



太平洋航運集團有限公司*

(於百慕達註冊成立之有限公司)



2004 中期報告

太平洋航運集團有限公司
二零零四年中期報告

目 錄

主席兼行政總裁報告	2
簡明綜合盈虧帳	7
簡明綜合資產負債表	8
簡明綜合現金流量表	10
簡明綜合權益變動結算表	11
簡明中期帳目附註	12
管理層討論和分析	24
附錄：太平洋航運船隊	A-1



主席兼行政總裁報告

概覽

截至二零零四年六月三十日止六個月，本集團的溢利從二零零三年的7,100,000美元，增至43,100,000美元，而二零零四年的收入也增至71,600,000美元，相比二零零三年只有21,100,000美元，每股盈利4.74美仙（相比二零零三年為0.90美仙）。溢利和收入增幅強勁，反映了兩大要素：現代化小靈便型船的船隊規模擴大，從二零零三年上半年平均有14艘自有和租賃貨船，增加至二零零四年上半年平均有21艘貨船，而且，這些貨船賺取的日均租金平均約達18,000美元，相比二零零三年上半年平均只有約8,300美元，升幅非常可觀，證明貨運市場明顯好轉。

鑒於本公司在二零零四年七月十四日才於香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）主板完成首次公開發售（「上市」），這些業績不會包括來自動用這次發售集資所得款項約72,000,000美元（扣除上市費用後）的收入或盈利。本公司已尋求將該筆資金用作盡快擴充船隊所需，冀能可以在持續暢旺的市場中受惠，同時確保集團可在價格合適的時候購置船齡、規模和設計規格各方面也符合集團要求的貨船。除了本公司上市時落實收購的四艘貨船和兩艘新造貨船外，本集團已添置另外五艘二手貨船，和一艘將於二零零六年交付的新造貨船，包括今天較早時間宣佈收購的兩艘貨船。憑藉這些優勢，本公司成功晉身成為全球規模最大的乾散貨海運公司之一，目前擁有的船隊共有44艘貨船（39艘自有和租賃貨船，5艘管理貨船），平均船齡為五年。

股息

誠如本公司於二零零四年六月三十日刊發的招股章程（「招股章程」）中所載，本公司目前的股息政策是在每個財政年度撥出不少於50%的可供分派溢利，以中期及末期股息的形式分派予股東。

這些中期業績涵蓋的期間全部均在本公司上市之前，而且，該等中期股息是在本集團重組和上市前從直至二零零四年五月三十一日止的保留溢利中分派給股東，因此，本公司沒有運用該等溢利支付其他中期股息。誠如招股章程所述，本公司在二零零四年支付的期末股息將不會低於二零零四年六月一日起至二零零四年十二月三十一日止期間的溢利的50%，並以該段期間的業績作為根據。本公司將於宣佈全年業績時宣派本年度的期末股息。

市場回顧

在二零零三年全年，由於乾散貨的需求龐大，帶動租船租金穩步上揚。踏入二零零四年，市場對貨船噸位的需求跟可以滿足這些需求的貨船供應已經差不多取得平衡。中國對散貨的需求，尤其是鐵礦石和煤兩方面大增，導致二零零四年第一季的租金飆升至歷史新高。到了第二季，租金開始回落，但依然遠高於二零零三年到達的價位。自去年開始，租金一直節節上升，走勢保持凌厲。事實上，過去短短數個星期內，租金不斷高漲，本公司對此感到十分鼓舞。在七月和八月整整兩個月內，本公司貨船的租金持續穩步上升，目前賺取的日租介乎18,000美元至20,000美元之間。普遍來說，傳統淡季一般在夏天出現而租金大多數在秋天攀升。因此，市場在夏季維持高需求並不常見。此市場狀況為本年度全年業績預先打好穩健的基礎。



至於供應方面，小靈便型船的市場需求依然緊張。由於訂造新貨船的數目有限，加上船廠造船的能力到了二零零七年將會飽和，相信全球各地平均船齡已高達19年的小靈便型船隊只會日益陳舊、效率漸低，即使船齡較高貨船沒有報廢，本公司預期在可見未來的貨船供應量將不會大幅增加。

業務回顧

二零零四年上半年，本公司除了全力籌備上市事宜外，集團的業務在本期間也錄得十分可觀的增長。IHC 聯營體繼續鞏固在亞太區內其數一數二的海運公司之地位，提供既靈活又可靠的現代化噸位貨運服務。憑著這個優勢，本公司自有貨船的船隊規模由二零零三年上半年的平均12艘，增至二零零四年同期的平均16艘，而該等期間的租賃船隊也由兩艘貨船增至五艘貨船。因此，在二零零四年上半年，本公司船隊的收租日數增至大約3,800天(二零零三年：2,500天)。

本公司成功完成上市後，已進一步擴充船隊規模。誠如招股章程中披露，於上市時有條件添置的四艘二手貨船，目前已經全部交付；自此以後，本公司也從二手市場購置另外五艘貨船，其中三艘已經交付，而其餘兩艘將於二零零四年第四季交付。本公司的船隊目前共有44艘貨船，其中包括自有貨船31艘，租賃貨船8艘，代表第三方船東管理貨船5艘。擴充船隊規模之行動，意味著本公司現在透過IHC聯營體取得的收入比例大大提高，而本公司預期本年度下半年的收租日數將會增至大約6,100天，比上半年增長60%左右。

此外，本公司仍然積極推行訂造新船計劃，相信可為公司締造其他發展機遇。本公司目前已經訂造四艘小靈便型船(包括今天宣佈的一艘新船)，其中三艘是自有貨船，另外一艘貨船是本公司根據長期租賃租用。這些訂造

新船當中，兩艘將於二零零五年交付，另外兩艘則在二零零六年交付。此外，本公司剛剛準備接收第一艘大靈便型船，這艘貨船將會租給國內一主要貨船集團，第二艘姊妹貨船預計將會在下一年年年初交付。預期第三艘新造大靈便型船將會在春天加入本公司管理船隊之列。

