



Pacific Basin



## 堅韌導航

經驗團員

卓越船隊

以客為先



太平洋航運

中期報告 2015

股份代號：2343

## 業務摘要

### 集團

我們的業績受以下因素影響：

- 乾散貨運市場於上半年度陷入歷史性的半年度低位
- 我們的小靈便型乾散貨船按期租合約對等基準的日均收入較市場指數高出60%
- 我們的大靈便型乾散貨船業務轉虧為盈
- 我們進一步收緊開支

我們核心的乾散貨運業務為本集團帶來41,500,000美元之稅息折舊及攤銷前溢利，而規模大幅減少的拖船業務亦錄得溢利

本集團發行新一批於2021年到期金額為125,000,000美元之可換股債券

我們已於2015年上半年收取73,000,000美元出售拖船業務之款項

本集團持有的現金增加至392,000,000美元，淨負債比率則降至34%

我們尚未提用近500,000,000美元之已承諾貸款融資，足夠支付已訂購新建造乾散貨船餘下的資本承擔共353,000,000美元

### 船隊

我們目前全力發展乾散貨運業務，因此差不多全數2,000,000,000美元的長期資產（包括新建造貨船承擔）投放於核心的靈便型乾散貨運業務，相對於2012年1,600,000,000美元的長期資產則分布於四個業務分部

我們增加營運自有貨船並陸續歸還以中期及長期租賃形式租入的期滿貨船，從而進一步節省日均貨船開支，同時加強對貨船的管理及提升優質服務

我們於年中營運197艘乾散貨船，其中81艘為自有

新建造的17艘自有及8艘租賃貨船將於未來兩年加入我們的核心船隊

於2015年下半年的19,980小靈便型乾散貨船收租日中，58%已按日均租金8,740美元（淨值）獲訂約

拖船分部餘下資產的賬面淨值為39,000,000美元

我們最後一艘滾裝貨船將於8月交付予Grimaldi，屆時將收取約31,000,000美元之現金

### 市場

市場的悲觀情緒導致報廢量增加、新建造貨船訂單取消或延期交付及新貨船預訂量寥寥可數，但供應過剩的情況仍需時間完全消化

商品價格觸底及重建庫存可刺激貿易

復甦的轉振點難以預測，而突如其來的需求增長將可為觸發因素

我們預期市場租金於中期內將持續疲弱，因此繼續採取相應的策略管理業務，以專注安全和業務之持續性為首位，而以長期形式租賃貨船則視為其次

我們全力以赴，務求將本集團於乾散貨運業務所具備的優勢淋漓發揮、減少開支，並在疲弱的市況下盡力達到最好成績，維持產生稅息折舊及攤銷前溢利的能力及穩健的現金狀況

### 溢利／（虧損）淨額

**5.8**百萬美元 ▲

（2014年上半年：（90.7）百萬美元）

### 基本（虧損）KPI

**(14.6)**百萬美元 ▲

（2014年上半年：（21.5）百萬美元）

### 現金及存款

**392**百萬美元 ▲

（2014年12月31日：363百萬美元）



## 財務概要

## 目錄

	2015年 6月30日 百萬美元	2014年 6月30日 百萬美元	2014年 12月31日 百萬美元
<b>業績</b>			
營業額 <sup>1</sup>	<b>634.6</b>	910.0	1,718.5
毛利／(毛損) <sup>1</sup>	<b>10.9</b>	1.8	(39.6)
稅息折舊及攤銷前溢利 <sup>2</sup>	<b>41.5</b>	46.9	82.2
<b>KPI</b> 基本虧損	<b>(14.6)</b>	(21.5)	(55.5)
財務開支淨額 <sup>1</sup>	<b>(16.5)</b>	(15.6)	(32.8)
已終止經營業務一期內虧損	—	(5.5)	(5.2)
股東應佔溢利／(虧損)	<b>5.8</b>	(90.7)	(285.0)
<b>資產負債表</b>			
資產總額	<b>2,194.1</b>	2,368.5	2,307.5
借貸淨額	<b>537.8</b>	654.5	636.3
股東權益	<b>994.9</b>	1,216.1	1,001.7
現金及存款總額	<b>392.2</b>	320.2	363.4
資本承擔	<b>352.7</b>	409.8	384.7
<b>現金流量</b>			
經營	<b>58.8</b>	44.4	93.7
投資	<b>38.1</b>	(133.3)	(131.7)
融資	<b>(89.3)</b>	(103.0)	(112.5)
<b>每股數據</b>			
	港仙	港仙	港仙
每股基本盈利	<b>2.3</b>	(36.9)	(115.8)
<b>KPI</b> 股息	—	—	5
經營業務產生的現金	<b>24</b>	18	38
賬面淨值	<b>396</b>	487	401
期末股價	<b>261</b>	482	313
期末市值	<b>51億港元</b>	93億港元	61億港元
<b>比率</b>			
淨溢利率	<b>1%</b>	(10%)	(17%)
可供分派溢利派息率	—	—	>100%
平均股本回報率	<b>1%</b>	(14%)	(23%)
股東總回報率	<b>(15%)</b>	(12%)	(43%)
<b>KPI</b> 借貸淨額相對物業、機器及設備賬面淨值比率	<b>34%</b>	39%	40%
借貸淨額相對股東權益比率	<b>54%</b>	54%	64%
利息覆蓋率(不包括減值)	<b>2.1倍</b>	1.8倍	1.9倍

<sup>1</sup> 與持續經營業務有關

<sup>2</sup> 稅息折舊及攤銷前溢利乃按毛利減一般行政及管理開支計算，不包括：折舊及攤銷、燃料掉期合約之未變現收益及開支淨額以及已動用之有償契約撥備

## 業務回顧

- 00 業務摘要
- 01 財務概要
- 02 本集團及本集團船隊
- 03 行政總裁報告
- 06 市場及業務回顧
- 13 資金
- 19 企業管治
- 20 其他資料

## 財務報表

- 22 集團表現分析
- 23 未經審核簡明綜合資產負債表
- 24 未經審核簡明綜合損益表
- 24 未經審核簡明綜合全面收益表
- 25 未經審核簡明綜合權益變動結算表
- 26 未經審核簡明綜合現金流量表
- 27 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](http://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



# 本集團

太平洋航運乃具領導地位的現代化小靈便型及大靈便型乾散貨船船東和營運商。本公司總部設於香港並於香港上市，業務國際化，在全球營運約200艘貨船。我們於全球各重點地區開設共12間辦事處，僱用3,000名船員及340名岸上員工。

我們的乾散貨船貨運業務本着以客為先的宗旨，以現貨或長期貨運合約，為工業客戶及乾散貨商品生產商提供專業、優質、可靠及具競爭力的貨運服務。我們亦維持主要於中東地區提供小規模的海洋拖船及離岸支援服務。

## 我們的全球辦事處網絡及貿易地區

12 間辦事處覆蓋六大洲



### 鎖定目標—帶來多元化發展的神益

小靈便型及大靈便型乾散貨船乃專為運載小宗散貨商品而設計。與主要運載少數主要大宗散貨並單向航行的較大型乾散貨船不同，小宗散貨市場的運作，是以貨船經全球眾多的港口為大量客戶運輸種類繁多的商品。

我們是此分部最大的營運商，業務分布於不同地區，客戶層面廣及貨物多樣化，使我們能以最短的壓載時間顯著地整合航程的三角點範圍，從而提高我們的船隊僱用率及貨船租金收入。

## 我們的願景

成為航運業的領袖，以及客戶、員工、股東及其他持份者的首選夥伴

## 我們的使命

透過不斷提升服務水平及經營方式達至我們的願景

## 我們的策略

藉著優化船隊，在我們經營業務的方式上持續追求高效率、責任感及專業性，以取得可觀利潤

## 本集團船隊

243艘

		營運貨船*	已預訂之 新建造貨船	總計
乾散貨船	 小靈便型	142	19	161
	 大靈便型	53	6	59
拖船	 超巴拿馬型	2	—	2
	 拖船及駁船	21	—	21

\* 於2015年6月營運中貨船的平均數目，不包括一艘將於2015年8月完成出售的滾裝貨船

[www.pacificbasin.com](http://www.pacificbasin.com)  
 關於我們 > 船隊  
 船隊資料

## 節省開支

本中期報告內頁僅採用雙色及黑白圖文印刷及較廉價的紙張，外觀雖未至精美，但預期可為本集團於2015年製作報告方面節省25%的開支。

第3頁  
行政總裁報告

我們致力減省開支

# 行政總裁報告

堅韌不拔

## 在非常疲弱的乾散貨運市況中表現較市場優勝

Mats Berglund

行政總裁

香港，2015年7月30日



### 財務業績

乾散貨運市場於2015年上半年之表現仍然低迷，因此我們繼續以假設市場租金於中期內持續疲弱為基礎管理業務，並已加大力度縮減開支及爭取日均租金較市場優勝的表現。本集團在這兩方面均取得了良好的進展。

截至2015年6月30日止六個月，儘管基本虧損為14,600,000美元（2014年：虧損21,500,000美元），但本集團仍錄得溢利淨額5,800,000美元（2014年：虧損90,700,000美元）。本集團持續經營業務的每股基本盈利為2.3港仙，稅息折舊及攤銷前溢利為41,500,000美元（2014年：46,900,000美元）。

董事會已宣布不派發中期股息。

### 表現概況

#### 乾散貨船分部

儘管全球乾散貨船船隊自1月底以來只錄得些微淨增長，但受到全球船隊長期供應過剩及尤其進口中國的乾散貨運需求減少所影響，乾散貨運市場於上半年度之現貨租金指數跌至歷史性新低點。

本集團錄得小靈便型及大靈便型乾散貨船的按期租合約對等基準的日均收入為7,940美元及9,350美元（淨值），分別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高出60%及49%，主要有賴我們富經驗的團隊、分布全球的辦事處網絡、具規模的船隊，以及實現最佳貨船和貨運組合以提高貨船僱用率的能力。

本集團繼續有效地控制自有貨船的營運開支，日均營運開支為4,210美元。我們現推行採用新式貨船管理、會計軟件及其他措施，以加強管理本集團的工作流程及減省貨船營運開支和行政及管理開支。這是我們在市況如此疲弱的時期裡執行的重點工作。

#### 拖船及滾裝貨船分部

我們於6月出售在紐西蘭提供添油駁船服務之公司之50%股權。繼出售大部分拖船業務後，本集團餘下的拖船主要在中東為油氣及基建行業提供服務。

尚有兩艘租賃拖船仍留駐澳大利亞獲僱用。其餘位於澳洲的自有小型拖船及駁船因不適合重新調配到中東而閒置，以備待售。

本集團拖船分部於上半年之溢利為1,400,000美元，餘下拖船資產的賬面淨值為39,000,000美元。

本集團撤出滾裝貨船業務之程序繼續如期進行，第五艘滾裝貨船之擁有權已於5月交付予Grimaldi。尚餘一艘滾裝貨船之擁有權即將於2015年8月交付予Grimaldi，屆時將收取約31,000,000美元之現金，但對本集團之業績影響不大。

### 策略及定位

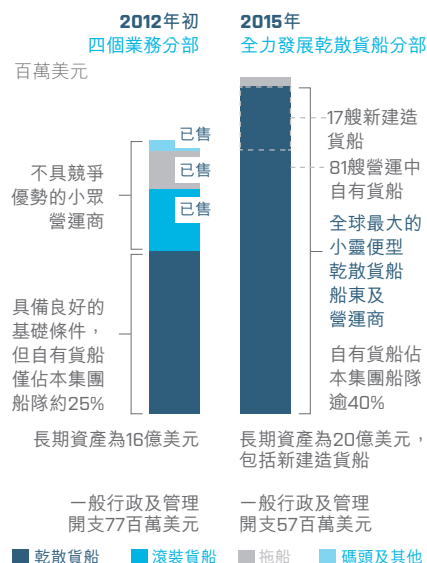
#### 加強發展乾散貨運業務

自從本人於2012年加入太平洋航運以來，本公司已由一間經營四個業務分部之企業轉型為一間專業經營靈便型乾散貨運業務之企業，使我們目前可全力投放資本及管理於發展這個核心業務，發揮所長，並於全球具領先地位。

本集團於2012年的長期資產約1,600,000,000美元，當中約600,000,000美元屬於對乾散貨船業務以外的三個業務分部（滾裝貨船、拖船及碼頭）之投資，而我們於這三個分部中為經驗尚淺的小眾營運商。當時，本集團已於乾散貨船業務具備雄厚的實力，惟對租賃貨船過於倚賴。自有貨船僅佔船隊約25%，即佔長期資產約1,000,000,000美元。

但目前，本集團差不多全部約2,000,000,000美元的長期資產（包括已訂約購買的新建造貨船）都投放於我們具備良好的基礎條件及競爭優勢的靈便型乾散貨運核心業務之上。

### 本集團加強發展乾散貨運業務



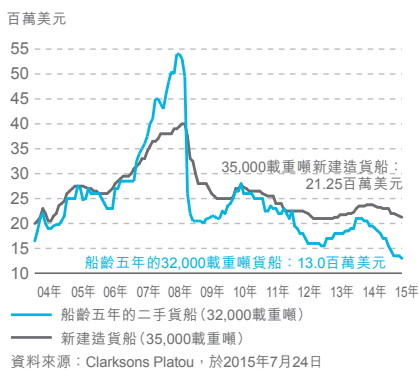
我們竭力地撤離非核心業務。此舉雖然為本集團帶來資本損失，卻創造可動用資金，以鞏固本公司在核心的乾散貨運市場中的地位，並在我們增加資產的同時節省約20,000,000美元之一般行政及管理開支（按年計算為25%）。

**擴展自有船隊規模**

二手乾散貨船於2010年至2012年三年期間之價值逐步下降，我們靜待貨船的售價降至10年來歷史性的有利低位，更低於造船廠實現估計收支平衡之水平。自2012年秋季起及於2013年首三季，我們積極地購買由日本建造的二手貨船。

於2013年上半年，鑒於貨船售價疲弱，我們開始探悉造船廠建造新船的意欲。隨著二手貨船之售價上升，我們延緩購買二手貨船，並將投資焦點轉為訂購新建造貨船。

**小靈便型乾散貨船價值**



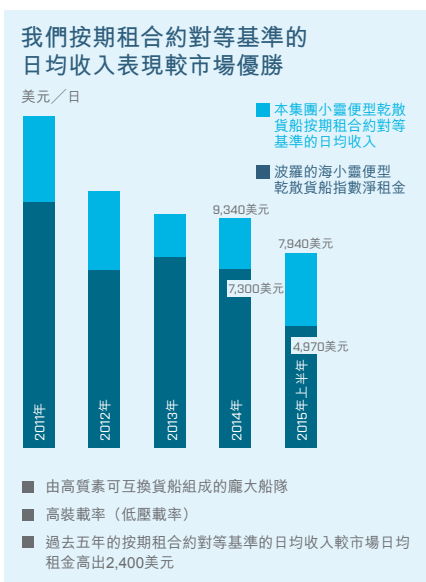
我們已購買合共33艘二手貨船及18艘新建造貨船，以下為作出此等投資之重點：

- 所有獲交付之貨船均在疲弱的市況中為本集團的現金流帶來正面的貢獻；
- 每艘貨船皆具備最高水平的質素、設計及裝置，切合我們長期航行之需要；及
- 全部貨船（除其中一艘外）均於日本建造，擁有卓越之可靠性、耐用性、保值性及燃料效益。

