



Pacific Basin

構建融通

太平洋航運

中期報告 2013

股份代號：2343



構建融通

我們的業務乃以人為本，我們的成功有賴與客戶、供應商及其他業務夥伴保持緊密及優質的關係



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理想夥伴

我們的使命

透過不斷提升服務水平及經營標準達至我們的願景

我們的策略

藉著優化船隊，在我們經營業務的方式上持續追求效率、責任感及專業性，以達至可持續增長

2013年主要策略目標

- 繼續以具競爭力的價格投資於小靈便型及大靈便型乾散貨船，進一步擴充我們優質的自有貨船船隊
- 在擴充我們核心船隊的同時，亦開拓我們的乾散貨船業務的客源及貨運組合
- 提供更多元化的營運支援服務，提升客戶體驗
- 發展我們的拖船業務
- 考慮撤離餘下非核心業務的機會

 www.pacificbasin.com
業務方針及我們的立場



本集團承諾與客戶「共邁遠途」，我們全體員工憑著共同的立場和熱忱為客戶竭誠服務以維持長期關係遠高於短期利益。

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

業務摘要

本集團

業績乃受以下因素影響：

- 憑藉價值可觀的貨運訂約及業務模式，我們的小靈便型乾散貨船的租金表現較市場高出32%
- 貨船日均開支減少
- 太平洋拖船所帶來之穩健回報
- 期內乾散貨運市場陷入自1986年以來的最低點
- 終止融資租賃的一次性費用及匯兌虧損

資產負債表顯示我們持有大量現金及存款共442,000,000美元，借貸淨額只有415,000,000美元

我們備有足夠資金應付已就乾散貨船作出之298,000,000美元的資本承擔

船隊

由年初至今已購買27艘乾散貨船，並以長期租賃形式租入另外九艘乾散貨船

我們購買貨船的承擔將為我們在營運中自有船隊的乾散貨船數目由年初的37艘增加至年末的72艘

船隊現有296艘貨船（包括新建造貨船），由246艘乾散貨船、45艘拖船及五艘滾裝貨船所組成

於2013年下半年的小靈便型乾散貨船收租日中，64%已按日均租金9,350美元（淨值）獲訂約

展望

預期乾散貨運市場將於2013年持續疲弱

貨運租金及貨船價值雖已觸底，但未見實質復甦現象

儘管中國輸出量增長減慢，但仍無損乾散貨船長遠利好需求因素

我們將考慮進一步擴充自有及租賃船隊，為長遠轉強的市場作好準備及進行現金投放

拖船業務前景仍然樂觀，因此我們致力進一步發展此業務



目錄

願景及策略

- 01 業務摘要
- 02 財務概要
- 03 集團簡介
- 04 行政總裁報告
- 06 業績摘要
- 08 業務回顧
- 18 財務回顧

財務報表

- 35 未經審核簡明綜合資產負債表
- 37 未經審核簡明綜合損益表
- 37 未經審核簡明綜合全面收益表
- 38 未經審核簡明綜合現金流量表
- 38 未經審核簡明綜合權益變動結算表
- 39 未經審核簡明綜合中期財務報表附註

- 31 企業管治

- 32 其他資料

財務概要

	2013年 6月30日 百萬美元	2012年 6月30日 百萬美元	2012年 12月31日 百萬美元
業績			
營業額*	766.8	691.0	1,433.1
毛利*	25.7	17.3	81.9
稅息折舊及攤銷前溢利(不包括減值)	59.4	53.7	145.1
基本溢利*	13.6	3.2	47.8
財務開支淨額*	(16.3)	(8.3)	(18.5)
已終止經營業務一期內虧損	(9.1)	(198.5)	(210.7)
股東應佔溢利/(虧損)	0.3	(195.9)	(158.5)
資產負債表			
資產總額	2,347.3	2,305.6	2,470.3
借貸淨額	414.6	196.0	178.0
股東權益	1,296.2	1,259.6	1,332.0
現金及存款總額	442.3	656.8	753.5
資本承擔	235.8	273.7	235.9
現金流量			
經營	34.5	48.0	148.7
投資	(226.1)	(47.7)	(124.6)
融資	(116.5)	44.2	110.2
現金及存款總額變動	(308.1)	44.5	134.3
每股數據			
	港仙	港仙	港仙
每股基本盈利	0.1	(79)	(64)
股息	—	—	5
經營業務產生的現金	14	19	60
賬面淨值	519	505	534
期末股價	442	330	435
期末市值	85億港元	64億港元	84億港元
比率			
淨溢利率	0%	(28%)	(11%)
可供分派溢利派息率	—	—	>100%
平均股本回報率	0%	(26%)	(11%)
股東總回報率	3%	8%	40%
借貸淨額相對物業、機器及設備賬面淨值比率	29%	14%	14%
借貸淨額相對股東權益比率	32%	16%	13%
利息覆蓋率(不包括減值)	2.4倍	2.8倍	3.6倍

* 與持續經營業務有關(2012年的數字已作重述)



第18頁

有關基本溢利、稅息折舊及攤銷前溢利及利息覆蓋率之定義及詳細分析，見財務回顧

本集團與船隊

太平洋航運總部設於香港並於香港上市，共設有16間辦事處，擁有2,500名船員及350名岸上員工，並在全球以下列品牌經營兩大海事業務：

太平洋乾散貨船

我們擁有及經營一支具規模的小靈便型及大靈便型乾散貨船船隊，並以長期貨運合約或現貨租賃，為工業生產商及原材料及其他乾散貨船商品客戶提供專業、可靠、以客為先及具競爭力的貨運服務

太平洋拖船

我們擁有及經營一支主要在澳大利亞以PB Towage及PB Sea-Tow品牌營運的現代化及優質的拖船船隊，為能源及基建項目提供港口拖船及離岸項目支援服務

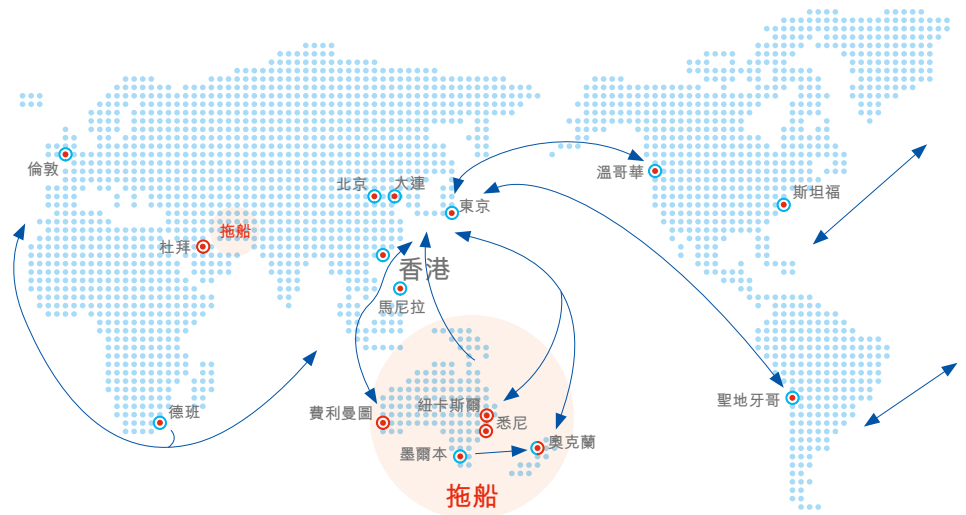
我們的全球辦事處網絡

16 間分布全球之辦事處

12 間乾散貨船辦事處

10 間租賃辦事處
讓我們可與客戶
緊密聯繫

- 太平洋航運全球辦事處
- 乾散貨船辦事處
- ▶ 乾散貨船貿易航運例子
- 拖船辦事處
- 拖船營運地區



本集團船隊於2013年7月22日

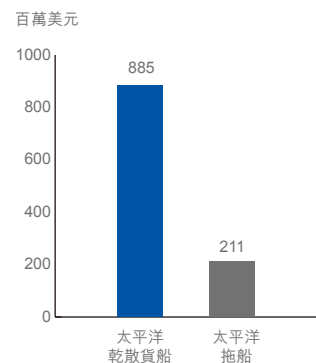


www.pacificbasin.com
關於我們 > 船隊 > 船隊資料下載
下載我們最新的船隊名單

	營運貨船	已預訂之 新建造貨船	總計
乾散貨船 ¹	小靈便型 157 ²	18	175
	大靈便型 65 ²	4	69
	超巴拿馬型 2	—	2
拖船	拖船及駁船 45 ³	—	45
滾裝貨船	滾裝貨船 5 ⁴	—	5
	總數	22	296

分部資產淨值

於2013年6月30日



¹ 核心乾散貨船船隊的平均船齡：6年

² 包括最近購置但未交付的5艘二手小靈便型乾散貨船及1艘二手大靈便型乾散貨船

³ 包括36艘拖船、7艘駁船、1艘客輪／補給船及1艘添油船

⁴ 以遠期交付方式出售

投資今天 為週期性復甦 及長期回報未雨綢繆

我們的行政總裁匯報本集團上半年度表現
及探討太平洋航運的前景與策略



財務業績及股息

截至2013年6月30日止六個月，本集團錄得基本溢利13,600,000美元（2012年：3,200,000美元）及溢利淨額300,000美元（2012年：虧損195,900,000美元）。

每股基本盈利為0.1港仙。我們的稅息折舊及攤銷前溢利增加至59,400,000美元（2012年：53,700,000美元）。

期內業績受到以下因素影響：

- 憑藉價值可觀的貨運訂約及業務模式，我們的小靈便型乾散貨船的租金表現較市場高出32%；
- 貨船日均開支減少；
- 太平洋拖船所帶來之穩健回報；
- 期內乾散貨運市場陷入自1986年以來的最低點；
- 非現金匯兌虧損；及
- 行使五艘貨船之購買選擇權引致融資租賃終止產生的一次性費用。

董事會已宣布不派發中期股息，但將視乎本集團的全年營運表現及當時的可用現金資源及承擔，考慮派發全年股息。

業績回顧

儘管乾散貨運市場疲弱，但我們的核心乾散貨船業務再次錄得盈利，並提供穩健的現金流。

我們的小靈便型乾散貨船日均租金按年下調12%至每日9,290美元，但期內表現仍較市場高出32%；而我們的大靈便型乾散貨船租金亦較市場高出28%。上述租金表現反映出我們船隊規模的價值，以及我們全球乾散貨船團隊憑藉其專注工業客戶及以客為先的業務模式，實現提供訂約及現貨貨運服務的最佳貨運組合及為貨船作出適當的配對。

我們以較低的價格和租金購買及租入貨船，大大增強我們的盈利能力及降低貨船日均開支。於2013年上半年，我們的小靈便型乾散貨船日均開支降至8,280美元，這已開始對我們的太平洋乾散貨船分部業績帶來貢獻，並將加強我們長遠的競爭力。

太平洋拖船在服務活躍的澳洲市場中再次表現穩健。如2月28日所公布，我們增持於合營公司OMSA之股權至50%，反映我們對OMSA於澳洲離岸天然氣行業之業務前景的信心。更重要是，自我們計劃進一步擴充於紐卡斯爾之港口拖船業務以來，其活動已逐步增加。我們於紐卡斯爾新的港口拖船運營已作好部署，以備於7月底開始作業。



第8及18頁

有關本集團兩個分部的詳情，見業務回顧及財務回顧

根據合約訂定我們已於6月份向 Grimaldi 交付第一艘滾裝貨船之擁有權。其餘五艘貨船均以租賃形式僱用，直至 Grimaldi 每隔6個月購買至少一艘貨船，直至2015年底為止。



第23頁

有關滾裝貨船出售交易之最新財務影響，見財務回顧(已終止經營業務)

投資及資產負債表

我們已加快擴充船隊。由年初至今，我們已作出以平均購買價13,700,000美元購買21艘二手貨船及向日本造船廠訂購六艘新建造貨船的承擔，亦擁有多購三艘貨船之購買選擇權。此外，我們長期租賃九艘貨船，為期三年或以上。即我們自去年9月重返市場購買貨船以來已購買及長期租賃分別為31艘及16艘之乾散貨船，當中二手貨船約佔四分之三，新建造貨船約佔四分之一。

我們購買貨船的承擔將為我們在營運中自有船隊的乾散貨船數目由年初的37艘增加至年末的72艘

我們很滿意能夠捕捉良機，購買貨船。鑒於二手貨船與新建造貨船之價格差幅收窄，我們由集中購買二手貨船逐漸轉為同時訂購新建造貨船，包括購買二手市場未有供應之較大型的37,000噸貨船，該等貨船價格屬前所未見，物有所值。

儘管可供購買的合適貨船數目不多，然而過去數月我們仍能成功購買多

艘貨船，顯示我們處於能把握市場上公開及非公開的商機的有利位置，打造最佳狀態為週期性復甦及創造具吸引力的長期回報作好部署。

如4月份所公布，由於我們不斷探求認為對股東有利的融資機會，我們已取得12年期的85,000,000美元日本出口信用融資貸款。為進一步購買優質貨船，我們正積極地致力於獲得附帶利好還款條款之長期日本出口信用融資。

於2013年6月30日，本集團的現金及存款為442,000,000美元，借貸淨額為415,000,000美元。本集團目前就19艘乾散貨船作出298,000,000美元的資本承擔，於未來三年期間支付。因此，我們已致力調撥可觀的現金，以吸引的價格擴充自有船隊，並保持低資本負債比率，使我們於未來數月能靈活地運用貸款資源為進一步大幅擴充船隊提供資金。

展望

我們預期乾散貨船市場於下半年度整體上持續疲弱，但季度之間可能有所不同，隨著北半球的夏季市況轉趨疲弱，踏入第四季因新建造貨船的交付量減少及需求回穩令租金回升。我們預料小靈便型及大靈便型乾散貨船的現貨市場相對持平，並於中、短期內會逐步復甦。

我們認為貨船價值如同貨運租金般已經觸底，並預期目前走勢升多於跌。受到大市的主要影響，二手貨船價值上升，並可能對租金起支持作用，但目前未見實質復甦現象。

2012年為新建造貨船交付量之高峰期，最嚴重的新運力增長情況現已經過去。正如所料，由於報廢量大幅抵銷交付量，全球的小靈便型乾散貨船船隊運力於2013年上半年淨增長只有1%，而此等基本因素對於較小規模的乾散貨船營運商更為有利。儘管如此，即使乾散貨運需求很可能保持

與去年相若的穩健水平，但市場仍需要時間消化較大型乾散貨船供應過剩的問題，以穩步復甦。近期中國輸出量減慢增長可能會拖延市場復甦，但我們相信有關情況無損乾散貨船長遠利好需求之基本因素。

由於澳洲多項大型的離岸項目展開建設工程，加上澳洲的海運貿易不斷增加以支持僱用港口拖船的工作，我們預期澳洲對拖船服務的需求於中期內維持穩健。

策略

由於市場大致上如預期發展，支持著我們邁向本集團2013年策略目標。

如以上所述，我們已購買大量貨船，以及秉持我們首要策略：在資產價格相對市場預期價格仍然吸引之情況下購買小靈便型及大靈便型乾散貨船，並擴充我們的租賃貨船船隊規模。有關舉措旨在強化我們乾散貨運服務之根基；好讓本公司為預期之週期性復甦作好部署。

在擴充核心船隊的同時，我們亦會繼續開拓乾散貨船業務的客源及貨運組合，以及逐步提供地區性的營運支援服務，提升客戶體驗。

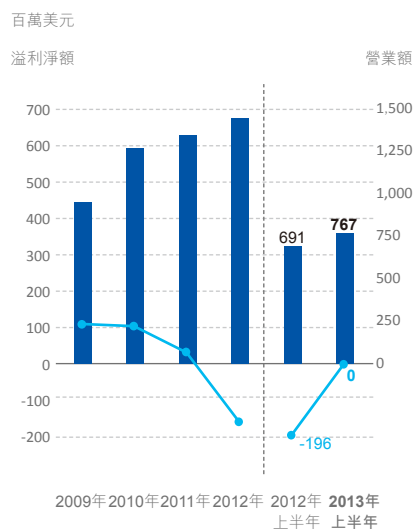
為配合我們最近對OMSA及澳洲離岸天然氣行業作出更大的承擔，並隨著將擴展港口業務至紐卡斯爾港，我們將繼續為太平洋拖船尋找發展及續約機會。我們將以離岸拖船及基建支援服務行業之拖船和駁船運輸項目以及較穩定的港口拖船行業之新港口拖船服務及港口支援活動為目標。

最後，我們認為當前的時機乃適合擴充我們的乾散貨船船隊，因此我們為長遠轉強的市場作好準備，進行積極的現金投放。我們當前的投資旨在為客戶竭誠服務，以及提高股東價值、建立具競爭力的成本基礎、達至可持續增長及創造吸引人的長期回報。

