

香港交易及結算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2012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2012年6月30日止六個月的未經審核簡明綜合業績如下：

摘要

百萬美元	截至6月30日止六個月	
	2012年	2011年
營業額	703	610
基本溢利	3	19
股東應佔(虧損)/溢利	(196)	3
經營業務產生的現金	48	69
每股基本盈利(港仙)	(79)	1

本集團

- 業績乃受以下因素影響 i)為滾裝貨船的投資作出190,000,000美元之減值；ii)乾散貨船現貨市場疲弱；及iii)太平洋拖船為集團帶來14,000,000美元的強勁貢獻
- 我們現在持有現金及存款657,000,000美元，借貸淨額只有196,000,000美元，顯示我們的資產負債表仍具強大的購買力
- 我們的貨船資本承擔為262,000,000美元，當中全為乾散貨船，並且已備有足夠資金應付該等承擔

船隊

- 於2012年已獲訂約的33,060小靈便型乾散貨船收租日中，85%已按日均租金10,910美元(淨值)訂約(於2012年2月27日：28,240收租日中54%按日均租金11,480美元訂約)
- 本年至今已有兩艘乾散貨船獲長期租賃，並無購買貨船
- 我們的船隊現有232艘貨船(包括新建造貨船)，由182艘乾散貨船、44艘拖船及六艘滾裝貨船所組成

展望

- 預期小靈便型乾散貨船租金下半年窄幅上落及於2012年整體租金表現較2011年弱，乃因運力增加、中國增長放緩及不明確的國際貿易所致
- 拖船業務前景仍然樂觀，但滾裝貨船的租金前景則被看淡
- 預期乾散貨運市場持續弱勢及資金大減將為持有充裕現金的船東締造商機
- 我們將於適當時間及價格把握機會擴展乾散貨船船隊
- 我們仍致力發展拖船業務，但不再視滾裝貨船為核心業務

行政總裁報告

財務業績及股息

截至2012年6月30日止六個月，本集團錄得虧損淨額196,000,000美元（2011年：溢利3,000,000美元）及基本溢利3,000,000美元（2011年：19,000,000美元）。

每股基本盈利為負79港仙，而股東資本回報率為負26%。經營業務產生的現金為48,000,000美元（2011年：69,000,000美元）。

期內業績受到以下因素影響：

- 如6月18日公布，我們為滾裝貨船投資作出非現金190,000,000美元的減值撥備；
- 小靈便型及大靈便型乾散貨船的現貨租金表現更趨疲弱，因而削減貨船的經營利潤，尤其是租金相對昂貴的租賃大靈便型船隊；及
- 拖船市場好轉，太平洋拖船為集團帶來14,000,000美元的強勁貢獻。

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

縱然市場持續惡劣，但我們的核心乾散貨船業績再度令人滿意，表現較市場優勝。

我們的小靈便型乾散貨船日均租金按年下調23%至每日10,540美元，但憑藉我們實業型及以客為先的業務模式及小靈便型乾散貨船的貨運訂約，期內租金表現較市場高出38%。

我們的大靈便型乾散貨船租金較市場高出22%，但我們於疲弱的市場裡依賴租金相對昂貴的中期租賃貨船，令大靈便型乾散貨船的整體業績表現未如理想。

太平洋拖船錄得利潤節節上升的業績。拖船業務分部表現強勁，為本集團的期內業績帶來最大貢獻。

過去數月，滾裝貨船市場的供應與需求失衡情況持續惡化，影響滾裝貨船分部的使用率及表現。

滾裝貨船減值

歐洲市場的債務危機持續，加上持續不穩的宏觀經濟及政治局勢，明顯推遲主導滾裝貨船的歐洲市場復甦的前景。滾裝貨運的需求日益疲弱，加上現有大量新建造貨船交付至原已供應過剩的大型滾裝貨船（2,700車道米以上）市場，令全球閒置貨船數目日增。我們並無本身的航線網絡以僱用我們的滾裝貨船，因此，我們須全面承受目前此市場嚴重低迷的狀況。當前日益嚴峻的挑戰使我們重新評估整體滾裝貨船分部及業務的前景，重點在於我們六艘滾裝貨船的未來潛在租金及對該等貨船估值的影響。

基於上述因素，我們看淡滾裝貨船的短期及長期租金，及我們滾裝貨船業務的前景。據此，我們作出一項非現金190,000,000美元的減值撥備，並已於本公司截至2012年6月30日止六個月的綜合業績內反映。

投資及資產負債表

於2012年6月30日，本集團的現金及存款為657,000,000美元，借貸淨額為196,000,000美元。本集團上半年度內並無作出購買新乾散貨船之承擔。我們目前的貨船資本開支涉及14艘乾散貨船，承擔金額為262,000,000美元，將於未來兩年支付，這顯示集團的資產負債表仍擁有強大的購買力以進一步擴充船隊。

展望

我們預期，小靈便型及大靈便型乾散貨船現貨市場的下半年走勢維持窄幅波動。倘美國中西部目前乾旱的天氣持續令美國穀物出口減少，及倘中國對小宗散貨的需求進一步放緩，則租金可能受到影響；但市場仍存在季節性需求量回溫的空間，可帶動年內較後期的租金短暫上調。

我們仍預料2012年的乾散貨船租金整體上較2011年更為疲弱，主要由於中國經濟放緩增長及不明確的國際貿易導致運力持續過剩。

雖然我們對滾裝貨船船隊的短期及長期租金及業務看淡，但位於澳大利亞的拖船市場及太平洋拖船業務前景持續向好。

策略

本人自6月1日加入本公司以來，對太平洋航運的團隊及業務的行事運作已有深刻的體味。

本人深感本集團健全的核心乾散貨船業務能扶搖直上，確實有賴以下基礎：

- 卓有成效及以客為先的實業型乾散貨船業務模式；
- 具難能可貴輔足作用的太平洋拖船；
- 一眾優秀、具才能及團隊精神的員工，並有共同及合理的商業價值觀；
- 穩健的現金狀況及資產負債表；及
- 健全的企業管治架構。

我們卓有成效的業務模式與我們選擇以低波動性小靈便型乾散貨船作為核心業務相得益彰，於艱難時期確能發揮其作用及顯示其最大價值。於本年度首六個月，好望角型乾散貨船的市場日均租金為6,200美元，相對我們的小靈便型乾散貨船（體積較好望角型乾散貨船小五倍）則可賺取日均租金10,540美元，反映我們已訂貨運訂約及航程的價值及僱用裨益乃來自營運一支可靈活互換及多功能的大規模船隊。

我們持續發展大靈便型乾散貨船業務，使其經營模式與小靈便型乾散貨船業務所採納的相符，我們將由2013年起採用更多自有貨船。

以上特質為我們業務取得增長及成功的優勢，並讓我們有優良的基礎面對持續不斷的市場危機，以及因應我們可於適當時間及價格選擇性地把握機會擴展乾散貨船船隊的能力，突破疲弱的市場，加強我們的規模和競爭力。

由於乾散貨運市場持續劣勢及資金大減繼續對船東造成挑戰，我們相信，我們現正走近這些機會。許多營運商面臨嚴重受挫的企業盈利，與債權人進行洽商，並為其業務振興計劃掙扎。

另一方面，市場持續劣勢也帶來報廢量增加及新船預訂量大減的裨益，因此，在適當時候，呈現利好基本因素遠多於其他乾散貨船分部的小靈便型乾散貨市場將重新取得健康的平衡。我們預期，就中期而言，資金嚴重短缺的現況將限制造船廠及船東恢復大量新建造貨船活動的能力。

基於我們對滾裝貨船業務前景作出重新的評估，我們不再視滾裝貨船為太平洋航運集團的核心業務；但鑒於滾裝貨船買賣市場呈現不正常現象，我們難以短期內全面撤離這業務。因此，我們將致力於管理滾裝貨船的投資，並將以符合經濟原則的合理方法撤離，務求為股東於中期內帶來盡可能最高的價值。此項策略需要時間、耐心，並可能需作出若干策劃及項目投資以發掘滾裝貨船的租賃商機，直至我們能以合理的條款實現投資。

我們繼續致力發展拖船業務，該業務的表現理想並符合預期。我們重申，日後的大部分投資將落在我們一直擅長及最深信能提供國際級服務、締造可持續增長及長遠股東價值的乾散貨運市場上。

最後，本人深感慶幸能成為太平洋航運團隊的一份子，並欣然迎接當前市場環境為本集團帶來的挑戰與機會。本人期待在未來日子，能加深對閣下—我們的客戶、業務夥伴、股東、員工及其他持份者—的認識，與閣下攜手合作。

Mats Berglund
行政總裁

香港，2012年8月1日

業務回顧

2012年上半年乾散貨運市場回顧

貨運市場概要

乾散貨運市場於2012年上半年較去年同期下滑31%，波動亦為劇烈。波羅的海乾散貨綜合指數（「BDI」）平均值為940點，創1999年以來的上半年平均值新低。

儘管市場走弱，但我們專注經營的較小型小靈便型及大靈便型乾散貨船，再次以更窄幅的租金交易，且獲得遠高於較大型乾散貨船的租金下限所支持。

小靈便型及大靈便型乾散貨船的市場租金於2012年首六週分別下跌34%及49%至三年低位，其後逐步回升至日均租金淨額8,298美元及10,618美元（見圖）。

各個乾散貨運分部的租金初期顯著疲弱，乃由於年初大量新建造貨船交付，加上多個主要貿易地區受季候性天氣影響及中國春節假期提前來臨所致。

然而，小靈便型及大靈便型乾散貨船的租金自2月初起因小宗散貨的貨流增加而逐步回升，尤其於太平洋地區內，更大型的好望角型乾散貨船成交租金自1月中起比小靈便型乾散貨船的租金還要低。部分好望角型乾散貨船船東現採取貨船長期全面停航的措施。上述狀況再次反映較小型與較大型乾散貨船之間的關連性低。