**太平洋航運最大的價值在於我們能實現較市場指數優勝的租金**

**較市場優勝的能力**

本集團小靈便型乾散貨船於過去五年的按期租合約對等基準的日均收入較市場日均租金高出約2,400美元。如下圖所示，以我們逾140艘營運中的小靈便型乾散貨船作計算，此租金優勢相當可觀。



取得上述租金溢價乃以下因素的綜合成果：

- 我們富經驗的團隊及覆蓋全球的辦事處網絡；
- 我們龐大的高質素可互換貨船船隊；
- 我們與終端用戶訂立貨運合約、建立關係及直接溝通；及
- 因貨船的高裝載率（低壓載率）而實現高僱用率。

靈便型乾散貨船分部取得高僱用率，很大程度上乃歸因貨船具備配有起重機、可運載多種類型的貨品及靈活航行的特性；只可作單向航線運輸的好望角型或巴拿馬型乾散貨船不可同日而語。

增加營運自有貨船有助我們加強管理及向客戶提供優質服務，亦免除我們面對貿易、歸還貨船及慢速航行之限制，以進一步帶動我們較市場優勝的租金表現。

為改善大靈便型乾散貨船業務的表現，我們調配大靈便型乾散貨船於主要航線提供服務。儘管市況萎靡不振，但本集團的大靈便型乾散貨船業務由去年錄得之虧損扭轉為2015年上半年之溢利貢獻。

在以上因素的利好影響下，本集團小靈便型及大靈便型乾散貨船於本年度首六個月的日均租金表現尤其突出，分別較市場日均租金高出2,970美元及3,080美元，而2014年上半年則分別高出2,040美元及1,130美元。這些溢價數字彰顯太平洋航運於眾多船運公司中脫穎而出，並對本公司的市值有着支持作用。

**精巧高效的管理架構**

我們全力發展乾散業務的策略，使我們能精簡最高管理層的規模及其開支的同時，亦能維持乾散貨運業務之管理團隊的深厚知識及專長。我們最高管理層的九名成員平均已服務本公司14年，從事航運業的年資平均為26年。Irene Waage Basili女士去年獲委任為獨立非執行董事，增強了董事會的船運經驗，而我們最近亦為增聘一名獨立董事展開招募工作。

總括而言，我們對於本公司加強發展本身具備穩健根基的靈便型乾散貨運業務、其架構及組織，以及較市場和競爭對手優勝的表現感到滿意。然而，我們對本集團未如理想的財務業績及整體非常疲弱的乾散貨運市況固然感到憂慮。

### 具挑戰性的市況變化

本人想藉此機會回顧市場於過去三年至今的轉變。

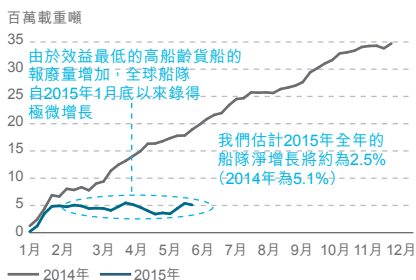
於2012年夏季，當貨運需求依然強勁之時，造船廠交付新建造貨船的步伐開始減慢。到2013年春季至2014年春季期間，貨運需求增長的速度超越了船隊淨增長，導致貨運租金輕微增加及波動擴大。過剩的乾散貨船供應始被消化，經紀商助長市場樂觀氣氛及私募股權基金湧入乾散貨運市場，推高二手貨船價值，令二手貨船價值及新建造貨船訂單量於2013年年末至2014年年初均見上升。

在全球船隊增長一如預期般持續放緩的同時，由於印尼於2014年年初起實施未經加工的礦物出口禁令，導致鐵鋁礦石及鎳礦貿易量減少，市場對貨運的需求出乎意料的低迷，而中國的煤炭進口量於2014年下半年起跌幅比預期的大，其影響更尤其嚴重。

燃料價格下降增加貨船於租金回升時提高航行速度的機會，繼而令乾散貨運供應增加。

在這些因素的綜合影響下，市場的樂觀氣氛於2014年年末逆轉，貨運租金及二手貨船價值均從升勢回落並降至新低點。悲觀的情緒導致貨船報廢量增加、新建造貨船取消或延期交付，以及新貨船預訂量寥寥可數。

### 乾散貨船船隊淨變動



資料來源：Clarksons Platou

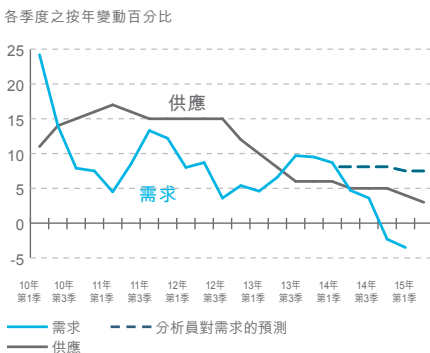
商品價格觸底推動仍在消化中的庫存進入回補期，為刺激貿易帶來正面的因素。

此等因素雖最終會改善供求平均，但復甦的轉捩點非常難以預測，而突如其來的需求增長將可為觸發因素。

### 於中期內持續疲弱的市況下管理業務

在這不明朗的市況下，我們預期市場於中期內持續疲弱，因此我們憑藉於2013年以低價格購買的大量貨船，繼續採取相應的策略管理業務，以專注安全和業務之持續性為首位，而以長期形式租賃貨船則視為其次。然而，市場的窘境或會為本集團帶來購買貨船的商機，我們將為此作出審慎的考慮。

### 整體乾散貨船供求量



本集團目前陸續歸還以中期及長期租賃形式租入的期滿貨船，並運用短期或租金與指數掛鈎的租賃合約，藉此逐步降低租入貨船的開支。

我們全力以赴，務求將本集團於乾散貨運業務所具備的優勢淋漓發揮，減少開支，並在疲弱的市況下創出佳績，維持本公司產生稅息折舊及攤銷前溢利的能力及穩健的現金狀況。

為計劃將於明年到期償還的可換股債券，我們發行了新一批於2021年到期(如認沽期權獲行使，將於2019年到期)金額為125,000,000美元之可換股債券，以有效延長本集團於2018年到期(如認沽期權獲行使，將於2016年到期)金額為124,000,000美元之可換股債券之到期日。本集團持有之現金由2014年年末的363,000,000美元增加至於2015年6月30日之392,000,000美元。此外，本集團尚未提用一筆近500,000,000美元之已承諾貸款融資，足夠支付本集團已訂購但未獲交付的17艘由日本建造的新船共353,000,000美元之餘款。

### 太平洋航運之優勢

- 撇離非核心業務，全力集中發展其於全球具領先地位及架構完善的靈便型乾散貨運核心業務
- 憑藉業務模式持續取得高於市場租金的貨船租金收入
- 主要由日本建造的貨船所組成的大型高質素船隊
- 擁有一支豐富智識及經驗的團隊及覆蓋全球的辦事處
- 龐大的客源及合約組合
- 於香港之上市地位及具透明度的報告提供集資渠道
- ▶ 於週期性行業中處於有利位置

憑藉本集團在疲弱的市況中仍可取得高於指數的租金的能力、本公司於香港的上市地位、本集團提交具透明度的報告及過往業績，我們繼續享有不同的集資渠道。本集團於期內的借貸淨額相對賬面淨值比率由40%下降至34%，而按期租合約對等基準的日均收入、日均營運開支及日均一般行政及管理開支與競爭對手比較亦維持於理想的標準水平。

本集團具備良好的條件，可在這個非常疲弱的市況下順利過渡及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

# 乾散貨運市場回顧

## 貨運市場概要

疲弱的乾散貨運市場每況愈下，乾散貨船租金於2014年的跌勢持續至2015年，陷入有紀錄以來的半年度最低位。波羅的海乾散貨綜合指數(BDI)於2月跌破1986年8月的歷史低點。

小靈便型及大靈便型乾散貨船於2015年上半年的現貨市場日均租金分別為4,970美元及6,270美元(淨值)，按年下跌40%及36%。

最大型的乾散貨船的日均租金雖然於6月中旬主要因季節性利好因素而有所上升，但幾乎整段期間均遠低於小靈便型乾散貨船的日均租金。

儘管貨運市場由年初至今的變化大致反映季節性走勢，但整體上疲弱的市場繼續受運力供應過剩及中國原材料(特別是煤炭)進口量增長放緩令貨運需求下降所影響。

期內，太平洋地區的市場表現較大西洋地區的表現遜色，主要由於中國的進口量增長減慢所致。

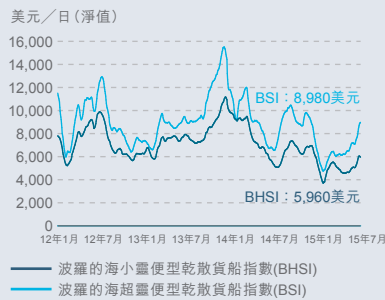
**-40% ↓ 4,970美元(淨值)**

2015年上半年小靈便型乾散貨船現貨市場日均租金

**-36% ↓ 6,270美元(淨值)**

2015年上半年大靈便型乾散貨船現貨市場日均租金

波羅的海小靈便型(BHSI)及超靈便型(BSI)乾散貨船指數



美元租金淨值已扣除5%佣金  
資料來源：波羅的海交易所，於2015年7月27日的數據

太平洋及大西洋地區小靈便型乾散貨船租金



貨運市場及前景影響貨船價值

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船隊於上半年內的淨增長只有0.8%，而整體的乾散貨船船隊亦自1月底以來僅錄得些微淨增長，為自1990年代後期起從沒出現的現象。新貨船交付量與去年同期相比大致上保持不變，佔現有的乾散貨船運力3.5%，創下15年來的新低，但由於船東寧願放棄2.5%的整體貨船運力(按年計是自1986年的最高報廢量)和約4%小靈便型乾散貨船運力，而不再繼續在這低迷的市況下運用船齡較高的貨船進行貿易，因此報廢量超出預期。

本年度上半年的新建造乾散貨船訂單量跌至自1997年以來的最低水平，僅佔現有船隊約0.9%，日益迫使主要來自中國的造船廠撤出過熱的造船行業，令交付乾散貨船的中國造船廠數目於2012年至2014年期間已由122間減少至69間。

儘管存在這些正面的發展，但市場持續主要因較大型的乾散貨船長期供應過剩而受壓。

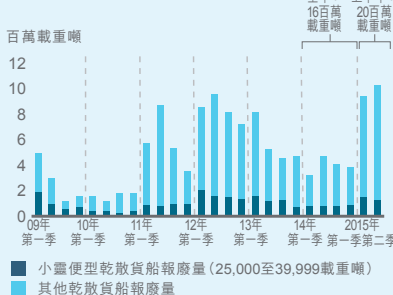
乾散貨船慢速航行的情況於期內並無顯著改變。

**+0.8% ↑**  
全球小靈便型乾散貨船運力

**+0.9% ↑**  
乾散貨船整體運力

**4% ↑ (按年計算8%)**  
2015年上半年小靈便型乾散貨船報廢量

乾散貨船報廢量



資料來源：Clarksons Platou

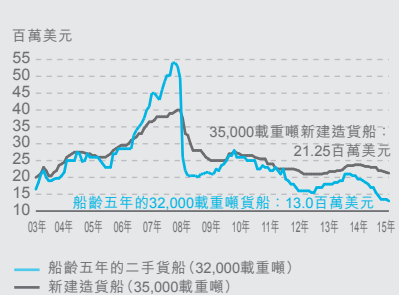
## 貨船價值

Clarksons Platou估計船齡五年的指標小靈便型乾散貨船的現值於12個月內下跌33%至13,000,000美元，而新建造小靈便型乾散貨船的現值則下跌11%至21,250,000美元。

二手及新建造貨船的價值之間差幅擴大刺激購買二手貨船同時打擊訂購新貨船的意欲。由信譽良好的造船廠建造的高質素貨船與購買吸引力非常有限的低質素貨船之間的估值亦各走兩極。

**-33% ↓ 13.0百萬美元**  
二手小靈便型乾散貨船價值

小靈便型乾散貨船價值



資料來源：Clarksons Platou，於2015年7月24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

在中國進口量減少的主要因素影響下，Clarksons Platou估計乾散貨運需求接續2014年第四季1.1%的跌勢，於2015年第一季度再按年下跌3.1%。

由於中國經濟增長放緩，加上增加使用水力發電及推行維護國內煤炭產業的措施，中國於1月至6月的煤炭進口量下降60,000,000噸或38%。根據麥格理的資料，雖然印度的熱煤進口量持續增加，按年增幅達34% (22,000,000噸)，但仍不足以彌補其他煤炭貿易的進口減量。

中國於首六個月的鐵礦石進口量下降1%，而與巴西之間的出口貿易往來轉向澳洲更進一步降低噸位航距需求，令情況雪上加霜。

中國七類主要的小宗散貨進口量按年減少2,600,000噸或7%，反映中國耗用目前於商品價格下跌時所積存的儲備，令整體的進口需要減少。自印尼於2014年年初實施鐵鋁氧石及鎳礦的出口禁令開始，中國已向其他國家採購這兩類商品，但對乾散貨運的需求仍未回升至2014年之前的水平。然而，主要進口中國的大豆貨運量按年持續增長。

SSY作出正面預測，估計2015年下半年的貨運量將較上半年逐步回升6%。

### 整體乾散貨船需求

**- 3.1%** 2015年第一季按年

#### 中國大宗散貨進口量

- 1% 鐵礦石

- 38% 煤炭

#### 中國小宗散貨進口量

+3% 大豆

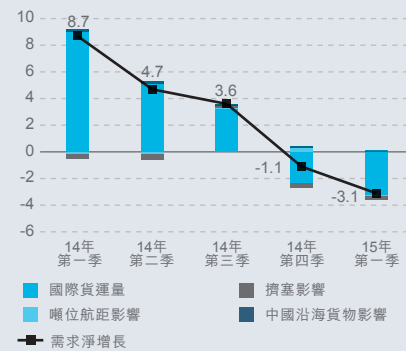
+11% 銅礦石及銅精礦

+15% 鐵鋁氧石

- 37% 鎳礦

### 乾散貨實際需求

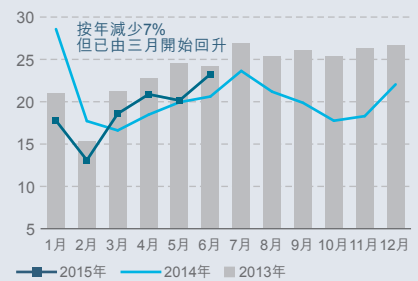
按年變動%



資料來源：Clarksons Platou

### 2015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約三分之一

資料來源：彭博

### 貨船訂單

儘管乾散貨船實際的訂單交付量較年初預計為少，但由於預計訂單量佔現有船隊的18%，對市場恢復供求平衡仍有一定的阻礙。

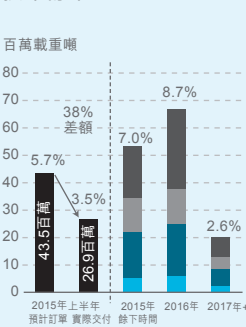
在貨運市場疲弱的現況及黯淡的前景下，二手乾散貨船較新建造貨船更有投資價值，因此期內新建造貨船訂單量寥寥可數。