業績摘要 — 一本集團

溢利淨額

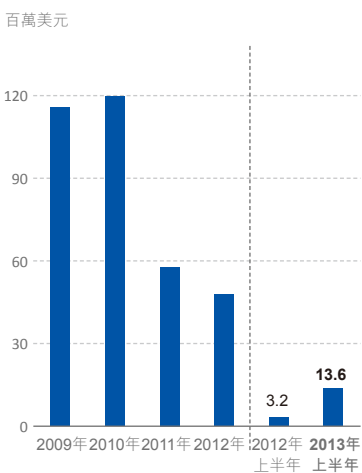
0.3 百萬美元 2012 年上半年：
196 百萬美元虧損



● 溢利淨額 ■ 營業額

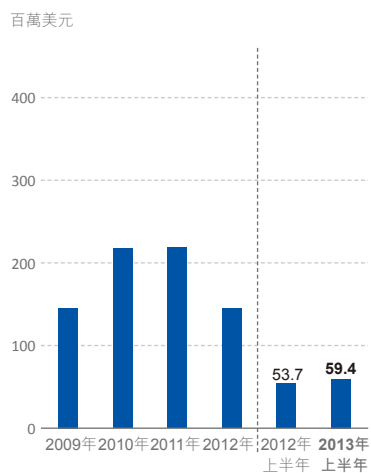
基本溢利

13.6 百萬美元 ▲ 325%



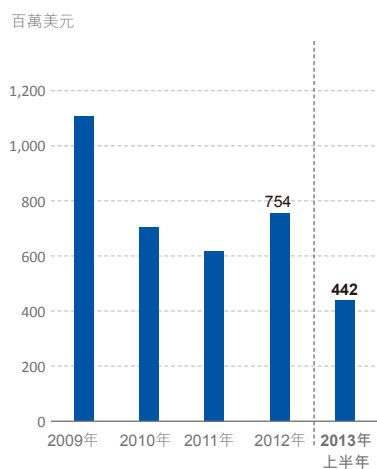
稅息折舊及攤銷前溢利

59 百萬美元 ▲ 11% 按年計算



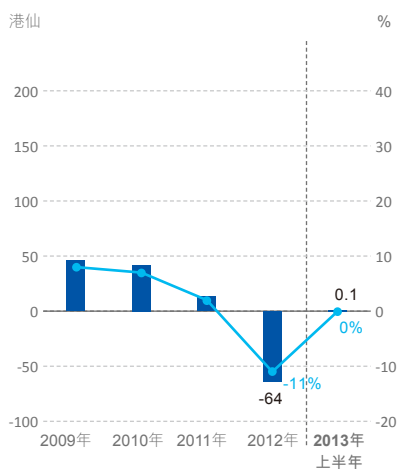
現金及存款

442 百萬美元



每股盈利及股本回報率

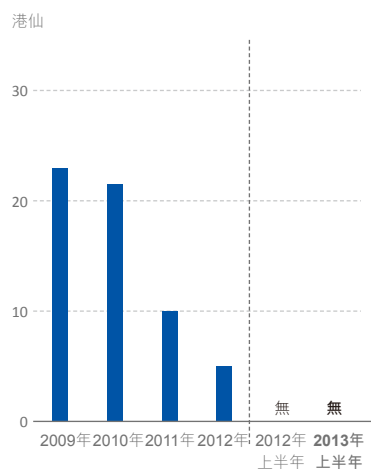
每股盈利 0.1 港仙



■ 每股盈利
● 平均股本回報率

每股股息

中期：無 2012 年
上半年：無

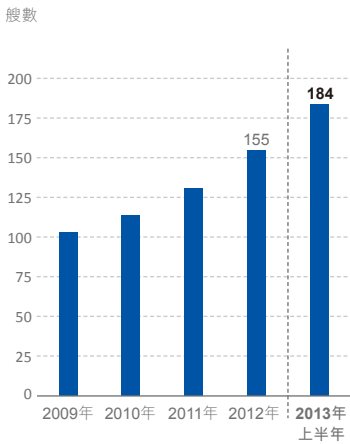


一 乾散貨船

本集團乾散貨船船隊規模

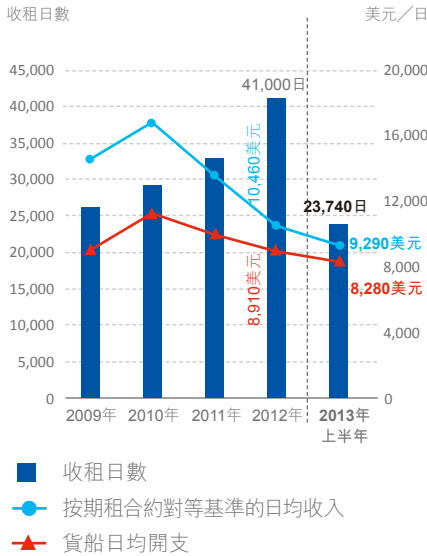
營運貨船平均數目

184艘



小靈便型乾散貨船 收租日數及日均租金

每日 9,290 美元



業務回顧



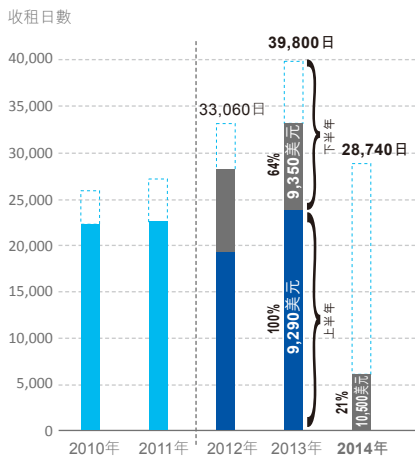
本集團的乾散貨船

- 我們的現代化小靈便型及大靈便型乾散貨船分別可運載達25,000至40,000公噸及40,000至65,000公噸的貨物
- 該等大小的貨船可駛入受淺水、水閘、狹窄的航道及狹小的河灣限制的港口
- 擁有四個貨物起重機，起重力達30噸，可於缺乏貨物裝卸設施的地區自行裝卸貨物
- 該等貨船為多功能貨船，適合運載多種類型的商品，主要為散貨，但亦包括袋裝或捆紮的貨物
- 我們核心的乾散貨船船隊（包括自有貨船及以一年或以上租賃期租入之貨船）的平均船齡為6年

小靈便型乾散貨船 已訂合約

2013年下半年
截至中期業績公布日

64%



- 上半年已完成
- 已訂約
- 未訂約
- 已完成及訂約 (2012年前)



第18頁
集團關鍵績效指標
集團穩健性監控



www.pacificbasin.com
投資者關係 > 業績簡報
點擊投資者關係的業績簡報網頁下載本集團2013年上半年的中期業績及表現



本集團的拖船

- 太平洋拖船營運一支現代化的多功能拖船船隊，平均船齡為8年
- 我們的項目供應拖船適合支援澳洲及大洋洲資源開發行業的海上物流所需
- 我們拖船船隊船齡新及拖力強大，系纜拖力高達69噸，成為我們港口業務的支柱

2013年上半年乾散貨運市場回顧

貨運市場概要

於2013年上半年，我們專注經營的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7,060美元及8,270美元(淨值)。雖然按年下跌7%及12%，但小靈便型及大靈便型乾散貨船的現貨市場自2012年第四季度起已逐漸好轉，至今其季節性走勢與去年的情況相若但水平較低，而波動有所平復，因此市場未見處於嚴重低位。

由於新年後新建造貨船交付量增加，加上主要貿易地區受季節性天氣變化影響及中國春節假期提前來臨，年初租值大幅下降。其後，小靈便型及大靈便型乾散貨船分部的租金於第一季度輕微回

升，並於第二季度大致受支持。

乾散貨運市場主要因較大型乾散貨船分部的貨船持續供應過剩而受壓，整體市況持續低迷。

期內，小靈便型及大靈便型乾散貨船的日均租金大幅超越較大型的好望角型乾散貨船(其日均租金為5,830美元)，反映由於較小型及較多功能的貨船種類運載更廣泛小宗散貨以及受惠於更利好的供應基本因素，因而獲得貨運市場相對較大的支持。

上半年度的波羅的海乾散貨綜合指數(BDI)平均數按年下跌11%至842點，是自1986年以來的最低半年度平均水平。

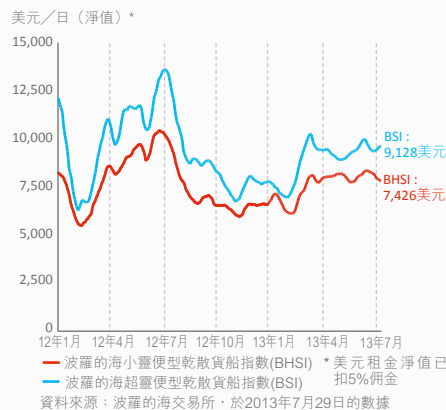
-7% ↓ 7,060美元(淨值)

小靈便型乾散貨船市場日均現貨租金

-12% ↓ 8,270美元(淨值)

大靈便型乾散貨船市場日均現貨租金

波羅的海乾散貨運現貨市場及租金指數



供應因素

供應發展重點

於2013年上半年度，新建造貨船交付量為35,000,000噸，而去年同期則為56,000,000噸。小靈便型及大靈便型乾散貨船之新船交付量分別減少46%及40%。

期內乾散貨船整體報廢量龐大，為13,000,000噸或佔現有船隊之2%，將部分新船交付量抵銷。

我們專注經營的25,000至40,000載重噸小靈便型乾散貨船，亦是全球船隊船齡相對較高的貨船，於本年度上半年的運力錄得1%淨增長。乾散貨船船隊的整體運力淨增長則為3%，與過去數年比較運力增長速度顯著減慢。

儘管船隊的整體增長規模已顯著縮減及減速航行的情況繼續令全球船隊之實際運載量降低，但我們相信市場仍需要一段時間消化較大型乾散貨船供應過剩的問題，以穩步復甦。

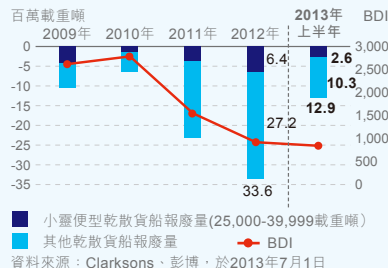
+1% ↑

全球小靈便型乾散貨船運力

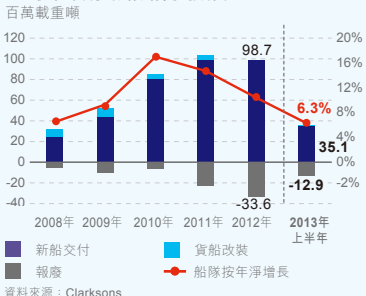
+3% ↑

乾散貨船整體運力

乾散貨船報廢與BDI



全球乾散貨船船隊發展



影響貨船價值

貨船價值

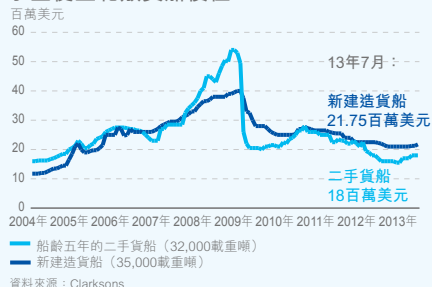
Clarksons目前估計船齡五年的指標小靈便型乾散貨船的現值為18,000,000美元，較2012年下半年大部分時間之價值增長13%，此乃由於購船意欲增加及出售現代化的優質貨船供應緊張所致。

+13% ↑ 18百萬美元

二手小靈便型乾散貨船價值(自2012年下半年起之升幅)

二手市場萎縮令更多買家傾向向造船廠購買新船。新建造貨船之價值看來已達到了約21,000,000美元之低位。

小靈便型乾散貨船價值

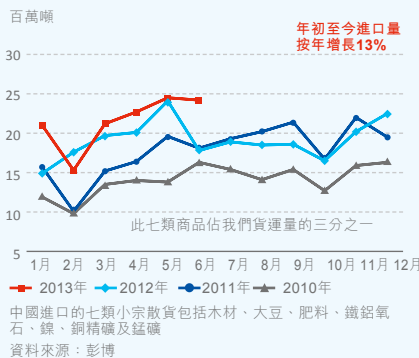


需求發展重點

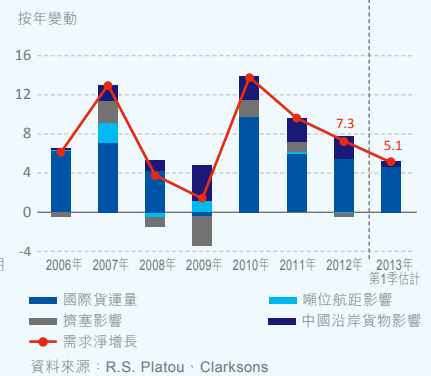
儘管中國經濟增長放慢，但在中國商品進口量的主要支持下，R.S. Platou曾估計乾散貨運於2013年第一季的運輸需求按年增加5%。受中國鐵礦石及煤炭進口量高增長所帶動，大宗散貨貿易量於首六個月增長4%。

於2013年首六個月，中國七類主要小宗散貨進口量按年增長13%（見圖「中國小宗散貨進口量」），為全球對小靈便型及大靈便型乾散貨船的需求提供強勁的支持。然而，由於期內貨船供應量持續過剩，削弱以上對需求的利好因素。

中國小宗散貨進口量



乾散貨船隊需求



整體乾散貨船需求

+5% ↑ 第1季按年計算

中國進口量－大宗散貨

+5% ↑ 鐵礦石

+10% ↑ 煤炭

中國鋼鐵產量

+9% ↑

中國進口量－小宗散貨

+28% ↑ 鐵鋁氧石

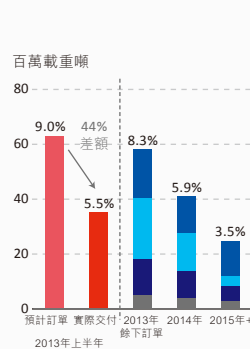
+12% ↑ 木材

訂單

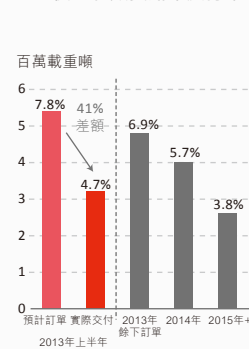
以大型的乾散貨船為主之新建造貨船訂單數目，在一定程度上是由於可供購買的優質及現代化的二手貨船不多且售價上升、市場對較大型及設計更具燃料效益之貨船需求增加，以及造船廠致力填補2015年及2016年之船位空缺所致。

最新公布的小靈便型乾散貨船訂單為16%，而去年同期為23%。整體乾散貨船訂單量亦減少至18%。

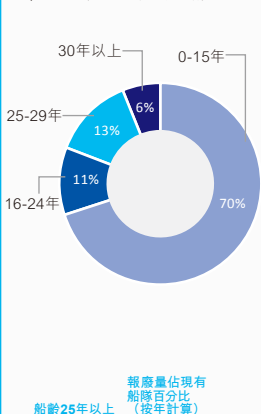
年度訂單



小靈便型乾散貨船年度訂單



小靈便型乾散貨船船齡分布 2,137艘 (68.8百萬載重噸)



資料來源：Clarksons，於2013年7月1日的數據

船型	船齡25年以上	報廢量佔現有船隊百分比 (按年計算)
小靈便型 (25,000-39,999載重噸)	16%	11%
大靈便型 (40,000-64,999載重噸)	19%	9%
巴拿馬型及超巴拿馬型 (65,000-119,999載重噸)	21%	8%
好望角型 (120,000以上載重噸)	16%	8%
乾散貨船總量 (10,000以上載重噸)	18%	10%

太平洋乾散貨船 2013年上半年的表現

我們的太平洋乾散貨船分部錄得溢利淨額11,300,000美元(2012年:7,500,000美元),資產淨值回報率為3%,而稅息折舊及攤銷前溢利為50,700,000美元。

此分部業績表現按年的改善反映了本集團按照我們的小靈便型乾散貨船的業務模式,增加開支較低的自有的大靈便型乾散貨船之利好的發展。儘管利潤相對不高,但在此市場疲弱及具挑戰性的形勢下,我們認為分部業績表現實屬穩健,反映我們以客戶及貨運為重心的業務模式及我們位於全球表現優秀的團隊之價值。

船隊取得高僱用率、向客戶提供服務的熱誠、燃料消耗效率提高及優質的船隊,是我們的小靈便型及大靈便型乾散貨船「按期租合約對等基準」的日均租金表現優越的要素。期內,我們的小靈便型及大靈便型乾散貨船之按期租合約對等基準的日均租金分別較市場指數高出32%及28%。過去五年內,我們的租金表現持續較市場優勝,儘管市場疲弱仍能達到維持獲利之關鍵目標。

乾散貨船溢利淨額

11.3 百萬美元

稅息折舊及攤銷前溢利

50.7 百萬美元

關鍵績效指標

租金表現與市場比較

32%

表現較市場優勝
小靈便型

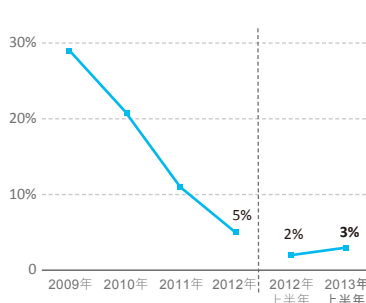
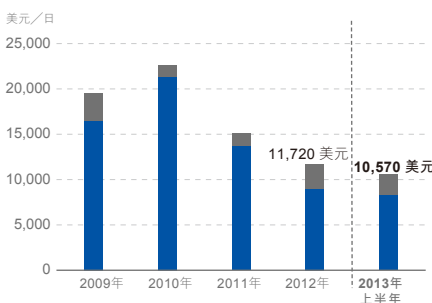
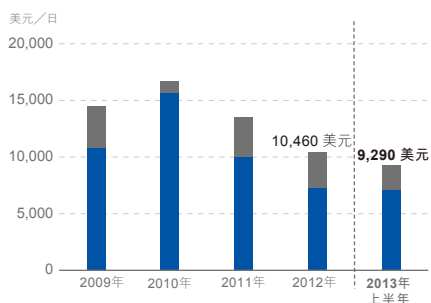
28%