除了擴充船隊規模，本公司也同時發展及鞏固其亞太區內的市場營銷能力。本公司位於上海的辦事處正在迅速擴張，並已在澳洲墨爾本開設新辦事處，以冀配合公司目前在香港、倫敦和東京的經營業務。此外，本公司正積極計劃在加拿大溫哥華開設辦事處。本公司現在已經有能力在各主要客戶本身市場，以當地時間即時為客戶提供完備齊全的服務。

前景及展望

自六月底開始租金回升的現象，比本公司預期來得更早，升幅力度也更大。展望本年度下半年和二零零五年，本公司有信心未來的前景將會更加璀璨，尤其是近年來貨船租賃市場不斷好轉，加上公司擴充船隊規模之後，下半年的貨船收租日數更多，基於這些因素，相信本年度下半度的盈利表現可望再創高峰。

鑒於本公司運送小宗散貨的市場規模龐大、需求十分殷切，而中國、日本及韓國等本公司的主要付運目的地之經濟指標紛紛向好，預料小靈便型乾散貨船市場將會繼續興旺。洽商和重訂二零零五年及其後的貨運合約的高峰期快將來臨，雖然本公司仍然處於發展初期，但查詢問價者已經不少，相信本公司船隊在二零零五年大部分時間的船租運費定價可以企穩，並為旗下貨船提供足夠的貨物訂單，藉以支持本公司的業務運作，保持船隊的使用率。

以本公司擴充後的自有和租賃船隊規模來看，本公司預期貨船的收租日數可望由二零零四年上半年大約3,800天，增加至二零零四年下半年大約6,100



天，增幅達60%。隨著七月和八月的過去，今年餘下時間的貨運量有55%已被預訂。換言之，下半年的收租日數中，有68%已經確認，日均租金約為15,700美元。

展望二零零五年，憑藉本公司目前的自有和租賃船隊，加上預期交付的新造貨船，本公司收租日數可望由二零零四年的9,900天，增加超過40%至大約14,100天。隨著二零零五年的重續貨船租用合約旺季的來臨，這些收租日數中大概22%已經確認，日均租金約為15,600美元。

鑒於市場目前的需求十分殷切，在全球和地區經濟利好消息支持下，本公司對來年的業務前景倍添信心。強勁貨物付運的需求，加上貨船的實際供應量未見增加，在需求緊張的情況下，利好租金維持於現時的高水平。由於未來租金波動的風險很大，相信現租市場承租人可能面對租金飆升、運費上升的問題。由於本公司將步入重續2005遠期租船貨運合約高峰期，將為本公司和公司客戶提供大好機會，減輕承擔租金波動的風險。

最後，本集團在二零零四年成功贏得不少輝煌成就，業務發展相當理想，我們謹藉著這個機會向集團上下各位員工一直克盡己責、熱誠全心給予本集團的有力支持，致以由衷謝意。

主席

Christopher R. Buttery

行政總裁

Mark M. Harris

香港，二零零四年九月十五日

董事欣然提呈本集團截至二零零四年六月三十日止六個月的首份中期報告及簡明帳目如下：

簡明綜合盈虧帳

截至二零零四年六月三十日止六個月

	附註	未經審核	
		截至六月三十日止六個月	
		二零零四年 千美元	二零零三年 千美元
營業額	3	71,628	21,099
直接開支		(24,327)	(11,297)
一般及行政管理支出		(2,445)	(140)
營運溢利	4	44,856	9,662
財務開支		(2,436)	(2,515)
應佔共同控制實體溢利減虧損		800	—
除稅前溢利		43,220	7,147
稅項	5	(147)	—
股東應佔溢利		43,073	7,147
股息	6	49,812	—
每股基本溢利	7	美元4.74仙	美元0.90仙



簡明綜合資產負債表

於二零零四年六月三十日及二零零三年十二月三十一日

	附註	未經審核 二零零四年 六月三十日 千美元	經審核 二零零三年 十二月三十一日 千美元
非流動資產			
固定資產	8	320,226	200,777
商譽	8	26,142	—
於共同控制實體的權益		9,112	—
於聯營公司的權益		11	—
投資證券		200	—
遞延貸款安排費用		1,207	633
退休金資產		116	—
有限制銀行存款		3,250	2,400
		360,264	203,810
流動資產			
存貨	9	4,772	528
應收關連公司款項		422	2,252
應收貿易帳款	10	8,053	—
按金、預付款項及其他應收款項		4,502	368
銀行結餘及現金			
— 有抵押		2,138	—
— 無抵押		46,843	5,744
		66,730	8,892

簡明綜合資產負債表(續)

於二零零四年六月三十日及二零零三年十二月三十一日

	附註	未經審核 二零零四年 六月三十日 千美元	經審核 二零零三年 十二月三十一日 千美元
流動負債			
應付貿易帳款	11	4,447	—
應計費用及其他應付款項		40,325	3,655
應付給當時股東的款項		24,231	24,231
應付給關連公司的款項		633	69
長期銀行貸款的流動部分	12	17,273	10,869
應付股息		12,563	—
應付稅項		2,318	—
		101,790	38,824
流動負債淨額		(35,060)	(29,932)
資產總額減流動負債		325,204	173,878
資金來源：			
股本	13	101,701	79,502
儲備		26,422	(40,618)
股東權益		128,123	38,884
非流動負債			
長期銀行貸款	12	197,054	134,994
遞延稅項負債		27	—
		325,204	173,878



簡明綜合現金流量表

截至二零零四年六月三十日止六個月

	未經審核	
	截至六月三十日止六個月	
	二零零四年 千美元	二零零三年 千美元
經營業務產生的現金流入淨額	62,850	9,132
投資活動中使用的現金淨額	(22,945)	(13,873)
融資業務中產生的現金流入淨額	1,151	2,816
現金及現金等價物的增加／(減少)	41,056	(1,925)
期初的現金及現金等價物	5,744	6,132
匯率波動的影響	43	—
期末的現金及現金等價物	46,843	4,207

