



Pacific Basin



並駕齊驅

成就之途

太平洋航運

中期報告 2014
股份代號：2343

獲獎服務

以客戶為中心的業務模式促使我們推出創新及穩健可靠的客戶服務，不單提升客戶的滿意度，使客戶數目於一年間上升；亦使我們於2014年贏得業界的最高殊榮—「BIMCO Shipping Company of the Year」大獎。

投資及增長

我們擁有明確的增長計劃，以確保我們為即將迎來的市場復甦作出最佳準備。自2012年年底以來，我們的全年貨運量自41百萬噸上升至50百萬噸，營運中的自有船隊規模亦擴大逾一倍。我們目前的貨船資本承擔會於三年內將自有乾散貨運船隊擴充至約100艘貨船。

優秀人才

我們的員工分布於全球各地設立的據點。於杜拜新開設的辦事處使我們的全球前線客戶服務辦事處網絡增加至現時的11間，有助我們與客戶保持緊密合作，並增進信任和溝通，從而提升我們對業務的洞察力及知識，確保我們可提供最佳的服務。

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

www.pacificbasin.com

業務原則及企業價值

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，以達至可持續增長

第5頁

行政總裁報告

我們於2014年的策略目標

我們的立場

我們致力發展自身的客戶、人才及商譽，因此，我們非常重視：

- 為客戶面對的挑戰尋找合適的解決方法
- 重視兌現承諾，並以達到勤勉、謹慎、安全及可靠的最高標準為營運目標
- 長期關係的價值勝於短期利益
- 靈活精銳的架構以作出迅速決策
- 默默耕耘所贏得的崇高聲譽

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的相關詳情

本中期報告內常見詞彙的釋義，請參閱我們的網站



財務概要

目錄

	2014年 6月30日 百萬美元	2013年 6月30日 百萬美元	2013年 12月31日 百萬美元
業績			
營業額*	910.0	766.8	1,708.8
毛利*	1.8	25.7	55.1
稅息折舊及攤銷前溢利 (不包括減值)	38.9	59.4	130.4
KPI 基本(虧損)/溢利	(21.5)	13.6	15.6
財務開支淨額*	(15.6)	(16.3)	(37.4)
已終止經營業務一期內虧損	(5.5)	(9.1)	(8.3)
股東應佔(虧損)/溢利淨額	(90.7)	0.3	1.5
資產負債表			
資產總額	2,368.5	2,347.3	2,537.4
借貸淨額	654.5	414.6	551.2
股東權益	1,216.1	1,296.2	1,304.3
現金及存款總額	320.2	442.3	486.1
資本承擔	409.8	235.8	479.1
現金流量			
經營	44.4	34.5	98.1
投資	(133.3)	(72.7)	(114.2)
融資	(103.0)	(116.5)	36.8
每股數據			
	港仙	港仙	港仙
每股基本盈利	(36.9)	0.1	0.6
KPI 股息	—	—	5
經營業務產生的現金	18	14	39
賬面淨值	487	519	522
期末股價	482	442	555
期末市值	93億港元	85億港元	107億港元
比率			
淨溢利率	(10%)	0%	0.1%
可供分派溢利派息率	—	—	>100%
平均股本回報率	(14%)	0%	0.1%
股東總回報率	(12%)	3%	29%
KPI 借貸淨額相對物業、機器及 設備賬面淨值比率	39%	29%	34%
借貸淨額相對股東權益比率	54%	32%	42%
利息覆蓋率(不包括減值)	1.8倍	2.4倍	2.4倍

* 與持續經營業務有關

業務回顧

- 00 願景及策略
- 01 財務概要
- 02 業務摘要
- 03 本集團與船隊
- 04 行政總裁報告

04



行政總裁報告

- 06 市場及業務回顧

08



乾散貨運業務回顧

- 16 資金
- 21 企業管治
- 22 其他資料

財務報表

- 24 集團財務分析
- 25 未經審核簡明綜合資產負債表
- 27 未經審核簡明綜合損益表
- 27 未經審核簡明綜合全面收益表
- 28 未經審核簡明綜合現金流量表
- 28 未經審核簡明綜合權益變動結算表
- 29 未經審核簡明綜合財務報表附註

業務摘要

本集團

業績主要受到以下因素影響：

- 為太平洋拖船業務作出63,900,000美元之減值及撥備
- 若干低收入的定位航程為大靈便型乾散貨船帶來虧損
- 乾散貨運市場在第二季表現下滑
- 自有船隊中有相當數量進行例行入塢修檢，導致流失450個收租日

以上影響受以下有利因素緩和：

- 憑藉有效率的業務模式，我們的小靈便型乾散貨船日均租金表現較市場高出23%
- 有效控制自有貨船營運開支

資產負債表顯示淨負債比率為39%，持有的現金及存款共320,000,000美元

已全面提供資金的乾散貨船的資本承擔為410,000,000美元

船隊

由年初至今以合共72,800,000美元訂約價格購買4艘乾散貨船，並以長期租賃形式租入另外3艘新建造貨船

期內營運中的自有乾散貨船數目自年初的73艘增加至79艘

我們的船隊共有298艘貨船（包括新建造貨船），由248艘乾散貨船、47艘拖船及3艘滾裝貨船組成

2014年下半年的21,470小靈便型乾散貨船收租日中，59%已按日均租金9,400美元（淨值）獲訂約

目前已承諾額外37艘新建造貨船（18艘自有及19艘長期租賃）

二手小靈便型乾散貨船價值按年下跌7%，但由2013年年初起計仍上升26%

展望

預期乾散貨運市場於2014年第四季將從一個較低的水平有所改善。未來市場供需的基本因素雖然有利，但由於市場尚未完全消化乾散貨運市場過剩的供應，復甦仍然脆弱。

我們於逆市中以歷來具吸引的價格擴充自有船隊，使我們為把握預期未來市場復甦的機會作好準備。

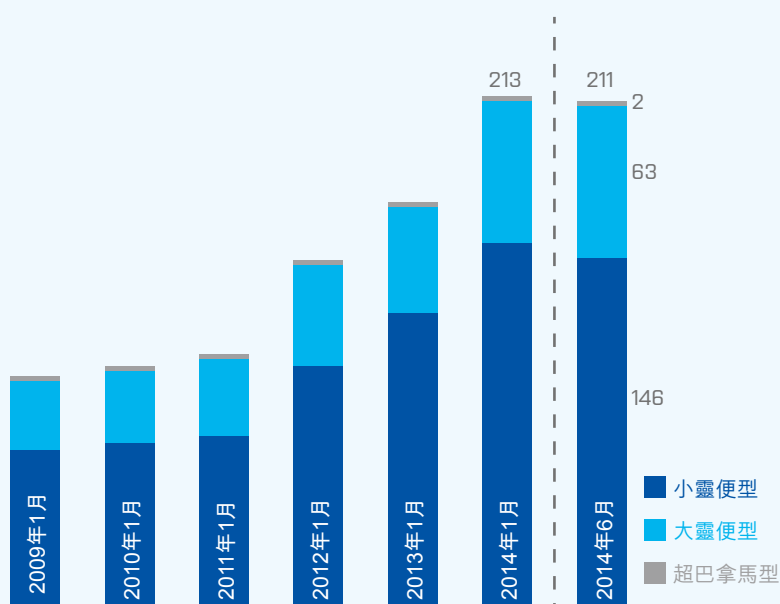
我們預期進一步收購貨船的步伐將較2013年放緩。

下調太平洋拖船分部及其長期盈利能力展望。

我們繼續致力發展拖船業務及為港口及離岸拖船客戶提供服務。

本集團乾散貨船船隊發展

營運中的平均貨船數目



(虧損)／溢利淨額

虧損淨額 **(90.7)**百萬美元 ↓
(2013年上半年：0.3百萬美元)

基本(虧損)／溢利 KPI

虧損淨額 **(21.5)**百萬美元 ↓
(2013年上半年：13.6百萬美元)

現金及存款

320.0百萬美元 ↓
(2013年12月31日：486.1百萬美元)

每股盈利

虧損淨額 **(36.9)**港仙 ↓
(2013年上半年：0.1港仙)

每股股息 KPI

無 →

本集團

太平洋航運總部設於香港並於香港上市，於全球設有16間辦事處，僱用3,000名船員及380名岸上員工，並以下列品牌經營兩大海事業務：

太平洋乾散貨船

我們核心的乾散貨船業務本着以客為先的宗旨，主要以長期貨運合約或現貨租賃，為工業客戶及原材料及其他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。

太平洋拖船

太平洋拖船主要在澳大利亞以PB Towage及PB Sea-Tow品牌營運，經營現代化的優質拖船船隊，為能源及基建項目提供港口拖船及離岸項目拖船支援服務。

我們的全球辦事處網絡

16 間分布全球之辦事處

13 間乾散貨船辦事處

11 間租賃辦事處

3 間技術及船務處

5 間拖船辦事處

www.pacificbasin.com
聯絡我們



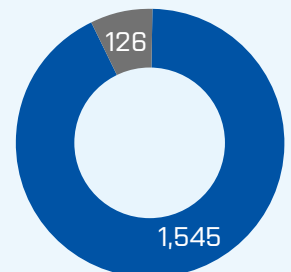
本集團船隊

295 艘貨船

		營運船隻數目*	已預訂之新建造貨船	總計
乾散貨船	 小靈便型	146	26	172
	 大靈便型	63	11	74
	 超巴拿馬型	2	-	2
拖船	 拖船及駁船	47	-	47

www.pacificbasin.com
關於我們>船隊
船隊資料

貨船賬面淨值
於2014年6月30日
百萬美元



■ 太平洋乾散貨船
■ 太平洋拖船

* 於2014年6月營運中的平均貨船數目，不包括3艘滾裝貨船（於2012年以遠期交付方式出售）。

行政總裁報告

於艱難時期維持信心、 尋找機會及提高服務質素

香港，2014年7月31日



本集團行政總裁Mats Berglund匯報本集團的上半年表現及探討太平洋航運的前景與策略

財務業績及股息

截至2014年6月30日止六個月，本集團基本虧損為21,500,000美元（2013年：溢利13,600,000美元），虧損淨額為90,700,000美元（2013年：溢利300,000美元）。

本集團持續經營業務的每股基本盈利為負34.7港仙。我們的稅息折舊及攤銷前溢利為38,900,000美元（2013年：59,400,000美元）。

我們的業績主要受到以下因素影響：

- 為太平洋拖船業務作出63,900,000美元之減值及撥備；
- 受第二季的不利市況影響，未能全數收復於首季以低收入的定位航程為大靈便型乾散貨船造成的虧損；
- 乾散貨運市場在第二季表現下滑；
- 自有船隊中有相當數量進行例行入塢修檢，導致流失450個收租日；

以上影響受以下有利因素緩和：

- 憑藉優良的業務模式，我們的日均租金表現較市場為高；及
- 有效控制自有貨船營運開支。

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。

表現概況

乾散貨船分部

憑藉船隊規模、團隊精於優化貨船與貨運組合，加上儘量將貨船僱用率提高，使我們再度超越市場同儕的表現。

我們的小靈便型乾散貨船日均租金按年上升10%至每日10,210美元，上半年表現高於市場23%，市場現貨租金自去年十二月見頂後，累計下跌48%。

我們的大靈便型乾散貨船日均租金為11,100美元，亦高於市場13%，惟這方面的收入受到於首季的低收入定位航程所拖累。

截至目前為止，上半年有多達八艘自有及長期租賃貨船加入我們的船隊，繼續提升本集團核心船隊的盈利能力。然而，於2013年年底，美國海灣市場出現預期之外的地區性高峰期，我們以較高租金租入大靈便型乾散貨船，因而對貨船租賃開支及上半年的表現造成影響。

我們的乾散貨船在疲弱的市場中入塢較平常頻繁，而導致收租日減少，但也意味著我們將受惠於預期將會好轉的市況。

拖船分部

拖船業務在上半年面對愈見艱巨的市況。

在離岸拖船業務方面，隨著Gorgon及其他天然氣項目施工階段接近完成，使獲僱用的機會減少，競爭加劇，對船隊的營業額造成影響。

如我們的第一季最新交易活動公告所述，受該地區惡劣環境的影響，澳洲北領地駁船項目的條款已經重訂，於2014年上半年造成3,500,000美元不可收回的項目成本，四艘拖船亦將於未來數月完成其任務重返我們的船隊。我們以新業務機遇為目標，並重新調動部分拖船前赴中東作業，在當地我們已有少量拖船和駁船以具競爭力的租金取得不俗的出租率。

我們的港口拖船貨運量按年增加29%，得力於新開展的紐卡斯爾業務擴張，抵銷了部分我們其他乾散貨及班輪港口業務量下降的影響。

正如我們於6月25日的公布，主要受近月競爭加劇的影響，我們與PSA Marine的商討並未為我們出售碼頭拖船業務提供要約。因此，我們將維持旗下碼頭與離岸拖船業務的所有權。競爭環境的惡化促使董事會重新評估太平洋拖船業務的前景及日後的潛在現金流情況，並因此下調長遠盈利能力前景展望，故此我們的上半年綜合

第6及24頁

有關本集團兩個分部的詳情，見業務回顧及財務回顧

業績中，有必要作出非現金減值及撥備合共63,900,000美元。

以上減值不會影響本集團的經營現金流量或營運，並繼續受惠於穩健的資產負債表的支持。我們將一如既往致力於為港口與離岸拖船客戶提供安全及可靠的服務。我們致力謀求拖船業務，並全力支持參與的新業務投標。

www.pacificbasin.com
投資者關係 > 最新消息

有關拖船減值及其財務影響的詳情，見6月25日的公布

滾裝貨船

我們最後一艘滾裝貨船於4月開始以光船租賃方式租予Grimaldi，並如我們早前預計，須確認5,000,000美元匯兌虧損。

我們第三艘滾裝貨船的擁有權已根據合約於6月份交付買家Grimaldi。其餘的三艘全數以光船租賃方式租予Grimaldi，直至2015年年底，每隔六個月購買至少一艘。

投資及資產負債表

經過2013年我們歷來最頻繁收購乾散貨船的一年後，年初至今我們已承諾購買三艘二手貨船，並且已訂購一艘新建造貨船，亦承諾長期租賃另外三艘新建造貨船。

於年中，我們旗下營運的乾散貨船數目達211艘，其中79艘為自有。未來三年，將再有37艘貨船（18艘自有及19艘租賃）加盟我們的營運船隊，而下一艘自有新造貨船將於2015年中交付。我們對收購的時間表與訂價仍非常滿意。

於2014年6月30日，本集團的現金及存款為320,000,000美元，借貸淨額為655,000,000美元。同時，我們還有16艘賬面淨值合共324,000,000美元營運中而未有抵押的乾散貨船。