表現較市場優勝
大靈便型

資產淨值回報率

3% 按年計算

▲1%



■ 太平洋小靈便型乾散貨船較市場優勝差額 ■ BHSI - 淨租金 ■ 太平洋大靈便型乾散貨船較市場優勝差額 ■ BSI - 淨租金

表現

我們的小靈便型及大靈便型乾散貨船所賺取的日均租金分別較BHSI及BSI現貨市場指數高出每日2,230美元(32%)及2,300美元(28%)。業績表現令人滿意,反映我們專注工業客戶及以客為先的業務模式及貨運訂約的價值。這亦反映我們船隊規模的價值,以及我們全球乾散貨船團隊實現最佳貨運組合及為貨運及貨船作出適當配對的能力。

乾散貨船分部的資產淨值回報率為3%,較去年同期有所改善及在目前的市場環境下屬穩健的業績。雖然我們每年追蹤分部的資產值回報,但我們的目標為達致長期穩健的資產值回報。因此,我們於疲弱的市場仍作出資產投資,以備將來乾散貨船市場穩健發展時實現更佳的回報。



www.pacificbasin.com
關於我們 > 策略
創造企業的商業價值

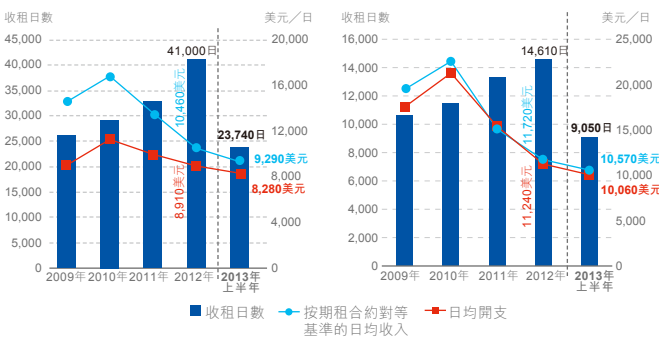


第20頁
詳盡表現分析

盈利能力

22.4百萬美元
貢獻
↓ 2%
小靈便型

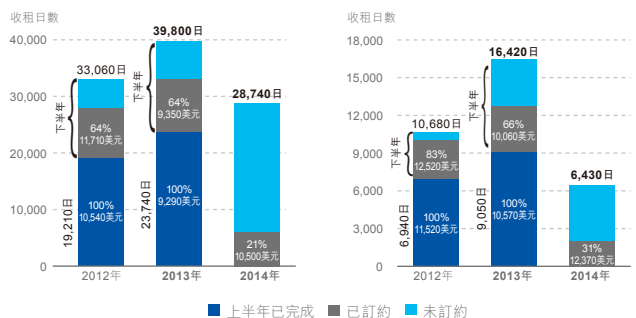
4.3百萬美元
貢獻
↑ 407%
大靈便型



未來租金及已訂合約

64%
於2013年下半年已訂合約
的日均租金為**9,350**美元
小靈便型

66%
於2013年下半年已訂合約
的日均租金為**10,060**美元
大靈便型



於中期業績公布日期時，於該年下半年已訂合約率
合約未計入與指數掛鈎的租賃承擔的收租日數

儘管市場狀況非常疲弱，但我們的乾散貨船業務仍錄得令人滿意的業績。我們的貨船經營利潤率下跌，但因小靈便型及大靈便型乾散貨船收租日數分別增加24%及30%而抵銷了影響。於上半年度，我們的小靈便型乾散貨船的23,740收租日錄得9,290美元的按期租合約對等基準的日均租金。我們於期內平均營運132艘小靈便型乾散貨船及50艘大靈便型乾散貨船。憑藉我們乾散貨船具韌力的業務模式，我們致力於任何市場環境下均能賺取利潤。

2013年下半年的16,060日小靈便型及7,370日大靈便型乾散貨船的收租日數分別已有64%及66%以具盈利的租金訂約，而2014年的28,740日小靈便型及6,430日大靈便型乾散貨船的收租日數分別已有21%及31%獲訂約。這為我們於充滿挑戰的市場帶來可見的盈利。已訂合約並不包括租金與相關指數掛鈎的租入貨船承擔。

太平洋乾散貨船 業務摘要



本期間我們之首要長期策略為繼續以吸引的價格和租金擴充我們優質的自有及長期租賃的核心小靈便型和大靈便型乾散貨船船隊，並銳意打造最佳狀態迎接市場復甦，確保我們能夠繼續為客戶提供可持續及具競爭力的貨運服務，同時為股東創造優厚的回報。

船隊擴充及僱用

於年初至今，我們已訂購六艘新建造貨船（並擁有多購三艘之選擇權）及購買21艘二手貨船，當中包括十艘藉行使購買選擇權購買已列入長期租賃船隊的貨船，即自2012年9月我們重返市場購買貨船以來已購買之貨船總數為31艘。此外，我們亦於本年度以三年或以上的長期租賃形式租賃九艘貨船。

我們現經營超過200艘營運中的乾散貨船，而2012年上半年則平均經營148艘。我們將於2013年至2016年期間獲交付11艘自有及11艘租賃新建造貨船。我們最近擴充船隊的措施，為我們成為全球最大的小靈便型乾散貨船營運商奠下根基。我們亦已建立

及繼續擴展於大靈便型乾散貨船市場之地位。我們的船隊規模及覆蓋全球之辦事處網絡成為我們滿足客戶於航線、地點及時間上所需之條件。

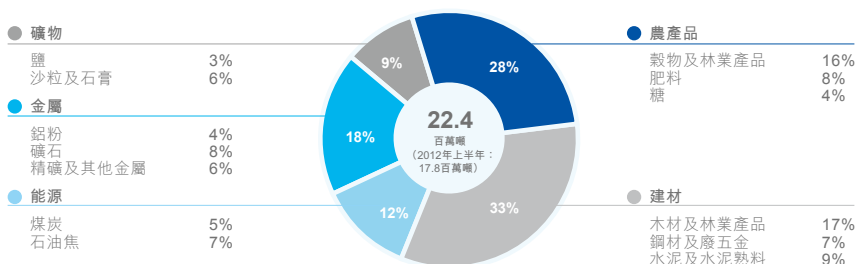
深厚的合作關係

我們樂意開拓新客源及貨運組合，包括簽訂為期五年及七年的長期貨運合約。與現有及新客戶建立合作關係及簽訂多年貨運合約仍為我們管理市場風險之主要渠道，透過該等貨運合約與客戶建立緊密的合作關係亦使客戶可在目前疲弱的市場中能與強大而可靠的交易對手簽訂長期貨運訂約。

健全的企业及財務狀況

隨著多間大型乾散貨運企業倒閉令交易對手進一步強調進行審查工作之重要性，在這嚴峻的環境下，太平洋航運傲視同儕，成為貨運客戶及其他噸位供應商之實力雄厚及具透明度的長期交易對手。我們擁有穩健及具透明度的資產負債表及相關的往績表現。我們致力採取負責任的營商方法及肩負高水平的企業社會責任，對交易對手及利益相關者作出必要的承擔。

2013年上半年乾散貨運量



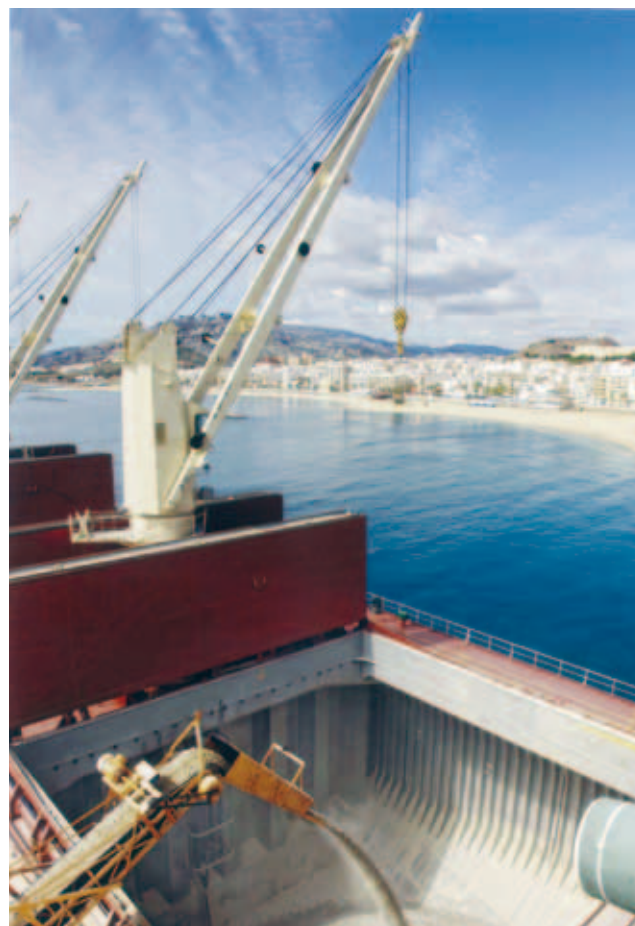
市場展望－乾散貨船

+ 機會

- 儘管中國的經濟及工業增長放緩，但對小宗散貨商品的需求仍然強勁
- 美國經濟持續復甦及北美洲工業復興
- 由於報廢量高企及新建造貨船交付量持續減少，小靈便型乾散貨船船隊錄得零增長或負增長
- 銀行繼續選擇性放貸，局限購置貨船資金於具有往績及穩健的資產負債表的船東

- 威脅

- 新建造貨船供應過剩（尤其於中國內）及造船廠爭取新訂單之競爭
- 中國收緊授信額度導致經濟及工業增長放緩及乾散貨進口量增長減慢
- 船東的樂觀態度引致報廢量減少及新船預訂量增加



乾散貨船業務的展望

我們預期小靈便型及大靈便型乾散貨船現貨市場於本年度餘下期間整體持續疲弱，但預期約於第四季度初受新建造貨船交付量減少及於北半球夏季完結後需求量恢復的利好因素影響，市場將呈現季節性溫和回升之空間。

儘管乾散貨運需求很可能保持相對的穩健性及新運力高峰期現已過去，但市場將需時消化較大型乾散貨船供應過剩的問題，以迎接週期性回升及穩步復甦。然而，就中長期而言，我們維持樂觀態度。

策略

我們的首要策略仍為以吸引的價格及租金擴充我們自有及長期租賃的小靈便型及大靈便型乾散貨船船隊。儘管貨船價格及長期租金的近期升勢及合適的貨船供應數目持續緊張，但我們一直處於有利位置，能以較高但仍然吸引的價格及租金把握市場上公開及非公開的商機。

在實行擴展船隊策略的同時，我們亦致力擴大客源及貨運組合。我們將繼續與客戶緊密合作，以合理和長期租金訂立長期貨運合約，讓雙方可藉此管理各自所承受的市場風險。

因貨運市場帶來的風險部分被我們已訂的貨運訂約所抵銷。目前，我們的小靈便型乾散貨船於2013年下半年的收租日數已有64%獲訂約。



第11頁
未來租金及訂約率

2013年上半年拖船市場回顧

儘管太平洋拖船於2013年首季度在核心的澳洲市場之貿易量受到季節性天氣因素影響，但上半年度之海上物流、離岸基建支援服務及港口拖船服務之需求持續強勁。

離岸拖船及基建支援服務

位於澳洲西澳、北領地及昆士蘭的在建中的大型石油及天然氣項目為海上物流及離岸基建支援服務帶來持續的需求。此等項目之施工期預計將持續至2017年，而就中期而言，更多在議的液化天然氣及其他採礦及資源項目亦可能會進一步提高需求量。

港口拖船服務

澳洲的出口業務繼續帶動採礦及港口基建服務發展及提高港口拖船服務之需求量。儘管預計中國對各類主要原材料之需求量將會波動，但澳洲所具備的競爭優勢（在產品質量、交貨成本及強勢匯率）繼續對長期的正面增長前景起支持作用。集裝箱碼頭之工作量亦持續穩定增長。

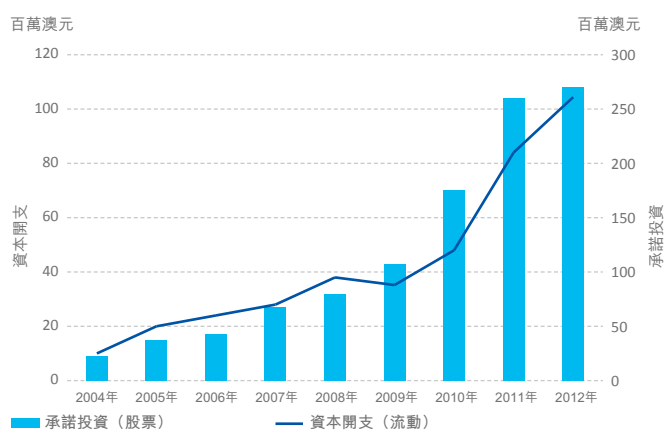
競爭優勢

澳洲相對較高的經營成本仍是新從業公司進入澳洲本地市場的障礙，但由於週邊的東南亞市場對拖船服務之需求日增，以較長期租賃方式獲得僱用之機會隨之提高，

故成為潛在新競爭對手目前更有意進軍的目標市場。儘管如此，由於澳洲營運商投資於新貨船，故當地的競爭持續明顯加劇。

國際拖船及駁船到澳洲的項目運輸市場同樣存在競爭，此乃由於受管轄之勞工及法例管制與澳洲當地市場者不同所致。

澳洲資源及能源項目投資



太平洋拖船 2013年上半年的表現

太平洋拖船分部的溢利淨額為12,600,000美元(2012年: 14,100,000美元)，反映我們在蓬勃的澳洲離岸拖船支援服務及港口拖船服務市場擁有具競爭力的地位。

太平洋拖船溢利淨額
12.6百萬美元

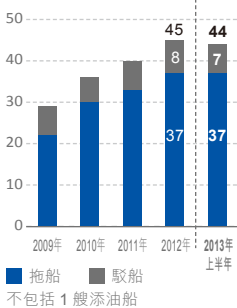
稅息折舊及攤銷前溢利
19.8百萬美元

關鍵績效指標

營運船隻數目

44 艘
平均
↓ 2%

貨船數目

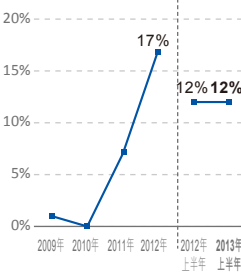


表現

我們於期內減少經營一艘拖船後，我們的平均營運拖船數目於2013年上半年減少至44艘

資產淨值回報率

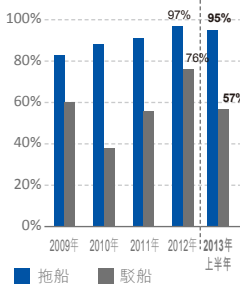
12%
按年計算
→ 0%



期內溢利淨額減少至12,600,000美元，資產淨值回報率為12%

船隊僱用率

95%
拖船船隊按年增長
↓ 2%

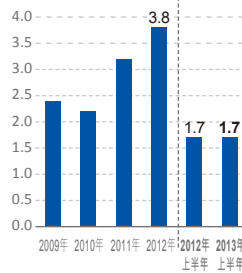


拖船船隊於港口的工作量及持續提供之離岸項目支援服務強勁，僱用率維持於95%的穩健水平，而駁船的僱用率則由於在租賃過渡期間停航而有所下降

船隻營業額

1.7百萬美元
每艘按年增長
→ 0%

百萬美元

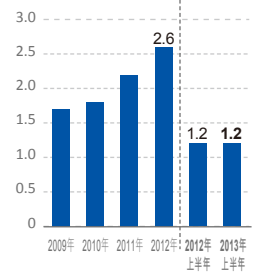


在船隻僱用率及工作量增加維持相若水平的情況下，我們獲僱用的拖船及駁船於2013年上半年的平均營業額為每艘船1,700,000美元

船隻開支

1.2百萬美元
每艘按年增長
→ 0%

百萬美元



我們於上半年度的平均船隻開支為1,200,000美元，按年計算大致不變

太平洋拖船 業務摘要



我們已就太平洋拖船實行多項策略，旨在進一步提升我們於澳洲市場之地位及滲透度。

離岸拖船支援服務

我們的拖船船隊繼續積極為多項液化天然氣項目提供離岸基建支援服務，尤其專注於Gorgon項目。太平洋拖船已增持其於合營公司OMSA之股權至50%，反映我們對OMSA於澳洲離岸天然氣行業之業務前景的信心。

我們於格拉斯頓的項目服務已告完成，目前正在直接或透過合營公司OMSA辦理Gorgon、Wheatstone及Ichthys於西澳及北領地之多個液化天然氣相關項目之競投工作。

我們正研究開拓鄰近具有長期增長潛力之市場的商機以減少我們對澳洲市場的依賴。

此外，我們亦把握機會為項目貨運服務市場供應的缺口，提供更具成本效益及更高營運效率的方案。

擴展港口拖船業務

於本年度上半年，我們的港口拖船業務之工作量較去年同期增加6%，反映市場增長及我們增加的市場佔有率。

於7月份，太平洋拖船於紐卡斯爾開展港口拖船業務，成為當地唯一的兩間營運商之一。紐卡斯爾港是一個重要的乾散貨運港口，其煤炭出口量為全球之冠，並已制定龐大的加深發展計劃。太平洋拖船已於紐卡斯爾僱用四艘拖船及與一間作為客戶的大型日本航運公司訂約，並以經營首年內爭取到大量及可持續的市場佔有率為目標。儘管業務動員及其他前期開支將影響我們紐卡斯爾首年業務之財務表現，但我們預期該分部將於中期內賺取強勁的回報。