大部分乾散貨船的訂單乃來自中國造船廠，但鑒於目前的市場壓力，我們預期實際交付量將繼續遠低於預計。

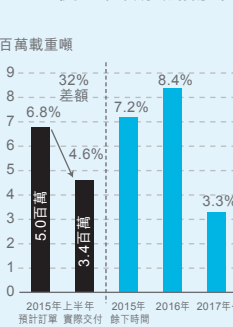
資料來源：Clarksons Platou，於2015年7月1日的數據

船型	小靈便型 (25,000至39,999載重噸)	大靈便型 (40,000至64,999載重噸)	巴拿馬型及超巴拿馬型 (65,000至119,999載重噸)	好望角型 (120,000以上載重噸)	乾散貨船總量 (10,000以上載重噸)
小靈便型	19%	24%	14%	19%	18%
大靈便型	9	8	8	8	9
巴拿馬型及超巴拿馬型	9%	4%	2%	1%	3%
好望角型	8%	2%	4%	8%	5%
報廢量佔現有船隊百分比 (按年計算)	8%	2%	4%	8%	5%

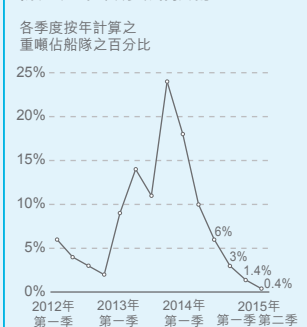
### 按年訂單



### 小靈便型乾散貨船訂單



### 新建造乾散貨船預訂量



## 太平洋乾散貨船的表演

在乾散貨運市場租金陷入歷史性的半年度低位下，太平洋乾散貨船分部錄得15,400,000美元之虧損淨額（2014年：11,400,000美元虧損淨額）。

憑藉我們取得較市場優勝的日均租金及維持有效控制自有貨船營運開支的能力，我們在具挑戰性的市場中錄得39,300,000美元之稅息折舊及攤銷前溢利。

### 乾散貨船分部營運表現

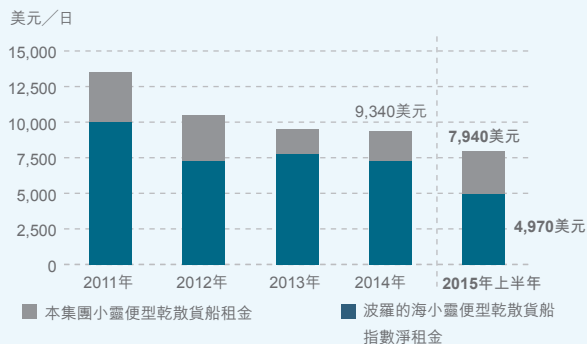
百萬美元	截至6月30止六個月		變動
	2015年	2014年	
小靈便型乾散貨船貢獻	(0.6)	26.2	-102%
大靈便型乾散貨船貢獻	10.4	(10.7)	+197%
超巴拿馬型乾散貨船貢獻	2.7	2.7	-
乾散貨船分部營運表現（未計管理開支）	12.5	18.2	-31%
直接管理開支	(24.6)	(24.7)	+0%
非直接管理開支	(3.3)	(4.9)	+33%
乾散貨船分部虧損淨額	(15.4)	(11.4)	-35%
乾散貨船分部稅息折舊及攤銷前溢利	39.3	49.5	-21%
乾散貨船分部貨船賬面淨值	1,535.0	1,545.0	-1%

### 關鍵績效指標 KPI

#### 租金表現與市場比較

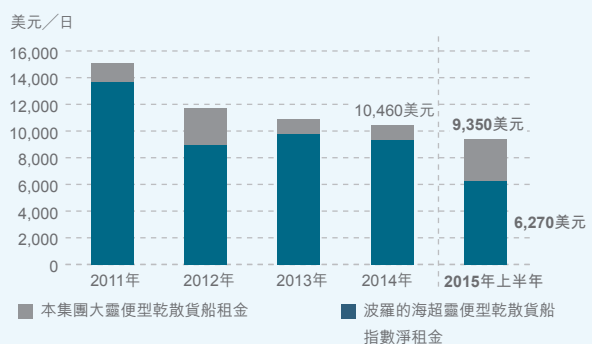
##### 小靈便型

2015年上半年表現較市場優勝 60%



##### 大靈便型

2015年上半年表現較市場優勝 49%

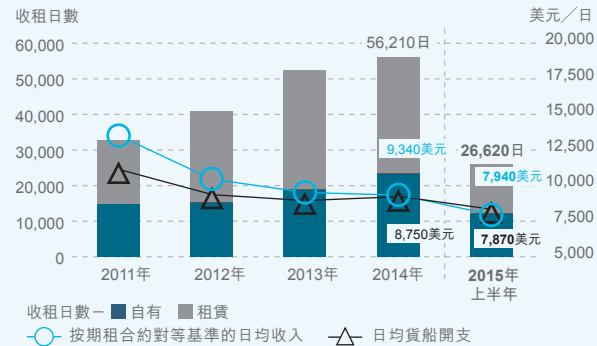


- 我們於2015年上半年的租金表現較市場之現貨租金指數高出60%及49%，反映我們船隊規模及貨運訂約的價值，以及我們實現最佳貨運組合及為貨船與貨物配對得宜的能力

盈利能力

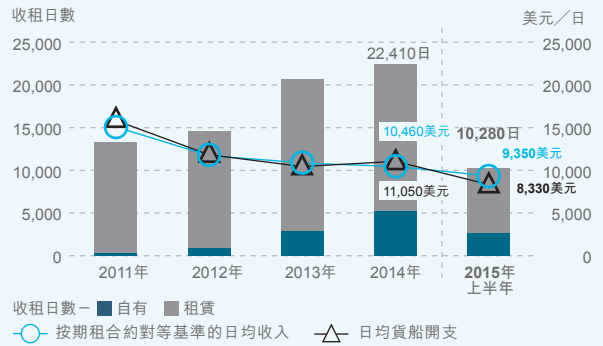
小靈便型

(0.6)百萬美元



大靈便型

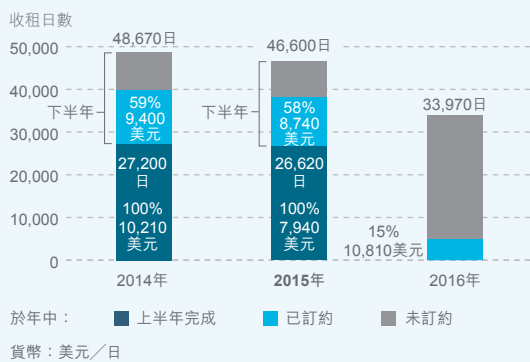
10.4百萬美元



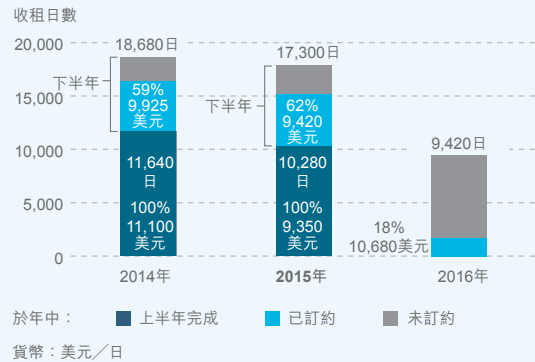
- 小靈便型乾散貨船於26,620收租日的日均租金為7,940美元及日均開支為7,870美元
- 我們的大靈便型乾散貨船業務專注於主要航線提供服務後，故在顯著疲弱的市況下仍轉虧為盈，業績由2014年上半年的10,700,000美元虧損顯著改善為2015年上半年之10,400,000美元溢利貢獻
- 儘管我們的小靈便型乾散貨船有強勁的租金溢價，但此業務在疲弱的市況下仍然受壓，錄得輕微的虧損
- 我們平均營運149艘小靈便型乾散貨船及57艘大靈便型乾散貨船，令小靈便型及大靈便型乾散貨船收租日數分別按年減少2%及12%
- 我們船隊的運力下降，乃由於我們陸續歸還以中期及長期租賃形式租入的期滿貨船以逐步降低租入貨船的開支，以及營運我們規模不斷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



大靈便型

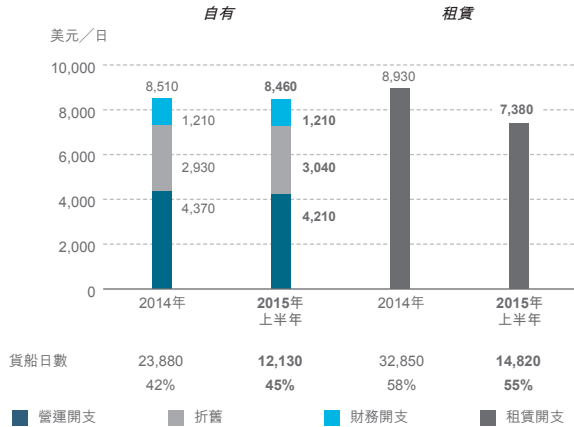


- 2015年下半年19,980小靈便型及7,020大靈便型乾散貨船的收租日數中，分別已有58%及62%按日均租金8,740美元及9,420美元獲訂約 (已訂合約日數不包括以與指數掛鉤的浮動租金租入的貨船的收租日數)
- 儘管本集團等貨船營運商普遍面對重大的現貨市場風險，我們的已訂合約仍為本集團帶來可見的盈利

## 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。以下是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。

### 小靈便型乾散貨船日均貨船開支 綜合7,870美元(2014全年：8,750美元) (不包括直接管理開支)



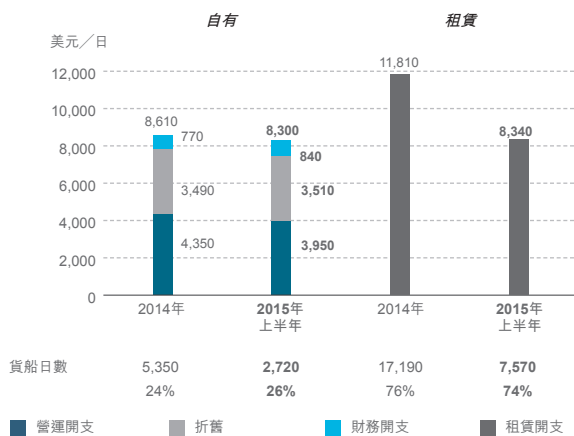
**營運開支**—小靈便型及大靈便型乾散貨船的日均營運開支分別下降4%及9%，主要由於我們的自有貨船質量優良令維修及保養的開支減少，以及由於我們的自有貨船增加而提高採購效率所致。

**折舊**—日均折舊(包括資本化的入塢成本)增加，乃由於較新及較大型的貨船的交付所致。

**財務開支**—小靈便型乾散貨船的日均財務開支跟2014年相若。大靈便型乾散貨船的日均財務開支增加，乃由於此類貨船獲分配較多的財務開支。

**租賃開支**—租入日數分別佔小靈便型及大靈便型乾散貨船總日數的55%及74%。小靈便型乾散貨船的租入日數減少7%至14,820日(2014年：16,010日)，而大靈便型乾散貨船的租入日數則減少17%至7,570日(2014年：9,170日)。我們隨著購買的貨船交付而減少使用租賃貨船。

### 大靈便型乾散貨船日均貨船開支 綜合8,330美元(2014全年：11,050美元) (不包括直接管理開支)



**日均現金開支**—我們自有和租賃的小靈便型及大靈便型乾散貨船船隊的日均現金開支(不包括直接管理開支)分別為6,730美元(2014年：7,890美元)及7,880美元(2014年：11,140美元)。我們獲交付訂購的新建造貨船後，自有的小靈便型和大靈便型乾散貨船於2015年的貨船日數預期分別增加至24,970日及5,650日。

**直接管理開支**—我們的乾散貨船租務、營運及技術人員有關的管理開支及相關的辦公室開支為24,600,000美元(2014年：24,700,000美元)。按貨船日數及管理開支總額計算，日均開支上升6%至660美元(2014年：每日620美元)。日均開支上升乃由於自有貨船佔貨船日數比例增加及聘請內部技術人員的開支增加所致。

第17頁  
貨船經營租賃承擔  
本集團長期、短期及以與指數掛鈎的租金租入貨船的承擔的分析

期內，我們以浮動租金租入的小靈便型及大靈便型乾散貨船日數分別為4,470日及750日(2014年：6,090日及1,350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鈎。此等與指數掛鈎租金的貨船分別佔我們租賃的小靈便型及大靈便型乾散貨船日數的30%及10%。

期內，我們自有及融資租賃的乾散貨船船隊非預期的技術性停租日為每艘貨船每年平均0.9日(2014全年：0.4日)。

## 乾散貨運業務摘要

一如既往，我們於期內的重點目標是通過分布全球的營業團隊與客戶緊密合作及爭取貨運合約，從而進一步提升我們的貨運系統。儘管面對疲弱的遠期市況，但我們仍能以合理的長期貨運租金與客戶簽訂多份為期數年的貨運合約。

在針對市況於中期內持續疲弱的業務管理策略下，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。取而代之，我們全面營運規模不斷擴展的自有貨船船隊（尚有17艘已訂購的新建造貨船未交付）及以短期和與指數掛鉤租金的形式租賃的貨船。增加自有貨船的營運有助我們加強管理及向客戶提供優質服務，亦使我們毋須因租入貨船而面對貿易、歸還貨船及慢速航行之限制。

**本集團繼續有效地控制營運開支，在確保安全性及客戶服務質素的情況下，透過不同措施加大力度減縮開支**

在大靈便型乾散貨船業務方面，我們的策略為專注於主要航線提供服務，故儘管市況顯著疲弱，此業務仍能扭轉2014年上半年之虧損表現，於2015年上半年為本集團帶來溢利貢獻。

