

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

# 太平洋航運集團有限公司\*

(於百慕達註冊成立之有限公司)  
(股份代號: 2343)

## 截至 2015 年 12 月 31 日止年度 的全年業績公布

太平洋航運集團有限公司(「太平洋航運」或「本公司」)董事會(「董事會」)欣然公布本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)截至2015年12月31日止年度的業績如下：

### 業務摘要

#### 稅息折舊及攤銷前溢利增加及淨虧損減少

- 稅息折舊及攤銷前溢利增加至88,000,000美元，而淨虧損為18,500,000美元
- 2015年是乾散貨運行業另一個低位，貨運租金於年內進一步下跌
- 我們的小靈便型乾散貨船的按期租合約對等基準的日均收入較市場指數高出54%
- 我們收緊開支並加強提高貨船及船隊的僱用率
- 我們的超靈便型乾散貨船轉虧為盈
- 我們發行了新一批於2021年到期金額為125,000,000美元之可換股債券
- 我們於2015年完成退出滾裝貨船及大部分拖船業務，並產生現金140,000,000美元
- 我們持有的現金為358,000,000美元，淨負債比率為35%
- 我們尚未提用的375,000,000美元之貸款融資，足夠支付已訂購新建造乾散貨船餘下共274,000,000美元的資本承擔

百萬美元	截至12月31日止年度	
	2015年	2014年
營業額	1,260.3	1,718.5
基本虧損	(27.8)	(55.5)
稅息折舊及攤銷前溢利 <sup>#</sup>	87.7	82.2
股東應佔虧損	(18.5)	(285.0)
每股基本盈利(港仙)	(7.5)	(115.8)
擬派每股末期及全年股息(港仙)	-	5

<sup>#</sup> 稅息折舊及攤銷前溢利為我們的毛利減一般行政及管理開支、折舊及攤銷、燃料掉期合約之未變現收支淨額以及已動用之有價契約撥備

我們現時將大靈便型船隻更準確地歸類為「超靈便型」船隻(50,000至60,000載重噸)，一般視作為現代化中型標準大靈便型的船隻。該分部包括涵蓋40,000-65,000載重噸的大靈便型、超靈便型及超大靈便型船隻。

#### 全力專注於乾散貨運業務

- 我們目前全力專注於乾散貨運業務，將差不多全數的長期資產投放於我們領先市場的「靈便型貨運」業務
- 我們通過規模效益及有效控制成本，減少自有小靈便型乾散貨船及超靈便型乾散貨船的營運開支，至分別為每日4,210美元及4,060美元
- 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並已期滿的貨船，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服務質素
- 我們目前營運206艘乾散貨船，其中86艘為自有
- 13艘新建造自有貨船將於未來兩年加入我們的船隊
- 於2016年的37,080小靈便型乾散貨船收租日中，44%已按日均租金7,800美元(淨值)獲訂約

#### 市況極具挑戰

- 市場持續受到供應過剩及乾散貨運需求減少所影響
- 燃油價格於第三季極低，令貨船加快航行速度，繼而增加實際貨船供應
- 乾散貨運指數於2016年初進一步下跌，至今已多次陷入歷史性低位
- 現時市場租金低於行內現金營運開支是一個不可持續的情況，但貨船報廢量增加，有利將來市場健康發展
- 我們以假設中期市場持續疲弱的情況下管理業務，以專注安全和業務之持續性為重點

# 主席報告

## 在考驗時期維持穩健及服務質素

### 乾散貨運行業困頓的一年

2015 年對乾散貨運行業而言是險峻的一年，行業氣氛非常疲弱。運力的增長及貨運的需求受到中國增長放緩所影響。然而，太平洋航運仍然產生相對於市場及競爭對手滿意的表現及正現金流。

船東在面對困頓的貿易環境正意味著乾散貨運行業於 2016 年底前很可能顯著改變。太平洋航運有意尋求方案，把握在受壓的市況中將出現的機會。

### 股息

鑒於乾散貨運市場異常疲弱，董事會建議不派發 2015 年股息（2014 年：5 港仙）。

### 可持續業務的有效平台

縱使市場持續疲弱，我們經驗豐富的負責租務、營運及技術員工，不斷提供可靠、靈活及個別化的服務，獲眾多客戶認為是行內首屈一指。我們的團隊分布於世界各地 12 個接近客戶的辦事處，操作一支目前最優秀的船隊，發展以現貨及長期貨運合約互相配合的機制，結合我們龐大、可互換的船隊及貨物，實現高僱用率，及表現較市場指數顯著優勝的按期租合約對等基準的收入。

我們亦維持資產負債表於 2015 年 12 月 31 日的現金及存款總額為 358,000,000 美元，淨負債比率為 35%。

我們已出售大部分拖船業務，並完全撤出滾裝貨船分部，表示我們已出售絕大部分非核心業務，全力管理我們的核心小靈便型及超靈便型乾散貨運業務。

我們受惠於精簡而有效率的高級員工團隊、大幅降低一般行政及管理開支以及新貨船管理與會計系統帶來的更高效益。

以上種種均為建立我們應對目前及往後低迷的市況及日後取得成績的最佳平台。

太平洋航運對於 2015 年末榮獲行業獎項深表謝意，獎項是對我們在業務整合期間能維持高水平及以客為本、擴大船隊及表現較市場優勝的肯定。Lloyd's List Asia 已連續兩年向我們頒發最佳乾散貨運營運商年度大獎，我們亦榮獲 Seatrade 亞洲海事（Seatrade Maritime Awards Asia）頒發優秀船東／營運商獎項。

我們繼續致力奉行有效的策略，將不懈地尋求提質增效的方法。在任何市況都堅守我們的企業價值—如勤奮忠誠及團隊精神、以客為先及提供解決方案為本、回應迅速及可靠性、安全及關顧，以及具誠信和責任感—是維持集團業務的長遠可持續性的關鍵。

我們奉行高度的企業管治，包括建立健全的內部控制，並對所有持份者給予高透明度及問責，這些措施持續支持我們業務的各部分，並旨在加強持份者對太平洋航運作為合作伙伴及作出投資的信心。本人謹此向我們的董事會致謝，感謝他們在充滿挑戰的貨運及經濟環境中，對本公司監察各方面事務作出的寶貴貢獻。我們已於 2015 年著手物色一位獨立非執行董事人選，本人希望能於未來數月公布董事會任命。

唐寶麟  
主席

香港，2016 年 2 月 29 日

# 行政總裁報告

在非常疲弱的市況中表現較市場優勝，並收緊開支和提升服務

## 財務業績

乾散貨運市場於2015年陷入自1985年起的最低位，太平洋航運在此期間加強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，全年均自經營業務獲得正現金流。

我們錄得基本虧損28,000,000美元(2014年：虧損56,000,000美元)，比去年減少一半，而稅息折舊及攤銷前溢利為88,000,000美元(2014年：82,000,000美元)，較去年有所增長。

本集團錄得虧損淨額19,000,000美元(2014年：虧損285,000,000美元)。本集團持續經營業務的每股基本盈利為負7.5港仙。

## 表現概況

### 乾散貨船

乾散貨運現貨市場指數於2015年2月及12月跌至歷史性低位，乃是乾散貨運業整體表現最差的年度之一。現貨租金受中國煤炭進口大幅下降所影響。然而，中國穀物進口仍然錄得實質增長，而太平洋航運專注的小宗散貨貿易也錄得整體增長。

新貨船交付大部分被貨船報廢增加所抵銷，令全球船隊淨增長減少。然而，於第三季的低燃料價格令貨船航速提高，導致實際運力增加。

我們繼續利用本集團業務模式實現較市場指數優勝的表現。我們透過適切配對船隊及貨物，提高貨船的僱用率。本集團錄得小靈便型及超靈便型乾散貨船的按期租合約對等基準的日均收入為7,870美元及9,170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分別高出54%及39%。我們於2015年錄得的小靈便型乾散貨船溢價為2,760美元，超逾過去五年錄得的平均溢價。

我們通過規模效益及有效控制成本減少自有小靈便型乾散貨船及超靈便型乾散貨船的營運開支至具競爭力的水平，分別為每日4,210美元及4,060美元，但不影響安全及保養。我們採用新式會計系統及著手推行新式貨船管理系統軟件及其他措施，以加強管理本集團的工作流程及控制貨船營運開支和行政及管理開支。

### 較市場優勝的能力

我們於過去五年錄得的小靈便型乾散貨船溢價為每艘貨船每日2,650美元——以我們的龐大船隊計算，此租金優勢相當可觀。

取得此溢價乃由於我們的貨船具高裝及低壓載率而實現高僱用率，亦歸功於：

- 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
- 自有貨船比例的增加，加強控制及減少貿易限制
- 多功能及能提供多元化服務的靈便型貨船船隊\*