充滿考驗的中東市場

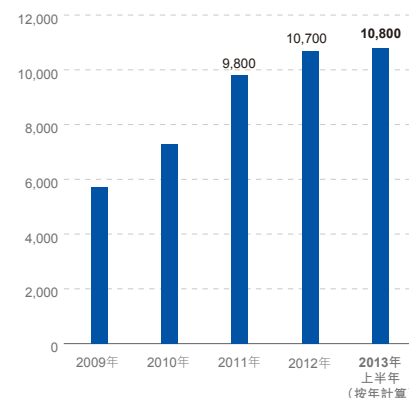
我們已將兩艘於中東提供港口支援服務之拖船重新調配到澳洲，相信此舉能使之於較長期間持續賺取回報。

儘管中東持續出現供應過剩之問題，但我們仍能維持其餘船隻於區內獲得良好僱用。我們已為一艘拖船簽訂一份為期兩年的租賃合約，於阿聯酋境外油田提供服務；另外兩艘拖船及三艘駁船則於卡塔爾及其他現貨市場僱用，提供碎料運輸服務。

組織架構措施

我們已提升太平洋拖船的人力資源及質量、健康、安全及環境部門之運作，務求加強配合澳洲的工業關係環境及進一步凝聚本公司在健康及安全方面之焦點。太平洋拖船已擴展其技術職能至費利曼圖，以輔助OMSA整支船隊之管理。

太平洋拖船港口服務的工作宗數



市場展望－拖船

+ 機會

- 澳洲乾散貨出口量增長及港口基建發展對我們的港口拖船業務的持續發展起支持作用
- 2015年起多個乾散貨運港口進行專利牌照招標活動
- 隨著液化天然氣碼頭項目從施工進展至生產階段，可能為我們帶來長期的拖船服務合約
- 液化天然氣及採礦行業於國際及澳洲之項目貨運需求呈現增長趨勢

- 威脅

- 國際市場波動及全球經濟復甦放緩，加上中國收緊授信額度，影響乾散貨運貿易及澳洲港口活動之增長
- 澳洲市場出現勞工短缺及成本上調壓力，影響資本投資項目之回報及石油公司之投資意欲
- 匯率走勢影響澳洲的出口競爭力、進口量及貿易均衡情況



拖船業務的展望

澳洲拖船行業之中期前景樂觀，原因是多項大型離岸天然氣項目之施工接近尾聲，而其他項目亦已進展至生產階段，以及澳洲海運進出口業務繼續支持港口與日俱增之吞吐量及港口拖船支援服務之工作量。

太平洋拖船已建成立安全及優質營運商之良好聲譽及強大的客戶基礎，我們認為集團的拖船業務具備有利條件，能夠把握於澳洲及國際市場未來浮現之機會。

策略

太平洋拖船將繼續於離岸拖船支援服務行業拓展商機及為擴大其港口拖船分部之收入基礎。

我們將自行及透過合營公司OMSA致力把握目前於澳洲資源行業提供離岸拖船支援服務之機會，同時繼續實行較長期的策略，開發模組項目貨運服務及計劃擴展業務至鄰近的特定市場。

我們的港口拖船業務於中期內將致力爭取獨家港口服務合約及公共港口之拖船工作，從而為集團的業務增值及帶來可持續回報。

財務回顧



2013年上半年

集團溢利淨額

0.3百萬美元

基本溢利

13.6百萬美元

每股基本盈利

0.1港仙

股東權益

0% 回報率

稅息折舊及攤銷前溢利增至

59.4百萬美元

期內業績乃受以下因素影響：

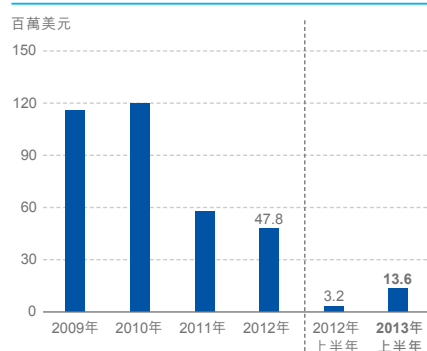
- 儘管乾散貨運市場陷入自1986年以來的谷底，但憑藉貨運訂約的價值及業務模式，我們的小靈便型乾散貨船的租金表現較市場高出32%
 - 小靈便型及大靈便型乾散貨船日均開支分別下降16%及18%，主要由於租入貨船開支減少及與指數掛鈎的租賃貨船數目增加所致
 - 太平洋拖船所帶來穩健的12,600,000美元回報
 - 出售滾裝貨船之交易所產生的8,300,000美元非現金虧損
 - 行使五項船隻購買選擇權引致融資租賃中止產生6,100,000美元的一次性費用
- 我們由年初至今已投放227,000,000美元的現金資源以具競爭力的價格購買貨船。我們手持充裕的現金，足以符合貸款相對資產值的規定及增加對現有的298,000,000美元資本承擔以外的貨船投資，並計劃於適當時候向銀行借入有抵押融資。

集團穩健性監控

集團關鍵績效指標

基本溢利

13.6 百萬美元
 ↑ 325%

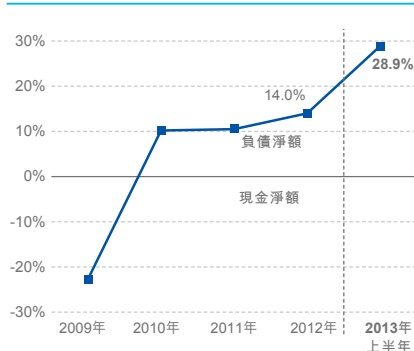


表現

基本溢利按年增加325%，主要由於i) 已終止經營的滾裝貨船業務虧損減少；及ii) 太平洋乾散貨船分部的貢獻增加所致。

借貸淨額相對物業、機器及設備賬面淨值比率

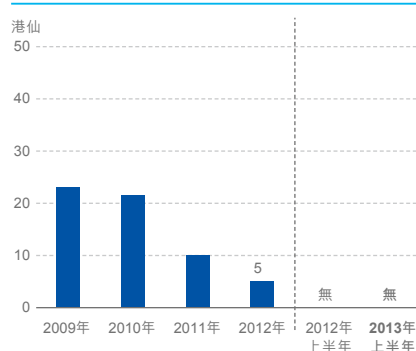
29%
 ↑ 14.9%



28.9% 仍然遠低於我們不高於50%的目標淨負債比率上限。比去年增加乃由於利用現金購置乾散貨船，但額外的債務融資推遲至今年下旬才支用。

每股股息

中期：無



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。

集團綜合表現

集團表現分析

百萬美元	截至6月30日止六個月		
	2013年	2012年	變動
營業額	766.8	691.0	+11%
直接開支	(741.1)	(673.7)	-10%
毛利	25.7	17.3	+49%
分部溢利淨額	25.8	18.2	+42%
財務	(4.3)	(0.9)	-378%
已終止經營業務—滾裝貨船	(0.8)	(8.5)	+91%
非直接開支的一般行政及管理開支	(7.1)	(5.6)	-27%
基本溢利	13.6	3.2	+325%
未變現的金融工具開支	(3.5)	(9.1)	+62%
滾裝貨船匯兌虧損及減值	(8.3)	(190.0)	+96%
行使五項於融資租賃之購買選擇權之開支	(6.1)	-	-
拖船匯兌收益	4.6	-	-
股東應佔溢利／(虧損)	0.3	(195.9)	-
稅息折舊及攤銷前溢利 (不包括減值)	59.4	53.7	+11%
淨溢利率	0%	-28%	+28%
平均股本回報率	0%	-26%	+26%

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

對本集團2013年首六個月的業績有影響力的主要因素如下：

- 營業額增加11%，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。
- 直接開支增加10%，乃與上述貨船收租日增加相符，致使燃料及港口開銷增加所致。
- 分部溢利淨額上升，主要由於相對於2012年上半年大靈便型乾散貨船的貢獻增加所致。
- 財務分部開支增加378%，主要由於持有的外幣的匯兌支出增加所致。
- 非直接開支的一般行政及管理開支增加27%，主要由於部分非核心業務收縮後從直接管理開支重新分類至此所致。
- 基本溢利上升，主要由於乾散貨船分部溢利淨額上升及已終止經營的滾裝貨船營運虧損減少所致。
- 股東應佔業績轉虧為盈，主要由於去年業績受滾裝貨船減值190,000,000美元所影響。
- 稅息折舊及攤銷前溢利上升11%至59,400,000美元（2012年：53,700,000美元），為經營現金流帶來正面的影響。本集團於期末手持現金及存款442,300,000美元（2012年12月31日：753,500,000美元）。

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
- 金融工具於未來期間列賬的未變現非現金開支及收益



第53頁

有關一般行政及管理開支及其他開支的詳情，見財務報表附註16



第42頁

有關資產負債表的分部資料詳情，見財務報表附註4

集團綜合表現 續

太平洋乾散貨船分部

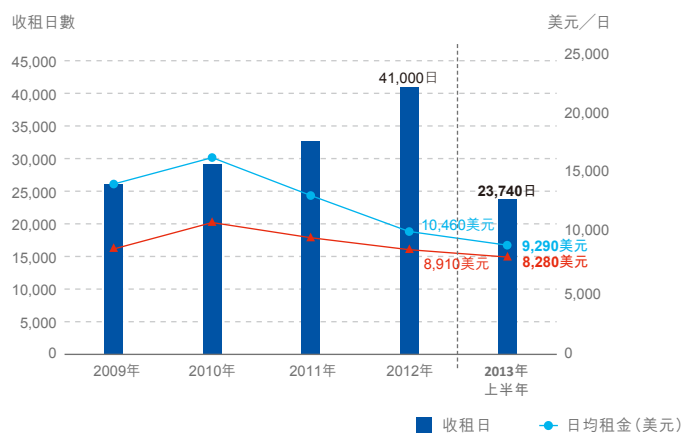
分部營運表現

百萬美元	截至6月30日止六個月		
	2013年	2012年	變動
小靈便型乾散貨船貢獻	22.4	22.8	-2%
大靈便型乾散貨船貢獻	4.3	(1.4)	+407%
超巴拿馬型乾散貨船貢獻	2.9	2.8	+4%
分部營運表現 (未計管理開支前)	29.6	24.2	+22%
直接管理開支	(18.3)	(16.7)	-10%
分部溢利淨額	11.3	7.5	+51%
分部稅息折舊及攤銷前溢利	50.7	39.1	+30%
分部資產淨值	885.1	767.5	+15%
年均資產淨值回報率 (百分比)	3%	2%	+1%

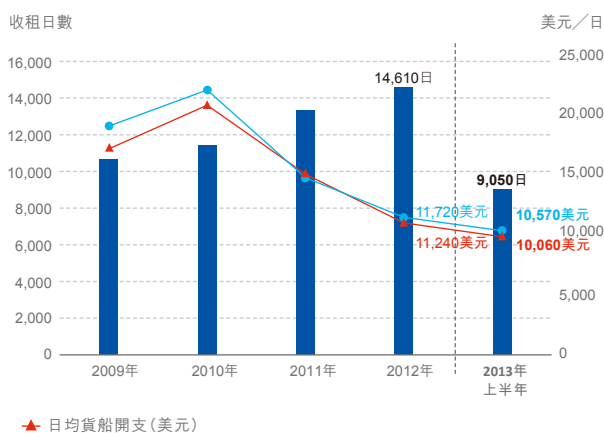
乾散貨船分部溢利淨額上升51%至11,300,000美元（2012年：7,500,000美元），乃主要受惠於：

- 小靈便型及大靈便型乾散貨船收租日分別增加24%及30%；
- 租入大靈便型乾散貨船昂貴的租賃合同已於期內到期或以較低的租金續期使日均貨船開支下降；及
- 按照我們的小靈便型乾散貨船業務模式增加開支較低的自有的大靈便型乾散貨船。

小靈便型乾散貨船表現



大靈便型乾散貨船表現

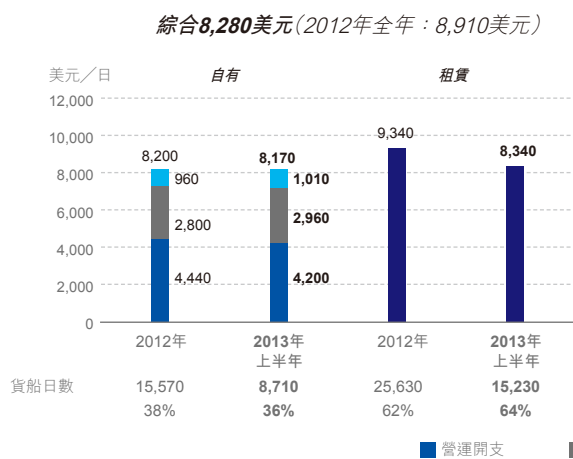


本集團擴展中的乾散貨船船隊的分部營業額增加13%至704,100,000美元（2012年：625,300,000美元），佔本集團總營業額的92%（2012年：91%）。

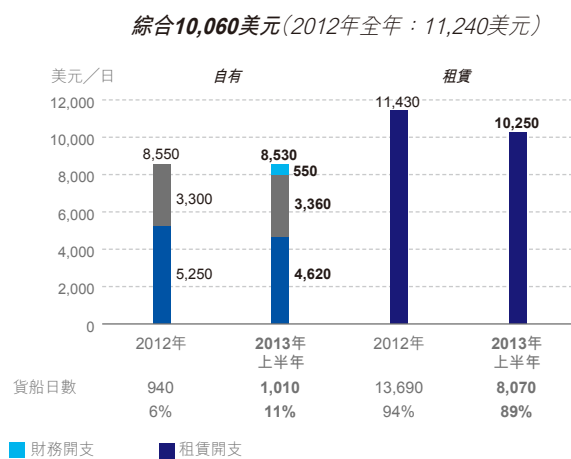
過去12個月，本集團的小靈便型及大靈便型乾散貨船業務大幅增長。小靈便型乾散貨船收租日數增加24%至23,740日（2012年：19,210日），而大靈便型乾散貨船收租日數增加30%至9,050日（2012年：6,940日），主要由於短期租入（包括租金與指數掛鈎的租賃）的貨船數目增加所致。

由於國際市場的貨船供應過剩以致現貨市場租金疲弱，故本集團的小靈便型及大靈便型乾散貨船日均租金較2012年為低。

小靈便型乾散貨船日均貨船開支



大靈便型乾散貨船日均貨船開支



本集團的乾散貨船船隊產生的直接開支(包括燃料及港口開銷)為683,500,000美元(2012年：610,600,000美元)，佔直接開支總額的92%(2012年：91%)。

增加利用日均租金較低的第三方船舶參與現貨市場經營活動從而減少綜合日均貨船開支，在一定程度上減輕了市場疲弱對乾散貨船分部溢利淨額的負面影響。

小靈便型及大靈便型乾散貨船的綜合日均開支分別下降16%及18%，主要由於租入貨船開支減少所致。

日均營運開支下降主要由於維修和保養費用較低所致。

日均折舊增加乃由於相比現有的貨船，新增的貨船具有較高的平均賬面淨值所致。

日均財務開支增加乃由於自有貨船相繼交付以致從財務部門分配到此分部的借貸相關利息增加所致。

乾散貨船的直接管理開支減少至每天550美元(2012年：每天620美元)，主要由於相比乾散貨船船隊的擴充，直接管理開支增加的速度較慢。

小靈便型乾散貨船的租入日數增加29%至15,230日(2012年：11,780日)，而大靈便型乾散貨船的租入日數增加22%至8,070日(2012年：6,610日)。租賃日數分別佔小靈便型及大靈便型乾散貨船總日數的64%及89%，比去年同期分別增加3%和減少6%。

期內，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5,040日及1,070日(2012年：1,220日及780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。這佔本集團上半年小靈便型及大靈便型乾散貨船總貨船日數的21%及12%，有助減低本集團期內整體的租賃開支。

期內，本集團的自有及融資租賃乾散貨船船隊平均停租日相當於每艘貨船每年1.3日(2012年：1.4日)。



第40頁

有關乾散貨船分部的分析詳情，
見財務報表附註4

集團綜合表現 續

太平洋拖船分部

分部營運表現

百萬美元	截至6月30日止六個月		變動
	2013年	2012年	
離岸及基建項目供應服務	15.3	15.2	+1%
港口拖船服務	6.2	6.4	-3%
中東及其他	0.8	0.5	+60%
分部營運表現 (未計管理開支前)	22.3	22.1	+1%
直接管理開支	(9.7)	(8.0)	-21%
分部溢利淨額	12.6	14.1	-11%
分部稅息折舊及攤銷前溢利	19.8	23.2	-15%
分部資產淨值	210.6	244.6	-14%
年均資產淨值回報率 (百分比)	12%	12%	+0%

離岸及基建項目供應服務的業績與去年同期相近，但繼現有項目的完成，此分部的業績較2012年下半年下跌。

港口拖船服務的業績及直接管理開支受到開拓紐卡斯爾港的前期開支所影響。

期內，分部的稅息折舊及攤銷前溢利為19,800,000美元（2012年：23,200,000美元）。

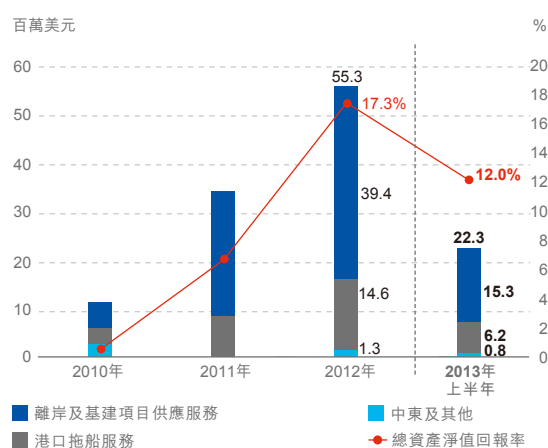
分部資產淨值減少主要由於澳元疲軟導致匯兌後價值降低所致。



第40頁

有關拖船分部的分析詳情，
見財務報表附註4

營運表現 (未計管理開支前)