本集團已就18艘已訂購新建造貨船及一艘二手貨船作出410,000,000美元的資本承擔，於2014年至2017年期間支付。正如4月份的公布指出，我們為該等新建造貨船取得一筆條件吸引為數350,000,000美元的12年期日本出口信用融資貸款。

乾散貨運展望及策略

儘管目前現貨市場疲弱，我們預期乾散貨航運市場於2014年第四季將從一個較低的水平有所改善。

我們認為市況復甦基礎仍欠穩妥，因為乾散貨的需求增長尚未吸納過剩的供應，而有關供應主要來自2010年至2012年新建造貨船交付高峰期中的大型船隻。然而，大量貨運量湧入市場的最壞境況已經過去，於2012年的高峰期以後，未來的基本因素利好本集團專注發展的較小型乾散貨船。

儘管乾散貨市場目前表現疲弱，加上拖船分部正面對挑戰，本集團依然保持雄厚實力、穩健基礎、具充足配備和條件，迎接乾散貨周期的另一階段。憑藉實力和穩健作風，我們賺得客戶的信賴，於4月份奪得首屆「BIMCO Shipping Company of the Year」獎項，嘉許我們創新的客戶服務、業務盈利能力及可以倚重的服務質素，這是來自業界最大協會頒發的可貴殊榮，我們深表榮幸，亦印證我們的員工為本公司及客戶服務投入的精神。他們的熱誠與能力為太平洋航運帶來卓越的服務，令本集團能置身於領先乾散貨航運公司之列。

我們的核心業務仍然堅持集中於小靈便型和大靈便型乾散貨船兩個分部，本集團將繼續致力進一步鞏固我們目前雄厚的乾散貨業務平台

過去兩年，本集團以歷來具吸引的價格購入共51艘貨船，使自有船隊規模增長逾倍，船隻質素良好，亦配合我們的貨運系統，將可為我們服務多年。本集團逆市擴大自有船隊，強化我們的乾散貨服務平台，以提升客戶的滿意度。其亦為本公司把握快將出現的市場復甦做好準備，以帶來股東價值、具競爭實力的成本基礎、可持續的增長，及吸引的長期回報。

我們和業界的網絡將繼續帶來購船及貨船租賃的選擇，但我們預期收購貨船步伐將較2013年放緩。

我們的營業辦事處網絡近期擴展至中東，藉此，繼續擴充乾散貨客戶及貨運量組合，有關網絡亦提升我們對該區的客戶服務水平。

總結

我們熱烈歡迎Irene Waage Basili女士於2014年5月1日加盟本公司董事會，並成為獨立非執行董事。Basili女士在航運業（包括乾散貨運）具廣泛商業、策略及營運經驗，將有助本公司之業務發展。

乾散貨運市場及業務回顧

貨運市場概要

於2014年上半年，小靈便型及大靈便型乾散貨船的現貨市場日均租金分別為8,289美元及9,812美元。雖然數字分別較去年同期按年上升17%及19%，較預期的遜色。

在美國海灣市場需求強勁帶動下，小靈便型及大靈便型乾散貨船的租金於12月創出新高，但隨後分別回落48%及57%，於年中把2013年間的租金升幅完全抵銷。租金已下跌至2009年2月及2012年2月的低位。

從基本因素看，即使需求上升，仍未能完全消化2010年至2012年期間新船交付潮導致的整體乾散貨運的過剩供應，我們因而認為市場復甦仍然脆弱。

第二季租金下跌出乎市場預期，令小靈便型乾散貨船的平均租金較2013年第二季下跌7%。

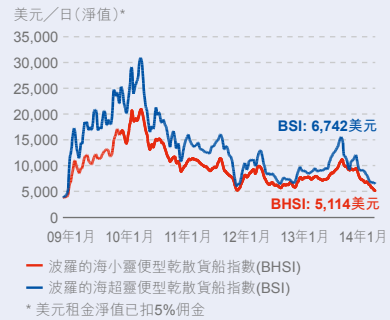
為迎接預期的南美洲穀物出口季節，較平常多的貨船被調配至大

西洋地區，但該區的租金卻異常地下挫，更低於太平洋地區的租金。我們認為此乃第二季表現疲弱的原因。南美洲港口擠塞情況舒緩，亦加劇該地區的供應增加。

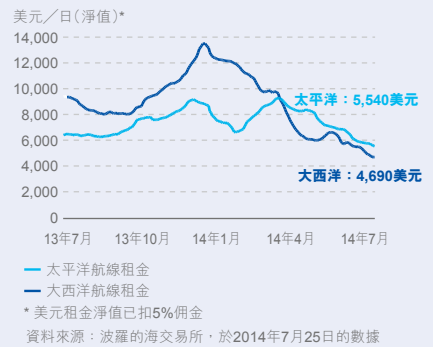
+17% ↑ 8,289美元淨額
上半年小靈便型市場日均現貨租金

+19% ↑ 9,812美元淨額
上半年大靈便型市場日均現貨租金

波羅的海小靈便型(BHSI)及超靈便型(BSI)乾散貨運指數



小靈便型乾散貨船太平洋及大西洋航線租金



供應發展重點

由於全球25,000至40,000載重噸小靈便型乾散貨船船隊於本年度上半年的新船交付量及報廢量分別為3.6%及1.7%，因此運力增長1.9%。

期內新船交付量為3.6%，報廢量為0.9%，令乾散貨船船隊的整體淨增長縮減至2.7%。

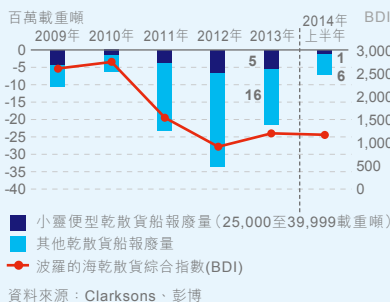
減速航行的情況普遍繼續令乾散貨船之實際運力降低。

由於每年上半年的新船交付量一般較高，我們預期本年度餘下時間的供應增長將維持於低水平。

+1.9% ↑
全球小靈便型乾散貨船運力

+2.7% ↑
乾散貨船整體運力

乾散貨船報廢量與波羅的海乾散貨綜合指數(BDI)

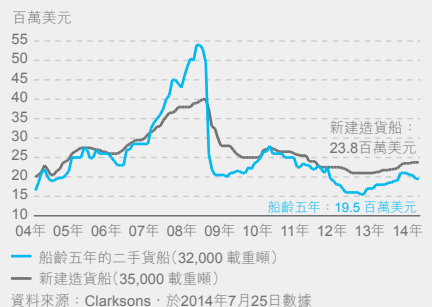


貨船價值

Clarksons目前估計船齡五年的指標小靈便型乾散貨船的現值為19,500,000美元，較年初下跌1,500,000美元(7%)，惟繼續較2013年年初的估值增長26%。

-7% ↓ 19.5百萬美元
二手小靈便型乾散貨船價值 (年初至今)

小靈便型乾散貨船價值



貨運市場及
前景影響
貨船價值

貨船價值及
行業前景

需求發展重點

印尼出口禁令大幅減少中國對鐵鋁礦石及鎳礦的進口。有關貨物於2013年年底時的貿易量上升，導致由二月起至本報告日期止的出口量為零。雖然有關數量只佔全球需求的小部分，但貿易量的猝然消失，對2014年上半年的供／求情況有較顯著的影響。

中國其他不受印尼禁令影響的小宗散貨進口按年錄得21%的穩健增長。期內，中國鐵礦石的進口量亦有19%的健康增長，但煤炭進口量增長則減慢至4%。

在歐洲煤炭量進口減少乃由於該地區暖冬所致。

我們的業務亦受到阿根廷暫停部分穀物出口以爭取更理想的海外售價所影響。

R.S. Platou估計乾散貨運於2014年第一季的運輸需求錄得理想的7.8%的按年增長。

整體乾散貨船需求
+7.8% ↑ 第1季按年

中國大宗散貨進口量
+19% ↑ 鐵礦石

+4% ↑ 煤炭

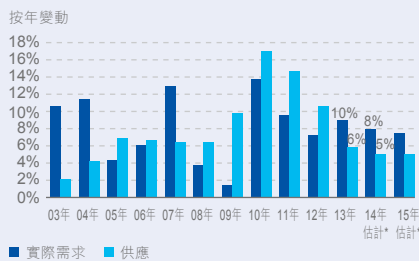
中國小宗散貨進口量
+24% ↑ 大豆

+27% ↑ 木材

-40% ↓ 鐵鋁礦石

-26% ↓ 鎳礦

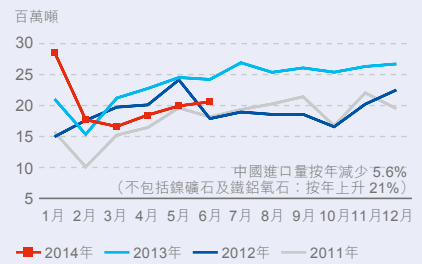
乾散貨供求情況



資料來源：R.S. Platou, Clarksons

* R.S. Platou估計

2014年中國小宗散貨進口量



中國進口的七類小宗散貨包括木材、大豆、肥料、鐵鋁礦石、鎳礦、銅精礦及錳礦

此七類商品佔我們貨運量逾三分之一

資料來源：彭博

需求因素

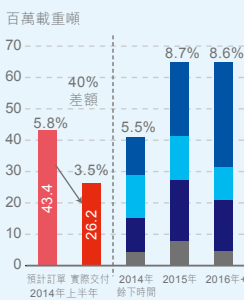
貨船訂單

由於第二季貨運市場表現令人失望，新乾散貨船訂單開始較2013年末的高位回落；所以新貨船訂單數目目前仍處於低水平。

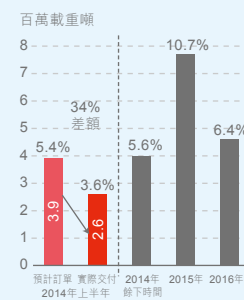
最新公布的小靈便型乾散貨船訂單量為23%，而去年同期則為16%。整體乾散貨船訂單量為23%。

上半年新建造乾散貨船訂單交付比預期下跌40%，我們預期下半年仍大幅下跌。

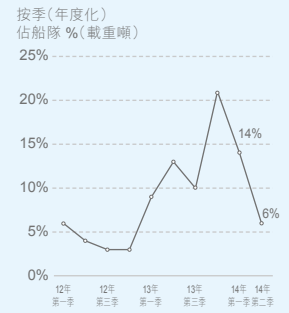
按年訂單



小靈便型乾散貨船訂單



乾散貨新船合約簽訂情況



資料來源：Clarksons，於2014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)
訂單各佔現有船隊百分比	23%	28%	19%	24%	23%
平均船齡	10	8	8	8	9
船齡 25 年以上	13%	5%	2%	1%	4%
報廢量佔現有船隊百分比 (按年計算)	4%	2%	1%	2%	2%

影響新訂單

太平洋乾散貨船 2014年上半年的表現

業務回顧

上半年市場出乎意料地疲弱，我們的太平洋乾散貨船分部錄得虧損淨額 6,500,000 美元（2013 年：溢利淨額 11,300,000 美元），而稅息折舊及攤銷前溢利錄得 53,400,000 美元。

小靈便型乾散貨船業務的貢獻按年輕微上升，這歸功於我們的勝於市場日均租金及對自有貨船經營開支的良好控制。但我們整體乾散貨船分部業績仍受下列因素影響：

- 我們於 2013 年年底預期之外的地區性市場高峰期內，以較高的租金短期租入大靈便型乾散貨船，履行於第一季度位於美國海灣貨運合約，因而造成虧損；
- 第二季乾散貨運市場出乎意料地疲弱；
- 於第一季較低收入的大靈便型乾散貨船的定位航程所產生的虧損因第二季市場低迷而未能全面收復；及
- 貨船進行例行入塢比例高於正常導致流失 450 個收租日，造成約 5,000,000 美元的按期租合約對等基準的收入之損失按上半年的日均租金計算。

虧損淨額

(6.5) 百萬美元

稅息折舊及攤銷前溢利

53.4 百萬美元

分部營運表現

百萬美元

小靈便型乾散貨船貢獻
大靈便型乾散貨船貢獻
超巴拿馬型乾散貨船貢獻
分部營運表現（管理開支前）
直接管理開支
分部（虧損）／溢利淨額
分部稅息折舊及攤銷前溢利
分部貨船賬面淨值
分部資產淨值

截至6月30日止六個月

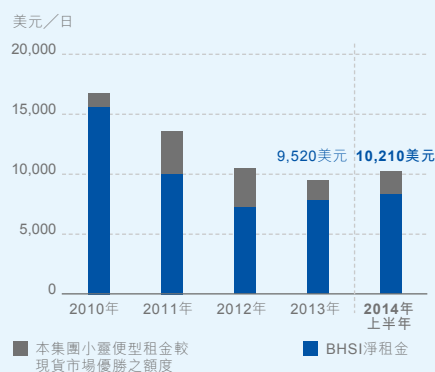
	2014年	2013年	變動
	26.2	22.4	+17%
	(10.7)	4.3	-349%
	2.7	2.9	-7%
	18.2	29.6	-39%
	(24.7)	(18.3)	-35%
	(6.5)	11.3	-158%
	53.4	50.7	+5%
	1,545.0	1,250.0	+24%
	663.0	885.1	-25%

關鍵績效指標 KPI

日均租金表現與市場比較

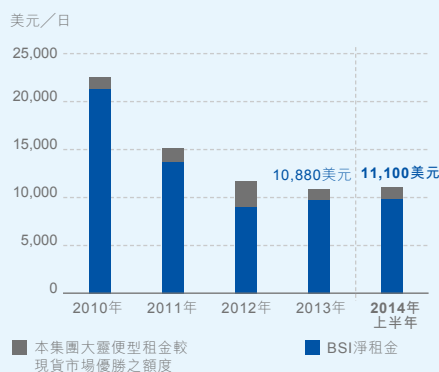
小靈便型

較市場優勝 23%



大靈便型

較市場優勝 13%

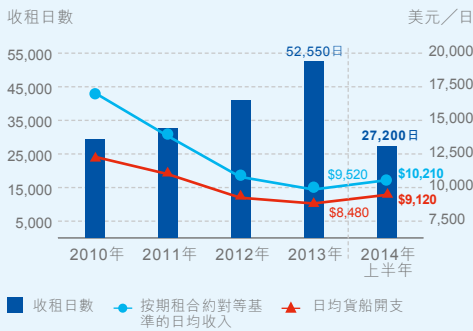


- 我們的小靈便型及大靈便型乾散貨船所賺取的日均租金較BHSI及BSI現貨市場指數分別高出23%及13%。
- 我們的表現較市場優勝反映我們業務模式、船隊規模及貨運訂約的價值，以及我們團隊實現最佳貨運組合及為貨船與貨物作出適當配對的能力。