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。

\* 靈便型乾散貨船配有起重機及其貨物運載多元化的特性，能加強載貨及結合多種不同貨物種類的能力。通常只作單向航線運輸的好望角型或巴拿馬型乾散貨船則不可跟我們的船隊同日而語。

### 我們按期租合約對等基準的日均收入表現較市場優勝



## 拖船及滾裝貨船

我們於2015年完成出售大部分的拖船業務。於12月，我們以遠期方式2,800,000美元出售位於澳洲剩餘兩艘拖船及四艘駁船。最後一艘租賃拖船已交還予船東。本集團餘下有限的拖船業務目前僅有八艘拖船及兩艘駁船在中東營運，為石油及天然氣及基建行業提供服務。

本集團拖船分部之溢利為6,200,000美元（已計入過往交易完成後的調整效果），餘下拖船資產於2015年12月31日的賬面淨值為36,000,000美元。

自2015年年末，我們已同意按概約賬面值出售兩艘位於中東的拖船，交易將於三月完成，並預計產生11,000,000美元的現金所得款項。

我們於八月交付第六艘即最後一艘滾裝貨船之擁有權予Grimaldi，並產生現金所得款項約31,000,000美元，我們撤出滾裝貨船分部亦告完成。

## 策略及定位

### 加強發展乾散貨運業務

我們在撤離及出售大部分非核心業務後，可全力投放資本及管理資源於我們的核心及領先全球並極具競爭優勢的小靈便型及超靈便型乾散貨運業務。

除產生正現金流外，集中資源運用亦使我們在自有船隊增長的情況下，較2014年節省19,000,000美元一般行政及管理開支。

對乾散貨運業務的專注發展使我們能精簡高級員工人數及開支，同時維持乾散貨運管理團隊的深度知識和實力。我們最高級的十位員工已於本集團服務平均14年，而於貨運行業則擁有平均28年的經驗。

我們透過全球辦事處網絡加強及增加與地區客戶的聯繫，並與彼等共同制定策略以增加客戶參與度。

我們不斷尋求控制及收緊開支的良方，但並不影響安全、培訓、關顧及客戶服務為原則。

### 擴展自有船隊規模

我們主要於2012年年末及2013年初以歷史性具吸引力的價格訂購的若干優質及設計優良的貨船，即使在市場不景氣的情況下，都為集團帶來正面的現金流。我們的船隊由99艘優質貨船（包括新建造貨船）組成，大部分為日本建造，是我們目前的最優秀的船隊。她們十分可靠，且非常耐用，亦極為保值。

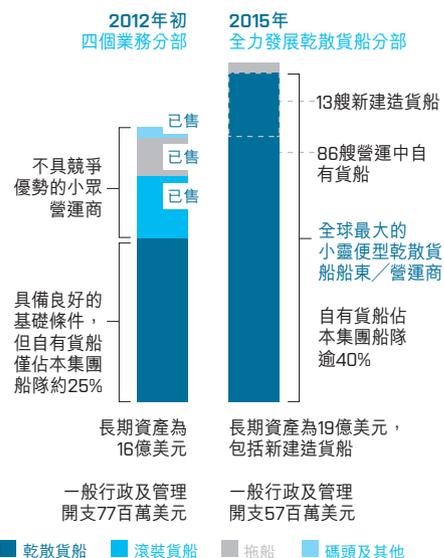
於2015年年末，二手貨船價格下跌吸引我們於10月重回買賣市場，並在沒有貸款的情況下購入了一艘日本建造的小靈便型乾散貨船，其價格在年末疲弱市場下仍能產生正現金流貢獻。

我們目前自有的貨船佔乾散貨船船隊逾40%，增加營運自有貨船有助我們向客戶提供更具高度管理、質素及可靠的服務，亦免除我們面對租賃、歸還貨船及航速之限制，這些因素都能進一步帶動我們較市場優勝的租金表現。

### 船隊部署發展

我們的超靈便型乾散貨船業務轉虧為盈，由去年錄得之15,000,000美元虧損扭轉為23,000,000美元溢利貢獻。有關策略為集中於主要航線、大幅降低租入貨船的開支，以及增加全球乾散拼貨活動，此活動在商業及營運層面上均更為繁複，但能補充我們的傳統貨運活動。

本集團加強發展乾散貨運業務



本集團船隊-225艘

	營運貨船		已預訂之新建貨船		總計
	自有	租賃	自有	租賃	
 小靈便型	69	66	8	5	148
 超靈便型	16	53	5	1	75
 超巴拿馬型	1	1	-	-	2
總計	86	120	13	6	225

## 市場的發展導致現時充滿挑戰的環境

全球新乾散貨船的交付於2012年中開始放緩，貨運需求則仍然保持穩健。由2013年初至2014年初，貨運需求增長的速度超越了船隊淨增長，以支持強勁但更加波動的貨運租金。由於需求良好及貨船航行速度持續緩慢，過剩的貨船供應始被消化。經紀商及私募基金助長市場樂觀氣氛，使2013年年末至2014年上半年的貨船價值及新建造貨船訂單量均見上升。

在全球船隊的增長一如預期般持續放緩的同時，市場對貨運的需求出乎意料的低迷，尤其是中國的煤炭進口量於2014年年中起的跌幅比預期大。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下降。

雖然貨運租金跌至歷史低位，但燃料價格大幅下跌令貨船(尤其於2015年第三季)提高航行速度，因而增加實際運力，令市場由2014年年底至2015年全年更加疲弱。

悲觀的情緒導致貨船報廢量增加、新建造貨船被取消或延期交付，以及新建造貨船預訂量寥寥可數。

目前由2010年第二季至今長達六年低迷市況已較1970年及1980年代的貨運熊市持續更長時間。復甦的轉捩點難以預測，而觸發因素預期將會是一些不可預見的市場因素結合而成。然而，只有少數公司如本集團有能力勝出市場租金，所以目前市場租金低於行內現金營運開支的情況是不可持續的，加上航運業屬週期性行業，我們認為貨船報廢量與其他有自然修復能力的供應情況，長遠會令供求取得一個較健康的平衡。

## 於中期內持續疲弱的市況下管理業務

在這疲弱及不明朗的市況下，我們憑藉於2013年以低價格購買的大量貨船，於中期內持續疲弱的市況下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。然而，我們亦將審慎考慮以可能會出現的低價進行的其他收購機會，使我們面對當前的低迷市場狀況下仍可產生正面現金貢獻。

貨運租金跌至歷史新低，導致大部分船東難以承擔貨船的基本現金營運開支。此外，常規入塢及資本投資須遵守預期於2017年頒布的新壓倉水處理規則（大部分船東預計的資本投資範圍為每艘船450,000美元至650,000美元），這是若干船東不能承受的額外負擔，從而鼓吹更多的貨船報廢。市況可能會導致若干有財政困難的船東以破記錄的低價格出售資產，而只有持有資本且實力雄厚的公司，以及在今日市況下仍能產生正現金流的業務模式的公司才能夠進行貨船收購。

為計劃已知及預期於2016年償還的可換股債券，我們於去年六月發行新一批125,000,000美元於2021年到期的可換股債券。

年內，我們於公開市場進行回購並註銷於2016年到期的共104,000,000美元可換股債券。按面值折讓回購本集團部分可換股債券可減省本金償還及相關票息支出共2,300,000美元，並減少未償還的2016年到期的可換股債券減少至105,600,000美元。

於2015年12月31日，我們擁有的現金及存款為358,000,000美元，借貸淨額為568,000,000美元。本集團尚未提用的375,000,000美元之已承諾貸款融資，可足夠支付本集團已訂購但未獲交付的13艘由日本建造的新建造貨船共274,000,000美元之餘款。

我們的利息覆蓋率為2.2倍，我們保持遵守所有銀行契據。

我們的貨船再次產生正現金流貢獻，且表現較疲弱的市場優勝。年內，借貸淨額相對賬面淨值比率由40%下降至35%，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水平。

本集團擁有資深的員工及穩健的業務模式，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

## 市場及業務回顧

### 貨運市場概要

乾散貨運現貨市場指數於2015年2月及12月跌至歷史性低位，是乾散貨運行業整體表現最差的年度之一。波羅的海乾散貨綜合指數(BDI)全年下跌38%，跌破1986年的平均歷史低點。

