



二零零八年年報

(股份代號：2343)

B 太平洋航運



12
10
8
6
4
2
0
2
4
6
8
10
12
14
16
18
20
22
24
26
28
30
32
34
36
38
40
42
44
46
48
50
52
54
56
58
60
62
64
66
68
70
72
74
76
78
80
82
84
86
88
90
92
94
96
98
100
102
104
106
108
110
112
114
116
118
120
122
124
126
128
130
132
134
136
138
140
142
144
146
148
150
152
154
156
158
160
162
164
166
168
170
172
174
176
178
180
182
184
186
188
190
192
194
196
198
200



12M
8
6
4
2
11M
8
6
4
2
10M
8
6
4
2
9M
8
6
4
2
8M
8
6
4
2

太平洋航運為全球具領導地位的現代化小靈便型及大靈便型乾散貨船船東及營運商之一及全球的多元化航運服務供應商，公司總部設於香港並於香港上市。本集團經營三大海事業務：乾散貨船、拖船及駁船、及滾裝貨船業務。本集團的核心船隊由逾100艘貨船組成，直接為藍籌工業客戶服務。太平洋航運在全球各重點地區開設21間辦事處，擁有超過1,800位船員及360名岸上員工，為客戶提供全方位的優質服務。



Pacific Basin-IHC • Pacific Basin-IHX • PB Towage • PB RoRo

目錄

財務概要

業績摘要

2 主席報告書

6 業務回顧及展望

24 財務回顧

40 風險管理

50 環境保護

52 公司社會責任

54 企業管治

62 董事、高級管理層及主要職員

68 薪酬報告書

72 董事會報告書

財務報表

85 獨立核數師報告

86 綜合資產負債表

88 本公司資產負債表

89 綜合損益表

90 綜合權益變動結算表

91 綜合現金流量表

92 財務報表附註

156 本集團財務概要

157 致股東的資料

162 股東週年大會通告

166 詞彙

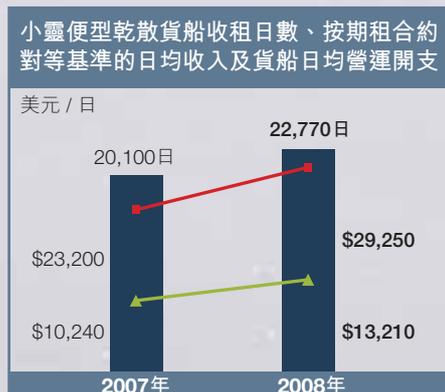
170 船隊名單

174 辦事處地址

財務概要



■ 股東應佔溢利淨額
■ 按期租合約對等基準的收入



■ 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
— 貨船日均營運開支



■ 呈報溢利
■ 42,000,000美元為一次性終止合約開支
■ 54,000,000美元為貨船租賃合約之撥備
■ 23,000,000美元為股本投資按市價訂價之虧損
■ 19,000,000美元為將於二零零九年出售貨船的減值

按年計的變動
百分比

	二零零八年 千美元	二零零七年 千美元	二零零六年 千美元	
業績				
營業額	44%	1,690,948	1,177,292	620,444
按期租合約對等基準的收入	30%	909,417	700,473	344,776
財務開支淨額	24%	(22,125)	(17,847)	(23,705)
股東應佔溢利淨額	(13%)	409,119	472,125	110,292
資產負債表				
總資產	41%	2,330,505	1,654,336	919,895
現金/(借貸)淨額		175,929	(10,730)	(287,223)
股東權益	41%	1,218,702	867,567	484,993
現金及銀行結餘	58%	1,023,741	649,535	63,242
資本承擔	53%	445,771	291,366	251,683
現金流量				
經營		459,083	313,979	148,188
投資		(244,496)	101,982	(241,075)
融資		110,754	170,332	74,048
現金變動		325,341	586,293	(18,839)

港仙 港仙 港仙

每股數據

每股基本盈利	(19%)	189	234	65
股息	(37%)	76	120	42.5
經營業務現金流	35%	212	156	87
賬面淨值	27%	543	427	243
年底股價	(72%)	352	1,258	490

年底市值 62億港元 199億港元 76億港元

比率

淨溢利百分比	45%	67%	32%
派息率(符合派息資格之溢利)	57%	52%	71%
平均資產回報	21%	46%	15%
平均股本回報	35%	78%	36%
股東總回報率	(60%)	171%	51%
每艘貨船的全職岸上僱員數目	2.3	2.5	2.8
現金/(借貸)淨額對物業、機器及設備賬面值	22%	(1%)	(38%)
現金/(借貸)淨額對股東權益	14%	(1%)	(59%)
利息覆蓋率	10.4倍	22.2倍	6.3倍

業績摘要

2008年及2009年的訂約率及按期租合約對等基準之日均收入



- 年內貨運租金十分波動，在創歷史新高後於近期錄得新低，在此環境下，本集團全年度溢利為**409,000,000美元**（二零零七年：472,000,000美元）。每股基本盈利為**1.89港元**（二零零七年：2.34港元）
- 一次性終止合約開支、貨船租賃合約之撥備、將於二零零九年出售貨船的減值以及股本投資按市價訂價之非現金虧損為**138,000,000美元**
- 於扣除該等開支前，本集團之經調整溢利為**547,000,000美元**，乃自上市以來之最佳表現
- 穩健的資產負債表：現金結餘為**1,024,000,000美元**及現金淨額為**176,000,000美元**
- 足以悉數支付資本承擔，包括非乾散貨船433,000,000美元及乾散貨船130,000,000美元
- 由於自有及長期租賃船隊的擴展，小靈便型乾散貨船的收租日數增加**13%**至二零零八年的22,770日（二零零七年：20,100日）
- 二零零九年現有的22,090小靈便型乾散貨船的收租日數中的60%已獲訂約，日均租金為16,950美元（淨值）；二零一零年的小靈便型乾散貨船的收租日數中的28%已獲訂約。波羅的海小靈便型乾散貨船指數於二零零九年二月二十五日為每日8,212美元（淨值）
- 出售貨船收益為150,000,000美元（二零零七年：137,000,000美元）
- 核心船隊（包括新建造貨船）現時共有**119艘貨船**，由86艘乾散貨船、27艘拖船及駁船以及6艘滾裝貨船組成。乾散貨船船隊由68艘小靈便型乾散貨船、16艘大靈便型乾散貨船以及2艘超巴拿馬型乾散貨船組成
- 拖船分部（PB Towage）的船隊擴展至17艘拖船及6艘駁船，業務由澳洲擴展至紐西蘭、印度及中東
- 滾裝貨船分部（PB RoRo）現已成立，目前有4艘新建造滾裝貨船，並取得2艘新建造滾裝貨船的購買選擇權。首艘滾裝貨船將於二零零九年八月交付
- 合營公司FBSL持續發展，於二零零八年成功取得一份於未來三年運輸54,000,000噸粒料的填海合約
- 透過積極管理業務、策略性重組以及降低開支，本集團作好充分準備渡過航運業危機
- 二零零九年的乾散貨運市場將繼續波動、不明朗及充滿挑戰

現金及貨船資本承擔



主席 報告書





本年為相當特殊的一年。散貨租金先創下歷史高位，後在近期錄得新低點，在這種環境下，太平洋航運於二零零八年錄得淨溢利409,000,000美元及每股基本盈利1.89港元。該等業績已扣除一次性租金開支、租賃貨船之有償契約撥備以及於一項股本投資按市價訂價之非現金虧損，合共138,000,000美元。在扣除該等開支前，本集團之經調整溢利為547,000,000美元，乃自二零零四年上市以來之最佳表現，而二零零七年本集團之溢利則為472,000,000美元。

如中期報告所載，董事會的股息政策已予修訂為派發不少於50%的溢利，但不包括出售貨船收益，而該等收益之前乃符合股息派發資格。二零零八年已派發中期股息76港仙，相等於符合股息派發資格的全年溢利的57%。因此，及根據集團的政策，董事會不建議就二零零八年派付末期股息。本集團將繼續保留現金，持盈保泰，以備於合適商機出現時作出投資。

太平洋航運擁有穩健的資產負債表。於年底，本集團擁有現金及銀行結餘10億美元及現金淨額176,000,000美元。本集團就非乾散貨船之資本開支承擔為433,000,000美元，就乾散貨船之資本開支承擔為130,000,000美元，本集團現有的現金結存足以全數支付上述承擔。本集團的現金狀況是過去15個月多項舉措的結果，包括於二零零七年十二月發行384,000,000美元的可換股債券、於二零零八年五月籌集271,000,000美元的新股本，以及於二零零八年六月獲得290,000,000美元的新銀行信貸。年內，本集團回購面值65,800,000美元的可換股債券，從而節省21,900,000美元的還款額。此外，本集團現正磋商獲取逾200,000,000美元之額外長期貨船融資。

本集團的現金狀況亦透過出售貨船而進一步改善。於二零零八年，本集團出售七艘乾散貨船及一艘拖船，總代價為313,000,000美元，變現出售收益為150,000,000美元。臨近二零零八年底及於二零零九年初，本集團已就出售另外五艘貨船達成協議（均於二零零九年交付）。

波羅的海乾散貨綜合指數於二零零八年五月二十日升至歷史高位11,793點，並於二零零八年十二月五日跌至22年來的最低位663點。於二零零八年上半年，乾散貨船

供不應求，推動小靈便型乾散貨船的現貨租金高達每日50,000美元。於下半年，隨著金融危機的爆發及貿易信貸的緊縮，散裝活動量暴跌，為現貨市場租金帶來極嚴重的後果。現貨市場租金曾跌至每日5,000美元以下，非常接近很多乾散貨船船主每日的現金營運開支水平。

在此環境下，太平洋航運的策略乃審慎地鎖定遠期合約使本集團處於相對較有利位置，以應付當前極為惡劣的環境。於二零零九年二月二十日，本集團於二零零九年小靈便型乾散貨船收租日中的60%已獲訂約，每日租金為16,950美元（淨值），於二零一零年的收租日中的28%亦已獲訂約。另一方面，於二月二十五日，波羅的海小靈便型乾散貨船現貨指數為每日8,212美元（淨值）。本集團二零零九年及二零一零年的大靈便型乾散貨船收租日已全數以具吸引力的租金獲訂約。

以上貨船預訂水平反映本集團現代化、裝備精良，以及可以靈活配合的大型船隊深受廣大客戶的歡迎，而透過遍佈全球的辦事處網絡亦為客戶的日常需要提供服務。本集團擁有顯著的經濟實力及可信賴服務表現的記錄，兩者皆能進一步鞏固本集團的實力，以吸引那些擔憂航運公司違約的貨主。同時，本集團亦要面對租家違約的風險，所以本集團主要將船隻租賃予工業貨物之生產商及終端客戶而非中介貨船營運商，令本集團處於相對有利位置。

對於乾散貨船市場下滑的速度及程度沒有人能預測。然而，本集團一直以來採取的策略，是透過籌集資金、出售及回租貨船以及投資於乾散貨船以外之業務，為疲弱的乾散貨船市場作好準備。該等非乾散貨船業務目前的發展令人滿意。本集團的首艘滾裝貨船定於二零零九年八月交付予PB RoRo，屆時將按照已訂立的三年期租約租予一間財政穩固的大型營運商。本集團的PB Towage在澳洲、紐西蘭及中東營運良好。本集團與富加勒政府合營的FBSL於近期獲得一項大型填海項目，該項目將自二零零九年起開展，為期三年。在大中華地區，本集團與港口當局及航運客戶均已發展良好關係。

此外，為助本集團渡過現時的困難市況及加強鞏固本集團的實力，本集團已：

- ▶ 於二零零八年第四季度，縮減其非核心業務，包括 PB Tankers及PB Ports，以集中資源於本集團投放大部分資本開支的核心乾散貨船業務（太平洋—IHC及—IHX）、PB RoRo 和 PB Towage 業務。
- ▶ 隨着縮減非核心業務，人手亦因而裁減。故此本集團已減少二零零九年的管理開支，預期將較二零零八年下降25%。本集團的11位最高級行政人員已減薪10%。
- ▶ 於二零零八年十一月及十二月，就小靈便型乾散貨船及大靈便型乾散貨船的若干租賃支付一次性終止合約開支42,000,000美元，並同時以較低租金訂立新租約。此舉使本集團節省現金5,200,000美元的租金。
- ▶ 就貨船的有償租賃契約，於二零零八年的業績中，作出54,000,000美元的撥備。

本集團預期二零零九年的乾散貨運市場將繼續充滿挑戰、波動性及不明朗的因素。全球經濟前景於二零零九年首季度繼續惡化而且信貸狀況仍然極嚴峻。雖然市場補充已消耗的鐵礦石儲備或可暫時提高租金，但工業生產持續放緩及微乎其微的經濟增長甚至經濟倒退將極可能抑制貿易。乾散貨船船主既要面對需求減少的困局，更要面對過剩的貨船訂單。目前將於二零零九年至二零一一年交付的乾散貨船的全球訂單相當於營運中船隊的70%。有助緩和供應的因素有二：首先，由於貨船價值大幅下跌加上信貸緊縮，相當數量的訂單很有可能被取消或推遲；其次，許多貨船將報廢：截至二零零九年一月三十一日止三個月，約有6,400,000載重噸的貨船已報廢，超越過往五年之報廢量總和。本集團預計，倘市場持續低迷，此高報廢水平將持續。然而，本集團預期貨船供過於求的情況在未來若干

時間內仍不會改善。因此太平洋航運擬保留資本以於適當時機以具吸引力的價格購入資產（最可能為乾散貨船）或公司。

本人謹此向太平洋航運勤奮和出眾之員工致謝。雖然市場環境困難，但本集團憑着優秀的管理團隊及非常穩健的資產狀況，將有助把握於艱難市況中出現的良機。



主席
唐寶麟

香港，二零零九年三月二日





業務回顧及 展望

- ▶ 二零零九年現有的22,090小靈便型乾散貨船的收租日中的60%已獲訂約，預期日均租金為約16,950美元(淨值)。二零一零年的小靈便型乾散貨船收租日中的28%已獲訂約
- ▶ 二零零九年現有的3,680大靈便型乾散貨船的收租日中的123%已獲訂約，預期日均租金為約30,000美元(淨值)。二零一零年的大靈便型乾散貨船收租日中的124%已獲訂約
- ▶ PB Towage的船隊持續擴展，目前有17艘拖船及6艘駁船於大洋洲、印度及中東營運，該分部正對集團的業績作出可觀的貢獻



- ▶ 由於出口量於二零零八年增長 32%，本集團與富加勒政府的合營公司 FBSL 持續發展，而新的富加勒填海項目將帶來額外盈利
- ▶ 太平洋航運已購買四艘新建造滾裝貨船及另外兩艘的購買選擇權。第一艘貨船將於二零零九年八月交付，並已獲一間藍籌公司僱用。預期在全球滾裝貨船平均船齡偏高及訂單不多的情況下，將帶動該等新建造貨船的需求
- ▶ 太平洋航運已穩佔有利位置，把握於艱難市況中出現的良機

乾散貨市場

二零零八年乾散貨運市場出現戲劇性的發展。

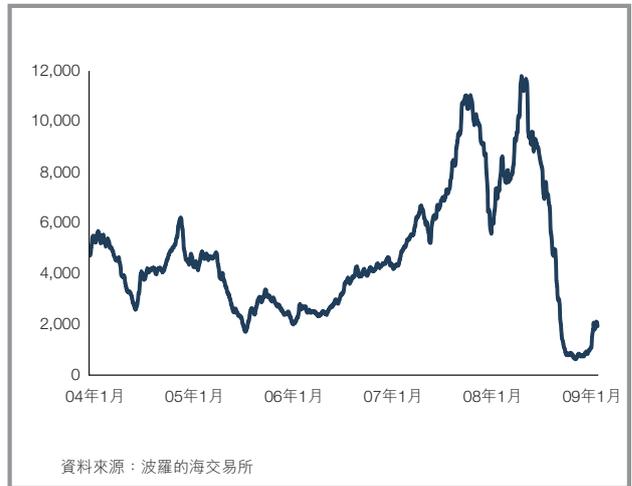
於二零零八年上半年度，由於噸位需求按年估計增長10%，相比供應按年只增長6%，BDI於五月二十日攀升至歷史高位11,793點。小靈便型乾散貨船及超靈便型乾散貨船日均現貨租金分別為約50,000美元及70,000美元，而好望角型乾散貨船的租金曾短暫性達每日逾230,000美元。對資源需求殷切的遠東地區尤其是中國等新興經濟體推動了需求，這些經濟體的鋼材產量增加，因此需要從較遠的地區進口更多鐵礦石。同時，商品價格飆升，促使進口商提高其存貨水平，以避免價格進一步攀升，這令貨運量進一步增加。裝卸港口營運負荷已告飽和，導致港口擠塞更嚴重，令貨船實際供應減少。乾散貨船船隊持續100%的使用率直至年中為止，使租金保持於歷史高位。

二零零八年下半年度則成強烈對比，租金以前所未見的速度及程度下滑。貨物需求增長突然由升急轉為跌。截至十二月初，BDI下跌94%至663點，為22年來的最低點。較大的好望角型乾散貨船首當其衝，租金低見每日2,500美元。截至年底，大部分該等貨船不是閒置，便是以遠低於每日現金營運開支的租金裝載貨物。較小型的貨船由於較少依賴鐵礦石貿易，其船租稍為硬淨，惟僅是六個月前的歷史性租金的約10%。

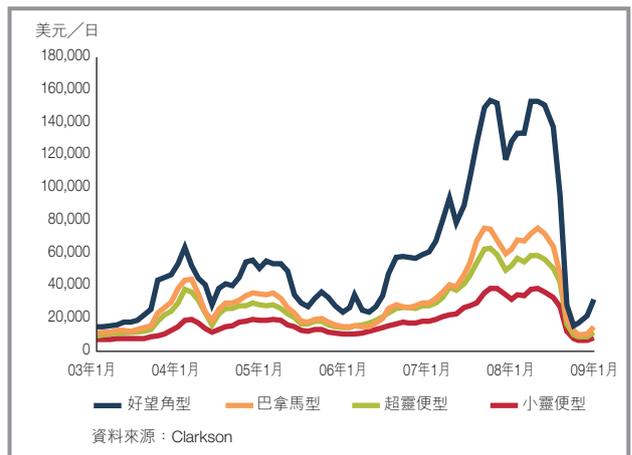
如此異常的市場下滑是多種原因所導致的結果。隨著中國政府採取行動抑制過熱的房地產市場，中國原鋼材產量於二零零八年年中放緩。同時，全球信貸危機不斷惡化，從兩個方面衝擊航運市場：貿易融資被削減，貨運量因而急速下降；隨著全球經濟前景轉差，消費者削減消費及生產商減產。商品價格大幅下跌，導致許多持有大量存貨的買家預測價格會進一步下降而暫緩進口貨物，使情況進一步惡化。此外，全球貿易放緩，使原來有助推動貨運市場的其他兩個因素逆轉：遠程壓載航運減少以及港口擠塞已大為緩解，兩者在需求下降的同時增加了噸位供應量。

註：需求增長的估計數字由 R.S. Platou 提供；
供應增長的估計數字由 Clarkson 提供

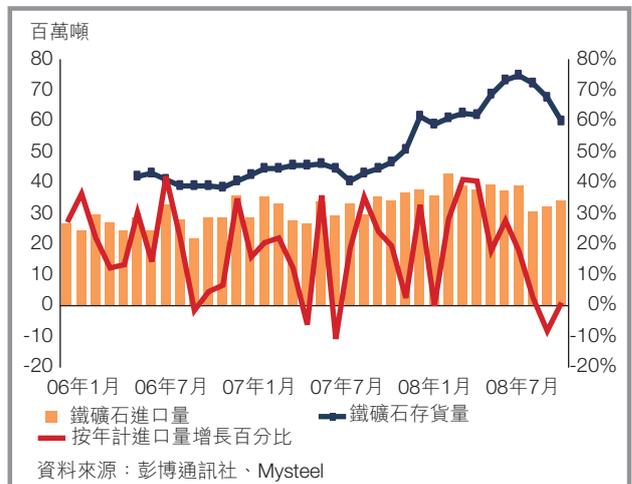
► 波羅的海乾散貨綜合指數



► 乾散貨船一年期按期租合約對等基準之收入淨額



► 中國鐵礦石進口量之增長



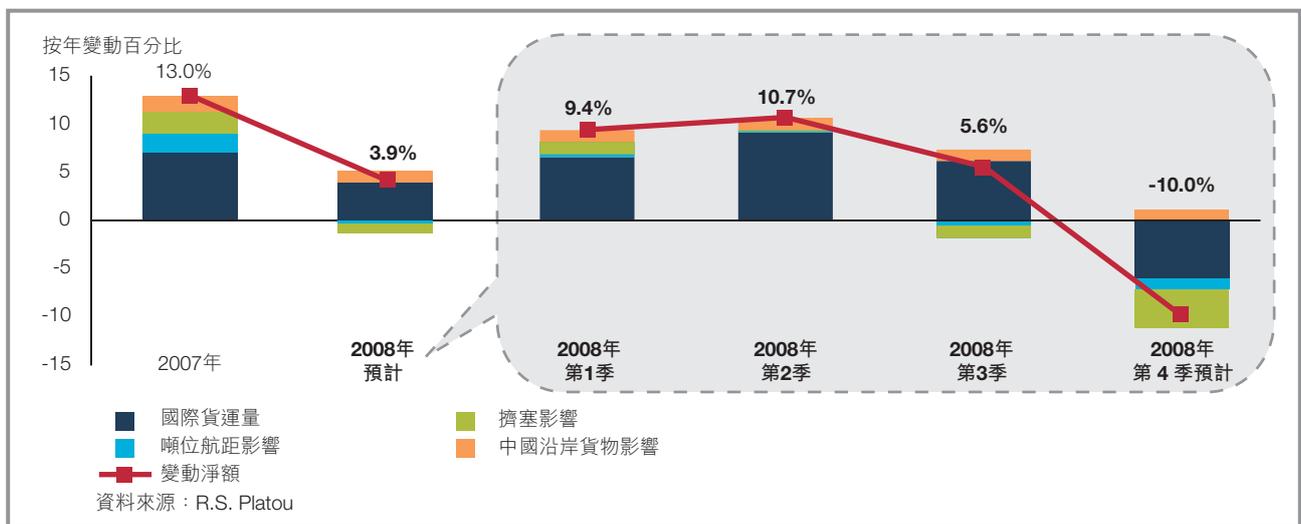
二零零八年下半年乾散貨航運需求按年計估計下降2%，而乾散貨船船隊則繼續穩定增長，按年計估計增加7%。最戲劇性的變化發生在二零零八年最後一季，乾散貨船船隊按年計增長7%而需求則按年計估計萎縮10%，導致供需差距擴大及租金前所未有的下跌。

市場上新建造貨船的交付於整個二零零八年仍相對穩定，惟大量於市場暢旺時改裝的油輪於二零零八年下半年陸續加入乾散貨船船隊。船東難以租出貨船，或面臨租金遠遠

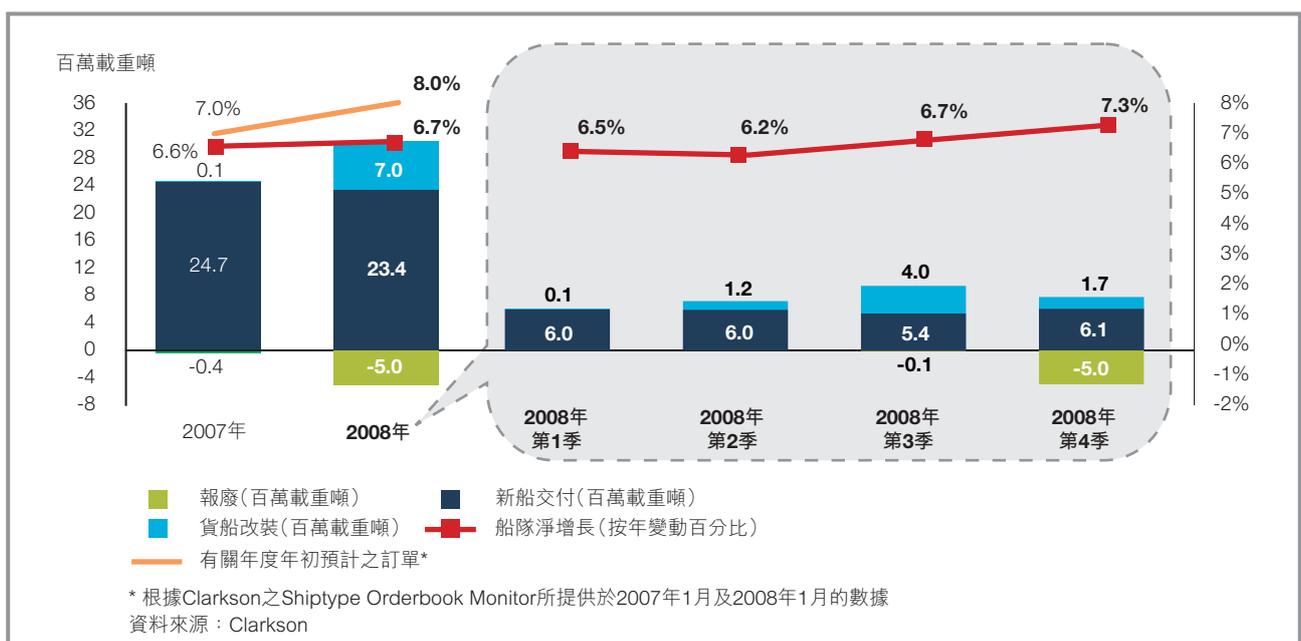
低於日常營運開支的情況下，貨船報廢活動隨之而增加，抵銷了部分該等新船供應。貨船報廢量於年底時增加：500萬載重噸乾散貨船於二零零八年下半年報廢，其中，單於十一月及十二月便報廢了440萬載重噸。另外再有200萬載重噸於一月份報廢，使報廢量於截至二零零九年一月三十一日止三個月達破紀錄的640萬載重噸，超過過往五年的報廢量總和。

儘管自十二月初以來，貨運市場已見改善，惟乾散貨船租金仍遠低於過往六年的低點。

▶ 噸位需求之變動



▶ 船隊的發展





乾散貨運業務回顧

太平洋航運的核心乾散貨船租賃業務，分別以「太平洋-IHC」及「太平洋-IHX」品牌營運，其船隊乃全世界其中一支擁有最多現代化小靈便型及大靈便型乾散貨船的船隊。

該船隊服務多個行業，包括農業、林木業、礦業、製造業及建築業的藍籌客戶的散貨運輸需求。本集團的小靈便型及大靈便型乾散貨船運載的散貨商品類型廣泛，因此該等貨船的租金波動性低於運載較少貨物類型的好望角型及巴拿馬型乾散貨船。本集團的貨船一般直接為工業商品的生產商及終端客戶運載貨物，而非租予中介貨船營運商，因此降低了租家違約的風險。同樣地，本集團大部分的租賃貨船來自船東而非中介貨船營運商，確保船主違約的風險降至最低。

本集團利用租船貨運合約鎖定大部分收租日的租金收入以駕馭波動的航運市場。尤其在未能即時取得合適貨運合約的情況下，本集團亦有限度地使用定期合約及貨運期貨協議以對沖本集團所面對的風險。

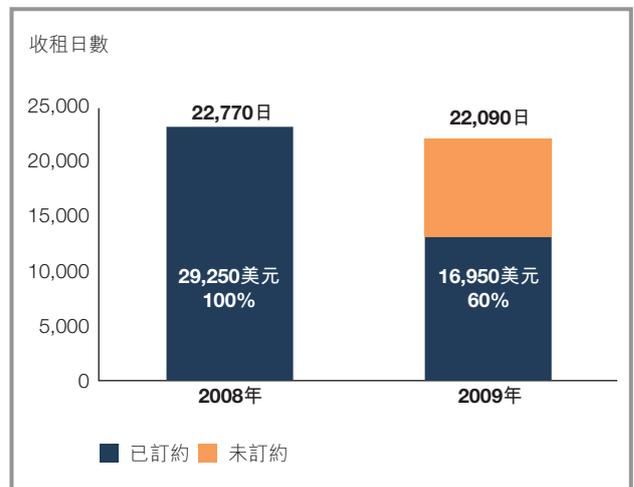
本集團通過受僱全球八間貨船租賃辦事處具豐富經驗的租務及貨船營運專業隊伍無間斷的支援，致力為客戶提供專業及可靠的服務。本集團穩健的資產負債表有助吸引那些尋求有能力履行多年期合約責任的「安全」交易對手的客戶。航運環境經常變化，突發及自身不能控制的事件，例如氣候或港口延誤等，皆會影響貨船的航程。憑藉擁有一支大型、現代化及可以靈活配合的船隊，本集團有能力向客戶提供船期最靈活及可靠的服務。很少競爭對手能提供同樣的透明度及可靠性。

小靈便型乾散貨船

本集團以「太平洋-IHC」品牌經營的小靈便型乾散貨船業務於二零零八年繼續增長。自二零零八年初本集團核心船隊的擴張，使貨船收租日數由二零零七年的20,100日增至二零零八年的22,770日，按年增長13%。本集團於年內出售及回租多艘貨船，以獲得可觀的出售收益，並降低船價下降的風險。該分部目前營運62艘自有及長期租賃貨船，另有11艘短期租賃貨船，因此船隊合共有73艘貨船。

本集團小靈便型乾散貨船的業務包括現租及涵蓋1至10年期的租約，且從事環球貿易，但主要集中在環太平洋地區。在此區域的大量貨船及貨物為本集團帶來營運優勢，

► 小靈便型乾散貨船之訂約率及按期租合約對等基準之日均收入



例如可削減壓載時間(於二零零八年壓載日數僅佔總營運日數的14%)。此策略能使本集團為客戶提供具競爭力的收費。

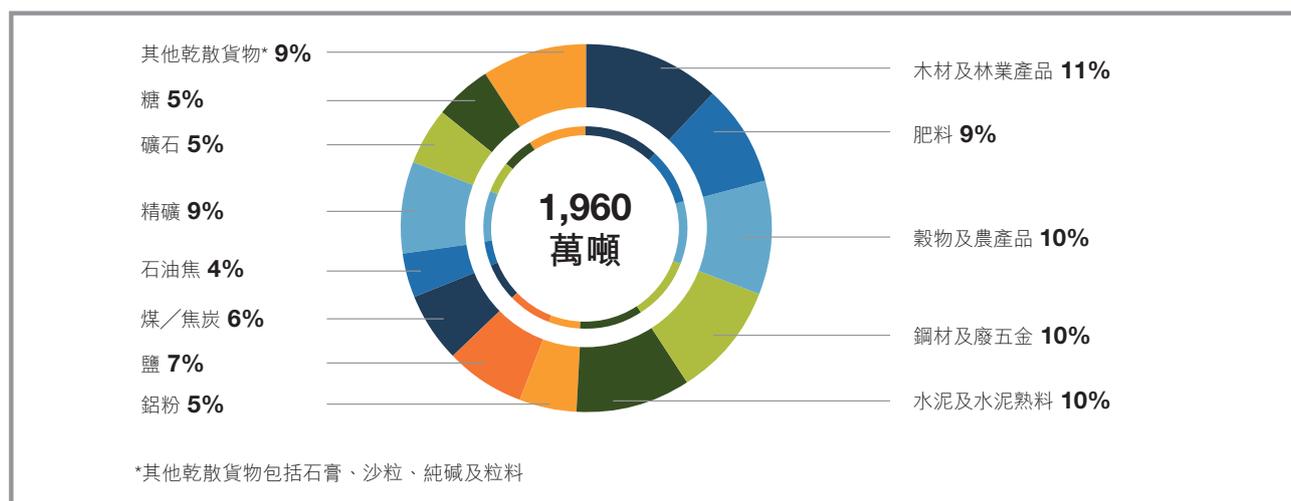
此業務經擴大的船隊於二零零八年運載 19,600,000 噸貨物，較二零零七年上升11%。運載的貨品主要包括木材及林業產品、鋼材(包括廢五金)、穀物、金屬精礦及肥料。

於二零零八年，太平洋-IHC 就小靈便型乾散貨船的 22,770 收租日的每日淨收入為 29,250 美元，年內的盈利貢獻為 282,500,000 美元(二零零七年：260,500,000 美元)，較二零零七年的盈利增長 8%。

▶ 波羅的海小靈便型乾散貨船指數



▶ 太平洋-IHC 於二零零八年之貨運量



下表載列於二零零九年二月二十日太平洋-IHC 於二零零八年及二零零九年的船隊收租日數及預訂租金：

小靈便型乾散貨船業務概要	單位	二零零八年	二零零九年
貨運承諾			
收租日數	日數	22,770	11,390
貨運期貨協議淨額	日數	-	1,880
對等收租日數	日數	22,770	13,270
按期租合約對等基準之日均收入	美元	29,250	16,950
貨船承諾			
收租日數	日數	22,770	22,090
持倉淨額			
貨運承諾佔貨船承諾之百分比	百分比	100%	60%
小靈便型貨運期貨協議業務概要	單位	二零零八年	二零零九年
已出售貨運期貨協議	日數	1,980	2,050
已購買貨運期貨協議	日數	(450)	-
已變現貨運期貨協議淨額	日數	(1,530)	(170)
已出售貨運期貨協議淨額 (於二零零八年十二月三十一日/二零零九年二月二十日)	日數	-	1,880

大靈便型乾散貨船

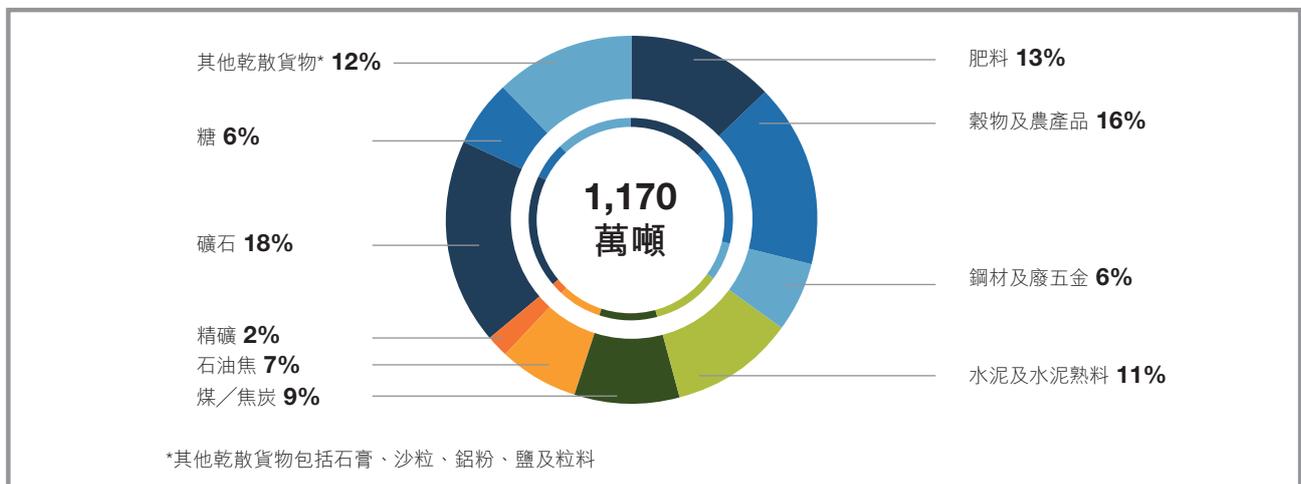
本集團以「太平洋-IHX」品牌經營的大靈便型乾散貨船業務於二零零八年繼續增長。儘管市況動盪，太平洋-IHX在盈利貢獻及市場地位兩方面繼續表現穩健。該分部的收租日數由二零零七年的4,870日，增加至二零零八年的5,690日。該分部現時營運32艘貨船，包括兩艘自有、13艘長期租賃及17艘短期租賃貨船。

本集團的大靈便型乾散貨船業務繼續透過集中於五個核心地區，並配合順航及逆航貨運，以減少貨船壓載時間（於二零零八年僅佔總營運日數的12.8%）及提高回報。相比業務高度集中於太平洋地區的太平洋-IHC，太平洋-IHX的貨物當中約58%於大西洋、印度洋或中東裝卸，42%於太平洋裝卸。印度洋和中東為我們最大的裝貨及卸貨區，而不少貨物亦於澳洲及南美東岸裝貨並於中國及東南亞卸貨。

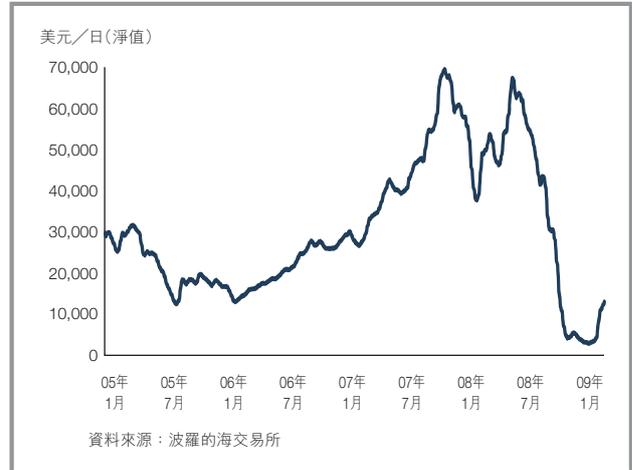
透過與現有及新客戶的合作，尤其憑藉集團地區辦事處的客戶網絡，貨運量由二零零七年的11,300,000噸增至二零零八年的11,700,000噸。於二零零八年，太平洋-IHX運載的五種主要貨品為鐵礦石、穀物、肥料、水泥/熟料及煤炭。

於二零零八年，太平洋-IHX就大靈便型乾散貨船5,690日（二零零七年：4,870日）的收租日的每日淨收入為44,870美元，年內的盈利貢獻為40,500,000美元（二零零七年：34,000,000美元）。

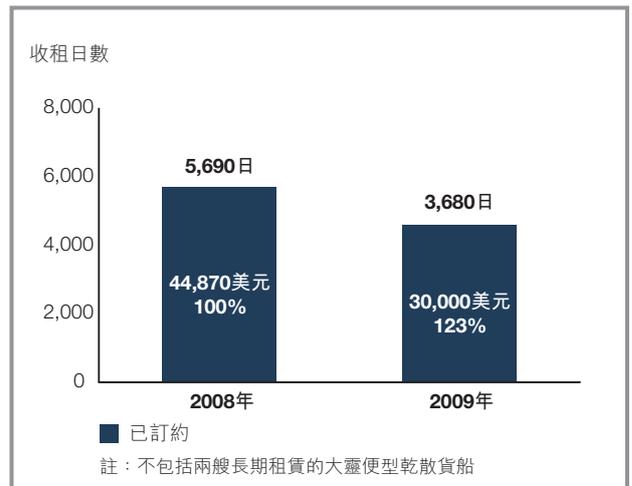
▶ 太平洋-IHX於二零零八年之貨運量



▶ 波羅的海超靈便型乾散貨船指數



▶ 大靈便型乾散貨船之訂約率及按期租合約對基準之日均收入



本集團迄今為止已取得多份遠期合約，現有已預訂的合約亦超出所控制的噸位。若市場再度下滑，此訂約率對我們有利。下表載列於二零零九年二月二十日太平洋-IHX於二零零八年及二零零九年的船隊收租日數及預訂租金：

