融資額為272,300,000美元，當中包括：
 - 238,000,000美元的日本出口信用融資，將用以支付未來一年內應付的新建造貨船承擔共236,700,000美元。
 - 34,300,000美元的其他有抵押借貸。
- 本集團未被抵押的貨船包括賬面淨值為18,200,000美元的拖船及駁船以及三艘乾散貨船。
- 本集團的現金及存款、尚未提用的已承諾借貸融資額及經營業務產生的現金流讓本集團有能力應付以下資金所需：
 - 於2016年下半年至2017年按期償還的銀行借貸124,000,000美元。
 - 若2018年到期之可換股債券的持有人悉數行使以本金之100%贖回其所持有債券的權利，本集團須於2016年10月償還該等債券123,800,000美元的本金。

現金及存款

流動及非流動的現金、存款及借貸的分析如下：

百萬美元	2016年 6月30日	2015年 12月31日	變動
現金及存款	406.0	358.3	
有限制銀行存款－非流動	0.1	0.1	
現金及存款總額	406.1	358.4	+13%
長期借貸的流動部分	(198.0)	(292.7)	
長期借貸	(674.2)	(633.3)	
借貸總額	(872.2)	(926.0)	+6%
借貸淨額	(466.1)	(567.6)	+18%
借貸淨額相對物業、機器及設備賬面淨值比率 KPI	29%	35%	
借貸淨額相對股東權益比率	44%	59%	
營運資金淨額	182.9	40.8	>100%

財務部門因應集團財務政策內訂下的額度投資一系列的現金及投資產品，當中包括隔夜和定期存款、貨幣市場基金、流動基金、存款證、結構性票據及貨幣掛鈎存款。

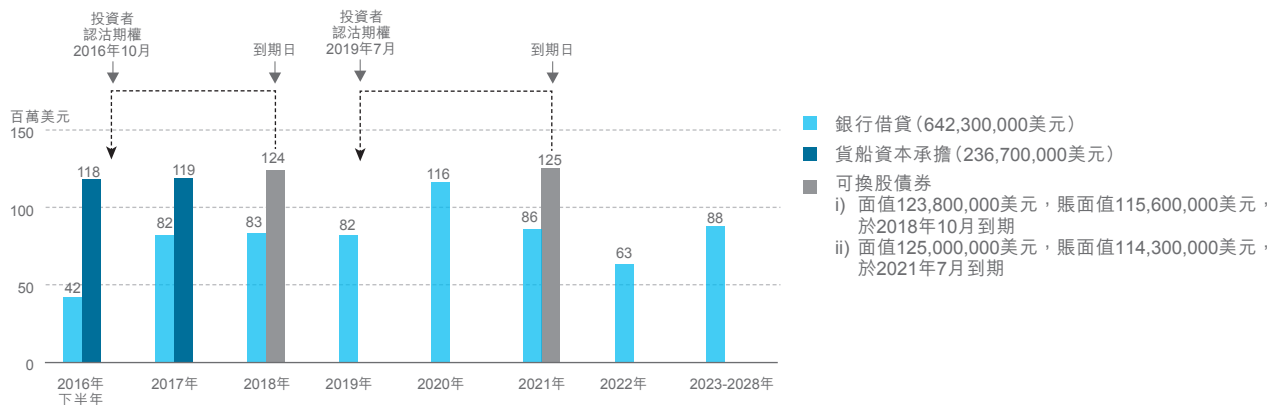
財務部門根據風險、回報及流動性的適度平衡，投資於多樣化的金融產品以提高集團收益。現金、存款及投資產品存放於主要位於香港的多間大型銀行。

於2016年6月30日，本集團持有的現金及存款包括393,800,000美元及相當於12,300,000美元的其他貨幣。該等現金及存款主要存放於為期三個月或以下的流動存款及儲蓄戶口，以確保集團具備流動資金應付購買貨船的承擔及營運資金所需。

於2016年上半年，財務部門就本集團的現金獲取0.8%的回報率。

債務

償還借貸及貨船資本承擔明細表



本集團的財務部門透過資產負債表取得融資，以優化現金資源供應。本集團於2016年6月30日的借貸總額為872,200,000美元 (2015年12月31日：926,000,000美元)，當中包括以美元為單位的銀行借貸及可換股債券的負債部分。

銀行借貸—642,300,000美元 (2015年12月31日：593,500,000美元)

本集團的銀行借貸乃以相關業務分部的功能貨幣支用。期內借貸總額增加主要由於本集團提用日本出口信用融資，惟部分被借貸按期的攤銷所抵銷。

於2016年上半年，本集團以四艘貨船作抵押，提用已承諾日本出口信用融資中的73,100,000美元，並預期在建造的12艘新貨船陸續交付後，於2016年下半年及2017年分別提用餘下98,300,000美元及139,700,000美元的借貸。

本集團監控其銀行借貸的借貸相對資產值的規定。倘本集團抵押的資產之市場價值跌至低於其放款銀行所訂定的水平，除非銀行作出豁免，本集團可提供額外現金或其他額外抵押品。

於2016年6月30日：

- 本集團的銀行借貸乃以79艘賬面淨值總額為1,346,600,000美元的貨船以及轉讓該等貨船的相關收入及保險作抵押。
- 本集團未被抵押的貨船包括賬面淨值為18,200,000美元的拖船及駁船以及三艘乾散貨船。
- 本集團已遵從所有借貸相對資產值的規定。
- 本集團尚未提用的已承諾借貸融資額為272,300,000美元，包括以上所述238,000,000美元的日本出口信用融資及將於2016年下半年提用34,300,000美元的其他有抵押借貸。

損益表含義：

利息開支 (扣除資本化金額後) 下跌至10,300,000美元 (2015年上半年：11,200,000美元)，主要由於期內的平均銀行借貸額減少至520,500,000美元 (2015年上半年：574,200,000美元) 所致。部分銀行借貸為浮息借貸，但本集團透過訂立利率掉期合約管理此風險。

可換股債券—負債部分金額為229,900,000美元 (2015年12月31日：332,500,000美元)

本集團於今年4月已全數償還年票息為1.75%於2016年4月到期的可換股債券之本金105,600,000美元。該批可換股債券於2015年12月31日的負債部分金額為105,100,000美元。

於2016年6月30日，餘下兩批可換股債券包括年票息為1.875%於2018年10月到期的可換股債券及年票息為3.25%於2021年7月到期的可換股債券的負債部分金額分別為115,600,000美元及114,300,000美元 (2015年12月31日：113,900,000美元及113,500,000美元)。

期內，本集團按每持有一股現有股份可獲配發一股供股股份的基準，以每股供股股份0.60港元的認購價進行供股，扣除開支後籌集142,800,000美元之現金。目前預計，若2018年到期之可換股債券的持有人行使以本金之100%贖回其所持有債券的權利，大部分供股所得現金會於2016年10月被用作償還該等可換股債券。

損益表含義：

利息開支為7,400,000美元 (2015年上半年：7,700,000美元)，乃根據可換股債券的實際利率5.2% (2015年上半年：4.9%) 計算。

財務開支

財務開支按性質分析

百萬美元	平均利率		2016年6月30日 之結餘	財務開支		財務開支 (增加)/減少
	損益表	現金		2016年 上半年	2015年 上半年	
銀行借貸(包括利率掉期合約的已變現開支)	3.9%	3.9%	642.3	10.3	11.2	8%
可換股債券(附註)	5.2%	2.4%	229.9	7.4	7.7	4%
	4.4%	3.4%	872.2	17.7	18.9	6%
融資租賃負債				—	0.6	
利率掉期合約的未變現收益				(0.8)	(0.7)	
其他財務費用				1.1	0.7	
財務開支總計				18.0	19.5	7%
利息覆蓋率(按稅息折舊及攤銷前溢利除以財務開支總額計算) KPI				不適用	2.1倍	

