



太平洋航運集團有限公司*

太平洋-IHC • 太平洋-IHX • PB Towage • PB RoRo

股份代號 : 2343

中期報告 ... 2009

- 業績摘要 • 財務概要
- 董事會中期報告 • 環境保護
- 財務回顧 • 中期財務報表
- 企業管治 • 其他資料 • 船隊

* 僅供識別

業績摘要

目錄

業績摘要	
財務概要	1
董事會中期報告	4
環境保護	17
財務回顧	19
中期財務報表	
• 未經審核簡明綜合資產負債表	34
• 未經審核簡明綜合收益表	35
• 未經審核簡明綜合全面收益表	36
• 未經審核簡明綜合權益變動結算表	37
• 未經審核簡明綜合現金流量表	38
• 未經審核簡明綜合中期財務報表附註	39
企業管治	64
其他資料	65
船隊	70

本集團

- 在乾散貨運市場繼續波動的上半年，本集團溢利為**74,800,000美元**（二零零八年：337,600,000美元）
- 期內基本溢利為**56,800,000美元**（不包括撥回餘下租期的有償租賃契約撥備5,500,000美元、未變現衍生工具淨收益的15,000,000美元及出售貨船產生的2,500,000美元之虧損）
- 每股基本盈利為**0.32港元**
- 每股中期股息**8港仙**，派息率為26%。就全年而言，董事會將維持現有派發溢利至少50%之股息政策，但不包括出售貨船收益
- 穩健的資產負債表：現金為**1,141,000,000美元**及現金淨額為314,000,000美元
- 足以悉數支付貨船資本承擔，包括非乾散貨船229,000,000美元及乾散貨船76,000,000美元

船隊及訂約率

- 貨運訂約：二零零九年本集團的小靈便型及大靈便型乾散貨船的總收租日中，93%已獲訂約；二零一零年的總收租日中的53%已獲訂約。二零零九年現有的23,560日小靈便型乾散貨船收租日中，89%已獲訂約，日均租金為14,280美元（淨值）。波羅的海小靈便型乾散貨船指數於二零零九年八月三日為每日12,107美元（淨值）
- 於二零零九年上半年，本集團的小靈便型乾散貨船日均租金為**13,610美元**，較同期波羅的海小靈便型乾散貨船指數現貨租金平均每日8,638美元高出57%，證明本集團鎖定未來大部份貨運合約的價值
- 本集團船隊（包括新建造貨船）現時共有**150艘貨船**，由109艘乾散貨船、34艘拖船及駁船、1艘添油船以及6艘滾裝貨船組成

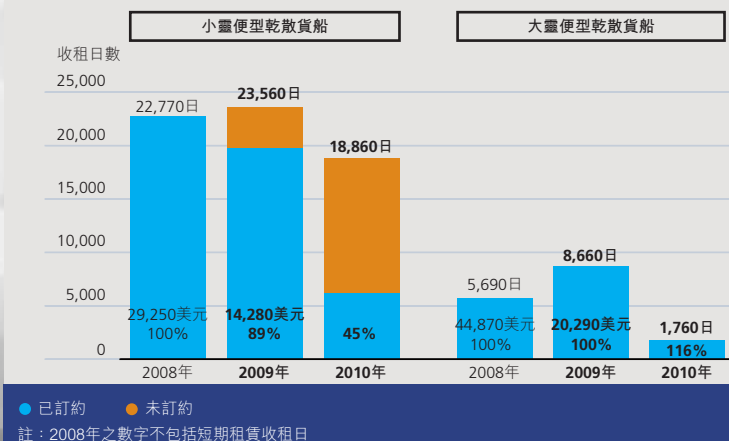
其他分部

- PB Towage**繼續擴展其港口及離岸拖船業務，並合組一間合營公司為位於澳洲西部一個大型的新離岸天然氣田發展項目提供拖船後勤服務
- 成功協議延遲三艘滾裝貨船的交付至二零一一年。本集團現時未獲訂約的滾裝貨船將於二零一零年下半年至二零一一年期間交付
- Fujairah Bulk Shipping**表現良好，其填海項目的進度較預期為快，該項目涉及開採及運輸54,000,000噸粒料

展望

- 貨船交付將會加快及預期中國對原材料的需求波動，本集團對二零零九年餘下時間及二零一零年的乾散貨運市場持**審慎態度**
- 靈活的業務模式及穩健的資產負債表有利本集團應對預期市場的挑戰及把握商機

訂約率及按期租合約對等基準之日均收入

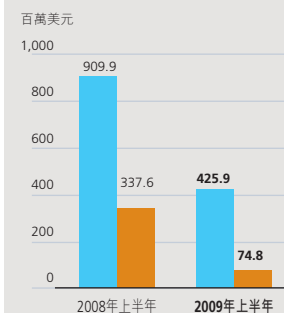


財務概要



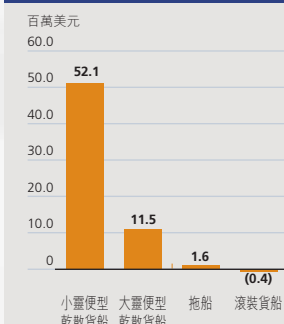
	二零零九年 六月三十日 千美元	二零零八年 六月三十日 千美元	二零零八年 十二月三十一日 千美元
業績			
營業額	425,913	909,872	1,690,948
毛利	85,902	328,580	364,817
財務開支淨額	(9,568)	(6,914)	(22,125)
股東應佔溢利	74,829	337,587	409,119
資產負債表			
總資產	2,406,087	2,101,735	2,330,505
現金淨額	313,868	191,996	175,929
股東權益	1,423,608	1,333,209	1,218,702
現金及銀行存款	1,140,778	804,309	1,023,741
資本承擔	315,121	547,568	445,771
現金流量			
經營	60,480	284,227	459,083
投資	13,387	(217,547)	(244,496)
融資	56,478	54,031	110,754
現金變動	130,345	120,711	325,341
每股數據	港仙	港仙	港仙
每股基本盈利	32	162	189
股息	8	76	76
經營業務現金流	26	137	212
賬面淨值	576	596	543
期末股價	495	1,114	352
期末市值	95 億港元	194 億港元	62 億港元
比率			
溢利淨額百分比	18%	37%	24%
派息率(符合派息資格之溢利)	26%	50%	57%
按年計的平均資產回報	7%	39%	21%
按年計的平均股本回報	12%	68%	35%
股東總回報率	41%	(5%)	(60%)
每艘貨船的全職岸上僱員數目	2.4	2.5	2.3
現金淨額對物業、機器及 設備賬面值	34%	21%	22%
現金淨額對股東權益	22%	14%	14%
利息覆蓋率	6.7 倍	18.1 倍	10.4 倍

營業額及溢利淨額



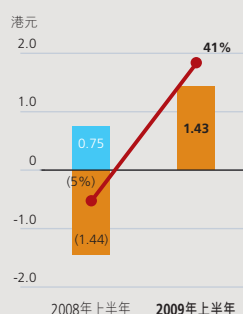
● 營業額
● 溢利淨額

分部溢利淨額



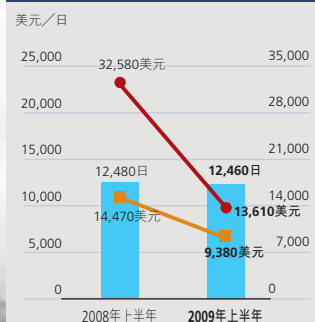
● 溢利淨額

股東回報率



● 資本收益/(虧損)
● 期內已付股息
● 股東總回報率

小量便型乾散貨船：收租日數、按期租合約對等基準的日均收入及貨船日均營運開支



● 收租日數
● 按期租合約對等基準的日均收入
● 貨船日均營運開支





上半年市場表現波動，我們對二零
零九年餘下時間及二零一零年之乾
散貨運市場前景繼續抱審慎看法



董事會中期報告

六個月
溢利淨額

7,500

萬美元

太平洋航運擁有獨特及靈活的業務模式及穩健之資產負債表，有利我們於適當時機出現時進一步擴展其規模

概要

在乾散貨運市場繼續波動的上半年，太平洋航運集團截至二零零九年六月三十日止六個月之未經審核溢利淨額為75,000,000美元(二零零八年：338,000,000美元)，每股基本盈利為0.32港元。未計入撥回餘下租期的有償契約撥備5,500,000美元、未變現衍生工具淨收益15,000,000美元及出售貨船虧損2,500,000美元，本集團期內之基本溢利為57,000,000美元。期內平均股本回報為12%(按年計)。

與去年同期相比，溢利下跌主要由於本集團之小靈便型乾散貨船日均租金從每日32,580美元減少至每日13,610美元，但仍然較同期的小靈便型乾散貨船現貨租金(一如波羅的海小靈便型乾散貨船指數或「BHSI」所反映)平均每日8,638美元高出57%。在此艱難的市況下，太平洋航運穩健的表現有賴本集團鎖定未來大部分貨運合約的策略以及擁有一支營運成本相對較低的船隊。此外，本集團穩健的資產負債表(現金1,141,000,000美元及現金淨額314,000,000美元)讓我們得以處於有利的位置，把握預計市場持續困難時將出現的契機。

董事會宣布派發每股8港仙之中期股息，中期派息率相當於26%。就全年而言，董事會將維持現有派發溢利至少50%之股息政策，但不包括出售貨船收益。

由於中國對鐵礦石之需求大幅增加，二零零九年上半年乾散貨運市場表現起伏但卻意外地活躍。波羅的海乾散貨綜合指數(「BDI」)雖然未能升穿二零零三年至二零零八年之高位，但期內已大幅反彈，從去年十二月的22年低位，升至遠高於二零零三年前的高點。由於中國對原材料之需求持續波動，以及貨船交付時間高度不明確，預期貨運市場依然波動。即使在今年首六個月來自中國新船廠，其次(但為數較少)來自韓國船廠之新建貨船之交付進度遠較預期為慢，貨船交付的速度於最近數星期已見回升且預期逐漸加快，將導致貨船供求失衡並對租金造成相當大的下調壓力。

過去十二個月之波動市況證明了本集團業務模式的靈活性。因此，我們相信本集團有能力安然渡過未來數年預期具挑戰性的市況。儘管貿易及金融環境艱難，我們並沒有租家違約的情況。於二零零九年上半年，我們採取了四項主要措施，以進一步鞏固本身的實力。第一，我們大幅增加貨運合約預訂水平(誠如下段詳述)及縮短租賃貨船的租期以進一步降低短期市場風險；第二，我們繼續大力在整個集團內節省開支，於上半年所減省的管理開支按年計已達到我們的目標；第三，我們繼續發展其他業務分部，使本集團日後之盈利更加穩定；第四，於二零零九年五月發行新股，再進一步增加本集團強勁的現金水平。

於二零零九年七月二十七日，以小靈便型乾散貨船對等收租日數計，本集團的小靈便型及大靈便型乾散貨船船隊於二零零九年及二零一零年的整體訂約率分別為93%及53%。我們正繼續提高二零一零年及以後之訂約率。同日，本集團於二零零九年的小靈便型乾散貨船收租日中的約89%已獲訂約，日均租金為14,280美元(淨值)，相比於八月三日的波羅的海小靈便型乾散貨船現貨指數為每日12,107美元(淨值)。

我們於其他核心業務分部取得良好進展：

PB Towage繼續擴展其港口及離岸拖船業務。於二零零九年五月，我們成立一間合營公司，就「Gorgon項目」(位於澳洲西部一個大型的新離岸天然氣田發展項目)向一眾石油公司提供拖船後勤服務。

有鑒於現時疲弱的滾裝貨運市場，本集團將其五艘未獲訂約的新建造滾裝貨船中之三艘貨船之交付日推遲至二零一一年，應付代價總額維持不變。

我們正積極為該等貨船物色於歐洲內外之出租機遇。滾裝貨船船隊之船齡較高、訂單相對較少以及將會有更多因經濟及環保考慮而將陸路貨運轉移至海上，因此我們繼續相信該分部長遠會有不錯的前景。

Fujairah Bulk Shipping L.L.C. (「FBSL」)表現良好，其於富加勒的大型填海項目進度較計劃為快。該項目需開採及運輸54,000,000噸粒料。

於二零零九年首七個月，太平洋航運獲交付四艘於二零零六年及二零零七年年初(遠早於貨船價值達到高峰之二零零八年年中)訂購之自有新建造乾散貨船，另外亦獲交付三艘拖船及一艘添油船。此外，我們完成出售四艘以及出售及回租另外兩艘乾散貨船。於二零零九年七月三十一日，本集團之船隊(包括新建造貨船)的貨船數目為150艘，包括109艘乾散貨船、34艘拖船及駁船、一艘添油船及六艘滾裝貨船，其中核心乾散貨船船隊之平均船齡為6.9年。

展望

我們就乾散貨運市場於二零零九年餘下時間及二零一零年之發展持審慎看法。雖然我們對上半年市場的反彈感到驚喜，但中國對原材料不明確的需求依然令人擔心，預期貨船交付加快將會產生噸位供過於求的現象。因此，我們預期推動二零零九年上半年基本溢利之有利因素將不會於下半年再次出現，同時強調我們過往聲明之策略，乃保留資本以把握預期在未來將出現之商機。

太平洋航運擁有獨特及靈活的業務模式及穩健之資產負債表，有利於適當時機進一步擴展其規模。此外，我們幸有一支優秀之管理團隊，亦有賴全體員工於此充滿挑戰之時期不斷努力推動本集團的業績，董事會謹此向他們致謝。



乾散貨運市場回顧

二零零九年上半年乾散貨運市場意外地活躍，兩個季度均非常波動。BHSI年初曾經低見每日4,000美元（淨值），而BDI為770點，撇除去年十二月初短暫下探的低位，為市場22年來的低點。然而，受中國國有銀行巨額借貸的刺激，中國對原材料—尤其是鐵礦石—的需求，帶動BDI上升超過300%，亦帶動BHSI上升超過200%。於八月三日，BDI為3,251點，而BHSI為每日12,107美元（淨值）。

當全球大部分國家由於經濟危機而減少乾散貨運需求時，中國的經濟活動顯然是貨運市場重要之推動力。雖然中國的經濟刺激方案自二零零八年底以來擴大了國產鋼鐵的內需，但期內以較便宜之進口鐵礦石代替昂貴之國產礦石的活動，令鐵礦石的進口量於二零零九年上半年按年計上升29%，進一步增加對原材料強勁之貨運需求。

波羅的海乾散貨綜合指數(BDI)



資料來源：波羅的海交易所

多間國外礦產集團提供商品價格優惠（即使就鐵礦石價格進行年度談判的同時），而且貨船租金較去年同期大幅降低，令採購品質較佳的國外原材料成本急速下降。然而，按目前的情況看

來，中國國內原材料的價格有機會較進口商品更便宜，倘若如此，市場可能會再次逆轉。

隨著載運鐵礦石到中國港口卸貨的好望角型乾散貨船的數目增加，而巴拿馬型乾散貨船於澳洲多個港口排隊裝載運往中國之煤炭，可見供應鏈之常見瓶頸於上半年再次出現。根據船務經紀 Simpson, Spence and Young，中國多個港口擠塞導致第二季市場上好望角型乾散貨船之有效供應下降達10%。

中國鐵礦石進口量之增長



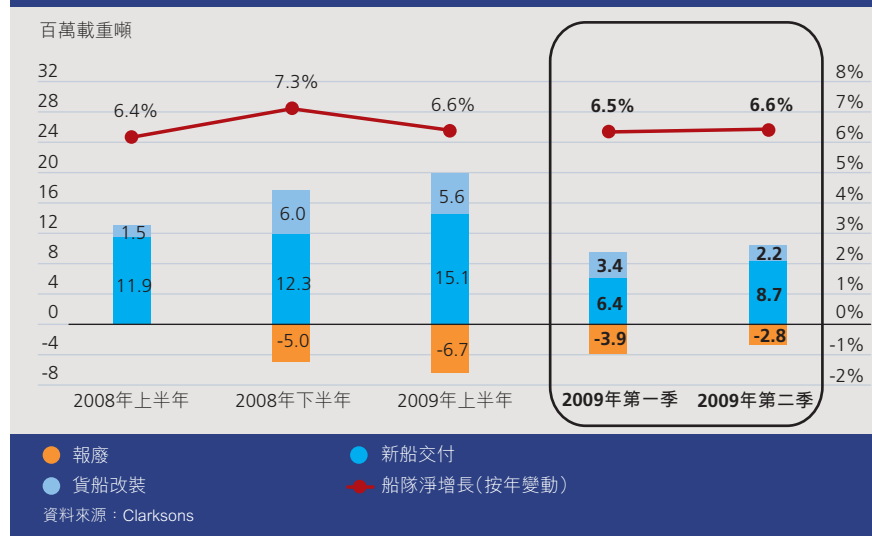
雖然鐵礦石只佔太平洋航運所運載貨物之小部分，但鐵礦石需求被視為乾散貨商品市場整體表現之一個理想指標。

於六月底，乾散貨船船隊較去年同期擴大約6.6%，及較二零零九年初擴大3.5%。年內至今新建造貨船交付數量較二零零九年初預期大幅減少。來自Clarksons之數據顯示，二零零九年上半年只有不多於50%的貨船按原定計劃交付。我們認為這與大量訂單

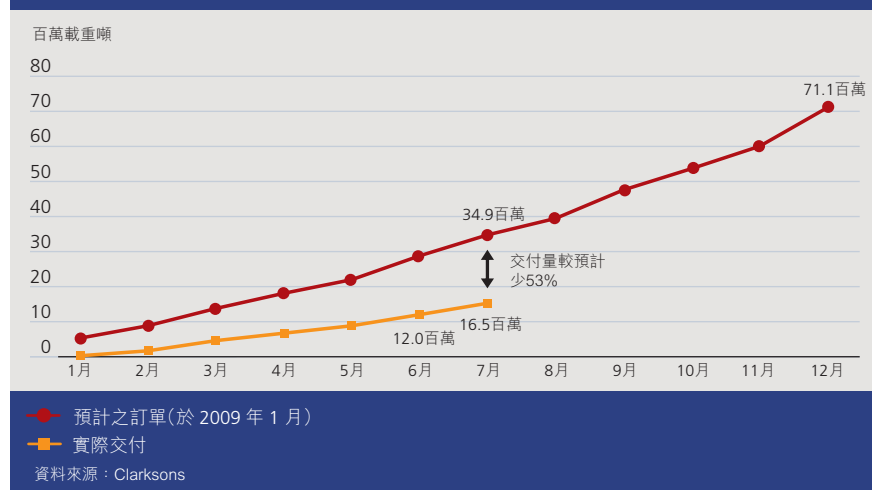
取消或船廠倒閉的關係不大，反而是因為許多訂單未有充份予以履行。例如，有些「訂單」是從未獲行使之選擇權，或是船廠及船東擔保人並無提供所需退款及履約保證之訂單。交付量下跌部分亦由於建造延期，這連同更多計劃於下半年交付的訂單，我

們可預期交付量於未來數月及二零一零年將會遞增。儘管如此，本年交付量能否達至二零零九年初所預計的約70,000,000噸令人懷疑，我們預期全年交付之新乾散貨船運力將少於50,000,000噸。即使許多該等新建造貨船未有如期交付，貨船供應很可能仍將超過需求，因而壓低租金。

