

香港交易及結算有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公布的内容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示概不就因本公布全部或任何部分內容而產生或因倚賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。

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2014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2014年12月31日止年度的業績如下:

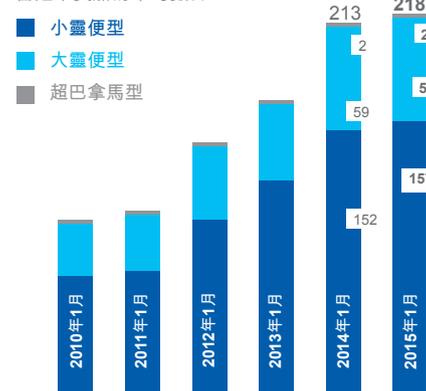
業務摘要

百萬美元	截至12月31日止年度	
	2014年	2013年
營業額	1,718.5	1,708.8
基本(虧損)/溢利	(55.5)	15.6
稅息折舊及攤銷前溢利*	82.2	118.2
股東應佔(虧損)/溢利	(285.0)	1.5
每股基本盈利(港仙)	(115.8)	0.6
擬派每股末期及全年股息(港仙)	5	5

* 稅息折舊及攤銷前溢利乃按毛利減一般行政及管理開支計算，不包括貨船折舊、未變現之燃料掉期合約收益及開支淨額

本集團乾散貨船船隊發展

營運中貨船的平均數目



集團

- 於困難重重的市況中，我們的業績受以下因素影響：
 - 乾散貨運市場租金跌至甚低水平，對營業額造成影響
 - 為反映乾散貨運市場及燃料市場狀況出現重大變化而作出合共130,000,000美元非現金的減值及撥備
 - 拖船分部之相關減值及出售業務支出共91,000,000美元
- 我們錄得82,000,000美元之稅息折舊及攤銷前溢利
- 穩健的資產負債表：
 - 現金及存款為363,000,000美元
 - 淨負債比率為40%
 - 尚未提用的350,000,000美元銀行貸款
 - 於2015年年初已收取出售港口拖船業務及合營公司OMSA的權益的款項共69,000,000美元
- 乾散貨船的資本承擔為385,000,000美元

船隊

- 我們於2014年年初暫停購買貨船，而於2012年年末至2014年年初期間所購買的33艘二手貨船已全數交付
- 此等乾散貨船乃以歷史性的低價格購入，並為我們在疲弱的市況中帶來現金貢獻
- 我們目前營運218艘乾散貨船，其中80艘為自有
- 我們仍有18艘自有及14艘租賃的新建造貨船未交付
- 於2015年的40,220小靈便型乾散貨船收租日中，56%已按日均租金8,880美元(淨值)獲訂約
- 我們於出售港口拖船業務後，拖船之賬面淨值減少至41,500,000美元
- 餘下兩艘滾裝貨船之擁有權將於2015年內交付予買家，屆時將為我們帶來60,000,000美元之收款

展望

- 2015年初波羅的海乾散貨綜合指數陷入自1985年指數開始以來的最低點，部分地區的貨運市場呈現供求失衡現象
- 我們預期貨運市場於2015年持續疲弱，對貨運租金的前景抱審慎態度
- 全球的乾散貨船船隊淨增長減少，但過剩的船隊供應尚未完全被消化
- 燃料價格下降或會導致貨船提速航行因而有可能進一步增加貨船供應
- 中國及大部分已發展國家的經濟展望放緩對需求增長構成持續壓力
- 我們繼續致力發展小靈便型乾散貨船業務，並在疲弱的市況中帶來盈利貢獻、維持穩固的現金流及錄得稅息折舊及攤銷前溢利的能力
- 困難的市場將為具備資本的企業造就商機

於本集團的報告中，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

* 僅供識別

主席報告

乾散貨運行業艱辛的一年

2014年是乾散貨運行業另一個非常困難的年頭，市場出現供應過剩，需求亦出乎意料的低沉。然而，本集團的資產負債表仍然穩健並繼續錄得稅息折舊及攤銷前溢利。

拖船業務同樣面對市場挑戰（惟大部分業務已售出），我們須在會計處理上作出一次性的的大額撥備支出，因而對本年度的業績造成影響。

本集團錄得之基本虧損為56,000,000美元，虧損淨額為285,000,000美元，而非現金減值及撥備佔其中的主要部分。

在疲弱的市場中保存價值

雖然業績未如理想，但本集團在這考驗時期仍能錄得稅息折舊及攤銷前溢利，而我們的小靈便型乾散貨船日均租金較現貨市場租金高出28%，彰顯我們卓有成效的業務模式及具有競爭力的成本水平。

於2014年12月31日，本集團的現金及存款共363,000,000美元，淨負債比率為40%，證明本集團的資產負債表仍然穩健。

股息

鑒於本集團年內經營業務產生現金流，董事會建議派發2014年末期股息每股5港仙（2013年：末期股息5港仙）。

築牢根基

本集團日益專注於作為一間專門的乾散貨運企業。管理層在實踐多項策略方面取得良好的進展。儘管市況每況愈下，本集團最近出售港口拖船業務的權益可騰出資金及管理時間發展我們核心的乾散貨運業務。

我們已作出全面的結構性變動，包括縮減離岸拖船業務架構的規模，高級管理團隊亦較一年前顯著精簡。2015年的一般行政及管理開支總額將因而減少。

乾散貨運業務方面，本集團於2014年年初暫停購買貨船，此乃由於貨船售價被過分樂觀的市場氣氛推高，但貨運租金卻無相應提升。我們的船隊將會增加七艘貨船，其購入價乃歷史性的有利價格。這些貨船將會提高本集團的服務質素在疲弱的市況中為本集團帶來現金貢獻。