附註：可換股債券於損益表的利息開支為7,400,000美元，而現金的利息開支則為3,700,000美元。

管理層用以評估借貸開支的關鍵績效指標為各借貸來源的平均利率及本集團的利息覆蓋率（見上表）。

本集團致力於其長期借貸的浮動及固定利率之間取得平衡，故因應利率週期，透過於適當時使用利率掉期合約，不時於兩者之間作出調整。期內，利率掉期合約產生的已變現開支為2,400,000美元，而未變現收益為800,000美元，因此產生1,600,000美元的掉期合約開支淨額。於2016年6月30日，本集團的長期借貸中有23%（2015年12月31日：16%）按浮動利率計算利息。本集團預期於2016年及2017年12月31日現有及已承諾的長期借貸將有約30%按浮動利率計算利息。

已交付貨船

於2016年6月30日，本集團擁有賬面淨值為1,529,000,000美元的已交付貨船如下：

		艘數	平均 載重噸	平均船齡 (年)	平均賬面淨值 (百萬美元)	賬面淨值總額 (百萬美元)
乾散貨船	小靈便型	70	32,100	9.4	15.9	1,110
乾散貨船	超靈便型	16	55,400	7.4	22.2	355
乾散貨船	超巴拿馬型	1	115,500	5.0	46.3	46
拖船	拖船及駁船	7	不適用	8.6	2.6	18

不明朗的船運市場影響購買意欲，令貨船之市場價值難以釐定。Clarksons Platou最近公布船齡五年的32,000載重噸小靈便型乾散貨船及56,000載重噸超靈便型乾散貨船的估計公平市值分別為9,300,000美元及13,000,000美元。

部分拖船及駁船乃以其功能貨幣澳元列賬；因此，該等資產的美元賬面值及承擔皆受到匯率變動的影響。

貨船承擔

於2016年6月30日，本集團有236,700,000美元的貨船承擔。該等貨船預定於2016年8月至2017年5月期間交付予本集團。

此等承擔以及將來購置的貨船款項將一同由本集團營運產生的現金、現有現金及已承諾長期借貸提供所需資金。

百萬美元	艘數	2016年 下半年	2017年	總計
已訂約及已授權承擔				
小靈便型乾散貨船	7	68.9	67.4	136.3
超靈便型乾散貨船	5	48.8	51.6	100.4
	12	117.7	119.0	236.7
資金				
擬定提用的已承諾的				
日本出口信貸融資額度		(98.3)	(139.7)	(238.0)

於2016年6月30日，本集團有選擇權於租賃期內以預先議定的時間及行使價購買11艘小靈便型、3艘超靈便型及1艘超巴拿馬型貨船。根據目前市場情況，這些選擇權預期將不會予以行使。

貨船經營租賃承擔

貨船經營租賃承擔為616,800,000美元（2015年12月31日：675,400,000美元），其中小靈便型乾散貨船佔407,800,000美元，超靈便型乾散貨船佔176,500,000美元，及超巴拿馬型乾散貨船佔32,500,000美元。

本集團小靈便型乾散貨船的經營租賃承擔日數減少11%至38,330日（2015年12月31日：42,980日），而超靈便型乾散貨船的經營租賃承擔日數增加7%至16,110日（2015年12月31日：15,010日）。

隨著按期租合約支付貨船租金，本集團於2016年首六個月內分

別從小靈便型及超靈便型乾散貨船之有償契約撥備中撥回9,800,000美元及4,100,000美元。於2016年6月30日，小靈便型及超靈便型乾散貨船期租合約之剩餘撥備分別為53,900,000美元及11,900,000美元，該等合約絕大部分將於四年內期滿，且於餘下租賃期內租入貨船的租金乃高於預期收入。有關撥備將於到期支付此等貨船之租金期間撥回至損益表內（見上表）。

有償契約撥備

年度	小靈便型 乾散貨船	超靈便型 乾散貨船	百萬美元 總計
2016年下半年	9.8	4.1	13.9
2017年	20.4	6.2	26.6
2018年	16.7	1.6	18.3
2019年	7.0	—	7.0
總計	53.9	11.9	65.8

不包括租金與指數掛鈎的貨船的承擔

下表列示本集團租入之小靈便型及超靈便型乾散貨船於餘下經營租賃期內各年度的日均已定約租金及總貨船日數（假設不會在租賃合約期滿前行使購買選擇權）。

年度	小靈便型乾散貨船			超靈便型乾散貨船		
	貨船日數	日均租金 撥備撥回前 (美元)	撥備撥回後 (美元)	貨船日數	日均租金 撥備撥回前 (美元)	撥備撥回後 (美元)
2016年下半年	5,300	9,550	7,710	5,430	7,410	6,660
2017年	8,460	10,340	7,930	3,300	12,120	10,210
2018年	6,940	10,930	8,530	2,790	13,130	12,560
2019年	6,430	11,000	9,910	2,190	13,180	不適用
2020年	4,030	11,050	不適用	1,610	13,060	不適用
2021年起	7,170	10,960	不適用	790	12,380	不適用
總計	38,330			16,110		

經營租賃承擔總額

407.8百萬美元

176.5百萬美元

包括租金與指數掛鈎的貨船的承擔

本集團扣減撥備後於首六個月已完成及於2016年及2017年餘下的租賃期內以固定租金及與指數掛鈎的租金作出的承擔分析如下：

	2016年上半年		2016年下半年		2017年	
	貨船日數	日均租金 (美元)	貨船日數	日均租金 (美元)	貨船日數	日均租金 (美元)
小靈便型乾散貨船						
長期（一年以上）	4,490	8,110	4,670	7,970	8,460	7,930
短期	4,600	5,450	630	5,820	—	—
與指數掛鈎	1,630	4,150	1,250	市場租金	140	市場租金
總計	10,720	6,370	6,550		8,600	
超靈便型乾散貨船						
長期（一年以上）	1,650	10,240	1,870	8,950	3,100	10,500
短期	9,480	4,990	3,560	5,460	200	5,650
與指數掛鈎	200	4,540	150	市場租金	—	—
總計	11,330	5,750	5,580		3,300	

租金與指數掛鈎的貨船經營租賃承擔乃指以與市場掛鈎的浮動租金租賃。此浮動租金乃與波羅的海小靈便型乾散貨船指數或波羅的海超靈便型乾散貨船指數（按適用）掛鈎，並調整以反映與波羅的海指數參考貨船不同的貨船特性。對比指數參考貨船，本集團租賃的貨船通常都較大型及具較高燃料效益。

企業管治

高水平之企業管治乃為投資者創造目標價值不可或缺之元素。當制訂企業管治標準時，董事會考慮到集團的業務、持份者之需要及要求，以及香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）企業管治守則（「守則」）之規定。

截至2016年6月30日止六個月整段期間，本集團已全面遵守聯交所證券上市規則（「上市規則」）附錄十四所載之守則內的所有守則條文。

董事進行的證券交易

董事會已採納上市規則附錄十所載的上市發行人董事進行證券交易的標準守則（「標準守則」）。

董事會在作出具體查詢後確認，董事於截至2016年6月30日止六個月內已全面遵守標準守則及其操守守則所載列有關董事進行證券交易的規定標準。

高級經理及僱員進行的證券交易

本公司已就較有可能知悉本集團未公布的內幕消息或其他有關本集團的資料的高級經理及僱員，根據上市發行人董事進行證券交易的標準守則設立規則（「買賣規則」）。本公司已個別通知該等高級經理及僱員，並提供買賣規則的副本。

