



Pacific Basin

堅韌導航



經驗團員



卓越船隊



以客為先



太平洋航運

2015 年報

股份代號：2343



Pacific Basin



業務簡介

太平洋航運已成功建立現代小靈便型及超靈便型*乾散貨船船東及營運商的全球領導地位

200+
艘貨船

12
個辦事處

450+
名客戶

我們的貨運業務本着以客為先的宗旨，以現貨及長期貨運合約，為450多名工業客戶及乾散貨商品貿易商及生產商提供優質、可靠及具競爭力的貨運服務。

太平洋航運總部設於香港並於香港上市，於全球營運一隊於世界各地進行貿易的龐大船隊、及擁有330名位於全球的12個主要地區的辦事處的岸上員工。



以客為先

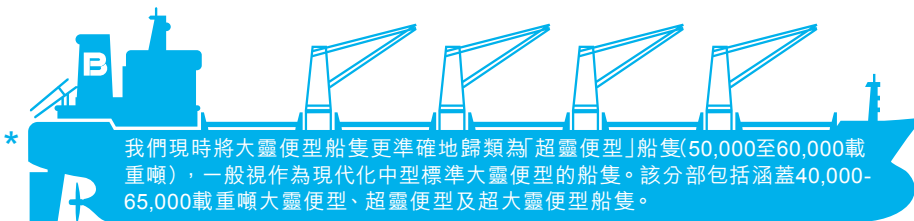
以客戶為先的業務模式推動我們提供創新的客戶交流及地區化服務、堅實的服務可靠性、加強客戶滿意度及良好的環球商譽。

卓越船隊

憑藉於在以前市場不景氣時而且亦是我們目前最優秀的以低價格購買的大量貨船，我們營運全球最大型的小靈便型貨船船隊，使我們能於整個市場週期提供高效率貿易及可靠服務。

經驗團員

我們的員工分布於全球各地設立的據點 — 我們於全球設立的前線客戶服務辦事處網絡，確保我們與客戶保持緊密合作，並增進信任和溝通，從而提升我們對業務的洞察力及知識，以確保我們可提供最優質的服務。



導覽符號解釋

連結至本年報內的相關詳情

連結至我們的網站
www.pacificbasin.com的相關詳情

經審核資料

關鍵績效指標

+/- 於本報告的列表數據中，正數變動表示該項目的表現改善，而負數變動則表示該項目的表現轉差

本年報內常見詞彙的釋義，請參閱我們的網站

目錄

- 01 業務簡介
- 02 業務摘要
- 03 財務概要
- 04 主席報告
- 05 行政總裁報告
- 08 市場回顧
- 10 2015年的表現
- 12 日均貨船開支分析

- 13 共邁遠途
- 14 核心業務資料
- 16 資源應用
- 18 履行策略及風險

- 24 現金流及現金
- 25 債務
- 27 財務開支
- 27 已交付貨船
- 27 貨船承擔
- 28 貨船經營租賃承擔

- 29 企業社會責任
- 29 重要事項及綜合報告
- 29 企業社會責任的匯報
- 31 企業社會責任摘要
- 32 工作場所及營商操守
- 34 環境
- 36 社區

- 38 企業管治
- 46 董事
- 48 薪酬報告
- 51 董事會報告
- 56 投資者關係
- 59 新聞及成就
- 112 公司資料

- 60 集團表現分析
- 61 財務報表
- 66 財務報表附註
- 110 獨立核數師報告
- 111 集團財務概要

業務摘要

集團

稅息折舊及攤銷前溢利增加至88,000,000美元，而淨虧損為18,500,000美元

2015年是乾散貨運行業另一個低位，貨運租金於年內進一步下跌

我們的小靈便型乾散貨船的按期租合約對等基準的日均收入較市場指數高出54%

我們收緊開支並加強提高貨船及船隊的僱用率

我們的超靈便型乾散貨船轉虧為盈

我們發行了新一批於2021年到期金額為125,000,000美元之可換股債券

我們於2015年完成退出滾裝貨船及大部分拖船業務，並產生現金140,000,000美元

我們持有的現金為358,000,000美元，淨負債比率為35%

我們尚未提用的375,000,000美元之貸款融資，足夠支付已訂購新建造乾散貨船餘下共274,000,000美元的資本承擔

船隊

我們目前全力專注於乾散貨運業務，將差不多全數的長期資產投放於我們領先市場的「靈便型貨運」業務

我們通過規模效益及有效控制成本，減少自有小靈便型乾散貨船及超靈便型乾散貨船的營運開支，至分別為每日4,210美元及4,060美元

我們增加營運自有貨船並陸續歸還以中期及長期租賃形式租入並已期滿的貨船，從而進一步節省日均貨船開支，同時加強對貨船的管理及提升服務質素

我們目前營運206艘乾散貨船，其中86艘為自有

13艘新建造自有貨船將於未來兩年加入我們的船隊

於2016年的37,080小靈便型乾散貨船收租日中，44%已按日均租金7,800美元(淨值)獲訂約

市場

市場持續受到供應過剩及乾散貨運需求減少所影響

燃油價格於第三季極低，令貨船加快航行速度，繼而增加實際貨船供應

乾散貨運指數於2016年初進一步下跌，至今已多次陷入歷史性低位

現時市場租金低於行內現金營運開支是一個不可持續的情況，但貨船報廢量增加，有利將來市場健康發展

我們以假設中期市場持續疲弱的情況下管理業務，以專注安全和業務之持續性為重點

策略模式

達到的重點價值：按期租合約對等基準的日均收入較市場優勝的能力

本著以客為先的宗旨為客戶提供領先市場的服務

本集團的首要目標是與客戶建立及維持長期合作關係

從解決問題出發，向客戶提供合理、迅速及靈活的服務

與客戶緊密合作，增加獲得互惠互利的現貨及長期貨運合約機會

覆蓋廣泛的全球辦事處網絡

我們的營業及技術支援辦事處分布全球不同地區，提供更完善的綜合國際服務

融入地區使我們能清楚了解及回應客戶需要及提供首屈一指的個人化服務

面向全球使我們能掌握全面的市場情報及貨運商機，並能提供最理想的貿易服務及對船隊作出定位

大型船隊及現代化多功能貨船

具規模的船隊及可靈活互換的優質貨船為客戶提供富彈性的服務、優化航程及提高貨船及船隊僱用率

內部技術營運部門負責加強集團的健康與安全意識及質量與成本控制，以確保我們向客戶提供更可靠和完善的綜合服務及支援

穩健的公司架構及財政實力

致力達至業內最高水平的內部及對外報告、透明度及企業管理

穩健的現金狀況及強勁的往績記錄使我們成為首選合作夥伴

我們在香港的上市地位及基地有助我們享有不同的集資渠道

對持份者利益負責，及對良好的企業管治及企業社會責任的承諾

重點策略

我們履行策略的措施

深化客戶關係

培育人才

投資高質素的船隊

維護健康、安全及環境

提高效率及減低開支

提升公司架構及財政實力

完善管理及管治常規



第16頁
資源應用



第18頁
履行策略及風險



財務概要

	2015年 百萬美元	2014年 百萬美元
業績		
營業額 ¹	1,260.3	1,718.5
毛損 ¹	(4.1)	(39.6)
稅息折舊及攤銷前溢利 ²	87.7	82.2
基本虧損 KPI	(27.8)	(55.5)
財務開支淨額 ¹	(35.3)	(32.8)
已終止經營業務一年內虧損	—	(5.2)
股東應佔虧損	(18.5)	(285.0)
資產負債表		
資產總額	2,145.7	2,307.5
借貸淨額	567.6	636.3
股東權益	970.9	1,001.7
現金及存款總額	358.4	363.4
資本承擔	273.8	384.7
現金流量		
經營	98.6	93.7
投資	(54.9)	(131.7)
融資	(100.4)	(112.5)
每股數據		
	港仙	港仙
每股基本盈利	(7.5)	(115.8)
股息 KPI	—	5
經營業務產生的現金	40	38
賬面淨值	387	401
年末股價	170	313
年末市值	33 億港元	61 億港元
比率		
淨溢利率	(1%)	(17%)
可供分派溢利派息率	—	>100%
平均股本回報率	(2%)	(23%)
股東總回報率	(33%)	(43%)
借貸淨額相對物業、機器及設備賬面淨值比率 KPI	35%	40%
借貸淨額相對股東權益比率	59%	64%
利息覆蓋率 (不包括減值)	2.2X	1.9X

¹ 與持續經營業務有關

² 稅息折舊及攤銷前溢利為我們的毛利減一般行政及管理開支、折舊及攤銷、燃料掉期合約之未變現收支淨額以及已動用之有償契約撥備

主席報告

準備就緒

在考驗時期維持穩健及服務質素

香港，2016年2月29日



我們的主席唐寶麟回顧本公司穩健的實力，及為未來發展準備就緒

乾散貨運行業困頓的一年

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

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

股息

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

可持續業務的有效平台

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

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

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

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

以上種種均為建立我們應對目前及往後低迷的市況及日後取得成績的最佳平台。

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

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

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

唐寶麟
主席

第16頁
資源應用

我們的資本以及創造價值及履行策略的方法



第38頁
企業管治

我們如何確保負責任的管理，以向投資者交代



行政總裁報告

堅韌不拔

在非常疲弱的市況中表現較市場優勝，
並收緊開支和提升服務

香港，2016年2月29日



我們的行政總裁 Mats Berglund 報告我們於 2015 年的表現，
並反映本公司的定位及策略

財務業績

乾散貨運市場於2015年陷入自1985年起的最低位，太平洋航運在此期間加強縮減開支及爭取日均租金較市場優勝的表現。本集團在這兩方面均取得了良好的進展，全年均自經營業務獲得正現金流。

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

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

表現概況

乾散貨船

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

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

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

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

較市場優勝的能力

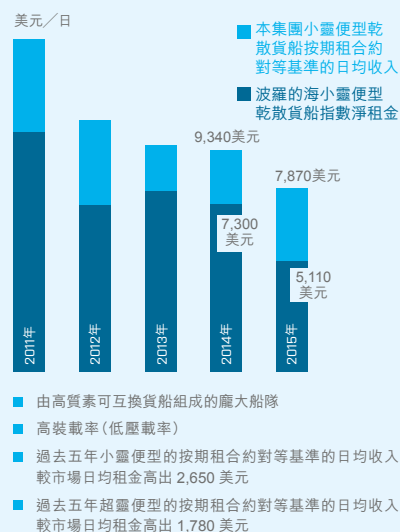
我們於過去五年錄得的小靈便型乾散貨船溢價為每艘貨船每日2,650美元—以我們的龐大船隊計算，此租金優勢相當可觀。

取得此溢價乃由於我們的貨船具高裝及低壓載率而實現高僱用率，亦歸功於：

- 我們富經驗的團隊及覆蓋全球的辦事處網絡
- 我們龐大的高質素可互換貨船船隊
- 我們與終端用戶訂立貨運合約、建立關係及直接溝通
- 自有貨船比例的增加，加強控制及減少貿易限制
- 多功能及能提供多元化服務的靈便型貨船船隊*

這些溢價數字彰顯太平洋航運於眾多船運公司中脫穎而出，並對本公司的市值有着支持作用。

我們按期租合約對等基準的日均收入表現較市場優勝



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

拖船及滾裝貨船

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

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

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

我們於八月交付第六即最後一艘滾裝貨船之擁有權予Grimaldi，並產生現金所得款項約31,000,000美元，我們撤出滾裝貨船分部亦告完成。

策略及定位

加強發展乾散貨運業務

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

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

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

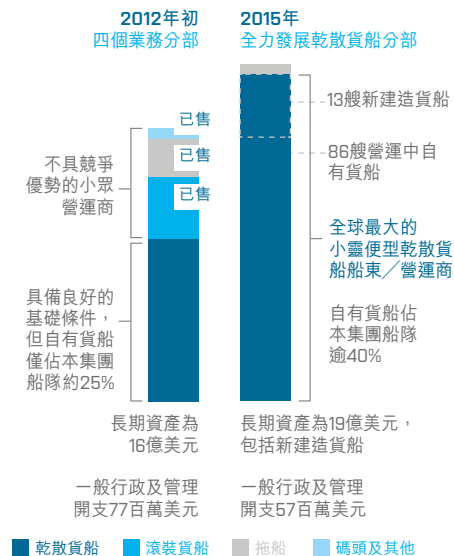
我們透過全球辦事處網絡加強及增加與地區客戶的聯繫，並與彼等共同制定策略以增加客戶參與度。

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

擴展自有船隊規模

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

本集團加強發展乾散貨運業務



第24頁 資金

銷售所得款項及我們的現金狀況



市場的發展導致現時充滿挑戰的環境

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

在全球船隊的增長一如預期般持續放緩的同時，市場對貨運的需求出乎意料的低迷，尤其是中國的煤炭進口量於2014年年中起的跌幅比預期大。市場的樂觀氣氛於2014年年末逆轉，貨運租金及二手貨船價值均下降。

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

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

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

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

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

船隊部署發展

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

第16頁
物質資本 > 本集團船隊

本集團小靈便型及超靈便型船隊



於中期內持續疲弱的市況下管理業務

在這疲弱及不明朗的市況下，我們憑藉於2013年以低價格購買的大量貨船，於中期內持續疲弱的市況下採取相應的策略管理業務，以專注安全和業務之持續性為首位。然而，我們亦將審慎考慮以可能會出現的低價進行的其他收購機會，使我們面對當前的低迷市場狀況下仍可產生正面現金貢獻。

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

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

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

2,300,000美元，並減少未償還的2016年到期的可換股債券至105,600,000美元。

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

我們的利息覆蓋率為2.2倍，我們保持遵守所有銀行契據。

我們的貨船再次產生正現金流貢獻，且表現較疲弱的市場優勝。年內，借貸淨額相對賬面淨值比率由40%下降至35%，而按期租合約對等基準的日均收入、日均營運開支及日均一般行政及管理開支與競爭對手比較亦維持於理想的水平。

本集團擁有資深的員工及穩健的業務模式，可在這個非常疲弱的市況下順利過渡及於週期性復甦時從中受惠。本人藉此感激各位的鼎力支持。

Mats Berglund
行政總裁

乾散貨運市場展望

中期內的可能市場因素

機會

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

威脅

- 中國工業增長進一步放緩影響乾散貨運的需求
- 美國經濟增長放緩及大量庫存
- 為免本土供應面對外國進口商品帶來的競爭而加強實施貿易保護主義措施
- 倘補貼支持船廠營運，新貨船預訂量將增加
- 貨船報廢量不足以抵銷新船交付及下降的需求
- 持續低燃料價格提高貨船航行速度，增加供應

第15頁
一般的市場特徵
長期機會及挑戰



市場回顧

貨運市場概要

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

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

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

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

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

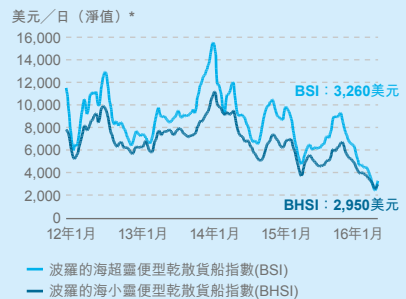
5,110美元 (淨值) ↓ -30%

2015年小靈便型乾散貨船現貨市場日均租金

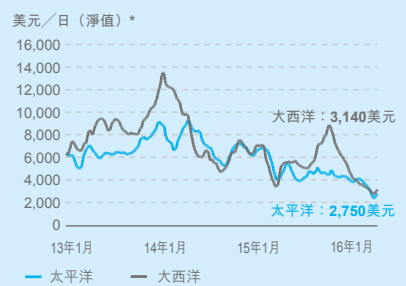
6,620美元 (淨值) ↓ -29%

2015年超靈便型乾散貨船現貨市場日均租金

波羅的海小靈便型 (BHSI) 及超靈便型 (BSI) 乾散貨船指數



太平洋及大西洋地區小靈便型乾散貨船租金



* 美元租金淨值已扣除5%佣金
資料來源：波羅的海交易所，於2016年2月25日的數據

供應因素

貨運市場及前景影響貨船價值

供應發展重點

全球25,000至40,000載重噸小靈便型乾散貨船船隊於年內的淨增長為2.6% (2014年：2.7%)。

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

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

然而，於第三季，低燃料價格令貨船航速提高，繼而進一步增加實際貨運供應。

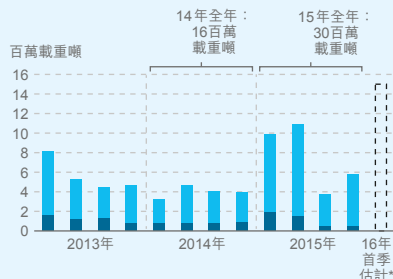
↑ +2.6%

全球小靈便型乾散貨船運力

↑ +2.4%

乾散貨船整體運力

乾散貨船報廢量



* 根據年初至今的報廢量而作出的估計
資料來源：Clarksons Platou

貨船價值

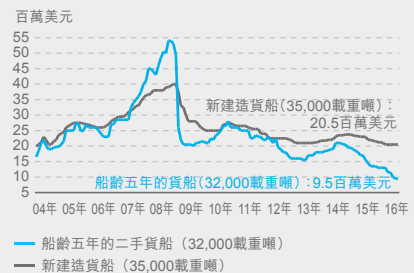
貨船價值於年內下跌，Clarksons Platou目前估計二手小靈便型乾散貨船的現值為9,500,000美元 (於一年內下跌34%)，而新建造貨船的現值為20,500,000美元 (下跌7%)。

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

9.5百萬美元 ↓ -34%

二手小靈便型乾散貨船價值

小靈便型乾散貨船價值



資料來源：Clarksons Platou，於2016年2月19日的數據

貨船價值及行業前景影響新貨船訂單

需求發展重點

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

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

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

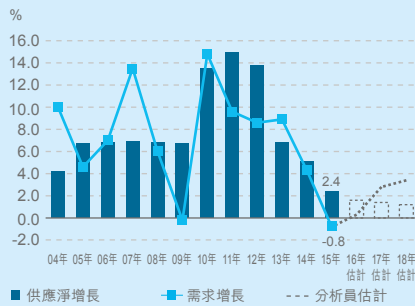
印度的熱煤進口量於上半年錄得良好增長，但印度最近已透過增加其本土供應降低其對外國煤炭的需求。

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

整體乾散貨船需求量

↓ -0.8%

乾散貨船供求情況



資料來源：Clarksons Platou

中國大宗散貨進口量

鐵礦石 ↑ +2%

煤炭 ↓ -30%

中國小宗散貨進口量

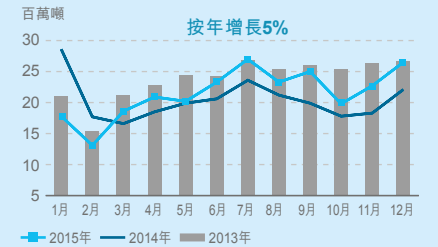
大豆 ↑ +14%

木材 ↓ -13%

鐵鋁氧石 ↑ +54%

鎳礦 ↓ -26%

2015年中國小宗散貨進口量



中國進口的小宗散貨包括木材、黃豆、肥料、鐵鋁氧石、鎳礦、銅精礦及錳礦

此七類商品佔我們貨運量逾三分之一

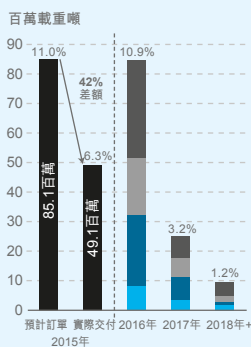
資料來源：彭博

貨船訂單

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

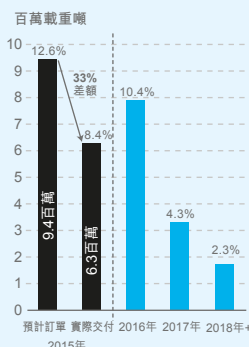
於2015年的新貨船訂單相當於現有產能的2.3%，為18年來最低，此乃由於二手貨船較新建造貨船更具投資價值。由於造船廠未能有切實的減價空間，尤其新的環境法例規定更多昂貴的貨船設備，令造船廠面對困難。我們預期現在的市況將令實際交付量持續低於預期交付量，這可能降低造船能力。

按年訂單

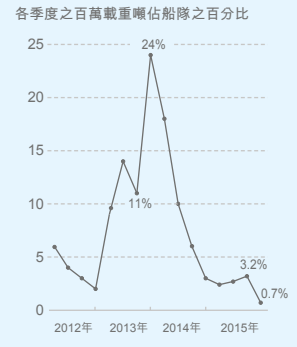


資料來源：Clarksons Platou，於2016年2月1日的數據

小靈便型乾散貨船訂單



新建造乾散貨船預訂量



	小靈便型 (25,000至39,999載重噸)	大靈便型(包括超靈便型) (40,000至64,999載重噸)	巴拿馬型及超巴拿馬型 (65,000至119,999載重噸)	好望角型 (120,000以上載重噸)	乾散貨船總量 (10,000以上載重噸)
訂單各佔現有船隊百分比	17%	18%	13%	15%	15%
平均船齡	9	9	8	8	9
船齡20年以上	12%	8%	7%	10%	9%
報廢量佔2016年1月1日現有船隊百分比	6%	2%	3%	5%	4%

2015年的表現

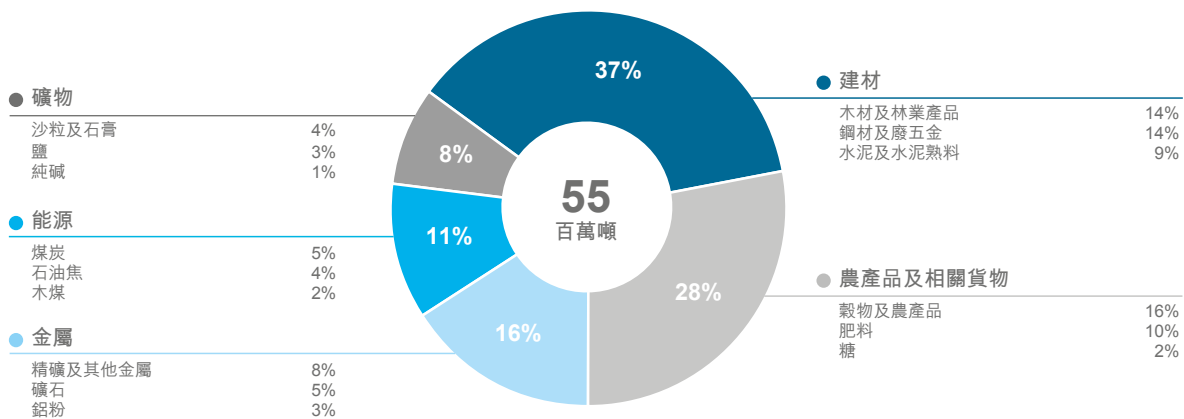
儘管乾散貨運市場租金陷入歷史性低位，我們的核心乾散貨船分部虧損淨額減少至33,800,000美元（2014年：虧損淨額39,400,000美元）。憑藉我們取得較市場優勝的日均租金及維持有效控制自有貨船營運開支的能力，我們在具挑戰性的乾散貨運市場中錄得80,300,000美元之稅息折舊及攤銷前溢利。

乾散貨船分部營運表現

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

+/-附註：於本報告的列表數據中，正數變動表示該項目的表現改善，而負數變動則表示該項目的表現轉差。

2015年本集團乾散貨運量

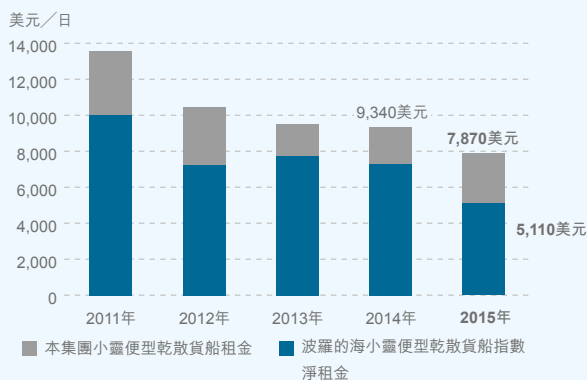


關鍵績效指標 KPI

租金表現與市場比較

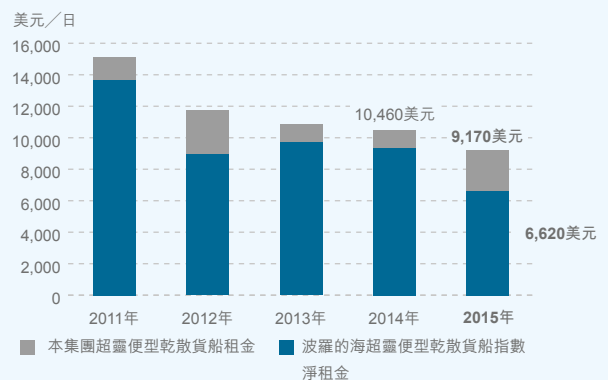
小靈便型

2015年表現較市場優勝 54%



超靈便型

2015年表現較市場優勝 39%

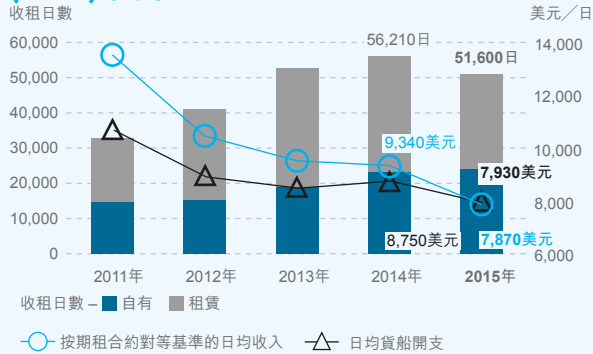


■ 我們於2015年的租金表現較市場之現貨租金指數高出54%及39%，反映我們船隊規模及貨運訂約的價值，以及我們實現最佳貨運組合及為貨船與貨物配對得宜的能力，以盡量提高貨船使用率及租金。

盈利能力

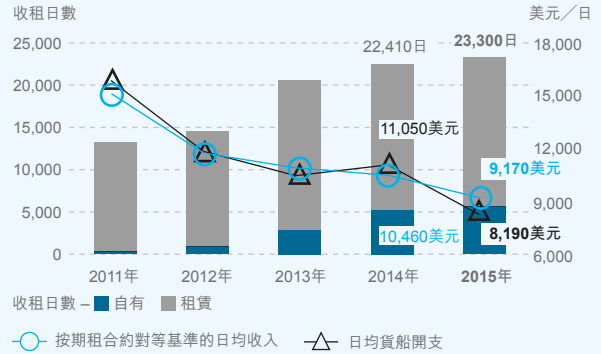
小靈便型

(8.4)百萬美元 虧損



超靈便型

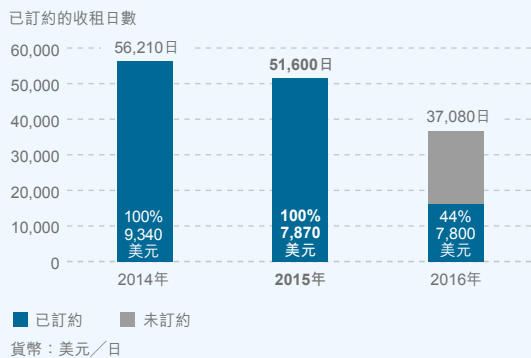
22.6百萬美元 貢獻



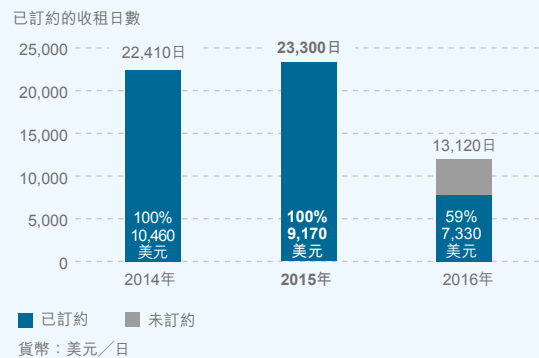
- 小靈便型乾散貨船51,600收租日日的日均租金為7,870美元及日均開支為7,930美元—儘管我們的小靈便型乾散貨船有強勁的租金溢價，但此業務在疲弱的市況下仍然受壓，錄得虧損。
- 我們的超靈便型乾散貨船業務集中於大西洋及中國出口鋼材等主要航線提供服務後，在顯著疲弱的市況下仍轉虧為盈，業績由2014年度的14,800,000美元虧損顯著改善至2015年度之22,600,000美元溢利貢獻。我們的超靈便型乾散貨船業務中的短期租入貨船所佔比例較高，使有關業務能於疲弱的市況中獲益。
- 我們營運平均143艘小靈便型乾散貨船及64艘超靈便型乾散貨船，其收租日數分別按年減少8%及增加4%。
- 我們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

未來租金及已訂合約

小靈便型



超靈便型



- 2016年的37,080小靈便型及13,120超靈便型乾散貨船收租日數中，分別已有44%及59%按日均租金7,800美元及7,330美元獲訂約。
(已訂合約日數不包括以與指數掛鉤的浮動租金租入的貨船的收租日數)
- 貨船營運商普遍面對重大的現貨市場風險，本集團亦不例外，但我們的已訂合約將為本集團帶來可見的盈利。

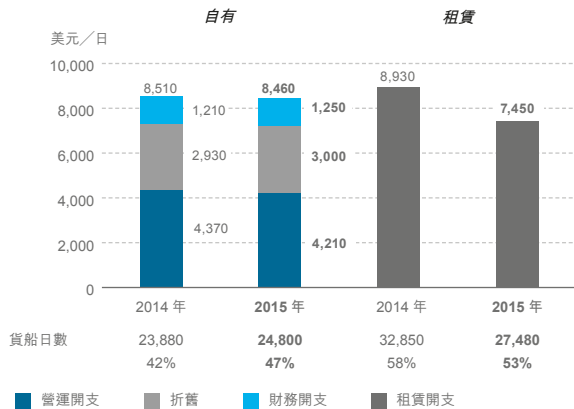
日均貨船開支分析

擁有及營運乾散貨船所產生的開支佔本集團總開支的主要部分，我們對「日均貨船開支」控制得宜的能力對貨船經營利潤及集團整體的財務表現構成舉足輕重的影響。以下載列有關我們貨船日均開支的簡短分析，以說明該等開支的結構及變動情況。

小靈便型乾散貨船貨船日均開支

綜合 7,930 美元 (2014 年：8,750 美元)

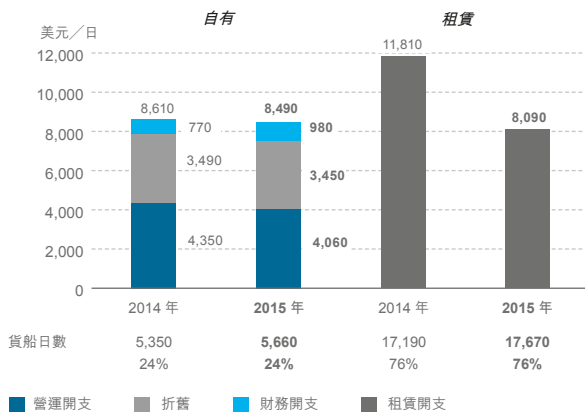
(不包括管理開支)



超靈便型乾散貨船貨船日均開支

綜合 8,190 美元 (2014 年：11,050 美元)

(不包括管理開支)



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

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

財務開支—我們的小靈便型乾散貨船的日均損益及現金財務開支分別為1,250美元及880美元，而超靈便型乾散貨船的日均損益及現金財務開支分別為980美元及930美元。損益與現金財務開支之間差額反映我們的可換股債券的票息及實際利率之間的差額。小靈便型乾散貨船的日均財務開支跟2014年相若。超靈便型乾散貨船的日均財務開支增加，乃由於此類貨船獲分配較多的財務開支。

租賃開支—我們的租賃小靈便型乾散貨船的日均損益及現金租賃開支分別為7,450美元及7,900美元，而超靈便型乾散貨船的日均損益及現金租賃開支分別為8,090美元及8,600美元。損益與現金租賃開支之間差額反映於2014年就2015年租賃承擔部分作出的有償契約撥備撥回。

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

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

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

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

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

年內，我們自有及融資租賃的乾散貨船船隊非預期的技術性停租日為每艘貨船每年平均2.2日(2014年：0.4日)，回復至2012年及2013年的水平。

第28頁 貨船經營租賃承擔

本集團長期、短期及以與指數掛鈎的租金租入貨船的承擔的分析

共邁遠途

在乾散貨船運業的艱難時期，我們認為更重要強調：

- 我們的財務實力及持續力；
- 我們履行承諾的能力及意願；
- 不論營商環境狀況，我們仍能提供世界級服務並安全及可靠地交付客戶的貨物，及
- 我們的員工憑著一顆熾熱的心竭誠服務，並同舟共濟，確保客戶獲得最滿意的成果。

太平洋航運品牌在目前艱難的市場下的承諾及行動，可以集團標語概括：

共邁遠途

我們的願景是成為乾散貨船東及營運商的翹楚，以及客戶及其他持份者的首選理想夥伴。



www.pacificbasin.com
關於我們 > 我們的價值及願景

客戶對我們的讚賞



“

- 我向別人推薦，太平洋航運是業內最佳的營運商
- 太平洋航運明白到與客戶建立非一般的關係的要素
- 太平洋航運大大方便了我的工作
- 太平洋航運提供卓越的船隊、優質可靠的客戶服務、善於合作及辦事靈活
- 太平洋航運的團隊善於合作
- 太平洋航運的服務總是高水平的，我們享受與其合作
- 太平洋航運的表現出色，辦事靈活
- 太平洋航運提供的服務非常暢順，超出我們的期望。其工作人員專注客戶的需要，我們非常滿意其服務
- 我們對太平洋航運的表現無可指責，並成為業界的模範！

”

我們的團隊

我們的業務乃以人為本，我們的成功有賴與客戶、供應商及其他業務夥伴保持緊密及優質的關係。我們揉合卓有成效的以貨物為本及以客為先的業務模式、具團隊精神的人才以共同及合理的商業價值觀提供卓越的服務。

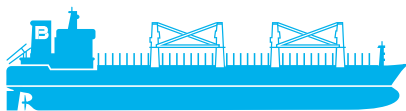
我們的業務方針

導引我們營商方式的原則

1. 我們對我們的客戶、員工、業務及品牌充滿熱忱。
2. 我們定必履行承諾，深信建立長遠關係的價值遠勝短暫的利益。
3. 我們提供個切身、靈活、迅速及可靠的服務，積極尋求能方便客戶的簡單快捷營商方式。
4. 我們視太平洋航運全體人員為企業大使，專注及團結同心以追求卓越及成功為目標。
5. 我們採取可持續的經營方針，提倡高水平的安全及環境管理。
6. 我們提倡互相尊重、友愛公平及充滿愉快氣氛的工作環境，並重視不同的意見及文化。

