

# 太平洋航運集團有限公司\*

(於百慕達註冊成立之有限公司)

(股份代號: 2343)

## 截至2013年12月31日止年度 的全年業績公布

太平洋航運集團有限公司(「太平洋航運」或「本公司」)董事會(「董事會」)欣然公布本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)截至2013年12月31日止年度的業績如下:

### 業務摘要

年內乾散貨船業務於疲弱的市場中表現令人滿意，亦是為增長及創造價值作出投資以迎接週期性復甦的一個關鍵年頭

### 集團

於疲弱的市場中令人滿意的業績乃受以下因素影響:

- 憑藉優越的業務模式，我們的小靈便型乾散貨船的租金表現較市場高出22%
- 我們的貨船開支控制得宜
- 上半年乾散貨運市場陷入自1986年以來的最低點
- 下半年市場表現增強但出現波動
- 太平洋拖船分部於下半年的盈利貢獻明顯減少
- 終止融資租賃的一次性費用

資產負債表顯示淨負債比率為34%，現金及存款共486,000,000美元

乾散貨船的承擔為525,000,000美元

百萬美元	截至12月31日止年度 2013年	2012年
營業額*	1,708.8	1,443.1
基本溢利	15.6	47.8
稅息折舊及攤銷前溢利(不包括減值)*	130.4	145.1
股東應佔溢利/(虧損)	1.5	(158.5)
每股基本盈利(港仙)	0.6	(64)
擬派每股末期及全年股息(港仙)	5	5

\* 與持續經營業務有關

### 船隊

於2013年以合共800,000,000美元訂約價格購買43艘乾散貨船，並以長期租賃形式租入另外18艘乾散貨船

營運中自有的乾散貨船數目於2013年內由37艘增加至73艘

船隊目前共有334艘貨船(包括新建造貨船)，由278艘乾散貨船、52艘拖船及四艘滾裝貨船所組成

2014年的36,750小靈便型乾散貨船收租日中，53%已按日均租金10,090美元(淨值)獲訂約

目前已承諾購買額外24艘貨船

二手小靈便型乾散貨船價值按年上升35%

### 展望

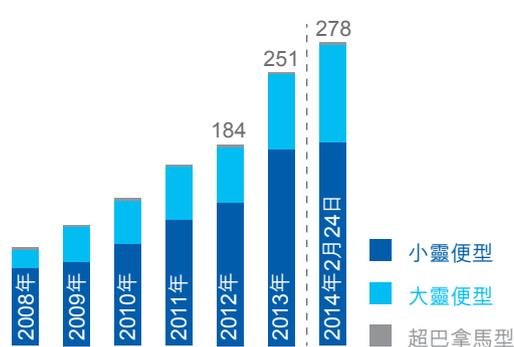
乾散貨運市場的週期性復甦已經開始，預期市場將於2014年轉強但波動

我們保持開放態度，選擇性地以合理的價格購買貨船，為轉強的市場作更好的準備

由於某些離岸拖船服務合約接近屆滿，拖船業務之前景面臨更大挑戰，然而港口拖船服務的需求仍然理想

### 本集團乾散貨船船隊發展

於年末的貨船數目(包括新建造貨船)



## 主席報告

乾散貨運市場於2013年上半年陷入自1986年以來的最低點，而下半年則出現令人鼓舞的週期性復甦跡象，但貨船租金波動擴大。整體上疲弱及充滿挑戰的市場對全球乾散貨船船東及營運商的財務狀況及表現帶來接踵考驗。

### 在疲弱而波動的市場中創造價值

在如此窘境中，太平洋航運仍錄得基本溢利16,000,000美元及稅息折舊及攤銷前溢利(EBITDA) 130,000,000美元。如過去數年的週期性低迷市況般，我們再度取得令人滿意的業績，確實有賴我們以客為先的貨運業務模式及一班優秀的員工。

本年度亦是我們推動增長及創造價值的一個關鍵年頭。

我們實現了大力擴充乾散貨船船隊的目標，以歷史性的低價格購買設計優良的貨船。

我們實行購買貨船的策略，令我們能向客戶提供最優質的服務，並隨著市場租金因週期性復甦而上升，建立具規模而開支較低的自有船隊，為我們股東創造更理想的回報。

我們達至船隊擴充之目標，乃由於我們財政穩健、架構完善及為完成目標努力不懈。

於2013年12月31日，本集團的現金及存款共486,000,000美元，淨負債比率為34%。本集團目前就24艘貨船作出525,000,000美元的資本承擔，預期主要以日本出口信用融資提供融資，於未來四年間支付。由此可見，我們具有穩健的資產負債表及持續的購買力，以把握未來購買貨船的機會。

### 股息

鑒於本集團的經營業績，董事會建議派發2013年末期股息每股5港仙(2012年：末期股息5港仙)。

我們致力不斷提升服務水平和經營方式，務求成為航運業的領導者，以及客戶和其他持份者的首選理想夥伴。

於2013年，我們主力擴充船隊規模。我們也相應地擴大全球團隊陣容，加強人員招募和培訓，以確保員工上下一心，於工作上共同懷著一套合理的商業價值觀和竭誠提供優質服務的熱誠。

### 著眼可持續發展及長遠的增長

維持長遠關係而非短期利益是我們的重要營商原則。無論處於市場週期性低谷或高峰，這項原則同樣重要。我們本著此原則對待客戶、供應商、股東及員工，還有其他持份者如我們主要營運點所在的社區和環境。於決策及營商過程中，我們以可持續發展為考慮因素，透過良好的企業管治、負責任的態度及對社會和環境具承擔的操守以創造長遠價值。

### 強化董事會

隨著王春林先生於2013年4月舉行的股東週年大會上退任執行董事，本集團董事會目前由九名成員組成。我們謹此感謝王春林先生六年來對董事會作出之寶貴貢獻。我們已聘請專業招聘顧問公司協助物色新獨立非執行董事，為現時的資深董事團隊注入新血。物色人選的進程良好，預期快將能作出新委任之公布。

Mats Berglund先生加入太平洋航運擔任行政總裁已進入第二年。他上任後充分發揮其才幹和能力，推動本集團於2012年所定下的多項策略目標亦取得良好的進展。請翻閱列載由Berglund先生對本公司於2013年的表現及成績作出的總結，並闡述本集團未來一年的前景和策略的「行政總裁報告」。

## 業務處於有利位置

由於乾散貨運市場之供求日趨平衡，我們預期2014年市場將會轉強但波動。本人相信本集團已處於有利位置及具備所需條件，以面對市況起伏，但同時，若市場如我們預期般轉強，亦將從中受惠。本公司正在健康發展，並擁有穩健和經驗證的業務模式，以及具規模和競爭力而開支較低的船隊，加上在人力資源、財政實力、管治架構、策略、系統和聲譽方面的主要優勢，本公司於市場上的競爭地位得以日益提升。

本人聯同董事會各成員，向勤奮的員工、忠實的客戶、供應商及其他持份者致謝，感謝他們於過去一年及日後對太平洋航運給予的支持。

唐寶麟  
主席

香港，2014年2月27日

# 行政總裁報告

## 財務業績

本集團錄得溢利淨額1,500,000美元(2012年：虧損158,000,000美元)及基本溢利16,000,000美元(2012年：48,000,000美元)。本集團持續經營業務的每股基本盈利為0.6港仙，稅息折舊及攤銷前溢利(EBITDA)為130,000,000美元(2012年：145,000,000美元)。

我們的業績主要受到以下因素影響：

- 憑藉優良的業務模式，我們的表現較市場優勝；
- 我們的貨船開支控制得宜；
- 上半年乾散貨運市場陷入自1986年以來的最低點；
- 乾散貨運市場下半年表現增強但波動擴大；
- 由於開展紐卡斯爾業務，下半年港口拖船業務所帶來之貢獻減少；
- 由於項目撤離之費用及業務量下降，離岸拖船業務於下半年之貢獻減少；及
- 行使十隻貨船的購買選擇權而終止融資租賃的一次性費用。

## 表現概況

### 乾散貨船分部

於我們核心的乾散貨船業務中，小靈便型乾散貨船的日均租金按年下調9%至每日9,520美元，乃由於市況疲弱所致，但仍較市場高出22%。

我們的大靈便型乾散貨船租金較市場高出11%。這支不斷擴展和開支較低的自有大靈便型乾散貨船船隊的業績增長雖然溫和，但已帶來自2010年以來最豐厚的貢獻。

憑藉我們專注工業客戶及以客為先的業務模式、船隊規模，以及團隊有效配對合適貨船履行貨運合約及現貨貨運服務的能力，我們的貨船僱用率較平均為高，因此表現亦較市場優勝。

### 策略進展

以下是我們的乾散貨船業務所達成的2013年主要策略目標：

- 我們以具競爭力的價格購入43艘優質的小靈便型及大靈便型乾散貨船，從而提高我們將來的盈利能力；
- 我們在擴大客源及貨運組合方面的進展順利，並最近於杜拜設立辦事處，為中東及印度客戶提供更優良的服務；及
- 我們逐步提供地區性的營運支援服務，提升客戶的滿意度。

### 拖船分部

太平洋拖船於2013年的表現好壞參半。

我們的港口拖船業務持續穩步增長，並於7月份進一步擴展至於紐卡斯爾乾散貨港口展開業務，而且工作量令人鼓舞。然而，展開新業務需要投入資金，導致港口拖船業務於下半年的貢獻減少。

離岸拖船業務方面，我們於年初增持於OMSA合營公司之股權至50%。其後，OMSA向Gorgon項目提供海上物流服務合約的期限由2014年4月延長至2015年12月，但預期隨著該項目臨近生產階段，業務活動將會逐步減少。我們已於年內完成位於格拉斯頓的項目，並於12月份將四艘拖船重新調配到澳洲北領地為一份新合約提供服務。開展其業務的開支及當地發生罕見的暴雨均影響我們的業務。

儘管太平洋拖船上半年錄得強勁表現，但由於格拉斯頓項目完成及Gorgon之業務量遞減而產生撤離費用且收入下降，加上於紐卡斯爾及北領地展開新業務的開支，其下半年貢獻顯著減少。

### 滾裝貨船及非核心業務

本集團自2012年起逐步撤出太平洋滾裝貨船業務的計劃如期進行。首兩艘滾裝貨船的擁有權已根據合約於6月及12月交付予買家Grimaldi。其餘全部四艘滾裝貨船均以租賃形式僱用，直至Grimaldi每隔六個月購買當中至少一艘，直至2015年底為止。