董事會在作出具體查詢後確認，已獲知會及提供買賣規則的全體高級經理及僱員於截至2016年6月30日止六個月期間內已全面遵守買賣規則所載規定準則。

購買、出售或贖回證券

於2016年4月12日，本集團於其所發行金額為230,000,000美元的2016年到期年票息1.75%有擔保可換股債券到期時，按面值10,000美元贖回並註銷全部餘下的10,559個單位。是項贖回涉及本金105,590,000美元及累計票息923,913美元的現金支出。

除上文披露者外，本公司或其任何附屬公司於期內均無購買、出售或贖回本公司任何股本或可換股債券。

股東權利

我們歡迎股東直接與本公司溝通，如對董事會有任何諮詢，股東可發送電郵或致函至：

公司秘書

太平洋航運集團有限公司
香港中環
夏慤道十號
和記大廈七樓
電郵地址：companysecretary@pacificbasin.com

中期報告及在聯交所網站的資料披露

中期業績公布載有上市規則附錄十六第46(1)至46(9)段規定的所有資料，並已於聯交所網站www.hkexnews.hk及本公司網站www.pacificbasin.com登載。

本中期報告以中、英文印製，並將於2016年8月17日或前後寄發予選擇收取印刷本之股東當日，在本公司網站登載。

本公司之審核委員會已審閱中期業績及本中期報告。

暫停辦理股東登記手續

由於董事會並無宣派中期股息，故本公司股東名冊將不會就此暫停辦理股份的過戶登記。

董事

於本報告日，本公司之執行董事為唐寶麟、Mats Henrik Berglund、Andrew Thomas Broomhead及Chanakya Kocherla；本公司之獨立非執行董事為Patrick Blackwell Paul、Robert Charles Nicholson、Alasdair George Morrison、Daniel Rochfort Bradshaw、Irene Waage Basili及Stanley Hutter Ryan。

Ryan先生自2016年7月5日起獲委任為獨立非執行董事，為期三年，並須根據本公司的章程附則於本公司股東週年大會輪值退任。本公司歡迎Ryan先生的加盟，他在商品業務方面擁有豐富的商業、策略及營運經驗，將有助本集團之業務及發展。

www.pacificbasin.com

關於我們 > 董事

董事名單及其簡介



其他資料

董事及行政總裁於本公司或其任何相聯法團的股份、相關股份及債券的權益以及淡倉

於2016年6月30日，各董事及行政總裁於本公司及其相聯法團（按證券及期貨條例第XV部所賦予之涵義）的股份、相關股份及債券中擁有：(a)根據證券及期貨條例第XV部第7及第8分部須知會本公司及聯交所的權益及淡倉；或(b)根據證券及期貨條例第352條須登記入本公司存置的登記冊內的權益及淡倉；或(c)根據上市發行人董事進行證券交易的標準守則規定之權益及淡倉如下：

董事姓名	個人權益	公司或家族 權益／信託及 類似權益	好倉／淡倉	股份權益總額	約佔本公司 已發行股本的百分比 ²	
					2016年6月30日	2015年12月31日
唐寶麟 ¹	3,641,000	0	好倉	3,641,000	0.09%	0.32%
Mats H. Berglund ¹	8,241,000	0	好倉	8,241,000	0.21%	0.29%
Andrew T. Broomhead ¹	1,814,000	3,081,408 ³	好倉	4,895,408	0.13%	0.24%
Chanakya Kocherla ¹	5,468,334	0	好倉	5,468,334	0.14%	0.18%
Patrick B. Paul	380,000	0	好倉	380,000	少於0.01%	少於0.01%
Daniel R. Bradshaw	0	772,834 ⁴	好倉	772,834	0.02%	0.02%

附註：

(1) 根據2013年股份獎勵計劃已獲授出有限制股份獎勵，有關詳情已於本報告第15頁披露。 ➡

(2) 於2016年6月30日，本公司之已發行股本總數為3,893,646,238股股份，而於2015年12月31日則為1,946,823,119股股份。

(3) 3,081,408股股份乃透過由Broomhead先生及其妻子共同擁有的Paulatim Investments Limited持有。

(4) 772,834股股份乃透過Cormorant Shipping Limited及Goldeneye Shipping Limited持有，該兩間公司均為Bradshaw先生全資擁有的公司。

根據2013年股份獎勵計劃規則，倘進行供股，未歸屬之股份將予上調，並預期將於2016年第三季度作出有關調整。

上述所有權益均為好倉。根據本公司按證券及期貨條例第352條備存的登記冊，於2016年6月30日並無任何淡倉記錄，亦無董事持有權益衍生工具項下股份的記錄。

除上文披露者外，於期內任何時候，本公司、其附屬公司或其相聯公司概無訂有任何安排，致使本公司董事及行政總裁可持有本公司或其相聯法團的股份、相關股份或債券中任何權益或淡倉。

2013年股份獎勵計劃(「股份獎勵計劃」)

本公司現行的股份獎勵計劃乃於2013年2月28日獲董事會採納，有效期為十年。股份獎勵計劃為一個單項股份獎勵計劃，並不可授出認股權。

本公司可透過股份獎勵計劃授出股份獎勵或單位獎勵(「獎勵」)予合資格的參與者，主要為執行董事及僱員，作為對他們為本集團所作貢獻的鼓勵及獎勵。

自採納股份獎勵計劃以來，董事會並無授出且現時無意授出任何獎勵予獨立非執行董事，因根據股份獎勵計劃的規則，他們有管理該計劃的職責。

截至2016年6月30日止六個月，股份獎勵計劃項下授出的長期獎勵詳情以及尚未行使的獎勵變動如下：

千股／千單位	首次獎勵日期	已獲授總數	至今已歸屬	於2016年6月30日仍未歸屬	期內		歸屬時間表		
					於2016年1月1日仍未歸屬	已歸屬 ¹ 或失效	於以下年度7月歸屬		
							2016年	2017年	2018年
董事									
唐寶麟	2008年8月5日	3,028	(1,615)	1,413	1,413	0	445	347	621
Mats H. Berglund	2012年6月1日	5,613	(2,628)	2,985	2,985	0	855	715	1,415
Andrew T. Broomhead	2007年5月11日	4,118	(2,304)	1,814	1,814	0	550	453	811
Chanakya Kocherla	2007年5月11日	2,967	(1,456)	1,511	1,511	0	410	333	768
		15,726	(8,003)	7,723	7,723	0	2,260	1,848	3,615
其他僱員				18,573	18,686	(113)	6,127	4,471	7,975
				26,296	26,409	(113)	8,387	6,319	11,590

附註：

(1) 期內，113,000股股份已於三名僱員辭職後失效。於2016年7月，另有357,000股股份已於一名僱員辭職後失效。

(2) 根據股份獎勵計劃規則，倘進行供股，未歸屬之股份將予上調，並預期將於2016年第三季度作出有關調整。

主要股東於本公司股份及相關股份的權益及淡倉

根據證券及期貨條例第336條存置的主要股東登記冊顯示，於2016年6月30日，本公司獲告知以下主要股東持有相當於本公司已發行股本5%或以上的權益及淡倉。

名稱	身份／權益性質	好倉／淡倉	股份數目	約佔本公司已發行股本的百分比 ¹	
				2016年6月30日	2015年12月31日
Aberdeen Asset Management Plc及其聯繫人士(合稱「該集團」)代表該集團管理的帳戶	投資經理	好倉	631,941,000	16.23%	13.96%
Michael Hagn	受其控制的法團的權益	好倉	268,842,846	6.90%	12.98%
Credit Suisse Group AG	受其控制的法團的權益	好倉 淡倉	213,897,882 111,110,475	5.49% 2.85%	不適用