需求發展重點

據R.S. Platou估計，2012年首季乾散貨運需求按年增長6.5%，反映縱然全球經濟處於疲態、歐元區爆發危機及中國經濟增長放緩，但國際商品需求及中國國內沿岸貿易仍見韌力。

2012年上半年，具影響力的中國鐵礦石及煤炭進口量分別按年增長10%及82%。

雖然年初的市場活動出現不尋常的季節性急劇下調情況，但散貨貿易仍然暢旺。

小靈便型及大靈便型乾散貨運市場的發展相對蓬勃，乃由於中國小宗散貨進口量創出歷史新高所致。我們於期內進出中國的貨運量按年增長2%，佔整體貨運量的11%。

於2012年首六個月，中國七類主要小宗散貨進口量按年增長20%。

具體的例子包括鐵鋁氧石及鎳礦，兩者的進口量分別按年增長逾23%及61%，而鎳進口量大幅增加，乃由於印尼對鐵礦石增收的20%出口稅生效前貿易量增加所致。該項新稅收可刺激中國對從更遠地區進口鐵礦石的噸位航距需求提高，或鐵礦石因含鎳量較低而必須較大量進口，因而令小宗散貨船受惠。

以上對需求的利好因素因期內供應過剩而被消滅。

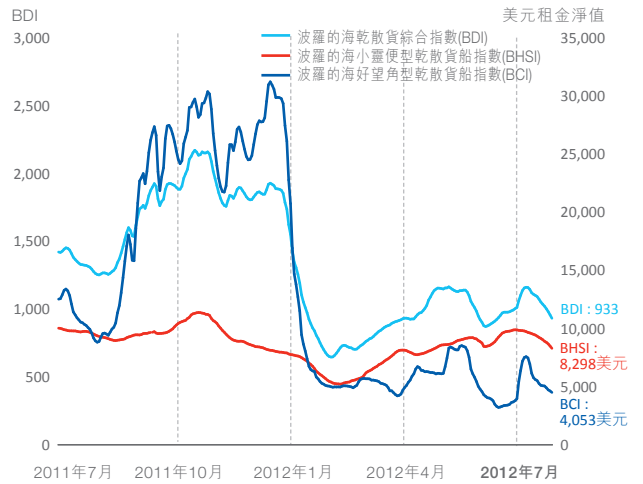
供應發展重點

新建造乾散貨船的交付步伐持續迅速，即使船齡較高的貨船報廢量創出新高，但整體運力於上半年度內淨增長6.4%及按年淨增長14.5%，因而拖累乾散貨船的租金表現。新建造貨船的交付量為56百萬載重噸，較年初的預計訂單量少34%，符合全年預期差額。

報廢量增至32百萬噸（按年計算），創下歷史新高，佔現有船隊的5%，較2011年所創的23百萬噸記錄高出39%，但仍不足以抵銷大量交付的新建造貨船。

本集團專注經營的25,000至40,000載重噸小靈便型乾散貨船的全球船隊的期內淨增長僅得2.4%，乃反映全球船隊的船齡分布及交付量更為理想所致。

波羅的海乾散貨運現貨市場及租金指數



資料來源：波羅的海交易所（於2012年7月27日的數據）

貨船價值

Clarksons估計，船齡五年的指標小靈便型乾散貨船（界定為32,000載重噸）的現值於年初至今下跌29%至16,000,000美元，為2003年乾散貨運行業迅速發展前以來未見的水平。貨船價值仍背負著下調的壓力，有助實行我們的船隊擴充計劃。

由於造船廠力求取得新合約以增加訂單，因而令競爭加劇，新建造貨船價格同樣跌至迅速發展前水平。

訂單

本年度上半年的新乾散貨船預訂量按年下跌約60%，僅相當於2011年全年交付量的10%。

小靈便型乾散貨船訂單量由去年的34%減少至目前的23%，相比總體乾散貨船訂單量由去年的44%大幅減少至目前的25%。

太平洋乾散貨船業務－2012年上半年的表現

我們的核心太平洋乾散貨船分部錄得溢利淨額7,500,000美元，資產淨值回報率為2%，而經營業務產生的現金為38,100,000美元。

按年表現大幅倒退，主要反映：

- 我們去年依賴租金相對昂貴的中期租賃貨船，而貨運訂約的租金未能足夠地覆蓋其開支，令大靈便型乾散貨船產生虧損，我們因而遭受市場於本年度首季轉弱所帶來的影響；及
- 我們的小靈便型乾散貨船日均租金按年計下跌23%，經營利潤亦相應減少。

雖然如此，我們的小靈便型乾散貨船業績仍有健全的表現，相對表現較顯著轉弱的現貨市場高出38%，這反映我們實業型及以客為先的業務模式的價值，以及我們因擁有全球規模最大、最具競爭力之一的小靈便型乾散貨船船隊所帶來的貨運訂約。

太平洋乾散貨船－業務摘要

於2012年，我們的核心乾散貨船業務集中於兩項主要目標：擴充乾散貨船船隊，並以小靈便型乾散貨船分部為主；以及擴大我們全球性的客戶及貨運合約組合，以應付我們所面對的市場風險。

- **穩固的國際地位及客戶關係**－我們近年擴張的10間分布於六大洲的乾散貨船租賃辦事處有效地獲得新客戶、新長期貨運合約及新業務，提升我們傳統乾散貨船活動的數量。包裹及項目貨運貿易業務的推進，已為我們的貨船帶來了新商機，增添集團的收入來源，並使我們從許多以散貨為主的競爭對手中突圍而出。
- **船隊規模**－我們營運平均148艘乾散貨船（較2011年上半年的116艘上升），並增加營運短期租賃小靈便型乾散貨船，為核心船隊業務補充利潤及應付日益擴大的全球客戶範疇。本年度至今，我們已簽訂長期租賃一艘新建造小靈便型乾散貨船及一艘二手大靈便型乾散貨船的承擔，現尚有14艘自有及八艘租賃的新建造貨船將於2012年至2015年期間交付。

我們的大靈便型乾散貨船業務正進入過渡期；期間，我們的租賃船隊規模將會縮小，並以於2012年下旬起交付的自有大靈便型乾散貨船所取替。自有船隊這項規劃性擴展與持續增多的長期貨運訂約相輔相成。

我們的兩艘超巴拿馬型乾散貨船繼續根據長期租賃貨運合約營運，表現理想。

- **效率**－我們新的海上作業系統及程序已如期及在預算內執行，並為我們的未來發展打造穩固的基石，使我們於2012年上半年內能在沒有擴充乾散貨船架構規模的情況下，營運太平洋航運有史以來數目最多的貨船。

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
- 中國於全球散貨進口市場所佔的主導地位日益提高，引致持續性貿易失衡及船隊使用率偏低的問題
- 美國擁有較強勁的復甦可能
- 船齡較高的乾散貨船報廢量增加
- 銀行放貸嚴重緊縮局限購置貨船資金，提高行業進入門檻，為坐擁現金的經營者締造更多機會

- 威脅

- 儘管造船廠為節省成本而減慢生產，但新建造貨船的交付量持續過剩
- 歐洲持續爆發危機拖慢全球經濟復甦
- 倘美國目前乾旱的天氣持續，美國穀物出口量可能下降
- 燃料價格下跌，削弱減速航行優勢，增加市場的噸位運力
- 中國的經濟、工業生產及小宗散貨進口量增長可能減慢

乾散貨船業務的展望

小靈便型及大靈便型乾散貨船現貨市場的下半走勢預期維持窄幅波動，倘美國中西部目前乾旱的天氣持續令美國穀物出口減少，及倘中國對小宗散貨的需求進一步放緩，則租金可能受到影響；但市場仍存在季節性需求量回溫的空間，可帶動第三季末的租金短暫上調。

我們並不指望下半年的表現將突飛猛進，主要由於中國經濟放緩增長及不明確的國際貿易導致運力持續過剩。因此，我們仍預期2012年的乾散貨船租金整體較2011年更為疲弱，而2012年將會是我們乾散貨船業務嚴峻的一年。

因貨運市場疲弱帶來的風險，部分被我們已訂的貨運訂約量所抵銷（見各有關訂約率的圖表）。我們現預期尚未訂約的2012年收租日大部分將於現貨市場租出，而我們將繼續致力取得2013年及以後的訂約。

策略

我們維持進一步擴充乾散貨船船隊的策略。

由於乾散貨運市場持續弱勢及資金大減繼續對船東造成挑戰，令許多船東面臨嚴重受挫的企業盈利、負現金流及陷入破產危機，因此我們相信，上述機會將不久來臨。市場持續弱勢也帶來報廢量增加及新船預訂量大減的裨益，因此，乾散貨運市場將在適當時候重新取得健康的平衡，尤其是呈現利好基本因素遠多於其他乾散貨船分部的小靈便型乾散貨市場。