大靈便型乾散貨船業務概要	單位	二零零八年	二零零九年
<i>貨運承諾</i>			
收租日數	日數	5,690	3,660
貨運期貨協議淨額	日數	-	860
對等收租日數	日數	5,690	4,520
按期租合約對等基準之日均收入	美元	44,870	30,000
<i>貨船承諾</i>			
收租日數	日數	5,690	3,680
<i>持倉淨額</i>			
貨運承諾佔貨船承諾之百分比	百分比	100%	123%
大靈便型貨運期貨協議業務概要	單位	二零零八年	二零零九年
已出售貨運期貨協議	日數	1,970	1,450
已購買貨運期貨協議	日數	(1,870)	(500)
已變現貨運期貨協議淨額	日數	<u>(100)</u>	<u>(90)</u>
已出售貨運期貨協議淨額 (於二零零八年十二月三十一日/二零零九年二月二十日)	日數	<u>-</u>	<u>860</u>

超巴拿馬型乾散貨船

本集團繼續高度重視與中國最大發電商中國華能集團(「華能」)的合作關係。繼雙方之前合作訂約建造兩艘於二零一一年交付的115,000載重噸的散裝貨船，本集團年內與華能重新協定太平洋航運保留其中之一艘貨船之擁有權，並將自該艘貨船交付起以固定租金光船租賃予華能，為期15年。本集團亦已租入一艘於二零一一年交付95,000載重噸的散裝貨船，該租約為期10年並附帶購買選擇權。本集團已將該艘貨船以10年期的有期租約轉租予一間藍籌客戶。因此，本集團於大型乾散貨船的營運風險已大致上得到保障。

船隊營運

本集團對海員、貨船、貨物及環境的安全一直都非常重視，而本集團的技術營運隊伍於二零零八年繼續保持優秀的安全及環保記錄。有效的管理可嚴格控制貨船營運開支及將貨船故障次數減至最少，對為客戶提供可靠的服務十分重要。

太平洋航運派員擔任國際乾散貨船東協會(Intercargo)技術委員會(CASTEC)主席。該委員會負責向協會及其會員提供有關安全、技術及環境議題的意見。本集團擔任該委員會的主席，反映我們對上述議題的關注，以及對我們的資深技術人員的豐富經驗和聲譽的認可。

亞丁灣的海盜活動仍是業界擔憂的問題。雖然本集團的貨船未有時常經過該海域，本集團亦曾有兩艘貨船在海軍護送下平安渡過該海灣。本集團希望海軍在該海域加強巡邏下可降低貨船受攻擊的風險。

為表彰本集團的船隊在香港掛旗受港口檢查的船隊當中及其領先的貨船質素及船上安全的優秀表現，香港海事處已連續第二年授予本集團一獎項以作表揚。



▶ 小靈便型乾散貨船價值 (25,000-35,000 載重噸)



核心船隊發展

二手乾散貨船價值於二零零八年中達到頂點，當時 Clarkson 就船齡五年的小靈便型乾散貨船的估值超過 50,000,000 美元。於本年度下半年，隨著貨運市場下滑，貨船價值大幅下降。買家數目迅速減少，甚至出現買方放棄佔貨船總價格 10% 或以上的訂金及拒絕交付先前訂約購入的貨船。在缺乏交易之情況下，買賣市場異常淡靜，貨船有價無市，許多貨船經紀公司亦因此不再公布一般性價格行情。隨著船東及營運商在較低迷的市況下恢復買賣及租賃貨船，買賣活動在二零零八年十一月始有所好轉。

於本年度上半年，本集團出售七艘乾散貨船及一艘拖船，該等貨船均已成功交付予買主。至本年底，本集團同意進一步出售四艘貨船(均於二零零九年交付)，並以一年合約回租其中一艘。於二零零九年年初，本集團同意出售另一艘貨船，亦已以一年合約回租該艘貨船。

本集團的 PB Towage 船隊顯著擴展，透過購入貨船及收購公司淨增加 11 艘拖船及五艘駁船。

本集團的滾裝貨船分部已開始營運，目前已預訂四艘新建貨船及取得購買另外兩艘新建貨船之選擇權。

核心船隊發展(不包括短期租賃貨船)⁴

貨船數目	已交付船隊			已訂購的新建造貨船			船隊總數
	自有	租賃 ¹	總數	自有	租賃 ¹	總數	
小靈便型乾散貨船							
於二零零八年一月一日	16	48	64	11	1	12	76
新建造貨船交付	7	1	8	(7)	(1)	(8)	-
行使購買選擇權	4	(4)	-	-	-	-	-
新租賃	-	-	-	-	2	2	2
出售及有期回租	(4)	4	-	-	-	-	-
出售	(5)	-	(5)	-	-	-	(5)
租賃屆滿	-	(5)	(5)	-	-	-	(5)
於二零零九年二月二十八日	18	44	62	4	2	6	68
大靈便型乾散貨船							
於二零零八年一月一日	3	12	15	1	-	1	16
新建造貨船交付	1	-	1	(1)	-	(1)	-
新租賃	-	5	5	-	1	1	6
出售及有期回租	(1)	1	-	-	-	-	-
出售	(1)	-	(1)	-	-	-	(1)
租賃屆滿	-	(5)	(5)	-	-	-	(5)
於二零零九年二月二十八日 ²	2	13	15	-	1	1	16
超巴拿馬型散裝貨船							
於二零零八年一月一日	-	-	-	2	1	3	3
出售	-	-	-	(1)	-	(1)	(1)
於二零零九年二月二十八日	-	-	-	1	1	2	2
於二零零九年二月二十八日的乾散貨船總數	20	57	77	5	4	9	86
滾裝貨船							
新訂單 ³	-	-	-	6	-	6	6
於二零零九年二月二十八日	-	-	-	6	-	6	6
拖船							
於二零零八年一月一日	2	6	8	2	-	2	10
新訂單	-	-	-	7	-	7	7
新建造貨船交付	5	-	5	(5)	-	(5)	-
二手購入	3	-	3	-	-	-	3
收購 Sea-Tow	2	-	2	-	-	-	2
行使購買選擇權	6	(6)	-	-	-	-	-
出售	(1)	-	(1)	-	-	-	(1)
於二零零九年二月二十八日	17	-	17	4	-	4	21
駁船							
於二零零八年一月一日	1	-	1	-	-	-	1
二手購入	1	-	1	-	-	-	1
收購 Sea-Tow	4	-	4	-	-	-	4
於二零零九年二月二十八日	6	-	6	-	-	-	6
於二零零九年二月二十八日的其他類別貨船總數	23	-	23	10	-	10	33
於二零零九年二月二十八日的貨船總數	43	57	100	15	4	19	119

1 包括附購買選擇權的23艘小靈便型、1艘大靈便型及1艘超巴拿馬型租賃乾散貨船

2 包括 Pacific Victory，預期將於二零零九年四月完成出售及交付

3 包括2艘新建造滾裝貨船，本集團可於貨船從船廠交付起計2個月內行使購買選擇權購入該2艘滾裝貨船

4 不包括純粹代他方管理之貨船



其他營運及業務發展

鑒於航運市場嚴重低迷及前景暗淡，於二零零八年第四季度，本集團對各個營運部門進行詳細檢討，進而採取措施以提高應對長期低迷市場的能力，以及為本集團作好準備，以把握本集團相信將在衰退中出現的商機。

因此，本集團已決定重新專注於三個核心領域，分別為「太平洋-IHC」及「太平洋-IHX」品牌下營運的小靈便型及大靈便型乾散貨船的基礎業務、「PB RoRo」品牌下營運的滾裝貨船業務及「PB Towage」品牌下營運的拖船及駁船業務。本集團相信，該三類業務具有龐大潛力，並可為本集團的業績作出貢獻，預期此三類業務之組合將會為股東帶來最佳的長遠價值。

與此同時，本集團縮減了其海事管理服務營運的範圍，以及縮減了在中國從事的港口及基建業務之規模。然而，本集團仍視中國為太平洋航運最重點發展的地區之一。



從左沿順時針方向：

1. 名為Hunter及Botany的拖船於悉尼為一艘液化石油氣輪服務
2. 南京龍潭天宇碼頭
3. 駁船Sea-Tow 35於格拉斯頓(Gladstone)為鋁粉精鍊廠卸載氣油罐



PB Towage

太平洋航運以「PB Towage」品牌所從事的拖船業務於本年度大幅擴展。自二零零七年底開始於澳洲多個港口營運起，PB Towage現於大洋洲、印度及中東經營17艘拖船及六艘駁船，並進一步訂購了四艘拖船。該等貨船的用途甚為廣泛。

PB Towage Australia (前稱 Australian Maritime Services) 於二零零七年十一月被太平洋航運收購並更名，利用一支由八艘技術水平較高的拖船組成的現代化船隊，在墨爾本、博塔尼港(悉尼)、布里斯本及西澳大利亞為船舶提供港口拖船服務。於二零零八年夏季，太平洋航運收購 Sea-Tow，並隨即將其更名為 PB Sea-Tow。該公司為為區內領先的項目拖船營運商，擁有一支由重型拖船及駁船組成的船隊，總辦事處設於紐西蘭奧克蘭。該收購提高 PB Towage 作為海上能源及建設產業的服務供應商之能力，和承擔複雜項目貨運的工作。PB Sea-Tow 控制五艘拖船，包括近期收購的多用途拖船(為本集團拖船船隊中最大的一艘)及四艘重型起重駁船。PB Towage 其他的拖船及駁船中其中一艘於印度進行離岸工作，另三艘拖船及兩艘駁船租予 Fujairah Bulk Shipping 於阿拉伯灣運輸粒料。

拖船業務向來並不是普遍的投資領域。太平洋航運在此業務上之策略為建立一支高質素、現代化和標準化的船隊，同時彙集相關的商業和營運專才於一身。本集團的現有知名度、國際地位及雄厚資本基礎，能促使 PB Towage 按此策略快速發展。拖船市場於二零零八年表現理想，說明其較其他類別的貨船更能抵禦本年度下半年金融及商品市場的變化，此乃港口設施及船舶運輸的持續擴展的結果，而需要海上建設及專門運輸的與新能源有關項目的推行亦起到相同作用。儘管如此，受嚴峻的經濟環境影響，本集團預期，拖船業務將於二零零九年面臨更具挑戰的商業環境。本集團致力構建於主要與油氣相關建設(預期此市場可相對地維持蓬勃發展)的專門項目領域的地位，注重向中東、印度及亞洲(尤其是競爭者服務水平較低且設備過時及保養較差的港口及海上作業地區)的藍籌公司提供高質量拖船營運服務，以加強 PB Towage 在經濟不景下的抵禦能力。



於墨爾本港的拖船 Yarra 及 Flinders 1

滾裝貨船

於二零零八年二月，太平洋航運踏足滾裝貨船業務。本集團已訂約購入共四艘於丹麥Odense Steel Shipyard建造的新貨船，其後並擁有於韓國Hyundai Mipo Shipyard建造之另兩艘貨船之購買選擇權。首艘貨船計劃於二零零九年八月由Odense交付，而其他貨船將分別於二零一零年及二零一一年交付。

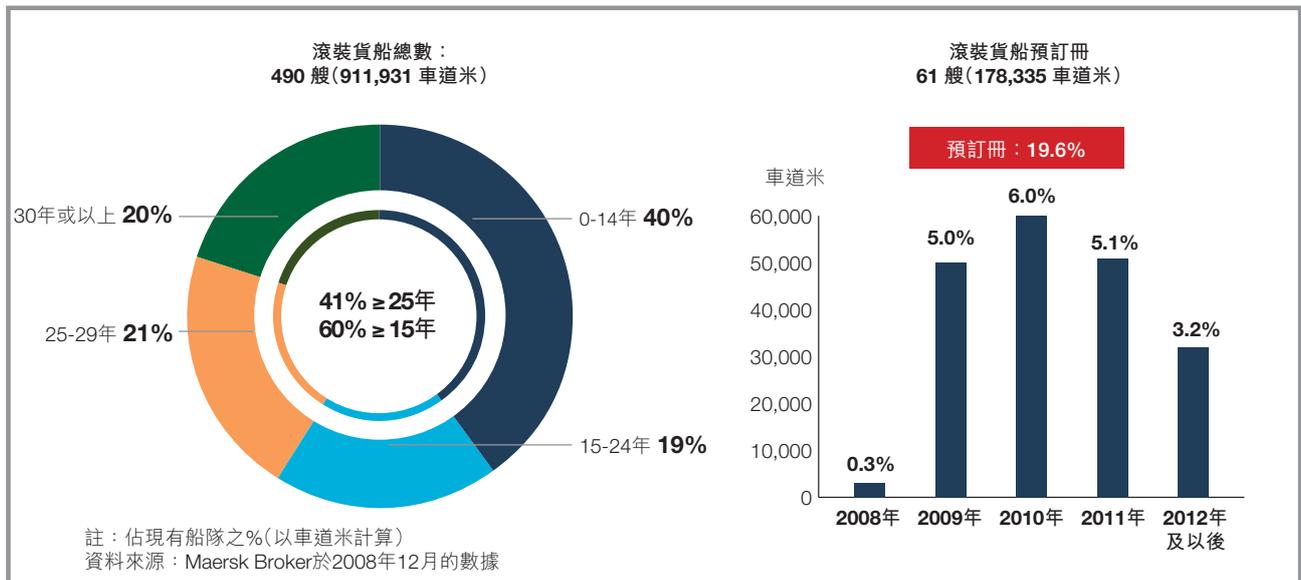
本集團所投資的貨船乃專門運載無人護送的貨運拖車，尤其易腐及高價值的貨物，以及提供定期、頻繁、快速回程及相對短途的運輸服務。該等貨船亦能運載於拖車上之集裝箱及其他無人護送的汽車。因此，該等貨船非常適用於現有歐洲及地中海地區的滾裝運輸服務，而該等業務的擴展乃歐盟運輸政策的主要目標。此市場完全異於現正面臨嚴重供應過剩之專用汽車運輸船以及專用汽車貨車運輸船市場，亦有異於常為新興及第三世界市場運載汽車、集裝箱及工程物料的遠程深海多用途滾裝貨船市場。

兩艘韓國建造貨船的合約以兩年期租約租予太平洋航運，並附帶本集團可於交付後收購該等貨船之選擇權之形式擬定。若本集團選擇不行使該等選擇權，選擇權費用將不會退回。

若本集團行使該等選擇權，六艘貨船之未支付代價合共約為403,000,000美元，佔本集團資本開支承擔之大部分。將於二零零九年交付之貨船已租予一大型營運商，為期三年(承租方可選擇進一步續期兩年)。因此，本集團直至二零一零年初為止並無貨船未被僱用之市場風險。

與船齡較高的貨船相比，本集團訂造的貨船憑藉其機動性、方便貨物操作之有效設計及領先市場的節能功效，能為營運商帶來巨大利益。全球滾裝貨船船隊平均船齡高(車道米運量的41%超過25年)，且新船預訂水平偏低(低於現有船隊的20%)。因此，本集團的新建造貨船將可滿足市場對新船的高需求。

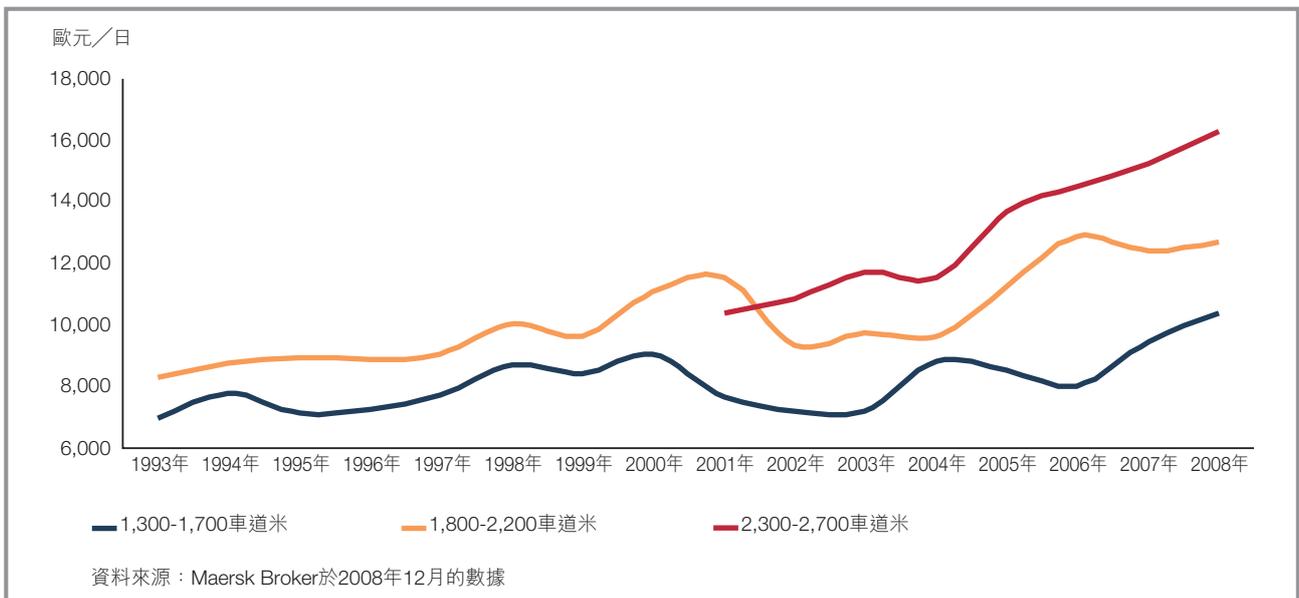
► 全球滾裝貨船之船齡分布



我們在此業務上的策略是成為貨船供應商，向現有滾裝貨船營運商有期租賃該等貨船，使彼等於其自有貨船交付前可開發新貿易及擴大貨運量，及達致其營運上的靈活性。短期而言，我們正在尋找於歐洲及小亞細亞（即土耳其）之出租機遇，長遠而言，我們將放眼於滾裝貨運業務正在發展中的其他亞洲地區。目前的金融危機、艱難的全球經

濟環境以及我們疲弱的歐洲目標市場，均影響海上拖車貨運之需求。於過去六個月，海上拖車貨運之需求已減少約15%，這顯然受到關注。然而，目前銀行信貸緊縮以及貿易環境不濟將可能打消船主及營運商於短期內訂購新貨船的意欲，從而當貨運量再次回升時將進一步增加對我們的貨船的需求。

▶ 滾裝貨船(1,300-2,700車道米)之一年期移動平均期租租金



於Odense 船廠預訂購入的滾裝貨船圖像

Fujairah Bulk Shipping

本集團位於阿拉伯聯合酋長國的合營公司 Fujairah Bulk Shipping L.L.C. (「FBSL」) 持續發展，並取得令人滿意之表現。於年初進行股權重組後，該公司現由太平洋航運及富加勒政府共同擁有。於二零零八年，太平洋航運應佔 FBSL 溢利於扣除為使本集團於該業務的股權增至 50% 而產生的一次性重組開支後為 1,900,000 美元 (二零零七年：4,300,000 美元)。透過全面整合的供應鏈出口石塊及粒料，該核心業務持續增長，二零零八年出口量按年增長 32%。

於二零零八年，FBSL 與富加勒市政府簽訂一份填海合約，為富加勒北部一幅工業土地運輸約 54,000,000 噸的粒料。該項目的起動工作已於二零零八年第三季度開始，現正按較計劃為快的進度進行。該項目按計劃將於二零一一年底前完成，預期於未來數年令 FBSL 的收入及溢利進一步增加。成功完成該項目有助 FBSL 於未來數年取得更多類似性質的業務。

本集團預期，FBSL 的業務於二零零九年將持續增長，縱然於全球經濟放緩對海灣地區的影響下，其增速會略微減慢。同時，FBSL 作為該地區高品質粒料可靠供應商的聲譽正繼續提升，相信這將會為本集團提供更多商機。

PB Ports

本集團的中國港口及基建部門已縮減規模，以集中於管理本集團於南京龍潭天宇碼頭的投資，本集團於其中擁有 45% 權益。於其首個營運年度，該碼頭處理超過 120 萬噸乾散貨，符合原來的預期。目前本集團無意在中國境內外尋求新的港口投資項目。然而，由於本集團在加拿大西岸參與一項拖船及駁船項目，集團同時投資於 Gold River 碼頭設施，該碼頭預期將於本年較後時間開始營運。



從左沿順時針方向：

1. 位於中東之拖船 PB Pearl
2. 位於中東之駁船 PB1
3. 於富加勒裝載粒料的駁船 PB1

PB Maritime Services 及 PB Tankers

本集團於二零零八年第四季度檢討業務之後，本集團出售於新加坡之PB Tankers及PB Maritime Services業務。該等業務主要為油輪及氣船提供商業與技術管理服務。本集團亦關閉PB Maritime Services於塞浦路斯之辦事處，並將其總部調回香港。

PB Maritime Services目前於香港及利物浦為太平洋航運的自有船隊及選定之客戶提供技術管理服務。於香港的PB Maritime Services主要管理乾散貨船，而於利物浦的Meridian Marine則致力於管理滾裝貨船、離岸及其他特種船。Meridian於滾裝貨船管理方面之專業知識為PB RoRo策略其中之關鍵一環。

PB Maritime Services亦保留位於馬尼拉和大連的船員辦事處，使本集團可直接控制海員的招募與培訓工作，這對貨船的正常營運至關重要。本集團亦正在東歐地區建立我們之根據地以確保可長期獲得可靠的滾裝貨船船員人才。

PB Maritime Services的海上貨船管理技能讓本集團可向那些在當前經濟困境下尋求資產管理方案的客戶提供有效的支援。



股息

如中期報告所載，董事會的股息政策已予修訂為派發不少於50%的溢利，但不包括出售貨船收益，而該等收益之前乃符合股息派發資格。二零零八年已派發中期股息76港仙，相等於符合股息派發資格的全年溢利的57%。因此，及根據集團的政策，董事會不建議就二零零八年派付末期股息。本集團將繼續保留現金，持盈保泰，以備於合適商機出現時作出投資。

展望

我們相信，二零零九年對乾散貨船船主及營運商而言將為極其艱難的一年，特別是倘全球經濟繼續惡化，發達經濟體系進入衰退而新興市場增長顯著下降。短期內，縱使補充已消耗的鐵礦石儲備或可暫時提高租金，我們認為鐵礦石貿易持續復甦的機會很微，因為進口商預計價格將於第二季度進一步下降，而此乃對租金具重大影響力的好望角型乾散貨船市場的主要推動因素。此後，由於依靠高質量進口礦石之高效鋼鐵廠將取替依賴低質量本地礦石之次等鋼鐵生產商，礦石貨運量將有所增加，加上拉丁美洲穀物出口季節高峰開始亦為貨運市場再次帶來希望，但工業生產持續放緩以及微乎其微的經濟增長甚至經濟倒退將極可能壓抑貨運量。貿易融資略為放寬以及政府增加基建開支和發展，可能提供若干刺激，惟整體而言我們預期乾散貨運的需求於二零零九年不會增加。

至於供應方面，有鑑於訂單相當於營運中船隊的70%，亦起不了鼓勵作用。儘管近期高齡貨船大量報廢再次出現，而新建造貨船延期交付及取消的情況增加，貨船供應增長預期仍將超過需求。

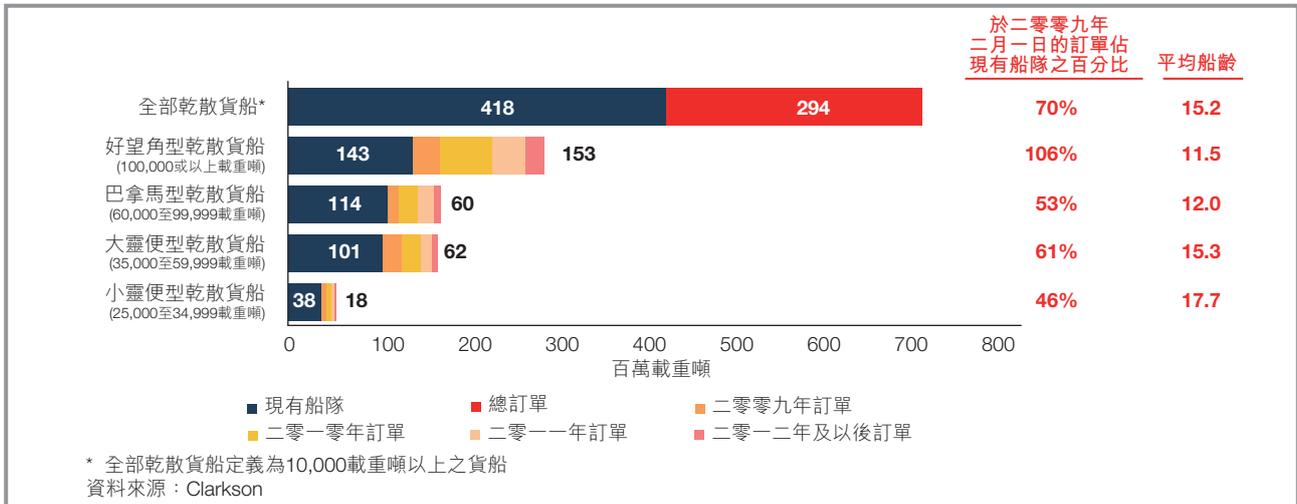
由於報廢量上升，由供應產生之看淡氣氛有所緩和：於二零零八年十一月至二零零九年一月的三個月期間，6,400,000載重噸高齡貨船被報廢，這超過二零零八年十一月前五年的總報廢量。此外，於二零零八年第四季度，新船訂單完全消失，且於未來數年可能交付的新建造貨船大大少於預訂冊上的數目。很多船廠由於信貸緊縮而在建造及按期交付新建貨船上遇到困難，另一方面，由於盈利及貨船價值均出現下降，越來越多的船主選擇盡可能避免交付。金融危機已使很多船主及造船商未能獲取所需融資以履行新造貨船承諾，亦已有多家船廠須進行重組或宣布破產。

儘管存在以上因素，本集團仍預期於可見未來貨船供應仍然高企，而租金則仍於低位徘徊。

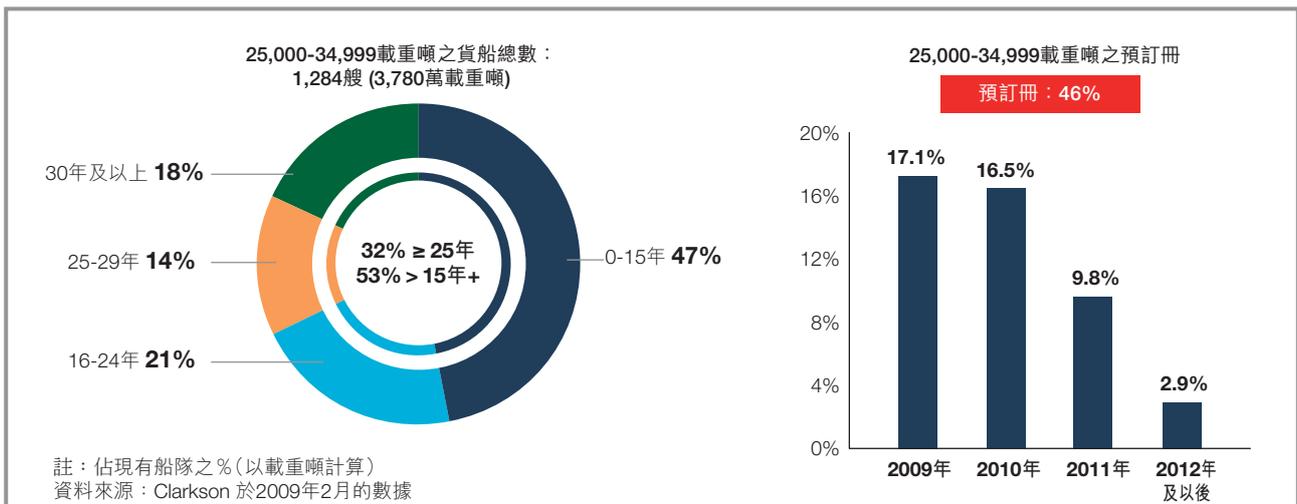
金融及航運業危機預期將帶來機遇。市場的長期低迷可能導致實力較弱的船主及營運商倒閉，讓那些實力雄厚的公司可透過船隻及船隊管理或收購進行行業整合。

總括而言，太平洋航運面臨極具挑戰的市況。但憑著本集團擁有強勁資產負債表、多類型的貨運業務以及於核心業務具有經驗的營運模式，將有助本集團渡過是次危機，並為本集團作好準備，迎接將出現的發展商機。

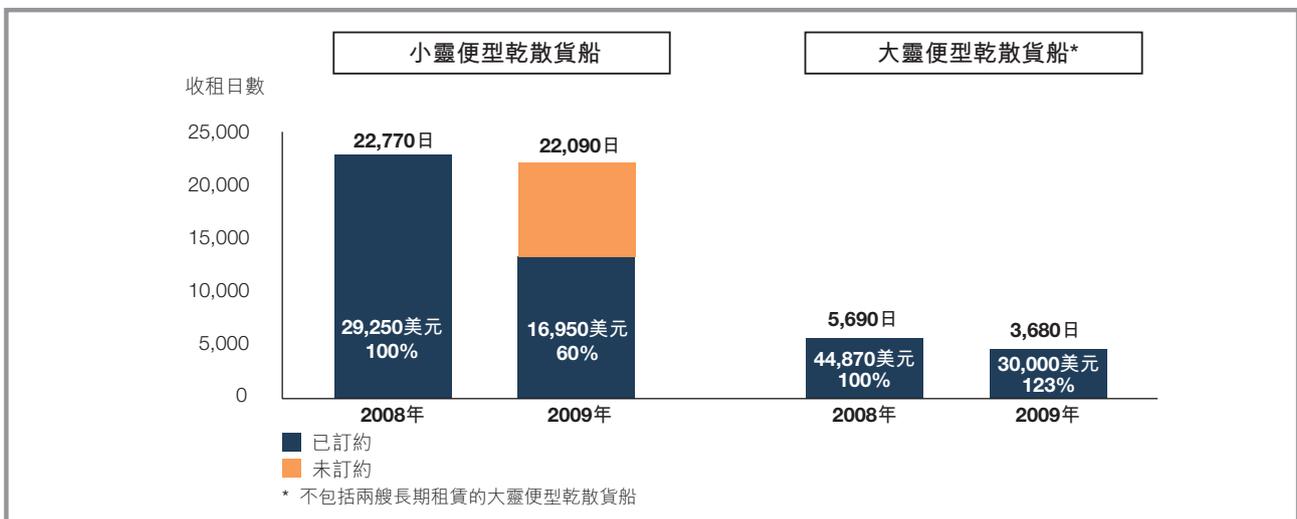
▶ 乾散貨船預訂



▶ 小靈便型乾散貨船 (25,000-34,999 載重噸) 之船齡分布



▶ 訂約率及按期租合約對等基準之日均收入



財務 回顧



- ▶ 溢利淨額為409,000,000美元，當中包括出售貨船的收益150,000,000美元及用於一次性租金開支、撥備及減值138,000,000美元
- ▶ 總資產增加41%至2,331,000,000美元
- ▶ 現金結餘增加58%至1,024,000,000美元，現金結餘淨額為176,000,000美元



► 足以悉數支付資本承擔，包括非乾散貨船433,000,000美元及乾散貨船130,000,000美元

► 年內平均股本回報為35%

▶ 按期租合約對等基準的收入相對淨溢利百分比



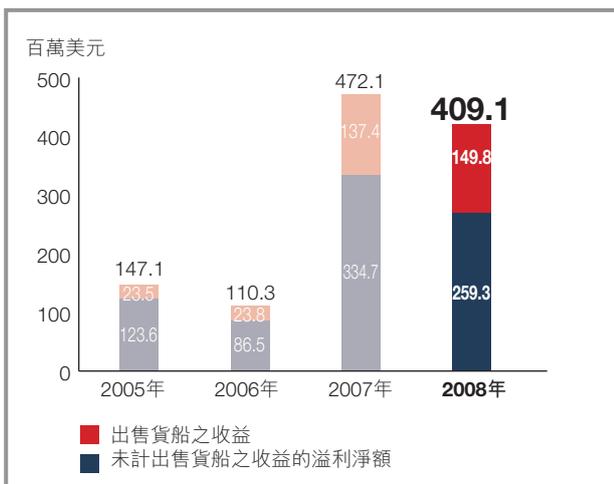
二零零八年的營業額為1,690,900,000美元(二零零七年：1,177,300,000美元)，上升43.6%。按期租合約對等基準的收入、港口、拖船及海事管理服務收入為909,400,000美元(二零零七年：700,500,000美元)，上升29.8%。

股東應佔溢利為409,100,000美元(二零零七年：472,100,000美元)，下降13.3%，其中包括出售貨船的收益149,800,000美元(二零零七年：137,400,000美元)。溢利淨額的減少主要是由於日均貨船營運開支有所增加、就提早終止若干期租合約作出一次性開支、因租賃貨船合約中平均租金高於預計收入而作出的撥備，以及其他投資的公平值下跌所致，但部分被日均租金增加、所控制的貨船數目增加以及出售貨船的收益增加所抵銷。

以平均股本1,179,500,000美元(二零零七年：605,300,000美元)計算之回報為34.7%(二零零七年：78.0%)。

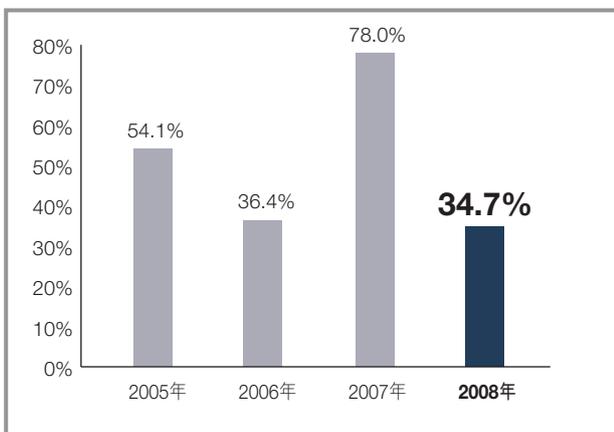
收入

▶ 溢利淨額



1,642,700,000美元(二零零七年：1,167,400,000美元)或97.1%(二零零七年：99.2%)的營業額來自本集團乾散貨船船隊，餘下2.9%則來自港口、拖船及海事管理服務。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(按其他聯營體成員的貨船參與聯營體應佔的聯營體點數計算)，以及燃料掉期合約公平值改變的總額呈列。與貨運相關的開支主要包括佣金、燃料、燃料掉期合約收支、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的收入及其他收入的變動分析概列如下：

百萬美元	小靈便型 乾散貨船	大靈便型 乾散貨船	其他	合計
二零零七年	520.3	167.7	12.5	700.5
收租日的變動	61.9	24.6	–	86.5
日均租金的變動	45.0	44.0	–	89.0
其他	–	–	33.4	33.4
二零零八年	627.2	236.3	45.9	909.4

年內小靈便型乾散貨船及大靈便型乾散貨船的營運表現分析如下：

	二零零七年	零八年 上半年	零八年 下半年	二零零八年	按年變動 (百分比)
小靈便型乾散貨船					
收租日	20,100	11,540	11,230	22,770	+ 13%
日均租金(美元)	23,200	32,460	25,950	29,250	+ 26%
日均貨船營運開支(美元)	10,240	12,840	13,590	13,210	+ 29%
大靈便型乾散貨船					
收租日	4,870	2,900	2,790	5,690	+ 17%
日均租金(美元)	30,040	46,100	43,590	44,870	+ 49%
日均貨船營運開支(美元)	23,050	32,940	38,120	35,460	+ 54%

註1：上述貨船營運開支並不包括就提早終止若干期租合約而作出的一次性開支及租賃貨船合約撥備。

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

直接開支

二零零八年的直接開支為544,600,000美元(二零零七年：316,000,000美元)。增加部分主要是由於經營租賃的貨船租賃開支增加至388,500,000美元(二零零七年：202,200,000美元)，反映經營租賃下租賃貨船的平均數目上升42.6%，以及日均租金上升38.7%。

折舊開支維持於36,100,000美元(二零零七年：36,000,000美元)。

自有及融資租賃貨船營運開支(包括船員支出、零件成本、潤滑油成本及保險開支)增加至62,800,000美元

(二零零七年：45,100,000美元)，此乃主要由於本集團繼續發展拖船業務而使其營運開支增加14,400,000美元，以及船員工資和乾散貨船保險開支增加所致。

直接開支亦包括海事管理服務開支，以及54,000,000美元(二零零七年：30,400,000美元)的岸上直接開支分配。岸上直接開支分配為管理乾散貨船隊及經營港口、拖船及海事管理服務所直接產生的岸上僱員開支、辦事處及其他有關開支。有關增加主要由於參與港口、拖船及海事管理服務的僱員增加所致。

本集團乾散貨船的收租日與貨船日數的分析如下：

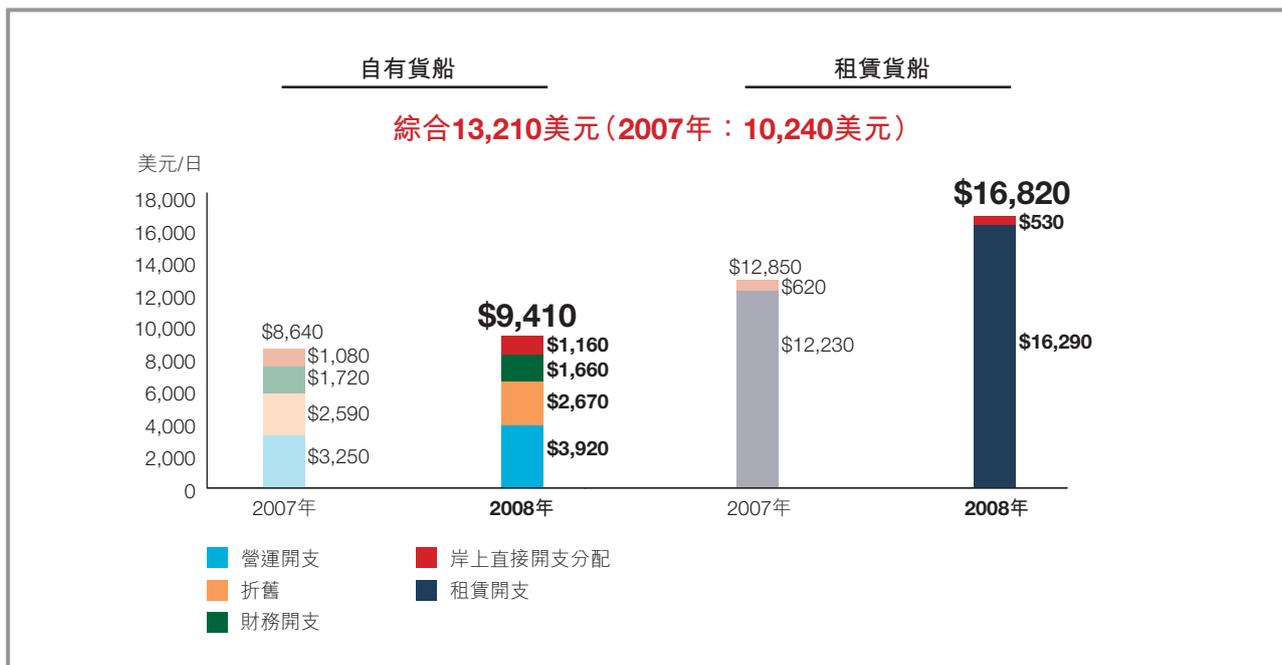
	二零零七年			二零零八年		
	自有貨船	租賃貨船	總計	自有貨船	租賃貨船	總計
小靈便型乾散貨船						
貨船日數	12,560	7,730	20,290	11,200	11,790	22,990
入塢	(160)	-	(160)	(170)	-	(170)
停租日	(30)	-	(30)	(50)	-	(50)
收租日	<u>12,370</u>	<u>7,730</u>	<u>20,100</u>	<u>10,980</u>	<u>11,790</u>	<u>22,770</u>
大靈便型乾散貨船						
貨船日數	730	4,140	4,870	580	5,140	5,720
入塢	-	-	-	(30)	-	(30)
停租日	-	-	-	-	-	-
收租日	<u>730</u>	<u>4,140</u>	<u>4,870</u>	<u>550</u>	<u>5,140</u>	<u>5,690</u>