我們採取的措施旨在提高日常營運效率，包括制訂優化航行速度及能源消耗的矩陣、簽訂潤滑油採購合約，以及採用新式的技術管理及會計軟件。

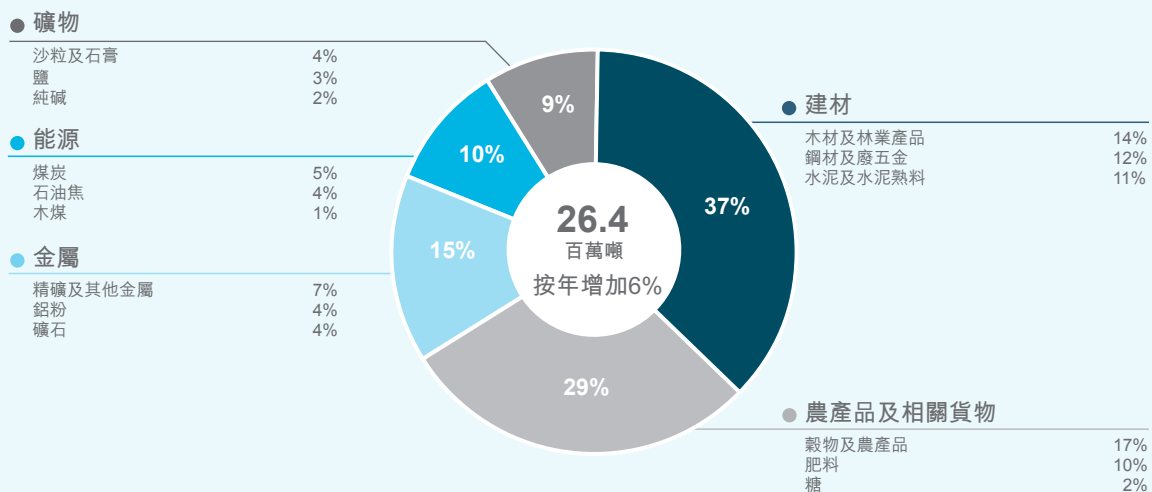
我們乾散貨船業務的營業辦事處分布於六大洲，讓我們與客戶建立及維持穩固關係，並為我們的船隊帶來貨運合約，獲得短期、中期及長期僱用的機會。

我們於3月對貨船業務作出全面的結構性重組，以提高工作效率和效益，並實行更精細的價值及常規框架，這些措施已展現其實質成果。

綜合以上因素，我們的日均租金表現進一步較市場優勝。



2015年上半年本集團乾散貨運量



## 展望

### 乾散貨運市場展望

#### 機會

- 中國重建乾散貨商品庫存
- 中國新一輪刺激經濟措施有助小宗散貨進口業務的增長
- 美國經濟持續增長振興全球貿易
- 商品價格觸底帶動需求、工業生產及乾散貨出口上升
- 市場壓力導致新船訂單量大幅減少及新建造貨船交付量遠低於預計交付量
- 貨船報廢量維持於高水平

### 乾散貨運業務展望及策略

我們預期乾散貨運市場租金於中期中內仍然疲弱，因此我們繼續在此基礎上管理業務。

乾散貨運市況受到全球船隊供應過剩及尤其進口中國的煤炭等乾散貨商品需求增長收縮所影響。儘管中國為重建庫存形成的需求對一般於下半年有所改善的季節性貨運活動帶來潛在裨益，但我們預期市場仍需較長時間才恢復穩健。

燃料價格下降導致貨運租金降低至貨船提速航行的水平，繼而令貨運供應增加，對前景構成負面影響。

我們持續致力發展本集團具備優勢並領先全球的靈便型乾散貨船業務。

#### 威脅

- 中國經濟增長進一步放緩
- 商品價格下降令傾向僱用小靈便型及大靈便型乾散貨船的小型生產商遭市場淘汰
- 國家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
- 燃料價格下降增加貨船於租金回升時提高航行速度的機會，繼而令乾散貨運供應增加
- 造船廠產能過剩及低於成本的新建造貨船售價可能導致新貨船訂單量增加

我們將繼續努力降低開支、提升團隊表現及實現最佳的船隊和貨運組合，務求：

- 取得表現較市場優勝的日均租金；
- 在疲弱的市況下仍為本集團帶來盈利貢獻；及
- 錄得可觀的稅息折舊及攤銷前溢利及維持穩固的現金狀況。

我們目前陸續歸還以長期及中期租賃形式租入的貨船，以進一步減少開支，並增加營運規模不斷擴展的自有貨船船隊及以短期和與指數掛鉤租金的形式租賃的貨船。

我們將繼續擴大客源，與現有客戶及新客戶建立更密切的關係，為各主要航線增加貨運量，同時致力為客戶提供領先市場的可靠及貼心服務。

## 太平洋拖船業務摘要

繼本集團於2014年年末出售港口拖船業務及於OMSA之股權後，拖船分部之業務量大幅減少，但我們於2015年上半年仍錄得溢利淨額1,400,000美元及稅息折舊及攤銷前溢利2,200,000美元。

本集團餘下的大部分拖船目前於中東為油氣及基建行業提供服務。在低油價環境下，拖船於油氣行業所賺取的租金收入受壓而滑落，但阿聯酋及卡塔尔的離岸基建及填海工程對拖船及駁船服務的需求持續殷切，在一定程度上減輕了負面影響。

本集團只剩兩艘租賃拖船留駐在澳大利亞服務，該兩艘拖船即將於年內期滿歸還。其餘位於澳洲賬面淨值合共5,700,000

美元的小型拖船及駁船並不適合重新調配到中東，因而在供應過剩情況日益嚴重的市場中間置待售。此等船隻大多數於早前獲僱用於我們為Western Desert Resources (WDR)的項目提供的駁船服務，但WDR已於2014年9月自願清盤。接管人雖已致力出售其業務卻未能成功，並於2015年4月宣布WDR進入破產程序，故無抵押債權人獲得還款無望。

我們將位於紐西蘭提供添油駁船服務之合營公司的50%股權出售予合營夥伴，為本集團的綜合業績帶來約3,700,000美元之出售收益。

# 資金

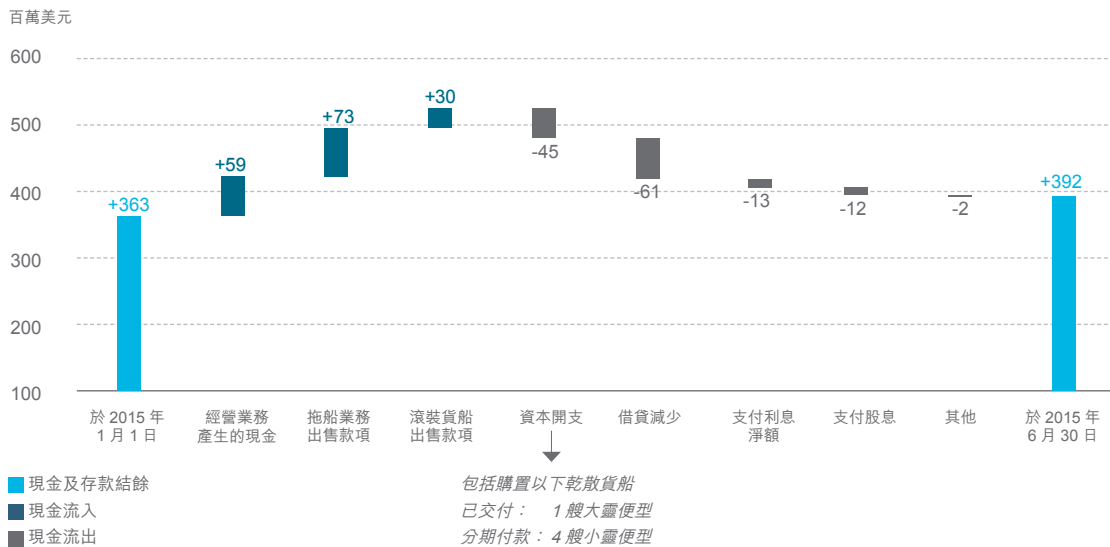
## 現金流及現金

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負債比率不高於50%的水平，相信此舉可持續應付不同船運週期所需。

### 2015年上半年集團現金流的來源及其運用



#### 目前情況及展望

於2015年上半年：

- 借貸減少61,000,000美元，反映：
  - 本集團償還217,000,000美元的銀行借貸。
  - 本集團安排以乾散貨船作抵押的新銀行借貸134,000,000美元並支用其中61,000,000美元的貸款。該等新銀行借貸包括為上半年到期共89,000,000美元的銀行借貸再融資。
  - 本集團發行於2021年7月到期年票息為3.25%的125,000,000美元有擔保可換股債券。
  - 本集團購回及註銷面值共27,800,000美元的2016年可換股債券，以節省到期前之相關票息款項。
- 已收取出售港口拖船及合營公司權益的款項73,000,000美元。
- 已收取出售最後第二艘滾裝貨船的款項30,000,000美元。

於2015年6月30日：

- 本集團持有現金及存款392,000,000美元，淨負債比率為34%。
- 本集團有498,000,000美元尚未提用的已承諾銀行借貸融資額，當中包括就新建貨船為數350,200,000美元的日本出口信用融資。
- 本集團預期於2015年8月交付最後一艘滾裝貨船時收取出售款項約31,000,000美元。
- 本集團餘下未被抵押的貨船包括賬面淨值為39,000,000美元的拖船及駁船以及一艘乾散貨船。
- 本集團的現金及存款、尚未提用的已承諾銀行借貸融資額及經營業務產生的現金讓本集團有能力應付以下資金所需：
  - 於2015年下半年至2017年按期償還的銀行借貸157,000,000美元。
  - 於2016年4月償還到期的2016年可換股債券的本金182,000,000美元。
  - 如2018年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，而因此本集團須於2016年10月償還該等債券的本金124,000,000美元。
  - 於2015年下半年至2017年年底支付的新建造貨船承擔352,700,000美元(透過提用我們的日本出口信用融資350,200,000美元)。

### 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	2015年 6月30日	2014年 12月31日	變動
現金及存款	379.7	361.7	
有限制銀行存款			
– 非流動	0.1	0.1	
– 流動	12.4	1.6	
現金及存款總額	392.2	363.4	+8%
長期借貸的流動部分	(258.5)	(179.1)	
長期借貸	(671.5)	(820.6)	
借貸總額	(930.0)	(999.7)	+7%
借貸淨額	(537.8)	(636.3)	+15%
借貸淨額相對物業、機器及 設備賬面淨值比率 <b>KPI</b>	34.1%	40.1%	
借貸淨額相對股東權益比率	54.1%	63.5%	
營運資金淨額	143.5	294.7	-51%

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。

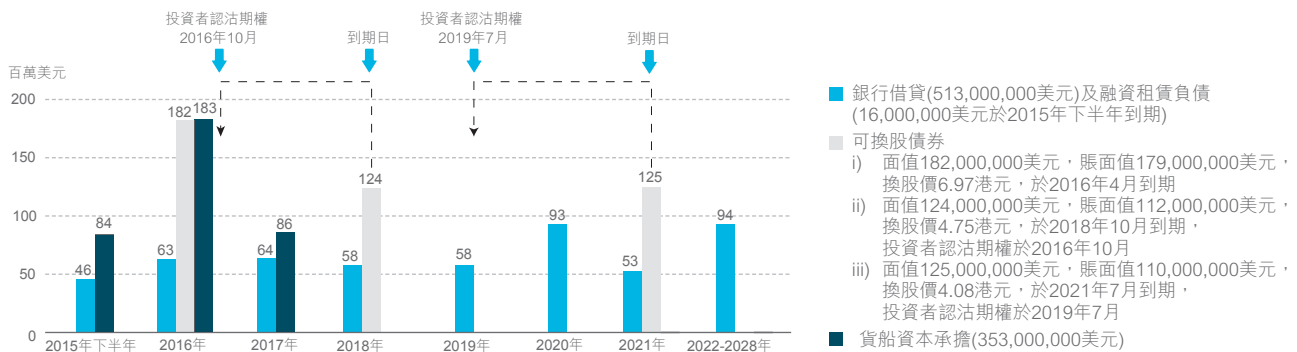
於2015年6月30日，本集團持有的現金及存款包括382,800,000美元及相當於9,400,000美元的其他貨幣。該等現金及存款主要存放於為期三個月或以下的流動存款及儲蓄戶口，以確保集團具備流動資金應付購買貨船的承擔及營運資金所需。

有限制銀行存款主要為若干銀行借貸的額外抵押金。

期內，財務部門就本集團的現金獲取1.0%的回報率，而利息收入的目標基準回報率為0.8%，即三個月美元倫敦銀行同業拆息加50個基點。

### 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。債務包括：

- 銀行借貸；
- 可換股債券的負債部分；及
- 融資租賃負債。

本集團的借貸總額為930,000,000美元(2014年12月31日：999,700,000美元)，皆以美元為單位。



### 銀行借貸

銀行借貸(扣除遞延貸款安排費用)於2015年6月30日的結餘為513,100,000美元(2014年12月31日:668,000,000美元),乃以相關業務分部的功能貨幣支用。銀行借貸總額隨著期內貸款攤銷而減少。

期內,本集團以22艘貨船作抵押安排新銀行借貸134,400,000美元,其中包括為2015年上半年到期共89,000,000美元的銀行借貸再融資。這批新增借貸的條款與本集團現有借貸一致,包括借貸相對資產值的規定及本公司須於香港聯合交易所有限公司維持上市地位。於2014年,本集團就18艘新建造貨船額外取得合共350,200,000美元的日本出口信用融資。該等融資項下的貸款將於該等貨船交付後提用,預期於2015年下半年首先提用其中的94,300,000美元。

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,則本集團須提供額外現金或額外無抵押貨船作為抵押品。

於2015年6月30日:

- 本集團的銀行借貸乃以80艘(2014年12月31日:69艘)賬面淨值總額為1,410,400,000美元(2014年12月31日:1,246,100,000美元)的貨船以及轉讓該等貨船的相關收入及保險作抵押。
- 本集團餘下未被抵押的貨船包括賬面淨值為39,000,000美元的拖船及駁船以及一艘乾散貨船。
- 本集團已遵從其所有借貸相對資產值的規定。
- 本集團尚未提用的已承諾銀行借貸融資額為497,700,000美元(2014年12月31日:350,200,000美元)。

損益表含義:

銀行借貸利息開支(扣除資本化金額後)下跌至11,200,000美元(2014年:13,800,000美元),主要由於期內的平均銀行借貸額減少至574,200,000美元(2014年:679,500,000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。

### 融資租賃負債

於2015年6月30日,融資租賃負債總額為15,800,000美元(2014年12月31日:18,300,000美元),涉及三艘賬面淨值總額為15,900,000美元(2014年12月31日:19,100,000美元)以光船租賃(將於2015年12月到期)的小靈便型乾散貨船。負債金額隨著期內根據既定時間作出償還而減少。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確認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。

該等光船租賃期屆滿時,貨船將交還出租人。貨船將被當作以賬面淨值出售,同等金額的相關融資租賃負債亦將同時消除。

損益表含義:

融資租賃利息開支為600,000美元(2014年:700,000美元),乃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2015年6月,本集團發行於2021年7月到期年票息為3.25%的125,000,000美元有擔保可換股債券。此等可換股債券可以目前的換股價4.08港元轉換為本公司之普通股。發行新可換股債券令本集團能更積極管理即將到期之債務,包括2018年可換股債券的持有人可能行使權利而要求本集團於2016年10月以本金之100%贖回其所持有的債券。

於2015年6月30日,年票息為1.75%於2016年4月到期、年票息為1.875%於2018年10月到期及於2021年到期的可換股債券的負債部分金額分別為178,500,000美元、112,200,000美元及110,400,000美元(2014年12月31日:202,800,000美元、110,600,000美元及無)。2016年可換股債券的負債部分金額減少,主要由於本集團購回及註銷面值共27,800,000美元的可換股債券以節省到期前之相關票息款項。於2015年6月30日,2016年可換股債券餘下未償還的本金額為181,800,000美元。