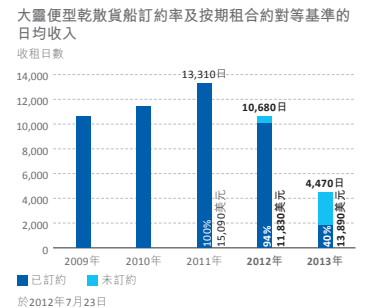
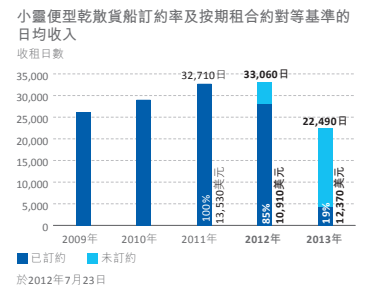
我們繼續憑藉以客為先的業務模式、船隊的規模及靈活性、追求效率及穩健的資產負債表，確保我們以優良的基礎，面對往後的挑戰，並把握機會及受惠日後市況的改善。

2012年上半年－拖船市場回顧

儘管全球拖船市場的整體表現持續疲弱，但由於石油及天然氣公司擴充資源勘探和生產及港口行業活動頻繁，因而帶動我們主要經營的澳洲拖船市場。

離岸拖船及基建支援服務

隨著Gorgon項目的施工如火如荼地進行及昆士蘭已開展三項天然氣項目，有助西澳的生產活動量增加，推動了澳洲沿岸對離岸支援服務持續增長的需求。由於港口及未開發土地的發展，沿岸的海事工程及疏浚工程亦有所增加。



港口拖船服務

集裝箱港口活動的增長有助澳洲港口拖船服務的發展。中國對資源的需求縱然放緩，但增長仍然持續，這支持各乾散貨港口的出口，並推動提升現有乾散貨運設施或建設新港口及碼頭。

供應

澳洲拖船市場受惠於利好的供應基本因素，但面對進入門檻如嚴格的QHSE標準及當地人力資源短缺所造成的影響。然而，由於澳洲的盈利潛力相對中東或東南亞可觀，故我們面臨新從業公司帶來的競爭日益加劇。

太平洋拖船－2012年上半年的表現

太平洋拖船分部的溢利淨額為14,100,000美元及經營業務產生的現金為18,900,000美元，反映我們在逐漸好轉的澳大利亞離岸拖船支援服務及港口拖船服務市場下不斷提升競爭力。

太平洋拖船－業務摘要

太平洋拖船在利好的市況下，憑藉提升其市場地位及滲透度，再創佳績。

- **澳大利亞的基建發展活動增加**—此範疇一直為太平洋拖船的發展動力，使太平洋拖船能於市場上穩佔席位。期內重點包括：
 - 以雪佛龍為首的Gorgon離岸天然氣項目增加僱用兩艘租賃船隻及一艘從中東重新調配入伍的自有拖船已即將投入服務，令我們於西澳提供海上物流支援服務的拖船數目增至11艘（八艘自有及三艘租賃）；
 - BG集團位於格拉斯頓的昆士蘭柯蒂斯液化天然氣(QCLNG)項目繼續進行，僱用我們六艘船隻；
 - 成功獲取向位於格拉斯頓的澳太區液化天然氣項目提供服務的新合約，已於2012年下半年啟動服務；
 - 與美國Crowley Solutions Group組成新業務聯盟，以拓展我們於海上物流、海洋拖運、離岸拖船支援及打撈支援服務的能力及業務至東南亞及大洋洲地區；及
 - 參與多個沿岸項目。
- **港口拖船服務的發展**—我們於主要拖船港口的市場佔有率日漸提高及因於湯斯維爾等乾散貨港口的出口量增加，為我們的港口拖船業務帶來進步的表現。我們已與BOLUDA Towage & Salvage訂立合作協議，攜手取得澳洲液化天然氣碼頭拖船合約，締造商機。
- **中東地區充滿考驗的拖船服務環境**—中東市場仍然充滿考驗。儘管我們的船隻於區內的僱用情況良好，但日均租金繼續承受因供應過剩所造成的壓力，我們因而把一艘船隻重新調配至澳洲。
- **打撈支援服務**—我們的船隻被指派協助於澳洲沿岸遇險的船隻，並繼續支援於去年十月在紐西蘭陶朗加港附近擱淺的集裝箱貨船「Rena」，打撈集裝箱。
- **鞏固組織架構措施**—我們的太平洋拖船的團隊已於年初至今擴充17%至56名員工，務求滿足客戶的營運需要及應付業務增長。

市場展望－拖船

+

機會

- 預期年底前石油及天然氣以及開採行業將於澳大利亞陸續開展新項目
- 因澳洲的經濟及中國對主要資源的需求相對強勁，澳洲港口活動持續改善

-

威脅

- 中國工業增長可能進一步放緩，影響澳洲的商品出口及港口活動
- 持續的勞動供應短缺及工資上調壓力
- 新從業公司試圖將亞洲的資產作重新調配，令供應增加及定價競爭加劇

拖船業務的展望

我們預期，澳洲拖船市場於下半年持續穩定，並於中期內進一步好轉。我們深信太平洋拖船擁有不俗的條件從市場的好轉中獲益。

太平洋拖船亦將受惠於近期贏得並已於2012年下半年啟動的額外業務。此乃位於格拉斯頓的澳太區液化天然氣項目及Gorgon項目的擴展。

策略

太平洋拖船已建立專業可靠的拖船服務供應商形象，其港口及項目支援服務的藍籌客戶組合不斷增加。我們認為，太平洋拖船已穩據有利位置，於此分部增加其業務。

我們策略性地專注發展拖船業務，並透過審慎的項目及港口市場投資，擴大此分部。

自我們將投資擴展至拖船業務，太平洋拖船錄得的盈利一直有所增長，並預期於未來為本集團的業績帶來更大的貢獻。

滾裝貨船－2012年上半年市場回顧

需求

歐洲市場的債務危機持續，加上持續不穩的宏觀經濟及政治局勢，已推遲海運量復甦的前景，令主導滾裝貨船的歐洲市場嚴重低迷。滾裝貨船未能以全運力交易，以致過去數月的長、中、短期租賃滾裝貨船需求大大減少。

在第二季度，租賃期縮短至只有數個月，且閒置的大型滾裝貨船數目增加。歐洲貨船租金跌至低於我們預期的25%。

供應

我們經營的大型滾裝貨船(2,700車道米以上)市場供應過剩，全球閒置貨船數目不斷增加，加上大量新建造貨船交付，令滾裝貨船需求疲弱的情況加劇。

自年初以來，約有21,058車道米新運力交付，以致全球大型滾裝貨船船隊增長5.1%。期內報廢的大型滾裝貨船只有2,723車道米，此乃由於此分部的船隊船齡相對較低。

現時，大型滾裝貨船訂單量佔營運船隊的16%，全部預訂將於2014年底或之前交付。年初至今有一艘新貨船的訂單，預期全球大型滾裝貨船船隊仍會繼續擴展直至2014年全面交付現有訂單。

太平洋滾裝貨船－2012年上半年的表現

我們的太平洋滾裝貨船分部於本上半年度錄得淨虧損8,500,000美元(2011年：虧損5,300,000美元)及經營業務產生的現金負800,000美元。

業績欠佳反映主導滾裝貨船的歐洲市場日益嚴重蕭條，令我們的滾裝貨船船隊的租金受壓。

太平洋滾裝貨船－業務摘要

- **太平洋滾裝貨船的新建造貨船項目完成**－繼我們最後一艘滾裝貨船於2012年1月由丹麥Odense Steel Shipyard交付，我們的船隊以六艘現代化的高效能燃料滾裝貨船組成。
- **僱用情況**－首兩艘由Odense建造的滾裝貨船僱用於北歐及地中海，但此兩項租賃將分別於2012年9月及2013年3月屆滿。兩艘由Hyundai建造的滾裝貨船則於加勒比海進行間斷的短期租賃。
- **閒置貨船**－我們仍積極地為現於英國全面停航的最後兩艘滾裝貨船物色租賃。與此同時，我們將竭力降低營運開支，直至此等貨船獲得理想的僱用為止。

- **看淡市場前景以致於2012年6月作出進一步減值**—當前日益嚴峻的滾裝貨船供求挑戰(見滾裝貨船市場回顧)使我們重新評估較大型滾裝貨船的租金收入前景，繼而對滾裝貨船業務看淡。我們評估目前對貨船於其預計可使用年期內的最高使用價值，使我們作出190,000,000美元非現金減值撥備，並已於本集團的綜合業績內反映。現預期太平洋滾裝貨船分部於2012年及2013年仍會錄得虧蝕。
- **整頓滾裝貨船的管理**—鑒於我們看淡滾裝貨船市場的前景繼而改變本集團對此分部的策略，我們快將終止滾裝貨船管理合營公司Meridian。我們已設立內部商業管理部門，現計劃將貨船的技术管理外判予一間具規模、名望及資深的第三方滾裝貨船管理公司。雖然此舉將帶來一次性的解散及清盤的開支，但上述新架構將可讓我們全權控制及更靈活地實行多項商業上的策略性僱用措施及撤資方案，且預期因規模效益而節省管理開支。

市場展望－滾裝貨船

+ 機會

- 新滾裝貨船貿易可能於歐洲及其他地方發展
- 船齡較高但較小型的貨船報廢量增加，有助降低過剩的運力

- 威脅

- 歐洲經濟長期呆滯不振並可能出現倒退，令歐洲區內貿易活動疲弱及貨運量進一步下跌
- 營運商船隊運力過剩令租賃貨船缺乏需求
- 預期由2015年1月起實行的未落實新地區低硫燃料規例，可能影響滾裝貨船貿易(相對於陸路運輸)在經濟上的競爭優勢(尤其於歐元區內)

