

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公佈的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示概不就因本公佈全部或任何部分內容而產生或因倚賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。

太平洋航運集團有限公司*

(於百慕達註冊成立之有限公司)

(股份代號: 2343)

截至2013年6月30日止六個月 的中期業績公布

太平洋航運集團有限公司(「太平洋航運」或「本公司」)董事會(「董事會」)欣然公布本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)截至2013年6月30日止六個月的未經審核簡明綜合業績如下：

業務摘要

本集團

■ 業績乃受以下因素影響：

- 憑藉價值可觀的貨運訂約及業務模式，我們的小靈便型乾散貨船的租金表現較市場高出32%
- 貨船日均開支減少
- 太平洋拖船所帶來之穩健回報
- 期內乾散貨運市場陷入自1986年以來的最低點
- 終止融資租賃的一次性費用及匯兌虧損

百萬美元	截至6月30日止六個月	
	2013年	2012年
營業額 [#]	766.8	691.0
基本溢利 [#]	13.6	3.2
稅息折舊及攤銷前溢利(不包括減值)	59.4	53.7
股東應佔溢利/(虧損)	0.3	(195.9)
每股基本盈利(港仙)	0.1	(79)

[#] 與持續經營業務有關(2012年的數字已作重述)

■ 資產負債表顯示我們持有大量現金及存款共442,000,000美元，借貸淨額只有415,000,000美元

■ 我們備有足夠資金應付已就乾散貨船作出之298,000,000美元的資本承擔

船隊

- 由年初至今已購買27艘乾散貨船，並以長期租賃形式租入另外九艘乾散貨船
- 我們購買貨船的承擔將為我們在營運中自有船隊的乾散貨船數目由年初的37艘增加接近一倍至年末的72艘
- 船隊現有296艘貨船(包括新建造貨船)，由246艘乾散貨船、45艘拖船及五艘滾裝貨船所組成
- 於2013年下半年的小靈便型乾散貨船收租日中，64%已按日均租金9,350美元(淨值)獲訂約

展望

- 預期乾散貨運市場將於2013年持續疲弱
- 貨運租金及貨船價值雖已觸底，但未見實質復甦現象
- 儘管中國輸出量增長減慢，但仍無損乾散貨船長遠利好需求因素
- 我們將考慮進一步擴充自有及租賃船隊，為長遠轉強的市場作好準備及進行現金投放
- 拖船業務前景仍然樂觀，因此我們致力進一步發展此業務

行政總裁報告

財務業績及股息

截至2013年6月30日止六個月，本集團錄得基本溢利13,600,000美元（2012年：3,200,000美元）及溢利淨額300,000美元（2012年：虧損195,900,000美元）。

每股基本盈利為0.1港仙。我們的稅息折舊及攤銷前溢利增加至59,400,000美元（2012年：53,700,000美元）。

期內業績受到以下因素影響：

- 憑藉價值可觀的貨運訂約及業務模式，我們的小靈便型乾散貨船的租金表現較市場高出32%；
- 貨船日均開支減少；
- 太平洋拖船所帶來之穩健回報；
- 期內乾散貨運市場陷入自1986年以來的最低點；
- 非現金匯兌虧損；及
- 行使五艘貨船之購買選擇權引致融資租賃終止產生的一次性費用。

董事會已宣布不派發中期股息，但將視乎本集團的全年營運表現及當時的可用現金資源及承擔，考慮派發全年股息。

業績回顧

儘管乾散貨運市場疲弱，但我們的核心乾散貨船業務再次錄得盈利，並提供穩健的現金流。

我們的小靈便型乾散貨船日均租金按年下調12%至每日9,290美元，但期內表現仍較市場高出32%；而我們的大靈便型乾散貨船租金亦較市場高出28%。上述租金表現反映出我們船隊規模的價值，以及我們全球乾散貨船團隊憑藉其專注工業客戶及以客為先的業務模式，實現提供訂約及現貨貨運服務的最佳貨運組合及為貨船作出適當的配對。

我們以較低的價格及租金購買和租入貨船，大大增強我們的盈利能力及降低貨船日均開支。於2013年上半年，我們的小靈便型乾散貨船日均開支降至8,280美元，這已開始對我們的太平洋乾散貨船分部業績帶來貢獻，並將加強我們長遠的競爭力。

太平洋拖船在服務活躍的澳洲市場中再次表現穩健。如2月28日所公布，我們增持於合營公司OMSA之股權至50%，反映我們對OMSA於澳洲離岸天然氣行業之業務前景的信心。更重要是，自我們計劃進一步擴充於紐卡斯爾之港口拖船業務以來，其活動已逐步增加。我們於紐卡斯爾新的港口拖船運營已作好部署，以備於7月底開始作業。

根據合約訂定我們已於6月份向Grimaldi交付第一艘滾裝貨船之擁有權。其餘五艘貨船均以租賃形式僱用，直至Grimaldi每隔6個月購買至少一艘貨船，直至2015年底為止。

投資及資產負債表

我們已加快擴充船隊。由年初至今，我們已作出以平均購買價13,700,000美元購買21艘二手貨船及向日本造船廠訂購六艘新建造貨船的承擔，亦擁有多購三艘貨船之購買選擇權。此外，我們長期租賃九艘貨船，為期三年或以上。即我們自去年9月重返市場購買貨船以來已購買及長期租賃分別為31艘及16艘之乾散貨船，當中二手貨船約佔四分之三，新建造貨船約佔四分之一。我們購買貨船的承擔將為我們在營運中自有船隊的乾散貨船數目由年初的37艘增加至年末的72艘。

我們很滿意能夠捕捉良機，購買貨船。鑒於二手貨船與新建造貨船之價格差幅收窄，我們由集中購買二手貨船逐漸轉為同時訂購新建造貨船，包括購買二手市場未有供應之較大型的37,000噸貨船，該等貨船價格屬前所未見，物有所值。

儘管可供購買的合適貨船數目不多，然而過去數月我們仍能成功購買多艘貨船，顯示我們處於能把握市場上公開及非公開的商機的有利位置，打造最佳狀態為週期性復甦及創造具吸引力的長期回報作好部署。

如4月份所公布，由於我們不斷探求認為對股東有利的融資機會，我們已取得12年期的85,000,000美元日本出口信用融資貸款。為進一步購買優質貨船，我們正積極地致力於獲得附帶利好還款條款之長期日本出口信用融資。

於2013年6月30日，本集團的現金及存款為442,000,000美元，借貸淨額為415,000,000美元。本集團目前就19艘乾散貨船作出298,000,000美元的資本承擔，於未來三年期間支付。因此，我們已致力調撥可觀的現金，以吸引的價格擴充自有船隊，並保持低資本負債比率，使我們於未來數月能靈活地運用貸款資源為進一步大幅擴充船隊提供資金。

展望

我們預期乾散貨船市場於下半年度整體上持續疲弱，但季度之間可能有所不同，隨著北半球的夏季市況轉趨疲弱，踏入第四季因新建造貨船的交付量減少及需求回穩令租金回升。我們預料小靈便型及大靈便型乾散貨船的現貨市場相對持平，並於中、短期內會逐步復甦。

我們認為貨船價值如同貨運租金般已經觸底，並預期目前走勢升多於跌。受到大市的主要影響，二手貨船價值上升，並可能對租金起支持作用，但目前未見實質復甦現象。

2012年為新建造貨船交付量之高峰期，最嚴重的新運力增長情況現已經過去。正如所料，由於報廢量大幅抵銷交付量，全球的小靈便型乾散貨船船隊運力於2013年上半年淨增長只有1%，而此等基本因素對於較小規模的乾散貨船營運商更為有利。儘管如此，即使乾散貨運需求很可能保持與去年相若的穩健水平，但市場仍需要時間消化較大型乾散貨船供應過剩的問題，以穩步復甦。近期中國輸出量減慢增長可能會拖延市場復甦，但我們相信有關情況無損乾散貨船長遠利好需求之基本因素。

由於澳洲多項大型的離岸項目展開建設工程，加上澳洲的海運貿易不斷增加以支持僱用港口拖船的工作，我們預期澳洲對拖船服務的需求於中期內維持穩健。

策略

由於市場大致上如預期發展，支持著我們邁向本集團2013年策略目標。

如以上所述，我們已購買大量貨船，以及秉持我們首要策略：在資產價格相對市場預期價格仍然吸引之情況下購買小靈便型及大靈便型乾散貨船，並擴充我們的租賃貨船船隊規模。有關舉措旨在強化我們乾散貨運服務之根基；好讓本公司為預期之週期性復甦作好部署。

在擴充核心船隊的同時，我們亦會繼續開拓乾散貨船業務的客源及貨運組合，以及逐步提供地區性的營運支援服務，提升客戶體驗。

為配合我們最近對OMSA及澳洲離岸天然氣行業作出更大的承擔，並隨著將擴展港口業務至紐卡斯爾港，我們將繼續為太平洋拖船尋找發展及續約機會。我們將以離岸拖船及基建支援服務行業之拖船和駁船運輸項目以及較穩定的港口拖船行業之新港口拖船服務及港口支援活動為目標。

最後，我們認為當前的時機乃適合擴充我們的乾散貨船船隊，因此我們為長遠轉強的市場作好準備，進行積極的現金投放。我們當前的投資旨在為客戶竭誠服務，以及提高股東價值、建立具競爭力的成本基礎、達至可持續增長及創造吸引的長期回報。

Mats Berglund
行政總裁

香港，2013年8月1日

業務回顧及展望

太平洋乾散貨船

2013年上半年乾散貨運市場回顧

貨運市場概要

於2013年上半年，我們專注經營的小靈便型及大靈便型乾散貨船的現貨市場日均租金分別為7,060美元及8,270美元（淨值）。雖然按年下跌7%及12%，但小靈便型及大靈便型乾散貨船的現貨市場自2012年第四季度起已逐漸好轉，至今其季節性走勢與去年的情況相若但水平較低，而波動有所平復，因此市場未見處於嚴重低位。

由於新年後新建造貨船交付量增加，加上主要貿易地區受季節性天氣變化影響及中國春節假期提前來臨，年初租值大幅下降。其後，小靈便型及大靈便型乾散貨船分部的租金於第一季度輕微回升，並於第二季度大致受支持。