我們陸續撤離及精簡餘下數個非核心業務，使我們能夠更集中資源於核心業務之上。

## 2013年的主要投資

為迎接週期性復甦，我們於2013年非常積極於投資乾散貨船，包括以合共800,000,000美元訂約價格購買26艘二手貨船及向日本造船廠訂購17艘新建造貨船。此外，我們簽訂長期租賃協議，租入三艘二手貨船及15艘新建造貨船。

鑒於二手貨船與新建造貨船之價格差幅收窄，我們逐漸轉為集中訂購新建造貨船，包括購買二手市場未有供應之較大型的37,000噸貨船。

我們以歷史性的低價購買及租入的貨船設計優良及切合我們業務所需，能夠提高我們為股東創造價值及向客戶提供卓越服務的能力，進一步鞏固我們於小靈便型及大靈便型乾散貨船市場上具競爭力的地位。

於2013年，我們在營運中的自有乾散貨船隊數目由37艘增加至73艘。

我們於2014年到目前為止已額外購買兩艘貨船，而我們現時購買貨船的承擔，將於未來四年為我們的自有船隊進一步增加24艘貨船。

如4月份及8月份所公布，我們先後取得12年期的136,000,000美元日本出口信用融資貸款及額外的178,000,000美元商業銀行貸款。上述貸款合共為我們25艘乾散貨船提供融資，此乃我們不斷尋求認為對股東有利的融資機會的工作的其中部分。

於2013年12月31日，本集團的現金及存款合共486,000,000美元，借貸淨額為551,000,000美元，以及擁有10艘總賬面淨值為202,000,000美元的營運中乾散貨船可用作抵押。目前我們作出525,000,000美元的貨船資本承擔，現正進一步就新建造貨船獲得日本出口信用融資進行協商，並將審視是否需要於2014年取得額外的新貸款融資。

## 展望

我們預期，由於新建造貨船交付量顯著減少及乾散貨運貿易活動持續穩健發展，推動市場的供求現象愈趨平衡，2014年乾散貨運市場的整體表現將會轉強。

在市場上出現的間歇性及地區性緊縮可能會導致貨運市場波動。受到印尼自1月份起禁止礦物出口的打擊，市場於2014年首兩個月的表現份外疲弱，加上目前為淡季，預期上半年表現疲弱，下半年則較為強勁。

小靈便型乾散貨船市場的基本因素繼續比較大型的乾散貨船更為有利，此乃由於小靈便型乾散貨船的報廢量持續及新船交付量減少，令船隊運力僅錄得些微的淨增長，以及小宗散貨的需求量穩步上揚所致。

我們保持開放態度，為迎接市場穩定復甦選擇性地購買更多貨船。

由於我們過去簽訂的合約逐步屆滿及爭取新合約的競爭加劇，太平洋拖船分部於澳洲沿岸地區提供離岸物流及基建支援的服務面對著更具挑戰性的前景。我們預期採礦及礦產行業的進一步發展將帶動澳洲的貿易增長，而港口拖船服務的工作量亦將隨之穩定增加。我們的港口拖船業務短期內的表現將視乎紐卡斯爾新業務的發展。由於在北領地展開新業務所產生的開支，我們預期離岸拖船業務短期內表現疲弱，而日後表現亦受我們於項目相繼完成後能否盡快獲得新的船隻僱用合約所影響。

## 2014年的策略

我們將於2014年致力於以下三個主要策略目標：

- 1) 進一步擴展我們的小靈便型及大靈便型乾散貨船的自有及租賃船隊，但由於價格上升及能購買到物有所值的貨船的機會日漸困難，因此我們購買貨船的速度可能會減慢；
- 2) 憑藉我們不斷擴展的營業辦事處網絡及新設立的杜拜辦事處，在擴充我們核心船隊的同時，亦繼續開拓我們的乾散貨船業務的客源及貨運組合；及
- 3) 提高我們離岸拖船業務的營業額，加大力度為我們的拖船及駁船爭取續約及承辦新項目的機會。

我們於2013年展開探討任何第三方對收購太平洋拖船分部的興趣，讓董事會能夠評估潛在出售交易可為股東所帶來的價值。這項工作已接近尾聲，預期可於短時間內有所決定。

隨著我們於過去18個月內非常積極地購買乾散貨船，這支不斷擴展和開支較低的營運中船隊將提升我們於提高客戶滿意度及保持運作具成本效益的能力，從而鞏固我們的市場地位、促進可持續增長、提供龐大現金流及為股東創造可觀的回報。

## 業務回顧及展望

### 太平洋乾散貨船

#### 2013年乾散貨運市場回顧

##### 貨運市場概要

乾散貨運市場於2013年上半年陷入自1986年以來的最低點，對照下半年則貨運租金顯著回升，小靈便型乾散貨船租金更於第四季回升至2011年前的水平。

小靈便型及大靈便型乾散貨船於本年度下半年的現貨市場日均租金較上半年分別高出20%及36%，而年內平均租金分別為每日7,770美元及9,760美元（淨值），分別按年上升7%及9%。

波羅的海乾散貨綜合指數(BDI)平均數按年上升31%，主要由於較大型的好望角型乾散貨船租金呈現更強勁的升勢所致。

2013年被譽為貨運市場自1985年（引進指數的年份）以來其中最波動的一年，僅次於2008年，當時市場經歷全球金融危機打擊，市況異常。

貨運租金表現轉強及市場波動擴大，反映造船高峰期過後的供求平衡情況較普遍預期更為緊縮。

現貨租金於2014年首兩個月下降，相信主要由於種種季節性因素如新年後新建造貨船交付量增加、主要貿易地區的貨運活動受天氣變化所影響、印尼禁止礦物出口及中國春節假期提前來臨所致。

##### 供應發展重點

雖然新建造貨船交付量減少，貨船報廢量卻下降，乾散貨船船隊錄得按年運力淨增長6%。此供應增長遠低於過去三年10%至16%的運力淨增長，對2013年整體的乾散貨船租金收入起支持作用。

新建造貨船交付量為62,000,000載重噸，而貨船報廢量為22,000,000噸，佔現有船隊之3%。貨船報廢量減少是由於貨運租金環境及市場前景好轉所致。

全球25,000至40,000載重噸小靈便型乾散貨船船隊的運力淨增長僅1%，乃由於新船交付量下降及持續大量貨船報廢所致。

船隊的整體增長規模縮減及減速航行的情況繼續令乾散貨船之實際運力降低。我們相信市場正在消化較大型乾散貨船供應過剩的問題，及將於適當時候穩步復甦。

##### 需求發展重點

儘管中國經濟增長稍為放慢，但在中國進口需求的主要影響下，R.S. Platou估計乾散貨於2013年的運輸需求按年穩步增長9%。

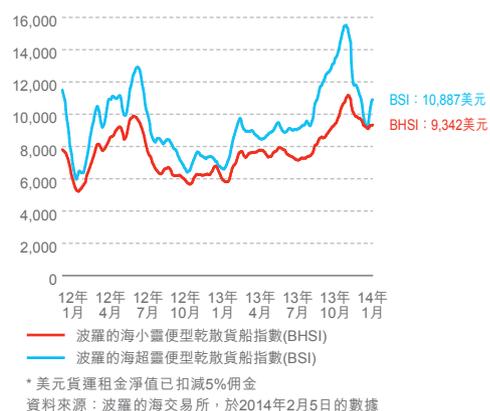
中國煤炭及鐵礦石進口量增長分別11%及10%，再度創下新高。在此等大宗商品貿易帶動下，大宗散貨貿易量增長6%。

2013年中國七類主要小宗散貨進口量按年增長24%（如撇除因印尼撤銷出口禁令而進口量增長79%的鐵鋁氧石，則為13%），為全球對小靈便型及大靈便型乾散貨船的需求提供強勁的支持。

北美洲的穀物出口季節為大西洋地區乾散貨船需求上升的主要因素。太平洋地區貨船供應過剩的情況出現適度改善，部分由於印尼於2014年1月實施礦物出口禁令前中國大量購買商品儲備所致。

此等帶動需求增長的因素於2013年下半年對市場復甦起到支持作用。

波羅的海乾散貨運現貨市場租金指數  
美元/日（淨值）\*



## 貨船價值

Clarksons目前估計船齡五年的指標小靈便型乾散貨船的現值為21,000,000美元，較2013年初貨船售價見底時的估值增長35%。由於購船意欲增加及出售現代化優質貨船的供應緊張，貨船價值增長速度較貨運租金增長為快。

由於更多買家向造船廠訂購新船，新建造的小靈便型乾散貨船的售價上升至約23,500,000美元。

## 貨船訂單

乾散貨船總訂單量於8月份下降至18%最低點，目前處於21%的水平。新貨船訂單乃由於市場對設計更具燃料效益之貨船需求增加、造船廠致力填補船位空缺、造船價格相宜及對市況轉佳的憧憬所致，並以好望角型及大靈便型乾散貨船為主。

最新公布的小靈便型乾散貨船訂單量為21%，而去年同期為17%。對於現時的新訂單，日本造船廠最快都只能於2017年或以後交付，而中國造船廠則只能於2016年或以後交付。

## 太平洋乾散貨船－2013年的表現

在持續充滿挑戰的市場中，太平洋乾散貨船分部錄得溢利淨額26,100,000美元（2012年：39,000,000美元），資產淨值回報率為5%，而稅息折舊及攤銷前溢利（EBITDA）為115,000,000美元。

此分部業績表現按年有所倒退，反映乾散貨運市場於2013年疲弱及在以前相對強勁的市況下所簽訂的較高租金貨運合約已屆滿，然而我們較市場優勝的表現、節省燃料的措施及擴展開支較低的租賃貨船船隊抵銷了部分影響。

## 分部營運表現

百萬美元	2013年 上半年	2013年 下半年	2013年	2012年	變動
小靈便型乾散貨船貢獻	22.4	29.5	51.9	62.0	-16%
大靈便型乾散貨船貢獻	4.3	4.2	8.5	6.7	+27%
超巴拿馬型乾散貨船貢獻	2.9	2.8	5.7	5.9	-3%
分部營運表現（未計管理開支）	29.6	36.5	66.1	74.6	-11%
直接管理開支	(18.3)	(21.7)	(40.0)	(35.3)	-13%
分部溢利淨額	11.3	14.8	26.1	39.3	-34%
分部稅息折舊及攤銷前溢利	50.7	64.3	115.0	114.1	+1%
分部資產淨值	885.1	494.5	494.5	855.3	-42%

## 關鍵績效指標

### 租金表現與市場比較

#### 小靈便型

22% 表現較市場優勝



#### 大靈便型

11% 表現較市場優勝



- 我們的小靈便型及大靈便型乾散貨船所賺取的日均租金較BHSI及BSI現貨市場指數分別高出22%及11%。
- 我們的表現較市場優勝反映我們業務模式、船隊規模及貨運訂約的價值，以及我們團隊實現最佳貨運組合及為貨船與貨運作出適當配對的能力。
- 過去六年的表現持續較市場優勝；儘管市況疲弱仍能達到保持盈利的關鍵目標。