盈利能力

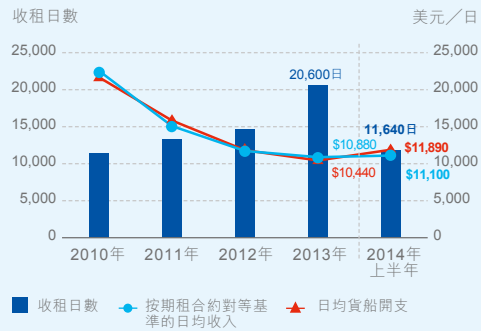
小靈便型

26.2 百萬美元 ↑ 17% 按年增長



大靈便型

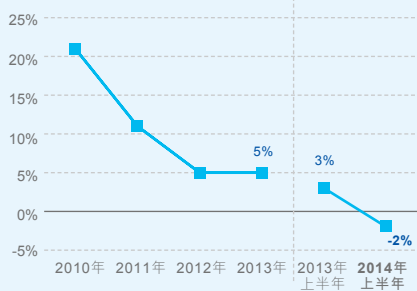
虧損(10.7)百萬美元 ↓ 349% 按年下跌



- 儘管市場狀況疲弱，小靈便型乾散貨船業務仍錄得合理的成績，其27,200收租日的日均租金為10,210美元及日均開支為9,120美元。
- 我們平均營運152艘小靈便型乾散貨船及65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增加15%及28%。
- 我們船隊的運力隨著新購置的貨船陸續交付而上升，使我們為更廣大客源提供服務的能力有所提高，亦增加自有貨船對租賃貨船的比例。
- 於2013年年底以較高租金短期租賃大靈便型乾散貨船，導致該等貨船於2014年第一季度出現虧損。於2014年上半年，短期租賃的小靈便型及大靈便型乾散貨船運力較2013年下半年有所下降。
- 服務開支（前身為「直接開支」）增加25%，主要由於本集團的乾散貨船船隊規模擴展令(i)燃料、(ii)港口開銷、(iii)租金開支及(iv)財務開支（借貸及相關利息全數從財務部門分配到太平洋乾散貨船分部）增加所致。

資產淨值回報率

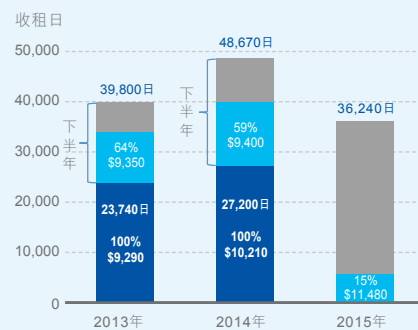
負2% 年度化 ↓ 按年下跌5點



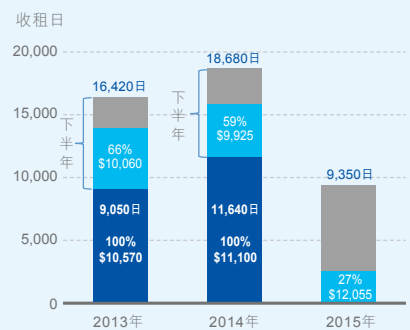
- 乾散貨船分部的資產淨值的年度化回報率為負2%，雖然此乃市況疲弱導致，但我們對此並不滿意。
- 我們的目標為達至長期穩健的資產值回報，因此我們作出逆市投資，以備將來市場好轉時提高回報。

未來租金及已訂立合約

小靈便型



大靈便型



- 2014年下半年的21,470日小靈便型及7,040日大靈便型乾散貨船的收租日數均已有59%獲訂約（已訂合約並不包括租金與指數掛鈎的租入貨船承擔的收租日數）。

第20頁

- 長期已訂合約為我們帶來可見的盈利，而尚未訂約的運力則須面對於第四季預期復甦的現貨市場的風險。

日均貨船開支分析

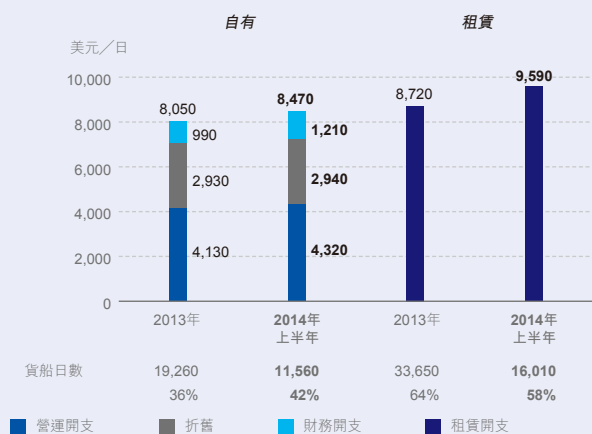
擁有及營運乾散貨船所產生的開支佔本集團總開支的主要部分，我們對「日均貨船開支」控制得宜的能力對貨船經營利潤及整體財務表現構成舉足輕重的影響。以下載列有關我們日均貨船開支的簡短分析，以說明該等開支的結構及變動情況。

本集團的乾散貨船船隊產生的服務開支（包括燃料及港口開銷）為856,000,000美元（2013年：683,500,000美元），佔本集團服務開支總額的94%（2013年：92%）。

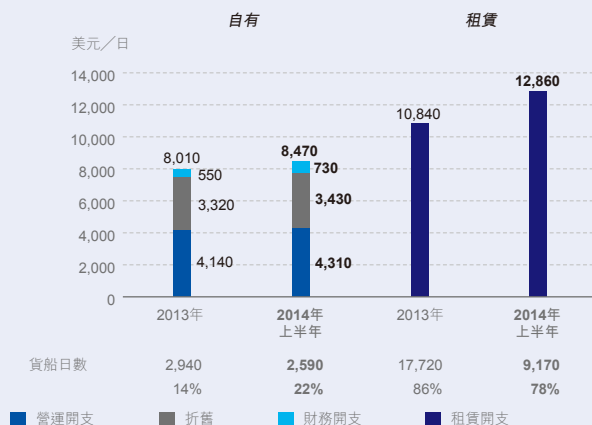
小靈便型及大靈便型乾散貨船綜合日均開支分別較2013年全年上升8%及14%，主要原因為租入開支上升。

隨著於去年購買的二手貨船交付，營運成本較低的自有小靈便型及大靈便型乾散貨船的比例分別上升6%及8%，至42%及22%。

小靈便型乾散貨船日均貨船開支 綜合9,120美元（2013全年：8,480美元）



大靈便型乾散貨船日均貨船開支 綜合11,890美元（2013全年：10,440美元）



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上升5%及4%，主要由於船員薪金上漲所致。

折舊—日均折舊（包括入場成本資本化）相對2013年並沒有重大變動。

第19頁

2014年的日均折舊預計

財務開支—日均財務開支增加，乃由於i) 所有與乾散貨船的相關開支由財務部門重新分配到太平洋乾散貨船分部；及ii) 於去年年底增加提用銀行借貸所致。

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58%及78%。小靈便型乾散貨船的租入日數增加5%至16,010日（2013年：15,230日），而大靈便型乾散貨船的租入日數增加14%至9,170日（2013年：8,070日）。然而，由於短期租入貨船數目減少，小靈便型及大靈便型乾散貨船的租入日數仍較2013年下半年分別減少13%及5%。儘管目前乾散貨運現貨市場租金疲弱，但由於預期乾散貨運市況將有所改善，長期租金持續強勁。

第20頁

2014年承擔包括租金與指數掛鈎的貨船
我們的長期、短期及租金與指數掛鈎租賃承擔分析

直接管理開支—與乾散貨船的租務、營運及技術人員及辦公室開支相關的開支。直接管理開支上升乃由於我們在2013年擴充船隊後，乾散貨運的人手上升22%，以及管理開支上漲。由於貨船日數上升，減低日均開支的升幅至13%，重返與2011年及2012年相約的水平每日620美元（2013全年：每日550美元）。

期內，我們以浮動租金租入營運的小靈便型及大靈便型乾散貨船日數分別為6,090日及1,350日（2013年：5,040日及1,070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。此等租金與指數掛鈎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38%及15%。

期內，自有及融資租賃的乾散貨船船隊平均的非預期的技術性停租日由去年同期的每艘貨船每年平均1.3日下降至0.5日。

乾散貨船業務摘要

我們於2014年1月擴展全球網絡，於杜拜設立全新的太平洋航運乾散貨船辦事處，為中東及印度的客戶提供更優質服務，並藉此擴大客源及貨運組合。我們現時有11個前線客戶服務辦事處提供服務支援，為客戶提供地區化的商業及營運支援。前線客戶服務辦事處覆蓋各大洲及海洋，使我們能隨時隨地提供可靠、度身訂造及靈活的貨運服務。

於2014年上半年，我們簽訂購入一艘新建造貨船及三艘二手貨船，並長期租賃三艘新建造貨船。期內，我們的船隊已增加八艘自有及長期租賃的貨船（包括四艘自有及兩艘租賃小靈便型乾散貨船和兩艘自有大靈便型乾散貨船），另有四艘貨船於七月交付。於年中，我們營運211艘乾散貨船，當中79艘為自有、40艘為長期租賃及92艘為租金與指數掛鉤或短期租入的貨船。另外37艘新船（18艘自有及19艘租賃）將於未來三年陸續加入我們的營運船隊。

太平洋航運是全球最大的小靈便型乾散貨船船東及營運商，並有一支正在擴充的大靈便型乾散貨船船隊作輔助。我們經營全球其中一支最大型的「靈便型」船隊，由多艘25,000

至60,000載重噸的貨船組成，加上我們屢獲殊榮的內部技術管理團隊的支持，使我們能為客戶提供於業界領先位置高度可靠及頻密的服務，且毋須倚賴第三方的現貨市場貨船。

我們繼續全力發展服務能力

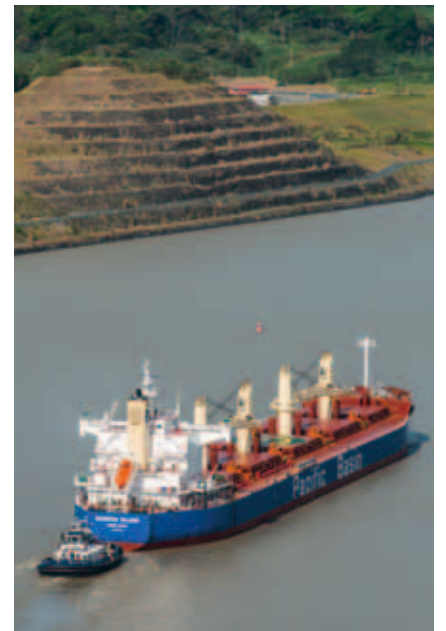
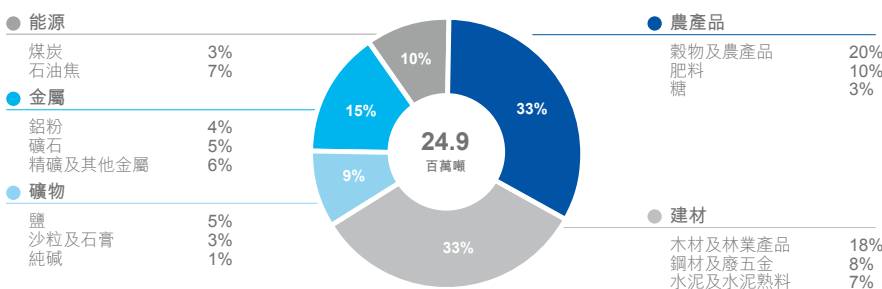
我們船隊規模、全球辦事處網絡及專業營運知識所產生的協同效應，使我們能在市場不景中取得合理的貨船收入。2014年上半年，我們的貨船日均收入（或按期租合約對等基準的日均收入）分別較BHSI及BSI現貨市場指數高出23%及13%。

去年，我們為逾400名客戶運送貨物，並獲得他們的讚許及支持，反映我們較市場雄厚的實力，而於2014上半年，我們為客戶運送共24,900,000噸貨物。於本年度4月，我們榮獲首次頒發的「國際海運理事會年度最佳船務公司」(BIMCO Shipping Company of the Year)大

獎，是業界最大協會對我們「創新的客戶服務、業務盈利能力及高度可靠的服務」的充份認可及莫大的榮幸。

年內，由於41艘自有貨船例行入塢，令本年度的例行入塢項目較正常頻繁，而2013年入塢的貨船為18艘。我們藉此機會對近期購入並到期入塢的貨船進行提升，使其能符合太平洋航運為客戶提供可靠服務所需的高標準。該41艘貨船佔我們自有船隊的50%。當中，於首六個月期間，已有24艘船完成入塢，我們的自有船隊因而產生450日與入塢相關的停租日（約為2014年的估計入塢停租日的三分之二），因此營業額流失，影響我們的上半年度業績。入塢檢修已迅速地以具競爭力的成本完成，我們認為於市場疲弱期間將較多船隻入塢檢修，有助我們於日後在預期好轉的市況中減少入塢停租日以提高收入。我們預期於2015年到期入塢檢修的船隻數目將會減至20艘。

2014年上半年小靈便型及大靈便型乾散貨船貨運量



乾散貨船展望及策略

市場展望

機會

- 中國對小宗散貨商品的需求仍然強勁
- 外國礦業產能增加及商品價格下降刺激中國增加進口代替購買國內較高成本的資源
- 經合組織國家經濟持續復甦、北美洲工業復興、及歐洲較預期強勁的復甦，帶動全球對乾散貨運的需求穩健增長
- 2014年至2016年新建造貨船訂單量下降，全球船隊適度增長
- 報廢量持續增加及適量交付新建造貨船，令小靈便型乾散貨船船隊錄得溫和增長

威脅

- 船東可能對前景回復樂觀，使報廢量減少及新船預訂量增加，長遠造成供應過剩的問題
- 中國及其他新興經濟體系收緊信貸額度，導致經濟及工業增長放緩及乾散貨貿易量增長減慢
- 全球乾散貨船船隊因燃料價格下降而提速航行，造成實際運力增加
- 雖然國家自我保護意識增強（如印尼實施礦物出口禁令）導致從更遠地區進口商品可能會觸發噸位航距需求提高，但仍然對主要貨運貿易造成影響

乾散貨船業務的展望

現貨市場正值低迷，我們預期乾散貨運市場於2014年第四季將從一個較低水平有所改善。下半年交付的新建造貨船數目一般較少，而乾散貨運量則較高，兩者使供求取得較健康的平衡。

為應付印尼出口禁令，中國於年初經已加大鐵鋁氧石及鎳礦庫存，我們將需待存貨耗盡後才能確定該等商品貿易的長遠發展走勢。倘存貨耗盡後印尼的禁令仍然生效，我們預期中國未來將需從更遠地區的新供應源頭滿足其大部分對鐵鋁氧石及鎳礦的中期需求。