核心業務資料

乾散貨運行業



運載乾散貨商品的乾散貨船

其他主流航運行業



運載集裝貨物的集裝箱貨輪



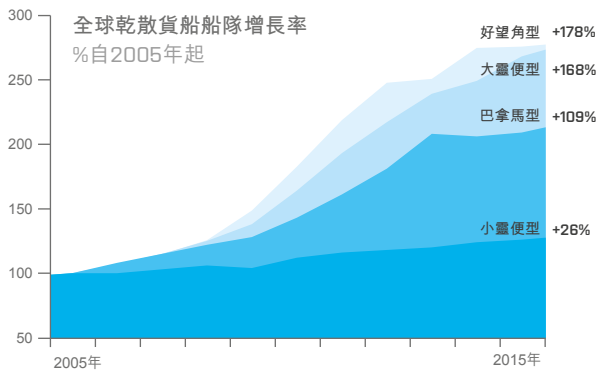
運載石油、天然氣及化學品的油輪

乾散貨船類別		佔全球乾散貨船運力百分比	靈活性	主要運載商品
小宗散貨船 (設起重機)	小靈便型 25,000-40,000 載重噸	10%	極高靈活性	小宗散貨 金屬 • 礦石及精礦 • 鋁粉 • 鐵鉛礦石 能源 • 煤炭/焦炭 • 石油焦 礦物 • 鹽 • 砂及石膏 農業產品 • 穀物 • 肥料 • 糖 建築材料 • 木材及林業產品 • 水泥及水泥熟料 • 鋼材及廢五金 其他散貨
	超靈便型及大靈便型 40,000-65,000 載重噸	23%		
大宗散貨船 (不設起重機)	巴拿馬型及 超巴拿馬型 65,000-120,000 載重噸	27%	較低靈活性	
	好望角型 120,000以上 載重噸	40%		

港口少、客戶少、貨物種類少、三角點範圍小
港口多、客戶多、貨物種類多、三角點範圍大

我們的核心理業務

本集團以運輸小宗散貨為核心業務的原因



在高度分散並以小宗散貨為主的貨運市場中，本集團為全球最大的小靈便型乾散貨船船東及營運商，並於超靈便型乾散貨船市場有重要的地位。

小宗散貨商品種類繁多，由大量客戶操縱，經全球眾多的港口運輸，因而使本集團能夠實現三角點貿易及高僱用率。此分部需要靈活多變並可自行裝卸貨物（擁有起重機）的「靈便型」貨船，以便運作於全球許多受淺水、水閘、狹窄的航道及河灣限制的港口。

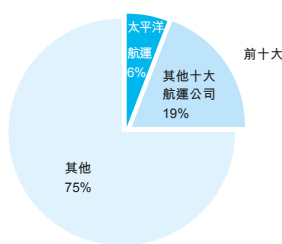
而利用大型的乾散貨船運載的貨物僅包括由少數貨物擁有人所操縱的少種類大宗散貨商品。由於大型的乾散貨船只能經少數港口運載貨物，使它們嚴重倚賴數目相對較少的航線，其前景亦較為波動。它們一般只可作單向航線運輸，造成低僱用率。

我們以特定分部及規模的貨船為重點，但我們的業務分布於不同地區，客戶層面廣及貨物多樣化，使我們能整合航程的三角點範圍（如優化順逆航程組合），從而提高我們的貨船僱用率及租金收入。雖然大型乾散貨船的貨運租金可能較高但亦相對較波動，但我們的業務模式具備條件實現我們創造相對穩定及長遠的收入來源的重要目標，以及在市況處於週期性低谷時仍可保持理想的盈利。

對比大宗散貨船船隊較龐大的擴展，全球小靈便型乾散貨船過去十年的運力增長只有26%，對我們維持穩定的收入有莫大幫助。

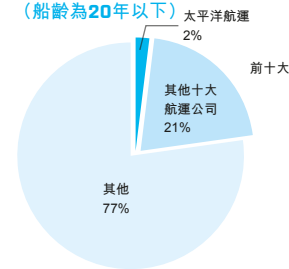
本集團的市場佔有率

小靈便型乾散貨船 (船齡為20年以下)



我們營運的船齡為20年以下、25-40,000載重噸的小靈便型乾散貨船佔全球小靈便型乾散貨船船隊約7%

超靈便型乾散貨船 (船齡為20年以下)



我們營運的船齡為20年以下、50-65,000載重噸的超靈便型乾散貨船佔全球超靈便型乾散貨船船隊約3%

資料來源：太平洋航運、Clarksons Platou

我們的全球辦事處網絡及貿易地區



鎖定重點 – 帶來多元化發展的裨益

- 著眼於貨船分部及規模
- 業務分布於不同地區，以客為先及以貨物為本
- 全球客戶逾450名
- 最大客戶僅佔業務3%
- 我們的25大客戶佔業務40%以下

機會與挑戰

一般的市場特徵
長期的機會與挑戰

分散的市場
小靈便型乾散貨船市場仍然甚為分散，但我們的規模令我們成為與眾不同的主要貨運商，可為客戶提供可信賴及靈活的服務，同時受惠於大宗採購成本較低及貨船與船隊僱用率較高等規模經濟。

環境因素及規例
我們致力提高燃料效率以確保排放措施與我們的策略相配合，而我們獲獎的內部技術營運亦確保我們符合所有的監管要求及行業最佳常規。

市場週期及波動性
我們的業務模式、專業技術及對船運週期的了解使我們能在整個週期期間做出較市場優勝的表現、管理財務狀況、保持穩健的發展、繼續在疲弱的市況下為我們的客戶提供可靠的服務及交易對手。

優秀的海上及岸上人員供應有限
我們的業界面對船員及船務行政人員供應短缺的挑戰，然而我們憑藉企業品牌、行業網絡及人事管理的優勢，招攬及挽留到所需的人才。

第7頁
乾散貨運市場展望
中期內的可能市場因素



資源應用

我們非常重視建立資源及關係，兩者皆蘊藏著我們的價值或「資本」。我們透過善用資源及關係促進達成願景及為股東和客戶帶來裨益。

我們的資本— 本集團依賴的資源及關係

物質資本

本集團船隊—225艘*

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

財務資本

我們的資金是：

- 從經營業務及通過借貸、發行可換股債券及股本取得
- 以現金、借貸融資及本集團控制的其他資源方式管理

人力資本

- 實現最佳的人才、資格、才能及經驗組合

我們的全球辦事處網絡

12 間辦事處 **10** 間租賃辦事處—讓我們可與客戶緊密聯繫

[第15頁
核心業務資料
我們的全球辦事處網絡](#)

我們的願景

成為乾散貨船船東及營運商的翹楚，以及客戶和其他持份者的首選夥伴

創造或保障價值的方法

規模及靈活互換性

以具規模的船隊打造網絡及經濟優勢

優質的資產

投資於設計優秀及建造質素優良的船隻，藉以擴充及革新船隊

內部技術營運部門

綜合技術服務團隊及船員經理

週密的財務活動

持續管理財務資源及資金

融入地區

地區辦事處分布於六大洲，與客戶保持緊密的聯繫

面向全球

全球辦事處網絡及航線

社會資本及關係資本

我們與社區、持份者及其他相關界別之間的關係

- 合作夥伴—客戶
- 供應商
- 監管機關及政策制訂者
- 本地社區

智能資本

- 藉著經驗、教育及持續改進的文化，得以累積知識及建立流程和程序

自然資本

- 讓本集團取得用以營運業務的環境資源(如空氣、水、礦物及能源等)

與持份者溝通

經常與不同階層的人士溝通及採取負責任的營運方式，開拓及深化本集團與持份者的關係

有效的業務模式及制度

原創的增值業務模式、系統、程序、專業知識及無形資產

環境責任

在環境影響上，採用符合或高於監管規定及行業標準的準則

* 於2016年1月31日

主要策略要點

船隊投資

策略模式 (第2頁) ↔

- 憑藉於以前市場不景氣時所作出的大額投資，我們現時能專注於安全和業務之持續性，而非船隊的擴充
- 我們現時營運的靈便型貨船船隊規模最大，並將審慎考慮其他在市場低迷下可能的低價收購機會
- 我們的技術團隊致力確保安全及盡量提高可用性，以致我們的貨船能隨時營運

提升公司架構及財政實力

- 我們繼續維持達到財務負債比率之目標，保持本集團財務穩健性，致力達至業內最高水平的匯報系統、透明度及企業管理

人才投資

- 我們繼續擴充及激勵團隊，從而提高安全意識、生產力、客戶滿意度及工作滿足感

深化關係

- 我們加強客戶參與度，透過在當地與更多客戶聯絡及策劃合作，進一步提升客戶關係，以簽訂更多貨運合約

維護健康、安全及環境

- 提供培訓，藉此減少工傷、航行及污染事故
- 完善管理及管治常規
- 完善管理層決策、風險監控及董事會管治的程序和考慮因素

提高貨船及船隊的僱用率

- 我們深明如何有效地配對大型船隊及貨運系統，以提高僱用率、效率，並準時送貨

保護環境

- 我們透過持續提供培訓及具環保效率的實務及技術，減少對環境的影響

我們的使命

透過不斷優化我們的業務模式、服務及所有經營守則，成為業界的翹楚

成果

為客戶提供最理想的航程及靈活的服務

提高規模經濟效益及貨船僱用率

較市場優勝 (第5頁) ↔

改良貨船的營運設計及效率

為客戶提供技術及更可靠的服務的船隊

客戶 (第2頁) ↔

加強健康與安全意識、質量及成本控制

工作場所 (第32頁) ↔

具備穩健的流動資金，可作出投資及履行償付的責任和契諾

在各金融資本來源之間取得最佳平衡，為股東帶來裨益及提高回報

資金 (第24頁) ↔

保持及提高岸上和船上員工的質素、效率及團隊規模

工作場所 (第32頁) ↔

與客戶建立深厚的夥伴關係，加深了解客戶需要，並作出更切合需要的回應

掌握全面的市場情報及貨運商機

提供最理想的營運效能 (貨運組合) 及對船隊作出最佳定位

較市場優勝 (第5頁) ↔

我們與員工、客戶、貨船租賃供應商、供應商、投資者、融資機構、社區及其他持份者建立互相了解、信賴及支持的基礎

工作場所 (第32頁) ↔

管治 (第38頁) ↔

提供業內首屈一指的服務

提高貨船租金收入，及於週期性的高低仍能保持令人滿意的財務表現

建立良好的品牌及聲譽

較市場優勝 (第5頁) ↔

採取領導業界的措施，盡量減少耗用天然資源及對環境的影響

環境 (第34頁) ↔

履行策略及風險

1. 投資船隊



2015 年

目標

我們將致力有效控制貨船營運開支、提高工作效率及降低行政及管理開支，並採用新式的貨船管理及會計軟件。

策略進度及成果

我們於2014年初暫停購買貨船，並繼續以合宜的租金短期租賃貨船來輔助核心船隊提供服務，為本集團在低迷的市場中的業績帶來貢獻。

我們於2014年前以週期性低價為船隊購買的六艘貨船已順利加入，有助我們降低開支及在疲弱的市場中帶來貢獻。

我們減少了日均貨船開支及行政開支，並實施新的會計及貨船管理軟件。

2016 年

目標

於中期內持續疲弱的市場中管理業務，以專注安全及持續性為首位。不過，我們亦將審慎考慮於未來持續疲軟的市場出現價格低迷的情況下進一步收購機會。即使在疲弱的市場下，這些機會或可為我們帶來正現金流貢獻。

風險／影響

貨船投資、僱用及營運風險

不恰當的貨船投資時間、僱用計劃及營運方式可能導致成本上升及回報減少。

貨船價值隨著不同的船運週期而顯著改變。我們需要吸引的價格和優質的貨船向客戶提供服務。

風險水平較去年變化： ➡

市場風險

不利於財務表現的因素包括：

- 租金波動
- 包括燃料價格、利率及其他營運開支等的開支波動
- 我們所用貨幣的匯率波動

風險水平較去年變化： ⬆

風險監控措施

我們根據相關的市場資訊及對貨船於未來的租金和剩餘價值所作出的估計，以評估對貨船作出增加及撤離投資的可能性。我們因應船運週期採納靈活的貨船擁有／租賃策略，並採用以下措施維持積極的船隊革新計劃：

- 與領先、知名及財務可靠的造船廠訂立合約；
- 與信譽良好的交易對手進行二手貨船交易；及
- 簽訂長期租賃協議租入的現代化貨船。

我們的技術團隊及船員根據國際安全管理規則認可的「太平洋航運管理制度」營運及保養貨船，以保證服務安全可靠。

我們獲取至少一年的貨運合約，來管理部分租金波動風險。我們持續致力發展本集團具備強大競爭優勢的靈便型乾散貨船業務。

對於波動的燃料開支，我們於長期貨運合約中訂明燃料價格調整條款，將此波動轉移予客戶，或以燃料掉期合約或遠期價格協議作為對沖工具。

波動並大幅減少的燃料價格，意味著我們須持續評估我們貨船的最佳營運日均速度，以盡量加大每班航程的貢獻。

第83頁 財務報表附註12

有關我們用以控制貨船租金、燃料價格、利率及匯率波動的衍生金融工具。





2. 深化關係

2015 年

目標

我們憑藉全球團隊及獨特的乾散貨船辦事處網絡，進一步提升客戶服務，以簽訂更多貨運合約。

策略進度及成果

我們為超過450名客戶提供服務，貨運量增長至55,000,000噸，並僱用貨船74,900收租日（2014年：78,620收租日）。我們於2015年大幅撤資所有非核心業務，我們的管理層現完全專注於核心的小靈便型及超靈便型業務。我們正增加與顧客的交流，並透過我們的環球辦公室網絡，與更多顧客在地方層面連接及制定策略。

2016 年

目標

增加於地區層面的客戶交流及夥伴關係，並憑藉精簡系統及程序，加強我們的全球團隊及獨特的乾散貨船辦事處網絡，進一步提升客戶服務，以簽訂更多貨運合約。

風險／影響

客戶滿意度及聲譽風險

服務不週會導致客戶流失，而我們的品牌地位及聲譽受損亦可能削弱我們獲取客戶、貨運、優質貨船、資金及人才的能力。

風險水平較去年變化： ➡

銀行關係風險

欠佳的銀行關係或會限制我們獲取資金的能力。

風險水平較去年變化： ➡

信貸及交易對手風險 ^A

交易對手違約或未有履行其合約責任可能導致本集團蒙受財務損失。交易對手包括：

- 我們的貨運客戶
- 造船廠、貨船賣家及買家
- 衍生金融工具交易對手
- 銀行及金融機構

風險水平較去年變化： ⬆

風險監控措施

本集團的全球辦事處網絡讓我們能與客戶緊密聯繫，更可經常與客戶交流，以清晰瞭解他們的需要及提供地區化的客戶服務。

一支統一而大型的現代化船隊及全面的內部技術營運部門，使我們能提供優質及可靠的服務。

為進一步提高客戶的滿意度，我們會藉著定期客戶意見調查等舉措，與客戶交流。

我們擁有專責的財務部門，負責與全球知名的銀行建立及維持關係。透過高級管理層定期聯絡及履行貸款契諾，有效地鞏固此等關係。

本集團的全球辦事處網絡讓我們能加深對交易對手的了解。

我們採取下列措施限制信貸風險：

- 與來自不同行業，兼有優良過往記錄及良好信貸評級的對手交易；
- 積極評估交易對手的信譽；及
- 要求造船廠提供退款保證。

第88頁
財務報表附註13
應收貿易賬款及其他應收款項





3. 培育人才

2015 年

目標

繼續擴充及激勵團隊，從而提高安全意識、生產力、客戶滿意度及工作滿足感。

策略進度及成果

儘管全球對船員及貨船經理需求的挑戰持續增加，我們仍能有效地管理新交付的6艘自有貨船，並編入船隊。我們現時有超過3,000名船員及330名岸上員工。

我們聘請了3名乾散貨運業務見習人員，舉辦了四次岸上人員培訓講座，並為我們55%的岸上員工提供外部培訓。此等投資已提高僱員的歸屬感及滿足感。

2016 年


目標

繼續我們在2015年訂下的目標，實現提升安全性能、員工保留率，以及加強安全意識、生產力、客戶滿意度及工作滿足感。

風險／影響

僱員聘用風險

僱員是我們成功的關鍵，因此我們能否實現願景取決於我們岸上及海上員工的質素。主要職員流失或未能招納、培訓或挽留員工，可能影響我們擴展業務及達成長遠目標的能力。

風險水平較去年變化： 

風險監控措施

本集團的人力資源部門及船員部門循以下途徑招聘岸上及海上人員，以及培養並提高他們的工作能力及歸屬感：

- 與能代表航運業內廣泛層面的人才保持聯絡，以及運用多樣化的來源招募船員；
- 定期檢討本集團的薪酬架構，以保持其吸引及挽留人才的能力；
- 為岸上及海上員工提供定期培訓；及
- 實行年度員工表現評審制度、獎勵計劃及其他措施，以鼓勵、挽留及提升員工表現。

第33頁
工作場所及營商操守
培訓及發展



繼任風險

不完善的接班規劃可能延長挑選繼任人的時間，妨礙策略勢頭及業務發展，並可能打擊持份者對本集團的信心。

風險水平較去年變化： 

本集團設有一個專責的人力資源部門，負責監察集團組織架構、人才管理、招募員工及薪酬待遇。本集團會定期檢討高級管理層的接班規劃。

提名委員會密切監察董事會進行的接班規劃程序，以確保董事會的持續運作及成員的多元化。我們具有明確的願景、使命及業務原則，確保任何繼任人符合資格引領本集團的業務發展。

4. 維護健康、安全及環境



2015 年

目標

繼續致力提供培訓，藉此大幅減少工傷、航行及污染事故、減輕對環境的影響，以及促進健康和互助的海上及岸上工作環境。

策略進度及成果

於2015年，我們的可記錄事故總頻率下降4%，檢查缺失率(與我們的安全管理系統有關)維持為0.9次，表現領先業界，也反映了我們對員工培訓特別關注的成果。

2016 年

目標

繼續致力提供培訓，藉此大幅減少工傷、航行及污染事故、減輕對環境的影響，以及促進健康和互助的海上及岸上工作環境。

風險／影響

安全風險

不恰當的安全及營運標準、海盜活動及其他意外原因可能導致人命損失、嚴重的財物及貨船損毀，以及影響本集團於船員、客戶及其他持份者的聲譽。

風險水平較去年變化： ➡

風險監控措施

我們致力於安全營運貨船，採取積極的岸上及海上管理制度－太平洋航運管理制度，並藉著全面的培訓及維修計劃及創新措施提升安全水平，以確保貨船的質素及全面安全航行的能力。

我們出色的安全記錄及近年屢獲安全相關獎項，足以引證我們對安全的高度重視。

第33頁
工作場所及營商操守
健康及安全

環境風險

不符合排放及其他環境法例及標準，可能導致財務損失，亦可能對我們的品牌造成重大損害，並阻礙我們業務長遠的持續發展。

風險水平較去年變化： ➡

我們於航運業內大力推行減排，所採取的措施包括提升引擎性能，改良船體及推進器的水力推進和採納節省燃料的營運措施－如我們原創的航速計劃(Right Speed Programme)。提高航速的商業壓力可能導致我們的排放量增加。

為符合預期將於2017年生效的新壓倉水處理規例，我們正評估所需採取的措施。

我們積極向船隊宣揚安全文化，於船上每項重要的工作均進行安全的風險評估。我們安排安全培訓，致力消除意外引致的污染及相關懲罰、開支及有損聲譽的風險。我們透過知名的船東互保協會，就污染責任風險購買有關保險。

第34頁
環境

保險風險

任何貨船事故均可能危害我們的船員，對我們的品牌優勢及聲譽造成不利影響，並導致服務中斷及產生重大開支。

風險水平較去年變化： ➡

儘管我們盡力確保營運安全，但事故總是難免的。因此，我們購買價格合理的海事保險產品，保險範圍包括船體及機器、戰爭風險、保障及賠償保證、逾期費及抗辯保障。我們根據當時的資產價值、銀行貸款契諾及內部政策，定期評估保險範圍是否足夠以及調整有關保險額。

5. 提升公司架構及財政實力



2015 年

目標

繼續維持達到財務負債比率之目標，保持本集團財務穩健性，致力達至業內最高水平的匯報系統、透明度及企業管理。

策略進度及成果

儘管我們於2012/13年度購買大量貨船船隊，我們仍能受惠於謹慎的資本配搭及取得理想的融資，給予客戶及股東信心，構建強大的公司架構，使太平洋航運成為持份者的首選合作夥伴。

為計劃將於2016年到期償還的可換股債券，我們於六月發行了新一批於2021年到期，金額為125,000,000美元之可換股債券。本集團於年內以低於面值的價格購回及註銷面值共104,000,000美元的2016年到期可換股債券，以節省本金1,200,000美元及減少2016年未償還的可換股債券至105,600,000美元。

本集團於年底時的盈利對利息倍數為2.2X，仍符合本集團的銀行契約。

2016 年

目標

繼續維持達到財務負債比率之目標，保持本集團的財務狀況穩健性，致力達至業內最高水平的企業管理、透明度及匯報系統，包括更全面採用香港聯合交易所的最新之《環境、社會及管治報告指引》。

風險／影響

流動資金風險

財務資源（如銀行借貸融資）不足可影響本集團履行到期付款責任的能力。

風險水平較去年變化： 

風險監控措施

財務部門會根據財務政策積極地管理本集團的現金及債務，以確保：

- 具備足夠資金應付現時及將來的財務承擔；
- 能遵守與銀行貸款、融資租賃及可換股債券相關的契約；
- 於不同階段的船運週期當中維持適當的短期投資水平；及
- 對財務政策作出檢討，確保其符合業務所需。

[第102頁](#)
[財務報表附註30](#)
財務負債概要



資本管理風險

倘若我們的財務管理能力及資本不足，可能會影響(i)我們持續經營業務的能力；(ii)我們為股東爭取合理回報的能力；及(iii)其他持份者支持本集團的能力及意願。

風險水平較去年變化： 

我們會進行定期檢討，以求達到最理想的資本結構。我們檢討的項目如下：

- 未來的資本需求及資本效率；
- 當時及預期的盈利能力；
- 預期經營業務產生的現金流；及
- 預期資本開支及預期策略性投資機會。

我們的股息政策為向股東派發固定股息，目標派息率為不少於符合股息派發資格的全年溢利的50%，餘下溢利留作未來之資本。

董事會嚴密地監管借貸淨額相對物業、機器及設備賬面淨值比率及借貸淨額相對股東權益比率。

[第3頁](#)
[財務概要](#)



6. 完善管理及管治常規



2015 年

目標

完善管理層決策、風險監控及董事會管治的程序和考慮因素。確保所有新聘員工均經過培訓，以全面遵守本集團的風險管理及管治程序。保持業內最高水平的透明度及持份者信心。

策略進度及成果

在2015年，我們的風險管理團隊提升各員工對新興風險和監控措施的意識，尤其在充滿挑戰的船務市場中收緊船務租賃守則，以加強相關的保障。

我們在香港會計師公會的「最佳企業管治資料披露大獎」中獲得殊榮。我們已經開始更全面採用香港聯合交易所的最新之《環境、社會及管治報告指引》。

[第59頁
新聞及成就](#)

我們於2015年獲頒發的獎項



2016 年

目標

加強我們於轉變中的船務市場對新興風險的認知及訂立有效的風險監控措施，以鞏固我們持續發展業務的承諾。我們一向尋求完善管理層決策、風險監控及董事會管治的程序和考慮因素。我們繼續努力保持業內最高水平的董事會管治、公司透明度及持份者信心。

風險／影響

企業管治風險

企業管治措施不足可能影響我們於風險評估、決策及匯報程序的詳盡性、完整性及透明度，並且打擊持份者的信心。

風險水平較去年變化： ➡

風險監控措施

本集團承諾制定一套完善的企業管治架構，以滿足業務及持份者的要求。審核委員會及風險管理委員會積極地確保本集團於整個企業管治及風險管理框架下運作。

我們遵守我們所有業務之當地及國際法例與法規，包括國際海事組織頒佈（並由其成員國執行）的監管條例，以及聯合國、美國及歐盟制裁法例。

董事會及相關僱員定期接受管治培訓，確保本集團達至高水平的企業管治。

[第38頁
企業管治](#)



投資者關係風險

沒有有效的投資者關係職能或與外界溝通的透明度不足，可能會打擊持份者對本集團的信心。

風險水平較去年變化： ➡

我們設有專責的投資者關係職能，以及披露資料及與公眾溝通的政策與指引。

我們依照《企業管治守則》項下之最佳常規指引發表半年度及季度交易活動最新公告，向公眾報告集團之重大發展。我們的網站會定期更新最新的公司消息及財務資料。

[第56頁
投資者關係](#)



網絡安全風險

我們的業務依賴資訊科技系統運作，尤其岸上及海上的日常通訊。主要資訊科技系統故障、針對性的系統攻擊或保安漏洞均可能導致通訊中斷及業務受阻。

風險水平較去年變化： ➡

資訊科技督導委員會由行政總裁擔任主席，負責監察本集團的資訊科技政策及程序，並確保本集團的資訊科技策略符合我們的業務所需。

我們的資訊科技團隊與各業務部門緊密合作，設計出行之有效的資訊科技系統、支援服務，以及防禦性和突發性措施。我們為關鍵的資訊科技系統及業務實施連續性的安排。

本集團定期對貨船之硬件及系統進行檢查，以提升系統的效能及安全性。

資金

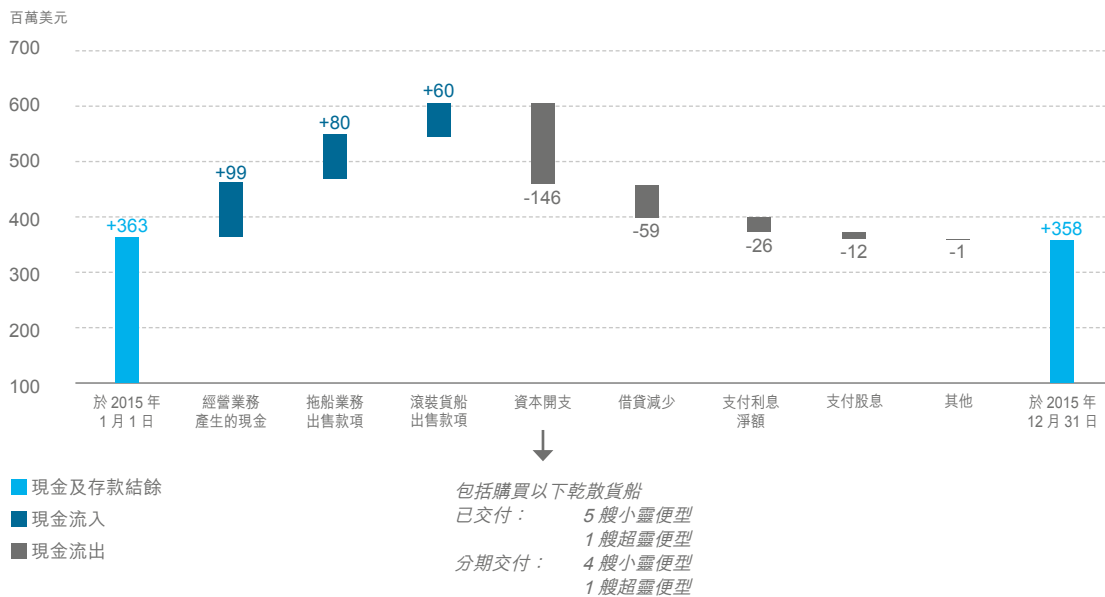
現金流及現金

本集團的四種主要資金來源為經營業務的現金流、銀行借貸、可換股債券及股本。經營業務的現金流、購置乾散貨船、出售資產及支用與償還借貸是影響未來現金結餘的主要因素。

作為本集團日常營運的一部分，財務部門積極管理本集團的現金及借貸，以確保於不同的船運週期皆具備充裕資金應付本集團的承擔及維持適當的流動資金水平。

長遠而言，本集團將維持借貸淨額相對物業、機器及設備賬面淨值的綜合淨負債比率不高於50%的水平，我們認為此水平適用於不同的船運週期。

2015年集團現金流的來源及其運用



目前情況及展望

於2015年內：

- 借貸減少59,000,000美元，由於：
 - 本集團淨償還79,000,000美元銀行借貸及融資租賃負債。
 - 本集團安排134,000,000美元以乾散貨船作抵押的新銀行借貸。該等新銀行借貸包括為2015年上半年到期共89,000,000美元的銀行借貸再融資。
 - 本集團發行於2021年7月到期年票息為3.25%的125,000,000美元有擔保可換股債券。
 - 本集團以低於面值的價格購回及註銷面值共104,000,000美元的2016年可換股債券，以節省本金及到期前之相關票息款項共2,300,000美元。
- 本集團已收取出售港口拖船及合營公司權益的款項80,000,000美元。
- 本集團已收取出售最後兩艘滾裝貨船的款項60,000,000美元。

於2015年12月31日：

- 本集團的現金及存款為358,000,000美元，淨負債比率為35%。
- 本集團尚未提用的已承諾銀行借貸融資額為375,000,000美元，當中包括為數311,000,000美元的日本出口信用融資，將用以支付於2016年至2017年應付的新建造貨船承擔共274,000,000美元。
- 本集團未被抵押的貨船包括賬面淨值為33,000,000美元的拖船及駁船以及兩艘乾散貨船。
- 本集團的現金及存款、尚未提用的已承諾銀行借貸融資額及經營業務產生的現金流讓本集團有能力應付以下資金所需：
 - 於2016年按期償還的銀行借貸74,000,000美元。
 - 於2016年4月償還到期的2016年可換股債券的本金106,000,000美元。
 - 若2018年到期之可換股債券的持有人悉數行使以本金之100%贖回其所持有債券的權利，本集團須於2016年10月償還該等債券124,000,000美元的本金。

現金及存款

流動及非流動的現金、存款及借貸的分析如下：

百萬美元	2015年	2014年	變動
現金及存款	358.3	361.7	
有限制銀行存款			
– 非流動	0.1	0.1	
– 流動	-	1.6	
現金及存款總額	358.4	363.4	-1%
長期借貸的流動部分	(292.7)	(179.1)	
長期借貸	(633.3)	(820.6)	
借貸總額	(926.0)	(999.7)	+7%
借貸淨額	(567.6)	(636.3)	+11%
借貸淨額相對物業、機器及設備賬面淨值比率 KPI	35%	40%	
借貸淨額相對股東權益比率	59%	64%	
營運資金淨額	40.8	294.7	-86%

財務部門因應集團財務政策內訂下的額度投資一系列的現金及投資產品，當中包括隔夜和定期存款、貨幣市場基金、流動基金、存款證、結構性票據及貨幣掛鈎存款。

財務部門根據風險、回報及流動性的適度平衡，投資於多樣化的金融產品以提高集團收益。現金、存款及投資產品存放於主要位於香港的多家大型銀行。

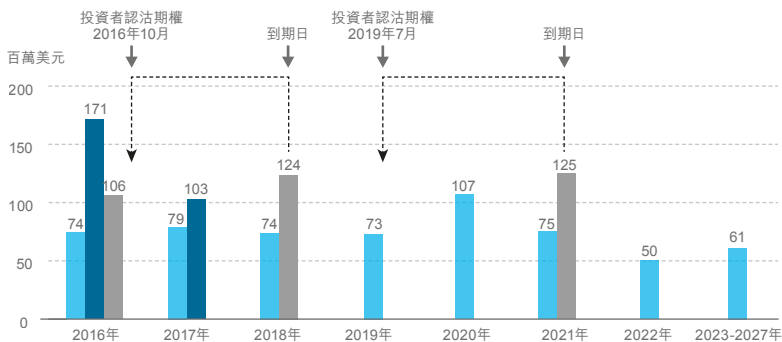
於2015年12月31日，本集團持有的現金及存款包括352,500,000美元及相當於5,900,000美元的其他貨幣。該等現金及存款主要存放於為期三個月或以下的流動存款及儲蓄戶口，以確保集團具備流動資金應付購買貨船的承擔及營運資金所需。

於2014年12月31日的有限制銀行存款主要為若干銀行借貸的額外抵押金。

年內，財務部門就本集團的現金獲取0.9%的回報率，而利息收入的目標基準回報率為0.8%，即三個月美元倫敦銀行同業拆息加50個基點。

債務

償還借貸及貨船資本承擔明細表



- 銀行借貸 (593,000,000美元)
- 貨船資本承擔 (274,000,000美元)
- 可換股債券
 - i) 面值106,000,000美元，賬面值105,000,000美元，於2016年4月到期
 - ii) 面值124,000,000美元，賬面值114,000,000美元，於2018年10月到期
 - iii) 面值125,000,000美元，賬面值113,000,000美元，於2021年7月到期

本集團的財務部門透過資產負債表取得融資，以優化現金資源供應。債務包括：

- 銀行借貸；
- 可換股債券的負債部分；及
- 融資租賃負債。

本集團的借貸總額為926,000,000美元(2014年：999,700,000美元)，皆以美元為單位。

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

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

於2015年上半年，本集團以22艘貨船作抵押安排新銀行借貸134,400,000美元，其中包括為2015年上半年到期共89,000,000美元的銀行借貸再融資。這批新增借貸的條款與本集團現有借貸一致，包括借貸相對資產值的規定及本公司須於香港聯合交易所有限公司維持上市地位。

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

本集團監控其銀行借貸的借貸相對資產值的規定。倘本集團抵押的資產之市場價值跌至低於其放款銀行所訂定的水平，除非銀行作出豁免，本集團可提供額外現金或其他額外抵押品。

於2015年12月31日：

- 本集團的銀行借貸乃以84艘 (2014年：69艘) 賬面淨值總額為1,470,200,000美元(2014年：1,246,100,000美元)的貨船以及轉讓該等貨船的相關收入及保險作抵押。
- 本集團未被抵押的貨船包括賬面淨值為33,200,000美元的拖船及駁船以及兩艘乾散貨船。
- 本集團已遵從其所有借貸相對資產值的規定。
- 本集團尚未提用的已承諾銀行借貸融資額為375,100,000美元 (2014年：350,200,000美元)。

損益表含義：

銀行借貸利息開支 (扣除資本化金額後) 下跌至21,500,000美元 (2014年：27,800,000美元)，主要由於年內的平均銀行借貸額減少至525,600,000美元 (2014年：647,300,000美元) 所致。部分銀行借貸為浮息借貸，但本集團透過訂立利率掉期合約管理此風險。

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

於2015年6月，本集團發行於2021年7月到期年票息為3.25%的125,000,000美元有擔保可換股債券。此等可換股債券可以目前的換股價4.08港元轉換為本公司之普通股。發行新可換股債券令本集團能更積極管理即將到期之債務，包括2018年到期之可換股債券的持有人可能行使權利而要求本集團於2016年10月以本金之100%贖回其所持有的債券。

於2015年12月31日，年票息為1.75%於2016年4月到期、年票息為1.875%於2018年10月到期以及於2021年到期的可換股債券的負債部分金額分別為105,100,000美元、113,900,000美元及113,500,000美元(2014年：202,800,000美元、110,600,000美元及無)。2016年可換股債券的負債部分金額減少，主要由於本集團購回及註銷面值共104,000,000美元的可換股債券，低於面值的購回價讓本集團節省本金及到期前之相關票息款項共2,300,000美元。於2015年12月31日，2016年可換股債券餘下未償還的本金額為105,600,000美元。

損益表含義：

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

融資租賃負債—無 (2014年：18,300,000美元)