滾裝貨船業務的展望

2012年及2013年滾裝貨船市場的前景仍相當慘淡。我們並無本身的航線網絡以僱用我們的滾裝貨船，因此，我們須全面承受此市場目前嚴重的低迷狀況。鑒於滾裝貨船市場當前日益嚴峻的挑戰，我們看淡較大型和專門的滾裝貨船船隊的短期及長期租金收入及業務的前景。我們現預期市場復甦呆滯，租金應不可能超逾2008年高位的75%。當現有的租賃期終結時，貨船出租僱用的前景將更困難，故我們預期太平洋滾裝貨船將於本年錄得更大額的虧損。

策略

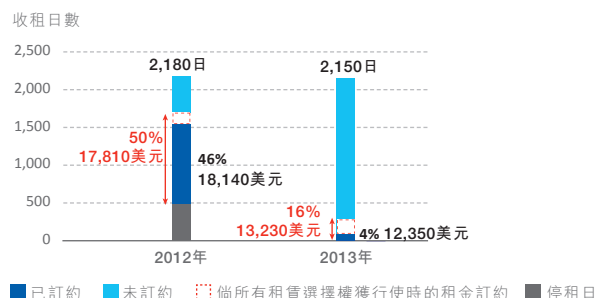
董事會承認當初分散業務至成為滾裝貨船噸位供應商的理據已不復呈現。我們對滾裝貨船的承諾已改變，且不再把它視為本集團的核心業務。

然而，鑒於滾裝貨船買賣市場呈現不正常現象，我們難以短期內全面撤離這業務。因此，我們將致力於管理滾裝貨船的投資，並以符合經濟原則的合理方法撤離，務求為股東於中期內帶來盡可能最高的價值。

此項策略需要時間、耐心，並可能需作出若干策劃及項目投資以發掘滾裝貨船的租賃商機，直至我們能以合理的條款變現投資。

與此同時，為我們的滾裝貨船船隊爭取最高的僱用率及實行節流措施仍是我們的主要目標。

股東及投資者務請注意，此份截至2012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。



未經審核簡明綜合損益表

	附註	截至6月30日止六個月	
		2012年 千美元	2011年 千美元
營業額		703,156	610,159
直接開支		(691,976)	(558,433)
毛利		11,180	51,726
一般行政及管理開支		(5,588)	(4,204)
其他收入及收益		1,298	63,254
其他開支		(191,752)	(85,443)
財務開支淨額		(9,395)	(15,256)
應佔共同控制實體溢利減虧損		412	(3,404)
應佔聯營公司溢利減虧損		216	(4,150)
除稅前(虧損)/溢利	4	(193,629)	2,523
稅項	5	(2,303)	428
股東應佔(虧損)/溢利		(195,932)	2,951
股息	6	-	12,416
股東應佔(虧損)/溢利的每股盈利			
基本	7(a)	(10.15)美仙	0.15美仙
攤薄	7(b)	(10.15)美仙	0.15美仙

有關損益表分部資料的詳情，請參閱附註3(a)。

未經審核簡明綜合全面收益表

	截至6月30日止六個月	
	2012年 千美元	2011年 千美元
股東應佔(虧損)/溢利	(195,932)	2,951
其他全面收益		
匯兌差額	(11,348)	35,104
現金流量對沖：		
－轉撥至綜合損益表之財務開支	1,720	1,813
－公平值虧損	(1,075)	(3,549)
可供出售財務資產之公平值(虧損)/收益	(1,061)	29,475
出售可供出售財務資產時從投資估值儲備之撥回	-	(60,502)
股東應佔全面收益總額	(207,696)	5,292

未經審核簡明綜合資產負債表

	附註	2012年 6月30日 千美元	2011年 12月31日 千美元
非流動資產			
物業、機器及設備		1,360,015	1,525,185
投資物業		2,691	2,734
土地使用權		3,804	3,874
商譽		25,256	25,256
於共同控制實體的權益		44,284	44,403
於聯營公司的投資		4,677	4,411
可供出售財務資產		10,052	11,533
衍生資產		1,000	361
應收貿易賬款及其他應收款項	8	-	5,175
有限制銀行存款		51,369	8,566
其他非流動資產		-	4,400
		1,503,148	1,635,898
流動資產			
存貨		78,060	66,873
衍生資產		2,261	5,303
結構性票據		-	12,913
應收貿易賬款及其他應收款項	8	116,695	101,110
有限制銀行存款		4,972	11,154
現金及存款		600,458	598,501
		802,446	795,854
流動負債			
衍生負債		5,884	1,298
應付貿易賬款及其他應付款項	9	162,554	144,798
長期借貸的流動部分		75,367	65,323
應付稅項		3,682	2,139
		247,487	213,558
流動資產淨額		554,959	582,296
資產總額減流動負債		2,058,107	2,218,194
非流動負債			
衍生負債		21,105	19,563
長期借貸		777,403	713,716
		798,508	733,279
資產淨值		1,259,599	1,484,915
權益			
股東應佔資本及儲備			
股本		193,448	193,658
保留溢利		499,996	708,463
其他儲備		566,155	582,794
總權益		1,259,599	1,484,915

有關資產負債表的分部資料的詳情，請參閱附註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2011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

此報表採納之會計政策與截至2011年12月31日止年度之年度財務報表所採用的一致。若干新訂準則及對準則之修訂及改善，於2012年1月1日起會計期間強制實行。但採納此等新訂準則及對準則之修訂及改善並無引致本集團之會計政策產生任何重大變動。

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從提供乾散貨船、拖船及滾裝貨船貨運服務所獲取。

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報告門檻，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此「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2012年6月30日止期間 千美元	太平洋 乾散貨船	太平洋 ¹ 拖船	太平洋 滾裝貨船	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	其他			
營業額	625,345	64,913	12,158	481	702,897	-	246	703,143	13	703,156
運費及租金	625,345 ²	60,712	12,089	-	698,146	-	246 ²	698,392	13 ²	698,405
海事管理服務	-	4,201	69	481	4,751	-	-	4,751	-	4,751
燃料及港口開銷	(335,600) ³	(2,017)	(448)	-	(338,065)	-	(9,494) ³	(347,559)	347,559 ³	-
按期租合約對等基準的收入	289,745									
直接開支	(275,031)	(49,160)	(17,784)	(2,442)	(344,417)	-	-	(344,417)	(347,559)	(691,976)
燃料及港口開銷	-	-	-	-	-	-	-	-	(347,559) ³	(347,559)
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)	(10,851)	-	(77,098)	-	-	(77,098)	-	(77,098)
貨船折舊	(24,390)	(6,695)	(6,825)	-	(37,910)	-	-	(37,910)	-	(37,910)
直接管理開支	(16,747)	(8,008)	(108)	(2,442)	(27,305)	-	-	(27,305)	-	(27,305)
毛利	14,714	13,736	(6,074)	(1,961)	20,415	-	(9,248)	11,167	13	11,180
一般行政及管理開支	-	-	-	-	-	-	(5,588)	(5,588)	-	(5,588)
其他收入及開支	-	-	-	(473)	(473)	32	(190,000) ⁴	(190,441)	(13) ²	(190,454)
財務開支淨額	(7,201)	(614)	(1,117)	390	(8,542)	(926)	73 ⁵	(9,395)	-	(9,395)
應佔共同控制實體溢利減虧損	-	2,515	(1,260)	(843)	412	-	-	412	-	412
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	(8,451)	(2,887)	12,028	(894)	(204,763)	(193,629)	-	(193,629)
稅項	-	(1,753)	(3)	(547)	(2,303)	-	-	(2,303)	-	(2,303)
股東應佔溢利/(虧損)	7,513	14,100	(8,454)	(3,434)	9,725	(894)	(204,763)	(195,932)	-	(195,932)

附註：

- 繼出售PacMarine及FBSL之結業後，「太平洋能源及基建服務」分部名稱已更改為「太平洋拖船」。PacMarine及FBSL之業績屬「所有其他分部」項下。
- 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，兩者均被重新分類為其他收入及其他開支。相關的衍生資產及負債亦屬「未分配其他」項下。
- 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亦屬「未分配其他」項下。
- 於截至2012年6月30日止期間的「其他」項下為滾裝貨船減值撥備190,000,000美元。2011年的金額為滾裝貨船減值撥備80,000,000美元及扣除出售於Green Dragon Gas Limited之投資的收益55,800,000美元。減值撥備減少了太平洋滾裝貨船分部資產的賬面值。
- 「其他」項下為未變現利率掉期合約收益及開支淨額。

3. 分部資料(續)

(a) 損益表分部資料(續)

