

太平洋航運集團有限公司*

2006
年報

77 艘核心小靈便型及大靈便型乾散貨船

全球 16 間辦事處

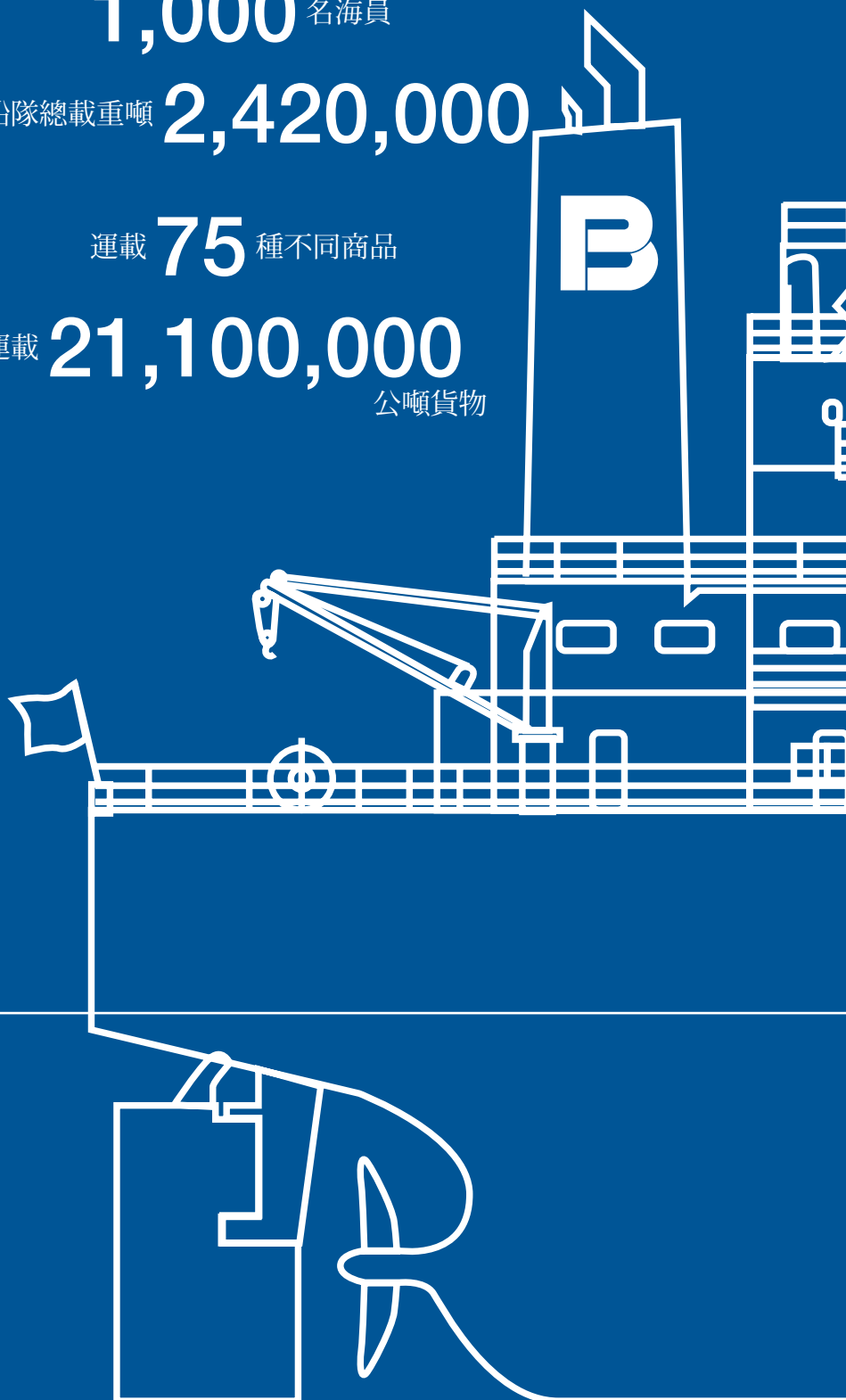
260 名岸上員工

1,000 名海員

船隊總載重噸 2,420,000

運載 75 種不同商品

運載 21,100,000 公噸貨物



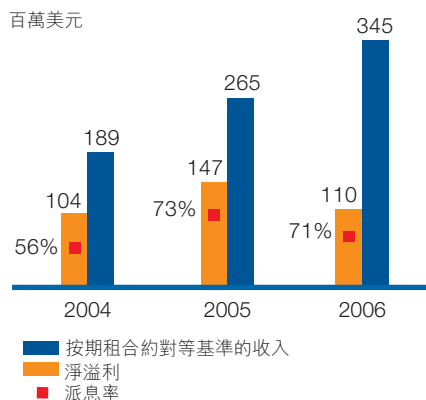
目 錄

財務概要

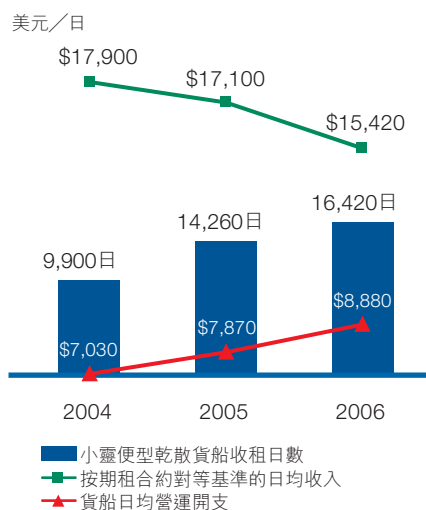
- 1 業績摘要
- 2 主席報告書
- 6 市場回顧
- 12 業務回顧及展望
- 24 財務回顧
- 36 風險管理
- 40 企業的社會責任
- 44 企業管治
- 52 董事、高級管理層及主要職員
- 60 薪酬報告
- 66 董事會報告書
- 財務報表
- 81 獨立核數師報告
- 82 綜合資產負債表
- 83 本公司資產負債表
- 84 綜合損益表
- 85 綜合權益變動結算表
- 86 綜合現金流量表
- 87 財務報表附註
- 144 本集團財務概要
- 145 致股東的資料
- 150 股東週年大會通告
- 154 詞彙
- 158 船隊名單
- 162 辦事處地址

財務概要

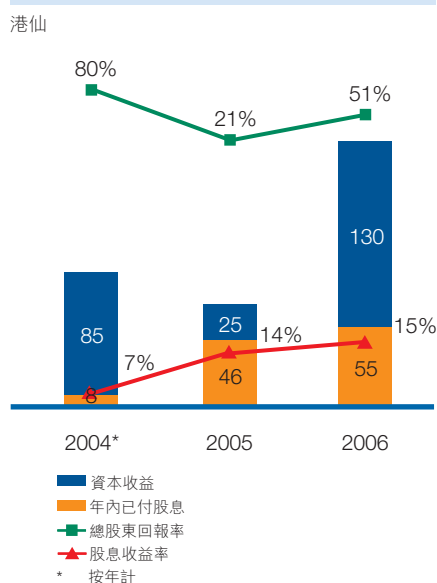
按期租合約對等基準的收入、淨溢利及派息率



小靈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



總股東回報率



二零零六年 二零零五年 二零零四年
千美元 千美元 千美元

	二零零六年	二零零五年	二零零四年
業績			
營業額	620,444	433,704	302,244
按期租合約對等基準的收入	344,776	264,683	188,883
營運溢利	135,234	162,371	111,761
財務開支	(26,831)	(17,940)	(10,215)
淨溢利	110,292	147,143	103,555
資產負債表			
資產	919,895	674,117	652,805
借貸淨額 ⁽¹⁾	287,223	233,174	322,413
股東權益	484,993	309,274	232,570
現金	63,242	83,711	47,711
資本承擔	251,683	161,577	105,705
現金流量			
營運	148,188	173,291	130,173
投資	(241,075)	24,683	(273,208)
融資	74,048	(157,544)	178,942
現金變動	(18,839)	40,430	35,907
	港仙	港仙	港仙
每股數據			
每股基本盈利	65	90	75
股息 ⁽²⁾	42.5	65	24
經營業務所得之現金	87	106	94
帳面淨值	243	188	143
年底股價	490	360	335
年底市值	76億港元	46億港元	42億港元
比率			
淨邊際溢利 ⁽³⁾	32%	56%	55%
股息收益率 ⁽⁴⁾	15%	14%	7%
派息率	71%	73%	56%
平均資產回報	15%	23%	不適用
平均股本回報	36%	54%	不適用
總股東回報率 ⁽⁵⁾	51%	21%	80%
每艘貨船的全職岸上僱員數目	2.8	3.4	不適用
借貸淨額對物業、機器及設備 帳面值	38%	45%	59%
借貸淨額對股東權益	59%	75%	139%
利息覆蓋率 ⁽⁶⁾	6.3倍	10.9倍	13.1倍

(1) 借貸淨額指借貸總額扣除銀行結餘及現金總額。

(2) 二零零六年的股息包括擬派之末期股息每股22.5港仙。二零零四年的股息只包括上市後的股息。

(3) 淨邊際溢利乃按淨溢利除以按期租合約對等基準的收入所計算。

(4) 股息收益率為年內已付每股股息除以年初的股價。

(5) 總股東回報率為股價資本收益及年內已付股息之總額除以年初的股價。

(6) 利息覆蓋率按EBITDA除以利息開支呈列。EBITDA的定義為未扣除利息及融資費用、稅項、折舊及攤銷的溢利。

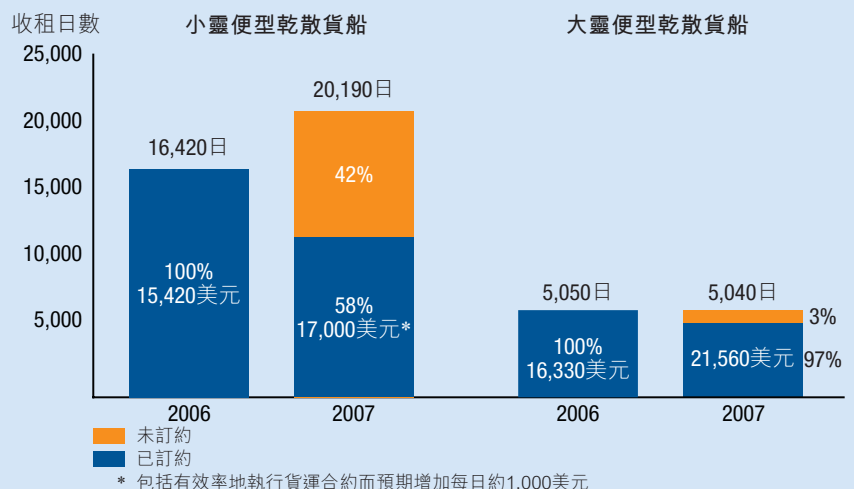
業績摘要

- 本集團年內的溢利為 **110,300,000 美元** (二零零五年：147,100,000 美元)，相對異常強勁的二零零五年下半年，乾散貨運市場於今年上半年較為疲軟。每股基本盈利為 **65 港仙** (二零零五年：90 港仙)
- 本集團的溢利由二零零六年上半年的 36,400,000 美元倍升至二零零六年下半年的 73,900,000 美元
- 經營業務產生的現金淨額為 **148,200,000 美元** (二零零五年：173,300,000 美元)
- 穩健的資產負債表：總資產 919,900,000 美元，股東權益 485,000,000 美元。平均股本回報為 36% (二零零五年：54%)
- 擬派末期股息每股 **22.5 港仙**。連同中期股息每股 20 港仙，全年股息總額為每股 42.5 港仙，代表派息率 71%，總股東回報率 (包括年內的股價資本收益及已支付的股息) 則為 51%
- 由於自有及長期租賃船隊的擴展，於二零零六年小靈便型乾散貨船的收租日數增加 **15% 至 16,420 日** (二零零五年：14,260 日)。現時於二零零七年已確定的小靈便型乾散貨船的收租日數達 20,190 日，按年計升幅達 23%。本集團的二零零六年小靈便型乾散貨船收租日錄得每日平均 15,420 美元 (二零零五年：17,100 美元) 的收益
- 本集團現有 **77 艘貨船** (二零零六年二月：60 艘)，包括 35 艘自有貨船、38 艘長期租賃貨船及 4 艘代他方管理貨船。貨船的總數代表了在營運中的 58 艘小靈便型乾散貨船及 6 艘大靈便型乾散貨船，以及 12 艘小靈便型及 1 艘大靈便型的新建造貨船
- 年內的貨船資本開支總額為 **285,100,000 美元** (二零零五年：118,800,000 美元)，包括支付增購 8 艘小靈便型乾散貨船和 2 艘大靈便型乾散貨船，以及 10 艘新建造貨船的分期付款

- 二零零七年乾散貨市場前景 **樂觀**，這是由於全球經濟穩健，加上商品需求持續強勁，預期將不斷吸納交付量正下跌的新建造貨船

- 二零零七年現有的 20,190 小靈便型乾散貨船的收租日中，58% 已獲訂約，預期於執行合約時將帶來每日約 17,000 美元的收益。波羅的海小靈便型乾散貨船指數於二零零七年二月二十八日為每日 20,447 美元 (淨值)

二零零六年及二零零七年的訂約率及按期租合約對等基準之日均收入





主席報告書





太平洋航運一直的主要業務為向眾多世界領先的商品及工業企業提供航運服務。雖然與異常強勁的二零零五年業績相比，本集團二零零六年的溢利減少25%至110,300,000美元，每股基本盈利下降28%至65港仙，但本集團於二零零六年的業績整體表現理想。由於二零零六年首數個月乾散貨運市場相對平靜，上半年溢利僅為36,400,000美元，相比下半年溢利則有73,900,000美元。本集團年內的營業額增長43%至620,400,000美元，貨運量增長59%至2,110萬噸。

鑒於本集團在此運費波動的年度仍有平穩的表現，加上預計全球對乾散貨商品的需求將持續增長，故董事會建議派付末期股息每股22.5港仙，使二零零六年的股息總額達到每股42.5港仙，派息率為71.2%（二零零五年：73.1%）。此外，由於二零零七年有好的開始，加上本集團已就二零零七年的小靈便型乾散貨船收租日中的58%以日租約17,000美元訂立合約（當中包括1,000美元的「執行溢價」），董事會再重申本公司的股息政策，每年將撥出最少50%的可分派溢利作股息分派。

年內值得注意的事項包括：(a)本集團於春季對市場走勢重新進行評估，讓我們得以在需求顯著增長之前以合理價格購買多艘貨船；(b)異常強勁的散貨貨運市場自夏季開始繼續發展；及(c)在暢旺的金融和航運市場下，於秋季透過發行新股籌集資金154,000,000美元。

於二零零六年，太平洋航運就購買10艘二手貨船及五艘新建造貨船所增加的資本承擔為354,000,000美元。本集團在營運中的核心船隊增加了14艘貨船（或28%）至64艘，且根據迄今為止的訂單，船隊於二零零七年將再增添四艘貨船，而於二零零八年及二零零九年則再分別增添五艘及四艘貨船。因此，在計入此13艘新建造貨船後，本集團的船隊目前共有77艘貨船，其中七艘新建造貨船為向具規模的日本造船廠訂購，另外六艘則向中國廣東的Jiangmen Nanyang Shipyard訂購。如再計入短期租賃的貨船，現時整體船隊擁有接近100艘貨船。

本集團於年內出售了兩艘高齡貨船並隨即以三年期回租該兩艘貨船，以保持一支年輕及規格統一的船隊，同時維持船隊於二零零七年至二零零九年的貨船日數。

基於強勁的貨運市場，乾散貨船價格不斷上升的同時，我們有信心航運界將繼續保持暢旺，因此我們目前的政策是有選擇性地在合適時機進一步增購貨船。在營運貨船以外，我們目前亦就若干海事基建投資項目進行評估，包括具吸引潛在長期回報的中國乾貨碼頭。



太平洋航運主要營運的小靈便型乾散貨船業務於二零零六年繼續呈現強勁的基本因素，勝於任何貨船類別。相比其他乾散貨船或其他主要貨船類別，全球25,000至35,000載重噸船隊的船齡為最高，平均船齡接近18年。根據Clarkson的資料顯示，船隊中23%的貨船(1,217艘貨船中的279艘)船齡已屆或超過27年，即該類別貨船歷來的平均報廢年齡。另一方面，小靈便型乾散貨船訂單數目上升，已預訂之新船相當於目前船隊的15%(180艘貨船)，但由於船廠短期內的訂位已告爆滿，這些新訂單大部分為訂購二零零九年後才交付的貨船。因此，可以預計於未來數年，小靈便型乾散貨船船隊將只會緩慢增長。太平洋航運將繼續擁有和經營全球其中一支最現代化(平均船齡僅逾六年)、淺吃水、配備裝卸設備、可以在全球大多數港口裝卸許多不同種類貨物的乾散貨船船隊。

至於大靈便型乾散貨船的業務，太平洋航運擁有兩艘貨船，同時亦營運多艘租賃貨船。此業務的基本因素走勢與整體乾散貨船船隊較為一致。訂單相當於目前船隊的23%，船隊貨船之平均船齡為11.5年。此類別貨船配有裝卸設備，用途靈活廣泛，相對小靈便型乾散貨船來說較為大型(40,000至60,000載重噸)。雖然它們所運載的貨物種類較少，但仍能夠靠泊很多不適合巴拿馬型和好望角型乾散貨船的碼頭。

由於中國及其他發展中的經濟體系對原材料需求持續旺盛，而且亞洲地區需要從更遠的地方採購物資以滿足其需求，因此，整體而言，乾散貨運的租金前景仍然非常明朗。

在此背景下，本集團於二零零六年繼續擴展International Handybulk Carriers (「IHC」) 及International Handymax Carriers (「IHX」) 聯營體。雖然小靈便型乾散貨船仍為本集團的核心業務，但本集團剛已營運首個一年的新大靈便型乾散貨船部門，已發展至該市場其中一家具規模的營運商。大靈便型乾散貨船分部於二零零六年錄得虧損，部分源於開辦成本，部分源於年初未能正確闡釋市場走勢，但目前的狀況顯示其將於二零零七年轉虧為盈。另外，隨著訂立對沖安排，未來我們於大靈便型乾散貨運業務的方向將為減輕對市場預測的依賴，轉而著重於優質的營運及與客戶成功建立的關係，以獲取更多的貨運量。

客戶服務對於太平洋航運每一位員工而言佔著很重要的位置。我們的租賃、營運及技術團隊努力不懈，以在貨物裝載量不斷增加的情況下確保維持營運效率與運輸安全。滿足承租人的高期望對我們的成功極其重要，故此我們將竭力進一步改善我們向客戶所提供的服務質素。

對環保的認知對太平洋航運來說也十分重要。我們營運一支相對年輕、因而更具能源效益的船隊，且本集團自二零零五年以來亦一直取得Lloyds Register Quality Assurance頒發的ISO 14001環境標準認證。除此之外，管理層在可行的情況下，亦有在這些標準以外於集

團的貨船進一步執行成效顯彰的新環保措施，亦深知我們在環境保護的層面上有更多可予以施行的措施。

本集團於過去一年發展迅速，現時全球各地僱有260名岸上員工，而在自有的船隊上亦僱用逾1,000名海員。本集團於二零零六年在富加勒(Fujairah)、杜拜及北京開設了新的辦事處，並正在籌劃擴展我們的辦事處網絡。

中國及中東為具龐大商業潛力的兩大區域。我們於北京設立的新辦事處已準備就緒，銳意建立貨運及客戶關係，並就由中國最大的電力供應商提供噸位至我們的IHX聯營體進行磋商。在杜拜，我們於當地與富加勒政府及其他人士開展新業務，就買賣和運輸粒料而組建了現有的合營公司。該合營公司首年的業績令人振奮，且其業務將擴展到包括拖船及駁船運輸，利用其長期租賃碼頭設施從富加勒裝運貨物至其他地方。

太平洋航運的日常業務需要管理人員投放大量時間，亦要求相當的技能及對航運業的認識，專心致志以從現有業務及新業務的發展獲得最大利益。本集團管理團隊現由行政總裁Richard Hext先生領導，而Klaus Nyborg先生(之前受聘於TORM)於九月加盟本集團擔任副行政總裁，進一步增強管理團隊的實力。同月王春林先生亦加入本公司董事會，彼之前為中國外運集團副總裁兼董事總經理，現時領導本集團的中國海事基建項目團隊。現管理本集團小靈便型乾散貨船業務的Jan Rindbo先生已獲邀加入董事會，接替將於四月離任董事的Paul Over先生的職務。Over先生自太平洋航運成立以來在集團的發展過程中擔當了重要角色，我們很高興Over先生仍將擔任集團的資深顧問，繼續參與本集團的事務。

我們現已擁有一支平衡和才幹卓越的隊伍，為本人在未來減少行政職務以專注集團的策略性事務上鋪路。因此，本人的新續期合約(自四月一日起)訂明於適當時候本人將過渡至非執行的職務。



本集團所有海上及岸上員工已妥善準備迎接挑戰，為達到理想的成果，他們富有創造力並熱誠投入工作。每一位員工都為自己的工作感到自豪，這是我們集團之福份。為確定他們的努力，及意識到此與旺的航運業挽留高質素員工的重要性，我們計劃擴大本公司的長期獎勵計劃的對象，納入更多要員。這也協助我們將員工的利益與股東的利益保持一致。

本人感謝閣下在過去一年中對本公司的支持與信心。二零零七年已有好的開始，我們將繼續全力以赴，從未來的種種機遇中為本公司所有股東創造價值。

主席
Christopher R. Buttery

香港，二零零七年三月五日

市場回顧

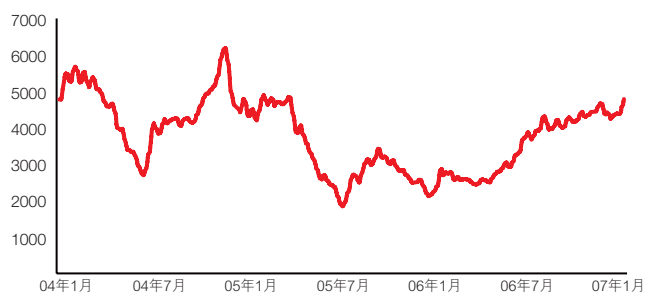




由於新貨船供應創歷史新高，故大部分行業專家均預測二零零六年的乾散貨運市場相對上疲弱，然而，市場於二零零六年的表現卻出乎他們的意料。市場對乾散貨，特別是鐵礦石的需求再次超出預期，輕易地吸納了新交付的貨船。這一趨勢清楚地從波羅的海乾散貨綜合指數（「BDI」）反映出來，BDI於二零零六年以2438點開市，經歷下半年令人注目的表現後，年底以4397點收市，攀升了80%。

由於鐵礦石供應短缺，及所引致市場對好望角型乾散貨船的需求下降（與強勁的二零零五年下半年相比），令反映好望角型、巴拿馬型及大靈便型（於二零零七年一月之前不包括小靈便型）乾散貨船現行租金的BDI於二零零六年初期回軟。至第二季末，強勁的商品需求（特別是中國輸出的水泥和鋼鐵）顯然已吸納了創紀錄的新建造貨船交付量。在傳統上為淡季的第三季度復甦的步伐再加快，顯示市場已進入新一輪的週期性升勢。

波羅的海乾散貨綜合指數

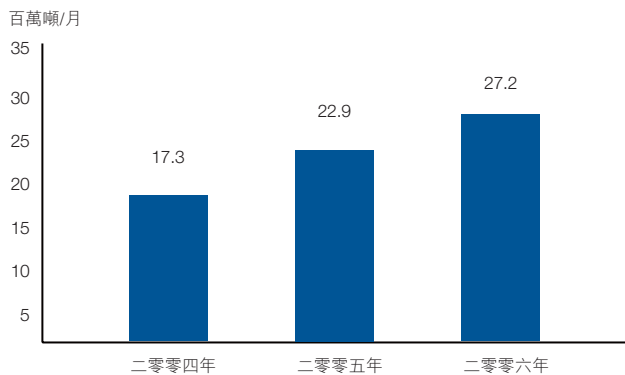


資料來源：波羅的海交易所

鋼鐵行業是推動市場對乾散貨船需求持續增加的主要動力之一。於二零零六年，全球未經加工鋼鐵的產量達到12.40億噸，較二零零五年增長8.8%¹。中國為全球鋼鐵生產增長的領導者，其鋼鐵產量於二零零六年的增長按年計幾乎達到18%¹，同時，其他主要鋼鐵產地，如歐洲、俄羅斯、北美、印度及日本亦提高了產量，推動鐵礦石於年內的裝運量再創佳績（鐵礦石為最重要的乾散

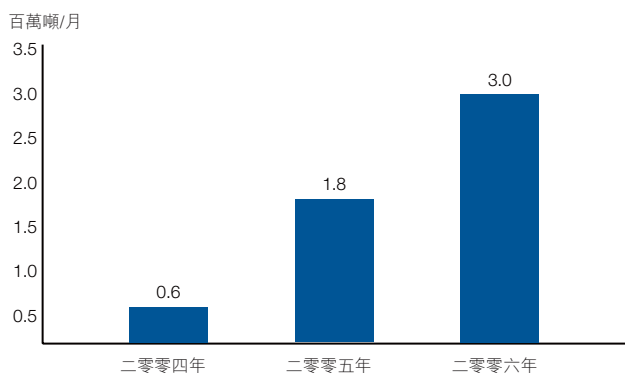
¹ 資料來源：IISI

中國鐵礦石進口量



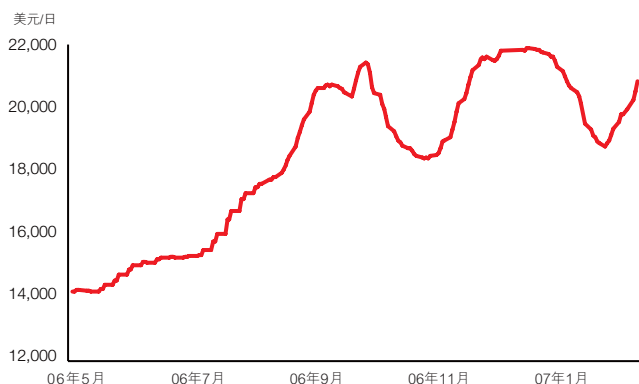
資料來源：彭博

中國水泥出口量



資料來源：彭博

波羅的海小靈便型乾散貨船指數



資料來源：波羅的海交易所
註：淨租金

貨運商品之一)。乾散貨運市場表現強勁，亦受惠於中國二零零六年自巴西而非澳洲進口絕大部分額外的鐵礦石，因為後者的出口量已告飽和。這帶來重要的噸位航距意義，因為將等量的鐵礦石由巴西運至中國所需的運力，相等於由澳洲至中國的兩至三倍。

據主要貨船經紀稱，其他重要的乾散貨運商品於二零零六年的需求亦非常強勁，使二零零六年整體對海上運輸需求增長5%至7%。然而，部分由於上文提及的噸位航距因素，部分由於未有廣泛地統計新貿易量之增長，要準確計算確實的增長數字愈來愈困難。因此，本集團將於二零零七年採取步驟以加深我們對整體乾散貨貿易量的了解。

由於所謂的「小宗散貨」，例如水泥、鋼鐵及林業產品的需求增長，第二季度大靈便型及小靈便型乾散貨船租金因而上升，更帶動好望角型和巴拿馬型乾散貨船市場復甦，而中國再次成為小宗散貨的主要進口國及主要出口國。鐵礦石乃主要的商品類別，但其他多種貨物之貿易亦隨着全球國內生產總值(GDP)及工業生產之增長而迅速發展：氧化鋁行業增長迅速，帶動焦炭、鐵鋁氧石及氧化鋁的航運需求；亞洲及印度對紐西蘭木材的需求推動木材的運輸量，而對小宗散貨而言，最明顯的支持來自美國及中東對水泥的旺盛需求所帶來的水泥貿易。中國已積極填補水泥供應的短缺，二零零六年中國的水泥出口量增長63%²，並因此吸納了很大部分在年內交付的新大靈便型乾散貨船。

小靈便型乾散貨運市場的走勢與整體乾散貨運市場大致上一致，除了此市場的復甦在第一季度已經開始，現租租金由二月份每日11,000美元的低位逐漸回升，至三月底已達到每日13,000美元。市場在第二個季度繼續復甦，新引入的波羅的海小靈便型乾散貨船指數(「BHSI」)於六月底升至幾乎每日15,000美元(淨值)³，然而，市場的復甦步伐於第三季度才真正加速，九月底BHSI更達到每日20,350美元(淨值)。經過一段長時期增長後，第四季度小靈便型乾散貨運市場進入整固期，但BHSI仍再上升每日1,000美元；因此，BHSI於年底達到每日21,350美元(淨值)，於二零零七年二月二十八日為每日20,447美元(淨值)。

² 資料來源：SSY

³ BHSI已扣除了5%的經紀佣金

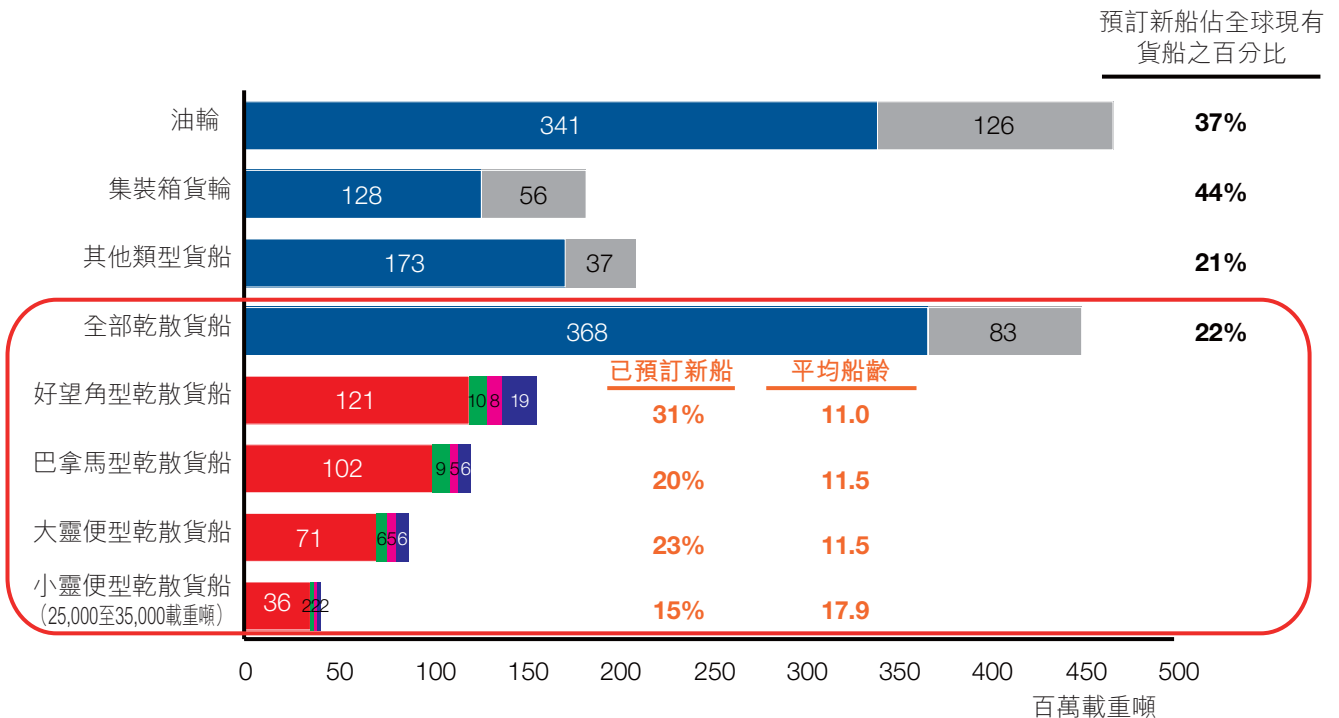
至於大靈便型乾散貨運市場方面，雖然波羅的海超靈便型乾散貨船指數(「BSI」)整體走勢與BDI相符，但BSI相對BHSI其波動性稍高。於二零零六年，大靈便型乾散貨船租金最引人注目的特點為其增幅相對高於巴拿馬型貨船租金的增幅，反映配備裝卸設備的大靈便型貨船在營運方面具有更大的靈活性，並適合運載有特定尺寸和種類的貨物。二零零六年，BSI以每日28,563美元(淨值)收市，較年初的每日17,384美元上升64%。該等增長主要受惠於中國的鋼鐵及水泥出口，以及接近年末繁忙的貨運市場所致。於二零零七年二月二十八日，BSI達到每日29,007美元(淨值)。



貨船供應：預訂冊、報廢及資產價值⁴

於二零零六年，按載重噸計算，乾散貨船隊整體增長6.7%，增幅低於去年的7.0%，但仍處於歷史高位。太平洋航運所營運介乎25,000至35,000載重噸的小靈便型

全球貨船及乾散貨船類別的訂單—二零零七年一月



- /■ 現有貨船
- 二零零七年至二零零九年或以後的訂單
- 二零零七年的訂單
- 二零零八年的訂單
- 二零零九年或以後的訂單

資料來源：Clarkson

⁴ 資料來源：所有船隊資料均來自Clarkson

乾散貨船船隊，按年計只錄得1.4%的增幅，此增長率為所有乾散貨船類別中最低，這是因為造船廠仍然傾向建造利潤較高的較大型乾散貨船、油輪和集裝箱貨輪。

儘管造船廠於二零零六年交付的乾散貨船達2,570萬載重噸，較去年的2,340萬載重噸為高，但亦有190萬載重噸的貨船報廢，高於二零零五年的100萬載重噸，因此於二零零六年船隊的擴充略低於二零零五年的水平。儘管造船廠的貨船交付量持續高企，但整體乾散貨船船隊的平均船齡由每艘的15.0年上升至15.1年。於小靈便型乾散貨船類別同樣如此，截至二零零六年年底，介乎25,000至35,000載重噸的小靈便型乾散貨船船隊的平均船齡為每艘17.9年，較去年上升0.3年。即使造船廠交付更多新貨船及舊船報廢活動增加，但乾散貨運貿易卻越來越依賴已超過其正常經濟營運年期的高齡貨船。

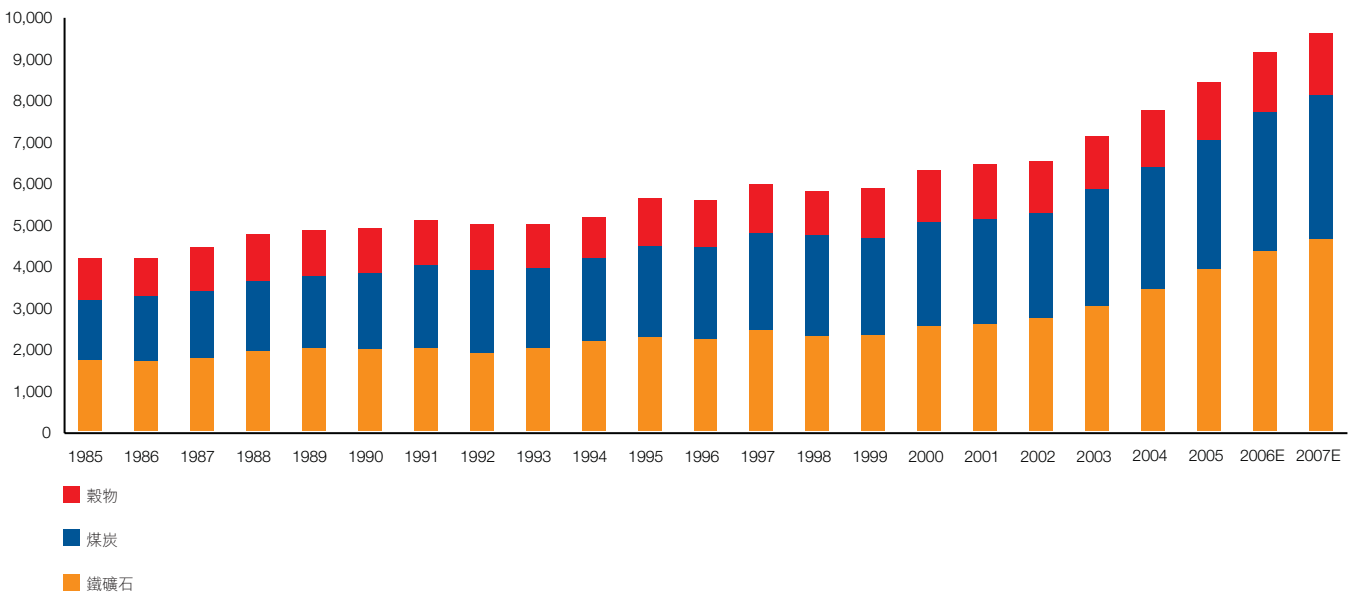
二零零六年乾散貨船報廢差不多相當於去年的兩倍，但仍然低於正常的更換水平。報廢活動並非平均地分佈，超過75%的報廢於二零零六年的上半年進行，其後由於下半年租金上升，報廢活動再度放緩。

由於租金上漲，二零零六年下半年新建造貨船的訂單增加，致乾散貨船預訂冊由年中相當於船隊的20%，增長到年底逾22%，實屬意料之內。雖然貨船訂購量大增，但因為造船廠的訂位短期而言已差不多爆滿，因此二零零六年下半年大部分所訂購的貨船將在二零一零年及之後才交付。由於願意建造較小型的乾散貨船的船廠較少，小靈便型乾散貨船的預訂只相當於目前該類別船隊的15%。