簡明綜合權益變動結算表
截至二零零四年六月三十日止六個月

	未經審核					合計 千美元
	股本 千美元	股份溢價 千美元	合併儲備 (附註) 千美元	滙兌儲備 千美元	保留溢利 千美元	
於二零零三年一月一日	79,502	—	(56,606)	—	7,202	30,098
本期間溢利	—	—	—	—	7,147	7,147
於二零零三年六月三十日	79,502	—	(56,606)	—	14,349	37,245
於二零零四年一月一日	79,502	—	(56,606)	—	15,988	38,884
本期間溢利	—	—	—	—	43,073	43,073
收購附屬公司而發行的股份	22,199	59,114	—	—	—	81,313
股份發行費用	—	(3,725)	—	—	—	(3,725)
換算海外附屬公司帳目時 產生的滙兌差額	—	—	—	43	—	43
股息 (附註6(a))	—	—	—	—	(31,465)	(31,465)
於二零零四年六月三十日	101,701	55,389	(56,606)	43	27,596	128,123
代表：						
股本						101,701
儲備						8,075
股息 (附註6(b))						18,347
						128,123

附註：

本集團合併儲備代表所收購附屬公司股份與本公司根據帳目附註1所載的股份置換就此發行股份，兩者面值之間的差額。



簡明中期帳目附註

1. 重組及編製基準

本公司於二零零四年三月十日根據一九八一年百慕達公司法在百慕達註冊成立為獲豁免有限公司。

根據招股章程中詳述，本公司通過股份置換的方式（「股份置換」）取得 PB Vessels Holding Limited 及其全部附屬公司，本公司因此成為該等公司的控股公司，而轉讓該等公司一事已於二零零四年三月三十日完成。

本公司乃使用香港會計師公會頒佈的會計實務準則第27號「集團重組的會計處理」允許的合併會計處理方法將股份置換入賬。本集團截至二零零四年六月三十日止六個月期間的簡明中期帳目連同比較數字，乃假設本公司自呈列期間（以最早者為準）開始一直為本集團的控股公司而編製。

為籌備本公司股份上市，本公司於股份置換後曾進行進一步交易（「進一步收購事宜」）藉以完成集團重組（「重組」）。該等交易主要包括招股章程中載列收購若干貨船控股公司及輪船管理公司的權益。該等公司的業績已自收購生效當日（即二零零四年三月三十一日）計入簡明盈虧帳。

本公司股份於二零零四年七月十四日在香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）主板上市（「上市日期」）。

該等未經審核簡明綜合帳目是按照香港會計師公會頒佈的會計實務準則第25號「中期財務報告」而編製。

2. 主要會計政策

本公司編製該等簡明中期帳目時使用的會計政策及計算方法，與編製招股章程附錄一A及附錄一B所載會計師報告時所使用者一致。

2. 主要會計政策(續)

先前並未披露關於商譽的會計政策，現載列如下：

商譽指收購成本超出本集團於收購當日應佔所購入附屬公司的資產淨值公平值的差額。

收購產生的商譽以直線法分15年攤銷。

倘若有跡象顯示出現減值，將對商譽帳面值進行評估，並立即減記至其可收回金額，且將減值虧損記入盈虧帳。

3. 營業額

本集團主要從事提供貨船租賃服務及貨船管理服務業務。

本集團於本期間按業務分部劃分的收入及業績分析如下：

	未經審核			合計 千美元
	截至二零零四年六月三十日止六個月			
	貨船租賃 千美元	貨船管理 千美元	分部間抵銷 千美元	
收入	68,034	6,836	(3,242)	71,628
分部業績	44,501	355	—	44,856
財務開支				(2,436)
應佔共同控制實體溢利減虧損				800
除稅前溢利				43,220
稅項				(147)
股東應佔溢利				43,073

鑒於本集團截至二零零三年六月三十日止六個月期間全部收入及業績主要來自提供貨船租賃服務，因此，沒有呈列該段期間的業務分部分析。



4. 營運溢利

營運溢利已扣除下列項目：

	未經審核	
	截至六月三十日止六個月	
	二零零四年 千美元	二零零三年 千美元
攤銷商譽	443	—
船員成本	3,427	2,644
已售船上備用品成本	496	—
折舊	5,332	3,792
入塢開支	1,743	190
下列的經營租賃租金開支		
— 貨船	6,944	2,174
— 土地及樓宇	170	—
僱員成本	3,758	—

5. 稅項

本期間的香港利得稅已按估計應課稅溢利以稅率17.5%(二零零三年：17.5%)作出撥備。

海外溢利的應繳稅項已按本期間的估計應課稅溢利以本集團經營所在地國家的適用稅率計算。

計入簡明綜合盈虧帳的稅項為：

	未經審核	
	截至六月三十日止六個月	
	二零零四年 千美元	二零零三年 千美元
香港利得稅	135	—
海外稅項	9	—
遞延稅項暫時差異的產生及轉回	3	—
	147	—

6. 股息

	未經審核	
	截至六月三十日止六個月	
	二零零四年 千美元	二零零三年 千美元
現時組成本集團公司		
向當時股東宣派的股息(附註(a))		
— 已付股息	18,902	—
— 應付股息	12,563	—
中期股息每股普通股0.02美元 (二零零三年：零美元)(附註(b))	18,347	—
	49,812	—

附註：

- (a) 股息率及現時組成本集團公司在重組前根據附註1所載股份置換向當時股東宣派有權享有股息的股份數額並未呈報，是因為有關資料對該等簡明帳目而言沒有任何意義。
- (b) 於結算日後，董事在二零零四年七月十四日向上市日期上午截至六時零三分為止所記錄的本公司股東(不包括公眾股東)宣派應付中期股息每股0.02美元。該等股息並未在該等簡明帳目中反映為應付股息，但將在截至二零零四年十二月三十一日止年度反映為保留溢利的分配。

7. 每股盈利

每股基本盈利乃按照本集團的股東應佔溢利43,073,000美元(二零零三年：7,147,000美元)以及已發行股份的加權平均股數908,453,242股(二零零三年：795,016,897股)，假設於整個該等期間內根據股份置換已發行795,016,897股股份，以及自二零零四年三月三十一日以來就進一步收購事宜已發行221,993,707股股份為基準計算。

由於本公司沒有潛在攤薄普通股，因此並未呈列每股攤薄盈利的資料。



8. 資本開支

	未經審核	
	商譽 千美元	固定資產 千美元
於二零零四年一月一日帳面淨額	—	200,777
收購附屬公司(附註14)	26,585	89,427
添置	—	35,354
攤銷／折舊	(443)	(5,332)
		<hr/>
於二零零四年六月三十日帳面淨值	26,142	320,226