乾散貨運市場主要因較大型乾散貨船分部的貨船持續供應過剩而受壓，整體市況持續低迷。

期內，小靈便型及大靈便型乾散貨船的日均租金大幅超越較大型的好望角型乾散貨船（其日均租金為5,830美元），反映由於較小型及較多功能的貨船種類運載更廣泛小宗散貨以及受惠於更利好的供應基本因素，因而獲得貨運市場相對較大的支持。

上半年度的波羅的海乾散貨綜合指數(BDI)平均數按年下跌11%至842點，是自1986年以來的最低半年度平均水平。

供應發展重點

於2013年上半年度，新建造貨船交付量為35,000,000噸，而去年同期則為56,000,000噸。小靈便型及大靈便型乾散貨船之新船交付量分別減少46%及40%。

期內乾散貨船整體報廢量龐大，為13,000,000噸或佔現有船隊之2%，將部分新船交付量抵銷。

我們專注經營的25,000至40,000載重噸小靈便型乾散貨船，亦是全球船隊船齡相對較高的貨船，於本年度上半年的運力錄得1%淨增長。乾散貨船船隊的整體運力淨增長則為3%，與過去數年比較運力增長速度顯著減慢。

儘管船隊的整體增長規模已顯著縮減及減速航行的情況繼續令全球船隊之實際運載量降低，但我們相信市場仍需要一段時間消化較大型乾散貨船供應過剩的問題，以穩步復甦。

貨船價值

Clarksons目前估計船齡五年的指標小靈便型乾散貨船的現值為18,000,000美元，較2012年下半年大部分時間之價值增長13%，此乃由於購船意欲增及出售現代化的優質貨船供應緊張所致。

二手市場萎縮令更多買家傾向向造船廠購買新船。新建造貨船之價值看來已達到了約21,000,000美元之低位。

需求發展重點

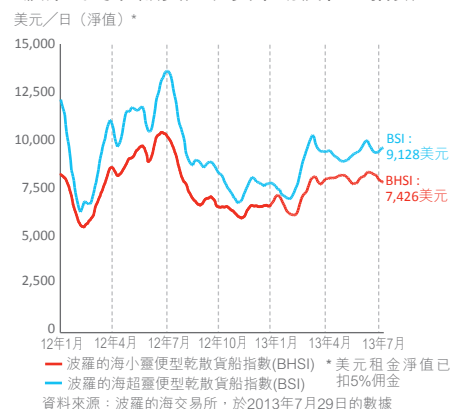
儘管中國經濟增長放慢，但在中國商品進口量的主要支持下，R.S. Platou曾估計乾散貨運於2013年第一季的運輸需求按年增加5%。

受中國鐵礦石及煤炭進口量高增長所帶動，大宗散貨貿易量於首六個月增長4%。

市場對小宗散貨之需求量亦為穩健。於2013年首六個月，中國七類主要小宗散貨進口量按年增長13%，為全球對小靈便型及大靈便型乾散貨船的需求提供強勁的支持。

然而，由於期內貨船供應量持續過剩，削弱以上對需求的利好因素。

波羅的海乾散貨運現貨市場及租金指數



訂單

以大型的乾散貨船為主之新建造貨船訂單數目，在一定程度上是由於可供購買的優質及現代化的二手貨船不多且售價上升、市場對較大及設計更具燃料效益之貨船需求增加，以及造船廠致力填補2015年及2016年之船位空缺所致。

最新公布的小靈便型乾散貨船訂單為16%，而去年同期為23%。整體乾散貨船訂單量亦減少至18%。

太平洋乾散貨船 — 2013年上半年的表現

我們的太平洋乾散貨船分部錄得溢利淨額11,300,000美元（2012年：7,500,000美元），資產淨值回報率為3%，而稅息折舊及攤銷前溢利為50,700,000美元。

此分部業績表現按年的改善反映了本集團按照我們的小靈便型乾散貨船的業務模式，增加開支較低的自有的大靈便型乾散貨船之利好的發展。儘管利潤相對不高，但在此市場疲弱及具挑戰性的形勢下，我們認為分部業績表現實屬穩健，反映我們以客戶及貨運為重心的業務模式及我們位於全球表現優秀的團隊之價值。

船隊取得高僱用率、向客戶提供服務的熱誠、燃料消耗效率提高及優質的船隊，是我們的小靈便型及大靈便型乾散貨船「按期租合約對等基準」的日均租金表現優越的要素。期內，我們的小靈便型及大靈便型乾散貨船之按期租合約對等基準的日均租金分別較市場指數高出32%及28%。過去五年內，我們的租金表現持續較市場優勝，儘管市場疲弱仍能達到維持獲利之關鍵目標。

太平洋乾散貨船 — 業務摘要

本期間我們之首要長期策略為繼續以吸引的價格和租金擴充我們優質的自有及長期租賃的核心小靈便型和大靈便型乾散貨船船隊，並銳意打造最佳狀態迎接市場復甦，確保我們能夠繼續為客戶提供可持續及具競爭力的貨運服務，同時為股東創造優厚的回報。

船隊擴充及僱用

於年初至今，我們已訂購六艘新建造貨船（並擁有多購三艘之選擇權）及購買21艘二手貨船，當中包括十艘藉行使購買選擇權購買已列入長期租賃船隊的貨船，即自2012年9月我們重返市場購買貨船以來已購買之貨船總數為31艘。此外，我們亦於本年度以三年或以上的長期租賃形式租賃九艘貨船。

我們現經營超過200艘營運中的乾散貨船，而2012年上半年則平均經營148艘。我們將於2013年至2016年期間獲交付11艘自有及11艘租賃新建造貨船。我們最近擴充船隊的措施，為我們成為全球最大的小靈便型乾散貨船營運商奠下根基。我們亦已建立及繼續擴展於大靈便型乾散貨船市場之地位。我們的船隊規模及覆蓋全球之辦事處網絡成為我們滿足客戶於航線、地點及時間上所需之條件。

深厚的合作關係

我們樂意開拓新客源及貨運組合，包括簽訂為期五年及七年的長期貨運合約。與現有及新客戶建立合作關係及簽訂多年貨運合約仍為我們管理市場風險之主要渠道，透過該等貨運合約與客戶建立緊密的合作關係亦使客戶可在目前疲弱的市場中能與強大而可靠的交易對手簽訂長期貨運訂約。

健全的企業及財務狀況

隨著多間大型乾散貨運企業倒閉令交易對手進一步強調進行審查工作之重要性，在這嚴峻的環境下，太平洋航運傲視同儕，成為貨運客戶及其他噸位供應商之實力雄厚及具透明度的長期交易對手。我們擁有穩健及具透明度的資產負債表及相關的往績表現。我們致力採取負責任的營商方法及肩負高水平的企業社會責任，對交易對手及利益相關者作出必要的承擔。

市場展望－乾散貨船

+ 機會

- 儘管中國的經濟及工業增長放緩，但對小宗散貨商品的需求仍然強勁
- 美國經濟持續復甦及北美洲工業復興
- 由於報廢量高企及新建造貨船交付量持續減少，小靈便型乾散貨船船隊錄得零或負增長
- 銀行繼續選擇性放貸，購置貨船資金局限於具有往績及穩健的資產負債表的船東

- 威脅

- 新建造貨船供應過剩(尤其於中國內)及造船廠爭取新訂單之競爭
- 中國收緊授信額度導致經濟及工業增長放緩及減慢乾散貨進口量增長
- 船東的樂觀態度引致報廢量減少及新船預訂量增加

乾散貨船業務的展望

我們預期小靈便型及大靈便型乾散貨船現貨市場於本年度餘下期間整體持續疲弱，但預期約於第四季度初受新建造貨船交付量減少及於北半球夏季完結後需求量恢復的利好因素影響，市場將呈現季節性溫和回升之空間。

儘管乾散貨運需求很可能保持相對的穩健性及新運力高峰期現已過去，但市場將需時消化較大型乾散貨船供應過剩的問題，以迎接週期性回升及穩步復甦。然而，就中長期而言，我們維持樂觀態度。

策略

我們的首要策略仍為以吸引的價格及租金擴充我們自有及長期租賃的小靈便型及大靈便型乾散貨船船隊。儘管貨船價格及長期租金的近期升勢及合適的貨船供應數目持續緊張，但我們一直處於有利位置，能以較高但仍然吸引的價格及租金把握市場上公開及非公開的商機。

在實行擴展船隊策略的同時，我們亦致力擴大客源及貨運組合。我們將繼續與客戶緊密合作，以合理和長期租金訂立長期貨運合約，讓雙方可藉此管理各自所承受的市場風險。

因貨運市場帶來的風險部分被我們已訂的貨運訂約所抵銷，目前，我們的小靈便型乾散貨船於2013年下半年的收租日數已有64%獲訂約。

太平洋拖船

2013年上半年拖船市場回顧

儘管太平洋拖船於2013年首季度在核心的澳洲市場之貿易量受到季節性天氣因素影響，但上半年度之海上物流、離岸基建支援服務及港口拖船服務之需求持續強勁。

離岸拖船及基建支援服務

位於澳洲西澳、北領地及昆士蘭的在建中的大型石油及天然氣項目為海上物流及離岸基建支援服務帶來持續的需求。此等項目之施工期預計將持續至2017年，而就中期而言，更多在議的液化天然氣及其他採礦及資源項目亦可能會進一步提高需求量。

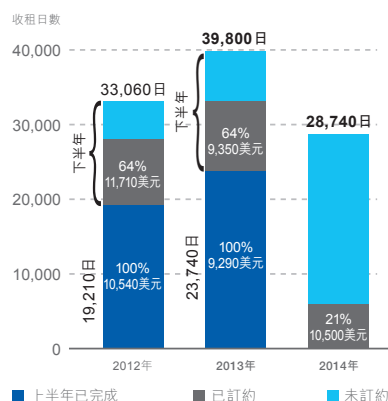
港口拖船服務

澳洲的出口業務繼續帶動採礦及港口基建服務發展及提高港口拖船服務之需求量。儘管預計中國對各類主要原材料之需求量將會波動，但澳洲所具備的競爭優勢(在產品質量、交貨成本及強勢匯率)繼續對長期的正面增長前景起支持作用。集裝箱碼頭之工作量亦持續穩定增長。