即使包括未有列入已公佈的造船訂單統計資料中的訂單，二零零七交付的貨船預期亦不會與去年的交付量存在重大的差距。預計二零零八年交付的貨船數目將更少。

大宗散貨物的全球貿易情況

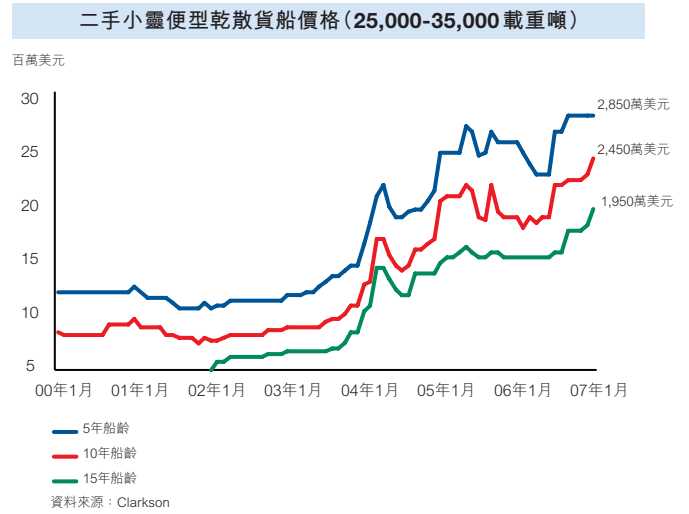
十億噸海里



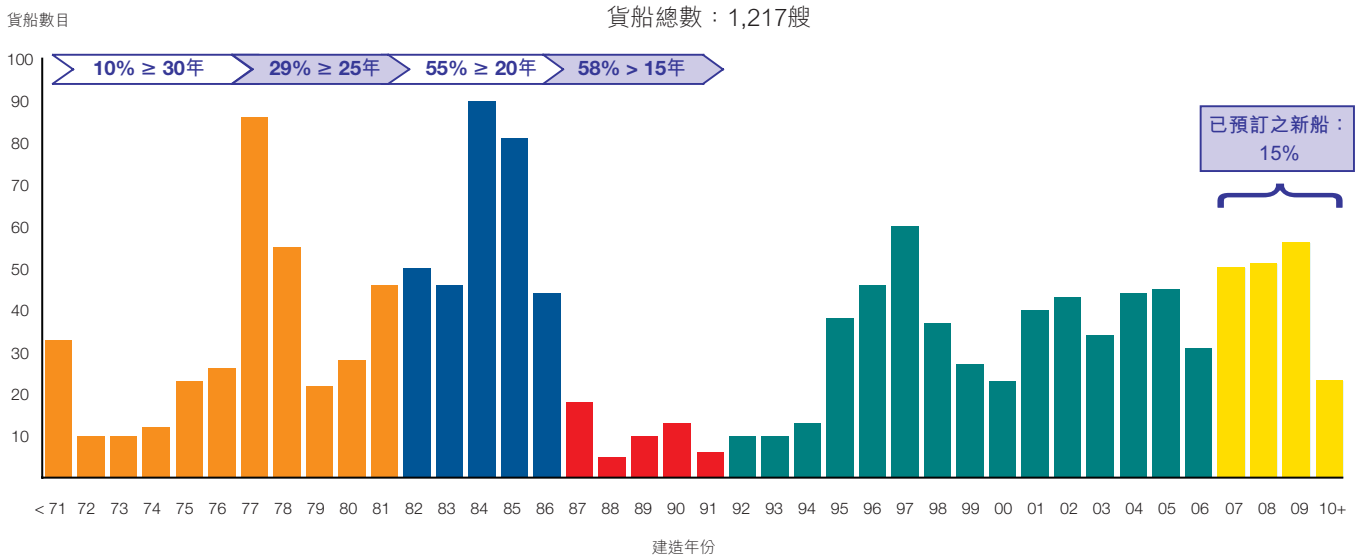
資料來源：Fearnleys

此外，儘管租金高企且盈利優厚，但越來越多舊船須予以報廢。船隊資料顯示約有2,600萬載重噸的乾散貨船船齡超過27年，相等於二零零六年交付的乾散貨船載重噸總和。儘管這些舊船的報廢只會逐步進行，預計二零零七年的報廢率將會上升，因而抵銷部分投入服務的新船所增長的運力。在25,000至35,000載重噸的貨船類別中，800萬載重噸或佔現有船隊23%的貨船的船齡為27年或以上，而預訂冊之新船合計為600萬載重噸，只佔現有船隊15%。

二零零六年年初乾散貨運市場比較低迷，造成貨船價值於二月份降至新低。其後前景有所改善，二手貨船的價格開始攀升，至第三季度初，價格水平已經超過二零零五年春創造的歷史高位。貨船價值於年內再繼續上升，根據Clarkson的資料，截至二零零六年年末，五年船齡的小靈便型乾散貨船及大靈便型乾散貨船的價值較一年前增長了大約20%至30%，然而，據我們的估計增幅應接近30%至40%。



貨船船齡相對已預訂新船 - 二零零七年一月



資料來源：Fearnleys

業務回顧及展望





小靈便型乾散貨船

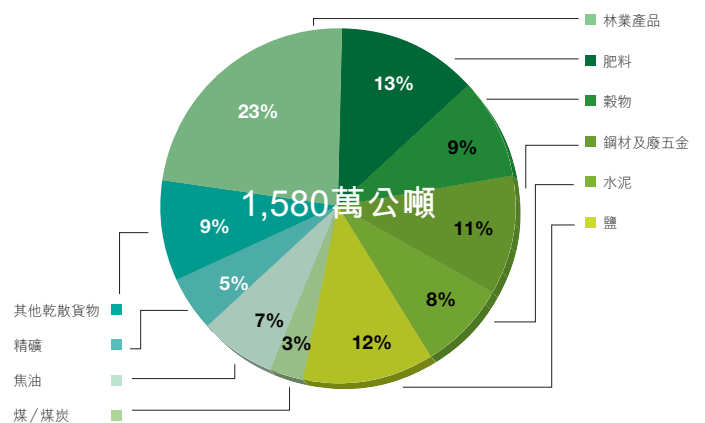
本集團的International Handybulk Carriers (「IHC」) 聯營體經營世界最大的現代化小靈便型乾散貨船船隊之一，專注於為小靈便型乾散貨船的領先工業終端用戶提供貨運服務。IHC於一個能將空船時間—或「壓載」時間降至最低的互補型貿易航綫網絡中經營其船隊。船隊規模與嚴謹的租賃管理，一方面提高收益，同時使IHC能為其客戶提供具吸引力的收費及頻密可靠的服務。IHC船隊的平均船齡僅逾六年，而行業平均船齡為18年，這是IHC能夠提供可靠服務的重要因素。受近期的商品市場繁榮影響，一般營運商都限制存貨量，因而形成了原料「按時」運送的趨勢。遲交貨物可導致工廠停工，代價極其高昂，客戶因此堅持準時可靠的服務，而IHC必須予以提供。IHC的員工在遍佈全球的綜合網絡辦事處向各自所在時區提供專門銷售及營運服務。

IHC於二零零六年運載1,580萬噸貨物，較二零零五年增長17%。IHC運載的大多貨物種類均有可喜增長，特別是該部門於二零零六年運輸的鋼材(增長67%)與金屬精礦(增長43%)錄得強勁的增長。該等商品運輸量增長



International Handybulk Carriers

二零零六年小靈便型乾散貨船貨運量



反映環太平洋區建築業需求強勁以及IHC與該行業內客戶保持密切的聯繫。IHC船隊於二零零六年處理逾75種不同的商品種類，而其最大的五類商品為林業產品、水泥、穀物、肥料及金屬精礦，合共佔運載總量的54%。運載貨物品種繁多，反映小靈便型乾散貨船用途靈活廣泛，遠較大型的乾散貨船能帶來相對穩定的收益。



小靈便型乾散貨船收租日與上年同期相比增長15%至16,420日，此乃由於太平洋航運的「核心」自有及長期租賃船隊為滿足客戶需求而增長所致。

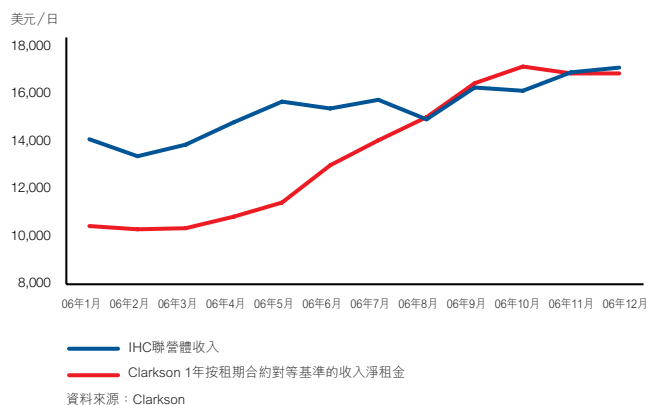
IHC船隊的貿易模式繼續專注於環太平洋區，其約80%

貨船調配至這個區域航運。IHC核心貿易集中於自澳洲、紐西蘭及北美西岸等資源豐富的地區向亞洲的高增長國家和地區運載「順航」貨物。其營運策略中一個重要部分為於亞洲重新調配貨船，以運載產生收益的「逆航」貨物，藉此減少壓載日數。該策略的成功，從本集團運抵澳洲、紐西蘭及北美西岸的貨物量比上年同期按年增長約50%，在IHC貨船總卸貨量中所佔比例達到創紀錄的34%可見一斑。IHC於二零零六年的壓載時間佔總船隊日的14%，與二零零五年相若。

中國在乾散貨運中的重要地位迅速提高，但不僅僅局限為主要的原料進口國。由於國內產能超出需求增長，中國於二零零六年成為世界市場上水泥與鋼材的主要供應國。此乃反映於二零零六年IHC自中國運出的水泥及鋼材量分別較二零零五年增長69%及65%。

IHC主要旨在為太平洋航運及其他聯營體成員各自的小靈便型乾散貨船船隊獲取溢價收益，以及透過較長期的貨運預訂在遠期盈利方面提供一定程度的確定性。與Clarkson的一年期租平均租金相比（儘管這未必是最理想的比較），IHC於二零零六年表現優於市場，每日租金較市場高出約1,800美元。高資產利用率是達致此一良好財務表現的重要原因。此外，透過改善技術管理及船員安排，本集團於二零零六年得以將船隊停租日（不包括入塢）降至平均每艘船0.3日（二零零五年：5.4日）。

IHC聯營體收入相對Clarkson 1年
按期租合約對等基準的收入



為管理其風險組合和維持可觀的收益，IHC利用最近發展的衍生工具「貨運期貨協議」之市場。貨運期貨協議使IHC可在貨船尚未訂有「實際」貨物合約的情況下為其對沖部分遠期貨運風險。由於IHC的核心船隊規模龐大，IHC的貨船數量經常多於貨物合約，因此通常出售貨運期貨協議以暫時替代實際貨物。下頁列示IHC現有的貨運期貨協議，該等貨運期貨協議僅佔IHC全部風險的一小部分。

於二零零六年，本集團的16,420收租日每日錄得淨收益15,420美元。於二零零七年二月二十八日，本集團二零零七年的20,190小靈便型乾散貨船收租日中已有58%按平均租金約17,000美元(包括預期執行溢價每日1,000美元)獲預訂，且本集團已開始為二零零八年及二零零九年進行貨物預訂，迄今為止的預訂已達到可喜的

好開始。本集團「執行溢價」乃本集團透過以可減少實際空船時間並提高收益的方式將合約與短期租賃噸位相配合，以獲得實際每日收益超出本集團與客戶訂立合約訂明的平均租金的部分收入。此乃本集團業務模式的重要部分。

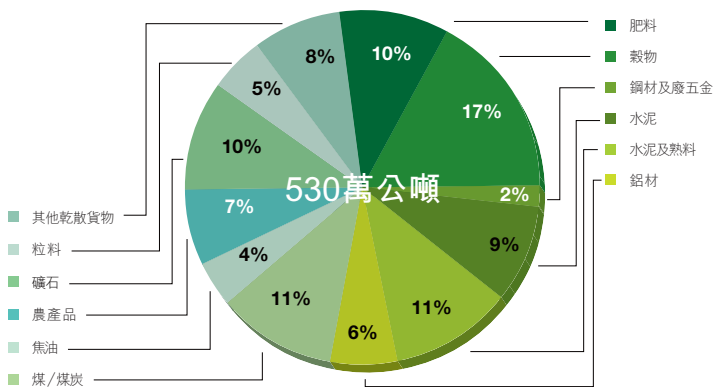
下表分別列示IHC於二零零六年及二零零七年的船隊收租日及預訂租金：

小靈便型乾散貨船業務概要	單位	二零零六年	二零零七年
<i>貨運承諾</i>			
收租日數	日數	16,420	10,450
貨運期貨協議淨額	日數	—	1,280
對等收租日數	日數	16,420	11,730
日均期租合約對等基準	美元	15,420	17,000
<i>貨船承諾</i>			
收租日數	日數	16,420	20,190
<i>持倉淨額</i>			
貨運承諾佔貨船承諾之百分比	百分比	100%	58%
小靈便型貨運期貨協議業務概要	單位	二零零六年	二零零七年
已出售貨運期貨協議	日數	—	1,420
已購買貨運期貨協議	日數	—	—
已變現貨運期貨協議淨額	日數	—	140
		二零零六年 十二月 三十一日	二零零七年 二月 二十八日
已出售貨運期貨協議淨額	日數	—	1,280



International Handymax Carriers

二零零六年大靈便型乾散貨船貨運量



大靈便型乾散貨船

本年度是太平洋航運大靈便型乾散貨船業務的首個完整營運年度。本集團已著手在大西洋與亞太地區設立有利可圖而運力充裕的International Handymax Carriers (「IHX」) 聯營體，由本集團設在倫敦與上海的辦事處進行協調。IHX於二零零六年初開始營運，並即時開始與客戶建立聯繫和不斷增加其貨物訂單。

該項業務於年內錄得創辦虧損4,100,000美元，包括主要於年內第一季度持有並於第二季度平倉的貨運期貨協議倉盤的已變現虧損4,700,000美元。此外，由於貨運市場日趨強勁，該分部於年底就其將於二零零七年平倉的貨運期貨協議錄得未變現虧損2,000,000美元，此等虧損將因我們的實際貨船租金上升而獲得補償。

IHX乃因應客戶對太平洋航運有必要增設大靈便型乾散貨運服務，以能夠同時為客戶提供大靈便型乾散貨運和小靈便型乾散貨運的要求而設立。正因為此，該項業務最初直接或透過我們的地區性集團辦事處，運用與客戶的既有密切聯繫而發展，繼而擴展至與新客戶的關係。

與IHC一樣，IHX配合順航與逆航路線，以盡量降低貨船壓載時間。IHX亦有限度地利用貨運期貨協議以對沖其貨運市場風險，特別是未能即時獲得合適的貨物預訂時會進行此等對沖。

IHX現已發展成為本集團整體業務中一個起補充作用、已整合和不斷迅速增長的業務部分。貨運量由二零零六年上半年的120萬噸增加至下半年運載量超過410萬噸，使第一年的運載總量達到約530萬噸。

IHX貨運的五種主要商品類別為農產品及穀物、水泥及熟料、煤、鐵礦石以及肥料。其他主要商品包括鋁、精礦及石油焦。該等貨物中約60%往來於太平洋，40%往來於大西洋。最大的單一裝貨區為東南亞，而最大的單一卸貨區則為印度洋及中東。IHX總貨運量中近10%在中國裝卸。

IHX開始初期主要使用短期租賃貨船為其客戶提供服務，現有18艘租期最長為十二個月的貨船。IHX於年內亦租入多艘租期較長的貨船，並購買兩艘大靈便型乾散貨船，已於第三季度交付。於第四季度，繼兩名第三方船東的兩艘貨船加盟，使IHX聯營體的噸位得以進一步增加。視乎市況而定，本集團預計船隊於未來十二個月將進一步增長。

於二零零六年，即本集團大靈便型乾散貨船的首個營運年度，本集團的收租日數為5,050日，並錄得淨收入每日16,330美元。該等數字包括兩艘IHX聯營體以外自二零零四年及二零零五年起按已固定的五年期租賃租用的大靈便型乾散貨船，使整體平均每日淨收入減少1,330美元。於二零零七年二月二十八日，本集團就二零零七年已確定的大靈便型乾散貨船收租日數為5,040日，其中97%已按每日21,560美元的平均租金獲預訂。

大靈便型乾散貨船業務概要	單位	二零零六年	二零零七年
貨運承諾			
收租日數	日數	5,050	4,410
貨運期貨協議淨額	日數	—	460
對等收租日數	日數	5,050	4,870
日均期租合約對等基準	美元	16,330	21,560
貨船承諾			
收租日數	日數	5,050	5,040
持倉淨額			
貨運承諾佔貨船承諾之百分比	百分比	100%	97%
大靈便型貨運期貨協議業務概要	單位	二零零六年	二零零七年
已出售貨運期貨協議	日數	1,510	1,280
已購買貨運期貨協議	日數	1,270	820
已變現貨運期貨協議淨額	日數	240	—
		二零零六年 十二月 三十一日	二零零七年 二月 二十八日
已出售貨運期貨協議淨額	日數	—	460

其他營運及業務發展

太平洋航運的非核心業務和為業務發展投入的努力於二零零六年有可觀的發展。本集團致力於透過可增值的供應鏈部分進一步參與海運相關業務，藉以為本集團客戶提供更全面的服務。

本集團於二零零六年夏季組建一支專責隊伍，致力在中國發展我們認為有良好潛在回報的港口及相關基建機會。該隊伍由中國外運集團前海運業務助理總裁及董事總經理王春林先生領導，現正就多個項目開展評估，包括就一項與中國港務主管機關進行合作的一般貨物碼頭投資機會。

本集團於去年十一月新開設的北京辦事處將為我們擴展中國的覆蓋率。本集團於中國大陸的專責隊伍由Pacific Basin China總裁李斌先生領導，致力於不斷為本集團貨船爭取新的貨運機會，同時亦負責維持與客戶現有的關係，包括本集團與現時亦有向本集團的IHX聯營體僱用噸位的該等中國領先電力供應商之間的夥伴關係。

隨著基建發展持續興旺，原料進口需求增加，中東繼續成為值得關注的地區。本集團與富加勒政府及其他方就在中東運送粒料而設立的合營企業Fujairah Bulk Shipping Limited於其首個完整經營年度錄得盈利，現時僱用一艘小靈便型乾散貨船及兩艘大靈便型乾散貨船。該合營企業買賣粒料，其貨運量自二零零六年一月以來一直穩步增長。該合營企業的首個碼頭亦已展開拖船與駁船業務。除該項業務以外，太平洋航運於十二月在杜拜開設了新的辦事處，為本集團在該地區與貨物及基建相關的其他業務開發活動提供一個基地。該辦事處亦已開始在印度次大陸發展業務，我們逐漸看到該地區的貨運機會正在不斷增加。

透過與一名中國合作夥伴設立的另一間合營企業，本集團剛獲華北一間船廠交付已預訂的首批兩艘小型散貨船，並可選擇再建造四艘。該等貨船載重噸為6,600噸，雖然遠小於本集團慣常的小靈便型乾散貨船，但同樣是用於運載同類的貨物，並擬作為參與需求日益旺盛的中國沿海貿易的第一步。



船隊發展

	貨船數目			
	自有	租賃 ¹	代他方管理	總數
小靈便型乾散貨船－營運中				
於二零零六年一月一日	17 ²	27	4	48
新建造貨船交付	1	3	—	4
二手購入	6	—	(2)	4
行使一艘長期租賃貨船之購買選擇權	1	(1)	—	—
新租賃	—	3	—	3
租賃屆滿	—	(2)	—	(2)
出售及有期回租 ³	(3)	3	—	—
出售	(1)	—	—	(1)
新代他方管理貨船	—	—	2	2
於二零零七年二月二十八日	21	33	4	58
小靈便型乾散貨船－新建造貨船				
於二零零六年一月一日	6	4	—	10
新訂單	6	—	—	6
新建造貨船交付	(1)	(3)	—	(4)
於二零零七年二月二十八日	11	1	—	12
於二零零七年二月二十八日 之小靈便型乾散貨船船隊	32	34	4	70
大靈便型乾散貨船－營運中				
於二零零六年一月一日	—	2	—	2
二手購入	2	—	—	2
新租賃	—	2	—	2
於二零零七年二月二十八日	2	4	—	6
大靈便型乾散貨船－新建造貨船				
於二零零六年一月一日	—	—	—	—
新訂單	1	—	—	1
於二零零七年二月二十八日	1	—	—	1
於二零零七年二月二十八日 之大靈便型乾散貨船船隊	3	4	—	7
於二零零七年二月二十八日 之船隊總數(包括新建造貨船)⁴	35	38	4	77

¹ 包括本集團持有購買選擇權的27艘小靈便型乾散貨船及兩艘大靈便型乾散貨船

² 包括於二零零五年十二月購入但於二零零六年第三季度交付的「Willow Point」(原名「Ocean Bulker」)

³ 包括預計於二零零七年五月底前交付的「Oak Harbour」

⁴ 不包括小型散貨船、拖船或駁船

年初，本集團小靈便型乾散貨船船隊有48艘貨船，包括17艘自有貨船、27艘長期租賃貨船及四艘代他方管理貨船，另加十艘在建的新建造貨船，其中六艘預期於交付後加入自有船隊行列，而另外四艘則從交付日起加入長期租賃船隊行列。本集團另有兩艘長期租賃的大靈便型乾散貨船已在營運中。

小靈便型乾散貨船船隊

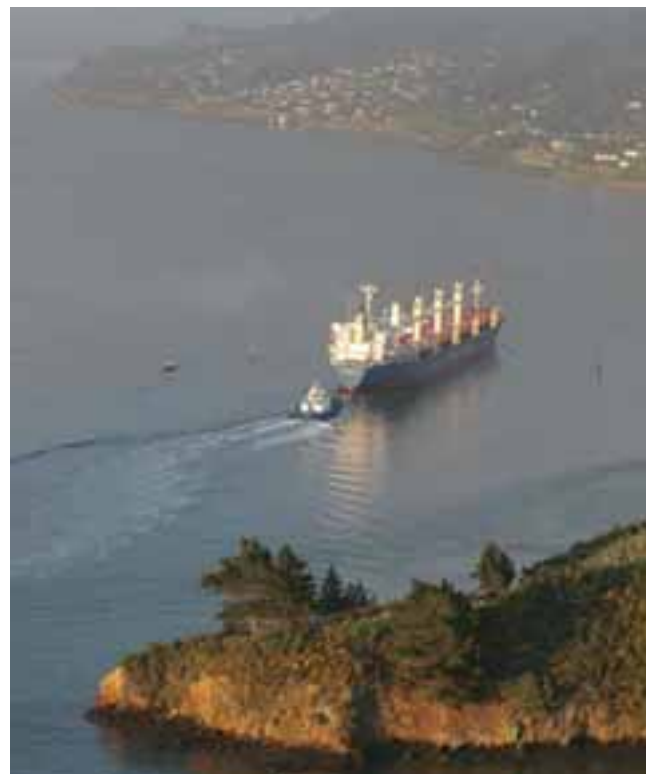
利用從二零零五年出售及回租項目所釋放的資金，以及於二零零六年十一月配售新股所得之新資金，年內本集團得以按現時來說極吸引之價格，透過私人場外交易收購及獲交付八艘二手小靈便型乾散貨船。在這些新收購的貨船中，兩艘為本集團之前代他方管理貨船，一艘為本集團行使購買選擇權所收購之前租賃貨船。此外，本集團已獲交付一艘本集團於二零零六年上半年所訂購的新建造小靈便型乾散貨船。於二零零六年，本集團亦以長期租賃租入另外六艘貨船，其中四艘為新建造貨船，於交付後加入本集團的租賃船隊。另一方面，兩艘貨船於其租賃期屆滿後已離開本集團之船隊。年內本集團代他方管理貨船船隊亦有兩艘貨船加入。因此，於本報告日，本集團在營運中的小靈便型乾散貨船船隊共有58艘貨船，代表著自二零零六年年初船隊規模擴展了21%，平均船齡只稍高於6年。

為從強勁的貨船買賣市場中受惠和維持一支現代化的小靈便型乾散貨船船隊，本集團已經同意出售本集團小靈便型乾散貨船船隊中船齡最高的自有貨船當中的四艘，包括「Patagonia」、「Ocean Logger」、「Abbot Point」及「Oak Harbour」。出售以上第一及第二艘貨船（已於二零零六年完成）所得的款項約為40,000,000美元，本集團已將其用於償還銀行借貸及作為購買上述二手貨船的資金。而出售「Oak Harbour」的交易預計將於今年五月底前完成。此外，本集團於出售後即以具競爭力的租金以三年半的年期回租「Patagonia」及「Ocean Logger」及將以三年的年期回租「Oak Harbour」，這可讓本集團繼續保留此三艘貨船之商業控制權及盈利。與此同時，「Abbot Point」已於今年較早時候交付予其新船東並加入本集團的代他方管理貨船船隊，使本集團得以維持其船隊規模。

於二零零六年及至本報告日，本集團已訂購六艘將分別於二零零七年至二零零九年期間交付之新小靈便型乾散貨船，其中四艘目前於一向建造此類貨船的日本造船廠建造，另外兩艘為行使根據本集團於二零零五年十二月與華南的Jiangmen Nanyang Shipyard訂立的四份造船合約所附帶的選擇權建造。這使本集團向Jiangmen Nanyang Shipyard訂造的貨船總數達到六艘。因此，於本報告日，本集團的小靈便型乾散貨船造船訂單已達12艘，其中四艘於二零零七年交付，四艘於二零零八年交付，其餘四艘於二零零九年交付，這使本集團能夠平穩地擴充其船隊規模，同時維持一支現代化及規格統一的小靈便型乾散貨船船隊。

大靈便型乾散貨船船隊

本集團於二零零五年十二月以營運者身份進入大靈便型乾散貨船之業務。為擴展本集團的大靈便型乾散貨船船隊以加強在此市場領域的參與，本集團於二零零六年購入兩艘貨船，另外再以長期租約租入兩艘大靈便型乾散貨船。最近，本集團還向一間著名的日本造船廠訂購一



艘54,000載重噸新建乾散貨船。這讓本集團能夠以與近期強勁的二手資產價值相比十分具吸引力的價格，進一步擴充本集團的大靈便型乾散貨船船隊。

概述

於本報告日，本集團的小靈便型乾散貨船船隊合共擁有70艘貨船，包括在營運中的21艘自有貨船、33艘長期租賃貨船、四艘代他方管理貨船及12艘已訂購的新建造貨船（其中11艘將在交付後加入自有船隊，其餘一艘將在交付後加入租賃船隊）。除一艘貨船已長期租出外，所有營運中的小靈便型乾散貨船均由本集團的IHC聯營體營運，預期本集團的新建造貨船於交付後將擴展IHC聯營體的服務。

本集團的大靈便型乾散貨船船隊包括兩艘自有貨船、四艘長期租賃貨船及一艘已訂購的自有新建造貨船。除兩艘大靈便型乾散貨船目前長期租賃予中遠集團外，所有其他貨船均由本集團的IHX聯營體營運。

短期租賃貨船

本集團的小靈便型和大靈便型乾散貨船船隊名單均不包括短期（界定為少於12個月）租賃貨船。於二零零七年二月二十八日，本集團的IHC與IHX聯營體分別按短期租賃營運四艘小靈便型乾散貨船及18艘大靈便型乾散貨船。

購買選擇權

本集團持有其34艘租賃小靈便型乾散貨船與新建造貨船中的27艘以及其四艘租賃大靈便型乾散貨船中的兩艘的購買選擇權。鑒於此等選擇權的行使價遠低於有關貨船各自現時的市值，故對本集團而言具有重大的未變現價值。此等選擇權亦讓本集團可於租賃期屆滿時繼續維持其船隊規模與營運規模。詳情請參閱財務回顧中的「租賃承擔」一節。

股息

本公司已聲明的股息政策是撥出不少於可供分派溢利的50%以作分派，倘本集團業績、業務及前景表現理想，則可能撥出更高比例。根據此政策，董事會已宣派末期

股息每股22.5港仙（將於二零零七年四月十七日派付）。本公司將於二零零七年四月二日至四日（包括該兩日）暫停辦理本公司的股份過戶登記。所有過戶文件連同相關股票須於二零零七年三月三十日下午四時三十分前遞交本公司香港股份註冊及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，方有資格獲派擬派之末期股息。

董事會決定自本年度的本集團溢利撥出71.2%作分派，反映了本集團資產負債狀況的實力、滿意的業績及樂觀的乾散貨運市場的前景。本集團為其收益的重大部分預訂遠期合約的策略讓本集團可就未來的收益、現金流量繼而對可派付予股東的股息作出更準確的預測。繼派付二零零六年度末期股息後，本集團將仍有可供分派儲備逾99,900,000美元。

展望及前景

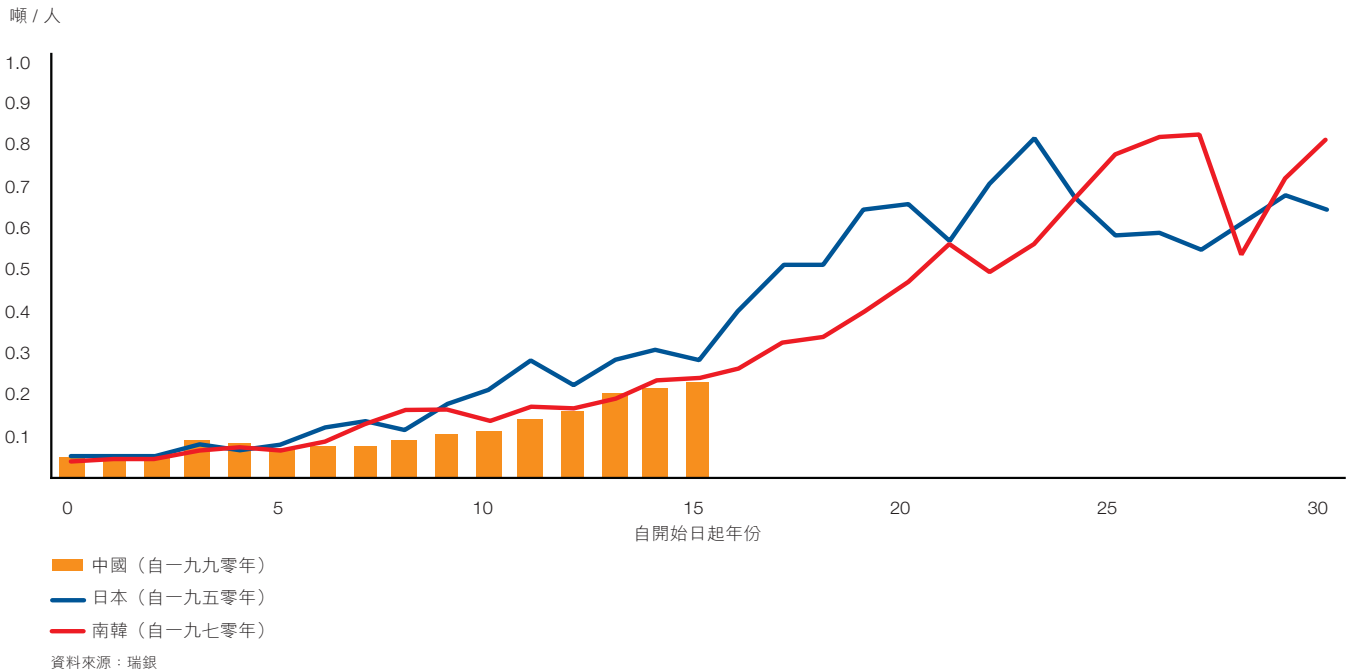
乾散貨運市場由上年中開始的週期性上升趨勢極有可能持續下去，為太平洋航運的二零零七年業績奠定基礎。由於近期美國消費見到令人鼓舞的跡象，對全球經濟的憂慮有所緩和，而今年迄今為止，中國的商品進口亦無放緩趨勢；確實，中國鐵礦石進口於一月創下3,700萬噸¹的月度最高紀錄，較二零零六年八月創下的歷史紀錄再增加300萬噸。Clarkson的小靈便型乾散貨船一年期租租金為17,600美元（淨值），去年一月份為10,230美元（淨值），至於三年期租租金則由二零零六年一月的8,760（淨值）美元上升至目前的15,080美元（淨值），反映對遠期市場信心十足²。

中國將繼續成為大宗散貨及小宗散貨貨運需求增長的最主要動力，太平洋航運在此龐大而不斷增長的市場中所佔份額仍有很大上升空間。本集團認為在接下來的數年內，沒有跡象顯示中國或其他高速新興起的經濟體系，

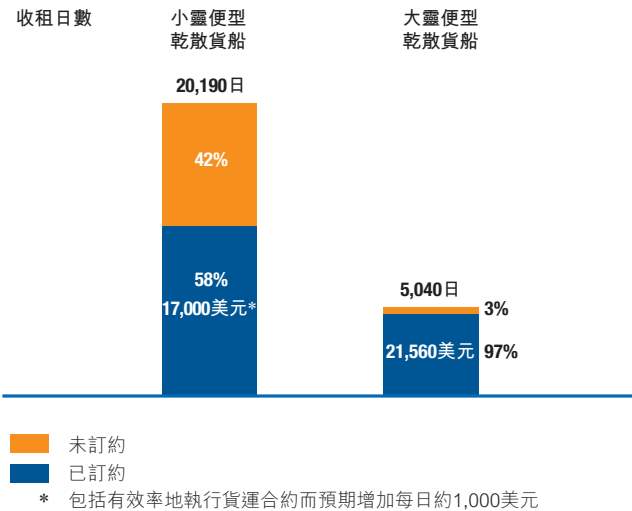
¹ 來源：SSY

² 已扣除經紀佣金並調整至為基準貨船

人均耗鋼量



二零零七年合約訂約率及
日均按租期合約對等基準收入



包括印度、東南亞及中東的貨運需求將出現重大放緩。歷史數據表明，倘其跟隨日本與韓國相似的發展步伐，我們可預期中國對原材料的需求在未來數年將繼續增加。

由於貿易模式不斷隨著商品出口國的生產及基礎設施能力的轉移而演化，貨運航距的增長將在吸納貨船供應方面扮演重要角色。由於貨物的增長超過港口與鐵路基礎設施容量的增長，全球港口擁塞仍在不斷加劇，對租金帶來正面影響。

儘管季節性需求波動加大以及港口擁塞現象可能出現改變，但本集團預計市場將維持在二零零六年末達致的整體平衡。由於運載貨物的多元化，與較大型的乾散貨船相比，小靈便型乾散貨船租金的波動性很可能維持於低水平。供應方面，在所有乾散貨船類別中，小靈便型乾散貨船類(25,000-35,000載重噸)新建造貨船的預訂量最低，我們可以預期，隨着交付速度保持不變或放緩，加之報廢增加，船隊於二零零七年至二零零九年期間將以適中水平發展。

從本集團的核心小靈便型乾散貨船業務目前的訂約水平看來，本集團二零零七年的盈利及股息前景極為明朗。小靈便型乾散貨船來年已有58%的訂約率，隨此以外，本集團亦能夠同時得益於有利的現貨市場。

本集團目前擁有規模前所未有的船隊，而船隊規模是在航運業務領域取得成功的關鍵，不論是就能夠更有效地為客戶提供服務還是盡量提高相對於市場的溢價盈利而言。本集團已為將於二零零七年至二零零九年期間交付的新貨船承擔251,700,000美元，其中四艘新建造小靈便型乾散貨船將在今年交付。本集團首要的任務是以自

有、長期租賃或短期租賃噸位按照最高標準完成租船貨運合約項下的義務，本集團IHC與IHX聯營體於二零零七年初的遠期貨物訂單訂約情況令人鼓舞。鑑於現時貨船價格創歷史新高，本集團繼續對新貨船投資抱審慎態度。但憑著本集團實力雄厚的資產負債情況及現金狀況，本集團已做好準備在適當的時機收購貨船。

總括而言，市場前景興旺，預期收益可觀，加上本集團擁有規模龐大及年輕的船隊，我們有信心，二零零七對於太平洋航運將是另一個好景的年度。



財務回顧



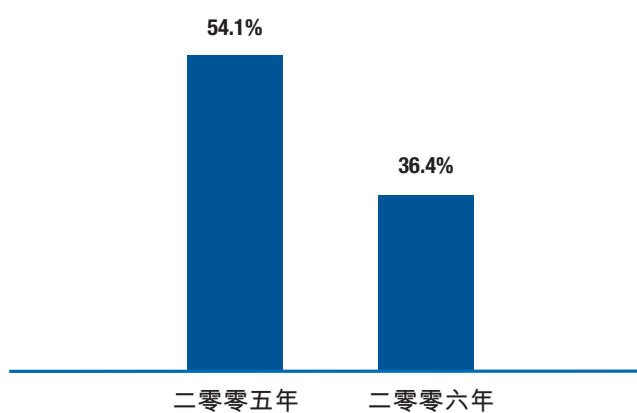


二零零六年的營業額為620,400,000美元(二零零五年：433,700,000美元)。按期租合約對等基準的收入及貨船管理收入為344,800,000美元(二零零五年：264,700,000美元)。股東應佔溢利淨額為110,300,000美元(二零零五年：147,100,000美元)。對比二零零五年，溢利淨額的減少主要是由於小靈便型乾散貨船的日常租金減少及日均貨船營運開支增加所致，此等減少，部分被所控制的貨船數目增加所抵消。如下圖示，溢利淨額可以平均股本303,000,000美元(二零零五年：271,800,000美元)計算回報，於二零零六年為36.4%(二零零五年：54.1%)。

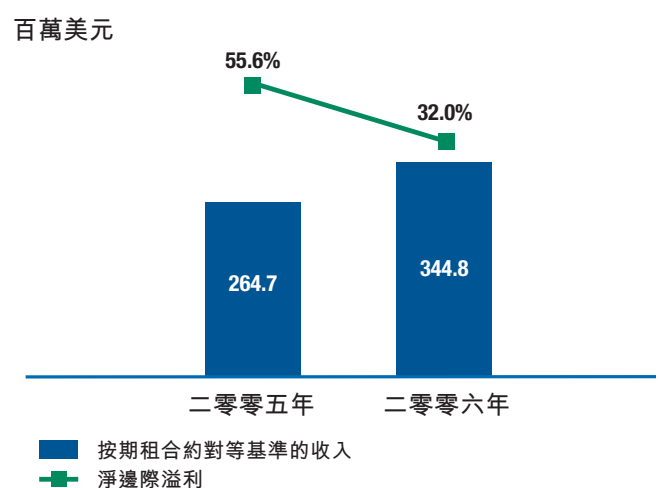
收入

609,800,000美元(二零零五年：422,600,000美元)或98.3%(二零零五年：97.4%)的營業額來自本集團自有及租賃貨船，餘下的1.7%則來自第三方貨船商業及技術管理服務及提供海運服務業務的收入。營業額按未扣除與貨運相關的開支、應付其他聯營體成員的款項(按其他聯營體成員自有的貨船參與聯營體應佔的聯營體點數計算)，以及任何燃料掉期及遠期合約公平值改變的總額呈列。與貨運相關的開支主要涉及佣金、貨船燃料、港口開銷及短期租賃貨船的租金開支。

年內平均股本回報



按期租合約對等基準收入相對淨邊際溢利



按期租合約對等基準的收入的改變分析概列如下：

百萬美元	小靈便型 乾散貨船	大靈便型 乾散貨船	貨船管理 收入	合計
二零零五年按期租合約對等基準的收入	247.5	6.1	11.1	264.7
收租日的改變	36.9	36.6	-	73.5
日均租金的改變	(36.4)	43.4	-	7.0
其他	-	-	(0.4)	(0.4)
二零零六年按期租合約對等基準的收入	248.0	86.1	10.7	344.8

本年度業務分部表現分析如下：

	二零零五年	二零零六年 上半年	二零零六年 下半年	二零零六年	按年計 的變動 (百分比)
小靈便型乾散貨船					
收租日	14,260	7,570	8,850	16,420	+ 15%
日均租金(美元)	17,100	14,400	16,290	15,420	- 10%
日均貨船營運開支(美元)	7,870	8,540	9,160	8,880	+ 13%
大靈便型乾散貨船					
收租日	720	1,680	3,370	5,050	+602%
日均租金(美元)	8,460	14,150	17,420	16,330	+ 93%
日均貨船營運開支(美元)	8,400	15,920	17,760	17,150	+104%

直接開支

二零零六年的直接開支為215,800,000美元(二零零五年：114,800,000美元)。有關增加主要是由於經營租賃的貨船租賃開支增加至120,000,000美元(二零零五年：29,500,000美元)。有關增加反映經營租賃的租賃貨船(主要為大靈便型乾散貨船)的平均數目增加，及小靈便型乾散貨船日均租金上升。