長遠的可持續策略

本集團繼續投放資源於員工培訓及發展，達至傑出的海上安全表現，提高岸上員工的生產力，並拓展員工的領導才能，以鞏固本集團健全的接班規劃。

無論處於市場週期的低谷或高峰，太平洋航運始終秉持長期關係的價值勝於短期利益的核心原則，此一原則經得起長遠市場定價疲弱的時間的考驗。

本集團依賴人力、社會及自然資本的資源，因此十分重視與三者建立長期關係，當中包括其客戶、員工、環境、工作週邊社區及其他持份者。本集團在決策及營業過程中皆對可持續發展作出考量，並透過良好的企業管治、誠信、策略與風險管理及對社會和環境具承擔的操守，創造長遠價值。

本集團以營運實力賺得客戶和其他持份者的支持。於2014年，本集團榮獲業界最大的協會BIMCO頒發首屆「Shipping Company of the Year」獎項，以表揚我們創新的客戶服務及穩重可靠的服務態度。此外，本集團亦榮膺安全、環境責任及企業管治的殊榮，印證我們的員工對提供卓越和安全服務的付出、熱忱及能力，令太平洋航運得以在乾散貨運行業中傲視同儕。

2014年獎項

- BIMCO之Shipping Company of the Year
- International Bulk Journal之安全獎
- Lloyd's List Awards Global之安全獎
- Lloyd's List Awards Asia之最佳貨船營運商
- 香港海事處之港口國監督檢查卓越表現
- 香港上市公司碳足跡資料庫之獎狀
- 《財資》雜誌之企業管治、社會責任及環境責任白金獎

董事會人事變動

誠如年內公布，Irene Waage Basili女士於2014年5月1日加入本集團董事會擔任獨立非執行董事，她所具備的商業、策略及營運經驗，為董事會增添寶貴的价值。

首席營運總監Jan Rindbo先生已於2014年11月7日向本公司請辭，並返回原居地發展新事業。

本集團乾散貨運業務的管理工作已交由我們的行政總裁Mats Berglund先生負責，並由大西洋及太平洋租務總監提供協助，充分印證本集團注重領導力發展及接班規劃所發揮的作用。

Chanakya Kocherla先生於2014年7月調駐香港履新首席技術總監，全面負責本集團貨船管理、新船建造、海事保險及可持續發展事務。

董事會現時由四名執行董事及五名獨立非執行董事組成。在這具挑戰性的一年，各成員凡事審慎三思，做出縝密的策略性決定，本人謹此就他們對董事會作出的貢獻致謝。

業務處於有利位置

目前，波羅的海乾散貨綜合指數陷入自1985年指數開始以來的最低點，部分地區的貨運市場呈現需求低沉的失衡現象，春節假期更令情況雪上加霜。

乾散貨運業界在這時期人人自危，我們預期市況於2015年將持續疲弱。中國經濟增長放緩及燃料價格下跌的情況若長此下去，或會導致貨船提速航行，增加全球貨船供應。

然而，本人相信本集團已處於有利位置及具備優勢在這個持續疲弱的市場上把握商機，當日後市況改善時為股東爭取更大回報。本公司具備穩健的財政狀況、有往績支持的業務模式及具規模和競爭力而開支較低的船隊，加上在人力資源、管治架構、策略、系統和聲譽方面的主要優勢，有利增進本公司於市場上的競爭地位。

本人謹代表董事會，向忠實的客戶、供應商、員工及其他持份者致謝，感謝他們在這考驗時期對太平洋航運給予的支持。

唐寶麟
主席

香港，2015年2月26日

行政總裁報告

財務業績

憑藉優良的乾散貨運業務模式及工作團隊不懈的努力，本集團得以降低經常性開支及取得較市場為高的日均租金，在這困難重重的市況下成績令人滿意。

本集團錄得基本虧損56,000,000美元（2013年：溢利16,000,000美元）及虧損淨額285,000,000美元（2013年：溢利1,500,000美元）。

本集團持續經營業務的每股基本盈利為負116港仙，稅息折舊及攤銷前溢利為82,000,000美元（2013年：118,000,000美元），反映本集團的業務持續產生現金流。

我們的業績受到以下因素影響：

- 乾散貨運市場租金跌至2009年年初以來的甚低水平，對營業額造成影響；
- 為反映乾散貨運市場及燃料市場狀況出現重大變化而作出合共130,000,000美元非現金的減值及撥備；
- 拖船分部之相關減值及出售業務支出共91,000,000美元。

表現概況

乾散貨船分部

乾散貨運市場於2010年至2012年新建造貨船交付高峰期後呈現供應過剩的現象，加上尤其來自中國的貨運需求減少，現貨租金按年下降逾60%。此外，由於全球油價下跌，燃料價格全年下降50%，年末漸見貨船提速航行有可能令全球船運供應增加，進一步拉闊了供求兩面的落差。

憑藉本集團具規模的船隊及團隊實現最佳貨船和貨運組合以及提高貨船僱用率的能力，我們的小靈便型乾散貨船日均租金為9,340美元（淨值），較市場高出28%。

我們的大靈便型乾散貨船日均租金為10,460美元，只輕微高於市場12%，此乃由於本集團於首季度作出低租金定位航程安排所致。

本集團於年內與客戶簽訂多份為期數年的大西洋及太平洋航線貨運合約，將優化貨船的三角點範圍航程及貨船僱用率。

本集團繼續有效地控制自有貨船的營運開支以維持其競爭力，日均營運開支為4,370美元。然而，我們於2013年年末於美國海灣市場高峰內以較高的租金短期租入大靈便型乾散貨船（現已期滿），以便於上半年度履行該地區的貨運合約，以致上半年業績受到影響。此外，我們於2010年以較高的租金長期租入貨船亦造成虧損。