附註：

(1) 於2016年6月30日，本公司之已發行股本總數為3,893,646,238股股份，而於2015年12月31日則為1,946,823,119股股份。

財務報表

集團表現分析

截至6月30日止六個月

百萬美元	2016年	2015年	變動
營業額	488.4	634.6	-23%
服務開支	(529.7)	(623.6)	+15%
(毛損)/毛利	(41.3)	11.0	>-100%
乾散貨船	(60.4)	(15.4)	>-100%
拖船	(0.1)	1.4	>-100%
其他	(1.1)	(0.6)	-83%
基本虧損	(61.6)	(14.6)	>-100%
未變現的衍生工具收入	13.7	16.7	
出售拖船業務資產	(1.9)	3.7	
股東應佔(虧損)/溢利	(49.8)	5.8	>-100%
稅息折舊及攤銷前溢利	(8.3)	41.5	>-100%
淨溢利率	(10%)	1%	-11%
平均股本回報率	(5%)	1%	-6%

+/- 附註：於本報告的列表數據中，正數變動表示該項目的表現改善，而負數變動則表示該項目的表現轉差

本集團2016年首六個月的業績主要受以下因素影響：

- 營業額下跌23%及服務開支減少15%，主要由於：
 - 乾散貨運船務陷入歷史性的半年期記錄低位；
 - 我們的長期租賃貨船陸續到期，並以短期形式租入較低租金的貨船取代；及
 - 燃料價格顯著下降。
- 股東應佔虧損乃受以下因素影響：
 - 主要由於年內完成去年的燃料掉期合約帶來13,700,000美元未變現衍生工具會計收入；及被以下項目所抵銷
 - 出售拖船產生1,900,000美元的虧損淨額；及
 - 附屬公司於上述拖船出售後償還股東貸款時，從儲備撥回至損益表的600,000美元滙兌虧損。

由於市場環境極為疲弱，稅息折舊及攤銷前溢利及基本盈利均為負數。

本集團持有的現金及存款增至406,100,000美元（2015年12月31日：358,400,000美元），淨負債比率為29%（2015年12月31日：35%）。

未經審核簡明 綜合資產負債表

	附註	2016年 6月30日 千美元	2015年 12月31日 千美元
資產			
非流動資產			
物業、機器及設備	5	1,595,777	1,611,000
投資物業		1,132	2,400
土地使用權		1,472	2,686
商譽	5	25,256	25,256
可供出售財務資產	6	1,401	2,135
衍生資產	7	426	—
應收貿易賬款及其他應收款項	8	—	5,559
有限制銀行存款	9	58	58
		1,625,522	1,649,094
流動資產			
存貨		53,399	50,785
應收貿易賬款及其他應收款項	8	85,335	87,486
現金及存款	9	406,055	358,370
衍生資產	7	751	—
		545,540	496,641
資產總額		2,171,062	2,145,735
權益			
股東應佔資本及儲備			
股本	13	38,785	194,480
保留溢利		178,265	213,233
其他儲備		850,394	563,225
總權益		1,067,444	970,938
負債			
非流動負債			
衍生負債	7	28,132	33,797
長期借貸	11	674,221	633,226
有償契約撥備	12	38,586	51,918
		740,939	718,941
流動負債			
衍生負債	7	8,764	16,655
應付貿易賬款及其他應付款項	10	127,086	117,364
長期借貸的流動部分	11	198,004	292,739
應付稅項		1,661	1,434
有償契約撥備	12	27,164	27,664
		362,679	455,856
負債總額		1,103,618	1,174,797

未經審核簡明 綜合損益表

		截至6月30日止六個月	
	附註	2016年 千美元	2015年 千美元
營業額	4	488,377	634,556
服務開支		(529,712)	(623,616)
(毛損)／毛利		(41,335)	10,940
一般行政及管理開支		(3,157)	(3,320)
其他收入及收益		14,054	16,153
其他開支		(1,903)	(1,196)
財務收入	14	942	2,960
財務開支	14	(18,027)	(19,461)
應佔合營公司溢利減虧損／減值		—	178
除稅前(虧損)／溢利	15	(49,426)	6,254
稅項	16	(372)	(499)
股東應佔(虧損)／溢利		(49,798)	5,755
股東應佔(虧損)／溢利的每股盈利(去年重述)			
基本	18	(1.86)美仙	0.22美仙
攤薄	18	(1.86)美仙	0.21美仙

未經審核簡明 綜合全面收益表

		截至6月30日止六個月	
		2016年 千美元	2015年 千美元
股東應佔(虧損)／溢利		(49,798)	5,755
其他全面收益—可能被重新分類至損益表內的項目：			
現金流量對沖			
— 公平值虧損		(905)	(15,559)
— 轉撥至損益表內之財務開支		1,938	3,333
匯兌差額		578	(1,864)
可供出售財務資產之公平值虧損		(734)	(1,102)
於以下情況時從儲備撥回至損益表內與海外業務有關的匯兌虧損／(收益)：			
— 附屬公司償還股東貸款		608	—
— 出售一間合營公司		—	(355)
股東應佔全面收益總額		(48,313)	(9,792)

未經審核簡明 綜合權益變動結算表

千美元	股東應佔資本及儲備										總計
	股本	股份溢價	合併儲備	可換股 債券儲備	僱員 福利儲備	對沖儲備	投資 估值儲備	匯兌儲備	實繳盈餘	保留溢利	
於2016年1月1日	194,480	604,821	(56,606)	47,920	(2,580)	(25,145)	-	(5,185)	-	213,233	970,938
削減股本(附註13(a))	(175,117)	(604,821)	-	-	-	-	-	-	779,938	-	-
供股, 扣除發行開支(附註13(b))	19,468	123,304	-	-	-	-	-	-	-	-	142,772
股東應佔全面收益總額	-	-	-	-	-	1,033	(734)	1,186	-	(49,798)	(48,313)
以股權支付的補償	-	-	-	-	2,047	-	-	-	-	-	2,047
贖回可換股債券時 終止確認權益部分	-	-	-	(14,830)	-	-	-	-	-	14,830	-
股份獎勵之失效(附註13(c))	(46)	-	-	-	46	-	-	-	-	-	-
於2016年6月30日	38,785	123,304	(56,606)	33,090	(487)	(24,112)	(734)	(3,999)	779,938	178,265	1,067,444
於2015年1月1日	191,781	604,104	(56,606)	48,755	(4,373)	(12,439)	1,102	(1,664)	-	231,086	1,001,746
已發行可換股債券之權益部分	-	-	-	13,772	-	-	-	-	-	-	13,772
已付股息	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(12,368)	(12,368)
股東應佔全面收益總額	-	-	-	-	-	(12,226)	(1,102)	(2,219)	-	5,755	(9,792)
以股權支付的補償	-	-	-	-	2,155	-	-	-	-	-	2,155
股份獎勵計劃受託人 購入的股份(附註13(c))	(530)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(530)
贖回可換股債券時 終止確認權益部分	-	-	-	(3,899)	-	-	-	-	-	3,845	(54)
股份獎勵之授出(附註13(c))	3,436	-	-	-	(2,874)	-	-	-	-	(562)	-
股份獎勵之失效(附註13(c))	(88)	-	-	-	88	-	-	-	-	-	-
於2015年6月30日	194,599	604,104	(56,606)	58,628	(5,004)	(24,665)	-	(3,883)	-	227,756	994,929