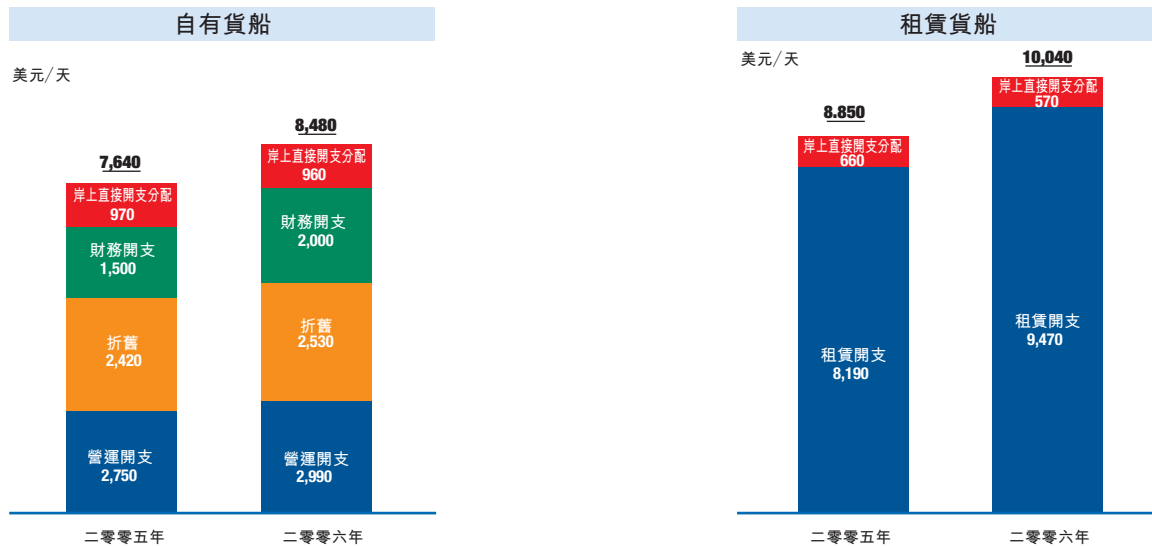
折舊開支增加至32,200,000美元(二零零五年：28,700,000美元)，主要由於本集團自有貨船的平均數目增加所致。

自有及融資租賃貨船營運開支增加至38,400,000美元(二零零五年：31,900,000美元)，此乃由於二零零五年至二零零六年期間本集團自有貨船的平均數目由33艘增加至35艘、船員工資增加及隨着貨船價值上升而調升保險開支所致。

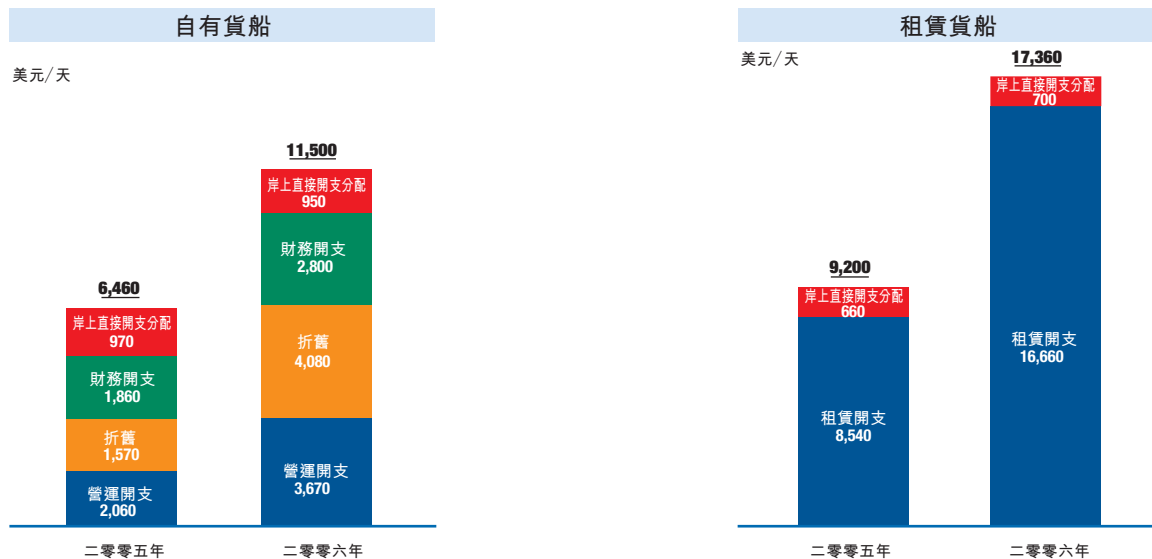
直接開支亦包括船上備用品的銷售成本、海運服務開支，以及23,500,000美元(二零零五年：20,700,000美元)的岸上直接開支分配。岸上直接開支分配即管理自有及租賃船隊及經營海事服務業務所直接產生的岸上僱員開支、辦事處及其他有關開支。

貨船日均營運開支(以美元/每日為單位)可按以下自有及租賃開支進行分析：

小靈便型乾散貨船



大靈便型乾散貨船

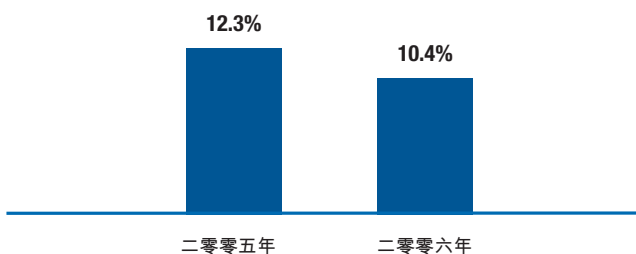


收租日與貨船日數的分析如下：

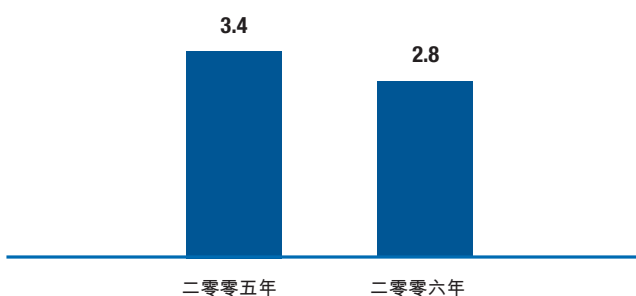
	二零零五年 總計	二零零六年		二零零六年 總計
		自有貨船	租賃貨船	
小靈便型乾散貨船				
貨船日數	14,630	12,390	4,220	16,610
入塢	(200)	(180)	-	(180)
停租日	(170)	(10)	-	(10)
收租日	<u>14,260</u>	<u>12,200</u>	<u>4,220</u>	<u>16,420</u>
大靈便型乾散貨船				
貨船日數	720	390	4,660	5,050
入塢	-	-	-	-
停租日	-	-	-	-
收租日	<u>720</u>	<u>390</u>	<u>4,660</u>	<u>5,050</u>

自有貨船船隊整體停租日相當於每艘船每年0.3日(二零零五年：5.4日)。

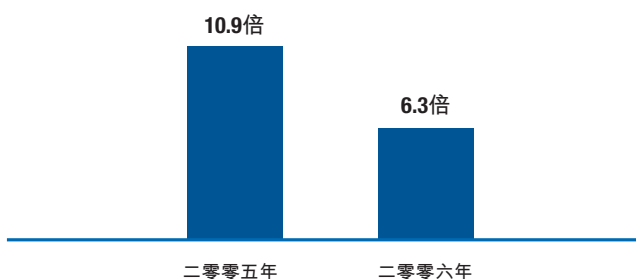
行政管理開支佔按期租合約
對等基準的收入的百分比



經營每艘貨船的全職岸上僱員數目



利息覆蓋率



其他營運收入

與貨運期貨協議有關的收款的公平值變動為10,600,000美元(二零零五年：零)。此外，融資租賃及銀行利息收入則為3,100,000美元(二零零五年：700,000美元)。

其他營運開支

與貨運期貨協議有關的付款的公平值變動為18,900,000美元(二零零五年：200,000美元)。計及上文所示之10,600,000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支出8,300,000美元(二零零五年：200,000美元)。

一般行政管理開支

本集團的行政管理開支總額為35,800,000美元(二零零五年：32,500,000美元)，當中包括列為直接開支

的岸上直接開支分配23,500,000美元(二零零五年：20,700,000美元)及一般行政管理開支12,300,000美元(二零零五年：11,800,000美元)。有關增加主要由於直接參與管理船隊以應付船隊擴充的僱員增加所致。一般行政管理開支包括董事、高級管理層、主要職員及行政人員開支8,400,000美元(二零零五年：8,000,000美元)及其他行政及辦公室開支3,900,000美元(二零零五年：3,800,000美元)。

由於每名員工生產力提升，行政管理開支佔按期租合約對等基準的收入的百分比由12.3%下降至10.4%。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亦由3.4人減少至2.8人。這並不包括從事提供測量及顧問服務而不參與管理該等貨船的僱員。

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為3,000,000美元，主要為本集團應佔一艘共同控制貨船「Captain Corelli」的業績，以及從事於中東運送粒料的共同控制業務的業績。

融資

財務開支26,800,000美元(二零零五年：17,900,000美元)中包括3,800,000美元(二零零五年：11,500,000美元)與自有貨船融資有關的銀行借貸之利息款項及21,200,000美元(二零零五年：4,200,000美元)與融資租賃貨船有關的融資費用。

銀行借貸利息

二零零六年的銀行借貸利息款項減少7,700,000美元，是由於二零零六年尚未償還銀行債務的平均結餘減少至62,200,000美元(二零零五年：266,100,000美元)所致。二零零六年自有貨船銀行借貸利息約為每日600美元(二零零五年：每日1,100美元)。二零零六年的平均銀行借貸利率(對沖前)約為6.0厘(二零零五年：4.3厘)。

融資費用

融資費用為21,200,000美元(二零零五年：4,200,000美元)，乃指本集團為融資租賃貨船而產生之融資租賃負債之利息付款。二零零五年下半年期間，本集團出售及光船回租17艘貨船，為期10至12年。本集團就該等交易採納融資租賃會計方法。因此，資產負債表呈列此等貨船帳面值淨額，而302,000,000美元之融資租賃負債則列入流動及長期負債。按季度支付的租金款項將分別

作為資產負債表內償還融資租賃負債及損益表內融資費用的方式列帳。二零零六年融資租賃貨船6,200日的融資費用約為每日3,410美元(二零零五年：3,620美元)。日均融資費用將隨著償還資產負債表內呈列的融資租賃負債而逐年減少。於租賃期內的融資費用可以固定利率表示，二零零六年的融資租賃平均利率約為6.7厘(二零零五年：6.7厘)。

稅項

二零零六年的稅項為1,100,000美元(二零零五年：800,000美元)。根據本集團經營所在國的稅務規定，若干船運收入毋須納稅。

出售物業、機器及設備之收益

二零零六年出售物業、機器及設備的收益為23,800,000美元(二零零五年：23,500,000美元)。本集團出售及回租兩艘貨船。出售所得的款項為39,900,000美元，已用於償還該等貨船的銀行借貸及提早償還其他銀行債務。根據香港會計準則第17號「租賃」，該等交易採納經營租賃會計方法，貨船被當作已出售，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。

現金流量



百萬美元	二零零五年	二零零六年
經營業務產生的現金淨額	173.3	148.2
– 購置物業、機器及設備及土地使用權	(121.2)	(286.6)
– 出售物業、機器及設備	139.5	39.9
– 其他	6.4	5.6
投資活動中產生／(所用)的現金淨額	24.7	(241.1)
– 配售新股所得款項減發行股份開支	–	154.3
– 淨(償還)／支用貸款	(372.9)	33.6
– 融資租賃出售所得款項	318.0	–
– 支付利息及其他財務開支	(17.0)	(25.4)
– 派付股息	(88.5)	(91.6)
– 其他	2.9	3.1
融資活動中(所用)／產生的現金淨額	(157.5)	74.0
於十二月三十一日的現金	82.1	63.2

於二零零六年十二月三十一日，本集團的營運資金淨額（不包括一年內應付融資租賃債項16,100,000美元及銀行借貸7,800,000美元）為43,100,000美元。流動資金的主要來源包括銀行存款及現金63,200,000美元及已承諾但尚未動用的有抵押銀行貸款118,900,000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。

金融工具

本集團需要承擔利率、燃料價格、運費以及與以外幣指定之合約有關之外幣波動的風險。本集團透過利率掉期合約、燃料掉期及遠期合約、貨運期貨協議及遠期外匯合約對沖其所承擔的相關風險。有關詳情載於本年報內經審核財務報表附註11及21。

於二零零六年十二月三十一日，遠期外匯合約及其中一份利率掉期合約符合現金流量對沖會計法。因此此等工具於本年度的公平值的變動直接在對沖儲備予以確認。

燃料掉期及遠期合約及貨運期貨協議並無採用對沖會計處理，主要由於該等金融工具的合約期（以一整月份計算）未能與貨運的合約期完全相配。而另一份利率掉期合約亦由於其合約條款不符合而無採用對沖會計處理。上述合約因公平值變動產生的收益或虧損在損益表內之 i) 財務開支（利率掉期合約）；ii) 燃料、港口開銷及其他費用（燃料掉期及遠期合約）；及iii) 其他營運收入及其他營運開支（貨運期貨協議）予以確認。採納香港會計準則第39號「金融工具：確認及計量」導致將來的合約之估計影響，提前於二零零六年期間實現為未變現非現金開支一部分，為數11,100,000美元。此等合約相關的現金流量將會在未來期間記錄。

二零零六年本集團因金融工具而在損益表內確認2,600,000美元的已變現淨虧損及11,100,000美元未變現淨虧損，導致年內合共支出13,700,000美元。該等金額中包括與貨運期貨協議有關之淨虧損8,300,000美元，其中已變現虧損為4,700,000美元，未變現虧損則為3,600,000美元。該等金額分析如下：

百萬美元	二零零五年	已變現	未變現	二零零六年
收益				
- 利率掉期合約	1.0	0.2	-	0.2
- 燃料掉期及遠期合約	7.6	4.0	0.2	4.2
- 貨運期貨協議	-	6.3	4.3	10.6
	<u>8.6</u>	<u>10.5</u>	<u>4.5</u>	<u>15.0</u>
虧損				
- 利率掉期合約	(1.0)	(0.1)	(1.4)	(1.5)
- 燃料掉期及遠期合約	(0.4)	(2.0)	(6.3)	(8.3)
- 貨運期貨協議	(0.2)	(11.0)	(7.9)	(18.9)
	<u>(1.6)</u>	<u>(13.1)</u>	<u>(15.6)</u>	<u>(28.7)</u>
淨額				
- 利率掉期合約	-	0.1	(1.4)	(1.3)
- 燃料掉期及遠期合約	7.2	2.0	(6.1)	(4.1)
- 貨運期貨協議	(0.2)	(4.7)	(3.6)	(8.3)
	<u>7.0</u>	<u>(2.6)</u>	<u>(11.1)</u>	<u>(13.7)</u>

債項

本集團的債項包括融資租賃負債302,000,000美元及銀行貸款48,500,000美元，其中16,100,000美元融資租賃負債及7,800,000美元銀行貸款為結算日後一年內應付的流動負債部分。

由於年內償還融資租賃負債，故其結餘減少至302,000,000美元(二零零五年：316,900,000美元)。銀行貸款增加至48,500,000美元(二零零五年：無)。有關增加是由於為購置貨船而重新支用現有已提早償還銀行融資所致。

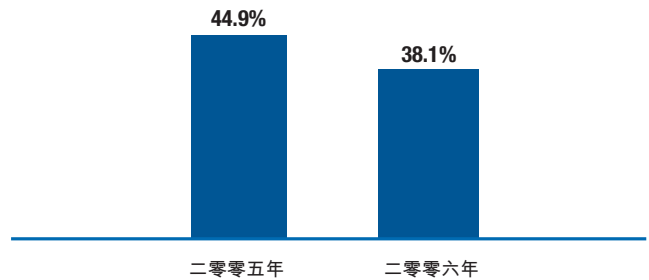
於二零零六年十二月三十一日，所有未償還的融資租賃負債將於二零一五年至二零一七年期間屆滿，而所有未償還的有抵押銀行借貸將於二零一四年屆滿。

本集團的銀行貸款乃以本集團6艘帳面淨值總額為131,700,000美元的貨船以及轉讓貨船的有關盈利及保險作抵押。

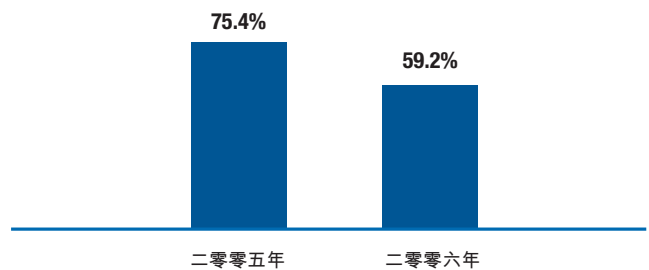
本集團已承諾但尚未動用的銀行貸款額為118,900,000美元，可供支付本集團新訂造貨船承擔及其他貨船收購的資金。

本集團的資本負債比率為38.1%(二零零五年：44.9%)。此乃以貸款及融資租賃負債淨額(扣除現金)相當於物業、機器及設備帳面淨值及貨船融資租賃應收款的百分比為基準。

借貸淨額對物業、機器及設備帳面值



借貸淨額對股東權益



租賃承擔

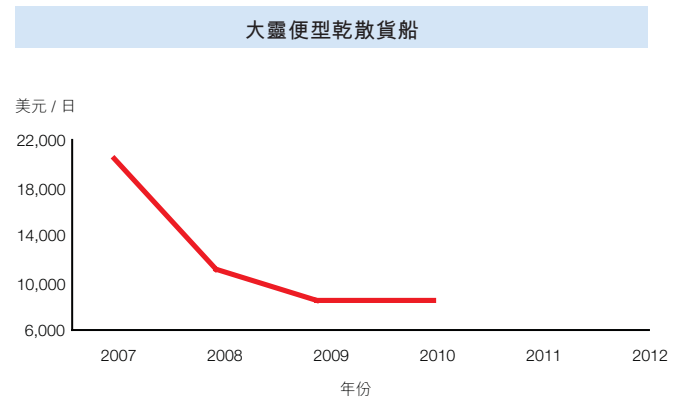
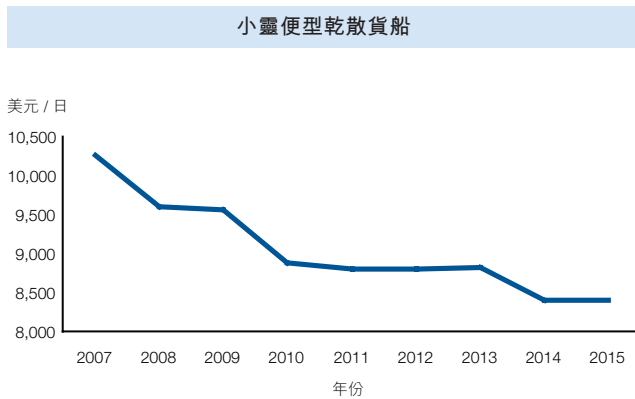
租賃承擔包括本集團直接租賃及IHC及IHX聯營體所租賃的貨船。經營租賃承租承擔為285,100,000美元(二零零五年十二月三十一日: 223,100,000美元)。該等承擔不包括列為物業、機器及設備的一部分的融資租賃

下的貨船。有關增加主要由於經營租賃貨船的日均租金上升及年內平均增加租入三艘貨船所致。租賃承擔其中206,200,000美元為小靈便型乾散貨船相關的租賃承擔, 而78,900,000美元則為大靈便型乾散貨船相關的租賃承擔, 分析如下:

租賃承擔(百萬美元)	二零零七年	二零零八年		總計
		至二零一一年	二零一一年後	
本集團之小靈便型乾散貨船	52.5	126.5	23.7	202.7
IHC聯營體	3.5	—	—	3.5
小靈便型乾散貨船小計	56.0	126.5	23.7	206.2
本集團之大靈便型乾散貨船	19.9	14.2	—	34.1
IHX聯營體	43.0	1.8	—	44.8
大靈便型乾散貨船小計	62.9	16.0	—	78.9
總計	118.9	142.5	23.7	285.1
租賃承擔(貨船日數)	二零零七年	二零零八年		總計
		至二零一一年	二零一一年後	
本集團之小靈便型乾散貨船	5,290	13,540	2,730	21,560
IHC聯營體	170	—	—	170
小靈便型乾散貨船小計	5,460	13,540	2,730	21,730
本集團之大靈便型乾散貨船	1,450	1,510	—	2,960
IHX聯營體	1,620	80	—	1,700
大靈便型乾散貨船小計	3,070	1,590	—	4,660
總計	8,530	15,130	2,730	26,390

註: 以上所示, 「本集團之小靈便型乾散貨船」及「本集團之大靈便型乾散貨船」為本集團直接租入的貨船; 「IHC聯營體」及「IHX聯營體」為該等聯營體直接租入的貨船。

本集團及聯營體之貨船之日均租金分析如下：



本集團的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貨船總日數(假設購買選擇權不會於期租合約到期前行使)如下：

部分租賃合約賦予本集團在期租合約期間於預先決定的時間及按預先協定的價格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：

年度	本集團之小靈便型貨船 經營租賃		本集團之小靈便型貨船 融資租賃		本集團之大靈便型貨船 經營租賃	
	日均租金 (美元)	貨船總日數	日均租金 (美元)	貨船總日數	日均租金 (美元)	貨船總日數
二零零七年	9,900	5,290	5,800	6,210	13,700	1,450
二零零八年	9,600	5,120	5,800	6,220	10,100	880
二零零九年	9,600	3,920	5,800	6,210	8,500	620
二零一零年	8,900	2,680	5,800	6,210	8,500	10
二零一一年	8,800	1,830	5,800	6,210	-	-
二零一二年	8,800	1,340	5,800	6,220	-	-
二零一三年	8,800	730	5,800	6,210	-	-
二零一四年	8,400	370	5,800	6,210	-	-
二零一五年	8,400	280	5,800	5,410	-	-
二零一六年	-	-	5,900	1,830	-	-
二零一七年	-	-	6,000	1,520	-	-
總計		<u>21,560</u>		<u>58,460</u>		<u>2,960</u>

最早可予行使 選擇權之年度	船種	貨船數目		此等貨船之 平均船齡	選擇權之 平均行使價 (百萬美元)
		融資租賃	經營租賃		
二零零七年	小靈便型	17	2	5	18.0
二零零八年	小靈便型	-	4	6	21.1
二零零九年	小靈便型	-	3	3	22.1
	大靈便型	-	1	5	17.7
二零一零年	小靈便型	-	1	3	22.5
	大靈便型	-	1	5	17.7
總計		<u>17</u>	<u>12</u>		

資本開支、物業、機器及設備及承擔

於二零零六年，資本開支(主要包括支付增購八艘小靈便型乾散貨船、兩艘大靈便型乾散貨船及10艘新建造貨船的分期付款)為286,600,000美元，其中包括已資本化的入塢開支4,200,000美元。購置貨船所用的現金及出售貨船產生的收益分析於下圖「出售貨船所得款項及投資總額」。

於二零零六年十二月三十一日，本集團擁有物業、機器及設備741,000,000美元，其中683,500,000美元涉及39艘已交付貨船，每艘貨船平均帳面淨值為17,500,000美元，平均船齡為六年。

本集團就建造十一艘小靈便型乾散貨船有不可撤銷的承擔為216,800,000美元。此外，本集團亦已於年底獲授

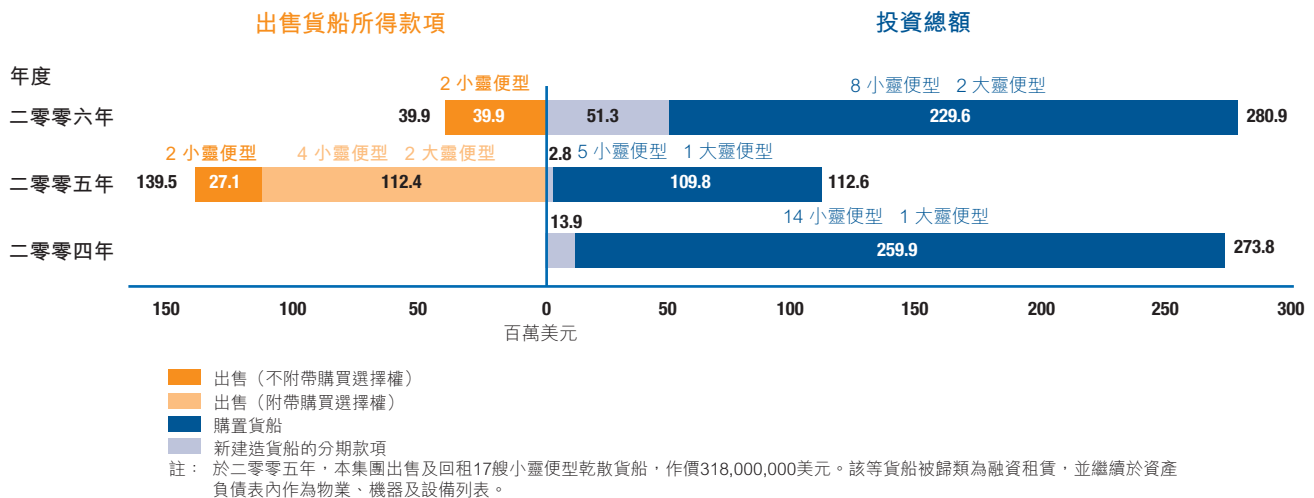
權購置及其後洽購一艘價值34,900,000美元的大靈便型乾散貨船。此等貨船將於二零零七年二月至二零零九年九月期間交付予本集團。

上述貨船的承擔將由本集團經營業務所產生的現金、現有現金及尚未動用的銀行貸款額及(如有需要)安排額外長期借貸提供所需資金。本集團已就以美元以外之貨幣結算之承擔訂立購買合約，以當時適用之匯率購買有關的貨幣。

董事對本集團可動用營運資金的意見

董事認為，在計入本集團可動用的財政資源，包括內部產生的資金及可供動用的銀行貸款後，本集團擁有足夠的營運資金應付目前的需要。

出售貨船所得款項及投資總額



資本承擔 (百萬美元)	二零零七年	二零零八年	二零零九年	總計
<i>已訂約：</i>				
建造十一艘新建造小靈便型乾散貨船	124.7	69.0	23.1	216.8
<i>已獲授權：</i>				
洽購一艘新建造大靈便型乾散貨船	3.3	31.6	-	34.9
	<u>128.0</u>	<u>100.6</u>	<u>23.1</u>	<u>251.7</u>

僱員

於二零零六年十二月三十一日，本集團在香港、上海、北京、大連、東京、首爾、新加坡、孟買、卡拉奇、杜拜、富加勒、倫敦、巴特埃森、休斯頓、溫哥華及墨爾本的辦事處合共聘用260名全職岸上僱員。香港為最大的辦事處，聘用150名僱員。

本集團於二零零六年的僱員開支總額約為25,500,000美元(二零零五年：23,400,000美元)，相當於本集團本年度營業額的4.1%(二零零五年：5.4%)。

本集團僱員的薪金包括固定基本薪金、酌情花紅(按年內本集團及個別僱員之表現釐定)及長期性獎勵。

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(「強積金計劃」)。強積金計劃乃一項界

定供款計劃；根據該計劃，僱主及其僱員均須按僱員有關收入的5%至10%作出供款，僱員的強制供款以每月有關收入20,000港元的5%為上限。本集團的計劃供款於產生時列為開支。如僱員於僱主供款全數歸屬前退出計劃，沒收的供款將用作扣減本集團的應付供款。

本公司的長期獎勵計劃讓本公司可向合資格參與者授出認股權及有限制股份獎勵。

有關根據長期獎勵計劃已授出的認股權及有限制股份獎勵之詳情載於本年報董事會報告書一節。



風險管理





太平洋航運的業績直接受各種風險所影響。面對各種風險，本公司成立的風險管理委員會，由本公司的副行政總裁領導，積極辨別和審閱本集團的重大風險，旨在盡可能降低該等風險對本集團溢利的影響。本集團評估及管理風險的方法於企業管治報告內部監控一節中進一步詳述。本集團的風險可大致分類為商業風險和其他風險。

商業風險

溢利波動

太平洋航運的經營收入主要包括其船隊提供貨運服務所賺取的收入。該收入很大程度上視乎當時的市場行情而定，而市場行情乃從租金水平反映出來。

太平洋航運經營一支規模龐大的現代化船隊，由自有、長期租賃和代他方管理的小靈便型乾散貨船及大靈便型乾散貨船組成。透過遍及全球的龐大船隊，以及精密的順航和逆航航程配對，我們得以盡量降低壓載時間及提高貨船使用率，相比我們在較小的區域經營可賺取更高和更穩定的收益。

貨船使用率透過長期貨運合約得以進一步提高，而更重要的是，我們可以透過預定的租金，降低租金的波動

性。貨運合約通常為期12至36個月。我們嚴格計算和管理我們的預訂率。於二零零七年二月底，我們就二零零七年已確定的小靈便型及大靈便型乾散貨船總收租日數為25,230日，其中約65.8%已獲訂約。我們與不同類型的國際客戶訂立貨運合約，多元化的客戶基礎可讓我們避免依賴單一收入來源。我們最大的15名客戶佔本集團約36%的營業額。

我們有限度地使用期租賃船和貨運期貨協議來補充我們的合約組合，以進一步降低對溢利的波動和現行航運市場的風險。

使用貨運期貨協議

倘貨船未獲訂立實際貨運合約，則本集團有限度地透過訂立貨運期貨協議，以對沖其部分遠期貨運風險。貨運期貨協議一般為期3至12個月。截至二零零六年十二月三十一日止年度，本集團售出貨運期貨協議合約價值為47,500,000美元，亦購入貨運期貨協議合約價值為37,100,000美元。

董事會制定本集團買賣貨運期貨協議的政策框架，並交予執行委員會負責日常監督政策的遵守情況。政策清楚界定用於對沖的權力和權限、責任分工、資料庫系統使用權及報告規定。

買賣價格波動

太平洋航運相信，能夠向客戶提供高素質的小靈便型乾散貨船和大靈便型乾散貨船是本身的優點所在。為提供此等服務，我們透過訂購新建造貨船和在二手市場進行買賣，以維持一支規模龐大且現代化的船隊。進行此等交易時本集團承擔著新造貨船價格和二手貨船價值變動所帶來的風險。

高級管理層透過買賣和財務隊伍，評估各買賣機會，然後向董事會或行政委員會（視乎交易規模而定）作出建議。買賣決定是根據本集團當時獲得的有關市場資訊，以及對預期溢利和剩餘價值的評估而作出，旨在盡量提高我們的回報。

本集團就相關條款評估出售及回租貨船交易，此等條款亦可能包括按照預定價格讓本集團購回貨船的購買選擇權。該等交易可有效地將貨船的殘值風險由太平洋航運轉移至第三方，同時使本集團能夠保持對貨船的營運控制。於二零零五年及二零零六年，本集團出售及以3年至12年的年期回租多艘貨船。

於二零零六年底，本集團已分別向一家中國造船廠及六家日本造船廠各訂購六艘新建造小靈便型乾散貨船。中國船廠履行該等新建造貨船合約的承諾，已由一間獲本集團接納的中國銀行作出擔保，就本集團於貨船交付前所已支付的款項提供退款保證。在日本，本集團只與當地具領導地位的造船廠訂立合約。

就二手貨船交易而言，本集團會評估其交易對手的信譽。此外，於出售貨船時，銷售合約會按行業慣例訂明買方須支付10%的交付前訂金，作為買方履行其責任的保證。在購買貨船時，未能交付的風險將以扣押有關貨船的方式提供保障。

燃料價格波動

本集團就所訂立的各項長期貨運合約安排對沖其預期的未來燃料需求，以抵銷就本集團未來油價波動所須承擔的風險。對沖乃透過燃料掉期合約或燃料遠期合約進行。於二零零六年十二月三十一日，本集團已就簽訂的

貨運合約下於二零零七年、二零零八年及二零零九年所有的估計燃料需求安排對沖，數量分別為112,000公噸、22,000公噸及3,000公噸。

信貸風險

本集團的信貸風險主要來自其長期合約，包括租船貨運合約、期租貨船和貨運期貨協議。由於長期合約乃與國際性客戶訂立，該等客戶主要為擁有優良過往紀錄及聲譽的較大型農業、工業及礦業公司，因此，本集團的信貸風險有限。

根據業界慣例，於完成裝貨時承租人按租金總額的95%至100%支付租金，再於卸貨後結清剩餘款額。本集團產生自未收租金的虧損僅低於二零零六年股東應佔溢利之0.2%。

其他風險

缺乏經驗的海上員工／岸上員工

本集團很大程度上依賴海員及岸上員工的質素，以盡量減低擱淺、碰撞、污染或違反本集團及法定規則的運作風險。該等事件可導致租金損失、貨船需要進行修理、遭第三方索償、由於違反法定規定須繳付罰款，以及因延誤及客戶不滿意而令聲譽受損，將可能因此而造成財務損失。

為透過良好的管理制度以高水準營運海運業務，本集團已根據強制性ISM規則、自願性的ISO 9001、ISO 14001及OHSAS 18001的規定，建立太平洋航運的內部管理制度。除了本集團及其船隊的年度內部審核，本集團亦每年由外部核數師勞氏船級社進行審核，以核實是否已遵守有關之標準。

太平洋航運從多個國家招募海員，確保不過度依賴單一



的人力來源。其他政策包括提供入職前簡介及培訓、由船隊培訓督導為船員提供船上培訓、為主管及管理人員提供岸上培訓研討會和課程、培訓人事代理以確保其遵守僱傭政策，以及為岸上員工提供培訓以更新他們對行業和規例的知識。本集團採用一項員工表現年度評估制度以發掘員工的優勢和更正他們的弱項，並制定獎勵計劃以鼓勵和挽留員工。

保險保障

經營貨船業務的固有風險包括沉船、撞船、其他海事事故、環境污染、貨物及財產損壞及損失，以及業務中斷。任何此等情況可對本集團造成損失。為盡量減低可能發生的財務後果，本集團使用一系列的保險產品，包括船體和機器、戰爭風險、P&I保證、逾期費和抗辯保障、燃料保險、承租人責任、買方利益保險、租船預付溢利保險、船主責任及貨物責任保險。我們只會向有信譽的承保人購買保險。我們使用12家知名的國際承保公司，以具競爭力的保費為我們提供保險。我們船隊的受保價值不低於貨船的市場價值。於二零零六年底，我們自有(11.72億美元)及新建造(3.52億美元)貨船的船體及機器保險的總價值，連同我們就經營租賃的租賃貨船所購買的買方利益保險項下的受保船體價值(3.84億美元)，合共為19億美元。此外，我們就經營租賃的租賃貨船所購買的買方利益保險項下所覆蓋未來收益之最高虧損額為44,000,000美元。環境保險乃列入P&I的保證政策範圍，例如，每艘貨船的每宗油污之保障額為10億美元。每月本集團會進行保額檢討，以確保有足夠的保障。

利率風險

本集團的利率風險來自其計息的銀行借貸及融資租賃負債。就計息銀行借貸而言，我們透過與借貸銀行訂立利率掉期合約，管理其年內的利率風險，該等合約的實際

對沖利率為5.87%。就融資租賃負債而言，我們支付固定的光船租金，此等租金乃在租約期內按固定的利率計算，實際固定利率為6.75%。

外匯風險

由於本集團大部分交易都是以美元進行，故美元為其功能貨幣。因此，本集團的外匯波動風險大部分來自以外幣購買貨船，主要為日圓。為盡量減低貨幣波動風險，於訂立貨船合約時，本集團就日後向船廠分期作出的外幣付款，與我們的聯繫銀行訂立遠期外匯合約，這些遠期外匯合約與造船期間的付款時間表相配對。

一般而言，此等合約介乎兩年至三年，視乎貨船的建造期而定，而我們現有年期最長的合約涵蓋至二零零九年第三季。於年底現有外幣對沖的總額為85,000,000美元(90億日圓)，乃與於二零零六年底已訂約或已獲授權訂購的三艘貨船有關。

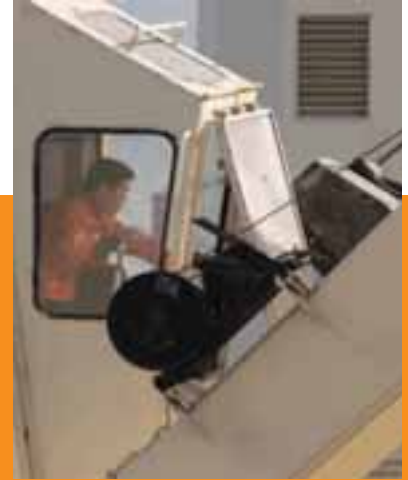
嚴重的軟件或系統故障

若干軟件和系統對本集團業務順利運作十分重要，包括記錄本集團所有業務活動的數據庫系統、電子通訊系統和財務會計系統。這些系統的故障可能會對業務和盈利構成嚴重不利的影響。

本集團的資訊科技部負責對此等軟件和系統進行維修及保護，以及負責發展和執行政策。該部門負責根據本集團的要求發展本集團資訊科技的基建，特別是發展和維持防病毒和防火牆系統，以保護所有電腦系統、伺服器、手提電腦和其他固定或便攜式電腦裝置免受病毒、破壞程式或類似的災害問題所侵擾。此外，資訊科技部門亦發展和維持後備系統(包括實地和遙距的後備設施)，以確保倘硬件／軟件出現故障或受損，該系統可在出現故障的四個小時內修復及恢復運作。

企業的社會責任





太平洋航運重視到其對社會、安全及環境的責任。太平洋航運致力促進與股東、僱員、客戶、業務夥伴及其他利益相關團體的長期關係。我們以高水準的管理、客戶服務及企業管治為榮，並且一直銘記這些責任及價值於心，盡心盡力向客戶提供最佳的服務及提高股東價值。

服務質素及培訓

本集團認為要成功營運，必須為所有僱員提供安全、健康和能夠實現個人抱負的工作環境。我們提供岸上和海上的持續培訓計劃，藉此保持並提高岸上和海上員工的技能。

我們聘用熟諳本集團管理體系的船隊培訓督導隨船航行，就安全及關鍵操作範疇進行特定及在崗培訓。這有助於本集團船員保持高水準的貨船運作技能。我們亦每半年開辦培訓研討會，作為本集團的高級員工與船隻管理人員就集團的主要事宜和發展進行交流的平台。船體保險公司、P&I協會和機械製造商亦參與這些研討會，從而使本集團的高級管理人員可掌握外界對這些問題的觀點。

岸上員工經常參加集團內部培訓及其他機構舉辦的研討會，以助他們更新行業的最新發展及新的規管要求。我們亦鼓勵員工修讀較高等的課程，並會在適當的情況下向員工提供財政資助。

我們致力為其客戶及全球業務夥伴提供最高質素的服務。這主要是透過遵照行業最佳常規進行業務及遵守甚至超越法定規定以及遵守國際海事組織、有關船旗國的行政機關、船級社及其他認可海事組織採納的海事法律和條約。