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

損益表含義：

融資租賃利息開支為1,000,000美元 (2014年：1,400,000美元)，乃根據融資租賃就小靈便型乾散貨船而支付之利息款項。

財務開支

財務開支按性質分析

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

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

管理層用以評估借貸開支的關鍵績效指標為各借貸來源的平均利率及本集團的利息覆蓋率(見上表)。

所有涉及目前的貨船承擔及將來購買貨船的融資成本和相關開支，在扣除利息收入後，會分配至業務分部。因此，財務分部不會錄得任何財務開支淨額。

本集團致力於其長期借貸的浮動及固定利率之間取得平衡，故因應利率週期，透過於適當時使用利率掉期合約，不時於兩者之間作出調整。年內，利率掉期合約產生的已變現開支為6,500,000美元，而未變現收益為1,600,000美元，因此產生4,900,000美元的掉期合約開支淨額。於2015年12月31日，本集團的長期借貸中有16%(2014年：12%)按浮動利率計算利息。於2016年及2017年12月31日，本集團預期現有及已承諾的長期借貸將有約30%按浮動利率計算利息。

已交付貨船

於2015年12月31日，本集團擁有賬面淨值為1,560,000,000美元的已交付貨船如下：

		艘數	平均 載重噸	平均船齡 (年)	平均賬面淨值 (百萬美元)	賬面淨值總額 (百萬美元)
乾散貨船	小靈便型	69	32,000	8.4	16.2	1,116
乾散貨船	超靈便型	16	55,400	6.4	22.7	364
乾散貨船	超巴拿馬型	1	115,500	4.0	47.3	47
拖船	拖船及駁船	12	不適用	6.8	2.8	33

不明朗的船運市場對購買意欲造成影響，令貨船之市場價值難以釐定。Clarksons Platou最近公布船齡五年的32,000載重噸小靈便型乾散貨船及56,000載重噸超靈便型乾散貨船的估計公平市值分別為9,500,000美元及12,000,000美元。

部分拖船及駁船乃以其功能貨幣澳元列賬；因此，該等資產的美元賬面值及承擔皆受到匯率變動的影響。

貨船承擔

於2015年12月31日，本集團有273,800,000美元的貨船承擔。該等貨船預定於2016年4月至2017年4月期間交付予本集團。

此等承擔以及將來購置的貨船款項將一同由本集團營運產生的現金、現有現金及已承諾長期借貸提供所需資金。

百萬美元	艘數	2016年	2017年	總計
已訂約及已授權承擔				
小靈便型乾散貨船	8	111.5	50.8	162.3
超靈便型乾散貨船	5	59.9	51.6	111.5
	13	171.4	102.4	273.8
資金				
擬定提用的已承諾的				
日本出口信貸融資額度		(171.4)	(139.7)	(311.1)

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

貨船經營租賃承擔

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

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

隨著按期租合約支付貨船租金，本集團於2015年分別從小靈便型及超靈便型乾散貨船之有償契約撥備中撥回12,300,000美元及9,000,000美元。於2015年12月31日，小靈便型及超靈便型乾散貨船期租合約之剩餘撥備分別為63,600,000美元及16,000,000美元，該等合約絕大部分將於四年內屆滿，且於餘下租賃期內租入貨船的租金乃高於預期收入。有關撥備將於到期支付此等貨船之租金期間撥回至損益表內(見右表)。

有償契約撥備

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

不包括租金與指數掛鈎的貨船的承擔

下表列示本集團租入之小靈便型及超靈便型乾散貨船於餘下經營租賃期內各年度的日均合約租金及總貨船日數(假設不會在租賃合約期滿前行使購買選擇權)。

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

包括租金與指數掛鈎的貨船的承擔

本集團扣減撥備後於2015年已完成及於2016年餘下的租賃期內以固定租金及與指數掛鈎的租金作出的承擔分析如下：

	2015年		2016年上半年		2016年下半年	
	貨船日數	日均租金 (美元)	貨船日數	日均租金 (美元)	貨船日數	日均租金 (美元)
小靈便型乾散貨船						
長期(一年以上)	10,790	8,920	4,940	7,990	4,400	8,090
短期	9,650	6,920	690	6,260	-	-
與指數掛鈎	7,040	5,920	1,680	市場租金	1,260	市場租金
總計	27,480	7,450	7,310		5,660	
超靈便型乾散貨船						
長期(一年以上)	3,650	10,400	1,740	9,350	1,470	11,000
短期	12,780	7,510	1,420	5,690	-	-
與指數掛鈎	1,240	7,250	200	市場租金	180	市場租金
總計	17,670	8,090	3,360		1,650	

租金與指數掛鈎的貨船經營租賃承擔乃指以與市場掛鈎的浮動租金租賃。此浮動租金乃與波羅的海小靈便型乾散貨船指數或波羅的海超靈便型乾散貨船指數(按適用)掛鈎，並一般被調高以反映與波羅的海指數參考貨船不同的貨船特性。對比指數參考貨船，本集團租賃的貨船通常都較大型及具較高燃料效益。

企業社會責任

可持續的經營方針

太平洋航運作為一家具規模的船運企業，會利用及影響多項「資本」－ 此乃是我們依賴的資源和關係

我們對持份者、社區及環境的責任的重視，有助我們的業務取得可持續的長遠發展。我們相信我們所採取的多項責任措施，會為我們提升競爭力及為業務的未來創造更高價值。

我們為履行策略而專注發展的重要事宜，推動我們將企業社會責任措施植入集團的文化，並與其日常營運及工作方式融合。

我們藉著於年報內披露企業社會責任資料，提供透明公開的營運資訊，讓持份者清晰了解我們財務範疇以外的商業操守，以及與我們的措施、政策及表現這三者之間的連繫。

我們主要利用以下的企業社會責任資本：

- **人力資本**－我們付出合適的酬金，以及履行提供健康及安全、發展及培訓、具平等機會及舒適和充實的工作場所的承諾，獲得並提升員工的技能、經驗及忠誠度
- **自然資本**－主要是由於我們的船隊消耗的燃料及其他投放物所產生的排放及對大氣及海洋環境造成的影響
- **社會及關係資本**－我們致力與客戶、供應商及社區內的其他持份者維持互惠互利的夥伴關係，同時維護他們的權利，了解他們的需要，以及時刻體現負責任的商業操守

第16頁
資源應用



重要事項

我們對重大影響太平洋航運長遠成果及其業務和營運的可持續增長的事項作出評估。此項對商機及風險的分析及平衡兩者的評估工作，有助我們訂立及實現策略目標。可持續發展乃達成此等主要事項的關鍵因素，亦推動我們致力發展及爭取長遠成果。

透過以上評估程序，我們確認以下對我們業務模式及推動本集團表現及長期發展非常重要的元素。

有關元素的重要性取決於其會否影響我們高級管理層、董事會及董事委員會的決定，包括符合多項條件如下：

- 可能對業務及其於短期、中期及長期內創造價值的能力構成經濟上的影響；
- 受到主要持份者的關注，並可能對他們構成影響；及
- 有可能日益重要並對將來構成影響。

第18頁
履行策略及風險



本集團年報的綜合報告框架

在擬備本集團年報的過程中，我們遵循國際綜合報告理事會的國際框架。該框架提升了我們思考、規劃及報告業務的方式。

INTEGRATED REPORTING <IR>

我們的綜合報告展示了如何於策略及規劃中採用整體綜合思考及作出知情決定，並對關鍵風險進行管理，以建立投資者及持份者的信心及加強未來表現。我們亦展現如何依賴及影響我們的資源及關係（即我們的資本），以保障及創造長遠價值。

我們今年的年報的主要變動是把業務摘要及展望納入行政總裁報告中（此乃業務回顧的核心），免卻重覆及不必要的篇幅。

在非常疲弱的市場下的節省開支

閣下或許也注意到，今年年報內頁採用雙色及黑白圖文印刷及較廉價的紙張，外觀雖未至非常精美，但預期可為本集團於2015年製作報告方面節省25%的開支。

企業社會責任的報告方式

本年報內有關企業社會責任的內容記載於2015年在履行企業社會責任方面的重點，主題圍繞集團業務及持份者重視的範疇。請同時閱讀集團網站有關企業社會責任的內容，當中敘述我們在企業社會責任方面的基本資料，例如：(i)我們業務的主要投入及輸出，(ii)我們履行企業社會責任所採取的措施及(iii)企業社會責任的重要性、報告範疇及管治。

支持著我們可持續發展措施的策略目標涵蓋：

- 工作場所與業務方式(人力資本)
- 環境管理(自然資本)
- 與社區交流(社會及關係資本)

第38頁
企業管治

我們於本年報「管治」一節分開載述策略目標與企業管治之間的關係。

我們的報告乃依循香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)發布之《環境、社會及管治報告指引》，並借鑒了國際綜合匯報理事會的綜合匯報框架的指引及原則、聯合國全球契約及全球報告倡議組織(GRI)的可持續發展指引。

我們多年已有量度及跟進我們於企業社會責任關鍵部分的表現，並於未來數年根據指引的披露要求發表有關資料。

我們的企業社會責任資料及數據表現導覽

工作場所及社區

<p>工作環境</p> <p>一般披露 第29頁及第32頁</p> <ul style="list-style-type: none"> ■ 僱用的勞動力 第33頁 ■ 僱員流動率 第33頁 <p>健康與安全</p> <p>一般披露 第29頁及第32頁</p> <ul style="list-style-type: none"> ■ 工傷數量及頻率 第32頁 ■ 工傷導致的損失 第32頁 ■ 採取的職業健康及安全措施 <p>發展與培訓</p> <p>一般披露 第33頁</p> <ul style="list-style-type: none"> ■ 按工作類別的受訓僱員百分比 第33頁 ■ 每名僱員的平均受訓時數 <p>勞工標準</p> <p>一般披露 </p> <ul style="list-style-type: none"> ■ 審視有關僱用員工的措施 ■ 發現違規時消除有關情況的措施 	<p>供應鏈管理</p> <p>一般披露 </p> <ul style="list-style-type: none"> ■ 供應商數目 ■ 聘用供應商的有關慣例 <p>肅貪倡廉</p> <p>一般披露 </p> <ul style="list-style-type: none"> ■ 涉貪行為訴訟案件的數目 答：無 ■ 防範措施及舉報程序 <p>社區投資</p> <p>一般披露 第36頁</p> <ul style="list-style-type: none"> ■ 專注貢獻範疇 第36頁 ■ 投入的資源 第36頁
---	--

環境

<p>排放物</p> <p>一般披露 第29頁及第34頁</p> <ul style="list-style-type: none"> ■ 排放物種類及數據 第34頁 ■ 溫室氣體總排放量 第35頁 ■ 有害廢物排放量 第35頁 ■ 無害廢物排放量 第35頁 ■ 減排措施 ■ 廢物處理及減低產生排放的措施 	<p>資源使用</p> <p>一般披露 </p> <ul style="list-style-type: none"> ■ 直接／間接能源消耗量 第35頁 ■ 用水量 第35頁 ■ 能源效率措施
--	--

導覽符號解釋

- 第xx頁 於本年報內披露 於網站披露 有跟進但未有披露 快將跟進及披露

企業社會責任摘要

工作場所

人力資本

我們於 2015 年的影響

衛生的工作環境、濃厚的安全文化、晉升機會及負責任的營商操守，為太平洋航運的營運基礎。

聘用船員

3,000 名

岸上員工

330 名

我們的表現

船員留任率

84%

每名安全及培訓經理負責

7 艘船

岸上員工已接受外部培訓

55%

我們的策略

我們致力建立船隊及業務皆注重安全、創新及合作的文化，讓員工發揮所長及發展事業。



有關詳情
第32頁

環境

自然資本

我們於 2015 年的影響

於海洋中驅動貨船必須消耗多類資源或投放物，過程中會產生對環境造成影響的排放物。

已航行

13,000,000 海哩

已購買燃料／汽油

820,000 噸

我們的表現

每噸位航距的二氧化碳排放量

10.7 克

自有船的二氧化碳排放量

1,043,000 噸

高效益的新建造貨船將加入我們的船隊

13 艘

我們的策略

我們採取的可持續發展措施，可減少我們最主要的排放物，並減低我們對大氣及海洋環境的影響，我們亦致力節約海上及岸上的資源，致力減少廢物。



有關詳情
第34頁

社區

社會及關係資本

我們於 2015 年的影響

我們對船隻停泊及員工生活和工作所在的社區負責。我們亦是業內有承擔的一員。

停泊港口

709 個分布於97個國家

全球辦事處

12 間

我們的表現

主要為船員福利撥捐的慈善捐款及贊助

71,000 美元

「你們的船員態度專業，富有經驗，並總是樂於幫忙」



我們的其中一個貨運貿易港口的道謝留言

我們的策略

我們支持及關懷從事或跟航運業務有關及位於我們經營點的團體及其他持份者；我們奉公守法，並遵行負責任的營商操守。



有關詳情
第36頁

工作場所及營商操守

利用人力資本

僱員的健康、安全及行為是我們經營各業務環節的基礎。推動力來自政策、程序、團隊文化以及我們對經營海上及岸上業務精益求精的精神。

提供優良的工作條件、安全及互助的環境及於本集團晉升和發展的機會，是為員工帶來福祉及滿足感的關鍵，也是太平洋航運的成功之道。

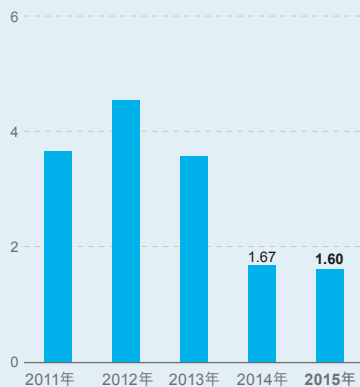
關鍵績效指標 KPI

可記錄事故頻率 (TRCF)*

1.6宗

↓ 4%

每1,000,000工時*

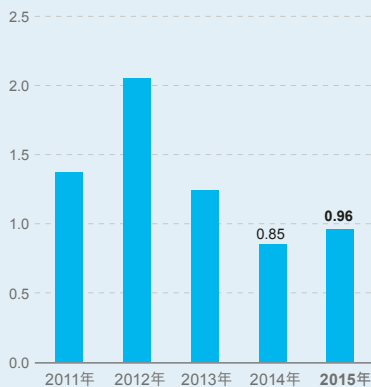


因工傷事故損失工時頻率 (LTIF)*

1.0宗

↑ 13%

每1,000,000工時*

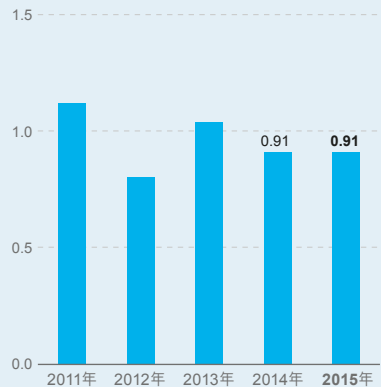


外部檢查缺失率

0.9次

→ 0%

每次檢查



於2015年，我們的可記錄事故頻率(TRCF)下降4%至1.6宗，自2004年，我們的TRCF每年逐步減少平均6%。

我們的「因工傷事故損失工時頻率」(LTIF)按年增加13%，由2014年的13宗增加至2015年的15宗（多數是滑倒、絆倒及失足意外）。

我們的安全績效反映我們採取太平洋航運管理系統下有效的政策及程序，以及我們為海上及岸上員工提供全面的培訓及發展課程。

目標

我們致力大幅減少工傷事故宗數，以及就現時取得的最佳LTIF 0.85宗記錄作進一步改善。

* TRCF及LTIF為業內評估安全績效的主要方式。

我們每次檢查出現缺失的平均數維持於0.91次。

於所有港口國監督執行的檢查中，有70%為零監管缺失（2014年：68%）。

這些檢查結果於業內屬最佳表現，尤其考慮到我們在一些檢查結果通常出現較大量缺失情況的遠東地區的業務規模。

目標

我們於2016年的目標為保持貨船的質素處於港口國監督外部檢查所評定的高水平，從而實現少於1.0次的檢查缺失率。

於高度規管的行業經營

我們有關工作場所安全、健康及聘用的準則乃依循業界及同業所訂定之最佳常規。船務為一個受高度監管的行業，太平洋航運符合業內一切基本要求，並在某些情況下高於地方、地區及業界規定的要求及客戶的預期。

質量保證

我們於岸上及海上執行的太平洋航運管理制度，符合強制性的國際安全管理(ISM)規則，並獲Lloyd's Register質量監管體系(LRQA)認證一系列自願性標準，包括：

- ISO 9001:2008，認可我們的質量管理系統
- ISO 14001:2004，認可我們的環保管理系統
- OHSAS 18001:2007，認可我們的職業安全及健康管理系統



健康及安全

我們一直把安全放在第一位，我們的太平洋航運管理系統為船上及岸上員工制訂清晰的政策及程序，是我們記錄表現及分析和促進改善表現的重要機制。

自2004年來，我們的可記錄事故總頻率每年逐步減少平均6%

我們於 2015 年的貨船總事故宗數及事故頻率皆下降至有紀錄以來的最低點。大部分事故為較輕微的滑倒、絆倒及失足意外。

我們為此加強了我們已訂立的安全計畫，推出「零工傷事故損失工時」為目標的活動，其中包括提高入職前及船上培訓，以及每月發放包括提醒船隊有關船上工傷事故的警示。我們的「向自滿說不」(Make Complacency History) 計劃現已更全面及有效地伸延至船員的家人。

遺憾的是，一名裝備不足的搬運工人於印度一個港口，於深夜未經授權下，進入船艙時從梯子上墜落身亡。該事故已被視為不屬於我們的責任範圍內，並反映監察港口工人於船上活動的難度。

我們於 2015 年並無發生任何航行意外事故。我們的航行表現受惠於我們於 2013 年推出的本集團特定的「橋樑團隊管理培訓」計劃以及一項廣泛的交流活動，當中收集了我們的船員及經理的廣泛意見。

我們鼓勵管理人員及船員匯報所有發生的小樁安全事故及閃失事件。有關事件成為向船員提供寶貴意見的基礎，以防止日後發生同類情況。於 2015 年，我們收到 539 宗相關的匯報 (2014 年：689 宗)。

憑藉於環球港口國監督執行檢查的卓越表現，我們於六月獲香港海事處頒發「最佳貨船管理表現獎」，而這亦是我們八年來第七度獲頒此獎項。

我們於年內與 Videotel 合作，於我們的貨船上攝製安全視頻，當中包括一套有關 2006 年海事勞工公約的影片。

培訓及發展

我們為在海上及岸上員工的發展及培訓作出投資，是推動和挽留員工的要素，以及提高我們船員安全性和生產力。

我們於 2015 年舉辦了四次岸上人員培訓講座，讓我們加強公司的政策及常規、審視規管上的修訂及行業發展、分享安全及航行有關經驗，以及分析業內的意外事故及訂立預防措施。

www.pacificbasin.com

可持續發展>企業社會責任>健康、安全及工作場所

除了健康及安全與培訓及發展外，閣下可於我們的網站找到有關工作條件、多元性及負責任的工作方式 (包括勞工標準、反貪及供應鏈管理) 的資料

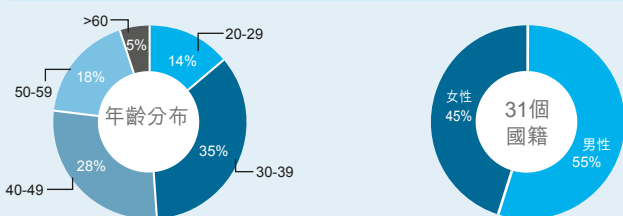


我們聘請一隊專業的船上的船隊培訓監督，並向我們的船員提供培訓，有關標準超出航海人員訓練、發證及航行當值標準國際公約 (STCW) 所規定的標準。我們在船上、教室、透過電腦或模擬器提供的培訓的部分額外投資包括海上資源管理、橋樑資源管理、引擎資源管理及入職前簡介會。

卓越的團隊精神是太平洋航運的成功之道。我們致力提高船員的質素及促進海上團隊合作，岸上技術及營運部門的經理均曾任職船長及總工程師。這鼓勵共同解決問題及船員可依賴傑出而貫徹的岸上支援的文化。

我們繼續岸上員工的培訓及發展，以提高生產力及鞏固我們健全的接班規劃。我們近年招募及培訓來自世界各地的畢業生及其他年輕新秀 (2015 年：3 名)，為我們的團隊注入精力充沛及能幹的行政新血，他們在集團的全球辦事處服務，發揮所長。

300 名岸上人員



僱員留任

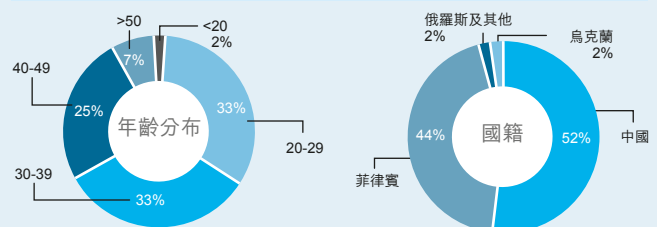
80% 留任率 (2014年: 80%)

參與股權長期獎勵計劃的岸上員工佔 36% (2014 年: 36%)

培訓

已接受外部培訓佔 55% (2014年: 57%)

3,000 名海員



僱員留任

90% 管理人員 (2014年: 88%)
84% 整體 (2014年: 80%)

每名安全及培訓經理負責 7 艘船的海員入職前及在職培訓

培訓

4 個培訓講座 (2014年: 5)
每艘船隻駐有 2.4 名高級船員

環境

利用自然資本

我們在減低業務對海、陸、空的污染乃責無旁貸。我們對減低污染的其中一個做法是有效率地營運擁有提升效率的設計及設備的現代化貨船。於 2015 年，我們為營運中的船隊增加了 6 艘新購置貨船，將我們自有貨船的平均船齡降低至 8 年。此外，我們

已訂購額外 13 艘具高效益及設計切合我們業務需要的貨船，將於未來兩年交付及加入我們的自有船隊。

我們亦利用多項技術及營運措施，以減少貨船的燃料消耗及氣體排放。

關鍵績效指標 KPI

二氧化碳排放量

10.7
每噸位航距的二氧化碳

↑ 16%



按適用於新行業標準貨船的能源效能營運指標 (EEOI) 計算，我們的船隊於 2015 年的二氧化碳排放量增加 16% 至每噸位航距 10.7 克。有關增加乃主要由於燃料價格下跌，引發全球貨船平均航行速度上升，尤其是在第三季。

我們根據現行貨船租金及燃料價格訂立的航速計劃 Right Speed Programme，持續優化我們貨船的平均航行速度。我們沿用多年前實行的技術及實務方案，致力減少燃料消耗及污染物排放，並藉著已交付的 6 艘具高燃料效益設計的貨船，減少對環境的影響。

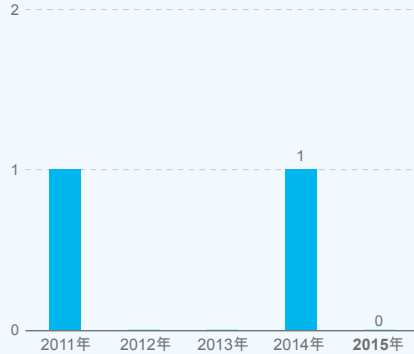
目標

我們於 2016 年的目標為保持 EEOI 指標低於 10.5，該目標將從根本上尋求盡量加大每噸耗用能源的載貨量。

環境污染事故

0
事故宗數

↓ 1



我們的自有船隊於 2015 年的 30,500 日貨船日數中，概無違例的海洋污染事故。這顯示我們積極確保貨船的安全及質量的文化，其中涉及訂立嚴格的系統控制及程序以防止燃油洩漏的太平洋航運管理制度及我們高度專業的海員。

目標

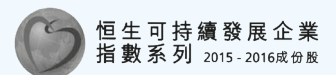
我們以實現零污染事故為目標。

www.pacificbasin.com
可持續發展 > 企業社會責任 > 環境
見我們對環境肩負責任的詳情



我們亦循以下途徑披露我們的二氧化碳排放量數據：

- 香港環境局的香港上市公司碳足跡資料庫 (CFR)；及
- 香港品質保證局為恒生可持續發展企業指數系列作出的可持續發展評級及研究，我們於 AAA 至 D 評級中獲得「A」級分數。



其他環境績效指標

以下的環境準則旨在量化我們業務的其他主要氣體排放、廢物棄置及所帶來的影響。我們已累積了數年的有關數據，其顯示正常及有效率的運作。

	單位	2011年	2012年	2013年	2014年	2015年	
排放氣體 (自有船隊)							
海上							
自有船隊的貨船 (平均)	艘	43	46	61	80	84	▲
二氧化碳 (乾散貨船船隊的範圍一排放量)	公噸	616,300	528,300	705,100	902,000	1,043,000	▲
氟氯化碳 (「CFCs」)	千克/月	0.91	0.50	0.58	0.45	0.30	▼
岸上							
二氧化碳 (總部辦事處產生的範圍二及範圍三排放量*)	公噸	不適用	1,260	1,269	1,293	1,329	▲
已購入的燃料 (自有及租賃船隊)							
重燃料油	公噸	541,700	583,600	716,000	727,400	749,700	▲
低硫燃料油	公噸	10,200	33,200	69,500	61,700	0	▼
低硫船用汽油 (及於 2015 年前購入的柴油)	公噸	8,860	10,100	11,500	20,600	69,200	▲
廢物							
陸上垃圾	立方米/月/艘	1.73	2.61	4.03	3.57	2.63	▼
海上棄置的垃圾 (棄置食物 + 貨物殘渣)	立方米/月/艘	3.95	3.76	1.64	1.58	1.18	▼
海上排放的引擎機房污水	立方米/月/艘	9.42	10.10	8.71	7.97	8.44	▲
焚化廢油	立方米/月/艘	3.36	3.21	2.53	2.26	2.14	▼

* 總部辦事處消耗及活動的排放氣體來源包括員工出入及乘搭飛機出差、空調、照明、電腦及辦公設備，以及紙張及食水的消耗 (審核期間: 2014年7月至2015年6月)

船運服務產生的氣體排放及廢物棄置為影響環境的主要因素。差不多全部此等排放物在海上及岸上均受管制，並於國際之間、地區及地方的司法權區全面執行有關的規定。太平洋航運管理制度專為量度及持續改善我們船隊營運各方面的表現，其中包括排放量。

我們於 2015 年大幅增加購買低硫船用汽油 (概無低硫燃油或船用柴油)，以符合我們的貨船經常營運的指定排放量控制地區所頒布的燃油含硫量不得超過 0.1% 的新排放條例。

由於使用更潔淨的燃料，我們減少焚化廢油。我們已要求我們的供應商減低交付貨物的包裝；加上我們採用於登岸前於船上把垃圾壓縮的長期措施，進一步減少製造垃圾總量。

此外，由於冷凍機械裝置減少發生洩漏，亦減低我們的氟氯化碳排放量。

岸上的進展

我們藉著改善各地區辦事處的可控制環境元素，以合理的方式減少對環境的影響。

太平洋航運藉著量度及統計香港總部的排放物及能源消耗，獲得世界自然基金會頒發低碳辦公室計劃金色標籤 (2014 年：銀色標籤)。於 2014/2015 審核年度，我們對環境績效進行了一次獨立審核，結果顯示香港辦事處 (為我們 60% 岸上員工的工作地點) 的二氧化碳排放量為 1,329 公噸。



我們的香港總部於 2015 年的碳強度減至每名僱員排放 6.6 噸二氧化碳。

岸上的環保意識

太平洋航運於 9 月資助一項名為「海洋塑料：成為解決方案的一部分」的員工船河活動。活動由香港海事博物館與 Ocean Recovery Alliance 舉辦，讓參加者認識海洋垃圾、塑料微粒如何進入食物鏈及其對地區及全球生態系統的影響，其中活動包括實地觀察及取水樣本，藉此認識更多有關香港的水產問題及正面趨勢。

www.pacificbasin.com

可持續發展 > 企業社會責任 > 環境

我們貨船的主要投放物及排放物，以及我們對貨船採取的環保措施



本報告所載有關我們的EEOI指標及安全關鍵績效指標數據，乃根據行業標準量度或計算，並由Lloyd's Register質量監管體系進行了ISO9001、ISO14001及OHSAS18001認證的審核

社區

利用社區及關係資本

我們明白到，我們於經營所在社區背負著作為責任企業應盡的義務，並致力確保社區與太平洋航運享有共同利益。我們以多種途徑融入及貢獻社區，力求支持社區及我們較長遠的可持續發展。

為實現此目標，我們：

- 定期與持份者、航運業的相關組織、我們營業所在地點的相關組織及司法權區的相關組織溝通；
- 確保我們符合營業所在司法權區的法例及規例；
- 留意我們的業務活動對社區及持份者的影響；
- 舉辦活動及捐款支持有需要的社區及與我們業務最緊密的公益事業，尤其是海員福利組織；及
- 支持及贊助僱員融入他們及太平洋航運所工作及居住的社區，以及參加與航運業相關的團體及協會。

我們的主要社區為：

- 海員社區
- 香港－我們的總部及船旗國
- 航運業
- 我們進行貨船貿易所在的港口
- 海洋環境及賴以為生的社區

2015 年社區摘要

太平洋航運持續撥捐並積極參與公益事業，其中大部分涉及海員及其他由員工自發的福利事務。

海員社區

- 我們的人力資源總裁為 Sailors' Society 的亞洲區大使，我們亦對這間專為全球海員及其家屬的福利服務的組織表示支持。海員在海上生活並不容易，也為航運事業付出不少功勞，因此我們藉著亞洲區大使的角色大力支持並推動支持區內船員的福利事業；
- 我們於 2015 年的捐款及贊助善款，包括向 Sailors' Society 及香港海員傳道會的捐款，逾 71,000 美元；
- 儘管面對航運業的不景氣，我們繼續為 Sailors' Society 所舉辦的慈善晚宴擔任主要贊助商，為全球受助海員籌得善款逾 125,000 美元；
- 我們的員工通過獲贊助的具體能挑戰的活動為海員籌款，包括 (i) 攀登京那巴魯山 (神山)，(ii) 港島徑遠足，及 (iii) 在東非海岸進行 1,000 公里單人風箏衝浪以提高大眾認識印度洋海盜問題的根原。
- 太平洋航運連續十三年完成了長達 100 公里的樂施會毅行者活動，以幫助樂施會的扶貧計劃。我們的一名員工亦參加了紐約馬拉松，為自閉症患者籌款。

「全賴贊助商解囊相助，我們方可繼續向受助者施以援手。我們繼續提供非牟利服務，需要大家共襄盛舉和得到業界對我們為有需要海員謀求福祉的認同。」

The Sailors' Society



航運業

- 太平洋航運及其高級管理層透過成為船東協會等相關行業組織，定期與同業及海事政府及監管部門溝通。我們的一位高級管理層於最近數月履新航運協會職務，他是我們的人力資源總管，獲推選為香港船東會海事教育及培訓小組委員會副主席。

www.pacificbasin.com
可持續發展 > 企業社會責任 > 社區

我們於行業組織的成員資格及委員會職務及有關我們積極就影響航運業的立法、監管及營運變更參與討論的概要

香港社區

- 香港海事博物館 – 自香港海事博物館於 2003 年成立以來，我們一直給予支持。我們是其新推行的「社會企業責任聯盟項目」的夥伴，藉此將博物館所舉辦的計劃及活動與我們航運業及香港社福界所重視的企業社會責任相配合，發揮相輔相成的作用。

公眾及教育活動於 2015 年進一步增加，蒞臨參觀該館的常設展廳近 95,000 人，（其中學生人數增加 23%）。除常設展覽外，該館並安排特別展覽及活動。於 2015 年的最觸目的特別展覽包括《針路藍縷：牛津大學珍藏明代海圖及其他珍寶》及《香港製造：我城·我故事》。

於 2016 年初，香港海事博物館設立了先進的橋樑模擬器。我們不時探訪博物館及利用其展品作為教材，以提高我們培訓年輕人員的質素。

- 香港航海周 – 於該館的「香港航海周」期間，我們的年輕職員為中學及大學生講授研討會及講座，以引起香港年輕人對加入航運業的興趣。我們也定期聘用香港職業訓練局的實習生，其中部分成為了我們的全職僱員。
- 太平洋航運六人足球賽 – 我們於 6 月舉辦了第四屆太平洋航運六人足球賽，香港航運及相關服務行業公司派出了 16 支球隊進行友誼賽。太平洋航運二度榮獲冠軍，同時令該體育盛事於香港航運業愈受歡迎。
- 獎學金 – 我們於 2015 年向香港理工大學提供額外兩項獎學金，資助三名學生完成修讀國際航運及物流管理學士課程。首兩位獲頒獎學金的學生現於太平洋航運任職，第四名學生有望加入太平洋航運船隊。
- 香港氣體排放管制 – 我們於 2013 年簽署參與自願性的《乘風約章》計劃，該計劃達至香港立法規定，由 2015 年 7 月 1 日起，靠泊貨船轉用硫成份不得超過 0.5% 的船用潔淨燃料。這預期可減少香港的空氣污染，並冀該法例可令其他珠江三角洲地區劃一標準，以改善區內空氣質素及為香港與其他華南港口創造公平的競爭環境。

我們的貨船進行貿易的港口

- 於 2015 年，我們的貨船曾停泊於 709 個分布於 97 個國家的港口。
- 無論船員及貨船航經何處，亦被視為太平洋航運的大使，因此我們：
 - 嚴格遵守適用環保法例的規定，從而減低我們對所踏足的城市、城鎮、港口及海岸線所帶來的影響；
 - 於處理船務時展示純熟的航行技術及專業營業操守；
 - 擔當奉公守法的訪客，懇切招待登船的訪客，凡事皆盡顯太平洋航運人員的特質；及
 - 與踏足地區的港務局、代理及其他持份者建立及維繫良好關係。

我們聆聽於靠泊港口工作的搬運工人、港口操作員及其他持份者的意見，是我們成功融入社區的一種方法。我們於 2015 年收到的道謝留言中包括以下三則：

「貴公司的貨船及船員均準備充足」



加拿大卑詩省國際碼頭與倉庫工會

「貴公司的貨船船員是與我們合作得最愉快的團隊之一，他們的態度專業、富有經驗，並總是樂於幫忙。」



美國華盛頓州港口人員

「貴公司的船員表現出色，我們(各項工作)更快捷、更順利及更有效率完成。我們衷心對每位船員表示謝意。」



美國華盛頓州港口人員

企業管治

問責

高水平之企業管治乃確保本集團有負責任的指導及管理，以及為投資者創造可持續價值不可或缺之元素

高水平

當制訂企業管治標準時，董事會考慮到集團的業務、持份者之需要及要求，以及香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）企業管治守則（「守則」）之規定。

截至2015年12月31日止整個年度，本集團已全面遵守聯交所證券上市規則（「上市規則」）附錄十四所載之守則內的所有守則條文。本集團繼續採納守則內的建議最佳常規，惟相對於刊發季度財務業績，本集團只提供季度最新交易活動公告，讓股東能評估集團之表現、財務狀況及前景。本集團相信最新交易活動公告更能適當地為股東提供重要資料，讓其評估本集團的季度業務發展情況。