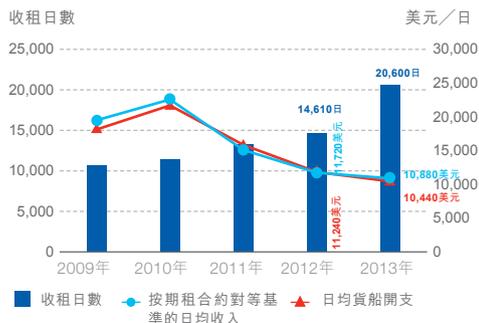
小靈便型

51.9百萬美元貢獻 ↓16%



大靈便型

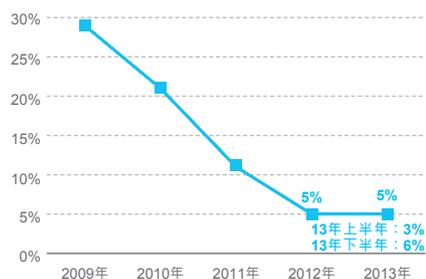
8.5百萬美元貢獻 ↑27%



- 儘管市場狀況疲弱，小靈便型乾散貨船業務仍錄得不錯的成績，其52,550收租日的日均租金為9,520美元及日均開支為8,480美元。
- 貨船經營利潤率下跌，但部分影響被小靈便型及大靈便型乾散貨船收租日數分別增加28%及41%所抵銷。
- 我們船隊的運力隨著新購置貨船開始交付，和為更廣大客源提供服務繼續僱用租入貨船而提高。
- 我們平均營運145艘小靈便型乾散貨船及57艘大靈便型乾散貨船。
- 太平洋乾散貨船分部營業額上升24%至1,600,000,000美元，佔本集團總營業額94%。

資產淨值回報率

5% → 0%

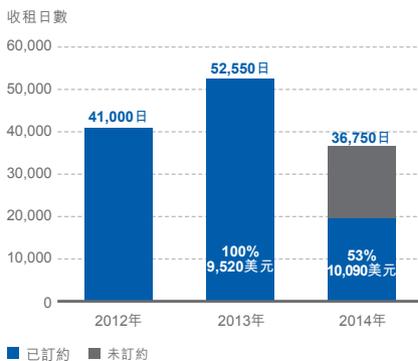


- 乾散貨船分部的資產淨值回報率為5%，與去年持平，在困難的市場下屬穩健的業績。
- 我們的目標為達至長期穩健的資產淨值回報，因此我們作出逆市投資，以備將來市場好轉時提高回報。

未來租金及已訂合約

小靈便型

53% 於2014年已訂合約  
日均租金為10,090美元

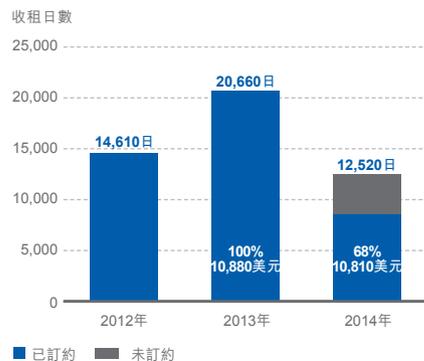


於全年業績公布日期時，於該年的已訂合約率  
合約未計入與指數掛鈎的租賃承擔的收租日數

- 2014年的36,750日小靈便型及12,520日大靈便型乾散貨船的收租日數分別已有53%及68%以具盈利的租金訂約（已訂合約並不包括租金與指數掛鈎的租入貨船承擔的收租日數）。
- 已訂合約為我們帶來可見的盈利，而尚未訂約的運力預期主要將於復甦的現貨市場營運。

大靈便型

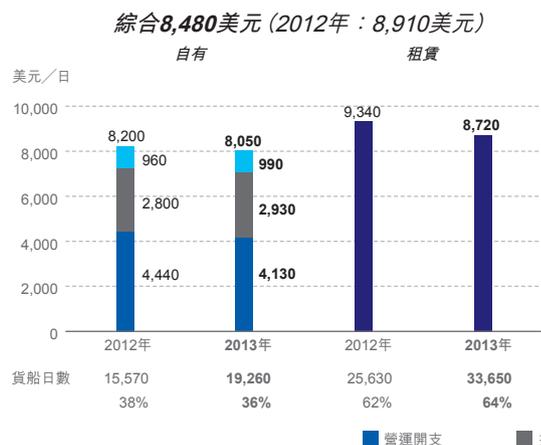
68% 於2014年已訂合約  
日均租金為10,810美元



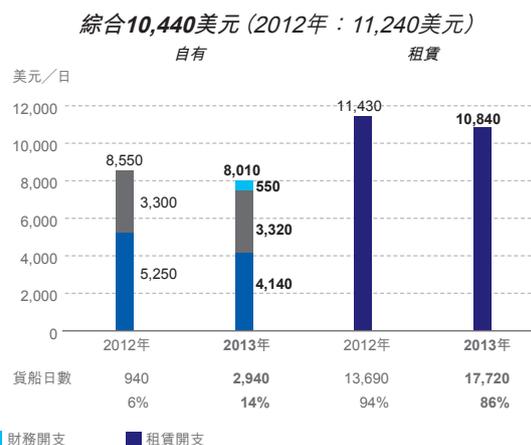
## 日均貨船開支分析

擁有及營運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整體財務表現構成舉足輕重的影響。以下載列有關我們日均貨船開支的簡短分析，以說明該等開支的結構及變動情況。

### 小靈便型



### 大靈便型



本集團的乾散貨船船隊產生的直接開支(包括燃料及港口開銷)為1,550,000,000美元(2012年：1,240,000,000美元)，佔本集團直接開支總額的94%(2012年：91%)。

我們增加利用以較便宜及與市場掛鈎的日均租金向第三方租入的貨船，在一定程度上減輕了市場疲弱對我們乾散貨船分部業績的負面影響。因此，小靈便型及大靈便型乾散貨船的租賃開支分別減少7%及5%，而其綜合日均開支亦按年下降。然而，2013年下半年租入貨船開支上升，並預期升勢會隨著乾散貨運市場好轉而持續。

**營運開支**—小靈便型及大靈便型乾散貨船的日均營運開支分別下降7%及21%，主要由於新建造貨船加入船隊之影響及我們已擴展的船隊獲得大量購買及批量折扣，從而降低維修和保養費用所致。

**折舊**—小靈便型乾散貨船的日均折舊(包括入塢成本資本化)增加5%，主要由於相比現有的貨船，新增的貨船具有較高的平均賬面淨值所致。

**財務開支**—日均財務開支增加，乃由於自有貨船(尤其是大靈便型乾散貨船)相繼交付，以致從財務部門分配到太平洋乾散貨船分部的借貸及相關利息增加所致。

與乾散貨船的租務、技術及營運人員及辦公室開支相關的直接管理開支減少13%至每天540美元(2012年：每天620美元)，乃由於相比乾散貨船船隊的擴充，直接管理開支總額的升幅較慢所致。

小靈便型乾散貨船的租入日數增加31%至33,650日(2012年：25,630日)，而大靈便型乾散貨船的租入日數增加29%至17,720日(2012年：13,690日)。租入日數分別佔小靈便型及大靈便型乾散貨船總日數的64%及86%。

年內，我們以浮動租金租入營運的小靈便型及大靈便型乾散貨船日數分別為10,980日及2,190日(2012年：4,790日及2,090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。此等租金與指數掛鈎的貨船分別佔我們租賃的小靈便型及大靈便型乾散貨船日數的33%及12%，有助擴大船隊規模及提高船隊表現，從而提供更優質服務以滿足客戶需要，並為我們的核心乾散貨船業務及分部表現帶來少量回報。

年內，我們自有及融資租賃的乾散貨船船隊平均停租日由2012年的每艘貨船每年1.6日增加至2.0日。

## 太平洋乾散貨船－業務摘要

### 船隊擴充

於2013年，我們實現了以具長遠吸引力的價格購買及租入優質的自有及長期租賃乾散貨船以進一步擴充核心船隊的首要策略目標，從而確保我們在任何市況下均能繼續向客戶提供具競爭力和可靠的服務，同時為股東創造可觀回報。

我們於年內以平均價14,800,000美元購買26艘二手貨船及以平均價24,400,000美元向日本造船廠訂購17艘新建造貨船。此外，我們簽訂協議長期租賃三艘二手貨船及15艘新建造貨船，為期三年或以上，部分協議附帶購買選擇權。

我們購買的所有二手及新建造小靈便型及大靈便型乾散貨船全皆設計優良，進一步提升我們於靈便型（配有起重機）散貨航運業的地位。我們將繼續專注發展乾散貨航運事業，並已成為全球領先的營運商之一。

我們購置的貨船令我們於2013年在營運中的自有乾散貨船船隊由37艘增加接近一倍至73艘。連同租賃貨船，我們目前營運的乾散貨船約240艘，為太平洋航運創下新紀錄。

### 深厚的合作關係

在擴充船隊的同時，我們繼續開拓貨運組合及客源，與客戶攜手拓展互惠互利的商機。為此，我們於2013年為太平洋航運與其客戶以合理的長期貨運租金簽訂多份為期數年的貨運合約，租賃期最長至2021年。目前，我們為全球逾400名客戶服務。

我們不斷自我鞭策，透過太平洋乾散貨船分布11間地區營業辦事處於當地作實際營運支援，提供領先業界的客戶服務。以航運業來說，多數營運商僅在少數地點設立中央後勤部門，而且對客戶個別需要的具體認識不足，我們的服務在業內乃十分罕見。

我們最近在杜拜設立新營業辦事處，以鞏固我們在印度洋及中東的地位。全球辦事處網絡的擴展令我們更能迎合客戶於航線、地點及時間上的各種需要。

我們2013年的全球運載量達到50,000,000噸，亞洲及北美洲是我們的兩個最大市場。

### 人力資源

在擴充自有船隊的同時，我們亦增強了香港內部技術管理團隊的陣容。我們目前聘用約3,000名海員。此外，無論在岸上及海上，我們繼續遵從最嚴格的工作場所和營運標準，確保提供健康的工作條件及培養出強烈的安全文化意識。

### 健全的企业及財務狀況

在這嚴峻的市場環境下，太平洋航運傲視同儕，成為貨運客戶及其他噸位供應商之實力雄厚及具透明度的長期交易夥伴。我們擁有穩健及具透明度的資產負債表及相關的往績表現。我們致力採取負責任的營商方法及肩負高水平的企業社會責任，並視之為對交易夥伴及持份者作出的必要承擔。