截至2011年6月30日止期間 千美元	太平洋 乾散貨船	太平洋 ¹ 拖船	太平洋 滾裝貨船	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	其他			
營業額	544,573	43,638	13,943	7,352	609,506	-	920	610,426	(267)	610,159
運費及租金	544,573 ²	37,617	13,870	-	596,060	-	920 ²	596,980	(267) ²	596,713
海事管理服務	-	6,021	73	7,352	13,446	-	-	13,446	-	13,446
燃料及港口開銷	(244,026) ³	(1,732)	(806)	-	(246,564)	-	7,845 ³	(238,719)	238,719 ³	-
按期租合約對等基準的收入	300,547									
直接開支	(258,669)	(38,692)	(12,581)	(7,742)	(317,684)	-	-	(317,684)	(240,749)	(558,433)
燃料及港口開銷	-	-	-	-	-	-	-	-	(238,719) ³	(238,719)
貨船租賃開支	(190,518)	(824)	-	-	(191,342)	-	-	(191,342)	(2,030)	(193,372)
貨船營運開支	(31,098)	(22,058)	(6,462)	-	(59,618)	-	-	(59,618)	-	(59,618)
貨船折舊	(21,986)	(8,200)	(5,249)	-	(35,435)	-	-	(35,435)	-	(35,435)
直接管理開支	(15,067)	(7,610)	(870)	(7,742)	(31,289)	-	-	(31,289)	-	(31,289)
毛利	41,878	3,214	556	(390)	45,258	-	8,765	54,023	(2,297)	51,726
一般行政及管理開支	-	-	-	-	-	-	(4,204)	(4,204)	-	(4,204)
其他收入及開支	-	(84)	-	-	(84)	(203)	(24,199) ⁴	(24,486)	2,297 ²	(22,189)
財務開支淨額	(6,151)	(1,603)	(1,936)	480	(9,210)	(5,589)	(457) ⁵	(15,256)	-	(15,256)
應佔共同控制實體溢利減虧損	-	2,058	248	(5,710)	(3,404)	-	-	(3,404)	-	(3,404)
應佔聯營公司溢利減虧損	-	18	(4,168)	-	(4,150)	-	-	(4,150)	-	(4,150)
除稅前溢利/(虧損)	35,727	3,603	(5,300)	(5,620)	28,410	(5,792)	(20,095)	2,523	-	2,523
稅項	-	(80)	-	508	428	-	-	428	-	428
股東應佔溢利/(虧損)	35,727	3,523	(5,300)	(5,112)	28,838	(5,792)	(20,095)	2,951	-	2,951

3. 分部資料(續)

(b) 資產負債表分部資料

於2012年6月30日

千美元	太平洋 乾散貨船	太平洋 ¹ 拖船	太平洋 滾裝貨船	所有 其他分部	分部總計	未分配 財務	其他	如財務 報表所示
資產總額	1,191,845	298,986	183,571 ⁴	52,245	1,726,647	572,345	6,602	2,305,594
資產總額包括：								
物業、機器及 設備	968,908	207,074	178,226 ⁴	5,807	1,360,015	-	-	1,360,015
- 包括物業、 機器及 設備的添置	52,762	1,644	17,728	1,145	73,279	-	-	73,279
於共同控制 實體的權益	-	15,293	-	25,650	40,943	-	3,341	44,284
於聯營公司的投資	-	4,677	-	-	4,677	-	-	4,677
負債總額	424,319	54,420	47,941	2,189	528,869	490,508	26,618 ^{2,3}	1,045,995
負債總額包括：								
長期借貸	289,311	32,048	44,355	-	365,714	487,056	-	852,770

• 已交付及建造中的貨船
 • 商譽
 • 本集團的一般現金
 • 衍生資產
 • 加拿大 Gold River 海運碼頭
 • 澳洲 OMSA
 • 紐西蘭添油船
 • 中國龍潭天宇碼頭
 • 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2011年12月31日

千美元	太平洋 乾散貨船	太平洋 ¹ 拖船	太平洋 滾裝貨船	所有 其他分部	分部總計	未分配 財務	其他	如財務 報表所示
資產總額	1,106,582	289,512	375,226 ⁴	55,666	1,826,986	595,774	8,992 ^{2,3}	2,431,752
資產總額包括：								
物業、機器及 設備	936,136	213,565	369,989 ⁴	5,495	1,525,185	-	-	1,525,185
- 包括物業、 機器及 設備的添置	120,244	8,982	38,366	2,528	170,120	-	-	170,120
於共同控制 實體的權益	-	13,974	594	26,507	41,075	-	3,328	44,403
於聯營公司的投資	-	4,411	-	-	4,411	-	-	4,411
- 包括於一間聯營公司 的投資的增加	-	-	6,968	-	6,968	-	-	6,968
負債總額	406,436	57,751	52,299	4,464	520,950	400,876	25,011 ^{2,3}	946,837
負債總額包括：								
長期借貸	297,682	34,362	48,392	-	380,436	398,603	-	779,039

4. 除稅前(虧損)/溢利

除稅前(虧損)/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	
	2012年	2011年
所耗燃料	225,340	168,536
物業、機器及設備的減值虧損撥備	190,000	80,000
折舊		
—自有貨船	31,885	29,749
—租賃貨船	6,025	5,686
—其他自有物業、機器及設備	781	700
—投資物業	33	32
土地使用權攤銷	58	56
貸款利息		
—銀行貸款	7,034	6,226
—融資租賃	5,633	6,152
—可換股債券	4,779	5,294
燃料掉期合約淨虧損/(收益)	3,640	(14,662)
所耗潤滑油	3,022	3,011
利率掉期合約淨虧損	2,541	3,195
出售附屬公司的收益	(126)	—
結構性票據的公平值(收益)/虧損	(32)	203
貨運期貨協議淨虧損/(收益)	13	(267)

5. 稅項

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	
	2012年	2011年
即期稅項		
—香港利得稅，按稅率16.5%(2011年：16.5%)計算撥備	407	361
—海外稅項，按該等國家的適用稅率計算撥備	2,003	324
過往年度超額撥備	(107)	(1,113)
稅項支出/(抵免)	2,303	(428)

6. 股息

	截至6月30日止六個月					
	每股港仙	2012年 每股美仙	千美元	每股港仙	2011年 每股美仙	千美元
中期股息	—	—	—	5.0	0.6	12,416

本公司並無就截至2012年6月30日止期間宣布派發中期股息。期內已派發2011年度末期股息每股5港仙或0.6美仙，總額為12,479,000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股東應佔(虧損)/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之受託人所持的股份)計算。

		截至6月30日止六個月	
		2012年	2011年
股東應佔(虧損)/溢利	(千美元)	(195,932)	2,951
已發行普通股的加權平均數	(千股)	1,930,262	1,931,674
每股基本盈利	(美仙)	(10.15)	0.15
相等於	(港仙)	(79)	1

(b) 每股攤薄盈利

每股攤薄盈利乃按本集團股東應佔(虧損)/溢利除以就根據本公司之長期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之受託人所持的股份)計算。

		截至6月30日止六個月	
		2012年	2011年
股東應佔(虧損)/溢利	(千美元)	(195,932)	2,951
已發行普通股的加權平均數	(千股)	1,930,262	1,931,674
就認股權作出之調整	(千股)	137	192
用於計算每股攤薄盈利之普通股加權平均數	(千股)	1,930,399	1,931,866
每股攤薄盈利	(美仙)	(10.15)	0.15
相等於	(港仙)	(79)	1

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	2012年 6月30日	2011年 12月31日
30日以下	27,213	31,371
31-60日	6,780	8,212
61-90日	1,657	2,069
90日以上	4,117	3,361
	39,767	45,013

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，剩餘款項於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	2012年 6月30日	2011年 12月31日
30日以下	61,589	45,314
31-60日	114	201
61-90日	443	75
90日以上	6,968	6,010
	69,114	51,600

財務回顧

集團表現回顧

百萬美元	截至6月30日止六個月		
	2012年	2011年	變動
營業額	703.2	610.2	+15%
直接開支	(692.0)	(558.5)	-24%
毛利	11.2	51.7	-78%
分部溢利淨額	9.7	28.8	-66%
財務	(0.9)	(5.8)	+86%
非直接開支的一般行政及管理開支	(5.6)	(4.2)	-33%
基本溢利	3.2	18.8	-83%
未變現的金融工具(開支)/收益	(9.1)	8.4	-208%
滾裝貨船減值	(190.0)	(80.0)	-138%
出售Green Dragon Gas的股份的收益	-	55.8	-100%
股東應佔(虧損)/溢利	(195.9)	3.0	-6,630%
經營業務產生的現金	48.0	69.4	-31%
稅息折舊及攤銷前溢利	53.7	125.7	-57%
淨溢利率	-28%	0%	-28%
平均股本回報率	-26%	0%	-26%

稅息折舊及攤銷前溢利的定義為股東應佔溢利/(虧損)減財務開支淨額、稅項、折舊及攤銷並不包括未變現的金融工具收益/(開支)及貨船減值。

2012年上半年主要分部溢利淨額及資產淨值回報率

百萬美元	集團	太平洋乾散貨船	太平洋拖船	太平洋滾裝貨船
		7.5	14.1	-8.5
	-195.9			
於期末的資產淨值	1,259.6	767.5	244.6	135.6
資產淨值回報率(按年計算)		2%	12%	-12%
經營業務產生/(所用)的現金	48.0	38.1	18.9	(0.8)

分部

管理層以三個航運相關的報告分部分分析本集團的業務：

- 太平洋乾散貨船
- 太平洋拖船
- 太平洋滾裝貨船

未分配業務主要為財務部門。

基本溢利

包括：

- 分部業績
- 財務部門的表現
- 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撥備
- 金融工具於未來期間列賬的未變現非現金開支及收益

對本集團2012年首六個月的業績有影響力的主要因素如下：

- **營業額**增加15%，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25%所致。
- **直接開支**增加24%，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致使燃料及港口開銷增加所致。
- **基本溢利**下跌，主要由於本集團的小靈便型乾散貨船日均租金下跌23%所致，而綜合日均貨船開支減少7%將有關減少部分抵銷。
- **股東應佔溢利**下跌，主要由於：
 - 滾裝貨船減值190,000,000美元；及
 - 本集團的燃料掉期合約平均價值下跌導致未變現的金融工具產生9,100,000美元開支(2011年：收入8,400,000美元)。
- **經營業務產生的現金**為48,000,000美元(2011年：69,400,000美元)，加上資本開支及償還和支用負債的現金，本集團於期末手持現金及存款656,800,000美元(2011年12月31日：618,200,000美元)。