拖船分部

我們於2014年就本集團的拖船業務發布多份公告，過去一年內的相關業務發展概要載於第13頁「太平洋拖船業務回顧」。

本集團於12月達成一宗重要協議，將港口拖船業務出售予Smit Lamnalco。出售交易已於2015年2月順利完成，所產生9,900,000美元賬面淨虧損及非現金的9,300,000美元匯兌虧損。出售這項持續經營的業務，讓相關的員工及船員獲得買家的持續僱用，並為我們節省本年度貨船入塢例行檢修的重大開支。

此項交易完成後，本集團餘下之拖船賬面淨值約為41,500,000美元。相關的拖船現時大多數位於中東，只有少部分留駐澳洲及紐西蘭以待出售。因此，本集團已相應地縮減其位於紐西蘭及澳洲之離岸拖船業務規模。

滾裝貨船

本集團撤出滾裝貨船業務之程序繼續如期進行，兩艘滾裝貨船之擁有權已分別於6月及12月交付予Grimaldi。餘下兩艘滾裝貨船之擁有權將於2015年到期交付予Grimaldi，屆時將為本集團帶來約60,000,000美元之收款。

投資及資產負債表

我們於2012年年末至2014年年初期間訂約購買的33艘二手貨船已獲全數交付。此等貨船已充分配合我們的貨運系統並表現理想，更在疲弱的市況中帶來現金貢獻。

我們目前營運的乾散貨船共218艘，其中80艘為自有。另外32艘新建貨船（18艘自有及14艘租賃）將於未來兩年加入我們的核心船隊。

於2014年12月31日，本集團的現金及存款合共363,000,000美元，借貸淨額為636,000,000美元。我們就18艘以歷史性的有利價格預訂的新建造貨船作出385,000,000美元的資本承擔，於2015年至2017年期間支付。

我們已於4月取得一筆350,000,000美元的12年期日本出口信用融資借貸，以支付大部分的資本承擔。我們另於12月以12艘營運中的乾散貨船作抵押，取得122,000,000美元的傳統貨船融資，為將於2015年上半年到期之借貸再融資。我們已於2015年年初收取出售港口拖船業務及合營公司OMSA的權益的款項共69,000,000美元。

乾散貨運業務展望

目前及於中期內，全球的乾散貨船船隊淨增長縮減至約每年5%。

然而，過剩的供應仍有待市場完全消化。此外，燃料價格下降及貨船提速航行或會導致供應過剩的情況更趨嚴重。

乾散貨運的需求增長近期維持於約4%的水平。所需的增長仍然受到印尼實施的礦物出口禁令、中國的煤炭進口量減少、中國經濟增長及工業發展放緩及除美國以外的已發展經濟體系增長前景放緩等因素所影響。因此，我們對貨運租金的前景審慎。

乾散貨運業務策略

本集團致力確保乾散貨運業務於疲弱的市況之中仍然帶來盈利貢獻，以及維持本公司穩健的現金狀況及產生稅息折舊及攤銷前溢利的能力。

本集團將繼續堅定集中發展核心的小靈便型及大靈便型乾散貨船分部業務，其地位將隨著拖船業務規模縮減而日益重要。

我們正致力進一步優化乾散貨船分部的基礎條件，包括減少開支及擴大客源以簽訂更多貨運合約，以助本集團的表現持續較市場優勝。在這困難的時期裡，貨船營運開支控制得宜、快捷的工作流程及減省行政及管理開支尤其重要。為達至上述目標，我們已採用新式的貨船管理及會計軟件。

本集團將收窄大靈便型乾散貨船分部的服務地區範圍，把船隊及貨運的焦點集中於提供更高質素的客戶服務，加強為貨船及貨物作出配對的能力及優化來回航程組合，從而提高貨船的租金收入。

雖然我們現時暫停購買或以長期租賃形式租入貨船，但我們將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及於低迷的市場中為本集團的業績帶來貢獻。

然而，如此困難的市場將為具備資本的企業造就購買及租賃貨船的機會。

我們於2012年年末至2014年年初期間購買的51艘貨船（33艘二手及18艘新建造）將我們的自有船隊規模擴充逾一倍並提高我們的成本效益，為此我們仍感到滿意。此等貨船皆已充分配合我們的貨運系統，將可利用市場復甦時所呈現的契機。

我們謹此感謝各股東對疲弱的市況保持忍耐。

業務回顧

2014年乾散貨運市場回顧

貨運市場概要

與去年對比，貨運市場於2014年大幅倒退，波羅的海乾散貨綜合指數(BDI)全年跌幅達63%。

小靈便型乾散貨船的現貨市場日均租金由2014年年初的10,530美元下降至7月份的5,070美元的低點，年終報6,960美元，而年內平均租金為每日7,300美元(淨值)，按年下跌6%。

疲弱的貨運市場乃受到2010年至2012年期間交付的新建造貨船引致全球船隊供應持續過剩所影響，並被地區性需求不足所加劇(見下文「需求發展重點」)。

於第二季度，調配到大西洋以迎接南美洲穀物出口季節的貨船異常增加，導致該區的租金崩潰，令貨運市場的表現突然下滑，淡靜的市況持續至7月。市場於第四季度未見顯著改善，僅於年末呈現如常的季節性回升，但升勢短暫。

市況於2015年年初仍然萎靡不振，波羅的海乾散貨綜合指數更於2月陷入自1985年指數開始以來的最低點。由於中國春節假期來臨及主要貿易地區的貨運活動受天氣變化所影響，市場出現季節性需求減少，令新建造貨船的交付期自2014年開始延後。

供應發展重點

於2014年，儘管全球船隊淨增長減少，但貨運市場仍受較大型乾散貨船持續供應過剩所影響。

在新建造貨船交付量增加6.8%及報廢量增加4.4%的情況下，2014年全球25,000至40,000載重噸小靈便型乾散貨船船隊錄得2.7%的淨增長。小靈便型乾散貨船於2014年的交付量落後於其他乾散貨船。