## 市場展望－乾散貨船

### 機會

- 儘管中國的經濟及工業增長放緩，但對小宗散貨商品的需求仍然強勁
- 外國礦業產能增加及商品價格下降刺激中國增加進口代替購買國內較高成本的資源
- 美國經濟持續復甦、北美洲工業復興、中國市場持續活躍及歐洲較預期強勁的復甦，帶動全球對乾散貨運的需求增長
- 2014年新建造貨船預計訂單量下降，全球船隊適度增長
- 報廢量持續增加及適量交付新建造貨船，小靈便型乾散貨船船隊只錄得溫和的增長

## 一 威脅

- 船東的樂觀態度及較容易取得融資引致報廢量減少、新船預訂量增加及新建造貨船售價上升，長遠造成供應過剩的問題
- 中國及其他新興經濟體系收緊信貸額度，導致經濟及工業增長放緩及乾散貨貿易量增長減慢
- 全球乾散貨船船隊因燃料價格下降而提速航行，造成實際運力增加
- 國家自我保護意識增強（如印尼實施礦物出口禁令）影響中國進口量，然而從更遠地區進口商品可能會觸發噸位航距需求提高

## 乾散貨船業務的展望

我們預期，由於新建造貨船交付量顯著減少及乾散貨運貿易活動持續健全發展，推動市場的供求現象愈趨平衡，2014年乾散貨船市場的整體表現將會轉強。

因此，如2013年般，在市場上出現的間歇性及地區性緊縮可能造成租金波動的趨勢將擴大。然而，受到印尼自1月份起禁止礦物出口的打擊，市場於2014年首兩個月的表現份外疲弱，加上目前為如常的淡季，預期上半年表現疲弱，下半年則較為強勁。

我們預期小靈便型及大靈便型乾散貨船的現貨市場將於2014年穩步復甦，反映小宗散貨分部供求兩面取得健康的平衡。

我們的乾散貨船業務前景明朗，乃因我們以具吸引力的價格購買及租入貨船，意味著船隊享有符合成本效益的架構，並展現良好的升值潛力及盈利能力。

## 策略

我們的2014年首要策略為保持開放的態度，選擇性地以合理的價格購買小靈便型及大靈便型乾散貨船。由於價格上升及能購買物有所值的貨船的機會日漸困難，因此我們可能會減慢購買貨船的速度，但回顧過往購買貨船的情況，我們一直處於能把握市場上公開及非公開的商機的有利位置。

在擴充核心船隊的同時，我們亦將憑藉已擴大的營業辦事處網絡致力繼續開拓乾散貨船業務的客源及貨運組合，並與客戶緊密合作，簽訂長期貨運合約，雙方藉此以合理的長期租金控制各自所面對的市場風險。

我們將繼續審慎地運用租金與指數掛鈎的租賃，並預期為我們的核心乾散貨船業務及分部表現帶來少量回報。憑藉我們的業務模式及網絡，這些租金與指數掛鈎的租賃活動讓我們能擴展船隊規模，提供更多令客戶滿意的服務，並且優化貨船及貨運組合以帶來協同效益。

貨運市場帶來的風險部分被我們已訂的貨運訂約所抵銷。目前，我們2014年的乾散貨船收租日數已有57%獲訂約。

## 太平洋拖船

### 2013年拖船市場回顧

澳洲的拖船市場於2013年的業務量在競爭加劇的情形下大致上得以維持。

### 離岸拖船及基建支援服務

澳洲對離岸拖船服務的需求持續受到Gorgon及Wheatstone於西澳的液化天然氣項目及Inpex於澳洲北領地的Ichthys液化天然氣項目所帶動。儘管該等項目仍需要僱用位於西澳的拖船，但隨著部分項目臨近生產階段，離岸拖船支援服務需求有所下降。昆士蘭對服務的需求亦由於該省三個液化天然氣項目發展至投產階段而減退。

在澳元下行的環境下，大小鐵礦石生產商的基建項目進行得如火如荼，為離岸拖船及駁船服務造就商機。

### 港口拖船服務

中國對礦產資源的強勁需求繼續促進澳洲散貨出口業發展及落實港口擴建工程，繼而提高市場對港口拖船服務的需求。中國對原材料需求龐大，在一定程度上受到澳元弱勢支持，令較小型的新採礦項目應運而生，並推動大型礦產生產商恢復運作。集裝箱吞吐量隨著整體經濟發展溫和穩地增長，對澳洲集裝箱港口的港口拖船業務量穩步增長起支持作用。

## 競爭環境

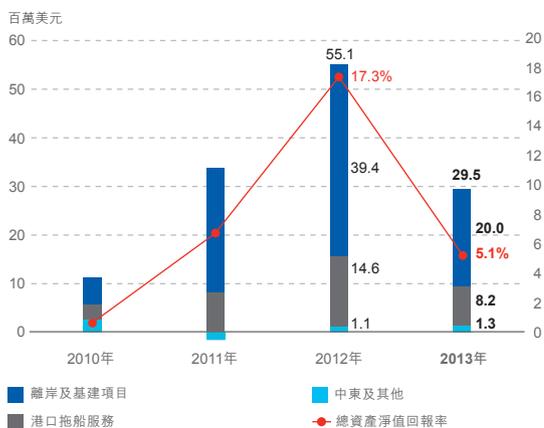
澳洲相對較高的經營成本及具挑戰性的法制和工作環境，仍是新從業公司進入澳洲本地市場的障礙。而隨著項目相繼完成，提供符合澳洲標準之項目支援服務的船隻供應增加，形成競爭加劇的局面。

我們提供港口拖船服務的市場亦存在類似的進入障礙。我們的業務量及市場佔有率錄得穩定增長，而在澳洲出口業持續興旺的情況下，我們的業務量增長相信可以維持下去。

## 太平洋拖船—2013年的表現

太平洋拖船分部的溢利淨額為10,500,000美元。此分部於2013年上半年帶來穩健的回報，但由於項目完成及於澳洲離岸及港口拖船服務市場開展新業務的步伐較預期緩慢，造成營業額下降及相關開支增加，因此下半年業績明顯倒退。

拖船分部營運表現（未計管理開支）



## 分部營運表現

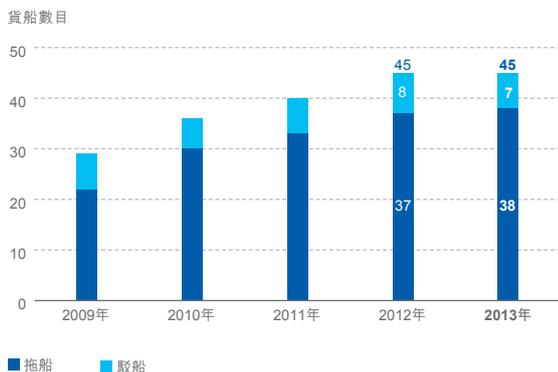
百萬美元

	2013年 上半年	2013年 下半年	2013年	2012年	變動
離岸及基建項目	15.3	4.7	20.0	39.4	-49%
港口拖船服務	6.2	2.0	8.2	14.6	-44%
中東及其他	0.8	0.5	1.3	1.1	+18%
分部營運表現（未計管理開支）	22.3	7.2	29.5	55.1	-46%
直接管理開支	(9.7)	(9.3)	(19.0)	(17.6)	-8%
分部溢利／（虧損）淨額	12.6	(2.1)	10.5	37.5	-72%
分部稅息折舊及攤銷前溢利	19.8	4.4	24.2	51.9	-54%
分部資產淨值	210.6	203.9	203.9	217.9	-6%

## 關鍵績效指標

### 營運船隻數目

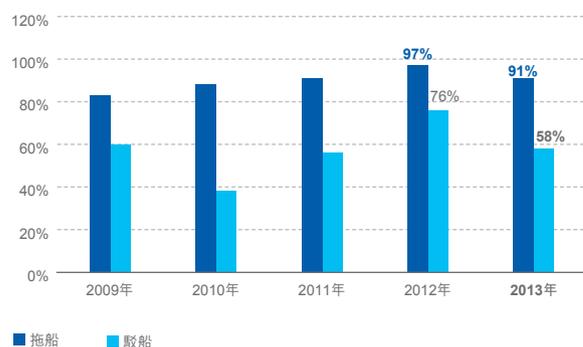
45 艘 (平均) → 0%



- 我們於2013年再度營運平均45艘拖船。
- 然而我們目前擁有52艘拖船，包括於2013年下半年購買四艘駁船以經營位於澳洲北領地的新業務以及租賃額外的拖船。
- 我們現有31艘自有及九艘租賃拖船、10艘自有駁船、一艘租賃的客輪／補給船及一艘添油船。

### 船隊僱用率

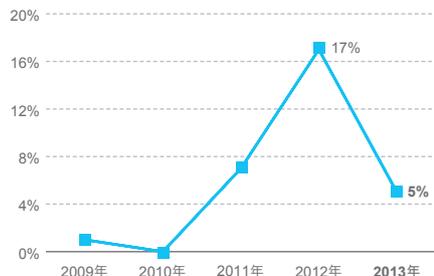
91% 僱用率 (拖船船隊) ↓ 6%



- 我們的拖船船隊於2013年的平均僱用率為91%。
- 我們駁船的平均僱用率為58%。
- 僱用率獲得港口業務活動穩步增長所支持，但受到離岸項目工程減少及船隻因在租賃過渡期間及改裝期間停航所影響。

5%

↓12%



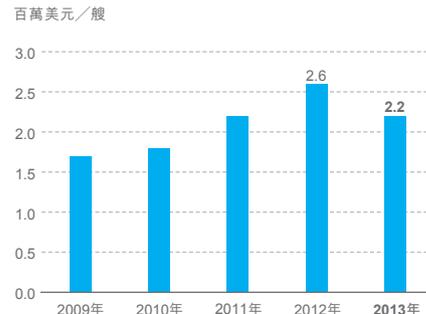
- 由於市場較為疲弱、項目減少及新業務產生前期開支，溢利淨額減少至10,500,000美元，資產淨值回報率只有5%。