董事會

董事會組成及職責

於本年報刊發日期，董事會有九名董事（八名男士及一名女士）包括主席、三名執行董事及五名獨立非執行董事。獨立非執行董事的人數比例超出上市規則規定必須佔董事會成員人數至少三分之一的要求。董事會共同負責統管及監督本集團的事務。每名董事會成員的角色及職責均清晰列明於本公司網站，而他們的履歷詳情載於本年報「董事」一節內。

於截至2015年12月31日止年度內，所有董事已向本公司確認已付出足夠的時間及精神處理本集團的事務。

所有董事已向本公司披露其於香港或海外上市公司或組織所擔任的職位數目及性質以及其他重大承擔，並已披露該等公眾公司或組織的名稱。

根據本公司的章程附則，於每屆股東週年大會上，在任董事的三分之一成員須輪席退任，若人數並非三的倍數，則上調人數；基於以上原則，每名董事應至少每三年退任一次。

有效的董事會是制訂本公司策略性方向與政策的關鍵。為達至此目標，我們通過綜合各個新的觀點及對船運週期長期瞭解。我們制定以下一些重要的標準以實現有效的董事會：

■ 靈活的董事會成員之組成

本公司自2004年上市以來，董事會共有20名成員，現時董事會有九名成員。執行董事及非執行董事（包括獨立非執行董事）的人數於過去五年內之變動情況為：

	於2011年 1月1日	變動		於2015年 12月31日
執行董事	5	-3	+2	4
非執行董事	5	-1	+1	5
	10	-4	+3	9

■ 董事會多元化

董事會相信多元化的經驗、專業知識及地區認識能提升其決策能力。董事會有九名涵蓋船運、會計、企業財務、金融服務及法律方面的專才。

■ 主席與行政總裁之角色獨立

主席監督執行團隊，定期與行政總裁會面商討本集團的運作。他曾在管理層於突發的人事變動時補足其連續性，以鞏固長期的管理領導能力。主席負責為本集團預先審查提交董事會的建議方案。其審查集中於長遠策略事項，例如資本結構和船隊增長，以及有關債務水平、現金流、現金結餘、風險評估、其他所需的資本開支及股東需求等一些較迫切的營運問題。

行政總裁負責管理本集團日常事務及執行業務活動及策略性的舉措；制訂及向董事會建議集團策略及政策；以及確保董事會定時獲得適當資訊，讓他們能積極參與本集團之發展。

■ 執行董事對本集團業務活動之承擔

執行董事須於本集團之業務及事務上投放其全部正常或約定的辦工時間，且不得從事與本集團業務存在競爭之任何其他業務。

■ 獨立非執行董事之角色

獨立非執行董事在保障股東利益方面扮演關鍵角色。他們具備董事會所需之豐富而廣泛的金融、規管及營商經驗與才能，可作出獨立、富建設性及有根據之貢獻，加強本集團有效的策略管理。獨立非執行董事對集團業務於船運週期之長遠發展提供高瞻遠矚的觀點，以及為克服市場短期波動作出意見。

■ 獨立非執行董事之任期

董事會在挑選獨立非執行董事時，會考慮他們對本集團事務作出貢獻之能力，首要條件是每名獨立非執行董事均具備獨立思維，對管理層之取態作出理性而正面的質詢。儘管獨立非執行董事不一定具備航運業背景，但他們多年來已熟悉有關業務，可就所涉及的風險對管理層提出意見。由於本集團沒有控股股東，因此獨立非執行董事之獨立性尤其重要，其持續性為董事會之決策程序提供穩定性，彌補管理層任何人員之流動。董事會認為隨意施加一個獨立之董事任期上限以釐定其獨立性並不恰當，但董事會按時物色新獨立非執行董事加入董事會，以維持董事會獲得獨立意見的來源。

■ 委任新獨立非執行董事

本集團認為物色具相關經驗之人才對其十分重要，故主席及提名委員會會在有需要時聘請國際招聘顧問公司物色合適人選。提名委員會承認董事會多元化的重要性，包括其成員的國籍、行業經驗、背景及性別方面的特質。

經過此招聘程序，首名女董事Irene Waage Basili於2014年5月加入董事會，擔任獨立非執行董事。她具備專業的航運業和管理知識，令董事會更具多元化。

董事會目前正在進行招聘額外一名獨立非執行董事。

■ 評估獨立非執行董事之獨立性

董事會認為全體現任獨立非執行董事皆為本集團嚴格履行獨立的監控工作，並能繼續證明其獨立性。五名獨立非執行董事已根據上市規則要求就其獨立性向本公司發出確認書，而本公司繼續認定他們的獨立身份。在作出這些結論時，各獨立非執行董事確認他們：

1. 已顯示持續的獨立判斷力，為制訂本集團策略及政策作出正面貢獻；
2. 並無收取本公司提供董事袍金以外之任何薪酬，亦無參與本集團之僱員獎勵計劃或退休金計劃；
3. 並無於本公司擔任行政職位；
4. 並無收取第三方提供涉及董事職務關係之酬金；
5. 於近年來未曾與本集團、其管理層、顧問及業務之間發生任何直接的財務、業務、家屬或其他重大關係；
6. 並無透過從事其他公司之業務與其他董事發生任何交叉董事或其他重大聯繫的情況；
7. 持有本公司普通股不足1%；及
8. 並非本集團主要競爭對手之董事或僱員。

董事的持續專業發展

本集團鼓勵所有董事參與持續專業發展，以發展並更新守則所要求之知識及技能。在公司秘書的協助下，所有董事均獲提供有關作為香港上市公司董事在法律、合規及規管事宜上的最新資料，以及本集團經營行業及市場和財務會計準則重大變動的最近資訊。本公司亦已於年內物色相關的培訓課程及參考資料，所有董事的培訓記錄已交予公司秘書保存。

董事會評核

董事會於2015年年底進行了年度評核，並由董事會主席及審核委員會主席負責單獨會見各董事。董事會認為其組成持續具多元化及架構完善，由具備適當及不同技能、經驗及觀點的董事所組成，且有效地運作。董事會認為繼任計劃仍是一個主要的議題，並將繼續進行有關監察，週期性地物色新的獨立非執行董事加入，以提昇其獨立的觀點。

此程序亦顯示董事於2015年董事會會議及其委員會會議有良好的出席紀錄，證明董事於履行本公司董事職責上的承擔令人滿意。

董事會及其成員之職責

主要職責	<ul style="list-style-type: none"> ■ 對本公司股東負責 ■ 制訂本集團的長遠企業策略及宏觀政策 ■ 批核預算及業務方案 ■ 批核投資及資產收購或出售交易，尤其是根據上市規則規定須知會股東或需要取得股東批准之交易 ■ 監督本集團的管理 ■ 編製本集團的賬目及財務報表 ■ 評核本集團的表現 ■ 領導達至企業管治之最佳常規 ■ 定期評估董事會所訂目標的績效 ■ 監察主要股東或董事有可能產生利益衝突之事宜
權力轉授	<ul style="list-style-type: none"> ■ 董事委員會：詳細評核若干於本節下文概述之職責 ■ 執行董事：監督本集團的業務營運；執行董事會所訂的策略；及作出日常的經營決策

董事委員會

董事會已根據守則成立審核委員會、薪酬委員會及提名委員會，該三個董事委員會的全部成員均為獨立非執行董事。董事會亦透過執行委員會運作，以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，當中包括：

- (i) 每月的營運表現分析；
- (ii) 定期對貨船及股權的投資及撤離提出建議；及
- (iii) 定期舉行董事會會議，以評核管理策略重點。各董事委員會之職權範圍載於本公司網站。

www.pacificbasin.com
可持續發展 > 企業管治
董事會及董事委員會



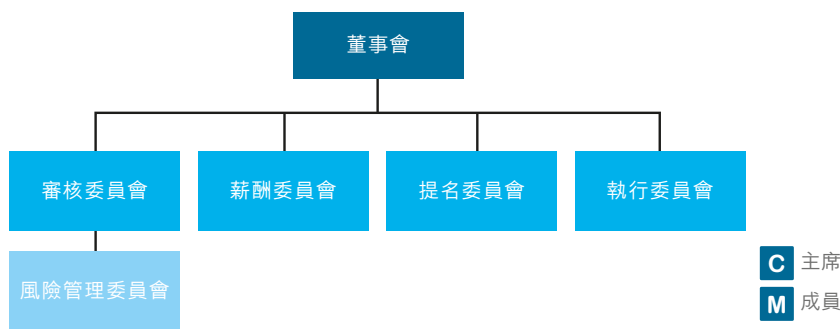
2015年董事會、董事委員會及股東大會

為促使董事會及董事委員會成員參與會議，董事會及董事委員會之會議時間表於一年前已策劃。董事會每年舉行四次定期會議，以討論業務策略、營運事宜及財務表現，而董事會於2015年內總共舉行了五次會議。各董事於董事會會議、董事委員會會議及股東大會之出席次數見下表。

	股東週年大會	股東特別大會	董事會	審核委員會 ¹	薪酬委員會	提名委員會
執行董事						
唐寶麟 (主席)	1	1	5/5			
Mats H. Berglund (行政總裁)	1	0	5/5			
Andrew T. Broomhead (首席財務總監)	1	1	5/5			
Chanakya Kocherla (首席技術總監)	1	0	4/5			
獨立非執行董事						
Patrick B. Paul	0	0	5/5	4/4	2/2	1/1
Robert C. Nicholson	0	0	5/5	4/4	2/2	1/1
Alasdair G. Morrison	1	0	4/5	4/4	1/2	1/1
Daniel R. Bradshaw	1	1	4/5	4/4	2/2	1/1
Irene Waage Basili	0	0	5/5	4/4	1/2	1/1
年內舉行會議的次數	1	1	5	4	2	1

¹ 外聘核數師的代表均有出席審核委員會所舉行的四次會議

2015年董事會及董事委員會會議的出席紀錄良好，反映董事於履行本公司董事職責上的高度承擔。



審核委員會

成員名單

C Patrick B. Paul

M 全部五名獨立非執行董事

主要職責

1. 審閱財務報表及監察財務匯報程序，以確保所發布的財務資料內容適度、透明及完備。
2. 審視本集團財務監控、內部監控及風險管理系統之效能。
3. 檢討風險管理委員會的工作。
4. 審視本集團針對符合影響財務報告之法例及規例所實行之監察程序。
5. 制定及審視本公司於企業管治方面的政策及常規，並向董事會提供建議。
6. 審視獨立審核程序及內部審核功能之效能。

2015年已完成的工作

年內審核委員會共舉行了四次會議，其工作包括：

- 審閱及討論外聘核數師就2014年全年審核及2015年中期審閱所提交之審核委員會報告；
- 審閱2014年年報及賬目以及2015年中期報告及賬目，並向董事會提出建議供其批准；
- 審閱及批准2015年風險管理工作計劃；
- 審閱風險管理委員會的報告，以及審議內部審核測試結果；
- 深入檢討本集團的燃料管理及採購管理；
- 審視集團的海事相關保險是否足夠；
- 審視及批准燃料對沖政策的修訂；
- 審視租約的新訂會計標準；
- 確定2015年內並無進行持續關連交易；及
- 審視及批准審核委員會經修訂的職權範圍。

年內，審核委員會與外聘核數師在沒有管理層在場的情況下舉行了一次會議。

薪酬委員會

成員名單

C Robert C. Nicholson

M 全部五名獨立非執行董事

主要職責

1. 就本公司對董事的薪酬政策及架構、與表現掛鈎之薪酬的適當性，以及就制訂正規而透明的薪酬政策的程序，向董事會提供建議。
2. 根據董事會授權，釐定董事及若干高薪僱員的薪酬待遇。
3. 於有需要時檢討委任董事之條款，並向董事會提供建議。
4. 在董事離職或被終止任命及因行為不當而被解僱或罷免的情況下，於考慮合約權益後，向董事會提供建議以確保向董事作出公平（而並非過度）賠償及適當安排。
5. 管理及監督本公司之2013年股份獎勵計劃及不時設立之其他股本或現金為基礎的計劃，並檢視及批准向集團內任何職員授予新股份獎勵。
6. 批准本公司董事的政策和薪酬之披露內容。
7. 確保任何董事不得參與釐定其本身之薪酬。非執行董事之薪酬乃由主席及行政總裁根據該成員的職責及當時國際市場慣例釐定。

2015年已完成的工作

薪酬委員會於年內舉行了兩次會議，並以電郵通訊完成以下工作：

- 批准一名病危的員工提早歸屬有限制獎勵；
- 批准執行董事僱用合約的整理性修訂；
- 批准向若干員工授予有限制獎勵；及
- 批准執行董事及若干高薪僱員的2015年花紅、2016年薪金檢討及有限制股份獎勵。

提名委員會

成員名單

C Robert C. Nicholson

M 全部五名獨立非執行董事

主要職責

1. 每年至少一次審視董事會的架構、人數及組成(包括成員之技能、知識、經驗及多元性)，並向董事會提出任何輔助本集團實行企業策略的調動建議。
2. 不時向董事會匯報董事會之成員組成是否符合香港聯交所之規則及指引。
3. 物色勝任人選擔當董事會成員，以及挑選董事候選人或就此向董事會提供建議。
4. 評核本公司獨立非執行董事之獨立性。
5. 根據對董事職位的範疇及職責所作出的評核及外部招聘顧問所提出的適當意見，就董事(尤其是主席及行政總裁)之委任或連任及繼任計劃向董事會提出建議。

2015年已完成的工作

提名委員會於年內舉行了一次會議，其工作包括：

- 檢討董事會架構、人數及成員，以及每年舉行會議之次數是否足夠及管理層提供的資料是否優質；及
- 批准委任一家外部顧問招聘獨立非執行董事。

執行委員會

成員名單

C Mats H. Berglund

M 全部四名執行董事

主要職責

1. 按照董事會批准的準則物色及簽訂交易。
2. 物色及簽訂買賣貨船的合約。
3. 物色及簽訂長期租賃合約以租入貨船。
4. 設定切合本集團業務的貨運合約水平。
5. 物色及簽訂金額超逾5,000,000美元的貨船以外海上固定資產交易的合約。
6. 決定是否借入貸款及提供相關擔保。
7. 根據董事會所設定的準則及股東已通過的限額行使本公司購回股份的一般授權。

2015年已完成的工作

執行委員會已根據管理層所提交的詳盡分析審議多項業務問題，批准以下業務：

- 落實購回2016年到期的可換股債券；
- 批准三筆總金額達1.344億美元的有抵押貸款融資；
- 落實本集團發行1.25億美元於2021年到期，票息為3.25%的可換股債券及執行相關協議及文件；
- 批准刊發有關建議發行上述換股債券的股東特別大會通函及通告；
- 刊發有關調整本集團可換股債券的轉換價；
- 刊發股東週年大會投票結果之公布；及
- 公布經薪酬委員會批准，為履行有限制獎勵的新股發行。

風險管理及內部監控

框架

風險管理及內部監控系統旨在協助本集團達至長遠願景及使命，藉著識別和評估本集團所面對的風險，並制定相關的監控措施，從而維護我們的業務、持份者、資產及資本。我們相信各業務之風險管理及內部監控系統能提升長遠的股東價值。本集團所面對之風險與其策略有直接關聯。

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。詳盡的風險識別及管理主要由有關業務主管負責。

風險管理委員會負責加強本集團的風險管理文化，確保全面及配合業務發展的風險管理架構，以及管理內部審核職能，並向審核委員會匯報。該委員會定期檢討風險評估和風險報告的完整性和準確性及監控措施是否恰當。

本集團已設立一個符合COSO (the Committee of Sponsoring Organisations of the Treadway Commission) 框架之風險管理及內部監控架構，其包括下列五部分：

■ 監控環境

已建立清晰的組織架構。轉授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。董事會定期開會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對財務造成之後果）。

■ 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、資產保障及職責分工。

■ 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相關監控程序，並由審核委員會每年審閱最少一次。

■ 監察

本集團實行自我評估監控及風險，透過內部評審及向僱員傳遞關鍵的監控程序，以持續監察其業務風險。

風險管理委員會

成員名單

C Mats H. Berglund

M 首席財務總監、公司秘書、風險及內部審核經理

主要職責

1. 加強本集團的風險管理文化。
2. 協助識別本集團之重大風險。
3. 透過每年與分部主管進行檢討，檢視本集團的重大風險。
4. 檢討及建議合適的內部監控措施與政策。
5. 制定內部審核計劃。
6. 管理內部監控的年度檢討與測試。

2015年已完成的工作

風險管理委員會於年內舉行了三次會議及就年度風險評估及內部監控檢討與測試向審核委員會匯報兩次。該委員會於2015年已完成之工作包括：

- 與分部主管一同審視本集團所面對的重大及新興風險，尤其是燃料管理、採購管理及海事保險所涉及之風險；
- 鑑於船運市場疲弱，向租務團隊提供收緊客戶盡職調查程序的支援；
- 加強租務貿易範圍的政策，以符合市場對遵守有關制裁法例的慣例；及
- 強化內部網上風險評估的平台，向分部主管收集年度風險評估的意見。

年度評估

風險記錄冊載有所識別之風險及其相關監控程序，並由審核委員會每年審閱最少一次。本集團定期檢討及測試風險監控措施，而測試的頻密程度則根據本集團的策略及個別風險範圍之風險評級釐定。

風險管理委員會在來自其他部門的合適職員協助下定期與總部及地區辦事處的分部主管及經理開會，了解最新的業務營運事宜以及當中新興的風險。該委員會根據監控措施是否於整個檢討期間有效運作從而評估內部監控措施的成效。若年度評估之結果顯示監控措施存在任何重大的不足之處，該委員會將通知分部主管及經理以便制訂糾正措施。

內部監控系統成效

審核委員會每年對風險管理委員會的工作至少作出兩次檢討，並持續因應本集團的發展評估其內部審核功能之要求。內部監控系統乃為識別及管理影響本集團達到業務目標之重大風險。審核委員會檢討風險管理委員會所提出有關內部監控系統成效的結果及意見，並每年向董事會匯報。

截至2015年12月31日止年度，董事會已檢討本集團的內部監控系統，並無發現重大事宜。



內幕消息之披露

就處理及發布內幕消息的程序及內部監控措施而言：

- 本集團處理事務時會充分考慮上市規則項下之披露規定及證券及期貨事務監察委員會於2012年6月頒布的「內幕消息披露指引」；
- 本集團已採納經修訂之公司通訊政策；
- 本集團透過財務報告、公布及其網站等途徑，向公眾廣泛及非獨家地披露資料，以實施及披露其公平披露政策；
- 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消息；及
- 本集團已就外界對本集團事務的查詢訂立及執行回應程序，據此只有執行董事、企業傳訊與投資者關係部經理及業務分析總監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十所載的上市公司董事進行證券交易的標準守則（「標準守則」）。

董事會在作出具體查詢後確認，董事於年內已全面遵守標準守則及其操守守則所載列有關董事進行證券交易的規定標準。

董事－薪酬及股份擁有權

有關董事的薪酬及股份擁有權詳情載於本年報之「薪酬報告」及「董事會報告」。

第48頁
薪酬報告



第51頁
董事會報告



高級管理層及僱員進行的證券交易

本公司已就較有可能知悉本集團未公布的內幕消息或其他有關本集團的資料的高級經理及僱員，根據董事進行證券交易的標準守則設立規則（「買賣規則」）。本公司已個別通知該等高級經理及僱員，並提供買賣規則的文本。

董事會在作出具體查詢後確認，除一名高級經理於交易禁售期期間未取得本公司的事先批准，買賣本公司股份，所有曾獲通知並提供買賣規則的高級經理及職員，於報告年度內已全面遵守買賣規則所載列的規定標準。本公司已向該名高級經理發信說明違規有關買賣守則的嚴重性，並警告其日後一旦再次發生同類事件所招致的後果，包括被即時解僱。本公司已嚴正提醒所有受標準守則約束的高級經理及僱員，必須遵守買賣規則的規定，先取得公司書面批准方可進行有關交易。

核數師酬金

已付本集團外聘核數師有關其於截至2015年12月31日止年度提供服務的酬金如下：

核數	非核數	千美元
		總計
1,229	303	1,532

持份者調查

我們於年內進行客戶及投資者意見之年度調查，並本著所得到的反饋進一步提高我們的服務水平及投資者關係和企業管治常規的質量。

股東

於2015年12月31日，太平洋航運共有346名登記股東，其中297名或85.84%股東之登記地址位於香港。

股東通訊政策

本公司已制訂股東通訊政策，以便股東行使知情權及促進股東及投資大眾與本公司積極交流。董事會負責定期審閱股東通訊政策，以確保政策發揮其效能。政策詳情可登入本公司網站閱覽。

www.pacificbasin.com
可持續發展 > 企業管治



股東大會

於報告年度內，本公司舉行了兩次股東大會。

股東週年大會於2015年4月22日舉行，會上通過及批准以下決議案：

- 省覽及採納截至2014年12月31日止年度的經審核財務報表以及董事會與核數師報告；
- 宣告截至2014年12月31日止年度的末期股息每股5港仙；
- 重選董事；
- 授權董事會釐定董事薪酬；
- 續聘羅兵咸永道會計師事務所為截至2015年12月31日止年度的核數師，並授權董事會釐定其薪酬；
- 授予發行股份的一般授權；及
- 授予購回股份的一般授權。

股東特別大會於2015年5月22日舉行，會上通過本公司就息率為3.25%的2021年到期有擔保可換股債券訂立認購協議及根據認購協議條款及條件發行可換股債券及可換股股份的普通決議案。

所有於兩個股東大會上提交的決議案均以投票表決方式通過。

www.pacificbasin.com

投資者 > 最新消息及公布：委任代表表格
傳媒 > 常見問題：股東週年大會及股東的問題



股東權利

股東如欲召開股東特別大會，必須按照本公司的章程附則召開。公司章程附則的概要如下：

- 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本公司秘書要求董事會召開股東特別大會，以處理有關遞交的要求。
- 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。大會將於接獲要求後兩個月內舉行。倘董事會未能於接獲要求後21日內開始召開大會，則股東本人可根據百慕達1981年公司法第74(3)條規定自行召開大會。

股東如對董事會有任何諮詢，可發送電郵或致函至：

公司秘書
太平洋航運集團有限公司
香港中環
夏慤道十號
和記大廈七樓
電郵：companysecretary@pacificbasin.com

公眾持股量

於本年報日期，根據本公司可公開獲得之資料及就董事所知，公眾持有本公司約98%的已發行股本。

市值

年末	2005年	2006年	2007年	2008年	2009年	2010年	2011年	2012年	2013年	2014年	2015年
收市價(港元)	3.60	4.90	12.58	3.52	5.63	5.17	3.11	4.35	5.55	3.13	1.70
市值(百萬美元)	591	976	2,550	796	1,400	1,280	772	1,083	1,382	782	423

2016年財務日誌

擬訂日期

2月29日	2015年年度業績公布
3月15日	2015年年報
4月6日	第一季度交易活動最新公告
4月19日	2016年股東週年大會
7月29日	2016年中期業績公布
8月9日	買賣附帶2016年中期股息權利之股份之最後一日
8月10日	除息日
8月11日	香港時間下午4時30分前截止遞交附帶2016年中期股息之過戶文件
8月12日	暫停辦理股份過戶登記及2016年中期股息之記錄日期
8月25日	2016年中期股息派付日
10月6日	第三季度交易活動最新公告

www.pacificbasin.com

投資者 > 財務日誌



董事

職責

董事會由九名董事組成，他們互補的專業知識，和共同致力於負責任的投資及管理方案，充分地為我們多元化的股東及其他持份者帶來最佳利益

唐寶麟

主席 (60 歲)

唐先生於 2006 年加入太平洋航運董事會出任獨立非執行董事，並於 2008 年獲委任為主席及執行董事。此前，他於太古集團效力 30 年，曾擔任多個高級管理職位。他曾出任太古於香港上市之太古股份有限公司、國泰航空有限公司及香港飛機工程有限公司之主席。

學歷及資格：

畢業於劍橋大學，持有經濟學文學碩士學位

任期：

於 2006 年 5 月獲委任為獨立非執行董事
於 2008 年 1 月獲委任為主席，並於 2008 年 7 月獲委任為執行董事
本屆任期將於 2017 年股東週年大會屆滿

外部委任：

於倫敦交易所另類投資市場上市之 Green Dragon Gas 及 Greka Drilling 擔任非執行董事

於香港上市的金沙中國有限公司及九龍倉集團有限公司擔任獨立非執行董事

委員會成員資格：

執行委員會



Mats H. Berglund

行政總裁 (53 歲)

Berglund 先生於 2012 年加入太平洋航運，出任行政總裁。此前，他於 1986 年至 2005 年任職於瑞典家族式經營集團 Stena，在集團於瑞典及美國的多個航運業務部門擔任管理和領導職位，包括擔任 Stena Line 之集團總監、Concordia Maritime 及 StenTex (一間 Stena 與 Texaco 組成的合營公司) 之副總裁及財務總監、StenTex 之總裁，以及 Stena Rederi AB (所有有關 Stena 航運業務的母公司) 的副總裁及總裁。從 2005 年至 2011 年，他擔任紐約上市

公司 Overseas Shipholding Group 原油運輸部門單位之高級副總裁及主管。於 2011 年 3 月至 2012 年 5 月期間，他於 Chemoil Energy (一間於新加坡上市的全球船用燃油產品交易商) 擔任財務總監及營運總監。

學歷及資格：

畢業於哥德堡大學商學院，持有「Civilekonom」學位 (相當於工商管理及財務碩士學位)

2000 年哈佛商學院高級管理專業課程

任期：

於 2012 年 6 月獲委任為執行董事
本屆任期將於 2018 年股東週年大會屆滿

外部委任：

無

委員會成員資格：

執行委員會主席



Andrew T. Broomhead

首席財務總監 (54 歲)

Broomhead 先生於 2003 年加入太平洋航運，出任本集團的首席財務總監及公司秘書。他於 2010 年 9 月獲委任為執行董事，負責本集團的財務及會計、投資者關係、企業管治及合規事務。他於 2012 年辭退公司秘書一職。Broomhead 先生曾任職於德勤、Haskins & Sells、Samuel Montagu、International Finance Corporation、Bakrie Investindo 及三和國際財務。他曾駐職英國、美國、新加坡、印尼及香港，現已於亞洲工作超過 20 年。

學歷及資格：

畢業於劍橋大學，持有自然科學文學碩士學位
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

IMD Business School 高級行政人員課程 (Breakthrough Programme for Senior Executives)

任期：

於 2010 年 9 月獲委任為執行董事
本屆任期將於 2016 年股東週年大會屆滿

外部委任：

The Standard Club Ltd 之非執行董事

委員會成員資格：

執行委員會



Chanakya Kocherla

首席技術總監 (58 歲)

Kocherla 先生於 2000 年 12 月透過本公司收購 Jardine Ship Management 加入太平洋航運，自 2010 年起擔任本公司太平洋拖船分部集團董事總經理。他曾為 PB Maritime Services 的董事總經理及船隊董事，負責太平洋航運自有船隊和技術管理船隊的運作 (包括技術營運、人力與培訓、貨船質量、衛生、安全及環境及新建造貨船)。他亦曾擔任本公司數間全資附屬公司及共同擁有實體之董事。Kocherla 先生擁有逾 30 年之船務行業經驗，其中包括 14 年海上經驗，以及在海上及岸上不同類別貨船的工作經歷。

學歷及資格：

印度海事工程主管訓練學校：海事工程師
英國南開普敦海事研究學院：一級合格證書
香港、新加坡及 IMD Business School 多個行政人員發展課程

任期：

於 2012 年 6 月獲委任為執行董事
本屆任期將於 2018 年股東週年大會屆滿

外部委任：

無

委員會成員資格：

執行委員會



Robert C. Nicholson

獨立非執行董事 (60 歲)

Nicholson 先生曾任齊伯禮律師行的高級合夥人，期間成立企業及商務部。他其後出任電訊盈科有限公司董事會之高級顧問。他於 2003 年 6 月加入第一太平有限公司董事會，並於 2003 年 11 月獲委任為執行董事。

學歷及資格：

畢業於肯特大學
持有英格蘭及威爾斯及香港的律師資格

任期：

於 2004 年 3 月獲委任為獨立非執行董事
本屆任期將於 2016 年股東週年大會屆滿

外部委任：

於香港上市的第一太平擔任執行董事及於其附屬公司及聯營公司擔任董事，包括於 Metro Pacific

Investments Corporation、Philex Mining Corporation 及 Philex Petroleum Corporation (均於菲律賓上市) 擔任董事及於印尼上市的 PT Indofood Sukses Makmur Tbk 擔任專員
於香港上市的利福地產發展有限公司擔任獨立非執行董事

委員會成員資格：

薪酬委員會及提名委員會主席
審核委員會



Patrick B. Paul

獨立非執行董事 (68 歲)

Paul 先生曾於羅兵咸永道會計師事務所任職 33 年，期間在香港擔任多個高級管理層職位，包括任職主席及高級合夥人達七年。

學歷及資格：

畢業於牛津大學，持有文學碩士學位
英格蘭及威爾斯特許會計師公會的資深會員

任期：

於 2004 年 3 月獲委任為獨立非執行董事
本屆任期將於 2018 年股東週年大會屆滿

外部委任：

於香港上市的德昌電機控股有限公司及香港上市的香港上海大酒店擔任獨立非執行董事

委員會成員資格：

審核委員會主席
薪酬委員會及提名委員會



Alasdair G. Morrison

獨立非執行董事 (67 歲)

Morrison 先生曾任職怡和集團 28 年，並擔任多個高級職位，包括集團董事總經理。其後，他轉職摩根士丹利，先後擔任摩根士丹利添惠亞洲之董事總經理及主席，以及摩根士丹利亞洲之主席兼行政總裁。Morrison 先生曾擔任花旗集團亞太區高級顧問五年至 2015 年 1 月。

學歷及資格：

畢業於劍橋大學，持有文學碩士學位
哈佛大學商學院管理發展課程

任期：

於 2008 年 1 月獲委任為獨立非執行董事
本屆任期將於 2018 年股東週年大會屆滿

外部委任：

於香港上市的香港鐵路有限公司擔任獨立非執行董事

委員會成員資格：

審核、薪酬及提名委員會



Daniel R. Bradshaw

獨立非執行董事 (69 歲)

Bradshaw 先生已於孖士打律師行(現為 Mayer Brown JSM) 任職 35 年，曾任事務律師、合夥人、該律師行船務業務的主管，現任顧問。他曾擔任香港船東會副主席、香港港口及航運局委員及香港航運發展局之成員。

學歷及資格：

畢業於紐西蘭威靈頓的維多利亞大學，持有法律學士學位及法律碩士學位
於英國及香港獲准許為律師

任期：

於 2006 年 4 月獲委任為非執行董事兼副主席
於 2008 年 1 月辭任副主席，並於 2010 年 9 月獲調任為獨立非執行董事

本屆任期將於 2017 年股東週年大會屆滿

外部委任：

於 Euronext 布魯塞爾及紐約證券交易所上市的 Euronav 擔任非執行董事

於香港上市的鐵江現貨有限公司及紐約證券交易所上市的 Gaslog Partners LP 擔任獨立非執行董事

為 Greenship Offshore Manager Pte. Ltd.、嘉道理農場暨植物園世界及自然基金會香港分會之董事

委員會成員資格：

審核、薪酬及提名委員會



Irene Waage Basili

獨立非執行董事 (48 歲)

Basili 女士曾於 Western Bulk Carriers Holding ASA 及 Van Ommereen Shipping Holdings BV 等航運公司擔任多個管理職務。她自 1999 年至 2007 年於 Wallenius Wilhelmsen Logistics 任職，首先出任合約及策略經理，其後於 2004 年獲委任為環球商業部門副總裁。從 2007 年至 2011 年，Basili 女士於 Petroleum Geo Services 收購她當時就任行政總裁的 Arrow Seismic ASA 後出任海運部副總裁，負責海事策略相關項目。她亦由 2008 年至 2014 年於 Odjue SE 擔任董事。

學歷及資格：

畢業於波士頓大學，持有工商管理學士學位

任期：

於 2014 年 5 月獲委任為獨立非執行董事
本屆任期於 2018 年股東週年大會屆滿

外部委任：

為 GC Rieber Shipping 之行政總裁及 Kongsberg Gruppen ASA 之董事 (上述兩間公司均於奧斯陸證券交易所上市)

委員會成員資格：

審核、薪酬及提名委員會



薪酬報告

薪酬報告

本薪酬報告載列本集團全體員工（包括執行董事及非執行董事）的薪酬政策及金額。第49至50頁包括薪酬報告的經審核部分，並屬於本集團財務報表的主體部分。於2015年12月31日，本集團聘用合共334名全職岸上員工（2014年：363名）。

本集團的薪酬政策

董事會透過薪酬委員會，致力吸引及保留具有管理及發展業務所需技能、經驗及資格的員工。為達至此目的，我們提供具競爭力及符合市場慣例的薪酬待遇（包括花紅），以向員工作出與股東利益一致的表現獎勵。

在考慮是否作出薪酬調整及發放年終花紅時，董事會會參考當時市況、當地市場慣例、本公司現有僱員的薪金水平，特別是僱員的個別表現及市場對其技能的需求。航運業務是一個具高度週期性的行業，因此採取直接的財政措施作出薪金調整及發放花紅的決定並不恰當，此舉可能令結果徒然，更可能造成負面影響。董事會在這方面致力於上述所有因素上取得平衡。

股權獎勵乃透過本公司的股份獎勵計劃提供，該計劃旨在提供一項執行董事及其他僱員與創造股東價值一致的長期性獎勵，作為對他們為本集團所作出的貢獻的鼓勵或獎勵。每年授出的股份獎勵數目乃根據每名獎勵承受人已預先獲議定月數的基本薪金的價值除以當時的股價。董事會並無及現時亦無意向全權管理該計劃的獨立非執行董事授予任何股權獎勵。

本集團主要的退休福利計劃為根據《強制性公積金計劃條例》安排所有按《香港僱傭條例》聘用的僱員參與的強制性公積金計劃，此乃一項界定供款計劃。其他地區提供符合當地法規的退休金供款。

下表載列薪酬主要元素：

主要薪酬元素	執行董事及全體員工	非執行董事
固定基本薪金	薪金每年予以檢討。於評核薪金時會考慮當時市況及當地市場慣例，以及個別員工的職務、職責、經驗、責任及工作表現。	無
年度酌情現金花紅	花紅乃根據個別員工及本集團的整體表現釐定。執行董事的花紅由薪酬委員會評核，而所有其他員工的花紅則由行政總裁評核。董事及員工的花紅一般不會超過其 12 個月的薪金。	無
長期性股權獎勵	獎勵一般於三年內每年歸屬。薪酬委員會每年會考慮應否向現有獎勵承受人授出新獎勵以維持獎勵期，因此而授出之新獎勵將於第三年完結時歸屬。	無
退休福利	符合市場慣例。	無
固定年度董事袍金	無	有，並符合市場慣例