未經審核簡明 綜合現金流量表

		截至 6 月 30 日止六個月	
	附註	2016 年 千美元	2015 年 千美元
經營業務			
經營業務產生的現金	19	7,949	59,002
已付海外稅項		(228)	(202)
經營業務產生的現金淨額		7,721	58,800
投資活動			
購置物業、機器及設備		(48,432)	(44,558)
出售拖船／滾裝貨船及其他物業、機器及設備		11,876	29,707
出售投資物業		2,587	—
出售港口拖船業務		—	57,109
出售持作出售資產		—	5,650
定期存款的增加		(16,438)	(10,500)
有限制銀行存款的增加		(6,151)	(12,431)
有限制銀行存款的減少		6,151	1,632
已收利息		942	1,605
出售合營公司		—	9,788
已收合營公司償還的貸款		—	120
投資活動中(所用)／產生的現金淨額		(49,465)	38,122
融資活動			
支用銀行貸款		209,261	61,186
償還銀行貸款		(158,589)	(216,634)
供股所得款項，扣除發行開支		142,772	—
贖回／購回可換股債券的付款	11(b)	(105,590)	(27,150)
發行可換股債券的所得款項，扣除發行開支		—	123,725
已付利息及其他財務開支		(15,148)	(15,085)
向本公司股東支付股息		—	(12,368)
償還融資租賃負債－資本部分		—	(2,462)
股份獎勵計劃受託人購入股份的付款		—	(530)
融資活動中所得／(所用)的現金淨額		72,706	(89,318)
現金及現金等價物的增加淨額		30,962	7,604
現金及現金等價物之匯兌收益／(虧損)		285	(118)
於1月1日的現金及現金等價物		199,737	256,731
於6月30日的現金及現金等價物		230,984	264,217
於1月1日的定期存款		158,633	105,000
定期存款的增加		16,438	10,500
於6月30日的現金及存款		406,055	379,717

未經審核簡明 綜合財務報表附註

1 一般資料

太平洋航運集團有限公司(「本公司」)及其附屬公司(統稱為「本集團」)主要從事提供國際乾散貨船貨運服務。此外，本集團透過庫務活動以管理及投資本集團的現金及存款。

本公司於2004年3月10日根據百慕達1981年公司法在百慕達註冊成立為獲豁免有限公司。

本公司於香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)上市。

本未經審核簡明綜合中期財務報表已由董事會於2016年7月29日批准刊發。

第4頁
市場回顧



2 編製基準

(a) 會計準則

此未經審核簡明綜合中期財務報表乃按照香港會計師公會頒布之香港會計準則第34號「中期財務報告」而編製。此未經審核簡明綜合中期財務報表應與根據香港財務報告準則編製之截至2015年12月31日止年度之年度財務報表一併閱覽。

(b) 會計政策

此報表採納之會計政策與截至2015年12月31日止年度之年度財務報表所採納的一致。

若干新訂及經修訂準則及對準則之改善於2016年1月1日起的會計期間強制實行。然而，採納此等新訂及經修訂準則及對準則之改善並無導致本集團的會計政策出現重大變動。

3 估計

未經審核簡明綜合中期財務報表的編製要求管理層作出判斷、估計和假設。該等判斷、估計和假設會影響會計政策的應用及資產和負債、收入和支出的報告金額。實際結果則可能與這些估計不同。

在編製本未經審核簡明綜合中期財務報表時，管理層在應用本集團的會計政策方面所作出的重大判斷和不確定性估計的關鍵來源，與截至2015年12月31日止年度的綜合財務報表所應用的相同。

4 營業額及分部資料

本集團乃按部門管理業務。報告呈予部門主管及董事會，以作策略性決策、分配資源及評估表現之用。本附註內的須予呈報的營運分部與向部門主管及董事會呈報的資料之提呈方式一致。

本集團的營業額絕大部分由提供國際乾散貨船貨運服務而產生，因此，未有呈列業務分部資料。比較數字已就本期之呈報方式作出相應改變。

董事認為由於提供貨船貨運服務乃跨國經營，該等業務的性質無法按具體地區分部對營運溢利進行有意義的分配，故未有呈列地區分部資料。

截至6月30日止六個月		
千美元	2016年	2015年
營業額		
運費及租金	488,363	633,415
海事管理服務	14	1,141
	488,377	634,556

截至6月30日止六個月			
千美元	附註	2016年	2015年
乾散貨船			
運費及租金	2	484,360	623,272
燃料及港口開銷	1	(254,749)	(309,997)
按期租合約對等基準的收入		229,611	313,275
其他分部	1	4,033	11,560
重新分類			
燃料及港口開銷	1	254,733	310,445
運費及租金	2	—	304
海事管理服務	3	—	(1,028)
		488,377	634,556

- (1) 已變現之燃料掉期合約收益及開支淨額屬「乾散貨船」項下的按期租合約對等基準的收入。就呈報財務報表而言，燃料及港口開銷乃重新分類為服務開支。
- (2) 於2015年，已變現之貨運期貨協議收益及開支淨額屬「乾散貨船」項下的營業額。就呈報財務報表而言，已變現之收益及開支乃重新分類為其他收入及其他開支。
- (3) 於2015年，對出售OMSA合營公司權益的損益所作出的調整屬「其他分部」的營業額內。就呈報財務報表而言，上述之損益調整乃重新分類為其他收入。

未經審核簡明 綜合財務報表附註續

5 物業、機器及設備和商譽

千美元	物業、機器及設備		商譽
	2016年	2015年	2016年及2015年
賬面淨額			
於1月1日	1,611,000	1,584,924	25,256
添置	48,432	44,558	—
折舊	(49,044)	(49,557)	—
出售	(14,919)	—	—
匯兌差額	308	(1,879)	—
於6月30日	1,595,777	1,578,046	25,256

6 可供出售財務資產

千美元	估值方法	2016年 6月30日	2015年 12月31日
上市股票證券(a)	級別一	872	1,606
非上市股票證券(b)	級別三	529	529
		1,401	2,135

(a) 上市股票證券指本集團於Greka Drilling Limited (為一間於倫敦證券交易所另類投資市場上市之公司) 之投資。

(b) 非上市股票證券指本集團於非上市可再生能源股票基金之投資。

可供出售財務資產乃按估值方法進行分析。有關各公平值級別的定義，請參閱下文。

截至2016年6月30日止期間級別三的金融工具(非上市股票證券)沒有任何變動。

公平值級別

級別一：相同資產或負債在交投活躍市場之報價(未經調整)。

級別二：除了級別一內之報價外，該資產或負債之其他輸入，可直接地(即例如價格)或間接地(即源自價格)被觀察。

級別三：資產或負債之輸入並非依據可觀察之市場數據(即非可觀察輸入)。

7 衍生資產及負債

本集團面對燃料價格、利率以及匯率波動的風險。本集團透過以下衍生工具管理其所面對的相關風險：

- 燃料掉期合約；
- 利率掉期合約；及
- 遠期外匯合約。

本集團持有的衍生資產及負債的公平值全部乃根據於結算日由交易商所報的市價計算。

所有衍生資產及負債乃屬公平值級別二內。有關各公平值級別的定義，請參閱附註6（公平值水平）。

千美元	2016年6月30日	2015年12月31日
衍生資產		
不符合對沖會計處理方法的衍生資產		
燃料掉期合約(a)	1,177	—
減：下列之非流動部分		
燃料掉期合約(a)	(426)	—
非流動部分	(426)	—
流動部分	751	—
衍生負債		
現金流量對沖		
遠期外匯合約(b)	19,256	22,314
利率掉期合約(c(i))	4,856	2,831
不符合對沖會計處理方法的衍生負債		
燃料掉期合約(a)	11,938	23,674
利率掉期合約(c(ii))	846	1,633
總額	36,896	50,452
減：下列之非流動部分		
遠期外匯合約(b)	(19,256)	(22,314)
利率掉期合約(c(i))	(4,415)	(1,811)
燃料掉期合約(a)	(4,461)	(8,039)
利率掉期合約(c(ii))	—	(1,633)
非流動部分	(28,132)	(33,797)
流動部分	8,764	16,655

未經審核簡明 綜合財務報表附註續

7 衍生資產及負債(續)