鐵礦石供應增加及售價下降很可能令中國增加進口，以代替成本較高的國內礦石，直接令好望角型乾散貨船市場受惠，亦間接令較小型貨船市場情況得到改善。環保壓力增加可能令中國對煤炭（尤其是對印尼的煤炭）的需求持續減少。

儘管年初至今市場出乎意料地持續表現疲弱，我們的業務前景仍然正面。

策略

我們的核心業務繼續以小靈便型及大靈便型乾散貨船市場為重心，並將繼續努力令進一步鞏固我們目前雄厚的乾散貨運服務平台更具實力。

我們將致力發展專注貨運的業務模式，並將積極努力進一步提升我們的貨運系統及客戶關係，使我們的船隊得到最佳的使用率。我們繼續與現貨及合約貨運客戶緊密合作，於本年度首六個月，我們以合理的長期貨運租金訂立了若干貨運合約。

我們十分高興能於過去兩年在逆市中大舉收購船舶及購買共51艘貨船（33艘二手貨船及18艘新建造貨船）。除一艘貨船外，所有船隻均由日本船廠製造，且全部均為適合我們貨運系統的優質貨船。

在較早期間以具吸引力的價格進行收購擴大自有船隊，提升了我們賺取稅息折舊及攤銷前溢利的能力、增加營運的靈活性，並有助我們於預期即將出現的週期性復甦中大幅增長。

我們繼續保持開放的態度，選擇性地以合適的價格購買小靈便型及大靈便型乾散貨船，但我們預期購買貨船的速度將較2013年放慢。

除自有及長期租賃的貨船（我們的「核心」船隊）外，我們將繼續運用短期及租金與指數掛鈎的租賃貨船，優化我們貨運系統的執行能力。此舉可優化貨船及貨運組合，帶來協同效應，並可為客戶提供合時及靈活的服務。

貨運市場帶來的風險受我們已訂約的貨運訂單所影響。目前，我們於2014年下半年乾散貨船的收租日數中已有59%獲訂約。

拖船市場及業務回顧

澳洲拖船市場在需求下跌及承載力過剩之情況下，於年初至今之競爭更加激烈。

即使市場境況嚴峻，我們仍致力拓展拖船業務，及向港口及離岸拖船客戶提供安全可靠之服務。我們目前參與潛在新業務之招標活動，並致力繼續支持有關計劃。

離岸拖船及基建支援服務

Gorgon項目施工及澳洲其他油氣開發工作臨近竣工或經已完成，其他施工項目對物流服務所需之規模較小，而多個新項目仍處於規劃階段或正在擱置中。故此，因即將屆滿的合約而閒置的拖船及支援貨船加入爭奪為數不多的長期僱用機會，造成了承載力過剩之情況。

港口拖船業務

澳洲港口拖船業務之增長普遍放緩，很大程度是由於因中國對原材料之需求不穩、班輪整合，另有部分則與天氣變化有關之情況所致。競爭對手正採取日益進取之策略，藉此搶佔市場佔有率。

太平洋拖船 2014年上半年的表現

業務回顧

由於競爭越見激烈，太平洋拖船分部於2014年上半年錄得虧損淨額9,200,000美元。Gorgon及其他燃氣項目逐步竣工，導致拖船業務競爭加劇及獲僱用的機會減少，對離岸拖船的盈利及使用率造成影響。在紐卡斯爾的新業務活動擴張的帶動下，港口拖船業務量按年上升29%，抵銷了部分其他乾散貨運港口業務量下降及班輪港口業務量停滯不前的影響。



虧損淨額

(9.2) 百萬美元

稅息折舊及攤銷前溢利

(3.0) 百萬美元

分部營運表現

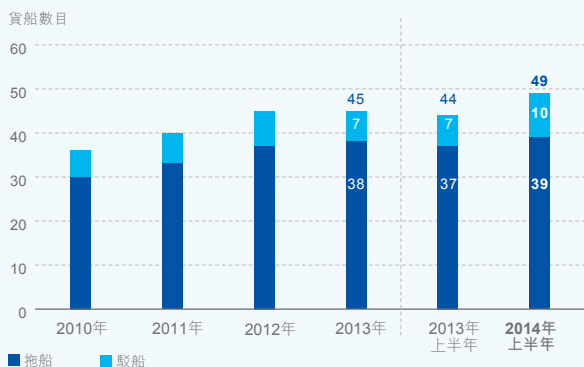
百萬美元	截至6月30日止六個月		
	2014年	2013年	變動
離岸及基建項目	(2.6)	15.3	-117%
港口拖船服務	2.4	7.0	-66%
分部營運表現 (未計管理開支)	(0.2)	22.3	-101%
直接管理開支	(9.0)	(9.7)	+7%
分部 (虧損) / 溢利淨額	(9.2)	12.6	-173%
分部稅息折舊及攤銷前溢利	(3.0)	19.8	-115%
分部貨船賬面淨值	126.1	179.8	-30%
分部資產淨值	136.8	210.6	-35%

關鍵績效指標 KPI

平均營運船隻數目

49艘

↑11%按年增長

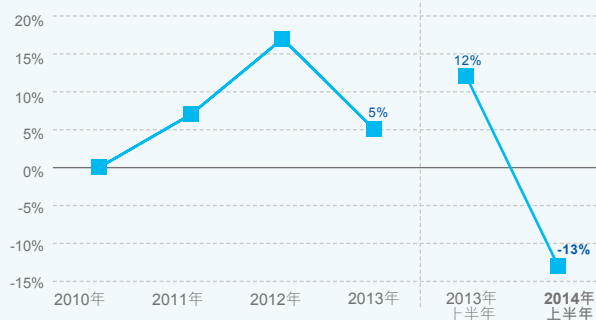


- 我們於2014年上半年營運平均49艘拖船。
- 於2013年下半年就北領新項目擴大駁船船隊後，我們目前已因租賃拖船已超出需求而陸續歸還予船主。
- 我們現有31艘自有及四艘租賃拖船、10艘自有駁船、一艘租賃的客輪／補給船及一艘添油船。

資產淨值回報率

負13%年度化

↓按年下跌25點

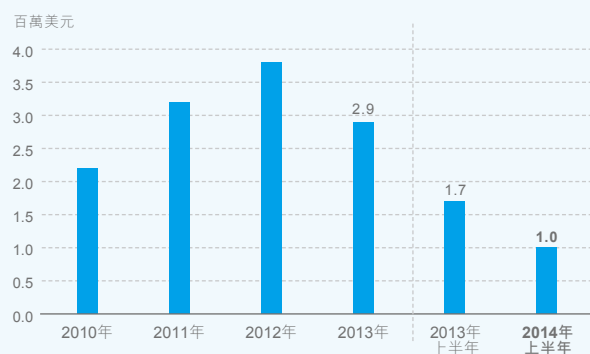


- 面對市況疲弱，太平洋拖船業務錄得虧損淨額9,200,000美元，年均資產淨值回報率為負13%。

船隻營業額

1.0百萬美元 (每艘船)

↓41%按年下跌

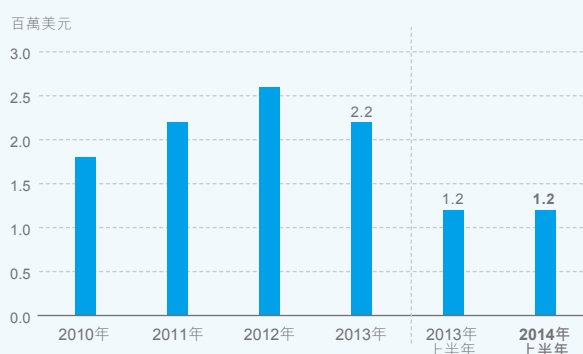


- 由於低租金水平、重新商定我們貨物轉運的條款及於疲弱市場中重新調配貨船，我們拖船及駁船的平均營業額減少至每艘1,000,000美元。
- 僱用率獲得港口業務活動溫和增長所支持，但很可能已受到離岸拖船分部競爭加劇令獲僱用機會減少所影響。
- 我們審慎管理離岸船隊的調配，嘗試與客戶協商首要解除租賃拖船，然後才解除我們的自有拖船，使我們可把租賃拖船歸還予船主，而非導致自有貨船出現使用率不足的問題。

船隻開支

1.2百萬美元 (每艘船)

→0%按年不變



- 我們上半年的平均船隻開支為1,200,000美元，按年基本上保持不變。

拖船業務摘要

港口拖船業務

印尼禁制錳礦出口(令於湯斯維爾港口的入口量減少並對我們的營運構成影響)，以及澳洲若干商品之出口因廠房維修及預期日後市價好轉而

下跌，均對澳洲之乾散貨港口業務造成不利影響。我們之業務量繼續穩定增加，與我們對一年前開始營運之紐卡斯爾煤炭港口所作的預期

一致。

期內我們三個班輪港口之業務量仍然停滯不前，而此等港口之市場佔有率的競爭不斷加劇。

離岸拖船及基建支援服務

我們的合營公司OMSA之Gorgon合約已於去年續期至2015年12月，但由於施工階段亦接近完結，有關該合約之業務量現正急劇下跌，拖船及駁船亦正陸續歸還予我們及其他服務供應商。Gorgon之營運期延長，將需要若干運輸服務，而OMSA表明有意競逐該等合約。該運輸服務需求(預期會於2015年底開始提供服務)之詳情有待公布。

誠如我們於第一季度之最新交易活動公布中詳述，由於澳洲北領地存在實質地域限制，因此該地區之鐵礦石轉運項目之條款已作修訂。仍調配至項目上的四艘駁船之光船租賃合約年期為五年，而四艘拖船亦按光船租賃合約調配，直至於未來數月向我們歸還時為止。一如預期，船隻調動及相關費用以及受天氣影響之收益，導致2014年上半年不可收回之項目成本達3,500,000美元。

由於Gorgon及其他項目之業務量下降，我們繼續為拖船及駁船物色新僱用機會，而這只是我們就離岸拖船業務開拓新項目所作努力之一部分。

即使中東之競爭環境激烈，但我們旗下三艘拖船及三艘駁船仍然維持良好的僱用率。即使重新調動船隻難免涉及成本，我們仍會將若干離岸資產從澳洲重新調配至該地區。

拖船展望及策略

市場展望

機會

- 由2015年起部分乾散貨港口進行專利港口拖船牌照招標活動
- 在我們於中東地區已建立的業務據點及合作關係中帶來新的商機
- 預期會競逐Gorgon之營運期運輸服務合約，亦會爭取其他可能進行之Gorgon液化天然氣列車施工項目所需之長期物流支援服務
- 澳洲乾散貨出口及集裝箱貿易出現增長，對港口拖船業務量增長起支持作用

威脅

- 成本高企、勞工市場欠靈活性、環境問題及全球競爭，均對澳洲之項目經濟及油氣行業前景構成影響
- 來自其他澳洲拖船營運商之進一步競爭
- 中國收緊授信額度，影響乾散貨貿易及澳洲港口活動之增長
- 中東局勢不穩，仍是中東地區能源及施工項目所面對之問題

拖船業務之展望及策略

我們預期澳洲離岸拖船業務會因Gorgon及其他重點項目完成施工階段而受需求下跌及競爭加劇所影響。我們已採取額外的成本控制措施，為充滿挑戰的環境作更充份的準備。

我們預期澳洲海運貿易會持續拓展，可支持港口拖船需求之整體增長。短期內，港口拖船業務之表現部分視乎我們的紐卡斯爾業務之增長，而長遠來說，則視乎我們於現有及新港口能否成功擴大市場佔有率而定。

誠如於6月25日公布，競爭日益加劇，促使董事會重新評估拖船業務之前景，尤其是日後的潛在現金流情況，並下調太平洋拖船之長期盈利能力前景展望，因此需要計入：

- 非現金貨船減值支出51,600,000美元；
- 就我們於合營公司的權益作出的減值10,100,000美元；及
- 撥備2,200,000美元。

上述各項已於上半年度綜合業績中反映。

我們一直致力發展拖船業務，為港口及離岸拖船客戶提供穩定可靠的服務。

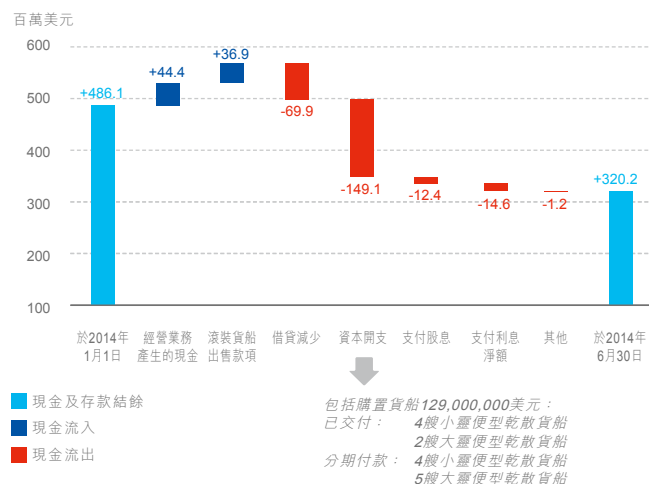
在港口拖船業務方面，我們致力於新港口的牌照招標活動，繼續拓展紐卡斯爾業務，並且提供優越的服務予我們的客戶。

在離岸拖船支援服務方面，我們集中管理及重整業務，以求應付貨船因現有合約屆滿而歸還之情況，並且參與招標及重新調配貨船，以便於澳洲及中東物色置換僱用機會。

資金

現金流及現金

2014年上半年集團現金流的來源及其運用



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。

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。

於2014年6月30日，本集團持有現金及存款320,200,000美元，淨負債比率為39%。

現金流量

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。本集團具備足夠現金資源，尚未提用的已承諾銀行借貸融資額及未被抵押貨船支付410,000,000美元的資本承擔。

流動資金	現金及存款總額320,200,000美元 (主要為美元)
	尚未提用的銀行借貸融資額 371,500,000美元
營運資金淨額	201,000,000美元

現金及存款

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家大型銀行。

流動及非流動的現金、存款及借貸的分析如下：

百萬美元	2014年 6月30日	2013年 12月31日	變動
現金及存款	317.8	483.2	
有限制銀行存款			
— 非流動	1.3	1.3	
— 流動	1.1	1.6	
現金及存款總額	320.2	486.1	-34%
長期借貸的流動部分	(218.3)	(328.5)	
長期借貸	(756.4)	(708.7)	
借貸總額	(974.7)	(1,037.2)	+6%
借貸淨額	(654.5)	(551.1)	-19%
借貸淨額相對物業、機器及 設備賬面淨值比率 KPI	38.9%	34.0%	
借貸淨額相對股東權益比率	53.8%	42.3%	