乾散貨船隊的發展



二零零九年乾散貨船交付情況



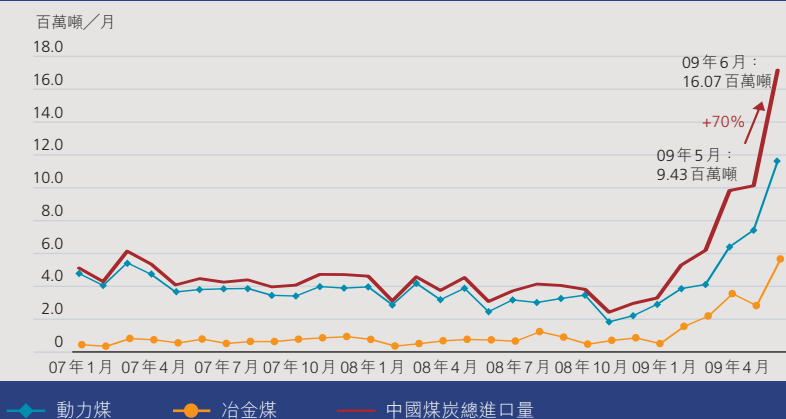
環球乾散貨噸位需求於二零零九年首季繼續下跌。其後，中國原材料進口量急速上升，第二季度的噸位需求亦因此強力反彈。船務經紀 R.S. Platou 估計乾散貨運需求於二零零九年首季按年計下跌 9%，而第二季度則下跌 2.3%，整體跌幅為 5.7%。與去年同期由於港口嚴重擠塞且貨運量激增而令租金上升至歷史新高的強勢相比，第二季度溫和的跌幅令人鼓舞。Platou 的初步數據似乎解釋了二零零九年第二季度乾散貨運租金大幅增長的原因。

乾散貨船報廢量於年初達到相當高之水平，但隨著租金上升至具吸引力的水平，擁有高齡貨船之船東推遲報廢計劃，因此報廢活動至六月期間驟降。於一月當租金處於上半年內之最低點時，有 1,800,000 噸乾散貨船被送往報廢，而於六月當租金處於期內最高水平時，僅有 300,000 噸被送往報廢。右圖顯示乾散貨船報廢量與 BDI 之間明顯的相反關係。

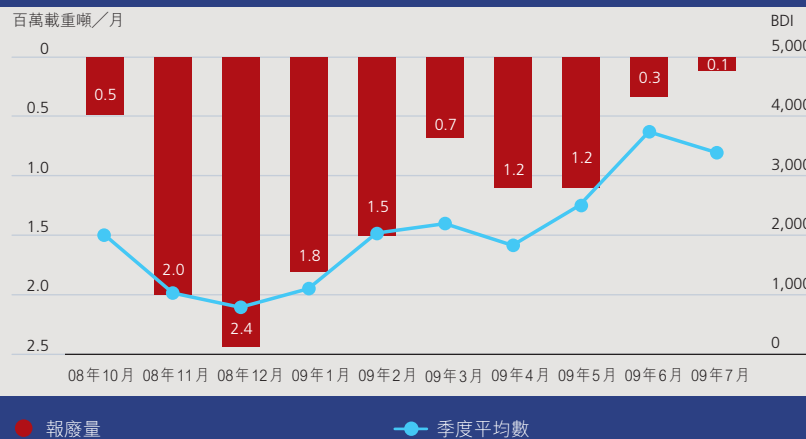
乾散貨噸位需求之變動



中國的煤炭進口量



乾散貨船報廢與BDI



期內貨船買賣活動繼續差不多停頓，使船務經紀難以對貨船進行估值。然而，Platou 估計一艘五年船齡 28,000 載重噸小靈便型乾散貨船之現價約為 22,000,000 美元，相比早前一月份的估值 21,000,000 美元，可見上半年氣氛已稍微好轉，現價亦高於我們船齡平均為六年之自有小靈便型乾散貨船之平均賬面淨值 17,600,000 美元。儘管如此，價格依然較一年前創紀錄的高位低 60%，當時 Clarksons 估計五

年船齡的小靈便型乾散貨船之價值超過 50,000,000 美元。目前，從日本船廠即時交付之新建造小靈便型乾散貨船之轉售價約為 27,000,000 美元。然而，有鑒於現時多艘新建造貨船延期

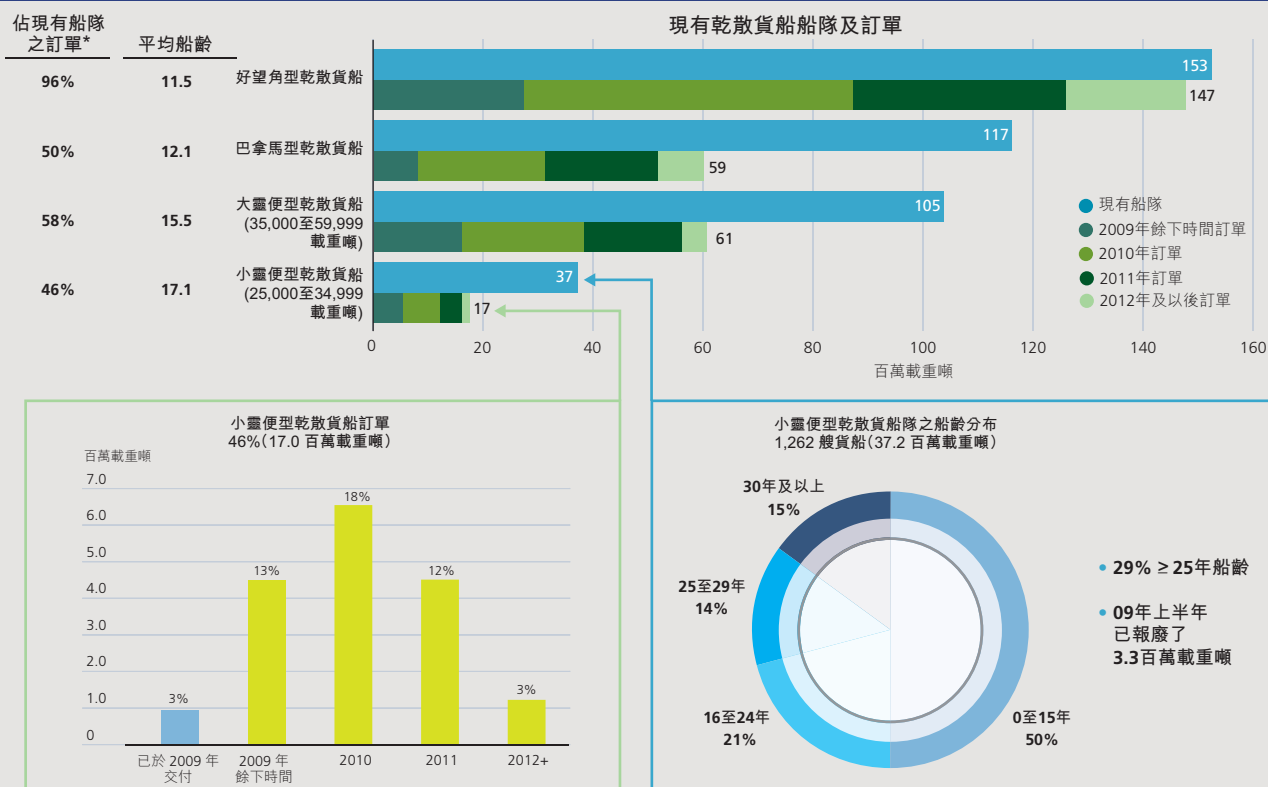
交付，及難以預計未來新建造貨船價格，極少數船東願意考慮在此時購買該等貨船或訂約建造新船。

小靈便型乾散貨船價值



資料來源：Clarksons(截至2008年10月)·合併經紀之估算(由2008年10月起)

乾散貨船訂單之分析



資料來源：Clarksons 2009年7月

* 乾散貨船定義為10,000載重噸以上之貨船；小靈便型乾散貨船定義為25,000-34,999載重噸之貨船

業務回顧

乾散貨運業務

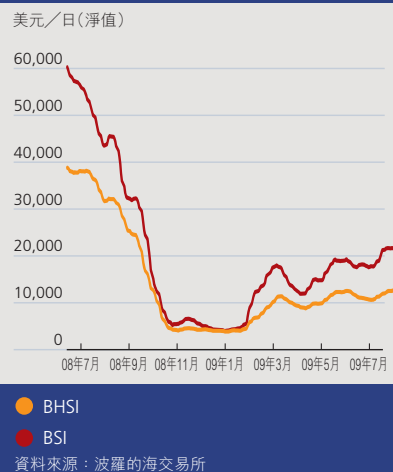
本集團的小靈便型及大靈便型乾散貨船租賃業務(分別以「太平洋-IHC」及「太平洋-IHX」品牌營運)於二零零九年首六個月波動的市況下表現理想。收入淨額相對穩健，並無租家違約的情況，本集團亦已就二零零九年及以後取得高水平訂約率。

太平洋-IHC 及太平洋-IHX 均充分利用期租合約、租船貨運合約(「COA」)及現貨市場合約等多種租賃工具，以及貨運期貨協議(「FFA」)及燃料對沖等衍生工具。藉著運用上述工具，本集團可就市場的變化增加或減低貨船及貨運合約淨額，從而管理我們於貨運合約的風險。我們僅有限地利用貨運期貨協議(大部分透過大型銀行簽訂)以對沖實際貨船及貨運之遠期合約風險。現時貨運期貨協議淨額約佔本

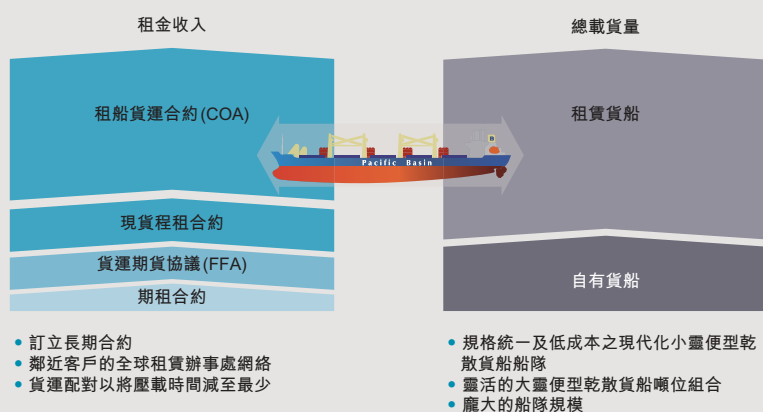
集團二零零九年小靈便型乾散貨船收租日數的5%及大靈便型乾散貨船收租日數的1%。

太平洋-IHC 船隊為全球最大的小靈便型乾散貨船船隊之一，而太平洋-IHX 繼續提升其在十大大靈便型乾散貨船船隊中的地位。我們的船隊(不包括訂購之新建造貨船)包括102艘自有或租入的現代化貨船，使本集團可以具競爭力之租金，連同受僱於全球八間貨船租賃辦事處(為22間太平洋航運辦事處之內)具豐富經驗的租務及貨船營運專業隊伍無間斷的支援，向客戶提供專業、優質及可靠之服務。現時艱難之貨運市況導致許多航運公司出現財政困難，倘市況再度惡化，該等公司將會結業。相反，太平洋航運穩健之資產負債表連同大型、現代化之船隊可向客戶及租家保證本集團履行短期、中期及長期合約之能力。

波羅的海小靈便型乾散貨船指數(BHSI)與波羅的海超靈便型乾散貨船指數(BSI)



太平洋航運乾散貨船業務模式



小靈便型乾散貨船

於二零零九年上半年，太平洋－IHC 淨溢利為 52,100,000 美元（二零零八年：226,100,000 美元），於 12,460 個小靈便型乾散貨船收租日中，每日收入淨額為 13,610 美元。上述數字不包括衍生工具按市價訂價的未變現總收益淨額 11,200,000 美元，當中包括有關燃料衍生工具（用以對沖本集團遠期燃料購買的成本）收益 30,000,000 美元及有關未變現貨運期貨協議虧損 18,800,000 美元。本集團每日收入淨額 13,610 美元（二零零八年：32,460 美元）與同期的小靈便型乾散貨船現貨租金（一如 BHSI 所反映）平均每日淨額 8,638 美元（二零零八年：36,579 美元）相比高出 57%。

在越來越具挑戰性的市況下，本集團於本年度及未來年度建立較以往為高的訂約率。於七月二十七日，本集團於二零零九年現有的 23,560 個小靈便型乾散貨船收租日中的 89% 已獲訂約，日均租金約 14,280 美元。此外，二零一零年現有的 18,860 個收租日中的 45% 已獲訂約，有關租金與本集團二零零九年已獲訂約的租金水平相若。本集團繼續就二零一零年及以後的訂約取得良好進展，同時傾向僱用租期較短的噸位以減低本集團面臨市場下滑的風險。

小靈便型乾散貨船訂約率
及按期租合約對等基準的日均收入



下表載列於二零零九年七月二十七日，我們於二零零九年及二零一零年的小靈便型乾散貨船的收租日數及訂約率：

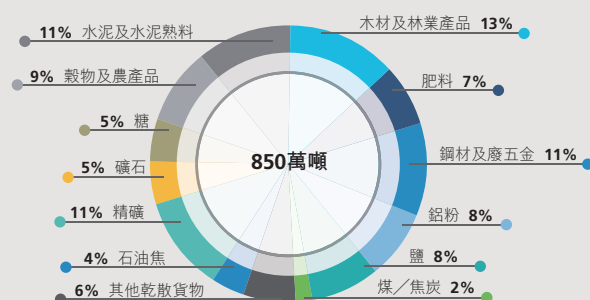
小靈便型乾散貨船業務概要	單位	二零零九年	二零一零年
貨運承諾			
收租日數	日數	20,030	7,650
貨運期貨協議淨額	日數	1,000	820
對等收租日數	日數	21,030	8,470
按期租合約對等基準之日均收入	美元	14,280	-
貨船承諾			
收租日數	日數	23,560	18,860
持倉淨額			
貨運承諾佔貨船承諾之百分比	百分比	89%	45%

小靈便型貨運期貨協議業務概要	單位	二零零九年	二零一零年
已出售貨運期貨協議	日數	2,540	820
已購買貨運期貨協議	日數	(260)	-
已變現貨運期貨協議淨額	日數	(1,280)	-
已出售貨運期貨協議淨額	日數	1,000	820

我們的小靈便型乾散貨船船隊於二零零九年上半年運載 850 萬噸貨物（二零零八年：990 萬噸）。而本集團運載多種商品，有助本集團管理其商品風險。期內，佔本集團小靈便型乾散貨船總貨運量 55% 的首五類貨物為木材及林業產品、鋼材（包括廢五金）、金屬精礦、水泥／熟料、及穀物及

農產品。雖然本集團船隊於大西洋相當活躍，我們的貨船大多數集中於太平洋，而澳洲及中國是到訪最多的地區，佔本集團小靈便型乾散貨船總貨運量 29% 乃於澳洲裝貨，而佔 25% 貨運量則於中國卸貨。

太平洋－IHC 於二零零九年上半年的貨運量



大靈便型乾散貨船

於二零零九年上半年，太平洋－IHX淨溢利為11,500,000美元(二零零八年：36,600,000美元)，於5,150個大靈便型乾散貨船收租日中，每日收入淨額為19,840美元。上述數字不包括衍生工具按市價訂價的未變現總收益淨額900,000美元，當中包括有關燃料衍生工具(用以對沖本集團遠期燃料購買的成本)收益13,300,000美元及有關未變現貨運期貨協議虧損12,400,000美元。

與太平洋－IHC一樣，太平洋－IHX於二零零九年上半年亦建立高水平的訂約率。於二零零九年七月二十七日，本集團於二零零九年現有的8,660個大靈便型乾散貨船收租日中的100%已獲訂約，日均租金約20,290美元。此外，二零一零年現有的1,760個收租日中的116%已獲訂約。本集團繼續就二零一一年及以後的訂約取得良好進展，同時傾向僱用租期較短的噸位以減低本集團面臨市場下滑的風險。

下表載列於二零零九年七月二十七日，我們於二零零九年及二零一零年的大靈便型乾散貨船的收租日數及訂約率：

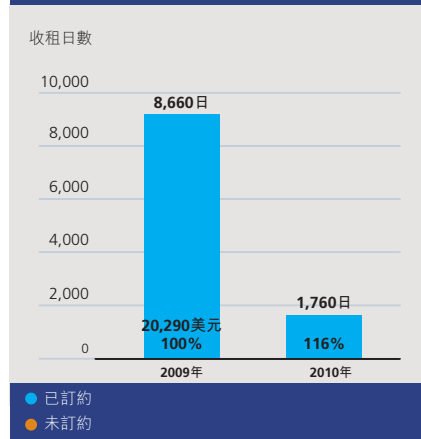
大靈便型乾散貨船業務概要		單位	二零零九年	二零一零年
貨運承諾				
收租日數	日數		8,540	1,450
貨運期貨協議淨額	日數		100	590
對等收租日數	日數		8,640	2,040
按期租合約對等基準之日均收入	美元		20,290	—
貨船承諾				
收租日數	日數		8,660	1,760
持倉淨額				
貨運承諾佔貨船承諾之百分比	百分比		100%	116%

大靈便型貨運期貨協議業務概要		單位	二零零九年	二零一零年
已出售貨運期貨協議	日數		1,860	770
已購買貨運期貨協議	日數		(1,400)	(180)
已變現貨運期貨協議淨額	日數		(360)	—
已出售貨運期貨協議淨額	日數		100	590

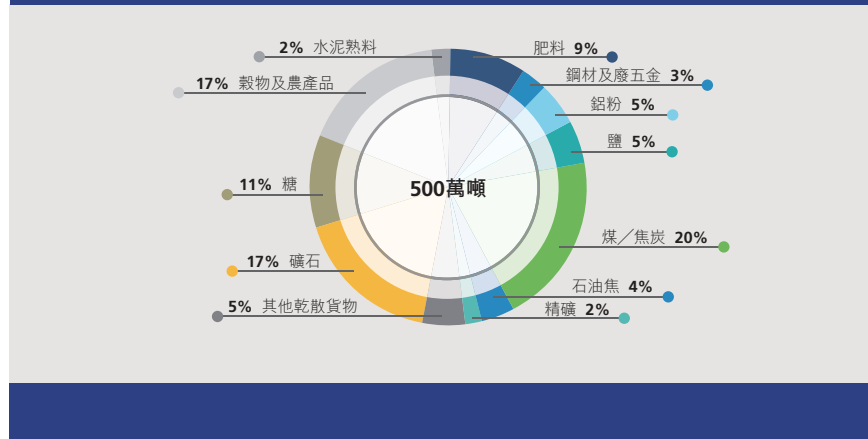
我們的大靈便型乾散貨船船隊於二零零九年上半年運載500萬噸貨物(二零零八年：570萬噸)。貨運量較去年同期為少主要由於太平洋及大西洋租金差距甚大，運載航程較長的貨物可帶來更高利潤。期內，佔本集團大靈

便型乾散貨船總貨運量74%的首五種貨品為煤／焦炭、礦石、穀物及農產品、糖及肥料。我們的主要客戶為大型商品、工業及採礦公司，而我們所運載的貨物47%往來大西洋，53%往來太平洋。我們的主要裝貨地點為