小靈便型及超靈便型乾散貨船的現貨市場日均租金分別為5,110美元及6,620美元（淨值），按年下跌約30%。

現貨租金受中國鐵礦石需求大致持平及煤炭入口減少所影響，導致整體乾散貨運需求下跌。然而，中國穀物進口仍然錄得實質增長，太平洋航運專注的小宗散貨貿易錄得整體增長。

新貨船交付大部分被貨船報廢增加所抵銷，令全球船隊淨增長減少。然而，於第三季的低燃料價格令貨船航速提高，導致實際運力增加，令市場持續供應過剩。

乾散貨運指數於2016年初下跌，並錄得歷史低點。行業氣氛萎靡不振，目前的六年期低位已較1970年及1980年代的航運業熊市持續了更長時間。目前市場租金低於行內現金營運開支的情況是不可持續的，並造成貨船報廢量增加，新貨船交付減少及非常少量的新貨船訂單，長遠會帶來較健康的市場。

### 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年內的淨增長為2.6%（2014年：2.7%）。

新小靈便型乾散貨船交付量佔現有的小靈便型乾散貨船運力的8.5%，與預計交付量的差額較正常為大，而船東在如此低迷的市況下，寧可選擇報廢約6%運力，亦不繼續營運舊船。

整體乾散貨船船隊的淨增長為2.4%（2014年：4.4%），為自2003年起的最低增長，此乃由於貨船報廢量增加4%，以及交付量低於預期所致。

然而，於第三季，低燃料價格令貨船航速提高，繼而進一步增加實際貨運供應。

### 需求發展重點

Clarksons Platou估計乾散貨運需求於2015年按年收縮0.8%，為自2009年的首次需求下跌，並僅自1991年開始Clarksons Platou數據記錄以來第二次下跌。

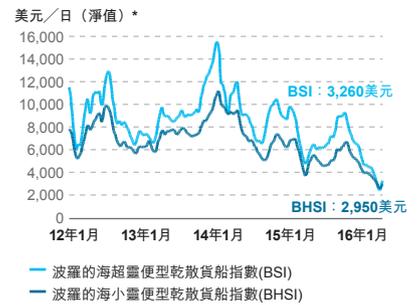
需求下跌主要因為鐵礦石需求大致持平及煤炭需求下跌3%。由於經濟增長放緩、增加使用水力發電及為保障中國國內煤炭產業作出的措施，中國鐵礦石進口量增長放緩至2%，而煤炭進口量亦下跌30%或87,000,000噸。

相反，七類主要小宗散貨進口量錄得5%增長、中國鋼材出口量上升33%，而穀類及大豆進口量分別上升68%及14%。雖然中國穀物貿易向好為我們這類有小型起重設備的貨船的需求帶來支持，但全球穀物貿易只有1%的增長。

印度的熱煤進口量於上半年錄得良好增長，但印度最近已透過增加其本土供應降低其對外國煤炭的需求。

美元轉強令南美洲第三季農業出口的季節表現強勁，因此奪取了部分美國的市場份額，削弱了美國於年底的出口季節表現，否則貨運市場於年底一般都受到美國出口的支持。

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2016年2月25日的數據

## 貨船價值

貨船價值於年內下跌，Clarksons Platou目前估計二手小靈便型乾散貨船的現值為9,500,000美元（於一年內下跌34%），而新建造貨船的現值為20,500,000美元（下跌7%）。

年內銷售活動非常有限，市場上只有零星的強制出售，因此難以確立貨船的公平市值。二手及新建造貨船的價值之間的差幅達到歷史新高，令新貨船訂單減少。

## 貨船訂單

雖然乾散貨船訂單已下降至13年來的低點，只有15%，但仍是恢復健康供求平衡的一項障礙。

於2015年的新貨船訂單相當於現有產能的2.3%，為18年來最低，此乃由於二手貨船較新建造貨船更具投資價值。由於造船廠未能有切實的減價空間，尤其新的環境法例規定更多昂貴的貨船設備，令造船廠面對困難。

我們預期現在的市況將令實際交付量持續低於預期交付量，這可能降低造船能力。

### 乾散貨運市場展望

#### 中期內的可能市場因素

##### 機會

- 低貨運租金、高昂的入塢開支及新壓倉水處理規定均促進更多貨船報廢及停駛
- 市場低迷及放貸與投資減少將大幅削減新貨船訂單，導致更多船廠倒閉及貨船交付顯著低於預期
- 商品價格下跌刺激庫存上升及乾散貨進口需求
- 中國對位置遙遠的南美洲穀物出口保持強勁需求
- 燃油價格上升有助貨船航行速度減慢，從而減少供應
- 中國新經濟刺激措施（包括「一帶一路」）支持小宗散貨貿易增長

##### 威脅

- 中國工業增長進一步放緩影響乾散貨運的需求
- 美國經濟增長放緩及大量庫存
- 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
- 倘補貼支持船廠營運，新貨船預訂量將增加
- 貨船報廢量不足以抵銷新船交付及下降的需求
- 持續低燃料價格提高貨船航行速度，增加供應

## 2015年的表現

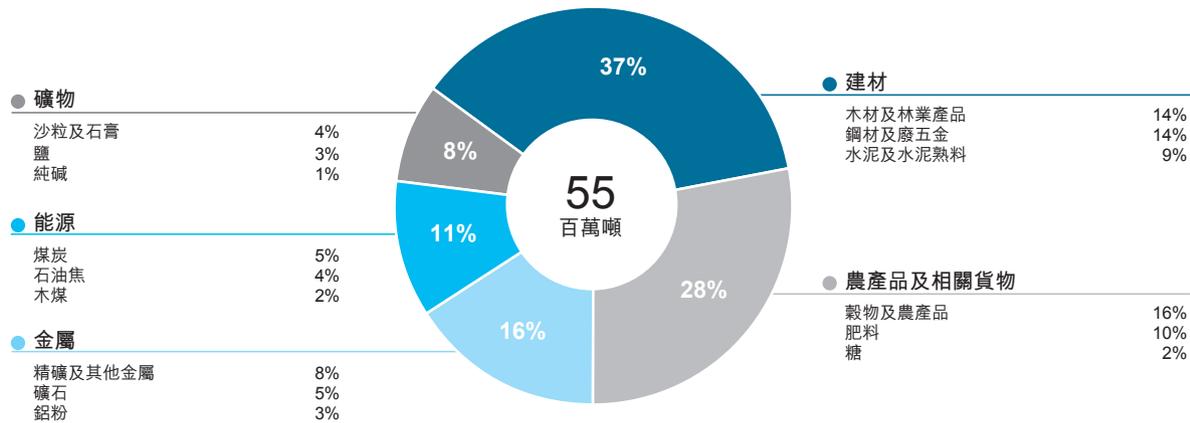
儘管乾散貨運市場租金陷入歷史性低位，我們的核心乾散貨船分部虧損淨額減少至33,800,000美元（2014年：虧損淨額39,400,000美元）。憑藉我們取得較市場優勝的日均租金及維持有效控制自有貨船營運開支的能力，我們在具挑戰性的乾散貨運市況中錄得80,300,000美元之稅息折舊及攤銷前溢利。

### 乾散貨船分部營運表現

百萬美元	2015年 上半年	2015年 下半年	2015年	2014年	變動
小靈便型乾散貨船貢獻	(0.6)	(7.8)	(8.4)	28.5	>-100%
超靈便型乾散貨船貢獻	10.4	12.2	22.6	(14.8)	>100%
超巴拿馬型乾散貨船貢獻	2.7	2.8	5.5	5.5	-
乾散貨船分部營運表現（未計管理開支）	12.5	7.2	19.7	19.2	+3%
直接管理開支	(24.6)	(22.9)	(47.5)	(49.2)	+3%
非直接管理開支	(3.3)	(2.7)	(6.0)	(9.4)	+36%
乾散貨船分部虧損淨額	(15.4)	(18.4)	(33.8)	(39.4)	+14%
乾散貨船分部稅息折舊及攤銷前溢利	39.3	41.0	80.3	84.6	-5%
乾散貨船分部貨船賬面淨值	1,535.0	1,577.8	1,577.8	1,539.0	+3%

+/-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。

### 2015年本集團乾散貨運量



### 關鍵績效指標 <sup>KPI</sup>

#### 租金表現與市場比較

##### 小靈便型

2015年表現較市場優勝 54%



##### 超靈便型

2015年表現較市場優勝 39%

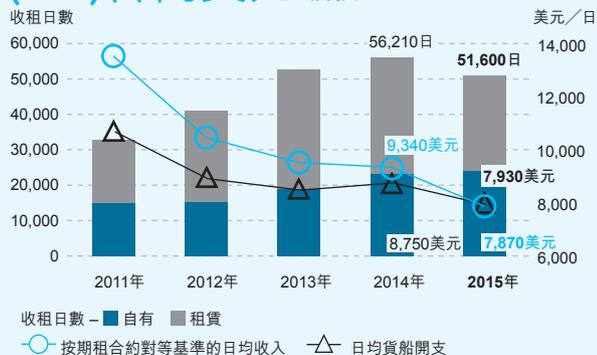


■ 我們於2015年的租金表現較市場之現貨租金指數高出54%及39%，反映我們船隊規模及貨運訂約的價值，以及我們實現最佳貨運組合及為貨船與貨物配對得宜的能力，以盡量提高貨船使用率及租金。