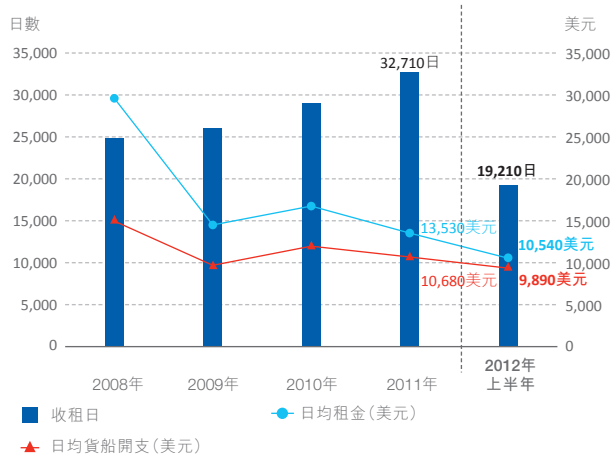
太平洋乾散貨船分部

分部營運表現

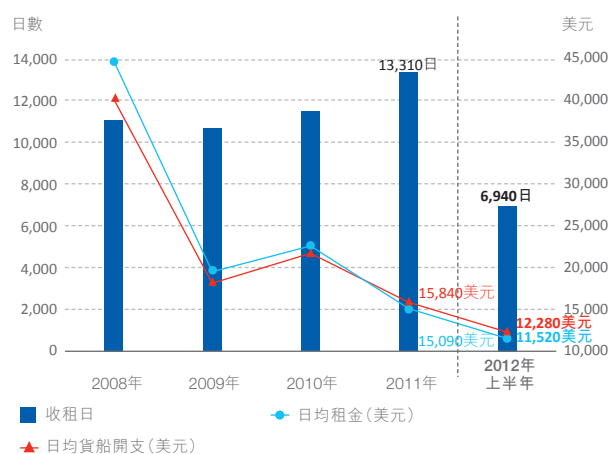
截至6月30日止六個月

百萬美元	2012年	2011年	變動
小靈便型乾散貨船			
溢利淨額	10.3	42.9	-76%
經營業務產生的現金	38.1	67.0	-43%
資產淨值	611.3	655.9	-7%
資產淨值回報率 (按年計算)	3%	13%	-10%
大靈便型乾散貨船			
大靈便型乾散貨船虧損淨額	(5.6)	(7.5)	+25%
超巴拿馬型乾散貨船貢獻	2.8	0.3	+833%
虧損淨額	(2.8)	(7.2)	+61%
經營業務所用的現金	0.0	(5.5)	+100%
資產淨值	156.2	133.7	+17%
資產淨值回報率 (按年計算)	-4%	-11%	+7%

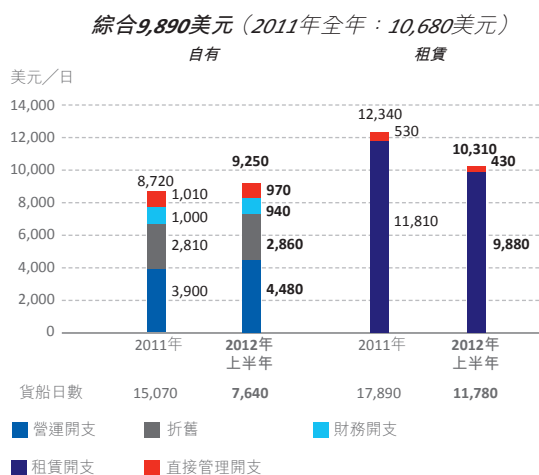
小靈便型乾散貨船表現



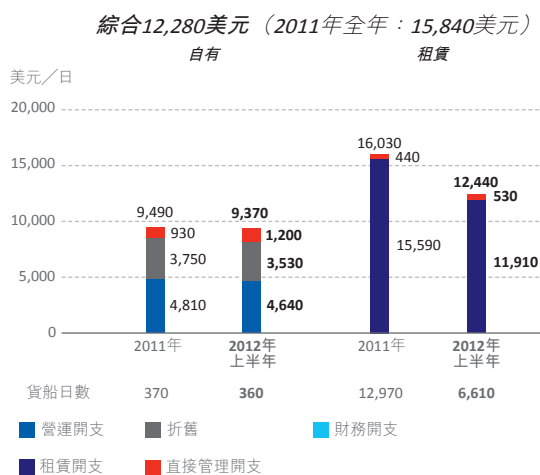
大靈便型乾散貨船表現



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



收入

本集團的乾散貨船船隊的分部營業額增加14.8%至625,300,000美元(2011年:544,600,000美元)，佔集團總營業額的88.9%(2011年:89.3%)。該增加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25%所致。因此，燃料及港口開銷亦相應增加。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1.4日(2011年:1.9日)。

直接開支

本集團的乾散貨船船隊產生直接開支275,000,000美元(2011年:258,700,000美元)，佔直接開支總額的79.9%(2011年:81.4%)。直接開支增加主要由於經營租賃貨船的租賃開支增加至197,500,000美元(2011年:190,500,000美元)所致，反映了本集團以經營租賃方式租入小靈便型及大靈便型乾散貨船的平均數目增加34.7%，但部分被日均租賃租金下降23.3%所抵銷。

自有及租賃小靈便型及大靈便型乾散貨船的綜合日均開支分別減少7.0%及24.2%，乃由於從市場租入貨船的價格下降所致。自有的小靈便型乾散貨船日均開支上升主要由於船員薪金增加11%及保養開支增加20%所致。自有的大靈便型乾散貨船日均開支減少主要由於去年較高的保養開支所致。自有貨船日均營運開支乃船員薪金、零件、潤滑油及保險費用。直接管理開支為管理太平洋乾散貨船分部所直接產生的岸上僱員、辦事處及其他有關開支。

太平洋拖船分部

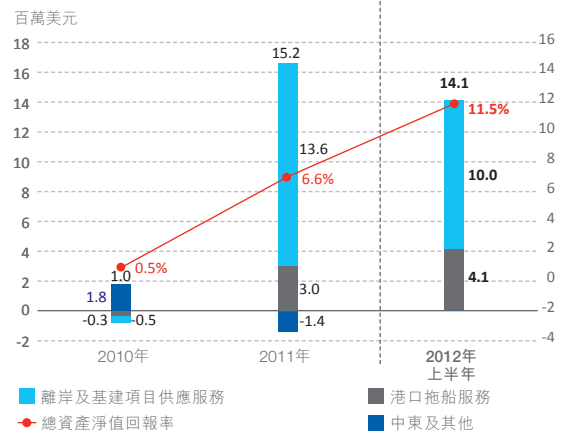
分部營運表現

百萬美元	截至6月30日止六個月		
	2012年	2011年	變動
分部溢利淨額	14.1	3.5	+303%
分部經營業務產生的現金	18.9	10.6	+78%
分部資產淨值	244.6	230.3	+6%
資產淨值回報率(按年計算)	12%	3%	+9%

離岸及基建項目供應服務的業績因現有項目的擴展並帶動離岸拖船及駁船的需求而顯著提升。

港口拖船服務的業績因進出澳洲集裝箱港口的貨船數量上升而提升。

拖船分部溢利淨額以業務分析



太平洋滾裝貨船分部

分部營運表現

百萬美元	截至6月30日止六個月		
	2012年	2011年	變動
貨船營運虧損 (不包括直接管理開支)	(7.1)	(0.5)	-1,420%
應佔聯營公司虧損	-	(4.1)	+100%
應佔共同控制 實體(虧損)/溢利	(1.3)	0.2	-750%
直接管理開支	(0.1)	(0.9)	+89%
分部虧損淨額	(8.5)	(5.3)	-60%
分部經營業務(所用)/ 產生的現金	(0.8)	4.5	-118%
分部資產淨值	135.6	347.6	-61%
資產淨值回報率(按年計算)	-12%	-3%	-9%

本集團兩艘由Odense建造的滾裝貨船僱用於北歐及地中海，而兩艘由現代商船建造的滾裝貨船則於加勒比海以反映市場持續疲弱的租金，進行間斷的短期航運。本集團仍積極地為現於英國全面停航的最後兩艘滾裝貨船物色租賃。

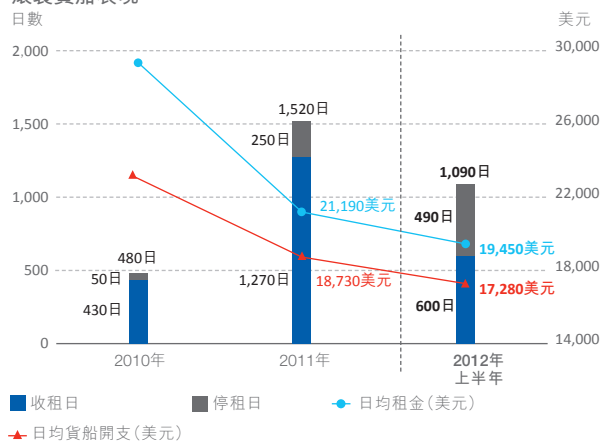
本集團的滾裝貨船日均租金下調8%至19,450美元(2011全年：21,190美元)，主要由於歐洲需求下滑及集團所賺取的部分歐元收入幣值轉弱所致。

滾裝貨船的日均開支減少7.7%至17,280美元(2011全年：18,730美元)，主要由於2011年中旬對滾裝貨船作出80,000,000美元減值後帶來貨船折舊減少的全期影響，以及本集團獲交付最後兩艘滾裝貨船後日均財務開支減少所致。