大靈便型乾散貨船訂約率
及按期租合約對等基準的日均收入



太平洋－IHX於二零零九年上半年的貨運量



澳洲、美國西岸以及印度此等資源豐富地區。超過20%的貨物於中國卸貨(二零零八年同期為16%)。

太平洋-IHX已踏入其第四年的營運而且表現良好。我們的客戶重視太平洋-IHX的市場地位、其統一及穩健船隊規模、以及其遍佈全球的團隊。客戶亦傾向與有能力履行合約的藍籌船東及經營者如太平洋航運訂立遠期貨運合約。

超巴拿馬型乾散貨船

本集團兩艘超巴拿馬型乾散貨船將仍舊於二零一一年交付。本集團就該兩艘貨船所面對大型乾散貨船的市場風險已因其分別以15年期及10年期的租約租予中國領先的發電商中國華能集團及另一藍籌客戶而得到保障。

拖船

於二零零九年上半年，PB Towage的淨溢利為1,600,000美元(二零零八年：虧損5,800,000美元)。該業務於最近六個月期間繼續大力擴展其港口及離岸拖船業務，其船隊目前包括於三間主要附屬公司營運的19艘拖船、六艘駁船及一艘由合營公司擁有的添油船。我們另外訂購了九艘新拖船。為滿足本集團不斷增長的客戶的需求，我們預期透過購買二手貨船、公司及新建造貨船進一步擴大本集團港口拖船及多用途船船隊。

於二零零九年五月，我們成立合營公司以向一眾石油公司(Chevron、Exxon Mobil及Shell)提供拖船後勤服務，支持彼等的「Gorgon項目」，開發位於澳洲西部一個大型的離岸新

天然氣田。PB Towage預期至少於未來三年就該項目配置多艘拖船及多用途船。該項目將為合營公司帶來已公布約值350,000,000澳元的收入，PB Towage亦藉此成功踏足期待已久澳洲蓬勃的離岸石油及天然氣行業。該項目將長期僱用多艘拖船，可補足本集團現有短期項目拖船業務。

隨著經濟放緩，海上貿易減少，尤其於集裝箱貨運市場，此對本集團於澳洲的港口拖船業務的影響遠比離岸拖船業務為大。為降低本集團處於開放型市場的港口拖船業務的盈利波動，本集團近期已取得澳洲西部及昆士蘭省乾散貨港口長期固定收入合約。



於澳洲博塔尼港營運之PB Towage Australia拖船，「PB Murray」及「PB Darling」

於二零零九年六月，本集團收購澳洲附屬公司PB Towage Australia餘下少數股東權益，因此令本集團於該公司之持股權增至100%。

PB Towage繼續租出三艘拖船及兩艘駁船予Fujairah Bulk Shipping—本集團於阿聯酋的合營公司—在阿拉伯灣運送粒料。本集團亦開始在中東及印度(儘管該等地區的進入門檻較高，但增長潛力尤其吸引)為當地的離岸石油及天然氣行業提供貨船租用服務。

滾裝貨船

本集團滾裝貨船業務預期將於二零零九年九月中旬首次提供收入。如先前所述，本集團已訂約租出第一艘滾裝貨船(將由Odense Steel Shipyard於今年九月交付)予一名藍籌客戶，為期三年。鑒於目前滾裝貨船市場疲軟，本集團已成功協商將該船廠建造的餘下三艘滾裝貨船的交付時間延期至二零一一年。作為該協議的構成部分，本集團已提早支付合約價10%，但亦得以相應削減及延遲繳付最終的分期付款項。該等船隻的總代價因而維持不變。

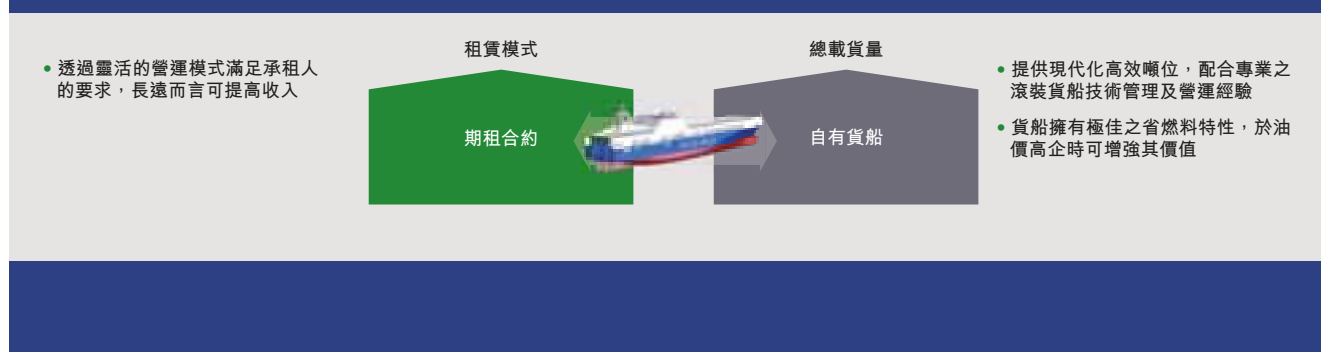
太平洋航運拖船業務模式



本集團兩艘於韓國建造的租賃新滾裝貨船(本集團對其持有購買選擇權)依然如期於二零一零年下半年交付。本集團成功協定推遲在Odense建造的貨船的交付時間，有助本集團分散於滾裝貨船的市場風險。目前其中一艘貨船於二零零九年交付(已獲訂約)，兩艘預期於二零一零年下半年交付及三艘於二零一一年交付。

本集團正物色在歐洲內外多個潛在的租賃機遇。由於船隊船齡較高、相對較少的新船訂單及歐盟重申其「海上高速公路」運輸政策的承諾，滾裝貨船市場的長遠前景持續看好。

太平洋航運滾裝貨船業務模式



其他業務

Fujairah Bulk Shipping 持續發展良好並於過去六個月不斷擴展。該合營公司目前僱用逾 600 名員工，並擁有阿聯酋其中一支最具規模的重型設備。於二零零九年首六個月，FBSL 開始為富加勒政府進行填海工程，於富加勒北部一工業地段開採及運送 5,400 萬噸粒料。該工程目前的進度較預期為快，FBSL 相信將可如期於二零一一年底前完成。準時完成該項目將有助 FBSL 將來承接其他類似項目。

與世界其他地區一樣，海灣地區亦受金融及經濟危機的影響，令整體項目開發進展減緩。然而，儘管經濟環境嚴峻，FBSL 的業務仍然健康穩健並預期持續擴展。

PB Maritime Services 提供技術管理及船員的服務，其將安全及環境放在首要地位，並嚴格控制貨船營運開支及將貨船故障次數減至最低。PB Maritime Services 廣泛之海上運輸管理技能，配合本集團的商業管理、財務及其他專業知識，能令本集團向在當前困境下尋求資產管理方案的客戶提供有效和優質的支援。該等綜合服務以「PB Maritime Solutions」為品牌。

PacMarine Services 為本集團的海事諮詢及測量業務，在貨船檢驗方面實現了年增長 8.5%。PacMarine 現為全球最大獨立油輪檢測公司之一，計劃於二零零九年下半年將其業務擴展至日本、南美及美國東岸。



於富加勒的開採及填海項目

本集團擁有 45% 權益的南京龍潭天宇碼頭持續提高其貨物處理量，大致符合本集團的最初預期。繼於二零零八年（營運首年）處理逾 1,200,000 噸的貨物後，該碼頭於二零零九年上半年處理 1,000,000 噸散貨及一般貨物。

船隊發展

於二零零九年上半年，本集團獲交付三艘自有乾散貨新建造貨船（於二零零六年及二零零七年初下訂單），本集團亦完成出售四艘乾散貨船以及出售及回租另外兩艘乾散貨船。此外，本集團獲交付三艘拖船及一艘由合營公司擁有的添油船。於該等新建造貨船交付後，於二零零九年六月三十日，本集團餘下不可撤銷貨船承擔總額為 305,000,000 美元。二零零九年上半

年船隊發展的詳情已載於本公司網站投資者關係一欄中。

於二零零九年六月三十日至七月三十一日期間，本集團獲交付另一艘新建造小靈便型乾散貨船並訂約購買兩艘新建造拖船。

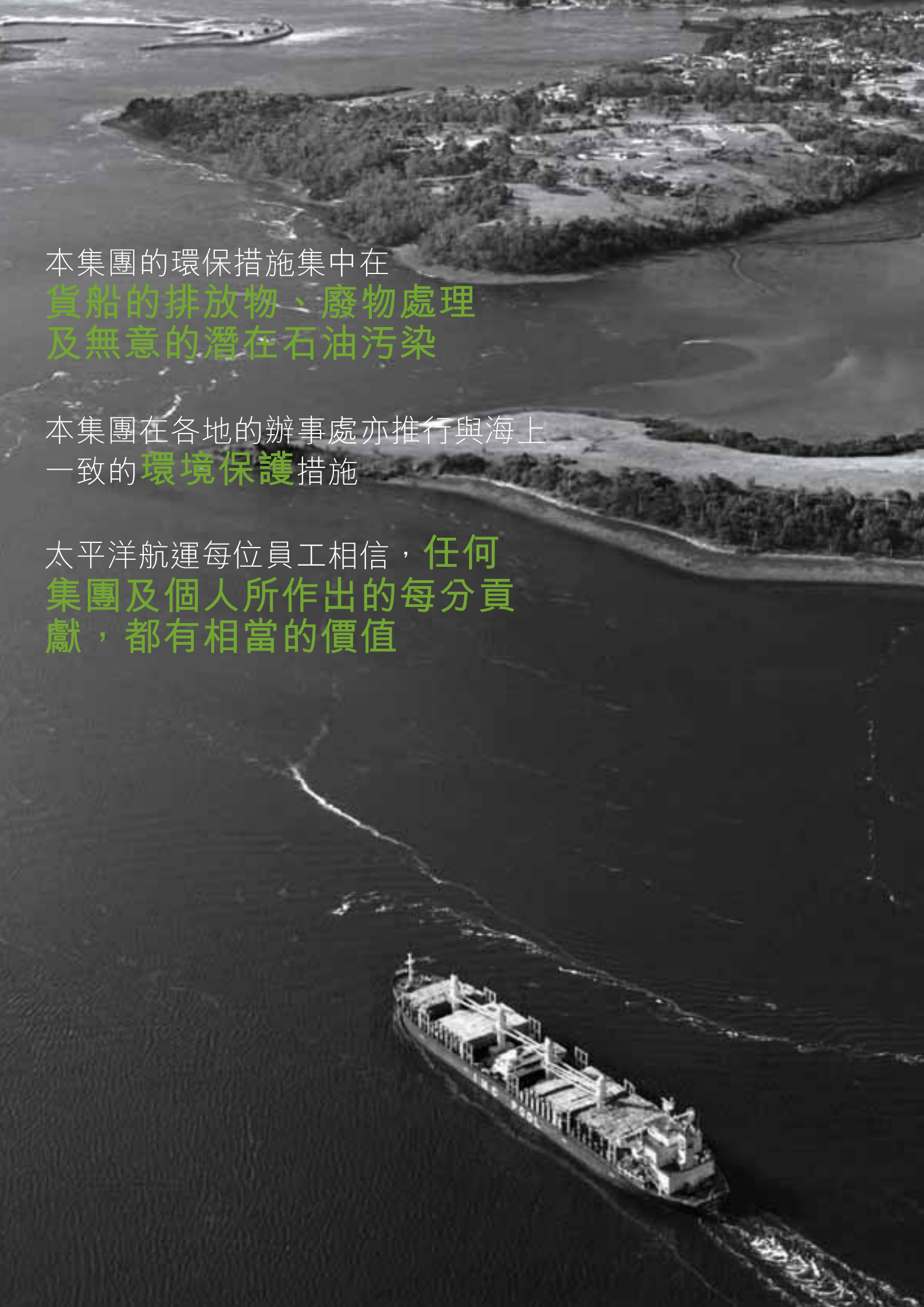
於二零零九年七月三十一日，本集團船隊有 150 艘貨船（包括新建造貨船），由 109 艘乾散貨船、34 艘拖船及駁船、一艘添油船及六艘滾裝貨船組成，其中核心乾散貨船船隊之平均船齡為 6.9 年。組成本集團船隊的貨船概覽亦載於本報告內船隊一頁。

Richard M. Hext
行政總裁

香港，二零零九年八月十一日



PB Towage Australia 之船員於「PB Darling」上進行滅火演習



本集團的環保措施集中在
貨船的排放物、廢物處理
及無意的潛在石油污染

本集團在各地的辦事處亦推行與海上
一致的**環境保護**措施

太平洋航運每位員工相信，**任何
集團及個人所作出的每分貢
獻，都有相當的價值**

環境保護及安全是太平洋航運船隊管理團隊最關注的事項。

憑藉擁有和經營全球其中一支船齡最年輕的散裝貨船船隊，本集團貨船每噸位航距平均的耗油量及產生的排放物較業內的一般貨船為少，但我們仍然不斷尋求其他環保及進一步提高效率的方法。本集團的船隊管理團隊致力把太平洋航運對環境造成的影響減至最低，而與本集團船隊有關的環保措施大致概述如下：

- 盡量收集及追蹤本集團貨船排放物的資料，包括二氧化碳(CO₂)、硫氧化物(SO_x)及氮氧化物(NO_x)，以及貨船操作和生活起居所產生的廢物；
- 持續評估本集團現有營運方式以盡量減少以上排放物；
- 在我們的船隊上永久採用多項已通過內部測試的技術改良。該等技術改良已獲證實能夠提升燃料效能及減少氣體排放，從而降低本集團對環境的影響；



採用螺旋槳螺帽葉片提高了本集團自有貨船的燃料效能

- 透過安裝垃圾壓緊機，避免在海上棄置垃圾，亦透過改良在我們自有貨船上的油水分離器，減低船底污水無意引致的污染；及
- 不斷評估各種可進一步減少本集團船隊排放物的新技術和方法的可行性及優點，當中很多技術需要作進一步研究和測試方可認真考慮用於本集團貨船。

本集團在各地辦事處亦推行一系列與海上一致的環保措施。該等措施主要為減少耗用電力、水及物資以及循環使用辦公室廢物。

本集團在海上和陸上推行的多項措施已超越法規的要求。縱使當中部分對環境只有相對輕微的正面作用，然而，太平洋航運每位員工相信，即使是集團及個人的一點點細微的貢獻，都有相當的價值。此外，大部分本集團推行的環保措施已為我們帶來商業效益。

溢利淨額為 **75,000,000 美元**

不包括撥回餘下租期的有償契約
撥備、未變現衍生工具淨收益，
及出售貨船的虧損的基本溢利為
57,000,000 美元

總資產增加3% 至
2,406,000,000 美元

現金結餘增加11% 至
1,141,000,000 美元

淨現金增加78% 至
314,000,000 美元

貨船資本承擔包括非乾散貨船
229,000,000 美元 及乾散
貨船 **76,000,000 美元**，
足以悉數支付



財務回顧



本年度的財務報表採納了於二零零九年實行的新會計準則香港財務報告準則第8號「營運分部」。該準則將為本集團的表現提供較清晰的分析。

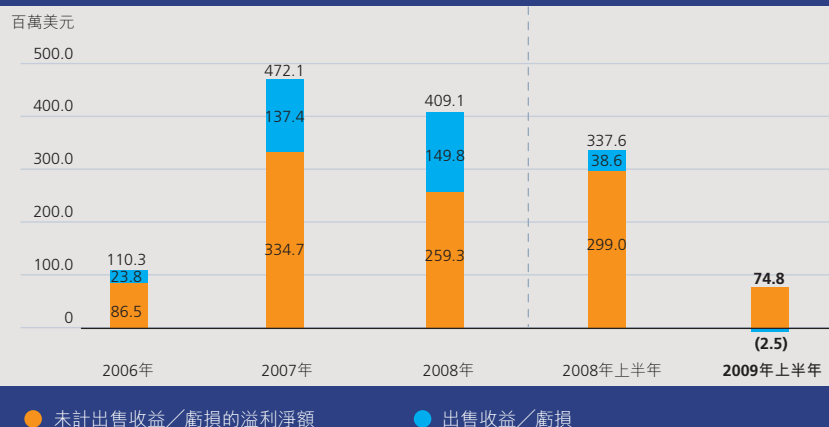
截至二零零九年六月三十日止六個月期間的營業額下跌53.2%至425,900,000美元(二零零八年：909,900,000美元)。毛利為85,900,000美元(二零零八年：328,600,000美元)，下跌73.9%。

股東應佔溢利為74,800,000美元(二零零八年：337,600,000美元)。溢利同比去年同期下降77.8%，主要由於乾散貨船日均租金下跌所致，但部分被綜合日均貨船營運開支有所減少所抵銷。

期內基本溢利為56,800,000美元(二零零八年：255,800,000美元)，而本集團的整體表現因以下因素而有所改善：

- (一) 期內撥回餘下租期的有償契約撥備5,500,000美元，以反映相比二零零八年年底，期租合約已實行及預期獲得的經濟收益有所增加；及
- (二) 衍生工具(主要來自燃料掉期合約)產生的未變現非現金淨收益15,000,000美元(二零零八年：43,200,000美元)；但稍被下列項目抵銷：
- (三) 出售貨船產生2,500,000美元之虧損。

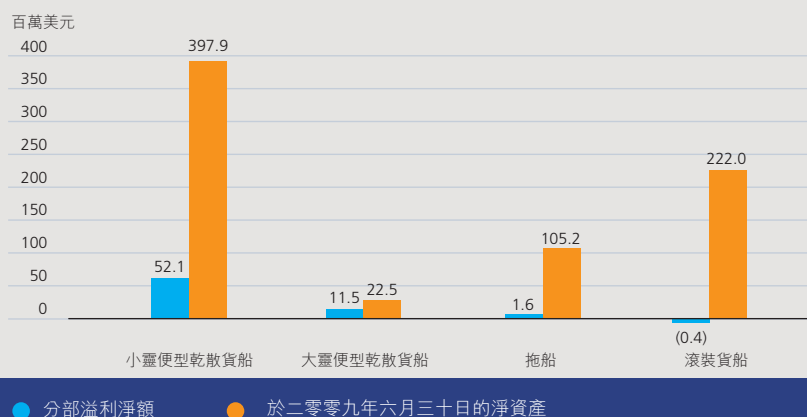
溢利淨額



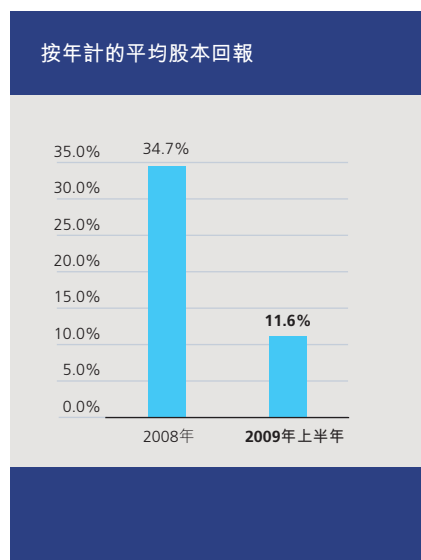
營業額相對淨溢利率



分部溢利淨額相對淨資產



以平均股本 1,284,700,000 美元(二零零八年度：1,179,500,000 美元)計算，平均股本年度回報率為 11.6%(二零零八年度：34.7%)。