現金及存款減少主要由於投放129,000,000美元的現金資源購置乾散貨船所致。

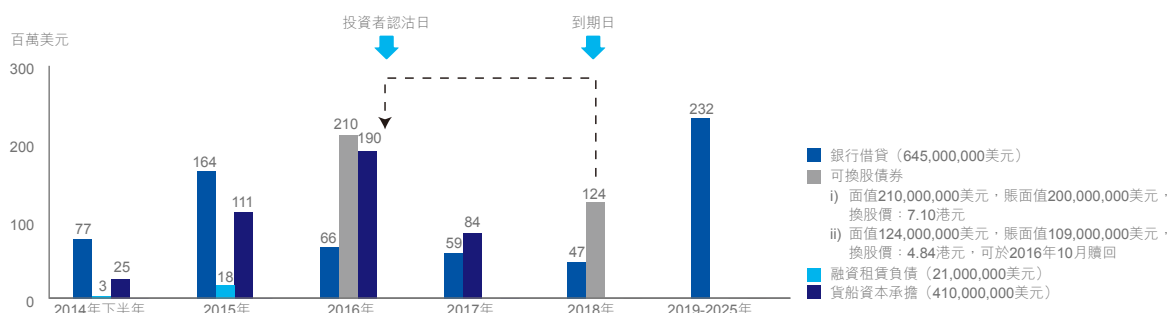
於2014年6月30日，本集團持有的現金及存款包括294,200,000美元、相當於11,200,000美元的澳元及相當於14,800,000美元的其他貨幣。該等現金及存款主要存放於為期三個月或以下的流動存款及儲蓄戶口，以確保具備流動資金應付集團購買貨船的承擔及營運資金所需。

有限制銀行存款主要為維持拖船分部就離岸及基建項目所發出的擔保的抵押品。

期內，財務部門就本集團的現金獲取1.2%的回報率，而利息收入的目標基準回報率為0.7%，即三個月美元倫敦銀行同業拆息加50基點。

債務

償還借貸及貨船資本承擔明細表



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974,700,000美元(2013年12月31日：1,037,200,000美元)。除了相當於21,600,000美元(2013年12月31日：22,200,000美元)的銀行借貸以澳元為單位外，其他皆以美元為單位。

銀行借貸

銀行借貸(扣除遞延貸款安排費用)於2014年6月30日結餘為645,100,000美元(2013年12月31日：690,400,000美元)，乃以相關業務分部的功能貨幣支用。銀行借貸隨著期內貸款攤銷而減少。期內，本集團就18艘新建造貨船額外取得合共350,000,000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於2015年中至2017年中交付後提用。

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2014年6月30日：

- 本集團的銀行借貸乃以73艘(2013年12月31日：73艘)賬面淨值總額為1,199,200,000美元(2013年12月31日：1,225,400,000美元)的貨船以及轉讓該等貨船的相關收入及保險作抵押。
- 本集團有43艘賬面淨值總額為410,800,000美元的貨船未被抵押，包括16艘賬面淨值為323,600,000美元的乾散貨船及27艘賬面淨值為87,200,000美元的拖船及駁船。
- 本集團已遵從其所有借貸相對資產值的規定。
- 本集團有尚未提用的銀行借貸融資額371,500,000美元(2013年12月31日：23,800,000美元)。

損益： 銀行借貸利息開支(扣除資本化金額後)上升至9,500,000美元(2013年：4,800,000美元)，主要由於期內的平均銀行借貸額上升至679,500,000美元(2013年：452,700,000美元)及就未交付的新建造貨船的資本化利息開支下跌至100,000美元(2013年：2,500,000美元)。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

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乾散貨船分部。

於2014年6月30日，流動及長期融資租賃負債總額為20,600,000美元(2013年12月31日：23,000,000美元)，涉及三艘賬面淨值總額為21,800,000美元(2013年12月31日：三艘，賬面淨值總額為25,000,000美元)的小靈便型乾散貨船。該等光船租賃將於2015年到期。按季度定額及等額支付的租金款項分別以資產負債表內償還融資租賃負債及損益表內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。

損益： 融資租賃利息開支為700,000美元(2013年：4,700,000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2014年6月30日，年票息為1.75%於2016年4月到期及年票息為1.875%於2018年10月到期的可換股債券的負債部分總額下降至309,000,000美元(2013年12月31日：323,800,000美元)。期內，負債部分金額減少，主要由於若干持有面值20,400,000美元的2016年可換股債券的人士根據有關債券的條款及條件行使以本金之100%贖回其所持有債券的權利。該等可換股債券已於2014年4月12日償還。

損益： 可換股債券利息開支為7,600,000美元(2013年：7,600,000美元)，乃根據可換股債券的實質利率4.9%所計算。

財務開支

財務開支按性質分析

(百萬美元)	平均利率		2014年 6月30日 之結餘	財務開支		變動
	損益	現金		2014年 上半年	2013年 上半年	
銀行借貸（包括利率掉期合約的已變現開支）	3.8%	3.8%	645.1	13.8	7.7	-79%
融資租賃負債	6.6%	6.6%	20.6	0.7	4.6	+85%
可換股債券	4.9%	1.8%	309.0	7.6	7.6	0%
	4.3%	3.2%	974.7	22.1	19.9	-11%
行使購買選擇權而終止融資租賃之費用				-	6.1	
未變現的利率掉期收益				(0.8)	(1.4)	
其他財務費用				0.4	0.3	
財務開支總計				21.7	24.9	+13%

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（見上表）

	2014年 上半年	2013年 上半年	
■ 集團利息覆蓋率	1.8倍	2.4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

本集團的乾散貨船及拖船業務產生財務開支21,700,000美元（2013年：24,900,000美元）。去年同期的財務開支包括行使五隻融資租賃貨船的購買選擇權而終止附帶的固定利率掉期合約所產生的開支6,100,000美元。

隨著本集團購置乾散貨船及新增借貸增加，財務分部分配到太平洋乾散貨船分部的財務開支及借貸增加，因而導致後者的分部資產淨值減少。

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和相關開支，在扣除利息收入後，會分配至相關的業務分部。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，故因應航運及利率週期，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4,300,000美元，而未變現收益為800,000美元，因此產生3,500,000美元的掉期合約開支淨額。於2014年6月30日，本集團的長期借貸中有9%（2013年12月31日：10%）為浮動利息。

已交付貨船

於2014年6月30日，本集團擁有賬面淨值為1,632,000,000美元的已交付貨船如下：

		艘數	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	66	8.8	16.5	1,093
乾散貨船	大靈便型	15	5.9	24.2	363
乾散貨船	超巴拿馬型	1	3.0	50.3	50
拖船	拖船及駁船	37	10.1	3.4	126

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2014年6月30日，本集團有409,800,000美元的貨船承擔。該等貨船預定於2014年7月至2017年4月期間交付予本集團。

(百萬美元)	艘數	2014年 下半年	2015年	2016年	2017年	總計
已訂約及已授權承擔						
小靈便型乾散貨船	13	17.3	87.6	129.9	32.4	267.2
大靈便型乾散貨船	6	7.8	23.3	59.9	51.6	142.6
	19	25.1	110.9	189.8	84.0	409.8

此等承擔以及將來購置的貨船款項將一同由本集團營運產生的現金、現有現金及因應需要而安排的額外長期借貸提供所需資金。本集團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。

視乎確實的交付日期，此等承擔加上現有的貨船預期將會增加小靈便型及大靈便型乾散貨船於2014年的貨船日數至分別約23,750日及5,450日。目前自有的小靈便型及大靈便型乾散貨船（包括此等承擔）於2014年的日均折舊預計分別為約每日3,000美元及3,600美元。然而，此等金額將會隨著日後可能購買貨船及年內將入塢成本資本化而改變。

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2014年6月30日艘數	貨船之平均船齡 (年)	購買選擇權之 平均行使價 ¹ (百萬美元)
2014年	小靈便型	1	7	16.8
	拖船及駁船	3	5	4.8
2016年	小靈便型	2	5	30.4
	大靈便型	1	5	30.0
	超巴拿馬型	1	5	52.6
2017年	小靈便型	2	9	19.3
2020年	小靈便型	3	5	23.0
2021年	小靈便型	3	6	24.9
	大靈便型	1	5	35.0
2022年	小靈便型	1	7	30.7
	大靈便型	1	7	27.0
總計		19		

附註1：包括部分以日圓計價的購買選擇權。

附註2：就三艘平均船齡為17年的融資租賃貨船而言，我們持有現可行使的購買選擇權，平均行使價為6,900,000美元。

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19,500,000美元及25,500,000美元。

貨船經營租賃承擔

貨船經營租賃承擔為941,700,000美元（2013年12月31日：854,100,000美元），其中小靈便型乾散貨船佔629,700,000美元；大靈便型乾散貨船佔265,400,000美元；超巴拿馬型乾散貨船佔45,800,000美元；及拖船佔800,000美元。

由於本集團運載的貨物數量上升，小靈便型乾散貨船的經營租賃承擔日數增加5%至60,400日（2013年12月31日：57,600日），而大靈便型乾散貨船的經營租賃承擔日數增加44%至20,820日（2013年12月31日：14,470日）。

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到期前行使購買選擇權）。

不包括租金與指數掛鈎的貨船的承擔

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 (美元)	貨船日數	日均租金 (美元)
2014年下半年	7,310	9,570	3,340	11,860
2015年	11,140	10,220	3,720	12,930
2016年	9,170	10,290	3,350	12,920
2017年起	32,780	10,720	10,410	12,910
總計	60,400		20,820	
經營租賃承擔總額		629.7百萬美元		265.4百萬美元

2014年包括租金與指數掛鈎的貨船的承擔

本集團於首六個月已完成及於2014年及2015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：

第10頁
日均貨船開支分析

小靈便型乾散貨船

	2014年上半年		2014年下半年		2015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)
長期（一年以上）	5,270	9,500	5,550	9,820	10,890	10,250
短期	4,650	10,210	1,760	8,780	250	8,780
與指數掛鈎	6,090	9,210	5,020	市場租金	4,880	市場租金
總計	16,010	9,590	12,330		16,020	

大靈便型乾散貨船

	2014年上半年		2014年下半年		2015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)
長期（一年以上）	1,780	12,090	1,970	12,790	3,720	12,930
短期	6,040	13,630	1,370	10,520	-	-
與指數掛鈎	1,350	10,460	1,080	市場租金	210	市場租金
總計	9,170	12,860	4,420		3,930	

本集團所訂立長期合約的日均租金上升，在一定程度上反映集團作出的小靈便型乾散貨船租賃承擔從集中於傳統的28,000至32,000載重噸設計轉向較大型的37,000載重噸設計的貨船。

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可持續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2014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。

www.pacificbasin.com
關於我們 > 企業責任 > 企業管治

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，截至2014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有關董事證券交易的規定標準。

高級管理層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，根據董事進行證券交易的標準守則採納規則（「買賣規則」）。本公司已個別通知該等高級經理及僱員，並向彼等提供買賣規則的文本。

截至2014年6月30日止六個月內，本公司並無發現或獲報告該等高級經理及僱員違反買賣規則的情況，惟一名高級經理在未獲得本公司書面批准的情況下於許可交易期間買賣本公司證券。本公司已正式提示所有受標準守則約束的高級經理及僱員，請買賣規則規定均須先取得書面批准方可進行有關交易。

購買、出售或贖回證券

於2016年到期的可換股債券的債券持有人行使認沽期權後，已於2014年4月14日完成贖回及註銷債券（全數本金總額20,400,000美元，連同應計但未付之利息）。餘下未被贖回的債券之本金總額已減至209,600,000美元，佔原本已發行之債券本金總額的91.13%。

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、出售或贖回任何本公司的股本或本集團之可換股債券。

股東權利

我們鼓勵股東與本公司直接溝通。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10號
和記大廈七樓

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及本公司網站www.pacificbasin.com登載。

本中期報告以中、英文印製，並將於2014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、Jan Rindbo、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 Basili。

Irene Waage Basili 女士獲委任為獨立非執行董事，由2014年5月1日起生效，為期三年。Chanakya Kocherla 先生調任為本公司首席技術總監，由2014年7月2日起生效。

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2014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須予披露之權益及淡倉（包括根據證券及期貨條例的有關條文被當作或視作擁有的權益及淡倉）；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須予披露之權益及淡倉；或(c)根據標準守則規定的須予披露之權益及淡倉如下：

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	
						2014年 6月30日	2013年 12月31日
唐寶麟 ¹	1,906,000	3,662,682 ²	好倉	–	5,568,682	0.29%	0.27%
Mats H. Berglund ¹	4,198,000	–	好倉	–	4,198,000	0.22%	0.20%
Jan Rindbo ¹	5,719,370	–	好倉	–	5,719,370	0.30%	0.27%
Andrew T. Broomhead ¹	2,448,000	2,328,068 ³	好倉	–	4,776,068	0.25%	0.22%
Chanakya Kocherla ¹	2,388,667	–	好倉	–	2,388,667	0.12%	0.12%
Patrick B. Paul	120,000	–	好倉	–	120,000	少於0.01%	少於0.01%
Daniel R. Bradshaw	–	386,417 ⁴	好倉	–	386,417	0.02%	0.02%

附註：

- 根據2013年股份獎勵計劃及長期獎勵計劃已獲授出的有限制股份獎勵已於本報告第23頁披露。
- 3,662,682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，由一個名為Bentley Trust (Malta) Limited的信託持有，而唐先生為該信託的創立人。
- 2,328,068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(i) 1,312,005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及(ii) 320,359股股份以面值200,000美元於2018年到期的可換股債券的形式持有。
- Bradshaw先生分別持有Cormorant Shipping Limited及Goldeneye Shipping Limited之已發行股本之100%及50%之股份。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。根據證券及期貨條例第352條本公司備存的登記冊於2014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可致使本公司董事及行政總裁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的安排。

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」）

於2004年採納的長期獎勵計劃已於2014年7月14日屆滿，並由董事會於2013年2月28日採納的股份獎勵計劃所替代。股份獎勵計劃為一個單項股份獎勵計劃，不涉及授出認股權。承授人已於2014年6月行使根據長期獎勵計劃授出的餘下400,000份認股權，而根據長期獎勵計劃已授出但未歸屬的所有其他獎勵將繼續有效，直至根據長期獎勵計劃的規則於2015年7月全面歸屬或失效為止。

股份獎勵計劃的目的及合資格參與者

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」）予合資格人士，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獎勵及認同。自採納股份獎勵計劃以來，董事會並無及現時亦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，他們可全權管理該計劃。