9. 存貨

	未經審核	經審核
	二零零四年 六月三十日 千美元	二零零三年 十二月三十一日 千美元
燃料	3,569	—
潤滑油	948	528
船上備用品	255	—
	<hr/>	<hr/>
	4,772	528

10. 應收貿易帳款

應收貿易帳款的帳齡分析如下：

	未經審核	經審核
	二零零四年 六月三十日 千美元	二零零三年 十二月三十一日 千美元
30日以下	4,706	—
31至60日	826	—
61至90日	673	—
90日以上	1,848	—
	<hr/>	<hr/>
	8,053	—

本公司通常不向客戶提供信貸期。然而，最後結算日期乃根據計算應收結餘的最終確定日期而定。

11. 應付貿易帳款

應付貿易帳款的帳齡分析如下：

	未經審核 二零零四年 六月三十日 千美元	經審核 二零零三年 十二月三十一日 千美元
30日以下	2,753	—
31至60日	467	—
61至90日	344	—
90日以上	883	—
	4,447	—

12. 長期銀行貸款

	未經審核 二零零四年 六月三十日 千美元	經審核 二零零三年 十二月三十一日 千美元
有抵押銀行貸款	214,327	145,863
長期銀行貸款的流動部分	(17,273)	(10,869)
	197,054	134,994

於二零零四年六月三十日，本集團銀行貸款的還款期如下：

	未經審核 二零零四年 六月三十日 千美元	經審核 二零零三年 十二月三十一日 千美元
1年以內	17,273	10,869
第2年	17,273	10,869
第3至5年	51,820	32,604
第5年以後	127,961	91,521
	214,327	145,863



13. 股本

法定股本

附註	未經審核 法定股本 每股面值0.10美元 股份數目					合計	千美元
	A類	B類	C類	普通股			
於註冊成立時	(a)	—	—	—	120,000	120,000	12
股份轉換	(b)	53,333.40	63,999.96	2,666.64	(120,000)	—	—
於二零零四年三月十五日 增加的股本	(c)	533,280,666.60	639,935,600.04	26,663,733.36	—	1,199,880,000	119,988
於二零零四年四月一日 增加的股本	(d)	1,066,668,000.00	1,279,999,200.00	53,332,800.00	—	2,400,000,000	240,000
於二零零四年六月三十日		1,600,002,000.00	1,919,998,800.00	79,999,200.00	—	3,600,000,000	360,000

已發行股本

附註	未經審核 已發行及將發行(附註(h))股本 每股面值0.10美元的股份 股份數目					合計	千美元
	A類	B類	C類	普通股			
未繳股款的已配發及已發行	(e)	53,333.40	63,999.96	2,666.64	—	120,000	—
於股份置換時發行的股份	(f)	353,341,281.00	424,008,738.00	17,666,881.00	—	795,016,900	79,502
回購股份	(g)	(53,329.40)	(63,990.96)	(2,682.64)	—	(120,003)	—
於二零零四年六月三十日 已配發及已繳足		353,341,285.00	424,008,747.00	17,666,865.00	—	795,016,897	79,502
收購附屬公司將予發行股份	(h)	—	—	—	221,993,707	221,993,707	22,199
		353,341,285.00	424,008,747.00	17,666,865.00	221,993,707	1,017,010,604	101,701

附註：

- (a) 本公司於二零零四年三月十日註冊成立，法定股本為12,000美元，分為每股面值0.10美元的股份。
- (b) 根據本公司股東於二零零四年三月十五日召開的法定會議，本公司修訂其公司章程附則，並將本公司法定股本分為53,333.40股A類股份、63,999.96股B類股份及2,666.64股C類股份。除下列情況外，所有股份均享有相同的權利：
- (i) A類股份的持有人享有每股0.00075的投票權，有權集體任命並撤銷兩名董事；

13. 股本(續)

- (ii) B類股份的持有人享有每股0.000312的投票權，有權集體任命並撤銷一名董事；及
- (iii) C類股份的持有人享有每股0.015的投票權，有權集體任命並撤銷兩名董事。
- (c) 根據本公司股東於二零零四年三月十五日召開的法定會議，本公司增發1,199,880,000股每股面值0.10美元的股份，將本公司法定股本從原先的12,000美元增至120,000,000美元。
- (d) 根據本公司股東於二零零四年四月一日通過的書面決議案，本公司額外增發2,400,000,000股每股面值0.10美元的股份，將本公司法定股本從原先的120,000,000美元增至360,000,000美元。
- (e) 根據本公司於二零零四年三月十五日召開的臨時董事會會議，本公司配發及發行股款未繳清的53,333.40股A類股份、63,999.96股B類股份及2,666.64股C類股份。

根據本公司其後於二零零四年五月十一日通過的董事會決議案，將本公司繳納盈餘帳目下的進賬12,000美元轉帳至資本帳目，以全額支付於二零零四年三月十五日發行的全部股份。
- (f) 根據本公司於二零零四年三月二十九日召開的董事會會議，本公司按面值發行總計795,016,900股股款全額繳清的股份，包括353,341,281股A類股份，424,008,738股B類股份以及17,666,881股C類股份，作為附註1所載的股份置換項下的對價。
- (g) 根據本公司於二零零四年五月十一日通過的董事會決議案，本公司以每類股份1美元的購買價回購53,329.40股A類股份、63,990.96股B類股份及2,682.64股C類股份。
- (h) 根據附註1所載的進一步收購事宜(於二零零四年三月三十一日起生效)，本公司以現金及發行221,993,707股股份作為對價，收購若干附屬公司。這些股份在收購完成時於二零零四年七月十四日上午六時零二分發行。
- (i) 結算日後，於二零零四年七月十四日上午六時零一分，本公司全部法定及已發行A、B及C類股份已經轉換為普通股，每股面值為0.10美元。