本集團的營業額主要來自提供航運服務。管理層以三個分部分析本集團的業務：乾散貨運(細分為小靈便型乾散貨船及大靈便型乾散貨船)、拖船業務及滾裝貨船業務。

截至二零零九年六月三十日止六個月期間，乾散貨運及拖船業務分別提供了 70,700,000 美元及 4,000,000 美元的分部毛利，而滾裝貨船業務則產生了 400,000 美元的開支(主要由於第一艘滾裝貨船只會在二零零九年九月交付並開始營運)。三個分部合共提供本集團的分部毛利總額的 95.2%。乾散貨運繼續為本集團主要業務。

以下進一步分析本集團的分部毛利、其他收益表項目及其他財務資料。

乾散貨運分部毛利

收入

本集團的乾散貨船船隊的分部營業額為 411,600,000 美元(二零零八年：880,800,000 美元)或分部營業總額

的 92.5%(二零零八年：97.9%)。

小靈便型乾散貨船及大靈便型乾散貨船分別提供了 169,600,000 美元(二零零八年：406,800,000 美元)及 105,400,000 美元(二零零八年：260,000,000 美元)的按期租合約對等基準的收入。

按期租合約對等基準的收入的變動分析如下：

百萬美元	小靈便型 乾散貨船	大靈便型 乾散貨船	總計
截至二零零八年六月三十日止六個月期間	406.8	260.0	666.8
收租日的變動	(0.8)	(3.7)	(4.5)
日均租金的變動	(236.4)	(150.9)	(387.3)
截至二零零九年六月三十日止六個月期間	169.6	105.4	275.0

期內小靈便型乾散貨船及大靈便型乾散貨船的營運表現分析如下：

	截至六月三十日止六個月		
	二零零九年	二零零八年	變動 百分比
小靈便型乾散貨船			
收租日	12,460	12,480	-
日均租金(美元)	13,610	32,580	-58%
日均貨船營運開支(美元)	9,380	14,470	-35%
大靈便型乾散貨船			
收租日	5,150	5,210	-1%
日均租金(美元)	19,840	49,150	-60%
日均貨船營運開支(美元)	17,580	41,980	-58%

註 1：貨船營運開支包括撥回截至二零零九年六月三十日止六個月期間的相關租期的期租合約撥備，但不包括撥回餘下租期的撥備。

註 2：大靈便型乾散貨船的表現不包括按日均租金 8,460 美元長期租賃租出而日均貨船營運開支為 8,530 美元的兩艘貨船。

直接開支

本集團的乾散貨船船隊的直接開支為204,300,000美元(二零零八年：395,400,000美元)或分部直接開支總額的89.3%(二零零八年：95.9%)。開支減少主要是由於經營租賃的貨船租賃開支(計及撥回有償契約撥備)減少至156,200,000美元(二零零八年：340,000,000美元)所致，反映了：

- (一) 本集團經營租賃的貨船日均租金下跌55.8%；
- (二) 本集團經營租賃的平均貨船日數上升3.2%；以及
- (三) 二零零九年的直接開支及其比較數字包括了太平洋—IHC和太平洋—IHX聯營體以經營租賃的短期小靈便型和大靈便型乾散貨船

的貨船日數，分別為1,480日(二零零八年：940日)及2,870日(二零零八年：2,310日)。該等短期租賃貨船的日均租金分別為7,700美元(二零零八年：34,010美元)及10,980美元(二零零八年：52,980美元)。該等開支以往分類到「燃料、港口開銷、其他費用及應付其他聯營體成員的款項」下。

乾散貨船的折舊開支減少至14,900,000美元(二零零八年：17,200,000美元)，主要是由於自有及融資租賃貨船的平均數目由33艘減少至31艘所致。

自有及融資租賃乾散貨船營運開支(包括船員相關支出、零件、潤滑油及保

險開支)輕微減少至21,900,000美元(二零零八年：23,100,000美元)。

本集團的直接開支亦包括20,500,000美元(二零零八年：25,500,000美元)的岸上直接開支，而乾散貨運分部佔其中的11,300,000美元(二零零八年：15,000,000美元)。岸上直接開支為管理乾散貨船隊及經營港口、拖船及海事管理服務所直接產生的岸上僱員開支、辦事處及其他有關開支。

下表列示了本集團乾散貨船的收租日與貨船日數的分析。截至二零零九年六月三十日止六個月期間，自有貨船船隊停租日相當於每艘貨船每年1.9日(二零零八年度：1.5日)。

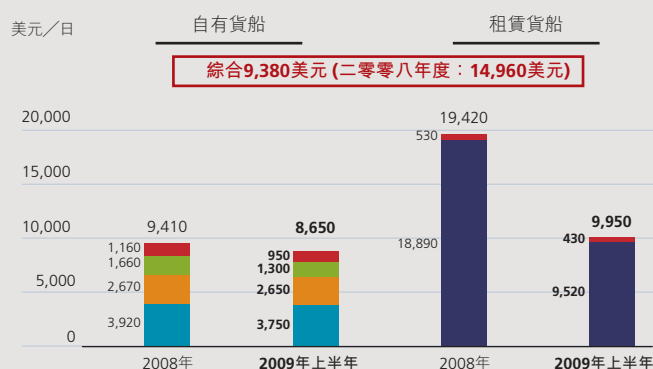
	截至六月三十日止六個月					
	二零零九年			二零零八年		
	自有及融資 租賃貨船	租賃貨船	總計	自有及融資 租賃貨船	租賃貨船	總計
小靈便型乾散貨船						
貨船日數	5,490	7,040	12,530	5,710	6,840	12,550
入塢	(50)	—	(50)	(40)	—	(40)
停租日	(20)	—	(20)	(30)	—	(30)
收租日	5,420	7,040	12,460	5,640	6,840	12,480
大靈便型乾散貨船						
貨船日數	110	5,050	5,160	360	4,880	5,240
入塢	—	—	—	(30)	—	(30)
停租日	(10)	—	(10)	—	—	—
收租日	100	5,050	5,150	330	4,880	5,210

小靈便型乾散貨船綜合日均貨船營運開支為每日9,380美元(二零零八年度：14,960美元)，較去年減少37.3%，主要由於從市場租入的貨船租賃開支減少所致。大靈便型乾散貨船綜合日均貨船營運開支為每日

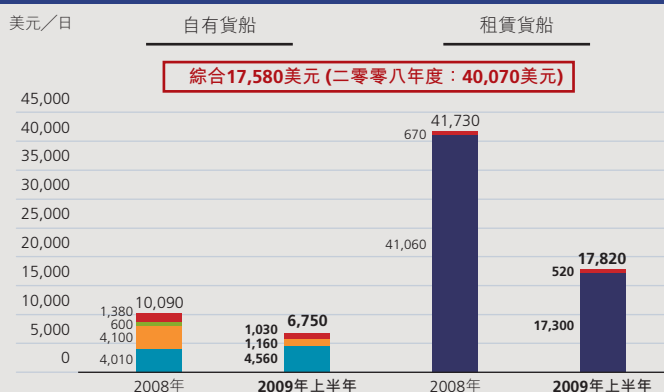
17,580美元(二零零八年度：40,070美元)，較去年減少56.1%，原因同上。綜合日均貨船營運開支包括岸上直接開支，可按自有及租賃開支分析如下：

太平洋航運之小靈便型乾散貨船「Port Pegasus」及太平洋航運之拖船「Yarra」於墨爾本港

小靈便型乾散貨船綜合日均貨船營運開支



大靈便型乾散貨船綜合日均貨船營運開支



拖船業務分部毛利

本集團的拖船業務繼續尋找發展機會，並擴展至港口拖船、離岸供應服務和項目拖船服務。期內，本集團的拖船和駁船從20艘增加至25艘。

拖船業務的營業額為24,700,000美元(二零零八年：8,600,000美元)或分部營業總額的5.5%(二零零八年：1.0%)。

拖船業務直接開支為19,200,000美元(二零零八年：7,400,000美元)，主要包括貨船營運開支11,300,000美元(二零零八年：5,500,000美元)、折舊開支3,000,000美元(二零零八年：800,000美元)及岸上直接開支3,900,000美元(二零零八年：1,000,000美元)。

營業額和直接開支的增加與本集團自二零零九年起擴展拖船業務一致。

期內，本集團收購了PB Towage Australia，一間在澳洲提供港口拖船服務的公司的所有少數股東權益，使其成為本集團的全資附屬公司，因而產生了500,000美元的交易相關費用。

出售物業、機器及設備虧損

本集團出售物業、機器及設備的虧損合共為2,500,000美元(二零零八年：收益38,600,000美元)。本集團完成出售及回租兩艘貨船，以及出售另外三艘貨船。此外，另外一艘貨船亦已出售及於應佔共同控制實體溢利減虧損下列賬。出售所得的款項為105,200,000美元，用於償還相關負債43,800,000美元、為投資提供資金及增加一般營運資金。根據香港會計準則第17號「租賃」，該等出售及回租交易採納經營租賃會計法，貨船被當作已出售，完成時隨即將出售收益或虧損確認，而其後的租賃款額確認為開支。

其他收入

貨運期貨協議收款的公平值變動為32,300,000美元(二零零八年：10,800,000美元)。

期內，本集團以折讓價回購其部分面值總額為10,300,000美元之可換股債券，因而為本集團帶來了1,500,000美元之收益。

於二零零八年，本集團就期租合約於餘下租期(大部分於三年期內到期)的租金高於該等租期的預期收入而作出53,900,000美元的撥備。其中16,500,000美元為截至二零零九年六月三十日止六個月期間屆滿的租期。該款項撥回至收益表及於乾散貨運分部下列賬。另外，本集團於期內就餘下租期的期租合約撥備撥回5,500,000美元，以反映期租合約下預期獲得的經濟收益有所增加。然而，由於該撥回為就餘下租期所作出，該等收入在營運分部下於未分配下列賬。整體上，本集團的期租合約撥備總額減少22,000,000美元。

其他開支

貨運期貨協議付款的公平值變動為44,600,000美元(二零零八年：22,500,000美元)。計及於上文其他收入所列之32,300,000美元收款的公平值變動後，貨運期貨協議公平值之變動淨額為開支12,300,000美元(二零零八年：11,700,000美元)。

一般行政管理開支

本集團的行政管理開支總額為27,100,000美元(二零零八年：36,600,000美元)，當中包括列為直接開支的岸上直接開支20,500,000美元(二零零八年：25,500,000美元)及一般行政管理開支6,600,000美元(二零零八年：11,100,000美元)。有關減少主要由於二零零八年年底及期內本集團致力減省開支，其中包括減省參與海事管理服務的僱員。

行政管理開支總額佔營業額的百分比從3.9%上升至6.4%。經營每艘自有、租賃及代他方管理貨船的全職岸上僱員數目由2.5人減少至2.4人。這並不包括從事港口、拖船及海事管理服務的僱員

應佔共同控制實體溢利減虧損

本集團應佔共同控制實體溢利減虧損總額為1,400,000美元(二零零八年：2,900,000美元)。其主要為：

(一) 本集團應佔與富加勒政府合組、於中東從事生產、供應及運送粒料業務的合營公司Fujairah Bulk Shipping L.L.C. 的業績1,400,000美元(二零零八年：1,400,000美元)；

(二) 本集團應佔因出售貨船「Captain Corelli」的收益1,300,000美元(二零零八年：2,800,000美元)；以及

(三) 本集團應佔於南京從事經營乾散貨碼頭業務的南京龍潭天宇碼頭有限公司的虧損1,400,000美元(二零零八年：1,600,000美元)。該碼頭於二零零八年二月正式開始運作。

財務收入

財務收入為7,500,000美元(二零零八年：14,000,000美元)，主要為銀行存款利息收入7,000,000美元(二零零八年：9,900,000美元)。有關減少是由於存款利率下跌所致。

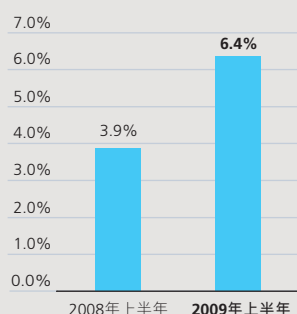
融資

財務開支17,100,000美元(二零零八年：21,000,000美元)中包括3,000,000美元(二零零八年：500,000美元)與自有貨船融資有關的銀行借貸之利息款項、7,100,000美元(二零零八年：9,500,000美元)與融資租賃貨船有關的融資費用，以及8,100,000美元(二零零八年：9,900,000美元)與本集團發行的可換股債券有關的利息開支。

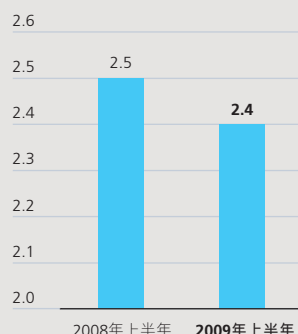
融資－銀行借貸利息

銀行借貸利息款項增加2,500,000美元至3,000,000美元，主要是由於尚未償還銀行借貸的平均結餘增加至333,900,000美元(二零零八年：20,000,000美元)所致。銀行借貸為浮息借貸，但本集團透過利率掉期合約對沖部分相關風險。對沖前的銀行借貸平均利率約為1.8厘(二零零八年：5.4厘)。

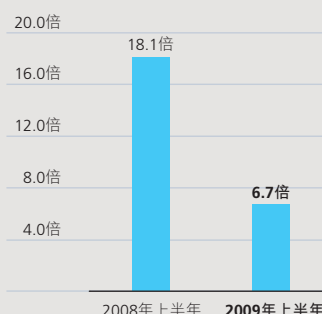
行政管理開支佔營業額的百分比



經營每艘貨船的全職岸上僱員數目



利息覆蓋率



融資－融資費用

融資費用為7,100,000美元(二零零八年：9,500,000美元)，乃指本集團為融資租賃貨船而產生之利息款項。於二零零九年六月三十日，流動及長期融資租賃負債總額為206,500,000美元。按季度定額支付的租金款項將分別以資產負債表內償還融資租賃負債及收益表內融資費用的方式列賬。於租賃期內的融資費用可以固定利率表示。融資租賃平均利率約為6.8厘(二零零八年：6.8厘)。

融資－可換股債券利息

於二零零七年十二月，本集團發行

面值390,000,000美元、年票息率3.3厘、於二零一三年到期的有擔保可換股債券。繼二零零八年回購其面值65,800,000美元的可換股債券，期內，本集團再回購其總面值為10,300,000美元的可換股債券。在回購債券後，於二零零九年六月三十日尚有總面值314,000,000美元的可換股債券尚未償還。債券利息開支8,100,000美元(二零零八年：9,900,000美元)為按債券實際利率5.7厘計算。

稅項

根據本集團經營所在國家適用的稅務規定，國際船運收入毋須或免除納

稅。拖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。

現金流量

於二零零九年六月三十日，本集團的營運資金淨額為1,088,100,000美元。流動資金的主要來源包括現金及銀行存款1,140,800,000美元(主要為美元)及已承諾但尚未動用的有抵押銀行借貸融資額4,800,000美元。本集團的流動資金需要主要來自一般營運資金需求(包括租賃及其他短期融資承擔)、擴展船隊及其他資本開支，而股息主要由經營業務產生的現金淨額支付。

百萬元	截至六月三十日止六個月	
	二零零九年	二零零八年
經營業務產生的現金淨額	60.5	284.2
購置物業、機器及設備及持作待售資產	(171.4)	(201.2)
出售物業、機器及設備及持作待售資產	105.2	80.6
就可供出售財務資產的付款	—	(40.3)
於共同控制實體的投資	—	(17.3)
給予共同控制實體貸款的淨還款	25.0	—
已收共同控制實體的股息	15.2	—
遠期外匯合約淨收款	17.3	—
有限制已抵押銀行存款的(減少)/增加	13.3	(34.1)
其他	8.8	(5.2)
投資活動中(所用)/產生的現金淨額	13.4	(217.5)
於配售新股時發行的股份	97.1	271.0
經扣除發行開支後所得款項	(6.9)	—
償還借貸淨額	(6.9)	(51.6)
償還應付融資租賃－資本部分	(8.6)	—
購回及註銷可換股債券的付款	(16.9)	(10.7)
已付利息及其他財務開支	—	(152.8)
向本公司股東支付股息	(1.3)	(1.9)
其他	56.5	54.0
融資活動中產生的現金淨額	56.5	54.0
於六月三十日的現金及銀行存款	1,140.8	804.3

金融工具

本集團面對利率、燃料價格、租金以及與以外幣指定之合約有關之外匯波動的風險。本集團透過以下金融工具對沖其所面對的相關風險：

- (一) 利率掉期合約；
- (二) 燃料掉期合約；
- (三) 貨運期貨協議；及
- (四) 遠期外匯合約。

於二零零九年六月三十日，遠期外匯合約及所有利率掉期合約(除其中一份外)皆符合現金流量對沖會計法。因此，該等工具於本期間的公平值變動直接在對沖儲備予以確認。

燃料掉期合約以及貨運期貨協議不符合對沖會計處理，主要由於該等金融工具的合約期(以一整月份計算)未能與實際合約期完全相配，而一份利率掉期合約的條款亦不符合對沖會計處理。

此等合約公平值變動帶來的收支乃在收益表中確認為以下項目：

- (一) 財務開支(利率掉期合約)；
- (二) 直接開支內的燃料、港口開銷及其他費用(燃料掉期合約)；及
- (三) 其他收入及其他開支(貨運期貨協議)。

採納香港會計準則第39號「金融工具：確認及計量」導致此等未來的合約之估計影響轉移至本期間，並於二零零九年產生未變現非現金淨收益，為數15,000,000美元。此等合約相關的現金流量將會在未來的報告期間紀錄。

截至二零零九年六月三十日止六個月期間，本集團確認7,100,000美元的已變現衍生工具淨收益(在分部業績中分配到合約相關的分部中)。本集團亦確認了15,000,000美元的未變現衍生工具淨收益(在分部業績中分配到「未分配－其他」中)，導致期內合共收益22,100,000美元。該等金額進一步分析如下：

百萬美元	已變現	未變現	截至六月三十日止六個月	
			二零零九年	二零零八年
收益				
利率掉期合約	—	2.9	2.9	—
燃料掉期合約	0.3	43.4	43.7	60.2
貨運期貨協議	25.1	7.2	32.3	10.8
	25.4	53.5	78.9	71.0
開支				
利率掉期合約	(1.5)	—	(1.5)	(0.6)
燃料掉期合約	(10.7)	—	(10.7)	(5.3)
貨運期貨協議	(6.1)	(38.5)	(44.6)	(22.5)
	(18.3)	(38.5)	(56.8)	(28.4)
淨額				
利率掉期合約	(1.5)	2.9	1.4	(0.6)
燃料掉期合約	(10.4)	43.4	33.0	54.9
貨運期貨協議	19.0	(31.3)	(12.3)	(11.7)
	7.1	15.0	22.1	42.6