已終止經營業務 – 太平洋滾裝貨船

集團於2012年9月6日簽定協議將全部六艘滾裝貨船以遠期交付方式出售，總代價為153,000,000歐元。買方須於截至2013年6月30日至2015年12月31日止期間每六個月期末前完成購買至少一艘貨船。在簽訂買賣協議的同時，本集團亦簽署光船租賃合約，向買家以協定的租金出租該等貨船。當買家完成購買並獲交付貨船時，光船租賃合約即告屆滿。

於2013年6月30日，五艘貨船的光船租賃合約已開始，而其中一艘的所有權已於2013年6月轉予買家。本集團預期最後一艘貨船的光船租賃將於2014年3月開始。

於買賣協議日起，貨船的賬面值已於資產負債表內被歸類為持作出售資產。於光船租賃開始日起，貨船各自的持作出售資產的價值會於資產負債表內被終止確認。而相當於出售所得款項及租賃收益現值的應收貿易賬款會於資產負債表內確認。應收款項總額與應收款項現值之間的差額於光船租賃期至預期收到出售代價當日之期間內確認為反映金錢時間價值的利息收入。於2013年光船利息收入為3,500,000美元並於財務部門下列示(2012年：無)。於2013年6月30日，餘下的五艘自有滾裝貨船的合併資產值為156,300,000美元，分別由在財務部門下列示、代表已開始光船租賃的四艘滾裝貨船的其他應收賬款125,100,000美元，及在已終止經營業務—滾裝貨船下列示、代表一艘滾裝貨船的持作出售資產31,200,000美元所組成。

截至2013年6月30日止期間之800,000美元經營虧損(2012年：8,500,000美元虧損)相當於此等貨船於光船租賃開始日前之經營業績。於2013年6月30日，只有一艘貨船之光船租賃尚未開始，故2013年下半年之營運開支將會減少以反映這一艘滾裝貨船的經營開支及經營滾裝貨船業務之直接管理開支。

本集團就換算船東公司以歐元計值的資產淨值至美元時產生匯兌儲備。每宗貨船出售交易將導致與各船東公司有關的累積匯兌儲備於光船租賃開始日轉撥至綜合損益表。於2013年變現的金額為8,300,000美元虧損(2012年：無)。

目前估計出售滾裝貨船的交易對未來的財務影響如下：

百萬美元	2013年下半年	2014年	2015年	總計
利息收入—財務分部	3.8	6.1	2.9	12.8
匯兌虧損—未分配	—	(5.0)	—	(5.0)
總計	3.8	1.1	2.9	7.8

附註：匯兌虧損來自換算以歐元計價的滾裝貨船公司資產淨值為美元所產生的匯兌儲備。該累積的匯兌儲備將於光船租賃開始日轉撥至綜合損益表。以歐元計價的估計利息收入乃以2013年期末的匯率1歐元兌1.3043美元換算為美元。

資金及承擔

現金流及現金

本集團的四種主要資本來源為股本、可換股債券、銀行借貸及經營業務的現金流。

財務部門積極監管本集團的現金、借貸及承擔，以確保於不同航運週期皆具備充裕的資金及維持適當的流動資金水平應付其所有承擔。此乃本集團日常營運的一部分。

長遠而言，本集團將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資本負債比率不高於50%的水平，相信此舉可持續應付不同航運週期所需。

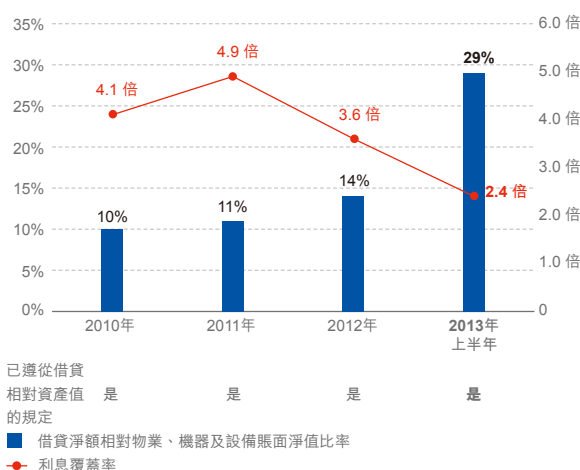
於2013年6月30日，本集團的現金狀況穩健，持有現金442,300,000美元，淨負債比率為29%。本集團持有足夠現金資源支付298,000,000美元的資本承擔。

我們已投放227,000,000美元現金資源以具競爭力的價格購買貨船。我們計劃在適當的時候向銀行作有抵押融資。

現金流

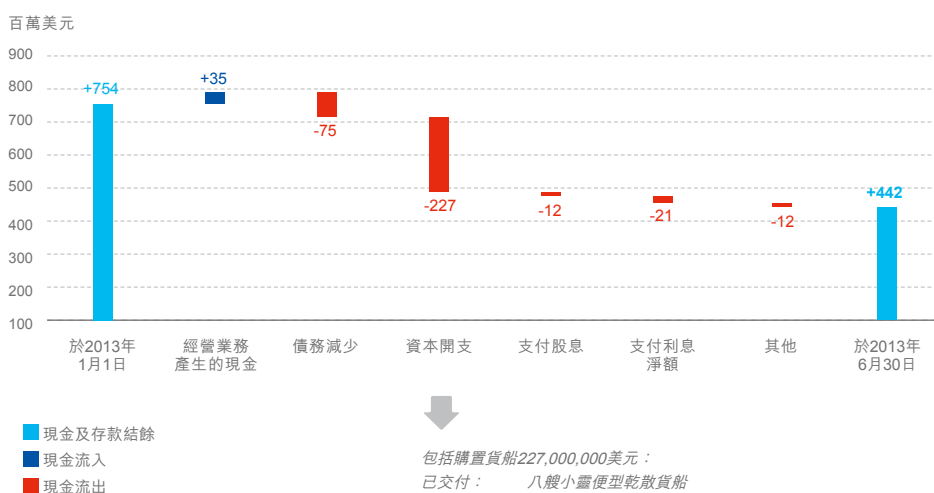
經營業務的現金流、購置乾散貨船、出售資產與支用及償還借貸預期將繼續為影響未來現金結餘的主要因素。

借貸淨額相對賬面淨值比率及利息覆蓋率



流動資金	現金及存款總額442,300,000美元 (以美元為主)
	尚未動用的銀行借貸融資額 72,400,000美元
營運資金淨額	459,800,000美元

2013年上半年集團現金流的來源及其運用



包括購置貨船227,000,000美元：
 已交付：八艘小靈便型乾散貨船
 五艘大靈便型乾散貨船
 分期付款：九艘小靈便型乾散貨船
 三艘大靈便型乾散貨船

現金及存款

財務部門因應獲董事會通過的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、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，同時確保現金可適時用以應付本集團的承擔及需要。

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。有限制銀行存款為向銀行提供抵押品以符合i)乾散貨船的借貸契諾；及ii)就拖船分部的離岸及基建項目供應服務而作出的擔保。

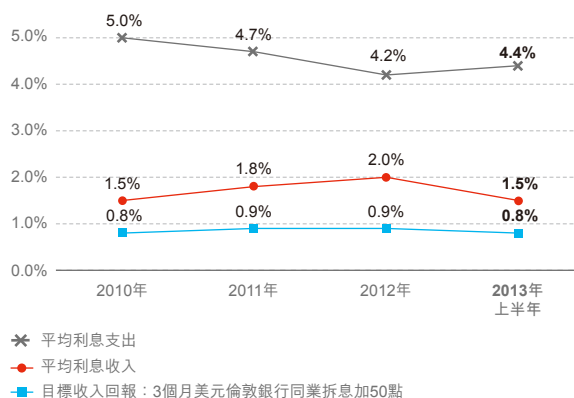
流動及非流動的現金、存款及借貸的分布列示如下：

百萬美元	2013年 6月30日	2012年 12月31日	變動
有限制銀行存款－非流動	1.3	50.2	
有限制銀行存款－流動	47.9	70.2	
現金及存款	393.1	633.1	
現金及存款總額	442.3	753.5	-41%
長期借貸的流動部分	(128.3)	(77.8)	
長期借貸	(728.6)	(853.7)	
借貸總額	(856.9)	(931.5)	+8%
借貸淨額	(414.6)	(178.0)	-133%
借貸淨額相對物業、機器 及設備賬面淨值比率	28.9%	14.0%	
借貸淨額相對股東權益比率	32.0%	13.4%	

現金及存款減少主要由於利用現金購置乾散貨船所致。

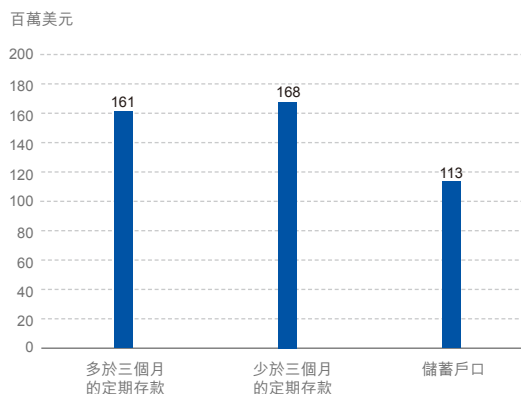
期內，財務部門就本集團的現金獲取1.5%的回報率。利息收入的基準回報率為三個月美元倫敦銀行同業拆息加50點。

利率及基準收入



於2013年6月30日，本集團手持現金及存款共442,300,000美元，其中包括406,500,000美元的美金、24,100,000美元的澳元及11,700,000美元的其他貨幣。該等現金及存款乃投資於以下投資產品：

現金及存款投資



第40頁

有關損益表所列的財務部門的詳情，
見財務報表附註4

資金及承擔 續

債務

財務部門透過本集團的資產負債表向外取得融資，以優化本集團的現金資源供應。債務包括：

- 銀行借貸；
- 融資租賃負債；及
- 可換股債券的負債部分。

本集團的債務總額為856,900,000美元（2012年12月31日：931,500,000美元）。除了相當於24,800,000美元（2012年12月31日：31,100,000美元）的銀行借貸以澳元為單位外，其他皆主要以美元為基準。

銀行借貸

銀行借貸（扣除遞延貸款安排費用）於2013年6月30日結餘為449,800,000美元（2012年12月31日：465,100,000美元）。

銀行借貸以相關業務分部的功能貨幣支用。

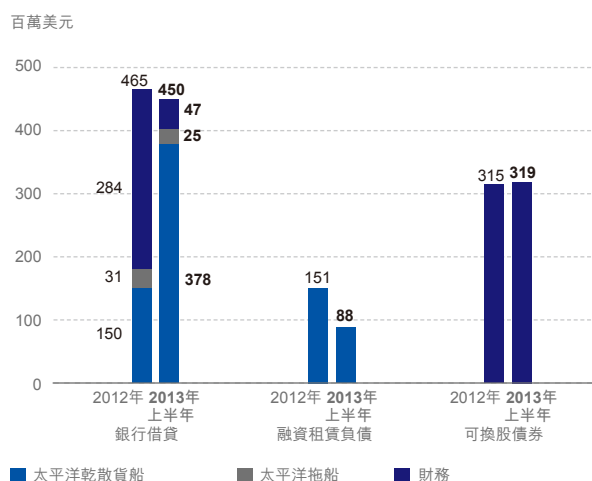
本集團監控其銀行借貸的借貸相對資產值的規定。倘本集團的抵押資產市場價值跌至低於其放款人所訂定的水平，則本集團須抵押額外現金，或向放款人提供額外無抵押貨船作為抵押品。

於2013年6月30日：

- 本集團的銀行借貸乃以49艘（2012年12月31日：45艘）賬面淨值總額為816,100,000美元（2012年12月31日：695,600,000美元）的貨船以及轉讓這些貨船的相關收入及保險作抵押。本集團有50艘（2012年12月31日：42艘）賬面淨值總額為506,400,000美元（2012年12月31日：383,200,000美元）的貨船未被抵押，分別是23艘賬面淨值為374,900,000美元的乾散貨船及27艘賬面淨值為131,500,000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。
- 本集團有尚未動用的銀行借貸融資額72,400,000美元（2012年12月31日：6,900,000美元），包括期內排借入的日本出口信用融資貸款66,800,000美元。

損益：銀行借貸利息開支（扣除資本化後）維持於4,800,000美元（2012年：4,700,000美元）。銀行借貸為浮息借貸，但本集團透過訂立利率掉期合約對沖部分相關風險。

借貸按來源及分部分析



融資租賃負債

融資租賃負債隨著本集團於2013年6月行使於五項融資租賃購買五艘小靈便型乾散貨船之選擇權及期內根據已定時間表作出償還而減少。在報告期間後，本集團於2013年7月行使另外五項購買選擇權，進一步減少2013年6月30日的融資租賃負債62,600,000美元。

融資租賃負債已分配到資產所屬的分部。

於2013年6月30日，流動及長期融資租賃負債總額為87,800,000美元（2012年12月31日：151,400,000美元），涉及八艘（2012年12月31日：13艘）小靈便型乾散貨船。該等光船租賃將於2015年至2017年期間到期。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4,700,000美元（2012年：5,600,000美元），乃為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2013年6月30日，於2016年4月到期、年票息為1.75%及於2018年10月到期、年票息為1.875%的可換股債券的負債部分總額為319,400,000美元（2012年12月31日：315,000,000美元）。

損益：可換股債券利息開支為7,600,000美元（2012年：4,800,000美元），乃根據可換股債券的實質利率4.9%所計算。

財務開支

財務開支總計為24,900,000美元，全部由乾散貨船及拖船業務產生及已終止經營的滾裝貨船業務並無產生財務開支。去年同期的財務開支總計為19,000,000美元，包括持續經營業務的財務開支17,900,000美元以及已終止經營的滾裝貨船業務的財務開支1,100,000美元。於截至2013年6月30日止期間行使五項融資租賃貨船的購買選擇權產生了終止附帶的固定利率掉期合約的開支6,100,000美元。在報告期間後行使另外五項購買選擇權產生了額外開支9,800,000美元，將反映在2013年下半年的業績。

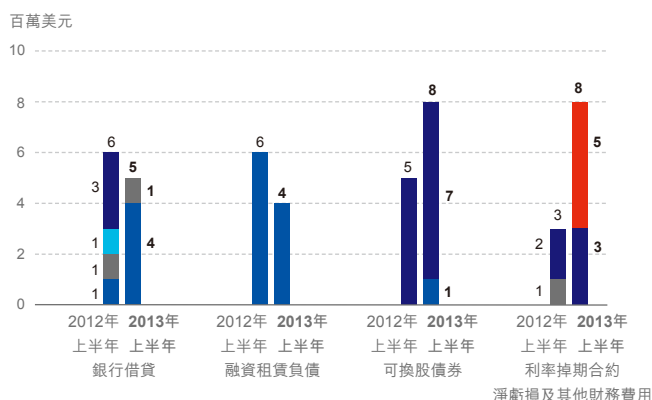
管理層用以評估借貸開支的主要指標為：

- 各借貸來源的平均利率(參照以下「財務開支按來源及分部分析」)

• 集團利息覆蓋率	13年上半年	12年上半年	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
	2.4倍	2.8倍	

本集團旨在於其長期借貸的浮動及固定利率之間取得平衡，並於適當時使用利率掉期合約。於本年度上半年，利率掉期合約產生已變現開支2,900,000美元及未變現收益1,400,000美元，因此產生1,500,000美元掉期合約開支淨額。於2013年6月30日，本集團的長期借貸中有9%為浮動利息。本集團對此作出監察，本着以上原則，因應船運及利率週期不時作出適當的調整。

財務開支按來源及分部分析



財務開支按性質分析

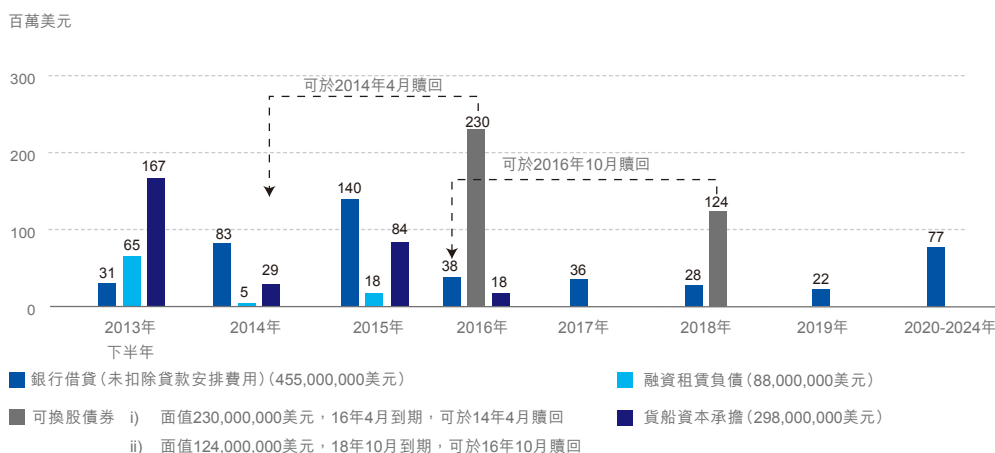
(百萬美元)	平均利率		財務開支
	損益	現金	
銀行借貸(包括已變現利率掉期合約)	3.2%	3.2%	8.0
融資租賃負債	6.8%	6.8%	4.6
可換股債券	4.9%	1.8%	7.6
	4.4%	3.4%	20.2
終止於融資租賃之購買選擇權之費用			6.1
未變現的利率掉期收入			(1.4)
財務開支總計			24.9