小靈便型乾散貨船已訂合約

2013年下半年
截至中期業績公布日

64%



競爭優勢

澳洲相對較高的經營成本仍是新從業公司進入澳洲本地市場的障礙，但由於週邊的東南亞市場對拖船服務之需求日增，以較長期租賃方式獲得僱用之機會隨之提高，故成為潛在新競爭對手目前更有意進軍的目標市場。儘管如此，由於澳洲營運商投資於新貨船，故當地的競爭持續明顯加劇。

國際拖船及駁船到澳洲的項目運輸市場同樣存在競爭，此乃由於受管轄之勞工及法例管制與澳洲當地市場者不同所致。

太平洋拖船 — 2013年上半年的表現

太平洋拖船分部的溢利淨額為12,600,000美元(2012年：14,100,000美元)，反映我們在蓬勃的澳洲離岸拖船支援服務及港口拖船服務市場擁有具競爭力的地位。

太平洋拖船 — 業務摘要

我們已就太平洋拖船實行多項策略，旨在進一步提升我們於澳洲市場之地位及滲透度。

離岸拖船支援服務

我們的拖船船隊繼續積極為多項液化天然氣項目提供離岸基建支援服務，尤其專注於Gorgon項目。太平洋拖船已增持其於合營公司OMSA之股權至50%，反映我們對OMSA於澳洲離岸天然氣行業之業務前景的信心。

我們於格拉斯頓的項目服務已告完成，目前正在直接或透過合營公司OMSA辦理Gorgon、Wheatstone及Ichthys於西澳及北領地之多個液化天然氣相關項目之競投工作。

我們正研究開拓鄰近具有長期增長潛力之市場的商機以減少我們對澳洲市場的依賴。

此外，我們亦把握機會為項目貨運服務市場供應的缺口，提供更具成本效益及更高營運效率的方案。

擴展港口拖船業務

於本年度上半年，我們的港口拖船業務之工作量較去年同期增加6%，反映市場增長及我們於市場佔有率的提升。

於7月份，太平洋拖船於紐卡斯爾開展港口拖船業務，成為當地唯一的兩間營運商之一。紐卡斯爾港是一個重要的乾散貨運港口，其煤炭出口量為全球之冠，並已制定龐大的發展計劃。太平洋拖船已於紐卡斯爾僱用四艘拖船及與一間作為客戶的大型日本航運公司訂約，並以經營首年內爭取到大量及可持續的市場佔有率為目標。儘管業務動員及其他前期開支將影響我們紐卡斯爾首年業務之財務表現，但預期該分部將於中期內賺取強勁的回報。

充滿考驗的中東市場

我們已將兩艘於中東提供港口支援服務之拖船重新調配到澳洲，相信此舉能使之於較長期內賺取持續的回報。

儘管中東持續出現供應過剩之問題，但我們其餘於區內的船隻仍能繼續獲得良好僱用。我們已為一艘拖船簽訂一份為期兩年的租賃合約，於阿聯酋境外油田提供服務；另外兩艘拖船及三艘駁船則於卡塔爾及其他現貨市場僱用，提供碎料運輸服務。

組織架構措施

我們已提升太平洋拖船的人力資源及質量、健康、安全及環境部門之運作，務求加強配合澳洲的工業關係環境及進一步凝聚本公司在健康及安全方面之焦點。太平洋拖船已擴展其技術部門至費利曼圖，以輔助OMSA整支船隊之管理。

市場展望－拖船

+ 機會

- 澳洲乾散貨出口量增長及港口基建發展支持我們的港口拖船業務的持續發展
- 多個乾散貨運港口將於2015年起進行專利牌照招標活動
- 隨著液化天然氣碼頭項目從施工進展至生產階段，可能為我們帶來長期的拖船服務合約
- 液化天然氣及採礦行業於國際及澳洲之項目貨運需求呈現增長趨勢

- 威脅

- 國際市場波動及全球經濟復甦放緩，加上中國收緊授信額度，影響乾散貨運貿易及澳洲港口活動之增長
- 澳洲市場出現勞工短缺及成本上調壓力，影響資本投資項目之回報及石油公司之投資意欲
- 匯率走勢影響澳洲的出口競爭力、進口量及貿易均衡情況

拖船業務的展望

澳洲拖船行業之中期前景樂觀，原因是多項大型離岸天然氣項目之施工接近尾聲，而其他項目亦已進展至生產階段，以及澳洲海運進出口業務繼續支持港口與日俱增之吞吐量及港口拖船支援服務之工作量。

太平洋拖船已建立其安全及優質營運商之良好聲譽及強大的客戶基礎，我們認為集團的拖船業務具備有利條件，能夠把握於澳洲及國際市場未來浮現之機會。

策略

太平洋拖船將繼續於離岸拖船支援服務行業拓展商機及為擴大其港口拖船分部之收入基礎。

我們將自行及透過合營公司OMSA致力把握目前於澳洲資源行業提供離岸拖船支援服務之機會，同時繼續以開發模組項目貨運服務及計劃擴展業務至鄰近的特定市場為較長期的策略。

我們的港口拖船業務於中期內將致力爭取獨家港口服務合約及公共港口之拖船工作，從而為集團的業務增值及帶來可持續回報。

股東及投資者務請注意，此份截至2013年6月30日止六個月之中期業績公布，乃根據本集團的內部記錄及管理賬目編製。本公司謹此提醒股東及投資者，不應過分依賴本中期業績公布，及務請彼等於買賣本公司股份時審慎行事。

財務回顧

集團綜合表現

集團表現分析

百萬美元	截至6月30日止六個月		
	2013年	2012年	變動
營業額	766.8	691.0	+11%
直接開支	(741.1)	(673.7)	-10%
毛利	25.7	17.3	+49%
分部溢利淨額	25.8	18.2	+42%
財務	(4.3)	(0.9)	-378%
已終止經營業務—滾裝貨船	(0.8)	(8.5)	+91%
非直接開支的一般行政及管理開支	(7.1)	(5.6)	-27%
基本溢利	13.6	3.2	+325%
未變現的金融工具開支	(3.5)	(9.1)	+62%
滾裝貨船匯兌虧損及減值	(8.3)	(190.0)	+96%
行使五項於融資租賃之購買選擇權之開支	(6.1)	-	-
拖船匯兌收益	4.6	-	-
股東應佔溢利／(虧損)	0.3	(195.9)	-
稅息折舊及攤銷前溢利 (不包括減值)	59.4	53.7	+11%
淨溢利率	0%	-28%	+28%
平均股本回報率	0%	-26%	+26%

分部

管理層以兩個航運相關的報告分部分析本集團的業務表現：

- 太平洋乾散貨船
- 太平洋拖船

未分配業務主要為：

- 財務部門
- 太平洋滾裝貨船：我們於2012年9月已將滾裝貨船以遠期交付方式出售。因此，滾裝貨船分部已被歸類為已終止經營業務

對本集團2013年首六個月的業績有影響力的主要因素如下：

- 營業額增加11%，主要由於本集團的小靈便型和大靈便型乾散貨船收租日增加所致。
- 直接開支增加10%，乃與上述貨船收租日增加相符，致使燃料及港口開銷增加所致。
- 分部溢利淨額上升，主要由於相對於2012年上半年大靈便型乾散貨船的貢獻增加所致。
- 財務分部開支增加378%，主要由於持有的外幣的匯兌支出增加所致。
- 非直接開支的一般行政及管理開支增加27%，主要由於部分非核心業務收縮後從直接管理開支重新分類至此所致。
- 基本溢利上升，主要由於乾散貨船分部溢利淨額上升及已終止經營的滾裝貨船營運虧損減少所致。
- 股東應佔業績轉虧為盈，主要由於去年業績受滾裝貨船減值190,000,000美元所影響。
- 稅息折舊及攤銷前溢利上升11%至59,400,000美元（2012年：53,700,000美元），為經營現金流帶來正面的影響。本集團於期末手持現金及存款442,300,000美元（2012年12月31日：753,500,000美元）。

基本溢利

包括：

- 分部業績
- 財務部門的表現
- 已終止經營業務
- 非直接開支的一般行政及管理開支

不包括：

- 出售資產損益及減值
- 金融工具於未來期間列賬的未變現非現金開支及收益

太平洋乾散貨船分部

分部營運表現

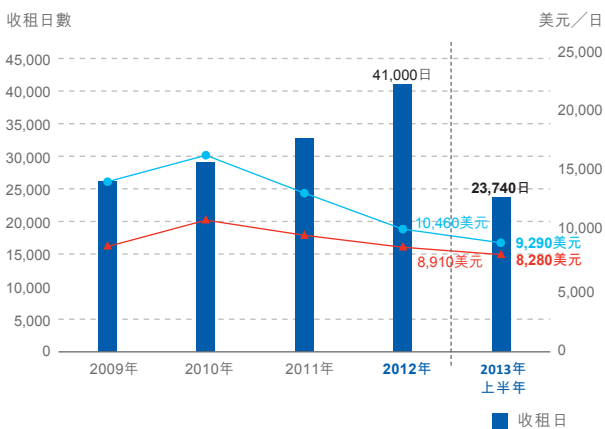
截至6月30日止六個月

百萬美元	2013年	2012年	變動
小靈便型乾散貨船貢獻	22.4	22.8	-2%
大靈便型乾散貨船貢獻	4.3	(1.4)	+407%
超巴拿馬型乾散貨船貢獻	2.9	2.8	+4%
分部營運表現 (未計管理開支前)	29.6	24.2	+22%
直接管理開支	(18.3)	(16.7)	-10%
分部溢利淨額	11.3	7.5	+51%
分部稅息折舊及攤銷前溢利	50.7	39.1	+30%
分部資產淨值	885.1	767.5	+15%
年均資產淨值回報率 (百分比)	3%	2%	+1%

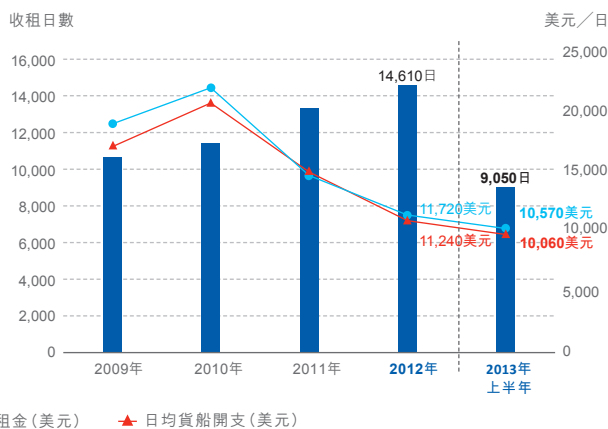
乾散貨船分部溢利淨額上升51%至11,300,000美元(2012年: 7,500,000美元), 乃主要受惠於:

- 小靈便型及大靈便型乾散貨船收租日分別增加24%及30%;
- 租入大靈便型乾散貨船昂貴的租賃合同已於期內到期或以較低的租金續期使日均貨船開支下降; 及
- 按照我們的小靈便型乾散貨船業務模式增加開支較低的自有的大靈便型乾散貨船。

小靈便型乾散貨船表現



大靈便型乾散貨船表現

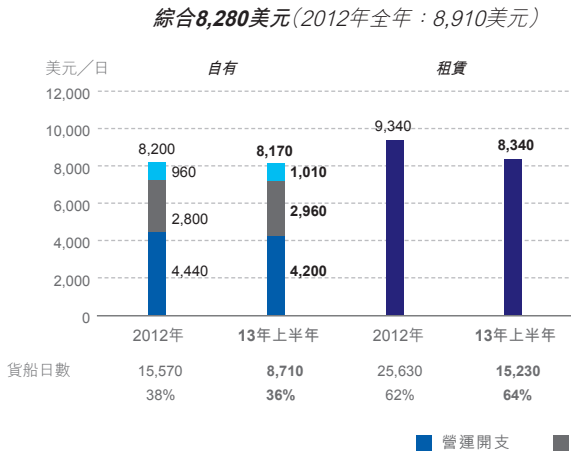


本集團擴展中的乾散貨船船隊的分部營業額增加13%至704,100,000美元(2012年: 625,300,000美元), 佔本集團總營業額的92%(2012年: 91%)。

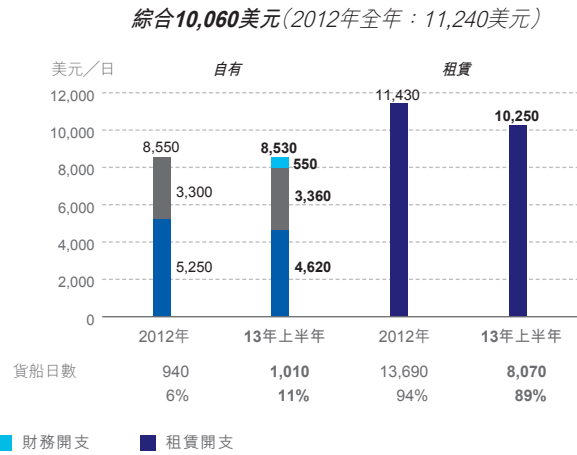
過去12個月, 本集團的小靈便型及大靈便型乾散貨船業務大幅增長。小靈便型乾散貨船收租日數增加24%至23,740日(2012年: 19,210日), 而大靈便型乾散貨船收租日數增加30%至9,050日(2012年: 6,940日), 主要由於短期租入(包括租金與指數掛鈎的租賃)的貨船數目增加所致。

由於國際市場的貨船供應過剩以致現貨市場租金疲弱, 故本集團的小靈便型及大靈便型乾散貨船日均租金較2012年為低。

小靈便型乾散貨船日均貨船開支



大靈便型乾散貨船日均貨船開支



本集團的乾散貨船船隊產生的直接開支(包括燃料及港口開銷)為683,500,000美元(2012年：610,600,000美元)，佔直接開支總額的92%(2012年：91%)。

增加利用日均租金較低的第三方船舶參與現貨市場經營活動從而減少綜合日均貨船開支，在一定程度上減輕了市場疲弱對乾散貨船分部溢利淨額的負面影響。

小靈便型及大靈便型乾散貨船的綜合日均開支分別下降16%及18%，主要由於租入貨船開支減少所致。

日均營運開支下降主要由於維修和保養費用較低所致。

日均折舊增加乃由於相比現有的貨船，新增的貨船具有較高的平均賬面淨值所致。

日均財務開支增加乃由於自有貨船相繼交付以致從財務部門分配到此分部的借貸及相關利息增加所致。

乾散貨船的直接管理開支減少至每天550美元(2012年：每天620美元)，主要由於相比乾散貨船船隊的擴充，直接管理開支增加的速度較慢。

小靈便型乾散貨船的租入日數增加29%至15,230日(2012年：11,780日)，而大靈便型乾散貨船的租入日數增加22%至8,070日(2012年：6,610日)。租賃日數分別佔小靈便型及大靈便型乾散貨船總日數的64%及89%，比去年同期分別增加3%和減少6%。

期內，以浮動租金租入營運的小靈便型及大靈便型乾散貨船日數分別為5,040日及1,070日(2012年：1,220日及780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。這佔本集團上半年小靈便型及大靈便型乾散貨船總貨船日數的21%及12%，有助減低本集團期內貨船租賃開支。

期內，本集團的自有及融資租賃乾散貨船船隊平均停租日相當於每艘貨船每年1.3日(2012年：1.4日)。

太平洋拖船分部

分部營運表現

截至6月30日止六個月

百萬美元	2013年	2012年	變動
離岸及基建項目供應服務	15.3	15.2	+1%
港口拖船服務	6.2	6.4	-3%
中東及其他	0.8	0.5	+60%
分部營運表現 (未計管理開支前)	22.3	22.1	+1%
直接管理開支	(9.7)	(8.0)	-21%
分部溢利淨額	12.6	14.1	-11%
分部稅息折舊及攤銷前溢利	19.8	23.2	-15%
分部資產淨值	210.6	244.6	-14%
年均資產淨值回報率 (百分比)	12%	12%	+0%

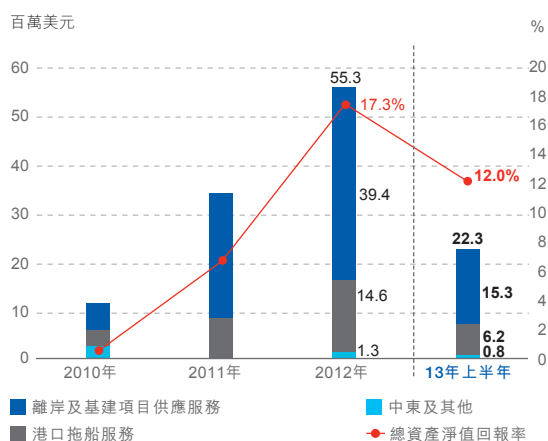
離岸及基建項目供應服務的業績與去年同期相近，但繼續有項目的完成，此分部的業績較2012年下半年下跌。

港口拖船服務的業績及直接管理開支受到開拓紐卡斯爾港的前期開支所影響。

期內，分部的稅息折舊及攤銷前溢利為19,800,000美元(2012年：23,200,000美元)。

分部資產淨值減少主要由於澳元疲軟導致匯兌後價值降低所致。

營運表現 (未計管理開支前)



已終止經營業務 — 太平洋滾裝貨船

集團於2012年9月6日簽定協議將全部六艘滾裝貨船以遠期交付方式出售，總代價為153,000,000歐元。買方須於截至2013年6月30日至2015年12月31日止期間每六個月期末前完成購買至少一艘貨船。在簽訂買賣協議的同時，本集團亦簽署光船租賃合約，向買家以協定的租金出租該等貨船。當買家完成購買並獲交付貨船時，光船租賃合約即告屆滿。

於2013年6月30日，五艘貨船的光船租賃合約已開始，而其中一艘的所有權已於2013年6月轉予買家。本集團預期最後一艘貨船的光船租賃將於2014年3月開始。

於買賣協議日起，貨船的賬面值已於資產負債表內被歸類為持作出售資產。於光船租賃開始日起，貨船各自的持作出售資產的價值會於資產負債表內被終止確認。而相當於出售所得款項及租賃收益現值的應收貿易賬款會於資產負債表內確認。應收款項總額與應收款項現值之間的差額於光船租賃期至預期收到出售代價當日之期間內確認為反映金錢時間價值的利息收入。於2013年光船利息收入為3,500,000美元並於財務部門下列示(2012年：無)。於2013年6月30日，餘下的五艘自有滾裝貨船的合併資產值為156,300,000美元，分別由在財務部門下列示、代表已開始光船租賃的四艘滾裝貨船的其他應收賬款125,100,000美元，及在已終止經營業務—滾裝貨船下列示、代表一艘滾裝貨船的持作出售資產31,200,000美元所組成。

截至2013年6月30日止期間之800,000美元經營虧損(2012年：8,500,000美元虧損)相當於此等貨船於光船租賃開始日前之經營業績。於2013年6月30日，只有一艘貨船之光船租賃尚未開始，故2013年下半年之營運開支將會減少以反映這一艘滾裝貨船的經營開支及經營滾裝貨船業務之直接管理開支。

本集團就換算船東公司以歐元計值的資產淨值至美元時產生匯兌儲備。每宗貨船出售交易將導致與各船東公司有關的累積匯兌儲備於光船租賃開始日轉撥至綜合損益表。於2013年變現的金額為8,300,000美元虧損(2012年：無)。

目前估計出售滾裝貨船的交易對未來的財務影響如下：

百萬美元	13年下半年	2014年	2015年	總計
利息收入—財務分部	3.8	6.1	2.9	12.8
匯兌虧損—未分配	—	(5.0)	—	(5.0)
總計	3.8	1.1	2.9	7.8

附註：匯兌虧損來自換算以歐元計價的滾裝貨船公司資產淨值為美元所產生的匯兌儲備。該累積的匯兌儲備將於光船租賃開始日轉撥至綜合損益表。以歐元計價的估計利息收入乃以2013年期末的匯率1歐元兌1.3043美元換算為美元。