損益表含義:

可換股債券利息開支為7,700,000美元(2014年:7,600,000美元),乃根據可換股債券的實質利率4.9%(2014年:4.9%)所計算。

## 財務開支

### 財務開支按性質分析

百萬美元	平均利率		2015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		2015年 上半年	2014年 上半年	
銀行借貸(包括利率掉期合約的已變現開支)	3.7%	3.7%	513.1	<b>11.2</b>	13.8	18%
融資租賃負債	6.6%	6.6%	15.8	<b>0.6</b>	0.7	22%
可換股債券	4.9%	1.9%	401.1	<b>7.7</b>	7.6	(1%)
	4.3%	3.1%	930.0	<b>19.5</b>	22.1	12%
利率掉期合約的未變現收益				<b>(0.7)</b>	(0.8)	
其他財務費用				<b>0.7</b>	0.4	
財務開支總計				<b>19.5</b>	21.7	10%
利息覆蓋率				<b>2.1倍</b>	1.8倍	

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)。

由2014年起,所有涉及目前的貨船承擔及將來購買貨船的融資成本 and 相關開支,在扣除利息收入後,會分配至業務分部。因此,財務分部不會錄得任何財務開支淨額。

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3,600,000美元,而未變現收益為700,000美元,因此產生2,900,000美元的掉期合約開支淨額。於2015年6月30日,本集團的長期借貸中有7%(2014年12月31日:12%)按浮動利率計算利息。於2015年及2016年12月31日,本集團預期現有及已承諾的長期借貸將分別有約20%及30%按浮動利率計算利息。

## 已交付貨船

於2015年6月30日,本集團擁有賬面淨值為1,513,000,000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	67	31,500	9.5	15.7	1,053
乾散貨船	大靈便型	16	55,500	6.4	23.3	373
乾散貨船	超巴拿馬型	1	115,500	4.0	48.3	48
拖船	拖船及駁船	19	不適用	6.8	2.0	39

不明朗的船運市場對購買意欲造成影響,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載重噸大靈便型乾散貨船的估計公平市值分別為13,000,000美元及15,000,000美元。

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2015年6月30日,本集團已作出352,700,000美元的貨船承擔。此等貨船預定於2015年7月至2017年4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以本集團營運產生的現金、現有現金及已承諾長期借貸一同提供所需資金。

百萬美元	艘數	2015年 下半年	2016年	2017年	總計
<b>已訂約及已授權承擔</b>					
小靈便型乾散貨船	12	80.6	123.0	34.7	238.3
大靈便型乾散貨船	5	2.9	59.9	51.6	114.4
	17	83.5	182.9	86.3	352.7
<b>資金</b>					
擬定提用的已承諾的					
日本出口信貸融資額度		(94.3)	(153.6)	(102.3)	(350.2)

## 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。本集團現有的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2015年 6月30日艘數	船隻之平均船齡 (年)	購買選擇權之 平均行使價 <sup>1</sup> (百萬美元)
2015年	小靈便型	1	7	13.3
2016年	小靈便型	2	5	24.9
	大靈便型	1	5	30.0
	超巴拿馬型	1	5	43.1
2017年	小靈便型	2	9	17.0
2020年	小靈便型	4	5	22.8
2021年	小靈便型	1	7	24.0
	大靈便型	1	5	28.4
2022年	小靈便型	1	5	23.0
	大靈便型	1	7	27.0
2025年	小靈便型	1	7	27.0
總計		16		

附註1: 包括部分以日圓計價的購買選擇權。

## 貨船經營租賃承擔

貨船經營租賃承擔為763,400,000美元(2014年12月31日: 877,800,000美元)，其中小靈便型乾散貨船佔512,000,000美元；大靈便型乾散貨船佔212,100,000美元；超巴拿馬型乾散貨船佔39,100,000美元；及拖船佔200,000美元。

本集團小靈便型乾散貨船的經營租賃承擔日數減少14.0%至48,640日(2014年12月31日: 56,560日)，而大靈便型乾散貨船的經營租賃承擔日數減少10.8%至17,310日(2014年12月31日: 19,410日)。

隨著期租合約之貨船租金已支付，本集團於2015年首六個月內分別從小靈便型及大靈便型乾散貨船之有償契約撥備中撥回6,100,000美元及4,900,000美元。於2015年6月30日，小靈便型及大靈便型乾散貨船期租合約之剩餘撥備分別為50,000,000美元及39,900,000美元，該等合約絕大部分將於五年內期滿，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如下：

### 有償契約撥備

年度	小靈便型 乾散貨船	大靈便型 乾散貨船	百萬美元 總計
2015年下半年	6.2	4.1	10.3
2016年	13.0	11.5	24.5
2017年	10.6	9.4	20.0
2018年	10.6	8.3	18.9
2019年	9.6	6.6	16.2
總計	50.0	39.9	89.9

### 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大靈便型乾散貨船於餘下經營租賃期內各年度的日均合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			大靈便型乾散貨船		
	貨船日數	日均租金		貨船日數	日均租金	
撥備撥回前 (美元)		撥備撥回後 (美元)	撥備撥回前 (美元)		撥備撥回後 (美元)	
2015年下半年	6,620	9,480	8,540	3,660	9,790	8,670
2016年	9,010	10,200	8,760	3,340	12,530	9,070
2017年	8,290	10,370	9,100	2,920	12,970	9,760
2018年	6,940	10,930	9,400	2,770	13,140	10,130
2019年	6,520	11,000	9,530	2,190	13,180	10,170
2020年起	11,260	10,990		2,430	12,890	
總計	48,640			17,310		
經營租賃承擔總額		512.0百萬美元			212.1百萬美元	

### 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2015年及2016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：

	2015年上半年		2015年下半年		2016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)
<b>小靈便型乾散貨船</b>						
長期(一年以上)	5,420	8,860	5,560	8,730	8,830	8,280
短期	4,930	7,110	1,060	7,520	180	8,800
與指數掛鈎	4,470	5,870	2,320	市場租金	2,180	市場租金
總計	14,820	7,380	8,940		11,190	
<b>大靈便型乾散貨船</b>						
長期(一年以上)	1,820	10,210	2,030	10,280	3,300	9,090
短期	5,000	7,870	1,630	6,660	40	6,930
與指數掛鈎	750	6,940	270	市場租金	-	市場租金
總計	7,570	8,340	3,930		3,340	

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，並一般被調高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2015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，董事於截至2015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，根據上市公司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，並提供買賣規則的文本。

截至2015年6月30日止六個月期間，本公司並無發現或獲報告任何該等高級經理及僱員違反買賣規則的情況。

### 購買、出售或贖回證券

本集團於期內購回其所發行本金總額為230,000,000美元於2016年到期之1.75%年票息有擔保可換股債券（「2016年可換股債券」）中合共2,776個每個面值為10,000美元之單位，平均購回價為每個單位9,780.30美元。購回該等單位所支付之現金總額為27,150,100美元，不包括應計利息161,706美元，目的為節省可換股債券於到期前之相關票息款項。購回及於其後註銷可換股債券令本集團的長期負債減少並於損益表錄得虧損。2016年可換股債券餘下未被贖回的本金額已減至181,840,000美元，佔原來已發行之2016年可換股債券本金額的79%。

除上文披露及為履行根據本公司之2013年股份獎勵計劃授出之有限制獎勵外，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。

### 股東權利

我們鼓勵股東直接與本公司溝通。股東如對董事會有任何諮詢，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

[www.pacificbasin.com](http://www.pacificbasin.com)  
關於我們 > 企業責任 > 企業管治 > 股東/通訊 > 股東權利



### 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](http://www.hkexnews.hk)及本公司網站[www.pacificbasin.com](http://www.pacificbasin.com)登載。

本中期報告以中、英文印製，並將於2015年8月19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

於本報告日期，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及Irene Waage Basilio。

## 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2015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)根據上市公司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	股本衍生 工具下的 相關股份數目	股份權益總額	約佔本公司 已發行股本的百分比	
						2015年6月30日	2014年12月31日
唐寶麟 <sup>1</sup>	2,527,000	3,730,996 <sup>2</sup>	好倉	–	6,257,996	0.32%	0.29%
Mats H. Berglund <sup>1</sup>	5,613,000	–	好倉	–	5,613,000	0.29%	0.22%
Andrew T. Broomhead <sup>1</sup>	2,959,000	1,732,180 <sup>3</sup>	好倉	–	4,691,180	0.24%	0.25%
Chanakya Kocherla <sup>1</sup>	3,489,667	–	好倉	–	3,489,667	0.18%	0.14%
Patrick B. Paul	120,000	–	好倉	–	120,000	少於0.01%	少於0.01%
Daniel R. Bradshaw	–	386,417 <sup>4</sup>	好倉	–	386,417	0.02%	0.02%

附註：

- 根據2013年股份獎勵計劃已獲授出有限制股份獎勵，有關詳情已於下文披露。
- 3,730,996股股份以面值為3,350,000美元於2016年到期的可換股債券的形式，由一項名為Bentley Trust (Malta) Limited的信託持有，而唐先生為該信託的創立人。
- 1,732,180股股份乃透過由Broomhead先生及其妻子共同擁有的Paulatim Investments Limited持有，其中1,336,476股股份以面值為1,200,000美元於2016年到期的可換股債券的形式持有。
- Bradshaw先生為持有Cormorant Shipping Limited及Goldeneye Shipping Limited已發行股本分別100%和50%的股東。他透過Cormorant Shipping Limited實益擁有353,241股股份，並被視為於Goldeneye Shipping Limited持有的33,176股股份中享有權益。

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2015年6月30日，並無任何淡倉記錄。

除上文披露外，於本期內任何時候，本公司、其附屬公司或其相聯公司概無任何安排，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」）及2004年長期獎勵計劃（「長期獎勵計劃」）

董事會於2013年2月28日採納股份獎勵計劃，以替代於2014年7月屆滿的長期獎勵計劃。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。長期獎勵計劃下並無已授出但未行使的認股權，而根據長期獎勵計劃已授出但未歸屬的所有獎勵已於2015年7月全面歸屬。

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出的貢獻的鼓勵和獎勵。自採納股份獎勵計劃以來，董事會並無及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2015年6月30日止六個月，股份獎勵計劃及長期獎勵計劃合共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	期內				歸屬時間表			
				於2015年 6月30日 仍未歸屬	於2015年 1月1日 仍未歸屬	已授出	已歸屬 或失效 <sup>1</sup>	2015年 7月 <sup>2</sup>	2016年 7月	2017年 7月	2018年 7月
董事											
唐寶麟	2008年8月5日	3,028	(1,315)	1,713	1,092	621	–	300	445	347	621
Mats H. Berglund	2012年6月1日	5,613	(1,752)	3,861	2,446	1,415	–	876	855	715	1,415
Andrew T. Broomhead	2007年5月11日	4,118	(1,540)	2,578	1,767	811	–	764	550	453	811
Chanakya Kocherla	2007年5月11日	2,967	(1,028)	1,939	1,171	768	–	428	410	333	768
		15,726	(5,635)	10,091	6,476	3,615	–	2,368	2,260	1,848	3,615
其他僱員				26,514	17,064	10,312	(862)	7,243	6,358	4,558	8,355
				36,605	23,540	13,927	(862)	9,611	8,618	6,406	11,970

附註：

- 710,000股股份因五名僱員之僱傭合約被終止而歸屬，而152,000股股份於一名僱員辭職後失效。
  - 8,903,000股股份已按獎勵歸屬時間表如期於7月14日歸屬。708,000股股份因兩名僱員之合約被終止而歸屬。
- 緊接於2015年4月17日授出13,927,000股有限制獎勵前，本公司股份的收市價為3.08港元。

## 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2015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	
				2015年6月30日	2014年12月31日
Aberdeen Asset Management Plc 及其聯繫人士(合稱「該集團」) 代表該集團管理的賬戶	投資經理	好倉	336,981,000	17.31%	18.01%
Michael Hagn	受其控制的法團的權益	好倉	252,703,500	12.98%	13.05%
UBS Group AS <sup>1</sup>	受其控制的法團的權益／ 對股份持有保證權益之人士	好倉 淡倉	126,119,608 49,378,221	6.48% 2.54%	不適用
Credit Suisse Group AG	受其控制的法團的權益	好倉 淡倉	125,137,618 101,027,354	6.43% 5.19%	不適用
Wellington Management Group LLP	受其控制的法團的權益	好倉	117,905,875	6.06%	不適用
加拿大皇家銀行 <sup>2</sup>	實益擁有人／ 受其控制的法團的權益	好倉	104,239,141	5.35%	不適用
Citigroup Inc. <sup>3</sup>	對股份持有保證權益之人士／ 受其控制的法團的權益／ 託管公司及核准借貸代理	好倉 借貸組別	100,594,194 77,074,558	5.17% 3.96%	不適用
JPMorgan Chase & Co. <sup>4</sup>	實益擁有人／投資經理／ 託管公司及核准借貸代理	好倉 淡倉 借貸組別	99,160,383 1,142,816 63,739,858	5.09% 0.06% 3.27%	不適用

附註：

- (1) 由UBS Group AS持有的股份的好倉乃以受其控制的法團的權益的身份(涉及71,371,071股股份)及對股份持有保證權益之人士的身份(涉及54,748,537股股份)持有。
- (2) 由加拿大皇家銀行持有的股份的好倉乃以實益擁有人的身份(涉及9,610,785股股份)及受其控制的法團的權益的身份(涉及94,628,356股股份)持有。
- (3) 由Citigroup Inc.持有的股份的好倉乃以對股份持有保證權益之人士的身份(涉及20,575,834股股份)、受其控制的法團的權益的身份(涉及2,943,802股股份)及託管公司／核准借貸代理的身份(涉及77,074,558股股份)持有。
- (4) 由JPMorgan Chase & Co.持有的股份的好倉乃以實益擁有人的身份(涉及27,598,874股股份)、投資經理的身份(涉及7,821,651股股份)及託管公司／核准借貸代理的身份(涉及63,739,858股股份)持有。

除上文披露外，據董事在作出一切合理查詢後所知、所悉及所信，於2015年6月30日，並無其他人士(除本公司董事或行政總裁外)於本公司之股份或相關股份中持有根據證券及期貨條例第XV部第2及第3分部之條文須向本公司及聯交所披露或已記錄於本公司根據證券及期貨條例第336條須存置之登記冊之權益或淡倉。

# 財務報表

## 集團表現分析

百萬美元	截至6月30日止六個月		
	2015年	2014年	變動
營業額	634.6	910.0	-30%
服務開支	(623.6)	(908.2)	+31%
毛利	11.0	1.8	>100%
太平洋乾散貨船	(15.4)	(11.4)	-35%
太平洋拖船	1.4	(9.2)	+115%
其他	(0.6)	(0.9)	+33%
基本虧損	(14.6)	(21.5)	+32%
未變現的衍生工具 收入／(開支)	16.7	(0.3)	>100%
出售提供添油駁船服務之 合營公司之權益	3.7	-	+100%
拖船減值及撥備	-	(63.9)	+100%
滾裝貨船匯兌虧損	-	(5.0)	+100%
股東應佔溢利／(虧損)	5.8	(90.7)	+106%
稅息折舊及攤銷前溢利	41.5	46.9	-12%
淨溢利率	1%	-10%	+11%
平均股本回報率	1%	-14%	+15%