整體的乾散貨船船隊淨增長創下十年以來的新低，只有4.4%。

而南美洲港口擠塞情況舒緩亦於第二及第三季度轉移到大西洋提供大量額外運力。

乾散貨船普遍慢速航行繼續削減實際運力，但原油及燃料價格於第四季度大幅下降導致船隊開始提速航行，可能令全球船運供應增加。

需求發展重點

在下半年進口中國的貨運量減少的主要因素影響下，R.S. Platou估計乾散貨於2014年的運輸需求僅按年增長4.1%。

由於中國經濟增長放緩，加上增加使用水電及減少煤炭進口以維護本土產業，中國的煤炭進口量下降11%或36,000,000噸。雖然印度的煤炭進口需求增長26,000,000噸，但仍不足以彌補中國的進口減量。

印尼實施的鐵鋁氧石和鎳礦出口禁令影響全年全球的小宗散貨貿易。雖然中國已向其他國家進口這兩類商品取代印尼的部分供應，但仍對乾散貨運需求構成整體性的不利影響。

澳洲礦業產能增加奪去巴西開採商的市場佔有率，成為中國的主要鐵礦石輸出國。因此，縱使中國的鐵礦石進口量錄得14%或113,000,000噸的健康增長，但航程的平均距離縮短令中國對大型乾散貨船的噸位航距需求減少。

中國對其他乾散貨的進口需求增加，但不足以抵消以上不利因素所帶來的影響。

波羅的海小靈便型(BHSI)及超靈便型(BSI)乾散貨船指數



貨船價值

隨著貨運市場每況愈下，加上第四季度日圓偏軟令日本賣家願意以較低的美元價格出售貨船，貨船價值於年初的強勁勢頭一直下滑。Clarksons目前估計船齡五年的指標小靈便型乾散貨船的現值為14,500,000美元，回落至2003年的水平。

新建造的小靈便型乾散貨船的售價於年內保持平穩，現約為22,000,000美元。

貨船訂單

目前，小靈便型乾散貨船訂單量佔現有船隊的23%，而整體的乾散貨船訂單量則佔21%。貨船訂單的數量仍為貨運市場恢復供求平衡的一項障礙。

新貨船訂單量於2014年內逐步減少至自2001年以來的最低點，佔現有船隊的8%。

已預訂之乾散貨船將主要來自中國造船廠，但鑒於目前的市場壓力，我們預期實際交付量將遠低於預計交付量。

太平洋乾散貨船

2014年的表現

太平洋乾散貨船業務錄得30,000,000美元之虧損淨額（2013年：溢利淨額26,100,000美元）及94,000,000美元之稅息折舊及攤銷前溢利。

年內業績表現遜色，反映疲弱的乾散貨運市場現貨租金按年下跌逾60%所帶來之影響。此外，本集團於綜合業績內確認130,000,000美元非現金的會計支出及撥備，當中包括：

- 就於2010年以較高的租金簽訂租賃合約租入貨船而作出101,000,000美元的非現金撥備；及
- 主要因燃料價格下跌逾50%導致對沖合約的公平值出現變動而作出29,000,000美元非現金的未變現燃料衍生工具開支。

乾散貨船分部
(虧損) 淨額

(30)百萬美元

乾散貨船分部
稅息折舊及攤銷前溢利

94百萬美元

我們在具挑戰性的貨運市場中錄得稅息折舊及攤銷前溢利，全賴我們賺取表現較市場優勝的日均租金及對自有貨船的營運開支持續控制得宜的能力。

分部營運表現

百萬美元	2014年 上半年	2014年 下半年	2014年	2013年	變動
小靈便型乾散貨船貢獻	26.2	2.3	28.5	51.9	-45%
大靈便型乾散貨船貢獻	(10.7)	(4.1)	(14.8)	8.5	-274%
超巴拿馬型乾散貨船貢獻	2.7	2.8	5.5	5.7	-5%
分部營運表現 (未計管理開支)	18.2	1.0	19.2	66.1	-71%
直接管理開支	(24.7)	(24.5)	(49.2)	(40.0)	-23%
分部(虧損)/溢利淨額	(6.5)	(23.5)	(30.0)	26.1	-215%
分部稅息折舊及攤銷前溢利	53.4	40.6	94.0	115.0	-18%
分部貨船賬面淨值	1,545.0	1,539.0	1,539.0	1,436.3	+7%
分部資產淨值	663.0	516.9	516.9	494.5	+5%