(a) 燃料掉期合約

不符合對沖會計處理方法的燃料掉期合約

本集團訂立燃料掉期合約以管理與本集團貨運合約承擔有關之燃料價格波動的風險。

於2016年6月30日，本集團擁有尚未完成之燃料掉期合約，以購買約110,070公噸(2015年12月31日：114,950公噸)燃料。有關合約將於2021年12月(2015年12月31日：2021年12月)止期內屆滿。

(b) 遠期外匯合約

本集團大部分營運公司的功能貨幣為美元，乃因我們大多數交易以此貨幣計值。我們以往的匯率波動風險大多源自購買以非美元計值貨幣之貨船，但我們目前主要以美元購買貨船，此風險因而大大降低。

符合對沖會計法為現金流量對沖的遠期外匯合約

本集團持有以丹麥克朗計值的長期銀行借貸，到期日為2023年8月。為對沖外匯的潛在波動風險，本集團訂立年期配合該等長期銀行借貸的償還時間表的遠期外匯合約。該等遠期外匯合約符合現金流量對沖的對沖會計處理方法。

於2016年6月30日，本集團擁有與銀行訂立的未完成遠期外匯合約，以購買約908,200,000丹麥克朗(2015年12月31日：982,400,000丹麥克朗)，並同時出售約163,100,000美元(2015年12月31日：176,700,000美元)。此等合約將於2023年8月止期內屆滿。

(c) 利率掉期合約

若干銀行借貸乃以浮動利率計息，因此本集團透過訂立利率掉期合約來管理浮動利率波動風險。

(i) 符合對沖會計法為現金流量對沖的利率掉期合約

生效日期	名義金額	掉期詳情	屆滿日期
2016年及2015年			
2013年12月30日及 2014年1月21日	按攤銷基準計算為 178,000,000美元	三個月倫敦銀行同業拆息 浮動利率掉期為定息年利率約1.9%至2.1%	合約將於2021年12月止 期內屆滿
2007年1月2日	20,000,000美元	六個月倫敦銀行同業拆息 浮動利率掉期為定息年利率約5.6%	合約將於2016年12月止 期內屆滿
2015年			
2009年3月31日	20,000,000美元	三個月倫敦銀行同業拆息 浮動利率掉期為定息年利率約3.0%	合約已於2016年3月止 期內屆滿

(ii) 不符合對沖會計處理方法的利率掉期合約

由2007年1月2日起，名義金額為40,000,000美元，只要六個月倫敦銀行同業拆息浮動利率保持低於商定的上限水平6.0%，則以六個月倫敦銀行同業拆息浮動利率掉期為定息年利率約5.0%。倘現行六個月倫敦銀行同業拆息浮動利率超過6.0%，則該定息轉為六個月定期折讓浮動利率(折讓約1.0%)。倘隨後六個月倫敦銀行同業拆息浮動利率跌至低於6.0%，則轉回定息。該合約將於2017年1月屆滿。

(d) 衍生金融工具收入及開支分析

截至2016年6月30日止期間，本集團確認衍生金融工具收入淨額為3,100,000美元，列示如下：

截至6月30日止六個月				
百萬美元	已變現	未變現	2016年	2015年
收入				
貨運期貨協議	—	—	—	0.4
燃料掉期合約	4.4	13.0	17.4	21.4
利率掉期合約	—	0.8	0.8	0.7
遠期外匯合約	—	—	—	0.2
	4.4	13.8	18.2	22.7
開支				
貨運期貨協議	—	—	—	(0.7)
燃料掉期合約	(12.6)	(0.1)	(12.7)	(15.6)
利率掉期合約	(2.4)	—	(2.4)	(3.6)
遠期外匯合約	—	—	—	(0.1)
	(15.0)	(0.1)	(15.1)	(20.0)
淨額				
貨運期貨協議	—	—	—	(0.3)
燃料掉期合約	(8.2)	12.9	4.7	5.8
利率掉期合約	(2.4)	0.8	(1.6)	(2.9)
遠期外匯合約	—	—	—	0.1
	(10.6)	13.7	3.1	2.7

• 期內完成合約的現金結算

• 於未來期間結算的合約

• 逆轉期內已結算的合約於以前期間的未變現淨額

採納香港會計準則第39號「金融工具：確認及計量」導致於未來期間到期的衍生工具合約之估計影響轉移至本期間。於2016年6月30日產生未變現非現金淨收入13,700,000美元（2015年：收入16,700,000美元）。而此等合約相關的現金流量將會在未來的報告期間發生。

未經審核簡明 綜合財務報表附註續

8 應收貿易賬款及其他應收款項

千美元	2016年 6月30日	2015年 12月31日
非流動應收款項		
預付款項	—	5,559
總額	—	5,559
流動應收款項		
應收貿易賬款—總額	29,493	37,406
減：減值撥備	(2,734)	(2,749)
應收貿易賬款—淨額(a)	26,759	34,657
其他應收款項	33,119	43,117
預付款項	25,457	9,712
總額	85,335	87,486

(a) 應收貿易賬款

於2016年6月30日，應收貿易賬款淨額按發票日期的賬齡如下：

千美元	2016年 6月30日	2015年 12月31日
30日或以下	16,732	21,824
31-60日	2,107	3,270
61-90日	921	2,988
90日以上	6,999	6,575
	26,759	34,657

應收貿易賬款主要包括與貨運相關的應收貿易賬款。根據業界慣例，貨運租金於完成裝貨時按租金的95%至100%支付，任何剩餘款項於卸貨及最終確定港口開銷、逾期索償或其他與貨運相關的費用後結清。本集團一般不給予客戶任何信貸期，而所有於結算日之應收貿易賬款均已逾期。

9 現金及存款

千美元	2016年 6月30日	2015年 12月31日
銀行及庫存現金	105,161	47,186
銀行存款	300,952	311,242
現金及存款總額	406,113	358,428
現金及現金等價物	230,984	199,737
定期存款	175,071	158,633
現金及存款	406,055	358,370
列入非流動資產的有限制銀行存款	58	58
現金及存款總額	406,113	358,428

現金及存款主要以美元計值，由於該等資產於短期內到期，因此其賬面值與其公平值相若。

第9頁 資金



10 應付貿易賬款及其他應付款項

千美元	2016年 6月30日	2015年 12月31日
應付貿易賬款	37,098	30,566
計提費用及其他應付款項	63,811	56,361
預收賬款	26,177	30,437
	127,086	117,364

於2016年6月30日，應付貿易賬款按到期日的賬齡如下：

千美元	2016年 6月30日	2015年 12月31日
30日或以下	33,434	25,338
31-60日	373	372
61-90日	87	833
90日以上	3,204	4,023
	37,098	30,566

11 長期借貸

千美元	2016年 6月30日	2015年 12月31日
非流動		
有抵押銀行貸款(a)	559,973	519,783
可換股債券(b)	114,248	113,443
	674,221	633,226
流動		
有抵押銀行貸款(a)	82,355	73,684
可換股債券(b)	115,649	219,055
	198,004	292,739
長期借貸總額	872,225	925,965

(a) 有抵押銀行貸款

本集團銀行貸款的還款期如下：

千美元	2016年 6月30日	2015年 12月31日
一年以內	82,355	73,684
第二年	82,681	78,899
第三至第五年	277,424	254,381
第五年以後	199,868	186,503
	642,328	593,467

於2016年6月30日的銀行貸款以(其中包括)下列各項作抵押：

- 賬面淨值為1,346,582,506美元(2015年12月31日：1,470,156,000美元)的若干自有貨船的按揭；及
- 貨船收入及保險補償的轉讓。

(b) 可換股債券

千美元	2016年6月30日		2015年12月31日	
	面值	負債部分	面值	負債部分
於2016年到期，年票息1.75% (i)	—	—	105,590	105,140
於2018年到期，年票息1.875%	123,800	115,649	123,800	113,915
於2021年到期，年票息3.25%	125,000	114,248	125,000	113,443
總額	248,800	229,897	354,390	332,498