截至以下止年度的薪酬

2015年12月31日	董事袍金 千美元	薪金 千美元	花紅 千美元	退休金 千美元	應付總額 千美元	以股權 支付的補償 千美元	應付及 已計入財務 報表的總額 千美元
執行董事							
唐寶麟	—	379	32	2	413	195	608
Mats H. Berglund	—	1,153	144	2	1,299	539	1,838
Andrew T. Broomhead	—	514	41	2	557	266	823
Chanakya Kocherla	—	469	39	2	510	263	773
	—	2,515	256	8	2,779	1,263	4,042
獨立非執行董事							
Patrick B. Paul	102	—	—	—	102	—	102
Robert C. Nicholson	95	—	—	—	95	—	95
Alasdair G. Morrison	89	—	—	—	89	—	89
Daniel R. Bradshaw	89	—	—	—	89	—	89
Irene Waage Basili	93	—	—	—	93	—	93
	468	—	—	—	468	—	468
董事薪酬總額	468	2,515	256	8	3,247	1,263	4,510
其他僱員	—	28,616	3,725	2,227	34,568	3,486	38,054
薪酬總額	468	31,131	3,981	2,235	37,815	4,749	42,564

2014年12月31日	董事袍金 千美元	薪金 千美元	花紅 千美元	退休金 千美元	應付總額 千美元	以股權 支付的補償 千美元	應付及已 計入財務 報表的總額 千美元
執行董事							
唐寶麟	—	364	30	2	396	214	610
Mats H. Berglund	—	1,046	63	2	1,111	538	1,649
Andrew T. Broomhead	—	495	40	2	537	328	865
Chanakya Kocherla	—	670 ¹	38	22	730	304 ²	1,034
Jan Rindbo ³	—	494 ³	—	—	494	(150) ³	344
	—	3,069	171	28	3,268	1,234	4,502
獨立非執行董事							
Patrick B. Paul	96	—	—	—	96	—	96
Robert C. Nicholson	90	—	—	—	90	—	90
Alasdair G. Morrison	83	—	—	—	83	—	83
Daniel R. Bradshaw	83	—	—	—	83	—	83
Irene Waage Basili ⁴	67	—	—	—	67	—	67
	419	—	—	—	419	—	419
董事薪酬總額	419	3,069	171	28	3,687	1,234	4,921
其他僱員	—	38,058	4,486	2,856	45,400	4,077	49,477
薪酬總額	419	41,127	4,657	2,884	49,087	5,311	54,398

附註：

- (1) Kocherla先生之薪金包括因他從澳洲調駐香港時支取離職金而額外產生178,000美元稅項之補償。
- (2) Kocherla先生之以股權支付的補償包括因他所獲授之有限制股份獎勵在澳洲入息稅與香港入息稅之間的差額而向他償付97,000美元之款項。
- (3) Rindbo先生於2014年11月7日辭任執行董事，故2,163,000股股份獎勵失效並計入損益表內。他在任期間的薪金已包括董事袍金80,000美元。
- (4) Basili女士於2014年5月1日加入董事會擔任獨立非執行董事。

於2015年度，本集團五名最高薪酬人士為四名執行董事及一名僱員（2014年：五名執行董事）。該一名僱員的酬金範圍介乎4,000,001港元至4,500,000港元。

年內，本集團並無向董事支付酬金作為吸引或獎勵他們加盟本集團。並無董事於年內放棄或同意放棄任何酬金。年內，僱員（不包括行政總裁）的薪金中位數為57,902美元（2014年：62,814美元）。

僱員福利的會計政策

花紅

當有合約責任或因過往做法產生推定責任時，本集團就花紅確認負債及開支。

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，僱主及僱員均須定期按僱員有關收入的5%作出強制性供款，供款以每月有關收入25,000港元為上限。本集團亦額外作出自願供款。本集團的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。

其他界定供款計劃

本集團在香港以外地區亦設有多項根據當地法定要求的界定供款退休計劃。該等計劃的資產一般由獨立管理基金持有，一般由僱員及集團旗下有關公司作出供款。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將用作扣減本集團的供款。

以股權支付的補償

本集團設有一項以股權支付的補償計劃，該計劃以權益償付。有限制股份獎勵根據股份的公平值於損益表確認為開支，並相應計入儲備。

開支總金額乃參照已授出之權益工具的公平值計算，當中不包括任何非市場歸屬條件（如要求僱員於指定時期內仍為本集團的僱員）的影響。權益工具預期歸屬的數目計及非市場假設，包括對僱員於歸屬期內留職本集團的預期。開支的總金額於歸屬期內支銷。於各結算日，本公司會根據非市場歸屬條件檢討其對權益工具預期歸屬的數目的估計，並於綜合損益表內確認修訂原來估計的影響（倘有）及對權益作相應調整。

本公司向集團附屬公司的僱員授予以股權支付的補償被視為本公司對該等附屬公司的資本投入。獲得僱員服務的公平值經參考股份於授出日的公平值計量後在歸屬期內確認，作為對附屬公司投資的增加，並相應計入本公司賬目的權益中。就附屬公司而言，此公平值於損益表確認為開支，並相應計入儲備。

董事會報告

董事會謹此欣然提呈截至2015年12月31日止年度的董事會報告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、營運分析、業務回顧及財務概要



本公司的主要業務為投資控股。本公司的主要附屬公司(詳情載於財務報表附註35)從事擁有及國際性營運現代化小靈便型及超靈便型乾散貨船。此外，本集團透過其財務部門的活動對本集團的現金及存款進行管理及投資。



本集團截至2015年12月31日止年度的業務回顧載於本年報第1至第12頁。本集團過去五個財政年度的業績、資產及負債概要載於本年報「本集團財務概要」一節。

業績及分配



本集團年內的業績載於第63頁的綜合損益表。鑑於乾散貨市場異常疲弱，及經考慮本集團的表現、經營業務產生的現金流及當前的財務狀況，董事會建議不派發截至2015年12月31日止年度之股息。

可供分派儲備

根據百慕達1981年公司法計算，本公司於2015年12月31日的可供分派儲備為635,900,000美元。

捐款

本集團於年內所作出的慈善及其他捐款為5,000美元。

股本及優先購買權



本公司的股本變動載於財務報表附註21。年內，本公司已發行9,846,000股股份，以履行根據本公司2013年股份獎勵計劃有限制股份獎勵。按本公司的章程附則，本公司並無制定優先購買權條文，而百慕達法例亦無限制該等權利。

可換股債券



本集團所發行的可換股債券詳情載於財務報表附註20，當中包括發行本金額為125,000,000美元於2021年到期之3.25%年票息有擔保可換股債券，以延長本集團債務的還款期。

購買、出售或贖回證券

本集團於年內購回其所發行本金總額為230,000,000美元於2016年到期之1.75%年票息有擔保可換股債券(「2016年可換股債券」)中合共10,401個每個面值為10,000美元之單位，平均購回價為每個單位9,883.82美元。購回該等單位所支付之現金總額為102,801,600美元，不包括應計利息455,750美元，目的為節省可換股債券於到期前之相關票息款項。購回及於其後註銷可換股債券減少了本集團的長期負債並於損益表錄得虧損。餘下未償還的2016年可換股債券之本金額已減至105,590,000美元，佔原來已發行之2016年可換股債券本金額的46%。

除上文披露及為履行根據本公司之2013年股份獎勵計劃授出之有限制股份獎勵外，本公司或其任何附屬公司於年內均無購買、出售或贖回本公司任何股本或可換股債券。

2013年股份獎勵計劃(「股份獎勵計劃」)

董事會於2013年2月28日採納現行有十年有效期的股份獎勵計劃。此乃一個單項股份獎勵計劃，並不可授出認股權。

本公司可透過股份獎勵計劃授出股份獎勵或單位獎勵(「獎勵」)予合資格的參與者，主要為執行董事及僱員，作為對他們為本集團所作出的貢獻的鼓勵和獎勵。

自採納股份獎勵計劃以來，董事會並無及現時無意授出任何獎勵予獨立非執行董事，因根據股份獎勵計劃的規則，他們有管理該計劃的職責。

最高股份數目

本公司根據股份獎勵計劃，向股份獎勵計劃受託人就履行獎勵而可能或已發行或轉讓的股份總數合共不得超過於股份獎勵計劃年內各個財政年度首日已發行股本的10%(相當2016年1月1日的1,946,823,119股股份)。根據股份獎勵計劃下尚未歸屬的有限制獎勵為26,409,000股，佔2016年2月29日本公司已發行股本的1.4%。

獎勵的歸屬

獎勵一般於三年內每年歸屬。薪酬委員會每年會考慮應否向現有獎勵承受人授出新獎勵以維持獎勵期，因此而授出之新獎勵將於第三年完結時歸屬。

每名合資格參與者的上限

於任何時候授予的獎勵所涉及的股份最高數目，合共不得超過(i)於本公司有關財政年度首日的已發行股本之1% (就特定合資格參與者而言)；及(ii)於本公司有關財政年度首日的已發行股本之0.1% (就任何獨立非執行董事而言)。

將發行的新股份

除為本公司之關連人士在市場上購入獎勵外，董事會可動用獲股東授予的一般授權，配發及發行用作履行已授出獎勵的股份數目 (如包含新股份)。於授出任何獎勵後，本公司將盡快向聯交所申請批准該等所發行的新股份之上市及買賣。

授出有限制獎勵的程序

董事會已訂立信託契據，以委任受託人管理股份獎勵計劃下的獎勵，並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) 從而履行授出獎勵。按董事會的指示，受託人將根據股份獎勵計劃的規則按上市規則所訂定的相關基準價格，向本公司認購新股份或於市場上購入現有股份。股份獎勵計劃由薪酬委員會負責管理及監察，凡向本集團任何員工授予獎勵，須先經其審視及批准。

已授出的獎勵

截至2015年12月31日止年度，股份獎勵計劃授出的長期獎勵詳情以及尚未行使的獎勵變動如下：

已授出有限制獎勵的歷史及變動

千股/千單位	首次獎勵日期	已獲授 總數	至今 已歸屬	於2015年	於2015年	年內 已授出	已歸屬 或失效 ¹	於以下年度7月份歸屬		
				12月31日	1月1日			2016年	2017年	2018年
董事										
唐寶麟	2008年8月5日	3,028	(1,615)	1,413	1,092	621	(300)	445	347	621
Mats H. Berglund	2012年6月1日	5,613	(2,628)	2,985	2,446	1,415	(876)	855	715	1,415
Andrew T. Broomhead	2007年5月11日	4,118	(2,304)	1,814	1,767	811	(764)	550	453	811
Chanakya Kocherla	2007年5月11日	2,967	(1,456)	1,511	1,171	768	(428)	410	333	768
		15,726	(8,003)	7,723	6,476	3,615	(2,368)	2,260	1,848	3,615
其他僱員										
				18,686	17,064	10,436	(8,814)	6,180	4,485	8,021
				26,409	23,540	14,051	(11,182)	8,440	6,333	11,636

附註：

(1) 根據獎勵歸屬時間表，8,903,000股股份如期於2015年7月14日歸屬。1,869,000股股份因八名僱員之僱用合約被終止而歸屬，以及410,000股股份因兩名僱員於年內辭職而失效。

本公司股份的收市價緊接

- (i) 於2015年4月17日授出13,927,000股有限制獎勵前為3.08港元；及
- (ii) 於2015年11月20日授出124,000股有限制獎勵前為2.19港元。

董事

直至本年報日期之在任董事的資料如下：

	委任日期：					任期
	董事會	審核委員會	薪酬委員會	提名委員會	執行委員會	
執行董事						
唐寶麟	2006年5月17日	-	-	-	2008年7月1日	三年，直至2017年股東週年大會為止
Mats H. Berglund	2012年6月1日	-	-	-	2012年6月1日	三年，直至2018年股東週年大會為止
Andrew T. Broomhead	2010年9月1日	-	-	-	2010年1月1日	三年，直至2016年股東週年大會為止
Chanakya Kocherla	2012年6月25日	-	-	-	2012年6月25日	三年，直至2018年股東週年大會為止
獨立非執行董事						
Patrick B. Paul	2004年3月25日	2004年5月18日	2004年6月10日	2004年11月30日	-	三年，直至2018年股東週年大會為止
Robert C. Nicholson	2004年3月25日	2004年5月18日	2004年6月10日	2004年11月30日	-	三年，直至2016年股東週年大會為止
Alasdair G. Morrison	2008年1月1日	2008年1月1日	2008年1月1日	2008年1月1日	-	三年，直至2018年股東週年大會為止
Daniel R. Bradshaw	2006年4月7日	2006年4月7日	2006年4月7日	2006年4月7日	-	三年，直至2017年股東週年大會為止
Irene Waage Basili	2014年5月1日	2014年5月1日	2014年5月1日	2014年5月1日	-	三年，直至2018年股東週年大會為止

附註：

根據本公司的章程附則第87(1)條，在每屆股東週年大會上，在任三分之一之董事須輪席退任，惟每名董事均須至少每三年退任一次。

根據本公司章程附則第87(1)及(2)條，Andrew T. Broomhead先生、Robert C. Nicholson先生及Daniel R. Bradshaw先生將於2016年股東週年大會上輪席退任。所有退任董事均符合資格並願意接受股東重選連任。

董事服務合約

擬於應屆2016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。

董事於交易、安排及合約中的重大利益

於年終或本年任何期間，本公司或其附屬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交易、安排及合約。

董事賠償保證

根據本公司的章程附則，每名董事有權就執行其職務的期間或前後所蒙受或承受的一切損失或法律責任（按公司條例（第622章）允許的範圍），從本公司的資產及溢利中獲取賠償保證。本公司已為本集團的董事及管理人員安排適當的董事及管理人員責任保險。

董事的履歷詳情

董事的履歷詳情載於本年報「董事」一節。

第46頁
董事



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2015年12月31日，各董事及行政總裁於本公司及其相聯法團（按證券及期貨條例第XV部所賦予之涵義）的股份、相關股份及債券中擁有：(a)根據證券及期貨條例第XV部第7及第8分部須知會本公司及聯交所的權益及淡倉；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規定之權益及淡倉如下：

董事姓名	個人權益	公司或 家族權益/ 信託及 類似權益	好倉/ 淡倉	股份 權益總額	約佔本公司已發行 股本的百分比	
					2015年 12月31日	2014年 12月31日
唐寶麟 ¹	2,527,000	3,730,996 ²	好倉	6,257,996	0.32%	0.29%
Mats H. Berglund ¹	5,613,000	—	好倉	5,613,000	0.29%	0.22%
Andrew T. Broomhead ¹	2,959,000	1,732,180 ³	好倉	4,691,180	0.24%	0.25%
Chanakya Kocherla ¹	3,489,667	—	好倉	3,489,667	0.18%	0.14%
Patrick B. Paul	150,000	—	好倉	150,000	少於0.01%	少於0.01%
Daniel R. Bradshaw	—	386,417 ⁴	好倉	386,417	0.02%	0.02%

附註：

- 根據2013年股份獎勵計劃，已授出的有限制股份獎勵詳情已於本年報第52頁內披露。
- 3,730,996股股份以面值為3,350,000美元於2016年到期的可換股債券的形式，由一項名為Bentley Trust (Malta) Limited的信託持有，而唐先生為該信託的創立人。
- 1,732,180股股份乃透過由Broomhead先生及其妻子共同擁有的Paulatim Investments Limited持有，其中1,336,476股股份以面值為1,200,000美元於2016年到期的可換股債券的形式持有。
- Bradshaw先生為持有Cormorant Shipping Limited及Goldeneye Shipping Limited已發行股本分別100%和50%的股東。他透過Cormorant Shipping Limited實益擁有353,241股股份，並被視為於Goldeneye Shipping Limited持有的33,176股股份中享有權益。

上述所有權益均為好倉。根據本公司按證券及期貨條例第352條備存的登記冊，於2015年12月31日，董事並無持有任何淡倉或股本衍生工具下的相關股份。

除上文披露外，於本年內任何時候，本公司、其附屬公司或其相聯公司概無任何安排，致使本公司董事及行政總裁可持有本公司或其相聯法團的股份、相關股份或債券中任何權益或淡倉。

主要股東於本公司股份及相關股份的權益及淡倉

根據證券及期貨條例第336條存置的主要股東登記冊顯示，於2015年12月31日，本公司獲告知以下主要股東持有相當於本公司已發行股本5%或以上的權益及淡倉。

名稱	身份/權益性質	好倉/淡倉	股份數目	約佔本公司已發行 股本的百分比	
				2015年 12月31日	2014年 12月31日
Aberdeen Asset Management Plc 及其聯繫人士(合稱「該集團」) 代表該集團管理的賬戶	投資經理	好倉	271,873,000	13.96%	18.01%
Michael Hagn	受其控制的法團的權益	好倉	252,703,500	12.98%	13.05%
Wellington Management Group LLP	受其控制的法團的權益	好倉	116,467,875	5.98%	不適用
加拿大皇家銀行 ¹	實益擁有人/ 受其控制的法團的權益	好倉	114,922,141	5.90%	不適用
UBS Group AS ²	對股份持有保證權益之人士/ 受其控制的法團的權益	好倉 淡倉	99,564,145 46,026,146	5.11% 2.36%	不適用

附註：

- 由加拿大皇家銀行持有的股份的好倉乃以實益擁有人身份(涉及9,792,884股股份)及受其控制的法團的權益的身份(涉及105,129,257股股份)持有。
- 由UBS Group AS持有的股份的好倉乃以對股份持有保證權益之人士的身份(涉及31,756,406股股份)及受其控制的法團的權益的身份(涉及67,807,739股股份)持有。

除上文披露外，據董事在作出一切合理查詢後所知、所悉及所信，於2015年12月31日，並無其他人士（除本公司董事或行政總裁外）於本公司之股份或相關股份中持有根據證券及期貨條例第XV部第2及第3分部之條文須向本公司及聯交所披露或已記錄於本公司根據證券及期貨條例第336條須存置之登記冊之權益或淡倉。

管理合約

本公司於年內並無訂立或存有與本集團整體或任何重大業務部分有關管理及行政的合約。

主要客戶及供應商

年內，本集團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，本集團並無進行任何須遵守上市規則的申報規定於本年報內作出披露的關連交易。

承董事會命



莫潔婷

公司秘書

香港，2016年2月29日

遵守企業管治守則

本集團全年均有全面遵守上市規則附錄十四所載之企業管治守則中所有的守則條文。請同時參閱本年報所載的企業管治報告。

審核及薪酬委員會

審核委員會及薪酬委員會的詳情載於本年報的企業管治報告。

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，並符合資格及願意於應屆2016年股東週年大會獲續聘。

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，本公司已遵守上市規則須由公眾人士持有本公司已發行股本總額至少25%的規定。

投資者關係

本集團致力為投資大眾及其他持份者定期提供有關太平洋航運的資訊，以讓他們能夠全面了解本集團之業務、策略及業績的資料，藉以評估本集團的投資價值。

於2015年，本集團榮膺8個由相關刊物及組織頒發的投資者關係及企業管治獎項。我們的2014年年報獲Report Watch (e.com)評選為全球最佳年報的第17名及「A」級評分，並榮膺香港會計師公會頒發的最佳企業管治獎金獎，而我們的網上年報亦連續第二年獲得ARC Awards (航運服務) 金獎。

我們開設了微信社交媒體企業賬戶，以與中國大陸的投資者及客戶，以及我們的中國船員有更緊密聯繫。此新增的渠道成為我們現有的Facebook、LinkedIn及Twitter賬戶及傳統渠道以外，另一與持份者加強溝通的渠道。

www.pacificbasin.com

可持續發展 > 政策、文件及匯報

我們已制定股東通訊政策並於網上公布，亦旨定期作出檢討以確保其成效



與持份者交流

本集團採取積極的態度與廣大的機構和私人投資者、媒體及其他持份者進行交流。

溝通渠道 – 我們相信積極地與持份者相互交流可提高透明度，增加我們品牌的認受性，以達至提高股東價值的最終目的。我們通過以下渠道進行相互交流：

財務報告

- 年度及中期報告
- 網上年報
- 自願性季度交易活動最新公告
- 業務活動簡介及新聞稿

www.pacificbasin.com/ar2015

互動網上年報及意見表格



股東會議及熱線

- 小組會議及一對一會面
- 股東熱線及電郵：
 - 電話：+852 2233 7000
 - 電郵：ir@pacificbasin.com

投資者意見調查

我們每年透過電話訪問及網上調查，聽取投資者及分析員對集團策略、高層管理團隊、年報、企業傳訊、投資者關係及企業社會責任計劃的看法。

貨船參觀

當貨船停泊港口或舉行新建貨船命名典禮時，我們會邀請分析員、投資者、傳媒及賓客登船參觀。

路演 – 我們每季於發布業績公告及交易活動最新公告後舉行路演。於2015年，我們曾會見位於北美洲、歐洲及亞太區20個城市的投資者。

投資者會議 – 於2015年，我們曾與594名（2014年：691名）股東及投資者會面。

公司網站 – www.pacificbasin.com

本集團視企業網站為主要的營銷渠道，全面涵蓋太平洋航運的活動及業務，備有英文、中文（繁體版及簡體版）及日語版本，內容如下：

- 本集團的概況
- 策略及業務模式
- 船隊資料
- 董事會及高級管理層履歷資料
- 企業管治、風險管理及企業社會責任
- 董事會轄下各委員會的職權範圍
- 財務報告及公司新聞
- 財務資料及Excel版本下載
- 傳媒資訊
- 就業機會

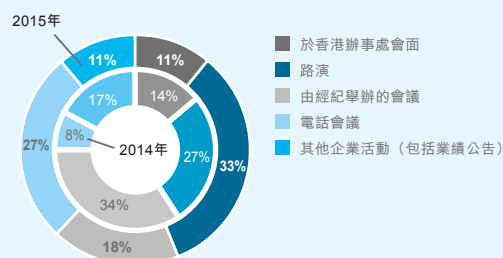
我們最近重組公司網站，以提供更詳盡豐富的內容及便於搜尋資料。

社交媒體溝通 – Facebook、Twitter、LinkedIn、Youtube及微信

我們利用社交媒體網站發布公司新聞、短片、照片及活動資訊。



投資者會議類別



與持份者交流 續

與財務分析員溝通 – 太平洋航運鼓勵分析員積極地發表其分析報告，以助投資者對本集團及其發展商機與挑戰進行評估。我們定期及特別是在公布業績後舉行簡報會、會議及電話會議，讓分析員可與管理層進行討論。眾多主要經紀商皆有對本集團的表現發表分析報告。

我們於10月在香港總部舉行2015年分析員日。當日，管理層與分析員開誠對話，分享我們對業界的意見及簡介重要的會計考慮因素，以及回顧2015年中期報告及2015年第三季度交易活動最新公告內詳述的本集團發展動向資訊。部門經理亦對有關公司日常業務營運狀況提出了深入見解和分享。

www.pacificbasin.com

投資者 > 財務披露

分析員日簡報

投資者 > 股票資料 > 跟隨公司股票之分析員
分析員之聯絡資料



衡量投資者關係表現的關鍵績效指標

KPI

與投資者交流 – 我們的股本由不同層面的機構、私人及公司企業投資者持有，故我們認為與股東及投資大眾接觸可加深他們對本集團業務的了解。每年跟我們會面的投資者數目是我們與投資者交流的主要評估方法。

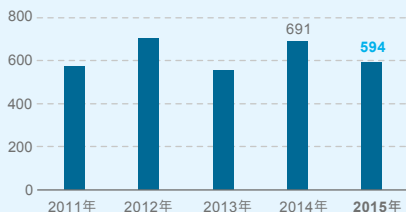
與財務分析員交流 – 分析員於年內就太平洋航運之股票所發表的研究報告數目是我們於航運業所佔地位的主要評估方法。

投資者意見調查 – 我們每年透過書面、網上及口頭發表的投資者意見調查，收集投資者對我們的年報、投資者關係計劃、企業管治及集團策略的意見。

今年我們所進行的調查與2013年及2014年所得結論相同，本集團的管理團隊質素、股票市值以及小靈便型及超靈便型乾散貨船業務所展現的投資商機，仍為最吸引投資者投資太平洋航運的原因。

跟本集團會面的投資者數目

投資者數目

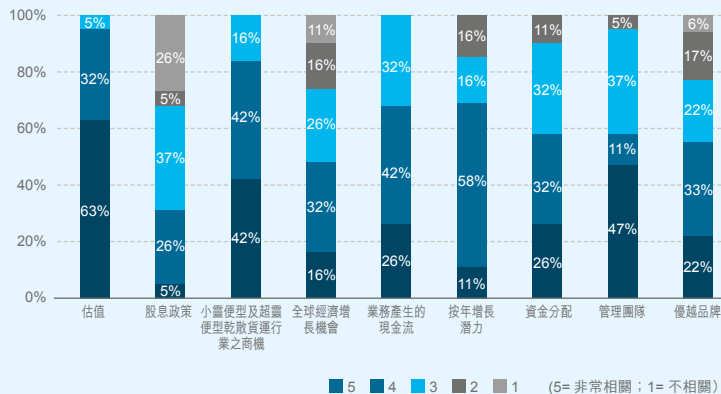


13 位分析員於 2015 年跟隨太平洋航運股票 (2014 年：17 位)

>84 份有關太平洋航運的研究報告於 2015 年獲發表 (2014 年：>125 份)

13 位分析員出席我們於 2015 年舉辦的分析員日 (2014 年：22 位)

2015年投資者意見調查意見
投資於太平洋航運的主要因素



投資者於2015年的重點關注事項

- 乾散貨運市場展望 (尤其是在需求方面)
- 其他船公司破產事件對市場、供應、價值及銀行業的影響
- 厄爾尼諾現象對農業商品供求及相關航運的影響
- 集團的集資活動及貨船承擔
- 可換股債券的購回
- 貨船租入日數及回報、貨船開支的收支平衡
- 潛在的收購機遇

股份及可換股債券的資料

於2015年12月31日，本公司之股份及可換股債券包括：

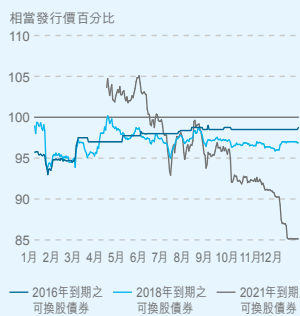
- 1,946,823,119股已發行普通股，每股面值0.10美元
- 106,000,000美元於2016年到期的1.75%年票息可換股債券
- 124,000,000美元於2018年到期的1.875%年票息可換股債券
- 125,000,000美元於2021年到期的3.25%年票息可換股債券

本公司股份為恒生分類指數系列及MSCI指數系列的成份股。

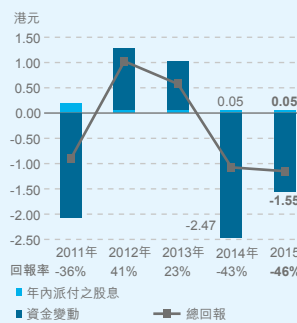
2015年公司股價表現與恒生指數比較



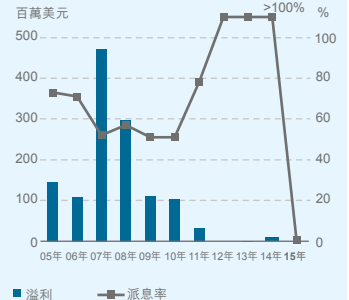
2015年可換股債券價格表現



股東總回報率



自2005年以來溢利淨額與派息率的比較



股息

我們的股息政策為派出不少於年度應佔溢利(不包括出售收益)的50%。

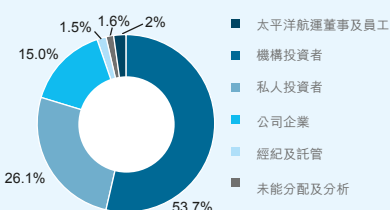
我們的股東

於2015年12月31日，納斯達克OMX對本公司股本中約98.4%的擁有權進行分析。機構投資者仍佔本公司最大股東基礎，擁有近11億股股份，或佔我們股本54%。

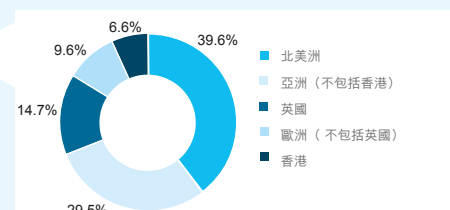
我們於2015年12月31日確認共有1,958位股東，但由於部分投資者透過代名人、投資基金及託管人等單位持有本公司之股份，因此本公司實際上應擁有更多投資者。每名託管人或代名人或經紀均被視為單一股東如下：

持股數目	股東數目	佔股東數目之百分比	總持股量	佔已發行股本之百分比
<=500	29	1.48%	1,028	0.00%
501-1000	46	2.35%	46,515	0.00%
1001-100,000	732	37.39%	34,473,813	1.77%
100,001-500,000	763	38.97%	167,237,899	8.59%
>=500,001	388	19.82%	1,745,063,864	89.64%
總計	1,958	100.00%	1,946,823,119	100.00%

按類別劃分的投資者



按地區劃分的機構投資者



我們的債券持有人

我們的債券持有人包括廣泛的機構投資者，當中有組合基金經理、定息、互惠及股票基金持有人，以及私人投資者。

第92頁
財務報表附註20(c)
可換股債券的條款及資料

對機構及私人投資者均一視同仁

我們細心聆聽各界投資者的聲音與意見。我們股東當中，機構投資者佔54%以上，由經紀及託管人持有股份的私人或散戶投資者佔26%。本公司於股東週年大會上特設問答環節，讓投資者可與我們的董事會成員對話。

新聞及成就

2015年

- 實行電子貨船管理系統及儀表盤「貨船管理」系統，以優化貨船管理，收集、整合及分析船隊數據以優化表現
- 於香港、上海、墨爾本及珀斯舉行大型客戶活動
- 菲律賓海員就業協會 (The Filipino Association for Mariners Employment, FAME) 確認PB Manila的積極支持及長期聯繫 (19年)
- 太平洋航運墨爾本辦事處成立十週年
- 榮獲《亞洲企業管治》第5屆亞洲卓越大獎 2015
 - 香港區最佳投資者關係獎
 - 最佳投資者關係專員 - 劉瑞琦
 - 最佳社會責任獎
- 榮獲《財資》雜誌2015年度三A財資、貿易及風險管理大獎
 - 香港最佳出口信用融資方案獎
- 首次有三艘太平洋航運貨船一同於陶朗加裝載木材
- 榮獲香港投資者關係協會首屆香港投資者關係大獎 - 優異證書
- 太平洋航運船員安全研討會於大連舉行
- 太平洋航運馬尼拉海員家庭同樂日
- 榮獲《Communicate》雜誌之2015年 Corporate Awards
 - 最佳年報銅獎 (國際組別)
- 2015年Report Watch全球400本最佳年報 e.com
 - 全球排名第14位及香港第2位，A級評分
- 太平洋航運員工參與「海洋中的塑料廢物」教育船河
- 太平洋航運參與2015年香港航運周
- 榮獲2015年Seatrade Maritime Awards Asia
 - 最佳船東及營運商獎
- 於東京舉行大型客戶活動
- 榮獲香港會計師公會「2015最佳企業管治資料披露大獎」
 - 非恆生指數 (中小市值) 組別金獎
- 榮獲《財資》雜誌2015最佳公司治理獎
 - 白金獎
- 開立公司微信賬戶 (請搜尋「pacificbasinshipping」或掃描以下二維碼以關注)



1月

2月

3月

4月

5月

6月

7月

8月

9月

10月

11月

12月

- 於上海舉行的「上海國際件雜貨運輸展覽會」設立展櫃
- 太平洋航運香港六人足球賽
- 太平洋航運船員安全研討會於馬尼拉舉行
- 發行於2021年到期的可換股債券 (上市編號: 5525)，集資125,000,000美元
- 「Jiangmen Trader」在加拿大運載木材的卓越表現獲外界表揚
- 太平洋航運團隊登上京那巴魯山 (神山)，為Sailors' Society籌得26,000美元
- 榮獲香港海事處頒發獎項
 - 2014年港口國監督檢查卓越表現獎
- 國際海員日
- 於日內瓦舉行大型客戶活動
- 榮獲2015年International ARC Awards
 - 互動年報金獎 (航運服務組別)
- 我們為一名大型貨運客戶運載貨物的累計貨運量達到10,000,000百萬噸
- 榮獲Lloyd's List Asia Awards 2015
 - 最佳乾散貨營運商年度大獎
- 太平洋航運船員安全研討會於馬尼拉舉行
- 於香港舉行年度分析員日
- 太平洋航運隊完成樂施會毅行者100公里健行，籌得超過7萬港元
- 斯坦福辦事處自於2011年成立以來，簽訂第1,000宗租船合約
- 太平洋航運隊伍在港島徑完成32公里健行，為Sailors' Society籌得超過100,000港元

www.pacificbasin.com
關於我們 > 獎項



財務報表

集團表現分析

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

+/- 附註：於本報告的列表數據中，正數變動表示該項目的表現改善，而負數變動則表示該項目的表現轉差。

管理層根據太平洋乾散貨船及太平洋拖船餘下部份分析本集團的表現。

第69頁
財務報表附註4
分部資料



本集團2015年的業績主要受以下因素影響：

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

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

綜合資產負債表

	附註	於12月31日	
		2015年 千美元	2014年 千美元
資產			
非流動資產			
物業、機器及設備	6	1,611,000	1,584,924
投資物業	7	2,400	2,605
土地使用權	8	2,686	2,894
商譽	9	25,256	25,256
採用權益會計法入賬的投資	10(a)	–	682
可供出售財務資產	11	2,135	4,126
衍生資產	12	–	46
應收貿易賬款及其他應收款項	13	5,559	8,936
有限制銀行存款	14	58	89
		1,649,094	1,629,558
流動資產			
存貨	15	50,785	79,524
衍生資產	12	–	3,670
持作出售資產	16	–	5,749
應收貿易賬款及其他應收款項	13	87,486	225,679
有限制銀行存款	14	–	1,605
現金及存款	14	358,370	361,731
		496,641	677,958
資產總額	4(b)	2,145,735	2,307,516
權益			
股東應佔資本及儲備			
股本	21	194,480	191,781
保留溢利	22	213,233	231,086
其他儲備	22	563,225	578,879
總權益		970,938	1,001,746

第72頁

財務報表附註4(b)

資產負債表內的分部資料詳情



綜合資產負債表

	附註	於12月31日	
		2015年 千美元	2014年 千美元
負債			
非流動負債			
衍生負債	12	33,797	22,326
長期借貸	20	633,226	820,645
有償契約撥備	19	51,918	79,582
		718,941	922,553
流動負債			
衍生負債	12	16,655	23,524
應付貿易賬款及其他應付款項	17	117,364	157,698
長期借貸的流動部分	20	292,739	179,099
應付稅項		1,434	1,572
有償契約撥備	19	27,664	21,324
		455,856	383,217
負債總額	4(b)	1,174,797	1,305,770

第72頁

[財務報表附註4\(b\)](#)

資產負債表內的分部資料詳情



董事會已於2016年2月29日批准發表本財務報表。

Mats H. Berglund
董事

Andrew T. Broomhead
董事

綜合損益表

	附註	截至12月31日止年度	
		2015年 千美元	2014年 千美元
持續經營業務			
營業額	4(a)	1,260,291	1,718,454
服務開支*	4(a)	(1,264,402)	(1,758,078)
毛損		(4,111)	(39,624)
一般行政及管理開支*	4(a)	(5,954)	(9,353)
貨船減值及撥備*	4(a)	-	(161,301)
其他收入及收益	23	31,576	6,209
其他開支*		(3,724)	(32,000)
財務收入	24	4,469	10,789
財務開支	24	(39,795)	(43,552)
應佔採用權益會計法入賬的投資的溢利減虧損／減值	10(a)	178	(9,693)
除稅前虧損		(17,361)	(278,525)
稅項	25	(1,179)	(1,217)
年內虧損		(18,540)	(279,742)
已終止經營業務			
年內虧損	18(b)	-	(5,222)
股東應佔虧損		(18,540)	(284,964)
股東應佔虧損的每股基本及攤薄盈利(以美仙計)	27		
來自持續經營業務		(0.97)	(14.66)
來自已終止經營業務		-	(0.27)
來自股東應佔虧損		(0.97)	(14.93)