債項

期末，本集團的債項（主要為美元）包括融資租賃負債206,500,000美元、銀行借貸329,700,000美元及本集團的可換股債券負債部分290,700,000美元。結算日後一年內應付的流動負債部分為14,500,000美元的融資租賃負債及34,200,000美元的銀行借貸。

繼本集團期內償還融資租賃負債，融資租賃負債減少至206,500,000美元（二零零八年十二月三十一日：213,300,000美元）。銀行借貸（扣除遞延貸款安排費用）減少至329,700,000美元（二零零八年十二

月三十一日：332,800,000美元）是由於償還及就出售五艘貨船後提早償還銀行借貸所致。本集團的可換股債券負債部分減少至290,700,000美元（二零零八年十二月三十一日：301,700,000美元）主要是由於期內回購及註銷部分債券所致。

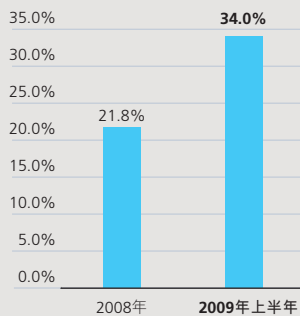
於二零零九年六月三十日，所有未償還的融資租賃負債將於二零一五年至二零一七年期間屆滿，而所有未償還的有抵押銀行借貸將於二零一二年至二零一八年期間屆滿。本集團的所有未償還可換股債券將於二零一三年屆滿，但債券持有人有權於二零一一年二月贖回債券。

本集團的銀行借貸乃以本集團28艘賬面淨值總額為401,000,000美元的貨船以及轉讓這些貨船的有關收入及保險作抵押。

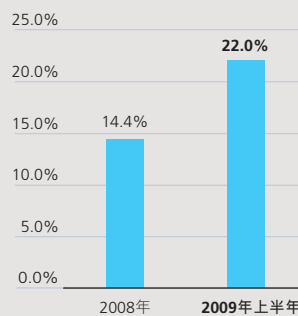
本集團已獲承諾但尚未動用的銀行借貸融資額為4,800,000美元，可供支付本集團新建造貨船承擔及收購其他貨船的資金。

本集團透過其財務職能，以本身的資產負債表向外舉債，以滿足本身的現金資源需求。融資租賃負債則分配到資產所屬的分部。

現金淨額對物業、機器及設備賬面值



現金淨額對股東權益



現金淨額

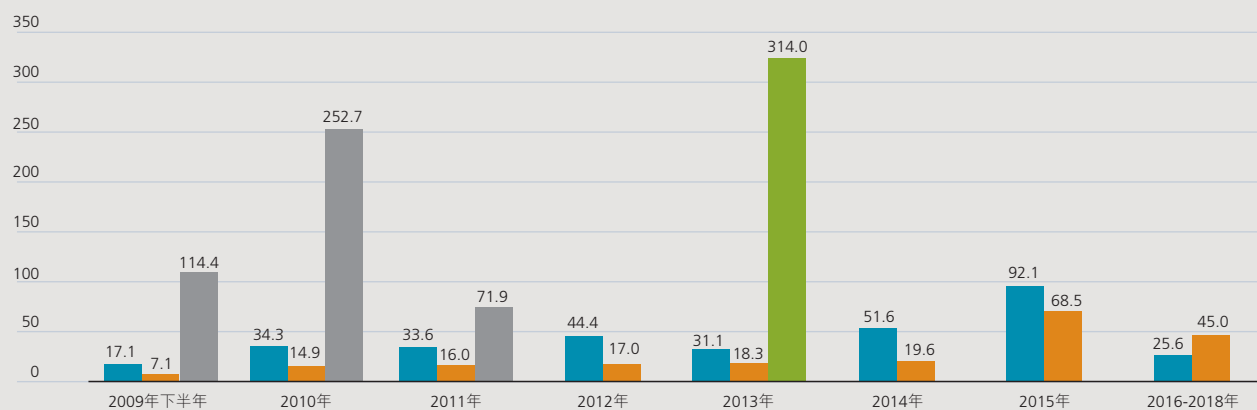
作為日常營運的一部分，本集團的財務職能根據風險、回報、及流動性的平衡評估，以一系列的金融產品，包括隔夜和定期存款，和貨幣市場基金，管理本集團的現金資源以提高該等資源的回報。

於二零零九年六月三十日，本集團的現金及存款為1,140,800,000美元；而現金淨額為313,900,000美元。本集團現金包括於二零零九年五月配售174,731,010股新股而獲得的97,100,000美元淨額。

本集團的現金扣除銀行借貸、融資租賃負債及可換股債券，相當於物業、機器及設備賬面淨值及貨船融資租賃應收款的比率為34.0%（二零零八年十二月三十一日：21.8%）。

借貸及貨船資本承擔

百萬美元



● 銀行借貸 (330,000,000美元) : 2002-2018年
 ● 融資租賃負債 (206,000,000美元) : 2015-2017年

● 可換股債券 (面值314,000,000美元) : 2013年，可於2011年2月贖回
 ● 貨船資本承擔 (439,000,000美元)

租賃承擔

貨船經營租賃承擔為488,600,000美元(二零零八年十二月三十一日：

593,400,000美元)，分析如下。該等承擔不包括列為物業、機器及設備的一部分的融資租賃貨船。租賃承擔減

少主要由於乾散貨船租賃日數減少所致。

租賃承擔	≤ 一年	> 一年及 ≤ 五年	> 五年	總計
(百萬美元)				
小靈便型乾散貨船	122.9	117.5	51.7	292.1
大靈便型乾散貨船	70.6	19.6	—	90.2
小靈便型及大靈便型乾散貨船小計	193.5	137.1	51.7	382.3
滾裝貨船	—	39.6	—	39.6
超巴拿馬型散裝貨船	—	20.0	46.7	66.7
總計	193.5	196.7	98.4	488.6

小靈便型乾散貨船和大靈便型乾散貨船相關的租賃承擔貨船日數分析如下：

(貨船日數)				
小靈便型乾散貨船	10,260	10,250	4,120	24,630
大靈便型乾散貨船	3,600	620	—	4,220
小靈便型及大靈便型乾散貨船總計	13,860	10,870	4,120	28,850

本集團於期內就餘下租期的期租合約撥備撥回5,500,000美元，主要由於期租合約下預期獲得的經濟收益有所增加，並於其他收入中列賬。於二零零九年六月三十日，本集團就小靈便型乾散貨船期租合約於餘下租期(大部分於三年期內到期)的租金高於該等租期

的預期收入而作出31,900,000美元的撥備。本集團並無就大靈便型乾散貨船期租合約作出撥備。

該撥備將於相關小靈便型乾散貨船租賃款項到期時撥回至收益表，如下：

年度	百萬美元
二零零九年	10.2
二零一零年	16.6
二零一一年	2.7
二零一二年	2.4
總計	31.9

本集團就小靈便型乾散貨船融資租賃的承擔為31,190日，以及就小靈便型及大靈便型乾散貨船經營租賃的承擔為28,850日。下表列示了小靈便型乾

散貨船及大靈便型乾散貨船於各年度根據經營租賃及融資租賃之日均租金及總貨船日數(假設購買選擇權於直至租賃合約到期前不獲行使)。該等日均

租金為已包括31,900,000美元的貨船租賃撥備於相關貨船租賃款項到期撥回之實質平均租金。

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
零九年下半年	10,120	6,060	5,960	2,400	17,450	2,640
二零一零年	9,900	6,600	5,960	4,750	26,900	1,360
二零一一年	9,300	2,840	5,920	4,760	34,380	220
二零一二年	10,150	2,450	5,960	4,750	—	—
二零一三年	11,790	1,830	5,950	4,750	—	—
二零一四年	12,310	1,460	5,940	4,750	—	—
二零一五年	12,400	1,380	5,910	2,590	—	—
二零一六年	12,480	820	5,970	1,830	—	—
二零一七年	12,850	390	5,840	610	—	—
二零一八年	13,000	370	—	—	—	—
二零一九年	13,000	370	—	—	—	—
二零二零年	13,000	60	—	—	—	—
總計		24,630		31,190		4,220

部分租賃合約賦予本集團在租賃合約期間以預先決定的時間及行使價購買相關貨船的選擇權。小靈便型乾散貨

船及大靈便型乾散貨船現有購買選擇權於其最早可予行使年度之平均行使

價、於該年度之貨船數目及該等貨船之平均船齡如下：

最早可予行使 選擇權之年度	貨船種類	艘數		貨船之 平均船齡 (年)	購買選擇權之 平均行使價 (百萬美元)
		融資租賃	經營租賃		
二零零九年	小靈便型	13	8	7	18.3
二零一零年	小靈便型	—	1	3	22.3
	大靈便型	—	1	5	17.7
二零一六年	小靈便型	—	1	5	45.3
	超巴拿馬型	—	1	5	67.9
總計		13	12		

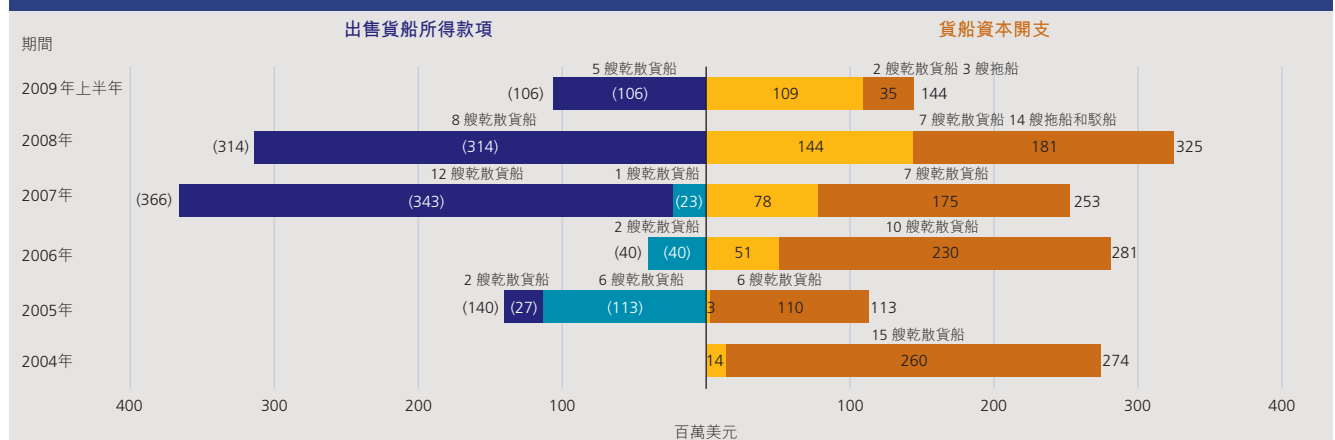
資本開支、物業、機器及設備及承擔

截至二零零九年六月三十日止六個月期間的資本開支為149,700,000美元，導致期末增加了兩艘小靈便型乾散貨船及三艘拖船，以及支付了11艘新建造船種（包括小靈便型乾散貨船、超巴拿馬型散裝貨船、滾裝貨船及拖船）的分期付款。購置貨船所用的現金及出售貨船產生的收益分析如下。

於二零零九年六月三十日，本集團擁有賬面淨值912,000,000美元的物業、機器及設備，其中649,300,000美元涉及30艘已交付小靈便型乾散貨船（每艘貨船平均賬面淨值為17,600,000美元）、一艘已交付大靈便型乾散貨船和25艘已交付拖船及駁船。



出售貨船所得款項及貨船資本開支



註：於二零零五年，本集團以318,000,000美元出售及回租17艘小靈便型乾散貨船。該等貨船被歸類為融資租賃，並繼續於資產負債表內作為物業、機器及設備列帳。

於二零零九年六月三十日，本集團就購建貨船有不可撤銷的承擔

305,400,000 美元及其他非貨船資本承擔9,700,000 美元。該等貨船將於二

零零九年七月至二零一一年十一月期間交付予本集團。其載列於下表：

貨船資本承擔 (百萬美元)	艘數	二零零九年	二零一零年	二零一一年	總計
新建造小靈便型乾散貨船	3	31.8	—	—	31.8
新建造超巴拿馬型散裝貨船	1	—	21.7	22.1	43.8
新建造拖船	9	33.6	14.2	—	47.8
新建造滾裝貨船	4	49.0	83.2	49.8	182.0
	17	114.4	119.1	71.9	305.4

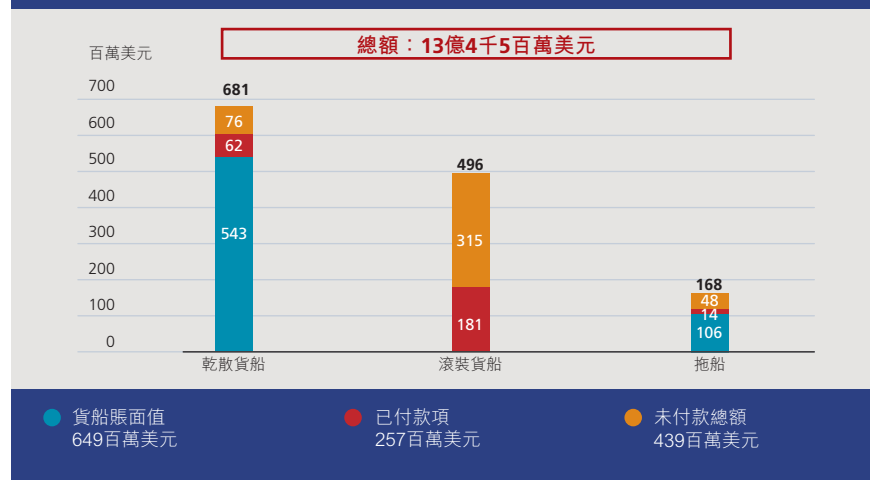
假設本集團行使兩艘新建造滾裝貨船的購買選擇權，資本開支將增至如下：

新建造滾裝貨船	2	—	133.6	—	133.6
總計	19	114.4	252.7	71.9	439.0

此等購建貨船的承擔將從本集團經營業務所產生的現金、現有現金及因應需要而安排的額外長期借貸提供所需資金。本集團已就與資產作業貨幣不同之貨幣結算之承擔訂立遠期外匯合約，按預訂之匯率購買有關的貨幣。

自有貨船和建造中的貨船的賬面值及貨船資本承擔的綜合分析載於下圖。

貨船淨值及承擔的綜合分析





僱員

於二零零九年六月三十日，本集團在香港、上海、北京、大連、南京、東京、首爾、新加坡、馬尼拉、孟買、卡拉奇、杜拜、富加勒、墨爾本、悉尼、奧克蘭、倫敦、利物浦、巴特埃森、休斯頓、溫哥華及聖地牙哥的辦事處合共聘用354(二零零八年：489)名全職岸上僱員。有關減少主要由於參與海事管理服務的僱員減少所致。

本集團的僱員開支(如上文提及，包括在直接開支及一般行政管理開支當

中)總額約為17,100,000美元(二零零八年：26,500,000美元)，相當於本集團營業額的4.0%(二零零八年：2.9%)。有關減少已於題為「一般行政管理開支」的段落內加以討論。

本集團僱員的酬金包括固定基本薪金、酌情現金花紅(按年內本集團及個別僱員之表現釐定)及透過本公司的長期獎勵計劃授出的長期服務獎勵。長期獎勵計劃讓本公司可向合資格參與者授出有限制股份獎勵及認股權。

本集團主要的退休福利計劃為根據《強制性公積金計劃條例》安排所有按《香港僱傭條例》聘用的僱員參與的強制性公積金計劃。此乃一項界定供款計劃。

有關根據長期獎勵計劃已授出的有限制股份獎勵及認股權之詳情載於本中期報告內「其他資料」一節。

未經審核簡明綜合資產負債表



	附註	二零零九年 六月三十日 千美元	二零零八年 十二月三十一日 千美元
非流動資產			
物業、機器及設備	5	911,956	794,622
投資物業	6	4,984	—
土地使用權		1,285	3,035
商譽	5	25,256	25,256
於共同控制實體的權益		44,333	50,806
於聯營公司的投資		2,739	2,864
可供出售財務資產	7	59,604	43,454
衍生資產	8	11,315	23,800
應收貿易賬款及其他應收款項	9	8,898	9,517
有限制銀行存款		2,988	4,757
其他非流動資產		54,510	56,238
		1,127,868	1,014,349
流動資產			
存貨		25,643	24,291
衍生資產	8	35,677	55,797
持作待售資產		—	65,891
應收貿易賬款及其他應收款項	9	79,109	151,193
有限制銀行存款		32,569	44,108
現金及存款	10	1,105,221	974,876
		1,278,219	1,316,156
流動負債			
衍生負債	8	15,139	43,660
應付貿易賬款及其他應付款項	11	101,736	154,691
長期借貸的流動部分	12	48,704	58,679
應付稅項		5,549	3,553
有償契約撥備	13	19,038	28,179
		190,166	288,762
流動資產淨額		1,088,053	1,027,394
資產總額減流動負債		2,215,921	2,041,743
非流動負債			
衍生負債	8	1,250	8,155
長期借貸	12	778,206	789,133
有償契約撥備	13	12,857	25,753
		792,313	823,041
資產淨值		1,423,608	1,218,702
權益			
股東應佔資本及儲備			
股本	14	192,885	174,714
保留溢利		643,802	568,648
其他儲備		586,921	475,340
總權益		1,423,608	1,218,702

未經審核簡明綜合收益表



		截至六月三十日止六個月	
	附註	二零零九年 千美元	二零零八年 千美元
營業額	4	425,913	909,872
直接開支		(340,011)	(581,292)
毛利		85,902	328,580
一般及行政管理開支		(6,623)	(11,149)
其他收入		55,848	21,628
其他開支		(47,544)	(34,642)
出售物業、機器及設備(虧損)/收益		(2,532)	38,610
財務開支淨額	15	(9,568)	(6,914)
應佔共同控制實體溢利減虧損		1,414	2,927
應佔聯營公司虧損		(119)	(11)
除稅前溢利	16	76,778	339,029
稅項	17	(1,949)	(1,417)
期內溢利	4	74,829	337,612
應佔：			
股東		74,829	337,587
少數股東權益		—	25
		74,829	337,612
股息	18	19,911	170,142
股東應佔溢利的每股盈利			
基本	19(a)	4.19 美仙	20.83 美仙
攤薄	19(b)	4.19 美仙	20.82 美仙

未經審核簡明綜合全面收益表



	截至六月三十日止六個月	
	二零零九年 千美元	二零零八年 千美元
期內溢利	74,829	337,612
其他全面收益，扣除稅項：		
匯兌差額	11,441	2,749
現金流量對沖：		
— 公平值收益	4,741	6,347
— 轉撥至物業、機器及設備	(433)	(5,011)
— 轉撥至綜合收益表之財務開支	810	(95)
可供出售財務資產之公平值收益	15,967	3,616
購回及註銷可換股債券之收益(附註12(c))	325	—
期內全面收益總額	107,680	345,218
應佔：		
— 股東	107,680	345,152
— 少數股東權益	—	66
	107,680	345,218