平均利率

損益	2.5%	2.0%	6.8%	6.8%	4.7%	4.9%
現金	2.5%	2.0%	6.8%	6.8%	1.8%	1.8%

■ 太平洋乾散貨船 ■ 太平洋拖船 ■ 太平洋滾裝貨船 ■ 財務 ■ 未分配

償還借貸及貨船資本承擔明細表



➡ 第49頁
有關兩批可換股債券的條款及詳情，見財務報表附註13(c)

➡ 第29頁
貨船承擔

■ 銀行借貸(未扣除貸款安排費用)(455,000,000美元) ■ 融資租賃負債(88,000,000美元)
 ■ 可換股債券 i) 面值230,000,000美元，16年4月到期，可於14年4月贖回 ■ 貨船資本承擔(298,000,000美元)
 ii) 面值124,000,000美元，18年10月到期，可於16年10月贖回

資金及承擔 續

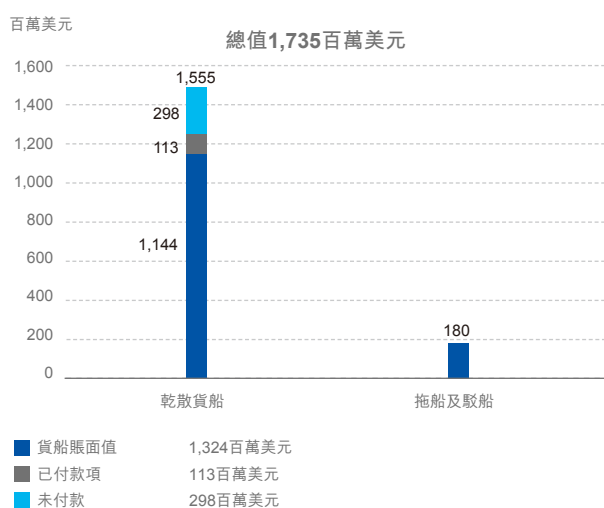
已交付貨船

於2013年6月30日，本集團擁有賬面淨值1,435,500,000美元的物業、機器及設備，涉及以下已交付貨船：

		艘數	平均賬面淨值 (百萬美元)
乾散貨船	小靈便型	52	16.7
乾散貨船	大靈便型	9	24.8
乾散貨船	超巴拿馬型	1	52.3
拖船	拖船及駁船	37	4.8

小靈便型乾散貨船繼續為本集團的主要資產，已交付的自有貨船平均船齡為8年；而大靈便型乾散貨船為5年。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。

貨船賬面值及承擔的綜合分析



貨船承擔

於2013年6月30日，本集團有235,800,000美元貨船承擔。於期結後，本集團進一步作出承擔，以62,000,000美元購買四艘小靈便型乾散貨船。該等貨船預定於2013年7月至2016年5月期間交付予本集團。

	艘數	百萬美元				總計
		2013年	2014年	2015年	2016年	
已訂約及已授權承擔						
小靈便型乾散貨船	11	53.1	26.1	63.8	17.9	160.9
大靈便型乾散貨船	4	51.9	2.6	20.4	–	74.9
	15	105.0	28.7	84.2	17.9	235.8
期結後的承擔						
小靈便型乾散貨船	4	62.0	–	–	–	62.0
於2013年7月31日之承擔總額	19	167.0	28.7	84.2	17.9	297.8

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。本集團會就與相關資產功能貨幣不同的承擔訂立遠期外匯合約（截至2013年6月30日並沒有此類承擔），按預先議定的匯率購買有關貨幣。

船隻購買選擇權

部分租賃合約賦予本集團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。本集團的船隻現有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2013年6月30日		貨船之平均船齡 (年)	購買選擇權之 平均行使價 ¹ (百萬美元)
		艘數	經營租賃		
2013年	小靈便型（已於2013年7月行使）	5	–	11	12.9
	小靈便型	3	3	12	14.4
	拖船及駁船	–	5	4	4.1
2016年	小靈便型	–	2	5	31.0
	大靈便型	–	1	5	30.0
	超巴拿馬型	–	1	5	53.7
2017年	小靈便型	–	2	9	19.6
2021年	小靈便型	–	1	7	30.2
2022年	小靈便型	–	1	7	31.3
總計		8	16		

附註1：包括部分以日圓計價的購買選擇權。

根據Clarksons的報告，船齡五年的32,000載重噸小靈便型乾散貨船及56,000載重噸大靈便型乾散貨船的估計公平市值分別為18,000,000美元及21,500,000美元。

資金及承擔 續

貨船租賃承擔

下表列示根據經營租賃及融資租賃租入之小靈便型及大靈便型乾散貨船於餘下租賃期內各年度的日均合約租金及總貨船日數（假設購買選擇權直至租賃合約到期前不會行使）。

小靈便型及大靈便型乾散貨船租賃承擔

年度	小靈便型乾散貨船 經營租賃		小靈便型乾散貨船 融資租賃		大靈便型乾散貨船 經營租賃	
	日均租金 (美元)	貨船日數	日均租金 (美元)	貨船日數	日均租金 (美元)	貨船日數
2013年下半年	8,990	8,110	5,670	700	10,190	5,030
2014年	10,080	7,800	5,580	1,100	12,880	2,170
2015年	10,520	6,720	5,570	1,030	13,720	1,490
2016年	10,390	5,410	—	—	13,750	1,460
2017年	10,420	5,030	—	—	13,750	1,460
2018年	10,490	4,360	—	—	13,810	1,460
2019年	10,740	3,700	—	—	13,820	1,460
2020年	12,560	1,420	—	—	13,860	1,270
2021年	14,000	310	—	—	11,940	260
總計		42,860		2,830		16,060
經營租賃承擔總額		438.6百萬美元				200.9百萬美元

貨船經營租賃承擔為702,800,000美元（2012年12月31日：573,200,000美元），其中：小靈便型乾散貨船佔438,600,000美元；大靈便型乾散貨船佔200,900,000美元；超巴拿馬型乾散貨船佔52,500,000美元；及拖船佔10,800,000美元。小靈便型乾散貨船的經營租賃承擔日數增加15.9%至42,860日（2012年12月31日：36,980日），而大靈便型乾散貨船的經營租賃承擔日數增加72.5%至16,060日（2012年12月31日：9,310日）。增加主要由於本集團運載的貨物數量上升所致。

融資租賃的貨船的賬面值被列為物業、機器及設備的一部分。

除上述者外，部分小靈便型及大靈便型乾散貨船的經營租賃承擔的租金分別與波羅的海小靈便型乾散貨船指數及波羅的海超靈便型乾散貨船指數掛鉤。

租金與指數掛鉤的小靈便型及大靈便型乾散貨船租賃承擔

年度	小靈便型 乾散貨船 貨船日數	大靈便型 乾散貨船 貨船日數
2013年下半年	5,810	890
2014年	6,790	440
2015年	2,480	—
2016年	120	—
總計	15,200	1,330

← 第11頁
未來租金及已訂合約

企業管治

高水平之企業管治乃達至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、其利益相關者之需要及要求，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2013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。此外，董事會亦已於2013年8月1日採納董事會多元化政策，有關詳情可瀏覽本公司網頁。



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2013年6月30日止六個月內，董事已全面遵守標準守則及其操守守則所載列的規定標準。

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，並提供買賣規則的文本。

截至2013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。

購買、出售或贖回證券

除為履行根據本公司之2013年股份獎勵計劃授出有限制獎勵外，本公司或其任何附屬公司於期內均無購買、出售或贖回本公司任何股本或可換股債券。

股東權利

我們鼓勵股東與本公司直接溝通。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

電郵：companysecretary@pacificbasin.com



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2013年8月20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。

不會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及Daniel Rochfort Bradshaw。

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2013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	
						2013年 6月30日	2012年 12月31日
唐寶麟 ¹	1,559,000	3,621,873 ²	好倉	—	5,180,873	0.27%	0.24%
Mats H. Berglund ¹	3,904,651 ³	—	好倉	—	3,904,651	0.20%	0.16%
Jan Rindbo ¹	5,162,370	—	好倉	—	5,162,370	0.27%	0.23%
Andrew T. Broomhead ¹	1,995,000	2,309,528 ⁴	好倉	—	4,304,528	0.22%	0.19%
Chanakya Kocherla ¹	2,388,667	—	好倉	—	2,388,667	0.12%	0.10%
Patrick B. Paul	120,000	—	好倉	—	120,000	少於0.01%	少於0.01%
Daniel R. Bradshaw	—	386,417 ⁵	好倉	—	386,417	0.02%	0.02%

附註：

1. 根據2013年股份獎勵計劃及長期獎勵計劃已獲授出有限制獎勵，有關詳情已於本報告第33頁內披露。
2. 3,621,873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。
3. Berglund先生的權益包括421,651股股份，以面值為390,000美元於2016年到期的可換股債券的形式持有。
4. 2,309,528股股份乃透過由Broomhead先生及其妻子共同擁有的Paulatim Investments Limited持有，其中1,297,387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316,437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。
5. 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。根據本公司按證券及期貨條例第352條備存的登記冊，於2013年6月30日，並無任何淡倉記錄。除上文披露外，於本期內任何時候，本公司、其附屬公司或其相聯公司概無任何安排，致使本公司董事及行政總裁可持有本公司或其相聯法團的股份、相關股份或債券中任何權益或淡倉。

2013年股份獎勵計劃(「股份獎勵計劃」)及長期獎勵計劃(「長期獎勵計劃」)

本公司的長期獎勵計劃將於2014年7月屆滿，而董事會已於2013年2月28日採納股份獎勵計劃替代長期獎勵計劃。本節應連同本公司2012年年報第76頁所載之「2013年股份獎勵計劃」一併閱讀。

董事會亦已於2013年2月28日議決不再根據長期獎勵計劃進一步授出任何認股權或股份獎勵，但根據長期獎勵計劃已授出但未歸屬的所有獎勵將繼續有效，直至根據長期獎勵計劃的規則全面歸屬或失效為止。

根據上述兩項計劃，執行董事、高級管理層及其他僱員可獲授予有限制獎勵及認股權。

截至2013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概要如下：

(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2013年	於2013年	期內已 授出	已歸屬 或失效	於2013年	以下年度7月份歸屬		
				6月30日	1月1日			7月歸屬	2014年	2015年	2016年
董事											
唐寶麟	2008年8月5日	2,060	(963)	1,410	965	445	-	313	352	300	445
Mats H. Berglund	2012年6月1日	3,483	(876)	3,483	2,628	855	-	876	876	876	855
Jan Rindbo	2007年5月11日	4,221	(2,112)	2,557	1,885	672	-	448	503	934	672
Andrew T. Broomhead	2007年5月11日	2,854	(1,163)	1,995	1,445	550	-	304	377	764	550
Chanakya Kocherla	2007年5月11日	1,866	(771)	1,278	868	410	-	183	257	428	410
王春林(已退任)	2006年3月9日	3,176	(1,892)	-	1,284	-	(1,284) ¹	-	-	-	-
		17,660	(7,777)	10,723	9,075	2,932	(1,284)	2,124	2,365	3,302	2,932
高級管理層		3,713	(1,935)	2,122	1,566	556	-	344	449	773	556
其他僱員				21,960	14,975	7,904	(919) ²	3,610	4,628	7,462	6,260
				34,805	25,616	11,392	(2,203)	6,078	7,442	11,537	9,748

附註：

- 1,284,000股股份已於2013年4月19日王先生辭任後失效。
- 688,000股股份因兩名僱員身故而歸屬；以及231,000股股份因三名僱員於期內辭任而失效。

緊接2013年3月15日授出11,392,000股有限制獎勵前，本公司股份的收市價為4.80港元。

(ii) 認股權

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2.5港元。於2013年1月1日及2013年6月30日，其他僱員的已全數歸屬但未行使認股權為400,000份。

根據華信惠悅顧問有限公司編製之報告，由2005年7月14日至2014年7月13日之行使期，於2004年7月14日授出的認股權按照「二項式」期權定價模式為基準的每份認股權公平市值為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，本公司於期內並無向任何人士授出任何本公司或其相聯法團(按證券及期貨條例的定義)證券的認購權，亦概無任何人士已行使任何權利。

其他資料 續

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2013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	
				2013年 6月30日	2012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	347,618,536	17.95%	16.02%
Canadian Forest Navigation Co. Ltd./ Compagnie De Navigation Canadian Forest Ltee. ¹	實益擁有人及 受其控制的法團的權益	好倉	252,703,500	13.05%	13.05%
Michael Hagn	受其控制的法團的權益	好倉	252,703,500	13.05%	13.05%
Mihag Holding Ltd.	受其控制的法團的權益	好倉	252,703,500	13.05%	13.05%
Total Investments Inc.	受其控制的法團的權益	好倉	103,256,654	5.33%	5.33%
Total Banking Corporation	實益擁有人	好倉	103,256,654	5.33%	5.33%
JP Morgan Chase & Co. ²	實益擁有人、 投資經理及託管公司/ 核准借貸代理	好倉 淡倉 借貸組別	117,389,743 1,000,000 96,664,854	6.06% 0.05% 4.99%	6.99% 0.23% 5.89%
Mondrian Investment Partners Limited	投資經理	好倉	115,813,000	5.98%	6.01%

(1) 由Canadian Forest Navigation Co. Ltd./Compagnie De navigation Canadian Forest Ltee持有的股份以實益擁有人身份(涉及149,446,846股股份)及受其控制的法團的權益(涉及103,256,654股股份)的形式持有。

(2) JP Morgan Chase & Co.所持有之股份好倉乃以實益擁有人(涉及14,689,800股股份)、投資經理(涉及6,035,089股股份)及託管公司/核准借貸代理(涉及96,664,854股股份)之身份持有。

除上文披露外，據董事在作出一切合理查詢後所知、所悉及所信，於2013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。

未經審核簡明 綜合資產負債表

	附註	2013年 6月30日 千美元	2012年 12月31日 千美元
資產			
非流動資產			
物業、機器及設備	5	1,435,520	1,270,202
投資物業		2,688	2,675
土地使用權		3,767	3,767
商譽	5	25,256	25,256
於共同控制實體的權益		38,277	22,118
於聯營公司的投資		1,332	1,332
可供出售財務資產	6	6,254	4,729
衍生資產	7	972	5,075
應收貿易賬款及其他應收款項	9	59,735	58,039
有限制銀行存款	10	1,302	50,192
其他非流動資產		7,217	5,322
		1,582,320	1,448,707
流動資產			
存貨		106,132	79,102
衍生資產	7	423	1,747
結構性票據	8	15,058	—
應收貿易賬款及其他應收款項	9	170,271	106,044
有限制銀行存款	10	47,881	70,148
現金及存款	10	393,086	633,118
		732,851	890,159
已終止經營業務之資產分類為持作出售	12(a)	32,178	131,409
		765,029	1,021,568
資產總額		2,347,349	2,470,275
權益			
股東應佔資本及儲備			
股本	14	193,523	193,605
保留溢利		525,324	537,456
其他儲備		577,336	600,960
總權益		1,296,183	1,332,021

未經審核簡明 綜合資產負債表續

	附註	2013年 6月30日 千美元	2012年 12月31日 千美元
負債			
非流動負債			
衍生負債	7	17,421	22,684
長期借貸	13	728,556	853,651
		745,977	876,335
流動負債			
衍生負債	7	3,942	2,449
應付貿易賬款及其他應付款項	11	167,282	174,884
長期借貸的流動部分	13	128,347	77,820
應付稅項		2,540	2,509
		302,111	257,662
已終止經營業務之負債分類為持作出售	12(a)	3,078	4,257
		305,189	261,919
負債總額		1,051,166	1,138,254
流動資產淨額		459,840	759,649
資產總額減流動負債		2,042,160	2,208,356



第42頁

有關資產負債表分部資料的詳情，見附註4(b)

未經審核簡明 綜合損益表

	附註	2013年 千美元	截至6月30日止六個月 2012年 千美元 (重述)
持續經營業務			
營業額		766,793	690,998
直接開支		(741,126)	(673,744)
毛利		25,667	17,254
一般行政及管理開支		(9,495)	(5,588)
其他收入及收益		5,581	1,298
其他開支		(320)	(1,752)
財務開支淨額	15	(16,322)	(8,278)
應佔共同控制實體溢利減虧損		2,785	1,672
應佔聯營公司溢利減虧損		2,226	216
除稅前溢利	16	10,122	4,822
稅項	17	(710)	(2,300)
期內溢利		9,412	2,522
已終止經營業務			
期內虧損	12(b)	(9,147)	(198,454)
股東應佔溢利／(虧損)		265	(195,932)
股息	18	-	-
股東應佔溢利／(虧損)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		0.48	0.13
來自自己終止經營業務		(0.47)	(10.28)
來自股東應佔溢利／(虧損)		0.01	(10.15)
每股攤薄盈利	19(b)		
來自持續經營業務		0.48	0.13
來自自己終止經營業務		(0.47)	(10.28)
來自股東應佔溢利／(虧損)		0.01	(10.15)

未經審核簡明 綜合全面收益表



第40頁

有關損益表內分部資料的詳情，見附註4(a)。已終止經營的滾裝貨船業務已歸類為持作出售，故損益表內有關的比較數字已作重述。

		2013年 千美元	截至6月30日止六個月 2012年 千美元
股東應佔溢利／(虧損)		265	(195,932)
其他全面收益			
匯兌差額		(25,177)	(11,348)
出售物業、機器及設備時從儲備撥回匯兌虧損		8,331	-
償還股東貸款時從儲備撥回匯兌收益		(4,559)	-
現金流量對沖：			
— 公平值虧損		(3,147)	(1,075)
— 轉撥至損益表之財務開支		2,982	1,720
可供出售財務資產之公平值收益／(虧損)		1,525	(1,061)
股東應佔全面收益總額		(19,780)	(207,696)