(i) 於2016年4月12日到期日，本公司贖回及註銷總面值為105,600,000美元之1.75%票息可換股債券的100%本金額，並於終止確認相關負債及權益部分時轉撥14,800,000美元至保留溢利。

可換股債券的賬面值與公平值相若。

未經審核簡明 綜合財務報表附註續

11 長期借貸 (續) (b) 可換股債券 (續)

主要條款	2018年到期票息1.875%	2021年到期票息3.25%
發行規模	123,800,000美元	125,000,000美元
發行日期	2012年10月22日	2015年6月8日
到期日	2018年10月22日 (發行起計6年)	2021年7月3日 (發行起計約6.1年)
票息－現金開支	年利率1.875%，須每半年期末於4月22日及10月22日支付	年利率3.25%，須每半年期末於1月3日及7月3日支付
實際利率	5.17%，自損益表扣除	5.70%，自損益表扣除
贖回價	100%	100%
轉換為股份的換股價 (附註)	3.58港元 (自2016年5月30日生效)	3.07港元 (自2016年5月30日生效)
由債券持有人選擇轉換	持有人可於2012年12月2日或之後隨時換股	持有人可於2015年7月19日或之後隨時換股
債券持有人按本金額的100%贖回之認沽日期	於2016年10月22日 (發行起計4年)，每名債券持有人將有權要求本集團贖回全部或部分債券。由於此乃無條件的認沽權，因此會計準則要求本集團將可換股債券之認沽日期視為到期日。	於2019年7月3日 (發行起計約4.1年)，每名債券持有人將有權要求本集團贖回全部或部分債券。由於此乃無條件的認沽權，因此會計準則要求本集團將可換股債券之認沽日期視為到期日。
發行人按本金額的100%贖回之日期，惟本公司股份的收市價須已連續30個交易日達到當時換股價最少溢價30%	於2016年10月22日後，本集團可贖回全部債券。	於2019年7月3日後，本集團可贖回全部債券。

附註：換股價需根據 i) 預先釐定的調整因素就本公司所派付的現金股息；ii) 以供股方式發行股份 (有關供股之詳情請參閱附註13(b))，而被調整。該調整於股份除息或除權後首個買賣日生效。

12 有償契約撥備

千美元	2016年	2015年
於1月1日	79,582	100,906
期內動用	(13,832)	(11,013)
於6月30日	65,750	89,893
撥備分析		
流動	27,164	23,427
非流動	38,586	66,466
	65,750	89,893

動用有償契約撥備包括於其他收入內。

13 股本

	2016年		2015年	
	股份數目	千美元	股份數目	千美元
法定	3,600,000,000	360,000	3,600,000,000	360,000
已發行及繳足				
於1月1日	1,945,855,119	194,480	1,933,666,119	191,781
削減股本(a)	—	(175,117)	—	—
供股(b)	1,946,823,119	19,468	—	—
於有限制股份獎勵失效後轉回受託人之股份(c)	(113,000)	(46)	(152,000)	(88)
股份獎勵計劃受託人購入的股份(c)	—	—	(1,452,000)	(530)
以有限制股份獎勵授出予僱員之股份(c)	—	—	4,081,000	2,451
於有限制股份獎勵授出後發行之股份(c)	—	—	9,846,000	985
於6月30日	3,892,565,238	38,785	1,945,989,119	194,599

於2016年6月30日，本公司之已發行股本為3,893,646,238股（2015年6月30日：1,946,823,119股）股份。跟上表之股份數目相差的1,081,000股（2015年6月30日：834,000股）代表由受託人持有與有限制股份獎勵有關的股份，金額為151,000美元（2015年6月30日：83,400美元），並已記入股本的借方。

(a) 股本削減

根據本公司股東於2016年5月27日舉行之股東特別大會上通過之特別決議案，已註銷實繳股本每股0.09美元，致使賬面值由每股0.10美元削減至每股0.01美元。股本削減已於2016年5月27日生效。

本集團之實繳盈餘指由於本公司於2016年5月27日生效之股本重組，而導致削減股本而轉撥自股本之金額。

根據百慕達1981年公司法（經修訂），實繳盈餘可供分派，惟於以下情況下，本公司不得以實繳盈餘作出分派：(i)本公司當時或於分派後將無法償付其到期負債；或(ii)本公司資產之可變現值將因而低於其負債。

(b) 供股

根據本公司股東於2016年5月27日舉行之股東特別大會上通過之普通決議案，股東已批准按每持有1股現有股份可獲1股供股股份之基準，以每股0.6港元之價格配售1,946,823,119股供股股份之供股。供股已於2016年6月27日完成。

未經審核簡明 綜合財務報表附註續

13 股本 (續)

(c) 有限制股份獎勵

根據本公司之2013年股份獎勵計劃(「股份獎勵計劃」)，有限制股份獎勵已授出予執行董事及若干僱員。股份獎勵計劃根據香港財務報告準則被視為本公司之特別功能機構。

於授出有限制股份獎勵時，相關數目的股份會合法地轉讓或發行予受託人，由受託人代承授人的利益持有。於股份歸屬前，承授人不會就股份享有投票、收取股息(董事會在其酌情下授予承授人收取股息權利除外)或任何其他股東權利。倘股份失效或被沒收，有關股份將由受託人持有，並可用於未來作出的獎授。於股份歸屬前，就承授人所獲授股份向彼等支付的股息會視作僱用開支，並直接於損益表中扣除。

期內未歸屬有限制股份獎勵的數目變動如下：

千股	2016年	2015年
於1月1日	26,409	23,540
已失效	(113)	(152)
已授出	—	13,927
已歸屬	—	(710)
於6月30日	26,296	36,605

截至2015年6月30日止期間內，合共13,927,000股有限制股份獎勵授出予若干僱員。有限制股份獎勵於授出日期的市價相當於該等股份的公平值。

於2015年已授出股份獎勵的來源及其導致股本與員工福利儲備之間的相對變動如下：

已授出股份獎勵的來源	截至2015年6月30日止六個月	
	已授出股份 獎勵數目	相對變動 千美元
發行股份	9,012,000	901
由股份獎勵計劃的受託人以本公司提供的資金於聯交所購入的股份	1,452,000	530
自受託人所持股份轉讓的股份	3,463,000	2,005
	13,927,000	3,436

未歸屬有限制股份獎勵於2016年6月30日的歸屬日期及授出日期如下：

授出日期	未歸屬 股份獎勵數目	歸屬日期		
		2016年7月14日	2017年7月14日	2018年7月14日
2013年3月15日	7,488,000	7,488,000	—	—
2014年5月5日	5,181,000	47,000	5,134,000	—
2014年8月13日	333,000	—	333,000	—
2015年4月17日	13,294,000	852,000	852,000	11,590,000
	26,296,000	8,387,000	6,319,000	11,590,000

14 財務收入及財務開支

千美元	截至6月30日止六個月	
	2016年	2015年
財務收入		
銀行利息收入	(942)	(1,605)
其他利息收入	—	(1,355)
財務收入總額	(942)	(2,960)
財務開支		
借貸		
銀行貸款的利息	8,605	8,182
可換股債券的利息	7,389	7,662
融資租賃的利息	—	580
其他財務費用	1,103	671
利率掉期合約淨虧損	1,599	2,893
	18,696	19,988
減：資本化為物業、機器及設備的金額	(669)	(527)
財務開支總額	18,027	19,461
財務開支淨額	17,085	16,501