14. 收購

按上文附註13(h)所載，於二零零四年三月三十日，本集團以現金及發行股份收購若干附屬公司。這些公司於收購日期的可分辨淨資產的公允值約為65,844,000美元。由二零零四年三月三十一日起至二零零四年六月三十日止期間，被收購業務為本集團帶來收益貢獻約13,890,000美元及營運溢利貢獻約6,712,000美元。

來自這些收購事宜的資產及負債如下：

	未經審核 千美元
固定資產 (附註8)	89,427
於共同控制實體的權益	7,782
借貸	(35,275)
其他資產減負債	3,910
	<hr/>
淨資產的公允值	65,844
商譽 (附註8)	26,585
	<hr/>
購買對價總額	92,429
	<hr/>
以下列支付：	
現金	11,116
本公司股份 (附註13(h))	81,313
	<hr/>
	92,429
	<hr/>

15. 承擔

(a) 資本承擔

	未經審核 二零零四年 六月三十日 千美元	經審核 二零零三年 十二月三十一日 千美元
已訂約但未撥備		
— 造船合同	36,022	28,173
— 收購貨船	118,500	—
	<hr/>	<hr/>
	154,522	28,173
	<hr/>	<hr/>

15. 承擔(續)

(b) 經營租賃承擔

(i) 本集團作為租戶

本集團不可撤銷經營租賃項下的未來累計最低租賃付款如下：

	未經審核		合計 千美元
	土地及建築物 千美元	貨船 千美元	
於二零零四年六月三十日			
不遲於一年	552	14,732	15,284
遲於一年但不遲於五年	700	20,508	21,208
	1,252	35,240	36,492

	經審核		合計 千美元
	土地及建築物 千美元	貨船 千美元	
於二零零三年十二月三十一日			
不遲於一年	—	5,895	5,895
遲於一年但不遲於五年	—	20,440	20,440
遲於五年	—	938	938
	—	27,273	27,273

(ii) 本集團作為出租人

本集團不可撤銷貨船經營租賃項下的未來累計最低租賃付款如下：

	未經審核 二零零四年 六月三十日 千美元	經審核 二零零三年 十二月三十一日 千美元
不遲於一年	29,912	—
遲於一年但不遲於五年	38,405	—
	68,317	—



15. 承擔(續)

(c) 金融工具

- (i) 於二零零四年六月三十日，本集團與銀行訂有尚未平倉並將於一年內到期的遠期外匯合同，以11,000,000美元(二零零三年：27,800,000美元)購入1,300,000,000日圓(二零零三年：3,100,000,000日圓)。該項承擔是有關對沖本集團附屬公司的貨船收購交易的外幣承擔而訂立。
- (ii) 於二零零四年六月三十日，本集團訂有尚未平倉的燃油掉期合同，以介乎每公噸173美元至198美元的價格購入約53,000公噸燃油，該合同將直至二零零五年十二月止屆滿。該項承擔是有關於對沖本集團長期貨運合同承擔的燃油價格波動而訂立。

16. 關連人士交易

於本集團正常業務過程中進行的關連人士交易如下：

	未經審核	
	截至六月三十日止六個月	
	二零零四年 千美元	二零零三年 千美元
支付給 Sun Hing Insurance Brokers Limited (「新興」)的保險費(附註)	126	76

附註：

本集團通過本公司董事兼股東李國賢間接持有35%股份的關連公司新興為其貨船訂立若干保險合同。董事意見認為，保險服務的條款按新興的一般條款在正常商業過程中釐定及協定。

17. 結算日後事項

(a) 本公司股份上市

於二零零四年七月十四日，本公司股份於聯交所主板上市。本集團提呈發售合共250,000,000股新股，每股作價2.50港元，在扣除股份發行費用後，集資約562,800,000港元。

上市前，本公司曾訂立協議承諾在上市完成後購置四艘二手及兩艘新造小靈便型散貨船，總對價為118,500,000美元。本公司成功上市後，這些收購事宜已成為無條件，而該等二手貨船其後在二零零四年八月至九月交付，兩艘新造貨船預計將於二零零五年交付。

(b) 收購貨船

於二零零四年八月二日，本集團與獨立第三者賣家訂立協議，以總對價53,300,000美元收購三艘小靈便型船。這些貨船已於二零零四年八月交付。

於二零零四年八月十九日，本集團與獨立第三者賣家訂立協議，以總對價16,300,000美元，收購一艘小靈便型船。預期該艘貨船將於二零零四年十一月交付。

於二零零四年九月十四日，本集團與獨立第三者賣家訂立協議，以總對價17,740,000美元，收購一艘小靈便型船。預期該艘貨船將於二零零四年十一月交付。

於二零零四年九月十四日，本集團與獨立第三者賣家訂立協議，以總對價21,500,000美元，收購一艘新造小靈便型船。預期該艘貨船將於二零零六年四月交付。

(c) 再籌貸款

於二零零四年七月十九日，本集團向兩家銀行再籌措銀行借貸，以償付現時有抵押銀行貸款195,800,000美元及提取新造銀行貸款226,500,000美元。

於二零零四年八月六日，本集團與一家銀行訂立一項新造貸款協議，以取得為數50,000,000美元的循環信貸融資額，作為其中兩艘貨船的再籌貸款及收購上文附註(b)所載的三艘貨船的資金。截至批准此等帳目日期，本集團已提取18,000,000美元。



管理層討論和分析

引言

本公司於二零零四年三月十日根據一九八一年百慕達公司法在百慕達註冊成立為獲豁免有限公司。

誠如本公司於二零零四年六月三十日刊發的招股章程(「招股章程」)中詳述，本公司與 IDB Carriers (BVI) Limited、Dry Bulk Shipping (BVI) Limited 及 Plymouth Shipping Investments Limited 通過股份置換(「股份置換」)，本公司成為 PB Vessels Holdings Limited 及其全部附屬公司的控股公司。股份置換一事已於二零零四年三月三十日完成

股份置換乃使用香港會計師公會頒佈會計實務準則第27號「集團重組的會計處理方法」允許的合併會計處理在本公司入賬。本集團截至二零零四年六月三十日止六個月期間的簡明中期帳目連同比較數字，乃假設本公司自呈列期間(以最早者為準)開始一直為本集團的控股公司而編製。