截至2014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：

(i) 已授出有限制獎勵的歷史及變動

千股／千個單位	首次獎勵日期	已獲授 總數	至今 已歸屬	於2014年	於2014年	期內已 授出	於2014年 已歸屬 ¹	於2014年	以下年度7月份歸屬		
				6月30日	1月1日			7月歸屬	2015年	2016年	2017年
董事											
唐寶麟	2008年8月5日	2,060	(963)	1,444	1,097	347	-	352	300	445	347
Mats H. Berglund	2012年6月1日	3,483	(876)	3,322	2,607	715	-	876	876	855	715
Jan Rindbo	2007年5月11日	4,221	(2,112)	2,666	2,109	557	-	503	934	672	557
Andrew T. Broomhead	2007年5月11日	2,854	(1,163)	2,144	1,691	453	-	377	764	550	453
Chanakya Kocherla	2007年5月11日	1,866	(771)	1,095	1,095	-	-	257	428	410	0
		14,484	(5,885)	10,671	8,599	2,072	-	2,365	3,302	2,932	2,072
高級管理層		3,713	(1,935)	2,241	1,778	463	-	449	773	556	463
其他僱員				22,143	17,433	4,738	(28)	4,495	7,173	6,246	4,229
				35,055	27,810	7,273	(28)	7,309	11,248	9,734	6,764

附註：

1 28,000股股份因一名僱員的僱傭合約被終止而歸屬。

緊接2014年5月5日授出7,273,000股有限制獎勵前一天，本公司股份的收市價為4.45港元。

(ii) 長期獎勵計劃下的認股權及股份估值

認股權於2004年7月14日根據長期獎勵計劃授出，行使價為每股2.50港元。於2014年6月，其他僱員的餘下400,000份認股權已全數歸屬及行使。根據採用「二項式」期權定價模式編製之報告，由2005年7月14日至2014年7月13日之行使期，每份認股權之公平值為0.834港元。

附註：主要假設包括預期股息收益率為每年8%、本公司股價的波幅為每年50%、於有關授出日期的無風險利率為每年4%及4.1%、僱員會在股價高於行使價100%的情況下方會行使其認股權，以及預期於歸屬日期後，合資格僱員的離職率為每年0.4%。

除上文披露外，於期內本公司並無向任何人士授出本公司或其相聯法團（按證券及期貨條例（「證券及期貨條例」）的定義）證券的任何認購權，亦概無任何人士已行使任何權利。

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2014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	
				2014年 6月30日	2013年 12月31日
Aberdeen Asset Management Plc及其 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	292,701,000	15.11%	15.87%
Michael Hagn	受其控制的法團的權益	好倉	252,703,500	13.05%	13.05%
Mondrian Investment Partners Limited	投資經理	好倉	117,091,000	6.05%	5.98%

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2014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

集團財務分析

百萬美元	截至6月30日止六個月		
	2014年	2013年	變動
營業額	910.0	766.8	+19%
服務開支	(908.2)	(741.1)	-23%
毛利	1.8	25.7	-93%
分部(虧損)/溢利淨額	(16.1)	25.8	-162%
財務	-	(4.3)	+100%
已終止經營業務			
– 滾裝貨船	(0.5)	(0.8)	+38%
非直接開支的一般行政及管理開支	(4.9)	(7.1)	+31%
基本(虧損)/溢利	(21.5)	13.6	-258%
未變現的衍生工具開支	(0.3)	(3.5)	+91%
拖船減值及撥備	(63.9)	-	-100%
滾裝貨船匯兌虧損	(5.0)	(8.3)	+40%
行使五項於融資租賃之購買選擇權之開支	-	(6.1)	+100%
拖船匯兌收益	-	4.6	-100%
股東應佔(虧損)/溢利	(90.7)	0.3	>-100%
稅息折舊及攤銷前溢利(不包拖船減值)	38.9	59.4	-35%
淨溢利率	-10%	0%	-10%
平均股本回報率	-14%	0%	-14%

本集團2014年首六個月的業績的主要影響因素如下：

- 營業額增加19%，主要由於本集團的小靈便型和大靈便型乾散貨船收租日增加所致。
- 服務開支增加23%，主要由於本集團的乾散貨船船隊規模擴展令燃料及港口開銷及租金開支增加所致。
- 分部及基本業績轉為虧損淨額，主要原因為大靈便型乾散貨船短期租入成本上升、乾散貨運市場第二季表現疲弱及拖船業績疲弱。
- 股東應佔虧損受貨船賬面值與國際市值睇齊所作出的63,900,000美元拖船減值及撥備所致。減值及撥備包括：
 - 非現金貨船減值支出51,600,000美元；
 - 就我們於合營公司的權益作出的非現金減值10,100,000美元；及
 - 撥備2,200,000美元。
- 稅息折舊及攤銷前溢利為38,900,000美元(2013年：59,400,000美元)，帶來正現金流，以及本集團於期末持有的現金及存款共320,200,000美元(2013年12月31日：486,100,000美元)。

分部業績淨額

百萬美元	截至6月30日止六個月		
	2014年	2013年	
太平洋乾散貨船	(6.5)	11.3	➔ 第8頁
太平洋拖船	(9.2)	12.6	➔ 第13頁
所有其他分部	(0.4)	1.9	
分部(虧損)/溢利淨額	(16.1)	25.8	

分部

管理層以兩個航運相關的報告分部分析本集團的業務表現：

- 太平洋乾散貨船
- 太平洋拖船

未分配業務主要為：

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

基本溢利

包括：

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

不包括：

- 出售資產損益及減值
- 衍生工具於未來期間列賬的未變現非現金開支及收益

第29至32頁

財務報表附註4
分部資料

第44頁

財務報表附註16
一般行政及管理開支及其他開支

有關+/-變動的附註

於我們的報告中，正數變動代表數字有所改善，而負數變動則代表數字出現不利變動。

未經審核簡明 綜合資產負債表

	附註	2014年 6月30日 千美元	2013年 12月31日 千美元
資產			
非流動資產			
物業、機器及設備	5	1,675,993	1,622,297
投資物業		2,632	2,675
土地使用權		2,926	2,971
商譽	5	25,256	25,256
於合營公司的權益		15,060	26,650
於聯營公司的投資		1,332	1,332
可供出售財務資產	6	4,176	4,894
衍生資產	7	14,008	13,175
應收貿易賬款及其他應收款項	8	39,373	65,975
有限制銀行存款	9	1,317	1,269
其他非流動資產		2,871	5,917
		1,784,944	1,772,411
流動資產			
存貨		97,417	104,006
衍生資產	7	1,370	2,238
應收貿易賬款及其他應收款項	8	165,866	142,374
有限制銀行存款	9	1,118	1,593
現金及存款	9	317,810	483,200
		583,581	733,411
已終止經營業務之資產分類為持作出售	11(a)	-	31,624
		583,581	765,035
資產總額		2,368,525	2,537,446
權益			
股東應佔資本及儲備			
股本	14	193,486	193,237
保留溢利		425,385	526,582
其他儲備		597,241	584,475
總權益		1,216,112	1,304,294

未經審核簡明 綜合資產負債表續

	附註	2014年 6月30日 千美元	2013年 12月31日 千美元
負債			
非流動負債			
衍生負債	7	13,435	18,779
長期借貸	12	756,425	708,660
		769,860	727,439
流動負債			
衍生負債	7	6,144	4,580
應付貿易賬款及其他應付款項	10	155,748	166,475
長期借貸的流動部分	12	218,311	328,565
應付稅項		2,350	1,985
有償契約撥備	13	-	656
		382,553	502,261
已終止經營業務之負債分類為持作出售	11(a)	-	3,452
		382,553	505,713
負債總額		1,152,413	1,233,152
流動資產淨額		201,028	259,322
資產總額減流動負債		1,985,972	2,031,733

第32頁
附註4(b)
資產負債表分部資料詳情



未經審核簡明 綜合損益表

	附註	截至6月30日止六個月	
		2014年 千美元	2013年 千美元
持續經營業務			
營業額		909,970	766,793
服務開支		(908,132)	(741,126)
毛利		1,838	25,667
一般行政及管理開支	16	(4,927)	(9,495)
貨船減值及撥備		(53,784)	-
其他收入及收益		3,880	5,581
其他開支		(7,848)	(320)
財務收入	15	6,081	8,547
財務開支	15	(21,684)	(24,869)
應佔合營公司溢利減虧損及減值		(8,032)	2,785
應佔聯營公司溢利減虧損		-	2,226
除稅前(虧損)/溢利	16	(84,476)	10,122
稅項	17	(703)	(710)
期內(虧損)/溢利		(85,179)	9,412
已終止經營業務			
期內虧損	11(b)	(5,484)	(9,147)
股東應佔(虧損)/溢利		(90,663)	265
股息	18	-	-
股東應佔(虧損)/溢利的每股盈利(以美仙計)			
每股基本盈利	19(a)		
來自持續經營業務		(4.47)	0.48
來自已終止經營業務		(0.29)	(0.47)
來自股東應佔(虧損)/溢利		(4.76)	0.01
每股攤薄盈利	19(b)		
來自持續經營業務		(4.47)	0.48
來自已終止經營業務		(0.29)	(0.47)
來自股東應佔(虧損)/溢利		(4.76)	0.01

未經審核簡明 綜合全面收益表

第30至31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	
	2014年 千美元	2013年 千美元
股東應佔(虧損)/溢利	(90,663)	265
其他全面收益 – 可能被重新分類至損益內的項目：		
匯兌差額	9,584	(25,177)
出售物業、機器及設備時從儲備撥回匯兌虧損	5,022	8,331
現金流量對沖：		
– 轉撥至損益表之財務開支	4,303	2,982
– 公平值虧損	(1,471)	(3,147)
可供出售財務資產之公平值(虧損)/收益	(718)	1,525
償還股東貸款時從儲備撥回匯兌收益	-	(4,559)
股東應佔全面收益總額	(73,943)	(19,780)

未經審核簡明 綜合現金流量表

	截至6月30日止六個月	
	2014年 千美元	2013年 千美元
經營業務產生的現金淨額	44,366	34,460
投資活動中所用的現金淨額	(133,253)	(72,709)
融資活動中所用的現金淨額	(102,960)	(116,521)
現金及現金等價物的減少淨額	(191,847)	(154,770)
於1月1日的現金及現金等價物	408,200	390,502
現金及現金等價物之匯兌收益／(虧損)	360	(2,846)
於6月30日的現金及現金等價物	216,713	232,886
於6月30日的定期存款	101,097	160,200
於6月30日的現金及存款	317,810	393,086

未經審核簡明 綜合權益變動結算表

股東應佔資本及儲備

千美元	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	總計
於2014年1月1日結餘	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
授予僱員之有限制股份獎勵 (附註14)	3,692	-	-	-	(3,692)	-	-	-	-	-
於2014年6月30日結餘	193,486	602,176	(56,606)	48,755	(6,943)	5,472	1,152	3,235	425,385	1,216,112
於2013年1月1日結餘	193,605	599,846	(56,606)	51,620	(3,107)	(9,055)	1,705	16,557	537,456	1,332,021
股東應佔全面收益總額	-	-	-	-	-	(165)	1,525	(21,405)	265	(19,780)
已付股息	-	-	-	-	-	-	-	-	(12,397)	(12,397)
股份獎勵計劃受託人 購入的股份(附註14)	(6,514)	-	-	-	-	-	-	-	-	(6,514)
以股權支付的補償	-	-	-	-	2,853	-	-	-	-	2,853
有限制股份獎勵於期內 之授出及失效(附註14)	6,432	-	-	-	(6,432)	-	-	-	-	-
於2013年6月30日結餘	193,523	599,846	(56,606)	51,620	(6,686)	(9,220)	3,230	(4,848)	525,324	1,296,183

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，以及於澳洲及紐西蘭提供港口及離岸拖船支援服務。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2014年7月31日批准刊發。

第6、7頁及13頁

乾散貨船及拖船市場回顧

2 編製基準

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2013年12月31日止年度之年度財務報表一併閱覽。

3 會計政策

除下述者外，此報表採納之會計政策與截至2013年12月31日止年度之年度財務報表所採納的一致。

以下新訂準則及對準則之修訂於2014年1月1日起的會計期間強制實行並與本集團之業務有關。

香港會計準則第32號(經修訂) 金融工具：呈列

香港會計準則第36號 資產減值

採納此等新訂準則及對準則之修訂並無導致本集團的會計政策出現重大變動，但有增加與此等新準則有關之披露。

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，以及於澳洲及紐西蘭提供港口及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			
持續經營業務										
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 ¹	42,508	-	908,021	-	-	(1,700) ¹	906,321	2,027 ¹	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) ²	(3,800)	-	(457,052)	-	-	601 ²	(456,451)	456,451 ²	-
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) ²	(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) ³	(4,927)	-	(4,927)
貨船減值及撥備	-	-	-	-	-	-	(63,859) ⁴	(63,859)	10,075 ⁴	(53,784)
其他收入及開支	-	(1,941)	-	(1,941)	-	-	-	(1,941)	(2,027) ¹	(3,968)
財務開支淨額	(16,082)	(273)	-	(16,355)	- ⁷	-	752 ⁵	(15,603)	-	(15,603)
應佔合營公司溢利減虧損及減值	-	2,043	-	2,043	-	-	-	2,043	(10,075) ⁴	(8,032)
應佔聯營公司溢利減虧損	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
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)
已終止經營業務										
期內虧損	-	-	-	-	-	(462)	(5,022) ⁶	(5,484)	-	(5,484)
股東應佔虧損	(6,541)	(9,138)	(367)	(16,046)	-	(462)	(74,155)	(90,663)	-	(90,663)

(1) 未變現之貨運期貨協議收益及開支淨額屬「未分配其他」。已變現之收益及開支淨額屬「太平洋乾散貨船」。就呈報財務報表而言，已變現及未變現之收益及開支乃重新分類為其他收入及其他開支。相關的衍生資產及負債屬「未分配其他」項下。

(2) 未變現之燃料掉期合約收益及開支淨額屬「未分配其他」。已變現之收益及開支淨額屬「太平洋乾散貨船」。就呈報財務報表而言，燃料及港口開銷乃重新分類為服務開支。相關的衍生資產及負債屬「未分配其他」項下。

(3) 「未分配其他」項下主要為企業管理開支。

(4) 「未分配其他」項下為 i) 太平洋拖船的非現金減值開支 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非現金減值開支乃重新分配為應佔合營公司溢利減虧損及減值。相關的貨船及於合營公司的權益屬「太平洋拖船」項下。

第8、9及14頁

更多關於太平洋乾散貨船及太平洋拖船的關鍵績效指標

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

(5) 「未分配其他」項下為未變現利率掉期合約收益淨額800,000美元(2013年:1,400,000美元)。比較數字亦包括與於行使五項於融資租賃之貨船購買選擇權時償還融資租賃負債有關之開支6,100,000美元。