未經審核簡明綜合權益變動結算表



	股東應佔資本及儲備										少數股東權益	總計
	股本 千美元	股份溢價 千美元	合併儲備 千美元	可換股債券儲備 千美元	僱員福利儲備 千美元	對沖儲備 千美元	投資估值儲備 千美元	匯兌儲備 千美元	保留溢利 千美元	小計 千美元		
於二零零九年一月一日結餘	174,714	507,160	(56,606)	28,067	4,697	12,982	-	(20,960)	568,648	1,218,702	-	1,218,702
長期獎勵計劃受託人購入的股份(附註14)	(1,296)	-	-	-	-	-	-	-	-	(1,296)	-	(1,296)
於授出有限制股份獎勵及失效時股份的轉變(附註14)	1,994	-	-	-	(1,994)	-	-	-	-	-	-	-
於配售新股時發行的股份，扣除發行開支(附註14)	17,473	79,581	-	-	-	-	-	-	-	97,054	-	97,054
購回及註銷可換股債券	-	-	-	(887)	-	-	-	-	-	(887)	-	(887)
以股權支付的補償	-	-	-	-	2,355	-	-	-	-	2,355	-	2,355
期內全面收益總額	-	-	-	-	-	5,118	15,967	11,441	75,154	107,680	-	107,680
於二零零九年六月三十日結餘	192,885	586,741	(56,606)	27,180	5,058	18,100	15,967	(9,519)	643,802	1,423,608	-	1,423,608
於二零零八年一月一日結餘	158,403	251,382	(56,606)	33,764	66	(939)	-	159	480,907	867,136	431	867,567
於行使認股權時發行的股份	210	688	-	-	(223)	-	-	-	-	675	-	675
長期獎勵計劃受託人購入的股份	(1,247)	-	-	-	-	-	-	-	-	(1,247)	-	(1,247)
於授出有限制股份獎勵及失效時股份的轉變	386	-	-	-	(386)	-	-	-	-	-	-	-
於配售新股時發行的股份，扣除發行開支	15,860	255,094	-	-	-	-	-	-	-	270,954	-	270,954
以股權支付的補償	-	-	-	-	2,808	-	-	-	-	2,808	-	2,808
已付股息	-	-	-	-	-	-	-	-	(152,825)	(152,825)	-	(152,825)
少數股東出資	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	59	59
期內全面收益總額	-	-	-	-	-	1,241	3,616	2,708	337,587	345,152	66	345,218
於二零零八年六月三十日結餘	173,612	507,164	(56,606)	33,764	2,265	302	3,616	2,867	665,669	1,332,653	556	1,333,209

未經審核簡明綜合現金流量表



		截至六月三十日止六個月	
		二零零九年 千美元	二零零八年 千美元
附註			
經營業務產生的現金淨額		60,480	284,227
投資活動產生／(所用)的現金淨額		13,387	(217,547)
融資活動產生的現金淨額		56,478	54,031
現金及現金等價物的增加淨額		130,345	120,711
於一月一日的現金及現金等價物		974,876	649,535
於六月三十日的現金及現金等價物	10	1,105,221	770,246

1 一般事項

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」)主要透過經營貨船船隊，從事提供國際乾散貨船、拖船及滾裝貨船貨運之服務。此外，本集團從事向船東提供海事管理服務、發展海事基建項目及透過財務活動管理及投資本集團的現金及存款。

本公司於二零零四年三月十日根據百慕達一九八一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。

此未經審核簡明綜合中期財務報表已由董事會於二零零九年八月十一日批准刊發。

2 編製基準

此未經審核簡明綜合中期財務報表乃按照香港會計師公會頒布之香港會計準則(「香港會計準則」)第34號「中期財務報告」而編製。此未經審核簡明綜合中期財務報表應與根據香港財務報告準則編製之截至二零零八年十二月三十一日止年度之年度財務報表一併閱覽。

3 會計政策

此報表採納之會計政策與截至二零零八年十二月三十一日止年度之年度財務報表所採用的一致，惟新增對投資物業的會計政策。投資物業包括土地使用權及樓宇，乃持有作收租及資本增值。投資物業初步按成本列賬，其後按成本減累計折舊及累計減值虧損列賬。折舊乃以直線法計算，以按其估計可使用年期將成本分配至剩餘價值。剩餘價值及可使用年期會於各結算日檢討，並在有需要的情況下作出調整。

若干新訂準則及對已頒布準則之修訂及詮釋(統稱「新準則」)於二零零九年一月一日起會計期間強制實行。以下為適用於本集團的新準則：

- 香港會計準則第1號(修訂)「財務報表的呈報」。此項修訂準則禁止在權益變動結算表中直接呈報收入及開支。所有收入及開支須於一全面收益表或兩項報表(收益表及全面收益表)中列示。本集團已於兩項報表中呈報所有收入及開支。
- 香港財務報告準則第8號「營運分部」。此項準則取代了香港會計準則第14號「分部報告」，乃採用管理層方針，按提供予主要經營決策者的內部報告所採用的相同基準來呈列分部資料。於過往期間，本集團將其國際乾散貨運視為一主要分部。會計政策的變動令須予呈報的營運分部數目增加。

商譽按所屬現金產生單位作分配。二零零八年比較數字已相應呈列。

- 香港會計準則第1號(經修訂)「財務報表的呈報」。此項修訂闡明，分類為持作買賣的衍生工具若符合香港會計準則第1號的規定，須呈列為非流動資產及負債。本集團已根據其買賣衍生工具的結算日呈報為流動或非流動部分。比較數字已相應調整。

4 分部資料

	乾散貨船		拖船	滾裝貨船	所有 其他分部	分部總計
	小靈便型 千美元	大靈便型 千美元	千美元	千美元	千美元	千美元
截至二零零九年六月三十日止期內						
營業額	258,129	153,432	24,657	–	8,628	444,846
運費及租金	258,129	153,432	24,087	–	–	435,648
海事管理服務	–	–	570	–	8,628	9,198
燃料、港口開銷、其他費用及 應付其他聯營體成員的款項	(88,545)	(48,050)	(1,486)	–	–	(138,081)
按期租合約對等基準的收入	169,584	105,382				
直接開支	(110,364)	(93,889)	(19,223)	(420)	(4,876)	(228,772)
燃料、港口開銷、其他費用及 應付其他聯營體成員的款項	–	–	–	–	–	–
貨船租賃開支	(67,084)	(89,105)	(1,023)	–	–	(157,212)
貨船營運開支	(20,553)	(1,354)	(11,318)	–	–	(33,225)
貨船折舊	(14,443)	(407)	(3,000)	–	–	(17,850)
岸上直接開支	(8,284)	(3,023)	(3,882)	(420)	(4,876)	(20,485)
毛利	59,220	11,493	3,948	(420)	3,752	77,993
一般及行政管理開支	–	–	–	–	(2,136)	(2,136)
其他收入	–	–	–	–	–	–
其他開支	–	–	(341)	–	(2,613)	(2,954)
出售物業、機器及設備虧損	–	–	–	–	–	–
財務開支淨額	(7,149)	–	(676)	–	1,263	(6,562)
財務收入	–	–	84	–	1,263	1,347
財務開支	(7,149)	–	(760)	–	–	(7,909)
應佔共同控制實體溢利減虧損	–	–	(13)	–	91	78
應佔聯營公司虧損	–	–	(119)	–	–	(119)
除稅前溢利	52,071	11,493	2,799	(420)	357	66,300
稅項	–	–	(1,210)	–	(739)	(1,949)
期內溢利	52,071	11,493	1,589	(420)	(382)	64,351
於二零零九年六月三十日						
資產總額	699,724	44,195	155,571	222,101	143,504	1,265,095
資產總額包括：						
物業、機器及設備	577,963	15,983	120,722	181,093	16,195	911,956
於共同控制實體的權益	–	–	7,341	–	33,664	41,005
於聯營公司的投資	–	–	2,739	–	–	2,739
物業、機器及設備添置	32,375	–	23,556	91,422	2,304	149,657
負債總額	301,866	21,718	50,354	131	6,392	380,461
負債總額包括：						
長期借貸	206,489	–	39,337	–	–	245,826

未分配		總計 千美元	重新分類 千美元	如財務報表 所示 千美元	附註
財務 千美元	其他 千美元				
–	(31,272)	413,574	12,339	425,913	
–	(31,272)	404,376	12,339	416,715	1
–	–	9,198	–	9,198	
–	43,357	(94,724)	94,724	–	2
–	5,523	(223,249)	(116,762)	(340,011)	
–	–	–	(94,724)	(94,724)	2
–	5,523	(151,689)	(22,038)	(173,727)	3
–	–	(33,225)	–	(33,225)	
–	–	(17,850)	–	(17,850)	
–	–	(20,485)	–	(20,485)	
–	17,608	95,601	(9,699)	85,902	
–	(4,487)	(6,623)	–	(6,623)	4
1,559	–	1,559	54,289	55,848	1, 3, 5
–	–	(2,954)	(44,590)	(47,544)	1
–	(2,532)	(2,532)	–	(2,532)	6
(5,945)	2,939	(9,568)	–	(9,568)	
6,199	–	7,546	–	7,546	
(12,144)	2,939	(17,114)	–	(17,114)	7
–	1,336	1,414	–	1,414	8
–	–	(119)	–	(119)	
(4,386)	14,864	76,778	–	76,778	
–	–	(1,949)	–	(1,949)	
(4,386)	14,864	74,829	–	74,829	
1,096,752	44,240	2,406,087	–	2,406,087	1, 2
–	–	911,956	–	911,956	
–	3,328	44,333	–	44,333	8
–	–	2,739	–	2,739	
–	–	149,657	–	149,657	
586,061	15,957	982,479	–	982,479	1, 2
581,084	–	826,910	–	826,910	

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。本頁的須予呈報的營運分部與上述資料之提呈方式一致。

須予呈報的營運分部收益主要從提供乾散貨船、拖船及滾裝貨船貨運服務所獲取。乾散貨船再細分為小靈便型及大靈便型乾散貨船。

Fujairah Bulk Shipping合營公司、港口和基建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」，但該等業務同樣受到緊密的監管。

財務部門管理本集團的現金及借貸，並不視作一營運分部，故相關的財務收入及開支分配往此財務項下。

董事認為提供貨運服務乃跨國經營，該等業務的性質和開支的分配方法無法按具體地區對營運溢利進行有意義的分配，故本報表未有呈列地區分部資料。

4 分部資料(續)

	乾散貨船		拖船	滾裝貨船	所有 其他分部	分部總計
	小靈便型 千美元	大靈便型 千美元	千美元	千美元	千美元	千美元
截至二零零八年六月三十日止期內						
營業額	548,365	332,404	8,566	–	10,146	899,481
運費及租金	548,365	332,404	8,566	–	–	889,335
海事管理服務	–	–	–	–	10,146	10,146
燃料、港口開銷、其他費用及 應付其他聯營體成員的款項	(141,591)	(72,432)	–	–	–	(214,023)
按期租合約對等基準的收入	406,774	259,972				
直接開支	(172,028)	(223,331)	(7,383)	(332)	(9,147)	(412,221)
燃料、港口開銷、其他費用及 應付其他聯營體成員的款項	–	–	–	–	–	–
貨船租賃開支	(124,015)	(216,006)	–	–	–	(340,021)
貨船營運開支	(20,881)	(2,249)	(5,523)	–	–	(28,653)
貨船折舊	(15,277)	(1,969)	(841)	–	–	(18,087)
岸上直接開支	(11,855)	(3,107)	(1,019)	(332)	(9,147)	(25,460)
毛利	234,746	36,641	1,183	(332)	999	273,237
一般及行政管理開支	–	–	–	–	(4,297)	(4,297)
其他收入	–	–	–	–	10,802	10,802
其他開支	–	–	(6,202)	–	(5,952)	(12,154)
出售物業、機器及設備收益	–	–	–	–	–	–
財務開支淨額	(8,681)	–	(699)	–	788	(8,592)
財務收入	–	–	106	–	788	894
財務開支	(8,681)	–	(805)	–	–	(9,486)
應佔共同控制實體溢利減虧損	–	–	–	–	97	97
應佔聯營公司虧損	–	–	(11)	–	–	(11)
除稅前溢利	226,065	36,641	(5,729)	(332)	2,437	259,082
稅項	–	–	(60)	–	(1,357)	(1,417)
期內溢利	226,065	36,641	(5,789)	(332)	1,080	257,665
於二零零八年十二月三十一日						
資產總額	745,163	106,709	124,080	170,265	157,175	1,303,392
資產總額包括：						
物業、機器及設備及 持作待售資產	612,317	49,841	91,426	89,671	17,258	860,513
於共同控制實體的權益	–	–	–	–	33,562	33,562
於聯營公司的投資	–	–	2,864	–	–	2,864
物業、機器及設備添置	155,030	11,629	54,481	95,897	4,957	321,994
負債總額	361,369	37,393	33,539	640	10,473	443,414
負債總額包括：						
長期借貸	213,349	–	19,395	–	–	232,744

未分配		總計	重新分類	如財務報表 所示	附註	附註
財務 千美元	其他 千美元	千美元	千美元	千美元		
–	(1,271)	898,210	11,662	909,872		1. 未變現之貨運期貨協議收益及開支淨額列入其他項下。已變現之收益及開支淨額分配至乾散貨船下的小靈便型及大靈便型項下。
–	(1,271)	888,064	11,662	899,726	1	就呈報財務報表而言，已變現及未變現之貨運期貨協議收益及開支淨額乃重新分類為其他收入及其他開支。
–	–	10,146	–	10,146		
–	44,952	(169,071)	169,071	–	2	相關的衍生資產及負債亦分配至其他項下。
–	–	(412,221)	(169,071)	(581,292)		2. 未變現之燃料掉期合約收益及開支淨額列入其他項下。已變現之收益及開支淨額分配至乾散貨船下的小靈便型及大靈便型項下。
–	–	–	(169,071)	(169,071)	2	就呈報財務報表而言，燃料、港口開銷、其他費用及應付其他聯營體成員的款項乃重新分類為直接開支。
–	–	(340,021)	–	(340,021)		
–	–	(28,653)	–	(28,653)		
–	–	(18,087)	–	(18,087)		
–	–	(25,460)	–	(25,460)		相關的衍生資產及負債亦分配至其他項下。
–	43,681	316,918	11,662	328,580		3. 因預期有償契約於餘下租期所得的經濟收益增加而撥回的有償契約撥備列入其他項下。
–	(6,852)	(11,149)	–	(11,149)	4	
–	–	10,802	10,826	21,628	1	就於截至二零零九年六月三十日止六個月期間租期屆滿的合約，其撥回已分配至乾散貨船下的小靈便型項下。
–	–	(12,154)	(22,488)	(34,642)	1	
–	38,610	38,610	–	38,610	6	
2,069	(391)	(6,914)	–	(6,914)		就呈報財務報表而言，以上兩項撥回乃重新分類為其他收入。
13,149	–	14,043	–	14,043		
(11,080)	(391)	(20,957)	–	(20,957)	7	
–	2,830	2,927	–	2,927	8	4. 其他項下為公司之岸上開支。
–	–	(11)	–	(11)		
2,069	77,878	339,029	–	339,029		5. 財務項下為期內購回及註銷之本集團可換股債券之收益。
–	–	(1,417)	–	(1,417)		
2,069	77,878	337,612	–	337,612		6. 其他項下為本集團出售物業、機器及設備的收益及虧損，並不視作一營運分部。
965,111	62,002	2,330,505	–	2,330,505	1, 2	7. 其他項下為未變現利率掉期合約收益及開支。
–	–	860,513	–	860,513		8. 其他項下為合營公司出售其貨船所得收益及其售後資產淨值中本集團應佔的部分。
–	17,244	50,806	–	50,806	8	
–	–	2,864	–	2,864		
–	–	321,994	–	321,994		
616,574	51,815	1,111,803	–	1,111,803	1, 2	
615,068	–	847,812	–	847,812		

5 物業、機器及設備和商譽

	物業、 機器及設備 千美元	商譽 千美元
賬面淨額		
於二零零九年一月一日	794,622	25,256
添置	149,657	—
出售	(20,048)	—
折舊	(18,548)	—
匯兌差額	8,667	—
轉撥至投資物業(附註6)	(2,394)	—
於二零零九年六月三十日	911,956	25,256
	物業、 機器及設備 千美元	商譽 千美元
賬面淨額		
於二零零八年一月一日	755,865	36,426
收購附屬公司	302	—
添置／已付或然代價調整	201,173	187
出售	(42,007)	—
折舊	(18,739)	—
減值	—	(6,200)
匯兌差額	1,958	1,062
於二零零八年六月三十日	898,552	31,475

6 投資物業

	二零零九年 千美元	二零零八年 千美元
賬面淨額		
於一月一日		
轉撥自物業、機器及設備(附註5)	2,394	—
轉撥自土地使用權	2,618	—
折舊	(28)	—
於六月三十日	4,984	—

投資物業於二零零九年六月三十日由獨立合資格估值師按市值基準進行估值，公平值為約5,034,000美元。

本集團之投資物業權益位於香港以外地區，並按50年租期持有。

7 可供出售財務資產

	二零零九年 六月三十日 千美元	二零零八年 十二月三十一日 千美元
上市股票證券，按公平值列賬	53,659	36,782
非上市股票證券，按公平值列賬	5,945	6,672
	59,604	43,454

8 衍生資產及負債

	二零零九年 六月三十日 千美元	二零零八年 十二月三十一日 千美元
衍生資產		
現金流量對沖		
遠期外匯合約(附註a)	2,687	17,596
利率掉期合約(附註b(i))	1,403	—
不符合對沖會計處理方法的衍生資產		
燃料掉期合約(附註c)	14,350	250
貨運期貨協議(附註d)	28,552	61,751
總額	46,992	79,597
減：下列之非流動部分		
遠期外匯合約(附註a)	—	(10,915)
燃料掉期合約(附註c)	(3,969)	(10)
貨運期貨協議(附註d)	(7,346)	(12,875)
非流動部分	(11,315)	(23,800)
流動部分	35,677	55,797
衍生負債		
現金流量對沖		
遠期外匯合約(附註a)	432	—
利率掉期合約(附註b(i))	2,834	4,614
不符合對沖會計處理方法的衍生負債		
利率掉期合約(附註b(ii))	5,191	8,130
燃料掉期合約(附註c)	4,316	33,764
貨運期貨協議(附註d)	3,616	5,307
總額	16,389	51,815
減：下列之非流動部分		
燃料掉期合約(附註c)	(838)	(8,132)
貨運期貨協議(附註d)	(412)	(23)
非流動部分	(1,250)	(8,155)
流動部分	15,139	43,660

8 衍生資產及負債(續)

(a) 遠期外匯合約

本集團擁有由二零零九年七月至二零一零年二月以日圓及歐元收購貨船之日後承擔。為對沖外匯潛在波動的風險，本集團訂立年期配合貨船建造至交付的付款時間表之遠期外匯合約。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。

於二零零九年六月三十日，本集團擁有與銀行訂立尚未履行之遠期外匯合約如下：

- (i) 購買約2,100,000,000日圓(二零零八年十二月三十一日：2,400,000,000日圓)並同時出售約19,700,000美元(二零零八年十二月三十一日：22,500,000美元)，用作支付以日圓收購貨船之款項。該合約已於二零零九年七月(二零零八年十二月三十一日：二零零九年七月)屆滿；
- (ii) 出售約2,100,000,000日圓(二零零八年十二月三十一日：無)並同時購買約22,400,000美元(二零零八年十二月三十一日：無)，用作支付以日圓收購貨船之款項。該合約已於二零零九年七月(二零零八年十二月三十一日：無)屆滿；及
- (iii) 購買約15,100,000歐元(二零零八年十二月三十一日：15,100,000歐元)並同時出售約27,000,000澳元(二零零八年十二月三十一日：26,700,000澳元)，用作支付以歐元收購貨船之款項。該等合約將於二零一零年二月(二零零八年十二月三十一日：二零一零年二月)止期內屆滿。