為了籌備本公司股份上市，本公司進行股份置換後於二零零四年三月三十一日起收購額外業務(「進一步收購事宜」)藉以完成集團重組(「重組」)。該等進一步收購事宜主要包括招股章程中載列收購若干貨船控股公司及輪船管理公司的權益，有關收購已於本公司上市日期完成。該等公司的業績自收購生效日期(即二零零四年三月三十一日)起計入簡明盈虧帳內。

本公司股份於二零零四年七月十四日在香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)主板上市(「上市日期」)。

因此，本集團的中期盈虧帳包括股份置換下的公司截至二零零四年六月三十日止六個月的業績，以及通過進一步收購事宜所收購的 PB Management

Holding Limited 及其附屬公司和貨船控股公司自二零零四年四月一日至六月三十日止三個月期間的綜合業績。比較盈虧帳僅包括股份置換下的公司截至二零零三年六月三十日止六個月的綜合業績。

收入回顧

截至二零零四年六月三十日止六個月，本集團的綜合營業額為71,600,000美元，相比去年同期則為21,100,000美元。本集團主要從事提供貨船租賃服務及貨船管理服務業務。於二零零四年上半年，本集團的營業額和分部業績中，來自貨船租賃服務的貢獻分別為68,000,000美元及44,500,000美元。股東應佔淨溢利由7,100,000美元，增加至43,100,000美元。

由於本集團根據重組添置三艘貨船，以及二零零四年五月交付另外兩艘新造貨船，自有貨船的平均數目由二零零三年上半年的12艘增加至二零零四年上半年的16艘。

二零零四年上半年的租賃貨船平均數目為5艘，相比二零零三年上半年則為2艘，擴大船隊規模後，本集團綜合營業額及股東應佔淨溢利分別增加13,700,000美元及7,700,000美元。

二零零四年上半年的貨船日均租金約達18,000美元，相比二零零三年上半年約8,300美元增加超過一倍。

開支回顧

二零零四年上半年的直接開支為24,300,000美元（二零零三年：11,300,000美元）。直接開支包括船員開支、貨船營運開支、入塢開支、折舊、貨船經營租賃開支及已售船上備用品的開支。



貨船經營租賃開支由二零零三年上半年的2,200,000美元，增至二零零四年上半年的6,900,000美元。貨船經營租賃開支增加，首先是因為二零零四年上半年租用的貨船數目增加，另外是因為日均租船費由二零零三年上半年約6,520美元，增至二零零四年上半年約7,815美元所致。

其他貨船營運開支，包括船員開支及折舊增加6,700,000美元，是因為本集團擴充自有貨船數目所致。

截至二零零四年六月三十日止六個月，本公司有五艘貨船入塢，相比二零零三年同期只有一艘貨船入塢，以致入塢開支增加1,600,000美元。

二零零四年上半年的一般及行政管理支出為2,400,000美元，相比二零零三年同期則為100,000美元，這是因為本集團根據重組自二零零四年三月三十一日收購 PB Management Holding Limited 集團後，計入該公司三個月的開支所致，其中包括董事、高級管理層及行政人員成本1,400,000美元、商譽攤銷400,000美元及其他行政及辦公室開支600,000美元。

二零零四年的財務開支為2,400,000美元，主要包括銀行借貸的利息付款，相比二零零三年則為2,500,000美元。該等銀行貸款以浮動息率計息，二零零四年上半年的息率介乎約2.5%至3.4%不等，相比二零零三年上半年的息率則介乎2.7%至3.9%不等。

流動資金、財務資源及資本結構

截至二零零四年六月三十日止六個月，本公司經營業務產生的現金淨額為62,900,000美元。於二零零四年六月三十日，本集團有現金及現金等價物46,800,000美元，主要以美元列值。然而，本公司進行重組和上市前已在二零零四年七月向本公司股東分別支付股息12,600,000美元和18,300,000美元。

本集團的債項只有銀行借貸，而本集團一直密切監控銀行借貸狀況，以確保可於到期日如期償還欠款。本集團的銀行借貸由二零零三年十二月三十一日的145,900,000美元，增加至二零零四年六月三十日的214,300,000美元，這是由於集團根據重組購買三艘貨船，以及二零零四年五月交付兩艘新造貨船所致。本集團的銀行借貸以浮動息率計息，並以美元列值。於二零零四年六月三十日以後，本公司在七月底曾經就對沖本身承受的息率風險而訂有186,000,000美元的承擔如下：

- (a) 124,000,000美元以三年為期，設定息率上限約4.9%；及
- (b) 62,000,000美元、息率5%並以五年為期，設定息率上限為7%，固定息率約為3.5%。

於二零零四年六月三十日，本集團帳面淨值289,000,000美元的資產，乃以上述銀行借貸作為銀行擔保。

作為重組的一部分，於二零零四年六月三十日後及截至本報告日期為止，本集團已提取銀行借貸融資額285,200,000美元，其中195,800,000美元已用作償還現有銀行借貸，30,700,000美元已用作支付收購貨船公司的部分代價，而58,700,000美元則用作收購已於二零零四年七月及八月交付的五艘貨船。

截至本報告日期為止，本集團尚未動用已承諾銀行借貸融資額56,600,000美元。該等融資將用作支付本集團新造貨船的承擔及本集團已承諾收購其他貨船的資金。

於二零零四年六月三十日，本集團的資本負債比率(按銀行借貸總額扣除現金後計算)為0.51:1(二零零三年:0.69:1)，此乃以負債淨額所佔以帳面淨值計算固定資產的百分比為基準。資本負債比率下降，是因為集團計入通過進一步收購事宜所購入的公司持有的現金，加上本期間產生的現金，以致現金結餘有所增加。



於二零零四年六月三十日，本集團有11,000,000美元的外匯融資額，作為一份以日圓訂值的新船合同的資金，並由2,000,000美元的已質押銀行保證金作為擔保。

於二零零四年六月三十日，本集團訂有尚未平倉的燃料掉期合同，以固定價格購入約53,000公噸燃料，合同直至二零零五年十二月止屆滿。該項承擔是為了對沖本集團長期貨運合同承擔的燃料價格波動而訂立。