我們繼續加強地區辦事處網絡，確保本集團的客戶可直接與本集團在當地的租賃及營運隊伍接洽。本集團於二零零六年在富加勒、杜拜及北京開設辦事處，並計劃進一步擴展網絡。

我們對於能夠向客戶提供一支由稱職海員所操作的高質素船隊感到自豪。本集團整個船隊的平均船齡僅逾六年，是業內船齡最低的船隊之一。本集團重視對海員的培訓，着重於保持及提高其質素，並有助於保留員工。

社區

本集團認為有需要對其於香港及太平洋航運進行其環球貿易的城市與港口履行公民的責任。

我們乃航運業內成員，並與各海事組織，包括波羅的海交易所、波羅的海及國際海運理事會(BIMCO)及香港船東會有密切的聯繫。

作為僱用最多中國海員的外國僱主之一，我們繼續為中國航海業及中國航海人員培訓的主要支持者。我們越趨聘用中國籍的岸上及航海人員，就足以證明其對僱用中國畢業生及航海人員的承諾。

我們深知需要在海事行業和其他方面作出貢獻，因此我們積極為慈善團體及社區項目作出捐款。於二零零六年，本集團支持多個慈善團體，包括The Mission to Seaman in Hong Kong and the United Arab Emirates、香港公益金、世界自然(香港)基金會、The British and International Sailors Society、The Hong Kong Maritime Museum Trust、智樂兒童遊樂協會及印尼的Batu Hijau Doctors' Children's Fund。本集團樂意繼續回饋社會。

安全及環境責任

本集團極為重視營運安全和其對環境的責任。

我們致力透過具前瞻性的岸上和海上管理系統，以安全及具環保的意識營運其船隊，並且確保系統符合強制性的ISM規則及自願性的ISO 9001、ISO 14001及OHSAS 18001的標準。

我們已建立及實施「太平洋航運管理系統」(PBMS)，目的為確保：

- 海上安全，並防止人命傷亡；
- 避免破壞環境(尤其海洋環境)及財產；及
- 透過確定及達到客戶的要求，提供滿意的客戶服務。

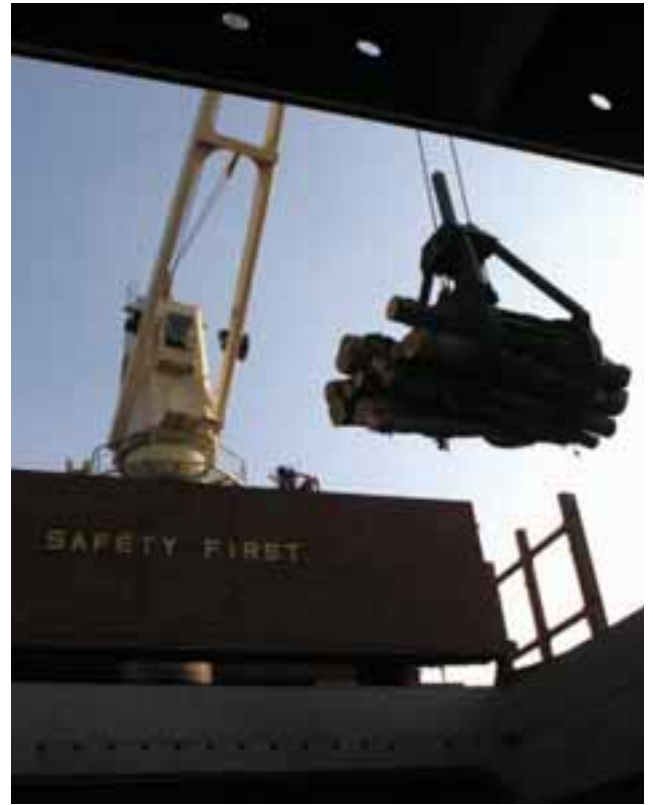
我們一直以負責任的態度處理其營運和項目對環境的影響，並在許可的情況下設定目標，盡力減低對大氣層及海洋環境的影響。



我們將環境問題列入日常商業決策及業務中。為繼續深化這一舉措，我們已設立由高級管理人員組成的環境專項小組，並已開始為推動環保行動方面進行深入研究。我們亦設有海洋環境問題的營運關鍵表現指標，並作出定期監察。

本集團的環境及職業安全健康管理系統已符合ISO 14001及OHSAS 18001標準，並已獲Lloyd's Register Quality Assurance (「LRQA」)的認證，顯示其對環境保護及職業健康及安全的承諾。我們的技術營運亦已獲認證為符合ISO 9001標準的質量管理系統。

我們已接獲美國華盛頓州生態部門的三份船上評估報告，對本集團的船隻營運、海事安全的堅定承諾以及海洋環境的保護作出嘉許。



企業管治





太平洋航運致力達至及維持最高水平之企業管治，以符合業務及所有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」）頒佈之企業管治常規守則（「守則」）之所有強制性守則條文。

本集團於整個年度內均全面遵守上市規則附錄 14 所載之守則內之所有強制性守則條文。

本集團繼續採納守則項下的建議最佳常規，但是在某些方面不宜全面實施，包括：

- (i) 本集團提供季度業務最新資料，讓其股東能評估本集團之表現、財務狀況及前景，而非公佈及刊登其季度業績，因為本集團相信，此方法能以一個具成本效益的方式，為股東提供重要的季度資料，以供彼等評估本集團之業務發展；及

- (ii) 由於目前的營運規模以及執行董事及高級管理層的監管水平意味著利用本集團不同部門的員工在其各自部門以外的部門進行內部監控檢討更為有效，尚未建立獨立的內部審核職能。

董事會

董事會之主要職責為制定太平洋航運之長遠企業策略、監督本集團之管理層、檢討本集團之表現，以及評核其能否達至董事會定期訂立之目標。董事會直接向股東負責，並負責編製財務報表。

董事會亦負責批准 (i) 根據聯交所上市規則須知會股東或獲得股東批准的購置或出售貨船之交易；(ii) 本集團之策略方向發展；及 (iii) 涉及主要股東或董事利益衝突之事宜。

董事會由十一名董事組成，彼等之履歷詳情載於本年報「董事、高級管理層及主要職員」一節內。董事中五名為執行董事（其中一名於二零零七年三月三十一日辭任）、兩名為非執行董事、四名為獨立非執行董事。六名非執行董事均具備豐富而廣泛之金融、規管及營商經驗與技巧，有助本集團實踐有效的策略管理。執行董事不得從事與本集團業務產生競爭之任何其他業務，並須（除主席外）貢獻彼等所有正常商業活動時間予本集團處理本集團業務及事宜。

根據本公司章程附則，每次股東週年大會上其中三分之一之董事（如董事人數並非三的倍數，則上調人數）須輪席退任。

有關董事會、各董事委員會之構成以及各董事之委任條款請參閱董事會報告書。

主席及行政總裁分別由 Christopher R. Buttery 先生及 Richard M. Hext 先生出任，彼等之功能與職責互相獨立並備有書面說明。

主席負責與董事會共同制定集團策略及政策，以及確保其本身及其代表（以主席之身份）遵守守則項下之責任。行政總裁及副行政總裁負責本集團之運作，並確保定時傳達適當信息以便董事會成員積極參與本集團發展。行政總裁及副行政總裁亦負責管理集團策略措施及合併收購等主要業務活動以及買賣貨船。

本公司已收到四名獨立非執行董事根據上市規則所提供之獨立身份確認書，並承認彼等之獨立身份。

董事會於二零零六年內共舉行六次會議。下表列出個別董事出席董事會及三個董事委員會（核數委員會、薪酬委員會及提名委員會）情況。

	出席次數／會議次數			
	董事會	核數委員會	薪酬委員會	提名委員會
執行董事				
Christopher R. Buttery	6/6			
Richard M. Hext	6/6			
Paul C. Over (於二零零七年三月三十一日起辭任)	6/6			
王春林 (已於二零零六年九月一日獲委任)	2/3			
Klaus Nyborg (已於二零零六年九月四日獲委任)	3/3			
Mark M. Harris (已於二零零六年四月七日辭任)	1/1			
非執行董事				
李國賢博士	5/6		2/4	1/2
Daniel R. Bradshaw (已於二零零六年四月七日獲委任)	5/5	3/3	3/3	1/2
Brian P. Friedman (已於二零零六年五月十七日辭任)	1/2		1/2	0/1
獨立非執行董事				
Robert C. Nicholson	6/6	3/4	4/4	2/2
Patrick B. Paul	6/6	4/4	4/4	2/2
The Earl of Cromer	5/6	4/4	4/4	2/2
唐寶麟 (已於二零零六年五月十七日獲委任)	2/4	2/2	0/1	0/0

董事會僅就基本政策作出決策，例如本集團的整體策略及政策、年度預算及業務計劃，較具體的考慮則交由各個董事委員會及執行董事負責。執行董事負責監督本集團的業務營運，實行董事會制訂的政策並決定日常業務的有關事宜。

董事會已根據守則設立核數委員會、薪酬委員會及提名委員會；該等委員會全部或大部分成員均為獨立非執行董事。董事會亦已成立行政委員會，以便改善本公司在若干情況下之決策流程。董事會及董事委員會所作決定均以管理層進行之詳細分析為基礎。各董事委員會之職權範圍載於本公司網站 www.pacbasin.com。

核數委員會

核數委員會由全部四名獨立非執行董事組成，即 Patrick B. Paul 先生(委員會主席)、Robert C. Nicholson 先生、The Earl of Cromer 及唐寶麟先生；以及一名非執行董事 Daniel R. Bradshaw 先生。核數委員會主要負責審閱財務報表與核數師報告，以及監察財務報表之完整性。核數委員會並負責審閱財務報告制度、內部監控程序之效能。其他職責包括委任核數師政策、通過核數師薪酬、商議核數程序以及上述各種職能有關之任何其他事宜。

年內核數委員會共舉行四次會議。下列為核數委員會於二零零六年之工作：

- (i) 審閱及建議董事會批准二零零五年年報及年度業績公告；
- (ii) 審閱外聘核數師有關二零零五年審核之核數委員會報告；
- (iii) 審閱二零零六年中期報告及中期業績公告；
- (iv) 檢討管理層自行評估風險及內部監控之進展及結果以及方法之建議；
- (v) 審議關連人士交易；

- (vi) 審閱本集團之保單概要；
- (vii) 審閱外聘核數師有關二零零五年核數之內部監控備忘錄；
- (viii) 審閱外聘核數師之二零零六年核數策略備忘錄及通過二零零六年之核數計劃；
- (ix) 審閱及通過與核數及非核數有關之工作之外聘核數師薪酬；
- (x) 檢討核數委員會成員是否符合資格；及
- (xi) 審閱外聘核數師之獨立性。

核數委員會於報告年度內曾在沒有任何執行董事在場的情況下與外聘核數師舉行兩次會議。

薪酬委員會

薪酬委員會成員包括兩名非執行董事(李國賢博士及 Daniel R. Bradshaw 先生)與全部四名獨立非執行董事(Robert C. Nicholson 先生(委員會主席)、Patrick B. Paul 先生、The Earl of Cromer 及唐寶麟先生)。於二零零六年五月十七日辭任非執行董事前，Brian P. Friedman 先生亦為薪酬委員會之委員，直至二零零六年四月七日為止。

薪酬委員會之主要職責為制定執行董事及高級管理層之薪酬架構，其中考慮可作比較公司所支付之薪酬以及執行董事與高級管理層所投入的時間與責任。委員會亦就非執行董事之薪酬向董事會提出建議，並審議及通過與業績掛鈎之薪酬，以及推行及監督本集團之長期獎勵計劃。薪酬委員會確保董事不會參與釐定本身之薪酬。

薪酬委員會於本年度內四度舉行會議。下列為薪酬委員會之工作：

- 通過執行董事及高級管理層二零零五年度年結分紅與二零零六年度加薪幅度；
- 通過 Daniel R. Bradshaw 先生擔任本公司之副主席、非執行董事及核數、薪酬及提名委員會成員之薪酬，自二零零六年四月七日起生效；

- 授出合共 750,000 股長期獎勵計劃項下之有限制股份予一名主要職員及三名僱員；
- 通過管理層之建議，給予 Richard M. Hext 先生機會將其尚未歸屬認股權兌換為有限制股份；
- 通過 Klaus Nyborg 先生擔任副行政總裁之聘僱條款及薪酬方案；
- 通過向 Richard M. Hext 先生提供房屋津貼；及
- 審議及考慮長期獎勵計劃及通過若干員工之年度現金花紅。

提名委員會

提名委員會由兩名非執行董事(李國賢博士及 Daniel R. Bradshaw 先生)及全部四名獨立非執行董事(Robert C. Nicholson 先生(委員會主席)、Patrick B. Paul 先生、The Earl of Cromer 及唐寶麟先生)組成。於二零零六年五月十七日辭任非執行董事前，Brian P. Friedman 先生亦為提名委員會之委員，直至二零零六年四月七日為止。

提名委員會會於有需要時為監督董事會董事的提名而召開會議，以確保所有有關提名為公平以及具透明度，並確保董事會就董事的技能、經驗及知識取得妥善的平衡及從有效的管治下獲益。提名委員會同時亦審閱董事會的架構、人數以及組成，以遵守聯交所的董事會組成規則。

提名委員會於本年度內兩度舉行會議。提名委員會之工作包括批准董事會：

- 委任 Daniel R. Bradshaw 先生為副主席、非執行董事及核數、薪酬及提名委員會之成員；
- 委任唐寶麟先生為本公司之獨立非執行董事(其薪

酬隨後已經全體董事會書面決議案批准)；

- 招聘及委任 Klaus Nyborg 先生為副行政總裁及執行董事；及
- 委任王春林先生為本公司之執行董事。

行政委員會

行政委員會由四名執行董事組成，當中包括：主席 Christopher R. Buttery 先生、行政總裁 Richard M. Hext 先生、副行政總裁 Klaus Nyborg 先生及執行董事王春林先生。

行政委員會的主要職責為(i)識別及簽立根據聯交所上市規則無須知會股東或無須股東批准的貨船買賣交易；(ii)識別及簽立出售及回租貨船；(iii)識別及簽立長期租賃交易(租入貨船)；及(iv)設定合乎本集團正常業務活動的貨運合約水平。此外，並有權(v)就聘用或終止聘用於本年報中董事、高級管理層及主要職員一節所列的「主要職員」及就其持續薪酬作出決定；及(vi)根據董事會所設定的準則及股東所設定的限制行使本公司購回股份的一般授權。

內部監控

框架

董事會全權負責本集團之內部監控系統以及評估及管理風險。本集團之風險管理委員會(「風險管理委員會」)由本公司之副行政總裁所主管，積極地識別及檢討本集團之重大風險，旨在加強整個集團之風險管理文化，並盡量減低本集團主要風險所帶來之非預料結果之影響，以減少該等風險對本公司盈利之影響。

內部監控系統乃就人為錯誤、重大錯誤陳述、損失、損害或詐騙而提供合理而非絕對之保證。請同時參閱本年報中風險管理一節。

本集團已設立一個符合COSO (the Committee of Sponsoring Organisations of the Treadway Commission) 框架之架構，其包括下列五部分：

- 監控環境—組織架構清晰。授權各管理層經營不同業務職能之權力，惟該權力乃受限於總辦事處管理層或執行董事之限制。董事會定期討論及同意個別業務單位所制備之業務策略、計劃及預算。本集團的表現將每月向董事會報告。
- 風險評估—本集團識別、評估並就與本集團成功與否最為有關之風險進行評級（根據該等風險之可能性、及該等風險對本集團之財務及信譽所造成之影響）。
- 監控活動—為各業務功能設定政策及程序，當中包括批文、認可、核證、建議、表現檢討、資產擔保及職責劃分。
- 資訊及溝通—本集團書面列明所有業務單位之經營程序。所識別之風險及其監控程序乃於風險管理委員會之風險記錄冊內書面列明，並由核數委員會每年進行最少一次審閱。
- 監察—本集團採用監控及風險自行評估方法，透過內部稽核及向僱員傳遞主要監控程序，以持續評估及管理其業務風險。風險管理委員會負責有系統地評估監控之表現及成效。有關評估之結果乃呈交予核數委員會。

年度評估

將予實行之活動、程序、現有監控措施及新監控措施乃於風險記錄冊內書面列明。現有監控程序之存續及有效性乃定期測試，並根據個別風險範圍之評級所釐定，所有重大風險均須每年測試而其他風險乃須每兩至三年測試一次。

評估內部監控效力的標準，乃根據監控程序是否於整個檢討期間皆有效運作而釐定，並識別是否存在任何監控缺點。於二零零六年內，風險管理委員會就本集團所有重大風險之監控程序進行稽核，並就其結果向核數委員會匯報。由於本集團並無獨立的內部審計部門，此項工作由本集團不同部門的員工向被測試監控的部門展開。

內部監控系統之成效

董事會負責本集團之內部監控系統，並檢討其成效。本集團之內部監控系統乃為識別及管理對達到其業務目標構成重大影響之風險而設。核數委員會檢討有關本集團內部監控系統之結果及風險管理委員會之意見，並每年向董事會匯報。

就截至二零零六年十二月三十一日止年度，董事會已審查內部監控系統，概無發現重大事宜。

股價敏感資料之監控

就處理及發佈股價敏感資料的程序及內部監控而言：

- 本集團完全明白其根據上市規則所應履行的責任；
- 本集團於處理事務時，充份考慮聯交所於二零零二年頒佈的「股價敏感資料披露指引」；

- 本集團透過財務報告、公告及網站等向公眾廣泛及非獨家地披露資料的途徑實行及披露本身的公平披露政策；
- 本集團已在其操守守則內訂明嚴禁未經授權使用機密或內幕資料；及
- 就外界對本集團事務作出的查詢，本集團已訂立及執行回應程序，因而只有行政總裁、副行政總裁及投資者關係小組獲授權與外界人士溝通。

董事進行的證券交易

董事會已採納上市規則附錄10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仔細查詢後確認，本公司董事已遵守標準守則及其操守守則所載列有關董事證券交易的規定標準。

高級管理層及僱員進行的證券交易

本公司已就較有可能知悉本集團未公開的股價敏感資料或其他有關消息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，並已向彼等提供買賣規則的文本。

董事及高級管理層 — 薪酬及股份擁有權

有關董事及高級管理層的薪酬及股份擁有權詳情載於本年報之薪酬報告及董事會報告書。



核數師酬金

已付本集團外部核數師有關其於截至二零零六年十二月三十一日止年度提供服務的酬金如下：

	千美元
核數	826
非與核數有關	219
總計	<u>1,045</u>



董事、高級管理層及主要職員





執行董事

Christopher Buttery 先生在航運界累積逾30年經驗。他於一九七一年畢業於牛津大學大學學院，獲頒近代史碩士學位。他首先加入 Jardine, Matheson & Company Limited，先後獲派駐香港、台灣及日本負責多項有關航運的公司任務，直至完成倫敦商學院管理課程後，於一九七九年出任 Jardine Shipping Limited 董事。他於一九八七年創立最初的太平洋航運業務，並於該公司由一九九四年至一九九六年在紐約納斯達克市場上市時出任主席兼行政總裁。該業務於一九九六年九月被一獨立第三方收購。其後 Buttery 先生擔任該收購人的顧問，一年後離開該集團，並於一九九八年協助重建現時的太平洋航運，先後於二零零一年及二零零四年三月分別就任集團的副主席及主席。他曾經擔任 Jardine Fleming Japanese Smaller Companies Limited (於倫敦證券交易所上市) 的董事，現亦為 The Ton Poh Emerging Thailand Fund 的董事。

Christopher R. Buttery

56歲
主席

Richard Hext 先生已於亞洲居住29年，並從事航運業務超過27年。他於一九七八年畢業於牛津大學 Worcester College，取得現代史及經濟學碩士學位，隨後亦就讀 INSEAD 學院、牛津大學及史丹福大學的行政人員課程。一九七八年至二零零零年期間，Hext 先生任職於 John Swire & Sons Limited，期間歷任多家太古集團附屬公司及合營公司的高層管理職務，包括澳洲的 P&O Swire Containers、巴布亞新畿內亞的 Steamships Trading、阿拉伯聯合酋長國及卡塔爾的 Swire Pacific Offshore 及香港的 The China Navigation Company Limited，更由一九九六年起擔任 The China Navigation Company Limited 的董事總經理。他自二零零零年初開始擔任 John Swire & Sons (HK) Limited 的董事，該公司是多家香港公司的控股公司，包括在香港上市的太古股份有限公司。他亦曾擔任現代貨箱碼頭有限公司、香港打撈及拖船公司及香港聯合船塢集團的董事。自二零零零年底至二零零三年初期間，他曾任 LevelSeas Limited 行政總裁。自二零零三年至二零零五年初期間，他曾任於全球最大船舶管理集團 V Ships 的海事服務部行政總裁。Hext 先生於二零零五年四月加入太平洋航運，擔任執行董事。

Richard M. Hext

49歲
行政總裁

Klaus Nyborg

43歲
副行政總裁

Klaus Nyborg先生獲得哥本哈根商學院(Copenhagen Business School)頒授經濟學文憑以及商業及商業法之文學士及理學碩士學位，之後亦就讀倫敦商學院及國際洛桑管理學院(IMD)的行政人員課程。他於一九九零年擔任AP Moller—Maersk公司秘書部門的總經理，開始其航運事業。在一九九七至一九九八年期間他於Maersk Sealand擔任歐洲／非洲地區之總經理兼區域財務總監，隨後於一九九八年至二零零一年期間先後擔任亞洲、大洋洲及中東地區副總裁／區域財務總監及公司事務主管。此後他擔任Maersk Logistics International之財務總監兼董事，直至於二零零二年加入TORM(一間於哥本哈根及納斯達克上市之油輪及乾散貨航運集團)擔任財務總監兼執行董事，至二零零六年六月為止。Nyborg先生於二零零六年九月四日加入太平洋航運，擔任執行董事兼副行政總裁。

Paul C. Over

50歲
英國區執行董事

Paul Over先生在航運界累積逾25年經驗。他首先在Kristian Jebsen A/S從事海上工作，然後於一九七六年加入Eggar Forrester Ltd.的倫敦船務經紀公司，任職見習船務經紀。期後，他加入Jardine, Matheson & Company Ltd.，並於一九八零年調任香港擔任怡和船務公司(Jardine Shipping Ltd.)的貨船租賃經理。他於一九八四年離開怡和後，加入位於香港的Continental Grain Company。他於一九八七年於初成立的太平洋航運擔任董事，並於一九九一年出任營運總監，直至一名第三方於一九九六年九月收購該公司為止。他其後繼續獲該名第三方聘用，直至一九九八年三月為止，再於該年七月擔任現時於太平洋航運的職務。Over先生為Pacific Basin Shipping (UK) Limited的董事，負責管理本集團在中東的業務發展與主要的貨運活動。他現亦擔任倫敦汽船東主互保協會(The London Steam Ship Owners' Mutual Insurance Association)及波羅的海交易所董事。Over先生將於二零零七年三月三十一日辭任執行董事，但他退任後將以資深顧問身份繼續為本集團服務。

王春林

43歲
執行董事—集團業務發展

王春林先生於一九八六年畢業於北京對外經濟貿易大學，其後更於澳洲的梅鐸大學取得工商管理碩士學位，以及於香港理工大學取得國際航運及物流管理的理學碩士學位。自王先生於一九八六年加入北京的中國外運集團以來，一直於航運界工作。一九九三年至一九九五年期間，他出任中國外運的合營企業國際集裝箱租賃有限公司的董事總經理。二零零二年，王先生晉升為中國外運集團助理總裁及中國外運股份有限公司的董事總經理。二零零五年，他加入IMC Group，出任IMC Pan Asia Alliance Pte. Ltd.的董事及IMC Shipyard and Engineering Ltd.的董事總經理。王先生於二零零六年三月一日加入太平洋航運，負責集團業務發展，目前負責本集團專門從事中國海事基礎建設項目的全資附屬公司Asia Pacific Maritime and Infrastructure Group (APMIG)。王先生擔任執行董事的任期自二零零六年九月一日開始。

非執行董事

Daniel Bradshaw 先生於一九六九年畢業於紐西蘭威靈頓的維多利亞大學，獲頒授法律學士學位，再於一九七一年獲頒授法律碩士學位。期後，他在紐西蘭、英格蘭及香港出任事務律師。自一九七八年以來他一直於孖士打律師行工作，於一九八三年至二零零三年期間為該律師行的合夥人。從一九九六年起為該律師行船務業務的主管直至二零零三年，並自此出任顧問一職。由一九九三年至二零零一年，他擔任香港船東會副主席，亦為香港港口及航運局委員直至二零零三年止。他現為香港航運發展局委員，並為 Euronav (於泛歐證券交易所 (Euronext) 上市的油輪公司) 董事會成員。Bradshaw 先生於二零零六年股東週年大會結束後 (即二零零六年四月七日) 加入董事會，任職非執行董事兼副主席。

Daniel R. Bradshaw

60歲

李國賢博士 為新興集團的主席。新興集團於一九四五年成立，從事海運、保險、貨倉、運輸及在香港和加拿大的房地產投資業務。李博士曾在政府多個有關海事的委員會任職，包括擔任香港總商會其中一屆的船務委員會主席。李博士從一九九八年起擔任太平洋航運的董事並從一九九一年起擔任永亨銀行的董事至今。李博士於二零零六年三月獲香港大學頒發社會科學榮譽博士學位。

李國賢博士 M.B.E., J.P.

79歲

獨立非執行董事

Robert Nicholson 先生，畢業於肯特大學 (University of Kent)，分別於一九八零年及一九八二年取得英格蘭及威爾斯與香港律師資格。一九八五年至二零零一年期間為 Richards Butler 的高級合夥人，並成立企業及商務部。他擁有豐富的企業融資及跨國交易經驗，包括購併、區域電信、債務與證券資本市場、公司重組及中國國有企業私有化等。二零零一年八月至二零零三年九月他出任電訊盈科有限公司董事會之高級顧問。他亦擔任 QPL International Holdings Limited 之獨立非執行董事。於二零零五年十一月，他成為於倫敦證券交易所 AIM 市場上市之 India Capital Growth Fund Limited 之非執行董事。此外，他擔任 PT Indofood Sukses Makmur Tbk 之專員及 Level Up! International Holdings Pte Ltd. 之董事。他於二零零三年六月加入第一太平有限公司董事會並於二零零三年十一月獲委任為執行董事。Nicholson 先生於二零零四年三月加入太平洋航運董事會。

Robert C. Nicholson

51歲

Patrick B. Paul

59歲

Patrick Paul先生於一九六九年畢業於牛津大學聖約翰學院，為合資格會計師。他於羅兵咸永道會計師事務所(「羅兵咸永道」)任職33年，期間在香港任職多個高級管理層職位，包括任職主席及高級合夥人達七年。自他於二零零二年從羅兵咸永道退休以來，歷任包括德昌電機控股有限公司、香港上海大酒店有限公司及匯富國際控股有限公司等多個獨立非執行董事職位。他亦為九廣鐵路公司管理委員會的成員。Paul先生於二零零四年三月加入太平洋航運董事會。

The Earl of Cromer

60歲

The Earl of Cromer在遠東工作長達40年，其中20年間於Inchcape Pacific Limited及Inchcape China Limited分別擔任執行董事及董事總經理，負責Inchcape在中國之所有業務。近來在多間與中國及亞洲有關之投資信託公司之董事會擔任職務，包括擔任JF China Region Fund Inc.、the Japanese High Yield Property Fund及Cambridge Asia Fund之主席以及於Schroder Asia Pacific Fund及Pedder Street Absolute Return Fund之董事。一九九四年，他創立Cromer Associates Limited，向有意在亞洲投資的歐美公司以及有意在歐洲投資的亞洲公司提供諮詢服務。他於二零零四年三月加入太平洋航運董事會。

唐寶麟

52歲

唐寶麟先生，畢業於劍橋大學，持有經濟學榮譽學士學位，自二零零六年三月以來一直擔任Allco Finance Group Limited於香港之附屬公司Allco Finance (Aisa) Limited之執行主席。Allco乃一間專門從事發起及組織交易、融資與管理資產及專門管理資金工具之金融集團。唐先生亦為Allco Finance Group Limited(一間公開上市之澳洲投資銀行)之董事。自二零零六年七月起，其任Green Dragon Gas Limited之獨立非執行董事。於加入Allco Finance Group之前，他曾任太古股份有限公司、國泰航空有限公司及香港飛機工程有限公司之主席，以及香港上海滙豐銀行有限公司、希慎興業有限公司及中國國際航空公司之非執行董事。唐先生於二零零六年五月十七日加入太平洋航運董事會。

高級管理層

Andrew Broomhead 先生一九八二年畢業於劍橋大學伊曼紐爾學院，獲頒自然科學碩士學位。他為香港會計師公會及英格蘭及威爾斯特許會計師公會的資深會員。他以往曾任職於德勤、Samuel Montagu & Co.、International Finance Corporation、Bakrie Investindo及三和國際財務。他曾於英國、美國、新加坡、印尼及香港任職，並在亞洲工作超過13年。Broomhead先生於二零零三年四月加入太平洋航運，出任本集團的首席財務總監及公司秘書。

Jan Rindbo 先生於一九九三年畢業於丹麥Naestved Business College。於一九九四年完成軍役後加入TORM(一家丹麥大型貨船擁有及營運集團)，專門從事小靈便型乾散貨船租賃業務及聯營體的營運，並晉升至貨船租賃經理。他曾於丹麥、香港及美國的TORM任職，其後於二零零一年十月返港管理太平洋航運創建的IHC聯營體業務。目前負責小靈便型及大靈便型乾散貨船透過IHC及IHX聯營體的租賃及商業營運業務。Rindbo先生已受邀由二零零七年四月一日起加入太平洋航運董事會出任執行董事。

Charles Maltby 先生於一九九二年畢業於英國普利茅斯大學(University of Plymouth)，取得海上商業(國際船務及海事法)的理學士學位。他於一九九二年加入位於倫敦的Mobil Shipping，開展其航運事業。其後於一九九六年加入BHP Transport的租賃團隊。他在澳洲擔任高級租賃主任三年，期間負責小靈便型及大靈便型乾散貨船租賃事務，直至二零零零年返回倫敦擔任好望角型及巴拿馬型乾散貨船之租賃要職。他於二零零一年轉往海牙，為BHP Billiton建立小靈便型／大靈便型乾散貨船的租賃及貿易部。Maltby先生於二零零五年十一月在倫敦加入太平洋航運，負責擴展本集團的大靈便型乾散貨船業務。他是英國特許船務經紀專業學會的會員。

Andrew T. Broomhead

45歲

首席財務總監及公司秘書

Jan Rindbo

32歲

IHC聯營體總經理

Charles Maltby

35歲

英國區租賃及貨運貿易總經理

Ian Dalglish

46歲

墨爾本區總經理

國際市場推廣總經理

Kristian Helt

29歲

太平洋區及溫哥華區租賃總經理

Morten H. Ingebrigtsen

45歲

銷售及採購總經理

Chanakya Kocherla

49歲

船隊總經理

主要職員

Ian Dalglish 先生於一九八三年畢業於澳洲海事學院。他是商船船長並曾駕駛BHP各種乾貨貨船，後於一九九三年加入BHP租賃團隊。他於一九九六年遷往智利，出任Minera Escondida的船務經理，然後於二零零零年轉至委內瑞拉，出任Orinoco Iron的船務經理，其後返回澳洲為BHP Billiton管理太平洋靈便型貨船部門。Dalglish先生於二零零四年二月加入太平洋航運，負責在墨爾本建立本集團的IHC辦事處。他現為太平洋航運澳洲區的總經理，並於二零零六年七月獲委任為國際市場推廣總經理，負責為本集團物色和發展新業務機會。

Kristian Helt 先生於二零零零年畢業於Svendborg商學院，其後加入位於哥本哈根的船務經紀公司Scanbroker，累積對小靈便型乾散貨船方面之經驗。他於二零零二年十一月在香港加入太平洋航運，負責本集團北美西岸及南美之租賃業務。Helt先生於二零零五年轉調溫哥華，以成立太平洋航運於溫哥華的辦事處並繼續負責本集團在美洲的租賃業務。

Morten Ingebrigtsen 先生於一九八六年畢業於挪威管理學院，並獲頒綜合商業碩士學位。他於挪威一家主要船務集團Wilh. Wilhelmsen開展其事業，他在該公司參與銷售及購置貨船的業務、有關散貨船及油輪新項目之分析及投資者關係。Ingebrigtsen先生於一九八九年一月加入香港的太平洋航運，負責管理貨船購銷業務。於一九九九年，他再次加入現時的太平洋航運，繼續負責本集團的貨船購銷以及新建造貨船的事務。

Chanakya Kocherla 先生於一九七八年畢業於印度海事工程主管訓練學校，獲頒海事工程一級學位。他在海上工作四年後，加入香港的IndoChina Steam Navigation Company(「IndoChina」)(怡和集團的一部分)並任職二十年，直至IndoChina於二零零一年十二月被太平洋航運收購為止。期間，他曾負責不同類別貨船的技術管理，包括原木貨船／散貨船、多用途船、集裝箱貨船以及石油及化學品油輪。Kocherla先生於二零零六年九月獲委任為船隊總經理，亦是Class NK的香港技術委員會成員。

李斌先生於一九七八年畢業於北京對外經濟貿易大學，其後更於中歐國際工商學院獲得行政工商管理碩士。他曾在一家從事用於造船、船務及離岸油廠機器的設備進出口的中國國營國際貿易公司任職超過25年，於二零零零年更獲委任為該公司主席兼總裁。李先生於二零零四年九月加入太平洋航運出任Pacific Basin Shipping Consulting (Shanghai) Limited的主席，負責本集團於內地的行政工作及從事與中國有關的業務發展。

李斌

52歲

Pacific Basin Shipping

Consulting (Shanghai) Ltd. 主席

Yoshimi Ohsasa先生於一九七五年畢業於東京商船大學，其後加入The Sanko Steamship Co., Ltd.的油輪部。他於一九八三年加入東京的Uemura Kaiun Shokai，並於一九九一年在ORIX Maritime Corporation任職，專門從事小靈便型乾散貨船的租賃及營運。一九九五年至一九九七年，他在新加坡擔任ORIX於該區的首席代表並建立懸掛新加坡旗的ORIX船隊，之後他調入ORIX Corporation Marine and Projects，負責船務融資交易及按揭貸款工作。於二零零五年五月，Ohsasa先生加入太平洋航運在東京的辦事處，出任首席代表。

Yoshimi Ohsasa

56歲

東京區首席代表

Danish Sultan先生於海上開展其事業並晉升至船長一職。於一九九六年三月加入PacMarine Services，率領新加坡及香港兩地的查檢小組，再於二零零一年晉升為PacMarine Singapore的總經理。Sultan先生於二零零四年再躍升至PacMarine Services Group董事總經理一職。他現為英國航海學會及英國運輸及物流學會會員。

Danish Sultan

46歲

PacMarine Services 董事總經理

William Williams先生於一九六三年畢業於紐約海事學院，獲頒運輸專業理學學士及理學碩士學位。他於一九六五年加入一家以美國為基地的船務公司Marine Transport Lines，後晉升為營運經理。之後加入Continental Grain Company任職營運經理達20年。一九九九年，他負責一家美國公司的貨船營運工作，直至二零零二年該公司的貨船獲太平洋航運收購及歸入其轄下之商業管理部。Williams先生其後加入太平洋航運出任英國區營運總經理，並於二零零三年十一月調派香港擔任商業營運總經理至今。

William Y.S. Williams

65歲

商業營運總經理

薪酬報告





本薪酬報告載列本集團對執行董事、非執行董事及高級管理層的薪酬及薪酬政策。

下列第二節、第三節、第四節及第六節為薪酬報告內已審核的部分，並構成本集團財務報表其中一部分。

1. 執行董事及高級管理層－薪酬的組成部分

執行董事及高級管理人員的薪酬主要包括固定及不固定部分。該等部分包括底薪、年度酌情花紅及長期性股權獎勵。董事會透過薪酬委員會，提供具競爭力及符合市場慣例的薪酬組合，讓本集團可吸引並挽留具備成功管理及發展業務所需技能、經驗及資歷的行政人員和高級管理人員。

底薪乃經考慮現行市況、當地市場慣例以及個別的角色、職務、經驗及責任而定。

花紅乃根據個別及本集團的整體表現釐定，再由薪酬委員會評核。

股權獎勵透過本公司的長期獎勵計劃提供，該計劃旨在向執行董事、高級管理層、主要職員及其他僱員提供與漸增的股東價值一致的長期性獎勵。

2. 執行董事 – 二零零六年的薪酬

二零零六年度應付及已計入財務報表的執行董事在任期間薪酬如下：

	薪金 千美元	花紅 千美元	僱主於退休金 計劃的供款 千美元	應付薪酬 總額 千美元	以股權支付 的補償 千美元	應付及計入 財務報表的 薪酬總額 千美元
二零零六年						
Christopher R. Buttery	398	400	2	800	185	985
Richard M. Hext	579	343	1	923	754	1,677
Klaus Nyborg ^(a)	146	225	–	371	184	555
Paul C. Over	432	325	2	759	185	944
王春林 ^(b)	113	57	5	175	46	221
Mark M. Harris ^(c)	546	–	1	547	137	684
總計	<u>2,214</u>	<u>1,350</u>	<u>11</u>	<u>3,575</u>	<u>1,491</u>	<u>5,066</u>
二零零五年						
Christopher R. Buttery	398	222	2	622	235	857
Richard M. Hext ^(d)	981	165	–	1,146	747	1,893
Paul C. Over	430	241	2	673	235	908
Mark M. Harris	573	319	2	894	235	1,129
總計	<u>2,382</u>	<u>947</u>	<u>6</u>	<u>3,335</u>	<u>1,452</u>	<u>4,787</u>

(a) Nyborg 先生於二零零六年九月四日獲委任。

(b) 王先生於二零零六年九月一日獲委任。彼前為一名僱員，而該期間有關的薪酬並無列入上表。

(c) Harris 先生於二零零六年四月七日辭任。二零零六年的薪金包括一筆 400,000 美元終止合約的款項。所有未歸屬認股權已獲全數歸屬並行使。

(d) Hext 先生於二零零五年四月五日獲委任。他於二零零五年的薪金包括其於本公司任職滿首三十天後所獲取的一筆的 600,000 美元的一次性款項。

3. 非執行董事－二零零六年的薪酬

本公司已支付下述本年度袍金(服務不足一年者按比例調整)。

	二零零六年 千美元	二零零五年 千美元
非執行董事		
Daniel R. Bradshaw (於二零零六年四月七日獲委任)	33	—
李國賢博士	38	37
Brian P. Friedman (於二零零六年五月十七日辭任)	15	37
James J. Dowling (於二零零五年四月五日辭任)	—	7
	<u>86</u>	<u>81</u>
獨立非執行董事		
Robert C. Nicholson	58	57
Patrick B. Paul	51	52
The Earl of Cromer	45	45
唐寶麟(於二零零六年五月十七日獲委任)	28	—
	<u>182</u>	<u>154</u>
總計	<u>268</u>	<u>235</u>