(6) 於2014年之「其他」項下的5,000,000美元(2013年:8,300,000美元)與於期內開始光船租賃予買方的一艘(2013年:三艘)滾裝貨船有關的匯兌儲備撥回。

(7) 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和相關開支,在扣除利息收入後,會分配至相關的業務分部。因此,財務分部不會錄得任何財務開支淨額。

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2014年6月30日

千美元	太平洋 乾散貨船	太平洋 拖船	所有 其他分部	分部總計	未分配			如財務 報表所示
					財務	太平洋 滾裝貨船	其他	
資產總額	1,750,373	171,900 ⁴	10,169	1,932,442	420,705	-	15,378 ^{1,2}	2,368,525
包括：								
物業、機器及設備	1,544,956	127,433 ⁴	3,604	1,675,993	-	-	-	1,675,993
—包括物業、機器及設備的添置	146,618	1,221	1,279	149,118	-	-	-	149,118
於合營公司的權益	-	15,060 ⁴	-	15,060	-	-	-	15,060
於聯營公司的投資	-	-	1,332	1,332	-	-	-	1,332
現金及存款總額	-	9,367	104	9,471	310,774	-	-	320,245
負債總額	1,087,361	35,091	1,091	1,123,543	15,017	-	13,853 ^{1,2}	1,152,413
包括：								
長期借貸	953,098	21,638	-	974,736	-	-	-	974,736

太平洋乾散貨船：已交付及建造中的貨船、商譽
 太平洋拖船：澳洲 OMSA、紐西蘭添油船、加拿大 Gold River 海運碼頭
 所有其他分部：物業
 未分配財務：本集團的未分配現金、滾裝貨船應收款項
 未分配其他：衍生資產
 長期借貸：銀行貸款、融資租賃負債、可換股債券

於2013年12月31日

千美元	太平洋 乾散貨船	太平洋 拖船	所有 其他分部	分部總計	未分配			如財務 報表所示
					財務	太平洋 滾裝貨船	其他	
資產總額	1,654,865	243,693	12,542	1,911,100	579,309	31,624	15,413 ^{1,2}	2,537,446
包括：								
物業、機器及設備	1,436,312	183,035	2,950	1,622,297	-	-	-	1,622,297
—包括物業、機器及設備的添置	442,147	14,350	1,863	458,360	-	-	-	458,360
於合營公司的權益	-	26,650	-	26,650	-	-	-	26,650
—包括於一間合營公司的權益的增加	-	17,999	-	17,999	-	-	-	17,999
於聯營公司的投資	-	-	1,332	1,332	-	-	-	1,332
現金及存款總額	-	15,361	120	15,481	470,581	-	-	486,062
負債總額	1,160,396	39,788	882	1,201,066	12,065	3,452	16,569 ^{1,2}	1,233,152
包括：								
長期借貸	1,015,012	22,213	-	1,037,225	-	-	-	1,037,225

5 物業、機器及設備和商譽

千美元	物業、機器及設備		商譽
	2014年	2013年	2014年及 2013年
賬面淨額			
於1月1日	1,622,297	1,270,202	25,256
添置	149,118	219,455	-
轉撥自其他非流動資產	5,917	5,322	-
轉撥至融資租賃應收款項	(7,641)	-	-
出售	(20)	(2,137)	-
折舊	(50,504)	(37,700)	-
減值	(51,581)	-	-
匯兌差額	8,407	(19,622)	-
於6月30日	1,675,993	1,435,520	25,256

2014年的減值開支51,600,000美元與太平洋拖船業務的貨船有關。由於太平洋拖船業務的貨船以一組合形式運作，且可於業務間調配，故被視為單一現金產生單位。現金產生單位的可收回金額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	2014年 6月30日	2013年 12月31日
上市股票證券(附註a)	級別一	3,647	4,365
非上市股票證券(附註b)	級別三	529	529
		4,176	4,894

(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。有關各級別的定義，請參閱附註5。

截至2014年6月30日止六個月級別三的金屬工具(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。其餘衍生資產及負債為場外衍生工具，並非於活躍市場買賣。

衍生資產及負債乃按估值方法進行分析。有關各級別的定義，請參閱附註5。

千美元	2014年6月30日			2013年12月31日		
	級別一	級別二	總計	級別一	級別二	總計
衍生資產						
現金流量對沖						
遠期外匯合約(附註d)	-	13,700	13,700	-	12,638	12,638
利率掉期合約(附註a(i))	-	-	-	-	177	177
不符合對沖會計處理方法的衍生資產						
燃料掉期合約(附註b)	-	1,480	1,480	-	1,386	1,386
貨運期貨協議(附註c)	198	-	198	1,212	-	1,212
總額	198	15,180	15,378	1,212	14,201	15,413
減：下列之非流動部分						
遠期外匯合約(附註d)	-	(13,700)	(13,700)	-	(12,638)	(12,638)
燃料掉期合約(附註b)	-	(308)	(308)	-	(360)	(360)
利率掉期合約(附註a(i))	-	-	-	-	(177)	(177)
非流動部分	-	(14,008)	(14,008)	-	(13,175)	(13,175)
流動部分	198	1,172	1,370	1,212	1,026	2,238
衍生負債						
現金流量對沖						
利率掉期合約(附註a(i))	-	6,530	6,530	-	6,508	6,508
遠期外匯合約(附註d)	-	5,726	5,726	-	8,954	8,954
不符合對沖會計處理方法的衍生負債						
利率掉期合約(附註a(ii))	-	4,204	4,204	-	4,956	4,956
貨運期貨協議(附註c)	2,351	-	2,351	1,666	-	1,666
燃料掉期合約(附註b)	-	768	768	-	1,275	1,275
總額	2,351	17,228	19,579	1,666	21,693	23,359
減：下列之非流動部分						
利率掉期合約(附註a(i))	-	(4,950)	(4,950)	-	(6,501)	(6,501)
利率掉期合約(附註a(ii))	-	(4,204)	(4,204)	-	(4,955)	(4,955)
遠期外匯合約(附註d)	-	(3,899)	(3,899)	-	(6,772)	(6,772)
燃料掉期合約(附註b)	-	(382)	(382)	-	(551)	(551)
非流動部分	-	(13,435)	(13,435)	-	(18,779)	(18,779)
流動部分	2,351	3,793	6,144	1,666	2,914	4,580

(a) 利率掉期合約

本集團擁有浮動利率銀行借貸。為對沖銀行借貸的利率波動，本集團與銀行訂立利率掉期合約以管理三個月及六個月倫敦銀行同業拆息浮動利率風險，以及三個月澳洲金融市場協會銀行券參考利率浮動利率風險。

(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
2014年及2013年			
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	100,000,000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%至3.0%	合約將於 2016年3月 止期內屆滿
2013年			
2013年3月28日及 2013年4月30日	5,400,000澳元	三個月澳洲 金融市場協會 銀行券參考 利率浮動利率 掉期為定息 年利率約3.2%	合約已於 2014年4月 止期內屆滿

(ii) 不符合對沖會計法的利率掉期合約

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。

(b) 燃料掉期合約**不符合對沖會計法的燃料掉期合約**

本集團訂立燃料掉期合約以管理與本集團長期貨運合約承擔有關之燃料價格波動的風險。

於2014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156,500公噸（2013年12月31日：171,600公噸）燃料。有關合約將於2021年12月（2013年12月31日：2018年12月）止期內屆滿。

(c) 貨運期貨協議**不符合對沖會計法的貨運期貨協議**

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2014年6月30日，本集團擁有尚未完成之貨運期貨協議如下：

合約類型	指數 ¹	數量(日)	合約每日價格 (美元)	至以下 時間屆滿
2014年				
買入	BSI	855	9,900至14,500	2015年3月
賣出	BSI	285	10,300至14,200	2014年12月
買入	BHSI	480	8,750至10,500	2014年12月
2013年				
買入	BSI	420	9,900至12,300	2014年9月
賣出	BSI	810	8,500至12,750	2014年12月
買入	BHSI	360	8,750	2014年12月
賣出	BHSI	120	8,500至8,550	2014年3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」

(d) 遠期外匯合約**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2014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1,211,600,000丹麥克朗（2013年12月31日：1,290,300,000丹麥克朗），並同時出售約218,600,000美元（2013年12月31日：233,000,000美元）。此等合約將於2023年8月止期內屆滿。

於2014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96,800,000美元（2013年12月31日：129,100,000美元），並同時就本集團以75,000,000歐元（2013年12月31日：100,000,000歐元）出售三艘（2013年12月31日：四艘）滾裝貨船之所得款項（以歐元計價）。此等合約將於2015年12月止期內屆滿。

未經審核簡明 綜合財務報表附註續

7 衍生資產及負債(續)

(e) 衍生金融工具收入及開支分析

截至2014年6月30日止期間，本集團確認衍生金融工具開支淨額為5,000,000美元，列示如下：

百萬美元	已變現	未變現	截至6月30日止六個月	
			2014年	2013年
收入				
貨運期貨協議	1.4	1.8	3.2	0.2
燃料掉期合約	0.8	1.2	2.0	2.3
利率掉期合約	-	0.8	0.8	1.4
遠期外匯合約	-	-	-	0.5
	2.2	3.8	6.0	4.4
開支				
貨運期貨協議	(1.7)	(3.5)	(5.2)	(0.3)
燃料掉期合約	(0.9)	(0.6)	(1.5)	(6.8)
利率掉期合約	(4.3)	-	(4.3)	(2.9)
	(6.9)	(4.1)	(11.0)	(10.0)
淨額				
營業額	(0.3)	(1.7)	(2.0)	(0.1)
燃料及港口開銷	(0.1)	0.6	0.5	(4.5)
服務開支				
其他收入/其他開支				
財務開支	(4.3)	0.8	(3.5)	(1.5)
一般行政及管理	-	-	-	0.5
期內溢利	(4.7)	(0.3)	(5.0)	(5.6)

呈列於分部資料：

- 營業額
- 燃料及港口開銷
- 服務開支
- 其他收入/其他開支
- 財務開支
- 一般行政及管理
- 期內溢利

呈列於財務報表：

- 營業額
- 燃料及港口開銷
- 服務開支
- 其他收入/其他開支
- 財務開支
- 一般行政及管理
- 期內溢利

- 期內完成合約的現金結算
- 於分部業績內反映

- 於未來期間結算的合約
- 逆轉期內已結算的合約於以前期間的未變現淨額
- 不在分部業績內反映

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2014年6月30日產生未變現非現金淨開支300,000美元(2013年：3,000,000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	2014年 6月30日	2013年 12月31日
非流動應收款項		
出售滾裝貨船之其他應收款項 (附註a)	32,970	65,975
融資租賃應收款項－總額	9,068	—
減：未賺取融資收入	(2,665)	—
融資租賃應收款項－淨額(附註c)	6,403	—
總額	39,373	65,975
流動應收款項		
出售滾裝貨船之其他應收款項 (附註a)	65,787	34,932
應收貿易賬款－總額	46,479	46,949
減：減值撥備	(1,649)	(2,286)
應收貿易賬款－淨額(附註b)	44,830	44,663
其他應收款項	36,467	45,220
預付款項	17,896	16,939
融資租賃應收款項－總額	2,034	—
減：未賺取融資收入	(1,152)	—
融資租賃應收款項－淨額(附註c)	882	—
應收合營公司款項	4	620
總額	165,866	142,374

(a) 出售滾裝貨船之其他應收款項

上表的流動和非流動結餘相當於三艘(2013年12月31日：三艘)已開始以光船租賃方式租予買家的滾裝貨船的出售所得款項淨額。非流動的其他應收款項預計將於2015年12月前全數收回。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)(見附註11)。

(b) 應收貿易賬款

於2014年6月30日，應收貿易賬款淨額根據發票日期的賬齡如下：

千美元	2014年 6月30日	2013年 12月31日
30日或以下	32,341	27,500
31－60日	5,099	6,029
61－90日	3,057	3,888
90日以上	4,333	7,246
	44,830	44,663

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。

(c) 融資租賃應收款項

本集團融資租賃應收款項的收款期情況如下：

千美元	2014年 6月30日
一年以內	882
第二年	1,036
第三至第五年	5,367
	7,285

9 現金及存款

千美元	2014年 6月30日	2013年 12月31日
銀行及庫存現金	69,839	90,637
銀行存款	250,406	395,425
現金及存款總額	320,245	486,062
現金及現金等價物	216,713	408,200
定期存款	101,097	75,000
現金及存款	317,810	483,200
列入非流動資產的有限制銀行存款 (附註)	1,317	1,269
列入流動資產的有限制銀行存款 (附註)	1,118	1,593
現金及存款總額	320,245	486,062

附註：該等結餘作為向銀行就若干履約擔保提供之抵押品而持有。

第16頁
資金

未經審核簡明 綜合財務報表附註續

10 應付貿易賬款及其他應付款項

千美元	2014年 6月30日	2013年 12月31日
應付貿易賬款	63,283	76,094
計提費用及其他應付款項	58,997	55,839
預收賬款	33,468	34,542
	155,748	166,475

於2014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	2014年 6月30日	2013年 12月31日
30日或以下	58,168	70,982
31-60日	553	1,072
61-90日	51	157
90日以上	4,511	3,883
	63,283	76,094

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」。其中兩艘滾裝貨船之光船租賃於2012年10月開始，另外三艘之光船租賃於2013年2月開始。該項出售交易已於餘下一艘滾裝貨船之光船租賃於2014年4月開始時全面完成。

(a) 已終止經營業務之資產及負債

千美元	2014年 6月30日	2013年 12月31日
持作出售資產(附註)	-	31,166
存貨	-	31
其他流動資產	-	427
已終止經營業務之資產分類為持作出售	-	31,624
應付貿易賬款及其他應付款項	-	(3,446)
其他流動負債	-	(6)
已終止經營業務之負債分類為持作出售	-	(3,452)
資產淨值	-	28,172

附註：2013年之數字與一艘於2014年6月30日止期內開始光船租賃於買方的滾裝貨船有關。

(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	
	2014年	2013年
經營業績營業額	1,624	3,771
服務開支	(1,829)	(4,406)
毛利	(205)	(635)
財務開支淨額	-	-
應佔合營公司及聯營公司溢利減虧損	-	2
其他開支	(255)	(177)
稅項	(2)	(6)
	(462)	(816)
匯兌虧損	(5,022)	(8,331)
	(5,484)	(9,147)

(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	
	2014年	2013年
從匯兌儲備之撥回	(5,022)	(8,331)

(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	
	2014年	2013年
經營現金流量	(431)	(1,254)