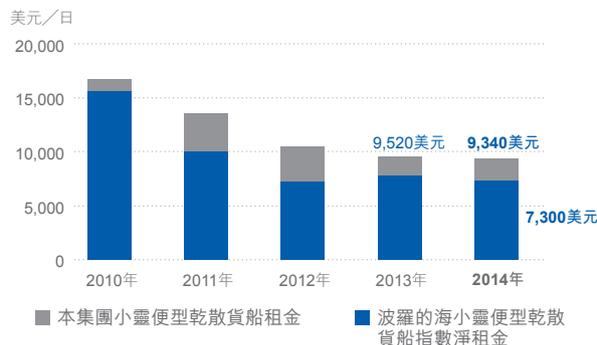
員工人數增加主要由於我們大幅擴充自有船隊規模

關鍵績效指標

租金表現與市場比較

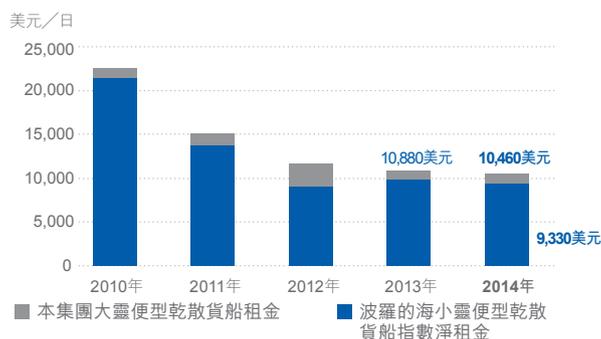
小靈便型

表現較市場優勝 **28%**



大靈便型

表現較市場優勝 **12%**

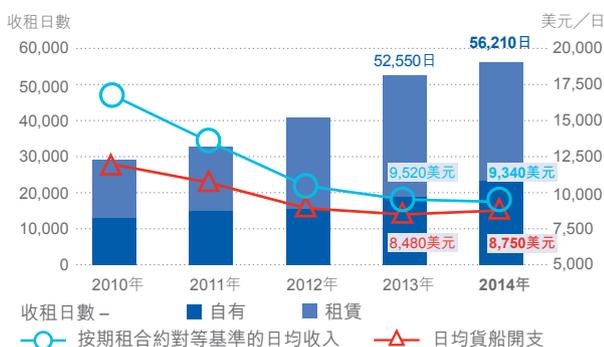


- 我們的租金表現較現貨市場指數優勝，反映我們的業務模式、船隊規模及貨運訂約的價值，以及我們實現最佳貨運組合及為貨船與貨物作出適當配對的能力

盈利能力

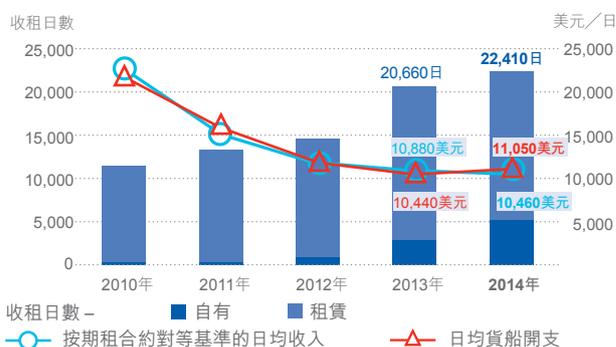
小靈便型

28.5百萬美元 **↓45%**



大靈便型

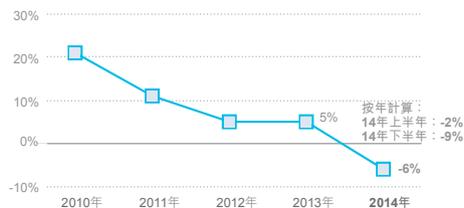
(14.8)百萬美元 **↓274%**



- 在困難的市場情況下，小靈便型乾散貨船於56,210收租日的日均租金為9,340美元及日均開支為8,750美元
- 我們平均營運155艘小靈便型乾散貨船及62艘大靈便型乾散貨船，令小靈便型及大靈便型乾散貨船收租日數分別按年增加7%及9%
- 我們船隊的運力隨著新購置的貨船陸續交付而提高，使我們自有貨船的比例增加及能為客戶提供更優質的服務
- 於2013年年末以較高的租金短期租賃大靈便型乾散貨船對我們於上半年的業績造成影響，而主要於2010年以較高的租金簽訂長期合約租賃貨船導致我們虧損

資產淨值回報率

(6)% ↓ 11點

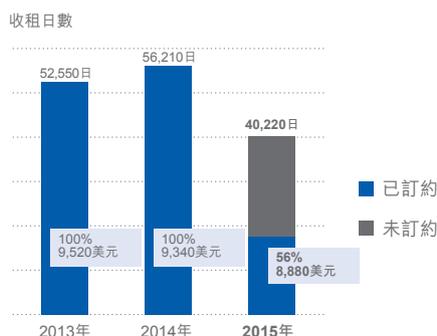


- 乾散貨船分部資產淨值回報率為負6%
- 我們的目標為達至長期穩健的資產值回報，因此我們作出逆市投資，以備市況好轉時提高回報
- 由於我們擴充自有的乾散貨船船隊規模及獲取新貸款，因此將額外的財務開支及借貸從財務部門全數分配至乾散貨船分部，對乾散貨船分部的資產淨值造成影響

未來租金及已訂合約

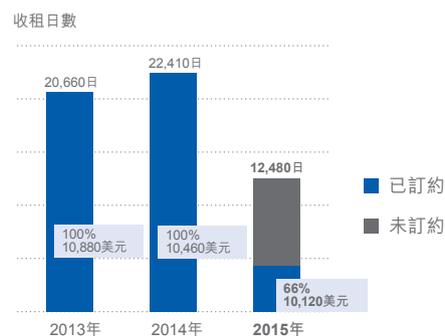
小靈便型

56% 於2015年已訂合約
日均租金為8,880美元



大靈便型

66% 於2015年已訂合約
日均租金為10,120美元



- 2015年的40,220日小靈便型及12,480日大靈便型乾散貨船的收租日分別已有56%及66%獲訂約 (已訂合約日數不包括以與指數掛鈎的浮動租金租入的貨船的收租日數)
- 儘管貨船營運商(如本集團)普遍面對重大的現貨市場風險，但已訂的長期合約為我們帶來可見的盈利

業務摘要

本集團船隊(物質資本)

我們自2012年年末起以我們認為對長遠有利的價格訂約購買的33艘優質二手貨船已獲全數交付。計及數艘已交付的新建造貨船，我們的自有船隊的規模擴充逾一倍，而且充分配合我們的貨運系統並表現理想，更在疲弱的市況中帶來現金貢獻。

我們目前營運的乾散貨船共218艘，其中80艘為自有、41艘為長期租賃及97艘為以與指數掛鈎的租金或短期租賃。另外18艘自有及14艘租賃的新建造貨船預計於未來兩年加入我們的核心船隊，屆時我們自有的乾散貨船數目將增加至破紀錄的近100艘。