4. 二零零六年董事薪酬總額

二零零六年度應付及已計入財務報表的所有執行及非執行董事薪酬總額如下：

	二零零六年 千美元	二零零五年 千美元
董事袍金	268	235
薪金	2,214	2,382
花紅	1,350	947
退休福利開支	11	6
	<u>3,843</u>	<u>3,570</u>
應付薪酬總額	3,843	3,570
以股權支付的補償	1,491	1,452
	<u>5,334</u>	<u>5,022</u>
總計	<u>5,334</u>	<u>5,022</u>

5. 二零零六年高級管理層的薪酬

二零零六年度應付及已計入財務報表的高級管理層(如本年報中董事、高級管理層及主要職員一節所列)薪酬總額如下：

	二零零六年 千美元	二零零五年 千美元
薪金	816	926
花紅	605	512
退休福利開支	12	5
應付薪酬總額	1,433	1,443
以股權支付的補償	334	638
總計	1,767	2,081

二零零五年的薪金數字包括一筆200,000美元的終止合約福利款項，付予一名於二零零五年十月呈辭的高級經理。



6. 五名最高薪酬人士

年內，本集團五名最高薪酬人士包括四名(二零零五年：四名)董事，該四名董事的薪酬已於本薪酬報告第二節中列示。二零零六年度應付餘下的一名最高薪酬人士(二零零五年：一名)的薪酬如下：

	二零零六年 千美元	二零零五年 千美元
薪金	298	254
花紅	300	127
退休福利開支	2	1
終止合約福利	-	154
應付薪酬總額	600	536
以股權支付的補償	139	286
總計	739	822

餘下的一名最高薪酬人士(二零零五年：一名)的薪酬介乎以下範圍：

	人數	
	二零零六年	二零零五年
薪酬範圍		
705,128美元－769,231美元 (5,500,001港元－6,000,000港元)	1	-
769,231美元－833,333美元 (6,000,001港元－6,500,000港元)	-	1
	1	1

年內，本集團並無向董事支付酬金以吸引彼等加盟本集團。年內並無董事放棄或同意放棄任何酬金。

董事會報告書





董事會謹此欣然提呈截至二零零六年十二月三十一日止年度的董事會報告書連同本公司及其附屬公司(統稱為「本集團」)的經審核財務報表。

主要業務及營運的分析

本公司的主要業務為投資控股。本公司主要附屬公司(載於財務報表附註32)的主要業務為擁有貨船及租賃貨船。

業績及分配

本集團年內的業績載於第84頁的綜合損益表。

本集團的股息政策乃透過中期及末期股息，於各財政年度派付不少於可用作派息溢利的50%。

按照以上股息政策並考慮到本集團的表現及現時的財務狀況，董事建議派發截至二零零六年十二月三十一日止年度的末期股息為每股22.5港仙。此擬派末期股息與於二零零六年八月二十二日宣派的中期股息每股20港仙合計，派息總額為每股42.5港仙，相當於截至二零零六年十二月三十一日止年度本集團溢利的71%。二零零六年擬派末期股息每股22.5港仙將於二零零七年四月四日舉行的二零零七年股東週年大會上予以考慮。

儲備

本集團及本公司儲備於年內的變更載於財務報表附註18。

捐款

本集團於年內作出的慈善及其他捐款為27,000美元。

配售新股份

於二零零六年十一月十五日，本公司按每股4.75港元發行257,000,000股新股份，約佔本公司當時股本的19.8%及本公司當時經擴大股本的16.5%。配售所得款項於扣除發行股份開支後約為154,300,000美元(或1,199,000,000港元)。配售的目的為籌集資金，以在合適商機時主要投資於小靈便型及大靈便型乾散貨船，以及將本集團的服務由傳統港至港擴展至海事基建項目等領域。

物業、機器及設備

本集團年內物業、機器及設備的變更詳情載於財務報表附註6。

股本

本公司年內股本的變更詳情載於財務報表附註17。

可供分派儲備

本公司於二零零六年十二月三十一日根據百慕達一九八一年《公司法》計算的可供分派儲備為84,900,000美元。

優先購買權

按本公司的章程附則，本公司並無提供優先購買權，而百慕達的法例沒有限制該等權利。

財務概要

本集團在過去五個財政年度的業績及資產與負債概要載於本年報的本集團財務概要一節。

購買、出售或贖回股份

本公司或其任何附屬公司於年內均無購買、出售或贖回本公司任何股份。

長期獎勵計劃

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

(a) 長期獎勵計劃的目的及合資格參與者

本公司可透過長期獎勵計劃向合資格的參與者(及其有關的信託及公司)，主要為本集團或任何控股股東之董事、僱員、借調人、股東、業務合夥人、代理、顧問或代表、客戶、向本集





團或任何控股股東提供貨品及服務、研究、開發、諮詢、顧問或專業服務的個人或實體授出認股權及股份獎勵，作為他們對本集團所作出的貢獻的一項鼓勵或獎勵。

(b) 最高股份數目

本公司根據長期獎勵計劃或任何其他計劃 (i) 向長期獎勵計劃受託人就達成股份獎勵及 (ii) 就已授出或將予授出的認股權而可能發行或轉讓的股份總數不得超過 126,701,060 股，即於本年報刊發當日已發行股份的 8.13%。於本年報刊發當日，根據長期獎勵計劃，21,258,000 份認股權尚未行使，及 7,720,769 股有限制股份尚未歸屬，佔本公司已發行股本的 1.86%。

(c) 每名合資格參與者的上限

每名合資格參與者於任何十二個月期間內獲授出的認股權或股份獎勵，因行使該認股權或歸屬該股份獎勵 (包括已行使及尚未行使的認股權及尚未歸屬的股份獎勵) 而發行及將獲發行的股份總數，不得超過授出日期已發行股份的 1%。

(d) 釐定行使價格的基準

根據長期獎勵計劃行使認股權的應付行使價格須由董事會決定，並須通知各位承授人。行使價格不得低於下列三項中的較高者：(i) 於認股權授出之日 (必須為工作日) 聯交所每日報價表所列載本公司股份的收市價格；(ii) 緊接認股權授出日前五個工作日聯交所每日報價表所列載本公司股份收市價格的平均值；及 (iii) 本公司股份的帳面值。

所有行使認股權的通知須連同根據該通知認購股份的全數款項的匯款。

**(e) 授出有限制股份獎勵的程序**

董事會已訂立信託契據以委任受託人管理長期獎勵計劃下的股份獎勵及設立信託以持有本公司轉讓予受託人的資產(將包括現金或股份)從而達成授出股份獎勵。按董事會的指示,受託人將根據長期獎勵計劃從本公司按面值認購新股份或於市場上購入現有股份。

(f) 長期獎勵計劃的期限

除非經股東大會的決議案或由董事會終止長期獎勵計劃,否則該計劃一直有效。於二零一四年七月十四日(即採納長期獎勵計劃10週年)之後,將不得再以長期獎勵計劃的名義授出任何認股權或股份獎勵。

(g) 已授出的獎勵

截至二零零六年十二月三十一日止年度,根據長期獎勵計劃授出的長期獎勵的詳情以及尚未行使或歸屬的獎勵的變動概要如下:

(i) 認股權

	認股權數目				每股行使價 (港元)
	於二零零六年 一月一日 持有數目	年內已行使 ²	年內已 註銷或失效	於二零零六年 十二月三十一日 持有數目	
執行董事					
Christopher R. Buttery	3,200,000 ¹	(1,600,000)	–	1,600,000	2.50
Richard M. Hext	5,000,000	–	(5,000,000) ⁴	–	3.875
Paul C. Over	3,200,000 ¹	(1,600,000)	–	1,600,000	2.50
Mark M. Harris	3,200,000 ¹	(3,200,000) ³	–	–	2.50
	<u>14,600,000</u>	<u>(6,400,000)</u>	<u>(5,000,000)</u>	<u>3,200,000</u>	
高級管理層	6,100,000 ¹	(3,700,000)	–	2,400,000	2.50
主要職員	6,920,000 ¹	(1,512,000)	–	5,408,000	2.50
其他僱員	17,150,000 ¹	(6,500,000)	(400,000) ⁵	10,250,000	2.50
	<u>44,770,000</u>	<u>(18,112,000)</u>	<u>(5,400,000)</u>	<u>21,258,000</u>	

附註：

- (1) 於二零零四年七月十四日授出的認股權於三年內逐步歸屬。其中三份之一的認股權可於授出日期一年後予以行使，三份之一可於授出日期兩年後予以行使，而其餘三份之一可於授出日期三年後予以行使。所有認股權將於二零一四年七月十四日屆滿。
- (2) 股份於緊接該等認股權行使日期前的加權平均收市價為3.97港元。
- (3) Harris先生於二零零六年四月七日辭任。所有未歸屬之認股權已全數歸屬及已獲全數行使。
- (4) 於二零零六年三月二十日，Hext先生於二零零五年四月五日加入本公司出任執行董事時向其授出之5,000,000份認股權被註銷及以有限制股份獎勵形式授出的1,020,408股股份所代替。
- (5) 400,000份認股權於一名僱員在二零零六年八月辭任後失效。

(ii) 有限制股份獎勵

	有限制股份獎勵數目			
	於二零零六年 一月一日	年內已授出	年內已歸屬 或失效	於二零零六年 十二月三十一日
執行董事				
Richard M. Hext	3,333,333 ¹	1,020,408 ²	(870,747) ^{1&2}	3,482,994
Klaus Nyborg	—	2,500,000 ³	(500,000) ³	2,000,000
王春林	—	550,000 ⁴	—	550,000
主要職員	577,776 ⁵	650,000 ⁶	(333,333) ⁵	894,443
其他僱員	399,999 ⁷	1,025,000 ⁸	(266,667) ⁷	1,158,332
	<u>4,311,108</u>	<u>5,745,408</u>	<u>(1,970,747)</u>	<u>8,085,769</u>

附註：

- (1) 於二零零五年六月八日授出，其中(i) 666,667股股份已於二零零六年四月五日歸屬，(ii) 666,667股股份將於二零零七年四月五日歸屬，(iii) 666,667股股份將於二零零八年四月五日歸屬，(iv) 666,666股股份將於二零零九年四月五日歸屬及(v) 666,666股股份將於二零一零年四月五日歸屬。
- (2) 於二零零六年三月二十日授出，其中(i) 204,080股股份已於二零零六年四月五日歸屬，(ii) 204,080股股份將於二零零七年四月五日歸屬，(iii) 204,080股股份將於二零零八年四月五日歸屬，(iv) 204,080股股份將於二零零九年四月五日歸屬及(v) 204,088股股份將於二零一零年四月五日歸屬。
- (3) 於二零零六年九月十九日授出，其中500,000股股份已於二零零六年九月十九日歸屬，500,000股股份將於二零零八年、二零零九年、二零一零年及二零一一年每年九月四日歸屬。
- (4) 於二零零六年三月九日授出，110,000股股份已於二零零七年三月一日歸屬，其餘將分別於二零零八年、二零零九年、二零一零年及二零一一年每年三月一日各自按110,000股股份之相等數目歸屬。
- (5) 於二零零五年六月八日授出，其中(i) 88,888股股份已於二零零六年八月因一名主要職員辭任而失效，(ii) 244,445股股份已於二零零六年十一月三十日歸屬及(iii) 244,443股股份將於二零零七年十一月三十日歸屬。
- (6) 400,000股股份於二零零六年三月九日授出，80,000股股份已於二零零七年三月一日歸屬，其餘將分別於二零零八年、二零零九年、二零一零年及二零一一年每年三月一日各自按80,000股股份之相等數目歸屬。
250,000股股份於二零零六年七月二十一日授出，其中50,000股股份將分別於二零零七年、二零零八年、二零零九年、二零一零年及二零一一年每年八月二十三日按相等數目歸屬。
- (7) 於二零零五年六月八日授出，其中(i) 133,333股股份已於二零零六年一月因一名僱員辭任而失效，(ii) 133,334股股份已於二零零六年十一月三十日歸屬及(iii) 133,332股股份將於二零零七年十一月三十日歸屬。
- (8) 825,000股股份於二零零六年三月九日及三月十五日授出，其中175,000股股份已於二零零七年三月一日歸屬，162,500股股份將分別於二零零八年、二零零九年、二零一零年及二零一一年每年三月一日按相等數目歸屬。
200,000股股份於二零零六年七月二十一日授出，其中40,000股股份將分別於二零零七年、二零零八年、二零零九年、二零一零年及二零一一年每年八月二十三日按相等數目歸屬。

在本年度內，緊接5,745,408股有限制股份獎勵於其各自授出日期前，本公司股份之收市價如下：

日期	已授出有限制股份數目	港元
二零零六年三月九日	1,475,000	3.775
二零零六年三月十五日	300,000	3.800
二零零六年三月二十日	1,020,408	3.825
二零零六年七月二十一日	450,000	3.875
二零零六年九月十九日	2,500,000	4.640

(h) 認股權的估值

根據 Watson Wyatt Hong Kong Limited 編製的報告，按照「二項式」期權定價模式為基準作出計算，在長期獎勵計劃下於二零零四年七月十四日所授出的認股權的公平值如下：

期數	行使期	每份認股權的 公平值 港元	授出日期的 認股權數目
1	二零零五年七月十四日至二零一四年七月十三日	0.838	18,500,000
2	二零零六年七月十四日至二零一四年七月十三日	0.839	18,500,000
3	二零零七年七月十四日至二零一四年七月十三日	0.825	18,500,000
			<u>55,500,000</u>

附註：主要假設包括預期股息收益率為每年8%、本公司股價的波幅每年為50%、無風險年利率分別於有關授出日期為每年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，按證券及期貨條例的定義，本公司於年內並無授出任何可認購本公司或其聯營公司證券的權利，亦概無任何人士已行使任何權利。



董事

下表載列於年內及至本年報日期任職的董事¹資料：

	委任日期					任期
	董事會	核數委員會	薪酬委員會	提名委員會	行政委員會	
執行董事						
Christopher R. Buttery (主席)	二零零四年 三月十五日	—	—	—	二零零五年 七月二十七日	自二零零四年 四月一日起 三年
Richard M. Hext ² (行政總裁及 行政委員會主席)	二零零五年 四月五日	—	—	—	二零零五年 七月二十七日	自二零零五年 四月五日起 三年
Klaus Nyborg (副行政總裁)	二零零六年 九月四日	—	—	—	二零零六年 九月四日	自二零零六年 九月四日起 三年
Paul C. Over ³	二零零四年 三月十五日	—	—	—	—	自二零零四年 四月一日起 三年
王春林	二零零六年 九月一日	—	—	—	二零零六年 九月一日	自二零零六年 九月一日起 三年
Mark M. Harris ⁴ (集團行政總裁， 於二零零六年四月七日離任)	二零零四年 三月十五日	—	—	—	二零零五年 七月二十七日	自二零零四年 四月一日起 三年
非執行董事						
Daniel R. Bradshaw ² (副主席)	二零零六年 四月七日	二零零六年 四月七日	二零零六年 四月七日	二零零六年 四月七日	—	自二零零六年 四月七日起 三年
李國賢博士 ⁵	二零零四年 三月十五日	—	二零零四年 九月十五日	二零零五年 三月一日	—	自二零零六年 六月六日起 三年
Brain P. Friedman ⁶ (於二零零六年 五月十七日離任)	二零零四年 三月十五日	—	二零零四年 九月十五日	二零零五年 三月一日	—	自二零零六年 六月六日起 三年
獨立非執行董事						
Patrick B. Paul (核數委員會主席)	二零零四年 三月二十五日	二零零四年 五月十八日	二零零四年 六月十日	二零零四年 十一月三十日	—	自二零零四年 五月二十八日 起三年
Robert C. Nicholson (薪酬委員會及 提名委員會主席)	二零零四年 三月二十五日	二零零四年 五月十八日	二零零四年 六月十日	二零零四年 十一月三十日	—	自二零零四年 五月二十八日 起三年
唐寶麟	二零零六年 五月十七日	二零零六年 五月十七日	二零零六年 五月十七日	二零零六年 五月十七日	—	自二零零六年 五月十七日 起三年
The Earl of Cromer ⁷	二零零四年 三月二十五日	二零零四年 五月十八日	二零零四年 六月十日	二零零四年 十一月三十日	—	自二零零六年 五月二十八日 起三年

附註：

- (1) 就公司章程附則第87(1)條，三分之一之董事須於每屆股東週年大會輪席退任而退任董事於股東週年大會上有資格膺選連任。
- (2) Hext先生於二零零六年四月七日舉行的二零零六年股東週年大會結束後開始出任行政總裁一職，並同時退任副主席。副主席一職由Bradshaw先生接任，彼由二零零六年股東週年大會結束後獲委任為非執行董事。
- (3) Over先生已知會本公司，彼將由二零零七年三月三十一日起辭任執行董事。然而，Over先生將出任本公司之高級顧問，由二零零七年四月一日起生效。Over先生作為高級顧問之主要職責為推廣IHX聯營體，以及發展中東及大西洋市場之業務。
- (4) Harris先生自二零零六年四月七日起辭任集團行政總裁及執行董事。
- (5) 李博士於二零零五年六月獲再提名為非執行董事，續任十二個月至二零零六年六月五日止。彼於二零零六年股東週年大會上獲膺選連任，其任期延長三年至二零零九年六月止。
- (6) Friedman先生辭任非執行董事，由二零零六年五月十七日起生效。
- (7) The Earl of Cromer於二零零六年股東週年大會上獲膺選連任，其任期延長三年至二零零九年五月二十八日止。

根據本公司章程附則第87(1)及(2)條，Patrick B. Paul先生及Robert C. Nicholson將於應屆二零零七年股東週年大會上退任並將有資格膺選連任。

根據本公司章程附則第86(2)條，Christopher R. Buttery先生、Klaus Nyborg先生、王春林先生、Daniel R. Bradshaw先生及唐寶麟先生已獲董事會延長其任期，或於二零零六年內獲董事會新委任，將有資格於應屆二零零七年股東週年大會膺選連任。

董事服務合約

擬於應屆二零零七年股東週年大會上膺選連任的董事均無與本公司簽訂任何於一年內不可予以終止而毋須支付賠償(法定賠償除外)的服務合約。

董事於重大合約中的利益

於本年任何期間或年終時，本公司概無簽訂任何與本集團的業務有關而本公司董事直接或間接擁有重大利益的重大合約。

董事及高級管理層的個人簡歷

董事及高級管理層的個人簡歷載於本年報「董事、高級管理層及主要職員」一節。



董事及行政總裁於本公司或其任何聯營公司的股份、相關股份及債券權益以及淡倉

於二零零六年十二月三十一日，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：(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) 根據上市公司董事進行證券交易的標準守則（「標準守則」）規定之權益及淡倉如下：

董事姓名				股本衍生工具	股份 權益總額	約佔本公司 已發行股本 的百分比
	公司權益	個人權益	信託及 類似權益	（認股權）之 相關股份數目		
Christopher R. Buttery	–	2,813,308	11,786,905 ²	1,600,000 ¹	16,200,213	1.04%
Richard M. Hext	–	3,653,741 ¹	–	–	3,653,741	0.23%
Klaus Nyborg	–	2,900,000 ¹	–	–	2,900,000	0.19%
Paul C. Over	–	–	11,767,521 ³	1,600,000 ¹	13,367,521	0.86%
王春林	–	550,000 ¹	–	–	550,000	0.035%
Daniel R. Bradshaw	869,417 ⁴	–	–	–	869,417	0.056%
李國賢博士	–	–	130,106,220 ⁵	–	130,106,220	8.35%
Patrick B. Paul	–	20,000	–	–	20,000	0.001%

附註：

- (1) 若干董事已根據長期獎勵計劃獲授出認股權及有限制股份獎勵，有關詳情已於董事會報告書第70頁至第72頁的長期獎勵計劃內予以披露。Nyborg先生的個人權益由400,000股股份及根據長期獎勵計劃以有限制股份形式授出的2,500,000股股份構成。
- (2) Turnwell Limited擁有11,786,905股股份。根據證券及期貨條例，由於Turnwell Limited的股份由Buttery先生設立的全權信託所擁有，且此全權信託的對象包括他本人及其家庭成員，故Buttery先生被視為持有Turnwell Limited的全部股本。
- (3) Ansleigh Limited持有11,767,521股股份。根據證券及期貨條例，由於Ansleigh Limited的股份由Over先生設立的全權信託所擁有，且此全權信託的對象包括他本人及其家庭成員，故Over先生被視為持有Ansleigh Limited的全部股本。
- (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%。其透過Cormorant Shipping Limited實益擁有353,241股股份，並被視為於Goldeneye Shipping Limited擁有之516,176股股份中擁有之權益。
- (5) 該19,935,122股股份、1,059,725股股份、22,335,373股股份、36,370,000股股份、45,906,000股股份及4,500,000股股份分別由Asia Distribution Limited、Firelight Investments Limited、Eagle Pacific International Limited、Wellex Investment Limited、Fortress Eagle Investment Limited及Invest Paradise International Limited實益擁有。此等公司由李博士設立之全權信託所控制，而此等信託之全權對象包括其家族成員。

上述全部權益皆為好倉。據本公司遵照證券及期貨條例第352條存置的登記冊，於二零零六年十二月三十一日並無淡倉記錄。

除上文披露外，於本年內，本公司、其附屬公司或其聯系人概無任何安排，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。

主要股東於本公司股份、相關股份的權益以及淡倉

於二零零六年十二月三十一日，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		股份數目	約佔本公司 已發行股本 的百分比
李國賢博士	全權信託之創辦人	好倉	130,106,220	8.35%
		淡倉	—	—
BNP Paribas Jersey Trust Corporation Limited ¹	受託人	好倉	130,106,220	8.35%
		淡倉	—	—
JP Morgan Chase & Co. ²	實益擁有人、 投資經理及 核准借貸代理	好倉	97,980,200	6.29%
		淡倉	—	—

附註：

(1) BNP Paribas Jersey Trust Corporation Limited 所持有之股份乃以李國賢博士設立之全權信託之受託人身份持有。

(2) JP Morgan Chase & Co. 所持有之股份乃以實益擁有人(就350,000股股份而言)、投資經理(就27,888,000股股份而言)及託管公司／核准借貸代理(就69,742,200股股份而言)之身份持有。

管理合約

本公司年內並無訂立或存在與本集團整體或任何重大部分之業務有關的管理及行政合約。

主要客戶及供應商

本集團年內售予其五大客戶的貨品及服務少於所有出售貨品及服務之30%，而向其五大供應商購買的貨品及服務少於所有購入貨品及服務之30%。

關連交易

年內，本集團根據上市規則之申報規定，於本年報中披露下列關連交易：

由新興保險顧問有限公司（「新興保險」）提供的保險服務

根據於二零零四年六月四日訂立，並於二零零六年十二月三十一日屆滿的協議（「主要協議」），新興保險已被委任為本集團的非獨家保險服務供應商，向本集團的一般事務提供保險服務。該等服務乃按商業條款及以一般業務過程向本集團提供。

本公司董事李國賢博士間接擁有新興保險約35%的權益，新興保險因此為李國賢博士的聯繫人士（按上市規則的定義）。

本公司在主要協議期間就新興作為代理而訂立的保險單向新興保險支付保險費。保險費由新興代表保險商收取，而新興則向保險商收取經紀佣金。

截至二零零六年十二月三十一日止年度，應付新興保險的保費為300,000美元，該金額乃低於本公司於二零零四年六月三十日刊發的招股章程內所披露的經批准上限1,000,000美元。

根據聯交所就有關上文所述的交易而發出的豁免函，倘若能履行若干條件，根據獨立非執行董事確認此等交易已履行下列條件則以上之關連交易可獲豁免：

- (a) 上文披露的持續關連交易乃本集團在一般及正常經營業務過程中進行；
- (b) 該等持續關連交易乃按公平基礎進行，並以正常商業條款（倘未有任何可供比較的條款則本集團按不遜於提供予獨立第三方或由獨立第三方提供予本集團的條款）進行；及
- (c) 該等持續關連交易乃根據規管該等交易的有關協議而進行，協議條款屬公平合理，且符合本公司股東的整體利益。

本公司獨立非執行董事確認上述條件經已在二零零六年獲履行。

按照香港聯合交易所有限公司證券上市規則第14A.38段之規定，董事會委聘本公司核數師根據香港會計師公會頒佈之香港審計相關服務準則第4400號「就財務資料執行協定程序之委聘」之基準，抽樣就上述持續關連交易進行若干程序。核數師已向董事會匯報據實調查結果。

根據其進行的工作，本公司外部核數師已確認上述持續關連交易乃(a)獲得本公司董事會批准；(b)根據規管該等交易的有關協議的條款而訂立(基於所選擇的樣本所見)；及(c)並無超出聯交所先前給予豁免所批准的上限。

於二零零六年九月十二日，本公司與新興保險訂立補充協議以重續主要協議三年，直至二零零九年十二月三十一日止(「補充協議」)。根據補充協議擬進行的持續關連交易須遵守載於上市規則第14A章之申報及公告規定，但可豁免於獨立股東的批准規定。詳情請參閱於二零零六年九月十二日為此而刊發的公告。

預期本公司於截至二零零七年十二月三十一日、二零零八年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日三個年度應付新興保險(代表有關之保險公司)之保費分別不超過530,000美元、750,000美元及1,100,000美元(「全年上限」)。該等全年上限由本集團根據本集團所支付之相關過往保費、該等保費之預計未來增長、預計未來僱員數目，以及估計本集團於截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日止財政年度各年之一般保險需要而作出估計。

遵守企業管治常規守則

本公司全年均有遵守上市規則附錄14所載之企業管治常規守則中所有的守則條文。請同時參閱本年報企業管治報告。

核數及薪酬委員會

核數及薪酬委員會的詳情載於本年報企業管治報告。

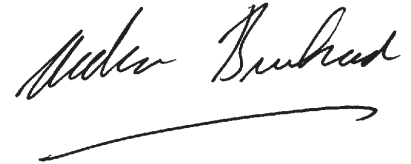
核數師

財務報表已由羅兵咸永道會計師事務所審核。該核數師任滿告退，但表示願意繼續受聘。

公眾持股量

根據董事所知以及本公司所得的公開資料，於本年報日期，本公司已遵照《上市規則》的公眾持股量規定。


承董事會命



公司秘書

Andrew T. Broomhead

香港，二零零七年三月五日



財務報表

獨立核數師報告

致太平洋航運集團有限公司股東
(於百慕達註冊成立的有限公司)

本核數師(以下簡稱「我們」)已審核列載於第82至143頁太平洋航運集團有限公司(「貴公司」)的財務報表，此財務報表包括於二零零六年十二月三十一日的綜合及公司資產負債表與截至該日止年度的綜合損益表、綜合權益變動結算表和綜合現金流量表，以及主要會計政策概要及其他附註解釋。本核數師亦已審核於財務報表附註22所指，載於第60至第65頁薪酬報告內第二、第三、第四及第六節的披露資料，(「可審核部分」)。

董事就財務報表須承擔的責任

貴公司董事須負責根據香港會計師公會頒佈的香港財務報告準則及按照香港《公司條例》之披露規定編製及真實而公平地列報該等財務報表。這責任包括設計、實施及維護與編製及真實而公平地列報財務報表相關的內部控制，以使財務報表不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述；選擇和應用適當的會計政策；及按情況下作出合理的會計估計。

核數師的責任

我們的責任是根據我們的審核對該等財務報表作出意見，並按照《百慕達一九八一年公司法》第90條僅向整體股東報告，除此之外本報告別無其他目的。本核數師不會就本報告的內容向任何其他人士負上或承擔任何責任。

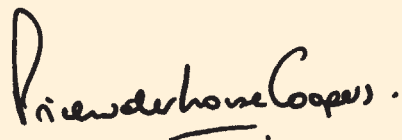
我們已根據香港會計師公會頒佈的香港審計準則進行審核。這些準則要求我們遵守道德規範，並規劃及執行審核，以合理確定此等財務報表是否不存有任何重大錯誤陳述。

審核涉及執行程序以獲取有關財務報表所載金額及披露資料的審核憑證。所選定的程序取決於核數師的判斷，包括評估由於欺詐或錯誤而導致財務報表存有重大錯誤陳述的風險。在評估該等風險時，核數師考慮與該公司編製及真實而公平地列報財務報表相關的內部控制，以設計適當的審核程序，但並非為對公司的內部控制的效能發表意見。審核亦包括評價董事所採用的會計政策的合適性及所作出的會計估計的合理性，以及評價財務報表的整體列報方式。

我們相信，我們所獲得的審核憑證是充足和適當地為我們的審核意見提供基礎。

意見

我們認為，該等財務報表及於財務報表附註22所指，載於薪酬報告之部分，已根據香港財務報告準則真實而公平地反映貴公司及貴集團於二零零六年十二月三十一日的事務狀況及貴集團截至該日止年度的利潤及現金流量，並已按照香港《公司條例》之披露規定妥為編製。



羅兵咸永道會計師事務所
執業會計師

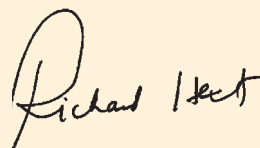
香港，二零零七年三月五日

綜合資產負債表

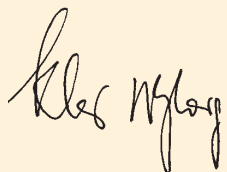
於二零零六年十二月三十一日

	附註	二零零六年 千美元	二零零五年 千美元
非流動資產			
物業、機器及設備	6	741,014	504,309
土地使用權	7	427	-
商譽	8	25,256	25,256
於共同控制實體的權益	10	15,299	8,138
衍生資產	11	11	3,382
應收貿易帳款及其他應收款項	12	11,968	13,333
有限制銀行存款	13	-	1,200
		793,975	555,618
流動資產			
可供出售財務資產		-	200
存貨	14	15,643	9,138
衍生資產	11	1,481	1,607
應收貿易帳款及其他應收款項	12	45,554	25,043
銀行結餘及現金			
— 已質押/有限制	13	-	430
— 未質押	13	63,242	82,081
		125,920	118,499
流動負債			
衍生負債	11	11,209	180
應付貿易帳款及其他應付款項	15	69,894	44,567
長期借貸的流動部分	16	23,881	14,912
應付稅項		1,698	1,851
		106,682	61,510
流動資產淨額		19,238	56,989
資產總額減流動負債		813,213	612,607
非流動負債			
衍生負債	11	1,636	1,360
長期借貸	16	326,584	301,973
		328,220	303,333
資產淨值		484,993	309,274
權益			
股本	17	155,785	128,184
保留溢利	18	145,048	126,308
其他儲備	18	184,160	54,782
總權益		484,993	309,274

董事會於二零零七年三月五日批准



Richard M. Hext
董事



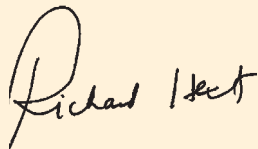
Klaus Nyborg
董事

本公司資產負債表

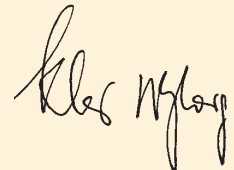
於二零零六年十二月三十一日

	附註	二零零六年 千美元	二零零五年 千美元
非流動資產			
於附屬公司的投資	9	223,931	223,931
流動資產			
預付款項		140	61
應收附屬公司款項	9	262,634	121,280
銀行結餘及現金	13	22	93
		262,796	121,434
流動負債			
應計費用及其他應付款項		916	111
流動資產淨額		261,880	121,323
資產總額減流動負債		485,811	345,254
權益			
股本	17	155,785	128,184
保留溢利	18	84,945	104,320
其他儲備	18	245,081	112,750
總權益		485,811	345,254

董事會於二零零七年三月五日批准



Richard M. Hext
董事



Klaus Nyborg
董事

綜合損益表

截至二零零六年十二月三十一日止年度

	附註	二零零六年 千美元	二零零五年 千美元
營業額	5	620,444	433,704
燃料、港口開銷及應付其他聯營體成員款項	5	(275,668)	(169,021)
按期租合約對等基準的收入	5	344,776	264,683
直接開支	19	(215,807)	(114,752)
一般及行政管理開支		(12,291)	(11,811)
其他營運收入	20	13,699	735
其他營運開支		(18,930)	–
出售物業、機器及設備收益		23,787	23,516
營運溢利	21	135,234	162,371
財務開支	23	(26,831)	(17,940)
應佔共同控制實體溢利減虧損	10	3,024	3,491
除稅前溢利		111,427	147,922
稅項	24	(1,135)	(779)
股東應佔溢利	25	110,292	147,143
股息	26	78,562	107,591
每股基本盈利	27(a)	8.33美仙	11.58美仙
每股攤薄盈利	27(b)	8.28美仙	11.46美仙

綜合權益變動結算表

截至二零零六年十二月三十一日止年度

	千美元
於二零零六年一月一日的權益總額	309,274
匯兌差額	20
現金流量對沖的公平值虧損	(2,973)
在權益直接確認的淨虧損	(2,953)
長期獎勵計劃受託人購入的股份	(2,714)
於行使認股權時發行的股份	5,831
於配售新股時發行的股份，扣除發行股份開支	154,297
股東應佔溢利	110,292
以股權支付的補償	2,518
已付股息	(91,552)
於二零零六年十二月三十一日的權益總額	484,993
於二零零五年一月一日的權益總額	232,240
匯兌差額	(56)
現金流量對沖的公平值虧損	(1,360)
在權益直接確認的淨虧損	(1,416)
長期獎勵計劃受託人購入的股份	(2,252)
於行使認股權時發行的股份	5,041
股東應佔溢利	147,143
以股權支付的補償	3,990
已付股息	(75,472)
於二零零五年十二月三十一日的權益總額	309,274

綜合現金流量表

截至二零零六年十二月三十一日止年度

	附註	二零零六年 千美元	二零零五年 千美元
經營業務			
經營業務產生的現金	28	149,480	174,020
已付香港利得稅		(870)	(611)
已付海外稅項		(422)	(118)
		148,188	173,291
投資活動			
購置物業、機器及設備及土地使用權		(286,637)	(121,241)
出售物業、機器及設備		39,893	139,516
已收利息		3,126	735
收購共同控制實體		-	(161)
給予共同控制實體貸款的增加		(4,858)	(500)
已收共同控制實體股息		3,962	1,550
有限制及已質押銀行存款的減少		1,630	4,430
收回應收融資租賃－資本部分		1,809	354
		(241,075)	24,683
融資活動			
於配售新股時發行的股份經扣除發行開支後所得款項		154,297	-
長期獎勵計劃受託人購入股份的付款		(2,714)	(2,252)
於行使認股權時發行的股份所得款項		5,831	5,041
償還銀行貸款		(247,900)	(419,969)
支用銀行貸款		296,364	48,188
已付利息及其他財務開支		(25,366)	(16,970)
已付股息		(91,552)	(88,467)
融資租賃所得款項		-	318,000
償還應付融資租賃－資本部分		(14,912)	(1,115)
		74,048	(157,544)
現金及現金等價物的(減少)/增加的現金淨額			
現金及現金等價物的(減少)/增加		(18,839)	40,430
於一月一日的現金及現金等價物		82,081	41,651
		63,242	82,081

財務報表附註

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」)主要透過經營船隊，從事提供國際乾散貨運之服務。

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。

本財務報表已由董事會於二零零七年三月五日批准刊發。

本集團所有主要成員的功能貨幣均為美元，而在編製本財務報表時，亦以美元為呈列貨幣。

2 主要會計政策之概要

下文載列編製本財務報表時所應用的主要會計政策。除另有說明外，該等政策於所有呈報的年度均貫徹一致地應用。

2.1 編製基準

財務報表乃按照香港會計師公會頒佈之香港財務報告準則而編製。財務報表乃按歷史成本法編製，並按可供出售財務資產以及按公平值列帳及於損益表處理之財務資產及負債(包括衍生工具)的公平值作出修訂。

編製符合香港財務報告準則要求的財務報表需要使用若干關鍵的會計估計。管理層在實施本集團會計政策過程中亦須行使其判斷。涉及高度判斷及複雜性的範疇或其假設及估計對該等財務報表有重大影響的範疇於附註4中披露。

於二零零六年，本集團採納以下新訂／經修訂準則及對已頒佈準則的詮釋。該等新訂／經修訂準則及詮釋與其營運有關。

香港會計準則第21號(修訂)	海外業務投資淨額
香港會計準則第39號(修訂)	公平值期權
香港會計準則第39號及	金融工具：確認及計量與保險合約 —
香港財務報告準則第4號(修訂)	財務擔保合約
香港(國際財務報告詮釋委員會) — 詮釋第4號	釐定一項安排是否包含租賃

採納該等新訂／經修訂準則及詮釋並無引致本集團會計政策發生任何重大變動。

若干新訂準則以及修訂及對已頒佈準則的詮釋於自二零零六年五月一日或之後開始的會計期間或較遲期間強制實行，本集團毋須在截至二零零六年十二月三十一日止年度的財務報表內採納該等新準則、修訂及詮釋。

財務報表附註

2 主要會計政策之概要(續)

2.1 編製基準(續)

截至二零零七年十二月三十一日止年度開始生效的新準則、修訂及詮釋如下：

香港會計準則第1號(修訂)	資本披露
香港財務報告準則第7號	金融工具：披露
香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋第8號	香港財務報告準則第2號的範圍
香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋第9號	重新評估勘入式衍生工具
香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋第10號	中期報告及減值
香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋第11號	香港財務報告準則第2號－集團及庫存股份交易

本集團已開始評估該等新訂準則、修訂及詮釋的影響，現階段未能確定該等準則、修訂及詮釋對其經營業績及財務狀況會否產生重大影響。

2.2 綜合財務報表

綜合財務報表包括本公司及其所有附屬公司截至十二月三十一日止的財務報表。

(i) 附屬公司

附屬公司指由本集團有權控制其財務及營運政策的所有公司(包括特別功能機構)，通常擁有其過半數投票權的股權。於評估本集團是否控制另一實體時，會考慮現時可行使或可轉換的潛在投票權及其影響。

附屬公司之財務報表自控制權轉讓予本集團之日起全面綜合計算，並自該控制權終止之日停止綜合計算。

本集團採用收購會計法為本集團所收購的附屬公司列帳。收購成本為於交易當日所獲資產的公平值、所發行的股本工具以及所產生或承擔的負債，加上直接與收購事項有關的成本。在商業合併過程中所收購的可辨別資產、所承擔的負債及或然負債，均按於收購當日的公平值作出初步計量。收購成本超出本集團應佔所收購的可辨別淨資產公平值的差額乃列作商譽。倘收購成本低於所收購附屬公司淨資產的公平值，則有關差額將直接在損益表內確認。

集團內公司間之交易以及所產生的結餘及未變現收益均予以對銷。除非該項交易有證據顯示所轉讓資產出現減值，否則未變現虧損亦會對銷。附屬公司的會計政策在需要時經已作修改，確保與本集團採納的政策一致。

在本公司的資產負債表中，於附屬公司的投資均以成本減去減值虧損撥備列帳。附屬公司的業績由本公司按股息收入為基準入帳。

財務報表附註

2 主要會計政策之概要(續)

2.2 綜合財務報表(續)

(ii) 合資經營

(a) 共同控制實體

共同控制實體指本集團與其他方以契約安排共同控制的經濟活動。在此安排下，本集團及其他方均不能單方面控制其經濟活動。

於共同控制實體的權益乃按權益法於財務報表入帳，並按照成本加收購後應佔業績及儲備，以及收購時產生之商譽扣除減值虧損列帳。收購後應佔業績及儲備乃根據有關利潤分配比率計算。