僱員

於二零零四年六月三十日，本集團包括執行董事在內合共有181名全職岸上僱員。僱員均可取得固定薪金，並有權按本集團及個別僱員在該年度的表現取得酬情花紅，及／或達致董事會每年設定的若干財務目標後取得按表現發放的花紅。

此外，聯交所批准本集團股份上市後，本公司也在二零零四年六月十七日採納一項認股權計劃，有關計劃的條款由本集團股東通過一項書面決議案後已經通過。有關該計劃的條款詳情，已於招股章程中披露。於二零零四年六月三十日後及直至本報告日期為止，本公司在二零零四年七月十四日已經授出可認購每股面值2.50港元合共56,700,000股股份的認股權。所有認股權可在十年期限內行使，並在三年內歸屬承授人。

購買、出售或贖回股份

根據二零零四年五月十一日通過的一項決議案，本公司按每類股份購買價為1美元購回53,329.40股A類股份、63,990.96股B類股份以及2,682.64股C類股份。

根據百慕達法例，概無存在有關本公司發行新股的優先認股權。

董事及主要行政人員在本公司或其任何聯營公司的股份、相關股份及債券中的權益及淡倉

於二零零四年六月三十日，各董事及主要行政人員於本公司及其聯營公司的股份、相關股份及債券中擁有根據證券及期貨條例第352條須記入本公司存置的登記冊內或須知會本公司的權益及淡倉如下：

		持有的股份數目						權益總額	佔已發行股本概約百分比
		個人權益	家族權益	公司權益	信託及類似權益	一致行動人士	其他權益		
Christopher R. Buttery	好倉	4,800,000	—	—	12,110,348	—	—	16,910,348	1.33%
	淡倉	—	—	—	1,044,683	—	—	1,044,683	0.08%
Mark M. Harris	好倉	4,800,000	—	—	—	—	—	4,800,000	0.38%
	淡倉	—	—	—	—	—	—	—	—
Paul C. Over	好倉	4,800,000	—	—	12,110,348	—	—	16,910,348	1.33%
	淡倉	—	—	—	1,044,683	—	—	1,044,683	0.08%
Brian P. Friedman	好倉	—	—	242,209,708	—	—	—	242,209,708	19.21%
	淡倉	—	—	20,893,890	—	—	—	20,893,890	1.65%
李國賢	好倉	—	—	—	36,682,374	—	—	36,682,374	2.89%
	淡倉	—	—	—	2,994,027	—	—	2,994,027	0.24%

於期內任何時間，本公司、其附屬公司或其聯營公司概無訂立任何安排，致使本公司的董事及主要行政人員持有本公司或其聯營公司的股份、相關股份或債券中任何權益或淡倉。



主要股東在本公司的股份及相關股份中的權益及淡倉

本公司根據證券及期貨條例第336條存置的主要股東登記冊所示，於二零零四年六月三十日，據本公司所得知，下列主要股東乃擁有本公司已發行股本5%或以上的權益及淡倉，是上文所披露董事及主要行政人員所擁有者以外的權益。

名稱	身份／權益性質		股份數目	佔已發行股本概約百分比 ⁽¹⁾
Dry Bulk Shipping (BVI) Limited	實益擁有人	好倉	290,651,104	22.93%
		淡倉	25,072,621	1.98%
IDB Carriers (BVI) Limited	實益擁有人	好倉	242,209,708	19.12%
		淡倉	20,893,890	1.65%
Nassau Capital Real Estate Partners III L.P. ⁽²⁾	一間受控制公司的權益	好倉	290,651,104	22.93%
		淡倉	25,072,621	1.98%
Furman Selz Investors II L.P. ⁽³⁾	一間受控制公司的權益	好倉	242,209,708	19.12%
		淡倉	20,893,890	1.65%
FS Private Investments LLC ⁽³⁾	一間受控制公司的權益	好倉	242,209,708	19.12%
		淡倉	20,893,890	1.65%
James Luikart ⁽⁴⁾	一間受控制公司的權益	好倉	242,209,708	19.12%
		淡倉	20,893,890	1.65%
Pembroke	實益擁有人	好倉	180,180,833	14.22%
		淡倉	—	—

附註：

1. 假設超額配股權(定義見招股章程)並未行使(其後已部份行使)。

2. Nassau Capital Real Estate Partners III L.P. 擁有 Dry Bulk Shipping (BVI) Limited 註冊資本約40%的權益，就證券及期貨條例而言，Nassau Capital Real Estate Partners III L.P. 被視為或被認為淡倉持有此等股份（分別歸屬於及由 Dry Bulk Shipping (BVI) Limited 實益擁有的）的權益。
3. Furman Selz Investors II L.P. 擁有 IDB Carriers (BVI) Limited 註冊資本約88.2%的權益，FS Private Investments LLC 則為 Furman Selz Investors II L.P. 的管理人，有權控制行使此等股份所附的投票表決權。因此，就證券及期貨條例而言，Furman Selz Investors II L.P. 及 FS Private Investments LLC 被視為或被認為淡倉持有此等股份（分別歸屬於及由 IDB Carriers (BVI) Limited 實益擁有的）的權益。FS Private Investments LLC 以 Jefferies Capital Partners 的名義開展業務。
4. Luikart 先生為 FS Private Investments LLC 的管理成員，而該公司為 IDB Carriers (BVI) Limited 成員公司 Furman Selz Investors II L.P.、FS Employee Investors LLC 及 FS Parallel Fund LP 的管理人。根據此等安排、Luikart 先生作為 FS Private Investments LLC 的管理成員，有權行使或控制行使因持有 IDB Carriers (BVI) Limited 所有股份所授予的權利。因此，就證券及期貨條例而言，Luikart 先生被認為淡倉持有此等股份（分別歸屬於及由 IDB Carriers (BVI) Limited 實益擁有的）的權益。

遵守最佳應用守則

據董事所知，概無任何資料足以合理地顯示本公司在該等中期業績涵蓋的會計期間內，未有或曾經未有遵守聯交所證券上市規則（「上市規則」）附錄十四所載的最佳應用守則，除了本公司非執行董事並非按特定任期委任，而是根據本公司的公司章程附則的條文規定在本公司股東週年大會上輪席告退及膺選連任。