未經審核簡明 綜合現金流量表

	截至6月30日止六個月	
	2013年 千美元	2012年 千美元
經營業務產生的現金淨額	34,460	47,971
投資活動中所用的現金淨額	(72,709)	(177,468)
融資活動(所用)/產生的現金淨額	(116,521)	44,247
現金及現金等價物的減少淨額	(154,770)	(85,250)
於1月1日的現金及現金等價物	390,502	378,501
現金及現金等價物之匯兌虧損	(2,846)	(5,920)
於6月30日的現金及現金等價物	232,886	287,331
於6月30日的定期存款	160,200	313,127
於6月30日的現金及存款	393,086	600,458

未經審核簡明 綜合權益變動結算表

千美元	股東應佔資本及儲備									總計
	股本	股份溢價	合併儲備	可換股 債券儲備	僱員 福利儲備	對沖儲備	投資 估值儲備	匯兌儲備	保留溢利	
於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)
長期獎勵計劃及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
於2012年1月1日結餘	193,658	597,124	(56,606)	32,302	2,207	(11,432)	7,292	11,907	708,463	1,484,915
股東應佔全面收益總額	-	-	-	-	-	645	(1,061)	(11,348)	(195,932)	(207,696)
已付股息	-	-	-	-	-	-	-	-	(12,479)	(12,479)
長期獎勵計劃受託人購入的股份(附註14)	(7,370)	-	-	-	-	-	-	-	-	(7,370)
以股權支付的補償	-	-	-	-	2,229	-	-	-	-	2,229
有限制股份獎勵於期內之授出 及失效(附註14)	7,160	-	-	-	(7,160)	-	-	-	-	-
股份悉數歸屬	-	-	-	-	56	-	-	-	(56)	-
於2012年6月30日結餘	193,448	597,124	(56,606)	32,302	(2,668)	(10,787)	6,231	559	499,996	1,259,599

未經審核簡明 綜合中期財務報表附註

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，以及向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2013年8月1日批准刊發。

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2012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2012年12月31日止年度之年度財務報表所採用的一致。

以下新訂準則及對準則之修訂於2013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1號(經修訂)	財務報表的呈報
香港會計準則第27號(經修訂)	獨立財務報表
香港會計準則第28號 (2011年經修訂)	聯營公司及合資經營
香港財務報告準則第7號 (經修訂)	金融工具：披露
香港財務報告準則第10號	綜合財務報表
香港財務報告準則第11號	合營安排
香港財務報告準則第12號	披露於其他實體之權益
香港財務報告準則第13號	公平值計量
香港財務報告準則第10、11 及12號(經修訂)	過渡指引

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。

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，以及向澳洲及紐西蘭提供港口及離岸拖船支援服務而產生。港口項目及海事管理服務活動的業績未達至香港財務報告準則所建議的水平，故此納入「所有其他分部」。

「財務」部門管理本集團的現金及借貸，故相關的財務收入及開支分配往「財務」項下。

由於董事認為提供貨運服務乃跨國經營，該等業務的性質無法按具體地區分部對營運溢利進行有意義的分配，故未有呈列地區分部資料。

未經審核簡明 綜合中期財務報表附註續

4 分部資料 (續)

(a) 損益表分部資料

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									
直接開支	(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 ⁴	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)
應佔共同控制實體溢利減虧損	-	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) ⁶	(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

(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直接開支。相關的衍生資產及負債屬「未分配其他」項下。

(3) 「其他」項下為企業管理開支。

(4) 「其他」項下為太平洋拖船償還股東貸款產生之匯兌收益4,600,000美元(2012年：無)。

(5) 「其他」項下為未變現利率掉期合約收益淨額1,400,000美元(2012年：100,000美元)及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(2012年：無)。

(6) 已終止經營之太平洋滾裝貨船業務已分類為持作出售，有關的比較數字已作重述。於2013年之「其他」項下的8,300,000美元(2012年：無)與於2013年開始光船租賃予買方的三艘滾裝貨船有關並為從匯兌儲備之撥回。而於2012年之金額為滾裝貨船減值支出190,000,000美元(見附註12)。



第 10, 11, 15 頁

見太平洋乾散貨船及太平洋拖船的關鍵績效指標

未經審核簡明 綜合中期財務報表附註續

截至2012年6月30日止期間(重述) 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	625,345	64,913	481	690,739	-	-	246	690,985	13	690,998
運費及租金	625,345 ¹	60,712	-	686,057	-	-	246 ¹	686,303	13 ¹	686,316
海事管理服務	-	4,201	481	4,682	-	-	-	4,682	-	4,682
燃料及港口開銷	(335,600) ²	(2,017)	-	(337,617)	-	-	(9,494) ²	(347,111)	347,111 ²	-
按期租合約對等基準的收入	289,745									
直接開支	(275,031)	(49,160)	(2,442)	(326,633)	-	-	-	(326,633)	(347,111)	(673,744)
燃料及港口開銷	-	-	-	-	-	-	-	-	(347,111) ²	(347,111)
貨船租賃開支	(197,505)	(4,599)	-	(202,104)	-	-	-	(202,104)	-	(202,104)
貨船營運開支	(36,389)	(29,858)	-	(66,247)	-	-	-	(66,247)	-	(66,247)
貨船折舊	(24,390)	(6,695)	-	(31,085)	-	-	-	(31,085)	-	(31,085)
直接管理開支	(16,747)	(8,008)	(2,442)	(27,197)	-	-	-	(27,197)	-	(27,197)
毛利	14,714	13,736	(1,961)	26,489	-	-	(9,248)	17,241	13	17,254
一般行政及管理開支	-	-	-	-	-	-	(5,588) ³	(5,588)	-	(5,588)
其他收入及開支淨額	-	-	(473)	(473)	32	-	-	(441)	(13) ¹	(454)
財務開支淨額	(7,201)	(614)	390	(7,425)	(926)	-	73 ⁵	(8,278)	-	(8,278)
應佔共同控制實體溢利減虧損	-	2,515	(843)	1,672	-	-	-	1,672	-	1,672
應佔聯營公司溢利減虧損	-	216	-	216	-	-	-	216	-	216
除稅前溢利/(虧損)	7,513	15,853	(2,887)	20,479	(894)	-	(14,763)	4,822	-	4,822
稅項	-	(1,753)	(547)	(2,300)	-	-	-	(2,300)	-	(2,300)
期內溢利/(虧損)	7,513	14,100	(3,434)	18,179	(894)	-	(14,763)	2,522	-	2,522
已終止經營業務										
期內虧損	-	-	-	-	-	(8,454) ⁶	(190,000) ⁶	(198,454)	-	(198,454)
股東應佔溢利/(虧損)	7,513	14,100	(3,434)	18,179	(894)	(8,454)	(204,763)	(195,932)	-	(195,932)

未經審核簡明 綜合中期財務報表附註續

4 分部資料 (續)

(b) 資產負債表分部資料

於2013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	1,501,068	249,474	16,231	1,766,773	543,662	32,178	4,736 ^{1,2}	2,347,349
包括：								
物業、機器及設備	1,250,005	180,654	4,861	1,435,520	-	-	-	1,435,520
—包括物業、機器及設備的添置	225,105	915	652	226,672	-	-	-	226,672
於共同控制實體的權益	-	34,936	-	34,936	-	-	3,341	38,277
—包括於共同控制實體的權益的增加	-	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	26,357	15,477	112	41,946	400,323	-	-	442,269
負債總額	616,009	38,863	754	655,626	373,122	3,078	19,340 ^{1,2}	1,051,166
包括：								
長期借貸	466,136	24,755	-	490,891	366,012	-	-	856,903

已交付及建造中的貨船
 商譽
 物業
 本集團的未分配現金
 滾裝貨船應收款項
 衍生資產
 澳洲 OMSA
 紐西蘭添油船
 加拿大 Gold River 海運碼頭
 銀行貸款
 融資租賃負債
 銀行貸款
 本集團的一般融資包括：
 可換股債券
 為未來擴張而以貨船作為抵押的貸款
 衍生負債

於2012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	1,292,280	273,161	18,677	1,584,118	744,585	131,409	10,163 ^{1,2}	2,470,275
包括：								
物業、機器及設備	1,056,981	207,777	5,444	1,270,202	-	-	-	1,270,202
—包括物業、機器及設備的添置	170,677	3,574	1,733	175,984	-	19,366	-	195,350
於共同控制實體的權益	-	18,777	-	18,777	-	-	3,341	22,118
於聯營公司的投資	-	1,332	-	1,332	-	-	-	1,332
現金及存款總額	50,088	23,500	109	73,697	679,761	-	-	753,458
負債總額	437,013	55,276	1,597	493,886	617,827	4,257	22,284 ^{1,2}	1,138,254
包括：								
長期借貸	301,272	31,079	-	332,351	599,120	-	-	931,471

未經審核簡明 綜合中期財務報表附註續

5 物業、機器及設備和商譽

千美元	物業、機器及設備		商譽 2013年及 2012年
	2013年	2012年	
賬面淨額			
於1月1日	1,270,202	1,525,185	25,256
添置	219,455	73,279	-
轉撥自其他非流動資產	5,322	4,400	-
出售	(2,137)	(59)	-
折舊	(37,700)	(38,691)	-
減值	-	(190,000)	-
匯兌差額	(19,622)	(14,099)	-
於6月30日	1,435,520	1,360,015	25,256

6 可供出售財務資產

千美元	估值 方法	2013年	2012年
		6月30日	12月31日
上市股票證券(附註a)	級別一	5,725	4,200
非上市股票證券(附註b)	級別三	529	529
		6,254	4,729

附註：

(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以上估值方法進行分析，有關級別界定如下：

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)。

截至2013年6月30日止六個月級別三之金融工具(非上市股票證券)沒有任何變動。

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。

未經審核簡明 綜合中期財務報表附註續

7 衍生資產及負債 (續)

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6「公平值級別」。

千美元	2013年6月30日			2012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(i))	-	907	907	-	4,447	4,447
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)	-	422	422	-	2,273	2,273
貨運期貨協議 (附註c)	66	-	66	96	-	96
遠期外匯合約 (附註d(ii))	-	-	-	-	6	6
總額	66	1,329	1,395	96	6,726	6,822
減：下列之非流動部分						
遠期外匯合約 (附註d(i))	-	(907)	(907)	-	(4,447)	(4,447)
燃料掉期合約 (附註b)	-	(65)	(65)	-	(628)	(628)
非流動部分	-	(972)	(972)	-	(5,075)	(5,075)
流動部分	66	357	423	96	1,651	1,747
衍生負債						
現金流量對沖						
利率掉期合約 (附註a(i))	-	7,858	7,858	-	10,190	10,190
遠期外匯合約 (附註d(i))	-	2,439	2,439	-	5,014	5,014
不符合對沖會計處理方法的衍生負債						
燃料掉期合約 (附註b)	-	5,536	5,536	-	2,354	2,354
利率掉期合約 (附註a(ii))	-	5,530	5,530	-	6,907	6,907
遠期外匯合約 (附註d(ii))	-	-	-	-	488	488
貨運期貨協議 (附註c)	-	-	-	180	-	180
總額	-	21,363	21,363	180	24,953	25,133
減：下列之非流動部分						
利率掉期合約 (附註a(i))	-	(7,839)	(7,839)	-	(9,974)	(9,974)
利率掉期合約 (附註a(ii))	-	(5,530)	(5,530)	-	(6,907)	(6,907)
遠期外匯合約 (附註d(i))	-	(2,045)	(2,045)	-	(4,894)	(4,894)
燃料掉期合約 (附註b)	-	(2,007)	(2,007)	-	(909)	(909)
非流動部分	-	(17,421)	(17,421)	-	(22,684)	(22,684)
流動部分	-	3,942	3,942	180	2,269	2,449

未經審核簡明 綜合中期財務報表附註續

7 衍生資產及負債 (續)

(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
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%	合約將於 2014年4月 止期內屆滿
2013年及2012年 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 2017年1月 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
2012年 2009年6月30日	19,000,000 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5.2%	合約已於 2013年6月 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

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2013年6月30日，本集團擁有尚未完成之燃料掉期合約，購買約183,837公噸（2012年12月31日：201,150公噸）燃料。有關合約將於2018年12月（2012年12月31日：2017年12月）止期內屆滿。

(c) 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2013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	至以下 時間屆滿
2013年 買入	BSI	90	7,800美元至 7,900美元	2013年9月
賣出	BSI	135	8,250美元至 9,000美元	2013年12月
買入	BHSI	180	7,350美元	2013年12月
2012年 買入	BSI	90	9,000美元	2013年3月
賣出	BSI	135	6,950美元至 9,250美元	2013年3月

附註：

(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

(i) 符合對沖會計法為現金流量對沖的遠期外匯合約

本集團持有以丹麥克朗計值的長期銀行借貸，到期日為2023年8月。為對沖外匯的潛在波動風險，本集團訂立年期配合該等長期銀行借貸的償還時間表的遠期外匯合約。該等遠期外匯合約符合現金流量對沖的對沖會計處理方法。

於2013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1,370,100,000丹麥克朗（2012年12月31日：1,442,700,000丹麥克朗），並同時出售約247,600,000美元（2012年12月31日：260,800,000美元）。此等合約將於2023年8月止期內屆滿。

於2013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161,400,000美元（2012年12月31日：181,100,000美元），並同時就本集團以歐元出售五艘（2012年12月31日：六艘）滾裝貨船之所得款項出售約125,000,000歐元（2012年12月31日：140,000,000歐元）。此等合約將於2015年12月止期內屆滿。

(ii) 不符合對沖會計處理方法的遠期外匯合約

於2012年12月31日，本集團擁有與銀行訂立的未完成遠期外匯合約，就本集團以歐元計值的現金購買約79,600,000美元，並同時出售約60,700,000歐元。此等合約已於2013年上半年屆滿。

未經審核簡明 綜合中期財務報表附註續

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2013年6月30日止期間，本集團確認衍生金融工具開支淨額為5,600,000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	
			2013年	2012年
收入				
貨運期貨協議	-	0.2	0.2	1.1
燃料掉期合約	1.6	0.7	2.3	14.7
利率掉期合約	-	1.4	1.4	0.1
遠期外匯合約	-	0.5	0.5	-
	1.6	2.8	4.4	15.9
開支				
貨運期貨協議	(0.2)	(0.1)	(0.3)	(1.2)
燃料掉期合約	(1.1)	(5.7)	(6.8)	(18.3)
利率掉期合約	(2.9)	-	(2.9)	(2.6)
	(4.2)	(5.8)	(10.0)	(22.1)

呈列於分部資料：		淨額		呈列於財務報表：			
營業額	←	貨運期貨協議	(0.2)	0.1	(0.1)	營業額	
燃料及港口開銷	←	燃料掉期合約	0.5	(5.0)	(4.5)	燃料及港口開銷	
直接開支	←					直接開支	
其他收入/其他開支	←	利率掉期合約	(2.9)	1.4	(1.5)	其他收入/其他開支	
財務開支	←	遠期外匯合約	-	0.5	0.5	財務開支	
一般行政及管理	←					一般行政及管理	
期內溢利	↓		(2.6)	(3.0)	(5.6)	(6.2)	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2013年6月30日產生未變現非現金淨開支3,000,000美元（2012年：9,100,000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 結構性票據

結構性票據為本集團財務政策的投資，乃分類為按公平值列賬及於損益表處理之財務資產。

於2013年6月30日的公平值乃根據香港財務報告準則第7號：「金融工具：披露」所界定的公平值架構級別計量為級別三。有關各級別的定義，請參閱附註6「公平值級別」。

截至2013年6月30日止六個月的變動如下：

千美元	2013年 6月30日
於1月1日	-
增加	15,000
公平值變動	58
於6月30日	15,058

未經審核簡明 綜合中期財務報表附註續

9 應收貿易賬款及其他應收款項

千美元	2013年 6月30日	2012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)	59,735	58,039
流動應收款項		
融資租賃應收款項－總額	-	5,392
減：未賺取融資租賃收入	-	(217)
融資租賃應收款項－淨額(附註b)	-	5,175
應收貿易賬款－總額	42,421	40,765
減：減值撥備	(1,150)	(1,331)
應收貿易賬款－淨額(附註c)	41,271	39,434
其他應收款項	41,863	37,687
預付款項	21,672	21,103
出售滾裝貨船之其他應收款項 (附註a)	65,384	1,699
應收共同控制實體款項	81	946
總額	170,271	106,044

(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2013年的四艘(2012年12月31日：兩艘)已開始以光船租賃方式租予買家的滾裝貨船的購買代價淨額。該等款項乃公平值並相等於以6%借貸利率為基礎計算的已貼現現金流。該貼現率代表於借入時的歐元借貸利率(包括相關的信貸息差)(見附註12)。

(b) 融資租賃應收款項

2012年之融資租賃應收款項乃以光船形式租出一艘小靈便型乾散貨船予第三方並附帶購買責任，而該融資租賃已於2013年5月屆滿。

(c) 應收貿易賬款

於2013年6月30日，應收貿易賬款淨額的賬齡如下：

千美元	2013年 6月30日	2012年 12月31日
30日或以下	29,666	27,468
31-60日	4,890	5,257
61-90日	2,934	1,547
90日以上	3,781	5,162
	41,271	39,434