+/- 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

管理層以太平洋乾散貨船以及太平洋拖船的剩餘業務兩個報告分部分分析本集團的業務表現。有關詳情請參閱財務報表附註4。

本集團2015年首六個月的業績主要受以下因素影響：

- 營業額及服務開支分別減少30%及31%，主要由於
  - 乾散貨運市場陷入歷史性的半年度低位；
  - 我們的乾散貨船(尤其是大靈便型)收租日數減少；
  - 我們陸續歸還以較高租金租入的貨船及以短期形式租入的較低租金的貨船；及
  - 本集團去年出售位於澳洲的拖船業務令營業額及開支減少。
- 股東應佔溢利乃受以下因素影響：
  - 主要由於平均油價較2014年年末上升導致本集團的燃料掉期合約確認未變現的衍生工具收入16,700,000美元；及
  - 本集團出售於紐西蘭提供添油船服務之合營公司之權益而確認收益3,700,000美元。

稅息折舊及攤銷前溢利為41,500,000美元(2014年：46,900,000美元)，為經營業務產生的現金流帶來正面的影響；本集團於期末持有的現金及存款共392,200,000美元(2014年12月31日：363,400,000美元)。



# 未經審核簡明 綜合資產負債表

第30頁  
附註4(b)

資產負債表內的分部資料詳情



	附註	2015年 6月30日 千美元	2014年 12月31日 千美元
<b>資產</b>			
<b>非流動資產</b>			
物業、機器及設備	5	1,578,046	1,584,924
投資物業		2,542	2,605
土地使用權		2,829	2,894
商譽	5	25,256	25,256
於一間合營公司的權益		—	682
可供出售財務資產	6	2,687	4,126
衍生資產	7	232	46
應收貿易賬款及其他應收款項	8	8,993	8,936
有限制銀行存款	9	59	89
		<b>1,620,644</b>	<b>1,629,558</b>
<b>流動資產</b>			
存貨		68,265	79,524
衍生資產	7	5,797	3,670
持作出售資產		—	5,749
應收貿易賬款及其他應收款項	8	107,278	225,679
有限制銀行存款	9	12,436	1,605
現金及存款	9	379,717	361,731
		<b>573,493</b>	<b>677,958</b>
<b>資產總額</b>		<b>2,194,137</b>	<b>2,307,516</b>
<b>權益</b>			
<b>股東應佔資本及儲備</b>			
股本	14	194,599	191,781
保留溢利		227,756	231,086
其他儲備		572,574	578,879
<b>總權益</b>		<b>994,929</b>	<b>1,001,746</b>
<b>負債</b>			
<b>非流動負債</b>			
衍生負債	7	31,272	22,326
長期借貸	12	671,433	820,645
有償契約撥備	13	66,466	79,582
		<b>769,171</b>	<b>922,553</b>
<b>流動負債</b>			
衍生負債	7	12,256	23,524
應付貿易賬款及其他應付款項	10	133,945	157,698
長期借貸的流動部分	12	258,549	179,099
應付稅項		1,860	1,572
有償契約撥備	13	23,427	21,324
		<b>430,037</b>	<b>383,217</b>
<b>負債總額</b>		<b>1,199,208</b>	<b>1,305,770</b>
<b>流動資產淨額</b>		<b>143,456</b>	<b>294,741</b>
<b>資產總額減流動負債</b>		<b>1,764,100</b>	<b>1,924,299</b>

## 未經審核簡明 綜合損益表

	附註	截至6月30日止六個月	
		2015年 千美元	2014年 千美元
<b>持續經營業務</b>			
營業額		<b>634,556</b>	909,970
服務開支		<b>(623,616)</b>	(908,132)
毛利		<b>10,940</b>	1,838
一般行政及管理開支		<b>(3,320)</b>	(4,927)
貨船減值及撥備		<b>-</b>	(53,784)
其他收入及收益		<b>16,153</b>	3,880
其他開支		<b>(1,196)</b>	(7,848)
財務收入	15	<b>2,960</b>	6,081
財務開支	15	<b>(19,461)</b>	(21,684)
應佔合營公司溢利減虧損／減值		<b>178</b>	(8,032)
除稅前溢利／(虧損)	16	<b>6,254</b>	(84,476)
稅項	17	<b>(499)</b>	(703)
期內溢利／(虧損)		<b>5,755</b>	(85,179)
<b>已終止經營業務</b>			
期內虧損	11(b)	<b>-</b>	(5,484)
股東應佔溢利／(虧損)		<b>5,755</b>	(90,663)
股息	18	<b>-</b>	-
股東應佔溢利／(虧損)的每股基本及攤薄盈利(以美仙計)	19		
來自持續經營業務		<b>0.30</b>	(4.47)
來自已終止經營業務		<b>-</b>	(0.29)
來自股東應佔溢利／(虧損)		<b>0.30</b>	(4.76)

## 未經審核簡明 綜合全面收益表

第28頁  
附註4(a)  
損益表內分部資料詳情



	截至6月30日止六個月	
	2015年 千美元	2014年 千美元
股東應佔溢利／(虧損)	<b>5,755</b>	(90,663)
<b>其他全面收益—可能被重新分類至損益表內的項目：</b>		
現金流量對沖		
— 公平值虧損	<b>(15,559)</b>	(1,471)
— 轉撥至損益表內之財務開支	<b>3,333</b>	4,303
匯兌差額	<b>(1,864)</b>	9,584
可供出售財務資產之公平值虧損	<b>(1,102)</b>	(718)
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(收益)／虧損：		
— 出售一間合營公司	<b>(355)</b>	-
— 出售物業、機器及設備	<b>-</b>	5,022
股東應佔全面收益總額	<b>(9,792)</b>	(73,943)

## 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	保留溢利	
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14)	(530)	-	-	-	-	-	-	-	-	(530)
購回可換股債券時 終止確認權益部分	-	-	-	(3,899)	-	-	-	-	3,845	(54)
股份獎勵之授出(附註14)	3,436	-	-	-	(2,874)	-	-	-	(562)	-
股份獎勵之失效(附註14)	(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
於2014年1月1日	193,237	602,050	(56,606)	51,620	(5,728)	2,640	1,870	(11,371)	526,582	1,304,294
股東應佔全面收益總額	-	-	-	-	-	2,832	(718)	14,606	(90,663)	(73,943)
已付股息	-	-	-	-	-	-	-	-	(12,385)	(12,385)
股份獎勵計劃受託人 購入的股份(附註14)	(3,483)	-	-	-	-	-	-	-	-	(3,483)
以股權支付的補償	-	-	-	-	2,515	-	-	-	-	2,515
行使可換股債券認沽權時 終止確認權益部分	-	-	-	(2,865)	-	-	-	-	1,851	(1,014)
行使認股權時發行股份 (附註14)	40	126	-	-	(38)	-	-	-	-	128
股份獎勵之授出(附註14)	3,692	-	-	-	(3,692)	-	-	-	-	-
於2014年6月30日	193,486	602,176	(56,606)	48,755	(6,943)	5,472	1,152	3,235	425,385	1,216,112

# 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	2015年 千美元	2014年 千美元
<b>經營業務</b>			
經營業務產生的現金	20	59,002	44,797
已付海外稅項		(202)	(431)
經營業務產生的現金淨額		58,800	44,366
<b>投資活動</b>			
出售港口拖船業務		57,109	–
出售滾裝貨船及其他物業、機器及設備		29,707	36,979
出售持作出售資產		5,650	–
購置物業、機器及設備		(44,558)	(149,118)
就其他非流動資產的付款		–	(2,871)
定期存款的增加		(10,500)	(26,097)
有限制銀行存款的增加		(12,431)	(10)
有限制銀行存款的減少		1,632	503
出售合營公司		9,788	–
已收／(給予)合營公司償還的貸款		120	(196)
已收一間合營公司的股息		–	4,497
已收利息		1,605	2,704
收回融資租賃應收款項－資本部分		–	356
投資活動中產生／(所用)的現金淨額		38,122	(133,253)
<b>融資活動</b>			
償還銀行貸款		(216,634)	(47,171)
支用銀行貸款		61,186	–
發行可換股債券的所得款項，扣除發行開支		123,725	–
購回／贖回可換股債券的付款	12(c)	(27,150)	(20,400)
已付利息及其他財務開支		(15,085)	(17,346)
向本公司股東支付股息		(12,368)	(12,385)
償還融資租賃負債－資本部分		(2,462)	(2,304)
長期獎勵計劃及股份獎勵計劃受託人購入股份的付款		(530)	(3,483)
行使認股權時發行股份的所得款項		–	129
融資活動中所用的現金淨額		(89,318)	(102,960)
現金及現金等價物的增加／(減少)淨額		7,604	(191,847)
現金及現金等價物之匯兌(虧損)／收益		(118)	360
於1月1日的現金及現金等價物		256,731	408,200
於6月30日的現金及現金等價物		264,217	216,713
於1月1日的定期存款		105,000	75,000
定期存款的增加		10,500	26,097
於6月30日的現金及存款		379,717	317,810

# 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2015年7月30日批准刊發。

第6頁  
乾散貨運市場回顧



## 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2014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2014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2015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2014年12月31日止年度的綜合財務報表所應用的相同。

## 4 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，以及於澳洲及中東提供離岸拖船支援服務而產生。

「財務」部門管理本集團的現金及借貸。

由於董事認為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。

# 未經審核簡明 綜合財務報表附註續

## 4 分部資料 (續)

### (a) 損益表分部資料

截至 2015 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	其他			
<b>持續經營業務</b>									
營業額	623,272	11,513	261	635,046	-	234	635,280	(724)	634,556
運費及租金	623,272 <sup>1</sup>	9,605	-	632,877	-	234 <sup>1</sup>	633,111	304 <sup>1</sup>	633,415
海事管理服務	-	1,908	261	2,169	-	-	2,169	(1,028) <sup>2</sup>	1,141
燃料及港口開銷	(309,997) <sup>3</sup>	(448)	-	(310,445)	-	15,740 <sup>3</sup>	(294,705)	294,705 <sup>3</sup>	-
按期租合約對等基準的收入	313,275								
服務開支	(307,962)	(9,936)	-	(317,898)	-	-	(317,898)	(305,718)	(623,616)
燃料及港口開銷	-	-	-	-	-	-	-	(294,705) <sup>3</sup>	(294,705)
貨船租賃開支	(174,116)	(1,637)	-	(175,753)	-	-	(175,753)	(11,013) <sup>4</sup>	(186,766)
貨船營運開支	(61,859)	(4,452)	-	(66,311)	-	-	(66,311)	-	(66,311)
貨船折舊	(47,385)	(1,308)	-	(48,693)	-	-	(48,693)	-	(48,693)
直接管理開支	(24,602)	(2,539)	-	(27,141)	-	-	(27,141)	-	(27,141)
毛利	5,313	1,129	261	6,703	-	15,974	22,677	(11,737)	10,940
一般行政及管理開支	-	-	-	-	-	(3,320) <sup>5</sup>	(3,320)	-	(3,320)
其他收入及開支	(146)	27	(338)	(457)	-	3,677 <sup>6</sup>	3,220	11,737 <sup>1,2,4</sup>	14,957
財務開支淨額	(17,207)	22	-	(17,185)	-	684 <sup>7</sup>	(16,501)	-	(16,501)
應佔一間合營公司溢利減虧損	-	178	-	178	-	-	178	-	178
除稅前溢利/(虧損)	(12,040)	1,356	(77)	(10,761)	-	17,015	6,254	-	6,254
稅項	-	-	(499)	(499)	-	-	(499)	-	(499)
期內溢利/(虧損)	(12,040)	1,356	(576)	(11,260)	-	17,015	5,755	-	5,755
<b>已終止經營業務</b>									
期內虧損	-	-	-	-	-	-	-	-	-
股東應佔溢利/(虧損)	(12,040)	1,356	(576)	(11,260)	-	17,015	5,755	-	5,755

- (1) 貨運期貨協議之未變現收益及開支淨額屬「未分配其他」項下。已變現之收益及開支淨額屬「太平洋乾散貨船」項下。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) 對出售 OMSA 合營公司權益的損益所作出的調整屬「太平洋拖船」項下。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。
- (3) 燃料掉期合約之未變現收益及開支淨額屬「未分配其他」項下。已變現之收益及開支淨額屬「太平洋乾散貨船」項下。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。相關的衍生資產及負債屬「未分配其他」項下。
- (4) 於截至 2015 年 6 月 30 日止期間內所動用的有償契約撥備分配至「太平洋乾散貨船」項下。就呈報財務報表而言，上述之撥備動用乃重新分類為其他收入。
- (5) 「未分配其他」項下主要為企業管理開支。

截至 2014 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			
<b>持續經營業務</b>										
營業額	865,513	43,947	183	909,643	-	-	(1,700)	907,943	2,027	909,970
運費及租金	865,513 <sup>1</sup>	42,508	-	908,021	-	-	(1,700) <sup>1</sup>	906,321	2,027 <sup>1</sup>	908,348
海事管理服務	-	1,439	183	1,622	-	-	-	1,622	-	1,622
燃料及港口開銷	(453,252) <sup>3</sup>	(3,800)	-	(457,052)	-	-	601 <sup>3</sup>	(456,451)	456,451 <sup>3</sup>	-
按期租合約對等基準的收入	412,261									
服務開支	(402,720)	(48,961)	-	(451,681)	-	-	-	(451,681)	(456,451)	(908,132)
燃料及港口開銷	-	-	-	-	-	-	-	-	(456,451) <sup>3</sup>	(456,451)
貨船租賃開支	(273,028)	(6,395)	-	(279,423)	-	-	-	(279,423)	-	(279,423)
貨船營運開支	(61,083)	(27,816)	-	(88,899)	-	-	-	(88,899)	-	(88,899)
貨船折舊	(43,890)	(5,710)	-	(49,600)	-	-	-	(49,600)	-	(49,600)
直接管理開支	(24,719)	(9,040)	-	(33,759)	-	-	-	(33,759)	-	(33,759)
毛利	9,541	(8,814)	183	910	-	-	(1,099)	(189)	2,027	1,838
一般行政及管理開支	-	-	-	-	-	-	(4,927) <sup>5</sup>	(4,927)	-	(4,927)
貨船減值及撥備	-	-	-	-	-	-	(63,859) <sup>8</sup>	(63,859)	10,075 <sup>8</sup>	(53,784)
其他收入及開支	-	(1,941)	-	(1,941)	-	-	-	(1,941)	(2,027) <sup>1</sup>	(3,968)
財務開支淨額	(16,082)	(273)	-	(16,355)	-	-	752 <sup>7</sup>	(15,603)	-	(15,603)
應佔合營公司溢利減虧損/ 減值	-	2,043	-	2,043	-	-	-	2,043	(10,075) <sup>8</sup>	(8,032)
除稅前(虧損)/溢利	(6,541)	(8,985)	183	(15,343)	-	-	(69,133)	(84,476)	-	(84,476)
稅項	-	(153)	(550)	(703)	-	-	-	(703)	-	(703)
期內虧損	(6,541)	(9,138)	(367)	(16,046)	-	-	(69,133)	(85,179)	-	(85,179)
<b>已終止經營業務</b>										
期內虧損	-	-	-	-	-	(462)	(5,022) <sup>9</sup>	(5,484)	-	(5,484)
股東應佔虧損	(6,541)	(9,138)	(367)	(16,046)	-	(462)	(74,155)	(90,663)	-	(90,663)