本集團對向共同控制實體出售資產中，其他方應佔的盈虧部分確認入帳。本集團不確認本集團向共同控制實體購入資產而產生之應佔共同控制實體盈虧，除非其已將資產轉售予無關連方。然而，若有關虧損證明流動資產的可變現淨值減少或出現減值虧損，交易虧損應即時確認。

(b) 共同控制業務

共同控制業務指一種契約安排，根據此安排，本集團及其他方結合其經營業務、資源和技術專長以進行一項經濟活動，每一方在該經濟活動中均可分享收入並需分擔開支，而有關份額乃根據契約安排釐定。

本集團於共同控制業務的權益以按比例合併法入帳。本集團將其應佔共同控制業務的收入及開支、資產及負債和現金流量與本集團財務報表內的類似項目逐項合併。

2.3 物業、機器及設備

(i) 建造中的貨船

建造中的貨船均以成本列帳，而不計算折舊。所有有關建造貨船的直接費用(包括於建造期間就相關借貸資金的財務開支)均資本化為貨船的成本。當有關資產投入使用时，成本將轉為貨船及貨船部件成本，並根據下文(ii)所述政策折舊。

財務報表附註

2 主要會計政策之概要(續)

2.3 物業、機器及設備(續)

(ii) 貨船及貨船部件成本

貨船以成本減除累計折舊及累計減值虧損後列帳。資產的成本包括其購買價及將有關資產投放至營運狀況作擬定用途時所產生的任何直接應計成本。成本可包括從權益中轉撥的有關外幣購買貨船的合資格現金流量對沖產生的任何收益／虧損。

其後產生的成本在相關的未來經濟利益應會流入本集團，而且能夠可靠計算其成本的情況下，方會計入貨船的帳面金額或確認為一項獨立資產(視乎何者合適)。所有其他維修及保養在支出的財政期間於損益表內列支。

貨船折舊率以直線法，在其估計可使用年期(一般自初次註冊日期起計25年)內註銷成本減除累計減值虧損及其預計剩餘價值。

貨船部件成本包括當交付貨船時，一般於入塢時需更新或置換的主要部件的成本。其資產按成本減累計折舊及累計減值虧損列帳。貨船部件成本按其估計可用期間至其第一次入塢予以折舊。本集團隨後將入塢開支於產生時資本化，並按其估計可使用年期予以折舊。

(iii) 其他物業、機器及設備

其他物業、機器及設備包括樓宇、租賃物業裝修、傢俬、裝置、設備及汽車，乃按成本扣除累計折舊及累計減值虧損列帳。此等資產於其估計可使用年期以直線法計算折舊，折舊年率足以攤銷其成本扣除累計減值虧損。估計可使用年期的概要如下：

樓宇	五十年
租賃物業裝修	五至六年或租約剩餘期間，以較短者為準
傢俬、裝置及設備	四至五年
汽車	四年

修復物業、機器及設備以達到其正常營運狀況所產生的主要成本均記入損益表。翻新的資產均進行資本化，並以其估計可使用年期折舊。

(iv) 剩餘價值及可使用年期

於各結算日，本集團會審閱資產的剩餘價值及可使用年期，並作出調整(倘適用)。

財務報表附註

2 主要會計政策之概要(續)

2.3 物業、機器及設備(續)

(v) 出售盈虧

出售的盈虧乃通過將所得款項與帳面值比較而釐定，並在損益表中確認。

2.4 商譽

商譽指收購附屬公司的購買成本超出於收購當日本集團應佔該等公司可辨別淨資產的公平值之部分。

商譽每年作減值測試，並按成本減累計減值虧損列帳。商譽的減值虧損不予回撥。出售公司的損益包括與所出售的公司有關的商譽的帳面值。

就減值測試而言，商譽乃分配至預期會可從因產生商譽之業務合併中受惠的現金產生單位。

2.5 資產減值

無限定可使用年期或仍未可供使用的資產毋須攤銷，並須每年進行減值測試。須攤銷的資產於事件或環境的變化顯示帳面值或不能收回時，須作出減值檢討。資產的帳面值超出其可收回款額的部分乃確認為減值虧損。可收回款額為資產公平值扣除銷售成本及使用價值兩者中較高者。於評估減值時資產按可獨立識別現金流量(現金產生單位)的最低層次組合。除商譽外出現減值的資產將於各結算日檢討減值撥回的可能性。

2.6 租賃

(i) 經營租賃

由出租人保留資產擁有權的絕大部分風險和回報的租賃，皆分類為經營租賃。

(a) 本集團為出租人

當本集團按經營租賃租出資產時，該等資產會列入資產負債表，且(如適用)按上文附註2.3所載的本集團折舊政策予以折舊。按經營租賃出租資產產生的收入於租賃期內以直線法予以確認。

(b) 本集團為承租人

經營租賃款額在扣除自出租人收取的任何獎勵金後，於租賃期內以直線法在損益表內扣除。

財務報表附註

2 主要會計政策之概要(續)

2.6 租賃(續)

(ii) 融資租賃

由承租人承擔資產擁有權的絕大部分風險及回報的租賃，皆分類為融資租賃。

(a) 本集團為出租人

當資產按融資租賃出租，租賃款項的現值乃確認為一項應收款項。應收款項的總額與其現值的差額確認為未滿期融資租賃利息收入。租金收入於租賃年期間應採用投資淨額法予以確認，以反映固定的定期回報率。

(b) 本集團為承租人

融資租賃的價值乃在租賃開始時按租賃資產的公平值與最低租賃付款的現值較低者列帳。每項租賃付款會被分配至負債及財務費用，以就未償還之融資結餘達致固定之比率。相應的租金責任(扣除財務費用)乃計入流動及非流動借貸。租金責任的財務費用部分在有關租賃年期於損益表中支銷，以固定每個期間對負債餘額的穩定利息率。以融資租賃方式入帳的資產根據其估計可使用年期及租賃期(以較短者為準)予以折舊。

(iii) 出售及回租交易 – 本集團為承租人

出售及回租交易涉及由本集團出售一項資產並由本集團回租相同資產。由於出售及回租乃一併進行，所以租賃款項及出售價通常為相關的。出售及回租交易的會計處理方法視乎所涉及的租賃種類及整個安排的經濟及商業實質。

(a) 融資租賃

由本集團承擔資產擁有權的絕大部分風險及回報的出售及回租交易，皆作為融資租賃入帳。任何銷售收入超過帳面面值的餘額都遞延及於租賃期內分攤。請參閱上文(ii)(b)有關會計處理之資料。

(b) 經營租賃

導致資產擁有權的絕大部分風險及回報轉讓予出租人的出售及回租安排，皆作為經營租賃入帳。任何銷售收入超過帳面面值的餘額均於損益表內確認為出售收益。請參閱上文(i)(b)有關會計處理之資料。

財務報表附註

2 主要會計政策之概要(續)

2.7 財務資產

本集團將其財務資產分為以下三個類別：

- (i) 按公平值列帳及於損益表處理之財務資產；
- (ii) 貸款及應收款項；及
- (iii) 可供出售的財務資產。

分類視乎收購財務資產之目的而定。管理層會於初次確認時釐定其財務資產的分類並於每個結算日重新評估該項分類。

(i) 按公平值列帳及於損益表處理之財務資產

按公平值列帳及於損益表處理之財務資產為持作買賣之財務資產。倘若購入財務資產之主要目的是於短期內出售，即歸入此類。除非衍生工具被指定為對沖工具，否則歸類為持作買賣。倘一項資產屬持作買賣或預期於結算日後十二個月內變現，則歸類為流動資產。

此類別的資產最初按公平值確認，交易成本在損益表內扣除，並其後按公平值重新計量。產生自公平值變動的收益及虧損於其產生的期間內計入損益表，除非該衍生財務資產符合現金流量的對沖會計處理方法，則任何因而產生的盈虧的確認乃取決於所對沖的項目性質。

(ii) 貸款及應收款項

貸款及應收款項為並無於活躍市場報價而且具備固定或可釐定付款的非衍生工具財務資產。此等款項列入流動資產，惟不包括到期日為結算日起計十二個月後的資產，該等資產會列作非流動資產。貸款及應收款項於資產負債表中計入應收貿易帳款及其他應收款項。

貸款及應收款項最初按公平值(扣除已產生的交易成本)確認。貸款及應收款項其後按攤銷成本運用實際利率法列帳。

(iii) 可供出售的財務資產

可供出售的財務資產乃指定為此類別或並無列入任何其他類別的非衍生工具。其計入為非流動資產，除非管理層擬於結算日起計十二個月內出售有關資產則作別論。此類別的資產最初按公平值加上交易成本確認，其後按公平值列帳。產生自公平值變動的收益及虧損於權益內確認。

財務報表附註

2 主要會計政策之概要(續)

2.7 財務資產(續)

財務資產的買賣，均於交易日(即本集團承諾買賣該資產當日)確認。當本集團從該等財務資產收取現金流量的權利已到期或已被轉讓，或本集團已大致上將擁有權的所有風險和回報轉移，則該等財務資產將不予繼續確認。

有報價投資及衍生金融工具的公平值乃按現時買入價計算。倘若某財務資產之市場並不活躍，本集團會採用適當的估值方法釐定公平值，包括採用近期按公平原則進行之交易，參考其他大致相同之工具，以及現金流量折現分析。

本集團會於結算日評估是否存在客觀證據證明某項財務資產或某組財務資產出現減值。倘若股本證券被歸類為可供出售，當證券公平值大幅或長時間下跌至低於其成本值時，則被視為證券出現減值之跡象。倘若存在任何證據顯示可供出售財務資產出現減值，則其累積虧損(按收購成本與當時公平值之差額，減該財務資產以往於損益表內確認的任何減值虧損計量)會自權益中撤銷，並於損益表內確認。於損益表內就權益性工具確認的減值虧損不會透過損益表撥回。

2.8 衍生金融工具及對沖活動

衍生金融工具最初於訂立衍生工具合約當日按公平值確認，其後按公平值重新計量。確認導致之收益或虧損之方法乃取決於衍生工具是否指定作對沖工具，及倘其指定為對沖工具，則取決於對沖項目的性質。本集團指定若干衍生工具作為現金流量對沖。

本集團於訂立交易時，就對沖工具及對沖項目的關係、其風險管理目標及進行多項對沖交易時所採取的策略作文件記錄。本集團亦於訂立對沖交易時及按持續基準評估及記錄該用於對沖的衍生工具是否高度有效地抵銷對沖項目現金流量的變動。

倘一項對沖活動的到期日為結算日十二個月後，該對沖活動的全部公平值將計入為非流動資產或負債。用作買賣的對沖則計入為流動資產。

財務報表附註

2 主要會計政策之概要(續)

2.8 衍生金融工具及對沖活動(續)

(a) 現金流量對沖

當衍生工具獲指定及符合資格作為現金流量對沖，其有對沖效果部分的公平值變動將在權益內確認。其無對沖效果部分的收益或虧損則即時在損益表中確認於其他營運收入及開支內。

累計於權益內的公平值變動，將於相關對沖項目對損益產生影響期間撥回損益表。然而，倘被對沖的預期交易導致確認一項非財務資產或一項負債，則以往在權益中包含的遞延收益及虧損會自權益轉出，並列入有關資產或負債成本的初次計算數額。

倘對沖工具到期或被出售，或倘對沖不再符合對沖會計標準，則當時存在於權益內的任何累計收益或虧損仍歸屬權益，並於預期交易最終於損益表內確認時確認。倘預期交易被認為不再發生，列作權益的累計收益或虧損則即時撥入損益表。

(b) 不符合對沖會計法的衍生工具

不符合對沖會計法的衍生工具乃按公平值列帳及於損益表處理入帳。任何不符合對沖會計法的衍生工具的公平值變動會即時在損益表中確認。

2.9 存貨

存貨主要包括貨船上的燃料及潤滑油，乃在成本與可變現淨值兩者中，取較低者列帳。成本乃根據先入先出法計算。可變現淨值乃根據預計出售收益扣除預計出售開支計算得出。

2.10 應收貿易帳款及其他應收款項

應收貿易帳款指應收運費及租賃貨船租金，初始時按公平值確認，其後則用實際利息法按已攤銷成本計算，並扣除減值撥備。倘客觀證據顯示本集團將不能根據有關應收款項的原本條款收回到期款項時，則確立應收貿易帳款及其他應收款項的減值撥備。撥備額於損益表確認。日後收回的先前撇銷款項計入損益表內。

2.11 現金及現金等價物

就綜合現金流量表而言，現金及現金等價物包括庫存現金和銀行存款。

財務報表附註

2 主要會計政策之概要(續)

2.12 撥備

當本集團因過往事件而須負法律或推定責任，在解除責任時可能需要消耗資源，和能夠對所涉及數額作出可靠預計時，須為確認有關責任作出撥備。倘出現多項類似債務，會否導致經濟利益流出以清償債務乃經考慮債務的整體類別後確定。即使同類別債務中任何一項可能流出經濟利益的機會不大，仍會確認撥備。

2.13 股本

普通股歸類為權益。發行新股份或認股權增加的直接成本於權益中列為所得款項的扣減項目(扣除稅項)。

倘任何集團公司購買本公司的權益股本，所支付的代價(包括任何增加的直接成本(扣除所得稅))自權益中扣除，直至股份被註銷、重新發行或出售為止。倘有關股份其後被售出或重新發行，則任何所收取的代價(扣除任何增加的直接交易成本及有關所得稅影響)計入權益。

2.14 借貸

借貸最初乃按公平值(扣除已產生的交易成本)確認。借貸其後按經攤銷成本列帳，如扣除交易成本之後的收益和贖回價值出現差額，則於借貸期內以實際利率法在損益表內確認。

除非本集團具備無條件權利遞延清償負債的期限至結算日後最少十二個月，否則借款乃分類為流動負債。

2.15 應付貿易帳款

應付貿易帳款最初乃按公平值確認，其後則以實際利率法按已攤銷成本列帳。

2.16 土地使用權

為土地使用權支付之預付款項，以直線法於租賃期內在損益表支銷，或於出現減值時，將該減值在損益表扣除。

財務報表附註

2 主要會計政策之概要(續)

2.17 遞延所得稅

遞延所得稅利用負債法就資產和負債的稅基與它們在財務報表的帳面值兩者之暫時差異全數撥備。然而，遞延所得稅來自在交易(不包括業務合併)中對資產或負債的初步確認，而在交易時不影響會計損益或應課稅盈虧，則不作記帳。遞延稅項採用在結算日前已頒佈或實質頒佈，並在有關之遞延所得稅資產實現或遞延所得稅負債結算時預期將會適用之稅率(及法例)而釐定。

遞延所得稅資產是就可能未來應課稅盈利而就此可使用暫時差異而確認。

遞延稅項就投資於附屬公司及共同控制實體產生之暫時差異而撥備，但假若本集團可以控制暫時差異之撥回時間，而暫時差異在可預見將來有可能不會撥回則除外。

2.18 保險合約

本集團會於各結算日利用現時對未來現金流出量之估計，評估其於保險合約下之責任。此等保險責任之帳面值變動會於損益表確認。

2.19 收入確認

收入包括於本集團日常業務中就銷售貨物及服務而已收或應收代價的公平值。收入在扣除增值稅、退貨、回扣及折扣以及抵銷本集團內部銷售後列帳。

當收入金額能可靠地衡量、未來經濟利益可能流入有關的實體、以及符合下文所述本集團的有關業務的特定條件時，本集團將確認收入。除非有關銷售的所有或然情況已經解決，否則收入金額不被視為可以可靠地衡量。本集團以其過往業績作為估計的依據，並會考慮客戶類別、交易類別及各項安排的具體情況。

(i) 貨船租賃

本集團從航運業務獲得收入，其中大部分源自 International Handybulk Carriers(「IHC」)及 International Handymax Carriers(「IHX」)聯營體，本集團視 IHC 聯營體及 IHX 聯營體為本集團的特別功能機構。

IHC 聯營體及 IHX 聯營體的收入來自程租合約、期租合約及多份租船貨運合約，乃按應計制確認。

(ii) 貨船管理

貨船管理收入於提供該等服務時確認列帳。

財務報表附註

2 主要會計政策之概要(續)

2.19 收入確認(續)

(iii) 其他

利息收益乃根據時間基準，按實際利率法計算。

本集團使用淨投資法，於租約期確認融資租賃利息收入，致使保持一固定之淨投資回報率。

股息收入在本集團被確定有權收取股息時予以確認入帳。

2.20 分部報告

業務分部指從事提供產品或服務之一組資產及業務，而該組資產及業務的風險及回報有別於其他業務分部。地區分部乃在某一特定經濟環境下從事提供產品或服務，而該分部的風險及回報有別於在其他經濟環境經營的分部。

2.21 僱員福利

(i) 花紅

當有合約責任或因過往做法產生合約責任時，本集團就花紅確認負債及開支。

(ii) 退休福利責任

強制性公積金計劃

本集團根據《強制性公積金計劃條例》安排所有按《香港僱傭條例》聘用的僱員參與強制性公積金計劃(「強積金計劃」)。強積金計劃乃一項界定供款計劃，其資產由獨立信託管理基金持有。

根據強積金計劃，僱主及僱員均須按有關僱員收入的5%至10%供款，僱員供款以每月有關收入20,000港元為上限。本集團的計劃供款於產生時列為開支。有關收入的5%於有關服務期間服務完成時會即時歸屬僱員，而其餘部分乃根據計劃的應享比例歸屬僱員。如僱員於僱主供款全數歸屬前退出計劃，沒收的供款將用作扣減本集團的應付供款。

財務報表附註

2 主要會計政策之概要(續)

2.21 僱員福利(續)

(ii) 退休福利責任(續)

其他界定供款計劃

本集團在香港以外地區亦設有多項界定供款退休計劃。該等計劃的資產一般由獨立管理基金持有。退休福利計劃一般由僱員及集團旗下有關公司作出供款，而供款比率乃根據當地的法定要求釐定。

本集團的計劃供款於產生時列作開支，而僱員於其僱主供款全數歸屬前退出退休計劃而沒收的供款可用作扣減本集團的供款。

(iii) 以股權支付的補償

授出認股權及有限制股份獎勵所換取的僱員服務的公平值於損益表確認為開支。

於歸屬期內列作開支的總金額乃參照已授出的認股權及有限制股份獎勵的公平值釐定。於各結算日，本公司會修訂其估計預期可予以行使的認股權數目及預期可予歸屬的有限制股份獎勵數目，並於損益表內確認修訂原來估計數字(倘有)的影響及在餘下歸屬期間對權益作相應調整。

當認股權獲行使時及有限制股份獎勵已歸屬時，所收取的款項(扣除任何直接相關的交易成本)均計入股本及股份溢價中。

2.22 外幣換算

(i) 功能及列帳貨幣

本集團各公司的財務報表所列項目均以該公司營運所在主要經濟環境通行的貨幣(「功能貨幣」)計算。財務報表以美元列帳，美元為本公司的功能及列帳貨幣。

(ii) 交易及結餘

外幣交易按交易當日的現行匯率折算為功能貨幣。於結算日以外幣顯示的貨幣資產與負債，則按結算日的匯率折算。由此產生的匯兌盈虧均計入損益表，但符合資格成為現金流對沖的項目，則於權益帳內列為遞延項目。

財務報表附註

2 主要會計政策之概要(續)

2.22 外幣換算(續)

(iii) 集團公司

對於功能貨幣有別於列帳貨幣的所有集團實體的業績及財務狀況按下列換算為列帳貨幣：

- (a) 每份呈報的資產負債表的資產及負債按結算日的收報匯率換算；
- (b) 每份損益表的收入及開支按平均匯率換算(除非此平均匯率並非於交易日期的現行匯率累積影響的合理近似值，此情況下收入及開支均應以交易日期換算)；及
- (c) 所有因而導致的匯兌差額應確認於獨立的權益。

綜合財務報表時，由於換算海外投資淨額以及借貸及指定作為該等投資對沖的其他貨幣工具所引致的匯兌差額，均計入股東權益內。於出售或賣出部分海外業務時，在權益內錄得的匯兌差額在損益表內確認，作為出售收益或虧損的部分。

2.23 借貸成本

就興建任何合資格資產而產生的借貸成本於完成及籌備資產作其擬定用途的所需時間內資本化。其他借貸成本均列為開支。

2.24 股息

分派股息予本公司股東乃於本集團宣派股息期間的財務報表確認為一項負債。

本年度後宣派的股息並無於財務報表中反映為應付股息，但將在下個年度反映為保留溢利的分配。

財務報表附註

2 主要會計政策之概要(續)

2.25 或然負債及或然資產

或然負債指產生自過往事件的可能責任，且其存在只能由本集團無法完全控制的一個或多個不確定未來事件的發生或不發生而確認。或然負債還有可能是產生自過往事件的當前責任，但由於不需要消耗經濟資源，或由於責任的數額無法可靠地計算，有關負債未被確認列帳。

雖然或然負債未被確認列帳，但在財務報表附註中須予以披露。當出現資源外流的可能性變化，即有可能出現資源消耗時，有關負債將被確認為撥備。

或然資產指產生自過往事件的可能資產，且其存在只可能由本集團無法完全控制的一個或多個不確定未來事件的發生或不發生而確認。

雖然或然資產未被確認列帳，但當有可能收到經濟效益時會在財務報表附註中披露。當肯定收到經濟效益時，有關資產將確認列帳。

3 財務風險管理

3.1 財務風險因素

本集團的財務風險管理政策集中專注於難以預測的金融市場，並致力於將對本集團財務表現造成潛在不利的影響減至最低。本集團使用衍生金融工具對沖若干風險。

根據本集團風險管理政策，每個部門需分辨出及記錄其主要任務及與其工作有關的風險。該等風險的概要載於風險登記冊，而該登記冊乃以該風險可能發生的程度及其後果，以及處理該等風險時記錄下來的程序及控制而評級。

(i) 市場風險

(a) 外匯風險

本集團於全世界多個國家經營業務，承擔因使用多項外幣所產生主要相對美元的外幣風險。外幣風險來自以外幣訂值的未來商業交易、資產與負債及淨投資。為減低匯率波動所帶來的風險，本集團使用遠期外匯合約對沖有關購買貨船的匯價風險。

(b) 價格風險

本集團的業績可能受到其主要成本燃料價格的波動而受到影響。燃料價格乃由市場的供求而釐定。為減低燃料價格波動所帶來的風險，本集團使用燃料掉期及遠期合約管理價格風險。

財務報表附註

3 財務風險管理(續)

3.1 財務風險因素(續)

(ii) 信貸風險

本集團並無任何重大信貸集中的風險。本集團已制訂政策，以確保向信貸紀錄良好的客戶提供銷售服務。本集團一般不向客戶提供信貸期。應收與貨運相關的貿易帳款之到期日乃視乎航程完成日期及確實港口開銷與其他航程相關費用之日期而定。

(iii) 流動資金風險

本集團透過確保充足的流動現金結存履行到期的付款責任，以管理其流動資金風險。本集團與其輪船融資銀行維持良好工作關係，並緊守貸款及融資租賃協議所規定的契諾。

(iv) 現金流量及公平值利率風險

按浮動利率的長期借貸使本集團面對現金流量利率風險。按固定利率的長期借貸則使本集團面對公平值利率風險。

本集團透過不時採用若干利率對沖工具，以管理其現金流量利率風險。

3.2 估計公平值

本集團金融工具的帳面值如下：

- (i) 本集團持有的衍生資產及負債主要為並非於活躍市場買賣的場外衍生工具。貨運期貨協議及遠期外幣合約的公平值分別使用結算日的運費及遠期貨幣市場匯率計算。利率掉期合約、燃料掉期及遠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。
- (ii) 長期借貸的公平值乃按本集團於同類金融工具享有的當時市場利率將日後合約現金流量折現而估計。
- (iii) 由於銀行結餘、應收貿易帳款及其他應收款項、應收附屬公司款項、借予共同控制實體的貸款及應付貿易帳款及其他應付款項於短期內到期，因此假定該等資產及負債的帳面值與其公平值相若。

財務報表附註

4 關鍵會計估計及判斷

估計乃持續進行，並建基於過往經驗及其他因素，包括根據情況對未來事件的合理預期。

本集團對未來作出估計及假設。所得的會計估計因其性質使然，難與相關的實際結果相同。以下所論述的估計及假設有相當風險會引致須於下一年度對資產及負債的帳面值作重大調整：

(i) 商譽減值

本集團每年按照附註2.4所述的會計政策測試商譽是否出現任何減值。現金產生單位的可收回金額乃按其可使用年期內的使用價值計算釐定。附註8載有關於計算使用價值的假設的資料。

(ii) 物業、機器及設備的剩餘價值

本集團固定資產的剩餘價值，為本集團現時出售固定資產時扣除估計的出售成本後可獲得的估計金額（假設固定資產處於其可使用年期結束時的壽命及預期的狀態中）。

本集團估計其貨船的剩餘價值時，參考了上年度遠東市場及印度次大陸市場造船廠提供的輕排水量噸貨船以及同類貨船的平均鋼拆除價。

(iii) 貨船及貨船部件成本的可使用期限

本集團貨船及貨船部件成本的可使用年期，為本集團預期貨船及貨船部件可供應用的期間。可使用年期的估計乃根據本集團於同類貨船的經驗而作出的判斷。

本集團估計其貨船的可使用年期時，參考了同級貨船的過往平均可使用年期、貨船的預期使用量、預期維修及保養計劃，以及隨著貨船市場的變化及改良而引致的技術或商業退化。

本集團估計其貨船部件的可使用年期時，參考了同類及同齡貨船的過往平均入塢周期以及貨船直至下次入塢前的預期使用量。

財務報表附註

4 關鍵會計估計及判斷(續)

(iv) 租賃分類

凡轉讓與擁有權相關的絕大部分風險及回報的租賃，均列為融資租賃。並無轉讓與擁有權相關的絕大部分風險及回報的租賃，則列為經營租賃。本集團按照香港會計準則第17號「租賃」的精神、意向及應用，把其租賃分類為融資租賃或經營租賃。

經計及訂立租約時的市況、進行租約的期間、行使租約隨附的購買權(如有)的靈活度以及平衡各種可能性後，管理層認為給其最終列為融資租賃的租約，將根據租約安排條款轉讓該等資產的擁有權予本集團，或租約隨附的購買權(如有)有足夠吸引力可獲合理行使。相反，給列為經營租賃的租約，管理層認為租約將不會根據租約安排條款轉讓該等資產的擁有權予本集團，或不可合理肯定租約隨附安排的購買權(如有)將獲行使。

5 營業額及分部資料

本集團主要透過經營貨船船隊，從事提供乾散貨運服務。於年內所確認之營業額如下：

	二零零六年 千美元	二零零五年 千美元
營業額		
運費及租金	609,802	422,638
貨船管理收入	10,642	11,066
	620,444	433,704
燃料、港口開銷及其他費用	(257,378)	(131,492)
應付其他聯營體成員款項(附註)	(18,290)	(37,529)
	344,776	264,683

附註：應付其他聯營體成員款項包括已扣除燃料、港口開銷及其他費用共14,400,000美元(二零零五年：19,600,000美元)的運費及租金。此乃按其他聯營體成員參與聯營體的自有貨船應佔的聯營體點數計算。

財務報表附註

5 營業額及分部資料(續)

主要報告形式－業務分部

本集團的業務主要為提供乾散貨運服務，故本報表未有呈列業務分部資料。

次要報告形式－地區分部

董事認為提供乾散貨運服務乃跨國經營，該等業務的性質和成本的分配方法無法按照具體地區對營運溢利進行有意義的分配。因此本報表未有呈列地區分部資料。

6 物業、機器及設備

	本集團						合計 千美元
	貨船及貨船 部件成本 千美元	建造中的 貨船 千美元	樓宇 千美元	租賃 物業裝修 千美元	傢具、裝置 及設備 千美元	汽車 千美元	
成本							
於二零零六年一月一日	550,662	3,883	-	1,621	1,394	58	557,618
添置	233,809	51,329	489	58	468	57	286,210
撇銷	(3,627)	-	-	-	(10)	-	(3,637)
出售	(22,363)	-	-	-	(19)	-	(22,382)
於二零零六年十二月三十一日	758,481	55,212	489	1,679	1,833	115	817,809
累計折舊							
於二零零六年一月一日	52,607	-	-	357	333	12	53,309
年內折舊	32,221	-	9	628	529	12	33,399
撇銷	(3,627)	-	-	-	(10)	-	(3,637)
出售	(6,259)	-	-	-	(17)	-	(6,276)
於二零零六年十二月三十一日	74,942	-	9	985	835	24	76,795
帳面淨值							
於二零零六年十二月三十一日	683,539	55,212	480	694	998	91	741,014

財務報表附註

6 物業、機器及設備(續)

	本集團					
	貨船及貨船 部件成本 千美元	建造中的 貨船 千美元	租賃 物業裝修 千美元	傢具、裝置 及設備 千美元	汽車 千美元	合計 千美元
成本						
於二零零五年一月一日	560,975	19,751	215	992	58	581,991
添置	67,390	51,436	1,764	651	-	121,241
撤銷	(2,903)	-	(346)	(92)	-	(3,341)
出售	(142,104)	-	(12)	(157)	-	(142,273)
重新分類	67,304	(67,304)	-	-	-	-
於二零零五年十二月三十一日	550,662	3,883	1,621	1,394	58	557,618
累計折舊						
於二零零五年一月一日	37,485	-	192	186	-	37,863
年內折舊	28,701	-	516	335	12	29,564
撤銷	(2,903)	-	(346)	(92)	-	(3,341)
出售	(10,676)	-	(5)	(96)	-	(10,777)
於二零零五年十二月三十一日	52,607	-	357	333	12	53,309
帳面淨值						
於二零零五年十二月三十一日	498,055	3,883	1,264	1,061	46	504,309

於二零零六年十二月三十一日，分別為數 11,915,000 美元(二零零五年：10,730,000 美元)及 5,459,000 美元(二零零五年：4,416,000 美元)的貨船部件總成本及累計折舊被列入貨船及貨船部件成本。

於二零零六年十二月三十一日，本集團根據融資租約持有的貨船及貨船部件成本的總成本及累計折舊分別為 310,810,000 美元(二零零五年：310,083,000 美元)及 39,037,000 美元(二零零五年：26,291,000 美元)。

於二零零六年十二月三十一日，帳面淨值 131,726,000 美元(二零零五年：零美元)的若干自有貨船已抵押予銀行，作為本集團若干附屬公司獲授的銀行貸款的抵押品(附註 16(b)(i))。

財務報表附註

7 土地使用權

本集團在土地使用權的權益，為位於中國大陸而租賃期介乎十年至五十年的土地使用權的預付經營租賃款額。

8 商譽

	本集團	
	二零零六年 千美元	二零零五年 千美元
帳面淨值	25,256	25,256

本集團每年按照附註 2.4 所述的會計政策測試商譽是否出現任何減值。本集團的業務主要為貨船租賃。因此，透過收購所獲得的商譽的帳面值僅分配至此現金產生單位，以供進行減值測試。

與商譽有關的現金產生單位的可收回金額乃按其可使用年期內的使用價值計算釐定，並根據董事會擬准，基於過往業績及管理層對預期市場發展的重要假設的三年溢利預測。超過三年期的現金流量乃假設現有生產環境及市況並無重大變動的情況下計算而得。適用於現金流量預測的貼現率為 8.6%，此貼現率已反映行業的特定風險。

根據已進行的評估，董事認為沒有必要對商譽的帳面值計提減值撥備。

財務報表附註

9 附屬公司

	本公司	
	二零零六年 千美元	二零零五年 千美元
非流動		
非上市投資，按成本列帳	223,931	223,931
流動		
應收附屬公司款項	262,634	121,280
	486,565	345,211

應收附屬公司款項為無抵押、免息及並無固定還款期。帳面值與其公平值大致相若。

於二零零六年十二月三十一日，本集團主要附屬公司的詳情列載於附註32。

10 於共同控制實體的權益

(a) 共同控制實體

	本集團	
	二零零六年 千美元	二零零五年 千美元
應佔資產淨值	9,441	7,138
借予共同控制實體的貸款	5,858	1,000
	15,299	8,138

借予共同控制實體的貸款的帳面值與其公平值大致相若。該款項為無抵押、免息及並無固定還款期，惟一筆數額為4,066,000美元(二零零五年：零美元)的貸款乃按倫敦銀行同業拆息加2厘的年利率計息。

財務報表附註

10 於共同控制實體的權益(續)

(a) 共同控制實體(續)

本集團實際所佔共同控制實體的資產、負債、收益及開支的分析載列如下：

	二零零六年 千美元	二零零五年 千美元
資產		
非流動資產	17,086	11,851
流動資產	6,149	5,734
	23,235	17,585
負債		
長期負債	(11,658)	(5,867)
流動負債	(2,136)	(4,580)
	(13,794)	(10,447)
資產淨值	9,441	7,138
收益	19,947	28,257
開支	(16,923)	(24,766)
應佔溢利減虧損	3,024	3,491
分佔共同控制實體承擔的權益	2,958	—

本集團概無與於共同控制實體的權益有關的任何或然負債,且共同控制實體本身亦無任何或然負債。

財務報表附註

10 於共同控制實體的權益(續)

(a) 共同控制實體(續)

於二零零六年十二月三十一日，本集團的共同控制實體詳情如下：

公司名稱	註冊成立/ 營運地點	已發行及 繳足股本	擁有權/表決權/ 應佔溢利	主要業務
Pacific Basin Bulker (No. 103) Corporation	利比里亞共和國	200股「B」類股份， 每股21,917.81美元	63.5%/50%/63.5%	投資控股
中外船務有限公司	香港/國際	2股股份，每股1港元	63.5%/50%/63.5%	貨船擁有及租賃
Oriental Maritime Shipping Limited	英屬處女群島	10股股份，每股1美元	50%/50%/50%	投資控股
PY Accord Limited	英屬處女群島	1股股份，每股1美元	50%/50%/50%	貨船擁有
PY Harmony Limited	英屬處女群島	1股股份，每股1美元	50%/50%/50%	貨船擁有
Star Pacific Bulk Shipping Limited	英屬處女群島	100股股份，每股1美元	50%/50%/50%	投資控股
Star Pacific Bulk Chartering (HK) Limited	香港/國際	1股股份，1港元	50%/50%/50%	貨船租賃
Star Pacific Bulk Chartering (UK) Limited	英國/國際	1股股份，1英鎊	50%/50%/50%	貨船租賃
太華船舶管理(上海) 有限公司	中國	200,000美元 (註冊資本)	50%/50%/50%	提供貨船管理服務
Pacific Basin Projects Limited	英屬處女群島	100股股份，每股1美元	50%/50%/50%	提供原料供應及 海運服務
Fujairah Bulk Shipping L.L.C.	阿拉伯聯合酋長國	5,500股股份，每股 1,000阿聯普迪拉姆	33.5%/33.5%/33.5%	粒料貿易及提供原料 供應及海運服務

本公司間接持有所有共同控制實體。

財務報表附註

10 於共同控制實體的權益(續)

(b) 共同控制業務

本集團於有關貨船租賃的共同控制業務的權益中所確認的溢利及虧損總額如下：

	本集團	
	二零零六年 千美元	二零零五年 千美元
包含在按期租合約對等基準的收入內的租金收入	3,672	—
包含在直接開支內的租金開支	(1,339)	—
	2,333	—

共同控制業務乃於不超過六個月的期間與第三方平均分佔三艘光船租賃的盈虧的有關安排。

11 衍生資產及負債

	本集團	
	二零零六年 千美元	二零零五年 千美元
衍生資產		
不符合對沖會計處理方法的衍生資產		
利率掉期合約	—	709
燃料掉期及遠期合約(附註a)	1,492	4,280
總額	1,492	4,989
減：下列之非流動部分		
燃料掉期及遠期合約(附註a)	(11)	(3,382)
流動部分	1,481	1,607
衍生負債		
現金流量對沖：		
利率掉期合約(附註(b)(i))	780	—
遠期外匯合約(附註c)	3,553	1,360
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))	728	—
燃料掉期及遠期合約(附註a)	3,870	—
貨運期貨協議(附註d)	3,914	180
總額	12,845	1,540
減：下列之非流動部分		
燃料掉期及遠期合約(附註a)	(654)	—
遠期外匯合約(附註c)	(982)	(1,360)
流動部分	11,209	180

財務報表附註

11 衍生資產及負債(續)

(a) 燃料掉期及遠期合約

於二零零六年十二月三十一日，本集團擁有尚未履行之燃料掉期及遠期合約，購買約137,000公噸(二零零五年：82,900公噸)燃料，並將於二零零九年十二月屆滿。訂立該等承擔旨在管理與本集團長期載貨合約承擔有關之燃料價格波動。

(b) 利率掉期合約

於二零零六年十二月三十一日，本集團與銀行簽訂協議，以管理本集團就有關長期銀行借貸之六個月倫敦銀行同業拆息(「浮息」)款項，詳情如下：

- (i) 由二零零七年一月二日起生效，名義金額約為20,000,000美元，以浮息掉期定息年利率約5.6厘。該協議將於二零一七年一月到期。該工具符合對沖會計方法。公平值的變動已直接在對沖儲備內予以確認。
- (ii) 由二零零七年一月二日起生效，名義金額約為40,000,000美元，只要浮息保持低於商定的上限水平6.0厘，則以浮息掉期定息年利率約5.0厘。倘現行浮息超過6.0厘，則該定息轉為六個月定期「折讓浮息」(折讓約1.0厘)。倘隨後浮息跌至低於6.0厘，則轉回定息。該協議將於二零一七年一月屆滿。

(c) 遠期外匯合約

於二零零六年十二月三十一日，本集團擁有與銀行訂立尚未履行有關購買約9,100,000,000日圓並同時出售85,000,000美元之遠期外匯合約，以支付以日圓收購之若干貨船之款項。該等合約將於二零零八年十一月止期內屆滿。公平值的變動已直接在對沖儲備內予以確認。

(d) 貨運期貨協議

於二零零六年十二月三十一日，本集團擁有尚未履行之貨運期貨協議，按每日介乎16,000美元至28,000美元(二零零五年：每日19,194美元)的價格購買約545天(二零零五年：90天)波羅的海超靈便型乾散貨船指數，並將於二零零七年十二月屆滿。本集團亦擁有尚未履行之貨運期貨協議，按每日介乎11,950美元至29,000美元的價格出售約1,640天(二零零五年：無)波羅的海超靈便型乾散貨船指數，並將於二零零七年十二月屆滿。本集團亦擁有尚未履行之貨運期貨協議，可按每日20,000美元之價格出售約90天(二零零五年：無)波羅的海小靈便型乾散貨指數，並將於二零零七年三月到期。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數及貨物風險的方法。

財務報表附註

12 應收貿易帳款及其他應收款項

	本集團	
	二零零六年 千美元	二零零五年 千美元
非流動應收款項		
融資租約應收款項－總額	17,243	20,063
減：未賺取融資租約收入	(5,275)	(6,730)
	11,968	13,333
融資租約應收款項－淨額(附註a)		
流動應收款項		
融資租約應收款項－總額	2,820	3,444
減：未賺取融資租約收入	(1,455)	(1,635)
	1,365	1,809
融資租約應收款項－淨額(附註a)		
應收貿易帳款－總額	23,241	10,531
減：應收貿易帳款減值撥備	(309)	(841)
	22,932	9,690
應收貿易帳款－淨額(附註b)		
其他應收款項	10,784	5,028
預付款項	7,927	4,909
應收共同控制實體款項(附註c)	2,546	3,607
	45,554	25,043