## 盈利能力

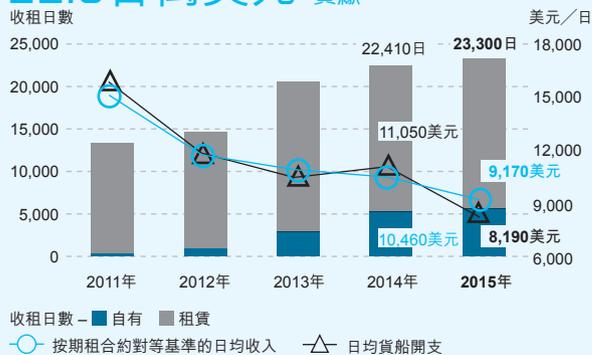
小靈便型

**(8.4)百萬美元 虧損**



超靈便型

**22.6百萬美元 貢獻**



- 小靈便型乾散貨船51,600收租日的日均租金為7,870美元及日均開支為7,930美元 — 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，錄得虧損。
- 我們的超靈便型乾散貨船業務集中於大西洋及中國出口鋼材等主要航線提供服務後，在顯著疲弱的市況下仍轉虧為盈，業績由2014年度的14,800,000美元虧損顯著改善至2015年度之22,600,000美元溢利貢獻。我們的超靈便型乾散貨船業務中的短期租入貨船所佔比例較高，使有關業務能於疲弱的市況中獲益。
- 我們營運平均143艘小靈便型乾散貨船及64艘超靈便型乾散貨船，其收租日數分別按年減少8%及增加4%。
- 我們的小靈便型船隊的運力下降，乃由於我們陸續歸還以中期及長期租賃形式租入並現已期滿的貨船以逐步降低租入貨船的開支，並加強利用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



超靈便型



- 2016年的37,080小靈便型及13,120超靈便型乾散貨船收租日數中，分別已有44%及59%按日均租金7,800美元及7,330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。)
- 貨船營運商普遍面對重大的現貨市場風險，本集團亦不例外，但我們的已訂合約將為本集團帶來可見的盈利。

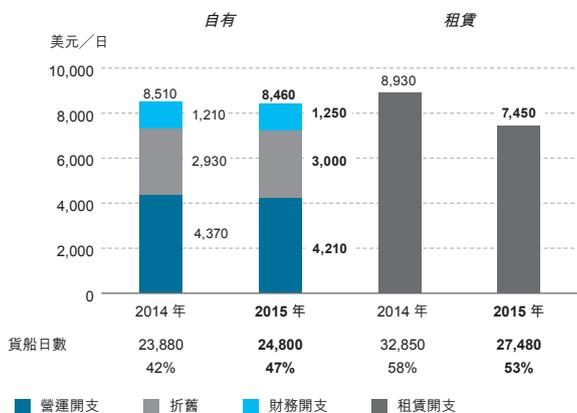
## 日均貨船開支分析

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。以下載列有關我們貨船日均開支的簡短分析，以說明該等開支的結構及變動情況。

### 小靈便型乾散貨船貨船日均開支

綜合 7,930 美元 (2014 年：8,750 美元)

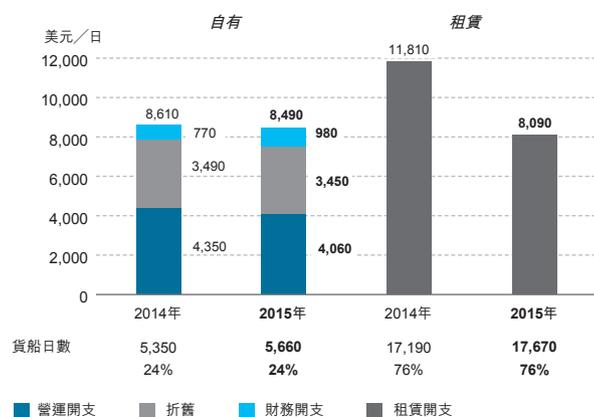
(不包括管理開支)



### 超靈便型乾散貨船貨船日均開支

綜合 8,190 美元 (2014 年：11,050 美元)

(不包括管理開支)



**營運開支**—小靈便型及超靈便型乾散貨船的日均營運開支分別下跌4%及7%，主要由於我們的自有貨船數量的增加導致提高採購和維修及保養開支的效率所致。

**折舊**—小靈便型乾散貨船的日均折舊(包括資本化的入塢開支)隨著我們獲交付新貨船而輕微增加。我們獲交付訂購的新建造貨船後，自有的小靈便型及超靈便型乾散貨船於2016年的貨船日數預期分別增加至25,410日及6,000日。

**財務開支**—我們的小靈便型乾散貨船的日均損益及現金財務開支分別為1,250美元及880美元，而超靈便型乾散貨船的日均損益及現金財務開支分別為980美元及930美元。損益與現金財務開支之間差額反映我們的可換股債券的票息及實際利率之間的差額。小靈便型乾散貨船的日均財務開支跟2014年相若。超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**—我們的租賃小靈便型乾散貨船的日均損益及現金租賃開支分別為7,450美元及7,900美元，而超靈便型乾散貨船的日均損益及現金租賃開支分別為8,090美元及8,600美元。損益與現金租賃開支之間差額反映於2014年就2015年租賃承擔部分作出的有償契約撥備撥回。

租入日數分別佔小靈便型及超靈便型乾散貨船總日數的53%及76%。小靈便型乾散貨船的租入日數減少16%至27,480日(2014年：32,850日)，而超靈便型乾散貨船的租入日數增加3%至17,670日(2014年：17,190日)。我們的超靈便型乾散貨船業務中的短期租入貨船所佔比例較高，加上已歸還於2014年以較高租金租入之貨船，使有關業務能於疲弱的市況中獲益。

**日均現金開支**—我們自有和租賃的小靈便型及超靈便型乾散貨船船隊的日均現金開支(不包括管理開支)分別為6,570美元(2014年：7,360美元)及7,720美元(2014年：10,220美元)。

**管理開支**—與乾散貨船租務直接有關的員工管理開支及辦公室開支，加上所有歸類為非直接管理開支的所有管理開支為53,500,000美元(2014年：58,500,000美元)。按貨船日數及管理開支總額計算，每艘船日均開支為710美元(2014年：每日740美元)。以往，非直接管理開支未有計入日均開支。

本集團的管理開支總額為56,600,000美元。(2014年：75,700,000美元)。按年節省19,100,000美元，反映出售大部分非乾散貨船業務以外開支後減少及年內採取一系列節省開支的措施。

年內，我們以浮動租金租入營運的小靈便型及超靈便型乾散貨船日數分別為7,040日及1,240日(2014年：11,740日及2,540日)，其租金分別與波羅的海小靈便型乾散貨船指數及波羅的海超靈便型乾散貨船指數掛鉤。此等與指數掛鉤租金的貨船分別佔我們租賃的小靈便型及超靈便型乾散貨船日數的26%及7%。

年內，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2.2日(2014年：0.4日)，回復至2012年及2013年的水平。