(6) 「未分配其他」項下主要為出售本集團於提供添油駁船服務之合營公司的權益所帶來之收益。

(7) 「未分配其他」項下為利率掉期合約之未變現收益淨額700,000美元(2014年：800,000美元)。

(8) 於2014年之「未分配其他」項下為 i)太平洋拖船的非現金貨船減值開支51,600,000美元；ii)太平洋拖船於其合營公司的權益的非現金減值開支10,100,000美元；及 iii)其他撥備2,200,000美元。是項減值並無分配至太平洋拖船的分部業績，原因為其與該分部的相關營運並無關係。就呈報財務報表而言，太平洋拖船於其合營公司的權益的減值開支乃重新分類為應佔合營公司溢利減虧損/減值。相關的貨船及於合營公司的權益屬「太平洋拖船」項下。

(9) 於2014年之「其他」項下的5,000,000美元為與於截至2014年6月30日止期間內開始光船租賃予買方的一艘滾裝貨船有關的匯兌儲備撥回。

## 未經審核簡明 綜合財務報表附註續

### 4 分部資料 (續)

#### (b) 資產負債表分部資料

於 2015 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	其他	
資產總額	1,703,009	45,714	8,202	1,756,925	431,183	6,029 <sup>1,3</sup>	2,194,137
包括：							
物業、機器及設備	1,534,950	38,987	4,109	1,578,046	-	-	1,578,046
—包括物業、機器及設備的添置	43,381	476	701	44,558	-	-	44,558
現金及存款總額	-	-	-	-	392,212	-	392,212
負債總額	1,143,818	9,228	2,634	1,155,680	-	43,528 <sup>1,3</sup>	1,199,208
包括：							
長期借貸	929,982	-	-	929,982	-	-	929,982

於 2014 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	其他	
資產總額	1,753,952	119,396	8,658	1,882,006	425,461	49 <sup>1,3</sup>	2,307,516
包括：							
物業、機器及設備	1,538,954	41,652	4,318	1,584,924	-	-	1,584,924
—包括物業、機器及設備的添置	187,310	4,208	2,954	194,472	-	-	194,472
於一間合營公司的權益	-	682	-	682	-	-	682
現金及存款總額	-	-	94	94	363,331	-	363,425
負債總額	1,237,100	12,693	1,145	1,250,938	9,223	45,609 <sup>1,3</sup>	1,305,770
包括：							
長期借貸	999,744	-	-	999,744	-	-	999,744



## 5 物業、機器及設備和商譽

千美元	物業、機器及設備		商譽
	2015年	2014年	2015年及2014年
賬面淨額			
於1月1日	1,584,924	1,622,297	25,256
添置	44,558	149,118	-
折舊	(49,557)	(50,504)	-
出售	-	(20)	-
減值	-	(51,581)	-
轉撥自其他非流動資產	-	5,917	-
轉撥至融資租賃應收款項	-	(7,641)	-
匯兌差額	(1,879)	8,407	-
於6月30日	1,578,046	1,675,993	25,256

2014年的減值開支51,600,000美元與太平洋拖船分部的貨船有關。由於太平洋拖船分部的貨船以一個組合形式運作，且可於業務間調配，故被視為單一現金產生單位。該現金產生單位於2014年6月30日的可收回金額125,300,000美元為公平值減交易成本，乃由獨立估值師估計。釐定有關價值時乃假定自願買家及自願賣家於一般市況下進行交易，並視為屬香港財務報告準則第13號所指公平值級別中的級別三。

## 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）。

## 6 可供出售財務資產

千美元	估值方法	2015年 6月30日	2014年 12月31日
上市股票證券(a)	級別一	2,158	3,597
非上市股票證券(b)	級別三	529	529
		2,687	4,126

(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，請參閱附註5。

截至2015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。

## 未經審核簡明 綜合財務報表附註續

### 7 衍生資產及負債

本集團面對租金、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：

- 貨運期貨協議；
- 燃料掉期合約；
- 利率掉期合約；及
- 遠期外匯合約。

在本集團持有的衍生資產及負債中，遠期外匯合約、利率掉期合約及燃料掉期合約的公平值乃根據於結算日由交易商所報的市價計算。貨運期貨協議乃通過結算所進行交易，其公平值採用結算日的遠期運費釐定。

衍生資產及負債乃按估值方法進行分析。有關各公平值級別的定義，請參閱附註5。

千美元	2015年6月30日			2014年12月31日		
	級別一	級別二	總計	級別一	級別二	總計
<b>衍生資產</b>						
現金流量對沖						
遠期外匯合約(a(i))	-	4,187	4,187	-	3,513	3,513
不符合對沖會計處理方法的衍生資產						
遠期外匯合約(a(ii))	-	-	-	-	154	154
燃料掉期合約(b)	-	1,842	1,842	-	46	46
貨運期貨協議(c)	-	-	-	3	-	3
<b>總額</b>	<b>-</b>	<b>6,029</b>	<b>6,029</b>	<b>3</b>	<b>3,713</b>	<b>3,716</b>
減：下列之非流動部分						
燃料掉期合約(b)	-	(232)	(232)	-	(46)	(46)
非流動部分	-	(232)	(232)	-	(46)	(46)
流動部分	-	5,797	5,797	3	3,667	3,670
<b>衍生負債</b>						
現金流量對沖						
遠期外匯合約(a(i))	-	20,604	20,604	-	6,799	6,799
利率掉期合約(d(i))	-	3,656	3,656	-	4,676	4,676
不符合對沖會計處理方法的衍生負債						
遠期外匯合約(a(ii))	-	-	-	-	240	240
燃料掉期合約(b)	-	16,679	16,679	-	30,624	30,624
貨運期貨協議(c)	-	-	-	237	-	237
利率掉期合約(d(ii))	-	2,589	2,589	-	3,274	3,274
<b>總額</b>	<b>-</b>	<b>43,528</b>	<b>43,528</b>	<b>237</b>	<b>45,613</b>	<b>45,850</b>
減：下列之非流動部分						
遠期外匯合約(a(i))	-	(20,604)	(20,604)	-	(6,799)	(6,799)
利率掉期合約(d(i))	-	(3,267)	(3,267)	-	(4,161)	(4,161)
利率掉期合約(d(ii))	-	(2,589)	(2,589)	-	(3,274)	(3,274)
燃料掉期合約(b)	-	(4,812)	(4,812)	-	(8,092)	(8,092)
非流動部分	-	(31,272)	(31,272)	-	(22,326)	(22,326)
流動部分	-	12,256	12,256	237	23,287	23,524

**(a) 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。

**(i) 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2015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1,057,700,000丹麥克朗（2014年12月31日：1,134,100,000丹麥克朗），並同時出售約190,400,000美元（2014年12月31日：204,300,000美元）。此等合約將於2023年8月止期內屆滿。

於2015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32,300,000美元（2014年12月31日：64,500,000美元），並同時就本集團以歐元出售一艘滾裝貨船（2014年12月31日：兩艘）之所得款項出售約25,000,000歐元（2014年12月31日：50,000,000歐元）。此等合約將於2015年12月屆滿。

**(ii) 不符合對沖會計處理方法的遠期外匯合約**

於2014年12月31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46,300,000美元，並同時就本集團以澳元計值之其他應收款項出售約56,900,000澳元。此等合約已於2015年2月止期內屆滿。

**(d) 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
<b>2015年及2014年</b>			
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
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%	合約將於2016年3月止期內屆滿
<b>2014年</b>			
2009年3月31日	80,000,000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2.9%	合約已於2015年3月屆滿

**(b) 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2015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152,510公噸（2014年12月31日：180,900公噸）燃料。有關合約將於2021年12月（2014年12月31日：2021年12月）止期內屆滿。

**(c) 貨運期貨協議**

**不符合對沖會計處理方法的貨運期貨協議**

本集團訂立貨運期貨協議，作為管理其小靈便型及大靈便型乾散貨船噸位及貨物風險的方法。

於2015年6月30日，本集團沒有尚未完成之貨運期貨協議。

合約類型	指數 <sup>1</sup>	數量(日)	合約日均價格(美元)	至以下時間屆滿
2014年				
買入	BHSI	135	8,000	2015年3月
買入	BSI	45	10,500	2015年3月
賣出	BSI	15	9,100	2015年1月

(1)「BSI」指「波羅的海超靈便型乾散貨船指數」，而「BHSI」指「波羅的海小靈便型乾散貨船指數」

## 未經審核簡明 綜合財務報表附註續

### 7 衍生資產及負債(續)

#### (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。

#### (e) 衍生金融工具收入及開支分析

截至2015年6月30日止期間，本集團確認衍生金融工具收入淨額為2,700,000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	2015 年	2014 年
<b>收入</b>					
	貨運期貨協議	0.2	0.2	<b>0.4</b>	3.2
	燃料掉期合約	4.3	17.1	<b>21.4</b>	2.0
	利率掉期合約	–	0.7	<b>0.7</b>	0.8
	遠期外匯合約	–	0.2	<b>0.2</b>	–
		4.5	18.2	<b>22.7</b>	6.0
<b>開支</b>					
	貨運期貨協議	(0.7)	–	<b>(0.7)</b>	(5.2)
	燃料掉期合約	(14.2)	(1.4)	<b>(15.6)</b>	(1.5)
	利率掉期合約	(3.6)	–	<b>(3.6)</b>	(4.3)
	遠期外匯合約	–	(0.1)	<b>(0.1)</b>	–
		(18.5)	(1.5)	<b>(20.0)</b>	(11.0)
<b>淨額</b>					
	貨運期貨協議	(0.5)	0.2	<b>(0.3)</b>	(2.0)
	燃料掉期合約	(9.9)	15.7	<b>5.8</b>	0.5
	利率掉期合約	(3.6)	0.7	<b>(2.9)</b>	(3.5)
	遠期外匯合約	–	0.1	<b>0.1</b>	–
		(14.0)	16.7	<b>2.7</b>	(5.0)

<p>呈列於分部資料：</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>營業額 ←</li> <li>燃料及港口開銷 ←</li> <li>服務開支</li> <li>其他收入/其他開支</li> <li>財務開支 ←</li> <li>一般行政及管理 ←</li> <li>期內溢利 ↓</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 期內完成合約的現金結算</li> <li>• 於分部業績內反映</li> </ul>	<p>呈列於財務報表：</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>營業額</li> <li>燃料及港口開銷</li> <li>服務開支</li> <li>其他收入/其他開支</li> <li>財務開支</li> <li>一般行政及管理</li> <li>期內溢利 ↓</li> </ul>
--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	-------------------------------------------------------------------------------------	------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

<ul style="list-style-type: none"> <li>• 於未來期間結算的合約</li> <li>• 逆轉期內已結算的合約於以前期間的未變現淨額</li> <li>• 不在分部業績內反映</li> </ul>
----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

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2015年6月30日產生未變現非現金淨收入16,700,000美元(2014年：開支300,000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。

## 8 應收貿易賬款及其他應收款項

千美元	2015年 6月30日	2014年 12月31日
<b>非流動應收款項</b>		
預付款項	8,993	8,936
<b>總額</b>	<b>8,993</b>	8,936
<b>流動應收款項</b>		
應收貿易賬款－總額	33,486	45,395
減：減值撥備	(2,665)	(1,935)
應收貿易賬款－淨額(a)	30,821	43,460
其他應收款項	33,491	42,395
出售滾裝貨船之其他應收款項(b)	26,857	58,049
出售港口拖船業務之 其他應收款項	—	57,839
出售合營公司OMSA 之其他應收款項	—	5,670
預付款項	16,109	18,266
<b>總額</b>	<b>107,278</b>	225,679

## (a) 應收貿易賬款

於2015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	2015年 6月30日	2014年 12月31日
30日或以下	16,209	30,446
31-60日	6,667	5,543
61-90日	5,172	3,192
90日以上	2,773	4,279
	<b>30,821</b>	43,460

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。

## (b) 出售滾裝貨船之其他應收款項

出售最後一艘滾裝貨船(2014年12月31日：兩艘)之26,900,000美元(2014年12月31日：58,000,000美元)所得款項淨額預計於2015年下半年全數收回。此等結餘為公平值，乃以6%借貸利率為基礎按已貼現的現金流計算。該貼現率代表於借入歐元借貸時的利率(包括相關的信貸息差)。

該等應收款項乃以歐元計值及以遠期外匯合約對沖。

## 9 現金及存款

千美元	2015年 6月30日	2014年 12月31日
銀行及庫存現金	103,862	75,397
銀行存款	288,350	288,028
<b>現金及存款總額</b>	<b>392,212</b>	363,425
現金及現金等價物	264,217	256,731
定期存款	115,500	105,000
<b>現金及存款</b>	<b>379,717</b>	361,731
列入非流動資產的有限制銀行存款	59	89
列入流動資產的有限制 銀行存款(附註)	12,436	1,605
<b>現金及存款總額</b>	<b>392,212</b>	363,425

附註：該等結餘作為就銀行貸款提供之抵押金而持有。

第13頁  
資金



## 10 應付貿易賬款及其他應付款項

千美元	2015年 6月30日	2014年 12月31日
應付貿易賬款	48,645	54,458
計提費用及其他應付款項	53,555	65,683
預收賬款	31,745	37,557
	<b>133,945</b>	157,698

於2015年6月30日，應付貿易賬款淨額按到期日的賬齡如下：

千美元	2015年 6月30日	2014年 12月31日
30日或以下	44,394	48,247
31-60日	290	987
61-90日	1,663	1,279
90日以上	2,298	3,945
	<b>48,645</b>	54,458

## 未經審核簡明 綜合財務報表附註續

### 11 已終止經營業務之資產及負債分類為持作出售

於2012年9月，本集團訂立一份協議出售六艘滾裝貨船。與滾裝貨船業務相關之資產及負債已呈列為「持作出售」。滾裝貨船船隊已於2014年4月當最後一艘之光船租賃開始時被視為全面售出。

#### (a) 已終止經營業務之資產及負債

已終止經營業務於2015年6月30日及2014年12月31日並無任何資產及負債。

#### (b) 已終止經營業務之業績分析

千美元	截至6月30日止六個月	
	2015年	2014年
經營業績		
營業額	-	1,624
服務開支	-	(1,829)
毛損	-	(205)
其他開支	-	(255)
稅項	-	(2)
	-	(462)
匯兌虧損	-	(5,022)
	-	(5,484)

#### (c) 與已終止經營業務相關並確認於其他全面收益之累積開支

千美元	截至6月30日止六個月	
	2015年	2014年
從匯兌儲備之撥回	-	(5,022)

