

# 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、有抵押借貸、可換股債券及股本。經營業務的現金流、購置貨船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的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，本集團將致力維持借貸淨額相對自有貨船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。

本節呈列的資料已就實施香港財務報告準則第16號「租賃」作出調整，以便清楚地理解相關的現金流。

### 2019年上半年主要發展

- 本集團經營業務的現金流入，包括所有長期及短期租賃開支，數額為72,200,000美元，2018年上半年為72,100,000美元及2018年全年為189,500,000美元。
- 於2019年5月本集團新簽訂以10艘當時未被抵押的貨船作抵押的7年期115,000,000美元的循環信用銀團貸款，利率為倫敦銀行同業拆息加1.35%。
- 繼本集團就新增已承諾借貸中淨提用91,800,000美元及淨償還55,200,000美元有抵押借貸及循環借貸之後，借貸於期內增加36,600,000美元。
- 期內，本集團支付105,600,000美元現金資本開支，包括：
  - (a) 支付66,400,000美元，以購入於2019年上半年交付的一艘轉售新建小靈便型乾散貨船和三艘二手超靈便型乾散貨船，及於2019年7月交付的兩艘二手超靈便型乾散貨船；及
  - (b) 支付39,200,000美元入塢開支，其中包括壓倉水處理系統及疏淨化器的安裝。
- 除上述購買貨船的現金支出外，本集團向其中兩艘貨船的賣方發行相當於26,200,000美元的新股份作為部分代價。

於2019年6月30日：

- 本集團的現金及存款為313,800,000美元，淨負債比率為37%；
- 本集團有一艘未被抵押的貨船；及
- 本集團已全數提用可供提用的已承諾借貸融資額。

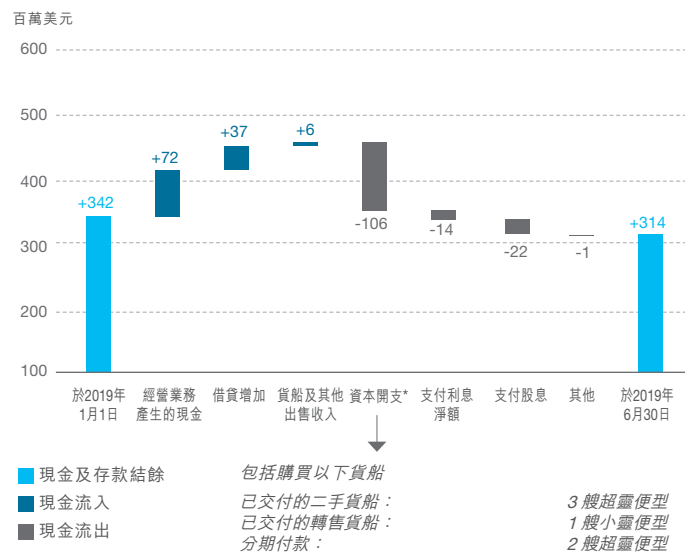
財務部門因應集團財務守則內訂下的額度投資一系列的現金及投資產品，當中包括隔夜和定期存款、貨幣市場基金、流動基金、存款證及結構性票據。

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、存款及投資產品均存放於主要位於香港的多家大型銀行。

於2019年6月30日，本集團持有的現金及存款包括311,400,000美元及相當於2,400,000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，以維持集團的流動資金，用作應付購買貨船的承擔及營運資金的需要。