2.9百萬美元 每艘 ↓24%



- 由於僱用率下降，我們拖船及駁船的平均營業額減少至每艘2,900,000美元。

2.2百萬美元 每艘 ↓15%



- 我們的平均船隻開支為2,200,000美元，按年減少15%，乃由於我們的船隊於2013年以光船租賃方式被僱用的比例增加，令船員成本及營運開支減少所致。

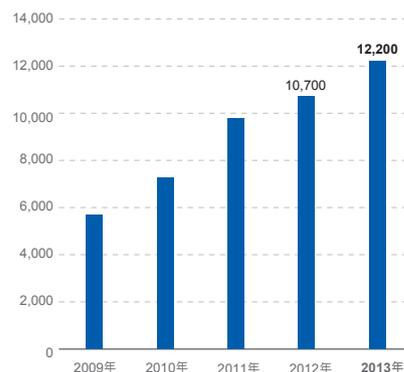
## 太平洋拖船－業務摘要

### 港口拖船服務

我們的港口拖船業務在主要的澳洲集裝箱港口及乾散貨港口的工作量分別錄得按年8%及35%的增長，反映我們的市場佔有率增加及業務量增長。

於2013年7月，我們僱用四艘拖船展開位於紐卡斯爾港的業務，並成為港口唯一兩間營運商之一。紐卡斯爾港是澳洲一個主要的乾散貨運港口，其煤炭出口量為全球之冠，並預期未來數年會進行擴充。我們已與一間大型日本航運公司客戶訂約，為我們於紐卡斯爾的新業務給予寶貴的支持。儘管該業務於2013年下半年產生一次性的前期開支帶來財務影響，但預期將來我們於紐卡斯爾港的市場佔有率將會增加並改善業績。

太平洋拖船港口服務的工作宗數



### 離岸拖船及基建項目支援服務

太平洋拖船於年初增持其於合營公司OMSA之股權至50%。其後，OMSA將向Gorgon項目提供海上物流服務的合約期限由2014年4月延長至2015年12月，但預期隨著該項目臨近生產階段，業務活動將會逐步減少。

我們兩宗較小型的格拉斯頓液化天然氣項目服務合約已於年內完成，因此我們目前致力自行並通過合營公司OMSA物色液化天然氣及其他業務的商機。於12月份，我們新簽訂一份合約，就此我們將四艘拖船重新調配到澳洲北領地提供服務。開展新業務的開支及當地發生罕見的暴雨均影響我們的業務。

我們已將兩艘港口拖船從中東重新調配到澳洲。儘管中東持續出現供應過剩的問題，但我們仍能維持其船隻於區內獲得良好僱用。我們已為一艘拖船簽訂一份為期三年的租賃合約，於阿聯酋境外油田提供服務；另外兩艘拖船及三艘駁船則於卡塔爾提供粒料運輸服務及於其他現貨市場僱用。

## 市場展望－拖船

### + 機會

- 澳大利亞的項目活動繼續進行，為項目及基建運輸物流服務帶來需求
- 澳洲乾散貨出口量增長、集裝箱貿易及港口基建設施發展對我們的港口拖船業務的持續發展起支持作用
- 2015年起多個乾散貨運港口將進行專利牌照招標活動

### - 威脅

- 澳洲市場出現勞工短缺及成本上調壓力，對項目的財資及時間表構成影響
- 來自其他營運商的競爭加劇
- 中國的信貸緊縮，影響乾散貨運貿易及澳洲港口活動之增長

## 拖船業務的展望

太平洋拖船於港口及離岸項目供應服務行業已打造成為安全及優質的營運商，並擁有鞏固的客戶基礎。我們認為集團的拖船業務具備有利條件，能夠把握於澳大利亞市場浮現之機會。

澳洲海運進出口業務繼續支持港口與日俱增之吞吐量及港口拖船服務之工作量，因此我們預期集團的港口拖船業務將帶來更穩定的利潤貢獻，而離岸拖船業務將安然渡過離岸物流市場的波動。

我們的港口拖船業務短期內的表現主要視乎我們位於紐卡斯爾的新業務發展。我們預期由於展開北領地新業務的開支，離岸拖船業務短期內的業績將未如理想，而日後的表現將會受到我們於項目相繼完成後能否盡快獲得新船隻僱用合約所影響。

## 策略

於2014年，太平洋拖船將繼續物色新項目及增長機會。

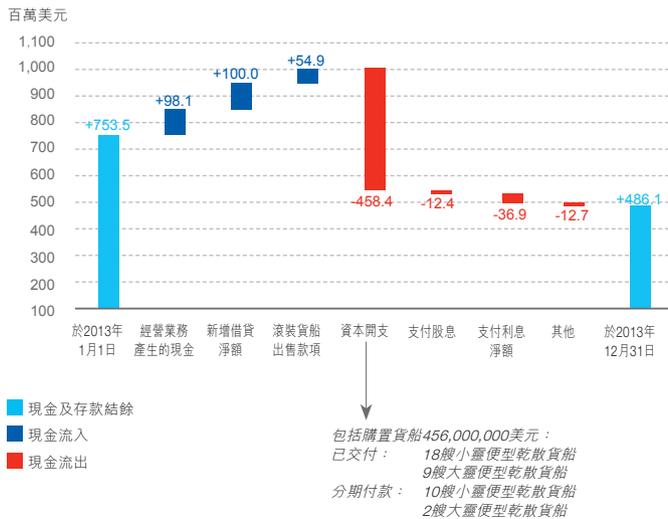
港口拖船服務方面，我們將致力進一步開拓核心的客源，以及將業務擴展至在經濟上可為集團的業務增值及可帶來持續回報的港口。中期方面，我們將參與招標活動以爭取獨家港口服務合約。

離岸支援服務方面，我們將致力提高離岸拖船業務的營業額及船隻僱用率，加大力度爭取續約機會、爭取以澳洲為主的新離岸基建發展工程，以及自行和透過合營公司OMSA積極開發項目運輸服務。

## 資金

### 現金流及現金

#### 2013年集團現金流的來源及其運用



本集團的四種主要資本來源為經營業務的現金流、銀行借貸、可換股債券及股本。

作為本集團日常營運的一部分，財務部門積極監管本集團的現金及借貸，以確保於不同的航運週期皆具備充裕資金應付其承擔及維持適當的流動資金水平。

長遠而言，本集團將謹慎地維持借貸淨額相對物業、機器及設備賬面淨值的綜合淨負債比率不高於50%的水平，相信此舉可持續應付不同航運週期所需。

於2013年12月31日，本集團的現金狀況穩健，持有現金486,100,000美元，淨負債比率為34%。

### 現金流量

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為影響未來現金結餘的主要因素。本集團具備足夠現金資源及未被抵押貨船支付525,000,000美元的資本承擔。

流動資金	現金及存款總額486,100,000美元 (主要為美元) 尚未動用的銀行借貸融資額 23,800,000美元
營運資金淨額	259,300,000美元

### 現金及存款

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、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2013年12月31日的有限制銀行存款主要為提供抵押品以符合就拖船分部的離岸及基建項目供應服務而作出的擔保。2012年的金額乃與乾散貨船作出的借貸契約有關。

流動及非流動的現金、存款及借貸的分析如下：

百萬美元	2013年	2012年	變動
有限制銀行存款—非流動	1.3	50.2	
有限制銀行存款—流動	1.6	70.2	
現金及存款	483.2	633.1	
<b>現金及存款總額</b>	<b>486.1</b>	753.5	-35%
長期借貸的流動部分	(328.5)	(77.8)	
長期借貸	(708.7)	(853.7)	
<b>借貸總額</b>	<b>(1,037.2)</b>	(931.5)	-11%
借貸淨額	(551.1)	(178.0)	-210%
借貸淨額相對物業、機器及設備賬面淨值比率	34.0%	14.0%	
借貸淨額相對股東權益比率	42.3%	13.4%	

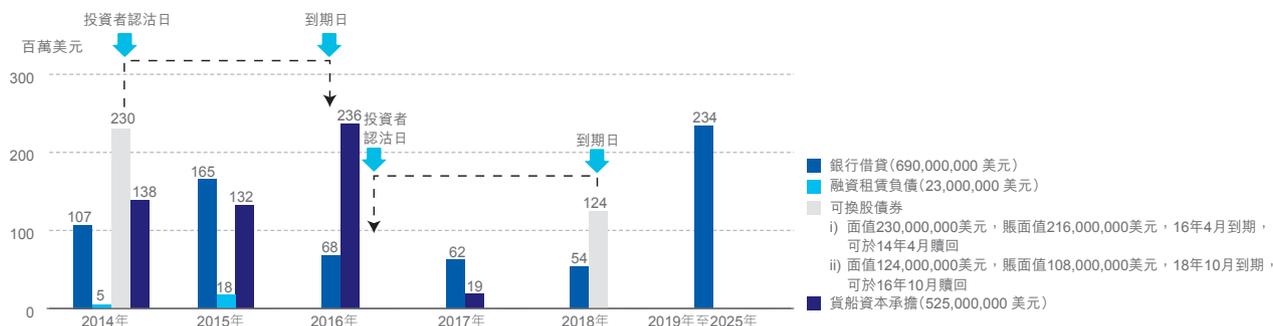
現金及存款減少主要由於投放456,000,000美元的現金資源，以具競爭力的價格購置乾散貨船所致。

於2013年12月31日，本集團持有的現金及存款包括464,700,000美元、相當於14,900,000美元的澳元及相當於6,500,000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，確保具備流動資金應付集團購買貨船的承擔及營運資金所需。

年內，財務部門就本集團的現金獲取1.5%的回報率。利息收入的目標基準回報率為三個月美元倫敦銀行同業拆息加50點，年內為0.8%。

## 債務

償還借貸及貨船資本承擔明細表



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。

本集團的債務總額為1,037,200,000美元（2012年：931,500,000美元）。除了相當於22,200,000美元（2012年：31,100,000美元）的銀行借貸以澳元為單位外，其他皆主要以美元為基準。

### 銀行借貸

銀行借貸（扣除遞延貸款安排費用）於2013年12月31日結餘為690,400,000美元（2012年：465,100,000美元），乃以相關業務分部的功能貨幣支用。年內新增以25艘貨船作抵押的銀行借貸融資總額為314,000,000美元，其中包括兩項以六艘貨船作抵押的日本出口信用融資合共136,000,000美元。

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

於2013年12月31日：

- 本集團的銀行借貸乃以76艘（2012年：45艘）賬面淨值總額為1,225,400,000美元（2012年：697,100,000美元）的貨船以及轉讓這些貨船的相關收入及保險作抵押。本集團有41艘（2012年：29艘）賬面淨值總額為338,400,000美元（2012年：227,400,000美元）的貨船未被抵押，分別是10艘賬面淨值為201,700,000美元的乾散貨船及31艘賬面淨值為136,700,000美元的拖船及駁船。
- 本集團已遵從其所有借貸相對資產值的規定。
- 本集團有尚未動用的銀行借貸融資額23,800,000美元（2012年：6,900,000美元）。