應收貿易帳款及其他應收帳款的帳面值與其公平值大致相若，並主要以美元計值。

財務報表附註

12 應收貿易帳款及其他應收款項(續)

- (a) 於二零零六年及二零零五年十二月三十一日，本集團根據融資租約租出一艘貨船。根據該租約的條款，承租人有責任於租約期終結時購買該貨船。

融資租約應收款項的實際利率於租約期固定約為11.3厘(二零零五年：約11.3厘)。

於二零零六年十二月三十一日，來自融資租約的應收款項總額、未賺取融資收入及應收款項淨額如下：

	本集團	
	二零零六年 千美元	二零零五年 千美元
融資租約應收款項總額		
不遲於一年	2,820	3,444
遲於一年但不遲於兩年	2,610	2,820
遲於兩年但不遲於五年	6,926	7,228
遲於五年	7,707	10,015
	20,063	23,507
減：未賺取融資租約的未來融資收入	(6,730)	(8,365)
	13,333	15,142
融資租約應收款項淨額		
不遲於一年	1,365	1,809
遲於一年但不遲於兩年	1,306	1,365
遲於兩年但不遲於五年	3,869	3,736
遲於五年	6,793	8,232
	13,333	15,142

財務報表附註

12 應收貿易帳款及其他應收款項(續)

(b) 於二零零六年十二月三十一日，應收貿易帳款的帳齡分析如下：

	本集團	
	二零零六年 千美元	二零零五年 千美元
30日或以下	18,682	7,636
31 — 60日	2,361	603
61 — 90日	369	593
90日以上	1,520	858
	22,932	9,690

應收貿易帳款主要包括與貨運相關的應收貿易帳款。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，於卸貨後及支付港口開銷及與貨運相關的費用後結清剩餘款項。

本集團的大量客戶分散世界各地，因此其應收貿易帳款的信貸風險並不集中。

(c) 應收共同控制實體款項為無抵押、免息及並無固定還款期。

財務報表附註

13 銀行結餘及現金

	本集團	
	二零零六年 千美元	二零零五年 千美元
銀行及庫存現金	21,810	61,081
短期銀行存款	41,432	22,630
銀行結餘及現金	63,242	83,711
列入非流動資產的有限制銀行結餘	-	(1,200)
列入流動資產的有限制銀行結餘	-	(430)
已抵押／有限制銀行結餘及現金(附註)	-	(1,630)
現金及現金等價物	63,242	82,081
銀行存款實際利率	5.19厘	4.10厘
銀行存款平均到期時間	18日	7日

附註：二零零五年的結餘已抵押，以取得本集團獲授的若干信貸。

銀行結餘及現金的帳面值與其公平值相若，並主要以美元列值。

於二零零六年十二月三十一日，本公司概無以短期銀行存款方式存入的銀行結餘及現金(二零零五年：零美元)。

14 存貨

	本集團	
	二零零六年 千美元	二零零五年 千美元
燃料	13,353	7,606
潤滑油	2,290	1,512
船上備用品	-	20
	15,643	9,138

財務報表附註

15 應付貿易帳款及其他應付款項

	本集團	
	二零零六年 千美元	二零零五年 千美元
應付貿易帳款(附註a)	13,661	2,869
計提費用及其他應付款項	36,951	31,780
預收帳款	18,853	9,918
應付共同控制實體款項(附註b)	429	—
	69,894	44,567

應付貿易帳款及其他應付款項的帳面值與其公平值大致相若，並主要以美元計值。

(a) 於二零零六年十二月三十一日，應付貿易帳款的帳齡分析如下：

	本集團	
	二零零六年 千美元	二零零五年 千美元
30日或以下	10,621	1,437
31 — 60日	1,315	248
61 — 90日	482	326
90日以上	1,243	858
	13,661	2,869

(b) 應付共同控制實體款項乃無抵押、免息及無固定還款期。

財務報表附註

16 長期借貸

	本集團	
	二零零六年 千美元	二零零五年 千美元
非流動		
融資租約負債(附註a)	285,925	301,973
有抵押銀行貸款(附註b)	40,659	–
	326,584	301,973
流動		
融資租約負債(附註a)	16,048	14,912
有抵押銀行貸款(附註b)	7,833	–
	23,881	14,912
長期借貸總額	350,465	316,885

長期借貸的帳面值與其公平值大致相若，並主要以美元計值。

- (a) 於二零零六年十二月三十一日，本集團根據融資租約租賃多艘貨船。根據該等租約的條款，本集團有權於租約期內任何時間購買該等貨船。由於倘出現違約情況，租賃貨船的權利將轉歸出租人，故租約負債實際上已獲得擔保。

融資租約應付款項的實際利率於各租約期的固定利率為6.6厘至7.0厘(二零零五年：約6.6厘至7.0厘)。

財務報表附註

16 長期借貸(續)

(a) (續)

於二零零六年十二月三十一日，融資租約項下的總負債、未來融資開支及負債淨額如下：

	本集團	
	二零零六年 千美元	二零零五年 千美元
融資租約的總負債		
不遲於一年	36,186	36,138
遲於一年但不遲於兩年	36,122	36,129
遲於兩年但不遲於五年	108,306	108,336
遲於五年	258,405	294,499
	439,019	475,102
減：融資租約的未來融資開支	(137,046)	(158,217)
	301,973	316,885
融資租約的負債淨額		
不遲於一年	16,048	14,912
遲於一年但不遲於兩年	17,078	16,048
遲於兩年但不遲於五年	58,932	55,026
遲於五年	209,915	230,899
	301,973	316,885

財務報表附註

16 長期借貸(續)

(b) 於二零零六年十二月三十一日的銀行貸款以下列各項作抵押：

- (i) 本集團若干自有貨船帳面淨值合共為131,726,000美元的按揭(附註6)；及
- (ii) 貨船盈利、保險及徵用補償的轉讓。

銀行貸款的平均實際利率為6.1厘(二零零五年：零)。

本集團銀行貸款的還款期如下：

	本集團	
	二零零六年 千美元	二零零五年 千美元
一年以內	7,833	—
第二年	7,833	—
第三至第五年	23,499	—
第五年以後	9,327	—
	48,492	—

17 股本

	二零零六年		二零零五年	
	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	1,282,540,608	128,184	1,267,010,609	126,701
於行使認股權 時發行的股份(附註a)	18,112,000	1,811	15,730,000	1,573
長期獎勵計劃受託人購入的股份(附註b)	(5,324,000)	(2,714)	(5,000,000)	(2,252)
於授出有限制股份獎勵後轉 予僱員之股份(附註b)	5,745,408	2,904	4,799,999	2,162
於有限制股份獎勵失效後 回撥至受託人之股份(附註b)	(222,221)	(100)	—	—
於配售新股時發行的股份(附註c)	257,000,000	25,700	—	—
於十二月三十一日	1,557,851,795	155,785	1,282,540,608	128,184

財務報表附註

17 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出予董事、高級管理層及若干僱員，該認股權可按每股2.5港元的價格予以行使，並於二零零五年、二零零六年及二零零七年七月十四日以相等數額歸屬及於二零一四年七月十四日到期。於本年度，尚未行使認股權之變動及其相關之加權平均行使價如下：

	二零零六年		二零零五年	
	每份認股權的 平均行使價 港元	認股權數量 千份	每份認股權的 平均行使價 港元	認股權數量 千份
於一月一日	2.654	44,770	2.500	55,500
已授出	-	-	3.875	5,000
已行使(附註)	2.500	(18,112)	2.500	(15,730)
已註銷	3.875	(5,000)	-	-
已失效	2.500	(400)	-	-
於十二月三十一日	2.500	21,258	2.654	44,770

附註：本公司股份於行使時有關的加權平均股價為每股3.90港元(二零零五年：3.87港元)。

在21,258,000(二零零五年：44,770,000)份未行使認股權中，有5,958,000(二零零五年：5,170,000)份認股權可於結算日予以行使。

(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出予董事、高級管理層及若干僱員。於二零零六年，長期獎勵計劃之受託人(根據香港財務報告準則被視為本公司之特殊目的實體)於聯交所購入本公司之5,324,000股股份，總成本為2,714,000美元。於本年度，先前轉讓給一名僱員之222,221股股份已失效及5,745,408股有限制股份獎勵已授出予若干僱員。已授出之股份隨後轉讓予僱員，餘下814股股份(二零零五年：200,001股股份)由受託人於二零零六年十二月三十一日持有。

財務報表附註

17 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	股份獎勵數目	歸屬條件
二零零五年六月八日	3,333,333	於二零零六年、二零零七年、二零零八年、二零零九年及二零一零年四月五日按相等數目歸屬
二零零五年六月八日	1,466,666	於二零零五年、二零零六年及二零零七年十一月三十日按相等數目歸屬
二零零六年三月九日	1,475,000	於二零零七年、二零零八年、二零零九年、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	300,000	於二零零七年、二零零八年、二零零九年、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	1,020,408	於二零零六年、二零零七年、二零零八年、二零零九年及二零一零年四月五日按相等數目歸屬
二零零六年七月二十一日	450,000	於二零零七年、二零零八年、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	2,500,000	於二零零六年九月十九日、二零零八年、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

於本年度，尚未歸屬之有限制股份獎勵之變動如下：

	二零零六年 千份	二零零五年 千份
於一月一日	4,311	—
已授出	5,745	4,800
已歸屬	(1,748)	(489)
已失效	(222)	—
於十二月三十一日	8,086	4,311

於本年度，已授出有限制股份獎勵之公平值乃參照該等股份於授出日期之市價釐定。

- (c) 於二零零六年十一月十五日，本公司按每股4.75港元，(較股份於二零零六年十一月六日，即簽訂配售協議日期在聯交所所報之收市價每股5.00港元折讓約5%)，發行257,000,000股每股面值為0.10美元的新股份。配售所得款項於扣除股份發行開支約2,801,000美元後為154,297,000美元(或1,199,000,000港元)或為每股淨配售價4.67港元。配售事項已由配售代理高盛(亞洲)有限責任公司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。配售的目的為籌集資金，以在有合適商機時主要投資於小靈便型及大靈便型乾散貨船以及將本集團的服務由傳統港至港擴展至海事基建項目等領域。

財務報表附註

18 儲備

	本集團							
	其他儲備						保留溢利	合計
	股份溢價	合併儲備	僱員福利儲備	對沖儲備	匯兌儲備	小計		
千美元	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元	
於二零零六年一月一日之結餘	110,953	(56,606)	1,797	(1,360)	(2)	54,782	126,308	181,090
匯兌差額	-	-	-	-	20	20	-	20
現金流量對沖的公平值虧損(附註11)	-	-	-	(2,973)	-	(2,973)	-	(2,973)
於授出有限制股份								
獎勵後轉予僱員的股份(附註17)	-	-	(2,904)	-	-	(2,904)	-	(2,904)
於行使認股權時								
發行的股份(附註17)	5,967	-	(1,947)	-	-	4,020	-	4,020
於有限制股份獎勵								
失效後回撥至受託人的股份(附註17)	-	-	100	-	-	100	-	100
於配售新股時發行的股份，								
扣除發行股份開支(附註17)	128,597	-	-	-	-	128,597	-	128,597
以股權支付的補償(附註22)	-	-	2,518	-	-	2,518	-	2,518
股東應佔溢利	-	-	-	-	-	-	110,292	110,292
已付股息(附註26)	-	-	-	-	-	-	(91,552)	(91,552)
於二零零六年十二月三十一日之結餘	245,517	(56,606)	(436)	(4,333)	18	184,160	145,048	329,208
代表：								
二零零六年擬派末期股息							45,119	
其他							99,929	
於二零零六年十二月三十一日之保留溢利							145,048	

財務報表附註

18 儲備(續)

	本集團								
	其他儲備							保留溢利	合計
	股份溢價	合併儲備	僱員福利儲備	對沖儲備	匯兌儲備	小計	千美元		
千美元	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元	
於二零零五年一月一日之結餘	105,794	(56,606)	1,660	-	54	50,902	54,637	105,539	
匯兌差額	-	-	-	-	(56)	(56)	-	(56)	
現金流量對沖的公平值虧損(附註11)	-	-	-	(1,360)	-	(1,360)	-	(1,360)	
於授出有限制股份									
獎勵後轉予僱員的股份(附註17)	-	-	(2,162)	-	-	(2,162)	-	(2,162)	
於行使認股權時									
發行的股份(附註17)	5,159	-	(1,691)	-	-	3,468	-	3,468	
以股權支付的補償(附註22)	-	-	3,990	-	-	3,990	-	3,990	
股東應佔溢利	-	-	-	-	-	-	147,143	147,143	
已付股息(附註26)	-	-	-	-	-	-	(75,472)	(75,472)	
於二零零五年十二月三十一日之結餘	110,953	(56,606)	1,797	(1,360)	(2)	54,782	126,308	181,090	
代表：									
二零零五年擬派末期股息							58,109		
其他							68,199		
於二零零五年十二月三十一日之保留溢利							126,308		

財務報表附註

18 儲備(續)

	本公司				
	其他儲備			保留溢利 千美元	合計 千美元
	股份溢價 千美元	僱員福利 儲備 千美元	小計 千美元		
於二零零六年一月一日之結餘	110,953	1,797	112,750	104,320	217,070
於授出有限制股份獎勵後轉予僱員的股份 (附註17)	-	(2,904)	(2,904)	-	(2,904)
於行使認股權時 發行的股份(附註17)	5,967	(1,947)	4,020	-	4,020
於有限制股份獎勵 失效後撥至受託人的股份(附註17)	-	100	100	-	100
於配售新股時發行的股份， 扣除發行股份開支(附註17)	128,597	-	128,597	-	128,597
以股權支付的補償(附註22)	-	2,518	2,518	-	2,518
股東應佔溢利(附註25)	-	-	-	72,177	72,177
已付股息(附註26)	-	-	-	(91,552)	(91,552)
	<u>245,517</u>	<u>(436)</u>	<u>245,081</u>	<u>84,945</u>	<u>330,026</u>
於二零零六年十二月三十一日之結餘					
代表：					
二零零六年擬派末期股息				45,119	
其他				39,826	
於二零零六年十二月三十一日的保留溢利				<u>84,945</u>	
	本公司				
	其他儲備			保留溢利 千美元	合計 千美元
	股份溢價 千美元	僱員福利 儲備 千美元	小計 千美元		
於二零零五年一月一日之結餘	105,794	1,660	107,454	24,718	132,172
於授出有限制股份獎勵後轉予僱員的股份 (附註17)	-	(2,162)	(2,162)	-	(2,162)
於行使認股權時發行的股份(附註17)	5,159	(1,691)	3,468	-	3,468
以股權支付的補償(附註22)	-	3,990	3,990	-	3,990
股東應佔溢利(附註25)	-	-	-	155,074	155,074
已付股息(附註26)	-	-	-	(75,472)	(75,472)
	<u>110,953</u>	<u>1,797</u>	<u>112,750</u>	<u>104,320</u>	<u>217,070</u>
於二零零五年十二月三十一日之結餘					
代表：					
二零零五年擬派末期股息				58,109	
其他				46,211	
於二零零五年十二月三十一日的保留溢利				<u>104,320</u>	

於二零零六年十二月三十一日，本公司的可供分派儲備為84,900,000美元(二零零五年：104,300,000美元)。

財務報表附註

19 直接開支

	二零零六年 千美元	二零零五年 千美元
貨船租金開支	119,990	29,459
貨船營運開支	38,409	31,900
貨船折舊	32,221	28,701
岸上間接開支	23,475	20,727
船上備用品銷售及顧問服務成本	1,712	3,965
	215,807	114,752

貨船營運開支包括經營自有及融資租賃貨船所產生之技術費用。該等費用包括船員開支、備件及零件、維修及保養開支、保險和其他雜項營運開支。

20 其他營運收入

	二零零六年 千美元	二零零五年 千美元
銀行利息收入	1,491	392
融資租賃利息收入	1,635	343
貨運期貨協議產生的公平值收益：		
— 已變現	6,271	—
— 未變現	4,302	—
	13,699	735

財務報表附註

21 營運溢利

營運溢利已扣除及計入下列項目：

	二零零六年 千美元	二零零五年 千美元
核數師薪酬		
— 核數	826	660
— 非核數	219	293
消耗燃料	91,396	48,894
折舊		
— 自有貨船	17,158	26,241
— 租賃貨船	15,063	2,460
— 其他自有物業、機器及設備	1,178	863
包括董事薪酬之僱員福利開支(附註22)	25,532	23,439
消耗潤滑油	3,156	2,269
匯兌虧損淨額	341	77
經營租賃的開支		
— 貨船	119,990	29,459
— 土地及樓宇	1,640	1,662
應收貿易款項之減值撥備 ¹	300	646
不符合對沖交易的衍生工具收益：		
— 燃料掉期及遠期合約 ¹	(4,491)	(7,603)
— 貨運期貨協議 ²	(10,573)	—
不符合對沖交易的衍生工具虧損		
— 燃料掉期及遠期合約 ¹	9,112	436
— 貨運期貨協議 ³	18,852	180

¹ 包括於燃料、港口開銷及應付其他聯營體成員款項內

² 包括於其他營運收入內

³ 包括於其他營運開支內

財務報表附註

22 僱員福利開支(包括董事酬金)

	二零零六年 千美元	二零零五年 千美元
董事袍金	268	235
薪酬及花紅	22,096	18,528
以股權支付的補償	2,518	3,990
退休金福利開支	650	686
	25,532	23,439

(a) 董事酬金

本公司董事會現由五名(二零零五年：四名)執行董事及六名(二零零五年：五名)非執行董事組成。

本年度期間應付本公司董事之酬金總額為5,300,000美元(二零零五年：5,000,000美元)。董事薪酬之詳情披露於第60至第65頁的薪酬報告內第2, 3及4節。

(b) 五名最高薪酬人士

年內，本集團五名最高薪酬人士包括四名(二零零五年：四名)董事，該四名董事的酬金為4,300,000美元(二零零五年：4,800,000美元)，並已於以上附註(a)中反映。年內應支付予該名餘下(二零零五年：一名)僱員的薪酬為700,000美元(二零零五年：800,000美元)。進一步之詳情披露於第60至第65頁的薪酬報告內第6節。

23 財務開支

	二零零六年 千美元	二零零五年 千美元
並非於五年內全數償還的銀行貸款利息	3,821	11,548
並非於五年內全數償還的融資租賃利息	21,171	4,161
貸款安排費用	28	1,657
其他財務費用	492	588
利率掉期合約的公平值(收益)/虧損：		
- 已變現	(118)	1,001
- 未變現	1,437	(1,015)
	26,831	17,940

財務報表附註

24 稅項

本年度的香港利得稅已按估計應課稅溢利以稅率 17.5% (二零零五年：17.5%) 作出撥備。

海外溢利的應繳稅項已按本年度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。

自綜合損益表扣除的稅項為：

	二零零六年 千美元	二零零五年 千美元
即期稅項		
香港利得稅	585	548
海外稅項	309	231
過往年度撥備不足	241	—
	1,135	779

以下為綜合損益表的稅項與各有關地區以當地稅率計算溢利的稅項總額對帳表：

	二零零六年 千美元	二零零五年 千美元
除稅前溢利	111,427	147,922
減：佔共同控制實體溢利減虧損	(3,024)	(3,491)
	108,403	144,431
按本集團經營業務所在地國家的適用稅率計算的稅項總額	1,226	751
毋須課稅的收入	(788)	(333)
不能扣稅的開支	456	361
過往年度撥備不足	241	—
稅項開支	1,135	779

於二零零六年十二月三十一日概無重大未撥備遞延稅項 (二零零五年：零美元)。

財務報表附註

25 股東應佔溢利

於本公司的財務報表內處理的股東應佔溢利為72,177,000美元(二零零五年：155,074,000美元)。

26 股息

	二零零六年 千美元	二零零五年 千美元
已派付之中期股息每股20港仙(相等於2.6美仙) (二零零五年：每股30港仙或3.9美仙)	33,443	49,482
擬派末期股息每股22.5港仙(相等於2.9美仙) (二零零五年：每股35港仙或4.5美仙)	45,119	58,109
	78,562	107,591

於二零零六年及二零零五年派付的股息分別為91,552,000美元(每股55港仙或7.1美仙)及75,472,000美元(每股46港仙或5.9美仙)。本公司已於二零零七年三月五日宣佈擬派截至二零零六年十二月三十一日止年度之末期股息為每股22.5港仙(相等於2.9美仙)，股息總額為45,119,000美元。該等股息尚未於該等財務報表中反映為應付股息。

財務報表附註

27 每股盈利

(a) 每股基本盈利

每股基本盈利乃按本年度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)計算。

	二零零六年	二零零五年
股東應佔溢利(千美元)	110,292	147,143
已發行普通股的加權平均數(千股)	1,323,282	1,270,944
每股基本盈利	8.33 美仙	11.58 美仙
相等於	64.69 港仙	89.72 港仙

(b) 每股攤薄盈利

每股攤薄盈利乃按本年度股東應佔本集團溢利除以已發行普通股的加權平均數加上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份(但不包括本公司長期獎勵計劃之受託人所持有的股份)數目作出調整。

	二零零六年	二零零五年
股東應佔溢利(千美元)	110,292	147,143
已發行普通股的加權平均數(千股)	1,323,282	1,270,944
就認股權作出之調整(千股)	7,999	12,483
用於計算每股攤薄盈利之普通股加權平均數(千股)	1,331,281	1,283,427
每股攤薄盈利	8.28 美仙	11.46 美仙
相等於	64.30 港仙	88.79 港仙

財務報表附註

28 綜合現金流量表附註

營運溢利與經營業務產生的現金對帳表

	本集團	
	二零零六年 千美元	二零零五年 千美元
營運溢利	135,234	162,371
就以下各項作調整：		
利息收入	(3,126)	(735)
折舊	33,399	29,564
出售物業、機器及設備收益	(23,787)	(23,516)
撇銷可供出售財務資產	200	-
匯兌差額	24	(56)
不符合對沖會計處理方法的衍生工具(不包括利率掉期合約)之 未變現虧損/(收益)	9,662	(4,124)
以股權支付的補償	2,518	3,990
營運資金變化前的營運溢利	154,124	167,494
存貨增加	(6,505)	(2,574)
應收貿易帳款及其他應收款項的(增加)/減少	(23,466)	176
應付貿易帳款及其他應付款項的增加	25,327	8,924
經營業務產生的現金	149,480	174,020

財務報表附註

29 承擔

(a) 資本承擔

	本集團	
	二零零六年 千美元	二零零五年 千美元
有關以下項目已訂約但未撥備		
— 收購貨船及建造貨船合約	216,805	158,878
— 向一間共同控制實體投資	—	1,792
— 土地及樓宇	—	907
已授權但未訂約		
— 收購貨船及建造貨船合約	34,878	—
	251,683	161,577

不遲於一年到期的資本承擔為 128,000,000 美元(二零零五年：52,600,000 美元)。

(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列表如下：

	土地及樓宇 千美元	貨船 千美元	總計 千美元
於二零零六年十二月三十一日			
不遲於一年	846	118,906	119,752
遲於一年但不遲於五年	358	142,454	142,812
遲於五年	—	23,728	23,728
	1,204	285,088	286,292
於二零零五年十二月三十一日			
不遲於一年	1,134	52,824	53,958
遲於一年但不遲於五年	1,107	129,613	130,720
遲於五年	—	40,677	40,677
	2,241	223,114	225,355

有關租賃年期介乎 1 至 9 年。若干有關租賃附帶調整條款、續約權及購買選擇權。

財務報表附註

29 承擔(續)

(b) 經營租賃承擔(續)

(ii) 本集團作為出租人

本集團之不可撤銷貨船經營租賃項目下的未來累計最低租賃收入列表如下：

	二零零六年 千美元	二零零五年 千美元
不遲於一年	38,223	34,196
遲於一年但不遲於五年	15,955	26,208
	54,178	60,404

本集團之經營租賃年期介乎1至4年。

30 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

	二零零六年 千美元	二零零五年 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)	333	245
應付中外船務有限公司款項(附註ii)	5,220	6,204
應付Fujairah Bulk Shipping Limited款項(附註iii)	2,122	—

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35%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Fujairah Bulk Shipping Limited(共同控制實體)支付有關貨船租賃之租金。

財務報表附註

30 重大有關連人士交易(續)

(b) 出售服務

	二零零六年 千美元	二零零五年 千美元
來自 Fujairah Bulk Shipping Limited 的租金收入(附註 i)	6,187	-
來自 Asia Logistics Group Limited 的租金收入(附註 ii)	-	3,476
來自 Asia Logistics Group Limited 的佣金收入(附註 iii)	-	211

- (i) 本集團租出若干貨船予 Fujairah Bulk Shipping Limited (共同控制實體)。
- (ii) 本集團租出若干貨船予 Asia Logistics Group Limited (共同控制實體)。
- (iii) 本集團為 Asia Logistics Group Limited (共同控制實體) 提供貨船確定服務並收取佣金。

(c) 主要管理層(包括董事酬金)薪酬

	二零零六年 千美元	二零零五年 千美元
董事袍金	268	235
薪金及花紅	4,985	4,613
退休福利開支	23	11
以股權支付的補償	1,825	2,090
終止合約福利	-	154
	7,101	7,103

財務報表附註

31 結算日後的重大事件

二零零六年十二月三十一日之後，本集團：

- (a) 與第三方訂立協議，以購買兩艘新建造貨船，總代價為62,700,000美元；
- (b) 與第三方訂立協議，以銷售及回租一艘貨船，銷售所得款項淨額為23,500,000美元；及
- (c) 完成向第三方銷售一艘貨船，銷售所得款項淨額為22,500,000美元。

經計及結算日後購買上述(a)中的兩艘貨船及隨後的分期付款之後，本集團於年報日期的資本承擔如下：

	千美元
有關貨船購買及建造合約	
— 已訂約但未撥備	249,993
— 已授權但未訂約	—
	249,993

財務報表附註

32 主要附屬公司

於二零零六年十二月三十一日，本公司於下列主要附屬公司擁有直接及間接權益：

公司名稱	註冊成立/ 營運地點	已發行及 繳足股本	持有權益		主要業務
			二零零六年 %	二零零五年 %	
<i>直接持有股份：</i>					
PB Management Holding Limited	英屬處女群島	12,313 股股份， 每股 1 美元	100	100	投資控股
PB Vessels Holding Limited	英屬處女群島	101,118,775 股股份， 每股 1 美元	100	100	投資控股及融資
<i>間接持有股份：</i>					
Abbot Point Limited	香港／國際	1 股股份，1 港元	100	100	貨船擁有及租賃
Beckley (HK) Limited	香港／國際	3,000,010 股普通股， 每股 1 美元	100	100	貨船擁有及租賃
Bernard (BVI) Limited	英屬處女群島／國際	5,100,100 股股份， 每股 0.01 美元	100	100	貨船擁有及租賃
Bright Cove Limited	香港	1 股股份，1 港元	100	100	貨船擁有
Bulk Ventures Limited	英屬處女群島	1 股股份，1 美元	100	100	投資控股
Cape Scott Limited	香港／國際	1 股股份，1 港元	100	100	貨船租賃
Cape Spencer Shipping Limited	香港／國際	1 股股份，1 港元	100	100	貨船租賃
Caterina (BVI) Limited	英屬處女群島／國際	2,500,100 股股份， 每股 0.01 美元	100	100	貨船擁有及租賃
Champion Bay Limited	英屬處女群島／國際	1 股股份，1 美元	100	-	貨船擁有及租賃
Crescent Harbour Limited	香港／國際	1 股股份，1 港元	100	100	貨船擁有

財務報表附註

32 主要附屬公司(續)

公司名稱	註冊成立/ 營運地點	已發行及 繳足股本	持有權益		主要業務
			二零零六年 %	二零零五年 %	
Delphic Shipping (BVI) Limited	英屬處女群島/國際	100 股股份， 每股0.01 美元	100	100	貨船擁有及租賃
鷹峯貿易有限公司	香港	1 股股份，1 港元	100	100	貨船擁有
Elizabay Limited	英屬處女群島/國際	1 股股份，1 美元	100	-	貨船擁有及租賃
Everclear Shipping (BVI) Limited	英屬處女群島/國際	3,100,100 股股份， 每股0.01 美元	100	100	貨船擁有及租賃
Flinders Island Limited	香港/國際	1 股股份，1 港元	100	100	貨船擁有及租賃
Foreview (HK) Limited	香港/國際	10 股「A」類股份， 每股1 美元， 2,500,000 股「B」類 股份，每股1 美元	100	100	貨船擁有及租賃
Future Sea Limited	香港	1 股股份，1 港元	100	100	貨船擁有
Gold River Shipping Limited	香港/國際	1 股股份，1 港元	100	100	貨船擁有及租賃
Good Shape Limited	香港	1 股股份，1 港元	100	100	貨船擁有
Hawk Inlet Limited	香港/國際	1 股股份，1 港元	100	100	貨船擁有及租賃
Helen Shipping (BVI) Limited	英屬處女群島	100 股股份， 每股0.01 美元	100	100	貨船擁有

財務報表附註

32 主要附屬公司(續)

公司名稱	註冊成立/ 營運地點	已發行及 繳足股本	持有權益		主要業務
			二零零六年 %	二零零五年 %	
IHC Chartering Limited	英屬處女群島	10股股份，每股1美元	100	100	貨船租賃
IHC (UK) Limited	英國	2股股份，每股1英鎊	100	100	提供貨船管理服務
IHX (UK) Limited	英國	1股股份，1英鎊	100	100	非小靈便型乾散貨 業務租船貨運 合約
International Handybulk Carriers Limited	英屬處女群島/香港	10股股份，每股1美元	100	100	提供貨船管理服務
International Handymax Carriers Limited	香港	1股股份，1港元	100	-	提供貨船管理服務
Judith Shipping (BVI) Limited	英屬處女群島/國際	3,800,100股股份， 每股0.01美元	100	100	貨船擁有及租賃
Juniper Beach Limited	英屬處女群島	1股股份，1美元	100	-	貨船擁有
Kia Shipping (BVI) Limited	英屬處女群島/國際	2,600,100股股份， 每股0.01美元	100	100	貨船擁有及租賃
Labrador Shipping (BVI) Limited	英屬處女群島	3,800,100股股份， 每股0.01美元	100	100	貨船擁有
Lake Joy Limited	香港/國際	1股股份，1港元	100	100	貨船擁有及租賃
Lake Stevens Limited	香港	1股股份，1港元	100	100	貨船擁有
Mount Adams Limited	英屬處女群島/國際	1股股份，1美元	100	-	貨船擁有及租賃
Mount Baker Limited	英屬處女群島	1股股份，1美元	100	-	貨船擁有

財務報表附註

32 主要附屬公司(續)

公司名稱	註冊成立/ 營運地點	已發行及 繳足股本	持有權益		主要業務
			二零零六年 %	二零零五年 %	
Mount Rainier Limited	香港/國際	1 股股份, 1 港元	100	100	貨船擁有及租賃
Newman Shipping (BVI) Limited	英屬處女群島	2,600,100 股股份, 每股 0.01 美元	100	100	貨船擁有
Oak Harbour Limited	香港/國際	1 股股份, 1 港元	100	100	貨船擁有及租賃
Ocean Falls Limited	香港/國際	1 股股份, 1 港元	100	100	貨船擁有及租賃
太平洋航運代理有限公司	香港/國際	1 股股份, 1 港元	100	100	日本分公司之控股公司
Pacific Basin Chartering Limited	英屬處女群島/國際	10 股股份, 每股 1 美元	100	100	貨船租賃
Pacific Basin Chartering (No. 1) Limited	香港/國際	1 股股份, 1 港元	100	100	貨船租賃
Pacific Basin Chartering (No. 2) Limited	香港/國際	1 股股份, 1 港元	100	100	貨船租賃
Pacific Basin Chartering (No. 3) Limited	香港/國際	1 股股份, 1 港元	100	100	貨船租賃
Pacific Basin Chartering (No. 4) Limited	香港/國際	1 股股份, 1 港元	100	100	貨船租賃
Pacific Basin Chartering (No. 5) Limited	香港/國際	1 股股份, 1 港元	100	100	貨船租賃
Pacific Basin Chartering (No. 6) Limited	香港/國際	1 股股份, 1 港元	100	100	貨船租賃

財務報表附註

32 主要附屬公司(續)

公司名稱	註冊成立/ 營運地點	已發行及 繳足股本	持有權益		主要業務
			二零零六年 %	二零零五年 %	
Pacific Basin Chartering (No. 7) Limited	香港/國際	1 股股份, 1 港元	100	100	貨船租賃
Pacific Basin Chartering (No. 8) Limited	香港/國際	1 股股份, 1 港元	100	100	貨船租賃
Pacific Basin Chartering (No. 9) Limited	香港/國際	1 股股份, 1 港元	100	100	貨船租賃
Pacific Basin Chartering (No. 10) Limited	香港/國際	1 股股份, 1 港元	100	100	貨船租賃
Pacific Basin Chartering (No. 11) Limited	香港/國際	1 股股份, 1 港元	100	100	貨船租賃
Pacific Basin Chartering (No. 12) Limited	香港/國際	1 股股份, 1 港元	100	100	貨船租賃
Pacific Basin Chartering (No. 13) Limited	香港/國際	1 股股份, 1 港元	100	100	貨船租賃
Pacific Basin Chartering (No. 14) Limited	香港/國際	1 股股份, 1 港元	100	100	貨船租賃
Pacific Basin Chartering (No. 15) Limited	香港/國際	1 股股份, 1 港元	100	100	貨船租賃
Pacific Basin Chartering (No. 16) Limited	香港/國際	1 股股份, 1 港元	100	100	貨船租賃
Pacific Basin Chartering (No. 17) Limited	香港/國際	1 股股份, 1 港元	100	100	貨船租賃
Pacific Basin Middle East FZE	阿拉伯聯合酋長國	1 股股份, 1 阿聯酋迪拉姆	100	-	提供顧問服務
Pacific Basin Ship Management Limited	香港	1 股股份, 1 港元	100	100	提供貨船 管理服務

財務報表附註

32 主要附屬公司(續)

公司名稱	註冊成立／ 營運地點	已發行及 繳足股本	持有權益		主要業務
			二零零六年 %	二零零五年 %	
沛碧航運管理諮詢 (上海)有限公司 ^{1&2}	中國	200,000 美元	100	100	提供貨船諮詢服務
Pacific Basin Shipping (Australia) Pty Ltd	澳洲	1 股股份，1 澳元	100	100	提供貨船諮詢服務
Pacific Basin Shipping (Canada) Limited	加拿大大不列顛 哥倫比亞省	1 股無面值之普通股	100	100	提供貨船諮詢服務
太平洋航運(香港) 有限公司	香港	2 股股份，每股 10 港元	100	100	提供貨船代理服務
Pacific Basin Shipping (UK) Limited	英國	2 股股份，每股 1 英鎊	100	100	提供貨船諮詢服務
Pacific Basin Shipping (USA) Inc. ¹	美國	100 股股份，每股 10 美元	100	100	提供貨船管理服務
PacMarine Services (HK) Limited	香港	2 股股份，每股 1 港元	100	100	提供測量及諮詢 服務
PacMarine Services (UK) Limited ¹	英國	1,000 股股份， 每股 1 英鎊	100	100	提供測量及諮詢 服務
PacMarine Services LLC	美國得克薩斯州	1,000 個單位， 每單位 1 美元	100	–	提供測量及諮詢 服務
PacMarine Services Pte. Ltd.	新加坡	1,000 股股份， 每股 1 坡元	100	100	提供測量及諮詢 服務

財務報表附註

32 主要附屬公司(續)

公司名稱	註冊成立/ 營運地點	已發行及 繳足股本	持有權益		主要業務
			二零零六年 %	二零零五年 %	
PBS Corporate Secretarial Limited	香港	1 股股份，1 港元	100	100	提供秘書服務
PMS Services Co., Ltd.	韓國	10,000 股股份， 每股 5,000 圓	100	100	提供測量服務
Port Angeles Limited	香港	1 股股份，1 港元	100	100	貨船擁有
Prince Rupert Limited	香港/國際	1 股股份，1 港元	100	100	貨船擁有及租賃
Taylor Shipping (BVI) Limited	英屬處女群島/香港	10 股股份，每股 1 美元	100	100	貨船擁有及租賃
Uhland Shipping (BVI) Limited	英屬處女群島/香港	100 股股份， 每股 0.01 美元	100	100	貨船租賃
Verner Shipping (BVI) Limited	英屬處女群島/香港	100 股股份， 每股 0.01 美元	100	100	貨船租賃
Widen Holdings Limited	香港/國際	1 股股份，1 港元	100	100	貨船擁有及租賃
Willow Point Limited	香港/國際	1 股股份，1 港元	100	100	貨船擁有及租賃

¹ 該等附屬公司的財務報表尚未經羅兵咸永道會計師事務所審核。該等附屬公司之淨資產總額及本年度業績分別約為 499,000 美元(二零零五年：66,000 美元)及 223,000 美元(二零零五年：淨虧損 91,000 美元)。

² Pacific Basin Shipping Consulting (Shanghai) Limited 乃於中國成立的外資企業，本集團已悉數繳足其法定股本 200,000 美元。

本集團財務概要

	二零零六年	二零零五年	二零零四年 ²	二零零三年 ²	二零零二年 ²	
	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元	
業績						
營業額	620,444	433,704	302,244	54,188	27,924	
燃料、港口開銷及其他費用	(257,378)	(131,492)	(61,033)	-	-	
應付其他聯營體成員款項	(18,290)	(37,529)	(52,328)	-	-	
按期租合約對等基準的收入	344,776	264,683	188,883	54,188	27,924	
除稅及出售收益前溢利／(虧損)	87,640	124,406	104,040	22,686	(2,354)	
除稅前溢利／(虧損)	111,427	147,922	104,040	22,686	(2,027)	
稅項	(1,135)	(779)	(485)	-	-	
股東應佔溢利／(虧損)	110,292	147,143	103,555	22,686	(2,027)	
資產負債表						
總資產	919,895	674,117	652,805	212,702	192,515	
總負債	(434,902)	(364,843)	(420,235)	(173,818)	(169,447)	
年末總權益	484,993	309,274	232,570	38,884	23,068	
總貸款淨額	287,223	233,174	322,413	168,978	158,748	
年末銀行結餘及現金	63,242	83,711	47,711	8,144	8,332	
現金流量						
經營業務中產生	148,188	173,291	130,173	35,777	16,582	
投資活動中產生	(241,075)	24,683	(273,208)	(27,336)	(47,255)	
其中投資於貨船之總額	(285,138)	(118,826)	(273,778)	(27,138)	(54,003)	
融資活動中產生	74,048	(157,544)	178,942	(8,829)	35,304	
年內現金及現金等價物變動	(18,839)	40,430	35,907	(388)	4,631	
其他數據						
每股基本盈利	美仙	8	12	10	不適用	不適用
每股股息 ¹	美仙	6	8	3	不適用	不適用
派息率		71%	73%	56%	不適用	不適用
每股經營業務所得之現金	美仙	11	14	12	不適用	不適用
每股帳面淨值	美仙	31	24	18	不適用	不適用
上市前股息	千美元	不適用	不適用	49,812	13,900	-
上市後股息	千美元	78,562	107,591	38,985	不適用	不適用

附註：

¹ 二零零六年的股息包括擬派之末期股息每股22.5港仙。二零零四年的股息只包括上市後的股息。由於上市前每股股息對此財務報表並未被視為具有意義，故並無呈列該項資料。

² 本集團截至二零零四年十二月三十一日止年度的業績及其於二零零四年十二月三十一日的資產及負債乃節錄自本公司日期為二零零六年三月六日的二零零五年年報。本集團截至二零零三年及二零零二年十二月三十一日止年度的業績及其於二零零三年及二零零二年十二月三十一日的資產及負債乃節錄自本公司日期為二零零四年六月三十日的招股章程，該招股章程亦已詳細載列有關的綜合基準。由於影響並未視為重大，故於二零零五年一月一日採納新訂／經修訂之香港財務報告準則後，並無就節錄自截至二零零四年、二零零三年及二零零二年十二月三十一日止年度的業績作出任何前期調整。

致股東的資料

公司資料

董事會

執行董事

Christopher R. BATTERY 先生 (主席)
Richard M. HEXT 先生 (行政總裁)
Klaus Nyborg 先生 (副行政總裁)
Paul C. Over 先生
王春林先生

非執行董事

Daniel R. Bradshaw 先生 (副主席)
李國賢博士, M.B.E., J.P.