* i)服務開支、ii)一般行政及管理開支、iii)貨船減值及撥備及iv)其他開支的總和分析見附註5「按性質分類的開支」。

第70頁

財務報表附註4(a)

損益表內的分部資料詳情



綜合全面收益表

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

綜合權益變動結算表

	附註	截至12月31日止年度	
		2015年 千美元	2014年 千美元
於1月1日結餘		1,001,746	1,304,294
股東應佔全面收益總額		(35,869)	(291,104)
已發行可換股債券的權益部分		13,772	—
已付股息	26	(12,368)	(12,385)
以股權支付的補償		4,749	5,311
行使可換股債券認沽權時終止確認權益部分		(562)	(1,015)
股份獎勵計劃受託人購入的股份	21	(530)	(3,483)
行使認股權時發行股份*	21, 22	—	128
於12月31日結餘		970,938	1,001,746

* 根據先前的長期獎勵計劃授出的認股權於2014年7月屆滿。

綜合現金流量表

	附註	截至12月31日止年度	
		2015年 千美元	2014年 千美元
經營業務			
經營業務產生的現金	28	99,729	95,146
已付香港利得稅		(647)	(720)
已付海外稅項		(467)	(774)
經營業務產生的現金淨額		98,615	93,652
投資活動			
出售港口拖船業務		57,109	—
出售滾裝貨船及其他物業、機器及設備		60,382	70,552
出售持作出售資產		5,647	—
購置物業、機器及設備		(146,408)	(194,472)
出售物業、機器及設備		2,970	2,631
定期存款的增加		(53,633)	(30,000)
有限制銀行存款的增加		—	(1,610)
有限制銀行存款的減少		1,636	2,778
出售合營公司		14,400	3,295
已收合營公司的償還貸款		120	—
已收一間合營公司的股息		—	9,930
已收利息		2,925	4,014
收回融資租賃應收款項—資本部分		—	1,199
投資活動中所用的現金淨額		(54,852)	(131,683)
融資活動			
償還銀行貸款		(265,101)	(146,820)
支用銀行貸款		190,682	109,407
發行可換股債券的所得款項，扣除發行開支		123,725	—
購回／贖回可換股債券的付款	20(c)	(103,257)	(20,400)
已付利息及其他財務開支		(28,568)	(34,304)
向本公司股東支付股息		(12,368)	(12,385)
償還融資租賃負債—資本部分		(5,003)	(4,680)
股份獎勵計劃受託人購入股份的付款	21	(530)	(3,483)
行使認股權時發行股份的所得款項		—	129
融資活動中所用的現金淨額		(100,420)	(112,536)
現金及現金等價物的減少		(56,657)	(150,567)
現金及現金等價物之匯兌虧損		(337)	(902)
於1月1日的現金及現金等價物		256,731	408,200
於12月31日的現金及現金等價物	14	199,737	256,731
於1月1日的定期存款	14	105,000	75,000
定期存款的增加		53,633	30,000
於12月31日的現金及存款	14	358,370	361,731

財務報表附註

1 緒言

1.1 一般資料

太平洋航運集團有限公司(「本公司」)及其附屬公司(統稱為「本集團」)主要從事提供國際乾散貨船貨運服務。此外，本集團透過財務活動以管理及投資本集團的現金及存款。

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

本公司於香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)上市。

本財務報表已由董事會於2016年2月29日批准刊發。

第4至12頁
業務回顧及
2015年市場回顧



第112頁
公司資料
註冊辦事處地址



1.2 財務報表附註的呈列方式

本報告的財務報表附註乃按重要性排序，以助了解影響本集團財務狀況的主要因素，同時保持損益表與資產負債表之間的適當附註分類。

與特定財務報表項目有關的資料已匯集於同一個附註。因此：

主要會計政策

並無獨立列示，但就該項目載入於附註或本年報的有關章節內，並以此灰色背景顯示。導覽表於附註2.3呈列。

關鍵會計估計及判斷

並無獨立列示，但就該項目載入於附註或本年報的有關章節內，並以此白色背景及外框顯示。導覽表於附註3呈列。

財務風險管理之披露資料收錄於本年報「風險管理」一節。經審核部分已清晰註明及列於下文：

- 市場風險—第18頁
- 信貸及交易對手風險—第19頁
- 流動資金風險—第22頁
- 資本管理風險—第22頁

2 編製基準

2.1 目的及會計準則

本綜合財務報表的目的，為呈列及解釋本集團截至2015年12月31日止年度的業績及於該日的財務狀況，以及提供相關比較資料。

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

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。涉及高度判斷或複雜性的範疇或其假設及估計對本財務報表有重大影響的範疇列於附註3。

2.2 新訂會計政策的影響

以下對準則之修訂於2015年1月1日起的會計期間強制實行並與本集團之業務有關。

2012及2013年度之改進

採納此等對準則之修訂並無導致本集團的會計政策出現重大變動。

若干新訂及經修訂準則及對香港財務報告準則之改善(「新準則」)於2016年1月1日後開始的會計期間強制實行。本集團毋須在截至2015年12月31日止年度的財務報表內採納該等新準則。與本集團業務有關的新準則具體如下：

香港會計準則第1號(經修訂)	披露計劃
香港會計準則第16及38號(經修訂)	澄清折舊及攤銷可接受的方法
香港會計準則第27號(經修訂)	獨立財務報表中使用權益法
香港會計準則第28號、香港財務報告準則第10號及第12號(經修訂)	關於投資性主體：應用合併的例外規定
香港財務報告準則第9號	金融工具
香港財務報告準則第11號(經修訂)	收購合營業務權益的會計法
香港財務報告準則第15號	來自客戶合約之營業額
2014年度之改進	

本集團已開始評估該等新準則所帶來的影響，現階段未能確定該等新準則對其經營業績及財務狀況會否產生重大影響。

2.3 會計政策導覽

會計政策	位置
持作出售資產及已終止經營業務	附註16
可供出售財務資產	附註11
借貸	附註20
現金及現金等價物	附註14
綜合賬目	
聯營公司	附註10(a)
合營公司	附註10(a)
合營業務	附註10(b)
附屬公司	附註2.4
或然負債及或然資產	附註33
可換股債券	附註20(c)
即期及遞延所得稅	附註25
衍生金融工具及對沖活動：i) 現金流量對沖；及ii) 不符合對沖會計法的衍生工具	附註12
股息	附註26
僱員福利	薪酬報告(第48頁)
按公平值列賬及於損益表處理之財務資產	附註12
財務擔保合約	附註32
外幣換算	附註2.5
商譽	附註9
於i)附屬公司、合營公司、聯營公司及非財務資產的投資、 ii)可供出售財務資產及iii)應收貿易賬款及其他應收款項的減值	附註5
存貨	附註15
投資物業	附註7
土地使用權	附註8
應收貸款及款項	附註13
抵銷金融工具	附註12
本集團為出租人或承租人之經營租賃	附註29(b)
物業、機器及設備，包括： i) 貨船及貨船部件成本；ii) 建造中的貨船；iii) 借貸成本； iv) 其他物業、機器及設備；v) 其後產生的成本；vi) 折舊； vii) 剩餘價值及可使用年期；及viii) 出售收益或虧損	附註6
撥備	附註2.6
有償契約撥備	附註19
運費及租金及其他收入之收入確認	附註4
分部報告	附註4
股本	附註21
應收貿易賬款及其他應收款項	附註13
應付貿易賬款	附註17

本集團的主要會計政策於本財務報表所呈列的各年度內貫徹應用。

財務報表附註 續

2 編製基準 (續)

2.4 綜合賬目

附屬公司是指本集團擁有控制權的實體(包括結構性實體)。當本集團面對或擁有權利,自參與實體而得到可變回報,並能夠透過其對實體的權力,以影響該等回報時,本集團即控制此實體。

於評估本集團是否控制另一公司時,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。

本集團乃採用收購法為業務合併入賬。收購一間附屬公司的轉讓代價為所轉讓資產、所產生負債及集團所發行股權的公平值。所轉讓代價包括任何或然代價安排產生的資產或負債的公平值。收購相關成本於產生時支銷。於業務合併時的可識別資產及負債及所承擔的或然負債,初始按收購日的公平值計量。

所轉讓代價、被收購公司的任何非控制性權益金額及任何先前於被收購公司的股權於收購日期的公平值超逾所收購可識別資產淨值的公平值的差額入賬列作商譽。倘其低於所收購附屬公司的資產淨值的公平值,則該差額會直接於損益表內確認。於每宗收購交易中,本集團會按公平值或按非控制性權益應佔被收購公司資產淨值的比例確認被收購公司的非控制性權益。

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。附屬公司的財務資料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。成本經調整以反映因或然代價修訂產生的代價變動。成本亦包括投資的直接應佔費用。附屬公司的業績由本公司按已收及應收股息為基準入賬。

有關減值的會計政策,請參閱附註5。

2.5 外幣換算

(a) 功能及列賬貨幣

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。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的貨幣(「功能貨幣」)計算。擁有非美元功能貨幣的主要業務為太平洋拖船分部,其功能貨幣為澳元及美元。

(b) 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性資產和負債以年終匯率換算產生的匯兌盈虧於損益表的「直接管理開支」或「一般行政及管理開支」內確認。

非貨幣性財務資產及負債(例如按公平值列賬及於損益表處理的股票證券)的換算差額在損益表中呈報為公平值盈虧的一部分。非貨幣性財務資產及負債(例如分類為可供出售財務資產的股票證券)的換算差額計入投資估值儲備內。

(c) 集團公司

對於功能貨幣有別於列賬貨幣的集團公司(當中沒有嚴重通脹經濟體系的貨幣)各自的業績及財務狀況按下列方式換算為列賬貨幣:

- (i) 資產及負債按結算日的收市匯率換算;
- (ii) 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於交易日期換算);及
- (iii) 所得出的匯兌差額應確認於綜合全面收益表內的獨立組成部分。

收購海外公司產生的商譽及公平值調整視為海外公司的資產和負債,並按收市匯率換算。產生的匯兌差額在其他全面收益確認。

當出售部分或全部海外業務時,於權益內累計的匯兌差額將重新分類於綜合損益表內。

2.6 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。本集團不會就未來經營虧損確認撥備。

倘出現多項類似責任,會否導致經濟利益流出以解除責任乃經考慮責任的整體類別後確定。即使同類別責任中任何一項可能流出經濟利益的機會不大,仍會確認撥備。

撥備採用稅前貼現率按照預期需解除有關責任的開支的現值計量,該貼現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。

3 關鍵會計估計及判斷

估計及判斷乃持續進行評估，並建基於過往經驗及其他因素，包括根據情況對未來事件抱有合理的預期。

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。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的估計及假設，根據此等項目於財務報表附註所在位置列載於下文。

關鍵會計估計及判斷	位置
(a) 物業、機器及設備的剩餘價值	附註6
(b) 貨船及貨船部件成本的可使用年期	附註6
(c) 貨船及建造中的貨船的減值	附註6
(d) 商譽減值	附註9
(e) 有償契約撥備	附註19
(f) 所得稅	附註25
(g) 租賃分類	附註29(b)

4 分部資料

本集團乃按部門管理業務。報告不時被呈予部門主管及董事會，以作策略性決策、分配資源及評估表現之用。本附註內的須予呈報的營運分部與向部門主管及董事會呈報的資料之提呈方式一致。

本集團的營業額主要由提供國際乾散貨船貨運服務，以及於中東提供離岸拖船支援服務而產生。

「財務」部門管理本集團的現金及借貸。

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

會計政策

分部報告

管理層進行內部審閱及向部門主管和董事會進行報告之方式乃用作編製本集團主要營運分部的分部資料的基準。

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，其中大部分源自小靈便型及超靈便型乾散貨船的聯營體。

小靈便型及超靈便型乾散貨船的聯營體的收入來自期租合約及程租合約的組合收入。期租合約的收入乃以直線法於租賃期間確認。程租合約的收入按完成百分比基準(就航程以時間比例法釐定)確認。

(ii) 其他收入

海事管理服務收入於提供該等服務時確認列賬。

利息收入乃根據時間比例基準，按實際利息法確認。

本集團使用淨投資法，於租賃期間確認融資租賃利息收入，致使保持一固定及定期之淨投資回報率。

股息收入在本集團被確定有權收取股息時予以確認。

財務報表附註 續

4 分部資料 (續)

(a) 損益表分部資料

截至2015年12月31日止年度 千美元	太平洋 乾散貨船	太平洋 拖船	所有 其他分部	分部總計	未分配		總計	重新分類	如財務 報表所示
					財務	其他			
持續經營業務									
營業額	1,242,447	21,654	262	1,264,363	-	234	1,264,597	(4,306)	1,260,291
運費及租金	1,242,447 ¹	16,216	-	1,258,663	-	234 ¹	1,258,897	304 ¹	1,259,201
海事管理服務	-	5,438 ²	262	5,700	-	-	5,700	(4,610) ²	1,090
燃料及港口開銷	(611,547) ³	(560)	-	(612,107)	-	6,903 ³	(605,204)	605,204 ³	-
按期租合約對等基準的收入	630,900								
服務開支	(621,625)	(16,249)	-	(637,874)	-	-	(637,874)	(626,528)	(1,264,402)
燃料及港口開銷	-	-	-	-	-	-	-	(605,204) ³	(605,204)
貨船租賃開支	(350,981)	(2,469)	-	(353,450)	-	-	(353,450)	(21,324) ⁴	(374,774)
貨船營運開支	(127,165)	(8,295)	-	(135,460)	-	-	(135,460)	-	(135,460)
貨船折舊	(95,954)	(2,368)	-	(98,322)	-	-	(98,322)	-	(98,322)
直接管理開支	(47,525)	(3,117)	-	(50,642)	-	-	(50,642)	-	(50,642)
(毛損) / 毛利	9,275	4,845	262	14,382	-	7,137	21,519	(25,630)	(4,111)
一般行政及管理開支	-	-	-	-	-	(5,954) ⁵	(5,954)	-	(5,954)
其他收入及開支	(118)	1,522	358	1,762	-	460 ⁶	2,222	25,630 ^{1,2,4}	27,852
財務開支淨額	(36,967)	-	-	(36,967)	-	1,641 ⁷	(35,326)	-	(35,326)
應佔合營公司溢利減虧損	-	178	-	178	-	-	178	-	178
除稅前(虧損) / 溢利	(27,810)	6,545	620	(20,645)	-	3,284	(17,361)	-	(17,361)
稅項	-	(306)	(873)	(1,179)	-	-	(1,179)	-	(1,179)
年內(虧損) / 溢利	(27,810)	6,239	(253)	(21,824)	-	3,284	(18,540)	-	(18,540)

附註：

- (1) 未變現之貨運期貨協議收益及開支淨額均屬「未分配其他」。已變現之收益及開支淨額屬「太平洋乾散貨船」。就呈報財務報表而言，已變現及未變現之收益及開支乃重新分類為其他收入及其他開支。相關的衍生資產及負債屬「未分配其他」。
- (2) 對出售OMSA合營公司權益的損益所作出的調整屬「太平洋拖船」項下。就呈報財務報表而言，上述之損益調整乃重新分類為其他收入。
- (3) 未變現之燃料掉期合約收益及開支淨額均屬「未分配其他」。已變現之收益及開支淨額屬「太平洋乾散貨船」。就呈報財務報表而言，燃料及港口開銷乃重新分類為服務開支。相關的衍生資產及負債屬「未分配其他」。
- (4) 截至2015年12月31日止年度內所動用的有償契約撥備分配至「太平洋乾散貨船」項下。就呈報財務報表而言，上述之撥備動用乃重新分類為其他收入。比較數字為與於2014年終止的太平洋拖船分部租賃合約有關的撥備動用。
- (5) 「未分配其他」主要為企業管理開支。
- (6) 「未分配其他」項下主要為出售本集團於提供添油駁船服務之合營公司的權益所帶來之收益，再加上因出售拖船虧損、太平洋拖船向股東償還股本貸款而從儲備撥回匯兌虧損及可供出售財務資產減值虧損而部份抵銷。於2014年之「未分配其他」項下的比較數字主要為i)出售本集團港口拖船業務及OMSA所產生之7,600,000美元虧損及ii)其相關的12,700,000美元非現金匯兌虧損，包括因太平洋拖船向股東償還股本貸款而從儲備撥回1,000,000美元匯兌收益。
- (7) 「未分配其他」項下為利率掉期合約之未變現收益淨額。

截至2014年12月31日止年度 千美元	太平洋 乾散貨船	太平洋 拖船	所有 其他分部	分部總計	未分配			總計	重新分類	如財務 報表所示
					財務	太平洋 滾裝貨船	其他			
持續經營業務										
營業額	1,633,293	80,937	331	1,714,561	-	-	219	1,714,780	3,674	1,718,454
運費及租金	1,633,293 ¹	77,338	-	1,710,631	-	-	219 ¹	1,710,850	3,674 ¹	1,714,524
海事管理服務	-	3,599	331	3,930	-	-	-	3,930	-	3,930
燃料及港口開銷	(862,865) ³	(6,046)	-	(868,911)	-	-	(30,687) ³	(899,598)	899,598 ³	-
按期租合約對等基準的收入	770,428									
服務開支	(767,023)	(90,795)	-	(857,818)	-	-	-	(857,818)	(900,260)	(1,758,078)
燃料及港口開銷	-	-	-	-	-	-	-	-	(899,598) ³	(899,598)
貨船租賃開支	(499,592)	(10,077) ⁴	-	(509,669)	-	-	-	(509,669)	(662) ⁴	(510,331)
貨船營運開支	(127,618)	(53,672)	-	(181,290)	-	-	-	(181,290)	-	(181,290)
貨船折舊	(90,584)	(9,880)	-	(100,464)	-	-	-	(100,464)	-	(100,464)
直接管理開支	(49,229)	(17,166)	-	(66,395)	-	-	-	(66,395)	-	(66,395)
(毛損)/毛利	3,405	(15,904)	331	(12,168)	-	-	(30,468)	(42,636)	3,012	(39,624)
一般行政及管理開支	-	-	-	-	-	-	(9,353) ⁵	(9,353)	-	(9,353)
貨船減值及撥備	-	-	-	-	-	-	(171,376) ⁸	(171,376)	10,075 ⁸	(161,301)
其他收入及開支	-	-	-	-	-	-	(22,779) ⁶	(22,779)	(3,012) ^{1,4}	(25,791)
財務開支淨額	(33,441)	(1,004)	-	(34,445)	-	-	1,682 ⁷	(32,763)	-	(32,763)
應佔合營公司溢利減虧損/減值	-	1,882	-	1,882	-	-	-	1,882	(10,075) ⁸	(8,193)
應佔聯營公司溢利減虧損/減值	-	-	-	-	-	-	(1,500)	(1,500)	-	(1,500)
除稅前(虧損)/溢利	(30,036)	(15,026)	331	(44,731)	-	-	(233,794)	(278,525)	-	(278,525)
稅項	-	(110)	(1,107)	(1,217)	-	-	-	(1,217)	-	(1,217)
年內虧損	(30,036)	(15,136)	(776)	(45,948)	-	-	(233,794)	(279,742)	-	(279,742)
已終止經營業務										
年內虧損	-	-	-	-	-	(200)	(5,022) ⁹	(5,222)	-	(5,222)
股東應佔虧損	(30,036)	(15,136)	(776)	(45,948)	-	(200)	(238,816)	(284,964)	-	(284,964)

(8) 於2014年之「未分配其他」項下的比較數字為有價契約的100,900,000美元非現金撥備，以及i)太平洋拖船的58,900,000美元非現金拖船減值開支，ii)太平洋拖船於其合營公司的權益的10,100,000美元非現金減值開支及iii)1,500,000美元其他撥備。此等撥備及減值並無分配至太平洋乾散貨船及太平洋拖船的分部業績，原因為其與該等分部的相關營運並無關係。相關的貨船、於合營公司的權益及負債屬「太平洋乾散貨船」及「太平洋拖船」。就呈報財務報表而言，就太平洋拖船於其合營公司的權益而作出的減值乃重新分類為應佔合營公司溢利減虧損/減值。

(9) 於2014年之「未分配其他」項下的5,000,000美元為與於年內開始光船租賃予買方的一艘滾裝貨船有關的匯兌儲備撥回。

財務報表附註 續

4 分部資料 (續)

(b) 資產負債表分部資料

於2015年12月31日 千美元	太平洋 乾散貨船	太平洋 拖船	所有 其他分部	分部總計	未分配		如財務 報表所示
					財務	其他	
資產總額	1,739,569	40,386	7,352	1,787,307	358,428	-	2,145,735
包括：							
物業、機器及設備	1,577,809	33,191	-	1,611,000	-	-	1,611,000
—包括物業、機器及設備的添置	145,501	907	-	146,408	-	-	146,408
現金及存款總額	-	-	-	-	358,428	-	358,428
負債總額	1,117,856	4,194	2,171	1,124,221	124	50,452 ³	1,174,797
包括：							
長期借貸	925,965	-	-	925,965	-	-	925,965

• 已交付及建造中的貨船
• 商譽

• 主要為於中東的拖船及駁船

• 中國物業

• 本集團的未分配現金

• 銀行貸款
• 可換股債券

• 衍生負債

於2014年12月31日 千美元	太平洋 乾散貨船	太平洋 拖船	所有 其他分部	分部總計	未分配		如財務 報表所示
					財務	其他	
資產總額	1,753,952	119,396	8,658	1,882,006	425,461	49 ^{1,3}	2,307,516
包括：							
物業、機器及設備	1,538,954	41,652	4,318	1,584,924	-	-	1,584,924
—包括物業、機器及設備的添置	187,310	4,208	2,954	194,472	-	-	194,472
於合營公司的權益	-	682	-	682	-	-	682
現金及存款總額	-	-	94	94	363,331	-	363,425
負債總額	1,237,100	12,693	1,145	1,250,938	9,223	45,609 ^{1,3}	1,305,770
包括：							
長期借貸	999,744	-	-	999,744	-	-	999,744

附註：見上頁

5 按性質分類的開支

千美元	2015年	2014年
經營租賃的開支		
— 貨船	374,774	510,332
— 土地及樓宇	4,096	5,041
港口開銷及其他航程開支	306,113	352,442
所耗燃料	278,279	509,778
折舊		
— 自有貨船	91,931	93,887
— 租賃貨船	6,391	6,577
— 其他自有物業、機器及設備	1,624	1,978
— 投資物業	66	67
土地使用權攤銷	73	74
僱員福利開支(包括董事酬金)(見薪酬報告第49頁)	42,564	54,398
燃料掉期合約淨虧損(附註12(e))	18,879	39,488
所耗潤滑油	7,901	8,646
匯兌虧損淨額	2,305	972
減值虧損撥備		
— 應收貿易賬款	1,934	1,477
— 可供出售財務資產	889	—
— 貨船(附註6(e))	—	58,892
核數師酬金		
— 核數	1,229	1,096
— 非核數	303	594
出售物業、機器及設備的虧損	679	—
貨運期貨協議虧損(附註12(e))	538	7,843
遠期外匯合約淨(收益)/虧損(附註12(e))	(87)	87
有償契約撥備	—	100,906
出售港口拖船業務的虧損	—	19,295
出售合營公司OMSA的虧損	—	1,987
貨船及其他開支	133,599	184,875
以上各項之總和與以下計入綜合損益表之類別一致。 (i)「服務開支」、(ii)「一般行政及管理開支」、(iii)「貨船減值及撥備」及(iv)「其他開支」	1,274,080	1,960,732

行政管理開支總額

百萬美元	2015年	2014年
直接管理開支	47.5	49.2
一般行政及管理開支	6.0	9.3
太平洋乾散貨船行政開支	53.5	58.5
太平洋拖船行政開支	3.1	17.2
行政管理開支總額	56.6	75.7

一般行政及管理開支按年節省19,100,000美元，反映去年出售拖船業務後開支減少及年內採取一系列節省開支的措施。

經營租賃的開支

已付或然租賃款項為50,200,000美元(2014年：120,400,000美元)。該等款項與以指數掛鈎為基準所租入的乾散貨船有關。

其他開支

貨運期貨協議的公平值變動及付款為500,000美元(2014年：7,900,000美元)。若與包括於其他收入之200,000美元(2014年：4,200,000美元)的公平值變動及收款同時考慮，貨運期貨協議的公平值變動及付款淨額為開支300,000美元(2014年：3,700,000美元)。

財務報表附註 續

5 按性質分類的開支 (續)

會計政策 – 減值

(i) 投資及非財務資產的減值

無限定可使用年期的資產(例如商譽)毋須攤銷,但須每年進行減值測試。其他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。於評估資產是否出現減值跡象時,應考慮內部及外部來源的資料。倘存在任何該跡象,則評估資產的可收回款項。資產的賬面值超出其可收回款額(即(a)扣除出售成本後的資產公平值及(b)資產的使用價值兩者中較高者)的部分乃確認為減值虧損。

貨船及建造中的貨船的公平值乃按市場估值或由獨立估值師釐定。

貨船的使用價值指持續使用貨船的估計未來現金流量。於評估減值時,資產按可獨立識別現金流量的最低層次組合。該層次組合稱為「現金產生單位」。

商譽以外出現減值之資產於各結算日會被審閱可能之減值回撥。

(ii) 可供出售財務資產的減值

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。倘股票證券被分類為可供出售,在判斷該證券有否減值時,須考慮其公平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。

(iii) 應收貿易賬款及其他應收款項的減值

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賬款已減值的跡象。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削減,而有關的虧損金額則於損益表內「服務開支」中確認。當一項應收貿易賬款無法收回時,則於減值撥備項目下撇銷。

6 物業、機器及設備

千美元	貨船及貨船 部件成本	建造中的 貨船	樓宇	租賃 物業裝修	傢具、裝置 及設備	汽車	總計
成本							
於2015年1月1日	1,940,704	53,259	1,172	4,627	8,774	47	2,008,583
添置	32,372	112,985	-	116	935	-	146,408
出售	(69,988)	-	-	(382)	(112)	(13)	(70,495)
撤銷	(15,142)	-	-	-	(196)	-	(15,338)
匯兌差額	(7,048)	-	(76)	(52)	(74)	(2)	(7,252)
重新分類	119,323	(119,323)	-	-	-	-	-
於2015年12月31日	2,000,221	46,921	1,096	4,309	9,327	32	2,061,906
累計折舊及減值							
於2015年1月1日	413,378	-	107	3,121	7,014	39	423,659
年內折舊	98,322	-	13	594	1,015	2	99,946
出售	(53,069)	-	-	(382)	(103)	(7)	(53,561)
撤銷	(15,142)	-	-	-	(196)	-	(15,338)
匯兌差額	(3,702)	-	(3)	(40)	(53)	(2)	(3,800)
於2015年12月31日	439,787	-	117	3,293	7,677	32	450,906
賬面淨值							
於2015年12月31日	1,560,434	46,921	979	1,016	1,650	-	1,611,000

估計可使用年期

截至2015年及2014年止年度	乾散貨船：25年	50年	4至5年或 剩餘租 賃期	3至5年	4至5年
	拖船：30年		(如時間 較短)		
	貨船部件成本：至下一次入塢 的估計期間				
	建造中的貨船：不適用				

財務報表附註 續

6 物業、機器及設備 (續)

千美元	貨船及貨船 部件成本	建造中的 貨船	樓宇	租賃 物業裝修	傢具、裝置 及設備	汽車	總計
成本							
於2014年1月1日	1,930,731	29,104	1,231	4,826	8,487	233	1,974,612
添置	119,905	71,413	-	1,764	1,390	-	194,472
出售	(12,216)	-	-	-	(38)	(93)	(12,347)
出售附屬公司	(104,777)	-	-	(1,532)	(593)	-	(106,902)
撤銷	(18,858)	-	-	(239)	(351)	(92)	(19,540)
轉撥自其他非流動資產	5,917	-	-	-	-	-	5,917
轉撥至持作出售資產(附註16)	(12,754)	-	-	-	-	-	(12,754)
轉撥至融資租賃應收款項	(7,800)	-	-	-	-	-	(7,800)
轉撥自融資租賃應收款項	7,077	-	-	-	-	-	7,077
匯兌差額	(13,779)	-	(59)	(192)	(121)	(1)	(14,152)
重新分類	47,258	(47,258)	-	-	-	-	-
於2014年12月31日	1,940,704	53,259	1,172	4,627	8,774	47	2,008,583
累計折舊及減值							
於2014年1月1日	341,950	-	90	3,537	6,520	218	352,315
年內折舊	100,464	-	14	575	1,387	2	102,442
減值支出	58,892	-	-	-	-	-	58,892
出售	(9,965)	-	-	-	(25)	(88)	(10,078)
出售附屬公司	(44,295)	-	-	(624)	(434)	-	(45,353)
撤銷	(18,858)	-	-	(239)	(343)	(92)	(19,532)
轉撥至持作出售資產(附註16)	(7,005)	-	-	-	-	-	(7,005)
轉撥至融資租賃應收款項	(159)	-	-	-	-	-	(159)
轉撥自融資租賃應收款項	306	-	-	-	-	-	306
匯兌差額	(7,952)	-	3	(128)	(91)	(1)	(8,169)
於2014年12月31日	413,378	-	107	3,121	7,014	39	423,659
賬面淨值							
於2014年12月31日	1,527,326	53,259	1,065	1,506	1,760	8	1,584,924

(a) 貨船及貨船部件成本包括：

千美元	2015年		2014年	
	總成本	累計折舊	總成本	累計折舊
貨船部件成本	52,659	(25,242)	52,426	(23,894)
融資租賃貨船及貨船部件成本	-	-	53,796	(34,651)

(b) 賬面淨值1,470,156,000美元(2014年：1,246,087,000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(a)(i))。

(c) 建造中的貨船包括本集團就尚未開始建造的貨船已支付的金額31,703,000美元(2014年：36,487,000美元)。

(d) 年內，本集團就合資格資產將借貸成本964,000美元(2014年：158,000美元)作資本化(附註24)。借貸成本乃按本集團的一般借貸的加權平均利率4.2%作資本化。

(e) 2014年之58,900,000美元減值支出乃與太平洋拖船分部之貨船有關。

會計政策－物業、機器及設備

有關減值的會計政策，請參閱附註5。

(i) 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以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。

貨船部件成本包括一般於入塢時需置換或更新的主要部件的成本。該資產按成本減累計折舊及累計減值虧損列賬。本集團隨後將入塢開支於產生時資本化。

(ii) 建造中的貨船

建造中的貨船均以成本列賬，毋須計算折舊。所有有關建造貨船的服務開支，包括於建造期間的借貸成本(見下文)，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，並根據折舊政策折舊。

(iii) 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。

(iv) 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、傢具、裝置及設備以及汽車，乃按成本扣除累計折舊及累計減值虧損列賬。

(v) 其後產生的成本

其後產生的成本在與該成本相關的未來經濟利益很有可能流入本集團，而且能夠可靠地計算成本的情況下，方會適當地計入該資產的賬面金額或確認為一項獨立資產。被置換部件的賬面值將予以撇銷。所有其他維修及保養在產生的財政期間於損益表內支銷。

財務報表附註 續

6 物業、機器及設備 (續)

會計政策－物業、機器及設備 (續)

(vi) 折舊

物業、機器及設備的折舊以直線法計算，以於餘下估計可使用年期將成本分配至其剩餘價值。

(vii) 剩餘價值及可使用年期

本集團資產的剩餘價值，為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，而若本集團於出售此固定資產，在扣除估計的出售成本後可獲得的估計金額。

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使用的時期。

於各結算日，本集團會審閱資產的剩餘價值及可使用年期，並在有需要的情況下作出調整。

(viii) 出售收益或虧損

出售收益或虧損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。

關鍵會計估計及判斷

物業、機器及設備的剩餘價值

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遠東市場及印度次大陸市場的同類貨船的平均鋼材拆除價。

■ 敏感度分析：

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1,500,000美元。

貨船及貨船部件成本的可使用年期

本集團估計其貨船的可使用年期時，參考了相若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，以及隨著船運市場的變化或進步而引致的技術或商業退化。

本集團估計其貨船部件成本的可使用年期時，參考了同齡貨船的過往平均入塢週期以及貨船直至下次入塢前的預期使用量。

■ 敏感度分析：

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12,400,000美元或增加18,900,000美元。

貨船及建造中的貨船的減值

本集團按照投資及非財務資產的減值的會計政策(附註5)測試貨船及建造中的貨船的賬面值是否出現任何減值。評估潛在減值跡象時，本集團會考慮內部及外來資料，如報告的買賣價格、市場需求及一般市場狀況。評估公平市值及使用價值時，本集團會考慮上述資料以及具有領先地位、獨立及國際知名的船舶經紀公司的市場估值。

太平洋乾散貨船分部及太平洋拖船分部之貨船被視為獨立的現金產生單位。屬於同一類現金產生單位之貨船以組合方式營運及可以互換調配。

貨船使用價值涉及對貨船未來盈利及適當貼現率的假設及估計，以作出該等盈利現值的評估。使用的貼現率根據與現金產生單位相關的行業風險及現金產生單位的資產負債比率釐定。

於2015年，評估太平洋乾散貨船太平洋拖船分部的使用價值所用的適用貼現率為7.9% (2014年：太平洋乾散貨船：6.4%；太平洋拖船：不適用)。

■ 敏感度分析：

倘所有其他變數保持不變，增加太平洋乾散貨船及太平洋拖船原來的估計的貼現率100個基點都不會帶來任何減值。

7 投資物業

千美元	2015年	2014年
於1月1日	2,605	2,675
折舊	(66)	(67)
匯兌差額	(139)	(3)
於12月31日	2,400	2,605
估計可使用年期	45年	45年

投資物業經獨立合資格估值師按公開市值基準於2015年12月31日進行估值。投資物業之公平值採用收益資本法及市場比較法得出，約為4,362,000美元（2014年：4,286,000美元）。投資物業屬公平值級別第三級別。有關各級別的定義，請參閱附註11「公平值級別」。

會計政策

投資物業主要包括樓宇，乃持有作收租及資本增值用途。投資物業初步按成本列賬，其後按成本減累計折舊及累計減值虧損列賬。折舊乃以直線法計算，以按其估計可使用年期將成本分配至剩餘價值。投資物業之剩餘價值及可使用年期會於各結算日檢討，並在有需要的情況下作出調整。

有關減值的會計政策，請參閱附註5。

8 土地使用權

本集團於土地使用權的權益，是指位於中國的預付經營租賃款項，租賃期介乎10年至50年。土地使用權與附註6的「樓宇」及附註7的「投資物業」有關。

千美元	2015年	2014年
於1月1日	2,894	2,971
攤銷	(73)	(74)
匯兌差額	(135)	(3)
於12月31日	2,686	2,894