自有貨船船隊二零零八年之停租日相當於每艘船每年1.5日(二零零七年：0.8日)。

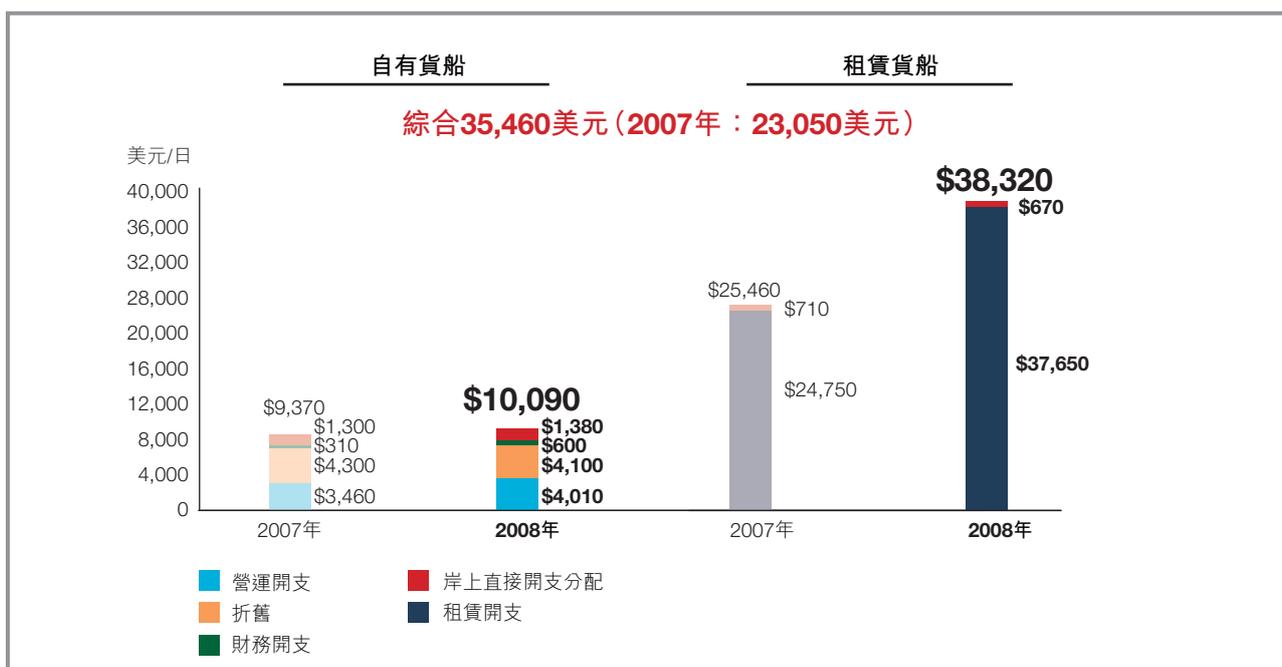
小靈便型乾散貨船綜合貨船日均營運開支為每日13,210美元(二零零七年：10,240美元)，較去年上升29.0%，主要由於租賃開支增加所致，該等增加部分來自於二零零七年出售及回租12艘貨船。大靈便型乾散貨船綜合貨船

日均營運開支為每日35,460美元(二零零七年：23,050美元)，較去年上升53.8%，主要由於從市場租入的貨船租賃開支增加所致。綜合貨船日均營運開支包括岸上直接開支分配，可按自有及租賃開支分析如下：

▶ 小靈便型乾散貨船綜合貨船日均營運開支



▶ 大靈便型乾散貨船綜合貨船日均營運開支



出售物業、機器及設備的收益

出售物業、機器及設備的收益總額為149,800,000美元(二零零七年：137,400,000美元)。本集團完成出售及回租3艘貨船，以及出售另外5艘貨船。出售所得的款項為313,500,000美元，用於償還相關貨船負債72,300,000美元、為投資提供資金及增加一般營運資金。根據香港會計準則第17號「租賃」，該等出售及回租交易採納經營租賃會計法，貨船被當作已出售，完成時隨即將出售收益或虧損確認，而其後的租賃款額確認為開支。

臨近年底，本集團就進一步出售3艘貨船和回租其中1艘簽訂協議。此外，本集團於年末就出售另外2艘貨船展開磋商，而其中1艘已於報告日期前達成協議。其中3項交易已於報告日期前完成，餘下2項預期於二零零九年上半年完成交付。該等貨船之減值撥備約為19,500,000美元，已於其他開支中列示。

其他收入

貨運期貨協議收款的公平值變動為132,900,000美元(二零零七年：50,900,000美元)。

年內，本集團投資於英國另類投資市場上市的能源公司Green Dragon Gas Limited的可換股債券及股份。本集團其後行使了該等債券之換股權，以換取該公司的股份，因而確認可換股債券公平值收益9,000,000美元。

年內，本集團以折讓價回購面值為65,800,000美元之可換股債券，因而產生20,200,000美元之收益。

本集團投資於其他上市公司的股份。此等金融資產及投資之公平值上升、股息及出售收益為700,000美元(二零零七年：29,700,000美元)。

其他開支

貨運期貨協議付款的公平值變動為55,900,000美元(二零零七年：102,800,000美元)。計及於上文其他收入所列之132,900,000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收入77,000,000美元(二零零七年：開支51,900,000美元)。

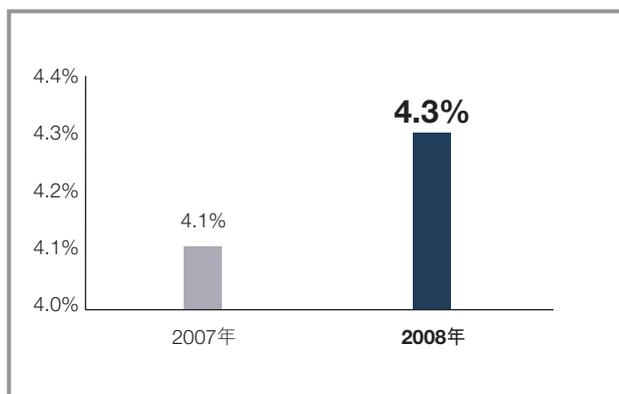
投資於其他上市船務公司股份的公平值下跌為4,400,000美元，乃來自於二零零八年一月出售於年初持有之該等股份。此外，根據Green Dragon Gas Limited年末估值，本集團為其於該公司股份的投資作出35,500,000美元之撥備。計及於其他收入所列之9,000,000美元可換股債券公平值收益，以及於財務收入所列之3,400,000美元可換股債券利息收入後，淨額為開支23,100,000美元。於二零零八年十二月三十一日，於Green Dragon Gas Limited的投資的公平值為36,800,000美元。

本集團於二零零八年十二月就提早終止期租合約而向其租賃若干貨船的船東作出一次性開支41,800,000美元(二零零七年：無)，並同時按市場租金就該等貨船訂立新期租合約。有關小靈便型乾散貨船開支為28,800,000美元；有關大靈便型乾散貨船開支為13,000,000美元。另外，本集團就期租合約於餘下租期(大部分於未來三年內到期)的租金高於該等租期的預期收入而作出53,900,000美元(二零零七年：無)的撥備。

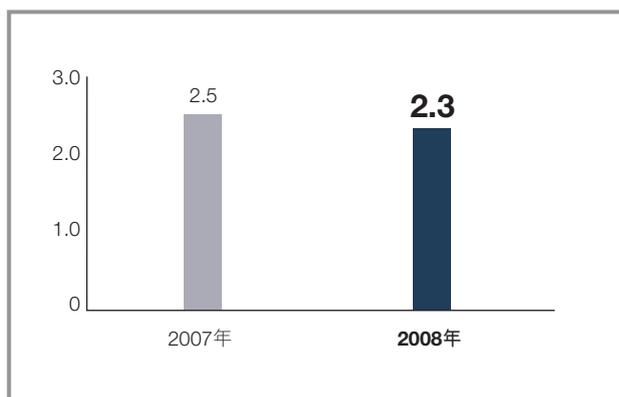
一般行政管理開支

本集團的行政管理開支總額為72,000,000美元(二零零七年：48,200,000美元)，當中包括列為直接開支的岸上直接開支分配54,000,000美元(二零零七年：30,400,000美元)及一般行政管理開支18,000,000美元(二零零七年：17,800,000美元)。有關增加主要由於參與港口、拖船及海事管理服務的僱員增加，加上直接參與管理擴充後的船隊的僱員增加所致。當中亦包括由於全球經濟衰退而於年末裁減人手相關的開支。

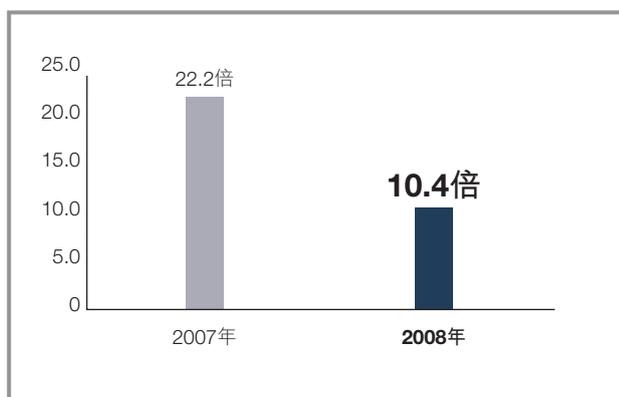
▶ 行政管理開支佔營業額的百分比



▶ 經營每艘貨船的全職岸上僱員數目



▶ 利息覆蓋率



行政管理開支總額佔營業額的百分比輕微上升至4.3%。經營每艘自有、租賃及代他方管理貨船的全職岸上僱員數目由2.5人減少至2.3人。這並不包括從事港口、拖船及海事管理服務的僱員。

應佔共同控制實體溢利減虧損

本集團應佔共同控制實體溢利減虧損總額為3,600,000美元(二零零七年：8,300,000美元)。其主要為本集團應佔貨船「Captain Corelli」的業績4,800,000美元(二零零七年：3,600,000美元)；本集團應佔與富加勒政府合組的、於中東從事生產、供應及運送粒料業務的合營公司 Fujairah Bulk Shipping L.L.C. 的業績1,900,000美元，當中已扣除重組開支(二零零七年：4,300,000美元)；以及本集團應佔於南京從事經營乾散貨碼頭業務的南京龍潭天宇碼頭有限公司的虧損3,200,000美元。該碼頭於二零零八年二月正式開始運作。出售「Captain Corelli」之磋商已於年末展開，其後簽訂合同並已於報告日期前完成。

財務收入

財務收入為26,000,000美元(二零零七年：6,300,000美元)，主要為銀行存款利息收入21,300,000美元(二零零七年：4,800,000美元)及本集團投資於Green Dragon Gas Limited發行的可換股債券負債部分的利息3,400,000美元(二零零七年：無)。

融資

財務開支48,100,000美元(二零零七年：24,100,000美元)中包括4,400,000美元(二零零七年：1,900,000美元)與自有貨船融資有關的銀行借貸之利息款項、17,000,000美元(二零零七年：19,900,000美元)與融資租賃貨船有關的融資費用，以及19,100,000美元(二零零七年：600,000美元)與本集團的可換股債券有關的利息開支。

融資－銀行借貸利息

銀行借貸利息款項增加2,500,000美元至4,400,000美元，主要是由於二零零八年的尚未償還銀行借貸的平均結餘增加至95,800,000美元(二零零七年：30,100,000美元)所致。銀行借貸為浮息借貸，但本集團透過利率掉期合約對沖部分相關風險。年內平均銀行借貸利率(對沖前)約為4.3厘(二零零七年：5.7厘)。

融資－融資費用

融資費用為17,000,000美元(二零零七年：19,900,000美元)，乃指本集團為融資租賃貨船而產生之利息付款。於二零零八年十二月三十一日，流動及長期融資租賃負債總額為213,300,000美元。按季度定額支付的租金款項將分別以資產負債表內償還融資租賃負債及損益表內融資費用的方式列賬。於租賃期內的融資費用可以固定利率表示，年內融資租賃平均利率約為6.8厘(二零零七年：6.7厘)。

融資－可換股債券利息

於二零零七年十二月，本集團發行390,000,000美元、年票息率3.3厘、於二零一三年到期的有擔保可換股債券。債券利息19,100,000美元(二零零七年：600,000美元)為按債券實際利率5.7厘計算。

年內，本集團回購總面值為65,800,000美元的可換股債券。在回購債券後，於二零零八年十二月三十一日尚有總面值324,200,000美元的可換股債券尚未償還。

稅項

根據本集團經營所在國的稅務規定，國際船運收入毋須或免除納稅。拖船的船運收入及非船運收入須按經營業務所在國家的適用稅率納稅。

現金流量

於二零零八年十二月三十一日，本集團的營運資金淨額為1,032,100,000美元。流動資金的主要來源包括銀行存款及現金1,023,700,000美元(主要為美元)及已承諾但尚未動用的有抵押銀行借貸融資額度35,200,000美元。本集團的流動資金需要主要來自一般營運資金需求(包括租賃及其他短期融資承擔)、擴展船隊及其他資本開支，而股息主要由經營業務產生的現金淨額支付。

有關本集團現金流量之詳情載於本年報內「綜合現金流量表」一節。



於紐西蘭裝載木材

金融工具

本集團面對利率、燃料價格、運費以及與以外幣指定之合約有關之外匯波動的風險。本集團透過利率掉期合約、燃料掉期合約、貨運期貨協議及遠期外匯合約對沖其所面對的相關風險。有關詳情載於本年報內經審核財務報表附註13及24。

於二零零八年十二月三十一日，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變動直接在對沖儲備予以確認。

燃料掉期合約以及貨運期貨協議不符合對沖會計處理，主要由於該等金融工具的合約期(以一整月份計算)未能與

實際貨運合約期完全相配，而另一份利率掉期合約的條款亦不符合對沖會計處理。上述合約因公平值變動產生的收入或開支在損益表內之(i)財務開支(利率掉期合約)；(ii)燃料、港口開銷及其他費用(燃料掉期合約)；及(iii)其他收入及其他開支(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」導致此等未來的合約之估計影響轉移至本期間，並於二零零八年實現為未變現非現金淨收益，為數6,900,000美元。此等合約相關的現金流量將會在未來的報告期間紀錄。

於二零零八年，本集團確認16,200,000美元的已變現衍生工具淨收益及6,900,000美元的未變現衍生工具淨收益，導致年內合共收益23,100,000美元。該等金額進一步分析如下：

百萬美元	二零零七年	已變現	未變現	二零零八年
收益				
— 利率掉期合約	0.1	-	-	-
— 燃料掉期合約	38.0	25.0	0.2	25.2
— 貨運期貨協議	50.9	54.4	78.5	132.9
	<u>89.0</u>	<u>79.4</u>	<u>78.7</u>	<u>158.1</u>
開支				
— 利率掉期合約	(1.5)	(0.8)	(5.9)	(6.7)
— 燃料掉期合約	(2.6)	(13.2)	(59.2)	(72.4)
— 貨運期貨協議	(102.8)	(49.2)	(6.7)	(55.9)
	<u>(106.9)</u>	<u>(63.2)</u>	<u>(71.8)</u>	<u>(135.0)</u>
淨額				
— 利率掉期合約	(1.4)	(0.8)	(5.9)	(6.7)
— 燃料掉期合約	35.4	11.8	(59.0)	(47.2)
— 貨運期貨協議	(51.9)	5.2	71.8	77.0
	<u>(17.9)</u>	<u>16.2</u>	<u>6.9</u>	<u>23.1</u>

債項

年末，本集團的債項（主要為美元）包括融資租賃負債 213,300,000 美元、銀行借貸 332,800,000 美元及可換股債券負債部分 301,700,000 美元。結算日後一年內應付的流動負債部分為 14,000,000 美元融資租賃負債及 44,700,000 美元銀行借貸。

由於本集團年內償還及就出售 3 艘融資租賃貨船後提早償還融資租賃負債，故融資租賃負債減少至 213,300,000 美元（二零零七年：289,600,000 美元）。銀行借貸（扣除遞延貸款安排費用）增加至 332,800,000 美元（二零零七年：19,600,000 美元）是由於下半年內支用銀行借貸以確保有足夠資金所致。可換股債券負債部分減少至 301,700,000 美元（二零零七年：351,100,000 美元）主要是由於年內回購及註銷部分債券所致。

於二零零八年十二月三十一日，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，所有未償還的有抵押銀行借貸將於二零一二年至二零一八年期間屆滿。所有未償還的可換股債券將於二零一三年屆滿，但債券持有人有權於二零一一年二月贖回債券。

本集團的銀行借貸乃以本集團 26 艘賬面淨值總額為 391,400,000 美元的貨船以及轉讓這些貨船的有關收入及保險作抵押。

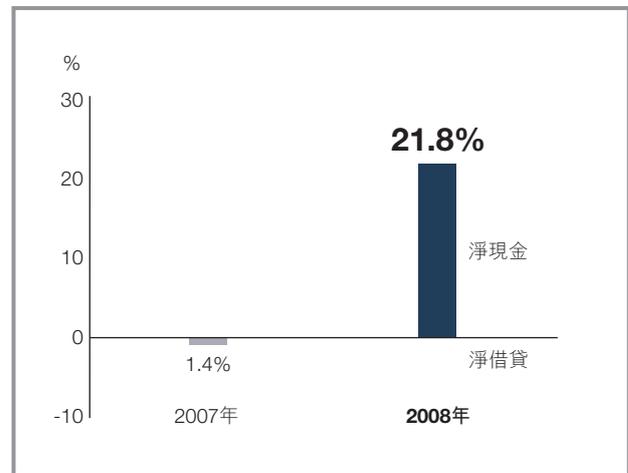
本集團已承諾但尚未動用的銀行借貸融資額度為 35,200,000 美元，可供支付本集團新建造貨船承擔及收購其他貨船的資金。

現金淨額

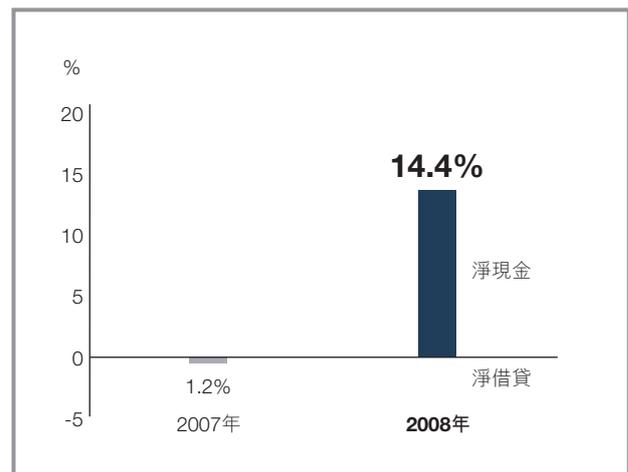
於二零零八年十二月三十一日，本集團的現金及銀行結餘為 1,023,700,000 美元，其中 50% 享受政府存款保障計劃，其餘為存放於獲 A 級評級的金融機構的隔夜存款。本集團現金包括於二零零八年五月發行 158,598,000 股新股而獲得的 271,000,000 美元淨額。

本集團的現金扣除銀行借貸、融資租賃負債及可換股債券，相當於物業、機器及設備賬面淨值及貨船融資租賃應收款的比率為 21.8%（二零零七年：淨借貸 1.4%）。

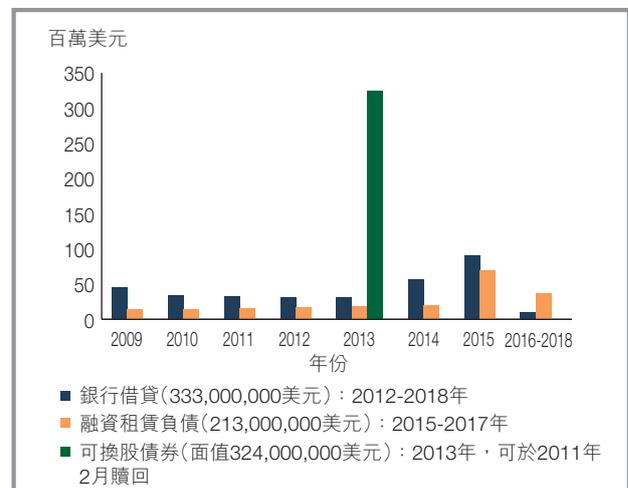
▶ 現金／借貸淨額對物業、機器及設備賬面值



▶ 現金／借貸淨額對股東權益



▶ 長期融資還款



租賃承擔

租賃承擔包括本集團直接租賃及太平洋－IHC和太平洋－IHX聯營體所租賃的小靈便型和大靈便型乾散貨船，以及其他本集團直接租賃的貨船，包括滾裝貨船及超巴拿馬型散裝貨船。貨船經營租賃承擔為593,400,000美元(二零零七年：678,500,000美元)，分析如下。該等承擔不包括列為物業、機器及設備的一部分的融資租賃貨船。租賃承擔減少主要由於乾散貨船租賃日數減少所致。

租賃承擔(百萬美元)	遲於一年			總計
	不遲於一年	但不遲於五年	遲於五年	
本集團之小靈便型乾散貨船	125.7	156.2	60.7	342.6
太平洋－IHC	0.6	—	—	0.6
小靈便型乾散貨船小計	126.3	156.2	60.7	343.2
本集團之大靈便型乾散貨船	93.7	40.9	—	134.6
太平洋－IHX	9.3	—	—	9.3
大靈便型乾散貨船小計	103.0	40.9	—	143.9
小靈便型及大靈便型乾散貨船小計	229.3	197.1	60.7	487.1
滾裝貨船	—	39.5	—	39.5
超巴拿馬型散裝貨船	—	16.8	50.0	66.8
總計	229.3	253.4	110.7	593.4

租賃承擔其中343,200,000美元為小靈便型乾散貨船相關的租賃承擔，而143,900,000美元則為大靈便型乾散貨船相關的租賃承擔，其貨船日數分別分析如下：

租賃承擔(貨船日數)	遲於一年			總計
	不遲於一年	但不遲於五年	遲於五年	
本集團之小靈便型乾散貨船	9,590	13,360	4,850	27,800
太平洋－IHC	100	—	—	100
小靈便型乾散貨船小計	9,690	13,360	4,850	27,900
本集團之大靈便型乾散貨船	3,650	1,330	—	4,980
太平洋－IHX	840	—	—	840
大靈便型乾散貨船小計	4,490	1,330	—	5,820
小靈便型及大靈便型乾散貨船總計	14,180	14,690	4,850	33,720



正於江門市南洋船舶工程有限公司建造中的一艘新建造小靈便型乾散貨船

截至二零零八年十二月三十一日止年度，本集團就小靈便型乾散貨船期租合約於餘下租期（大部分於未來三年內到期）的平均租金高於該等租期的預期平均收入而作出 53,900,000 美元的撥備，列入其他開支。本集團並無就大靈便型乾散貨船期租合約作出撥備。

該撥備將於相關貨船租賃款項到期時撥回至損益表，如下：

年度	百萬美元
二零零九年	28.1
二零一零年	21.1
二零一一年	4.7
總計	53.9

本集團就其小靈便型乾散貨船融資租賃的承擔為 33,540 日，以及就其小靈便型及大靈便型乾散貨船經營租賃的承擔為 32,780 日。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總貨船日數（假設購買選擇權於直至租賃合約到期前不獲行使）如下：

年度	本集團之 小靈便型乾散貨船 經營租賃		本集團之 小靈便型乾散貨船 融資租賃		本集團之 大靈便型乾散貨船 經營租賃	
	日均租金 (美元)	貨船日數	日均租金 (美元)	貨船日數	日均租金 (美元)	貨船日數
二零零九年	10,130	9,590	5,960	4,750	25,710	3,650
二零一零年	9,160	6,180	5,960	4,750	30,090	1,110
二零一一年	8,620	2,840	5,920	4,760	34,380	220
二零一二年	11,090	2,510	5,960	4,750	-	-
二零一三年	11,790	1,830	5,950	4,750	-	-
二零一四年	12,310	1,460	5,940	4,750	-	-
二零一五年	12,400	1,380	5,910	2,590	-	-
二零一六年	12,480	820	5,970	1,830	-	-
二零一七年	12,850	390	5,840	610	-	-
二零一八年	13,000	370	-	-	-	-
二零一九年	13,000	370	-	-	-	-
二零二零年	13,000	60	-	-	-	-
總計		27,800		33,540		4,980

該等日均租金為已包括就提早終止若干期租合約而作出的一次性開支41,800,000美元及將53,900,000美元的貨船租賃撥備於相關貨船租賃款項到期撥回之實質平均租金。該等開支及撥備對日均租金的影響如下表所示：



年度	本集團之小靈便型乾散貨船 經營租賃		本集團之大靈便型乾散貨船 經營租賃	
	前 (美元)	後 (美元)	前 (美元)	後 (美元)
二零零九年	15,260	10,130	29,000	25,710
二零一零年	13,870	9,160		
二零一一年	10,800	8,620		
二零一二年	11,250	11,090		

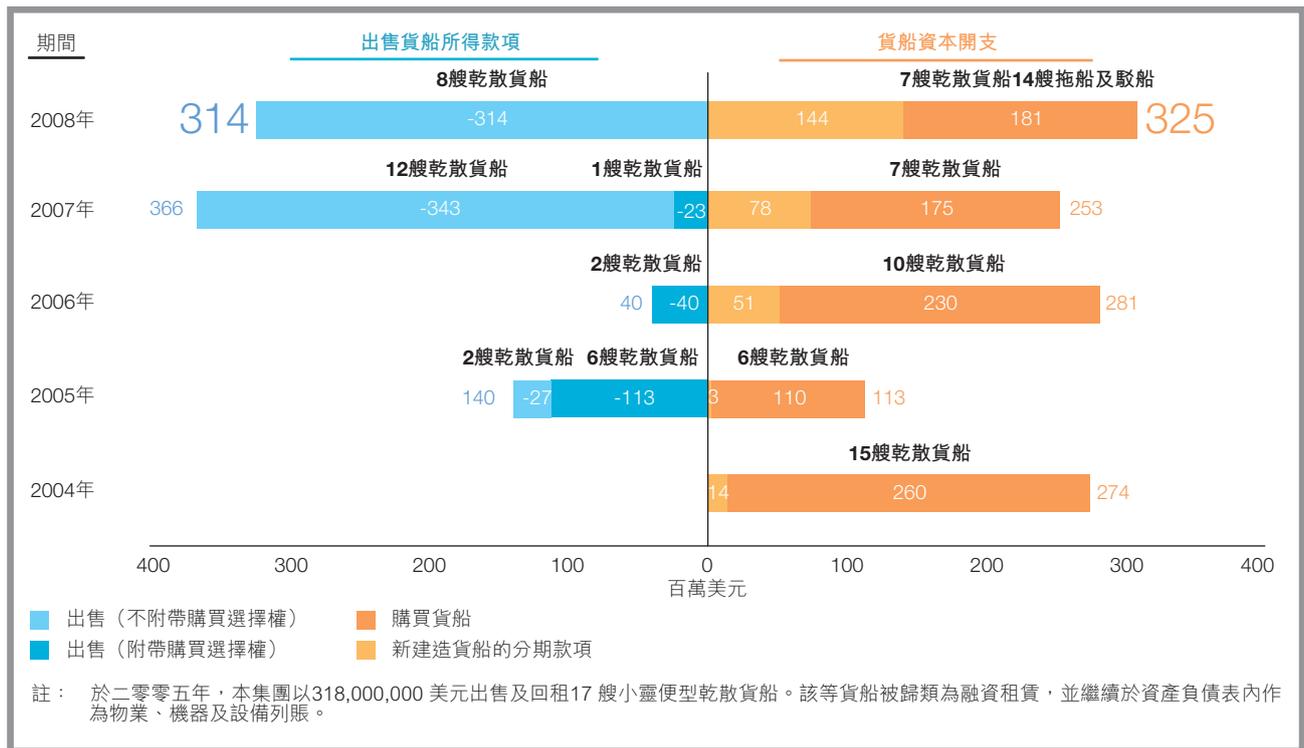
部分租賃合約賦予本集團在租賃合約期間於預先決定的時間及按預先協定的行使價購買相關貨船的選擇權。小靈便型乾散貨船及大靈便型乾散貨船現有購買選擇權於其最早可予行使年度之平均行使價、於該年度之貨船數目及該等貨船之平均船齡如下：

最早可予行使 選擇權之年度	貨船種類	艘數		貨船之 平均船齡 (年)	購買選擇權之 平均行使價 (百萬美元)
		融資租賃	經營租賃		
二零零九年	小靈便型	13	8	4	18.7
二零一零年	小靈便型	-	1	3	22.5
	大靈便型	-	1	5	17.7
二零一六年	小靈便型	-	1	5	45.9
	超巴拿馬型	-	1	5	66.9
總計		13	12		

資本開支、物業、機器及設備及承擔

二零零八年的資本開支為338,100,000美元，主要包括購置7艘小靈便型乾散貨船及14艘拖船和駁船的款項，以及支付15艘新造船種(包括小靈便型乾散貨船、大靈便型乾散貨船、滾裝貨船及拖船)的分期付款。購置貨船所用的現金及出售貨船產生的收益分析如下：

▶ 出售貨船所得款項及貨船資本開支



於二零零八年十二月三十一日，本集團擁有物業、機器及設備794,600,000美元，其中607,600,000美元涉及29艘已交付小靈便型乾散貨船(每艘貨船平均賬面淨值為17,700,000美元)、1艘已交付大靈便型乾散貨船及22艘已交付拖船及駁船。

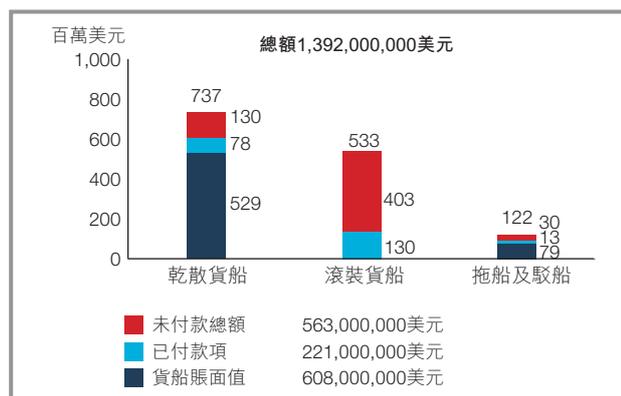
如下表示，於二零零八年十二月三十一日，本集團就購建貨船有不可撤銷的承擔429,300,000美元及其他非貨船資本承擔16,500,000美元。該等貨船將於二零零九年一月至二零一一年七月期間交付予本集團。

貨船資本承擔(百萬美元)	艘數	二零零九年	二零一零年	二零一一年	總計
新建造小靈便型乾散貨船	5	59.9	-	-	59.9
新建造大靈便型乾散貨船	1	26.0	-	-	26.0
新建造超巴拿馬型散裝貨船	1	-	21.7	22.1	43.8
新建造拖船	5	25.4	4.8	-	30.2
新建造滾裝貨船	4	113.7	131.1	24.6	269.4
	16	225.0	157.6	46.7	429.3
註：假設本集團行使2艘新建造滾裝貨船的購買選擇權，資本開支將增至如下：					
新建造滾裝貨船	2	-	133.6	-	133.6
	18	225.0	291.2	46.7	562.9

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

自有貨船和建造中的貨船的賬面值及貨船資本承擔的綜合分析載於下圖。

► 貨船賬面值及承擔的綜合分析



僱員

於二零零八年十二月三十一日，本集團主要在香港、上海、北京、大連、南京、東京、首爾、新加坡、馬尼拉、宿霧、孟買、卡拉奇、杜拜、富加勒、墨爾本、悉尼、奧克蘭、倫敦、利物浦、巴特埃森、休斯頓、溫哥華及聖地牙哥的辦事處合共聘用363(二零零七年：292)名全職岸上僱員。有關增加主要由於參與港口、拖船及海事管理服務的僱員增加所致。

本集團二零零八年的僱員開支(如上文提及，包括在直接開支及一般行政管理開支當中)總額約為51,700,000美元(二零零七年：36,000,000美元)，相當於本集團本年度營業額的3.1%(二零零七年：3.1%)。有關增加已於一般行政管理開支加以討論。

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

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

有關根據長期獎勵計劃已授出的有限制股份獎勵及認股權之詳情載於本年報內「董事會報告書」一節。

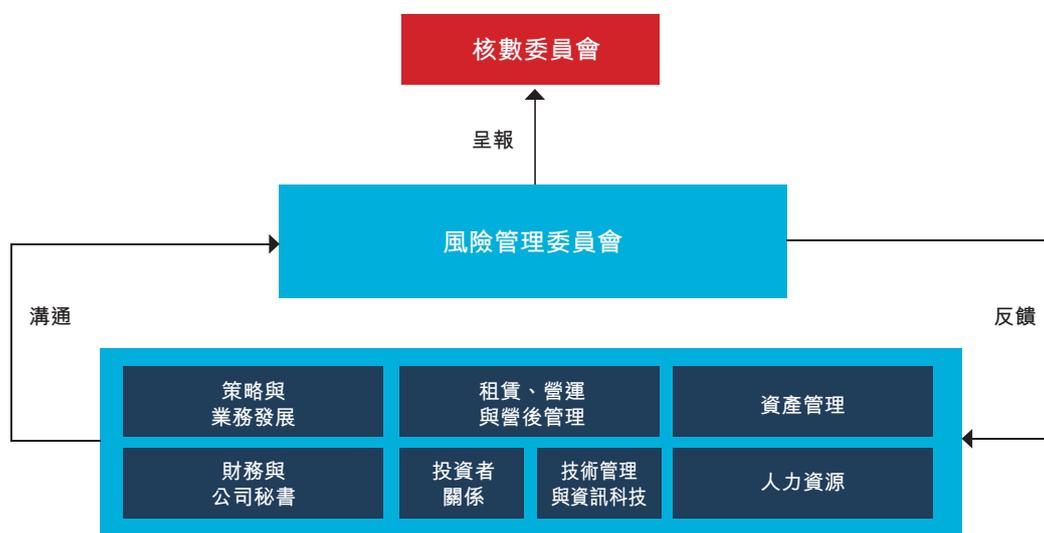


風險管理



風險管理旨在確保管理層能瞭解本集團所面對的風險及盡可能減低該等風險對本集團的影響。

本集團的財務業績容易受各種風險所影響。本公司的風險管理委員會，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，以及評估該等風險對本集團溢利的影響。本集團之評估及管理風險的方法將於企業管治報告內部監控一節中作進一步詳述。



本集團面臨之風險大致可分類為市場風險，財務風險及營運風險。



市場風險

▶ 1. 溢利波動

本集團的經營收入主要包括其船隊提供貨運服務所賺取的收入。該收入很大程度上受到當時的市場行情影響，並反映於租金水平。

我們如何管理風險？

透過長期貨運合約，我們可以透過預訂的租金，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。於二零零八年二月二十日，我們就二零零九年的22,090日小靈便型乾散貨船收租日數中，60%已獲訂約，以及就二零零九年的3,680日大靈便型乾散貨船收租日數中，123%已獲訂約，兩者相等於我們就二零零九年的小靈便型乾散貨船相等收租日數的72%。我們未來的收入取決於對手是否履行該等長期貨運合約下的責任。

此外，本集團與不同類型的國際客戶訂立貨運合約，該等客戶於全球多個不同的行業營運。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名客戶佔本集團的營業額約28.5%。有關對手信貸風險管理的進一步詳情，請參閱財務風險一節。

本集團有限度地使用期租合約和貨運期貨協議來補充其合約組合，以進一步降低溢利波動和航運市場的風險。有關使用貨運期貨協議的進一步詳情，請參閱財務風險一節。

▶ 2. 船隻價格波動

本集團對能夠向客戶提供高素質的貨船極為重視。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。本集團在進行此等交易時因而承擔著新建造貨船價格和二手貨船價值變動所帶來的風險。

我們如何管理風險？

本集團根據當時獲得的有關市場資訊，以及對未來溢利和剩餘價值的估計對潛在投資及撤資作出評估，旨在盡量提高我們對股東的回報。

本集團按相關條款評估合適的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回購貨船的選擇權。該等交易可有效地將貨船的剩餘價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。於二零零七年及二零零八年間，本集團出售及以一年至四年的年期回租多艘貨船。

本集團與具領導地位及具聲譽的造船廠或其他造船廠訂立合約，該等其他造船廠履行該等新建造貨船合約的承諾，已由獲本集團接納的銀行作出擔保，就本集團於貨船交付前所已支付的款項提供退款保證。於二零零八年底，本集團已向位於中國及日本的造船廠訂購七艘（二零零七年：14艘）新建造乾散貨船。此外，本集團已向位於越南的造船廠訂購四艘（二零零七年：兩艘）新建造拖船，以及向位於丹麥和韓國的造船廠訂購六艘（二零零七年：無）新建造滾裝貨船。

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預支10%至20%的訂金，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。

▶ 3. 燃料價格波動

燃料開支是本集團的重要開支，燃料價格的波動對其業績可能構成嚴重的影響。

我們如何管理風險？

為緩和未來油價波動所帶來的風險，本集團於議訂各份長期貨運合約時，同時訂立燃料掉期合約或燃料遠期合約以對沖該等長期貨運合約中預期的未來燃料需求。於二零零八年十二月三十一日，本集團已就簽訂的貨運合約下於二零零九年至二零一二年所有的估計燃料需求安排對沖，總數量約為210,000公噸。

▶ 4. 利率風險

本集團的利率風險主要來自其計息的銀行借貸及融資租賃負債。

我們如何管理風險？

本集團管理整體的利率風險政策是保持浮動與固定利率的混合借貸組合。

就計息的銀行借貸而言，我們透過與借貸銀行訂立利率掉期合約管理利率風險。於二零零八年，該等銀行借貸對沖後的實際固定利率約為5.6%。

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，實際固定利率介乎約6.6%至7.0%（二零零七年：約6.6%至8.2%）。

本集團定期對利率風險進行分析，包括考慮再融資、其他融資選擇及對沖交易。



▶ 5. 外匯風險

由於本集團大多數營運公司之大部分交易都是以美元進行，故美元為其功能貨幣。本集團的外匯波動風險大部分來自其營運公司以功能貨幣以外之貨幣購買貨船，例如日圓、歐元及美元等。