獨立非執行董事

Robert C. Nicholson 先生
Patrick B. Paul 先生
The Earl of Cromer
唐寶麟先生

主要營業地點

香港
中環夏慤道10號
和記大廈7樓
電話: + 852 2233 7000

全球辦事處

香港、上海、北京、大連、東京、首爾、新加坡、孟買、卡拉奇、杜拜、富加勒、倫敦、巴特埃森、休斯頓、溫哥華及墨爾本

股份過戶登記處

香港中央證券登記有限公司
香港灣仔
皇后大道東183號
合和中心17樓
電話: + 852 2862 8555 傳真: + 852 2865 0990
電郵: hkinfo@computershare.com.hk

公司秘書

Andrew T. Broomhead 先生, FCPA
companysecretary@pacbasin.com

上市地點

香港聯合交易所有限公司
(「聯交所」)

上市日期

二零零四年七月十四日

公共及投資者關係

本公司
ir@pacbasin.com
電話: + 852 2233 7000

網頁

<http://www.pacbasin.com>

主要董事委員會

核數委員會

Patrick B. Paul 先生 (主席)
Robert C. Nicholson 先生
The Earl of Cromer
Daniel R. Bradshaw 先生
唐寶麟先生

薪酬及提名委員會

Robert C. Nicholson 先生 (主席)
Patrick B. Paul 先生
The Earl of Cromer
李國賢博士, M.B.E., J.P.
Daniel R. Bradshaw 先生
唐寶麟先生

註冊地址

Clarendon House
2 Church Street
Hamilton HM11
Bermuda

核數師

羅兵咸永道會計師事務所

律師

孖士打律師行
年利達律師事務所
張葉司徒陳律師事務所

股份代號

2343.HK

已發行股份總數

於二零零六年十二月三十一日為1,557,852,609股

偉達公眾關係顧問有限公司

rachel.chan@hillandknowlton.com.hk
電話: + 852 2894 6321

二零零七年財務日程表

二零零六年年度業績	三月五日
買賣附帶末期股息權利之股份之最後一日	三月二十八日
除息日	三月二十九日
為符合資格收取末期股息遞交過戶文件之截止日期	三月三十日，香港時間下午四時三十分
暫停辦理過戶登記期間(包括首尾兩日)	四月二日至四日
末期股息之記錄日期	四月四日
股東週年大會	四月四日
二零零六年末期股息派付日	四月十七日
第1季度交易更新	四月二十六日
二零零七年中期業績	八月七日
買賣附帶中期股息權利之股份之最後一日	八月十七日
除息日	八月二十日
為符合資格收取中期股息遞交過戶文件之截止日期	八月二十一日，香港時間下午四時三十分
暫停辦理過戶登記期間(包括該兩日)	八月二十二日及二十三日
中期股息之記錄日期	八月二十三日
二零零七年中期股息派付日	八月三十一日

年報

年報以中英文印製，亦可於二零零七年三月十四日在本公司網站 www.pacbasin.com 查閱。年報將於二零零七年三月十三日寄發予股東。

暫停辦理過戶登記

將於二零零七年四月二日至四日(首尾兩日包括在內)暫停。

股東週年大會

將於二零零七年四月四日(星期三)上午十一時正舉行。股東週年大會詳情(包括股東權利)載於本年報內之股東週年大會通告一節。

上市

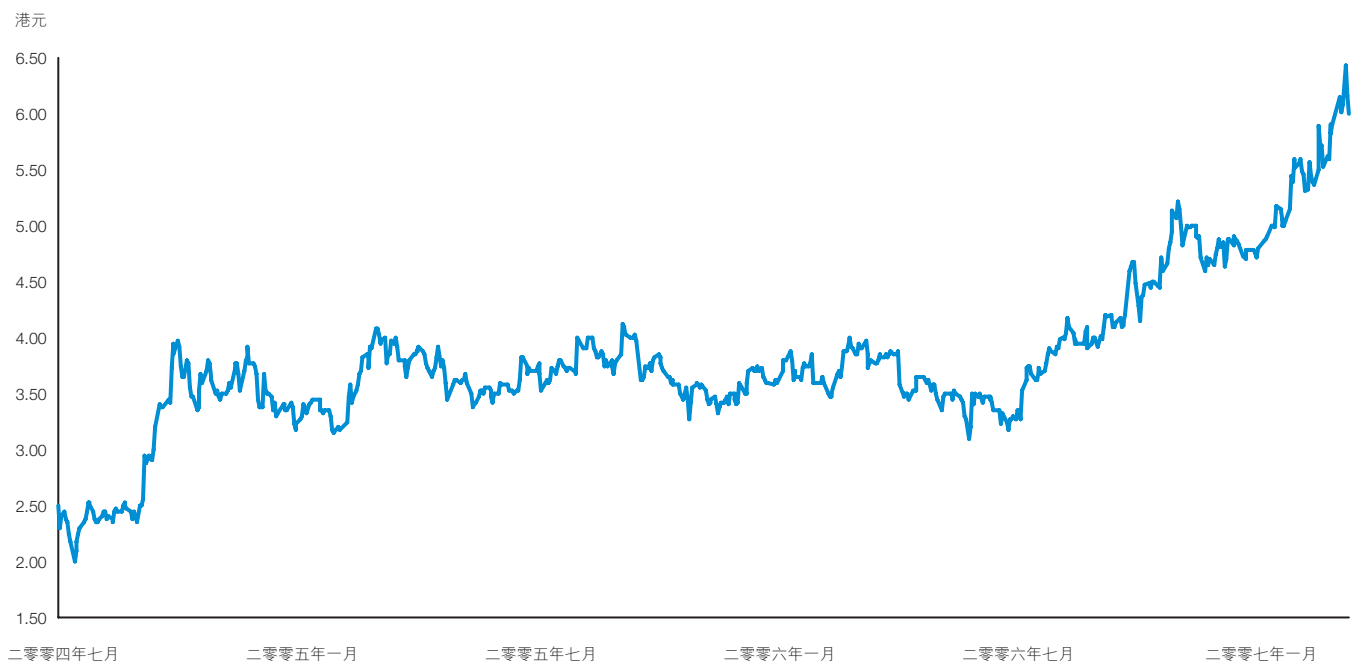
太平洋航運之股份自二零零四年七月十四日起在香港聯交所主板上市。

股份代號

香港聯交所： 2343
彭博： 2343 HK
Reuters： 2343.HK

股份表現

太平洋航運股份自上市日股價之表現(截至二零零七年二月二十八日)



透過互聯網發放之報告

本公司網站 www.pacbasin.com 透過互聯網向股東、專業金融人士及一般公眾提供下列資料：

- 董事、高級管理層及主要職員之履歷資料；
- 董事會轄下委員會之職權範圍；
- 財務報告；
- 股份資料；及
- 簡佈、公佈及新聞。

如欲索取本公司上述網站資料印刷本之人士，請與本公司之公司秘書聯絡，本公司將免費為您提供該等資料。

投資者關係

本公司之政策乃確保高度之透明度，並致力確保定期向市場發佈本公司之有關資料，好讓現有及潛在股東對本公司、其表現及前景作出評估。

本公司除在年報及中期報告提供詳細資料外，亦透過定期更新交易活動的資料、電話會議及網上視像影片發佈全年及中期業績以及定期向全球發佈投資者簡報予以補充。

如需更多資料，投資者可致函本公司之香港註冊辦事處，地址為香港中環夏慤道10號和記大廈7樓，或電郵至 ir@pacbasin.com。

股份資料

於二零零六年十二月三十一日，本公司共有1,557,852,609股已發行普通股，每股面值0.10美元。於該日，本公司有151名登記股東（其中141名或93.38%之登記股東合共持有1,554,568,034股普通股，其登記地址位於香港），包括代名人、投資基金及香港中央結算及交收系統。



公眾持股量

於本年報日期，根據可公開獲得之資料，就董事所知，本公司全部已發行股本中至少88%由公眾持有。

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諮詢，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@pacbasin.com。

股東如欲召開股東特別大會，必須按照本公司之組織章程細則提出。概述如下：

1. 持有不少於本公司已繳足股本十分一的股東可致函董事會或公司秘書要求董事會召開股東特別大會，以處理有關要求中註明的任何事項。
2. 已簽署的書面要求(須註明會議目的)須送達本公司的香港註冊辦事處。大會將於接獲書面要求後兩個月內舉行。倘董事會未能於接獲要求後二十一日內辦理召開大會的事宜，股東本人可根據百慕達一九八一年公司法第74(3)條規定自行辦理召開大會。

股東大會

本公司於報告期內舉行了一次股東大會。

股東週年大會於二零零六年四月七日舉行。大會中通過批准(i)截至二零零五年十二月三十一日止年度的經審核財務報表及董事會及核數師報告書；(ii)宣佈派發截至二零零五年十二月三十一日止年度的末期股息每股35港仙；(iii)重選董事；(iv)由董事會釐定董事薪酬；(v)續聘羅兵咸永道會計師事務所為截至二零零六年十二月三十一日止年度的核數師，並授權董事會釐定其薪酬；(vi)發行股份之一般授權；(vii)購回股份之一般授權；及(viii)更新長期獎勵計劃下發行授權2%之年度上限之決議案。

於股東週年大會上提出之所有決議案均以投票方式進行表決。

股東週年大會通告

太平洋航運集團有限公司(「本公司」)茲定於二零零七年四月四日(星期三)上午十一時正，假座香港中環干諾道中5號香港文華東方酒店2樓維多利亞廳舉行二零零七年度股東週年大會，議程如下：

普通決議案

1. 省覽及採納截至二零零六年十二月三十一日止年度的經審核財務報表以及董事會及核數師報告書；
2. 宣佈派發截至二零零六年十二月三十一日止年度的末期股息；
3. 重選董事並授權本公司董事會釐定其薪酬；
4. 續聘執業會計師，羅兵咸永道會計師事務所為本公司核數師，並授權本公司董事會釐定其薪酬；

作為特別事項，考慮及酌情通過以下各決議案為普通決議案：

5. 「授出發行股份之一般授權

動議：

- (a) 在本決議案第(c)段的規限下，一般及無條件批准本公司董事於有關期間(定義見下文)內行使本公司所有權力，以便配發、發行或以其他方式處理本公司股本中每股面值0.10美元的新股(「股份」)，或可轉換為股份的證券，或認股權、認股權證或認購任何股份的類似權利，並作出及授出將會或可能須行使該等權力的建議、協議、認股權及認股權證；
- (b) 本決議案(a)段的批准將授權本公司董事於有關期間內作出或授出將會或可能須於有關期間後行使該等權力的建議、協議、認股權及認股權證；
- (c) 本公司董事根據本決議案(a)段的批准配發或有條件或無條件同意配發(不論因認股權或其他情況)的股本面值總額(惟非根據供股(定義見下文)、因行使本公司發行的任何認股權證所附帶的認購或轉換權，或行使根據本公司長期獎勵計劃授出的認股權而發行股份，或任何以股代息安排代替股份的全部或部分股息)不得超過本決議案通過當日本公司已發行股本面值總額的20%，而上述批准亦須受相應限制；及
- (d) 就本決議案而言，「有關期間」乃指本決議案獲通過之日起至下列最早日期止的期間：
 - (i) 本公司下屆股東週年大會結束時；
 - (ii) 按一九八一年百慕達公司法或本公司的章程附則規定本公司須召開下屆股東週年大會的期限屆滿時；及

(iii) 本公司股東於股東大會上以普通決議案撤銷或修訂本決議案所賦權力之日時；及

「供股」乃指本公司董事於所定期間內根據於某一指定紀錄日期名列本公司股東名冊的股份持有人當日所持有股份的比例，以配發、發行或授出股份的形式向該等股份持有人建議發售本公司股份（惟本公司董事有權就零碎配額，或就考慮本公司於任何地區適用之法例所附帶的限制和責任或任何認可監管機構或任何證券交易所的規則下，認為必須或權宜取消這方面的權利或作出其他安排）。」

6. 「授出購回股份之一般決議案

動議：

- (a) 在本決議案(b)段的規限下，一般及無條件批准本公司董事於有關期間(定義見下文)內行使本公司所有權力，於香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)或獲香港證券及期貨事務監察委員會及聯交所認可的任何其他證券交易所，購買或購回本公司每股面值0.10美元的股份(「股份」)；
- (b) 根據本決議案(a)段的批准，本公司於有關期間內購買或購回的股份面值總額不得超過本決議案通過當日本公司已發行股本面值總額的10%，而上述批准亦須受相應限制；
- (c) 就本決議案而言，「有關期間」乃指本決議案獲通過之日起至下列最早日期止的期間：
 - (i) 本公司下屆股東週年大會結束時；
 - (ii) 按一九八一年百慕達公司法或本公司的章程附則規定本公司須召開下屆股東週年大會的期限屆滿時；及
 - (iii) 本公司股東於股東大會上以普通決議案撤銷或修訂本決議案所賦權力之日時。」

7. 「將根據第6項決議案購回股份之面額加至第5項決議案下之授權



動議在召開本大會的通告所載第5項及第6項普通決議案通過後，將根據召開本大會的通告中第6項普通決議案所載授權本公司董事，本公司董事可授權本公司將購買或購回本公司股份面值的總額加至本公司董事根據召開本大會的通告中第5項普通決議案可能配發或發行、有條件或無條件同意配發或發行的本公司股本面值總額，惟該等股份不得超過本決議案通過當日本公司已發行股本面值總額的10%。」

8. 「更新長期獎勵計劃下發行授權2%之年度上限

動議：

- (a) 本公司董事根據股東於二零零五年六月八日舉行的本公司股東特別大會上通過的普通決議案(b)段，為應付股份獎勵而於有關期間內配發或有條件或無條件同意將予配發的股本面值總額，不得超過本公司於各有關財政年度期初時之股本面值總額之2%（即於二零零七年一月一日為31,157,052股股份）；及
- (b) 就本決議案而言，「有關期間」指由通過本決議案起至下列各項中最早發生者期間：
- (i) 本公司下屆股東週年大會結束時；
 - (ii) 按一九八一年百慕達公司法或本公司的章程附則規定本公司須召開下屆股東週年大會的期限屆滿時；及
 - (iii) 本公司股東於股東大會上以普通決議案撤銷或修訂本決議案所賦權力之日時。」

承董事會命

公司秘書

Andrew T. Broomhead

香港，二零零七年三月十三日

附註：

1. 凡有權出席股東週年大會並於會上投票的股東均有權委派一名或多名代表代其出席會議並代其投票。受委任代表毋須為本公司股東。
2. 委任代表表格連同已簽署的授權書或其他授權文件(如有)或經由公證人簽署證明的有關副本，最遲須於股東週年大會或其任何續會(視情況而定)指定舉行時間前四十八小時送交本公司的香港股份註冊及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18樓1806-1807室，方為有效。
3. 填妥及交回委任代表表格後，股東仍可按其意願親身出席大會或其任何續會並於會上投票或就有關投票進行表決。在此情況下，委任代表文件將視作撤回論。
4. 董事會建議派發截至二零零六年十二月三十一日止年度的末期股息每股股份22.5港仙，倘股東通過第2項決議案宣派該等股息，股息預期將於二零零七年四月十七日或相近日子派發予於二零零七年四月四日名列本公司股東名冊的股東。
5. 本公司股東名冊將由二零零七年四月二日至二零零七年四月四日(包括該兩日)期間暫停辦理本公司股份的過戶登記。所有股份過戶文件連同有關股票須於二零零七年三月三十日下午四時三十分前遞交本公司的香港股份註冊及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，方有資格獲派該建議末期股息。末期股息除息日為二零零七年三月二十九日。
6. 載列有關(其中包括)擬重選的董事、發行股份的一般授權、購回本公司股份的授權及更新長期獎勵計劃下2%全年上限的發行授權的通函，將連同本公司二零零六年年報寄發予本公司股東。

詞彙

「逆航」	指	根據貨船的類別，就相關貿易或地區而言，進口貨物量高於出口貨物量
「壓載」	指	貨船在未有裝載貨物的情況下航行的期間
「波羅的海乾散貨綜合指數」或「BDI」	指	波羅的海交易所發出的一般乾散貨運費市場之指標
「波羅的海小靈便型乾散貨船指數」或「BHSI」	指	波羅的海交易所於每個倫敦工作日公佈BHSI，乃對照與一艘標準28,000載重噸貨船有關的一系列固定航線資料。此貨船配有30噸起重機，而船齡最高為15年。指數根據期租合約之回報予以公佈，並用於確定貿易航線的價值及貨運期貨協議的結算價格
「波羅的海超靈便型乾散貨船指數」或「BSI」	指	波羅的海交易所於每個倫敦工作日公佈BSI，乃對照與一艘標準「Tess 52」型貨船有關的一系列固定航線資料。此貨船為52,454載重噸，配有四支30噸起重機及抓揚機，而船齡最高為10年。指數根據期租合約之回報予以公佈，並用於確定貿易航線的價值及貨運期貨協議的結算價格
「光船」或「光船租賃合約」	指	於議定期間租賃貨船。在此期間，船東僅提供船隻，而承租人則提供船員、所有儲藏物及燃料並支付所有貨船營運開支
「董事會」	指	本公司董事會
「燃料」	指	在貨船發動機內所燃燒，內含燃油及柴油的燃料
「好望角型乾散貨船」或「好望角型」	指	80,000載重噸或以上的乾散貨船，由於船體規模原因，該等貨船於裝載貨物後從大西洋到太平洋，必須繞過合恩角或好望角，且通常用於煤炭及鐵礦石之長程運輸
「租賃」	指	有關貨船或船上空間的商業租賃合約
「租金」	指	根據光船租賃合約或期租合約所賺取的貨船收入（程租合約所賺取的貨船收入，見「運費」）
「承租人」	指	租用貨船用於貨運或其他目的的個人、商號或公司

「船級社」	指	證明貨船根據協會的規則建造及保養，且符合此艘貨船的船旗國的適用規則及規例以及該船旗國為成員之一的國際公約的獨立協會
「商業管理」	指	關於貨船擁有及營運方面涉及從貨船獲取經濟價值的管理，包括貨船融資、購銷、包租或租賃、出航、保險及索償、帳務及企業行政
「租船貨運合約」	指	與程租合約類似，但租船貨運合約乃指在議定期間內有兩次或以上的載運。有關合約可能為期數月或數年，且並無特定貨船
「控股股東」	指	<p>任何人士直接或間接擁有權力，確使本公司按其意願進行事務：</p> <p>(i) 透過持有股份從而給予該等人士行使或控制行使30%(或《公司收購、合併及股份回購守則》內不時規定可觸發強制性公開要約所需之該等其他百分比)或以上於本公司股東大會之投票權；或</p> <p>(ii) 透過擁有組成董事會的大多數控制權</p>
「逾期費」	指	在非船東責任下超逾了議定的許可裝卸貨物時間，承租人所應付船東的議定金額
「吃水」	指	吃水線與貨船龍骨底部之間的垂直距離(即貨船在水中的深度)
「入塢」	指	將貨船移上岸，進行檢查、維修及／或修理水下部分
「載重噸」	指	測量貨船運載重量的計算單位，即指貨船在特定吃水線可運載包括貨物、燃料、水、儲藏物、備件、船員等的總重量(一般以公噸為單位)
「船旗國」	指	貨船註冊的國家

「貨運期貨協議」	指	透過買賣特定期租租金的遠期持倉，以對沖租金之市場風險的衍生工具。結算金額乃依照波羅的海交易所每日公佈的市場指數，並以現金結算
「運費」	指	根據程租合約或租船貨運合約所賺取的貨船收入
「順航」	指	根據貨船的類別，就相關貿易或地區而言，出口貨物量高於進口貨物量
「大靈便型乾散貨船」 或「大靈便型」	指	40,000至59,999載重噸的乾散貨船，可裝載多種貨物，包括大宗及小宗散貨
「小靈便型乾散貨船」 或「小靈便型」	指	10,000至39,999載重噸的乾散貨船，通常裝有起重機等裝卸貨物設備。該類貨船主要載付小宗散貨及有限數量的大宗散貨，非常適用於運輸貨物至可能有吃水限制或缺乏裝卸貨物設備的港口
「IHC聯營體」或「IHC」	指	International Handybulk Carriers聯營體，成立於二零零一年十月，乃為分享其成員貨船所賺取的收益而訂立的合約安排
「IHX聯營體」或「IHX」	指	International Handymax Carriers聯營體，成立於二零零六年七月，乃為分享其成員貨船所賺取的收益而訂立的合約安排
「ISM規則」	指	國際海事組織所採納的《船舶安全營運及防止污染國際管理規則》
「上市規則」	指	香港聯合交易所有限公司證券上市規則
「噸」	指	公噸
「大宗散貨」	指	包括鐵礦石、煤炭及穀物的乾散貨
「小宗散貨」	指	例如林業產品、鋼鐵產品、化肥、農產品、礦石及石油焦、鈾鋁礦、水泥、其他建築材料及鹽等乾散貨
「新建造貨船」	指	在建或已落實訂單的貨船

「停租」	指	貨船暫時不能根據其租賃合約條款營運，導致損失於租賃合約下的收入的期間
「巴拿馬型乾散貨船」 或「巴拿馬型」	指	60,000至79,999載重噸的乾散貨船，船寬不超過32.2米，在滿載貨物的情況下可通過巴拿馬運河。此等貨船主要用於運載大宗散貨，但亦用於運載若干小宗散貨，例如化肥、礦石、石油焦及鹽
「P&I」	指	保障及賠償，指船東或承租人就第三方責任，例如油污、貨物損壞、船員損傷或死亡等之投保
「P&I 協會」	指	提供P&I保險的互助保險協會
「現租市場」	指	通常為運輸單一貨物或就短期貿易而即時租賃貨船的市場
「超靈便型乾散貨船」	指	大靈便型乾散貨船中，為50,000至59,999載重噸的乾散貨船。此等貨船通常配有抓揚機，且可裝載包括大小宗散貨在內的多種貨物
「技術管理」	指	與貨船實際營運有關的貨船擁有權及營運管理，包括提供船員、日常保養、維修、入塢、供應儲藏物及備件、符合所有適用國際法規、安全及質素管理、環境保護、造船計劃批文及造船監督、以及有關的技術及財務報告
「期租合約」	指	在議定期間租賃貨船。在此期間，船東按天收取租金，並負責營運貨船及支付貨船營運開支，而承租人則負責支付航程開支，並承擔在港口或航程期間延誤的風險，惟因貨船缺陷造成的延誤除外
「期租合約對等基準」	指	運費及租金減去產生的航程開支，列示為航程期間的每日船租
「噸位」	指	泛指任何類別的遠洋載貨貨船
「程租合約」	指	船東據此合約由裝貨港運輸貨物至卸貨港而收取運費。船東負責支付貨船營運開支及航程開支
「貨船營運開支」	指	此等開支包括船員開支、保險、備件、儲藏物及潤滑油、貨船維修與檢查、佣金以及其他雜項營運開支
「航程開支」	指	在航程途中產生的燃料開支、港口費用及運河通行稅(或通行費)



船隊名單





於二零零七年二月二十八日的核心船隊

	小靈便型	大靈便型	已訂購之新建造貨船		總數
			小靈便型	大靈便型	
自有貨船	21	2	11	1	35
租賃貨船	33	4	1	—	38
代他方管理貨船	4	—	—	—	4
總數	58	6	12	1	77

小靈便型乾散貨船

自有貨船 — 21 艘			租賃貨船 — 33 艘		
	載重噸	交付年份		載重噸	交付年份
1 Mount Baker	32,754	2007	22 Cape Knox *	28,442	2006
2 Mount Rainier	32,815	2005	23 Union Bay *	32,355	2006
3 Mount Adams	28,442	2002	24 Shimanami Star	28,445	2006
4 Willow Point	28,492	2001	25 Duncan Bay *	28,414	2006
5 Hawke Bay	28,460	2001	26 Port Alice *	31,871	2005
6 Tasman Sea	28,456	2001	27 Danny Boy	28,386	2005
7 Captain Corelli	28,378	2001	28 Port Pegasus *	32,774	2004
8 Champion Bay	32,835	2000	29 Sun Ruby *	32,754	2004
9 English Bay	32,834	2000	30 Cook Strait *	31,894	2004
10 Kiwi Trader	31,879	2000	31 Timaru Star *	31,893	2004
11 Pacific Logger	31,877	2000	32 Great Chance	28,701	2004
12 Prince Rupert	28,685	2000	33 Port Kenny *	28,449	2004
13 Gold River	32,972	1999	34 Portland Bay *	28,446	2004
14 Castle Peak	28,545	1997	35 Cape Flattery *	28,433	2004
15 Ocean Falls	27,827	1997	36 Black Forest *	32,751	2003
16 Hawk Inlet	27,802	1997	37 Mount Travers *	28,484	2002
17 Flinders Island	28,587	1996	38 Mount Fisher *	28,473	2002
18 Lake Joy	28,251	1996	39 Ocean Exporter *	28,461	2002
19 Mount Cook	27,940	1996	40 Albany Sound *	28,379	2002
20 Yin Xiu	28,730	1995	41 Cape York *	28,471	2001
21 Amazonia	28,475	1994	42 Port Botany *	28,470	2001



大靈便型乾散貨船

自有貨船 — 2 艘			租賃貨船 — 4 艘		
	載重噸	交付年份		載重噸	交付年份
1 Pacific Victory	52,394	2001	3 Delmar	53,565	2006
2 Pacific Trader	45,578	2000	4 Xiamen Sky *	53,605	2005
			5 Xiamen Sea *	53,589	2004
			6 Kestrel I	50,351	2004

已訂購之新建造小靈便型乾散貨船

	載重噸	交付年份
43 Cape Nelson *	28,438	2001
44 Columbia River *	28,527	1998
45 Cape Spencer *	28,799	1997
46 Castle Island *	28,759	1997
47 Cape Scott *	28,747	1997
48 Pitt Island *	28,611	1997
49 Port Pirie *	28,585	1997
50 Silver Bay *	26,556	1997
51 Oak Harbour #	28,760	1995
52 Patagonia	27,860	1995
53 Ocean ID	28,429	1994
54 Enforcer	26,388	1992

代他方管理貨船 — 4 艘	載重噸	交付年份
55 Great Concord	24,159	1999
56 Great Creation	27,383	1998
57 Christine O	28,587	1996
58 Yasmin O	22,051	1995

自有貨船 — 11 艘	載重噸	預期交付年份
59 Imabari Hull 506 (將命名為Taihua Star)	28,100	2007
60 Matariki Forest	28,100	2007
61 Kanda Hull 491 (將命名為Crescent Harbour)	32,000	2007
62 Imabari Hull 650	28,000	2008
63 Jiangmen Hull 101	32,500	2008
64 Jiangmen Hull 102	32,500	2008
65 Jiangmen Hull 103	32,500	2008
66 Jiangmen Hull 104	32,500	2009
67 Jiangmen Hull 105	32,500	2009
68 Jiangmen Hull 106	32,500	2009
69 Imabari Hull 539	28,000	2009

租賃貨船 — 1 艘	載重噸	預期交付年份
70 Imabari Hull 503 (將命名為Port Angeles) *	28,100	2007



已訂購之新建造大靈便型乾散貨船

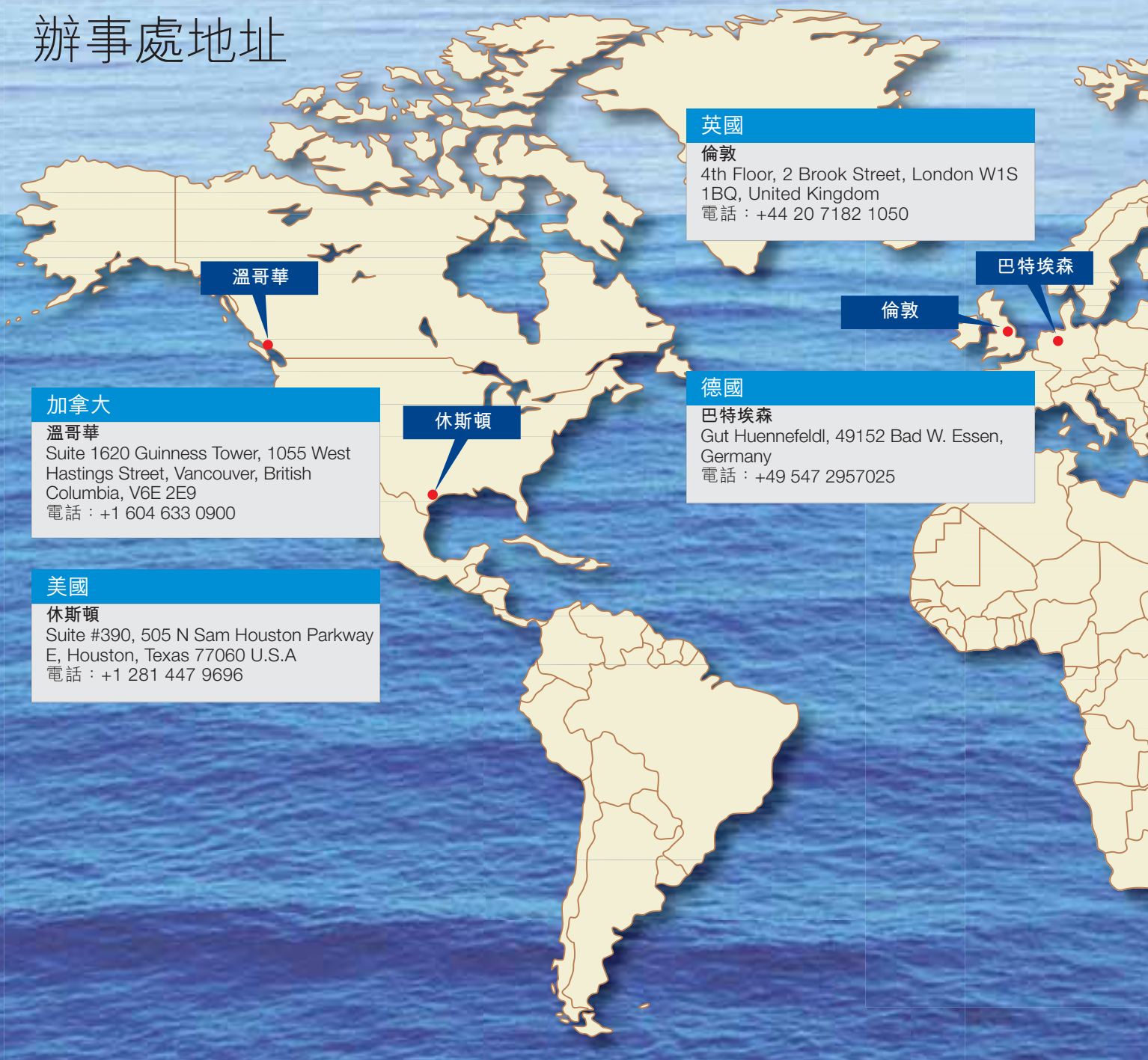
自有貨船 — 1 艘	載重噸	預期交付年份
7 Oshima Hull 10546	54,000	2008

附註：

根據出售及回租之交易，目前預期「Oak Harbour」之交付（由自有船隊轉至租賃船隊）將於二零零七年五月底前完成。

* 根據此等貨船的租賃條款，本集團有購買選擇權，但並無承諾購買此等貨船。

辦事處地址



英國

倫敦

4th Floor, 2 Brook Street, London W1S
1BQ, United Kingdom
電話：+44 20 7182 1050

巴特埃森

倫敦

德國

巴特埃森

Gut Huennefeldl, 49152 Bad W. Essen,
Germany
電話：+49 547 2957025

溫哥華

加拿大

溫哥華

Suite 1620 Guinness Tower, 1055 West
Hastings Street, Vancouver, British
Columbia, V6E 2E9
電話：+1 604 633 0900

休斯頓

美國

休斯頓

Suite #390, 505 N Sam Houston Parkway
E, Houston, Texas 77060 U.S.A
電話：+1 281 447 9696

巴基斯坦**卡拉奇**

C-140 Block "A", North Nazimabad,
Karachi, Pakistan
電話：+92 21 6624 804

印度**孟買**

21/22 "Manali-2B" Evershine Nagar,
Malad (W) Mumbai 40064, India
電話：+91 22 2888 6840

阿聯酋**杜拜**

Emaar Business Park, Building No. 2,
Fourth Floor, Room 1427, P.O. Box
61326, Dubai, UAE
電話：+971 4 363 9936

富加勒

8th Floor, Fujairah Trade Centre, P.O.
Box, 4634, Fujairah, UAE
電話：+971 9 224 4168

新加坡**新加坡**

77 Robinson Road, #23-02 SIA Building,
Singapore 068896
電話：+65 6534 3456

中國**上海**

中國上海肇嘉濱路789號
均瑤國際廣場19樓A室
(郵編 200032)
電話：+86 21 6422 2323

大連

中國大連市中山區
同興街25號世貿大廈4806-4807室
(郵編 116001)
電話：+86 411 8253 0828 內線 8819

北京

中國北京市朝陽區
建外永安東里甲3號
通用國際中心1501室
(郵編 100022)
電話：+86 10 5879 5656

韓國**首爾**

514 Daeryong Dream Tower,
Deungchon-dong 684-3, Gangseo-gu,
Seoul, Korea 157-030
電話：+82 2 3664 5517

日本**東京**

Hibiya Marine Building 6F-A, 1-5-1
Yurakucho Chiyodaku Tokyo
100-0006, Japan
電話：+81 3 3580 2711

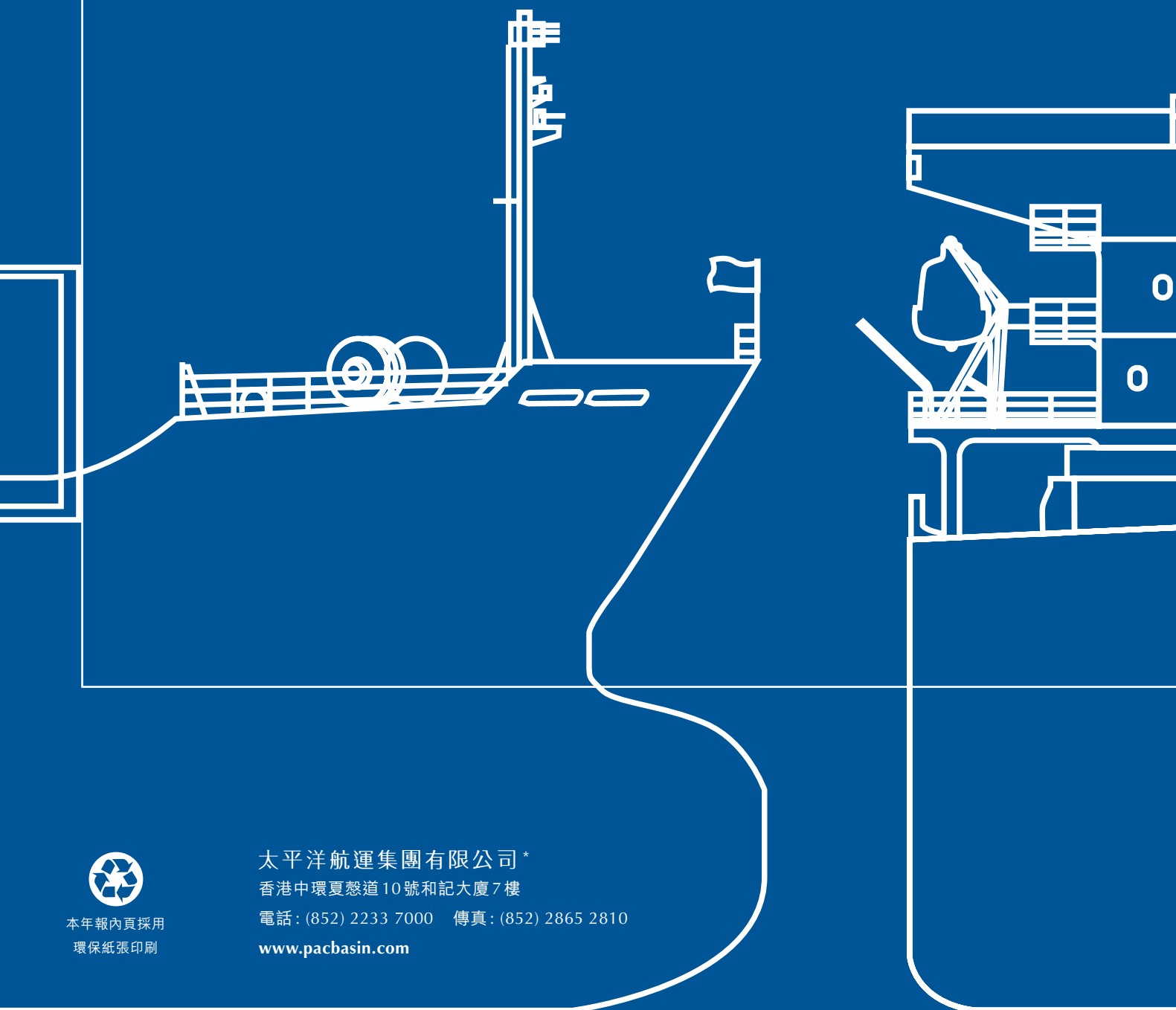
總部**香港**

香港中環夏慤道10號和記大廈7樓
電話：+852 2233 7000

澳洲**墨爾本**

Level 1, 155 Fitzroy Street, St Kilda,
Victoria 3182, Melbourne, Australia
電話：+61 3 8525 8690





本年報內頁採用
環保紙張印刷

太平洋航運集團有限公司*

香港中環夏愨道10號和記大廈7樓

電話：(852) 2233 7000 傳真：(852) 2865 2810

www.pacbasin.com

*僅供識別