擴充自有船隊規模的計劃讓我們進一步鞏固及成為全球最大的乾散貨船船東(包括一支具規模的大靈便型乾散貨船船隊)及營運商的地位。憑藉我們已擴展的自有及長期租賃的「便靈型」乾散貨船船隊規模，以及我們一支獲獎的內部技術管理團隊的支持，我們可避免過分依賴現貨市場上的第三方貨船，為客戶提供業界領先的可靠性及班次及具競爭力的服務。

本集團員工及辦事處網絡(人力資本)

我們的11間前線客戶服務辦事處聘用來自29個國家的人員組成精銳的區域租賃及營業團隊，為客戶提供地區化的商業及營運支援。我們的全球辦事處網絡已覆蓋各大洲及海洋，使我們可隨時於世界各地提供可靠、貼身及靈活的貨運服務。

在擴充自有船隊規模的同時，我們亦增強了香港內部技術管理團隊的實力。我們目前聘用約3,000名海員，並無論在岸上或海上，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育強烈的安全文化意識。

本集團合作夥伴(關係資本)

我們憑藉本身的實力賺得逾400家客戶的支持，於2014年運載量達到52,000,000噸。儘管面對疲弱的遠期市況，我們仍能以合理的長期貨運租金與客戶簽訂多份為期數年的貨運合約，租賃期最長達至2022年。我們致力與噸位供應商、物資供應商及代理等合作夥伴建立及維持互相了解、互信及支持的基礎。

受益於合作夥伴對太平洋航運的鼎力支持，我們榮獲業界最大的協會BIMCO頒發首屆「Shipping Company of the Year」獎項，以高度表揚我們創新的客戶服務及穩重可靠的服務態度。

本集團船隊／貨運優化(智能資本)

我們融匯物質、人力、關係及其他資本發揮協同及互補作用的能力，是我們達至卓越表現的要素。我們的船隊規模、全球辦事處網絡、高效率的貨運系統及專業的營運知識所產生的協同效應，使我們於2014年錄得小靈便型及大靈便型乾散貨船的日均租金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28%及12%。

太平洋航運亦憑藉融匯其所有資本的能力，成為貨運客戶及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。我們致力實踐負責任的營商手法及肩負高水平的企業社會責任，並視之為對所有交易夥伴及持份者作出的必要承擔。

展望

乾散貨運市場展望

機會

- 中國對小宗散貨商品的進口需求增加
- 美國經濟穩步增長振興全球經濟
- 石油及其他商品價格下降刺激需求、產業輸出量及乾散貨出口增加
- 市場壓力導致新建造貨船的實際交付量遠低於預計交付量

威脅

- 燃料價格下降導致貨船普遍的航行速度進一步提高，可能令全球船運供應顯著增加
- 中國經濟增長進一步放緩
- 商品價格下降令僱用小靈便型及大靈便型乾散貨船的小型生產商遭市場淘汰
- 新建造貨船售價下降可能導致新貨船訂單量增加及船隊過度增長
- 國家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

乾散貨運業務展望

波羅的海乾散貨綜合指數 (BDI) 目前陷入自1985年指數開始以來的最低點，部分地區的貨運市場呈現貨運需求極少的失衡現象，中國春節假期更令情況雪上加霜。

由於去年乾散貨運需求減少的幅度超越船隊的適度增長，市場於2015年年初面對供應過剩問題較去年嚴重。

貨運需求增長持續受印尼實施礦物出口禁令、中國煤炭進口量減少、中國的經濟增長及工業發展放緩及除美國以外的已發展經濟體系增長前景走弱等因素影響。

原油及其他商品價格下行長遠或會刺激中國及經合組織國家的經濟及工業輸出，但在較短期間內會對乾散貨運市場形成重大威脅。燃料價格下降及因而導致貨船恢復以正常速度航行，可能令供求失衡的問題惡化及對貨運市場的復甦造成阻礙。

因此，我們對貨運租金於中期內的前景採取審慎態度。

由於靈活的小靈便型乾散貨船可應付更多不同地域及貨運需要，以及受過多貨船集中為鐵礦石及煤炭貿易服務的問題影響較少，因此我們對乾散貨運業務的較長期前景仍然相對樂觀。此外，我們擁有具規模的自有船隊，貨船大多數以歷史性的有利價格購入，使我們能獲成本效益並有助我們過度長期疲弱的市況。

策略

我們的核心業務繼續堅定集中發展小靈便型及大靈便型乾散貨船分部，其地位將隨著拖船業務規模縮減而日益重要。

我們現時管理業務的策略，乃以假設市場將於未來數年持續疲弱為基礎，以確保我們能作好準備把握貿易情況好轉時帶來的商機。我們致力於疲弱的市況中為本集團帶來盈利貢獻，以及維持本集團穩固的現金流及錄得稅息折舊及攤銷前溢利的能力。

我們正致力進一步優化乾散貨船分部的基礎條件，包括減少開支及擴大客源以簽訂更多貨運合約，以助本集團持續取得較市場優勝的表現。

在這困難的期間，貨船營運開支控制得宜、快捷的工作流程及減省行政及管理開支尤其重要。為達至上述目標，我們已採用新式的貨船管理及會計軟件。

我們將收窄大靈便型乾散貨船的服務地區範圍，把船隊及貨運的焦點集中於加強為貨船及貨物作出配對的能力及優化來回航程組合，從而提高貨船的租金收入。

雖然我們現時暫停購買或以長期租賃形式租入貨船，但我們將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及於低迷的市場中為我們的業績帶來貢獻。