我們如何管理風險？

在日常營運中，本集團的大部分收入及支出以美元結算。本集團於香港境外辦事處的當地開支僅佔本集團總開支的小部分。在購置貨船方面，於訂立貨船合約時，本集團透過與我們有聯繫的銀行訂立遠期外匯合約，這些遠期外匯合約的付款期與貨船合約的付款期相對，為日後需繳付的外幣分期款項作對沖。就新建造貨船合約而言，此等合約一般介乎一年至三年，須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二零一零年。就功能貨幣並非為美元的業務，本集團在管理彼等外匯風險時採用相同準則。

於二零零八年十二月三十一日，本集團擁有與銀行訂立尚未履行有關購買約2,400,000,000日圓並同時出售22,500,000美元之遠期外匯合約，以支付以日圓收購若干貨船之款項。該等合約將於二零零九年七月止期內屆滿。

於二零零八年十二月三十一日，本集團擁有與銀行訂立尚未履行有關購買約15,100,000歐元並同時出售26,700,000澳元之遠期外匯合約，以支付以歐元收購若干貨船之款項。該等合約將於二零一零年二月止期內屆滿。

於二零零八年十二月三十一日，本集團擁有與銀行訂立尚未履行有關購買約133,600,000美元並同時出售88,400,000歐元之遠期外匯合約，以支付以美元收購若干貨船之款項。該等合約將於二零一零年九月止期內屆滿。

▶ 6. 業務收購

本集團在傳統的乾散貨船領域以外拓展新的業務領域，使本集團面臨新的業務風險，管理層需了解、評估及管理該等風險。

我們如何管理風險？

管理層分析新的投資並向董事會之行政委員會呈報，從而權衡有關風險與回報對本集團是否適宜。

對於新的投資，管理層於營運之初始階段不斷對營運管理報告和財務報告進行整合的程序。這涉及到審閱預算及預測程序、整合會計呈報系統、識別業務風險及實施適當的風險控制和呈報制度。

財務風險

▶ 1. 使用貨運期貨協議

倘若貨船未獲訂立實際貨運合約或實際貨運合約未獲貨船所涵蓋，本集團則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。

我們如何管理風險？

為了控制貨運期貨協議的應用，董事會制定本集團買賣貨運期貨協議的政策框架以限制本集團有限度地訂立貨運期貨協議，並交予行政委員會負責監督政策日常的遵守情況。政策清楚界定於買賣時的權力分配和對沖的限度、責任分工、資料庫系統使用權及報告規定。

貨運期貨協議一般為期3至12個月。截至二零零八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106,500,000美元（二零零七年：110,700,000美元），此外購入貨運期貨協議合約價值為8,000,000美元（二零零七年：86,400,000美元）。

▶ 2. 對手信貸風險

本集團的對手信貸風險主要與其長期貨運合約、期租合約和衍生工具合約有關。

我們如何管理風險？

本集團自未收運費及租金款項的虧損總額，相當於二零零八年股東應佔溢利之0.5%（二零零七年：0.1%）。

就貿易對手而言，本集團執行以下措施以減低該風險：

- 根據業界慣例，於完成裝貨時支付合約租金的95%至100%，再於卸貨後結清剩餘款額。本集團可就延長航期收取逾期費，並於貨運完成後就該等額外收入開發票。
- 與大型農業、工業及礦業公司或擁有優良過往紀錄及聲譽的客戶訂立長期合約。
- 採納及改善評估客戶信貸價值的政策，以確保船舶租賃予具有良好還款紀錄的客戶。客戶一般不會獲得信貸期。

就貨運期貨協議交易對手而言，本集團主要通過以下方式管理交易對手風險：

- 與擁有標準普爾評級不低於A級的銀行進行交易。
- 通過結算所進行交易，該等結算所可作為結算交易賬戶及委管保證金之第三方。
- 對場外市場訂立合約的交易對手進行信貸評估。現時我們主要透過結算系統進行交易。

就燃料對沖的交易對手而言，本集團主要通過與擁有標準普爾評級不低於A級的信譽良好的燃油公司及交易平台進行交易以管理交易對手信貸之風險。

▶ 3. 流動資金風險

信貸市場緊縮，增加流動資金風險。

我們如何管理風險？

本集團管理其流動資金風險以確保其擁有充足的流動現金履行其到期付款的責任。本集團與其貸款銀行維持良好的關係，並確保時刻遵守貸款及融資租賃協議所規定的契約。

本集團已採取以下特別措施管理其流動資金風險：

- 本集團大部分現金存於擁有標準普爾評級不低於A級的金融機構，存款期介乎於隔夜至三個月。本集團現時傾向存款於受政府存款保險計劃保障的金融機構。
- 本集團亦投資於銀行管理的流動性基金，該等基金將不超過彼等2%的相關現金投資於擁有獲承認的信譽評級機構（如標準普爾）評級A級（或相等評級）的個別投資。本集團會在金融機構持有現金與投資於流動性基金（經考慮利率和認知風險）之間保持平衡，以確保更有效地分散風險。
- 本集團透過每周審閱現金狀況，密切監察其流動資金風險。本集團透過分析支用及償還銀行貸款的時間，並委任專責職員確保貸款得到準時和準確的支付。
- 本集團透過獲承諾之長期資金以支持其業務營運。

營運風險

▶ 1. 僱員經驗不足

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、貨船修理開支、遭第三方索償、由於違反法定規定而須繳付罰款，以及因延誤及客戶不滿而令聲譽受損，將可能因此而造成財務損失。

我們如何管理風險？

為透過良好的管理制度以達到高水準的貨船營運業務，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，建立內部的太平洋航運管理系統。除了本集團及其船隊的年度內部審核，本集團亦每年由外聘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。

為保持一個穩定及具有競爭力的海上與岸上員工隊伍，太平洋航運實施以下措施：

- 從多個國家招募海員，確保不會過度依賴單一的人力來源。
- 我們繼續投資海上與岸上員工的培訓與發展。此方面的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內部培訓和研討會以更新他們對行業和規例的知識。
- 本集團採用員工表現年度評估制度以發掘員工的優點和糾正他們的弱點，並制定獎勵計劃以鼓勵和挽留員工。

▶ 2. 保險不足

經營貨船業務的固有風險包括撞船、沉船、海盜、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。

我們如何管理風險？

為盡量減低由於海事事故可能引致的財務後果，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、逾期費和抗辯費保障、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、貨物責任保險及物業風險保險。本集團投保至業界的最高標準。

我們只會向有信譽的承保人購買保險。我們使用 13 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。

於二零零八年底，我們自有(1,140,700,000 美元)及新建造(594,100,000 美元)貨船的船體及機器保險的總價值，連同我們就租賃貨船所購買的買方利益保險項下的受保船體價值(284,800,000 美元)，合共為 20 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 6,600,000 美元。環境保險在 P&I 保險下受保障每艘貨船的每宗油污之保障額最高達 10 億美元。

本集團會定期對保額進行檢討，以確保有足夠的保險保障。

▶ 3. 重要軟件或系統故障

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各個數據庫系統、電子通訊系統和財務會計系統。這些系統發生故障可能會對業務和盈利構成嚴重負面影響。

我們如何管理風險？

本集團的資訊科技部負責對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或類似的災害問題所侵擾。

本集團透過以下措施管理該風險：

- 設有資訊科技指導委員會，定期探討與評估任何被發現的系統故障。
- 根據本集團的資訊科技政策，開發及維護若干預防性或緊急措施，以減低系統故障風險或處理系統故障。
- 提供外部技術培訓予資訊科技僱員。



環境保護



一如在航運業興旺的時期，在當前經濟不景下，環保仍是太平洋航運的重點工作。迄今我們致力推行的多項環保舉措，大部分旨在減少本集團的硫排放量及營運過程中的碳，這亦有助提高本集團的溢利水平。

本集團的小靈便型乾散貨船平均船齡較低及能源效益較高，每噸位航距產生的排放物低於平均的同類別貨船。即使如此，本集團繼續不斷改進技術以節省其貨船的耗油量，從而進一步降低對環境造成的影響。例如，我們為自有船隊安裝螺旋槳螺帽葉片(propeller boss cap fins)的進程已過半，並建議為本集團長期租賃貨船安裝螺旋槳螺帽葉片。此項技術已獲證明(通過本集團在自有船隊使用)可提升水流動力，並從而提高能源效益及減少排放物。

本集團透過監察所有包括二氧化碳(CO₂)、硫氧化物(SO_x)及氮氧化物(NO_x)的排放物以及作業和生活起居廢物，以追蹤本集團貨船於環保方面的表現。我們持續評核營運方式以盡量減少以上排放物，並為其二零零八年未經審核的成績感到鼓舞。報告顯示：

- ▶ 主要由於二零零八年下半年所實施的自願減速計劃，本集團每噸位航距的二氧化碳排放量由二零零七年的9.48克下降4.3%至二零零八年的9.07克；
- ▶ 儘管供應本集團貨船的燃油的平均硫化物含量由2.54%增加至2.61%，透過實行自願性的港口優質燃油推動計劃(於下文詳述)，本集團硫氧化物的排放量由9,425噸下降3.5%至9,090噸；及

- ▶ 藉著本集團實施自願減速計劃、新貨船不斷加入本集團之自有船隊以及所因而減省耗油量，本集團氮氧化物的排放總量由 13,700 噸降低 19% 至 11,050 噸。

本集團將繼續盡可能收集更多的數據，以支持我們致力降低排放物數量的努力。

過去四個月，本集團有 11 艘貨船參與了試驗中的港口優質燃油推動計劃 (port distillate initiative)，在駛進港口或通過靠近民居的水路時採用優質燃油而非重油，以減少在接近人口集中區域的硫氧化物排放量。本集團未經審核的調查結果顯示，在上述區域硫氧化物排放量減少 87%。我們為以上結果所鼓舞，並對 IMO 法規對環境的長遠正面效益感到樂觀。隨著推行此等法規，預計作海事用途的次級燃油將會於二零二零年前逐漸被淘汰。

我們正在改良本集團貨船的油水分離器，以盡量降低無意造成的污染，並已幾近完成裝置有助改進廢物貯存的垃圾壓緊機。我們透過此等舉措主動實施較有關海事法規更為嚴格的廢物處置政策。

為了進一步減少本集團船隊污染物的排放量，我們一直評估其他技術及做法的可行性及優點。部分舉措 (例如改善主機汽缸滑油及使用燃油添加劑) 所需資金較少，而其他方法 (例如透過使用風箏拖引系統，借助風力以減少貨船依賴石化燃料提供推動力) 在我們認真考慮用於本集團的貨船之前需要作進一步的改良及測試。

在本集團各地辦事處，我們嘗試推行與海上一致的環保理念。例如，我們已在各辦公室換上節能燈，並循環利用各種物料。雖然該等措施與我們在船上所能做到的比較，對環境的影響相對細小，但我們相信不論大小我們都應為環保盡一切的努力。

我們積極配合政府法規，推廣更具環保意識的航運。於二零零八年，本集團有七艘貨船停靠 Long Beach 港口，這些貨船完全遵守「Green Flag Incentive Programme」——一項向自願降低貨船航速以減少空氣污染的航運公司提供財務

獎勵的潔淨空氣計劃，該等獎勵相等於減少停泊費 15%。我們預期日後將會出現更多此類計劃。我們亦將密切留意於二零零九年十二月在哥本哈根舉行的聯合國氣候變化會議，預期會上很可能會推出全球性的新航運法規。太平洋航運願意率先遵守規例 (無論現有或在審議中的規例)，並在實際可行的情況下甚至比法律規定的做得更多。

滾裝貨船營運

滾裝貨船服務透過海路而非陸路運載貨物，可為環境及社會帶來莫大裨益，包括舒緩道路阻塞，以及透過減少高速公路交通流量得以降低事故、傷亡、噪音以及微粒排放量。視乎服務路線以及運力使用量，與陸路托運相比，滾裝貨船服務亦可大幅降低二氧化碳排放量。太平洋航運的新滾裝貨船擁有在市場上領先的節約燃料功能，亦因此更能廣泛地發揮上述好處。

歐洲現時是滾裝貨船服務的最大市場。歐盟已認可滾裝貨船對環境帶來的好處，並透過其「Motorways of the Sea」及「Marco Polo」計劃促進開發新型滾裝貨船服務及相關基建，旨在鼓勵將貨物運輸由陸路轉為海運。作為船東而非營運商，本集團將不會從歐盟該等計劃項下可得的補貼直接獲益。然而，性能優良的滾裝貨船可提高新航線的經濟效益，同時亦降低貨船對環境的影響。因此，透過向尋求開展新歐洲服務的營運商提供優良的貨船，本集團的滾裝貨船船隊已穩佔有利位置對歐盟該等計劃作出重大貢獻。

Green Dragon Gas

現時尚未有法例要求航運公司達至碳中和。本集團一直努力物色可讓船東進行「碳中和」的項目，於二零零八年，我們投資於 Green Dragon Gas Limited (「綠龍煤氣」或「GDG」) 並開始與其合作。GDG 為中國一家大型煤層甲烷公司，在倫敦證券交易所另類投資市場上市。由於金融危機持續，GDG 的股價急跌，本集團所持股權於截至二零零八年十二月三十一日止年度錄得按市價訂價的非現金虧損淨額 23,100,000 美元。然而，自本集團作出投資以來，GDG 公布根據獨立評估其甲烷量增長 13% 而氣體儲備的價值上升 58%，因此我們仍對 GDG 的發展前景及其與太平洋航運的夥伴關係充滿信心。於二零零八年十二月三十一日，本集團於 GDG 之投資的公平值為 36,800,000 美元。

公司 社會責任



太平洋航運重視其對健康與安全、社會及環境的責任。我們致力促進與股東、僱員、客戶、業務夥伴及其他利益相關團體的長期關係。我們一直以致力實踐高水準的管理、客戶服務及企業管治為目標。

健康與安全

太平洋航運極為重視營運安全。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，並且確保該等系統符合強制性的ISM規則及自願性的ISO 9001、ISO 14001及OHSAS 18001的標準。

太平洋航運管理系統(PBMS)旨在達到：

- ▶ 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令客戶滿意我們的服務。

本集團自願性的環境及職業安全健康管理系統已符合ISO 14001: 2004及OHSAS 18001: 2007標準，並已獲Lloyds Register Quality Assurance(「LRQA」)的認證，顯示我們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: 2000標準的質量管理系統。



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。

我們聘用精通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，作為本集團的高級船員與船隻管理人員就本集團與行業的主要事宜和發展進行交流的平台。參與者來自保險業、港口管制官員和機械及設備製造商，讓本集團的高級管理人員可掌握外界對上述題目的觀點。

岸上員工經常參加公司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、遵守甚至超越法定規定以及遵守國際海事組織、相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例和條約。

我們在全球的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。

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。本集團核心散貨船隊的平均船齡為6.7年，是業內船齡最低的船隊之一。本集團對海員的培訓着重於提高其質素，以及挽留最優秀的員工。

社區

本集團關注其於香港及太平洋航運進行環球貿易的城市與港口的公民責任。

我們乃香港海事處船舶諮詢委員會、波羅的海及國際海運理事會(BIMCO)、國際乾散貨船東協會(Intercargo)及香港船東會的成員，並與波羅的海交易所等海事組織有密切的聯繫。我們亦與其他貨船公司保持緊密關係，特別是有關環保及僱員的事項。

作為僱用最多中國籍海員的外國僱主之一，我們繼續為中國航海業以及中國船長及海員培訓的主要支持者。我們擴大招聘範圍至菲律賓及東歐，並旨在於該等國家開展據點。儘管目前海事人員出現短缺，但本集團在該三個主要船員來源國擁有強大的覆蓋，有助本集團為其船隊招攬具豐富經驗的船員。

透過 Sailors Society，我們很高興在馬尼拉贊助一輛運送航海人員的巴士，不論是那一間公司的船員，皆免費運載其從馬尼拉機場至馬尼拉各個車站。

我們深知需要支持海事行業項目和其他方面。為了回饋香港及全球各地的社區，我們積極捐助多個慈善團體及社區項目。於二零零八年，本集團支持的慈善團體，包括香港公益金、世界自然(香港)基金會、香港癌症基金會、香港紅十字會(特別是向四川地震災區捐款)、中國紅十字會、無國界醫生、樂施會、The Cairn Trust、善寧會、Concern Worldwide、The Mission to Seafarers、香港海事博物館基金會及 The British and International Sailors Society。



員工活動常與社區活動互相結合

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，以符合業務及利益相關者之需要及需求，並符合香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）頒布之企業管治常規守則（「守則」）。本集團已考慮守則，並實施企業管治常規以符合所有的守則條文。

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，而非公布及刊登其季度業績。因為本集團相信此做法能為股東提供重要的季度資料，以評估本集團之業務發展；
- (ii) 董事會由十名董事組成，其中三名為獨立非執行董事，由於唐寶麟先生於二零零八年七月一日由獨立非執行董事轉任為執行董事，導致獨立非執行董事人數低於建議的三分之一人數。但該人數符合上市規則至少有三名獨立非執行董事的規定；及

- (iii) 本集團尋求持續改進其內部監控程序之效力。有關職責由副行政總裁領導並且包括集團風險經理在內的風險管理委員會所履行。核數委員會每年至少檢討風險管理委員會的活動兩次。核數委員會信納內部檢討系統適當地涵蓋監控環境的內部審核，該系統由集團風險經理或來自會計部的合適職員在並非自己所屬的部門進行內部監控檢討。隨著集團不斷發展，集團將持續評估任何內部審核功能變更的需要。

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) 根據上市規則須知會股東或獲得股東批准的購置或出售交易；(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、兩名為非執行董事、三名為獨立非執行董事。五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

才能，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有競爭之任何其他業務，並須貢獻彼等所有正常或按照合約的辦工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、各董事委員會之成員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唐寶麟先生及Richard M. Hext先生出任，彼等之功能與職責互相獨立並以書面說明。

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資訊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的策略性舉措，以及合併收購及買賣貨船等主要業務活動。

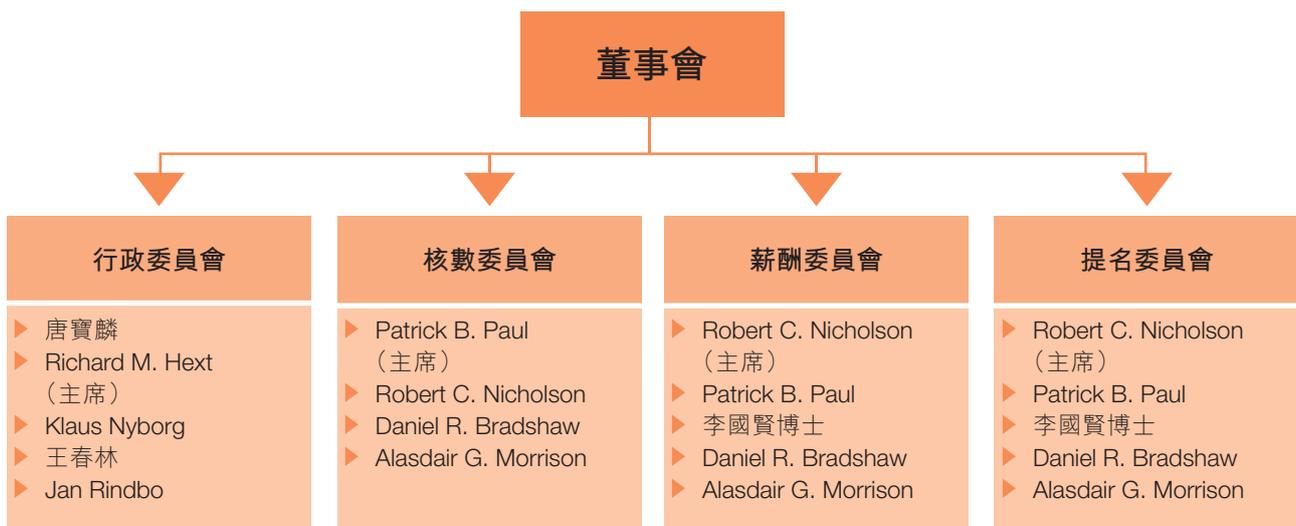
本公司已收到全部三名獨立非執行董事根據上市規則所需提供之獨立身份確認書，並承認彼等之獨立身份。

董事會於二零零八年內共舉行十一次會議。下表列出個別董事出席董事會及兩個董事委員會(核數及薪酬委員會)的情況。

	出席次數／會議次數		
	董事會	核數委員會	薪酬委員會
執行董事			
唐寶麟(於二零零八年七月一日前為獨立非執行董事)	11/11	2/2	1/1
Richard M. Hext	10/11		
Klaus Nyborg	10/11		
王春林	11/11		
Jan Rindbo	11/11		
Christopher R. Buttery (於二零零八年六月三十日辭任)	4/6		
非執行董事			
李國賢博士	8/11		1/1
Daniel R. Bradshaw	9/11	4/4	1/1
獨立非執行董事			
Robert C. Nicholson	9/11	4/4	1/1
Patrick B. Paul	8/11	4/4	1/1
Alasdair G. Morrison	10/11	2/4	1/1

董事會僅就重大事宜作出決策，例如本集團的整體策略及政策、年度預算及業務計劃，較仔細的考慮則交由各個董事委員會及執行董事進行。執行董事負責監督本集團的業務運作、實行董事會制訂的策略並為日常業務作出決策。

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，以便簡化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的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.pacificbasin.com。



核數委員會

核數委員會的成員包括全部三名獨立非執行董事(即 Patrick B. Paul 先生(委員會主席)、Robert C. Nicholson 先生及 Alasdair G. Morrison 先生)以及一名非執行董事(即 Daniel R. Bradshaw 先生)。唐寶麟先生於二零零八年七月一日起成為本公司的執行董事，並於當日辭任核數委員會成員。

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系統及內部監控程序之效能。其他職責包括委任核數師、通過核數師薪酬、商議核數程序以及與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二零零八年之工作：

- ▶ 審閱及建議董事會批准二零零七年年報及年度業績公布；
- ▶ 審閱外聘核數師有關二零零七年審核及二零零八年中中期審核之核數委員會報告；
- ▶ 審閱二零零八年中中期報告及中期業績公布；
- ▶ 審閱所有獨立非執行董事的獨立性；
- ▶ 審議關連人士交易；
- ▶ 檢討管理層自行評估風險及內部監控之進展及結果；
- ▶ 審閱外聘核數師的內部監控備忘錄及跟進管理層採取的行動；
- ▶ 審閱外聘核數師之二零零八年核數策略備忘錄及通過二零零八年之核數計劃；及
- ▶ 特殊交易之會計處理。

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一次會議。

薪酬委員會

薪酬委員會的成員包括全部兩名非執行董事(即李國賢博士及 Daniel R. Bradshaw 先生)及全部三名獨立非執行董事(即 Robert C. Nicholson 先生(委員會主席)、Patrick B. Paul 先生及 Alasdair G. Morrison 先生)。唐寶麟先生於二零零八年七月一日起成為本公司的執行董事，並於當日辭任薪酬委員會成員。

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，其中考慮其他可作比較的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職責。委員會亦就非執行董事之薪酬向董事會提出建議，並審議及通過與表現掛鈎之薪酬，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。

薪酬委員會於年內舉行了一次會議。下列為薪酬委員會於二零零八年之工作：

- ▶ 通過執行董事及高級管理層二零零七年度年終分紅與二零零八年度加薪幅度；
- ▶ 根據長期獎勵計劃授出有限制股份予執行董事及僱員；
- ▶ 通過兩名執行董事及一名高級管理人員的加薪，並終止彼等的公司汽車租賃計劃，自二零零九年一月一日起生效；
- ▶ 通過於二零零八年十二月裁員中所採用的多項遣散原則；及
- ▶ 通過執行董事及若干高級僱員於二零零九年之減薪事宜。



提名委員會

提名委員會的成員包括全部兩名非執行董事(即李國賢博士及 Daniel R. Bradshaw 先生)及全部三名獨立非執行董事(即 Robert C. Nicholson 先生(委員會主席)、Patrick B. Paul 先生及 Alasdair G. Morrison 先生)。唐寶麟先生於二零零八年七月一日起成為本公司的執行董事，並於當日辭任提名委員會成員。

提名委員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，並確保董事會受惠於董事們適當的技能、經驗及知識組合，從而有效地履行其職責。提名委員會同時亦參考聯交所的董事會組成規則以審閱董事會的架構、人數以及成員。提名委員會於年內並無舉行任何會議。

行政委員會

行政委員會的成員包括全部五名執行董事，即主席唐寶麟先生(他自二零零八年七月一日起成為執行董事及行政委員會成員)、行政總裁 Richard M. Hext 先生(委員會主席)、副行政總裁 Klaus Nyborg 先生、執行董事王春林先生及 Jan Rindbo 先生(他自二零零八年一月二十三日起成為行政委員會成員)。

行政委員會的主要職責為(i)識別及簽訂根據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)識別及簽訂出售及回租貨船；(iii)識別及簽訂長期租賃合約以租入貨船；及(iv)設定合乎本集團正常業務的貨運合約預訂水平。此外，行政委員會有權決定(v)聘用或終止聘用於本年年報中董事、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；及(vi)根據董事會所設定的準則及股東已通過的限制行使本公司購回股份的一般授權。

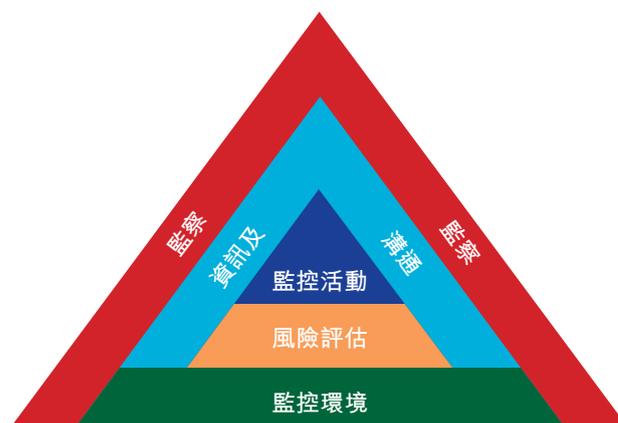
內部監控

框架

董事會全權負責本集團之內部監控系統以及風險之評估及管理。本集團之風險管理委員會由本公司之副行政總裁所領導，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，並減低該等風險對本公司盈利之影響。

內部監控系統對於監察人為錯誤、重大錯誤陳述、損失、毀壞或詐騙提供合理而非絕對之保證。請同時參閱本年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：



採納自 COSO 之 Internal Control-Integrated Framework

監控環境
已建立清晰的組織架構。授權各管理層經營不同業務職能之權力，惟該權力乃受到總辦事處管理層或執行董事所設定之限制。董事會定期討論及通過個別業務單位所制定之業務策略、計劃及預算。本集團的表現乃每月向董事會報告。
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，當中包括批核、授權、核實、建議、表現檢討、資產安全及職責分工。
資訊及溝通
本集團書面列明所有業務單位之經營程序。風險管理委員會之風險記錄冊載有所識別之風險及其監控程序，並由核數委員會每年審閱最少一次。
監察
本集團採用監控及風險自行評估方法，透過內部審核及向僱員傳遞重要監控程序，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措施之表現及成效。有關評估之結果乃呈交予核數委員會。

年度評估

風險記錄冊內書面列明將予實行之活動、程序、現有監控措施及新監控措施。本集團定期測試現有監控程序之存在及有效性，而測試頻率則根據個別風險範圍之評級所釐定。所有重大風險之監控程序均須每年測試，其他風險則作每年檢討。

評估內部監控成效的標準，乃根據監控程序是否於整個檢討期間皆有效運作而釐定，並識別任何監控不足。風險經理代表風險管理委員會，負責協調本集團所有重大風險之監控程序之年度測試，並就其結果向風險管理委員會及核數委員會匯報。該等測試工作由本集團的風險經理或合適的會計部職員於並非自己所屬的部門進行。

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。本集團設立的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。核數委員會檢討風險管理委員會就本集團內部監控系統成效所提出之結果及意見，並每年向董事會匯報。

就截至二零零八年十二月三十一日止年度，董事會已檢討本集團之內部監控系統，概無發現重大事宜。

股價敏感資料之監控

就處理及發布股價敏感資料的程序及內部監控措施而言：

- ▶ 本集團完全知悉其根據上市規則的責任；
- ▶ 本集團於處理事務時，充份考慮聯交所於二零零二年頒布的「股價敏感資料披露指引」；
- ▶ 本集團透過財務報告、公告及網站等途徑，向公眾廣泛及非獨家地披露資料，以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的查詢，本集團已訂立及執行回應程序，據此只有行政總裁、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（經修訂並自二零零九年一月一日起採納）（「標準守則」）。

董事會在向各董事作出具體查詢後確認，除一名董事在獲得口頭確認並無買賣限制，但尚未收到本公司書面批准前曾進行證券交易外，董事已全面遵守標準守則及其操守守則所載列的規定標準。董事會已正式提醒所有董事，根據標準守則的規定，必須先獲得書面批准方可進行該等交易。

高級管理層及僱員進行的證券交易

本公司已就較有可能知悉本集團未公開的股價敏感資料或其他有關本集團的資料的高級管理層及僱員，根據董事進行證券交易的標準守則（經修訂並自二零零九年一月一日起採納）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書及董事會報告書。

核數師酬金

已付本集團外聘核數師有關其於截至二零零八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	1,155
非核數	179
總計	<u>1,334</u>





董事、 高級管理層 及主要職員

執行董事

唐寶麟先生畢業於劍橋大學，持有經濟學榮譽學士學位，彼於畢業後加入太古集團，於其任職該集團的30年期間擔任過多個高級管理職務。唐先生曾於多家香港上市公司擔任下列職務：自二零零五年一月至二零零六年一月任太古股份有限公司及國泰航空有限公司之主席、自一九九五年三月至二零零六年八月擔任香港飛機工程有限公司之主席、自二零零五年一月至二零零五年十二月任香港上海滙豐銀行有限公司之非執行董事、自二零零五年五月至二零零五年十二月任希慎興業有限公司及中國國際航空股份有限公司之非執行董事。於二零零六年七月，唐先生獲委任為Green Dragon Gas Limited（一家於倫敦證券交易所另類投資市場上市之公司）之獨立非執行董事。自二零零六年三月至二零零八年三月，他擔任Allico Finance Group Limited（一家於澳洲證券交易所上市之公司）之董事。於二零零八年十一月，他獲委任為Seabury Aviation and Aerospace Asia (Hong Kong) Ltd (Seabury Group LLC之附屬公司)之主席。唐先生於二零零六年五月十七日加入太平洋航運董事會，獲委任為本公司之獨立非執行董事，任期三年。他於二零零八年一月一日起出任本公司主席職務，並於二零零八年七月一日進一步獲委任為執行董事。

唐寶麟

54歲
主席

Richard Hext 先生已於亞洲居住32年，並有超過30年從事航運業務的經驗。他於一九七八年畢業於牛津大學 Worcester College，取得近代史及經濟學文學士學位（其後獲頒文學碩士學位），隨後就讀法國歐洲工商管理學院（INSEAD）、牛津大學及史丹福大學的行政人員課程。於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，以及由一九九六年起擔任香港的 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，他於 V Ships 的海事服務部就任行政總裁。Hext 先生於二零零五年四月加入太平洋航運擔任執行董事，並於二零零六年四月獲委任為行政總裁。

Klaus Nyborg 先生持有經濟學文憑、文學士及商業及商業法律理學碩士學位（全由 Copenhagen Business School 所頒發），其後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 A.P. 穆勒一馬士基集團公司秘書部門的總經理，開始其航運事業。在一九九七年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主席／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加入太平洋航運，擔任執行董事兼副行政總裁。

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。於一九九三年至一九九五年期間，他出任中國外運的合營公司國際集裝箱租賃有限公司的董事總經理。於二零零二年，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。於二零零五年，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並於二零零六年九月獲委任為執行董事。王先生主要負責集團業務發展，並以中國項目為重點。

▶ Richard M. Hext

51 歲
行政總裁

▶ Klaus Nyborg

45 歲
副行政總裁

▶ 王春林

45 歲
執行董事 — 集團業務發展

Jan Rindbo 先生於一九九三年畢業於丹麥 Naestved Business College。他於一九九四年完成軍役後加入 TORM (丹麥一家於哥本哈根及紐約納斯達克上市的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。他於一九九六年晉升至 TORM 亞洲香港的貨船租賃經理。從一九九八年至一九九九年，他加入 TORM 丹麥並於一九九九年晉升為俄勒岡州波特蘭市的 TORM Bulk USA 的副主席。於二零零一年他返港管理太平洋航運創建的太平洋-IHC 聯營體 (前稱 IHC 聯營體) 的業務。他原先由 TORM 派駐本公司，於二零零四年獲本集團全職聘用，目前負責小靈便型及大靈便型乾散貨船的租賃及商業營運業務。他於二零零七年就讀法國歐洲工商管理學院 (INSEAD) 的國際行政人員發展課程。Rindbo 先生擔任執行董事的任期自二零零七年四月開始。

▶ **Jan Rindbo**

34 歲
IHC 及 IHX 聯營體董事總經理

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。其後，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 (現為 Mayer Brown JSM) 工作，並於一九八三年至二零零三年期間為該律師行的合夥人。他從一九九六年起為該律師行船務業務的主管及由二零零三年起出任顧問一職。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，及香港航運發展局之成員直至二零零八年止。他現時為 Euronav (於泛歐證券交易所 (Euronext) 上市的油輪公司) 之董事。Bradshaw 先生於二零零六年四月加入太平洋航運之董事會就任非執行董事及副主席。Bradshaw 先生於二零零八年一月一日辭任副主席一職但繼續擔任本公司之非執行董事。

▶ **Daniel R. Bradshaw**

62 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，從事航運、保險、倉庫、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服務，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

81 歲
M.B.E., J.P.