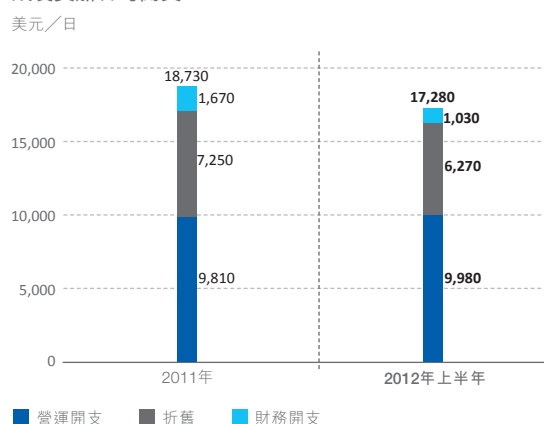
於2012年6月公布對滾裝貨船作出的190,000,000美元減值，預期將於本年度下半年起進一步降低六艘滾裝貨船的日均折舊開支約每艘3,000美元。

直接管理開支減少主要由於以美元訂價的租金收入產生匯兌損益所致。

滾裝貨船表現



滾裝貨船日均開支



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，以確保於不同船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。

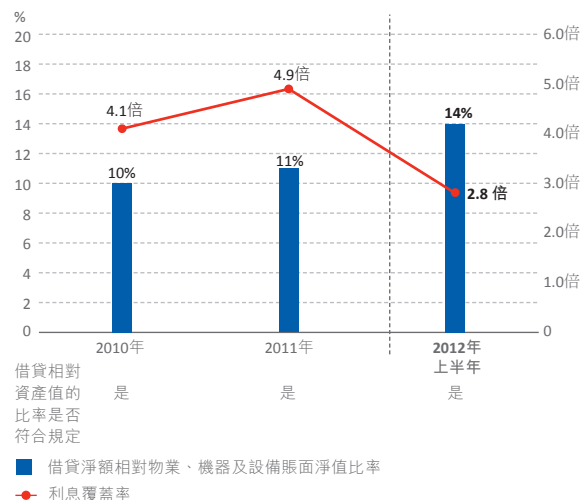
長遠而言，本集團將維持綜合淨資本負債比率不高於50%的水平，謹慎地保持借貸與權益之間的平衡，務求可持續應付不同船運週期所需。

於2012年6月30日，本集團的現金狀況穩健，持有現金656,800,000美元，借貸淨額相對物業、機器及設備賬面淨值的負債比率為14.3%。按照現有資本承擔262,000,000美元，本集團持有足夠現金資源支付此等承擔。

現金流量

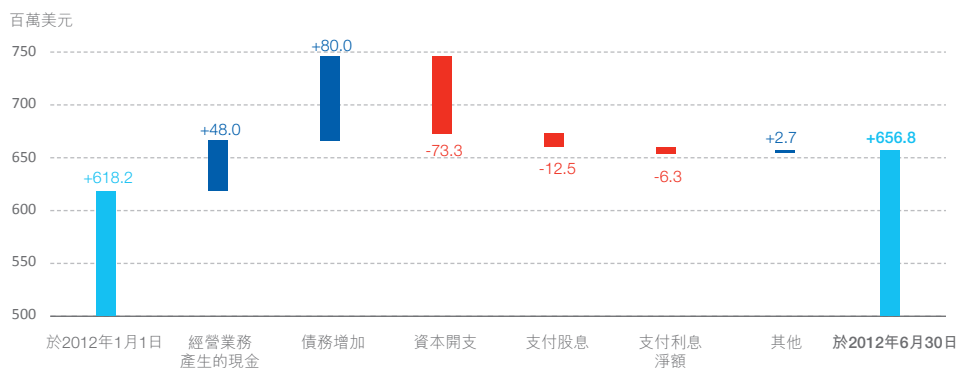
經營業務的現金流、購置乾散貨船、出售資產與支用及償還借貸預期將繼續為影響未來現金結餘的主要因素。

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656,800,000美元 (主要為美元) 尚未動用的銀行借貸融資額 5,200,000美元
營運資金淨額	555,000,000美元

2012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72,100,000美元：
已交付：一艘大靈便型乾散貨船
一艘滾裝貨船
分期付款：六艘乾散貨船

現金及存款

財務部門可在董事會通過的集團財務政策所訂下的額度內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收益，同時確保現金可用以應付本集團的承擔及需要。

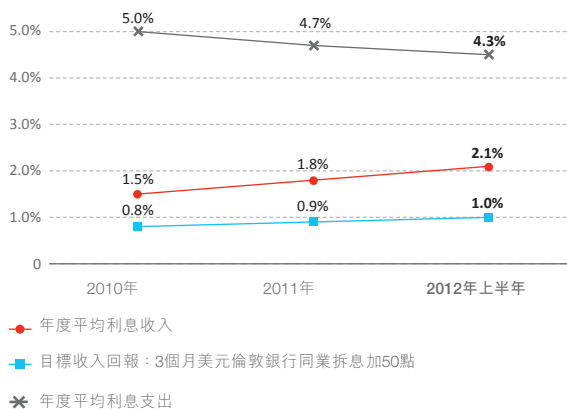
現金及存款存放於主要位於香港的多家大型銀行。有限制銀行存款為i)向銀行提供額外抵押品以符合乾散貨船的借貸契諾；及ii)就拖船分部的離岸及基建項目供應服務而發出的擔保。

流動及非流動的現金、存款及借貸分析列示如下：

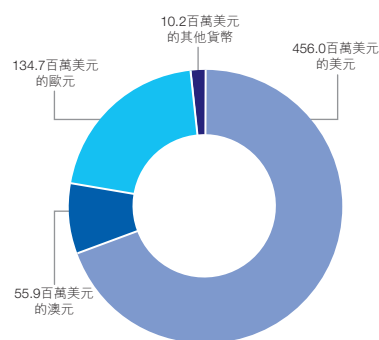
百萬美元	2012年 6月30日	2011年 12月31日	變動
有限制銀行存款—非流動	51.3	8.6	
有限制銀行存款—流動	5.0	11.2	
現金及存款	600.5	598.4	
現金及存款總額	656.8	618.2	+6%
長期借貸的流動部分	(75.4)	(65.3)	
長期借貸	(777.4)	(713.7)	
借貸總額	(852.8)	(779.0)	+9%
借貸淨額	(196.0)	(160.8)	+22%
借貸淨額相對物業、機器及設備賬面淨值比率	14.3%	10.5%	+3.8%
借貸淨額相對股東權益比率	15.6%	10.8%	+4.8%

期內，財務部門就本集團現金獲取下列每年回報率。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

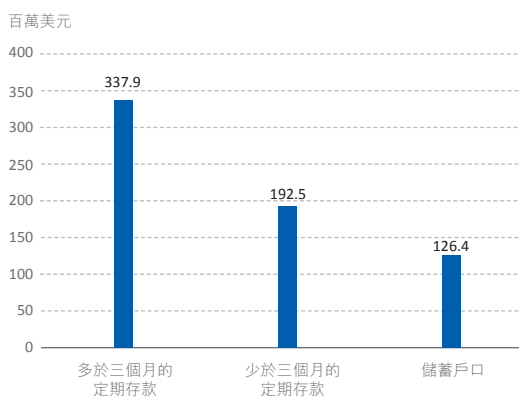


於2012年6月30日的貨幣，以美元列示



於2012年6月30日，本集團的656,800,000美元現金及存款投資於以下投資產品：

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
- 可換股債券的負債部分

本集團的債務總額為852,800,000美元(2011年12月31日：779,000,000美元)。除了相當於210,100,000美元(2011年12月31日：106,000,000美元)及32,000,000美元(2011年12月31日：34,400,000美元)的銀行借貸分別以歐元及澳元為單位外，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2012年6月30日結餘為484,900,000美元(2011年12月31日：405,500,000美元)，其期內以滾裝貨船作抵押支用借貸而增加。

銀行借貸以相關業務分部的功能貨幣支用。

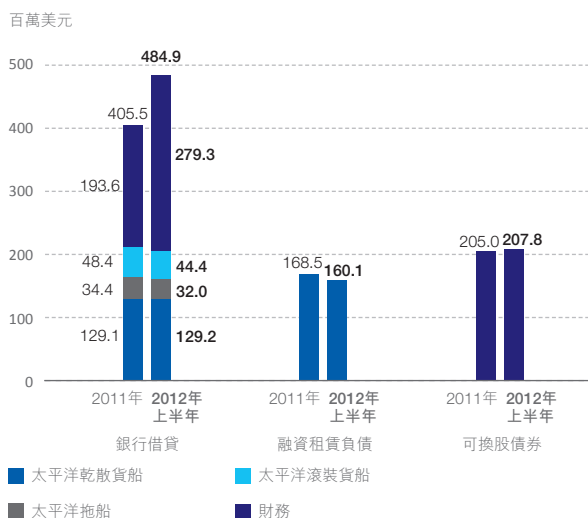
本集團監控其銀行借貸的借貸相對資產值的規定。倘本集團的抵押資產市場價值跌至低於其放款人所訂定的水平，則本集團須抵押額外現金，或向放款人提供額外無抵押貨船作為抵押品。

於2012年6月30日：

- 本集團的銀行借貸乃以41艘賬面淨值總額為667,500,000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36艘賬面淨值總額為381,300,000美元的貨船未被抵押。
- 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5,200,000美元。

損益：銀行借貸利息開支(扣除資本化後)減少400,000美元至5,800,000美元，乃由於利率下降所致。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



融資租賃負債

融資租賃負債隨著期內根據已定時間表作出償還而減少。融資租賃負債已分配到資產所屬的分部。

於2012年6月30日，流動及長期融資租賃負債總額為160,100,000美元(2011年12月31日：168,500,000美元)，涉及13艘小靈便型乾散貨船。該等光船租賃將於2015年至2017年到期。按季度定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5,600,000美元(2011年：6,200,000美元)，乃指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2012年6月30日，本集團於2016年4月到期、年票息為1.75%的可換股債券的負債部分總額為207,800,000美元(2011年12月31日：205,000,000美元)。