於2019年上半年，財務部門就本集團的現金取得2.9%的回報率。

### 2019年上半年集團現金的來源及其運用



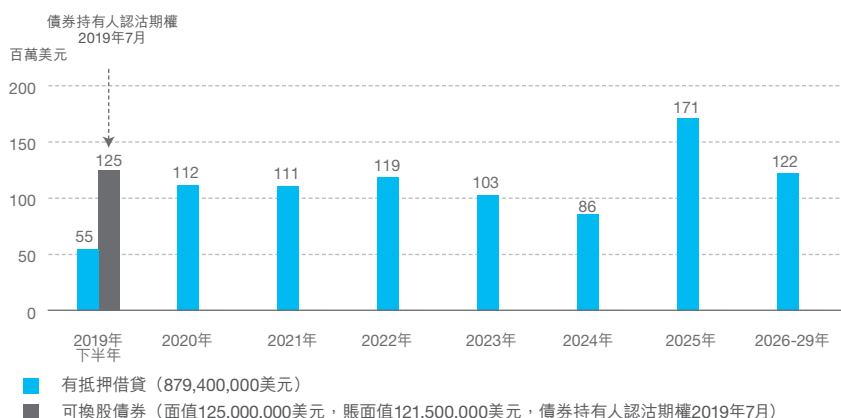
### 現金、存款及借貸

流動及非流動的現金、存款及借貸的分析如下：

百萬美元	2019年 6月30日	2018年 12月31日	變動
現金及存款總額	313.8	341.8	-8%
長期借貸的流動部分	(232.0)	(223.7)	
長期借貸	(768.9)	(737.4)	
借貸總額	(1,000.9)	(961.1)	-4%
借貸淨額	(687.1)	(619.3)	-11%
借貸淨額相對股東權益比率	56%	50%	
借貸淨額相對自有貨船賬面淨值比率 <b>KPI</b>	37%	34%	

## 債務

### 借貸償還明細表



本集團的財務部門透過集團的資產負債表取得融資，以優化本集團的現金資源供應。本集團於2019年6月30日的借貸總額為1,000,900,000美元(2018年12月31日：961,100,000美元)，當中包括主要以美元為單位的有抵押借貸及可換股債券的負債部分。

#### 有抵押借貸—879,400,000美元(2018年12月31日：840,900,000美元)

期內借貸總額增加主要由於本集團提用已承諾借貸融資額，惟部分被借貸按期的攤銷所抵銷。於2019年上半年，本集團已全數提用剩餘可供提用已承諾借貸融資額。

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2019年6月30日：

- 本集團的有抵押借貸乃以112艘賬面淨值總額為1,802,400,000美元的乾散貨船以及轉讓該等貨船的相關收入及保險作抵押。
- 本集團已遵從其所有借貸相對資產值的規定。

損益表含義：

利息開支上升至15,900,000美元(2018年上半年：13,400,000美元)，主要由於期內的平均有抵押借貸額增加至758,900,000美元(2018年上半年：680,700,000美元)所致。

部分有抵押借貸為浮息借貸，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121,500,000美元(2018年12月31日：120,200,000美元)

於2019年6月30日，本集團的可換股債券票息為年利率3.25%於2021年7月到期，其本金為125,000,000美元，而目前的轉換價為2.96港元。

期內，債券持有人已行使其認沽權，要求本集團按其本金之100%於2019年7月3日贖回2021年到期的122,200,000美元可換股債券。於同日，本集團行使了認購權按本金之100%贖回全部餘下本金為2,800,000美元的可換股債券。其贖回及註銷將於2019年8月2日進行。全數贖回的資金將來自本集團的現金儲備。

損益表含義：

利息開支為3,300,000美元(2018年上半年：3,300,000美元)，乃根據可換股債券的實際利率5.7%(2018年上半年：5.7%)計算。

## 財務開支

百萬美元	平均利率		於2019年 6月30日 之結餘	財務開支		(增加)/ 減少
	損益表	現金		2019年 上半年	2018年 上半年	
有抵押借貸(包括利率掉期合約的已變現開支)	4.2%	4.2%	879.4	15.9	13.4	(18%)
可換股債券(附註)	5.7%	3.3%	121.5	3.3	3.3	(2%)
	<b>KPI</b> 4.4%	<b>KPI</b> 4.0%	1,000.9	<b>19.2</b>	16.7	(15%)
其他財務費用				<b>0.6</b>	0.5	
財務開支總計				<b>19.8</b>	17.2	(16%)
利息覆蓋率(經調整稅息折舊及攤銷前溢利除以財務開支總額計算)				<b>KPI 4.0倍</b>	5.8倍	

附註：可換股債券於損益表的利息開支為3,300,000美元，而現金的利息開支則為2,000,000美元。

管理層用以評估借貸開支的關鍵績效指標為不同類別借貸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，適時使用利率掉期合約，不時於兩者之間作出調整。於2019年上半年，本集團的利率掉期合約均符合對沖會計法的現金流量對沖，該等利率掉期合約內產生的已變現收入為300,000美元。於2019年6月30日，本集團的長期借貸中有62%(2018年12月31日：58%)按固定利率計算利息。假設所有循環借貸全數提用，於2019年及2020年12月31日，本集團預期分別約54%及48%的現有長期借貸將按固定利率計算利息。