# 資金

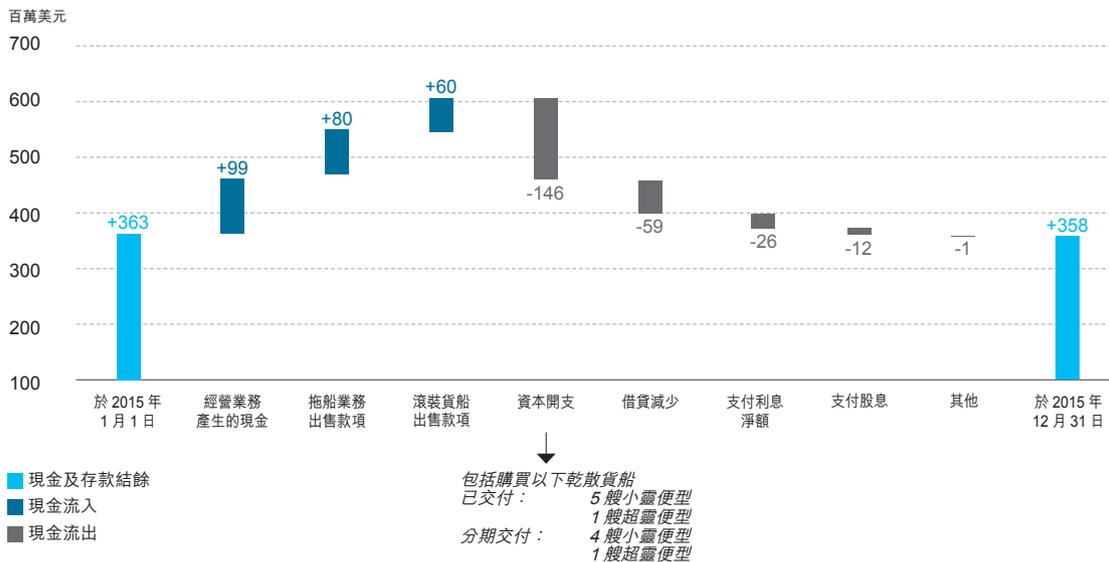
## 現金流及現金

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，我們認為此水平適用於不同的船運週期。

### 2015年集團現金流的來源及其運用



## 目前情況及展望

於2015年內：

- 借貸減少59,000,000美元，由於：
  - 本集團淨償還79,000,000美元銀行借貸及融資租賃負債。
  - 本集團安排134,000,000美元以乾散貨船作抵押的新銀行借貸。該等新銀行借貸包括為2015年上半年到期共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。
  - 本集團以低於面值的價格購回及註銷面值共104,000,000美元的2016年可換股債券，以節省本金及到期前之相關票息款項共2,300,000美元。
- 本集團已收取出售港口拖船及合營公司權益的款項80,000,000美元。
- 本集團已收取出售最後兩艘滾裝貨船的款項60,000,000美元。

於2015年12月31日：

- 本集團的現金及存款為358,000,000美元，淨負債比率為35%。
- 本集團尚未提用的已承諾銀行借貸融資額為375,000,000美元，當中包括為數311,000,000美元的日本出口信用融資，將用以支付於2016年至2017年應付的新建造貨船承擔共274,000,000美元。
- 本集團未被抵押的貨船包括賬面淨值為33,000,000美元的拖船及駁船以及兩艘乾散貨船。
- 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流讓本集團有能力應付以下資金所需：
  - 於2016年按期償還的銀行借貸74,000,000美元。
  - 於2016年4月償還到期的2016年可換股債券的本金106,000,000美元。
  - 若2018年到期之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，本集團須於2016年10月償還該等債券124,000,000美元的本金。

## 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	2014年	變動
現金及存款	358.3	361.7	
有限制銀行存款			
– 非流動	0.1	0.1	
– 流動	–	1.6	
現金及存款總額	358.4	363.4	–1%
長期借貸的流動部分	(292.7)	(179.1)	
長期借貸	(633.3)	(820.6)	
借貸總額	(926.0)	(999.7)	+7%
借貸淨額	(567.6)	(636.3)	+11%
借貸淨額相對物業、機器及設備賬面淨值比率 <b>KPI</b>	35%	40%	
借貸淨額相對股東權益比率	59%	64%	
營運資金淨額	40.8	294.7	–86%

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。

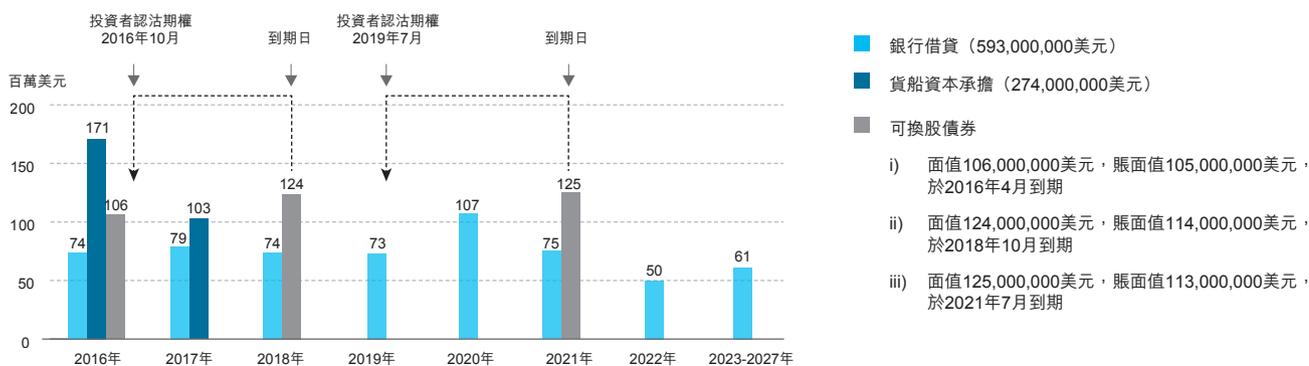
於2015年12月31日，本集團持有的現金及存款包括352,500,000美元及相當於5,900,000美元的其他貨幣。該等現金及存款主要存放於為期三個月或以下的流動存款及儲蓄戶口，以確保集團具備流動資金應付購買貨船的承擔及營運資金所需。

於2014年12月31日的有限制銀行存款主要為若干銀行借貸的額外抵押金。

年內，財務部門就本集團的現金獲取0.9%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926,000,000美元（2014年：999,700,000美元），皆以美元為單位。

## 銀行借貸 – 593,500,000美元 (2014年：668,000,000美元)

本集團的銀行借貸乃以相關業務分部的功能貨幣支用。借貸總額隨著年內貸款攤銷而減少。

於2015年上半年，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2015年下半年，本集團以兩艘貨船作抵押，提用已承諾日本出口信用融資中的39,100,000美元，並預期於2016年及2017年分別提用餘下171,400,000美元及139,700,000美元的借貸。

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，除非銀行作出豁免，本集團可提供額外現金或其他額外抵押品。

於2015年12月31日：

- 本集團的銀行借貸乃以84艘（2014年：69艘）賬面淨值總額為1,470,200,000美元（2014年：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。
- 本集團未被抵押的貨船包括賬面淨值為33,200,000美元的拖船及駁船以及兩艘乾散貨船。
- 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375,100,000美元（2014年：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21,500,000美元（2014年：27,800,000美元），主要由於年內的平均銀行借貸額減少至525,600,000美元（2014年：647,300,000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。

## 可換股債券 – 負債部分金額為332,500,000美元 (2014年：313,400,000美元)

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年到期之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12月31日，年票息為1.75%於2016年4月到期、年票息為1.875%於2018年10月到期以及於2021年到期的可換股債券的負債部分金額分別為105,100,000美元、113,900,000美元及113,500,000美元（2014年：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104,000,000美元的可換股債券，低於面值的購回價讓本集團節省本金及到期前之相關票息款項共2,300,000美元。於2015年12月31日，2016年可換股債券餘下未償還的本金額為105,600,000美元。

損益表含義：

可換股債券利息開支為17,100,000美元（2014年：15,000,000美元），乃根據可換股債券的實質利率4.9%（2014年：4.8%）計算。

## 融資租賃負債 – 無 (2014年：18,300,000美元)

於2015年12月，有關三艘小靈便型乾散貨船的融資租賃負債隨著光船租賃期屆滿及交還該等貨船予出租人而消除。該等貨船被當作以賬面淨值出售，並無錄得出售收益或虧損。

損益表含義：

融資租賃利息開支為1,000,000美元（2014年：1,400,000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。

## 財務開支

### 財務開支按性質分析

百萬美元	平均利率		2015年 12月31日 之結餘	財務開支		財務開支 (增加) / 減少
	損益表	現金		2015年	2014年	
銀行借貸 (包括利率掉期合約的已變現開支)	4.0%	4.0%	593.5	21.5	27.8	23%
可換股債券 (附註)	4.9%	2.1%	332.5	17.1	15.0	(14%)
融資租賃負債	6.6%	6.6%	—	1.0	1.4	27%
	4.4%	3.3%	926.0	39.6	44.2	10%
利率掉期合約的未變現收益				(1.6)	(1.7)	
其他財務費用				1.8	1.1	
財務開支總計				39.8	43.6	9%
利息覆蓋率 (按稅息折舊及攤銷前溢利除以財務開支總額計算)				2.2倍	1.9倍	

附註：可換股債券於損益表的利息開支為17,100,000美元，而現金的利息開支則為7,700,000美元。

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)。

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。年內，利率掉期合約產生的已變現開支為6,500,000美元，而未變現收益為1,600,000美元，因此產生4,900,000美元的掉期合約開支淨額。於2015年12月31日，本集團的長期借貸中有16%(2014年：12%)按浮動利率計算利息。於2016年及2017年12月31日，本集團預期現有及已承諾的長期借貸將有約30%按浮動利率計算利息。