然而，如此困難的市況將為具備資本的企業造就購買及租賃貨船的機會。

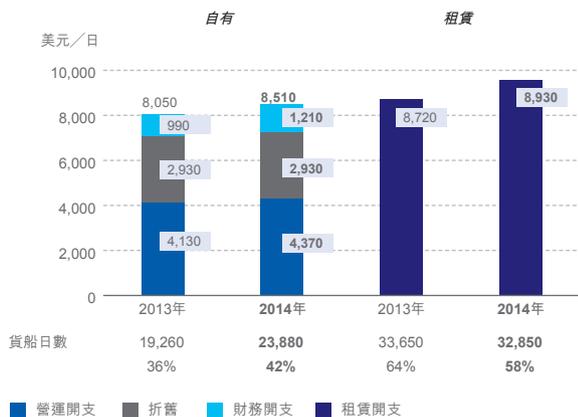
我們於2012年年末至2014年年初期間以歷史性的有利價格購買的51艘貨船將我們的自有船隊規模擴充逾一倍，並提高我們的成本效益，為此我們仍感到滿意。此等貨船皆已充分配合我們的貨運系統，將可利用市場復甦時所呈現的契機。

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。

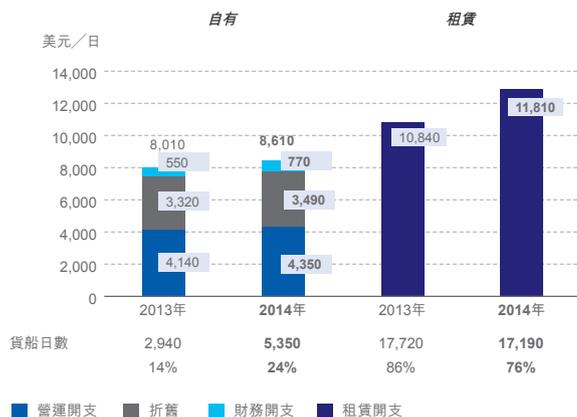
小靈便型乾散貨船日均貨船開支

綜合8,750美元(2013年：8,480美元)



大靈便型乾散貨船日均貨船開支

綜合11,050美元(2013年：10,440美元)



本集團的乾散貨船船隊產生的服務開支(包括燃料及港口開銷)為1,630,000,000美元(2013年：1,550,000,000美元)，佔本集團服務開支總額的93%(2013年：94%)。

我們所購買的貨船交付後，自有的小靈便型及大靈便型乾散貨船的比例分別增加6%及10%，至42%及24%，而當我們餘下的18艘自有新建造貨船交付後，以上比例將進一步增加。

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上升6%及5%，主要由於船員薪金上升及增加調配貨船於大西洋提供服務令零件及備件的開支增加所致。

折舊—小靈便型乾散貨船的日均折舊(包括資本化的入塢成本)相對2013年沒有重大變動。大靈便型乾散貨船的日均折舊隨著我們獲交付較大型的新貨船而增加。

財務開支—日均財務開支增加乃由於 i)所有與乾散貨船有關的融資及相關開支由財務部門重新分配到太平洋乾散貨船分部；及 ii)銀行借貸增加所致。

租賃開支—租入日數分別佔小靈便型及大靈便型乾散貨船總日數的58%及76%。小靈便型乾散貨船的租入日數減少2%至32,850日(2013年：33,650日)，而大靈便型乾散貨船的租入日數減少3%至17,190日(2013年：17,720日)。我們購買的貨船交付後，我們已減少使用租賃貨船。我們就主要於2010年以較高的租金所簽訂的貨船租入合約作出101,000,000美元的非現金減值撥備。

日均現金開支—我們自有和租賃的小靈便型及大靈便型乾散貨船船隊的日均現金開支分別為7,520美元(2013年：7,410美元)及10,220美元(2013年：9,970美元)。我們獲交付訂購的新建造貨船後，自有的小靈便型及大靈便型乾散貨船於2015年的貨船日數預期分別增加至24,970日及5,650日。按與2014年相同的日均營運開支及財務開支以及目前已為小靈便型及大靈便型乾散貨船分別13,500日及5,440日訂約租賃的日數計算，我們自有和租賃的小靈便型及大靈便型乾散貨船船隊的日均現金開支將分別為7,020美元及8,440美元。

直接管理開支包括與乾散貨船的租務、營運及技術人員及辦公室相關的開支。直接管理開支上升主要由於自有貨船增加31%後我們為乾散貨船分部增聘人手及管理開支上漲的全年影響所致。按貨船日數及合共49,200,000美元管理開支計算，日均開支上升15%至620美元，重返2011年及2012年的水平(2013年：每日540美元)。

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11,740日及2,540日(2013年：10,980日及2,190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大靈便型乾散貨船日數的36%及15%。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由2013年的每艘貨船每年平均2.0日下降至0.4日。

太平洋拖船

表現及業務摘要

太平洋拖船分部於2014年錄得15,100,000美元之虧損淨額，反映市場競爭加劇對我們營業額的影響。此外本集團綜合業績亦受與拖船分部相關的一次性項目所影響，當中包括：

- 非現金的70,500,000美元減值及撥備，主要為已於上半年入賬的63,900,000美元貨船減值和撥備；及
- 出售業務之7,600,000美元虧損及其相關的12,700,000美元匯兌虧損，當中包括出售i) 港口拖船業務(9,900,000美元賬面淨虧損及9,300,000美元匯兌虧損)及ii)合營公司OMSA的權益(2,300,000美元賬面淨收益及3,400,000美元匯兌虧損)。

分部營運表現

百萬美元	2014年 上半年	2014年 下半年	2014年	2013年	變動
離岸及基建項目	(2.6)	4.1	1.5	21.3	-93%
港口拖船服務	2.4	(1.8)	0.6	8.2	-93%
分部營運表現(未計管理開支)	(0.2)	2.3	2.1	29.5	-93%
直接管理開支	(9.0)	(8.2)	(17.2)	(19.0)	+9%
分部(虧損)/溢利淨額	(9.2)	(5.9)	(15.1)	10.5	-244%
分部稅息折舊及攤銷前溢利	(3.0)	(3.0)	(6.0)	24.2	-125%
分部貨船賬面淨值	126.1	41.5	41.5	181.6	-77%
分部資產淨值	136.8	106.7	106.7	203.9	-48%