會計政策

為土地使用權支付之預付款項，以直線法於租賃期內在損益表支銷，或於出現減值時，在損益表即時確認。

有關減值的會計政策，請參閱附註5。

9 商譽

千美元	2015年	2014年
於1月1日／12月31日	25,256	25,256

商譽指收購附屬公司的購買成本超出本集團於收購當日應佔該等公司可識別淨資產的公平值之部分。

會計政策

商譽按成本減累計減值虧損列賬。出售公司的盈虧需包括與所出售的公司有關的商譽的賬面值在內。商譽根據附註5內的減值會計政策每年作減值測試。商譽的減值虧損不可回撥。

本集團每年檢討商譽有否減值，並在發生任何顯示商譽可能出現減值之事件或情況變化時作出更頻密的檢討。包含商譽之現金產生單位之賬面值與可收回金額作比較，可收回金額為使用價值與扣除出售成本後之公平值之間的較高者。任何減值即時確認為開支，且其後不予撥回。

關鍵會計估計及判斷－商譽之減值

與商譽有關的太平洋乾散貨船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隨後四年展望，而重要假設則基於過往業績及管理層對市場發展及一般通脹的預期訂立。第五年後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。本集團現金流量預測使用的貼現率為7.9%（2014年：6.4%），而此貼現率亦反映資金成本。

根據已進行的評估，沒有對商譽的賬面值計提減值撥備的需要。

倘所有其他變數保持不變，增加原來的估計的貼現率100個基點不會帶來任何減值。

財務報表附註 續

10 於合營安排的權益

(a) 採用權益會計法入賬的投資

於資產負債表內確認的金額如下：

千美元	2015年	2014年
聯營公司	-	-
一間合營公司	-	682
於12月31日	-	682

2014年合營公司的682,000美金結餘包括借予Seafuels的2,873,000美元股本貸款，該貸款為無抵押、免息及並無固定還款期。於損益表內確認的金額如下：

千美元	2015年	2014年
聯營公司	-	(1,500)
合營公司	178	(8,193)
截至12月31日止年度止年度	178	(9,693)

本集團實際應佔聯營公司及合營公司的資產及負債載列如下：

千美元	聯營公司	一間合營公司	2015年	聯營公司	一間合營公司	2014年
資產						
非流動資產	3,204	-	3,204	3,834	3,160	6,994
流動資產	1,282	-	1,282	1,567	1,004	2,571
	4,486	-	4,486	5,401	4,164	9,565
負債						
非流動資產	-	-	-	(1,935)	(2,916)	(4,851)
流動資產	(4,486)	-	(4,486)	(3,466)	(3,439)	(6,905)
	(4,486)	-	(4,486)	(5,401)	(6,355)	(11,756)
(負債)／資產淨額	-	-	-	-	(2,191)	(2,191)

本集團實際應佔聯營公司及合營公司的營業額及開支載列如下：

千美元	聯營公司	一間合營公司	2015年	聯營公司	合營公司	2014年
營業額	-	799	799	-	101,211	101,211
開支	-	(621)	(621)	-	(99,329)	(99,329)
應佔業績	-	178	178	-	1,882	1,882
減值	-	-	-	(1,500)	(10,075)	(11,575)
	-	178	178	(1,500)	(8,193)	(9,693)

會計政策

有關減值的會計政策，請參閱附註5。

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公司，通常附帶持有於20%至50%投票權的股權。

於聯營公司的投資以權益會計法於綜合財務報表入賬，初始以成本確認。本集團於聯營公司的投資包括於收購時識別之商譽（扣除任何累計減值虧損）。

本集團應佔收購聯營公司後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根據有關利潤分配比率於其他全面收益內確認。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項），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。聯營公司的財務資料在需要時經已作修訂，以確保與本集團採納的政策一致。

合營公司

合營公司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此經濟活動。

於合營公司的權益採用權益會計法於綜合財務報表入賬，初步按成本確認。本集團於合營公司的權益包括於收購時識別之商譽（扣除任何累計減值虧損）。

本集團應佔其收購合營公司後的溢利或虧損於綜合損益表內確認，而其應佔收購後儲備則根據有關利潤分配比率於其他全面收益內確認。

本集團對向合營公司出售資產中，其他合營公司方應佔的盈虧部分確認入賬。本集團不確認本集團向合營公司購入資產而產生之應佔合營公司盈虧，除非其已將資產轉售予獨立人士。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。合營公司的財務資料在需要時經已作調整，以確保與本集團採納的政策一致。

(b) 合營業務

本集團於2015年與第三方訂立契約平均分佔一艘貨船租賃的經營盈虧（合營業務）。本集團於合營業務的權益中確認之收入及開支如下：

千美元	本集團	
	2015年	2014年
包含在營業額內的租金收入	4,598	4,454
包含在直接開支內的服務開支	(3,390)	(3,284)
	1,208	1,170

會計政策

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

與合營業務有關而本集團所控制的資產及所產生的負債，按應計法及根據其性質計入綜合資產負債表。與合營業務有關而本集團產生的開支及本集團應佔的收入，確認於綜合損益表。

財務報表附註 續

11 可供出售財務資產

千美元	2015年			2014年		
	級別一	級別三	總計	級別一	級別三	總計
上市股票證券(a)	1,606	–	1,606	3,597	–	3,597
非上市股票證券(b)	–	529	529	–	529	529
	1,606	529	2,135	3,597	529	4,126

(a) 上市股票證券指本集團於Greka Drilling Limited (為一間於倫敦證券交易所另類投資市場上市之公司)之投資。

(b) 非上市股票證券指本集團於非上市可再生能源股票基金之投資。

可供出售財務資產乃按以上估值方法進行分析，有關級別界定如下：

公平值級別

- 級別一：相同資產或負債在交投活躍市場之報價（未經調整）。
- 級別二：除了級別一內之報價外，該資產或負債之其他輸入，可直接地（即例如價格）或間接地（即源自價格）被觀察。
- 級別三：資產或負債之輸入並非依據可觀察之市場數據（即非可觀察輸入）。

本集團之非上市股票證券屬級別三之金融工具，年內並無出現變動，其公平值乃根據其資產淨值所釐定。

會計政策

可供出售財務資產為被指定為此類別或並無分類為任何其他財務資產類別的非衍生工具。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其他全面收益中確認。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撥回損益表。

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一部分。至於來自可供出售股票工具的股息，當本集團得到有關款項的權利確定時，在損益表內確認為其他收入一部分。

有報價投資的公平值乃按當時的買入價計算。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。

有關減值的會計政策，請參閱附註5。

12 衍生資產及負債

本集團面對租金、燃料價格、利率以及匯率波動的風險。本集團透過以下衍生工具管理其所面對的相關風險：

- 貨運期貨協議；
- 燃料掉期合約；
- 利率掉期合約；及
- 遠期外匯合約。

在本集團持有的衍生資產及負債中，遠期外匯合約、利率掉期合約及燃料掉期合約的公平值乃根據於結算日由交易商所報的市價計算。貨運期貨協議乃通過結算所進行交易，其公平值採用結算日的遠期運費釐定。

衍生資產及負債乃按估值方法進行分析。有關各級別的定義，請參閱附註11「公平值級別」。

千美元	2015年		2014年		總計
	級別二	總計	級別一	級別二	
衍生資產					
現金流量對沖					
遠期外匯合約(a(i))	-	-	-	3,513	3,513
不符合對沖會計處理方法的衍生資產					
遠期外匯合約(a(ii))	-	-	-	154	154
燃料掉期合約(b)	-	-	-	46	46
貨運期貨協議(c)	-	-	3	-	3
總額	-	-	3	3,713	3,716
減：下列之非流動部分					
燃料掉期合約(b)	-	-	-	(46)	(46)
非流動部分	-	-	-	(46)	(46)
流動部分	-	-	3	3,667	3,670
衍生負債					
現金流量對沖					
遠期外匯合約(a(i))	22,314	22,314	-	6,799	6,799
利率掉期合約(d(i))	2,831	2,831	-	4,676	4,676
不符合對沖會計處理方法的衍生負債					
遠期外匯合約(a(ii))	-	-	-	240	240
燃料掉期合約(b)	23,674	23,674	-	30,624	30,624
貨運期貨協議(c)	-	-	237	-	237
利率掉期合約(d(ii))	1,633	1,633	-	3,274	3,274
總額	50,452	50,452	237	45,613	45,850
減：下列之非流動部分					
遠期外匯合約(a(i))	(22,314)	(22,314)	-	(6,799)	(6,799)
利率掉期合約(d(i))	(1,811)	(1,811)	-	(4,161)	(4,161)
利率掉期合約(d(ii))	(1,633)	(1,633)	-	(3,274)	(3,274)
燃料掉期合約(b)	(8,039)	(8,039)	-	(8,092)	(8,092)
非流動部分	(33,797)	(33,797)	-	(22,326)	(22,326)
流動部分	16,655	16,655	237	23,287	23,524

財務報表附註 續

12 衍生資產及負債 (續)

(a) 遠期外匯合約

本集團大部分營運公司的功能貨幣為美元，乃因我們大多數交易以此貨幣計值。我們以往的匯率波動風險大多源自購買以非美元計值貨幣之貨船，但我們目前主要以美元購買貨船，此風險因而大大降低。

(i) 符合對沖會計法為現金流量對沖的遠期外匯合約

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

於2015年12月31日，本集團擁有與銀行訂立的未完成遠期外匯合約，以購買約982,400,000丹麥克朗(2014年：1,134,100,000丹麥克朗)，並同時出售約176,700,000美元(2014年：204,300,000美元)。此等合約將於2023年8月止期內屆滿。

於2014年12月31日，本集團擁有與銀行訂立的未完成遠期外匯合約，以購買約64,500,000美元，並同時就本集團以歐元出售兩艘滾裝貨船之所得款項出售約50,000,000歐元。此等合約將於2015年12月止期內屆滿。

(ii) 不符合對沖會計處理方法的遠期外匯合約

於2014年12月31日，本集團擁有與銀行訂立的未完成遠期外匯合約，以購買約46,300,000美元，並同時就本集團以澳元計值之其他應收款項出售約56,900,000澳元。此等合約已於2015年2月止期內屆滿。

(b) 燃料掉期合約

不符合對沖會計處理方法的燃料掉期合約

本集團訂立燃料掉期合約以管理與本集團貨運合約承擔有關之燃料價格波動的風險。

於2015年12月31日，本集團擁有尚未完成之燃料掉期合約，以購買約114,950公噸(2014年：180,900公噸)燃料。此等合約將於2021年12月(2014年：2021年12月)止期內屆滿。

■ 敏感度分析：

倘若所有其他變數維持不變，當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上升／下跌10%，則本集團的除稅後溢利及權益將增加／減少約2,500,000美元(2014年：5,900,000美元)。日後燃料價格的變動將反映於貨船的最終營運營業額，並預期將抵銷本集團於往後期間的除稅後溢利及權益的增加／減少。

(c) 貨運期貨協議

不符合對沖會計處理方法的貨運期貨協議

本集團訂立貨運期貨協議，作為管理其小靈便型及超靈便型乾散貨船噸位及貨物風險的方法。

於2015年12月31日，本集團沒有尚未完成之貨運期貨協議。於2014年12月31日，本集團尚未完成之貨運期貨協議如下：

合約類型	指數 ¹	數量 (日)	合約每日價格 (美元)	至以下 時間屆滿
2015年：無				
2014年				
買入	BHSI	135	8,000	2015年3月
買入	BSI	45	10,500	2015年3月
賣出	BSI	15	9,100	2015年1月

¹ 「BSI」指「波羅的海超靈便型乾散貨船指數」，而「BHSI」指「波羅的海小靈便型乾散貨船指數」。

(d) 利率掉期合約

若干銀行借貸乃以浮動利率計息，因此本集團透過訂立利率掉期合約來管理浮動利率波動風險。

■ **敏感度分析：**

倘若所有其他變數維持不變，當本集團於結算日所持有的按浮動利率計息之現金淨額（撇除按固定利率計息之債務後，但包括現金及存款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將增加／減少約1,100,000美元（2014年：1,200,000美元）。

(i) 符合對沖會計法為現金流量對沖的利率掉期合約

生效日期	名義金額	掉期詳情	屆滿日期
2015及2014年			
2013年12月30日 及2014年1月21日	按攤銷基準計算為 178,000,000美元	三個月倫敦銀行同業拆息 浮動利率掉期定息年利率約1.9%至2.1%	合約將於2021年12月止 期內屆滿
2007年1月2日	20,000,000美元	六個月倫敦銀行同業拆息 浮動利率掉期定息年利率約5.6%	合約將於2016年12月止 期內屆滿
2009年3月31日	20,000,000美元	三個月倫敦銀行同業拆息 浮動利率掉期定息年利率約3.0%	合約將於2016年3月止 期內屆滿
2014年			
2009年3月31日	80,000,000美元	三個月倫敦銀行同業拆息 浮動利率掉期定息年利率約2.9%	合約已於2015年3月 屆滿

(ii) 不符合對沖會計處理方法的利率掉期合約

於2007年1月2日開始，名義金額為40,000,000美元，只要六個月倫敦銀行同業拆息浮動利率保持低於商定的上限水平6.0%，則以六個月倫敦銀行同業拆息浮動利率掉期定息年利率約5.0%。倘現行六個月倫敦銀行同業拆息浮動利率超過6.0%，則該定息轉為六個月定期折讓浮動利率（折讓約1.0%）。倘隨後六個月倫敦銀行同業拆息浮動利率跌至低於6.0%，則轉回定息。該合約將於2017年1月屆滿。

財務報表附註 續

12 衍生資產及負債 (續)

(e) 衍生工具的收入及開支分析

截至2015年12月31日止年度，本集團確認衍生工具開支淨額為24,000,000美元，列示如下：

百萬美元	已變現	未變現	2015年	2014年
收入				
貨運期貨協議	-	0.2	0.2	4.2
燃料掉期合約	7.8	18.2	26.0	1.3
利率掉期合約	-	1.6	1.6	1.7
遠期外匯合約	-	0.3	0.3	0.1
	7.8	20.3	28.1	7.3
開支				
貨運期貨協議	(0.5)	-	(0.5)	(7.9)
燃料掉期合約	(33.6)	(11.3)	(44.9)	(40.8)
利率掉期合約	(6.5)	-	(6.5)	(8.6)
遠期外匯合約	-	(0.2)	(0.2)	(0.2)
	(40.6)	(11.5)	(52.1)	(57.5)
淨額				
貨運期貨協議	(0.5)	0.2	(0.3)	(3.7)
燃料掉期合約	(25.8)	6.9	(18.9)	(39.5)
利率掉期合約	(6.5)	1.6	(4.9)	(6.9)
遠期外匯合約	-	0.1	0.1	(0.1)
	(32.8)	8.8	(24.0)	(50.2)

<p>呈列於分部資料：</p> <p>營業額 ←</p> <p>燃料及港口開銷 ←</p> <p>服務開支</p> <p>其他收入/其他開支</p> <p>財務開支 ←</p> <p>一般行政及管理 ←</p> <p>↓</p> <p>年內溢利</p>	<p>呈列於財務報表：</p> <p>營業額</p> <p>燃料及港口開銷</p> <p>服務開支</p> <p>其他收入/其他開支</p> <p>財務開支</p> <p>一般行政及管理</p> <p>↓</p> <p>年內溢利</p>
--	--

<ul style="list-style-type: none"> • 年內完成合約的現金結算 • 於分部業績內反映 	<ul style="list-style-type: none"> • 於未來年度結算的合約 • 逆轉年內已結算的合約於以前期間的未變現淨額 • 不在分部業績內反映
---	--

採納香港會計準則第39號「金融工具：確認及計量」導致於未來期間到期的衍生工具合約之估計影響轉移至本年度，於2015年12月31日產生未變現非現金淨收入8,800,000美元(2014年：28,900,000美元)。而此等合約相關的現金流量將會在未來的報告年度發生。

會計政策

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，否則歸類為持有作買賣用途。衍生工具乃根據其結算日歸類為流動及非流動資產。

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支銷，並其後按公平值重新計量。產生自公平值變動的收益或虧損於其產生的期間內計入其他收入或其他支出。

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，當本集團得到有關款項的權利獲確定時，在損益表內確認為其他收入一部分。

於現金流量表內，持有作買賣之財務資產乃於「經營業務」項內呈列為營運資金變動一部分。

衍生金融工具及對沖活動

確認衍生金融工具公平值變動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及按持續基準評估時，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超過十二個月後，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其他全面收益內確認。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的期間撥回損益表。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。

燃料掉期合約及貨運期貨協議不符合對沖會計法，主要由於該等衍生工具以曆月計算的合約期未能與實際合約期吻合，而其中一份利率掉期合約的條款亦不符合對沖會計法。

抵銷金融工具

當本集團具有可依法強制執行的權利將財務資產及負債之已確認金額抵銷，並有意按淨額基準進行結算或同時變現資產及償還負債時，財務資產及負債予以抵銷，並將淨額呈報於資產負債表內。可依法強制執行的權利不可取決於未來發生之事件而定，且必須可於正常業務過程中及在本公司或交易對手違約、無力償債或破產的情況下強制執行。

財務報表附註 續

13 應收貿易賬款及其他應收款項

千美元	2015年	2014年
非流動應收款項		
預付款項	5,559	8,936
總額	5,559	8,936
流動應收款項		
應收貿易賬款－總額	37,406	45,395
減：減值撥備	(2,749)	(1,935)
應收貿易賬款－淨額(a)	34,657	43,460
其他應收款項	43,117	42,395
預付款項	9,712	18,266
來自出售的其他應收款項		
－滾裝貨船(b)	－	58,049
－港口拖船業務(b)	－	57,839
－合營公司OMSA(b)	－	5,670
總額	87,486	225,679

第19頁
履行策略及風險
信貸及交易對手風險



由於應收貿易賬款及其他應收款項於短期內到期，故其賬面值與其公平值相若。

應收貿易賬款及其他應收款項主要以美元計值。

會計政策－應收貸款、應收貿易賬款及其他應收款項

貸款及應收款項為有固定或可確定付款額且沒有在活躍市場報價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息法列賬。

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，其後則運用實際利息法按攤銷成本計算，並扣除減值撥備。

有關減值的會計政策，請參閱附註5。

(a) 應收貿易賬款

於2015年12月31日，應收貿易賬款淨額按發票日期計算的賬齡如下：

千美元	2015年	2014年
30日或以下	21,824	30,446
31－60日	3,270	5,543
61－90日	2,988	3,192
90日以上	6,575	4,279
	34,657	43,460

應收貿易賬款減值撥備的變動如下：

千美元	2015年	2014年
於1月1日	1,935	2,286
應收賬款減值撥備	2,123	2,664
過往年度超額撥備之撥回	(189)	(1,187)
自損益表扣除總額	1,934	1,477
年內撇銷的金額	(1,120)	(1,828)
於12月31日	2,749	1,935

信貸政策

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

本集團擁有大量國際客戶，因此其應收貿易賬款的信貸風險並不集中。

於2015年及2014年12月31日，應收貿易賬款淨額全部已逾期但預期沒有客戶將面對重大的財政困難，因此無減值的需要。而應收貿易賬款及其他應收款項內的所有其他項目則沒有包含逾期或減值資產。

(b) 來自出售之其他應收款項

於2014年12月31日，其他應收款項包括以下來自出售的應收款項：

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

14 現金及存款

千美元	2015年	2014年
銀行及庫存現金	47,186	75,397
銀行存款	311,242	288,028
現金及存款總額	358,428	363,425
年末銀行存款實際利率	0.84%	1.24%
銀行存款平均剩餘到期時間	68 日	83 日
現金及現金等價物	199,737	256,731
定期存款	158,633	105,000
現金及存款	358,370	361,731
列入非流動資產的有限制 銀行存款	58	89
列入流動資產的有限制 銀行存款(附註)	-	1,605
現金及存款總額	358,428	363,425

附註：2014年的結餘主要作為就一項銀行貸款(附註20(a)(iii))提供之抵押金而持有。

現金及存款主要以美元計值，由於該等資產於短期內到期，因此其賬面值與其公平值相若。

會計政策－現金及現金等價物

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

第24頁
資金

現金流及現金



15 存貨

千美元	2015年	2014年
燃料	41,128	69,774
潤滑油	9,657	9,750
	50,785	79,524

會計政策

存貨在成本與管理層所估計的可變現淨值兩者中，取較低者列賬。成本乃根據先入先出法計算。

16 持作出售資產

本集團於2014年與一名第三方訂立協議，以出售兩艘港口拖船。該等交易已於2015年完成，並無產生重大的收益或虧損。兩艘拖船於2014年之5,749,000美元賬面值代表扣除出售成本後之估計公平值，並相應地自物業、機器及設備(附註6)重新分類。

會計政策－持作出售資產及已終止經營業務

當資產的賬面值將主要透過一宗出售交易收回，而該項出售被視為極可能發生時，該等資產即分類為持作出售資產，按賬面值與公平值減出售成本兩者之間的較低者列賬。

已終止經營業務為本集團業務並獨立運作的一部分，或作為出售獨立的主要業務或地區性業務之單一統籌計劃一部分，或純粹為作轉售而收購之附屬公司。已終止經營業務之營運及現金流該能明確地從本集團其他業務中區分出來。

當業務被分類為已終止經營業務時，於損益表內呈列單一數額，其包括已終止經營業務之除稅後損益，以及就計算已終止經營業務所涉及資產之公平值減出售成本或於出售該等資產時所確認之除稅後收益或虧損。

17 應付貿易賬款及其他應付款項

千美元	2015年	2014年
應付貿易賬款	30,566	54,458
計提費用及其他應付款項	56,361	65,683
預收賬款	30,437	37,557
	117,364	157,698

於2015年12月31日，應付貿易賬款按到期日計算的賬齡如下：

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

由於應付貿易賬款及其他應付款項於短期內到期，因此該等負債的賬面值與其公平值相若。

應付貿易賬款及其他應付款項主要以美元計值。

會計政策－應付貿易賬款

應付貿易賬款主要包括應付運費及租賃貨船租金，最初乃按公平值確認，其後則以實際利息法按攤銷成本計算。

財務報表附註 續

18 已終止經營業務之資產及負債分類為持作出售

於2012年9月，本集團訂立一份協議出售六艘滾裝貨船。與滾裝貨船業務相關之資產及負債已呈列為「持作出售」。滾裝貨船船隊已於2014年4月當最後一艘之光船租賃開始時被視為全面售出。

(a) 已終止經營業務之資產及負債

於2014年12月31日及2015年12月31日，概無已終止經營業務及負債。

(b) 已終止經營業務之業績分析

千美元	2014年
經營業績	
營業額	1,671
服務開支	(1,867)
毛損	(196)
稅項	(4)
	(200)
匯兌虧損	(5,022)
	(5,222)

(c) 與已終止經營業務相關並確認於其他全面收益之累積開支

千美元	2014年
從匯兌儲備之撥回	(5,022)

(d) 已終止經營業務應佔之現金流量淨額

千美元	2014年
經營現金流量	(139)

有關已終止經營業務分類為持作出售之會計政策，請參閱附註16。

19 有償契約撥備

千美元	2015年	2014年
於1月1日	100,906	656
年內動用(附註23)	(21,324)	(662)
年內撥備	-	100,906
匯兌差額	-	6
於12月31日	79,582	100,906
撥備分析		
流動	27,664	21,324
非流動	51,918	79,582
	79,582	100,906

會計政策

當履行合約之責任所產生的不可避免的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。

關鍵會計估計及判斷－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契約之餘下租賃期支出之日後租賃款項之間之差額，以估計為與本集團租賃貨船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)按當時已訂約的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的市場實際租金、貨運期貨協議之近期交易情況及於本報告日其他相關市場資料而得出的預測而成。

倘若所有其他變數維持不變，當未訂約的貨運合約於未來五年的預測運費較管理層所估計的增加／減少4%，有償契約撥備將減少／增加10,000,000美元。

20 長期借貸

千美元	2015年	2014年
非流動		
有抵押銀行貸款(a)	519,783	507,223
可換股債券(c)	113,443	313,422
	633,226	820,645
流動		
有抵押銀行貸款(a)	73,684	160,810
融資租賃負債(b)	-	18,289
可換股債券(c)	219,055	-
	292,739	179,099
長期借貸總額	925,965	999,744

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，並屬公平值級別第二級別。各級別的定義請參閱附註11(公平值級別)。

長期借貸主要以美元計值。

會計政策－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所得款項和贖回價值出現差額，則於借貸期內以實際利息法在損益表內確認。

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

(a) 有抵押銀行貸款

於2015年12月31日的銀行貸款以下列各項作抵押：

- 賬面淨值為1,470,156,000美元(2014年：1,246,087,000美元)的若干自有貨船的按揭(附註6(b))；
- 貨船盈利及保險補償的轉讓；及
- 概無現金及存款(2014年：1,600,000美元)(附註14)。

本集團銀行貸款的還款期如下：

千美元	2015年	2014年
一年以內	73,684	160,810
第二年	78,899	79,004
第三至第五年	254,381	191,048
第五年以後	186,503	237,171
	593,467	668,033
銀行貸款的平均實際利率 (對沖前)	2.8%	2.5%

(b) 融資租賃負債

於2014年12月31日，本集團根據融資租賃租入三艘貨船。貨船租約於2015年屆滿，有關購買選擇權未有行使。

於2014年12月31日，融資租賃下的總負債、未來融資開支及負債淨額如下：

千美元	2014年
融資租賃的總負債	
一年以內	19,318
減：融資租賃的未來融資開支	(1,029)
	18,289
融資租賃負債的平均實際利率	6.6%
千美元	2014年
融資租賃的負債淨額	
一年以內	18,289
融資租賃負債的公平值	18,735

財務報表附註 續

20 長期借貸 (續)

(c) 可換股債券

千美元	2015年		2014年	
	面值	負債部分	面值	負債部分
於2016年到期，年票息1.75%	105,590	105,140	209,600	202,845
於2018年到期，年票息1.875%	123,800	113,915	123,800	110,577
於2021年到期，年票息3.25%	125,000	113,443	–	–
總額	354,390	332,498	333,400	313,422

期間，購回並註銷總面值為104,000,000美元的1.75%的可換股債券，代價為103,300,000美元包括應計利息。於終止確認相關負債及權益部分時，於損益表中確認100,000美元之虧損並從股本轉撥14,000,000美元之保留溢利。

可換股債券的賬面值與公平值相若。

主要條款	2016年到期票息1.75%	2018年到期票息1.875%	2021年到期票息3.25%
發行規模	105,600,000美元(原為230,000,000美元)	123,800,000美元	125,000,000美元
發行日期	2010年4月12日	2012年10月22日	2015年6月8日
到期日	2016年4月12日(發行起計六年)	2018年10月22日(發行起計六年)	2021年7月3日(發行起計約6.1年)
票息－現金成本	年利率1.75%，須每半年期末於4月12日及10月12日支付	年利率1.875%，須每半年期末於4月22日及10月22日支付	年利率3.25%，須每半年期末於1月3日及7月3日支付
實際利率	4.70%，自損益表扣除	5.17%，自損益表扣除	5.70%，自損益表扣除
贖回價	100%	100%	100%
轉換為股份的換股價(附註)	6.97港元(自2015年4月27日生效)	4.75港元(自2015年4月27日生效)	4.08港元
由債券持有人選擇轉換	持有人於2014年1月11日之後可不受溢價限制隨時換股	持有人可於2012年12月2日或之後隨時換股	持有人可於2015年7月19日或之後隨時換股
債券持有人認沽日期及按本金額的100%贖回之價格	於2014年4月12日(發行起計四年)，若干債券持有人行使權利要求本集團贖回全部或部分債券，因此合計20,400,000美元之債券於2014年4月14日被贖回及註銷，且不再存在其他債券認沽權。	於2016年10月22日(發行起計四年)，每名債券持有人將有權要求本集團贖回全部或部分債券。由於此乃無條件的認沽權，因此會計準則要求本集團將可換股債券之認沽日期視為到期日。	於2019年7月3日(發行起計4.1年)，每名債券持有人將有權要求本集團贖回全部或部分債券。由於此乃無條件的認沽權，因此會計準則要求本集團將可換股債券之認沽日期視為到期日。
發行人按本金額的100%贖回之日期，惟本公司股份的收市價須已連續30個交易日達到當時換股價最少溢價30%	於2014年4月12日後，本集團可贖回全部債券。	於2016年10月22日後，本集團可贖回全部債券。	於2019年7月3日後，本集團可贖回全部債券。

附註： 換股價需根據預先釐定的調整因素，就本公司所派付的現金股息而被調整。該調整於股份除息後首個買賣日生效。

會計政策－可換股債券

可換股債券按(i)負債部分及(ii)權益部分的總和入賬。

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。所得款項的餘額分配至換股權作為權益部分，並在其他全面收益中確認列賬。

與發行可換股債券相關的交易成本按負債及權益部分於所得款項所佔的比例分配。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。

21 股本

	2015年		2014年	
	股份數目	千美元	股份數目	千美元
法定	3,600,000,000	360,000	3,600,000,000	360,000
已發行及繳足				
於1月1日	1,933,666,119	191,781	1,934,457,119	193,237
股份獎勵計劃受託人購入的股份	(1,452,000)	(530)	(5,486,000)	(3,483)
以有限制股份獎勵授予僱員之股份	4,205,000	2,463	8,140,000	4,215
於有限制股份獎勵失效後轉回受託人之股份	(410,000)	(219)	(3,845,000)	(2,228)
於有限制股份獎勵授出後發行之股份	9,846,000	985	–	–
行使認股權時發行股份	–	–	400,000	40
於12月31日	1,945,855,119	194,480	1,933,666,119	191,781

於2015年12月31日，本公司之已發行股本為1,946,823,119股（2014年：1,936,977,119股）股份。跟上表之股份數目相差的968,000股（2014年：3,311,000股）股份相當於受託人所持有與有限制股份獎勵有關的股份，金額為202,700美元（2014年：1,916,400美元），並已記入股本的借方。

有限制股份獎勵

根據本公司之2013年股份獎勵計劃（「股份獎勵計劃」），有限制股份獎勵已授出予執行董事及若干僱員。股份獎勵計劃根據香港財務報告準則被視為本公司之特別功能機構。

於授出有限制股份獎勵時，相關數目的股份會合法地轉讓或發行予受託人，並由受託人為承授人的利益而持有。於有限制股份獎勵歸屬前，承授人不會就股份享有投票、收取股息（董事會在其酌情下授予承授人收取股息權利除外）或任何其他股東權利。倘股份失效或被沒收，有關股份將由受託人持有，並可用於作出未來的獎授。於有限制股份獎勵歸屬前，就承授人所獲授股份向彼等支付的股息會視作僱用成本，並直接於損益表中扣除。

年內未歸屬有限制股份獎勵的數目變動如下：

千股	2015年	2014年
於1月1日	23,540	27,810
已授出	14,051	8,140
已歸屬	(10,772)	(8,565)
已失效	(410)	(3,845)
於12月31日	26,409	23,540

年內，合共14,051,000股（2014年：8,140,000股）有限制股份獎勵授出予若干僱員。有限制股份獎勵於授出日期的市值相當於該等股份的公平值。

第52頁
董事會報告

見已授出有限制獎勵的歷史及變動



財務報表附註 續

21 股本 (續)

已授出股份獎勵的來源及其導致股本與員工福利儲備之間的相對變動如下：

已授出股份獎勵的來源	2015年		2014年	
	已授出股份 獎勵數目	相對變動 千美元	已授出股份 獎勵數目	相對變動 千美元
發行股份	9,012,000	901	–	–
由股份獎勵計劃的受託人以本公司提供的資金於聯交所購入的股份	1,452,000	530	5,486,000	3,483
轉讓自受託人的股份	3,587,000	2,017	2,654,000	732
	14,051,000	3,448	8,140,000	4,215

於2015年12月31日，未歸屬有限制股份獎勵的歸屬期間及授出日期如下：

授出日期	未歸屬股份 獎勵數目	歸屬期間		
		2016年7月14日	2017年7月14日	2018年7月14日
2013年3月15日	7,541,000	7,541,000	–	–
2014年5月5日	5,195,000	47,000	5,148,000	–
2014年8月13日	333,000	–	333,000	–
2015年4月17日	13,340,000	852,000	852,000	11,636,000
	26,409,000	8,440,000	6,333,000	11,636,000

會計政策

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扣減所得款項的項目。

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，則所收取的任何代價(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。

22 儲備

千美元	其他儲備							小計	保留溢利	總計
	股份溢價 ^(a)	合併儲備 ^(b)	可換股債券儲備	僱員福利儲備	對沖儲備	投資估值儲備	匯兌儲備			
於2015年1月1日	604,104	(56,606)	48,755	(4,373)	(12,439)	1,102	(1,664)	578,879	231,086	809,965
股東應佔虧損	-	-	-	-	-	-	-	-	(18,540)	(18,540)
現金流量對沖										
- 公平值虧損	-	-	-	-	(18,885)	-	-	(18,885)	-	(18,885)
- 轉撥至損益之財務開支	-	-	-	-	6,179	-	-	6,179	-	6,179
於以下情況時從匯兌儲備之撥回：										
- 出售合營公司Seafuels	-	-	-	-	-	-	(355)	(355)	-	(355)
- 附屬公司償還股東貸款	-	-	-	-	-	-	(669)	(669)	-	(669)
已付股息(附註26)	-	-	-	-	-	-	-	-	(12,368)	(12,368)
匯兌差額	-	-	-	-	-	-	(2,497)	(2,497)	-	(2,497)
以股權支付的補償(見薪酬報告)	-	-	-	4,749	-	-	-	4,749	-	4,749
股份獎勵之授出(附註21)	-	-	-	(2,463)	-	-	-	(2,463)	-	(2,463)
股份獎勵之失效(附註21)	-	-	-	219	-	-	-	219	-	219
股份獎勵悉數歸屬	717	-	-	273	-	-	-	990	(990)	-
行使可換股債券認沽權時終止確認權益部分	-	-	(14,607)	-	-	-	-	(14,607)	14,045	(562)
於有限制股份獎勵授出後發行之股份(附註21)	-	-	-	(985)	-	-	-	(985)	-	(985)
已發行可換股債券的權益部分	-	-	13,772	-	-	-	-	13,772	-	13,772
可供出售財務資產之公平值虧損	-	-	-	-	-	(1,102)	-	(1,102)	-	(1,102)
於2015年12月31日	604,821	(56,606)	47,920	(2,580)	(25,145)	-	(5,185)	563,225	213,233	776,458
代表：										
2015年擬派末期股息									-	
其他									213,233	
於2015年12月31日之保留溢利									213,233	

(a) 股份溢價主要為扣除計入股本之面值後之發行股份所得款項淨額。

(b) 在本公司股份於2004年在聯交所上市前，本公司通過股份轉換的方式取得PB Vessels Holding Limited及其附屬公司的控制股權，而所收購的附屬公司股份面值與本公司發行股份的面值之間的差額，即列入合併儲備。

財務報表附註 續

22 儲備 (續)