未經審核簡明 綜合財務報表附註續

15 除稅前(溢利)/虧損

除稅前(溢利)/虧損於扣除/(計入)下列各項後列示：

千美元	截至6月30日止六個月	
	2016年	2015年
經營租賃的開支		
— 貨船	148,888	186,766
— 土地及樓宇	2,106	1,956
所耗燃料	93,589	149,936
折舊		
— 自有貨船	48,214	45,427
— 其他自有物業、機器及設備	830	864
— 投資物業	26	34
— 融資租賃貨船	—	3,266
土地使用權攤銷	30	37
僱員福利開支(包括董事酬金)	20,591	21,604
不符合對沖會計處理方法的衍生工具收益		
— 燃料掉期合約	(17,453)	(21,443)
— 貨運期貨協議	—	(409)
不符合對沖會計處理方法的衍生工具虧損		
— 燃料掉期合約	12,788	15,585
— 貨運期貨協議	—	713
動用有償契約撥備	(13,832)	(11,013)
所耗潤滑油	4,411	3,351
出售拖船之虧損	1,902	—
出售投資物業之收益	(222)	—
減值虧損撥備		
— 應收貿易賬款	101	894
— 可供出售財務資產	—	337
出售一間合營公司之收益	—	(3,677)

行政開支總額

千美元	截至6月30日止六個月	
	2016年	2015年
直接管理開支	24,265	27,141
一般行政及管理開支	3,157	3,320
行政管理開支總額	27,422	30,461

一般行政及管理開支按期節省3,000,000美元，反映期內採取一系列節省開支的措施。

經營租賃的開支

已付或然租賃款項為7,700,000美元(2015年：31,300,000美元)。該等款項與以指數掛鈎為基準所租入的乾散貨船有關。

16 稅項

根據本集團經營所在國家適用的稅務條例，國際乾散貨貿易船運收入毋須或免除納稅。拖船的收入及非船運活動收入須按經營業務所在國家的適用稅率納稅。

自綜合損益表扣除／（計入）的稅項為：

千美元	截至6月30日止六個月	
	2016年	2015年
即期稅項		
香港利得稅，按稅率16.5%（2015年：16.5%）計算撥備	330	263
海外稅項，按該等國家的適用稅率計算撥備	168	236
就過往年度作出調整	(126)	—
稅項支出	372	499

17 股息

概無就截至2016年6月30日及2015年6月30日止期間宣布派發中期股息。概無就截至2015年12月31日止年度宣派末期股息。

18 每股盈利

每股基本盈利乃按本集團的股東應佔溢利除以期內已發行普通股（不包括本公司股份獎勵計劃之受託人所持的股份及未歸屬有限制股份（附註13(c)）的加權平均數所計算。

每股攤薄盈利乃按本集團的股東應佔溢利除以就具攤薄性的可換股債券及未歸屬有限制股份所產生的潛在攤薄普通股的數目作出調整後的期內已發行普通股（但不包括本公司股份獎勵計劃之受託人所持的股份（附註13(c)）的加權平均數所計算。

計算每股盈利所用加權平均股數已就於2016年6月（附註13(b)）的供股被視為紅利部分作出調整，而去年的比較數字亦已就此重述。

		截至6月30日止六個月		
		每股基本及 攤薄盈利 2016年	每股基本盈利 2015年 (重述)	每股攤薄盈利 2015年 (重述)
股東應佔（虧損）／溢利	（千美元）	(49,798)	5,755	5,755
已發行普通股的加權平均數	（千股）	2,681,595	2,637,446	2,696,926
每股盈利	（美仙）	(1.86)	0.22	0.21
相等於	（港仙）	(14.42)	1.69	1.65

未經審核簡明 綜合財務報表附註續

19 綜合現金流量表附註

除稅前溢利／（虧損）與經營業務產生的現金對賬表

千美元	截至6月30日止六個月	
	2016年	2015年
除稅前（虧損）／溢利	(49,426)	6,254
已就以下各項作調整：		
資產及負債調整：		
折舊及攤銷	49,100	49,628
不符合對沖會計處理方法的衍生工具（不包括利率掉期合約）之未變現收益淨額	(12,913)	(16,060)
動用有償契約撥備	(13,832)	(11,013)
出售拖船之虧損	1,902	—
出售投資物業之收益	(222)	—
出售一間合營公司之收益 (a)	—	(3,677)
減值虧損撥備		
— 應收貿易賬款	101	894
— 可供出售財務資產	—	337
資本及資金調整：		
以股權支付的補償	2,047	2,155
業績調整：		
財務開支淨額	17,085	16,501
應佔合營公司溢利減虧損／減值	—	(178)
匯兌差額	1,256	1,355
營運資金變化前的除稅前（虧損）／溢利	(4,902)	46,196
應收貿易賬款及其他應收款項的減少	5,771	27,311
應付貿易賬款及其他應付款項的增加／（減少）	9,694	(25,742)
存貨的（增加）／減少	(2,614)	11,237
經營業務產生的現金	7,949	59,002

(a) 於2015年，本集團出售其於合營公司Seafuels Limited之權益，並因而產生收益3,700,000美元。

20 承擔**(a) 資本承擔**

千美元	2016年 6月30日	2015年 12月31日
已訂約但未撥備		
— 購買貨船及建造貨船合約	236,676	273,787

本集團於一年或以內到期的資本承擔為236,700,000美元（2015年12月31日：171,400,000美元）。

(b) 經營租賃承擔**(i) 本集團作為承租人—付款**

本集團於不可撤銷經營租賃項下的未來累計最低租賃付款列表如下：

千美元	乾散貨船	土地及樓宇	總計
於2016年6月30日			
一年以內	162,263	3,435	165,698
第二年至第五年	389,385	1,849	391,234
第五年以後	65,103	673	65,776
	616,751	5,957	622,708
於2015年12月31日			
一年以內	154,329	3,517	157,846
第二年至第五年	428,331	3,458	431,789
第五年以後	92,733	908	93,641
	675,393	7,883	683,276

本集團乾散貨船之經營租賃年期介乎1年以下至11年（2015年12月31日：1年以下至10年）。若干租賃附帶租金向上調整條款、續約權及購買選擇權。

未經審核簡明 綜合財務報表附註續

20 承擔(續)

(b) 經營租賃承擔(續)

(ii) 本集團作為出租人－收入

本集團於不可撤銷經營租賃項目下的未來累計最低租賃收入列表如下：

千美元	乾散貨船 ^(a)	拖船	總計
於2016年6月30日			
一年以內	19,126	942	20,068
第二年至第五年	62,368	—	62,368
第五年以後	32,940	—	32,940
	114,434	942	115,376
於2015年12月31日			
一年以內	19,133	2,197	21,330
第二年至第五年	63,619	—	63,619
第五年以後	39,570	—	39,570
	122,322	2,197	124,519

(a) 本集團乾散貨船的最低經營租賃收入主要包括來自兩艘超巴拿馬型乾散貨船的經營租賃承擔111,200,000美元(2015年12月31日：119,100,000美元)。

本集團之經營租賃年期介乎1年以下至16年(2015年12月31日：1年以下至16年)。

21 重大關連人士交易

本集團在正常業務過程中按公平基準進行之重大關連人士交易(並不符合上市規則第14A章所界定之關連交易或持續關連交易之定義)如下：

主要管理層薪酬(包括董事酬金)

千美元	截至6月30日止六個月	
	2016年	2015年
董事袍金	224	244
薪金及花紅	1,799	1,811
以股權支付的補償	594	670
退休福利開支	4	4
	2,621	2,729

22 或然負債及或然資產

於2016年6月30日及2015年12月31日，本公司並無或然負債及或然資產。





太平洋航運集團有限公司*



Pacific Basin

香港中環
夏慤道10號
和記大廈7樓

電話: +852 2233 7000
傳真: +852 2865 2810

www.pacificbasin.com

* 僅供識別



請掃描此處進入本公司網站

請透過      關注我們

概念及設計: accruefulon.com

製作: 資本財經印刷有限公司