### 已交付貨船

於2015年12月31日，本集團擁有賬面淨值為1,560,000,000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	69	32,000	8.4	16.2	1,116
乾散貨船	超靈便型	16	55,400	6.4	22.7	364
乾散貨船	超巴拿馬型	1	115,500	4.0	47.3	47
拖船	拖船及駁船	12	不適用	6.8	2.8	33

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載重噸超靈便型乾散貨船的估計公平市值分別為9,500,000美元及12,000,000美元。

部分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12月31日，本集團有273,800,000美元的貨船承擔。該等貨船預定於2016年4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一同由本集團營運產生的現金、現有現金及已承諾長期借貸提供所需資金。

百萬美元	艘數	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	8	111.5	50.8	162.3
超靈便型乾散貨船	5	59.9	51.6	111.5
	13	171.4	102.4	273.8
<b>資金</b>				
擬定提用的已承諾的 日本出口信貸融資額度		(171.4)	(139.7)	(311.1)

於2015年12月31日，本集團有選擇權於租賃期內以預先議定的時間及行使價購買11艘小靈便型、3艘超靈便型及1艘超巴拿馬型船隻。根據目前市場情況，這些選擇權預期將不會予以行使。

## 貨船經營租賃承擔

貨船經營租賃承擔為675,400,000美元(2014年：877,800,000美元)，其中小靈便型乾散貨船佔455,700,000美元；超靈便型乾散貨船佔183,900,000美元；超巴拿馬型乾散貨船佔35,800,000美元。

本集團小靈便型乾散貨船的經營租賃承擔日數減少24%至42,980日(2014年：56,560日)，而超靈便型乾散貨船的經營租賃承擔日數減少22.7%至15,010日(2014年：19,410日)。

隨著按期租合約支付貨船租金，本集團於2015年分別從小靈便型及超靈便型乾散貨船之有償契約撥備中撥回12,300,000美元

及9,000,000美元。於2015年12月31日，小靈便型及超靈便型乾散貨船期租合約之剩餘撥備分別為63,600,000美元及16,000,000美元，該等合約絕大部分將於四年內屆滿，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表內(見上表)。

## 有償契約撥備

年度	小靈便型	超靈便型	百萬美元 總計
	乾散貨船	乾散貨船	
2016年	19.5	8.2	27.7
2017年	20.4	6.2	26.6
2018年	16.7	1.6	18.3
2019年	7.0	—	7.0
總計	63.6	16.0	79.6

## 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超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			超靈便型乾散貨船		
	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)
2016年	10,030	9,870	7,920	4,630	10,510	8,750
2017年	8,290	10,370	7,910	2,920	12,970	10,820
2018年	6,940	10,930	8,530	2,770	13,140	12,570
2019年	6,430	11,000	9,910	2,190	13,170	不適用
2020年	4,000	11,060	不適用	1,650	13,110	不適用
2021年起	7,290	10,980	不適用	850	12,130	不適用
總計	42,980			15,010		
經營租賃承擔總額		455.7百萬美元			183.9百萬美元	

## 包括租金與指數掛鈎的貨船的承擔

本集團扣減撥備後於2015年已完成及於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		2016年上半年		2016年下半年	
	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)	10,790	8,920	<b>4,940</b>	<b>7,990</b>	<b>4,400</b>	<b>8,090</b>
短期	9,650	6,920	<b>690</b>	<b>6,260</b>	—	—
與指數掛鈎	7,040	5,920	<b>1,680</b>	市場租金	<b>1,260</b>	市場租金
總計	27,480	7,450	<b>7,310</b>		<b>5,660</b>	
<b>超靈便型乾散貨船</b>						
長期(一年以上)	3,650	10,400	<b>1,740</b>	<b>9,350</b>	<b>1,470</b>	<b>11,000</b>
短期	12,780	7,510	<b>1,420</b>	<b>5,690</b>	—	—
與指數掛鈎	1,240	7,250	<b>200</b>	市場租金	<b>180</b>	市場租金
總計	17,670	8,090	<b>3,360</b>		<b>1,650</b>	

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。

# 財務報表

## 集團表現分析

百萬美元	2015年	2014年	變動
營業額	<b>1,260.3</b>	1,718.5	-27%
服務開支	<b>(1,264.4)</b>	(1,758.1)	+28%
毛損	<b>(4.1)</b>	(39.6)	+90%
太平洋乾散貨船	<b>(33.8)</b>	(39.4)	+14%
太平洋拖船	<b>6.2</b>	(15.1)	>100%
其他	<b>(0.2)</b>	(1.0)	+80%
基本虧損	<b>(27.8)</b>	(55.5)	+50%
未變現的衍生工具收入／(開支)	<b>8.8</b>	(28.9)	
出售拖船資產	<b>2.8</b>	(7.6)	
滾裝貨船及拖船匯兌虧損	<b>(1.5)</b>	(17.7)	
有償契約撥備	-	(100.9)	
拖船減值及撥備	-	(70.5)	
其他減值及撥備	<b>(0.8)</b>	(3.9)	
股東應佔虧損	<b>(18.5)</b>	(285.0)	+94%
稅息折舊及攤銷前溢利	<b>87.7</b>	82.2	+7%
淨溢利率	<b>-1%</b>	-17%	+16%
平均股本回報率	<b>-2%</b>	-23%	+21%

+/- 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。

管理層根據太平洋乾散貨船及太平洋拖船餘下部份分析本集團的表現。

本集團2015年的業績主要受以下因素影響：

- 營業額及服務開支分別下跌27%及28%，主要由於：
  - 乾散貨運市場陷入歷史性的年度低位；
  - 小靈便型乾散貨船收租日數減少8%；
  - 我們陸續歸還以較高租金租入的貨船及以短期形式租入較低租金的貨船；及
  - 本集團於2014年透過出售位於澳洲的拖船業務令營業額及開支對銷。
- 基本虧損減少，主要由於超靈便型乾散貨船業績改善及出售澳洲拖船業務及OMSA拖船合營公司。
- 股東應佔虧損乃受以下因素影響：
  - 主要由於年內完成去年的燃料掉期合約帶來8,800,000美元未變現衍生工具會計收益；
  - 出售拖船及於紐西蘭的添油船合營公司的權益產生2,800,000美元的收益淨額；及部分被以下項目所抵銷
  - 主要因出售拖船相關資產而撥回1,500,000美元的匯兌儲備。本集團就換算附屬公司以澳元計值的資產淨值至美元而產生匯兌儲備。於2015年12月31日，太平洋拖船的匯兌儲備結餘為4,800,000美元虧損。出售以澳元計值的附屬公司的餘下資產及關閉有關公司將會令該儲備轉撥至綜合損益表。

稅息折舊及攤銷前溢利為87,700,000美元（2014年：82,200,000美元），為經營業務產生的現金流帶來正面的影響；本集團於年末持有的現金及存款共358,400,000美元（2014年：363,400,000美元）。

## 綜合損益表

	附註	截至12月31日止年度	
		2015年 千美元	2014年 千美元
<b>持續經營業務</b>			
營業額		1,260,291	1,718,454
服務開支		(1,264,402)	(1,758,078)
毛損		(4,111)	(39,624)
一般行政及管理開支		(5,954)	(9,353)
貨船減值及撥備		–	(161,301)
其他收入及收益		31,576	6,209
其他開支		(3,724)	(32,000)
財務收入		4,469	10,789
財務開支		(39,795)	(43,552)
應佔採用權益會計法入賬的投資的溢利減虧損／減值		178	(9,693)
除稅前虧損	4	(17,361)	(278,525)
稅項	5	(1,179)	(1,217)
年內虧損		(18,540)	(279,742)
<b>已終止經營業務</b>			
年內虧損		–	(5,222)
股東應佔虧損		(18,540)	(284,964)
股東應佔虧損的每股基本及攤薄盈利 (以美仙計)	7		
來自持續經營業務		(0.97)	(14.66)
來自已終止經營業務		–	(0.27)
來自股東應佔虧損		(0.97)	(14.93)

有關損益表內的分部資料，見附註3(A)。

## 綜合全面收益表

	截至12月31日止年度	
	2015年 千美元	2014年 千美元
股東應佔虧損	(18,540)	(284,964)
其他全面收益 – 可能被重新分類至損益內的項目：		
現金流量對沖：		
– 公平值虧損	(18,885)	(23,564)
– 轉撥至損益之財務開支	6,179	8,485
匯兌差額	(2,497)	(7,986)
可供出售財務資產之公平值虧損	(1,102)	(768)
於以下情況時從儲備撥回至損益表內並與海外業務有關的匯兌 (收益)／虧損：		
– 附屬公司償還股東貸款	(669)	(1,015)
– 出售一間合營公司	(355)	4,374
– 出售港口拖船業務	–	9,312
– 出售一艘滾裝貨船	–	5,022
股東應佔全面收益總額	(35,869)	(291,104)