損益：可換股債券利息開支為4,800,000美元乃根據可換股債券的實質利率4.7%所計算。

財務開支

借貸產生的財務開支為19,000,000美元（2011年：21,400,000美元）。管理層用以評估本集團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」）

2012年上半年 2011年

- 集團利息覆蓋率

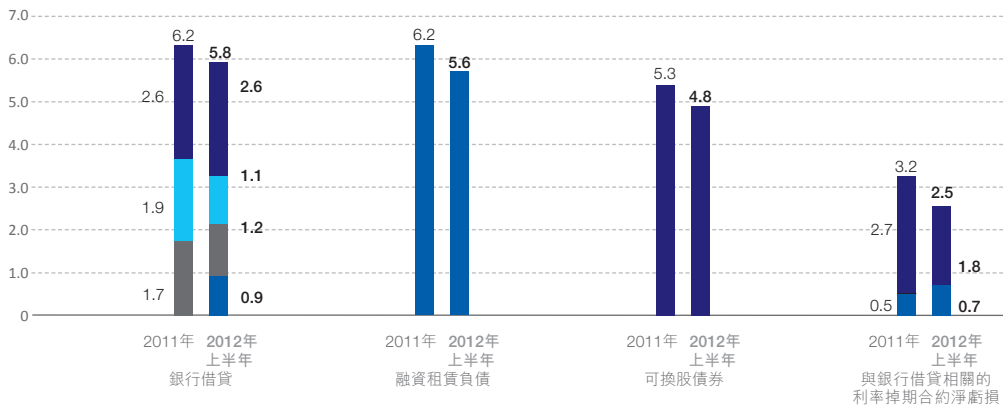
2.8倍 4.9倍

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。

本集團旨在對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2012年6月30日，本集團的長期借貸中有11%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作出適當的調整。

財務開支按來源及分部分析

百萬美元



平均利率

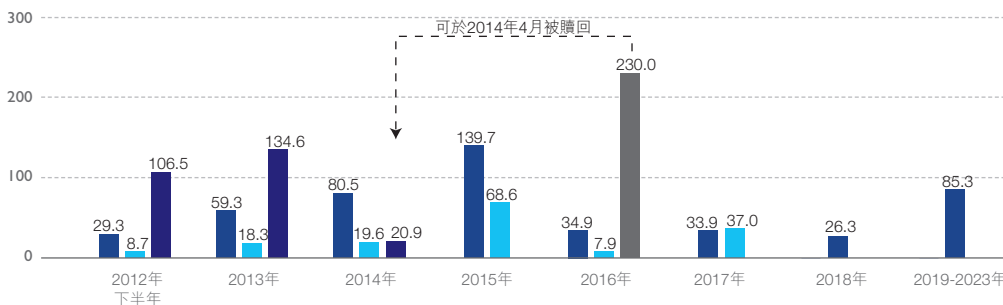
損益	2.6%	2.5%	6.8%	6.8%	4.9%	4.7%
現金	2.6%	2.5%	6.8%	6.8%	1.8%	1.8%

■ 太平洋乾散貨船 ■ 太平洋拖船 ■ 太平洋滾裝貨船 ■ 財務

於各年度需要償還借貸及支付貨船資本承擔的明細表如下：

償還借貸及貨船資本承擔明細表

百萬美元



■ 銀行借貸（未扣除貸款安排費用）(489,000,000美元)：2014-2023年到期
 ■ 融資租賃負債(160,000,000美元)：2015-2017年到期
 ■ 可換股債券(面值230,000,000美元)：2016年4月到期，可於2014年4月被贖回
 ■ 貨船資本承擔(262,000,000美元)

已交付貨船

於2012年6月30日，本集團擁有賬面淨值(扣除滾裝貨船減值撥備後)1,360,000,000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	42	16.9
乾散貨船	大靈便型	3	19.7
乾散貨船	超巴拿馬型	1	54.3
拖船	拖船及駁船	38	5.4
滾裝貨船	滾裝貨船	6	29.7

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8.1年。拖船、駁船及滾裝貨船乃以其功能貨幣澳元或歐元列賬。因此，該等資產的美元賬面值及承擔受到匯率變動的影響。

貨船承擔

於2012年6月30日，本集團有262,000,000美元的不可撤銷的貨船承擔。該等貨船預定於2012年9月至2014年2月期間如下表列示般交付予本集團。

百萬美元	艘數	2012年 下半年	2013年	2014年	總計
小靈便型乾散貨船	8	53.6	32.7	20.9	107.2
大靈便型乾散貨船	6	52.9	101.9	-	154.8
於2012年6月30日之承擔	14	106.5	134.6	20.9	262.0

此等承擔以及將來購置的貨船款項將一籃子地從本集團營運產生的現金、現有現金、尚未動用的銀行借貸融資額及因應需要而安排的額外長期借貸提供所需資金。本集團已就與相關資產功能貨幣不同的承擔訂立遠期外匯合約，按預先議定的匯率購買有關貨幣。

船隻購買選擇權

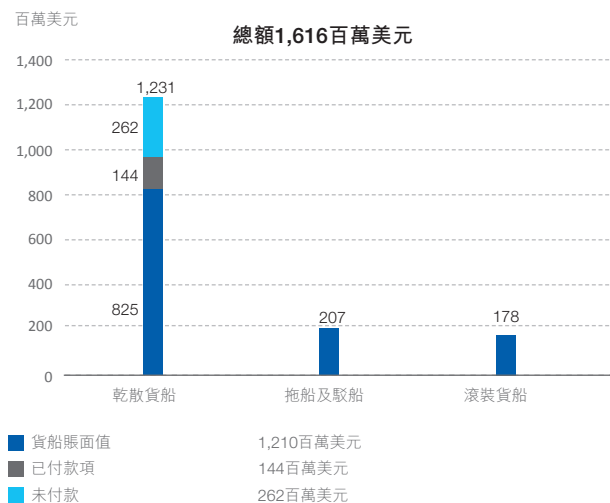
部分租賃合約賦予本集團在租賃期內以預先議定的時間及行使價購買相關船隻的選擇權。本集團的船隻現有購買選擇權於其最早可予行使年度之平均行使價、於該等年度之船隻數目及該等貨船隻之平均船齡如下：

最早可予行使 選擇權之年度	船隻類型	於2012年6月30日 艘數		貨船之平均船齡 (年)	選擇權之 平均行使價 ¹ (百萬美元)
		融資租賃	經營租賃		
2012年下半年	小靈便型	13	3	10	14.3
	拖船及駁船	-	3	4	2.2
2013年	拖船	-	2	2	7.2
2016年	小靈便型	-	2	5	39.1
	大靈便型	-	1	5	30.0
	超巴拿馬型	-	1	5	67.9
2017年	小靈便型	-	1	5	33.4
2020年	小靈便型	-	1	7	35.9
2021年	小靈便型	-	1	7	36.6
總計		13	15		

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16,000,000美元及22,500,000美元。

貨船賬面值及承擔的綜合分析



貨船租賃承擔

下表列示了小靈便型及大靈便型乾散貨船於餘下租賃期內各年度根據經營租賃及融資租賃之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
2012年下半年	10,150	6,830	5,960	2,370	11,600	3,160
2013年	10,930	5,240	5,950	4,750	12,840	1,700
2014年	11,650	4,380	5,940	4,750	13,150	1,000
2015年	11,820	4,020	5,910	2,590	13,800	420
2016年	11,650	3,180	5,970	1,830	14,000	370
2017年	11,720	2,920	5,840	610	14,000	370
2018年	11,630	2,560	-	-	14,250	370
2019年	12,580	1,600	-	-	14,280	370
2020年	13,020	1,100	-	-	14,500	370
2021年	14,000	310	-	-	-	-
總計		32,140		16,900		8,130
經營租賃承擔總額		364.9百萬美元				103.3百萬美元

本集團的貨船經營租賃承擔為501,700,000美元（2011年12月31日：540,000,000美元），其中：小靈便型乾散貨船佔364,900,000美元；大靈便型乾散貨船佔103,300,000美元；超巴拿馬型乾散貨船佔25,800,000美元；及拖船佔7,700,000美元。經營租賃承擔減少主要由於租入的小靈便型及大靈便型乾散貨船日均租金下降所致。

貨船融資租賃承擔被列為物業、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。

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	大靈便型 乾散貨船
	貨船日數	貨船日數
2012年下半年	2,380	590
2013年	4,560	170
2014年	2,200	-
2015年	540	-
總計	9,680	760

企業管治及其他資料

購買、出售或贖回證券

除了為履行根據本公司長期獎勵計劃授出有限制股份獎勵外，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

董事會已採納聯交所證券上市規則(「上市規則」)附錄10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2012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2012年6月30日止六個月，本集團一直全面遵守上市規則附錄14所載之企業管治守則及先前的企業管治常規守則內的所有守則條文。

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2012年6月30日止六個月的中期業績公布及2012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

此份中期業績公布載有上市規則附錄16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2012年度中期報告將在不遲於2012年8月20日或前後寄發予已選擇收取印刷本之股東當日，在本公司網站www.pacificbasin.com登載。

董事

於本公布刊發日期，本公司之執行董事為唐寶麟、Mats Henrik Berglund、Jan Rindbo、Andrew Thomas Broomhead、王春林及Chanakya Kocherla，本公司之獨立非執行董事為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。