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的律師資格。他於一九八五年至二零零一年期間為 Richards Butler 的高級合夥人，期間成立企業及商務部。他擁有豐富的企業融資及跨國交易經驗，包括購併、區域電訊、債務與證券資本市場、公司重組及中國國有企業私有化等範疇。於二零零一年八月至二零零三年九月期間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另類投資市場上市之 India Capital Growth Fund Limited 之非執行董事。此外，他擔任 PT Indofood Sukses Makmur Tbk 之專員、Philex Mining Corporation 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之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之董事會。

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的獨立非執行董事，直至二零零八年四月。Paul 先生於二零零四年三月加入太平洋航運之董事會。

Alasdair Morrison 先生於一九七一年取得劍橋大學文學士學位 (隨後獲頒文學碩士學位)。他亦於一九八三年於哈佛大學商學院修讀管理發展課程。Morrison 先生曾任摩根士丹利添惠亞洲有限公司之董事總經理，並為該投資銀行之全球管理委員會成員。從二零零零年至二零零七年，他一直擔任總部設於香港之摩根士丹利亞洲之主席。從二零零二年至二零零六年二月，他同時擔任摩根士丹利亞洲之主席兼行政總裁。在加入摩根士丹利前，Morrison 先生曾於一九七一年至二零零零年期間任職 Jardine Matheson 集團。自一九九四年至二零零零年，他獲委任為 Jardine Matheson 集團之集團董事總經理。他現時為 Kang & Company (一家於二零零七年底成立之私募股權投資基金) 之非執行主席、英國 Grosvenor Group Limited 之非執行董事及 Bloomberg Asia Pacific Advisory Board 成員。Morrison 先生於二零零八年一月一日加入太平洋航運之董事會。

▶ Robert C. Nicholson

53 歲

▶ Patrick B. Paul

61 歲

▶ Alasdair G. Morrison

60 歲

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，獲頒自然科學文學士學位（其後獲頒文學碩士學位）。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。他擁有側重於基建方面的企業及項目融資的經驗，以往曾任職於德勤、Haskins & Sells、Samuel Montagu & Co.、International Finance Corporation、Bakrie Investindo 及三和國際財務。他曾於英國、北美、新加坡、印尼及香港任職，並在亞洲工作超過 15 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。

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，並於二零零八年於歐洲工商管理學院（「INSEAD」）主修高級管理課程。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之租賃業務，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加入太平洋航運在倫敦的辦事處，負責擴展本集團的大靈便型乾散貨船業務。他現為船務經紀專業學會的會員。

Ian Dalgleish 先生於一九八三年畢業於澳洲海事學院。他曾是商船船長並曾駕駛 BHP 多種乾貨貨船，其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。他隨後返回澳洲為 BHP Billiton 管理太平洋靈便型貨船部門。Dalgleish 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。於二零零七年八月，Dalgleish 先生調遷香港並獲委任為 IHC 及 IHX 聯營體首席營運總監，並隨後獲委任為 PB Towage 董事總經理。他現時負責太平洋航運的拖船業務的營運、管理及發展。

Nicholas Josephy 先生於一九七六年在 P&O 開展其事業，於一九八七年至一九九零年在 P&O 之散貨運輸部擔任貿易主管，並於一九九一年晉升為 P&O Tankships Limited 的董事總經理，同時留任 P&O Bulk Shipping Limited 董事會成員。他於一九九七年離開 P&O 後，其後兩年在 Railtrack PLC 任職，先後擔任乘客業務主管、電訊主管及區域主管，直至於一九九九年轉職為獨立船務顧問。於二零零四年五月，他加入 Epic Shipping Limited，負責兩艘 2000 車道米客滾貨船的業務發展及管理，並管理該公司新客滾貨船及滾裝貨船的建造項目。他於二零零八年四月加入太平洋航運。

▶ **Andrew T. Broomhead**

47 歲
首席財務總監及公司秘書

▶ **Charles Maltby**

37 歲
英國區董事總經理
IHX 聯營體董事

▶ **Ian Dalgleish**

48 歲
PB Towage 董事總經理

▶ **Nicholas Josephy**

56 歲
PB RoRo 總經理

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人員工商管理碩士學位。他曾在一家從事用於造船、船務及離岸油田機器及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沛碧航運管理諮詢(上海)有限公司(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。

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。於一九九九年，他再次加入現時的太平洋航運，負責本集團的貨船資產管理以及新建造貨船的工作。

主要職員

Danish Sultan 先生由航海開展其事業並晉升至船長一職。他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，並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擢升至 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。

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)並任職了18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工作，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 先生是 Class NK 的香港技術委員會成員。

▶ 李斌

54 歲
Pacific Basin Shipping
Consulting (Shanghai) Limited 主席

▶ Morten H. Ingebrigtsen

47 歲
船隻資產管理董事

▶ Danish Sultan

48 歲
PacMarine Services 董事總經理

▶ Chanakya Kocherla

51 歲
PB Maritime Services 董事總經理



薪酬 報告書

本薪酬報告書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2節、第3節、第4節及第6節為薪酬報告書內可審核的部分，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層的薪酬主要包括固定及不固定部分。該等部分包括底薪、年度酌情現金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員工的角色、職務、經驗及責任而定。

花紅乃根據個別員工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不斷提升股東價值一致的長期性獎勵。股權獎勵一般在三至五年期間每年歸屬，另外亦提供額外年度股權獎勵以維持獎勵期。

2. 執行董事的薪酬

截至二零零八年十二月三十一日止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	應付總額 千美元	以股權支付 的報酬 千美元	應付及計入 財務報表 的薪酬總額 千美元
二零零八年						
唐寶麟 ^(a)	124	146	1	271	140	411
Christopher R. Buttery ^(b)	199	200	1	400	-	400
Richard M. Hext	826	767	2	1,595	306	1,901
Klaus Nyborg	655	721	2	1,378	294	1,672
王春林	391	326	42	759	420	1,179
Jan Rindbo	399	433	2	834	516	1,350
總計	2,594	2,593	50	5,237	1,676	6,913
二零零七年						
Christopher R. Buttery	398	400	2	800	30	830
Richard M. Hext	734	923	2	1,659	422	2,081
Klaus Nyborg	450	563	-	1,013	525	1,538
王春林	340	340	17	697	345	1,042
Jan Rindbo ^(c)	261	326	1	588	389	977
Paul C. Over ^(d)	103	19	-	122	13	135
總計	2,286	2,571	22	4,879	1,724	6,603

(a) 唐寶麟先生於二零零八年七月一日獲委任為執行董事。於此日期前他乃獨立非執行董事，而有關該期間的董事袍金並無列入上表。

(b) Buttery先生於二零零八年六月三十日辭任。

(c) Rindbo先生於二零零七年四月一日獲委任。

(d) Over先生於二零零七年三月三十一日辭任。

3. 非執行董事的薪酬

本公司已支付下述年度袍金(服務不足一年者按比例調整)。

	二零零八年 千美元	二零零七年 千美元
非執行董事		
Daniel R. Bradshaw	71	45
李國賢博士	45	38
	116	83
獨立非執行董事		
Robert C. Nicholson	71	58
Patrick B. Paul	71	51
唐寶麟(於二零零八年七月一日成為執行董事)	48	45
Alasdair G. Morrison(於二零零八年一月一日獲委任)	71	-
The Earl of Cromer(於二零零八年一月一日辭任)	-	45
	261	199
總計	377	282

4. 董事薪酬總額

截至二零零八年十二月三十一日止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：

	二零零八年 千美元	二零零七年 千美元
董事袍金	377	282
薪金	2,594	2,286
花紅	2,593	2,571
退休福利開支	50	22
應付總額	5,614	5,161
以股權支付的報酬	1,676	1,724
總計	7,290	6,885

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。

5. 高級管理層的薪酬

截至二零零八年十二月三十一日止年度應付及已計入財務報表的六名(二零零七年：四名)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：

	二零零八年 千美元	二零零七年 千美元
薪金	1,691	906
花紅	1,364	965
退休福利開支	168	66
應付總額	3,223	1,937
以股權支付的報酬	1,066	481
總計	4,289	2,418

6. 五名最高薪酬人士

於截至二零零八年十二月三十一日止年度，本集團五名最高薪酬人士中包括四名(二零零七年：五名)董事，該四名董事的薪酬已於本薪酬報告書內第2節中列示。截至二零零八年十二月三十一日止年度，餘下的一名最高薪酬人士的薪酬如下，其薪酬介乎於7,000,001港元至7,500,000港元的範圍。

	二零零八年 千美元	二零零七年 千美元
薪金	320	-
花紅	325	-
退休福利開支	2	-
應付總額	647	-
以股權支付的報酬	278	-
總計	925	-





董事會報告書

董事會謹此欣然提呈截至二零零八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37)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89頁的綜合損益表。

如中期報告所述，董事會的股息政策已予修訂為派付不少於50%的溢利，但不包括出售貨船的收益，而該等收益之前乃符合股息派發資格。本集團於二零零八年的中期股息為76港仙，相當於符合股息派發資格的全年溢利298,000,000美元的57%。董事會滿意本年度的股息派付，並且根據上述政策，不建議在本年度派發末期股息。

儲備

本集團及本公司儲備於年內的變動載於財務報表附註23。

捐款

本集團於年內作出的慈善及其他捐款為143,000美元。

配售新股

於二零零八年五月二十日，本公司發行158,598,000股新股（相當於本公司當時股本約10%及本公司當時經擴大股本約9.1%），每股作價13.52港元。配售事項所得款項淨額約為271,000,000美元（或2,112,000,000港元）。配售新股目的為本集團的業務擴展提供融資，包括在適當的時機用作投資滾裝貨船、在市況允許時用作投資乾散貨船，以及投資於拖船等海事基建的項目。

物業、機器及設備

本集團年內物業、機器及設備的變動詳情載於財務報表附註6。

股本

本公司年內股本的變動詳情載於財務報表附註22。

可供分派儲備

本公司於二零零八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402,900,000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、出售或贖回證券

本公司於二零零八年十月十三日至二零零八年十二月二十三日期間，購回合共6,580個每個面值10,000美元的可換股債券單位，每個單位平均作價6,677美元。購買所用現金總額為43,935,295美元，不包括應計利息514,745美元。購買目的為節省潛在還款額21,900,000美元以及有關可換股債券於期滿日前的息票款額。因註銷所購回的可換股債券，購回行動使長期負債下降以及註銷時於損益表產生收益。

除上文披露外，於年內除下文披露為履行根據長期獎勵計劃授出有限制股份獎勵外，本公司或其任何附屬公司均無購買、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予認股權及股份獎勵。

(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授出認股權及股份獎勵予合資格的參與者（及其有關的信託及公司），主要為董事及僱員，作為對他們為本集團所作出的貢獻的一項鼓勵或獎勵。長期獎勵計劃通過將參與者的獎勵與本集團的成就掛鉤，激勵參與者的表現。該等獎勵價值與職級及對業務管理的貢獻有關。

(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合共不得超過126,701,060股，相當於本年報刊發當日已發行股份的7.25%。於本年報刊發當日，根據長期獎勵計劃，尚未行使的認股權及尚未歸屬的有限制股份分別為1,178,000股及14,040,000股，共佔本公司已發行股本的0.87%。

(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，因行使其認股權或歸屬其股份獎勵（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) 釐定認股權行使價格的基準

根據長期獎勵計劃行使認股權的應付行使價格由董事會決定後，將通知各位承授人。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表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表載本公司每股收市價格的平均值；及(iii)本公司股份的面值。

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滙款。

(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（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按面值向本公司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，否則該計劃維持有效。於二零一四年七月十四日(即採納長期獎勵計劃十週年)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

截至二零零八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)
	於二零零八年 一月一日 持有數目	於二零零八年 十二月三十一日 持有數目	
執行董事	-	-	-
高級管理層	600,000	(600,000)	2.50
主要職員	-	-	-
其他僱員	<u>2,678,000</u>	<u>(1,500,000)</u>	2.50
	<u>3,278,000</u>	<u>(2,100,000)</u>	

附註：

- (1) 所有認股權於二零零四年七月十四日授出並已全部歸屬，該等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11.60港元。



於墨爾本港卸載穀物

(ii) 有限制股份獎勵

有限制股份獎勵數目

	於二零零八年 一月一日	年內已授出	年內已歸屬	年內已失效	於二零零八年 十二月 三十一日
執行董事					
唐寶麟 ¹	-	351,000	-	-	351,000
Richard M. Hext ²	2,612,247	317,000	(870,747)	-	2,058,500
Klaus Nyborg ³	2,000,000	-	(500,000)	-	1,500,000
王春林 ⁴	1,170,000	145,000	(350,000)	-	965,000
Jan Rindbo ⁵	1,030,000	149,000	(340,000)	-	839,000
	<u>6,812,247</u>	<u>962,000</u>	<u>(2,060,747)</u>	<u>-</u>	<u>5,713,500</u>
高級管理層⁶	2,150,000	590,000	(660,000)	-	2,080,000
主要職員⁷	650,000	84,000	(210,000)	-	524,000
其他僱員^{8及9}	<u>6,727,500</u>	<u>2,158,000</u>	<u>(2,540,500)</u>	<u>(173,000)</u>	<u>6,172,000</u>
	<u>16,339,747</u>	<u>3,794,000</u>	<u>(5,471,247)</u>	<u>(173,000)</u>	<u>14,489,500</u>

附註：

(1) 351,000股股份於二零零八年八月五日授出，其中117,000股股份將分別於二零零九年、二零一零年及二零一一年七月二日歸屬。

(2) 合共授出4,353,741股股份(3,333,333股股份及1,020,408股股份分別於二零零五年六月八日及二零零六年三月二十日授出)，其中(i)870,747股股份已分別於二零零六年、二零零七年及二零零八年四月五日歸屬，(ii)870,746股股份將於二零零九年四月五日歸屬，及(iii)870,754股股份將於二零一零年四月五日歸屬。

此外，317,000股股份於二零零八年八月五日授出，將於二零一一年七月十四日歸屬。

(3) 2,500,000股股份於二零零六年九月十九日授出，其中(i)500,000股股份已於二零零六年九月十九日歸屬，(ii)500,000股股份已於二零零八年九月四日歸屬，及(iii)其餘將分別於二零零九年、二零一零年及二零一一年九月四日各自按500,000股股份的相等數目歸屬。

(4) 550,000股股份於二零零六年三月九日授出，其中110,000股股份已分別於二零零七年及二零零八年三月一日歸屬，而其餘將分別於二零零九年、二零一零年及二零一一年三月一日各自按110,000股股份之相等數目歸屬。

此外，730,000股股份於二零零七年五月十一日授出，其中(i)240,000股股份已於二零零八年七月十四日歸屬，(ii)240,000股股份將於二零零九年七月十四日歸屬，及(iii)250,000股股份將於二零一零年七月十四日歸屬。

此外，145,000股股份於二零零八年八月五日授出，將於二零一一年七月十四日歸屬。

(5) 1,030,000股股份於二零零七年五月十一日授出，其中(i)340,000股股份已於二零零八年七月十四日歸屬，(ii)340,000股股份將於二零零九年七月十四日歸屬，及(iii)350,000股股份將於二零一零年七月十四日歸屬。

此外，149,000股股份於二零零八年八月五日授出，將於二零一一年七月十四日歸屬。

- (6) 400,000股股份於二零零六年三月九日授出，其中80,000股股份已分別於二零零七年及二零零八年三月一日歸屬，其餘將分別於二零零九年、二零一零年及二零一一年三月一日各自按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股股份已分別於二零零七年及二零零八年八月二十三日歸屬，其餘將分別於二零零九年、二零一零年及二零一一年八月二十三日各自按50,000股股份之相等數目歸屬。
- 1,630,000股股份於二零零七年五月十一日授出，其中(i) 530,000股股份已於二零零八年七月十四日歸屬，(ii) 530,000股股份將於二零零九年七月十四日歸屬，及(iii) 570,000股股份將於二零一零年七月十四日歸屬。
- 231,000股股份於二零零八年四月一日授出，將分別於二零零九年、二零一零年及二零一一年四月一日各自按77,000股股份的相等數目歸屬。
- 359,000股股份於二零零八年八月五日授予現有有限制股份承授人，將於二零一一年七月十四日歸屬。
- (7) 650,000股股份於二零零七年五月十一日授出，其中(i) 210,000股股份已於二零零八年七月十四日歸屬，(ii) 210,000股股份將於二零零九年七月十四日歸屬，及(iii) 230,000股股份將於二零一零年七月十四日歸屬。
- 84,000股股份於二零零八年八月五日授予現有有限制股份承授人，將於二零一一年七月十四日歸屬。
- (8) 825,000股股份分別於二零零六年三月九日及三月十五日授出，其中(i) 175,000股股份已於二零零七年三月一日歸屬，(ii) 162,500股股份已於二零零八年三月一日歸屬，其餘將分別於二零零九年、二零一零年及二零一一年三月一日各自按162,500股股份的相等數目歸屬。
- 200,000股股份於二零零六年七月二十一日授出，其中(i) 40,000股股份已分別於二零零七年及二零零八年八月二十三日歸屬，及(ii)其餘將分別於二零零九年、二零一零年及二零一一年八月二十三日各自按40,000股股份的相等數目歸屬。
- 5,917,500股股份於二零零七年五月十一日授出，其中(i) 1,866,000股股份已於二零零八年七月十四日歸屬，(ii) 由於若干僱員離任，於二零零八年有260,000股股份全數歸屬及有121,000股股份失效，(iii) 1,717,000股股份將於二零零九年七月十四日歸屬，及(iv) 1,953,500股股份將於二零一零年七月十四日歸屬。
- 69,000股股份於二零零八年三月二十日授出，其中23,000股股份已緊接授出後歸屬，其餘將分別於二零零九年及二零一零年三月一日各自按23,000股股份的相等數目歸屬。
- 99,000股股份於二零零八年八月五日授出，將分別於二零零九年、二零一零年及二零一一年七月二十四日各自按33,000股股份的相等數目歸屬。
- 1,114,000股股份已於二零零八年八月五日授出，其中(i) 由於若干僱員離任，於二零零八年有137,000股股份全數歸屬及有40,000股股份失效，(ii) 301,000股股份將於二零零九年七月十四日歸屬，(iii) 301,000股股份將於二零一零年七月十四日歸屬，及(iv) 335,000股股份將於二零一一年七月十四日歸屬。
- 876,000股股份於二零零八年八月五日授予現有有限制股份承授人，將於二零一一年七月十四日歸屬。因若干僱員離任，於二零零八年該等股份當中有52,000股股份全數歸屬及12,000股股份失效。
- 由於年內有五名僱員離任，合共449,000股股份(如上文所述，且最初定於二零零九年、二零一零年及二零一一年七月十四日按年度歸屬)已於二零零八年十二月全數歸屬。
- (9) 於上述第8項提及已失效的173,000股股份，乃由於年內有四名僱員離任所致。

本公司股份於緊接二零零八年三月二十日、二零零八年四月一日及二零零八年八月五日授出69,000股、231,000股及3,493,000股有限制股份獎勵前之收市價分別為10.42港元、12.80港元及10.80港元。

(h) 認股權的估值

根據 Watson Wyatt Hong Kong Limited 編製，並按照「二項式」期權定價模式為基準的報告，於二零零四年七月十四日根據長期獎勵計劃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
於二零零四年七月十四日授出的認股權：			
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%、於有關授出日期無風險利率為每年4%及4.1%、僱員會在股價高於行使價100%的情況下行使其認股權，以及預期於歸屬日期後，合資格僱員的離職率為每年0.4%。

除上文披露外，按證券及期貨條例的定義，本公司於年內並無授出任何本公司或其相聯法團證券的認購權，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：

	董事會	核數委員會	委任日期			任期
			薪酬委員會	提名委員會	行政委員會	
執行董事						
唐寶麟 ² (董事會主席)	二零零六年 五月十七日	-	-	-	二零零八年 七月一日	自二零零八年 五月十七日 起三年
Richard M. Hext (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	自二零零八年 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
王春林	二零零六年 九月一日	-	-	-	二零零六年 九月一日	自二零零八年 九月一日 起三年

	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	
Jan Rindbo	二零零七年 四月一日	-	-	-	二零零八年 一月二十三日	自二零零七年 四月一日起 三年
Christopher R. Buttery ³ (於二零零八年 三月十五日 六月三十日辭任)	二零零四年 三月十五日	-	-	-	-	自二零零七年 四月一日起 三年
非執行董事						
Daniel R. Bradshaw	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	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	-	自二零零八年 六月五日起 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	-	自二零零七年 三月二十五日 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	-	自二零零七年 三月二十五日 起三年
Alasdair G. Morrison	二零零八年 一月一日	二零零八年 一月一日	二零零八年 一月一日	二零零八年 一月一日	-	自二零零八年 一月一日起 三年

附註：

- (1) 根據公司章程附則第87(1)條，三分之一之董事須於每屆股東週年大會輪席退任，退任董事於股東週年大會上有資格膺選連任。
- (2) 唐寶麟先生於二零零八年一月一日獲委任為董事會主席。他於二零零八年七月一日獲委任為執行董事，並辭任核數委員會、薪酬委員會及提名委員會的成員。唐寶麟先生於二零零八年的股東週年大會上獲膺選連任，其任期延長三年至二零一一年五月十七日或二零一一年股東週年大會結束為止，以較早者為準。
- (3) Buttery先生於二零零八年一月二十三日辭任行政委員會成員，並於二零零八年六月三十日起辭任執行董事及副主席。

根據本公司章程附則第87(1)及(2)條，Klaus Nyborg先生、Jan Rindbo先生及Robert C. Nicholson先生將於應屆二零零九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，已獲董事會延長其任期的Daniel R. Bradshaw先生將有資格於應屆二零零九年股東週年大會膺選連任。

董事服務合約

擬於應屆二零零九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履歷詳情

董事及高級管理層的履歷詳情載於本年報「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相聯法團的股份、相關股份及債券的權益以及淡倉

於二零零八年十二月三十一日，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) 根據上市發行人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	公司權益	個人權益	家族權益	信託及類似權益	股本衍生工具 (認股權)下 的相關股份數目	股份 權益總額	約佔本公司 已發行股本 的百分比
唐寶麟 ¹	-	451,000	-	312,117 ²	-	763,117	0.04%
Richard M. Hext ¹	-	2,379,994	-	-	-	2,379,994	0.14%
李國賢博士	-	-	162,138 ³	60,677,103 ³	-	60,839,241	3.48%
Daniel R. Bradshaw	386,417 ⁴	-	-	-	-	386,417	0.02%
王春林 ¹	-	1,235,000	-	-	-	1,235,000	0.07%
Klaus Nyborg ¹	-	1,500,000	-	-	-	1,500,000	0.09%
Jan Rindbo ¹	-	2,370,370	-	-	-	2,370,370	0.14%
Alasdair G. Morrison	-	405,346 ⁵	-	-	-	405,346	0.02%

附註：

(1) 根據長期獎勵計劃已獲授出有限制股份獎勵，有關詳情已於董事會報告書第76頁至第77頁的長期獎勵計劃內予以披露。

(2) 312,117股股份乃由唐先生創立之信託The Pacific 08 Trust以77個單位的可換股債券形式持有，每單位面值10,000美元。

(3) Sincere Rich Co. Ltd. 以40個單位的可換股債券的形式持有162,138股股份之家族權益，每單位面值10,000美元。

李博士的信託權益包括58,853,047股股份及1,824,056股股份以450個單位的可換股債券形式持有，每單位面值10,000美元。

(i) 該58,853,047股股份中，15,288,536股股份、35,546,411股股份及8,018,100股股份分別由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。

- (ii) *Fensmark Investments Limited* 及 *Alpha Market Investment Limited* 各自以 225 個單位可換股債券的形式實益擁有 912,028 股股份。該兩間公司均由李博士設立之全權信託所控制，而此等信託之全權對象包括其家族成員。
- (4) *Bradshaw* 先生是 *Cormorant Shipping Limited* 及 *Goldeneye Shipping Limited* 之股東，分別持有該兩家公司已發行股本的 100% 及 50%。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 33,176 股股份中擁有權益。
- (5) *Morrison* 先生的個人權益 405,346 股股份以 100 個單位可換股債券的形式持有，每單位面值 10,000 美元。

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，於二零零八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、其附屬公司或其聯營公司概無任何安排，致使本公司董事及行政總裁可持有本公司或其相聯法團的股份、相關股份或債券中任何權益或淡倉。

主要股東於本公司股份及相關股份的權益及淡倉

於二零零八年十二月三十一日，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
JP Morgan Chase & Co.	實益擁有人、	好倉	135,606,876	7.76%
	投資經理及 核准借貸代理	淡倉	3,000,000	0.17%
<i>JP Morgan Chase & Co.</i> 所持有之股份乃以實益擁有人(就 10,038,529 股股份而言)、投資經理(就 58,791,304 股股份而言)及託管公司／核准借貸代理(就 66,777,043 股股份而言)之身份持有。				

除上文披露外，於二零零八年十二月三十一日，並無人士於本公司或相關股份中擁有根據證券及期貨條例第 336 條須作出登記之權益或淡倉。

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」)提供的保險服務

根據於二零零六年九月十二日訂立，期限三年至二零零九年十二月三十一日屆滿的補充協議(「協議」)，新興已被委任為本集團的非獨家保險服務供應商，向本集團提供一般事務保險服務。該等服務乃按商業條款及在新興一般業務過程中向本集團提供。

本公司董事李國賢博士間接擁有新興約36%的權益，新興因此為李國賢博士的聯繫人士(按上市規則的定義)。

本集團在協議期間就新興作為代理而訂立的保險單向新興支付保費。保費由新興代表相關保險商收取，而新興則向保險商收取經紀佣金。

截至二零零八年十二月三十一日止年度，應付新興的保費為600,000美元，該金額乃低於本公司向聯交所提呈的750,000美元經批准上限。

根據上市規則第14A.37段，獨立非執行董事確認此等交易已履行下列條件：

- (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。

按照上市規則第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布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)並無超出本公司在二零零六年九月十二日於公告中所披露之上限。

預期本集團於截至二零零九年十二月三十一日止年度應付新興(代表有關之保險公司)之保費將不超過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二零零九年十二月三十一日止財政年度之一般保險需要而作出估計。

遵守企業管治常規守則

本公司全年一直遵守上市規則附錄 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

核數委員會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，但表示願意獲續聘。

公眾持股量

根據本公司所得的公開資料以及董事所知，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，二零零九年三月二日

財務報表



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86至155頁太平洋航運集團有限公司(「貴公司」)及其附屬公司(以下合稱「貴集團」)的綜合財務報表，此綜合財務報表包括於二零零八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。

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布的香港財務報告準則及按照香港《公司條例》的披露規定編製及真實而公平地列報該等綜合財務報表。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綜合財務報表作出意見，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。我們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。

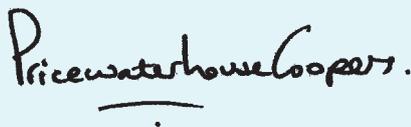
我們已根據香港會計師公會頒布的香港審計準則進行審核。這些準則要求我們遵守道德規範，並規劃及執行審核，以合理確定此等財務報表是否不存有任何重大錯誤陳述。

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，該等綜合財務報表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二零零八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》的披露規定妥為編製。



羅兵咸永道會計師事務所
執業會計師

香港，二零零九年三月二日

綜合資產負債表

於二零零八年十二月三十一日

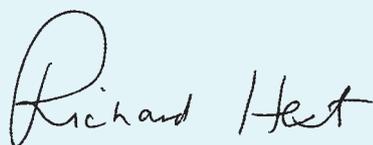
	附註	二零零八年 千美元	二零零七年 千美元
非流動資產			
物業、機器及設備	6	794,622	755,865
土地使用權	7	3,035	419
商譽	8	25,256	36,426
於共同控制實體的權益	10	50,806	19,543
於聯營公司的投資	11	2,864	-
可供出售財務資產	12	43,454	-
衍生資產	13	10,915	10,885
應收貿易賬款及其他應收款項	14	9,517	10,662
有限制銀行存款	15	4,757	-
其他非流動資產	16	56,238	-
		1,001,464	833,800
流動資產			
存貨	17	24,291	27,312
衍生資產	13	68,682	25,327
按公平值列賬及於損益表處理之財務資產		-	20,046
持作待售資產	18	65,891	-
應收貿易賬款及其他應收款項	14	151,193	98,316
有限制銀行存款	15	44,108	-
現金及現金等價物	15	974,876	649,535
		1,329,041	820,536
流動負債			
衍生負債	13	51,815	28,582
應付貿易賬款及其他應付款項	19	154,691	96,374
長期借貸的流動部分	20	58,679	23,627
應付稅項		3,553	1,548
有償契約撥備	21	28,179	-
		296,917	150,131
流動資產淨額		1,032,124	670,405
資產總額減流動負債		2,033,588	1,504,205

綜合資產負債表

於二零零八年十二月三十一日

	附註	二零零八年 千美元	二零零七年 千美元
非流動負債			
長期借貸	20	789,133	636,638
有償契約撥備	21	25,753	—
		814,886	636,638
資產淨值		1,218,702	867,567
權益			
股東應佔資本及儲備			
股本	22	174,714	158,403
保留溢利	23	568,648	480,907
其他儲備	23	475,340	227,826
		1,218,702	867,136
少數股東權益		—	431
總權益		1,218,702	867,567

董事會於二零零九年三月二日批准



Richard M. Hext
董事



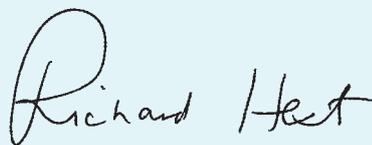
Klaus Nyborg
董事

本公司資產負債表

於二零零八年十二月三十一日

	附註	二零零八年 千美元	二零零七年 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			
預付款項及其他應收款項		157	683
應收附屬公司款項	9	1,197,190	493,440
現金及現金等價物	15	15	360,020
		1,197,362	854,143
流動負債			
應計費用及其他應付款項		115	295
應付附屬公司款項	9	331,749	384,382
		331,864	384,677
流動資產淨額		865,498	469,466
資產總額減流動負債		1,089,429	693,397
權益			
股本	22	174,714	158,403
保留溢利	23	402,858	283,546
其他儲備	23	511,857	251,448
總權益		1,089,429	693,397

董事會於二零零九年三月二日批准



Richard M. Hext
董事



Klaus Nyborg
董事

綜合損益表

截至二零零八年十二月三十一日止年度

	附註	二零零八年 千美元	二零零七年 千美元
營業額	5	1,690,948	1,177,292
燃料、港口開銷、其他費用及應付其他聯營體成員款項	5, 24	(781,531)	(476,819)
按期租合約對等基準的收入	5	909,417	700,473
直接開支	24	(544,600)	(315,951)
一般及行政管理開支	24	(18,007)	(17,798)
其他收入	25	163,921	81,651
其他開支	24	(229,297)	(103,228)
出售物業、機器及設備收益	32(b)	149,818	137,437
財務開支—淨額	27	(22,125)	(17,847)
應佔共同控制實體溢利減虧損	10	3,568	8,284
應佔聯營公司虧損	11	(287)	—
除稅前溢利		412,408	473,021
稅項	28	(3,618)	(889)
本年度溢利		408,790	472,132
應佔：			
股東權益		409,119	472,125
少數股東權益		(329)	7
		408,790	472,132
股息	30	170,142	244,127
股東應佔溢利的每股盈利			
基本	31(a)	24.29 美仙	30.05 美仙
攤薄	31(b)	24.28 美仙	30.00 美仙

綜合權益變動結算表

截至二零零八年十二月三十一日止年度

	附註	股東應佔 資本及儲備 千美元	少數股東權益 千美元	合計 千美元
於二零零八年一月一日結餘		867,136	431	867,567
匯兌差額		(21,119)	(88)	(21,207)
現金流量對沖的變動	23	13,921	-	13,921
購回及註銷可換股債券收益	20(c)	1,589	-	1,589
在權益直接確認的淨虧損		(5,609)	(88)	(5,697)
本年度溢利		409,119	(329)	408,790
本年度已確認總收入／(虧損)		403,510	(417)	403,093
於行使認股權時發行的股份	22(a)	673	-	673
長期獎勵計劃受託人購入的股份	22	(1,759)	-	(1,759)
於配售新股時發行的股份，扣除發行股份開支	22(c)	270,952	-	270,952
以股權支付的補償		6,854	-	6,854
購回及註銷可換股債券	20(c)	(5,697)	-	(5,697)
已付股息	30	(322,967)	-	(322,967)
由業務合併產生的少數股東權益		-	53	53
收購若干附屬公司的部分權益		-	(67)	(67)
於二零零八年十二月三十一日結餘		1,218,702	-	1,218,702
		股東應佔 資本及儲備 千美元	少數股東權益 千美元	合計 千美元
於二零零七年一月一日結餘		484,993	-	484,993
匯兌差額		141	-	141
現金流量對沖的變動	23	3,394	-	3,394
在權益直接確認的淨收入		3,535	-	3,535
本年度溢利		472,125	7	472,132
本年度已確認總收入		475,660	7	475,667
於行使認股權時發行的股份	22(a)	5,753	-	5,753
長期獎勵計劃受託人購入的股份	22	(2,033)	-	(2,033)
已發行可換股債券的權益部分		33,764	-	33,764
以股權支付的補償		5,265	-	5,265
已付股息	30	(136,266)	-	(136,266)
少數股東出資		-	424	424
於二零零七年十二月三十一日結餘		867,136	431	867,567

綜合現金流量表

截至二零零八年十二月三十一日止年度

	附註	二零零八年 千美元	二零零七年 千美元
經營業務			
經營業務產生的現金	32(a)	460,696	315,017
已付香港利得稅		(980)	(542)
已付海外稅項		(633)	(496)
經營業務產生的現金淨額		459,083	313,979
投資活動			
收購附屬公司及業務，扣除購入的現金	34(c)	(16,366)	(12,371)
購置物業、機器及設備		(321,994)	(259,373)
出售物業、機器及設備	32(b)	313,540	365,861
購買土地使用權		(2,648)	-
已付收購附屬公司的或然代價調整	8	(187)	-
於共同控制實體的投資		(28,461)	-
出售共同控制實體		1,628	-
給予共同控制實體貸款的增加		(40,000)	(1,526)
已收共同控制實體的股息		441	-
已收共同控制實體貸款的還款		5,026	540
就可供出售財務資產的付款		(66,502)	-
收購聯營公司		(5,949)	-
給予聯營公司貸款的增加		(1,191)	-
就其他非流動資產的付款	16	(56,238)	-
已收利息		22,584	6,256
已收按公平值列賬及於損益表處理之財務資產的股息		398	1,230
有限制銀行存款的增加		(49,882)	-
收回應收融資租賃－資本部分		1,305	1,365
投資活動中(所用)/產生的現金淨額		(244,496)	101,982
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	22(c)	270,952	-
發行可換股債券經扣除發行開支後所得款項		-	384,231
購回及註銷可換股債券的付款	20(c)	(44,528)	-
長期獎勵計劃受託人購入股份的付款	22	(1,759)	(2,033)
於行使認股權時發行的股份所得款項	22(a)	673	5,753
償還銀行貸款		(31,029)	(174,000)
支用銀行貸款		347,800	145,000
已付利息及其他財務開支		(30,741)	(21,965)
向本公司股東支付股息		(322,967)	(136,266)
償還應付融資租賃－資本部分		(77,647)	(30,812)
少數股東出資		-	424
融資活動中產生的現金淨額		110,754	170,332
現金及現金等價物的增加淨額		325,341	586,293
於一月一日的現金及現金等價物		649,535	63,242
於十二月三十一日的現金及現金等價物		974,876	649,535

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二零零九年三月二日批准刊發。

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

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。

於二零零八年，本集團採納以下新訂／經修訂準則及對已頒布準則的詮釋，該等新訂／經修訂準則及詮釋與其營運有關。

香港(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

香港會計準則第39號及香港財務報告
準則第7號(經修訂)

金融工具：確認及計量及金融工具：披露—財務資產的
重新分類

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布準則的詮釋於自二零零九年一月一日或之後開始的會計期間或較遲期間強制實行，本集團毋須在截至二零零八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。與本集團業務有關的新準則、修訂及詮釋具體如下：

2 主要會計政策之概要(續)

2.1 編製基準(續)

香港會計準則第1號 及香港會計準則第32號 (經修訂)	財務報表的呈報及金融工具：呈列一附賣回權的金融工具及於清盤中產生的責任
香港會計準則第1號(修訂)	財務報表的呈報
香港會計準則第23號(修訂)	借貸成本
香港會計準則第27號及 香港財務報告準則第1號(經修訂)	綜合及獨立財務報表及首次採用香港財務報告準則一於附屬公司、共同控制實體或聯營公司的投資成本
香港會計準則第27號(修訂)及 香港財務報告準則第3號(修訂)	綜合及獨立財務報告及業務合併
香港會計準則第39號(經修訂)	金融工具：確認及計量一符合對沖項目
香港財務報告準則第1號(修訂)	首次採用香港財務報告準則
香港財務報告準則第2號(經修訂)	以股份為基礎付款一歸屬條件和註銷
香港財務報告準則第8號	營運分部
香港(國際財務報告詮釋委員會)一 詮釋第16號	海外業務淨投資的對沖

本集團已開始評估該等新準則、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賬。收購成本為於交易當日所獲資產的公平值、所發行的股權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。在業務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，不計及任何少數股東權益。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綜合損益表內確認。

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，以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賬。附屬公司的業績由本公司按已收及應收股息為基準入賬。

2 主要會計政策之概要(續)

2.2 綜合財務報表(續)

(ii) 交易與少數股東權益

本集團的政策是視與少數股東之間的交易為與集團外人士的交易。出售予少數股東所引致的收益與虧損，於綜合損益表中記錄。購買少數股東權益時引致的商譽為於任何支付的代價與被收購股份在附屬公司資產淨值賬面值所佔部分之間的差額。

(iii) 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綜合財務報表入賬，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賬。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賬。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。共同控制實體的會計政策在需要時經已作修改，以確保與本集團採納的政策一致。

(iv) 聯營公司

聯營公司指所有本集團對其有重大影響力而無控制權的實體，通常附帶持有於20%至50%投票權的股權。於聯營公司之投資以權益會計法入賬，初始以成本確認。本集團於聯營公司的投資包括於收購時確認之商譽(扣除任何累計減值虧損)。

本集團應佔收購後聯營公司的溢利或虧損於綜合損益表內確認，而應佔收購後儲備的變動則於儲備賬內確認。投資賬面值會根據收購後之累計變動而作出調整。如本集團應佔一間聯營公司之虧損等於或超過其該聯營公司之權益(包括任何其他無抵押應收款)，本集團不會確認進一步虧損，除非本集團已代聯營公司承擔責任或作出付款。

本集團與其聯營公司進行交易的未變現收益，按本集團於聯營公司之權益對銷。除非交易顯示被轉讓資產出現減值證據，否則交易未變現虧損亦予以對銷。聯營公司的會計政策在需要時經已作修改，以確保與本集團採納的政策一致。

2 主要會計政策之概要(續)

2.3 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。

2.4 外幣換算

(i) 功能及列賬貨幣

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。財務報表以美元列賬，美元為本公司的功能貨幣及本集團的列賬貨幣。

(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。除了符合在權益中遞延入賬的現金流量對沖外，結算此等交易的匯兌盈虧以及將外幣計值的貨幣資產和負債以年終匯率換算產生的匯兌盈虧於損益表的「一般及行政管理開支」內確認。

非貨幣性財務資產及負債的換算差額呈報為公平值盈虧的一部分。非貨幣性財務資產及負債(例如按公平值持有透過損益記賬的權益工具)的換算差額在損益表中呈報為公平值盈虧的一部分。

(iii) 集團公司

對於功能貨幣有別於列賬貨幣的所有集團實體(當中沒有嚴重通脹貨幣)的業績及財務狀況按下列換算為列賬貨幣：

- (a) 每份呈報的資產負債表的資產及負債按結算日的收市匯率換算；
- (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為權益的獨立組成部分。

在編製綜合賬目時，折算海外實體投資淨額和折算被指定為此等投資之對沖項目的借貸及其他貨幣工具而產生的匯兌差異，均列入股東權益賬內。當出售部分或全部海外業務時，此等匯兌差異將於綜合損益表內確認為出售收益或虧損的一部分。

收購海外實體產生的商譽及公平值調整視為海外實體的資產和負債，並按結算日的收市匯率換算。

2 主要會計政策之概要(續)

2.5 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賬，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時，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。

(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賬。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。

貨船折舊率以直線法計算，在其估計可使用年期(自初次註冊日期起計25年)將成本分配至其預計剩餘價值。

貨船部件成本包括一般於入塢時需更新或置換的主要部件的成本。該資產按成本減累計折舊及累計減值虧損列賬。貨船部件成本以直線法計算及按其估計可使用年期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賬。此等資產的折舊以直線法計算，以於估計可使用年期將成本分配至其剩餘價值。估計可使用年期如下：

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

(iv) 其後產生的成本

其後產生的成本在與該資產相關的未來經濟利益很有可能流入本集團，而且能夠可靠計算成本的情況下，方會計入該資產的賬面金額或確認為一項獨立資產(如適用)。被置換部件的賬面值將不予繼續確認。所有其他維修及保養在支出的財政期間於損益表內列支。

(v) 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)。

(vi) 出售盈虧

出售的盈虧乃通過將所得款項與賬面值比較而釐定，並在損益表中確認。

2 主要會計政策之概要(續)

2.6 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賬。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賬面值。

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。

2.7 附屬公司及非財務資產投資減值

無限定可使用年期(例如商譽)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賬面值或不能收回時，須作出減值檢討。資產的賬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。

2.8 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)按附註2.5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。

2 主要會計政策之概要(續)

2.8 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。租金利息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

融資租賃資產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賬。每項租賃付款會被分配至負債及財務費用，以就未償還之負債餘額達至固定之利率。融資租賃負債乃計入流動及非流動借貸。財務費用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。以融資租賃方式入賬的資產根據其估計可使用年期或租賃期(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，皆作為融資租賃入賬。任何銷售收入超過賬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，皆作為經營租賃入賬。倘該等交易的銷售價及回租安排乃根據現行市場價格釐定，則任何銷售收入超過賬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。

2 主要會計政策之概要(續)

2.9 財務資產

本集團將其財務資產分為以下三個類別：

- (i) 按公平值列賬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) 按公平值列賬及於損益表處理之財務資產

按公平值列賬及於損益表處理之財務資產乃持有作買賣之財務資產。倘若購入財務資產之主要目的是用作短期內出售，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用途。此類資產乃歸類為流動資產。

按公平值列賬及於損益表處理之財務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其他收入。來自按公平值列賬及於損益表處理之財務資產的股息收入，當本集團收取有關款項的權利時，在損益表內確認為其他收入的部分。

於現金流量表內，按公平值列賬及於損益表處理之財務資產乃於「經營業務」項內呈列為營運資金變動的部分。

(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。於資產負債表中的應收貿易賬款及其他應收款項和現金及現金等價物計入貸款及應收款項。

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

2 主要會計政策之概要(續)

2.9 財務資產(續)

(iii) 可供出售財務資產

可供出售財務資產為非衍生項目，被指定為此類別或並無分類為財務資產項下的任何其他類別。除非管理層計劃於結算日起計十二個月內出售有關投資，否則此等資產將計入非流動資產內。此類別的資產最初按公平值加上交易成本確認，其後按公平值列賬。產生自公平值變動的收益及虧損於權益賬確認。

若劃分為可供出售的證券已出售或減值，於權益中確認的累計公平值調整將列入損益表。

可供出售證券利用實際利息法計算的利息在損益表內確認為財務收入。至於來自可供出售股權工具的股息，當本集團收取有關款項的權利確定時，在損益表內確認為其他收入的部分。

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，及本集團將擁有權的絕大部分風險和回報轉移，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(同時適用於非上市證券)，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。

本集團會於各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。倘股票證券被劃分為可供出售，在判斷該證券有否減值時，須考慮其公平價值是否大幅或長期低於其成本。如出現此等跡象，其累計虧損(收購成本與當時公平價值之差額，減去該財務資產以前在損益表確認之任何減值虧損)將從權益賬扣除，並於綜合損益表內確認。於綜合損益表內確認的股票證券減值虧損不會透過綜合損益表撥回。應收貿易賬款之減值測試於附註2.13中描述。

2 主要會計政策之概要(續)

2.10 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交易的衍生工具是否高度有效地抵銷公平值或對沖項目現金流量的變動。

倘一項對沖項目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。用作買賣的衍生工具則計入為流動資產或負債。