資金及承擔

現金流及現金

本集團的四種主要資本來源為股本、可換股債券、銀行借貸及經營業務的現金流。

財務部門積極監管本集團的現金、借貸及承擔，以確保於不同航運週期皆具備充裕的資金及維持適當的流動資金水平應付其所有承擔。此乃本集團日常營運的一部分。

長遠而言，本集團將謹慎地維持借貸淨額相對物業、機器及設備賬面淨值的綜合淨資本負債比率不高於50%的水平，相信此舉可持續應付不同航運週期所需。

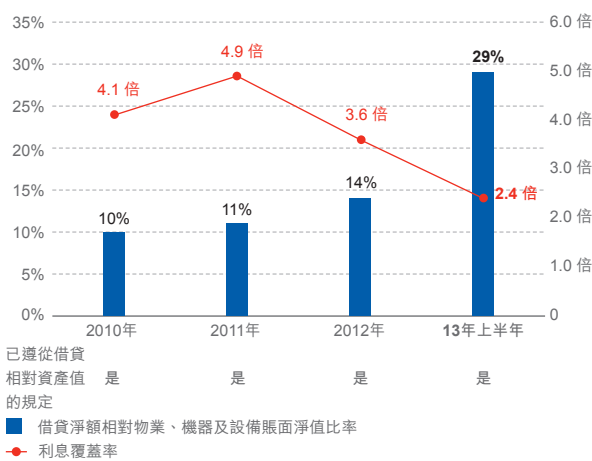
於2013年6月30日，本集團的現金狀況穩健，持有現金442,300,000美元，淨負債比率為29%。本集團持有足夠現金資源支付298,000,000美元的資本承擔。

我們已投放227,000,000美元現金資源以具競爭力的價格購買貨船。我們計劃在適當的時候向銀行作有抵押融資。

現金流

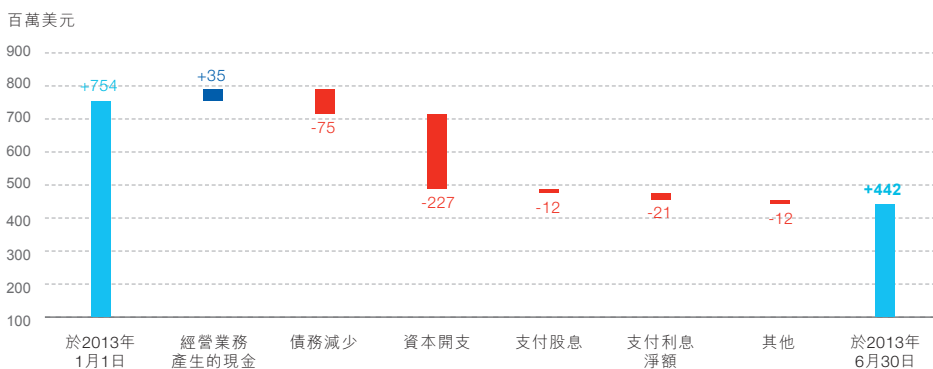
經營業務的現金流、購置乾散貨船、出售資產與支用及償還借貸預期將繼續為影響未來現金結餘的主要因素。

借貸淨額相對賬面淨值比率及利息覆蓋率



流動資金	現金及存款總額442,300,000美元 (以美元為主) 尚未動用的銀行借貸融資額 72,400,000美元
營運資金淨額	459,800,000美元

2013年上半年集團現金流的來源及其運用



- 現金及存款結餘
- 現金流入
- 現金流出



包括購置貨船227,000,000美元：
已交付：八艘小靈便型乾散貨船
五艘大靈便型乾散貨船
分期付款：九艘小靈便型乾散貨船
三艘大靈便型乾散貨船

現金及存款

財務部門因應獲董事會通過的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、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，同時確保現金可適時用以應付本集團的承擔及需要。

現金、存款及投資產品存放於主要位於香港的多家大型銀行。有限制銀行存款為向銀行提供抵押品以符合i)乾散貨船的借貸契諾；及ii)就拖船分部的離岸及基建項目供應服務而作出的擔保。

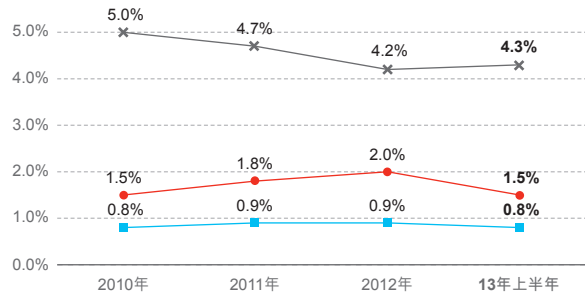
流動及非流動的現金、存款及借貸的分布列示如下：

百萬美元	2013年	2012年	變動
	6月30日	12月31日	
有限制銀行存款－非流動	1.3	50.2	
有限制銀行存款－流動	47.9	70.2	
現金及存款	393.1	633.1	
現金及存款總額	442.3	753.5	-41%
長期借貸的流動部分	(128.3)	(77.8)	
長期借貸	(728.6)	(853.7)	
借貸總額	(856.9)	(931.5)	+8%
借貸淨額	(414.6)	(178.0)	-133%
借貸淨額相對物業、機器及設備賬面淨值比率	28.9%	14.0%	
借貸淨額相對股東權益比率	32.0%	13.4%	

現金及存款減少主要由於利用現金購置乾散貨船所致。

期內，財務部門就本集團的現金獲取1.5%的回報率。利息收入的基準回報率為三個月美元倫敦銀行同業拆息加50點。

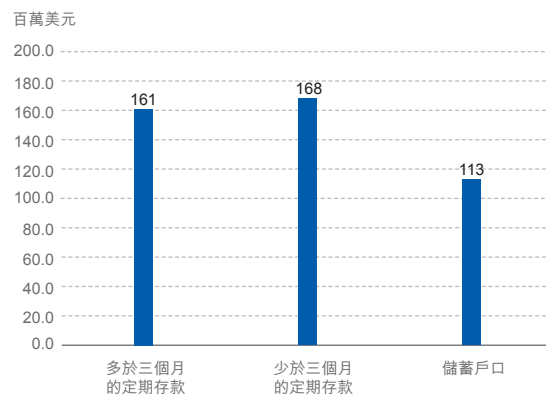
利率及基準收入



✕ 平均利息支出
● 平均利息收入
■ 目標收入回報：3個月美元倫敦銀行同業拆息加50點

於2013年6月30日，本集團手持現金及存款共442,300,000美元，其中包括406,500,000美元的美元、24,100,000美元的澳元及11,700,000美元的其他貨幣。該等現金及存款乃投資以下投資產品：

現金及存款投資



債務

財務部門透過本集團的資產負債表向外取得融資，以優化本集團的現金資源供應。債務包括：

- 銀行借貸；
- 融資租賃負債；及
- 可換股債券的負債部分。

本集團的債務總額為856,900,000美元（2012年12月31日：931,500,000美元）。除了相當於24,800,000美元（2012年12月31日：31,100,000美元）的銀行借貸以澳元為單位外，其他皆主要以美元為基準。

銀行借貸

銀行借貸（扣除遞延貸款安排費用）於2013年6月30日結餘為449,800,000美元（2012年12月31日：465,100,000美元）。

銀行借貸以相關業務分部的功能貨幣支用。

本集團監控其銀行借貸的借貸相對資產值的規定。倘本集團的抵押資產市場價值跌至低於其放款人所訂定的水平，則本集團須抵押額外現金，或向放款人提供額外無抵押貨船作為抵押品。

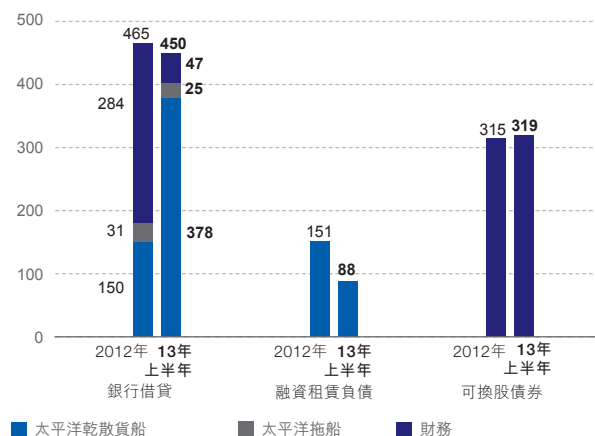
於2013年6月30日：

- 本集團的銀行借貸乃以49艘（2012年12月31日：45艘）賬面淨值總額為816,100,000美元（2012年12月31日：695,600,000美元）的貨船以及轉讓這些貨船的相關收入及保險作抵押。本集團有50艘（2012年12月31日：42艘）賬面淨值總額為506,400,000美元（2012年12月31日：383,200,000美元）的貨船未被抵押，分別是23艘賬面淨值為374,900,000美元的乾散貨船及27艘賬面淨值為131,500,000美元的拖船及駁船。
- 本集團已遵從其所有借貸相對資產值的規定。
- 本集團有尚未動用的銀行借貸融資額72,400,000美元（2012年12月31日：6,900,000美元），包括期內安排借入的日本出口信用融資貸款66,800,000美元。

損益：銀行借貸利息開支（扣除資本化後）維持於4,800,000美元（2012年：4,700,000美元）。銀行借貸為浮息借貸，但本集團透過訂立利率掉期合約對沖部分相關風險。

借貸按來源及分部分析

百萬美元



融資租賃負債

融資租賃負債隨著本集團於2013年6月行使於五項融資租賃購買五艘小靈便型乾散貨船之選擇權及期內根據已定時間表作出償還而減少。在報告期間後，本集團於2013年7月行使另外五項購買選擇權，進一步減少2013年6月30日的融資租賃負債62,600,000美元。

融資租賃負債已分配到資產所屬的分部。

於2013年6月30日，流動及長期融資租賃負債總額為87,800,000美元（2012年12月31日：151,400,000美元），涉及八艘（2012年12月31日：13艘）小靈便型乾散貨船。該等光船租賃將於2015年至2017年期間到期。按季度定額及等額支付的租金款項分別以資產負債表內償還融資租賃負債及損益表內融資租賃利息的方式列賬。而融資租賃利息可表達為於租賃期內的固定利率。

損益：融資租賃利息開支為4,700,000美元（2012年：5,600,000美元），乃為根據融資租賃就小靈便型乾散貨船而支付之利息款項。

可換股債券

於2013年6月30日，於2016年4月到期、年票息為1.75%及於2018年10月到期、年票息為1.875%的可換股債券的負債部分總額為319,400,000美元（2012年12月31日：315,000,000美元）。