12 長期借貸

千美元	2014年 6月30日	2013年 12月31日
非流動		
融資租賃負債(附註a)	15,827	18,289
有抵押銀行貸款(附註b)	431,613	582,968
可換股債券(附註c)	308,985	107,403
	756,425	708,660
流動		
融資租賃負債(附註a)	4,838	4,680
有抵押銀行貸款(附註b)	213,473	107,438
可換股債券(附註c)	-	216,447
	218,311	328,565
長期借貸總額	974,736	1,037,225

(a) 融資租賃負債

於2014年6月30日及2013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	2014年 6月30日	2013年 12月31日
一年以內	4,838	4,680
第二年	15,827	18,289
	20,665	22,969

(c) 可換股債券

千美元	2014年6月30日		2013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%	209,600	200,015	230,000	216,447
於2018年到期，年票息1.875%	123,800	108,970	123,800	107,403
總額	333,400	308,985	353,800	323,850

(b) 本集團銀行貸款的還款期

千美元	2014年 6月30日	2013年 12月31日
一年以內	213,473	107,438
第二年	67,891	165,475
第三至第五年	155,011	182,819
第五年以後	208,710	234,674
	645,085	690,406

於2014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1,199,175,000美元(2013年12月31日：1,225,336,000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
- 從事拖船業務的若干本集團附屬公司的全部資產的固定及浮動押記。

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(續)

(i) 可換股債券—2016年到期票息1.75%

發行規模	209,600,000美元(原為230,000,000美元)
發行日期	2010年4月12日
到期日	2016年4月12日(發行起計六年)
票息—現金成本	年利率1.75%，須每半年期末於4月12日及10月12日支付
實際利率	4.70%，自損益表扣除
贖回價	100%
轉換為股份的換股價	7.10港元(自2014年4月23日生效)(附註)
由債券持有人選擇轉換	(i) 直至2014年1月11日止，持有人僅可於本公司股份的收市價已連續五個交易日達到當時換股價最少溢價20%方可進行轉換。 (ii) 於2014年1月11日以後，持有人則不受溢價限制可隨時轉換。
債券持有人認沽日期及價格	於2014年4月12日(發行起計四年)，每名債券持有人都有權要求本集團按本金額的100%贖回全部或部分債券。於2014年4月14日，若干債券持有人行使該等權利，合計20,400,000美元之債券被贖回及註銷。餘下未償還本金金額減少至209,600,000美元且不再存在其他債券認沽權。
發行人認購日期及價格	於2014年4月12日後，倘本公司股份的收市價已連續三十個交易日達到當時換股價最少溢價30%，則本集團可按相等於本金額100%的贖回價贖回全部債券。

(ii) 可換股債券—2018年到期票息1.875%

發行規模	123,800,000美元
發行日期	2012年10月22日
到期日	2018年10月22日(發行起計六年)
票息—現金成本	年利率1.875%，須每半年期末於4月22日及10月22日支付
實際利率	5.17%，自損益表扣除
贖回價	100%
轉換為股份的換股價	4.84港元(自2014年4月23日生效)(附註)
由債券持有人選擇轉換	債券持有人可於2012年12月2日或之後隨時行使轉換權。
債券持有人認沽日期及價格	於2016年10月22日(發行起計四年)，每名債券持有人將有權要求本集團按本金額的100%贖回全部或部分債券。由於此乃無條件的認沽權，因此可換股債券須按會計準則的規定假設認沽日期為到期日。
發行人認購日期及價格	於2016年10月22日後，倘本公司股份的收市價已連續三十個交易日達到當時換股價最少溢價30%，則本集團可按相等於本金額100%的贖回價贖回全部債券。

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	2014年	2013年
於1月1日	656	—
期內動用	(656)	—
於6月30日	—	—

14 股本

	2014年		2013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	1,934,457,119	193,237	1,936,049,119	193,605
股份獎勵計劃受託人購入的股份(附註a)	(5,486,000)	(3,483)	(10,692,000)	(6,514)
以有限制股份獎勵授予僱員之股份(附註a)	7,273,000	3,692	11,392,000	6,584
於有限制股份獎勵失效後轉回受託人之股份(附註a)	—	—	(1,515,000)	(152)
行使認股權時發行股份(附註b)	400,000	40	—	—
於6月30日	1,936,644,119	193,486	1,935,234,119	193,523

於2014年6月30日，本公司之已發行股本為1,936,977,119股(2013年6月30日：1,936,577,119股)股份。跟上表之股份數目相差的333,000股(2013年6月30日：1,343,000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211,400美元(2013年6月30日：134,300美元)，並已記入股本的借方。

(a) 有限制股份獎勵

根據本公司之長期獎勵計劃(「長期獎勵計劃」)及於2013年2月28日採納之2013年股份獎勵計劃(「股份獎勵計劃」)，有限制股份獎勵已授出予執行董事、高級管理層及若干僱員。長期獎勵計劃及股份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成本，並直接於損益表中扣除。

期內未歸屬有限制股份獎勵的數目變動如下：

千股	2014年	2013年
於1月1日	27,810	25,616
已授出	7,273	11,392
已歸屬	(28)	(688)
已失效	—	(1,515)
於6月30日	35,055	34,805

期內，合共7,273,000股(2013年：11,392,000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。

未經審核簡明 綜合財務報表附註續

14 股本(續)

(a) 有限制股份獎勵(續)

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：

已授出股份獎勵的來源	截至6月30日止六個月			
	2014年		2013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
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	5,153,000	3,272	10,692,000	6,514
自受託人所持股份轉讓的股份	2,120,000	420	700,000	70
	7,273,000	3,692	11,392,000	6,584

未歸屬有限制股份獎勵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			
		2014年7月14日	2015年7月14日	2016年7月14日	2017年7月14日
2011年5月20日	4,446,000	4,446,000	–	–	–
2012年6月1日	10,779,000	1,362,000	9,417,000	–	–
2012年6月22日	257,000	257,000	–	–	–
2012年9月28日	1,617,000	515,000	1,102,000	–	–
2013年3月15日	10,683,000	560,000	560,000	9,563,000	–
2014年5月5日	7,273,000	169,000	169,000	171,000	6,764,000
總額	35,055,000	7,309,000	11,248,000	9,734,000	6,764,000

(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、高級管理層及若干僱員，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。於2013年12月31日，所有400,000份尚未行使的認股權均可予以行使並已於期內獲行使。而行使認股權時本公司的相關加權平均行使價為每股4.95港元。

15 財務收入及財務開支

千美元	截至6月30日止六個月	
	2014年	2013年
財務收入		
銀行利息收入	(2,337)	(4,804)
融資租賃利息收入	(367)	(217)
其他利息收入	(3,377)	(3,526)
財務收入總額	(6,081)	(8,547)
財務開支		
於五年內全數償還的借貸		
銀行貸款的利息	2,126	2,103
融資租賃的利息	739	4,662
可換股債券的利息	7,578	4,910
並非於五年內全數償還的借貸		
銀行貸款的利息	7,502	5,159
可換股債券的利息	-	2,651
其他財務費用(附註)	354	6,310
利率掉期合約淨虧損	3,496	1,540
	21,795	27,335
減：資本化為物業、機器及設備的金額	(111)	(2,466)
財務開支總額	21,684	24,869
財務開支淨額	15,603	16,322

附註：2013年的其他財務費用包括於行使五項於融資租賃之購買選擇權時償還融資租賃負債有關之開支6,100,000美元。

未經審核簡明 綜合財務報表附註續

16 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	
	2014年	2013年
所耗燃料	280,756	243,640
經營租賃的開支		
— 貨船	279,424	215,832
— 土地及樓宇	2,324	1,881
折舊		
— 自有貨船	46,285	29,658
— 融資租賃貨船	3,315	7,195
— 其他自有物業、機器及設備	904	847
— 投資物業	34	33
土地使用權攤銷	37	58
僱員福利開支(包括董事酬金)	28,205	26,782
不符合對沖會計處理方法的衍生工具虧損		
— 燃料掉期合約	1,482	6,744
— 貨運期貨協議	5,239	320
不符合對沖會計處理方法的衍生工具收益		
— 燃料掉期合約	(1,997)	(2,225)
— 貨運期貨協議	(3,212)	(276)
— 遠期外匯合約	—	(481)
所耗潤滑油	4,001	3,123
出售物業、機器及設備的收益	—	688
減值虧損撥備／(撥備撥回)		
— 貨船	51,581	—
— 應收貿易賬款	(306)	88
結構性票據的公平值收益	—	(58)

一般行政及管理開支

千美元	截至6月30日止六個月	
	2014年	2013年
直接管理開支	33,759	28,036
一般行政及管理開支	4,927	9,495
行政管理開支總額	38,686	37,531

一般行政及管理開支節少4,600,000美元，反映於2013年的外幣重估虧損並無再次出現，以及期內縮減若干非核心業務。

經營租賃的開支

已付或然租賃款項為70,100,000美元(2013年：48,800,000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5,200,000美元(2013年：300,000美元)。若與包括於其他收入之3,200,000美元(2013年：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2,000,000美元(2013年：100,000美元)。

減值

已就本集團的拖船作出51,600,000美元的減值撥備。由於澳大利亞碼頭以及離岸拖船及基建支援服務的競爭形勢越趨激烈，已導致太平洋拖船的長期盈利能力展望下調，因此需要對貨船作出減值。

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	
	2014年	2013年
即期稅項		
香港利得稅，按稅率16.5% (2013年：16.5%)計算撥備	288	310
海外稅項，按該等國家的適用 稅率計算撥備	456	422
就過往年度作出調整	(41)	(22)
稅項支出	703	710

18 股息

截至2014年及2013年6月30日止期間並無宣布派發中期股息。期內已支付2013年度末期股息每股5港仙或0.6美仙，總額為12,385,000美元。

19 每股盈利

(a) 每股基本盈利

每股基本盈利乃按本集團的股東應佔溢利除以期內已發行普通股(不包括本公司長期獎勵計劃及股份獎勵計劃之受託人所持的股份及未歸屬有限制股份(附註14(a)))的加權平均數所計算。

		截至6月30日止六個月	
		2014年	2013年
持續經營業務之(虧損)/溢利	(千美元)	(85,179)	9,412
已終止經營業務之虧損	(千美元)	(5,484)	(9,147)
股東應佔(虧損)/溢利	(千美元)	(90,663)	265
已發行普通股的加權平均數	(千股)	1,903,878	1,935,722
每股基本盈利			
— 持續經營業務	(美仙)	(4.47)	0.48
— 已終止經營業務	(美仙)	(0.29)	(0.47)
	(美仙)	(4.76)	0.01
相等於			
— 持續經營業務	(港仙)	(34.70)	3.78
— 已終止經營業務	(港仙)	(2.23)	(3.67)
	(港仙)	(36.93)	0.11

(b) 每股攤薄盈利

每股攤薄盈利乃按本集團的股東應佔溢利除以就可換股債券、認股權(附註14(b))及未歸屬攤薄性有限制股份對潛在攤薄普通股的數目作出調整後的期內已發行普通股(但不包括本公司長期獎勵計劃及股份獎勵計劃之受託人所持的股份(附註14(a)))的加權平均數所計算。

		截至6月30日止六個月	
		2014年	2013年
用以釐定每股攤薄盈利之持續經營業務之(虧損)/溢利	(千美元)	(85,179)	9,412
已終止經營業務之虧損	(千美元)	(5,484)	(9,147)
股東應佔(虧損)/溢利	(千美元)	(90,663)	265
用於計算每股攤薄盈利之經調整普通股加權平均數	(千股)	1,903,878	1,935,901
每股攤薄盈利			
— 持續經營業務	(美仙)	(4.47)	0.48
— 已終止經營業務	(美仙)	(0.29)	(0.47)
	(美仙)	(4.76)	0.01
相等於			
— 持續經營業務	(港仙)	(34.70)	3.78
— 已終止經營業務	(港仙)	(2.23)	(3.67)
	(港仙)	(36.93)	0.11

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潛在可轉換的普通股及未歸屬有限制股份具有反攤薄影響。

未經審核簡明 綜合財務報表附註續

20 承擔

(a) 資本承擔

千美元	2014年 6月30日	2013年 12月31日
已訂約但未撥備		
— 購買貨船及建造貨船合約	409,828	339,660
已授權但未訂約		
— 購買貨船及建造貨船合約	—	139,750
	409,828	479,410

本集團於一年或以內到期的資本承擔為41,700,000美元（2013年12月31日：114,600,000美元）。

第19至20頁
貨船承擔及貨船經營租賃承擔

(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目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
於2014年6月30日					
一年以內	198,481	835	199,316	4,367	203,683
第二年至第五年	543,147	—	543,147	8,934	552,081
第五年以後	199,272	—	199,272	1,533	200,805
	940,900	835	941,735	14,834	956,569
於2013年12月31日					
一年以內	161,211	7,170	168,381	4,467	172,848
第二年至第五年	474,783	455	475,238	10,516	485,754
第五年以後	210,459	—	210,459	1,707	212,166
	846,453	7,625	854,078	16,690	870,768

本集團乾散貨船之經營租賃年期介乎1年至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。

(b) 經營租賃承擔(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	拖船	總計
於2014年6月30日			
一年以內	23,902	10,054	33,956
第二年至第五年	63,619	1,463	65,082
第五年以後	63,520	–	63,520
	151,041	11,517	162,558
於2013年12月31日			
一年以內	19,327	7,381	26,708
第二年至第五年	63,619	2,594	66,213
第五年以後	71,401	–	71,401
	154,347	9,975	164,322

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貨船的承擔143,000,000美元(2013年12月31日：150,900,000美元)。

本集團之經營租賃年期介乎1年以下至16年。

21 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如下：

(a) 出售服務

千美元	截至6月30日止六個月	
	2014年	2013年
來自OMSA的租金收入(附註i)	9,906	13,343
來自OMSA的管理服務費收入 (附註ii)	1,773	3,876

(i) 本集團租出若干貨船予合營公司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

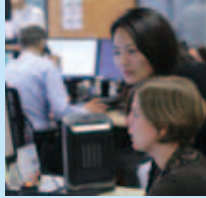
(包括高級管理層及董事酬金)

千美元	截至6月30日止六個月	
	2014年	2013年
董事袍金	196	176
薪金及花紅	2,651	3,263
退休福利開支	80	99
以股權支付的補償	947	944
	3,874	4,482

筆記



Pacific Basin



太平洋航運集團有限公司*
香港中環夏慤道10號和記大廈7樓
電話: +852 2233 7000
傳真: +852 2865 2810
www.pacificbasin.com

概念及設計: accruefulton.com | 製作: 資本財經印刷有限公司
*僅供識別



請掃描此處
進入本公司網站



此中期報告由 FSC™ 認證的印刷用紙製成。紙漿無氯氣漂染及不含酸性。FSC™ 標誌表示產品所含的木料來自管理良好的森林; 該等森林根據 Forest Stewardship Council® 的規例獲得認可。

請登入   及  與我們建立聯繫