(i) 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收入及開支內。

累計於權益內的金額，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。與物業、機器及設備相關的遞延金額最終將於折舊中確認。

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撥回。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。

(ii) 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依照按公平值列賬及於損益表處理的財務資產及負債入賬。此等衍生工具的公平值變動會即時在損益表中確認。

2.11 持作待售資產

倘非流動資產之賬面值預期會透過出售交易(且有關出售很大機會會進行)而非持續使用所收回時，其將分類為持作待售資產。該資產亦將以賬面值及公平值減出售成本兩者中較低者列賬。

2.12 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，取較低者列賬。成本乃根據先入先出法計算。可變現淨值為根據管理層估計而得出的預計可變現使用價值。

2 主要會計政策之概要(續)

2.13 應收貿易賬款及其他應收款項

應收貿易賬款主要包括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，則確立應收貿易賬款及其他應收款項的減值撥備。債務人之重大財務困難、債務人可能破產或進行財務重組，以及拖欠或逾期付款均被視為是應收貿易款項已減值的跡象。撥備的金額為該資產的賬面值與按原實際利率折現之估計未來現金流量的現值之差額。該資產的賬面值乃透過使用備付賬戶削減，而有關的虧損金額則於損益表內「燃料、港口開銷、其他費用及應付其他聯營體成員款項」中確認。當一項應收貿易賬款無法收回時，則於備付賬戶撇銷。

2.14 現金及現金等價物

現金及現金等價物包括庫存現金、銀行存款以及原到期日為三個月或以下的其他短期高流動性投資。

2.15 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。不會就未來經營虧損確認撥備。

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。

撥備採用稅前利率按照預期需償付有關責任的開支的現值計量，該利率反映現時市場對金錢的時間價值和有關責任固有風險的評估。隨着時間過去而增加的撥備乃確認為利息開支。

2.16 股本

普通股歸類為權益。因發行新股份或認股權而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的所得稅)計入權益內。

2 主要會計政策之概要(續)

2.17 借貸

借貸最初乃按公平值(扣除已產生的交易成本)確認。借貸其後按攤銷成本列賬，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。

於初步確認時，可換股債券之負債部分的公平值乃利用等價的非可換股債券之市場利率釐定。所得款的餘額列作換股權作為權益部分，並在股東權益中確認列賬，並扣除有關的所得稅。交易成本按負債及權益部分所佔所得款項的比例分配。負債部分其後按攤銷成本使用實際利率法計算，直至可換股債券被兌換或到期而消除為止。

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。

2.18 應付貿易賬款

應付貿易賬款最初乃按公平值確認，其後則以實際利率法按攤銷成本列賬。

2.19 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攤銷，或於出現減值時，在損益表即時確認。

2.20 當期及遞延所得稅

當期所得稅開支根據本公司及其附屬公司、共同控制實體及聯營公司經營及產生應課稅收入的國家於結算日已頒布或實質頒布的稅務法例計算。管理層就適用稅務法例詮釋所規限的情況定期評估報稅表的狀況，並在適用情況下按預期須向稅務機構支付的稅款設定撥備。

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賬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，則不作記賬。遞延所得稅採用在結算日前已頒布或實質頒布，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很有可能未來應課稅盈利而就此可使用暫時差異而確認。

遞延所得稅就投資於附屬公司、共同控制實體及聯營公司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 主要會計政策之概要(續)

2.21 財務擔保合約

財務擔保合約是指要求擔保發行人(即擔保人)須就由於指定債務人未能根據債務工具的條款於到期日還款給擔保受益人(即持有人)所帶來的虧損而向持有人作出特定補償的合約。

財務擔保合約於初始按公平值確認，其後按以下較高者計量：(i) 起初確認的金額減累計攤銷；及(ii) 擔保人於結算日就財務擔保合約須清償的款項。

2.22 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收取的代價的公平值。收入在扣除退貨、回扣及折扣以及抵銷本集團內部銷售後列賬。

(i) 運費及租金

本集團從航運業務獲得收入，其中大部分源自太平洋-IHC(「IHC」)聯營體及太平洋-IHX(「IHX」)聯營體。

IHC聯營體及IHX聯營體的收入來自期租合約及程租合約的組合收益。期租合約的收益乃以直線法於每項租賃期間確認。程租合約的收益按完成百分比基準(就每次個別航程以時間比例法釐定)確認。

(ii) 貨船管理

貨船管理收入於提供該等服務時確認列賬。

(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賬。

2 主要會計政策之概要(續)

2.23 聯營體的會計處理

本集團的收入主要源自租金，主要透過兩個聯營體(即IHC聯營體及IHX聯營體)進行。聯營體為分享由成員提供的參與貨船所得的淨盈利的契約安排。於聯營體內營運的貨船的收益及航程開支乃撥入共同資金，按期租合約對等基準計算所得的淨盈利乃根據協定的方程式分配予聯營體參與者。用以分配聯營體淨盈利的方程式乃根據貨船於聯營體營運的日數，連同用以反映不同貨船的運輸能力及表現的加權調整計算。

由於本集團貢獻了聯營體的大部分貨船並管理聯營體的運作，該等聯營體被視為本集團的特別功能機構。因此，由聯營體產生的營業額、開支、資產及負債乃根據載於財務報表附註2.2的本集團政策綜合處理。其他聯營體成員與該等聯營體之間的契約安排被視為由參與貨船提供的營運租賃。各租賃貨船應佔的聯營體盈利的分配於本集團財務報表內入賬為租賃付款。

損益表內的按期租合約對等基準的收入主要指本集團獲分配的聯營體在扣除已付其他聯營體成員的租賃款項後的盈利。

2.24 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，僱主及僱員均須按僱員有關收入的5%供款，供款以每月有關收入20,000港元為上限。本集團亦額外作出自願供款。本集團的計劃供款於產生時列為開支。如僱員於僱主自願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。

2 主要會計政策之概要(續)

2.24 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。

本集團對界定供款退休計劃的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

本集團設有一項以權益償付、以股份支付的補償計劃。

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。

將列作開支之總金額乃參照已授出之權益工具的公平值釐定，當中不包括任何非市場服務及表現歸屬條件(如要求僱員於指定時期內仍為本集團的僱員)。非市場歸屬條件納入預期可歸屬的權益工具數目假設內。將列作開支之總額將於歸屬期間確認，該期間所有指定歸屬條件都必需達成。於各結算日，實體會根據非市場歸屬條件修訂其估計預期可予歸屬的權益工具的數目，並於綜合損益表內確認修訂原來估計數字(倘有)的影響及對權益作相應調整。

就認股權而言，當認股權獲行使時，所收取的款項(扣除任何直接相關的交易成本)均撥入股本及股份溢價中。

2.25 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。

2.26 股息

分派股息予本公司股東乃於本公司股東或董事(如適用)批准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。

2 主要會計政策之概要(續)

2.27 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賬。

雖然或然負債未被確認列賬，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，即很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賬，但當很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，有關資產將確認列賬。

3 財務風險管理

3.1 財務風險因素

本集團的活動面對多種財務風險：市場風險(包括租金風險、利率風險、燃料價格風險、外匯風險及股票證券價格風險)、信貸及對手風險及流動資金風險。本集團的整體風險管理計劃致力於監管及盡量減少對本集團財務表現的潛在不利影響，同時使本集團承擔可接受的風險水平。本集團使用衍生金融工具減低若干承受的風險。

本集團的風險管理委員會識別與本集團相關的財務風險。風險管理委員會與核數委員會及董事會密切合作以審核我們管理所識別的風險的控制與程序。本集團財務風險的詳情將於以下章節詮釋。

3 財務風險管理(續)

3.1 財務風險因素(續)

(i) 市場風險

(a) 租金風險

本集團的經營收入主要來自其船隊進行航運產生的收入，而該收入很大程度上受到當時的市場行情影響，並反映於租金水平。為減少未來租金不穩定的風險，本集團訂立貨運期貨協議。該等貨運期貨協議合約，連同運送貨物的租船貨運合約，組成本集團船隊整體收益的其中一部分。有關收益預期至少約為未來12個月的貨船載貨量的50%。

本集團根據董事會批准的政策有限度地訂立貨運期貨協議以管理其產生自未使用的噸位及未完成的貨物運送承諾當中的租金風險。

本集團承受的租金風險來自年末未到期的貨運期貨協議。於二零零八年十二月三十一日，本集團持有的衍生工具財務資產與負債當中涉及貨運期貨協議的分別為61,800,000美元(二零零七年：8,300,000美元)及5,300,000美元(二零零七年：24,500,000美元)(附註13(c))。

當所有其他變數維持不變，倘若本集團於結算日持有的貨運期貨協議合約當中的平均遠期貨運租金上升/下跌20%，則本集團的除稅後溢利及權益估計將因此減少/增加約7,500,000美元(二零零七年：7,800,000美元)。日後之租金變動將於貨船的最終營運收益反映出來，並將抵銷上述有關於本集團除稅後溢利及權益的減少/增加。

(b) 利率風險

本集團的利率風險產生自附註15所指的計息資產以及附註20所指的長期借貸。本集團保持浮動及固定利率的混合借貸組合。此外，如有需要，本集團會與貸款銀行訂立利率掉期合約以對沖浮動利率產生的風險。本集團亦定期對其利率風險進行分析，包括考慮再融資、其他融資選擇及對沖交易。

於二零零八年十二月三十一日，本集團長期借貸總額之39%(二零零七年：3%)按浮動利率計息，但本集團通過利率掉期合約管理該等部分風險。於二零零八年十二月三十一日，本集團就利率掉期合約持有之衍生工具財務負債為12,700,000美元(二零零七年：3,700,000美元)(附註13(d))。

當所有其他變數維持不變，倘若本集團於結算日持有的按浮動利率計息之現金淨額(包括現金及現金等價物，經扣除無對沖的銀行貸款)之平均利率上升/下跌50個基點，則本集團之除稅後溢利及權益估計將因此增加/減少約3,900,000美元(二零零七年：3,300,000美元)。

3 財務風險管理(續)

3.1 財務風險因素(續)

(i) 市場風險(續)

(c) 燃料價格風險

燃料成本是航運費用的一部分，同時也是本集團的重要開支。本集團大部分租賃業務是透過長期租船貨運合約所進行。該等合約釐定的租金已考慮該合約訂立時的全部預期航程開支，包括燃料消耗。因此，本集團須承受由長期租船貨運合約訂立日期至燃料購買日期期間燃料價格波動的風險。

本集團於議訂各長期貨運合約時訂立燃料掉期合約以應付各長期租船貨運合約中的預期未來燃料需求，從而減少未來燃油價格波動所帶來的風險。

於二零零八年十二月三十一日，本集團的衍生工具財務資產及負債當中涉及燃料掉期合約分別為300,000美元(二零零七年：27,000,000美元)及33,800,000美元(二零零七年：50,000美元)(附註13(b))。

當所有其他變數維持不變，倘若本集團於結算日所持有的燃料掉期合約的平均遠期燃料費高出／低於10%，本集團的除稅後溢利及權益估計增加／減少約5,400,000美元(二零零七年：15,200,000美元)。日後燃料價格的變動將反映於貨船的最終經營業績，其將抵銷上述有關於本集團的除稅後溢利及權益的增加／減少。

(d) 外匯風險

本集團大多數營運公司大部分交易以美元計值，故美元為其功能貨幣。本集團在國際範圍運營並面臨由非功能貨幣交易所帶來的外匯風險。

此外，外匯風險產生自以外幣購買貨船。本集團因此訂立遠期外匯合約，而這些合約的付款期與貨船的付款期相配對，為日後需繳付的外幣款項作對沖。

本集團擁有有限的外匯匯率波動風險。於二零零八年十二月三十一日，本集團的衍生工具財務資產及負債當中涉及遠期外匯合約分別為17,600,000美元(二零零七年：800,000美元)及零美元(二零零七年：300,000美元)，涵蓋日後以日圓、歐元及美元計值的購買款項(附註13(a))。

3 財務風險管理(續)

3.1 財務風險因素(續)

(i) 市場風險(續)

(e) 股票證券價格風險

本集團須面對股票證券價格風險。於二零零八年十二月三十一日，本集團擁有可供出售財務資產43,500,000美元(二零零七年：零美元)(附註12)。本集團擁有一個團隊監控股票證券的表現並定期向董事會報告。

當所有其他變數維持不變，倘股票證券平均市價上升/下跌10%，則估計本集團之除稅後溢利/權益將增加/減少約4,300,000美元(二零零七年：零美元)。

(ii) 信貸及對手風險

本集團的信貸及對手風險主要來自應收貿易賬款及其他應收款項、結存於銀行及金融機構的衍生金融工具與存款。於二零零八年十二月三十一日，該等結餘的賬面值大致上為本集團所需承受的最高信貸及對手風險。

本集團與其銀行、金融機構及衍生金融工具對手(均為具領導地位及信譽良好並獲評為低信貸風險)的信貸及對手風險有限。本集團主要與標準普爾評級最低等級A級之銀行、金融機構及衍生金融工具對手進行交易。本集團過往並無任何來自該等訂約方不履約的重大虧損，而管理層預期日後不會出現有關虧損。

本集團面臨應收貿易賬款的信貸及對手風險有限，並無重大信貸集中的風險及對手風險，這是由於95%至100%的運貨租金於完成裝貨時支付，並於卸貨後時結清剩餘款項。另外，本集團只與大型農業、工業及礦業公司或擁有優良過往紀錄及聲譽的客戶訂立長期合約。本集團目前設有評估客戶信貸價值的政策，以確保船舶被租賃予擁有良好信貸紀錄的客戶。本集團一般不向客戶提供信貸期，款項乃於發出賬單時到期支付。本集團過往並無任何來自該等訂約方不履約的重大虧損，而管理層預期日後不會出現有關虧損。

(iii) 流動資金風險

本集團透過確保有充足的流動現金履行其付款到期的責任，以管理其流動資金風險。本集團與其貸款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約。

本集團透過審核每周現金狀況報告，密切關注其流動資金的風險。該報告分析資金管理的效率、銀行貸款的支用及償還是否適當，及委任專責職員以保證貸款得到及時準確的支付。

下表分析了本集團於結算日至合約到期日之餘下期間財務負債、結算淨額財務負債及結算總額金融工具的到期情況。表中所列金額為未折讓之合約現金流。

3 財務風險管理(續)

3.1 財務風險因素(續)

(iii) 流動資金風險(續)

	少於一年 千美元	一至兩年 千美元	兩至五年 千美元	五年以上 千美元	合計 千美元
於二零零八年十二月三十一日					
長期負債					
— 融資租賃總負債	28,137	28,114	84,287	152,653	293,191
— 銀行借貸	54,961	40,203	124,846	167,103	387,113
— 可換股債券	10,699	10,699	350,947	-	372,345
	93,797	79,016	560,080	319,756	1,052,649
結算淨額財務負債(附註 a)					
— 利率掉期合約	12,744	-	-	-	12,744
— 燃料掉期合約	33,764	-	-	-	33,764
— 貨運期貨協議	5,307	-	-	-	5,307
	51,815	-	-	-	51,815
結算總額金融工具(附註 b)					
— 遠期外匯合約					
現金流量對沖：					
— 流出	38,363	120,655	-	-	159,018
— 流入	(45,044)	(131,570)	-	-	(176,614)
流入淨額	(6,681)	(10,915)	-	-	(17,596)
流動負債					
— 應付貿易賬款及其他應付款項	124,790	-	-	-	124,790
	124,790	-	-	-	124,790
	少於一年 千美元	一至兩年 千美元	兩至五年 千美元	五年以上 千美元	合計 千美元
於二零零七年十二月三十一日					
長期負債					
— 融資租賃總負債	37,616	39,058	110,624	235,137	422,435
— 銀行借貸	7,999	7,548	5,985	-	21,532
— 可換股債券	7,915	12,870	38,610	396,435	455,830
	53,530	59,476	155,219	631,572	899,797
結算淨額財務負債(附註 a)					
— 利率掉期合約	3,685	-	-	-	3,685
— 燃料掉期合約	45	-	-	-	45
— 貨運期貨協議	24,541	-	-	-	24,541
	28,271	-	-	-	28,271
結算總額金融工具(附註 b)					
— 遠期外匯合約					
現金流量對沖：					
— 流出	96,091	21,151	-	-	117,242
— 流入	(96,302)	(21,480)	-	-	(117,782)
流入淨額	(211)	(329)	-	-	(540)
流動負債					
— 應付貿易賬款及其他應付款項	72,844	-	-	-	72,844
	72,844	-	-	-	72,844

3 財務風險管理(續)

3.1 財務風險因素(續)

(iii) 流動資金風險(續)

- (a) 結算淨額衍生金融工具指衍生工具財務負債之條款引致淨額機制結算，如結算財務負債合約的價格與市場價格之間的差異。
- (b) 結算總額衍生金融工具指衍生工具財務資產或負債未按上述淨額機制結算。

本公司於二零零七及二零零八年度未有面對任何重大財務風險。

3.2 資本風險管理

本集團的資本管理政策是保障本集團可持續經營的能力，以為股東帶來充足回報，同時兼顧其他權益持有人的利益，並支持本集團之穩定與增長；及提供資本以加強本集團財務管理的能力。

本集團積極定期檢討及管理資本架構，力求達到最理想的資本架構及對股東的回報，並考慮本集團未來資本需求、資本效率、當前及預期盈利能力、預期營運現金流、預期資本開支及預期策略投資機遇等。本集團採取定期向股東派發固定股息的政策，目標派息率為不少於符合股息派發資格的全年溢利的50%，餘下溢利留作集團未來之資本。

作為資本風險管理過程之一部分，董事會每月監控現金／(負債)淨額對物業、機器及設備之比率及現金／(負債)淨額對股東權益之比率，如下所示：

	二零零八年 千美元	二零零七年 千美元
銀行結餘及現金(附註15)	1,023,741	649,535
減：長期借貸總額(附註20)	(847,812)	(660,265)
現金／(借貸)淨額	175,929	(10,730)
股東權益	1,218,702	867,567
物業、機器及設備賬面淨額(附註6)	794,622	755,865
現金／(負債)淨額對股東權益之比率	14%	(1%)
現金／(負債)淨額對物業、機器及設備之比率	22%	(1%)

3 財務風險管理(續)

3.3 估計公平值

本集團金融工具的賬面值如下：

- (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匯合約的公平值分別使用結算日的遠期運費及遠期貨幣市場匯率計算。利率掉期合約及燃料掉期合約的公平值乃根據於結算日由交易商所報的市價計算。
- (ii) 長期借貸的公平值乃使用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) 按公平值列賬及於損益表處理之財務資產之公平值乃按結算日於活躍市場的競價估計。
- (iv) 可供出售財務資產內的上市股票證券之公平值乃按結算日上市股票證券於活躍市場的競價估計。而非上市股票證券的公平值乃按相關實體的財務及運營報表估計。
- (v) 由於應收附屬公司款項、應收貿易賬款及其他應收款項、現金及現金等價物和應付貿易賬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賬面值與其公平值相若。

4 關鍵會計估計及判斷

估計及判斷乃持續進行，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，很少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賬面值作重大調整：

(i) 物業、機器及設備的剩餘價值

本集團資產的剩餘價值，為本集團若於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(假設資產已處於其可使用年期結束時的壽命及預期的狀態)。

本集團估計其貨船的剩餘價值時，參考了貨船的輕排水噸位及上年度遠東市場及印度次大陸市場造船廠提供的同類貨船的平均鋼拆除價。

倘所有其他變數維持不變，當剩餘價值較管理層所估計的增加／減少10%時，於下年度折舊開支將減少／增加400,000美元。

(ii) 貨船及貨船部件成本的可使用年期

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時期。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或改良而引致的技術或商業退化。

4 關鍵會計估計及判斷(續)

(ii) 貨船及貨船部件成本的可使用年期(續)

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。

倘所有其他變數維持不變，當可使用年期較管理層所估計的增加／減少三年時，於下年度折舊開支將減少3,900,000美元或增加5,500,000美元。

(iii) 貨船的賬面值

本集團定期對貨船的賬面值進行評估，以釐定是否已發生任何事件可能導致其賬面值需要進行修改。本集團根據顯示貨船的部分賬面值可能無法收回的事件及情況變化，對貨船的估值進行檢討。於評估貨船的可收回性時，本集團會檢討若干潛在減值指標，如報告的買賣價格、市場需求及一般市場狀況。本公司獲取具有領先地位、獨立及國際知名的船舶經紀公司的市場估值，作為檢討潛在減值指標的一部分。倘識別出減值跡象，本集團將通過比較貨船的賬面值與公平值減出售成本及使用價值兩者之較高者，評估是否需要確認減值虧損。

使用價值的計算和因繼續使用貨船而得出的貼現現金流的預測，需要頗為複雜的假設，例如對未來貨船收益及貼現率的估計，而所有該等假設過往一直出現波動，並有可能影響減值計算的結果。

(iv) 所得稅

本集團須繳納多個司法管轄區的所得稅。所訂立的若干交易的稅務釐定及分類均難以明確肯定。撥備所得稅時須作出重大判斷。目前3,553,000美元的所得稅撥備乃管理層估計最可能向稅務當局支付的稅額。倘若最終的稅務結果與起初入賬之金額不同，該等差額將影響稅務釐定期內之所得稅撥備。

(v) 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。

管理層於評估租賃的分類時，會因應訂立租賃時的市況、租賃的年期及行使租賃隨附的購買權(如有)的可能性而決定。如根據租賃條款於租賃期滿將轉讓該等資產的擁有權予本集團，或租賃隨附的購買權(如有)有足夠吸引力可獲合理行使，管理層會將其列為融資租賃。相反，如管理層認為租賃將不會根據租賃條款於租賃期滿轉讓該等資產的擁有權予本集團，及不可合理肯定租賃附帶的購買權(如有)將獲行使，該租賃將會列為經營租賃。

4 關鍵會計估計及判斷(續)

(vi) 有償契約撥備

當履行合約之責任產生不可避免之成本超出預期根據合約獲得之經濟利益時，確認有償契約撥備。本集團以船隊為基準，按貨船類型，計算根據租賃收入總額及預期就租賃契約賺取之運費與本集團有責任就租賃合約之餘下租期支出之日後租賃款項之間之差額，以確認為與本集團之期租賃船相關之不可撤銷營運租賃契約之撥備。

預期租賃收入及運費乃根據(a)按現時已訂約的租船貨運合約而得出的已訂約營業額，再加上(b)管理層預期於未訂約期間通過參考近期市場實際租金、貨運期貨協議之近期交易情況以及於報告日期其他相關市場資料而得出的預測而成。

倘所有其他可變因素保持不變，若管理層估計未訂約的租賃契約的運費於未來三年上升/下降15%而有關於撥備的餘下期間上升/下降5%，則於下一年度有償契約撥備將減少/增加17,700,000美元。

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：

	二零零八年 千美元	二零零七年 千美元
營業額		
運費及租金	1,670,563	1,167,388
海事管理服務	20,385	9,904
	1,690,948	1,177,292
燃料、港口開銷及其他費用	(463,909)	(221,518)
貨船租賃開支(附註a)	(308,313)	(222,292)
應付其他聯營體成員款項(附註b)	(9,309)	(33,009)
	(781,531)	(476,819)
按期租合約對等基準的收入	909,417	700,473

(a) 貨船租賃開支為IHC及IHX聯營體直接短期租入的貨船的租金。

(b) 應付其他聯營體成員款項指有關已扣除燃料、港口開銷及其他費用共7,800,000美元(二零零七年：25,200,000美元)的或然運費及租金。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。

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						
	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	合計 千美元
成本							
於二零零八年一月一日	718,144	120,874	1,171	2,129	2,318	419	845,055
添置	38,104	278,653	2,424	666	1,943	204	321,994
收購附屬公司／業務(附註34)	15,775	-	-	15	222	94	16,106
撇銷	(2,047)	-	-	-	-	-	(2,047)
出售	(181,477)	-	-	(199)	(503)	-	(182,179)
出售附屬公司	-	-	-	(236)	(471)	(142)	(849)
匯兌差額	(6,625)	(6,227)	-	(28)	(321)	-	(13,201)
重新分類	198,638	(198,638)	-	-	-	-	-
轉撥至持作待售資產(附註18)	(80,495)	(14,108)	-	-	-	-	(94,603)
於二零零八年十二月三十一日	<u>700,017</u>	<u>180,554</u>	<u>3,595</u>	<u>2,347</u>	<u>3,188</u>	<u>575</u>	<u>890,276</u>
累計折舊及減值							
於二零零八年一月一日	86,171	-	19	1,621	1,287	92	89,190
年內折舊	36,108	-	33	310	836	165	37,452
撇銷	(2,047)	-	-	-	-	-	(2,047)
出售	(17,806)	-	-	(190)	(461)	-	(18,457)
出售附屬公司	-	-	-	(24)	(273)	(113)	(410)
匯兌差額	(755)	-	-	(2)	(60)	-	(817)
減值支出(附註)	16,097	3,358	-	-	-	-	19,455
轉撥至持作待售資產(附註18)	(25,354)	(3,358)	-	-	-	-	(28,712)
於二零零八年十二月三十一日	<u>92,414</u>	<u>-</u>	<u>52</u>	<u>1,715</u>	<u>1,329</u>	<u>144</u>	<u>95,654</u>
賬面淨值							
於二零零八年十二月三十一日	<u>607,603</u>	<u>180,554</u>	<u>3,543</u>	<u>632</u>	<u>1,859</u>	<u>431</u>	<u>794,622</u>

附註： 減值支出乃與其後轉撥至持作待售資產(附註18)的若干貨船及貨船部件成本及建造中的貨船相關，該等支出已於「其他開支」中確認。

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	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	合計 千美元
成本							
於二零零七年一月一日	758,481	55,212	489	1,679	1,833	115	817,809
添置	54,313	203,151	682	352	571	304	259,373
收購附屬公司	21,066	-	-	66	84	-	21,216
撇銷	(2,977)	-	-	-	-	-	(2,977)
出售	(250,228)	-	-	(31)	(107)	-	(250,366)
重新分類	137,489	(137,489)	-	63	(63)	-	-
於二零零七年十二月三十一日	<u>718,144</u>	<u>120,874</u>	<u>1,171</u>	<u>2,129</u>	<u>2,318</u>	<u>419</u>	<u>845,055</u>
累計折舊							
於二零零七年一月一日	74,942	-	9	985	835	24	76,795
年內折舊	36,040	-	10	630	566	68	37,314
撇銷	(2,977)	-	-	-	-	-	(2,977)
出售	(21,834)	-	-	(19)	(89)	-	(21,942)
重新分類	-	-	-	25	(25)	-	-
於二零零七年十二月三十一日	<u>86,171</u>	<u>-</u>	<u>19</u>	<u>1,621</u>	<u>1,287</u>	<u>92</u>	<u>89,190</u>
賬面淨值							
於二零零七年十二月三十一日	<u>631,973</u>	<u>120,874</u>	<u>1,152</u>	<u>508</u>	<u>1,031</u>	<u>327</u>	<u>755,865</u>

於二零零八年十二月三十一日，分別為數 15,538,000 美元(二零零七年：11,664,000 美元)及 5,256,000 美元(二零零七年：5,356,000 美元)的貨船部件成本的總成本及累計折舊被列入貨船及貨船部件成本。

於二零零八年十二月三十一日，本集團根據融資租賃持有的貨船及貨船部件成本的總成本及累計折舊分別為 222,065,000 美元(二零零七年：307,497,000 美元)及 32,495,000 美元(二零零七年：45,385,000 美元)。

於二零零八年十二月三十一日，賬面淨值 391,419,000 美元(二零零七年：116,113,000 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 20(b)(i))。

7 土地使用權

本集團土地使用權的權益，是指預付位於中國的土地的經營租賃款項，該租賃期介乎十年至五十年。

	本集團	
	二零零八年 千美元	二零零七年 千美元
於一月一日	419	427
添置	2,648	-
攤銷	(32)	(8)
於十二月三十一日	3,035	419

8 商譽

	本集團	
	二零零八年 千美元	二零零七年 千美元
於一月一日	36,426	25,256
收購附屬公司	-	11,161
已付或然代價調整	187	-
減值開支	(8,904)	-
匯兌差額	(2,453)	9
於十二月三十一日	25,256	36,426

商譽被分配至根據商譽有關的業務而識別的本集團現金產生單位。分配至營運單位的商譽呈列如下。

	本集團	
	二零零八年 千美元	二零零七年 千美元
小靈便型及大靈便型乾散貨船	25,256	25,256
拖船	-	11,170
	25,256	36,426

本集團每年按照附註2.6所述的會計政策測試商譽是否出現任何減值。

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釐定，其計算乃基於一年預算及進一步的兩年展望，而重要假設則基於過往業績及管理層對市場發展的預期訂立。超過三年期的現金流量乃假設沒有增長而現有業務範圍、業務環境及市況亦無重大變動的情況下計算而得。小靈便型乾散貨船及大靈便型乾散貨船和拖船的適用於現金流量預測的貼現率分別為9.1%及4.7%，此貼現率已反映有關營運單位的特定風險。

8 商譽(續)

根據已進行的評估，董事認為沒有必要對小靈便型乾散貨船及大靈便型乾散貨船的商譽的賬面值計提減值撥備，而拖船商譽經滙兌差額調整後全數減值8,900,000美元，並於損益表的「其他開支」中確認。

9 附屬公司

	本公司	
	二零零八年 千美元	二零零七年 千美元
非流動資產		
非上市投資，按成本列賬	223,931	223,931
流動資產		
應收附屬公司款項	1,197,190	493,440
流動負債		
應付附屬公司款項	(331,749)	(384,382)

應收及應付附屬公司款項為無抵押、免息及並無固定還款期。

於二零零八年十二月三十一日，本集團主要附屬公司的詳情列載於附註37。

10 於共同控制實體的權益

	本集團	
	二零零八年 千美元	二零零七年 千美元
應佔資產淨值	42,751	17,725
商譽	7,233	-
借予一間共同控制實體的貸款	822	1,818
	50,806	19,543

借予一間共同控制實體的貸款為無抵押、免息及並無固定還款期，且本集團不擬要求其於十二個月內償還。

10 於共同控制實體的權益(續)

本集團實際所佔共同控制實體的資產、負債、營業額及開支的分析載列如下：

	本集團	
	二零零八年 千美元	二零零七年 千美元
資產		
非流動資產	69,697	25,985
流動資產	31,471	21,591
	101,168	47,576
負債		
長期負債	(16,744)	(17,220)
流動負債	(41,673)	(12,631)
	(58,417)	(29,851)
資產淨值	42,751	17,725
營業額	70,074	26,198
開支	(66,506)	(17,914)
應佔溢利減虧損	3,568	8,284
分佔共同控制實體的承擔	3,794	26,694

本集團並無與於共同控制實體的權益有任何或然負債，而共同控制實體本身亦無任何或然負債。

10 於共同控制實體的權益(續)

於二零零八年十二月三十一日，本集團的主要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
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
Fujairah Bulk Shipping L.L.C.	阿拉伯聯合酋長國	5,500股股份，每股 1,000阿聯酋迪拉姆	50%/50%/50%	粒料貿易及提供原料供應 及海運服務
南京港龍潭天宇碼頭有限公司 ¹	中國	人民幣272,727,273元 (註冊資本)	45%/45%/45%	碼頭經營
Meridian Marine Management Limited	英格蘭及威爾士	500股A類股份，每股1英鎊 500股B類股份，每股1英鎊 1股C類股份，每股1英鎊	50%/50%/50%	提供貨船管理服務
太華船舶管理(上海) 有限公司 ¹	中國	200,000美元 (註冊資本)	50%/50%/50%	提供貨船管理服務

¹ 該等共同控制實體為於中國開設的中外合作經營企業。

所有共同控制實體乃由本公司間接持有。

11 於聯營公司的投資

	本集團	
	二零零八年 千美元	二零零七年 千美元
應佔資產淨值	1,673	—
借予一間聯營公司的貸款	1,191	—
	2,864	—

借予一間聯營公司的貸款為無抵押、免息及並無固定還款期，且本集團不擬要求其於十二個月內償還。

本集團於若干聯營公司的投資為5,900,000美元，產生商譽3,600,000美元。基於對未來業績及市場狀況的估計，董事認為聯營公司之商譽已全數減值。該支出已於「其他開支」中確認。

11 於聯營公司的投資(續)

本集團實際所佔聯營公司的資產、負債、營業額及開支的分析載列如下：

	本集團	
	二零零八年 千美元	二零零七年 千美元
資產		
非流動資產	2,818	—
流動資產	214	—
	<u>3,032</u>	<u>—</u>
負債		
長期負債	(8)	—
流動負債	(1,351)	—
	<u>(1,359)</u>	<u>—</u>
資產淨值	<u>1,673</u>	<u>—</u>
營業額	543	—
開支	(830)	—
應佔虧損	<u>(287)</u>	<u>—</u>

於二零零八年十二月三十一日，本集團的主要聯營公司詳情如下：

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
Muchalat Industries Limited	加拿大 英屬哥倫比亞省	120股A類普通股股份， 無面值	33 $\frac{1}{3}$ %/33 $\frac{1}{3}$ %/33 $\frac{1}{3}$ %	碼頭經營

12 可供出售財務資產

	本集團	
	二零零八年 千美元	二零零七年 千美元
上市股票證券，按公平值列賬(附註a)	36,782	—
非上市股票證券，按公平值列賬(附註b)	6,672	—
	<u>43,454</u>	<u>—</u>

12 可供出售財務資產(續)

- (a) 於二零零八年一月三十一日，本集團對Green Dragon Gas Limited(一家於倫敦證券交易所另類投資市場上市之公司)發行之非上市零息可換股債券進行投資。於初次確認時，有關可換股債券附帶之轉換權之公平值單獨確認為按公平值列賬及於損益表處理之財務資產，餘下款額則指定為可供出售財務資產。

於二零零八年七月二日，本集團以每股5.56美元行使轉換權。於轉換後，股本股份確認為可供出售財務資產並不予繼續確認可換股轉換權，導致於損益表錄得收益9,057,000美元(附註25)。於年內亦已購入額外股份。

於二零零八年十二月三十一日，根據倫敦證券交易所另類投資市場股價及現時市場情況，董事認為該上市股票證券已減值並於「其他開支」中確認虧損35,544,000美元(附註24)。

- (b) 指本集團於非上市可再生能源股票基金之投資。

13 衍生資產及負債

	本集團	
	二零零八年 千美元	二零零七年 千美元
衍生資產		
現金流量對沖		
遠期外匯合約(附註a)	17,596	851
不符合對沖會計處理方法的衍生資產		
燃料掉期合約(附註b)	250	27,037
貨運期貨協議(附註c)	61,751	8,324
總額	79,597	36,212
減：下列之非流動部分		
燃料掉期合約(附註b)	-	(10,556)
遠期外匯合約(附註a)	(10,915)	(329)
	(10,915)	(10,885)
流動部分	68,682	25,327
衍生負債		
現金流量對沖		
遠期外匯合約(附註a)	-	311
利率掉期合約(附註(d)(i))	4,614	1,479
不符合對沖會計處理方法的衍生負債		
燃料掉期合約(附註b)	33,764	45
貨運期貨協議(附註(c))	5,307	24,541
利率掉期合約(附註(d)(ii))	8,130	2,206
流動部分	51,815	28,582

13 衍生資產及負債(續)

(a) 遠期外匯合約

本集團擁有由二零零九年三月至二零一零年九月以日圓、歐元及美元收購貨船之日後承擔。為對沖外匯的潛在波動的風險，本集團訂立年期配合貨船建造至交付的付款時間表的遠期外匯合約。該等遠期外匯合約符合現金流量對沖的對沖會計處理方法。

於二零零八年十二月三十一日，本集團擁有與銀行訂立尚未履行有關購買約2,400,000,000日圓(二零零七年：13,200,000,000日圓)並同時出售22,500,000美元(二零零七年：120,600,000美元)之遠期外匯合約，以支付以日圓收購若干貨船之款項。該等合約將於二零零九年七月(二零零七年：二零零九年七月)止期內屆滿。

於二零零八年十二月三十一日，本集團擁有與銀行訂立尚未履行有關購買約15,100,000歐元(二零零七年：無)並同時出售26,700,000澳元(二零零七年：無)之遠期外匯合約，以支付以歐元收購若干貨船之款項。該等合約將於二零一零年二月(二零零七年：無)止期內屆滿。

於二零零八年十二月三十一日，本集團擁有與銀行訂立尚未履行有關購買約133,600,000美元(二零零七年：無)並同時出售88,400,000歐元(二零零七年：無)之遠期外匯合約，以支付以美元收購若干貨船之款項。該等合約將於二零一零年九月(二零零七年：無)止期內屆滿。

於權益中確認及轉為「物業、機器及設備」及「其他收入」之公平值變動分別為計入25,200,000美元，計入8,200,000美元及零美元(二零零七年：計入1,300,000美元，扣除2,600,000美元及扣除200,000美元)。

(b) 燃料掉期合約

於二零零八年十二月三十一日，本集團擁有尚未履行之燃料掉期合約，購買約210,000公噸(二零零七年：312,000公噸)燃料，並將於二零一二年十月(二零零七年：二零一二年十一月)止期內屆滿。訂立該等承擔旨在管理與本集團長期貨運合約承擔有關之燃料價格波動的風險。年內於損益表「燃料、港口開銷、其他費用及應付其他聯營體成員款項」內確認的淨虧損為48,600,000美元(二零零七年：收益37,300,000美元)。

(c) 貨運期貨協議

於二零零八年十二月三十一日，本集團擁有尚未履行之貨運期貨協議，按每日介乎12,750美元至49,000美元(二零零七年：40,000美元)的價格購買約315天(二零零七年：366天)波羅的海超靈便型乾散貨船指數，並將於二零零九年十二月(二零零七年：二零零八年十二月)止期內屆滿。本集團亦擁有尚未履行之貨運期貨協議，按每日介乎12,000美元至51,000美元(二零零七年：26,250美元)的價格出售約3,490天(二零零七年：366天)波羅的海超靈便型乾散貨船指數，並將於二零一二年十二月(二零零七年：二零零八年十二月)止期內屆滿。

13 衍生資產及負債(續)

(c) 貨運期貨協議(續)

本集團並無擁有尚未履行之貨運期貨協議，而於二零零七年擁有，可按每日介乎34,000美元至46,375美元之價格購買約457天波羅的海小靈便型乾散貨船指數，並於二零零八年十二月到期。本集團擁有尚未履行之貨運期貨協議，可按每日介乎7,400美元至27,500美元(二零零七年：介乎31,500美元至48,000美元)之價格出售1,136天(二零零七年：1,189天)波羅的海小靈便型乾散貨船指數，並將於二零零九年十二月(二零零七年：二零零八年十二月)止期內屆滿。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。

年內於損益表確認的淨收益為77,000,000美元(二零零七年：虧損51,900,000美元)，其中總收益132,900,000美元(二零零七年：50,900,000美元)及總虧損55,900,000美元(二零零七年：102,800,000美元)已分別呈列於「其他收入」及「其他開支」。