損益：可換股債券利息開支為7,600,000美元（2012年：4,800,000美元），乃根據可換股債券的實質利率4.9%所計算。

財務開支

財務開支總計為24,900,000美元，全部由乾散貨船及拖船業務產生及已終止經營的滾裝貨船業務並無產生財務開支。去年同期的財務開支總計為19,000,000美元，包括持續經營業務的財務開支17,900,000美元以及已終止經營的滾裝貨船業務的財務開支1,100,000美元。於截至2013年6月30日止期間行使五項融資租賃貨船的購買選擇權產生了終止附帶的固定利率掉期合約的開支6,100,000美元。在報告期間後行使另外五項購買選擇權產生了額外開支9,800,000美元，將反映在2013年下半年的業績。

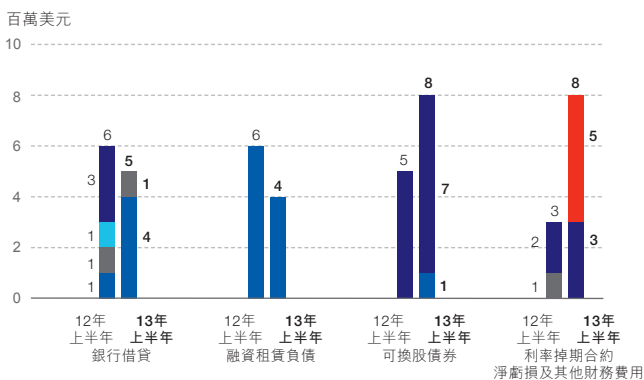
管理層用以評估借貸開支的主要指標為：

- 各借貸來源的平均利率(參照以下「財務開支按來源及分部分析」)

● 集團利息覆蓋率	13年上半年	12年上半年	集團利息覆蓋率乃按稅息折舊及攤銷前溢利除以財務開支總額計算
	2.4倍	2.8倍	

本集團旨在於其長期借貸的浮動及固定利率之間取得平衡，並於適當時使用利率掉期合約。於本年度上半年，利率掉期合約產生已變現開支2,900,000美元及未變現收益1,400,000美元，因此產生1,500,000美元掉期合約開支淨額。於2013年6月30日，本集團的長期借貸中有9%為浮動利息。本集團對此作出監察，本着以上原則，因應船運及利率週期不時作出適當的調整。

財務開支按來源及分部分析



平均利率

損益	2.5%	2.0%	6.8%	6.8%	4.7%	4.9%
現金	2.5%	2.0%	6.8%	6.8%	1.8%	1.8%

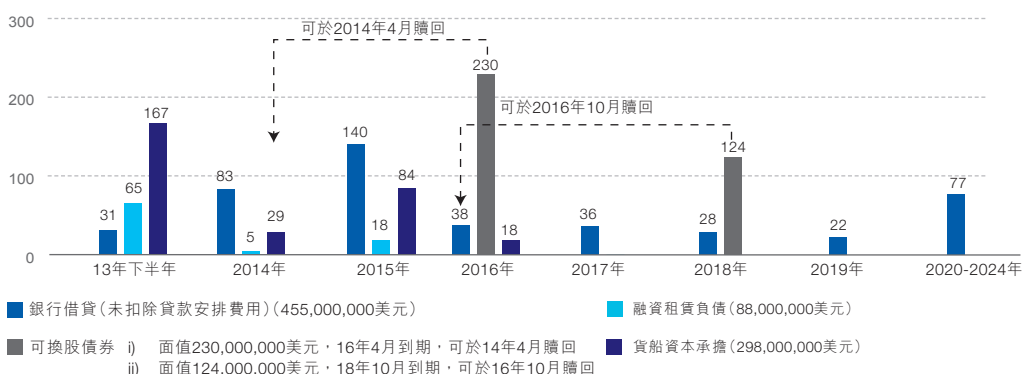
■ 太平洋乾散貨船
 ■ 太平洋拖船
 ■ 太平洋滾裝貨船
 ■ 財務
 ■ 未分配

財務開支按性質分析

(百萬美元)	平均利率		
	損益	現金	財務開支
銀行借貸(包括已變現利率掉期合約)	3.2%	3.2%	8.0
融資租賃負債	6.8%	6.8%	4.6
可換股債券	4.9%	1.8%	7.6
	4.4%	3.4%	20.2
終止於融資租賃之購買選擇權之費用			6.1
未變現的利率掉期收入			(1.4)
財務開支總計			24.9

償還借貸及貨船資本承擔明細表

百萬美元



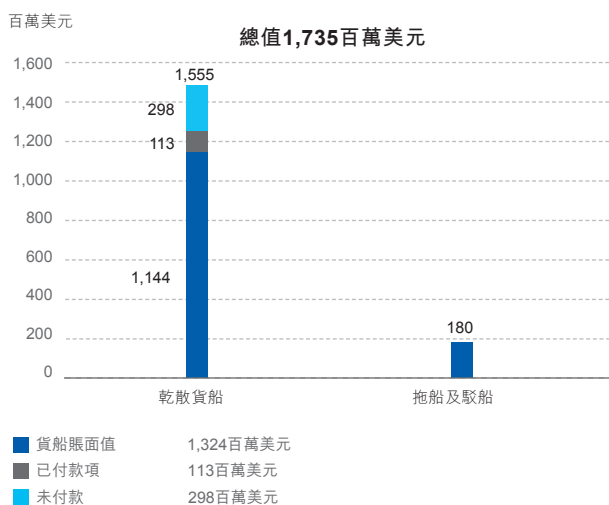
已交付貨船

於2013年6月30日，本集團擁有賬面淨值1,435,500,000美元的物業、機器及設備，涉及以下已交付貨船：

		艘數	平均賬面淨值 (百萬美元)
乾散貨船	小靈便型	52	16.7
乾散貨船	大靈便型	9	24.8
乾散貨船	超巴拿馬型	1	52.3
拖船	拖船及駁船	37	4.8

小靈便型乾散貨船繼續為本集團的主要資產，已交付的自有貨船平均船齡為8年；而大靈便型乾散貨船為5年。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。

貨船賬面值及承擔的綜合分析



貨船承擔

於2013年6月30日，本集團有235,800,000美元貨船承擔。於期結後，本集團進一步作出承擔，以62,000,000美元購買四艘小靈便型乾散貨船。該等貨船預定於2013年7月至2016年5月期間交付予本集團。

	艘數	百萬美元				總計
		2013年	2014年	2015年	2016年	
已訂約及已授權承擔						
小靈便型乾散貨船	11	53.1	26.1	63.8	17.9	160.9
大靈便型乾散貨船	4	51.9	2.6	20.4	–	74.9
	15	105.0	28.7	84.2	17.9	235.8
期結後的承擔						
小靈便型乾散貨船	4	62.0	–	–	–	62.0
於2013年7月31日之承擔總額	19	167.0	28.7	84.2	17.9	297.8

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、現有現金及因應需要而安排的額外長期借貸提供所需資金。本集團會就與相關資產功能貨幣不同的承擔訂立遠期外匯合約（截至2013年6月30日並沒有此類承擔），按預先議定的匯率購買有關貨幣。

船隻購買選擇權

部分租賃合約賦予本集團於租賃期內以預先議定的時間及行使價購買相關船隻的選擇權。本集團的船隻現有購買選擇權以其最早可予行使年度之平均行使價、於該等年度之船隻數目及該等船隻之平均船齡如下：

最早可予行使 選擇權之年度	船隻類型	於2013年6月30日		貨船之平均船齡 (年)	購買選擇權之 平均行使價 ¹ (百萬美元)
		融資租賃	經營租賃		
2013年	小靈便型 (已於2013年7月行使)	5	–	11	12.9
	小靈便型	3	3	12	14.4
	拖船及駁船	–	5	4	4.1
2016年	小靈便型	–	2	5	31.0
	大靈便型	–	1	5	30.0
	超巴拿馬型	–	1	5	53.7
2017年	小靈便型	–	2	9	19.6
2021年	小靈便型	–	1	7	30.2
2022年	小靈便型	–	1	7	31.3
總計		8	16		

附註1：包括部分以日圓計價的購買選擇權。

根據Clarksons的報告，船齡五年的32,000載重噸小靈便型乾散貨船及56,000載重噸大靈便型乾散貨船的估計公平市值分別為18,000,000美元及21,500,000美元。

貨船租賃承擔

下表列示根據經營租賃及融資租賃租入之小靈便型及大靈便型乾散貨船於餘下租賃期內各年度的日均合約租金及總貨船日數（假設購買選擇權直至租賃合約到期前不會行使）。

小靈便型及大靈便型乾散貨船租賃承擔

年度	小靈便型乾散貨船 經營租賃		小靈便型乾散貨船 融資租賃		大靈便型乾散貨船 經營租賃	
	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)	貨船日數
13年下半年	8,990	8,110	5,670	700	10,190	5,030
2014年	10,080	7,800	5,580	1,100	12,880	2,170
2015年	10,520	6,720	5,570	1,030	13,720	1,490
2016年	10,390	5,410	-	-	13,750	1,460
2017年	10,420	5,030	-	-	13,750	1,460
2018年	10,490	4,360	-	-	13,810	1,460
2019年	10,740	3,700	-	-	13,820	1,460
2020年	12,560	1,420	-	-	13,860	1,270
2021年	14,000	310	-	-	11,940	260
總計		42,860		2,830		16,060
經營租賃承擔總額		438.6百萬美元				200.9百萬美元

貨船經營租賃承擔為702,800,000美元（2012年12月31日：573,200,000美元），其中：小靈便型乾散貨船佔438,600,000美元；大靈便型乾散貨船佔200,900,000美元；超巴拿馬型乾散貨船佔52,500,000美元；及拖船佔10,800,000美元。小靈便型乾散貨船的經營租賃承擔日數增加15.9%至42,860日（2012年12月31日：36,980日），而大靈便型乾散貨船的經營租賃承擔日數增加72.5%至16,060日（2012年12月31日：9,310日）。增加主要由於本集團運載的貨物數量上升所致。

融資租賃的貨船的賬面值被列為物業、機器及設備的一部分。

除上述者外，部分小靈便型及大靈便型乾散貨船的經營租賃承擔的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。

租金與指數掛鉤的小靈便型及大靈便型乾散貨船租賃承擔

年度	小靈便型 乾散貨船 貨船日數	大靈便型 乾散貨船 貨船日數
13年下半年	5,810	890
2014年	6,790	440
2015年	2,480	-
2016年	120	-
總計	15,200	1,330