## 綜合資產負債表

		於12月31日	
	附註	2015年 千美元	2014年 千美元
<b>資產</b>			
<b>非流動資產</b>			
物業、機器及設備		1,611,000	1,584,924
投資物業		2,400	2,605
土地使用權		2,686	2,894
商譽		25,256	25,256
採用權益會計法入賬的投資		–	682
可供出售財務資產		2,135	4,126
衍生資產		–	46
應收貿易賬款及其他應收款項	8	5,559	8,936
有限制銀行存款		58	89
		<b>1,649,094</b>	<b>1,629,558</b>
<b>流動資產</b>			
存貨		50,785	79,524
衍生資產		–	3,670
持作出售資產		–	5,749
應收貿易賬款及其他應收款項	8	87,486	225,679
有限制銀行存款		–	1,605
現金及存款		358,370	361,731
		<b>496,641</b>	<b>677,958</b>
<b>資產總額</b>	3(B)	<b>2,145,735</b>	<b>2,307,516</b>
<b>權益</b>			
<b>股東應佔資本及儲備</b>			
股本		194,480	191,781
保留溢利		213,233	231,086
其他儲備		563,225	578,879
<b>總權益</b>		<b>970,938</b>	<b>1,001,746</b>
<b>負債</b>			
<b>非流動負債</b>			
衍生負債		33,797	22,326
長期借貸		633,226	820,645
有償契約撥備		51,918	79,582
		<b>718,941</b>	<b>922,553</b>
<b>流動負債</b>			
衍生負債		16,655	23,524
應付貿易賬款及其他應付款項	9	117,364	157,698
長期借貸的流動部分		292,739	179,099
應付稅項		1,434	1,572
有償契約撥備		27,664	21,324
		<b>455,856</b>	<b>383,217</b>
<b>負債總額</b>	3(B)	<b>1,174,797</b>	<b>1,305,770</b>

有關資產負債表內的分部資料，見附註3(B)。

附註：

## 1. 一般資料及編製基準

本公司於2004年3月10日根據百慕達1981年公司法在百慕達註冊成立為獲豁免有限公司。

本公司於香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）上市。

財務報表乃按照香港會計師公會頒布之所有適用之香港財務報告準則而編製。財務報表乃按歷史成本法編製，並就重估可供出售財務資產及按公平值列賬及於損益表處理之財務資產及財務負債（包括衍生工具）的公平值作出修訂。

## 2. 採納新訂／經修訂之香港財務報告準則

若干對準則之修訂於2015年1月1日起的會計期間強制實行。採納此等對準則之修訂並無導致本集團的會計政策出現重大變動。

## 3. 分部資料

本集團乃按部門管理業務。報告不時被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運服務乃跨國經營，該等業務的性質無法按具體地區分部對營運溢利進行有意義的分配，故未有呈列地區分部資料。

### 3. 分部資料 (續)

#### (A) 損益表分部資料

截至2015年12月31日止年度 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	1,242,447	21,654	262	1,264,363	-	234	1,264,597	(4,306)	1,260,291
運費及租金	1,242,447 <sup>1</sup>	16,216	-	1,258,663	-	234 <sup>1</sup>	1,258,897	304 <sup>1</sup>	1,259,201
海事管理服務	-	5,438 <sup>2</sup>	262	5,700	-	-	5,700	(4,610) <sup>2</sup>	1,090
燃料及港口開銷	(611,547) <sup>3</sup>	(560)	-	(612,107)	-	6,903 <sup>3</sup>	(605,204)	605,204 <sup>3</sup>	-
按期租合約對等基準的收入	630,900								
服務開支	(621,625)	(16,249)	-	(637,874)	-	-	(637,874)	(626,528)	(1,264,402)
燃料及港口開銷	-	-	-	-	-	-	-	(605,204) <sup>3</sup>	(605,204)
貨船租賃開支	(350,981)	(2,469)	-	(353,450)	-	-	(353,450)	(21,324) <sup>4</sup>	(374,774)
貨船營運開支	(127,165)	(8,295)	-	(135,460)	-	-	(135,460)	-	(135,460)
貨船折舊	(95,954)	(2,368)	-	(98,322)	-	-	(98,322)	-	(98,322)
直接管理開支	(47,525)	(3,117)	-	(50,642)	-	-	(50,642)	-	(50,642)
(毛損)/毛利	9,275	4,845	262	14,382	-	7,137	21,519	(25,630)	(4,111)
一般行政及管理開支	-	-	-	-	-	(5,954) <sup>5</sup>	(5,954)	-	(5,954)
其他收入及開支	(118)	1,522	358	1,762	-	460 <sup>6</sup>	2,222	25,630 <sup>1,2,4</sup>	27,852
財務開支淨額	(36,967)	-	-	(36,967)	-	1,641 <sup>7</sup>	(35,326)	-	(35,326)
應佔合營公司溢利減虧損	-	178	-	178	-	-	178	-	178
除稅前(虧損)/溢利	(27,810)	6,545	620	(20,645)	-	3,284	(17,361)	-	(17,361)
稅項	-	(306)	(873)	(1,179)	-	-	(1,179)	-	(1,179)
年內(虧損)/溢利	(27,810)	6,239	(253)	(21,824)	-	3,284	(18,540)	-	(18,540)

附註：

- 未變現之貨運期貨協議收益及開支淨額均屬「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」。
- 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。
- 未變現之燃料掉期合約收益及開支淨額均屬「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」。
- 截至2015年12月31日止年度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。比較數字為與於2014年終止的太平洋拖船分部租賃合約有關的撥備動用。
- 「未分配其他」主要為企業管理開支。
- 「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，再加上因出售拖船虧損、太平洋拖船向股東償還股本貸款而從儲備撥回匯兌虧損及可供出售財務資產減值虧損而部份抵銷。於2014年之「未分配其他」項下的比較數字主要為i)出售本集團港口拖船業務及OMSA所產生之7,600,000美元虧損及ii)其相關的12,700,000美元非現金匯兌虧損，包括因太平洋拖船向股東償還股本貸款而從儲備撥回1,000,000美元匯兌收益。
- 「未分配其他」項下為利率掉期合約之未變現收益淨額。
- 於2014年之「未分配其他」項下的比較數字為有償契約的100,900,000美元非現金撥備，以及i)太平洋拖船的58,900,000美元非現金拖船減值開支，ii)太平洋拖船於其合營公司的權益的10,100,000美元非現金減值開支及iii)1,500,000美元其他撥備。此等撥備及減值並無分配至太平洋乾散貨船及太平洋拖船的分部業績，原因為其與該等分部的相關營運並無關係。相關的貨船、於合營公司的權益及負債屬「太平洋乾散貨船」及「太平洋拖船」。就呈報財務報表而言，就太平洋拖船於其合營公司的權益而作出的減值乃重新分類為應佔合營公司溢利減虧損/減值。
- 於2014年之「未分配其他」項下的5,000,000美元為與於年內開始光船租賃買賣方的一艘滾裝貨船有關的匯兌儲備撥回。