千美元	其他儲備							小計	保留溢利	總計
	股份 ^(a) 溢價	合併 ^(b) 儲備	可換股 債券儲備	僱員 福利儲備	對沖儲備	投資 估值儲備	匯兌儲備			
於2014年1月1日	602,050	(56,606)	51,620	(5,728)	2,640	1,870	(11,371)	584,475	526,582	1,111,057
股東應佔虧損	-	-	-	-	-	-	-	-	(284,964)	(284,964)
現金流量對沖										
- 公平值虧損	-	-	-	-	(23,564)	-	-	(23,564)	-	(23,564)
- 轉撥至損益之財務開支	-	-	-	-	8,485	-	-	8,485	-	8,485
於以下情況時從匯兌儲備之撥回：										
- 出售港口拖船業務	-	-	-	-	-	-	9,312	9,312	-	9,312
- 出售一艘滾裝貨船	-	-	-	-	-	-	5,022	5,022	-	5,022
- 出售合營公司OMSA	-	-	-	-	-	-	4,374	4,374	-	4,374
- 附屬公司償還股東貸款	-	-	-	-	-	-	(1,015)	(1,015)	-	(1,015)
已付股息 (附註26)	-	-	-	-	-	-	-	-	(12,385)	(12,385)
匯兌差額	-	-	-	-	-	-	(7,986)	(7,986)	-	(7,986)
以股權支付的補償 (見薪酬報告)	-	-	-	5,311	-	-	-	5,311	-	5,311
股份獎勵之授出 (附註21)	-	-	-	(4,215)	-	-	-	(4,215)	-	(4,215)
股份獎勵之失效 (附註21)	-	-	-	2,228	-	-	-	2,228	-	2,228
行使認股權時發行股份	126	-	-	(38)	-	-	-	88	-	88
股份獎勵悉數歸屬	1,928	-	-	(1,931)	-	-	-	(3)	3	-
行使可換股債券認沽權時終止 確認權益部分	-	-	(2,865)	-	-	-	-	(2,865)	1,850	(1,015)
可供出售財務資產之公平值虧損	-	-	-	-	-	(768)	-	(768)	-	(768)
於2014年12月31日	604,104	(56,606)	48,755	(4,373)	(12,439)	1,102	(1,664)	578,879	231,086	809,965

代表：

2014年末期股息	12,368
其他	218,718
於2014年12月31日之保留溢利	231,086

23 其他收入及收益

千美元	2015年	2014年
動用有償契約撥備(附註19)	21,324	662
對出售合營公司OMSA的損益所作調整	4,610	—
出售提供添油駁船服務之合營公司之收益	3,514	—
港口拖船業務撥備撥回	1,522	—
貨運期貨協議收益(附註12(e))	234	4,170
出售物業、機器及設備之收益	372	362
附屬公司償還股東貸款之匯兌收益	—	1,015
	31,576	6,209

24 財務收入及開支

千美元	2015年	2014年
財務收入		
銀行利息收入	(2,925)	(4,014)
其他利息收入	(1,544)	(6,149)
融資租賃利息收入	—	(626)
財務收入總額	(4,469)	(10,789)
財務開支		
借貸		
銀行貸款的利息	15,861	19,306
可換股債券的利息	17,149	15,010
融資租賃的利息	1,030	1,411
利率掉期合約淨虧損	4,893	6,881
其他財務費用	1,826	1,102
	40,759	43,710
減：資本化為物業、機器及設備的金額(附註6(d))	(964)	(158)
財務開支總額	39,795	43,552
財務開支淨額	35,326	32,763

25 稅項

根據本集團經營所在國家適用的稅務條例，國際乾散貨運貿易的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。

自綜合損益表扣除／(計入)的稅項為：

千美元	2015年	2014年
即期稅項		
香港利得稅，按稅率16.5%(2014年：16.5%)計算撥備	665	636
海外稅項，按該等國家的適用稅率計算撥備	438	596
就過往年度作出調整	76	(15)
稅項支出	1,179	1,217

財務報表附註 續

25 稅項 (續)

本集團除稅前溢利之稅項與採用適用稅率(即本集團經營業務所在國家的適用稅率的加權平均數)而計算之理論稅項有異,詳情如下:

千美元	2015年	2014年
除稅前虧損	(17,361)	(278,525)
加: 應佔合營公司溢利減虧損/減值	(178)	8,193
加: 應佔聯營公司溢利減虧損/減值	-	1,500
	(17,539)	(268,832)
按適用稅率計算之稅項	(2,146)	(26,553)
毋須課稅的收入	(118,295)	(143,012)
不能扣稅的開支	121,544	170,797
產生沒有確認遞延所得稅資產的稅項虧損	-	-
過往年度超額撥備	76	(15)
稅項開支	1,179	1,217
加權平均適用稅率	12.2%	9.9%

關鍵會計估計及判斷—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。目前於資產負債表內1,434,000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。

會計政策

即期所得稅

即期所得稅開支根據本公司及其附屬公司、合營公司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。管理層就適用稅務條例詮釋所規限的情況定期評估報稅表的狀況,並在適當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

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溢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、合營公司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被撥回則除外。

26 股息

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

本公司並無擬派截至二零一五年十二月三十一日止年度之末期股息。

會計政策

分派股息予本公司股東乃於本公司股東或董事(如適用)批准股息期間在本集團財務報表確認為負債。

年結後宣派的股息並無於該年度的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。

27 每股盈利

每股基本盈利乃按本集團的股東應佔溢利除以年內已發行普通股(但不包括本公司之股份獎勵計劃之受託人所持的股份及未歸屬有限制股份(附註21))的加權平均數所計算。

每股攤薄盈利乃按本集團的股東應佔溢利除以就具攤薄性的可換股債券及未歸屬有限制股份所產生的潛在攤薄普通股的數目作出調整後的年內已發行普通股(但不包括本公司股份獎勵計劃之受託人所持的股份(附註21))的加權平均數所計算。

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

截至2015年12月31日止年度的每股攤薄盈利與每股基本盈利相同，此乃由於可換股債券潛在可轉換的普通股及未歸屬有限制股份具有反攤薄影響。

財務報表附註 續

28 綜合現金流量表附註

除稅前虧損與經營業務產生的現金對賬表：

千美元	2015年	2014年
除稅前虧損	(17,361)	(283,743)
已就以下各項作調整：		
資產及負債調整：		
折舊	100,012	102,509
土地使用權攤銷	73	74
(動用)／有償契約撥備淨額	(21,324)	100,244
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)／虧損淨額	(7,224)	30,555
對出售合營公司OMSA的損益所作調整	(4,610)	—
出售合營公司的收益 ^(a)	(3,514)	—
減值虧損撥備		
— 應收貿易賬款	1,934	1,477
— 可供出售財務資產	889	—
— 物業、機器及設備	—	58,892
港口拖船業務撥回撥備	(1,522)	—
出售物業、機器及設備之虧損／(收益)	307	(362)
出售港口拖船業務的虧損	—	19,295
出售合營公司OMSA的虧損	—	1,987
資本及資金調整：		
以股權支付的補償	4,749	5,311
業績調整：		
財務開支淨額	35,326	32,763
應佔合營公司溢利減虧損／減值	(178)	8,193
應佔聯營公司溢利減虧損／減值	—	1,500
與滾裝貨船有關的匯兌虧損	—	5,022
附屬公司償還股東貸款之匯兌收益	—	(1,015)
匯兌差額	2,305	(972)
營運資金變化前的除稅前溢利	89,862	81,730
存貨減少	28,712	23,961
應收貿易賬款及其他應收款項的減少／(增加)	19,326	(3,323)
應付貿易賬款及其他應付款項的減少	(38,171)	(7,222)
經營業務產生的現金	99,729	95,146

(a) 本集團於年內出售其於合營公司Seafuels Limited之全部權益。

29 承擔

(a) 資本承擔

千美元	2015年	2014年
已訂約但未備付 — 購買貨船及建造貨船合約	273,787	384,716

第27及28頁
貨船承擔及貨船經營租賃承擔



本集團於一年或以內到期的資本承擔為171,400,000美元(2014年：108,700,000美元)。

(b) 經營租賃承擔**會計政策－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。

關鍵會計估計及判斷－租賃分類

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。

(i) 本集團作為承租人－付款

本集團之不可撤銷經營租賃項目下的未來累計最低租賃應付款列表如下：

千美元	乾散貨船	拖船	貨船總計	土地及樓宇	總計
於2015年12月31日					
一年以內	154,329	–	154,329	3,517	157,846
第二年至第五年	428,331	–	428,331	3,458	431,789
第五年以後	92,733	–	92,733	908	93,641
	675,393	–	675,393	7,883	683,276
於2014年12月31日					
一年以內	201,864	228	202,092	3,497	205,589
第二年至第五年	504,564	–	504,564	6,392	510,956
第五年以後	171,164	–	171,164	1,301	172,465
	877,592	228	877,820	11,190	889,010

本集團乾散貨船之經營租賃年期介乎1年以下至10年。若干租賃附帶租金向上調整條款、續約權及購買選擇權。

會計政策－經營租賃：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。

(ii) 本集團作為出租人－收入

本集團不可撤銷經營租賃項目下的未來累計最低租賃收入列表如下：

千美元	乾散貨船 ^(a)	拖船	總計
於2015年12月31日			
一年以內	19,133	2,197	21,330
第二年至第五年	63,619	–	63,619
第五年以後	39,570	–	39,570
	122,322	2,197	124,519
於2014年12月31日			
一年以內	24,388	4,311	28,699
第二年至第五年	63,619	313	63,932
第五年以後	55,507	–	55,507
	143,514	4,624	148,138

(a) 本集團乾散貨船的最低經營租賃收入主要包括來自兩艘超巴拿馬型乾散貨船的承擔119,100,000美元(2014年：135,000,000美元)。

本集團之經營租賃年期介乎1年以下至16年。

財務報表附註 續

29 承擔 (續)

(b) 經營租賃承擔 (續)

會計政策—經營租賃：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6「物業、機器及設備」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。

第22頁

履行策略及風險

提升公司架構及財政實力



30 財務負債概要

本附註應連同第22頁所載的流動資金風險一節一併閱讀。本集團的財務負債、以淨額結算衍生金融工具及以總額結算衍生金融工具的到期情況。以於結算日至合約到期日之餘下期間作為基準金額的有關到期情況概述如下。當中為合約現金流量，包括本金及利息部分(如適用)。

千美元	一年以內		第二年		第三至第五年		第五年以後		總計	
	2015年	2014年	2015年	2014年	2015年	2014年	2015年	2014年	2015年	2014年
長期借貸										
— 融資租賃總負債	-	19,318	-	-	-	-	-	-	-	19,318
— 有抵押銀行貸款	92,812	179,735	97,082	97,537	296,333	235,007	200,511	256,843	686,738	769,122
— 可換股債券	236,980	5,989	4,062	213,755	133,125	128,443	-	-	374,167	348,187
衍生金融工具										
(i) 結算淨額(a)										
— 利率掉期合約	4,136	6,164	576	3,250	(211)	36	(43)	-	4,458	9,450
— 燃料掉期合約	15,635	22,532	5,057	5,887	2,798	2,061	184	144	23,674	30,624
— 貨運期貨協議	-	237	-	-	-	-	-	-	-	237
(ii) 結算總額(b)										
遠期外匯合約										
— 現金流量對沖：										
— 流出	24,638	138,535	25,873	26,829	72,116	74,863	51,833	74,959	174,460	315,186
— 流入	(19,636)	(132,349)	(20,887)	(24,390)	(58,687)	(71,270)	(42,711)	(77,120)	(141,921)	(305,129)
流出／(流入)淨額	5,002	6,186	4,986	2,439	13,429	3,593	9,122	(2,161)	32,539	10,057
流動負債										
應付貿易賬款及 其他應付款項	86,928	120,141	-	-	-	-	-	-	86,928	120,141

(a) 以淨額結算衍生金融工具指按衍生負債之條款以淨額機制結算，例如結算財務負債合約的價格與市場價格之間的差異。

(b) 以總額結算衍生金融工具指衍生資產或負債未按上述淨額機制結算。

31 重大關連人士交易

本集團在正常業務過程中按公平基準進行之重大關連人士交易(並不符合上市規則第14A章所界定之關連交易或持續關連交易之定義)是主要管理層薪酬。有關主要管理層薪酬的詳情(包括董事酬金)及僱員福利的會計政策,請參閱薪酬報告(於第48至第50頁)。

32 財務擔保

於2015年12月31日,本公司已為太平洋乾散貨船之若干附屬公司就該等附屬公司獲授之貸款融資作出最大額度為666,100,000美元(2014年:675,000,000美元)之企業擔保。

會計政策

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。

33 或然負債及或然資產

於2015年及2014年12月31日,本集團並無或然負債及或然資產。

會計政策

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。當經濟資源可能外流時,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。

34 結算日後事項

於2015年12月31日後,本集團已與第三方訂立契約以約為賬面值出售兩艘拖船,預計於2016年3月完成並可收取11,000,000美元之現金。

財務報表附註 續

35 主要附屬公司

於2015年12月31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
直接持有股份：				
其他：				
PB Vessels Holding Limited	英屬處女群島	1,191,118,775美元	100	投資控股
PB Management Holding Limited	英屬處女群島	12,313美元	100	投資控股
PB Issuer (No. 2) Limited	英屬處女群島	1美元	100	可換股債券發行
PB Issuer (No. 3) Limited	英屬處女群島	1美元	100	可換股債券發行
PB Issuer (No. 4) Limited	英屬處女群島	1美元	100	可換股債券發行
間接持有股份：				
太平洋乾散貨船：				
Astoria Bay Limited	香港／國際	1港元	100	貨船擁有及租賃
Baker River Limited	香港／國際	1港元	100	貨船擁有及租賃
Baltic Sea Limited	香港／國際	1港元	100	貨船擁有及租賃
Barrow Shipping Limited	英屬處女群島／ 國際	1美元	100	貨船擁有及租賃
Bass Strait Limited	香港／國際	1港元	100	貨船擁有及租賃
Bell Bay Shipping Limited	香港／國際	1港元	100	貨船擁有及租賃
Bernard (BVI) Limited	英屬處女群島／ 國際	51,001美元	100	貨船擁有及租賃
Bonny Shipping Limited	英屬處女群島／ 國際	1美元	100	貨船擁有及租賃
Bright Cove Limited	香港／國際	1港元	100	貨船擁有及租賃
Cape York Shipping Limited	英屬處女群島／ 國際	1美元	100	貨船擁有及租賃
Champion Bay Limited	英屬處女群島／國際	1美元	100	貨船擁有及租賃
Cherry Point Limited	香港／國際	1港元	100	貨船擁有及租賃
Chiloe Shipping Limited	英屬處女群島／國際	1美元	100	貨船擁有及租賃
Columbia River Shipping Limited	香港／國際	1港元	100	貨船擁有及租賃
Corio Bay Limited	香港／國際	1港元	100	貨船擁有及租賃
Cramond Island Limited	香港	1港元	100	貨船擁有
Delphic Shipping (BVI) Limited	英屬處女群島／國際	1美元	100	貨船擁有及租賃
鷹峯貿易有限公司	香港／國際	1港元	100	貨船擁有及租賃
Eastern Cape Limited	英屬處女群島／國際	1美元	100	貨船擁有及租賃
Elizabay Limited	英屬處女群島／國際	1美元	100	貨船擁有及租賃
Elizabeth Castle Limited	英屬處女群島／國際	1美元	100	貨船租賃
Elizabeth River Limited	香港／國際	1港元	100	貨船擁有及租賃
Esperance Bay Limited	香港／國際	1港元	100	貨船擁有及租賃
Everclear Shipping (BVI) Limited	英屬處女群島／國際	31,001美元	100	貨船擁有及租賃
Finest Solution Limited	香港／國際	1港元	100	貨船擁有及租賃
Francesca Shipping (BVI) Limited	英屬處女群島／國際	30,001美元	100	貨船擁有及租賃
Future Sea Limited	香港／國際	1港元	100	貨船擁有及租賃
Gold River Vessel Limited	香港／國際	1港元	100	貨船擁有及租賃
Good Shape Limited	香港／國際	1港元	100	貨船擁有及租賃
Hainan Island Limited	香港／國際	1港元	100	貨船擁有及租賃
Helen Shipping (BVI) Limited	英屬處女群島／國際	1美元	100	貨船擁有及租賃

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
Honey Island Limited	香港	1港元	100	貨船擁有
Illovo River Limited	香港	1港元	100	貨船擁有
Imabari Logger Limited	英屬處女群島/國際	1美元	100	貨船擁有及租賃
Impression Bay Limited	香港/國際	1港元	100	貨船擁有及租賃
Incheon Bay Limited	香港	1港元	100	貨船擁有
Indian Ocean Limited	香港/國際	1港元	100	貨船擁有及租賃
Indigo Lake Limited	香港	1港元	100	貨船擁有
Isabela Island Limited	香港	1港元	100	貨船擁有
Jamaica Bay Limited	英屬處女群島/國際	1美元	100	貨船擁有及租賃
James Bay Limited	英屬處女群島/國際	1美元	100	貨船擁有及租賃
Jericho Beach Limited	英屬處女群島/國際	1美元	100	貨船擁有及租賃
Jervis Bay Shipping Limited	英屬處女群島/國際	1美元	100	貨船擁有及租賃
Jiangmen Trader Limited	英屬處女群島/國際	1美元	100	貨船擁有及租賃
Judith Shipping (BVI) Limited	英屬處女群島/國際	38,001美元	100	貨船擁有及租賃
Jules Point Limited	英屬處女群島/國際	1美元	100	貨船擁有及租賃
Jumeirah Beach Limited	香港/國際	1港元	100	貨船擁有及租賃
Kaiti Hill Limited	香港/國際	1港元	100	貨船擁有及租賃
Kanda Logger Limited	香港	1港元	100	貨船擁有
Key West Shipping Limited	香港	1港元	100	貨船擁有
Kodiak Island Limited	香港	1港元	100	貨船擁有
Kultus Cove Limited	香港	1港元	100	貨船擁有
Labrador Shipping (BVI) Limited	英屬處女群島/國際	38,001美元	100	貨船擁有及租賃
Lake Stevens Limited	香港/國際	1港元	100	貨船擁有及租賃
Liberty Vessel Limited	英屬處女群島/國際	1美元	100	貨船擁有及租賃
Longview Logger Limited (前稱Chelsea Harbour Limited)	香港/國際	1港元	100	貨船擁有及租賃
Luzon Strait Shipping (BVI) Limited	英屬處女群島/國際	1美元	100	貨船擁有及租賃
Marsden Point Limited	香港/國際	1港元	100	貨船擁有及租賃
Matakana Island Limited	香港/國際	1港元	100	貨船擁有及租賃
Mega Fame Limited	英屬處女群島/國際	1美元	100	貨船擁有及租賃
Mount Adams Limited	英屬處女群島/國際	1美元	100	貨船擁有及租賃
Mount Aso Limited	香港	1港元	100	貨船擁有
Mount Baker Shipping Limited	香港/國際	1港元	100	貨船擁有及租賃
Mount Hikurangi Limited	香港/國際	1港元	100	貨船擁有及租賃
Mount Rainier Limited	香港/國際	1港元	100	貨船擁有及租賃
Mount Seymour Limited	香港	1港元	100	貨船擁有
Newman Shipping (BVI) Limited	英屬處女群島/國際	26,001美元	100	貨船擁有及租賃
Nobal Sky Limited	英屬處女群島/國際	1美元	100	貨船擁有及租賃
Oak Bay Shipping Limited	香港/國際	1港元	100	貨船擁有及租賃
Olive Bay Limited	香港/國際	1港元	100	貨船擁有及租賃
Orange River Shipping Limited	香港/國際	1港元	100	貨船擁有及租賃
Osaka Bay Limited	香港	1港元	100	貨船擁有
Otago Bay Limited	香港	1港元	100	貨船擁有
Otago Harbour Limited	香港/國際	1港元	100	貨船擁有及租賃
Othello Shipping (BVI) Limited	英屬處女群島/國際	26,593美元	100	貨船擁有及租賃

財務報表附註 續

35 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
Oyster Bay Limited	香港	1港元	100	貨船擁有
Pacific Basin Chartering Limited	英屬處女群島/國際	10美元	100	貨船租賃
Pacific Basin Chartering (No. 1) Limited	香港/國際	1港元	100	貨船擁有及租賃
Pacific Basin Chartering (No. 2) Limited	香港/國際	1港元	100	貨船擁有及租賃
Pacific Basin Chartering (No. 3) Limited	香港/國際	1港元	100	貨船擁有及租賃
Pacific Basin Chartering (No. 4) Limited	香港/國際	1港元	100	貨船擁有及租賃
Pacific Basin Chartering (No. 5) Limited	香港/國際	1港元	100	貨船擁有及租賃
Pacific Basin Chartering (No. 6) Limited	香港/國際	1港元	100	貨船擁有及租賃
Pacific Basin Chartering (No. 7) Limited	香港/國際	1港元	100	貨船擁有及租賃
Pacific Basin Chartering (No. 8) Limited	香港/國際	1港元	100	貨船擁有及租賃
Pacific Basin Chartering (No. 9) Limited	香港/國際	1港元	100	貨船擁有及租賃
Pacific Basin Chartering (No. 10) Limited	香港/國際	1港元	100	貨船擁有及租賃
Port Alberni Limited	香港/國際	1港元	100	貨船擁有及租賃
Port Alfred Limited	香港/國際	1港元	100	貨船擁有及租賃
Port Alice Limited	英屬處女群島/國際	1美元	100	貨船擁有及租賃
Port Angeles Limited	香港/國際	1港元	100	貨船擁有及租賃
Port Botany Limited	英屬處女群島/國際	1美元	100	貨船擁有及租賃
Puget Sound Limited	香港/國際	1港元	100	貨船擁有及租賃
Supreme Effort Group Limited	英屬處女群島/國際	1美元	100	貨船擁有及租賃
Swan River Limited	香港/國際	1港元	100	貨船擁有及租賃
Tampa Bay Limited	香港/國際	1港元	100	貨船擁有及租賃
Uhland Shipping (BVI) Limited	英屬處女群島/國際	1美元	100	貨船擁有及租賃
Verner Shipping (BVI) Limited	英屬處女群島/國際	1美元	100	貨船擁有及租賃
West Bay Shipping Limited	香港/國際	1港元	100	貨船擁有及租賃
White Bay Limited	香港/國際	1港元	100	貨船擁有及租賃
Zhoushan Shipping Limited	英屬處女群島/國際	1美元	100	貨船擁有及租賃
太平洋拖船分部：				
PB Diamantina Limited	庫克群島	2美元	100	拖船租賃
PB Offshore (No.2) Limited	庫克群島/國際	10美元	100	拖船擁有及租賃
PB Pearl Limited	庫克群島/國際	2美元	100	拖船及駁船擁有及租賃
PB Pride Limited	庫克群島/國際	2美元	100	拖船及駁船擁有及租賃
PB Progress Limited	庫克群島/國際	2美元	100	拖船擁有及租賃
PB Sea-Tow Asia Pte. Ltd.	新加坡	1美元	100	拖船租賃
PB Sea-Tow (Australia) Pty Ltd	澳洲	1澳元	100	拖船擁有及貨船管理服務
PB Sea-Tow Crewing (NZ) Limited	紐西蘭	1紐西蘭元	100	船員管理服務
PB Sea-Tow (NZ) Limited	紐西蘭	1紐西蘭元	100	貨船管理服務
PB Sea-Tow Operations (NZ) Limited	紐西蘭	1紐西蘭元	100	貨船管理服務
PB Towage (No.2) Limited	庫克群島/國際	2美元	100	拖船擁有及租賃
PB Towage (No.3) Limited	庫克群島/國際	2美元	100	駁船擁有及租賃
PB Towage (No.4) Limited	庫克群島/國際	2美元	100	拖船擁有及租賃

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
PB Towage (No.5) Limited	庫克群島/國際	2美元	100	拖船擁有及租賃
PB Towage Asset (No.2) Limited	庫克群島/國際	2美元	100	拖船擁有及租賃
PB Towage Middle East Limited	庫克群島/國際	2美元	100	貨船管理服務
其他：				
亞太資本發展有限公司	香港	1港元	100	物業持有
太平洋航運代理有限公司	香港/國際	10港元	100	日本分公司之控股公司
Pacific Basin Supramax Limited (前稱Pacific Basin Handymax Limited)	香港	10港元	100	貨船管理及航運服務
Pacific Basin Handymax (UK) Limited	英格蘭及威爾斯	1英鎊	100	貨船管理服務
Pacific Basin Handysize Limited	英屬處女群島/香港	10美元	100	貨船管理及航運服務
Pacific Basin Handysize (HK) Limited	香港	10港元	100	貨船管理及航運服務
Pacific Basin (UK) Limited (前稱 Pacific Basin Handysize (UK) Limited)	英格蘭及威爾斯	2英鎊	100	貨船管理服務
Pacific Basin Shipping (Australia) Pty Ltd	澳洲	1澳元	100	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	船務諮詢服務
Pacific Basin Shipping (Chile) Limitada	智利聖地牙哥	智利比索相等於 6,000美元	100	船務諮詢服務
太平洋航運(香港)有限公司	香港	20港元	100	貨船代理服務
Pacific Basin Shipping Middle East DMCC	杜拜多種商品 交易中心 (DMCC)	500,000阿聯酋迪拉 姆	100	船務諮詢服務
Pacific Basin Shipping (New Zealand) Limited	紐西蘭	100股無面值之股份	100	船務諮詢服務
Pacific Basin Shipping (South Africa) Pty Ltd	南非共和國	120股無面值之股份	100	船務諮詢服務
Pacific Basin Shipping (UK) Limited	英格蘭及威爾斯	2英鎊	100	船務諮詢服務
Pacific Basin Shipping (USA) Inc.	美國	1,000美元	100	船務諮詢服務
PB Commerce Limited	英屬處女群島/香港	1美元	100	投資控股
PB Maritime Personnel Inc.	菲律賓	17,300,000菲律賓比 索	100	船員服務
PBS Corporate Secretarial Limited	香港	10港元	100	秘書服務
太華船務(北京)有限公司	中國	4,000,000美元 (註冊股本)	100	代理及貨船管理服務

(1) 該等附屬公司的財務報表並非由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集團股東應佔年內業績淨額分別約為5,951,000美元(2014年：溢利6,492,000美元)及虧損462,000美元(2014年：虧損172,000美元)。

(2) 該附屬公司乃於中國成立的外商獨資企業，本集團已悉數繳足其註冊資本。

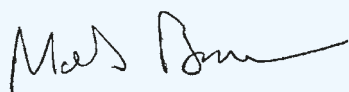
財務報表附註 續

36 本公司資產負債表及儲備變動

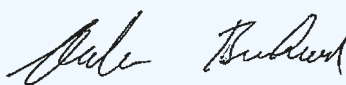
(a) 本公司資產負債表

	附註	於12月31日	
		2015年 千美元	2014年 千美元
資產			
非流動資產			
於附屬公司的投資		1,320,620	1,319,283
流動資產			
預付款項及其他應收款項		72	73
應收附屬公司款項		141,155	138,445
現金及現金等價物		36	29
		141,263	138,547
資產總額		1,461,883	1,457,830
權益			
股東應佔資本及儲備			
股本	21	194,480	191,781
保留溢利		635,938	651,206
其他儲備		602,241	599,731
總權益		1,432,659	1,442,718
負債			
流動負債			
應計費用及其他應付款項		666	343
應付附屬公司款項		28,558	14,769
負債總額		29,224	15,112

董事會已於2016年2月29日批准發表本財務報表。



Mats H. Berglund
董事



Andrew T. Broomhead
董事

(b) 本公司儲備變動

千美元	其他儲備			保留溢利	總計
	股份溢價	僱員福利儲備	小計		
於2015年1月1日	604,104	(4,373)	599,731	651,206	1,250,937
已付股息(附註26)	-	-	-	(12,368)	(12,368)
以股權支付的補償(見薪酬報告)	-	4,749	4,749	-	4,749
股份獎勵之授出(附註21)	-	(2,463)	(2,463)	-	(2,463)
股份獎勵之失效(附註21)	-	219	219	-	219
股份獎勵悉數歸屬	717	273	990	(990)	-
於有限制股份獎勵授出後發行股份(附註21)	-	(985)	(985)	-	(985)
股東應佔虧損	-	-	-	(1,910)	(1,910)
於2015年12月31日	604,821	(2,580)	602,241	635,938	1,238,179
代表：					
2015年擬派末期股息				-	
其他				635,938	
於2015年12月31日之保留溢利				635,938	
於2014年1月1日	602,050	(5,728)	596,322	666,548	1,262,870
已付股息(附註26)	-	-	-	(12,385)	(12,385)
以股權支付的補償(見薪酬報告)	-	5,311	5,311	-	5,311
股份獎勵之授出(附註21)	-	(4,215)	(4,215)	-	(4,215)
股份獎勵之失效(附註21)	-	2,228	2,228	-	2,228
行使認股權時發行股份	126	(38)	88	-	88
股份獎勵悉數歸屬	1,928	(1,931)	(3)	3	-
股東應佔虧損	-	-	-	(2,960)	(2,960)
於2014年12月31日	604,104	(4,373)	599,731	651,206	1,250,937
代表：					
2014年末期股息				12,368	
其他				638,838	
於2014年12月31日之保留溢利				651,206	

於本公司的財務報表內處理的股東應佔虧損為1,910,000美元(2014年：2,960,000美元)。

獨立核數師報告

致太平洋航運集團有限公司股東
(於百慕達註冊成立的有限公司)

本核數師(以下簡稱「我們」)已審計列載於第61至109頁太平洋航運集團有限公司(以下簡稱「貴公司」)及其附屬公司的綜合財務報表,此綜合財務報表包括於2015年12月31日的綜合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及綜合現金流量表,以及主要會計政策概要及其他附註解釋資料。

董事就綜合財務報表須承擔的責任

貴公司董事須負責根據香港會計師公會頒佈的香港財務報告準則及香港《公司條例》的披露規定編製綜合財務報表,以令綜合財務報表作出真實而公平的反映,及落實其認為編製綜合財務報表所必要的內部控制,以使綜合財務報表不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述。

核數師的責任

我們的責任是根據我們的審計對該等綜合財務報表作出意見,並按照百慕達《1981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。

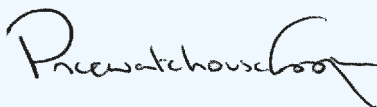
我們已根據香港會計師公會頒佈的香港審計準則進行審計。該等準則要求我們遵守道德規範,並規劃及執行審計,以合理確定綜合財務報表是否不存在任何重大錯誤陳述。

審計涉及執行程序以獲取有關綜合財務報表所載金額及披露資料的審計憑證。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綜合財務報表存在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綜合財務報表以作出真實而公平的反映相關的內部控制,以設計適當的審計程序,但目的並非對公司內部控制的有效性發表意見。審計亦包括評價董事所採用會計政策的合適性及作出會計估計的合理性,以及評價綜合財務報表的整體列報方式。

我們相信,我們所獲得的審計憑證能充足和適當地為我們的審計意見提供基礎。

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 貴公司及其附屬公司於2015年12月31日的財務狀況,及彼等截至該日止年度的財務表現及現金流量,並已遵照香港《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, 2016年2月29日

本集團財務概要

千美元	2015年	2014年	2013年	2012年	2011年	
業績						
持續經營業務						
收入	1,260,291	1,718,454	1,708,792	1,443,086	1,312,789	
(毛損)／毛利	(4,111)	(39,624)	55,097	85,315	108,437	
除稅前(虧損)／溢利	(17,361)	(278,525)	11,026	53,845	122,758	
稅項	(1,179)	(1,217)	(1,168)	(1,624)	(178)	
年內(虧損)／溢利	(18,540)	(279,742)	9,858	52,221	122,580	
已終止經營業務¹						
年內虧損	-	(5,222)	(8,335)	(210,693)	(90,598)	
股東應佔符合派息資格之(虧損)／溢利	(18,540)	(284,964)	1,523	(158,472)	31,982	
資產負債表						
總資產	2,145,735	2,307,516	2,537,446	2,470,275	2,431,752	
總負債	(1,174,797)	(1,305,770)	(1,233,152)	(1,138,254)	(946,837)	
總權益	970,938	1,001,746	1,304,294	1,332,021	1,484,915	
借貸淨額	567,537	636,319	551,163	178,013	160,818	
現金及存款總額	358,428	363,425	486,062	753,458	618,221	
現金流量						
經營業務中產生	98,615	93,652	98,142	148,737	159,361	
投資活動中產生	(54,852)	(131,683)	(114,186)	(247,600)	(103,443)	
其中投資於貨船之總額	(146,408)	(194,472)	(456,497)	(188,295)	(167,592)	
融資活動中產生	(100,420)	(112,536)	36,773	110,181	(166,322)	
其他數據						
每股基本盈利	美仙	(1)	(15)	0.1	(8)	2
每股股息 ²	美仙	-	1	1	1	1
派息率(符合派息資格之溢利)		-	>100%	>100%	>100%	78%
每股經營業務所得之現金流	美仙	5	5	5	8	8
每股賬面淨值	美仙	50	52	67	69	77
股息	千美元	-	12,368	12,385	12,397	24,895

¹ 截至2011年12月31日止年度的財務資料，乃摘錄自2011年年報中的本集團財務概要。該財務資料並沒有就已終止經營業務而追溯重列。

² 2015年無擬派末期股息。

www.pacificbasin.com
投資者>財務概要及下載
本集團自上市以來之財務概要



公司資料

董事會及主要董事委員會

	職位	執行委員會	審核委員會	薪酬及提名委員會
執行董事				
唐寶麟先生	主席	✓		
Mats H. Berglund先生	行政總裁	C		
Andrew T. Broomhead先生	首席財務總監	✓		
Chanakya Kocherla先生	首席技術總監	✓		
獨立非執行董事				
Patrick B. Paul先生			C	✓
Robert C. Nicholson先生			✓	C
Alasdair G. Morrison先生			✓	✓
Daniel R. Bradshaw 先生			✓	✓
Irene Waage Basili女士			✓	✓

C 主席

第46頁 – 董事：董事履歷



主要營業地點

香港
中環夏慤道十號
和記大廈七樓
電話：+ 852 2233 7000 傳真：+ 852 2865 2810

註冊地址

Clarendon House
2 Church Street
Hamilton HM11
Bermuda

全球辦事處

香港、大連、德班、馬尼拉、東京、奧克蘭、墨爾本、杜拜、倫敦、斯坦福、聖地牙哥及溫哥華

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17M樓
電話：+852 2862 8555 傳真：+852 2865 0990
電郵：hkinfo@computershare.com.hk

本公司之核數師

羅兵咸永道會計師事務所

律師

史密夫斐爾律師事務所
張葉司徒陳律師事務所

公司秘書

莫潔婷女士，註冊會計師
電郵：companysecretary@pacificbasin.com

股份代號

聯交所：2343.HK
彭博：2343 HK
路透：2343.HK

上市地點／上市日期

香港聯合交易所有限公司
(「聯交所」)／2004年7月14日

已發行股份總數

於2015年12月31日為1,946,823,119股

公共及投資者關係

本公司
電郵：ir@pacificbasin.com
電話：+852 2233 7000
傳真：+852 2110 0171

網頁

http://www.pacificbasin.com



社交媒體渠道

Facebook、Twitter、LinkedIn、Youtube及微信





P
Pacific Basin
With you for the long haul



太平洋航運集團有限公司*



Pacific Basin

香港中環
夏慤道10號
和記大廈7樓

電話: +852 2233 7000
傳真: +852 2865 2810

www.pacificbasin.com

* 僅供識別



請掃描此處進入本公司網站

請登入     

概念及設計: accruefulton.com
製作: 資本財經印刷有限公司