核數及薪酬委員會

本公司已於二零零四年六月十日成立核數委員會（「核數委員會」），以書面制定其職權範圍。核數委員會特別由本公司三名獨立非執行董事組成，成員包括 The Rt. Hon. The Earl of Cromer、Patrick Blackwell Paul（主席）及



Robert Charles Nicholson。核數委員會的主要職責為審核及監督本公司的財務申報程序及內部監控系統。核數委員會已舉行會議，以審閱本集團送呈董事會批准前截至二零零四年六月三十日止六個月期間的中期業績。

本公司於二零零四年六月十日成立薪酬委員會（「薪酬委員會」）。薪酬委員會須由不少於三名成員組成，且大部分須為獨立人士。薪酬委員會初步包括本公司三名獨立非執行董事，分別為 The Rt. Hon. The Earl of Cromer, Patrick Blackwell Paul 及 Robert Charles Nicholson（主席）。本公司於二零零四年九月十五日舉行的董事會會議上，兩位非執行董事李國賢和 Brian Paul Friedman 已獲委任成為薪酬委員會現有三名獨立非執行董事以外的成員。薪酬委員會已制定的權責範圍在二零零四年九月十五日經董事會通過。薪酬委員會的主要職責，是就本公司全部有關薪酬方面的政策和架構向董事會（尤其是董事和高級管理層等）提供意見，並就釐定薪酬政策方面的發展訂立一個高透明度的正式程序。

採納有關董事進行證券交易的操守準則

本公司已就董事進行證券交易採納操守準則，有關條款與上市規則附錄十中上市公司董事進行證券交易的標準守則所規定者相同。董事在該等中期業績涵蓋的會計期間內已一直遵守有關操守準則。

中期報告及在聯交所網站披露資料

本中期業績公佈載有上市規則附錄六第46(1)至46(9)段規定所需的全部資料，已在聯交所網站 www.hkex.com.hk 及太平洋航運網站 www.pacbasin.com 登載。

本公司最遲將會在二零零四年九月三十日前向股東送呈二零零四年中期報告。中期報告的電子副本，將會同時自印行本寄發給股東當日後，在本公司網站 www.pacbasin.com 可供閱覽。

本公司核數師羅兵咸永道會計師事務所已根據香港會計師公會頒佈的核數準則第700號審閱中期報告。

董事

於本報告刊發之日，本公司的執行董事為 Christopher Richard Buttery、Mark Malcolm Harris 及 Paul Charles Over，本公司的非執行董事為李國賢、James John Dowling 及 Brian Paul Friedman，本公司的獨立非執行董事為 Robert Charles Nicholson、Patrick Blackwell Paul 及 Rt. Hon. The Earl of Cromer。

承董事會命
太平洋航運集團有限公司
主席
Christopher R. Buttery

香港，二零零四年九月十五日

APPENDIX:

附錄:

The Pacific Basin Fleet 太平洋航運船隊

Owned Fleet — 31 Vessels 自有貨船—31艘

		dwt 載重噸	year built 建造年份
1.	Port Pegasus	32,774	2004
2.	Cook Strait	31,894	2004
3.	Timaru Star	31,893	2004
4.	Sun Ruby	32,754	2004
5.	Cape Flattery	28,433	2004
6.	Black Forest	32,751	2003
7.	Mount Travers	28,483	2002
8.	Mount Fisher	28,473	2002
9.	Ocean Exporter	28,461	2002
10.	Albany Sound	28,379	2002
11.	Tasman Sea	28,456	2001
12.	Hawke Bay	28,460	2001
13.	Cape Nelson	28,438	2001
14.	Cape York	28,471	2001
15.	Cape Jaffa	28,470	2001
16.	Captain Corelli	28,379	2001
17.	Kiwi Trader	31,879	2000
18.	Pacific Logger	31,877	2000
19.	Gold River	32,973	1999
20.	Cape Spencer	28,799	1997
21.	Castle Island	28,759	1997
22.	Port Pirie	27,408	1997
23.	Silver Bay	26,516	1997
24.	Flinders Island	27,414	1996
25.	Abbot Point	27,411	1996
26.	Patagonia	27,860	1995
27.	Oak Harbour	28,760	1995
28.	Stewart Island	28,730	1995
29.	Ocean Logger	28,429	1994
30.	Apollo Bay	28,475	1994
31.	Priory Bay	26,388	1992



Chartered Fleet — 8 Vessels 租賃貨船—8 艘

		dwt 載重噸	year built 建造年份
32.	Port Kenny	28,449	2004
33.	Portland Bay	28,446	2004
34.	Sea Bell	24,602	2000
35.	Eastern Star	28,437	1997
36.	Shinyo Challenge	27,940	1996
37.	Emerald Bulker	28,255	1995
38.	Ocean Star	28,499	1993
39.	Milena L	28,457	1990

Managed Fleet — 5 vessels 管理貨船—5 艘

40.	Great Concord	24,159	1999
41.	Great Creation	27,383	1998
42.	Torm Arawa	27,827	1997
43.	Torm Pacific	27,802	1997
44.	Sea Maestro	24,111	1997

TOTAL FLEET SIZE — 44 vessels 船隊總數—44艘

Newbuildings on order 訂造新船

Owned Fleet — 5 vessels 自有貨船—5 艘

		dwt 載重噸	scheduled delivery 預計交付日期
1.	Xiamen Sea	53,800	Sep-04
2.	Xiamen Sky	53,800	Jan-05
3.	Hakodate Hull 801 (Port Alice)	32,000	Jun-05
4.	Kanda Hull 476 (Mount Rainier)	32,000	Aug-05
5.	Imabari Hull 503 (Port Angeles)	28,000	Apr-06

Chartered Fleet — 1 vessel 租賃貨船—1 艘

6.	Kanda Hull 479 (to be named)	32,000	Nov-06
----	------------------------------	--------	--------

Managed Fleet — 1 vessel 管理貨船—1 艘

7.	Xiamen Hull XSI-401C (Kandy)	53,800	Apr-05
----	------------------------------	--------	--------

TOTAL NEWBUILDINGS ON ORDER — 7 vessels 訂造新船總數—7艘