#### (d) 已終止經營業務應佔之現金流量淨額

千美元	截至6月30日止六個月	
	2015年	2014年
經營現金流量	-	(431)

## 12 長期借貸

千美元	2015年 6月30日	2014年 12月31日
<b>非流動</b>		
有抵押銀行貸款(a)	448,865	507,223
可換股債券(c)	222,568	313,422
	671,433	820,645
<b>流動</b>		
有抵押銀行貸款(a)	64,228	160,810
融資租賃負債(b)	15,827	18,289
可換股債券(c)	178,494	—
	258,549	179,099
長期借貸總額	929,982	999,744

## (a) 有抵押銀行貸款

本集團銀行貸款的還款期如下：

千美元	2015年 6月30日	2014年 12月31日
一年以內	64,228	160,810
第二年	59,029	79,004
第三至第五年	179,207	191,048
第五年以後	210,629	237,171
	513,093	668,033

於2015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1,410,390,000美元(2014年12月31日：1,246,087,000美元)的若干自有貨船的按揭；
- 貨船盈利及保險補償的轉讓；及
- 12,431,000美元之現金及存款(2014年12月31日：1,600,000美元)。

## (b) 融資租賃負債

於2015年6月30日及2014年12月31日，本集團根據融資租賃租入三艘貨船。根據該等租賃的條款，本集團有權於租賃期內任何時間購買該等貨船。由於在出現違約的情況下，租賃貨船的權利將轉歸出租人，故租賃負債實際上已獲得抵押。

本集團融資租賃負債的還款期如下：

千美元	2015年 6月30日	2014年 12月31日
於一年以內到期還款融資租賃的負債淨額	15,827	18,289

## 未經審核簡明 綜合財務報表附註續

### 12 長期借貸 (續)

#### (c) 可換股債券

千美元	2015年6月30日		2014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)	181,840	178,494	209,600	202,845
於2018年到期，年票息1.875%	123,800	112,225	123,800	110,577
於2021年到期，年票息3.25%	125,000	110,343	—	—
總額	430,640	401,062	333,400	313,422

(i) 期內，本公司以27,300,000美元(包括佣金及應計利息)購回及註銷總面值為27,800,000美元之1.75%票息可換股債券，因此於損益表中確認100,000美元之虧損，並於終止確認相關負債及權益部分時從股本轉撥3,800,000美元至保留溢利。

可換股債券的賬面值與公平值相若。

主要條款	2016 年到期票息 1.75%	2018 年到期票息 1.875%	2021 年到期票息 3.25%
發行規模	181,800,000美元 (原為230,000,000美元)	123,800,000美元	125,000,000美元
發行日期	2010年4月12日	2012年10月22日	2015年6月8日
到期日	2016年4月12日(發行起計6年)	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1.75%，須每半年期末於4月12日及10月12日支付	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	4.70%，自損益表扣除	5.17%，自損益表扣除	5.70%，自損益表扣除
贖回價	100%	100%	100%
轉換為股份的換股價(附註)	6.97港元(自2015年4月27日生效)	4.75港元(自2015年4月27日生效)	4.08港元
由債券持有人選擇轉換	持有人於2014年1月11日之後可不受溢價限制隨時換股	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2014年4月12日(發行起計4年)，若干債券持有人行使權利要求本集團贖回全部或部分債券，因此合計20,400,000美元之債券於2014年4月14日被贖回及註銷。除此以外不再存在其他債券認沽權。	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2014年4月12日後，本集團可贖回全部債券。	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：換股價需根據預先釐定的調整因素，就本公司所派付的現金股息而被調整。該調整於股份除息後首個買賣日生效。



## 13 有償契約撥備

千美元	2015年	2014年
於1月1日	100,906	656
期內動用	(11,013)	(662)
匯兌差額	—	6
於6月30日	89,893	—
撥備分析		
流動	23,427	—
非流動	66,466	—
	89,893	—

## 14 股本

	2015年		2014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	1,933,666,119	191,781	1,934,457,119	193,237
股份獎勵計劃受託人購入的股份(a)	(1,452,000)	(530)	(5,486,000)	(3,483)
以有限制股份獎勵授出予僱員之股份(a)	4,081,000	2,451	7,273,000	3,692
於有限制股份獎勵授出後發行之股份	9,846,000	985	—	—
於有限制股份獎勵失效後轉回受託人之股份(a)	(152,000)	(88)	—	—
行使認股權時發行股份(b)	—	—	400,000	40
於6月30日	1,945,989,119	194,599	1,936,644,119	193,486

於2015年6月30日，本公司之已發行股本為1,946,823,119股（2014年6月30日：1,936,977,119股）股份。跟上表之股份數目相差的834,000股（2014年6月30日：333,000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83,400美元（2014年6月30日：211,400美元），並已記入股本的借方。

## (a) 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」）及之前採納之長期獎勵計劃（「長期獎勵計劃」），有限制股份獎勵已授出予執行董事及若干僱員。股份獎勵計劃及長期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。

## 未經審核簡明 綜合財務報表附註續

### 14 股本 (續)

期內未歸屬有限制股份獎勵的數目變動如下：

千股	2015年	2014年
於1月1日	23,540	27,810
已授出	13,927	7,273
已歸屬	(710)	(28)
已失效	(152)	—
於6月30日	36,605	35,055

期內，合共13,927,000股(2014年：7,273,000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。

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：

	2015年		2014年	
	已授出股份 獎勵數目	相對變動 千美元	已授出股份 獎勵數目	相對變動 千美元
已授出股份獎勵的來源				
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	5,153,000	3,272
自受託人所持股份轉讓的股份	3,463,000	2,005	2,120,000	420
	13,927,000	3,436	7,273,000	3,692

未歸屬有限制股份獎勵於2015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			
		2015年7月14日	2016年7月14日	2017年7月14日	2018年7月14日
2012年6月1日	7,631,000	7,631,000	—	—	—
2012年9月28日	736,000	736,000	—	—	—
2013年3月15日	7,883,000	288,000	7,595,000	—	—
2014年5月5日	5,561,000	169,000	171,000	5,221,000	—
2014年8月13日	867,000	534,000	—	333,000	—
2015年4月17日	13,927,000	253,000	852,000	852,000	11,970,000
	36,605,000	9,611,000	8,618,000	6,406,000	11,970,000

### (b) 認股權

根據長期獎勵計劃，55,500,000份認股權已於2004年7月14日授出予執行董事及若干僱員，該等認股權可按每股2.5港元的價格予以行使，並於2007年7月14日全數歸屬及於2014年7月14日到期。

## 15 財務收入及財務開支

千美元	截至6月30日止六個月	
	2015年	2014年
<b>財務收入</b>		
銀行利息收入	(1,605)	(2,337)
其他利息收入	(1,355)	(3,377)
融資租賃利息收入	-	(367)
<b>財務收入總額</b>	<b>(2,960)</b>	(6,081)
<b>財務開支</b>		
於五年內全數償還的借貸		
可換股債券的利息	7,662	7,578
銀行貸款的利息	554	2,126
融資租賃的利息	580	739
並非於五年內全數償還的借貸		
銀行貸款的利息	7,628	7,502
其他財務費用	671	354
利率掉期合約淨虧損	2,893	3,496
	19,988	21,795
減：資本化為物業、機器及設備的金額	(527)	(111)
<b>財務開支總額</b>	<b>19,461</b>	21,684
<b>財務開支淨額</b>	<b>16,501</b>	15,603

## 未經審核簡明 綜合財務報表附註續

### 16 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	
	2015年	2014年
所耗燃料	149,936	280,756
經營租賃的開支		
— 貨船	186,766	279,424
— 土地及樓宇	1,956	2,324
折舊		
— 自有貨船	45,427	46,285
— 融資租賃貨船	3,266	3,315
— 其他自有物業、機器及設備	864	904
— 投資物業	34	34
土地使用權攤銷	37	37
僱員福利開支(包括董事酬金)	21,604	28,205
不符合對沖會計處理方法的衍生工具收益		
— 燃料掉期合約	(21,443)	(1,997)
— 貨運期貨協議	(409)	(3,212)
不符合對沖會計處理方法的衍生工具虧損		
— 燃料掉期合約	15,585	1,482
— 貨運期貨協議	713	5,239
動用有償契約撥備	(11,013)	(656)
出售一間合營公司之收益	(3,677)	—
所耗潤滑油	3,351	4,001
減值虧損撥備/(撥備撥回)		
— 應收貿易賬款	894	(306)
— 可供出售財務資產	337	—
— 貨船	—	51,581

#### 一般行政及管理開支

千美元	截至6月30日止六個月	
	2015年	2014年
直接管理開支	27,141	33,759
一般行政及管理開支	3,320	4,927
行政管理開支總額	30,461	38,686

一般行政及管理開支節省8,200,000美元，反映去年出售拖船業務後開支減少及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31,300,000美元(2014年：70,100,000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。

#### 其他開支

貨運期貨協議的公平值變動及付款為700,000美元(2014年：5,200,000美元)。若與包括於其他收入之400,000美元(2014年：3,200,000美元)的公平值變動及收款同時考慮，貨運期貨協議的公平值變動及付款淨額為開支300,000美元(2014年：2,000,000美元)。

## 17 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。拖船及滾裝貨船的船運收入及非船運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	
	2015年	2014年
即期稅項		
香港利得稅，按稅率16.5% (2014年：16.5%) 計算撥備	263	288
海外稅項，按該等國家的適用稅率計算撥備	236	456
就過往年度作出調整	-	(41)
稅項支出	499	703

## 18 股息

截至2015年及2014年6月30日止期間並無宣布派發中期股息。期內已支付2014年度末期股息每股5港仙或0.6美仙，總額為12,368,000美元。

## 19 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及長期獎勵計劃之受託人持有的股份及未歸屬有限制股份(附註14(a)))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、認股權(附註14(b))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及長期獎勵計劃之受託人持有的股份(附註14(a)))的加權平均數所計算。

		截至6月30日止六個月		每股基本及攤薄盈利 2014年
		每股基本盈利 2015年	每股攤薄盈利 2015年	
持續經營業務之溢利／(虧損)	(千美元)	5,755	5,755	(85,179)
已終止經營業務之虧損	(千美元)	-	-	(5,484)
股東應佔溢利／(虧損)	(千美元)	5,755	5,755	(90,663)
已發行普通股的加權平均數	(千股)	1,909,570	1,946,175	1,903,878
每股盈利				
— 持續經營業務	(美仙)	0.30	0.30	(4.47)
— 已終止經營業務	(美仙)	-	-	(0.29)
	(美仙)	0.30	0.30	(4.76)
相等於				
— 持續經營業務	(港仙)	2.34	2.29	(34.70)
— 已終止經營業務	(港仙)	-	-	(2.23)
	(港仙)	2.34	2.29	(36.93)

截至2014年6月30日止期間的每股攤薄盈利與每股基本盈利相同，此乃由於可換股債券和認股權可轉換的普通股及未歸屬有限制股份不具攤薄影響。

## 未經審核簡明 綜合財務報表附註續

### 20 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	
	2015年	2014年
除稅前溢利／(虧損)	6,254	(89,960)
已就以下各項作調整：		
資產及負債調整：		
折舊及攤銷	49,628	50,575
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)／虧損淨額	(16,060)	1,100
動用有償契約撥備	(11,013)	(656)
出售一間合營公司之收益(a)	(3,677)	–
減值虧損撥備／(撥回)		
– 應收貿易賬款	894	(306)
– 可供出售財務資產	337	–
– 貨船	–	51,581
資本及資金調整：		
以股權支付的補償	2,155	2,515
業績調整：		
財務開支淨額	16,501	15,603
應佔合營公司溢利減虧損／減值	(178)	8,032
匯兌差額	1,355	(786)
與滾裝貨船有關的匯兌虧損	–	5,022
營運資金變化前的除稅前溢利	46,196	42,720
應收貿易賬款及其他應收款項的減少	27,311	9,965
應付貿易賬款及其他應付款項的減少	(25,742)	(14,587)
存貨的減少	11,237	6,699
經營業務產生的現金	59,002	44,797

(a) 本集團於期內出售其於合營公司Seafuels Limited之全部權益，並因而產生收益3,700,000美元。

## 21 承擔

## (a) 資本承擔

千美元	2015年 6月30日	2014年 12月31日
已訂約但未撥備		
— 購買貨船及建造貨船合約	<b>352,748</b>	384,716

本集團於一年或以內到期的資本承擔為155,600,000美元（2014年12月31日：108,700,000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	拖船	貨船總計	土地及樓宇	總計
<b>於2015年6月30日</b>					
一年以內	<b>176,965</b>	<b>201</b>	<b>177,166</b>	<b>3,693</b>	<b>180,859</b>
第二年至第五年	<b>460,183</b>	—	<b>460,183</b>	<b>5,056</b>	<b>465,239</b>
第五年以後	<b>126,098</b>	—	<b>126,098</b>	<b>1,140</b>	<b>127,238</b>
	<b>763,246</b>	<b>201</b>	<b>763,447</b>	<b>9,889</b>	<b>773,336</b>
<b>於2014年12月31日</b>					
一年以內	201,864	228	202,092	3,497	205,589
第二年至第五年	504,564	—	504,564	6,392	510,956
第五年以後	171,164	—	171,164	1,301	172,465
	877,592	228	877,820	11,190	889,010

本集團乾散貨船之經營租賃年期介乎1年以下至11年（2014年12月31日：1年以下至11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

### 21 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 <sup>(a)</sup>	拖船	總計
<b>於2015年6月30日</b>			
一年以內	19,981	4,652	24,633
第二年至第五年	63,619	—	63,619
第五年以後	47,582	—	47,582
	131,182	4,652	135,834
<b>於2014年12月31日</b>			
一年以內	24,388	4,311	28,699
第二年至第五年	63,619	313	63,932
第五年以後	55,507	—	55,507
	143,514	4,624	148,138

(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127,100,000美元(2014年12月31日：135,000,000美元)。

本集團之經營租賃年期介乎1年以下至16年(2014年12月31日：1年以下至16年)。

### 22 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：

#### (a) 出售服務

千美元	截至6月30日止六個月	
	2015年	2014年
來自一間合營公司的租金收入(i)	—	9,906
來自一間合營公司的管理服務費收入(ii)	—	1,773

(i) 本集團租出若干貨船予已於2014年11月出售之合營公司 Offshore Marine Services Alliance Pty Ltd (「OMSA」)。

(ii) 本集團向OMSA提供技術及其他管理服務。

#### (b) 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	
	2015年	2014年
董事袍金	244	196
薪金及花紅	1,811	2,254
退休福利開支	4	24
以股權支付的補償	670	785
	2,729	3,259

### 23 或然負債及或然資產

於2015年6月30日及2014年12月31日，本公司並無或然負債及或然資產。



# 筆記

# 筆記



太平洋航運集團有限公司\*



**Pacific Basin**

香港中環  
夏愨道10號  
和記大廈7樓

電話: +852 2233 7000  
傳真: +852 2865 2810

[www.pacificbasin.com](http://www.pacificbasin.com)

\* 僅供識別



請掃描此處進入本公司網站



請登入   及 

概念及設計: Accruefution.com

製作: 資本財經印刷有限公司