(d) 利率掉期合約

- (i) 本集團擁有浮動利率銀行借貸。為對沖銀行借貸的利率波動，本集團與一間銀行訂立利率掉期合約以管理六個月倫敦銀行同業拆息浮動利率(「6個月浮動利率」)。由二零零七年一月二日起生效，名義金額約為20,000,000美元，以六個月浮動利率掉期定息年利率約5.6厘。該協議將於二零一七年一月屆滿。該利率掉期合約符合現金流量對沖的對沖會計處理方法。已於權益中確認的公平值虧損及已轉為「財務開支」的款項分別為3,500,000美元及300,000美元(二零零七年：700,000美元及40,000美元)。
- (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，只要六個月浮動利率保持低於商定的上限水平6.0厘，則以六個月浮動利率掉期定息年利率約5.0厘。倘現行六個月浮動利率超過6.0厘，則該定息轉為六個月定期折讓浮動利率(折讓約1.0厘)。倘隨後六個月浮動利率跌至低於6.0厘，則轉回定息。該協議將於二零一七年一月屆滿。年內於損益表「財務開支」內確認的淨虧損為6,400,000美元(二零零七年：1,400,000美元)。

不符合對沖會計處理方法的衍生工具(包括燃料掉期合約、貨運期貨協議及利率掉期合約)於綜合損益表內確認的淨收益總額為21,700,000美元(二零零七年：虧損17,900,000美元)。

14 應收貿易賬款及其他應收款項

	本集團	
	二零零八年 千美元	二零零七年 千美元
非流動應收款項		
融資租賃應收款項－總額	12,325	14,632
減：未賺取融資租賃收入	(2,808)	(3,970)
融資租賃應收款項－淨額(附註a)	9,517	10,662
流動應收款項		
融資租賃應收款項－總額	2,309	2,610
減：未賺取融資租賃收入	(1,163)	(1,304)
融資租賃應收款項－淨額(附註a)	1,146	1,306
應收貿易賬款－總額	29,746	31,158
減：減值撥備	(1,996)	(511)
應收貿易賬款－淨額(附註b)	27,750	30,647
其他應收款項(附註c)	63,278	32,146
預付款項	19,006	21,178
應收共同控制實體款項(附註d)	13	8,013
借予一間共同控制實體的貸款(附註d)	40,000	5,026
	151,193	98,316

應收貿易賬款及其他應收款項主要以美元計值。

- (a) 於二零零八年及二零零七年十二月三十一日，本集團根據融資租賃租出一艘貨船。根據該租賃的條款，承租人有責任於租賃期終結時購買該貨船。

融資租賃應收款項的實際利率約為11.3厘(二零零七年：約11.3厘)。

14 應收貿易賬款及其他應收款項(續)

(a) (續)

於二零零八年十二月三十一日，來自融資租賃的應收款項總額、未賺取融資租賃收入及應收款項淨額如下：

	本集團	
	二零零八年 千美元	二零零七年 千美元
融資租賃應收款項總額		
不遲於一年	2,309	2,610
遲於一年但不遲於兩年	2,309	2,309
遲於兩年但不遲於五年	10,016	6,932
遲於五年	-	5,391
	14,634	17,242
減：未賺取的未來融資租賃收入	(3,971)	(5,274)
	10,663	11,968
融資租賃應收款項淨額		
不遲於一年	1,146	1,306
遲於一年但不遲於兩年	1,284	1,146
遲於兩年但不遲於五年	8,233	4,342
遲於五年	-	5,174
	10,663	11,968

融資租賃應收款項賬面值與其公平價值相若。

(b) 於二零零八年十二月三十一日，已逾期但不被視為減值的應收貿易賬款淨額的賬齡分析如下：

	本集團	
	二零零八年 千美元	二零零七年 千美元
30日或以下	16,146	18,280
31-60日	5,857	5,858
61-90日	1,451	3,694
90日以上	4,296	2,815
	27,750	30,647

14 應收貿易賬款及其他應收款項(續)

(b) (續)

應收貿易賬款減值撥備的變動如下：

	本集團	
	二零零八年 千美元	二零零七年 千美元
於一月一日	511	309
應收賬款減值撥備	2,186	511
年內撤銷未能收回的應收賬款	(169)	(109)
未動用金額撥回	(532)	(200)
於十二月三十一日	1,996	511

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

本集團的大量客戶分散世界各地，因此其應收貿易賬款的信貸風險並不集中。

- (c) 結餘包括與本集團存入有關燃料掉期合約的保證金存款29,500,000美元(二零零七年：1,100,000美元)。
- (d) 除借予一間共同控制實體的貸款40,000,000美元(二零零七年：5,026,000美元)按倫敦銀行同業拆息加年息1.5厘(二零零七年：倫敦銀行同業拆息加年息2厘)計息及在任何情況須不遲於二零零九年三月三十一日前償還外，應收共同控制實體款項為無抵押、免息及並無固定還款期。
- (e) 於二零零八年及二零零七年十二月三十一日，除卻在上文(b)披露的應收貿易賬款外，在應收貿易賬款及其他應收款項內的所有其他類別沒有包含逾期或減值資產。

15 現金及銀行結餘

	本集團		本公司	
	二零零八年 千美元	二零零七年 千美元	二零零八年 千美元	二零零七年 千美元
銀行及庫存現金	259,422	83,053	15	20
短期銀行存款	764,319	566,482	-	360,000
銀行結餘及現金	1,023,741	649,535	15	360,020
列入非流動資產的有限制銀行存款	(4,757)	-	-	-
列入流動資產的有限制銀行存款	(44,108)	-	-	-
有限制銀行結餘及現金(附註)	(48,865)	-	-	-
現金及現金等價物	974,876	649,535	15	360,020
銀行存款實際利率	1.19厘	4.34厘	-	4.60厘
銀行存款平均到期時間	36日	12日	-	14日

附註：該等結餘作為銀行就若干擔保持有之抵押。

現金及現金等價物主要以美元列值。

16 其他非流動資產

	本集團	
	二零零八年 千美元	二零零七年 千美元
收購貨船之預付款項	40,030	-
其他預付款項	16,208	-
	56,238	-

17 存貨

	本集團	
	二零零八年 千美元	二零零七年 千美元
燃料	21,762	25,324
潤滑油	2,529	1,988
	24,291	27,312

18 持作待售資產

於二零零八年，本集團與第三方訂立協議出售兩艘貨船及一艘建造中的貨船。本年底之前已開始計劃再出售一艘貨船。該等交易預期於二零零九年完成。該等四艘貨船及建造中的貨船以估計公平值扣除銷售成本入賬，總數為65,891,000美元(附註6)，並自物業、機器及設備中重新歸類。

19 應付貿易賬款及其他應付款項

	本集團	
	二零零八年 千美元	二零零七年 千美元
應付貿易賬款(附註a)	16,756	22,462
計提費用及其他應付款項(附註b)	107,901	50,006
預收賬款	29,901	23,530
應付共同控制實體款項(附註c)	133	376
	154,691	96,374

應付貿易賬款及其他應付款項主要以美元計值。

(a) 於二零零八年十二月三十一日，應付貿易賬款的賬齡分析如下：

	本集團	
	二零零八年 千美元	二零零七年 千美元
30日以下	11,591	18,367
31 — 60日	846	1,002
61 — 90日	320	806
90日以上	3,999	2,287
	16,756	22,462

(b) 結餘包括與本集團收到有關貨運期貨協議的保證金存款43,300,000美元(二零零七年：600,000美元)。

(c) 應付共同控制實體款項乃無抵押、免息及無固定還款期。

20 長期借貸

	本集團	
	二零零八年 千美元	二零零七年 千美元
非流動		
融資租賃負債(附註a)	199,386	273,054
有抵押銀行貸款(附註b)	288,059	12,524
可換股債券(附註c)	301,688	351,060
	789,133	636,638
流動		
融資租賃負債(附註a)	13,963	16,592
有抵押銀行貸款(附註b)	44,716	7,035
	58,679	23,627
長期借貸總額	847,812	660,265

長期借貸的賬面面值與其公平值大致相若，並主要以美元計值。

- (a) 於二零零八年十二月三十一日，本集團根據融資租賃租入若干貨船。根據該等租賃的條款，本集團有權於租賃期內任何時間購買該等貨船。由於倘出現違約情況，租賃貨船的權利將轉歸出租人，故租賃負債實際上已獲得擔保。

融資租賃應付款項的實際利率於各租賃期的固定利率為6.6厘至7.0厘(二零零七年：約6.6厘至8.2厘)。

於二零零八年十二月三十一日，融資租賃下的總負債、未來融資開支及負債淨額如下：

	本集團	
	二零零八年 千美元	二零零七年 千美元
融資租賃的總負債		
不遲於一年	28,137	37,616
遲於一年但不遲於兩年	28,114	39,058
遲於兩年但不遲於五年	84,287	110,624
遲於五年	152,653	235,137
	293,191	422,435
減：融資租賃的未來融資開支	(79,842)	(132,789)
	213,349	289,646

20 長期借貸(續)

(a) (續)

	本集團	
	二零零八年 千美元	二零零七年 千美元
融資租賃的負債淨額		
不遲於一年	13,963	16,592
遲於一年但不遲於兩年	14,928	18,432
遲於兩年但不遲於五年	51,312	61,448
遲於五年	133,146	193,174
	213,349	289,646

(b) 於二零零八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賬面淨值合共為391,419,000美元(二零零七年：116,113,000美元)的按揭(附註6)；
- (ii) 貨船盈利、保險及徵用補償的轉讓；及
- (iii) 從事拖船業務的若干本集團附屬公司的全部資產的固定及浮動擔保。

銀行貸款的平均實際利率為2.3厘(二零零七年：6.0厘)。

本集團銀行貸款的還款期如下：

	本集團	
	二零零八年 千美元	二零零七年 千美元
一年以內	44,716	7,035
第二年	33,800	7,035
第三至第五年	97,898	5,489
第五年以後	156,361	-
	332,775	19,559

20 長期借貸(續)

(c) 可換股債券

於二零零七年十二月二十日，本集團發行本金額390,000,000美元的3.3厘可換股債券。債券按其面值390,000,000美元於二零一三年二月一日到期，或可按持有人的選擇按每股19.21港元的比率轉換為股份。然而，截至二零一零年十一月三日止，僅可於本公司股份的收市價已連續五個交易日達到19.21港元的兌換價最少溢價20%（即每股23.05港元或以上）方可進行兌換。於二零一一年二月一日，每名債券持有人將有權要求本集團按本金額的100%贖回全部或部分債券。本集團可於二零一一年二月一日或之後按相等於本金額100%的贖回價贖回全部債券。負債部分及權益兌換部分的價值於債券發行日釐定。

負債部分（包括在非流動借款中）的公平值乃運用於債券發行日期對等的不可換股債券的市場利率計算。剩餘價值相當於權益兌換權的價值，已納入股東權益的可換股債券儲備（附註23）內。

可換股債券的負債部分的實際利率為5.7厘。

年內，本集團以代價44,500,000美元購回及註銷面值65,800,000美元的債券。於分別取消確認負債部分及權益部分時於損益表及權益確認收益20,200,000美元（附註25）及1,600,000美元（附註23）。於二零零八年十二月三十一日尚未償還面值為324,200,000美元。

可換股債券的負債部分的變動計算如下：

	本集團	
	二零零八年 千美元	二零零七年 千美元
於一月一日／發行日	351,060	350,467
利息支出(附註27)	19,132	593
已付利息	(7,915)	-
購回及註銷	(60,589)	-
於十二月三十一日	301,688	351,060

21 有償契約撥備

	本集團	
	二零零八年 千美元	二零零七年 千美元
於一月一日	-	-
年內扣除	53,932	-
於十二月三十一日	53,932	-
撥備分析		
流動	28,179	-
非流動	25,753	-
	53,932	-

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

22 股本

	二零零八年		二零零七年	
	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	1,584,029,295	158,403	1,557,851,795	155,785
於行使認股權時發行的股份(附註a)	2,100,000	210	17,980,000	1,798
長期獎勵計劃受託人購入的股份(附註b)	(1,212,000)	(1,759)	(1,760,000)	(2,033)
於授出有限制股份獎勵後轉予僱員之股份(附註b)	1,262,000	1,764	1,760,000	2,033
於授出有限制股份獎勵後發行及轉予僱員之股份(附註b)	2,532,000	253	8,247,500	825
於有限制股份獎勵失效後回撥至受託人之股份(附註b)	(173,000)	(17)	(50,000)	(5)
於配售新股時發行的股份(附註c)	158,598,000	15,860	-	-
於十二月三十一日	1,747,136,295	174,714	1,584,029,295	158,403

22 股本(續)

(a) 認股權

根據本公司之長期獎勵計劃，55,500,000份認股權已於二零零四年七月十四日授予董事、高級管理層及若干僱員，該等認股權可按每股2.5港元的價格予以行使，並於二零零七年七月十四日全數歸屬及於二零一四年七月十四日到期。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：

	二零零八年		二零零七年	
	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	2.500	3,278	2.500	21,258
已行使(附註)	2.500	(2,100)	2.500	(17,980)
於十二月三十一日	2.500	1,178	2.500	3,278

附註：本公司股份於行使時有關的加權平均股價為每股12.18港元(二零零七年：10.69港元)。

在二零零八年及二零零七年十二月三十一日，所有尚未行使的認股權可予以行使。

(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予董事、高級管理層及若干僱員。長期獎勵計劃根據香港財務報告準則被視為本公司之特別功能機構。

於本年度，合共3,794,000股(二零零七年：10,007,500股)有限制股份獎勵已於二零零八年三月二十日、二零零八年四月一日及二零零八年八月五日授出並轉讓給若干僱員，而先前轉讓給若干僱員之173,000股(二零零七年：50,000股)有限制股份獎勵已失效，金額為17,000美元(二零零七年：5,000美元)。於3,794,000股(二零零七年：10,007,500股)授出的有限制股份獎勵中，(i)1,262,000股(二零零七年：1,760,000股)股份乃由長期獎勵計劃的受託人於聯交所以總成本1,764,000美元(二零零七年：2,033,000美元)購入，及(ii)2,532,000股(二零零七年：8,247,500股)股份乃由本公司以每股面值0.10美元發行。因以上股份轉讓引致股本與僱員福利儲備之間的變動分別為1,764,000美元及253,000美元(二零零七年：2,033,000美元及825,000美元)。於二零零八年十二月三十一日，餘下173,814股股份(二零零七年：50,814股股份)由受託人持有，金額為17,400美元(二零零七年：5,500美元)，記入股本的借方。

22 股本(續)

(b) 有限制股份獎勵(續)

有限制股份獎勵的歸屬期間如下：

授出日期	未歸屬股份 獎勵數目	歸屬期間
二零零五年六月八日	1,333,332	於二零零九年及二零一零年四月五日按相等數目歸屬
二零零六年三月九日	877,500	於二零零九年、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	180,000	於二零零九年、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	408,168	於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	270,000	於二零零九年、二零一零年及二零一一年八月二十三日按相等數目歸屬
二零零六年九月十九日	1,500,000	於二零零九年、二零一零年及二零一一年九月四日按相等數目歸屬
二零零七年五月十一日	6,390,500	分別於二零零九年及二零一零年七月十四日歸屬3,037,000股及 3,353,500股
二零零八年三月二十日	46,000	於二零零九年及二零一零年三月一日按相等數目歸屬
二零零八年四月一日	231,000	於二零零九年、二零一零年及二零一一年四月一日按相等數目歸屬
二零零八年八月五日	1,866,000	於二零一一年七月十四日歸屬1,866,000股
二零零八年八月五日	937,000	分別於二零零九年及二零一零年七月十四日歸屬301,000股及301,000股 以及於二零一一年七月十四日歸屬335,000股
二零零八年八月五日	351,000	於二零零九年、二零一零年及二零一一年七月二日按相等數目歸屬
二零零八年八月五日	99,000	於二零零九年、二零一零年及二零一一年七月二十四日按相等數目歸屬
	14,489,500	

於本年度，尚未歸屬之有限制股份獎勵之變動如下：

	二零零八年 千份	二零零七年 千份
於一月一日	16,340	8,086
已授出	3,794	10,008
已歸屬	(5,471)	(1,704)
已失效	(173)	(50)
於十二月三十一日	14,490	16,340

有限制股份獎勵於授出日期之市價代表該等股份之公平值。

- (c) 於二零零八年五月二十日，本公司按每股13.52港元(較股份於二零零八年五月八日，即簽訂配售協議日期在聯交所報之收市價每股14.54港元折讓約7.0%)，發行158,598,000股每股面值為0.10美元的新股份。配售所得款項於扣除發行開支約4,168,000美元後為270,952,000美元(或2,111,764,000港元)或為每股淨配售價13.32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，以投資於貨船及其他商機。

23 儲備

	本集團								
	其他儲備						小計	保留溢利	合計
	股份溢價	合併儲備	可換股債券儲備	僱員福利儲備	對沖儲備	匯兌儲備			
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	
於二零零八年一月一日之結餘	251,382	(56,606)	33,764	66	(939)	159	227,826	480,907	708,733
匯兌差額	-	-	-	-	-	(21,119)	(21,119)	-	(21,119)
現金流量對沖									
— 年度的公平值收益	-	-	-	-	21,760	-	21,760	-	21,760
— 轉賬至物業、機器及設備	-	-	-	-	(8,176)	-	(8,176)	-	(8,176)
— 轉賬至綜合損益表	-	-	-	-	337	-	337	-	337
購回及註銷可換股債券之收益 (附註20(c))	-	-	-	-	-	-	-	1,589	1,589
於行使認股權時發行的股份 (附註22(a))	686	-	-	(223)	-	-	463	-	463
於授出及有限制股份獎勵 失效後股份之轉變(附註22(b))	-	-	-	(2,000)	-	-	(2,000)	-	(2,000)
於配售新股後發行之股份， 扣除發行開支(附註22(c))	255,092	-	-	-	-	-	255,092	-	255,092
購回及註銷可換股債券(附註20(c))	-	-	(5,697)	-	-	-	(5,697)	-	(5,697)
股東應佔溢利	-	-	-	-	-	-	-	409,119	409,119
以股權支付的補償(附註26)	-	-	-	6,854	-	-	6,854	-	6,854
已付股息(附註30)	-	-	-	-	-	-	-	(322,967)	(322,967)
於二零零八年十二月 三十一日之結餘	507,160	(56,606)	28,067	4,697	12,982	(20,960)	475,340	568,648	1,043,988

23 儲備(續)

	本集團								
	其他儲備						小計	保留溢利	合計
	股份溢價	合併儲備	可換股債券儲備	僱員福利儲備	對沖儲備	匯兌儲備			
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	
於二零零七年一月一日之結餘	245,517	(56,606)	-	(436)	(4,333)	18	184,160	145,048	329,208
匯兌差額	-	-	-	-	-	141	141	-	141
現金流量對沖									
- 年度的公平值收益	-	-	-	-	522	-	522	-	522
- 轉賬至物業、機器及設備	-	-	-	-	2,603	-	2,603	-	2,603
- 轉賬至綜合損益表	-	-	-	-	269	-	269	-	269
於行使認股權時發行的股份(附註22(a))	5,865	-	-	(1,910)	-	-	3,955	-	3,955
於授出及有限制股份獎勵失效後股份之轉變(附註22(b))	-	-	-	(2,853)	-	-	(2,853)	-	(2,853)
已發行可換股債券的權益部分	-	-	33,764	-	-	-	33,764	-	33,764
股東應佔溢利	-	-	-	-	-	-	-	472,125	472,125
以股權支付的補償(附註26)	-	-	-	5,265	-	-	5,265	-	5,265
已付股息(附註30)	-	-	-	-	-	-	-	(136,266)	(136,266)
於二零零七年十二月三十一日之結餘	251,382	(56,606)	33,764	66	(939)	159	227,826	480,907	708,733
代表：									
二零零七年擬派末期股息								152,825	
其他								328,082	
於二零零七年十二月三十一日之保留溢利								480,907	

23 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		
於二零零八年一月一日之結餘	251,382	66	251,448	283,546	534,994
於行使認股權後發行之股份(附註22(a))	686	(223)	463	-	463
於授出及有限制股份獎勵 失效後股份之轉變(附註22(b))	-	(2,000)	(2,000)	-	(2,000)
於配售新股後發行之股份， 扣除發行開支(附註22(c))	255,092	-	255,092	-	255,092
以股權支付的補償(附註26)	-	6,854	6,854	-	6,854
股東應佔溢利(附註29)	-	-	-	442,279	442,279
已付股息(附註30)	-	-	-	(322,967)	(322,967)
於二零零八年十二月三十一日之結餘	507,160	4,697	511,857	402,858	914,715

於二零零八年十二月三十一日，本公司的可供分派儲備為402,900,000美元(二零零七年：283,500,000美元)。

	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		
於二零零七年一月一日之結餘	245,517	(436)	245,081	84,945	330,026
於行使認股權後發行之股份 (附註22(a))	5,865	(1,910)	3,955	-	3,955
於授出及有限制股份獎勵 失效後股份之轉變(附註22(b))	-	(2,853)	(2,853)	-	(2,853)
以股權支付的補償(附註26)	-	5,265	5,265	-	5,265
股東應佔溢利(附註29)	-	-	-	334,867	334,867
已付股息(附註30)	-	-	-	(136,266)	(136,266)
於二零零七年十二月三十一日之結餘	251,382	66	251,448	283,546	534,994
代表：					
二零零七年擬派末期股息				152,825	
其他				130,721	
於二零零七年十二月三十一日的 保留溢利				283,546	

24 按性質分類的開支

	二零零八年 千美元	二零零七年 千美元
土地使用權攤銷	32	8
應付其他聯營體成員款項(附註5)	9,309	33,009
核數師酬金		
— 核數	1,155	1,059
— 非核數	179	708
所耗燃料	239,625	126,502
折舊		
— 自有貨船	23,723	21,395
— 租賃貨船	12,385	14,645
— 其他自有物業、機器及設備	1,344	1,274
僱員福利開支(包括董事酬金)(附註26)	51,726	35,994
出售附屬公司之虧損	1,744	—
按公平值列賬及於損益表處理之財務資產之虧損	4,369	—
貨運期貨協議虧損	55,888	102,800
所耗潤滑油	3,801	4,219
匯兌虧損淨額	3,480	132
燃料掉期合約淨虧損/(收益)	48,553	(37,285)
一次性終止合約開支	41,829	—
經營租賃的開支		
— 貨船	696,807	424,467
— 土地及樓宇	3,425	1,718
港口開銷及其他航程開支	174,072	132,024
減值虧損撥備		
— 物業、機器及設備	19,455	—
— 商譽	8,904	—
— 於聯營公司的投資	3,574	—
— 可供出售財務資產	35,544	—
— 應收貿易賬款	2,186	511
有償契約撥備	53,932	—
貨船及其他營運開支	76,394	50,616
(i)「燃料、港口開銷、其他費用及應付其他聯營體成員款項」、 (ii)「直接開支」、(iii)「一般及行政開支」及 (iv)「其他開支」總額	1,573,435	913,796

24 按性質分類的開支(續)

上述所包括的直接開支：

	二零零八年 千美元	二零零七年 千美元
貨船租賃開支	388,494	202,175
貨船營運開支(附註)	62,819	45,079
貨船折舊	36,108	36,040
岸上間接開支	54,043	30,404
顧問服務開支	3,136	2,253
	544,600	315,951

附註：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開支。該等開支包括船員開支、備件及零件、維修及保養開支、保險和其他雜項營運開支。

25 其他收入

	二零零八年 千美元	二零零七年 千美元
收入		
按公平值列賬及於損益表處理之財務資產的股息收入	398	1,230
其他收入	1,145	1,047
收益		
貨運期貨協議產生的公平值收益	132,881	50,935
按公平值列賬及於損益表處理之財務資產之公平值收益	-	4,369
出售及取消確認按公平值列賬及於損益表處理之財務資產之收益	9,328	24,070
購回或註銷可換股債券之收益	20,169	-
	163,921	81,651

26 僱員福利開支(包括董事酬金)

	二零零八年 千美元	二零零七年 千美元
董事袍金	377	282
薪酬及花紅	42,471	28,901
退休福利開支	2,024	1,546
以股權支付的補償	6,854	5,265
	51,726	35,994

(a) 董事酬金

本公司董事會現由五名(二零零七年：五名)執行董事及五名(二零零七年：六名)非執行董事組成。

年內，應付本公司董事之酬金總額為7,300,000美元(二零零七年：6,900,000美元)。董事薪酬之詳情披露於第69至第70頁的薪酬報告書內第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(二零零七年：五名)董事，該四名董事的酬金為6,100,000美元(二零零七年：6,700,000美元)，並已於以上附註(a)中反映。二零零八年內支付予該名餘下一名(二零零七年：無)僱員的薪酬為900,000美元(二零零七年：零美元)。進一步之詳情披露於第71頁的薪酬報告書內第6節。

27 財務收入及開支

	二零零八年 千美元	二零零七年 千美元
財務收入		
銀行利息收入	(21,280)	(4,835)
可供出售財務資產的利息收入	(3,440)	-
融資租賃利息收入	(1,304)	(1,421)
	(26,024)	(6,256)
財務開支		
並非於五年內全數償還的銀行貸款的利息	4,407	1,913
並非於五年內全數償還的融資租賃的利息	17,014	19,907
於五年內全數償還的可換股債券的利息	19,132	593
其他財務費用	862	316
利率掉期合約淨虧損	6,734	1,374
	48,149	24,103
財務開支－淨額	22,125	17,847

28 稅項

香港利得稅已按本年度的估計應課稅溢利以稅率 16.5% (二零零七年：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。

自綜合損益表扣除或(計入)的稅項為：

	二零零八年 千美元	二零零七年 千美元
即期稅項		
香港利得稅	1,943	1,131
海外稅項	1,893	495
過往年度超額撥備	(218)	(737)
	3,618	889

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賬表：

	二零零八年 千美元	二零零七年 千美元
除稅前溢利	412,408	473,021
減：佔共同控制實體溢利減虧損	(3,568)	(8,284)
加：佔聯營公司虧損	287	-
	409,127	464,737
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	68,905	81,815
毋須課稅的收入	(188,919)	(139,532)
不能扣稅的開支	123,850	59,343
過往年度超額撥備	(218)	(737)
稅項開支	3,618	889

加權平均適用稅率為 16.8% (二零零七年：17.6%)。

於二零零八年十二月三十一日概無重大未撥備遞延稅項(二零零七年：無)。

29 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442,279,000美元(二零零七年：334,867,000美元)。

30 股息

	二零零八年 千美元	二零零七年 千美元
中期股息每股76港仙或9.7美仙 (二零零七年：每股45港仙或5.8美仙)	170,142	91,302
擬派末期每股股息：零 (二零零七年：每股75港仙或9.6美仙)	-	152,825
	170,142	244,127

於二零零八年及二零零七年派付的股息分別為322,967,000美元(每股151港仙或19.3美仙)及136,266,000美元(每股67.5港仙或8.7美仙)。本公司並無擬派截至二零零八年十二月三十一日止年度之末期股息。

31 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(附註22(b)))計算。

	二零零八年	二零零七年
股東應佔溢利(千美元)	409,119	472,125
已發行普通股的加權平均數(千股)	1,684,034	1,571,375
每股基本盈利	24.29 美仙	30.05 美仙
相等於	189.17 港仙	234.21 港仙

31 每股盈利(續)

(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數目(但不包括本公司長期獎勵計劃之受託人所持的股份(附註22(b)))作出調整。

	二零零八年	二零零七年
股東應佔溢利(千美元)	409,119	472,125
已發行普通股的加權平均數(千股)	1,684,034	1,571,375
就認股權作出之調整(千股)	867	2,496
用於計算每股攤薄盈利之普通股加權平均數(千股)	1,684,901	1,573,871
每股攤薄盈利	24.28 美仙	30.00 美仙
相等於	189.07 港仙	233.84 港仙

32 綜合現金流量表附註

(a) 除稅前溢利與經營業務產生的現金對賬表

	本集團	
	二零零八年 千美元	二零零七年 千美元
除稅前溢利	412,408	473,021
就以下各項作調整：		
財務開支－淨額	22,125	17,847
應佔共同控制實體溢利減虧損	(3,568)	(8,284)
應佔聯營公司虧損	287	－
折舊	37,452	37,314
土地使用權攤銷	32	8
減值虧損撥備		
－物業、機器及設備	19,455	－
－商譽	8,904	－
－於聯營公司的投資	3,574	－
－可供出售財務資產	35,544	－
－應收貿易賬款	2,186	－
出售共同控制實體收益	(1,150)	－
以股權支付的補償	6,854	5,265
出售物業、機器及設備收益	(149,818)	(137,437)
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) 之未變現收益淨額	(12,773)	(16,197)
按公平值列賬及於損益表處理之財務資產的未變現收益淨額	－	(4,369)

32 綜合現金流量表附註(續)

(a) 除稅前溢利與經營業務產生的現金對賬表(續)

	本集團	
	二零零八年 千美元	二零零七年 千美元
按公平值列賬及於損益表處理之財務資產的股息收入	(398)	(1,230)
出售及取消確認按公平值列賬及於損益表處理之財務資產之收益	(9,328)	—
按公平值列賬及於損益表處理之財務資產的虧損	4,369	—
有價契約撥備	53,932	—
出售附屬公司的虧損	1,744	—
購回及註銷之可換股債券之收益	(20,169)	—
匯兌差額	(7,722)	145
營運資金變化前的除稅前溢利	403,940	366,083
存貨減少/(增加)	3,287	(11,669)
按公平值列賬及於損益表處理之財務資產的減少/(增加)	15,948	(15,677)
應收貿易賬款及其他應收款項的增加	(21,162)	(45,178)
應付貿易賬款及其他應付款項的增加	58,683	21,458
經營業務產生的現金	460,696	315,017

(b) 於綜合現金流量表內，出售物業、機器及設備的所得款項包括：

	二零零八年 千美元	二零零七年 千美元
物業、機器及設備的賬面淨值(附註6)	163,722	228,424
出售物業、機器及設備的收益	149,818	137,437
	313,540	365,861

33 承擔

(a) 資本承擔

	本集團	
	二零零八年 千美元	二零零七年 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	429,318	274,226
— 向一間共同控制實體投資	6,250	17,140
— 向一項非上市股票基金投資	10,203	—
	445,771	291,366

不遲於一年到期的資本承擔為241,400,000美元(二零零七年：198,300,000美元)。

33 承擔(續)

(b) 經營租賃承擔

(i) 本集團作為承租人

本集團之不可撤銷經營租賃項目下的未來累計最低租賃應付款列表如下：

	土地及樓宇 千美元	貨船 千美元	總計 千美元
於二零零八年十二月三十一日			
不遲於一年	2,843	229,417	232,260
遲於一年但不遲於五年	4,041	253,257	257,298
遲於五年	97	110,687	110,784
	6,981	593,361	600,342
於二零零七年十二月三十一日			
不遲於一年	2,338	341,453	343,791
遲於一年但不遲於五年	4,014	315,098	319,112
遲於五年	63	21,927	21,990
	6,415	678,478	684,893

已付或然租賃款項(包括支付予IHC及IHX聯營體其他成員的款項)為44,400,000美元(二零零七年：44,321,000美元)。

有關租賃年期介乎1至10年。若干有關租賃附帶向上調整條款、續約權及購買選擇權。

(ii) 本集團作為出租人

本集團貨船之不可撤銷經營租賃項目下的未來累計最低租賃收入列表如下：

	二零零八年 千美元	二零零七年 千美元
不遲於一年	44,336	42,730
遲於一年但不遲於五年	100,308	21,054
遲於五年	124,332	—
	268,976	63,784

本集團之經營租賃年期介乎1年以下至15年。

34 業務合併

- (a) 於二零零八年三月十八日，本集團收購PB Maritime Services Holdings Limited及其附屬公司(統稱「PBMS集團」)的90.1%股本及Pacific Basin Holdings Limited及其附屬公司及共同控制實體(統稱「PBHL集團」)的100%股本，收購事項於二零零八年一月一日(「收購日」)起生效。PBMS集團主要從事貨船技術管理，於本年度自收購日起為本集團貢獻4,639,000美元的營業額及113,000美元的淨溢利。PBHL集團主要從事貨船商業管理，於本年度自收購日起為本集團貢獻1,329,000美元的營業額及278,000美元的淨溢利。

所收購資產淨值及商譽的詳情如下：

	PBMS集團 千美元	PBHL集團 千美元
已付現金	238	639
應付代價	201	-
總收購代價	439	639
減：所收購已識別資產淨值的公平值	(439)	(639)
商譽	-	-

截至二零零八年一月一日，收購事項所產生的資產及負債如下：

	PBMS集團 千美元	PBHL集團 千美元
現金及現金等價物	432	256
物業、機器及設備	180	122
於共同控制實體的權益	-	382
應收貿易賬款及其他應收款項	414	193
應付貿易賬款及其他應付款項	(462)	(314)
應付稅項	(72)	-
淨資產總額	492	639
少數股東權益	(53)	-
所收購資產淨值	439	639

截至二零零八年一月一日，所收購的所有資產及負債的公平值與其賬面值相若。

其後於二零零八年十二月十九日，本集團以代價400,000美元進一步收購PBMS集團的9.9%股本。

自二零零八年十二月三十一日起生效，本集團以代價300,000美元出售於PBHL集團之全部股本權益及PBMS集團的若干附屬公司，並確認1,700,000美元虧損。

34 業務合併(續)

- (b) 於二零零八年八月八日，本集團收購 Sea-Tow Limited 之若干資產及負債，透過其全資擁有之附屬公司 PB Sea-Tow Holdings (BVI) Limited 及其附屬公司(統稱「Sea-Tow 集團」)共同成立一項業務。Sea-Tow 集團主要從事拖船擁有及營運業務，自收購日起至本期間對本集團貢獻 8,462,000 美元的營業額及 1,009,000 美元的淨溢利。

所收購資產淨值及商譽的詳情如下：

	千美元
收購代價：	
已付現金	15,718
與收購有關之直接成本	97
總收購代價	15,815
減：所收購已識別資產淨值的公平值	(15,815)
商譽	-

截至二零零八年八月八日，收購事項所產生的資產及負債如下：

	千美元
存貨	266
物業、機器及設備	15,804
應收貿易賬款及其他應收款項	68
應付貿易賬款及其他應付款項	(323)
所收購資產淨值	15,815

截至二零零八年八月八日，所有資產及負債的公平值與其賬面值相若。

- (c) 年內收購附屬公司及業務的現金流出淨額分析：

	千美元
以現金付款的收購代價總額	17,054
所收購附屬公司的現金及現金等價物	(688)
收購附屬公司及業務的現金流出淨額	16,366

35 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

	二零零八年 千美元	二零零七年 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)	604	368
應付中外船務有限公司款項(附註ii)	10,152	8,159
應付 Fujairah Bulk Shipping L.L.C. (「FBSL」)款項(附註iii)	2,784	7,725

附註：

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

(b) 出售服務

	二零零八年 千美元	二零零七年 千美元
來自FBSL的租金收入(附註i)	13,623	6,763
來自FBSL的管理費收入(附註ii)	2,403	-

- 附註：
- (i) 本集團租出若干貨船予FBSL(共同控制實體)。
 - (ii) 本集團向FBSL(共同控制實體)提供若干管理及其他商業服務。

(c) 主要管理層薪酬(包括董事酬金)

	二零零八年 千美元	二零零七年 千美元
董事袍金	377	282
薪金及花紅	8,242	6,728
退休福利開支	218	88
以股權支付的補償	2,742	2,206
	11,579	9,304

36 財務擔保

本公司已就其附屬公司之銀行信貸作出約266,400,000美元(二零零七年：零美元)之企業擔保。

37 主要附屬公司

於二零零八年十二月三十一日，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
			二零零八年 %	二零零七年 %	
<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
PB Issuer Limited	英屬處女群島	1股股份，1美元	100	100	債券發行
<i>間接持有股份：</i>					
AMS Salvage and Towage Pty. Ltd.	澳洲/國際	100股股份	90.1	90.1	拖船擁有
亞太資本發展有限公司	香港	1股股份，1港元	100	-	物業持有
亞太財富(香港)有限公司	香港	1股股份，1港元	100	100	中國碼頭投資控股
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/國際	1股股份，1港元	100	100	貨船擁有及租賃
Bulk Ventures Limited	英屬處女群島	1股股份，1美元	100	100	投資控股
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	100	貨船擁有及租賃
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/國際	1股股份，1港元	100	100	貨船擁有及租賃
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
Elizabeth Castle Limited	英屬處女群島/國際	1股股份，1美元	100	100	貨船租賃
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
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

37 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
			二零零八年 %	二零零七年 %	
Francesca Shipping (BVI) Limited	英屬處女群島/國際	3,000,100 股股份， 每股 0.01 美元	100	100	貨船擁有
Future Sea 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/國際	1 股股份，1 港元	100	100	貨船擁有及租賃
漢隆企業管理諮詢(武漢)有限公司 ^{1及2}	中國	2,900,000 美元 (註冊股本)	100	-	物業持有
Helen 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
Illuminous Limited	英屬處女群島/國際	1 股股份，1 美元	100	-	貨船擁有
Investors Choice Limited	英屬處女群島/國際	10 股 A 類股份， 每股 1 美元， 1,060 股 B 類股份， 每股 5,000 美元	100	100	貨船擁有
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
Kumberstar Limited	英屬處女群島/國際	1 股股份，1 美元	100	-	貨船擁有
Labrador 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
Lake Stevens Limited	香港/國際	1 股股份，1 港元	100	100	貨船擁有及租賃
Mega Fame Limited	英屬處女群島/國際	1 股股份，1 美元	100	100	貨船擁有
Mirs Shipping (BVI) Limited	英屬處女群島/國際	2,100,100 股股份， 每股 0.01 美元	100	100	貨船擁有及租賃
Mount Adams Limited	英屬處女群島/國際	1 股股份，1 美元	100	100	貨船擁有及租賃
Mount Rainier Limited	香港/國際	1 股股份，1 港元	100	100	貨船擁有及租賃
New Majestic International Limited	英屬處女群島/國際	10 股 A 類股份， 每股 1 美元 430 股 B 類股份 每股 9,418.605 美元	100	100	貨船擁有
Newman 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
Othello Shipping (BVI) Limited	英屬處女群島/國際	2,659,300 股股份， 每股 0.01 美元	100	100	貨船擁有

37 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
			二零零八年 %	二零零七年 %	
PB Commerce Limited	英屬處女群島/香港	1股股份, 1美元	100	100	投資持有
PB Pearl Limited	庫克群島/國際	2股股份, 每股1美元	100	-	拖船及駁船擁有及租賃
PB Pride Limited	庫克群島/國際	2股股份, 每股1美元	100	-	拖船及駁船擁有及租賃
PB Progress Limited	庫克群島/國際	2股股份, 每股1美元	100	-	拖船擁有及租賃
PB Sea-Tow (Australia) Pty Ltd	澳洲	1股普通股, 1澳元	100	-	提供貨船管理服務
PB Sea-Tow (BVI) Limited	英屬處女群島/國際	1股股份, 1美元	100	-	提供貨船管理服務
PB Sea-Tow (NZ) Limited	紐西蘭	1股無面值之普通股	100	-	提供貨船管理服務及駁船擁有
PB Towage Limited	英屬處女群島/國際	1股股份, 1美元	100	-	拖船擁有
PB Towage (No.1) Limited	庫克群島/國際	2股股份, 每股1美元	100	-	拖船擁有及租賃
PB Towage (No.2) Limited	庫克群島/國際	2股股份, 每股1美元	100	-	拖船擁有及租賃
PB Towage (No.3) Limited	庫克群島/國際	2股股份, 每股1美元	100	-	駁船擁有及租賃
PB Towage (No.4) Limited	庫克群島/國際	2股股份, 每股1美元	100	-	拖船擁有及租賃
PB Towage Asset (No.1) Limited	庫克群島/國際	2股股份, 每股1美元	90.1	-	拖船擁有及租賃
PB Towage Asset (No.2) Limited	庫克群島/國際	2股股份, 每股1美元	100	-	拖船擁有及租賃
PB Towage Assets Holdings Pty Ltd	澳洲/國際	1股普通股, 1澳元	90.1	-	拖船擁有及租賃
PBS Corporate Secretarial Limited	香港	1股股份, 1港元	100	100	提供秘書服務
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
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