損益： 銀行借貸利息開支（扣除資本化金額3,300,000美元後）為11,300,000美元（2012年：9,200,000美元）。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。

### 融資租賃負債

融資租賃負債隨著年內根據已定時間表作出償還及於2013年6月及7月行使購買10艘小靈便型乾散貨船融資租賃之選擇權而減少。

融資租賃負債已分配到資產所屬的乾散貨船分部。

於2013年12月31日，流動及長期融資租賃負債總額為23,000,000美元（2012年：151,400,000美元），涉及三艘賬面淨值總額為25,000,000美元的小靈便型乾散貨船（2012年：13艘，賬面淨值總額為156,000,000美元）。該等光船租賃將於2015年到期。按季度定額及等額支付的租金款項分別以資產負債表內償還融資租賃負債及損益表內融資租賃利息的方式列賬。而融資租賃利息可表達為於租賃期內的固定利率。

損益： 融資租賃利息開支為5,800,000美元（2012年：11,000,000美元），乃為根據融資租賃就小靈便型乾散貨船而支付之利息款項。

### 可換股債券

於2013年12月31日，於2016年4月到期、年票息為1.75%及於2018年10月到期、年票息為1.875%的可換股債券的負債部分總額為323,800,000美元（2012年：315,000,000美元）。

由於於2016年到期的可換股債券的持有人有權於2014年4月12日要求本集團按本金的100%贖回全部或部分債券，本集團須將該等可換股債券216,400,000美元之債務部分歸類為流動負債。

損益： 可換股債券利息開支為15,200,000美元（2012年：10,600,000美元），乃根據可換股債券的實質利率4.9%所計算。

## 財務開支

### 財務開支按性質分析

(百萬美元)	平均利率		2013年 年末之結餘	財務開支		變動
	損益	現金		2013年	2012年	
銀行借貸 (包括已變現利率掉期合約)	3.4%	3.4%	690.4	17.1	14.6	-17%
融資租賃負債	6.8%	6.8%	23.0	5.8	11.0	+47%
可換股債券	4.9%	1.8%	323.8	15.2	10.6	-43%
	4.5%	3.5%	1,037.2	38.1	36.2	-5%
終止於融資租賃之購買選擇權之費用				15.3	-	
未變現的利率掉期收益				(2.0)	(0.4)	
其他財務費用				0.7	0.2	
財務開支總計				52.1	36.0	-45%

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 (見上表)

	2013年	2012年	
• 集團利息覆蓋率	2.4倍	3.6倍	集團利息覆蓋率乃按稅息折舊及攤銷前溢利除以財務開支總額計算

本集團的乾散貨船及拖船業務產生財務開支52,100,000美元。2012年的財務開支總計為40,100,000美元，包括乾散貨船及拖船業務的36,000,000美元以及已終止經營的滾裝貨船業務的4,100,000美元。2013年財務開支其中的15,300,000美元為行使十項融資租賃貨船的購買選擇權而產生了終止附帶的固定利率掉期合約的開支。

隨著本集團購置乾散貨船及新增借貸增加，財務部門分配到太平洋乾散貨船分部的財務開支及借貸增加，因而導致分部資產淨值減少。

由2014年起，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將在扣除利息收入後分配至相關的業務分部。小靈便型乾散貨船於2014年的每艘貨船日均財務開支預期將會因此輕微增加，而大靈便型乾散貨船被分配到之借貸將會增加，繼而增加2014年的日均財務開支，如同小靈便型乾散貨船於2013年發生的情況。此項分配亦將導致財務部門不再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，故因應航運及利率週期不時於兩者之間作出調整，並於適當時使用利率掉期合約。利率掉期合約產生已變現開支5,800,000美元及未變現收益2,000,000美元，因此產生3,800,000美元掉期合約開支淨額。於2013年12月31日，本集團的長期借貸中有10%為浮動利息。

## 已交付貨船

於2013年12月31日，本集團擁有賬面淨值為1,589,000,000美元的已交付貨船如下：

		艘數	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	62	7.6	16.7	1,034
乾散貨船	大靈便型	13	5.1	24.8	322
乾散貨船	超巴拿馬型	1	2.0	51.3	51
拖船	拖船及駁船	41	8.7	4.4	182

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2013年12月31日，本集團有479,100,000美元貨船承擔。該等貨船預定於2014年2月至2017年3月期間交付予本集團。

	艘數	百萬美元 2014年	2015年	2016年	2017年	總計
<b>已訂約及已授權承擔</b>						
小靈便型乾散貨船	15	75.6	107.8	122.2	–	305.6
大靈便型乾散貨船	7	39.0	23.3	92.7	18.5	173.5
	22	114.6	131.1	214.9	18.5	479.1
<b>年結後的承擔</b>						
小靈便型乾散貨船	1	1.1	1.2	21.1	–	23.4
大靈便型乾散貨船	1	22.0	–	–	–	22.0
<b>承擔總額</b>	<b>24</b>	<b>137.7</b>	<b>132.3</b>	<b>236.0</b>	<b>18.5</b>	<b>524.5</b>

此等承擔以及將來購置的貨船款項將一同由本集團營運產生的現金、現有現金及因應需要而安排的額外長期借貸提供所需資金。本集團已就與相關資產功能貨幣不同的承擔訂立遠期外匯合約，按預先議定的匯率購買有關貨幣。

視乎確實的交付日期，此等承擔加上現有的貨船預期將會增加小靈便型及大靈便型乾散貨船於2014年的貨船日數至分別約23,750日及5,000日。目前自有的小靈便型及大靈便型乾散貨船（包括此等承擔）於2014年的日均折舊預計分別為約每日3,000美元及3,600美元。然而，此等金額將會隨著日後可能購買貨船及年內將入塢成本資本化而改變。

## 船隻購買選擇權

部分租賃合約賦予本集團於租賃期內以預先議定的時間及行使價購買相關船隻的選擇權。本集團現有的購買選擇權以其最早可予行使年度之平均行使價、於該等年度之船隻數目及該等船隻之平均船齡如下：

最早可予行使 選擇權之年度	船隻類型	於2013年12月31日艘數	貨船之平均船齡 (年)	購買選擇權之 平均行使價 <sup>1</sup> (百萬美元)
2014年	小靈便型	1	6	20.1
	拖船及駁船	7	2	9.6
2016年	小靈便型	2	5	29.4
	大靈便型	1	5	30.0
	超巴拿馬型	1	5	50.9
2017年	小靈便型	2	9	19.0
2020年	小靈便型	3	5	23.0
2021年	小靈便型	3	6	24.9
	大靈便型	1	5	34.9
2022年	小靈便型	1	7	30.8
	大靈便型	1	7	27.0
總計		23		

附註1：包括部分以日圓計價的購買選擇權。

附註2：三艘平均船齡為16年的融資租賃貨船附有購買選擇權，其平均行使價為9,200,000美元，並且現可行使。

根據Clarksons的報告，船齡五年的32,000載重噸小靈便型乾散貨船及56,000載重噸大靈便型乾散貨船的估計公平市值分別為21,000,000美元及26,000,000美元。

## 貨船經營租賃承擔

貨船經營租賃承擔為854,100,000美元(2012年: 573,200,000美元)，其中：小靈便型乾散貨船佔605,300,000美元；大靈便型乾散貨船佔192,000,000美元；超巴拿馬型乾散貨船佔49,100,000美元；及拖船佔7,700,000美元。

由於本集團運載的貨物數量上升，小靈便型乾散貨船的經營租賃承擔日數增加55.8%至57,600日(2012年: 36,980日)，而大靈便型乾散貨船的經營租賃承擔日數增加55.4%至14,470日(2012年: 9,310日)。

下表列示本集團租入之小靈便型及大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到期前行使購買選擇權)。

### 不包括租金與指數掛鈎的貨船的承擔

年度	小靈便型乾散貨船		大靈便型乾散貨船	
	貨船日數	日均租金 (美元)	貨船日數	日均租金 (美元)
2014年	10,560	9,730	3,990	12,960
2015年	9,210	10,520	1,690	13,580
2016年	8,850	10,410	1,830	13,500
2017年起	28,980	10,820	6,960	13,320
總計	57,600		14,470	
經營租賃承擔總額		605.3百萬美元		192.0百萬美元

### 2014年包括租金與指數掛鈎的貨船的承擔

本集團於2013年已完成及於2014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：

#### 小靈便型乾散貨船

以租期開始日分類	2013年		2014年上半年		2014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)
長期(一年以上)	9,140	9,290	4,680	9,630	4,350	10,100
短期	13,530	8,490	1,530	9,010	-	-
與指數掛鈎	10,980	8,530	6,070	市場租金	4,780	市場租金
總計	33,650	8,720	12,280		9,130	

#### 大靈便型乾散貨船

以租期開始日分類	2013年		2014年上半年		2014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)
長期(一年以上)	3,150	11,680	1,290	12,250	970	13,450
短期	12,380	10,700	1,730	13,220	-	-
與指數掛鈎	2,190	10,450	1,180	市場租金	870	市場租金
總計	17,720	10,840	4,200		1,840	

現時2015年小靈便型及大靈便型乾散貨船已簽訂的租金與指數掛鈎的租賃日數分別為4,830日及150日。

本集團訂立的日均租金上升，在一定程度上反映集團作出的小靈便型乾散貨船租賃承擔從集中於傳統的28,000至32,000載重噸設計轉向較大型的37,000載重噸設計。

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通常(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。

## 綜合損益表

	附註	截至12月31日止年度	
		2013年 千美元	2012年 千美元
<b>持續經營業務</b>			
營業額		1,708,792	1,443,086
直接開支		(1,653,695)	(1,357,771)
毛利		55,097	85,315
一般行政及管理開支		(17,558)	(14,286)
其他收入及收益		8,735	2,644
其他開支		(4,375)	(4,095)
財務開支淨額		(37,443)	(18,474)
應佔合營公司溢利減虧損		5,028	5,508
應佔聯營公司溢利減虧損		1,542	(2,767)
除稅前溢利	4	11,026	53,845
稅項	5	(1,168)	(1,624)
年內溢利		9,858	52,221
<b>已終止經營業務</b>			
年內虧損		(8,335)	(210,693)
股東應佔溢利／(虧損)		1,523	(158,472)
股息	6	12,490	12,397
股東應佔溢利／(虧損)的每股盈利(以美仙計)			
每股基本盈利	7(A)		
來自持續經營業務		0.51	2.70
來自已終止經營業務		(0.43)	(10.90)
來自股東應佔溢利／(虧損)		0.08	(8.20)
每股攤薄盈利	7(B)		
來自持續經營業務		0.51	2.70
來自已終止經營業務		(0.43)	(10.69)
來自股東應佔溢利／(虧損)		0.08	(7.99)