未經審核簡明綜合損益表

	附註	截至6月30日止六個月	
		2013年 千美元	2012年 千美元 (重述)
持續經營業務			
營業額		766,793	690,998
直接開支		(741,126)	(673,744)
毛利		25,667	17,254
一般行政及管理開支		(9,495)	(5,588)
其他收入及收益		5,581	1,298
其他開支		(320)	(1,752)
財務開支淨額		(16,322)	(8,278)
應佔共同控制實體溢利減虧損		2,785	1,672
應佔聯營公司溢利減虧損		2,226	216
除稅前溢利	4	10,122	4,822
稅項	5	(710)	(2,300)
期內溢利		9,412	2,522
已終止經營業務			
期內虧損		(9,147)	(198,454)
股東應佔溢利／(虧損)		265	(195,932)
股息	6	-	-
股東應佔溢利／(虧損)的每股盈利(以美仙計)			
每股基本盈利	7(a)		
來自持續經營業務		0.48	0.13
來自已終止經營業務		(0.47)	(10.28)
來自股東應佔溢利／(虧損)		0.01	(10.15)
每股攤薄盈利	7(b)		
來自持續經營業務		0.48	0.13
來自已終止經營業務		(0.47)	(10.28)
來自股東應佔溢利／(虧損)		0.01	(10.15)

有關損益表內分部資料的詳情，見附註3(a)。已終止經營的滾裝貨船業務已歸類為持作出售，故損益表內有關的比較數字已作重述。

未經審核簡明綜合全面收益表

	截至6月30日止六個月	
	2013年 千美元	2012年 千美元
股東應佔溢利／(虧損)	265	(195,932)
其他全面收益		
匯兌差額	(25,177)	(11,348)
出售物業、機器及設備時從儲備撥回匯兌虧損	8,331	-
償還股東貸款時從儲備撥回匯兌收益	(4,559)	-
現金流量對沖：		
— 公平值虧損	(3,147)	(1,075)
— 轉撥至損益表之財務開支	2,982	1,720
可供出售財務資產之公平值收益／(虧損)	1,525	(1,061)
股東應佔全面收益總額	(19,780)	(207,696)

未經審核簡明綜合資產負債表

	附註	2013年 6月30日 千美元	2012年 12月31日 千美元
資產			
非流動資產			
物業、機器及設備		1,435,520	1,270,202
投資物業		2,688	2,675
土地使用權		3,767	3,767
商譽		25,256	25,256
於共同控制實體的權益		38,277	22,118
於聯營公司的投資		1,332	1,332
可供出售財務資產		6,254	4,729
衍生資產		972	5,075
應收貿易賬款及其他應收款項	8	59,735	58,039
有限制銀行存款		1,302	50,192
其他非流動資產		7,217	5,322
		1,582,320	1,448,707
流動資產			
存貨		106,132	79,102
衍生資產		423	1,747
結構性票據		15,058	-
應收貿易賬款及其他應收款項	8	170,271	106,044
有限制銀行存款		47,881	70,148
現金及存款		393,086	633,118
		732,851	890,159
已終止經營業務之資產分類為持作出售		32,178	131,409
		765,029	1,021,568
資產總額		2,347,349	2,470,275
權益			
股東應佔資本及儲備			
股本		193,523	193,605
保留溢利		525,324	537,456
其他儲備		577,336	600,960
總權益		1,296,183	1,332,021
負債			
非流動負債			
衍生負債		17,421	22,684
長期借貸		728,556	853,651
		745,977	876,335
流動負債			
衍生負債		3,942	2,449
應付貿易賬款及其他應付款項	9	167,282	174,884
長期借貸的流動部分		128,347	77,820
應付稅項		2,540	2,509
		302,111	257,662
已終止經營業務之負債分類為持作出售		3,078	4,257
		305,189	261,919
負債總額		1,051,166	1,138,254
流動資產淨額		459,840	759,649
資產總額減流動負債		2,042,160	2,208,356

有關資產負債表分部資料的詳情，見附註3(b)

附註：

1. 一般資料及編製基準

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。本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2012年12月31日止年度之年度財務報表一併閱覽。

2. 採納新訂／經修訂之香港會計準則

除下述者外，此報表採納之會計政策與截至2012年12月31日止年度之年度財務報表所採用的一致。

以下新訂準則及對準則之修訂於2013年1月1日起的會計期間強制實行並與本集團之業務有關。

香港會計準則第1號(經修訂)	財務報表的呈報
香港會計準則第27號(經修訂)	獨立財務報表
香港會計準則第28號(2011年經修訂)	聯營公司及合資經營
香港財務報告準則第7號(經修訂)	金融工具：披露
香港財務報告準則第10號	綜合財務報表
香港財務報告準則第11號	合營安排
香港財務報告準則第12號	披露於其他實體之權益
香港財務報告準則第13號	公平值計量
香港財務報告準則第10、11及12號(經修訂)	過渡指引

採納此等新訂準則及對準則之修訂並無導致本集團的會計政策出現重大變動。

3. 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。

本集團的營業額主要由提供國際乾散貨船貨運服務，以及向澳洲及紐西蘭提供港口及離岸拖船支援服務而產生。

港口項目及海事管理服務活動的業績未達至香港財務報告準則所建議的水平，故此納入「所有其他分部」。

「財務」部門管理本集團的現金及借貸，故相關的財務收入及開支分配往「財務」項下。

由於董事認為提供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。

3. 分部資料(續)

(a) 損益表分部資料

截至2013年6月30日止期間 千美元	太平洋 乾散貨船	太平洋 拖船	所有 其他分部	分部總計	未分配			總計	重新分類	如財務 報表所示
					財務	太平洋 滾裝貨船	其他			
持續經營業務										
營業額	704,099	62,239	261	766,599	-	-	150	766,749	44	766,793
運費及租金	704,099 ¹	57,795	-	761,894	-	-	150 ¹	762,044	44 ¹	762,088
海事管理服務	-	4,444	261	4,705	-	-	-	4,705	-	4,705
燃料及港口開銷	(382,348) ²	(1,478)	-	(383,826)	-	-	(5,032) ²	(388,858)	388,858 ²	-
按期租合約對等基準的收入	321,751									
直接開支	(301,190)	(51,078)	-	(352,268)	-	-	-	(352,268)	(388,858)	(741,126)
燃料及港口開銷	-	-	-	-	-	-	-	-	(388,858) ²	(388,858)
貨船租賃開支	(211,389)	(4,443)	-	(215,832)	-	-	-	(215,832)	-	(215,832)
貨船營運開支	(41,273)	(30,274)	-	(71,547)	-	-	-	(71,547)	-	(71,547)
貨船折舊	(30,186)	(6,667)	-	(36,853)	-	-	-	(36,853)	-	(36,853)
直接管理開支	(18,342)	(9,694)	-	(28,036)	-	-	-	(28,036)	-	(28,036)
毛利	20,561	9,683	261	30,505	-	-	(4,882)	25,623	44	25,667
一般行政及管理開支	-	-	-	-	(2,406)	-	(7,089) ³	(9,495)	-	(9,495)
其他收入及開支淨額	-	688	-	688	58	-	4,559 ⁴	5,305	(44) ¹	5,261
財務開支淨額	(9,309)	(350)	-	(9,659)	(1,988)	-	(4,675) ⁵	(16,322)	-	(16,322)
應佔共同控制實體溢利減虧損	-	2,785	-	2,785	-	-	-	2,785	-	2,785
應佔聯營公司溢利減虧損	-	-	2,226	2,226	-	-	-	2,226	-	2,226
除稅前溢利/(虧損)	11,252	12,806	2,487	26,545	(4,336)	-	(12,087)	10,122	-	10,122
稅項	-	(168)	(542)	(710)	-	-	-	(710)	-	(710)
期內溢利/(虧損)	11,252	12,638	1,945	25,835	(4,336)	-	(12,087)	9,412	-	9,412
已終止經營業務										
期內虧損	-	-	-	-	-	(816) ⁶	(8,331) ⁶	(9,147)	-	(9,147)
股東應佔溢利/(虧損)	11,252	12,638	1,945	25,835	(4,336)	(816)	(20,418)	265	-	265

- (1) 未變現之貨運期貨協議收益及開支淨額屬「未分配其他」。已變現之收益及開支淨額屬「太平洋乾散貨船」。就呈報財務報表而言，已變現及未變現之收益及開支乃重新分類為其他收入及其他開支。相關的衍生資產及負債屬「未分配其他」項下。
- (2) 未變現之燃料掉期合約收益及開支淨額屬「未分配其他」。已變現之收益及開支淨額屬「太平洋乾散貨船」。就呈報財務報表而言，燃料及港口開銷乃重新分類為直接開支。相關的衍生資產及負債屬「未分配其他」項下。
- (3) 「其他」項下為企業管理開支。
- (4) 「其他」項下為太平洋拖船償還股東貸款產生之匯兌收益4,600,000美元(2012年：無)。
- (5) 「其他」項下為未變現利率掉期合約收益淨額1,400,000美元(2012年：100,000美元)及與於行使五項於融資租賃之貨船購買選擇權時償還融資租賃負債有關之開支6,100,000美元(2012年：無)。
- (6) 已終止經營之太平洋滾裝貨船業務已分類為持作出售，有關的比較數字已作重述。於2013年之「其他」項下的8,300,000美元(2012年：無)與於2013年開始光船租賃予買方的三艘滾裝貨船有關並為從匯兌儲備之撥回。而於2012年之金額為滾裝貨船減值支出190,000,000美元。

3. 分部資料(續)

(a) 損益表分部資料(續)