37 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
			二零零八年 %	二零零七年 %	
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 IHC Limited (前稱「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
Pacific Basin IHC (UK) Limited ¹ (前稱「IHC (UK) Limited」)	英格蘭及威爾斯	2股股份, 每股1英鎊	100	100	提供貨船管理服務
Pacific Basin IHX Limited (前稱「International Handymax Carriers Limited」)	香港	1股股份, 1港元	100	100	提供貨船管理服務
Pacific Basin IHX (UK) Limited ¹ (前稱「IHX (UK) Limited」)	英格蘭及威爾斯	1股股份, 1英鎊	100	100	提供貨船管理服務
Pacific Basin Middle East FZE ¹	阿拉伯聯合酋長國 阿聯酋迪拉姆	1股股份, 1,000,000 阿聯酋迪拉姆	100	100	提供船務諮詢服務
Pacific Basin Ship Management Limited	香港	1股股份, 1港元	100	100	提供貨船管理服務
Pacific Basin Shipping (Australia) Pty Ltd	澳洲	1股股份, 1澳元	100	100	提供船務諮詢服務
Pacific Basin Shipping (Canada) Limited	加拿大英屬 哥倫比亞省	1股無面值之普通股	100	100	提供船務諮詢服務
Pacific Basin Shipping (Germany) GmbH	德國	1股股份, 25,000 歐元	100	100	提供船務諮詢服務
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 (New Zealand) Limited ¹	紐西蘭	100股無面值之股份	100	100	提供船務諮詢服務
Pacific Basin Shipping (UK) Limited ¹	英格蘭及威爾斯	2股股份, 每股1英鎊	100	100	提供船務諮詢服務
Pacific Basin Shipping (USA) Inc.	美國	100股股份, 每股10美元	100	100	提供貨船管理服務
沛碧航運管理諮詢(上海) 有限公司 ^{1及2}	中國	3,500,000美元 (註冊股本)	100	100	提供船務諮詢服務
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

37 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
			二零零八年 %	二零零七年 %	
PacMarine Services (UK) Limited	英格蘭及威爾斯	1,000 股股份，每股 1 英鎊	100	100	提供測量及諮詢服務
PacMarine Services LLC ¹	美國得克薩斯州	1,000 個單位， 每單位 1 美元	100	100	提供測量及諮詢服務
PacMarine Services Pte. Ltd. ¹	新加坡	1,000 股股份，每股 1 坡元	100	100	提供測量及諮詢服務
PacMarine Services Co., Ltd.	韓國	10,000 股股份， 每股 5,000 南韓圓	100	100	提供測量及諮詢服務
PB Towage (Australia) Holdings Pty. Ltd. (前稱「AMS (Australia) Holdings Pty Ltd」)	澳洲/國際	1,000 股普通股， 每股 1 澳元	90.1	90.1	拖船擁有及租賃
PB Towage (Australia) Pty. Ltd. (前稱「Australian Maritime Services Pty. Ltd.」)	澳洲	1,390,100 股普通股 每股 2.34 澳元	90.1	90.1	提供貨船管理服務
Prince Rupert Limited	香港/國際	1 股股份，1 港元	100	100	貨船擁有及租賃
Prospect Number 59 Limited ¹	英格蘭及威爾斯	1 股股份，1 英鎊	100	-	貨船擁有
Prospect Number 60 Limited ¹	英格蘭及威爾斯	1 股股份，1 英鎊	100	-	貨船擁有
Supreme Effort Group Limited	英屬處女群島/國際	1 股股份，1 美元	100	100	貨船擁有
太華船務(北京)有限公司 ^{1及2}	中國	4,000,000 美元 (註冊資本)	100	100	提供代理及貨船管理服務
Uhland 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
Willow Point Limited	香港/國際	1 股股份，1 港元	100	100	貨船擁有及租賃
PB Maritime Personnel Inc. ¹	菲律賓	1,730,000 股股份， 每股 10 菲律賓比索	100	-	提供船員業務

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淨溢利總額分別約為 30,243,000 美元(二零零七年：6,047,000 美元)及 640,000 美元(二零零七年：282,000 美元)。

² 該等附屬公司乃於中國成立的外資企業，本集團已悉數繳足其註冊資本。

本集團財務概要

千美元	二零零八年	二零零七年	二零零六年	二零零五年	二零零四年 ²	
業績						
營業額	1,690,948	1,177,292	620,444	433,704	302,244	
燃料、港口開銷及其他費用	(772,222)	(443,810)	(257,378)	(131,492)	(61,033)	
應付其他聯營體成員款項	(9,309)	(33,009)	(18,290)	(37,529)	(52,328)	
按期租合約對等基準的收入	909,417	700,473	344,776	264,683	188,883	
除稅及出售收益前溢利	262,590	335,584	87,640	124,406	104,040	
除稅前溢利	412,408	473,021	111,427	147,922	104,040	
稅項	(3,618)	(889)	(1,135)	(779)	(485)	
除稅後溢利	408,790	472,132	110,292	147,143	103,555	
應佔：						
股東權益	409,119	472,125	110,292	147,143	103,555	
少數股東權益	(329)	7	-	-	-	
	408,790	472,132	110,292	147,143	103,555	
資產負債表						
總資產	2,330,505	1,654,336	919,895	674,117	652,805	
總負債	(1,111,803)	(786,769)	(434,902)	(364,843)	(420,235)	
年末總權益	1,218,702	867,567	484,993	309,274	232,570	
總現金／(借貸)淨額	175,929	(10,730)	(287,223)	(233,174)	(322,413)	
現金	1,023,741	649,535	63,242	83,711	47,711	
現金流量						
經營業務中產生	459,083	313,979	148,188	173,291	130,173	
投資活動中產生	(244,496)	101,982	(241,075)	24,683	(273,208)	
其中投資於貨船之總額	(316,757)	(257,464)	(285,138)	(118,826)	(273,778)	
融資活動中產生	110,754	170,332	74,048	(157,544)	178,942	
年內現金及現金等價物變動	325,341	586,293	(18,839)	40,430	35,907	
其他數據						
每股基本盈利	美仙	24	30	8	12	10
每股股息 ¹	美仙	10	15	6	8	3
派息率(符合派息資格之溢利) ³		57%	52%	71%	73%	56%
每股經營業務所得之現金流量	美仙	27	20	11	14	12
每股賬面淨值	美仙	70	55	31	24	18
上市前股息	千美元	不適用	不適用	不適用	不適用	49,812
上市後股息	千美元	170,142	243,572	78,562	107,591	38,985

附註：

¹ 二零零八年無擬派末期股息。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。由於自二零零五年一月一日起採納新訂／經修訂之香港財務報告準則的影響並未視為重大，故並無就節錄自截至二零零四年十二月三十一日止年度的業績作出任何前期調整。

³ 二零零八年中期報告及之前，符合派息資格之溢利包括期內所有應佔溢利，但自二零零八年中期報告後便不包括出售貨船收益。

致股東的資料

公司資料

<p>董事會</p> <p>執行董事 唐寶麟先生(主席) Richard M. Hext先生(行政總裁) Klaus Nyborg先生(副行政總裁) 王春林先生 Jan Rindbo先生</p> <p>非執行董事 Daniel R. Bradshaw先生 李國賢博士 M.B.E., J.P.</p> <p>獨立非執行董事 Robert C. Nicholson先生 Patrick B. Paul先生 Alasdair G. Morrison先生</p>	<p>主要董事委員會</p> <p>行政委員會 唐寶麟先生 Richard M. Hext先生(主席) Klaus Nyborg先生 王春林先生 Jan Rindbo先生</p> <p>核數委員會 Patrick B. Paul先生(主席) Robert C. Nicholson先生 Daniel R. Bradshaw先生 Alasdair G. Morrison先生</p> <p>薪酬及提名委員會 Robert C. Nicholson先生(主席) Patrick B. Paul先生 李國賢博士, M.B.E., J.P. Daniel R. Bradshaw先生 Alasdair G. Morrison先生</p>
<p>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</p>	<p>註冊地址 Clarendon House 2 Church Street Hamilton HM11 Bermuda</p>
<p>全球辦事處 香港、上海、北京、悉尼、大連、南京、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、奧克蘭、墨爾本、聖地牙哥、馬尼拉、宿霧以及利物浦。</p>	
<p>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 18樓1806-1807室 電話: + 852 2862 8555 傳真: + 852 2865 0990 電郵: hkinfo@computershare.com.hk</p>	<p>核數師 羅兵咸永道會計師事務所</p> <p>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</p>
<p>公司秘書 Andrew T. Broomhead先生, FCPA companysecretary@pacificbasin.com</p>	<p>網頁 http://www.pacificbasin.com</p>
<p>上市地點 香港聯合交易所有限公司 (「聯交所」)</p>	<p>股份代號 2343.HK</p>
<p>上市日期 二零零四年七月十四日</p>	<p>已發行股份總數 於二零零八年十二月三十一日為1,747,310,109股</p>
<p>公共及投資者關係 本公司 ir@pacificbasin.com 電話: + 852 2233 7000</p>	<p>偉達公眾關係顧問有限公司 rachel.chan@hillandknowlton.com.hk 電話: + 852 2894 6309</p>

二零零九年財務日程表	
二零零八年年度業績	三月二日
為符合資格出席股東週年大會遞交過戶文件之截止日期	四月十六日，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)	四月十七日至二十一日
股東週年大會	四月二十一日
第一季度交易活動最新公布	四月二十三日
二零零九年中中期業績	八月十一日
買賣附帶中期股息權利之股份之最後一日	八月十三日
除息日	八月十四日
為符合資格收取中期股息遞交過戶文件之截止日期	八月十七日，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)	八月十八日及十九日
中期股息之記錄日期	八月十九日
二零零九年中中期股息派付日	八月二十八日
第三季度交易活動最新公布	十月二十九日

年報

年報以中英文印製，並可在不遲於二零零九年三月十七日寄發予股東當日在本公司網站 www.pacificbasin.com 查閱。

暫停辦理過戶登記

將於二零零九年四月十七日至二十一日(包括該兩日)及二零零九年八月十八日至十九日(包括該兩日)暫停。

股東週年大會

將於二零零九年四月二十一日(星期二)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

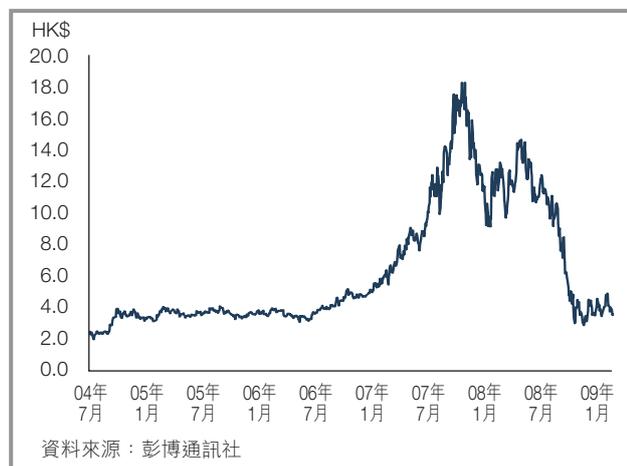
香港聯交所：2343

彭博：2343 HK

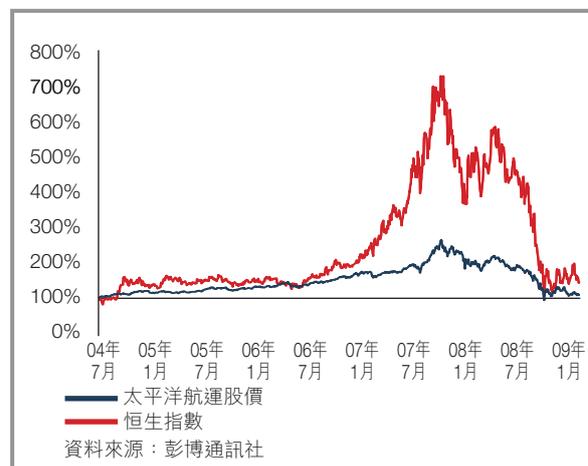
路透：2343.HK

股價表現

▶ 太平洋航運自上市以來的股價表現(二零零四年七月十四日至二零零九年二月二十七日)



▶ 太平洋航運股價對恒生指數之相對表現(二零零四年七月十四日至二零零九年二月二十七日)



於二零零八年十二月三十一日，太平洋航運之市值為788,500,000美元。本公司之股份為恒生分類指數及MSCI指數之成份股。

投資者關係及企業傳訊

本集團之政策乃確保高度之透明度，並致力確保定期向市場發布本集團之有關資料，以讓現有及潛在股東對本集團、其表現及前景作出評估。本集團重視與其現有及潛在投資者之溝通，並相信致力於投資者關係工作有助加強公眾對本集團之了解，增加其對本集團發展之認可，最終提高股東價值。

本集團於二零零四年上市時已成立投資者關係部。於二零零八年，該部門旨在通過以下途徑向投資者提供及時資訊並鼓勵公眾提出反饋意見：

▶ 透過本公司網站 www.pacificbasin.com 向股東、專業金融人士及一般公眾提供下列資料：

Pacific Basin Shipping Limited

- ▶ 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；
- ▶ 業務發展及船隊資料；
- ▶ 公司社會責任；
- ▶ 股份資料；
- ▶ 財務報告、簡佈、公告及最新消息；及
- ▶ 視像影片及宣傳資料。

▶ 致股東的資料

- ▶ 本公司除在年報及中期報告提供詳細資料外，亦會定期發布最新交易活動的資料及公告。投資者可通過本公司網站閱覽該等資料。如欲索取本公司上述資料印刷本之人士，請與本公司之投資者關係部聯絡，本公司將免費為您提供該等資料。
- ▶ 向投資者及分析員介紹本公司之中期及年度業績，並及時提供有關業務發展之最新情況。於二零零八年，本公司多次組織貨船參觀活動，邀請分析員、投資者、借款人及媒體參觀本集團貨船或到造船廠參加我們新建造貨船之命名儀式。
- ▶ 透過午餐會及業績發布會向媒體介紹及更新本集團之策略及發展情況，以增加彼等對本集團及航運業的了解。
- ▶ 鼓勵投資者及市場分析員對本集團發展作出反饋、評論、查詢及報告。本公司已設立股東熱線及電郵聯絡地址。投資者如有查詢，可於辦公時間內致電本公司熱線+852 2233 7054，電郵至ir@pacificbasin.com，或直接致函本公司香港註冊辦事處，地址為香港中環夏慤道10號和記大廈7樓。



於二零零八年，太平洋航運獲得多個獎項，包括：

- ▶ Marine Money 頒發之「2007-2008 Asia Public Debt Deal of the Year」Asian Ship Finance Awards
- ▶ Marine Money 頒發之「2008 Global Deal of the Year Awards – Equity Linked」獎項
- ▶ 《亞洲貨幣》頒發之「Overall Best Managed Company in Hong Kong – Medium Cap」二零零八年最佳管理公司獎項
- ▶ 香港管理專業協會 (HKMA) 頒發之二零零七年年報「Best New Entry」獎項
- ▶ Galaxy Awards 2008 頒發之二零零七年年報「運輸－散貨航運類別金獎」
- ▶ 《IR 雜誌》頒發之「最佳投資者關係主任」及「最佳年報及企業管治報告－中小企業」之優異證書
- ▶ 香港特別行政區海事處頒發之「Best Performing Ship Management Company in Tokyo & Paris MOUs Port State Control Inspection」二零零八年獎項



股份資料

於二零零八年十二月三十一日，本公司共有 1,747,310,109 股已發行普通股，每股面值 0.10 美元。於該日，本公司有 345 名登記股東（其中 307 名或 99.70% 之登記股東合共持有 1,742,108,897 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 95.73% 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@pacificbasin.com。

股東如欲召開股東特別大會，必須按照本公司章程附則提出。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

本公司於報告年度舉行了一次股東大會。

股東週年大會於二零零八年四月八日舉行。大會中通過批准 (i) 截至二零零七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) 宣佈派發截至二零零七年十二月三十一日止年度的末期股息每股 75 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二零零八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) 發行股份的一般授權；(vii) 購回股份的一般授權；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決議案均以投票方式進行表決。

太平洋航運集團有限公司(「本公司」)茲定於二零零九年四月二十一日(星期二)上午十一時正，假座香港金鐘道88號太古廣場港麗酒店七樓寶宏廳舉行二零零九年度股東週年大會，議程如下：

普通決議案

1. 省覽及採納截至二零零八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. 重選董事並授權本公司董事會釐定其薪酬；
3. 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：

4. 「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10%，惟根據上文(a)段批准配發及發行的任何股份不可按股份基準價格折讓多於10%發行，而上述批准亦須受相應限制；及

(d) 就本決議案而言：

「基準價格」應指以下較高之價格：

- (i) 於簽署有關交易之協議當日聯交所每日報價表所報股份收市價；或
- (ii) 於緊接下列最早日期前五個交易日聯交所每日報價表所報股份平均收市價：
 - (A) 有關交易之協議簽署日期；或
 - (B) 有關交易之公布日期；或
 - (C) 根據交易而將發行之股份價格釐定之日。

「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。

「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）。」

5. 「授出購回股份之一般授權

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；及

- (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。」

6. 「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%（即於二零零九年一月一日為34,946,202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。」

作為特別事項，考慮及酌情通過以下決議案為特別決議案：

7. 「修訂章程附則

動議修訂本公司章程附則，刪除現有章程附則第 127.(1) 條全文並以下文新訂章程附則第 127.(1) 條取代：

第 127.(1) 條 本公司行政人員應包括董事會可不時決定委任之總裁或主席、董事、秘書及其他職員（不論是否董事），就公司法及章程附則而言，有關人士均視為行政人員。」

承董事會命



公司秘書

Andrew T. Broomhead

香港，
二零零九年三月十七日

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，須不遲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. 本公司股東名冊將由二零零九年四月十七日至二零零九年四月二十一日（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二零零九年四月十六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，方有資格出席股東週年大會。
5. 載列有關（其中包括）擬重選的董事、發行股份的一般授權、購回本公司股份的一般授權、更新長期獎勵計劃下 2% 全年上限的發行授權及修訂本公司章程附則的通函，將連同本公司二零零八年年報寄發予本公司股東。

詞彙

「逆航」	指	與標準航向相反的航線，即在通常為卸貨地點的港口裝貨，及在通常為裝貨地點的港口卸貨
「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	波羅的海交易所於每個倫敦工作日公布BDI，乃對照小靈便型、超靈便型、巴拿馬型及好望角型乾散貨船的資料，以制定此具領導性的運費市場指標
「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布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的資料。此貨船配有四支30噸起重機，而船齡最高為15年。指數亦根據期租合約之回報予以公布，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布BSI，乃對照與一艘標準「Tess 52」型貨船有關的一系列固定航線的資料。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。指數亦根據期租合約之回報予以公布，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之租賃合約。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
「駁船」	指	平底駁船乃設計以運載貨物，一般為散貨(如石塊、粒料、煤炭及工程物料)及件雜貨。駁船可用於短程的海運(當載貨量令使用較大的貨船不符合經濟效益時)、淺水港口或離岸接駁工作。駁船可以壓艙，其設計適合於海洋、沿岸或河道航行
「船寬」	指	船體的最大寬度
「董事會」	指	本公司董事會
「繫船拉力」	指	拖船拉力的計算單位(以噸計)，即拖船拖拉另一艘船隻或物件的最大拉力
「散貨」或「乾散貨」	指	散貨商品或乾貨，泛指所有散裝(無包裝)的貨物
「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	逾100,000載重噸(一般為約130,000至200,000載重噸)的乾散貨船，由於船體規模，該等貨船於載貨後從大西洋到太平洋，必須繞過合恩角或好望角。此等大型貨船通常用於煤炭及鐵礦石之長程運輸

「租賃」或「租賃合約」	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（根據程租合約或租船貨運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簽約國之一的國際公約的獨立協會
「商業管理」	指	有關從貨船獲取經濟價值的貨船擁有及營運管理，包括貨船融資、購銷、租賃或僱用、出航、保險及索償、賬目及企業行政
「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
「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）
「乾貨」	指	非液體狀態的貨物，通常為散貨商品，如穀物、煤炭、鐵礦石、糖及水泥，但亦有已包裝的件雜貨物
「入塢」	指	將貨船移上岸，進行檢查、維修及／或修理水下部件
「載重噸」	指	測量貨船載重量的計算單位，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，以對沖市場租金之風險的衍生工具。結算金額乃依照波羅的海交易所每日公布的市場指數，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	自主裝貨地點運載貨物到主要卸貨地點的典型貨運航線

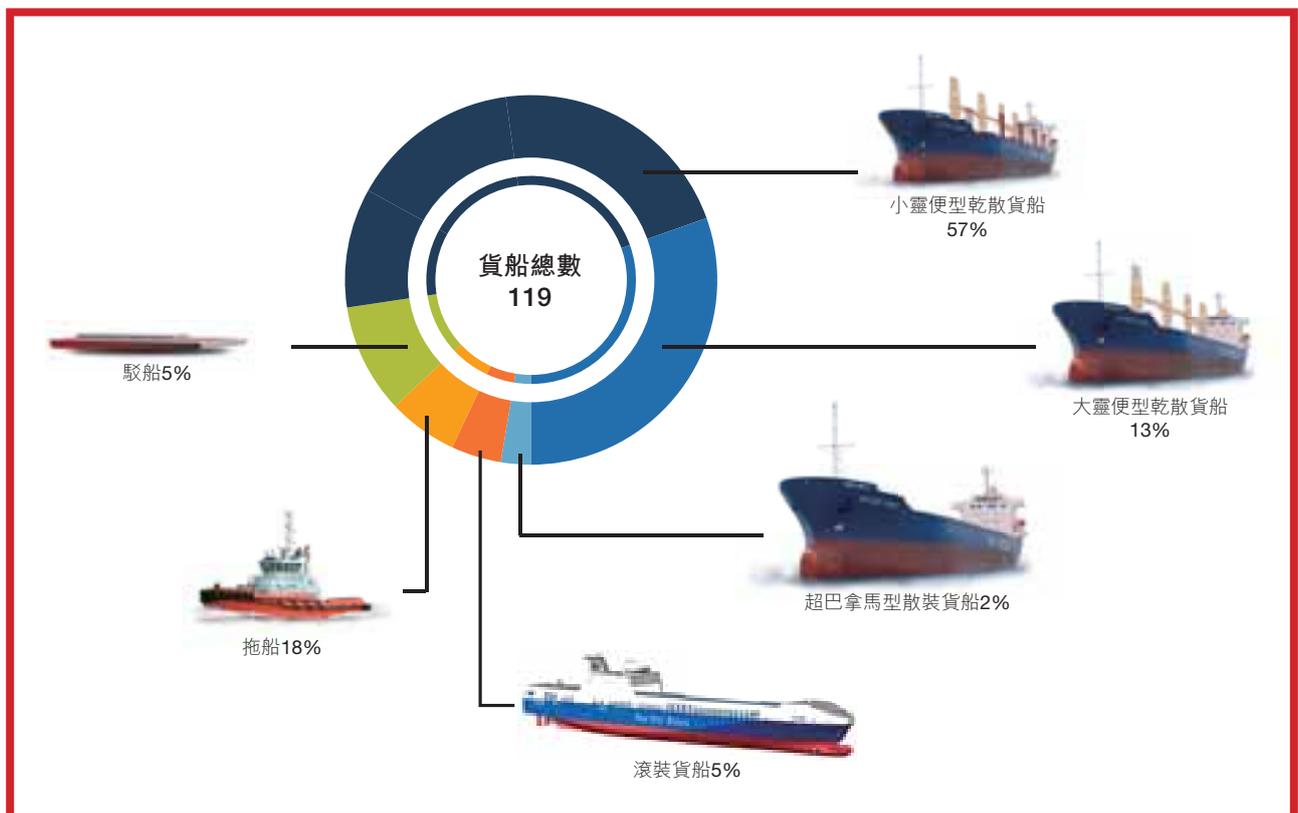
「大靈便型乾散貨船」 或「大靈便型」	指	約40,000至60,000載重噸的乾散貨船，通常裝有起重機等裝卸貨物設備。此類別貨船可裝載多種貨物，包括大宗及小宗散貨
「小靈便型乾散貨船」 或「小靈便型」	指	約10,000至40,000載重噸的乾散貨船，通常裝有起重機等裝卸貨物設備。此類別貨船主要載運小宗散貨及有限數量的大宗散貨，非常適用於運輸貨物至可能有吃水限制或缺乏裝卸貨物設備的港口
「IMO」	指	國際海事組織，為專責促進各國政府及航運界的合作以改善海事安全及防止海洋污染的聯合國組織
「ISM 規則」	指	IMO所採納的《船舶安全營運及防止污染國際管理規則》
「車道米」	指	滾裝貨船運載量之量度單位，計算方法為載貨甲板長度（以米計）乘以載貨甲板闊度（以車道數目計）
「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、肥料、農產品、礦石及石油焦、鐵鋁氧石及鋁粉、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
「P&I」	指	船東或承租人就第三方責任，例如油污、貨物損壞、船員損傷或死亡等所需保障及賠償之投保
「太平洋—IHC聯營體」 或「太平洋—IHC」 或「IHC」	指	成立於二零零一年十月的聯營體，乃為分享其成員貨船所賺取的收益而訂立的合約安排
「太平洋—IHX聯營體」 或「太平洋—IHX」 或「IHX」	指	成立於二零零六年七月的聯營體，乃為分享其成員貨船所賺取的收益而訂立的合約安排
「巴拿馬型乾散貨船」 或「巴拿馬型」	指	約60,000至80,000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。此類別貨船主要用於運載大宗散貨，但亦用於運載若干小宗散貨，例如肥料、礦石、石油焦及鹽

「聯營體」	指	聚集不同船東所擁有大小及特性相近的船隻以共同營運的聯營體。聯營體管理者必須把船隻租出以為聯營體賺取最佳的整體回報。每艘貨船在計入貨船規格、貨船可租出的日數等之收入均劃一
「超巴拿馬型散裝貨船」 或「超巴拿馬型」	指	約 80,000 至 130,000 載重噸的乾散貨船，船寬超逾 32.2 米，主要用於運載煤炭及穀物；有時亦稱迷你好望角型
「滾裝貨船」或「RoRo」	指	滾上滾下式之運輸工具，乃運載可利用坡道裝卸附帶滾輪和以滾輪式拖車運送而毋須運用起重機吊上及吊下貨船之貨物
「現租市場」或「現貨市場」	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」 或「超靈便型」	指	大靈便型乾散貨船中，為約 50,000 至 60,000 載重噸的乾散貨船。此類別貨船通常配有抓揚機，且可裝載包括大宗及小宗散貨在內的多種貨物
「技術管理」	指	與貨船實際運作有關的貨船擁有及營運管理，包括提供船員、日常保養、維修、入塢、供應儲藏物及備件、符合所有適用國際規例、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之租賃合約。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，惟因貨船的問題造成的延誤除外
「期租合約對等基準的收入」	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
「噸位航距」	指	運力需求的量度單位，以運費乘以運載航距計算(以海里為單位)
「拖船」	指	多用途的小型船隻，可用於港口支援(協助大型貨船/客輪泊岸)、服務離岸油井、打撈及拖拉駁船以運載貨物的工作
「程租合約」	指	船東據此租賃合約由裝貨港口運輸貨物至卸貨港口而收取運費。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



▶ 太平洋航運船隊以貨船數目計算之分布 (不包括短期租賃貨船)





於二零零九年二月二十八日之太平洋航運船隊

乾散貨船	已交付		已訂購之新建造貨船		短期租賃 ²	總數
	自有	租賃 ¹	自有	租賃 ¹		
小靈便型	18	44	4	2	11	79
大靈便型	2	13	–	1	17	33
超巴拿馬型	–	–	1	1	–	2
乾散貨船總數	20	57	5	4	28	114
其他類別貨船						
	已交付		已訂購之新建造貨船		短期租賃	總數
	自有	租賃	自有	租賃		
滾裝貨船	–	–	6	–	–	6
拖船	17	–	4	–	–	21
駁船	6	–	–	–	–	6
其他類別貨船總數	23	–	10	–	–	33
總計	43	57	15	4	28	147
附註：						
1 本集團之租賃乾散貨船包括13艘融資租賃貨船及48艘經營租賃貨船						
2 短期租賃的租賃期一般不超過六個月						

▶ 船隊名單

乾散貨船

▶ 小靈便型乾散貨船船隊

自有貨船 — 18 艘	載重噸	建造年份	租賃貨船 (續)	載重噸	建造年份
1. Darling River	33,098	2009	45. Cape York *	28,471	2001
2. Santiago Basin	33,171	2008	46. Port Botany *	28,470	2001
3. Diamond Harbour	33,171	2008	47. Cape Nelson * ^	28,438	2001
4. Port Phillip	33,171	2008	48. Nin	28,373	2000
5. Silver Lake	33,171	2008	49. Cape Spencer * ^	28,799	1997
6. Mount Owen	28,333	2008	50. Castle Island * ^	28,759	1997
7. Taihua Star	28,456	2007	51. Cape Scott * ^	28,747	1997
8. Mount Rainier	32,815	2005	52. Bering ID	28,611	1997
9. Portland Bay	28,446	2004	53. Captain T	28,585	1997
10. Mount Adams	28,442	2002	54. Baltic ID	28,545	1997
11. Hawke Bay	28,460	2001	55. Niki T	27,827	1997
12. Tasman Sea	28,456	2001	56. Eleni T	27,802	1997
13. Champion Bay	32,835	2000	57. Arctic ID	28,251	1996
14. English Bay	32,834	2000	58. Caribbean ID	27,940	1996
15. Kiwi Trader	31,879	2000	59. ID Harbour	28,760	1995
16. Pacific Logger	31,877	2000	60. Pacific ID	27,860	1995
17. Chatham Island	32,211	1997	61. Mediterranean ID	28,475	1994
18. Yin Xiu	28,730	1995	62. Ocean ID	28,429	1994
小計：559,556			小計：1,294,207		

租賃貨船 — 44 艘	載重噸	建造年份
19. Elliott Bay	32,215	2009
20. Benete Bay	28,342	2008
21. Crescent Harbour	32,256	2007
22. Pharos SW	32,027	2007
23. Port Angeles *	28,448	2007
24. Union Bay *	32,355	2006
25. Shimanami Star	28,445	2006
26. Genco Champion	28,445	2006
27. Cape Knox *	28,442	2006
28. Duncan Bay *	28,414	2006
29. Port Alice *	31,871	2005
30. Genco Charger	28,398	2005
31. Great Dream	33,745	2004
32. Port Pegasus * ^	32,774	2004
33. Sun Ruby * ^	32,754	2004
34. Cook Strait * ^	31,894	2004
35. Timaru Star * ^	31,893	2004
36. Port Kenny *	28,449	2004
37. Cape Flattery * ^	28,433	2004
38. Black Forest * ^	32,751	2003
39. Genco Challenger	28,428	2003
40. Mount Travers * ^	28,484	2002
41. Mount Fisher *	28,470	2002
42. Ocean Exporter * ^	28,461	2002
43. Albany Sound * ^	28,379	2002
44. CS Solaris	28,492	2001

▶ 大靈便型乾散貨船船隊

自有貨船 — 2 艘	載重噸	建造年份
1. Pacific Sea	53,589	2004
2. Pacific Victory ¹	52,394	2001

小計：105,983

租賃貨船 — 13 艘	載重噸	建造年份
3. Falcon Trader II	54,924	2009
4. Genco Hunter	58,479	2007
5. Ocean Diamond	53,503	2007
6. Xiamen Sky *	53,605	2005
7. Medi Osaka	53,098	2003
8. Heron	52,827	2001
9. Falcon	50,296	2001
10. Peregrine	50,913	2001
11. Medi Trader	48,225	1999
12. Tonghai	47,980	1999
13. Genco Prosperity	47,180	1997
14. Furia R	46,664	1996
15. Ming Hai	45,593	1996

小計：663,287

已訂購之新建造乾散貨船

▶ 已訂購之新建造小靈便型乾散貨船

自有貨船 — 4 艘	載重噸	預期交付年份
1. Jiangmen Hull 106	32,500	2009
2. Jiangmen Hull 113	32,000	2009
3. Jiangmen Hull 114	32,000	2009
4. Imabari Hull S-A012	28,000	2009

小計：124,500

租賃貨船 — 2 艘	載重噸	預期交付年份
5. Shikoku Hull 1061	29,000	2011
6. Shikoku Hull 1069 *	28,900	2011

小計：57,900

▶ 已訂購之新建造大靈便型乾散貨船

租賃貨船 — 1 艘	載重噸	預期交付年份
1. Guoyu Hull 437	57,000	2010

▶ 已訂購之新建造超巴拿馬型散裝貨船

自有貨船 — 1 艘	載重噸	預期交付年份
1. Jiangnan Hull 1013A	115,000	2011

租賃貨船 — 1 艘	載重噸	預期交付年份
2. Imabari Hull S-1565 *	95,000	2011

* 根據此等貨船的租賃條款，本集團有購買選擇權，但無承諾購買23艘小靈便型、1艘大靈便型及1艘超巴拿馬型乾散貨船

^ 融資租賃的貨船

1 預期於二零零九年四月完成出售及交付Pacific Victory

其他類別貨船

▶ 拖船船隊

自有貨船 — 17 艘	馬力 (匹)	繫船拉力 (噸)	建造 年份
1. PB King	5,000	64.9	2008
2. PB Fitzroy	5,000	64.1	2008
3. PB Murray	5,600	68.6	2008
4. PB Darling	5,600	68.2	2008
5. PB Diamantina	5,000	65.0	2008
6. PB Kaituna	4,400	53.2	2008
7. PB Pearl	3,200	40.0	2007
8. PB Progress	3,000	46.5	2007
9. PB Pride	2,400	38.0	2006
10. Karori	2,400	35.0	2001
11. Katea	2,368	35.0	2001
12. Botany	4,000	54.4	2000
13. Hunter	4,000	54.4	2000
14. Flinders 1	3,200	43.0	1995
15. Yarra	3,200	43.0	1995
16. Gibson	4,300	57.4	1994
17. Cook	4,300	57.4	1994

▶ 已訂購之新建造拖船

自有貨船 — 4 艘	馬力 (匹)	繫船拉力 (噸)	預期 交付年份
1. Damen Hull 512230	5,500	68.0	2009
2. Damen Hull 512231	5,500	68.0	2009
3. Damen Hull 512232	5,500	68.0	2010
4. Damen Hull 512233	5,500	68.0	2010

▶ 駁船船隊

自有貨船 — 6 艘	載重噸	建造年份
1. PB1	12,000	2007
2. PB4	9,350	2006
3. Sea-Tow 60	6,000	2003
4. Sea-Tow 61	6,000	2003
5. Sea-Tow 80	7,900	1994
6. Sea-Tow 35	3,544	1990

▶ 已訂購之新建造滾裝貨船

自有貨船 — 6 艘	車道米	總噸位	預期 交付年份
1. Odense Hull L218	3,663	28,870	2009
2. Odense Hull L220	3,663	28,870	2010
3. Hyundai Mipo Hull 8048 ²	3,810	32,300	2010
4. Hyundai Mipo Hull 8049 ²	3,810	32,300	2010
5. Odense Hull L233	3,663	29,400	2010
6. Odense Hull L234	3,663	29,400	2011

² 本集團可於貨船從船廠交付起計2個月內行使購買選擇權購入該兩艘新建造滾裝貨船



溫哥華

利物浦

倫敦

巴特埃森

休斯頓

聖地牙哥

辦事處 地址

澳洲

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

悉尼

Unit 5, 11-13 Friendship Road,
Port Botany, NSW 2036, Australia
電話：+61 2 9695 0700

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

智利

聖地牙哥 
Avenida Apoquindo Nr. 3600,
9th Floor, Office 901,
Las Condes - Santiago, Chile
電話：+56 2 799 2403

中國

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A座1501室(郵編100022)
電話：+86 10 5879 5656

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

南京


中國江蘇省南京市鼓樓區
草場門大街101號文薈大廈
14樓D座(郵編210036)
電話：+86 25 8622 4498

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

德國

巴特埃森 
Gut Huennefeld, Bad Essen, 49152
Germany
電話：+49 547 295 7025

印度

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



總部
 香港
 香港中環
 夏愨道10號
 和記大廈7樓
 電話：+852 2233 7000

日本

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

韓國

首爾 🇰🇷
 Suite 703 Ilshin Building,
 541 Dohwa-Dong, Mapo Ku,
 Seoul, Korea
 電話：+82 2 3664 5517

紐西蘭

奧克蘭 🇳🇿
 Level 10B, 2, Commerce Street,
 Auckland 1010, New Zealand
 電話：+64 9916 1407
 電話：+64 9480 6760 (拖船分部)

巴基斯坦

卡拉奇 🇵🇰
 B-683, Block No. 13, Federal-B-Area,
 Karachi No. 38, Pakistan 75950
 電話：+92 21 636 6244

新加坡 🇸🇬

20 Harbour Drive,
 #04-05A PSA Vista,
 Singapore 117612
 電話：+65 6534 3456

菲律賓

馬尼拉 🇵🇭
 16th Floor, Ramon Magsaysay Center,
 1680 Roxas Boulevard, Manila 1000,
 The Philippines
 電話：+63 2 405 3023

宿霧 🇵🇭

Unit 1, G/F Mandarang Bldg,
 332 Junquera Extension,
 Cebu City, The Philippines
 電話：+63 32 255 6198

阿聯酋

杜拜 🇦🇪
 Emaar Business Park, Building No. 2,
 4th Floor, Room 427,
 P.O. Box 61326, Dubai, UAE
 電話：+971 4363 9936

富加勒 🇦🇪

Office 802, 8th Floor,
 Fujairah Trade Centre,
 P.O. Box, 4634, Fujairah UAE
 電話：+971 4363 9936

英國

利物浦 🇬🇧
 10 Duke Street, Liverpool L1 5AS,
 United Kingdom
 電話：+44 151 709 5000

倫敦 🇬🇧

7th Floor, Swan House,
 17-19 Stratford Place,
 London W1C 1BQ
 United Kingdom
 電話：+44 20 7182 1050

美國

休斯頓 🇺🇸
 Suite #390,
 505 N Sam Houston Parkway E,
 Houston, Texas 77060, USA
 電話：+1 281 447 9595



Production: Equity Financial Press Limited
www.equitygroup.com.hk

Concept & Design: SNP VITE LIMITED
www.snpvite.com



本年報採用
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.pacificbasin.com



本年報採用
環保紙張印刷