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。

10 現金及存款

千美元	2013年 6月30日	2012年 12月31日
銀行及庫存現金	113,323	166,296
短期銀行存款	328,946	587,162
現金及存款總額	442,269	753,458
現金及現金等價物	232,886	390,502
定期存款	160,200	242,616
現金及存款	393,086	633,118
列入非流動資產的有限制銀行存款 (附註)	1,302	50,192
列入流動資產的有限制銀行存款 (附註)	47,881	70,148
現金及存款總額	442,269	753,458

附註：該等結餘作為向銀行就若干履約擔保提供之抵押及就若干銀行貸款提供之抵押品而持有。



第24頁
見資金及承擔分析

11 應付貿易賬款及其他應付款項

千美元	2013年 6月30日	2012年 12月31日
應付貿易賬款	81,107	67,197
計提費用及其他應付款項	49,170	62,914
預收賬款	33,202	40,970
應付共同控制實體款項	3,803	3,803
	167,282	174,884

於2013年6月30日，應付貿易賬款的賬齡如下：

千美元	2013年 6月30日	2012年 12月31日
30日或以下	77,774	61,970
31-60日	441	213
61-90日	160	829
90日以上	2,732	4,185
	81,107	67,197

未經審核簡明 綜合中期財務報表附註續

12 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。該項出售交易將於餘下一艘滾裝貨船之光船租賃開始（預期於2014年3月）時全面完成。

(a) 已終止經營業務之資產及負債

千美元	2013年 6月30日	2012年 12月31日
持作出售資產(附註)	31,166	128,078
存貨	57	240
其他流動資產	955	3,091
已終止經營業務之資產分類為持作出售	32,178	131,409
應付貿易賬款及其他應付款項	(3,041)	(4,219)
其他流動負債	(37)	(38)
已終止經營業務之負債分類為持作出售	(3,078)	(4,257)
資產淨值	29,100	127,152

附註：2013年之數字與一艘(2012年12月31日：四艘)於2013年6月30日未開始光船租賃的滾裝貨船有關。

(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	
	2013年	2012年
經營業績		
營業額	3,771	12,158
直接開支(附註)	(4,406)	(18,232)
毛利	(635)	(6,074)
財務開支淨額	-	(1,117)
應佔共同控制實體及聯營公司溢利減虧損	2	(1,260)
其他開支	(177)	-
稅項	(6)	(3)
	(816)	(8,454)
滾裝貨船減值	-	(190,000)
滾裝貨船匯兌虧損	(8,331)	-
	(9,147)	(198,454)

附註：於2012年之直接開支包括滾裝貨船折舊支出6,800,000美元。折舊於2012年出售協議日期終止，因此2013年沒有滾裝貨船折舊。

(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	
	2013年	2012年
從匯兌儲備之撥回	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	
	2013年	2012年
經營現金流量	(1,254)	(274)
投資現金流量	-	(18,228)
融資現金流量	-	(3,649)
	(1,254)	(22,151)



第23頁
見財務回顧
已終止經營業務－太平洋滾裝貨船

未經審核簡明 綜合中期財務報表附註續

13 長期借貸

千美元	2013年 6月30日	2012年 12月31日
非流動		
融資租賃負債(附註a)	20,665	133,146
有抵押銀行貸款(附註b)	388,534	405,516
可換股債券(附註c)	319,357	314,989
	728,556	853,651
流動		
融資租賃負債(附註a)	67,090	18,287
有抵押銀行貸款(附註b)	61,257	59,533
	128,347	77,820
長期借貸總額	856,903	931,471

(a) 融資租賃負債

本集團於2013年6月透過行使十項與已列作融資租賃之租賃貨船的購買選擇權，以購買十艘貨船。五項購買交易已於2013年6月完成，另外五項將於2013年7月完成。本集團之綜合資產負債表內列示首五艘貨船之賬面淨值維持不變，並按該等貨船於融資租賃期間的相同方式，於其餘下可使用年期內予以折舊。行使次五項購買選擇權導致該五艘貨船的融資租賃負債62,600,000美元被重新分類為流動負債。

本集團融資租賃負債的還款期如下：

千美元	2013年 6月30日	2012年 12月31日
一年以內	67,090	18,287
第二年	4,838	19,588
第三至第五年	15,827	113,558
	87,755	151,433

(c) 可換股債券

千美元	2013年6月30日		2012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%	230,000	213,482	230,000	210,584
於2018年到期，年票息1.875%	123,800	105,875	123,800	104,405
總額	353,800	319,357	353,800	314,989

(b) 本集團銀行貸款的還款期

千美元	2013年 6月30日	2012年 12月31日
一年以內	61,257	59,533
第二年	174,934	60,384
第三至第五年	100,014	229,162
第五年以後	113,586	115,970
	449,791	465,049

於2013年6月30日的銀行貸款以下列各項作抵押：

- 賬面淨值為816,100,000美元(2012年12月31日：695,600,000美元)的若干自有貨船的按揭；
- 貨船盈利及保險補償的轉讓；
- 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；及
- 現金及存款合共15,100,000美元(2012年12月31日：60,000,000美元)。

未經審核簡明 綜合中期財務報表附註續

13 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%可換股債券

發行規模	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%
轉換為股份的初步換股價 ¹	7.98港元(自2013年4月24日生效的現時換股價：7.18港元)
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換股。
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)，每名債券持有人將有權要求本集團按本金額的100%贖回全部或部分債券。
發行人認購日期及價格	於2014年4月12日或之後，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%可換股債券

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%
轉換為股份的初步換股價 ¹	4.96港元(自2013年4月24日生效的現時換股價：4.90港元)
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。
發行人認購日期及價格	於2016年10月22日或之後，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。

(1)：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。

未經審核簡明 綜合中期財務報表附註續

14 股本

	2013年		2012年	
	每股 面值0.1美元 之股份數目	千美元	每股 面值0.1美元 之股份數目	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	1,936,049,119	193,605	1,936,576,305	193,658
長期獎勵計劃及股份獎勵計劃受託人購入的股份(附註a)	(10,692,000)	(6,514)	(13,955,186)	(7,370)
已授出予僱員之股份(附註a)	11,392,000	6,584	14,010,000	7,375
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)	(2,153,000)	(215)
於6月30日	1,935,234,119	193,523	1,934,478,119	193,448

於2013年6月30日，本公司之已發行股本為1,936,577,119股(2012年6月30日：1,936,577,119股)股份。跟上表之股份數目相差的1,343,000股(2012年6月30日：2,099,000股)由受託人持有，金額為134,300美元(2012年6月30日：209,900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。

期內未歸屬有限制股份獎勵的變動如下：

千股	2013年	2012年	
於1月1日	25,616	20,518	期內，合共11,392,000股(2012年：14,010,000股)有限制股份獎勵授出予若干僱員。有限制股份獎勵於授出日期的市價相當於該等股份的公平值。
已授出	11,392	14,010	
已歸屬	(688)	(1,923)	
已失效	(1,515)	(2,153)	
於6月30日	34,805	30,452	

已授出股份獎勵的來源及導致股本與員工福利儲備之間的相對變動如下：

	2013年		2012年	
	已授出股份 獎勵數目	相對變動 千美元	已授出股份 獎勵數目	相對變動 千美元
已授出股份獎勵的來源				
由長期獎勵計劃及股份獎勵計劃的受託人 於聯交所購入的股份	10,692,000	6,514	13,955,186	7,370
來自受託人所持的股份	700,000	70	54,814	5
	11,392,000	6,584	14,010,000	7,375

未經審核簡明 綜合中期財務報表附註續

14 股本 (續)

(a) 有限制股份獎勵 (續)

未歸屬有限制股份獎勵的歸屬期間及授出日期如下：

授出日期	未歸屬 股份獎勵數目	歸屬期間			
		2013年7月14日	2014年7月14日	2015年7月14日	2016年7月14日
2010年5月14日	3,837,000	3,837,000	–	–	–
2011年5月20日	4,786,000	159,000	4,627,000	–	–
2011年11月4日	70,000	70,000	–	–	–
2011年12月30日	68,000	68,000	–	–	–
2012年6月1日	12,541,000	1,383,000	1,383,000	9,775,000	–
2012年6月22日	257,000	–	257,000	–	–
2012年9月28日	2,078,000	461,000	515,000	1,102,000	–
2013年3月15日	11,168,000	100,000	660,000	660,000	9,748,000
	34,805,000	6,078,000	7,442,000	11,537,000	9,748,000

(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日全數歸屬及將於2014年7月14日到期。於2013年6月30日及2012年12月31日，所有400,000份尚未行使的認股權均可予以行使。於本期間，尚未行使認股權之數目並無變動。

15 財務收入及開支

千美元	截至6月30日止六個月	
	2013年	2012年 (重述)
財務收入		
銀行利息收入	(4,804)	(9,261)
融資租賃利息收入	(217)	(370)
其他利息收入	(3,526)	–
財務收入總額	(8,547)	(9,631)
財務開支		
於五年內全數償還的借貸		
銀行貸款的利息	2,103	1,609
融資租賃的利息	4,662	3,166
可換股債券的利息	4,910	4,779
並非於五年內全數償還的借貸		
銀行貸款的利息	5,159	4,309
融資租賃的利息	–	2,467
可換股債券的利息	2,651	–
其他財務費用 (附註)	6,310	284
利率掉期合約淨虧損	1,540	2,541
	27,335	19,155
減：資本化為物業、機器及設備的金額	(2,466)	(1,246)
財務開支總額	24,869	17,909
財務開支淨額	16,322	8,278

附註：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(2012年：無)(見附註13(a))。

未經審核簡明 綜合中期財務報表附註續

16 除稅前溢利

除稅前溢利於扣除／(計入)下列各項後列示：

千美元	截至6月30日止六個月 2013年	2012年 (重述)
所耗燃料	243,640	225,340
經營租賃的開支		
— 貨船	215,832	202,104
— 土地及樓宇	1,881	1,789
折舊		
— 自有貨船	29,658	25,060
— 融資租賃貨船	7,195	6,025
— 其他自有物業、機器及設備	847	781
— 投資物業	33	33
土地使用權攤銷	58	58
僱員福利開支(包括董事酬金)	26,782	23,136
不符合對沖會計處理方法的衍生 工具虧損		
— 燃料掉期合約	6,744	18,307
— 貨運期貨協議	320	1,152
不符合對沖會計處理方法的衍生 工具收益		
— 燃料掉期合約	(2,225)	(14,667)
— 貨運期貨協議	(276)	(1,139)
— 遠期外匯合約	(481)	—
所耗潤滑油	3,123	3,022
出售物業、機器及設備的收益	688	—
減值虧損撥備／(撥備撥回)		
— 應收貿易賬款	88	(1,408)
— 可供出售財務資產	—	600
結構性票據的公平值收益	(58)	(32)
出售附屬公司的收益	—	(126)

一般行政及管理開支

百萬美元	截至6月30日止六個月 2013年	2012年 (重述)
直接管理開支	28.0	27.2
一般及行政開支	9.5	5.6
行政管理開支總額	37.5	32.8

一般行政及管理開支增加3,900,000美元，主要由於重估財務部門持有的外幣而產生虧損及部分非核心業務結束後從直接管理開支重新分類至此所致。

經營租賃的開支

已付或然租賃款項為48,800,000美元(2012年：18,600,000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。

折舊

於2012年的自有貨船折舊25,100,000美元，不包括屬於滾裝貨船的折舊6,800,000美元。該折舊已重新分類並成為已終止經營業務期內虧損的一部分。2013年沒有滾裝貨船折舊。

其他開支

貨運期貨協議的公平值變動及付款為300,000美元(2012年：1,200,000美元)。若與包括於其他收入所列之200,000美元(2012年：1,100,000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100,000美元(2012年：100,000美元)。

17 稅項

根據本集團經營所在國家適用的稅務條例，國際乾散貨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。

自綜合損益表扣除的稅項為：

千美元	截至6月30日止六個月 2013年	2012年 (重述)
即期稅項		
香港利得稅，按稅率16.5% (2012年：16.5%)計算撥備	310	407
海外稅項，按該等國家的適用 稅率計算撥備	422	2,003
過往年度超額撥備	(22)	(110)
稅項支出	710	2,300

18 股息

董事會並無就截至2013年及2012年6月30日止期間宣布派發中期股息。期內已派發2012年度末期股息每股5港仙或0.6美仙，總額為12,397,000美元。

未經審核簡明 綜合中期財務報表附註續

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的加權平均數(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)))所計算。

		截至6月30日止六個月	
		2013年	2012年 (重述)
持續經營業務之溢利	(千美元)	9,412	2,522
已終止經營業務之虧損	(千美元)	(9,147)	(198,454)
股東應佔溢利/(虧損)	(千美元)	265	(195,932)
已發行普通股的加權平均數	(千股)	1,935,722	1,930,262
每股基本盈利			
— 持續經營業務	(美仙)	0.48	0.13
— 已終止經營業務	(美仙)	(0.47)	(10.28)
	(美仙)	0.01	(10.15)
相等於			
— 持續經營業務	(港仙)	3.78	1.02
— 已終止經營業務	(港仙)	(3.67)	(79.80)
	(港仙)	0.11	(78.78)

(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根據本公司之長期獎勵計劃及股份獎勵計劃所授出的具潛在攤薄影響的股份數目作出調整的期內已發行普通股的加權平均數(但不包括本公司長期獎勵計劃及股份獎勵計劃之受託人所持的股份(附註14(a)))所計算。

		截至6月30日止六個月	
		2013年	2012年 (重述)
用以釐定每股攤薄盈利之持續經營業務之溢利	(千美元)	9,412	2,522
已終止經營業務之虧損	(千美元)	(9,147)	(198,454)
股東應佔溢利/(虧損)	(千美元)	265	(195,932)
已發行普通股的加權平均數	(千股)	1,935,722	1,930,262
就認股權作出調整	(千股)	179	137
用於計算每股攤薄盈利之普通股加權平均數	(千股)	1,935,901	1,930,399
每股攤薄盈利			
— 持續經營業務	(美仙)	0.48	0.13
— 已終止經營業務	(美仙)	(0.47)	(10.28)
	(美仙)	0.01	(10.15)
相等於			
— 持續經營業務	(港仙)	3.78	1.01
— 已終止經營業務	(港仙)	(3.67)	(79.79)
	(港仙)	0.11	(78.78)

未經審核簡明 綜合中期財務報表附註續

20 承擔

(a) 資本承擔

千美元	2013年 6月30日	2012年 12月31日
已訂約但未備付 — 購買貨船及建造貨船合約	189,796	201,171
已授權但未訂約 — 購買貨船及建造貨船合約	46,000	34,700
	235,796	235,871

本集團於一年或以內到期的資本承擔為131,300,000美元(2012年12月31日: 215,000,000美元)。



第29至30頁

見貨船承擔及貨船租賃承擔

(b) 經營租賃承擔

(i) 本集團作為承租人—付款

本集團之不可撤銷經營租賃項目下的未來累計最低租賃應付款列表如下：

千美元	乾散貨船	拖船	貨船總計	土地及樓宇	總計
於2013年6月30日					
一年以內	187,322	10,166	197,488	3,034	200,522
第二年至第五年	349,917	707	350,624	3,962	354,586
第五年以後	154,732	—	154,732	104	154,836
	691,971	10,873	702,844	7,100	709,944
於2012年12月31日					
一年以內	135,753	2,525	138,278	3,508	141,786
第二年至第五年	295,360	475	295,835	3,339	299,174
第五年以後	139,046	—	139,046	324	139,370
	570,159	3,000	573,159	7,171	580,330

本集團之經營租賃年期介乎1至11年。若干租賃附帶租金向上調整條款、續約權及購買選擇權。

未經審核簡明 綜合中期財務報表附註續

20 承擔 (續)

(b) 經營租賃承擔 (續)

(ii) 本集團作為出租人 – 收入

本集團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 ^(a)	拖船	貨船總計	投資物業	總計
於2013年6月30日					
一年以內	18,799	10,004	28,803	–	28,803
第二年至第五年	63,619	3,744	67,363	–	67,363
第五年以後	79,414	–	79,414	–	79,414
	161,832	13,748	175,580	–	175,580
於2012年12月31日					
一年以內	19,426	17,571	36,997	89	37,086
第二年至第五年	63,619	1,852	65,471	–	65,471
第五年以後	87,295	–	87,295	–	87,295
	170,340	19,423	189,763	89	189,852

附註：

(a) 本集團作為乾散貨船出租人的經營租賃承擔主要包括來自兩艘超巴拿馬型乾散貨船的承擔158,900,000美元(2012年12月31日：166,800,000美元)。

本集團之經營租賃年期介乎1年以下至16年。

21 重大有關連人士交易

本集團在正常業務過程中按公平基準進行之重大有關連人士交易如下：

(a) 出售服務

千美元	截至6月30日止六個月	
	2013年	2012年
來自OMSA的租金收入(附註i)	13,343	11,411
來自OMSA的管理服務費收入(附註ii)	3,876	3,379

附註：

(i) 本集團租出若干貨船予共同控制實體Offshore Marine Services Alliance Pty Ltd (「OMSA」)。

(ii) 本集團向OMSA提供技術及其他管理服務。

(b) 主要管理層薪酬(包括董事酬金)

千美元	截至6月30日止六個月	
	2013年	2012年
董事袍金	176	186
薪金及花紅	3,263	2,721
退休福利開支	99	125
以股權支付的補償	944	381
	4,482	3,413

22 結算日後事項

於結算日後，於附註20(a)披露的已授權承擔已被訂約。

本集團更進一步訂約購買貨船，總代價約為62,000,000美元。



第29頁
見本集團的貨船承擔



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: Accrue.co.uk | 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

請登入



與我們建立聯繫



此中期報告由 FSC® 認證的印刷用紙印製。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。