(b) 利率掉期合約

- (i) 本集團擁有浮息的銀行借貸。為對沖銀行借貸的利率波動風險，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以及三個月BBSW浮動利率如下：
 - 由二零零七年一月二日起，一筆名義金額為20,000,000美元，以六個月倫敦銀行同業拆息浮動利率掉期定息為約5.6厘之固定年利率。該合約將於二零一七年一月屆滿；
 - 由二零零九年三月三十一日起，數筆名義金額合共為100,000,000美元，以三個月倫敦銀行同業拆息浮動利率掉期定息為約2.9至3.0厘之固定年利率。該等合約將於二零一六年三月止期內屆滿；及
 - 由二零零九年六月三十日起，數筆名義金額合共為28,000,000澳元，以三個月BBSW浮動利率掉期定息為約4.7至5.2厘之固定年利率。該等合約將於二零一三年六月止期內屆滿。

該等利率掉期合約符合現金流量對沖的對沖會計處理方法。

8 衍生資產及負債(續)

(b) 利率掉期合約(續)

- (ii) 由二零零七年一月二日起，一筆名義金額為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6.0厘的商定上限水平，則該利率掉期定息為約5.0厘之固定年利率。倘現行六個月倫敦銀行同業拆息浮動利率超過6.0厘，則該定息轉為六個月定期折讓浮動利率(折讓約1.0厘)。倘隨後六個月倫敦銀行同業拆息浮動利率跌至低於6.0厘，則轉回定息。該合約將於二零一七年一月屆滿。

(c) 燃料掉期合約

本集團訂立燃料掉期合約旨在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。

於二零零九年六月三十日，本集團擁有尚未履行之燃料掉期合約購買約228,000公噸(二零零八年十二月三十一日：210,000公噸)燃料。該等合約將於二零一二年十月(二零零八年十二月三十一日：二零一二年十月)止期內屆滿。

(d) 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。

於二零零九年六月三十日，本集團擁有尚未履行之貨運期貨協議如下：

- (i) 按每日介乎12,000美元至16,650美元(二零零八年十二月三十一日：12,750美元至49,000美元)的價格購買約840天(二零零八年十二月三十一日：315天)波羅的海超靈便型乾散貨船指數。該等協議將於二零零九年十二月(二零零八年十二月三十一日：二零零九年十二月)止期內屆滿；
- (ii) 按每日介乎11,000美元至43,000美元(二零零八年十二月三十一日：12,000美元至51,000美元)的價格出售約2,920天(二零零八年十二月三十一日：3,490天)波羅的海超靈便型乾散貨船指數。該等協議將於二零一二年十二月(二零零八年十二月三十一日：二零一二年十二月)止期內屆滿；
- (iii) 按每日11,500美元之價格購買約90天(二零零八年十二月三十一日：無)波羅的海小靈便型乾散貨船指數。該協議將於二零零九年九月止期內屆滿；及
- (iv) 按每日介乎7,400美元至27,500美元(二零零八年十二月三十一日：7,400美元至27,500美元)的價格出售約1,730天(二零零八年十二月三十一日：1,136天)波羅的海小靈便型乾散貨船指數。該等協議將於二零一零年十二月(二零零八年十二月三十一日：二零零九年十二月)止期內屆滿。

9 應收貿易賬款及其他應收款項

	二零零九年 六月三十日 千美元	二零零八年 十二月三十一日 千美元
非流動應收款項		
融資租賃應收款項－總額	11,179	12,325
減：未賺取融資租賃收入	(2,281)	(2,808)
融資租賃應收款項－淨額	8,898	9,517
流動應收款項		
融資租賃應收款項－總額	2,309	2,309
減：未賺取融資租賃收入	(1,096)	(1,163)
融資租賃應收款項－淨額	1,213	1,146
應收貿易賬款－總額	23,650	29,746
減：減值撥備	(758)	(1,996)
應收貿易賬款－淨額	22,892	27,750
其他應收款項	30,095	63,278
預付款項	16,875	19,006
應收共同控制實體款項	1	13
借予共同控制實體的貸款	8,033	40,000
	79,109	151,193

於二零零九年六月三十日，應收貿易賬款淨額的賬齡分析如下：

	二零零九年 六月三十日 千美元	二零零八年 十二月三十一日 千美元
30 日以下	18,364	16,146
31 – 60 日	1,728	5,857
61 – 90 日	895	1,451
90 日以上	1,905	4,296
	22,892	27,750

應收貿易賬款主要包括與貨運相關的應收貿易賬款。根據業界慣例，貨運租金於完成裝貨時按租金的 95% 至 100% 支付，剩餘款項於卸貨及最終確定港口開銷、逾期索償或與貨運相關的費用後結清。本集團一般不給予客戶任何信貸期，而所有於結算日之應收貿易賬款均已逾期。

10 現金及存款

	二零零九年 六月三十日 千美元	二零零八年 十二月三十一日 千美元
現金及現金等價物	1,105,221	974,876

11 應付貿易賬款及其他應付款項

	二零零九年 六月三十日 千美元	二零零八年 十二月三十一日 千美元
應付貿易賬款	20,714	16,756
計提費用及其他應付款項	63,247	107,901
預收賬款	15,147	29,901
應付共同控制實體款項	2,628	133
	101,736	154,691

於二零零九年六月三十日，應付貿易賬款的賬齡分析如下：

	二零零九年 六月三十日 千美元	二零零八年 十二月三十一日 千美元
30 日以下	15,175	11,591
31 – 60 日	1,107	846
61 – 90 日	734	320
90 日以上	3,698	3,999
	20,714	16,756

12 長期借貸

	二零零九年 六月三十日 千美元	二零零八年 十二月三十一日 千美元
非流動		
融資租賃負債(附註a)	192,031	199,386
有抵押銀行貸款(附註b)	295,437	288,059
可換股債券(附註c)	290,738	301,688
	778,206	789,133
流動		
融資租賃負債(附註a)	14,458	13,963
有抵押銀行貸款(附註b)	34,246	44,716
	48,704	58,679
長期借貸總額	826,910	847,812

(a) 本集團融資租賃負債之到期日如下：

	二零零九年 六月三十日 千美元	二零零八年 十二月三十一日 千美元
不遲於一年	14,458	13,963
遲於一年但不遲於兩年	15,454	14,928
遲於兩年但不遲於五年	53,094	51,312
遲於五年	123,483	133,146
	206,489	213,349

(b) 於二零零九年六月三十日的銀行貸款以下列各項作抵押：

- (i) 本集團若干自有貨船賬面淨值合共為390,229,000美元(二零零八年十二月三十一日：391,419,000美元)的按揭；
- (ii) 貨船盈利、保險及徵用補償的轉讓；及
- (iii) 若干本集團從事拖船業務的附屬公司之全部資產作固定及浮動擔保。

12 長期借貸(續)

(b) (續)

本集團銀行貸款的還款期如下：

	二零零九年 六月三十日 千美元	二零零八年 十二月三十一日 千美元
一年以內	34,246	44,716
第二年	34,255	33,800
第三至第五年	107,508	97,898
第五年以後	153,674	156,361
	329,683	332,775

(c) 可換股債券

期內，本集團以代價8,400,000美元購回及註銷面值10,300,000美元的可換股債券。於分別取消確認負債部分及權益部分時，於收益表及權益分別確認收益為1,500,000美元(附註16)及300,000美元。於二零零九年六月三十日尚未償還面值為314,000,000美元。

13 有償契約撥備

	二零零九年 六月三十日 千美元	二零零八年 十二月三十一日 千美元
於一月一日	53,932	—
期內／年內(撥回及動用)／扣除	(22,037)	53,932
於六月三十日／十二月三十一日	31,895	53,932
撥備分析		
流動	19,038	28,179
非流動	12,857	25,753
	31,895	53,932

有償契約撥備指當履行合約下之責任而產生不可避免之成本超出預期根據合約獲得之經濟收益時，就本集團期租賃船相關之不可撤銷經營租賃協議作出之撥備。有償契約撥備乃根據租賃收入及預期就租賃賺取之租金與本集團目前有責任支付之日後租賃款項之間的差額確認。

14 股本

	二零零九年		二零零八年	
	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				
於一月一日	1,747,136,295	174,714	1,584,029,295	158,403
於行使認股權時發行的股份(附註a)	—	—	2,100,000	210
長期獎勵計劃受託人購入的股份(附註b)	(2,943,000)	(1,296)	(1,212,000)	(1,759)
於授出有限制股份獎勵後轉予僱員之股份(附註b)	3,335,000	1,336	1,262,000	1,764
於授出有限制股份獎勵後發行及 轉予僱員之股份(附註b)	6,805,000	680	2,532,000	253
於有限制股份獎勵失效後回撥至 受託人之股份(附註b)	(219,000)	(22)	(173,000)	(17)
於配售新股時發行的股份(附註c)	174,731,010	17,473	158,598,000	15,860
於六月三十日／十二月三十一日	1,928,845,305	192,885	1,747,136,295	174,714

14 股本(續)

(a) 認股權

根據本公司之長期獎勵計劃，55,500,000份認股權已於二零零四年七月十四日授予董事、高級管理層及若干僱員，該等認股權可按每股2.5港元的價格行使，並於二零零七年七月十四日全數歸屬及於二零一四年七月十四日到期。期內，尚未行使認股權之變動及其相關之加權平均行使價如下：

	二零零九年 千份	二零零八年 千份
於一月一日	1,178	3,278
已行使(附註)	—	(2,100)
於六月三十日／十二月三十一日	1,178	1,178

附註：截至二零零八年十二月三十一日止年度，本公司股份於認股權行使時之相關加權平均股價為每股12.18港元。

於二零零九年六月三十日及二零零八年十二月三十一日，所有尚未行使的認股權均可予行使。

(b) 有限制股份獎勵

根據本公司之長期獎勵計劃，有限制股份獎勵已授予董事、高級管理層及若干僱員。長期獎勵計劃根據香港財務報告準則被視為本公司之特別功能機構。

期內，合共10,140,000股(二零零八年十二月三十一日：3,794,000股)有限制股份獎勵已於二零零九年六月九日授出並轉予若干僱員，其中：

- (i) 3,335,000股(二零零八年十二月三十一日：1,262,000股)股份乃由長期獎勵計劃的受託人於聯交所總成本1,336,000美元(二零零八年十二月三十一日：1,764,000美元)購入；及
- (ii) 6,805,000股(二零零八年十二月三十一日：2,532,000股)股份乃由本公司以每股面值0.10美元發行。

因以上股份轉讓引致股本與僱員福利儲備之間的變動分別為1,336,000美元及680,000美元(二零零八年十二月三十一日：1,764,000美元及253,000美元)。先前轉予若干僱員之219,000股(二零零八年十二月三十一日：173,000股)股份已失效，金額為22,000美元(二零零八年十二月三十一日：17,000美元)。於二零零九年六月三十日，餘下814股(二零零八年十二月三十一日：173,814股)股份由受託人持有，金額為100美元(二零零八年十二月三十一日：17,400美元)，並記入股本的借方。

14 股本(續)

(b) 有限制股份獎勵(續)

有限制股份獎勵的歸屬期間如下：

授出日期	未歸屬股份 獎勵數目	歸屬期間
二零零五年六月八日	666,666	於二零一零年四月五日歸屬
二零零六年三月九日	585,000	於二零一零年及二零一一年三月一日按相等數目歸屬
二零零六年三月十五日	80,000	於二零一零年及二零一一年三月一日按相等數目歸屬
二零零六年三月二十日	204,088	於二零一零年四月五日歸屬
二零零六年七月二十一日	270,000	於二零零九年、二零一零年及二零一一年八月二十三日按相等數目歸屬
二零零六年九月十九日	1,500,000	於二零零九年、二零一零年及二零一一年九月四日按相等數目歸屬
二零零七年五月十一日	6,236,500	2,961,000股及3,275,500股股份分別於二零零九年及二零一零年七月十四日歸屬
二零零八年三月二十日	23,000	於二零一零年三月一日歸屬
二零零八年四月一日	154,000	於二零一零年及二零一一年四月一日按相等數目歸屬
二零零八年八月五日	1,841,000	於二零一一年七月十四日歸屬
二零零八年八月五日	937,000	301,000股股份分別於二零零九年及二零一零年七月十四日歸屬 以及335,000股股份於二零一一年七月十四日歸屬
二零零八年八月五日	351,000	於二零零九年、二零一零年及二零一一年七月二日按相等數目歸屬
二零零八年八月五日	99,000	於二零零九年、二零一零年及二零一一年七月二十四日按相等數目歸屬
二零零九年六月九日	8,368,000	於二零一二年七月十四日歸屬
二零零九年六月九日	1,772,000	584,000股、590,000股及598,000股股份 分別於二零一零年、二零一一年及二零一二年七月十四日歸屬
23,087,254		

期內，尚未歸屬之有限制股份獎勵之變動如下：

	二零零九年 千股	二零零八年 千股
於一月一日	14,490	16,340
已授出	10,140	3,794
已歸屬	(1,324)	(5,471)
已失效	(219)	(173)
於六月三十日／十二月三十一日	23,087	14,490

有限制股份獎勵於授出日期之市價代表該等股份之公平值。

- (c) 於二零零九年五月二十日，本公司按每股作價4.36港元(較股份於二零零九年五月十二日，即簽訂配售協議日期在聯交所所報之收市價每股4.60港元折讓約5.2%)，發行174,731,010股每股面值0.10美元的新股份。配售所得款項於扣除發行開支約1,240,000美元後為97,054,000美元(或752,256,000港元)或為每股淨配售價4.31港元。配售事項已由配售代理瑞士銀行悉數包銷，並向六名以上之獨立個人、公司、機構或其他專業投資者作出。配售的目的為向本公司之業務擴展項目提供股本融資。

15 財務開支淨額

	截至六月三十日止六個月	
	二零零九年 千美元	二零零八年 千美元
財務收入		
銀行利息收入	(6,953)	(9,935)
融資租賃利息收入	(593)	(668)
可供出售財務資產的利息收入	—	(3,440)
	(7,546)	(14,043)
財務開支		
毋須於五年內全數償還的銀行貸款的利息	3,014	542
毋須於五年內全數償還的融資租賃的利息	7,149	9,483
須於五年內全數償還的可換股債券的利息	8,098	9,864
其他財務費用	331	509
利率掉期合約淨(收益)/虧損	(1,478)	559
	17,114	20,957
財務開支淨額	9,568	6,914

16 除稅前溢利

除稅前溢利於扣除／(計入)下列各項後列示：

	截至六月三十日止六個月	
	二零零九年 千美元	二零零八年 千美元
土地使用權攤銷	21	4
所耗燃料	77,004	108,713
折舊		
— 自有貨船	12,068	10,538
— 租賃貨船	5,782	7,549
— 投資物業	28	—
— 其他自有物業、機器及設備	698	652
僱員福利開支(包括董事酬金)	17,149	26,549
所耗潤滑油	2,057	1,945
經營租賃的開支		
— 貨船	173,726	340,021
— 土地及樓宇	1,713	1,506
商譽減值撥備	—	6,200
有償契約撥備		
— 撥回	(5,523)	—
— 動用	(16,514)	—
按公平值列賬及於收益表處理之財務資產之收益	—	(4,863)
購回及註銷可換股債券之收益	(1,546)	—
不符合對沖交易的衍生工具收益		
— 燃料掉期合約	(43,651)	(60,396)
— 貨運期貨協議	(32,251)	(10,826)
不符合對沖交易的衍生工具虧損		
— 燃料掉期合約	10,679	5,748
— 貨運期貨協議	44,590	22,488

17 稅項

香港利得稅已按期內的估計應課稅溢利以稅率 16.5% (二零零八年：16.5%) 作出撥備。

海外溢利的稅項已按期內的估計應課稅溢利以本集團經營業務所在國家的適用稅率計算。

自未經審核簡明綜合收益表扣除的稅項為：

	截至六月三十日止六個月	
	二零零九年 千美元	二零零八年 千美元
即期稅項		
— 香港利得稅	368	1,100
— 海外稅項	1,581	317
	1,949	1,417

18 股息

	截至六月三十日止六個月	
	二零零九年 千美元	二零零八年 千美元
中期股息每股8港仙或1.0美仙 (二零零八年：每股76港仙或9.7美仙)	19,911	170,142

本公司已於二零零九年八月十一日宣布派發截至二零零九年十二月三十一日止年度之中期股息每股8港仙或1.0美仙，股息總額為19,911,000美元。該等股息不會於本簡明綜合中期財務報表中反映為應付股息。截至二零零八年六月三十日止期內，已派發二零零七年度末期股息每股75港仙或9.6美仙，總額為152,825,000美元。

19 每股盈利

(a) 每股基本盈利

每股基本盈利乃按期內之股東應佔本集團溢利除以已發行普通股的加權平均數(不包括本公司長期獎勵計劃之受託人所持的股份(附註14(b)))計算。

	截至六月三十日止六個月	
	二零零九年	二零零八年
股東應佔溢利(千美元)	74,829	337,612
已發行普通股的加權平均數(千股)	1,785,864	1,620,734
每股基本盈利	4.19 美仙	20.83 美仙
相等於	32 港仙	162 港仙

19 每股盈利(續)

(b) 每股攤薄盈利

每股攤薄盈利乃按股東應佔本集團溢利除以已就根據本公司之長期獎勵計劃所授出的具潛在攤薄影響的普通股數目作調整的普通股的加權平均數(但不包括本公司長期獎勵計劃(附註14(b))之受託人所持的股份)計算。

	截至六月三十日止六個月	
	二零零九年	二零零八年
股東應佔溢利(千美元)	74,829	337,612
已發行普通股的加權平均數(千股)	1,785,864	1,620,734
就認股權作出之調整(千股)	493	933
用於計算每股攤薄盈利之普通股加權平均數(千股)	1,786,357	1,621,667
每股攤薄盈利	4.19 美仙	20.82 美仙
相等於	32 港仙	162 港仙

20 承擔

(a) 資本承擔

	二零零九年 六月三十日 千美元	二零零八年 十二月三十一日 千美元
已訂約但未撥備的項目如下：		
— 收購貨船及建造貨船合約	305,466	429,318
— 向一項非上市股票證券投資	9,655	10,203
— 向一間共同控制實體投資	—	6,250
	315,121	445,771

一年內到期的資本承擔為165,000,000美元(二零零八年十二月三十一日：241,400,000美元)。

20 承擔(續)

(b) 經營租賃承擔

(i) 本集團作為承租人

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項列表如下：

	貨船 千美元	土地及樓宇 千美元	總計 千美元
於二零零九年六月三十日			
不遲於一年	193,549	2,880	196,429
遲於一年但不遲於五年	196,576	3,790	200,366
遲於五年	98,460	333	98,793
	488,585	7,003	495,588
於二零零八年十二月三十一日			
不遲於一年	229,417	2,843	232,260
遲於一年但不遲於五年	253,257	4,041	257,298
遲於五年	110,687	97	110,784
	593,361	6,981	600,342