### 3. 分部資料 (續)

#### (A) 損益表分部資料 (續)

截至2014年12月31日止年度 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	1,633,293	80,937	331	1,714,561	-	-	219	1,714,780	3,674	1,718,454
運費及租金	1,633,293 <sup>1</sup>	77,338	-	1,710,631	-	-	219 <sup>1</sup>	1,710,850	3,674 <sup>1</sup>	1,714,524
海事管理服務	-	3,599	331	3,930	-	-	-	3,930	-	3,930
燃料及港口開銷	(862,865) <sup>3</sup>	(6,046)	-	(868,911)	-	-	(30,687) <sup>3</sup>	(899,598)	899,598 <sup>3</sup>	-
按期租合約對等基準的收入	770,428									
服務開支	(767,023)	(90,795)	-	(857,818)	-	-	-	(857,818)	(900,260)	(1,758,078)
燃料及港口開銷	-	-	-	-	-	-	-	-	(899,598) <sup>3</sup>	(899,598)
貨船租賃開支	(499,592)	(10,077) <sup>4</sup>	-	(509,669)	-	-	-	(509,669)	(662) <sup>4</sup>	(510,331)
貨船營運開支	(127,618)	(53,672)	-	(181,290)	-	-	-	(181,290)	-	(181,290)
貨船折舊	(90,584)	(9,880)	-	(100,464)	-	-	-	(100,464)	-	(100,464)
直接管理開支	(49,229)	(17,166)	-	(66,395)	-	-	-	(66,395)	-	(66,395)
(毛損)/毛利	3,405	(15,904)	331	(12,168)	-	-	(30,468)	(42,636)	3,012	(39,624)
一般行政及管理開支	-	-	-	-	-	-	(9,353) <sup>5</sup>	(9,353)	-	(9,353)
貨船減值及撥備	-	-	-	-	-	-	(171,376) <sup>8</sup>	(171,376)	10,075 <sup>8</sup>	(161,301)
其他收入及開支	-	-	-	-	-	-	(22,779) <sup>6</sup>	(22,779)	(3,012) <sup>1,4</sup>	(25,791)
財務開支淨額	(33,441)	(1,004)	-	(34,445)	-	-	1,682 <sup>7</sup>	(32,763)	-	(32,763)
應佔合營公司溢利減虧損/減值	-	1,882	-	1,882	-	-	-	1,882	(10,075) <sup>8</sup>	(8,193)
應佔聯營公司溢利減虧損/減值	-	-	-	-	-	-	(1,500)	(1,500)	-	(1,500)
除稅前(虧損)/溢利	(30,036)	(15,026)	331	(44,731)	-	-	(233,794)	(278,525)	-	(278,525)
稅項	-	(110)	(1,107)	(1,217)	-	-	-	(1,217)	-	(1,217)
年內虧損	(30,036)	(15,136)	(776)	(45,948)	-	-	(233,794)	(279,742)	-	(279,742)
<b>已終止經營業務</b>										
年內虧損	-	-	-	-	-	(200)	(5,022) <sup>9</sup>	(5,222)	-	(5,222)
股東應佔虧損	(30,036)	(15,136)	(776)	(45,948)	-	(200)	(238,816)	(284,964)	-	(284,964)



#### 4. 除稅前虧損

除稅前虧損已扣除／（計入）下列各項後列示：

千美元	2015年	2014年
所耗燃料	278,279	509,778
折舊		
– 自有貨船	91,931	93,887
– 租賃貨船	6,391	6,577
– 其他自有物業、機器及設備	1,624	1,978
– 投資物業	66	67
土地使用權攤銷	73	74
動用有償契約撥備	(21,324)	(662)
有償契約撥備	–	100,906
減值虧損撥備		
– 應收貿易賬款	1,934	1,477
– 可供出售財務資產	889	–
– 貨船	–	58,892
貸款利息		
– 可換股債券	17,149	15,010
– 銀行貸款	15,861	19,306
– 融資租賃	1,030	1,411
利率掉期合約淨虧損	4,893	6,881
其他財務費用	1,826	1,102
財務收入		
– 銀行利息收入	(2,925)	(4,014)
– 其他利息收入	(1,544)	(6,149)
– 融資租賃利息收入	–	(626)
燃料掉期合約淨虧損	18,879	39,488
遠期外匯合約淨（收益）／虧損	(87)	87
貨運期貨協議淨虧損	304	3,673
所耗潤滑油	7,901	8,646
出售港口拖船業務之虧損	–	19,295
出售提供添油駁船服務之合營公司之收益	(3,514)	–
出售合營公司OMSA之虧損	–	1,987
出售物業、機器及設備之虧損／（收益）	307	(362)

#### 5. 稅項

自綜合損益表扣除／（計入）的稅項為：

千美元	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	665	636
– 海外稅項，按該等國家的適用稅率計算撥備	438	596
就過往年度作出調整	76	(15)
稅項支出	1,179	1,217

#### 6. 股息

	2015年			2014年		
	每股港仙	每股美仙	千美元	每股港仙	每股美仙	千美元
擬派末期股息	–	–	–	5.0	0.6	12,368
年內派付股息	5	0.6	12,368	5.0	0.6	12,385

## 7. 每股盈利

每股基本盈利乃按本集團的股東應佔溢利除以年內已發行普通股（但不包括本公司之2013年股份獎勵計劃（「股份獎勵計劃」）之受託人所持的股份及未歸屬有限制股份）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年內已發行普通股（但不包括本公司股份獎勵計劃之受託人所持的股份）的加權平均數所計算。

		2015年每股 基本及攤薄盈利	2014年每股 基本及攤薄盈利
持續經營業務之虧損	(千美元)	<b>(18,540)</b>	(279,742)
已終止經營業務之虧損	(千美元)	–	(5,222)
股東應佔虧損	(千美元)	<b>(18,540)</b>	(284,964)
已發行普通股的加權平均數	(千股)	<b>1,914,024</b>	1,908,712
每股盈利			
– 持續經營業務	(美仙)	<b>(0.97)</b>	(14.66)
– 已終止經營業務	(美仙)	–	(0.27)
	(美仙)	<b>(0.97)</b>	(14.93)
相等於			
– 持續經營業務	(港仙)	<b>(7.51)</b>	(113.66)
– 已終止經營業務	(港仙)	–	(2.12)
	(港仙)	<b>(7.51)</b>	(115.78)

截至2015年12月31日止年度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。

## 8. 應收貿易賬款及其他應收款項

### (a) 應收貿易賬款

應收貿易賬款及其他應收款項包括應收貿易賬款淨額，其按發票日期計算的賬齡如下：

千美元	2015年	2014年
30日或以下	<b>21,824</b>	30,446
31–60日	<b>3,270</b>	5,543
61–90日	<b>2,988</b>	3,192
90日以上	<b>6,575</b>	4,279
	<b>34,657</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，任何剩餘款項於完成卸貨及最終確定港口開銷、逾期索償或其他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。

### (b) 來自出售之其他應收款項

於2014年12月31日，其他應收款項包括以下來自出售的應收款項：

- (i) 出售最後兩艘滾裝貨船的58,000,000美元所得款項淨額，並於2015年8月結清；
- (ii) 出售港口拖船業務的57,800,000美元應收款項，並於2015年2月結清；及
- (iii) 出售合營公司OMSA的5,700,000美元應收款項，並於2015年1月結清。

## 9. 應付貿易賬款及其他應付款項

應付貿易賬款及其他應付款項包括應付貿易賬款，其按到期日計算的賬齡如下：

千美元	2015年	2014年
30日或以下	25,338	48,247
31-60日	372	987
61-90日	833	1,279
90日以上	4,023	3,945
	<b>30,566</b>	<b>54,458</b>

### 購買、出售或贖回證券

本集團於年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10,401個每個面值為10,000美元之單位，平均購回價為每個單位9,883.82美元。購回該等單位所支付之現金總額為102,801,600美元，不包括應計利息455,750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減少了本集團的長期負債並於損益表錄得虧損。餘下的2016年可換股債券之本金額已減至105,590,000美元，佔原來已發行之2016年可換股債券本金額的46%。

除上文披露及為履行根據本公司之股份獎勵計劃授出之有限制股份獎勵外，本公司或其任何附屬公司於年內均無購買、出售或贖回本公司任何股本或可換股債券。

### 遵守有關董事進行證券交易的操守守則

董事會已採納上市規則附錄十所載的上市公司董事進行證券交易的標準守則（「標準守則」）。

董事會在作出具體查詢後確認，董事於年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。

### 遵守企業管治守則

本集團於整個年度已全面遵守上市規則附錄十四所載之企業管治守則內的所有守則條文。

### 審核委員會及核數師審閱

本公司的審核委員會已審閱此份本公司截至2015年12月31日止年度的全年業績公布及年報。

本集團的核數師，羅兵咸永道會計師事務所已就本集團截至2015年12月31日止年度的初步業績公布中有關本集團截至2015年12月31日止年度的綜合資產負債表、綜合損益表、綜合全面收益表及相關附註所列數字與本集團該年度的草擬綜合財務報表所列載數額核對一致。羅兵咸永道會計師事務所就此執行工作不構成根據香港會計師公會頒布的香港審計準則(Hong Kong Standards on Auditing)、香港審閱聘用準則(Hong Kong Standards on Review Engagements)或香港核證聘用準則(Hong Kong Standards on Assurance Engagements)而進行的核證聘用，因此羅兵咸永道會計師事務所並未對初步業績公布發出任何核證。

## 年報及在聯交所網站的資料披露

此份全年業績公布載有上市規則附錄十六第45(1)至45(8)段規定的所有資料，並已於聯交所網站www.hkexnews.hk及本公司網站www.pacificbasin.com登載。

本公司的2015年度年報將在不遲於2016年3月15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www.pacificbasin.com登載。

## 董事

於本公布日期，本公司之董事為：

執行董事：

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

獨立非執行董事：

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

註：本業績公布之中英文版如有歧義，概以英文版為準。