截至2012年6月30日止期間(重述) 千美元	太平洋 乾散貨船	太平洋 拖船	所有 其他分部	分部總計	未分配			總計	重新分類	如財務 報表所示
					財務	太平洋 滾裝貨船	其他			
持續經營業務										
營業額	625,345	64,913	481	690,739	-	-	246	690,985	13	690,998
運費及租金	625,345 ¹	60,712	-	686,057	-	-	246 ¹	686,303	13 ¹	686,316
海事管理服務	-	4,201	481	4,682	-	-	-	4,682	-	4,682
燃料及港口開銷	(335,600) ²	(2,017)	-	(337,617)	-	-	(9,494) ²	(347,111)	347,111 ²	-
按期租合約對等基準的收入	289,745									
直接開支	(275,031)	(49,160)	(2,442)	(326,633)	-	-	-	(326,633)	(347,111)	(673,744)
燃料及港口開銷	-	-	-	-	-	-	-	-	(347,111) ²	(347,111)
貨船租賃開支	(197,505)	(4,599)	-	(202,104)	-	-	-	(202,104)	-	(202,104)
貨船營運開支	(36,389)	(29,858)	-	(66,247)	-	-	-	(66,247)	-	(66,247)
貨船折舊	(24,390)	(6,695)	-	(31,085)	-	-	-	(31,085)	-	(31,085)
直接管理開支	(16,747)	(8,008)	(2,442)	(27,197)	-	-	-	(27,197)	-	(27,197)
毛利	14,714	13,736	(1,961)	26,489	-	-	(9,248)	17,241	13	17,254
一般行政及管理開支	-	-	-	-	-	-	(5,588) ³	(5,588)	-	(5,588)
其他收入及開支淨額	-	-	(473)	(473)	32	-	-	(441)	(13) ¹	(454)
財務開支淨額	(7,201)	(614)	390	(7,425)	(926)	-	73 ⁵	(8,278)	-	(8,278)
應佔共同控制實體溢利減虧損	-	2,515	(843)	1,672	-	-	-	1,672	-	1,672
應佔聯營公司溢利減虧損	-	216	-	216	-	-	-	216	-	216
除稅前溢利/(虧損)	7,513	15,853	(2,887)	20,479	(894)	-	(14,763)	4,822	-	4,822
稅項	-	(1,753)	(547)	(2,300)	-	-	-	(2,300)	-	(2,300)
期內溢利/(虧損)	7,513	14,100	(3,434)	18,179	(894)	-	(14,763)	2,522	-	2,522
已終止經營業務										
期內虧損	-	-	-	-	-	(8,454) ⁶	(190,000) ⁶	(198,454)	-	(198,454)
股東應佔溢利/(虧損)	7,513	14,100	(3,434)	18,179	(894)	(8,454)	(204,763)	(195,932)	-	(195,932)

3. 分部資料(續)

(b) 資產負債表分部資料

於2013年6月30日

千美元	太平洋 乾散貨船	太平洋 拖船	所有 其他分部	分部總計	未分配			如財務 報表所示
					財務	太平洋 滾裝貨船	其他	
資產總額	1,501,068	249,474	16,231	1,766,773	543,662	32,178	4,736 ^{1,2}	2,347,349
包括：								
物業、機器及設備	1,250,005	180,654	4,861	1,435,520	-	-	-	1,435,520
—包括物業、機器及設備的添置	225,105	915	652	226,672	-	-	-	226,672
於共同控制實體的權益	-	34,936	-	34,936	-	-	3,341	38,277
—包括於共同控制實體的權益的增加	-	17,999	-	17,999	-	-	-	17,999
於聯營公司的投資	-	-	1,332	1,332	-	-	-	1,332
現金及存款總額	26,357	15,477	112	41,946	400,323	-	-	442,269
負債總額	616,009	38,863	754	655,626	373,122	3,078	19,340 ^{1,2}	1,051,166
包括：								
長期借貸	466,136	24,755	-	490,891	366,012	-	-	856,903

已交付及建造中的貨船
 商譽
 物業
 本集團的未分配現金
 滾裝貨船應收款項
 衍生資產
 澳洲 OMSA
 紐西蘭添油船
 加拿大 Gold River 海運碼頭
 銀行貸款
 融資租賃負債
 本集團的一般融資包括：
 可換股債券
 為未來擴張而以貨船作為抵押的貸款
 衍生負債

於2012年12月31日

千美元	太平洋 乾散貨船	太平洋 拖船	所有 其他分部	分部總計	未分配			如財務 報表所示
					財務	太平洋 滾裝貨船	其他	
資產總額	1,292,280	273,161	18,677	1,584,118	744,585	131,409	10,163 ^{1,2}	2,470,275
包括：								
物業、機器及設備	1,056,981	207,777	5,444	1,270,202	-	-	-	1,270,202
—包括物業、機器及設備的添置	170,677	3,574	1,733	175,984	-	19,366	-	195,350
於共同控制實體的權益	-	18,777	-	18,777	-	-	3,341	22,118
於聯營公司的投資	-	1,332	-	1,332	-	-	-	1,332
現金及存款總額	50,088	23,500	109	73,697	679,761	-	-	753,458
負債總額	437,013	55,276	1,597	493,886	617,827	4,257	22,284 ^{1,2}	1,138,254
包括：								
長期借貸	301,272	31,079	-	332,351	599,120	-	-	931,471

4. 除稅前溢利

除稅前溢利於扣除／(計入)下列各項後列示：

千美元	截至6月30日止六個月	
	2013年	2012年 (重述)
所耗燃料	243,640	225,340
折舊		
—自有貨船	29,658	25,060
—融資租賃貨船	7,195	6,025
—其他自有物業、機器及設備	847	781
—投資物業	33	33
土地使用權攤銷	58	58
所耗潤滑油	3,123	3,022
出售物業、機器及設備的收益	688	—
減值虧損撥備／(撥備撥回)		
—應收貿易賬款	88	(1,408)
—可供出售財務資產	—	600
結構性票據的公平值收益	(58)	(32)
出售附屬公司的收益	—	(126)
貸款利息		
—銀行貸款	7,262	5,918
—融資租賃	4,662	5,633
—可換股債券	7,561	4,779
燃料掉期合約淨虧損	4,519	3,640
利率掉期合約淨虧損	1,540	2,541
遠期外匯合約淨收益	(481)	—
貨運期貨協議淨虧損	44	13

5. 稅項

自綜合損益表扣除的稅項為：

千美元	截至6月30日止六個月	
	2013年	2012年 (重述)
即期稅項		
—香港利得稅，按稅率16.5% (2012年：16.5%) 計算撥備	310	407
—海外稅項，按該等國家的適用稅率計算撥備	422	2,003
過往年度超額撥備	(22)	(110)
稅項支出	710	2,300

6. 股息

董事會並無就截至2013年及2012年6月30日止期間宣布派發中期股息。期內已派發2012年度末期股息每股5港仙或0.6美仙，總額為12,397,000美元。

7. 每股盈利

(a) 每股基本盈利

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的加權平均數(不包括本公司長期獎勵計劃及2013年股份獎勵計劃〔股份獎勵計劃〕之受託人所持的股份)所計算。

		截至6月30日止六個月	
		2013年	2012年 (重述)
持續經營業務之溢利	(千美元)	9,412	2,522
已終止經營業務之虧損	(千美元)	(9,147)	(198,454)
股東應佔溢利／(虧損)	(千美元)	265	(195,932)
已發行普通股的加權平均數	(千股)	1,935,722	1,930,262
每股基本盈利			
— 持續經營業務	(美仙)	0.48	0.13
— 已終止經營業務	(美仙)	(0.47)	(10.28)
	(美仙)	0.01	(10.15)
相等於			
— 持續經營業務	(港仙)	3.78	1.02
— 已終止經營業務	(港仙)	(3.67)	(79.80)
	(港仙)	0.11	(78.78)

(b) 每股攤薄盈利

每股攤薄盈利乃按本集團的股東應佔溢利除以就根據本公司之長期獎勵計劃及股份獎勵計劃所授出的具潛在攤薄影響的股份數目作出調整的期內已發行普通股的加權平均數(但不包括本公司長期獎勵計劃及股份獎勵計劃之受託人所持的股份)所計算。

		截至6月30日止六個月	
		2013年	2012年 (重述)
用以釐定每股攤薄盈利之持續經營業務之溢利	(千美元)	9,412	2,522
已終止經營業務之虧損	(千美元)	(9,147)	(198,454)
股東應佔溢利／(虧損)	(千美元)	265	(195,932)
已發行普通股的加權平均數	(千股)	1,935,722	1,930,262
就認股權作出調整	(千股)	179	137
用於計算每股攤薄盈利之普通股加權平均數	(千股)	1,935,901	1,930,399
每股攤薄盈利			
— 持續經營業務	(美仙)	0.48	0.13
— 已終止經營業務	(美仙)	(0.47)	(10.28)
	(美仙)	0.01	(10.15)
相等於			
— 持續經營業務	(港仙)	3.78	1.01
— 已終止經營業務	(港仙)	(3.67)	(79.79)
	(港仙)	0.11	(78.78)

8. 應收貿易賬款及其他應收款項

應收貿易賬款及其他應收款項包括應收貿易賬款淨額，其賬齡如下：

千美元	2013年 6月30日	2012年 12月31日
30日或以下	29,666	27,468
31—60日	4,890	5,257
61—90日	2,934	1,547
90日以上	3,781	5,162
	41,271	39,434

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，任何剩餘款項於完成卸貨及最終確定港口開銷、逾期索償或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. 應付貿易賬款及其他應付款項

應付貿易賬款及其他應付款項包括應付貿易賬款，其賬齡如下：

千美元	2013年 6月30日	2012年 12月31日
30日或以下	77,774	61,970
31—60日	441	213
61—90日	160	829
90日以上	2,732	4,185
	81,107	67,197

購買、出售或贖回證券

除為履行根據本公司之2013年股份獎勵計劃授出有限制獎勵外，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。

遵守有關董事進行證券交易的操守守則

董事會已採納上市規則附錄十所載的上市公司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，截至2013年6月30日止六個月內，董事已全面遵守標準守則及其操守守則所載列的規定標準。

遵守企業管治守則

截至2013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。此外，董事會亦已於2013年8月1日採納董事會多元化政策，有關詳情可瀏覽本公司網頁。

審核委員會審閱

本公司審核委員會已審閱此份本公司截至2013年6月30日止六個月的中期業績公布及2013年度中期報告。

中期股息及截止過戶

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。

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。

本公司2013年度中期報告以中、英文印製，並將於2013年8月20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。

董事

於本公布日期，本公司之董事為：

執行董事：

唐寶麟、Mats Henrik Berglund、Jan Rindbo、Andrew Thomas Broomhead及Chanakya Kocherla。

獨立非執行董事：

Patrick Blackwell Paul、Robert Charles Nicholson、Alasdair George Morrison及Daniel Rochfort Bradshaw。

註：本業績公布之中英文版如有歧義，概以英文版為準。