有關損益表內的分部資料，見附註3(A)。

## 綜合全面收益表

	截至12月31日止年度	
	2013年 千美元	2012年 千美元
股東應佔溢利／(虧損)	1,523	(158,472)
其他全面收益－可能被重新分類至損益內的項目：		
匯兌差額	(31,113)	(402)
於以下情況時從儲備撥回與海外業務有關的匯兌(收益)／虧損：		
－出售物業、機器及設備	8,331	8,183
－附屬公司償還股東貸款	(5,146)	—
－出售一間合營公司	—	(3,131)
現金流量對沖：		
－公平值收益／(虧損)	7,126	(3,231)
－轉撥至損益表之財務開支	4,569	5,608
可供出售財務資產之公平值收益／(虧損)	165	(5,587)
股東應佔全面收益總額	(14,545)	(157,032)

# 綜合資產負債表

於12月31日

	附註	2013年 千美元	2012年 千美元
<b>資產</b>			
<b>非流動資產</b>			
物業、機器及設備		1,622,297	1,270,202
投資物業		2,675	2,675
土地使用權		2,971	3,767
商譽		25,256	25,256
於合營公司的權益		26,650	22,118
於聯營公司的投資		1,332	1,332
可供出售財務資產		4,894	4,729
衍生資產		13,175	5,075
應收貿易賬款及其他應收款項	8	65,975	58,039
有限制銀行存款		1,269	50,192
其他非流動資產		5,917	5,322
		<b>1,772,411</b>	<b>1,448,707</b>
<b>流動資產</b>			
存貨		104,006	79,102
衍生資產		2,238	1,747
應收貿易賬款及其他應收款項	8	142,374	106,044
有限制銀行存款		1,593	70,148
現金及存款		483,200	633,118
		<b>733,411</b>	<b>890,159</b>
已終止經營業務之資產分類為持作出售		31,624	131,409
		<b>765,035</b>	<b>1,021,568</b>
<b>資產總額</b>		<b>2,537,446</b>	<b>2,470,275</b>
<b>權益</b>			
<b>股東應佔資本及儲備</b>			
股本		193,237	193,605
保留溢利		526,582	537,456
其他儲備		584,475	600,960
<b>總權益</b>		<b>1,304,294</b>	<b>1,332,021</b>
<b>負債</b>			
<b>非流動負債</b>			
衍生負債		18,779	22,684
長期借貸		708,660	853,651
		<b>727,439</b>	<b>876,335</b>
<b>流動負債</b>			
衍生負債		4,580	2,449
應付貿易賬款及其他應付款項	9	166,475	174,884
長期借貸的流動部分		328,565	77,820
應付稅項		1,985	2,509
有償契約撥備		656	—
		<b>502,261</b>	<b>257,662</b>
已終止經營業務之負債分類為持作出售		3,452	4,257
		<b>505,713</b>	<b>261,919</b>
<b>負債總額</b>		<b>1,233,152</b>	<b>1,138,254</b>
<b>流動資產淨額</b>		<b>259,322</b>	<b>759,649</b>
<b>資產總額減流動負債</b>		<b>2,031,733</b>	<b>2,208,356</b>

有關資產負債表內的分部資料，見附註3(B)。

附註：

## 1. 一般資料及編製基準

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。

財務報表乃按照香港會計師公會頒布之香港財務報告準則而編製。財務報表乃按歷史成本法編製，並就重估可供出售財務資產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。

## 2. 採納新訂／經修訂之香港財務報告準則

若干新訂準則及對準則之修訂及改善於2013年1月1日起的會計期間強制實行。但採納此等新訂準則及對準則之修訂及改善並無導致本集團的會計政策出現重大變動。

## 3. 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，以及於澳洲及紐西蘭提供港口及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。

### 3. 分部資料 (續)

#### (A) 損益表分部資料

截至2013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			
<b>持續經營業務</b>										
營業額	1,599,373	107,988	593	1,707,954	-	-	(370)	1,707,584	1,208	1,708,792
運費及租金	1,599,373 <sup>1</sup>	100,423	-	1,699,796	-	-	(370) <sup>1</sup>	1,699,426	1,208 <sup>1</sup>	1,700,634
海事管理服務	-	7,565	593	8,158	-	-	-	8,158	-	8,158
燃料及港口開銷	(863,858) <sup>2</sup>	(4,128)	-	(867,986)	-	-	192 <sup>2</sup>	(867,794)	867,794 <sup>2</sup>	-
按期租合約對等基準的收入	735,515	-	-	735,515	-	-	-	735,515	-	735,515
直接開支	(688,635)	(97,266)	-	(785,901)	-	-	-	(785,901)	(867,794)	(1,653,695)
燃料及港口開銷	-	-	-	-	-	-	-	-	(867,794) <sup>2</sup>	(867,794)
貨船租賃開支	(488,781)	(11,199)	-	(499,980)	-	-	-	(499,980)	-	(499,980)
貨船營運開支	(91,712)	(54,284)	-	(145,996)	-	-	-	(145,996)	-	(145,996)
貨船折舊	(68,139)	(12,737)	-	(80,876)	-	-	-	(80,876)	-	(80,876)
直接管理開支	(40,003)	(19,046)	-	(59,049)	-	-	-	(59,049)	-	(59,049)
毛利	46,880	6,594	593	54,067	-	-	(178)	53,889	1,208	55,097
一般行政及管理開支	-	-	-	-	(2,059)	-	(15,499) <sup>3</sup>	(17,558)	-	(17,558)
其他收入及開支	-	(132)	-	(132)	-	-	5,700 <sup>4</sup>	5,568	(1,208) <sup>1</sup>	4,360
財務開支淨額	(20,825)	(931)	-	(21,756)	(2,337)	-	(13,350) <sup>5</sup>	(37,443)	-	(37,443)
應佔合營公司溢利	-	5,028	-	5,028	-	-	-	5,028	-	5,028
應佔聯營公司溢利減虧損	-	-	-	-	-	-	1,542 <sup>7</sup>	1,542	-	1,542
除稅前溢利/(虧損)	26,055	10,559	593	37,207	(4,396)	-	(21,785)	11,026	-	11,026
稅項	-	(97)	(1,071)	(1,168)	-	-	-	(1,168)	-	(1,168)
年內溢利/(虧損)	26,055	10,462	(478)	36,039	(4,396)	-	(21,785)	9,858	-	9,858
<b>已終止經營業務</b>										
年內虧損	-	-	-	-	496	(500)	(8,331) <sup>6</sup>	(8,335)	-	(8,335)
股東應佔溢利/(虧損)	26,055	10,462	(478)	36,039	(3,900)	(500)	(30,116)	1,523	-	1,523

附註1：未變現之貨運期貨協議收益及開支淨額屬「未分配其他」。已變現之收益及開支淨額屬「太平洋乾散貨船」。就呈報財務報表而言，已變現及未變現之收益及開支乃重新分類為其他收入及開支。相關的衍生資產及負債屬「未分配其他」項下。

附註2：未變現之燃料掉期合約收益及開支淨額屬「未分配其他」。已變現之收益及開支淨額屬「太平洋乾散貨船」。就呈報財務報表而言，燃料及港口開銷乃重新分類為直接開支。相關的衍生資產及負債屬「未分配其他」項下。

附註3：「未分配其他」項下主要為企業管理開支。於部分非核心業務之規模縮減後，「所有其他分部」之直接管理開支重新分類為「未分配其他」項下之一般行政及管理開支。

附註4：「未分配其他」項下主要為太平洋拖船償還股東的股本貸款時產生之由儲備撥回匯兌收益5,100,000美元(2012年：無)。

附註5：「未分配其他」項下為未變現利率掉期合約收益淨額2,000,000美元(2012年：400,000美元)，被與於行使十項於融資租賃之貨船購買選擇權時償還融資租賃負債有關之終止開支15,300,000美元(2012年：無)所抵銷。

附註6：於2013年之「未分配其他」項下的8,300,000美元(2012年：8,200,000美元)為與於2013年開始光船租賃予買方的三艘(2012年：兩艘)滾裝貨船有關的匯兌儲備撥回。而於2012年之金額亦包括為滾裝貨船減值支出190,000,000美元。

附註7：於2013年之「未分配其他」項下主要為從Gold River海運碼頭項目之減值支出之撥回(2012年：減值支出3,000,000美元)。

### 3. 分部資料(續)

#### (A) 損益表分部資料(續)

截至2012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			
<b>持續經營業務</b>										
營業額	1,292,417	149,516	805	1,442,738	-	-	214	1,442,952	134	1,443,086
運費及租金	1,292,417 <sup>1</sup>	140,409	-	1,432,826	-	-	214 <sup>1</sup>	1,433,040	134 <sup>1</sup>	1,433,174
海事管理服務	-	9,107	805	9,912	-	-	-	9,912	-	9,912
燃料及港口開銷	(679,285) <sup>2</sup>	(3,582)	-	(682,867)	-	-	(3,969) <sup>2</sup>	(686,836)	686,836 <sup>2</sup>	-
按期租合約對等基準的收入	613,132	-	-	-	-	-	-	-	-	-
直接開支	(558,927)	(112,008)	-	(670,935)	-	-	-	(670,935)	(686,836)	(1,357,771)
燃料及港口開銷	-	-	-	-	-	-	-	-	(686,836) <sup>2</sup>	(686,836)
貨船租賃開支	(400,152)	(12,150)	-	(412,302)	-	-	-	(412,302)	-	(412,302)
貨船營運開支	(74,580)	(68,372)	-	(142,952)	-	-	-	(142,952)	-	(142,952)
貨船折舊	(48,910)	(13,864)	-	(62,774)	-	-	-	(62,774)	-	(62,774)
直接管理開支	(35,285)	(17,622)	- <sup>3</sup>	(52,907)	-	-	-	(52,907)	-	(52,907)
毛利	54,205	33,926	805	88,936	-	-	(3,755)	85,181	134	85,315
一般行政及管理開支	-	-	-	-	(2,289)	-	(11,997) <sup>3</sup>	(14,286)	-	(14,286)
其他收入及開支	-	-	51	51	32	-	(1,400)	(1,317)	(134) <sup>1</sup>	(1,451)
財務開支淨額	(14,930)	(953)	741	(15,142)	(3,781)	-	449 <sup>5</sup>	(18,474)	-	(18,474)
應佔合營公司溢利減虧損	-	5,384	124	5,508	-	-	-	5,508	-	5,508
應佔聯營公司溢利減虧損	-	-	233	233	-	-	(3,000) <sup>7</sup>	(2,767)	-	(2,767)
除稅前溢利/(虧損)	39,275	38,357	1,954	79,586	(6,038)	-	(19,703)	53,845	-	53,845
稅項	-	(880)	(744)	(1,624)	-	-	-	(1,624)	-	(1,624)
年內溢利/(虧損)	39,275	37,477	1,210	77,962	(6,038)	-	(19,703)	52,221	-	52,221
<b>已終止經營業務</b>										
年內虧損	-	-	-	-	-	(12,112)	(198,581) <sup>6</sup>	(210,693)	-	(210,693)
股東應佔溢利/(虧損)	39,275	37,477	1,210	77,962	(6,038)	(12,112)	(218,284)	(158,472)	-	(158,472)