已付或然租賃款項(包括支付予IHC及IHX聯營體其他成員的款項)為3,665,000美元(截至二零零八年六月三十日止六個月：18,915,000美元)。

有關租賃年期介乎1年以下至11年。若干有關租賃附帶向上調整條款、續約權及購買選擇權。

20 承擔(續)

(b) 經營租賃承擔(續)

(ii) 本集團作為出租人

本集團之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：

	貨船 千美元	投資物業 千美元	總計 千美元
於二零零九年六月三十日			
不遲於一年	52,687	189	52,876
遲於一年但不遲於五年	93,513	372	93,885
遲於五年	145,347	—	145,347
	291,547	561	292,108
於二零零八年十二月三十一日			
不遲於一年	44,336	—	44,336
遲於一年但不遲於五年	100,308	—	100,308
遲於五年	124,332	—	124,332
	268,976	—	268,976

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進行之重大有關連人士交易如下：

(a) 購買服務

	截至六月三十日止六個月	
	二零零九年 千美元	二零零八年 千美元
已付新興保險顧問有限公司(「新興保險」)的保費(附註i)	371	574
應付中外船務有限公司款項(附註ii)	—	5,701
應付Fujairah Bulk Shipping L.L.C. (「FBSL」)款項(附註iii)	—	2,784

附註：

- (i) 本集團透過新興保險簽訂若干貨船保險合約，新興保險為一家關連公司，該公司約36%的權益乃由本公司董事兼股東李國賢博士間接持有。
- (ii) 本集團向中外船務有限公司(共同控制實體)支付的淨運費及租金(扣除燃料、港口開銷及其他費用)乃按其貨船應佔的點數計算。
- (iii) 本集團向FBSL(共同控制實體)支付有關貨船租賃的租金。

21 重大有關連人士交易(續)

(b) 出售服務

	截至六月三十日止六個月	
	二零零九年 千美元	二零零八年 千美元
來自 FBSL 的租金收入(附註 i)	2,395	8,390
來自 FBSL 的管理費收入(附註 ii)	2,255	1,614
來自 FBSL 的利息收入(附註 iii)	628	—

附註：

- (i) 本集團租出若干貨船予 FBSL。
- (ii) 本集團向 FBSL 提供若干管理及商業服務。
- (iii) 本集團向 FBSL 提供短期貸款。

(c) 主要管理層薪酬(包括董事酬金)

	截至六月三十日止六個月	
	二零零九年 千美元	二零零八年 千美元
董事袍金	163	212
薪金及花紅	2,316	4,503
退休福利開支	63	91
以股權支付的補償	1,056	1,042
	3,598	5,848

22 比較數字

若干比較數字已重新分類，以符合本期間的呈報方式。

太平洋航運致力維持最高水平之企業管治，以符合業務及利益相關者之需要及需求，並符合香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）頒布之企業管治常規守則（「守則」）。

本集團於截至二零零九年六月三十日止六個月內均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之所有守則條文。

核數委員會、薪酬委員會、提名委員會及行政委員會之成員及其職權範圍載於本公司網站
www.pacificbasin.com。

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」）。

董事會在向各董事作出具體查詢後確認，於報告期間內，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開的股價敏感資料或其他有關本集團的資料的高級管理層及僱員，根據董事進行證券交易的標準守則採納規則（「買賣規則」）。本公司已個別通知該等高級管理層及僱員，並提供買賣規則的文本。於報告期間，本公司未有發現或獲呈報該等高級管理層及僱員違反買賣規則。

股東權利

本公司鼓勵股東與本公司保持直接溝通。股東如有任何疑問需向董事會查詢，可直接致函本公司之香港註冊辦事處公司秘書，地址為香港中環夏慤道10號和記大廈7樓，或發送電郵至 companysecretary@pacificbasin.com。



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

於二零零九年六月三十日，各董事及行政總裁於本公司或其相聯法團（按證券及期貨條例第十五部所賦予之涵義）的股份、相關股份及債券中擁有須予披露的：(a) 根據證券及期貨條例第十五部第7及第8分部須知會本公司及聯交所的權益及淡倉（包括根據證券及期貨條例的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權益及淡倉；或(c) 根據標準守則規定之權益及淡倉如下：

董事姓名	公司權益	個人權益	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
唐寶麟 ¹	—	650,000	—	502,629 ²	好倉	—	1,152,629	0.06%
Richard M. Hext ¹	—	2,078,501	—	—	好倉	—	2,078,501	0.11%
Klaus Nyborg ¹	—	2,302,000	—	—	好倉	—	2,302,000	0.12%
王春林 ¹	—	1,702,000	—	—	好倉	—	1,702,000	0.09%
Jan Rindbo ¹	—	2,355,370	—	—	好倉	—	2,355,370	0.12%
李國賢博士	—	—	162,138 ³	52,916,103 ³ 27,536,000 ³	好倉 淡倉	— —	53,078,241 27,536,000	2.75% 1.43%
Daniel R. Bradshaw	386,417 ⁴	—	—	—	好倉	—	386,417	0.02%
Alasdair G. Morrison	—	405,346 ⁵	—	—	好倉	—	405,346	0.02%

附註：

(1) 根據長期獎勵計劃已向執行董事授出有限制股份獎勵，包括在個人權益內，有關詳情已於本報告第66至第67頁的長期獎勵計劃內披露。

(2) 502,629股股份乃由唐先生創立之信託The Pacific 08 Trust以124個單位的本集團的可換股債券形式持有，每單位面值10,000美元。

(3) 李博士家族權益之162,138股股份由Sincere Rich Co. Ltd.以40個單位的本集團的可換股債券形式持有，每單位面值10,000美元。

李博士的信託權益包括51,092,047股股份及以450個單位的本集團的可換股債券形式持有的1,824,056股股份，每單位面值10,000美元。

(i) 在該51,092,047股股份中，31,835,411股股份、6,433,100股股份及12,823,536股股份分別由富騰投資有限公司、騰領國際有限公司及耀力投資有限公司實益擁有。此等公司由李博士設立之全權信託所控制，而此等信託之全權託管對象包括其家族成員。

(ii) 該等以450個單位的本集團的可換股債券形式持有的1,824,056股股份由Fensmark Investments Limited及Alpha Market Investment Limited等份實益擁有。兩家公司均由李博士設立之全權信託所控制，而此等信託之全權託管對象包括其家族成員。

(4) Bradshaw先生是Cormorant Shipping Limited及Goldeneye Shipping Limited之股東，分別持有該兩家公司已發行股本的100%及50%。他透過Cormorant Shipping Limited實益擁有353,241股股份，並被視為於Goldeneye Shipping Limited擁有之33,176股股份中擁有權益。

(5) Morrison先生個人權益的405,346股股份以100個單位的本集團的可換股債券形式持有，每單位面值10,000美元。

上述於二零零九年六月三十日的所有權益及淡倉已遵照證券及期貨條例第352條記錄於本公司存置的登記冊內。

除上文披露外，於報告期間內，本公司、其附屬公司或其聯營公司概無任何安排，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。

長期獎勵計劃

根據本公司的長期獎勵計劃，執行董事、高級管理層及其他僱員可獲授予認股權及股份獎勵。

截至二零零九年六月三十日止六個月，根據長期獎勵計劃授出的長期獎勵的詳情以及尚未行使的獎勵的變動

概要如下：

(a) 認股權

認股權於二零零四年七月十四日授出，每股行使價2.5港元，並已全部歸屬及將於二零一四年七月十四日屆滿。

	認股權數目		
	於二零零九年 一月一日	期內已行使	於二零零九年 六月三十日
其他僱員	1,178,000	—	1,178,000

(b) 有限制股份獎勵

	有限制股份獎勵數目				
	於二零零九年 一月一日	期內已授出(全部 於二零零九年 六月九日授出)	期內已歸屬	期內已失效	於二零零九年 六月三十日
執行董事					
唐寶麟 ¹	351,000	299,000	—	—	650,000
Richard M. Hext ²	2,058,500	890,000	(870,746)	—	2,077,754
Klaus Nyborg ³	1,500,000	802,000	—	—	2,302,000
王春林 ⁴	965,000	467,000	(110,000)	—	1,322,000
Jan Rindbo ⁵	839,000	485,000	—	—	1,324,000
	5,713,500	2,943,000	(980,746)	—	7,675,754
高級管理層⁶					
	2,080,000	1,236,000	(157,000)	—	3,159,000
主要職員⁷					
	524,000	339,000	—	—	863,000
其他僱員^{8及9}					
	6,172,000	5,622,000	(185,500)	(219,000)	11,389,500
	14,489,500	10,140,000	(1,323,246)	(219,000)	23,087,254

附註：

- (1) 自二零零八年八月五日起合共650,000股股份已授予唐先生，其中(i) 117,000股股份已於二零零九年七月二日歸屬；(ii) 117,000股股份的相等數目將分別於二零一零年及二零一一年七月二日各自歸屬；及(iii) 299,000股股份將於二零一二年七月十四日歸屬。
- (2) 自二零零五年六月八日起合共5,560,741股股份已授予Hext先生，其中(i) 3,482,987股股份已歸屬；(ii) 870,754股股份將於二零一零年四月五日歸屬；(iii) 317,000股股份將於二零一一年七月十四日歸屬；及(iv) 890,000股股份將於二零一二年七月十四日歸屬。
- (3) 自二零零六年九月十九日起合共3,302,000股股份已授予Nyborg先生，其中(i) 1,000,000股股份已歸屬；(ii) 500,000股股份的相等數目將分別於二零零九年、二零一零年及二零一一年九月四日各自歸屬；及(iii) 802,000股股份將於二零一二年七月十四日歸屬。
- (4) 自二零零六年三月九日起合共1,892,000股股份已授予王先生，其中(i) 810,000股股份已歸屬(包括已於二零零九年七月十四日歸屬的240,000股股份)；(ii) 110,000股股份的相等數目將分別於二零一零年及二零一一年三月一日各自歸屬；(iii) 250,000股股份將於二零一零年七月十四日歸屬；(iv) 145,000股股份將於二零一一年七月十四日歸屬；及(v) 467,000股股份將於二零一二年七月十四日歸屬。
- (5) 自二零零七年五月十一日起合共1,664,000股股份已授予Rindbo先生，其中(i) 680,000股股份已歸屬(包括已於二零零九年七月十四日歸屬的340,000股股份)；(ii) 350,000股股份將於二零一零年七月十四日歸屬；(iii) 149,000股股份將於二零一一年七月十四日歸屬；及(iv) 485,000股股份將於二零一二年七月十四日歸屬。
- (6) 在高級管理層於二零零九年六月三十日所持有合共3,159,000股股份中：
 - (i) 530,000股股份已於二零零九年七月十四日歸屬，
 - (ii) 50,000股股份的相等數目將分別於二零零九年、二零一零年及二零一一年八月二十三日各自歸屬，
 - (iii) 80,000股股份的相等數目將分別於二零一零年及二零一一年三月一日各自歸屬，
 - (iv) 77,000股股份的相等數目將分別於二零一零年及二零一一年四月一日各自歸屬，
 - (v) 570,000股股份將於二零一零年七月十四日歸屬，
 - (vi) 359,000股股份將於二零一一年七月十四日歸屬，及
 - (vii) 1,236,000股股份將於二零一二年七月十四日歸屬。
- (7) 在主要職員於二零零九年六月三十日所持有合共863,000股股份中：
 - (i) 210,000股股份已於二零零九年七月十四日歸屬，
 - (ii) 230,000股股份將於二零一零年七月十四日歸屬，
 - (iii) 84,000股股份將於二零一一年七月十四日歸屬，及
 - (iv) 339,000股股份將於二零一二年七月十四日歸屬。
- (8) 在其他僱員於二零零九年六月三十日所持有合共11,389,500股股份中：
 - (i) 1,975,000股股份已於二零零九年七月份歸屬，
 - (ii) 33,000股股份的相等數目將分別於二零一零年及二零一一年七月二十四日各自歸屬，
 - (iii) 40,000股股份的相等數目將分別於二零零九年、二零一零年及二零一一年八月二十三日各自歸屬，
 - (iv) 23,000股股份將於二零一零年三月一日歸屬，
 - (v) 142,500股股份的相等數目將分別於二零一零年及二零一一年三月一日各自歸屬，
 - (vi) 2,760,500股股份將於二零一零年七月十四日歸屬，
 - (vii) 1,712,000股股份將於二零一一年七月十四日歸屬，及
 - (viii) 4,448,000股股份將於二零一二年七月十四日歸屬。
- (9) 由於期內有兩名僱員離任，219,000股股份已失效。

本公司股份於緊接二零零九年六月九日授出合共10,140,000股有限制股份獎勵前之收市價為每股5.37港元。

主要股東於本公司股份及相關股份的權益及淡倉

於二零零九年六月三十日，根據證券及期貨條例第336條存置的主要股東登記冊顯示，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
Compagnie de Navigation Canadian Forest Ltee. Canadian Forest Navigation Co. Ltd.	實益擁有人	好倉	196,849,000	10.21%
JP Morgan Chase & Co. ¹	實益擁有人、 投資經理及 託管公司／ 核准借貸代理	好倉	194,209,128	10.07%
		淡倉	17,884,100	0.93%
瑞士銀行 ²	實益擁有人， 於股份中持有 保證權益之人士 及受其控制的 法團的權益	好倉	146,390,591	7.59%
		淡倉	3,076,155	0.16%

附註：

- (1) JP Morgan Chase & Co. 所持有之股份乃以實益擁有人(涉及32,192,021股股份)、投資經理(涉及117,119,585股股份)及託管公司／核准借貸代理(涉及44,897,522股股份)之身份持有。
- (2) 瑞士銀行所持有之股份乃以實益擁有人(涉及75,515,408股股份)、於股份中持有保證權益之人士(涉及26,769,000股股份)及於受其控制的法團的權益(涉及44,106,183股股份)之身份持有。

除上文披露外，於二零零九年六月三十日，並無人士於本公司股份或相關股份中擁有根據證券及期貨條例第336條須作出登記之權益或淡倉。

購買、出售或贖回證券

本公司於二零零九年一月購回合共 1,025 個每個面值 10,000 美元的本集團的可換股債券單位，每個單位平均作價 8,210 美元。購買所用現金總額為 8,415,250 美元，不包括應計利息 153,702 美元。購買目的為節省潛在還款額 1,800,000 美元以及有關可換股債券於期滿日前的息票款額。因註銷所購回的可換股債券，購回行動使長期負債下降以及註銷時於收益表產生收益。

除上文披露外及除先前披露為履行根據長期獎勵計劃授出有限制股份獎勵外，本公司或其任何附屬公司於期內均無購買、出售或贖回本公司任何證券。

中期報告及在聯交所網站披露資料

中期業績公布載有上市規則附錄十六第 46(1) 至 46(9) 段所規定的所有資料，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，並將於寄發予股東當日，即二零零九年八月

二十六日，在本公司網站 www.pacificbasin.com 登載以供查閱。

本公司核數委員會已審閱中期業績。

暫停辦理股東登記手續

本公司將於二零零九年八月二十六日至二零零九年八月二十七日（首尾兩天包括在內）暫停辦理股東登記手續，期間將不會登記股份轉讓。為符合收取中期股息的資格，所有股份過戶文件連同有關股票必須於二零零九年八月二十五日下午四時三十分前送達本公司香港股份過戶登記分處香港中央證券登記有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東 183 號合和中心 17 樓 1712-1716 室。中期股息的除息日將為二零零九年八月二十四日。

董事

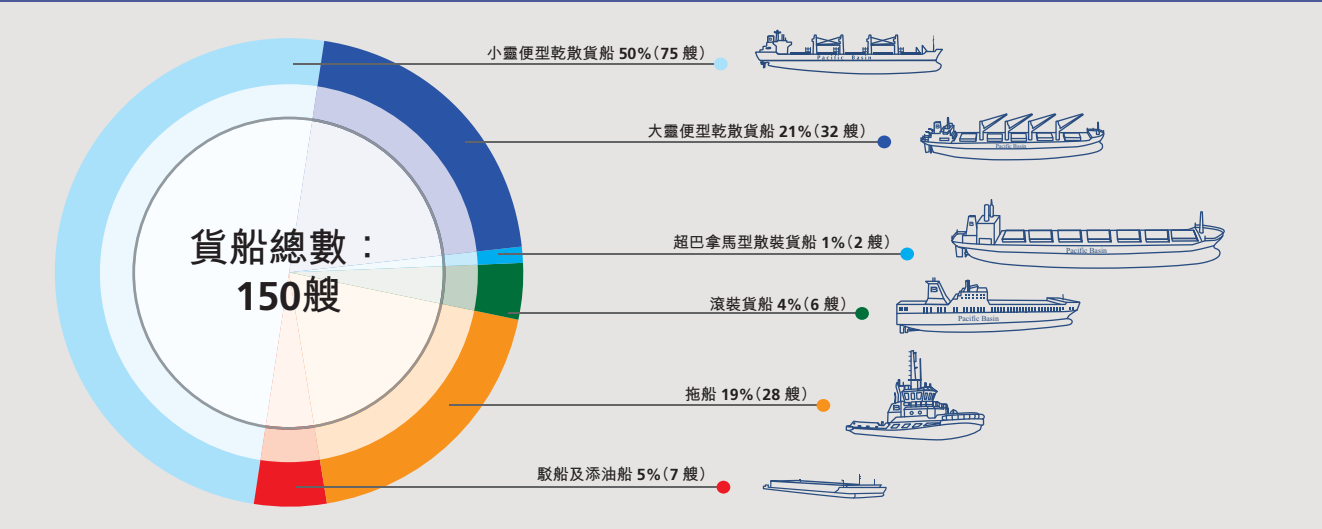
於本報告日期，本公司之執行董事為唐寶麟、Richard Maurice Hext、Klaus Nyborg、王春林及 Jan Rindbo，本公司之非執行董事為 Daniel Rochfort Bradshaw 及李國賢博士，本公司之獨立非執行董事為 Robert Charles Nicholson、Patrick Blackwell Paul 及 Alasdair George Morrison。

船隊



於二零零九年七月三十一日

太平洋航運船隊之分布



	已交付		已訂購之新建造貨船		總數
	自有	租賃 ¹	自有	租賃	
乾散貨船					
小靈便型	19	52	2	2	75
大靈便型	1	30	–	1	32
超巴拿馬型	–	–	1	1	2
乾散貨船總數	20	82	3	4	109
拖船					
拖船	19	–	9	–	28
駁船	6	–	–	–	6
添油船	1 ²	–	–	–	1
拖船總數	26	–	9	–	35
滾裝貨船	–	–	6 ³	–	6
總計	46	82	18	4	150

附註：

- 1 本集團之租賃乾散貨船包括13艘融資租賃貨船及69艘經營租賃貨船，當中亦包括租賃期較短的非核心貨船。
- 2 本集團透過其50/50合營公司擁有此艘添油船的50%權益。
- 3 包括2艘新建造滾裝貨船。本集團可於貨船從船廠交付起計2個月內行使購買選擇權購入該2艘滾裝貨船。





本報告採用
環保紙張印刷



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