### 3. 分部資料(續)

#### (B) 資產負債表分部資料

於2013年12月31日

千美元	太平洋 乾散貨船	太平洋 拖船	所有 其他分部	分部總計	未分配			如財務 報表所示
					財務	太平洋 滾裝貨船	其他	
<b>資產總額</b>	1,654,865	243,693	12,542	1,911,100	579,309	31,624	15,413 <sup>1,2</sup>	2,537,446
包括：								
物業、機器及設備	1,436,312	183,035	2,950	1,622,297	-	-	-	1,622,297
—包括物業、機器及設備的添置	442,147	14,350	1,863	458,360	-	-	-	458,360
於合營公司的權益	-	26,650	-	26,650	-	-	-	26,650
—包括於一間合營公司 的權益的增加	-	17,999	-	17,999	-	-	-	17,999
於聯營公司的投資	-	-	1,332	1,332	-	-	-	1,332
現金及存款總額	-	15,361	120	15,481	470,581	-	-	486,062
<b>負債總額</b>	1,160,396	39,788	882	1,201,066	12,065	3,452	16,569 <sup>1,2</sup>	1,233,152
包括：								
長期借貸	1,015,012	22,213	-	1,037,225	-	-	-	1,037,225

已交付及建造中的貨船  
 商譽  
 物業  
 本集團的未分配現金  
 滾裝貨船應收款項  
 衍生資產  
 加拿大Gold River海運碼頭  
 OMSA  
 紐西蘭的添油船  
 銀行貸款  
 可換股債券  
 融資租賃負債  
 銀行貸款  
 衍生負債

於2012年12月31日

千美元	太平洋 乾散貨船	太平洋 拖船	所有 其他分部	分部總計	未分配			如財務 報表所示
					財務	太平洋 滾裝貨船	其他	
<b>資產總額</b>	1,292,280	271,829	20,009	1,584,118	744,584	131,409	10,164 <sup>1,2</sup>	2,470,275
包括：								
物業、機器及設備	1,056,981	207,777	5,444	1,270,202	-	-	-	1,270,202
—包括物業、機器及設備的添置	170,677	3,574	1,733	175,984	-	19,366	-	195,350
於合營公司的權益	-	18,777	-	18,777	-	-	3,341	22,118
於聯營公司的投資	-	-	1,332	1,332	-	-	-	1,332
現金及存款總額	50,088	23,500	64	73,652	679,761	-	45	753,458
<b>負債總額</b>	437,013	55,276	1,597	493,886	617,827	4,257	22,284 <sup>1,2</sup>	1,138,254
包括：								
長期借貸	301,272	31,079	-	332,351	599,120	-	-	931,471

## 4. 除稅前溢利

除稅前溢利已扣除／(計入)下列各項後列示：

千美元	2013年	2012年
所耗燃料	540,210	445,275
折舊		
—自有貨船	69,966	50,845
—租賃貨船	10,910	11,929
—其他自有物業、機器及設備	1,737	1,612
—投資物業	67	65
土地使用權攤銷	113	115
出售物業、機器及設備之收益	525	—
貸款利息		
—銀行貸款	14,643	12,817
—融資租賃	5,830	11,034
—可換股債券	15,227	10,626
利率掉期合約淨虧損	3,793	4,977
其他財務費用(附註)	15,934	142
財務收入		
—銀行利息收入	(7,109)	(16,045)
—融資租賃利息收入	(217)	(1,435)
—其他利息收入	(7,353)	—
所耗潤滑油	6,697	5,931
燃料掉期合約淨虧損／(收益)	279	(4,566)
遠期外匯合約淨(收益)／虧損	(481)	482
貨運期貨協議淨虧損	1,208	134

附註：其他財務費用包括於行使十項融資租賃之購買選擇權時償還融資租賃負債有關之終止開支15,300,000美元(2012年：無)。

## 5. 稅項

自綜合損益表扣除／(計入)的稅項為：

千美元	2013年	2012年
即期稅項		
—香港利得稅，按稅率16.5%(2012年：16.5%)計算撥備	641	476
—海外稅項，按該等國家的適用稅率計算撥備	720	1,389
過往年度超額撥備	(193)	(241)
	1,168	1,624

## 6. 股息

	每股港仙	2013年 每股美仙	千美元	每股港仙	2012年 每股美仙	千美元
擬派末期股息	5.0	0.6	12,490	5.0	0.6	12,397
年內派付股息	5.0	0.6	12,397	5.0	0.6	12,479

擬派末期股息須待至2014年4月16日於股東週年大會上由股東批准。

## 7. 每股盈利

### (A) 每股基本盈利

每股基本盈利乃按本集團的股東應佔溢利除以年內已發行普通股(不包括本公司長期獎勵計劃及2013年股份獎勵計劃(「股份獎勵計劃」)之受託人所持的股份)的加權平均數所計算。

		2013年	2012年
持續經營業務之溢利	(千美元)	9,858	52,221
已終止經營業務之虧損	(千美元)	(8,335)	(210,693)
股東應佔溢利/(虧損)	(千美元)	1,523	(158,472)
已發行普通股的加權平均數	(千股)	1,935,299	1,932,750
每股基本盈利			
- 持續經營業務	(美仙)	0.51	2.70
- 已終止經營業務	(美仙)	(0.43)	(10.90)
	(美仙)	0.08	(8.20)
相等於			
- 持續經營業務	(港仙)	3.95	20.96
- 已終止經營業務	(港仙)	(3.34)	(84.57)
	(港仙)	0.61	(63.61)

### (B) 每股攤薄盈利

每股攤薄盈利乃按本集團的股東應佔溢利除以就根據本公司之長期獎勵計劃及股份獎勵計劃所授出的具潛在攤薄影響的普通股數目作出調整的年內已發行普通股的加權平均數(但不包括本公司長期獎勵計劃及股份獎勵計劃之受託人所持的股份)所計算。

		2013年	2012年
持續經營業務之溢利	(千美元)	9,858	52,221
可換股債券之利息開支	(千美元)	-	1,003
用以釐定每股攤薄盈利之溢利	(千美元)	9,858	53,224
已終止經營業務之虧損	(千美元)	(8,335)	(210,693)
股東應佔溢利/(虧損)	(千美元)	1,523	(157,469)
已發行普通股的加權平均數	(千股)	1,935,299	1,932,750
就以下項目作出調整：			
- 假定轉換可換股債券	(千股)	-	37,538
- 認股權	(千股)	191	137
用於計算每股攤薄盈利之普通股加權平均數	(千股)	1,935,490	1,970,425
每股攤薄盈利			
- 持續經營業務	(美仙)	0.51	2.70
- 已終止經營業務	(美仙)	(0.43)	(10.69)
	(美仙)	0.08	(7.99)
相等於			
- 持續經營業務	(港仙)	3.95	20.96
- 已終止經營業務	(港仙)	(3.34)	(82.96)
	(港仙)	0.61	(62.00)

## 8. 應收貿易賬款及其他應收款項

應收貿易賬款及其他應收款項包括應收貿易賬款淨額，其賬齡如下：

千美元	2013年	2012年
30日或以下	27,500	27,468
31-60日	6,029	5,257
61-90日	3,888	1,547
90日以上	7,246	5,162
	44,663	39,434

應收貿易賬款主要包括與貨運相關的應收貿易賬款。根據業界慣例，貨運租金於完成裝貨時按租金的95%至100%支付，任何剩餘款項於卸貨及最終確定港口開銷、逾期索償或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。

其他應收款項中包括有關於2013年之滾裝貨船出售交易100,907,000美元之款項。該款項相當於三艘已開始以光船租賃方式租予買家的滾裝貨船的出售所得款項淨額。此等款項預計將於2015年12月前全數收回。其公平值是以6%借貸利率為基礎按已貼現的現金流計算。該貼現率代表於借入時的歐元借貸利率（包括相關的信貸息差）。

## 9. 應付貿易賬款及其他應付款項

應付貿易賬款及其他應付款項包括應付貿易賬款，其賬齡如下：

千美元	2013年	2012年
30日或以下	70,982	61,970
31-60日	1,072	213
61-90日	157	829
90日以上	3,883	4,185
	76,094	67,197

## 購買、出售或贖回證券

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

## 遵守有關董事進行證券交易的操守守則

董事會已採納聯交所證券上市規則(「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，董事已於年內全面遵守標準守則所載列的規定標準及其操守守則。

## 遵守企業管治守則

本公司全年一直全面遵守上市規則附錄十四所載之企業管治守則內的所有守則條文。

## 審核委員會審閱

本公司的審核委員會已審閱此份本公司截至2013年12月31日止年度的全年業績公布及年報。

## 末期股息及截止過戶

董事會已建議派發截至2013年12月31日止年度每股5港仙之末期股息，倘該股息於本公司2014年股東週年大會上獲股東批准，預期將於2014年5月9日或前後派付予於2014年4月25日名列本公司股東名冊之股東。

本公司股東名冊將於2014年4月25日暫停辦理本公司的股份過戶登記。所有股份過戶文件連同有關股票，須於2014年4月24日下午4時30分前遞交本公司的香港股份過戶登記分處，香港中央證券登記有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17M樓，方有資格收取擬派之末期股息。末期股息的除息日為2014年4月23日。

## 年報及在聯交所網站的資料披露

此份全年業績公布載有上市規則附錄十六第45(1)至45(8)段規定的所有資料，並已於聯交所網站www.hkexnews.hk及本公司網站www.pacificbasin.com登載。

本公司2013年度年報將在不遲於2014年3月14日或前後寄發予選擇收取印刷本之股東當日，在本公司網站www.pacificbasin.com登載。

## 董事

於本公布刊發日期，本公司之執行董事為唐寶麟、Mats Henrik Berglund、Jan Rindbo、Andrew Thomas Broomhead及Chanakya Kocherla；本公司之獨立非執行董事為Patrick Blackwell Paul、Robert Charles Nicholson、Alasdair George Morrison及Daniel Rochfort Bradshaw。

註：本業績公布之中英文版如有歧義，概以英文版為準。