離岸拖船業務

隨著Gorgon及其他天然氣項目的施工階段接近完成，離岸拖船市場所提供的僱用機會減少，日趨加劇的競爭對我們船隊的營業額造成影響。

如2014年11月17日的公告所述，我們已出售專為Gorgon項目提供服務之合營公司OMSA的50%權益予合營夥伴，為本集團帶來預期的3,500,000美元的出售收益，並同時從匯兌儲備中撥回3,400,000美元列作非現金支出。出售收益之1,200,000美元已重新分類為顧問收入，而當中大部分將於2015年產生。我們已收取相等於9,400,000美元的出售款項，包括已於2015年1月收取的6,000,000美元。

本集團為Western Desert Resources(WDR)之項目提供駁船服務的合約條款予以修訂，因而於2014年上半年產生3,500,000美元不可回收的項目開支。如9月11日的公告所述，WDR於9月進入自願接管程序，但接管人尚未能物色到買家，因此我們已於賬目中就WDR的未付債務及駁船減值額外確認5,700,000美元(以年終匯率換算)支出。

港口拖船業務

港口業務量減少及開放港口的競爭加劇對我們的港口拖船業務造成影響，而我們與PSA Marine所進行有關出售港口拖船業務之商討並無達成任何要約，使我們對太平洋拖船的前景作出重新評估，並於中期業績內確認非現金的減值支出及撥備。

本集團於12月達成協議出售港口拖船業務予Smit Lamnalco。該項出售交易已告完成，本集團於2014年綜合業績內：i)確認9,900,000美元之賬面淨虧損(較先前公布的金額增加900,000美元，此乃由於澳元轉弱及進行交易時營運資金出現變動所致)；及ii)從匯兌儲備撥回9,300,000美元列作非現金支出(較先前公布的金額增加600,000美元，此乃由於澳元轉弱所致)。

出售這項持續經營的業務，讓相關的員工及船員獲買家的持續僱用，並為我們節省本年度船隻入塢例行檢修的重大開支。我們已於2015年2月收取有關完成此出售項目及連同出售一艘拖船及駁船予同一買家的款項共63,000,000美元。

拖船業務展望及策略

出售港口拖船業務及其他資產之交易完成後，太平洋航運仍擁有13艘離岸拖船及6艘駁船，賬面淨值為41,500,000美元。

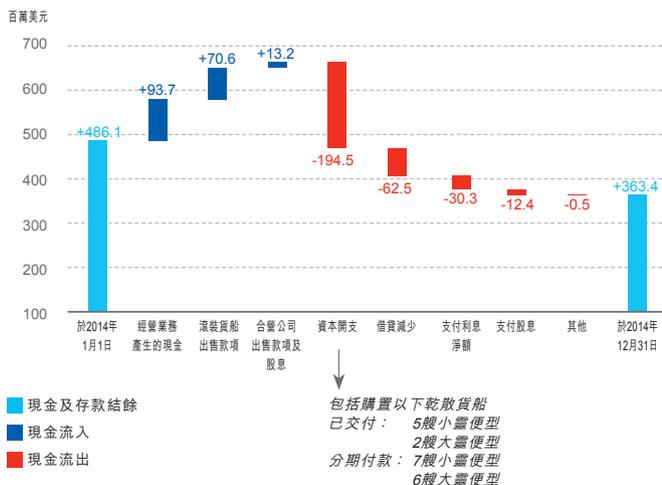
本集團已大幅縮減其位於紐西蘭及澳洲之離岸拖船業務規模，並預期餘下業務於2015年的直接管理開支約降至5,000,000美元以下。我們餘下的拖船業務以中東為主要據點，繼部分離岸拖船從澳洲重新調配到中東後，船隊獲僱用的機會增加，但離岸拖船業務的前景仍具挑戰性及受到油價下跌妨礙石油及天然氣項目發展的不利影響。

我們於澳大利亞的船隊中亦包括數艘仍出租予OMSA的離岸拖船及因WDR項目終止而歸還予本集團及尚未獲僱用的拖船，我們現正物色出售此等拖船的機會。

資金

現金流及現金

2014年集團現金流的來源及其運用



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。

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，我們相信此舉可持續應付不同船運週期所需。

目前情況及展望

- 近2014年末，本集團提用122,000,000美元的新增有抵押銀行借貸。
- 於2014年12月31日，本集團持有現金及存款共363,400,000美元，淨負債比率為40%。
- 將於2015年償還的銀行借貸及融資租賃負債為179,000,000美元，當中包括到期的89,000,000美元銀行借貸。該等借貸在悉數償還後將解除11艘貨船的抵押，並可用作再融資。
- 本集團現有350,000,000美元尚未提用的已承諾日本出口信用融資，將用以支付大部分的新建造貨船為數385,000,000美元的資本承擔。我們預期於2015年從該日本出口信用融資提用其中的94,000,000美元，用以支付同年到期的新建造貨船資本承擔109,000,000美元。
- 本集團已於2015年初收取出售港口拖船業務及合營公司OMSA的權益的款項69,000,000美元。
- 本集團預期於2015年內收取出售滾裝貨船的款項約60,000,000美元。
- 本集團可於2015年利用未被抵押的乾散貨船安排新增銀行借貸及以上出售拖船業務所得的款項，用作償還2016年可換股債券的本金。

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是影響未來現金結餘的主要因素。

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、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。

流動及非流動的現金、存款及借貸的分析如下：

百萬美元	2014年	2013年	變動
現金及存款	361.7	483.2	
有限制銀行存款			
– 非流動	0.1	1.3	
– 流動	1.6	1.6	
現金及存款總額	363.4	486.1	-25%
長期借貸的流動部分	(179.1)	(328.6)	
長期借貸	(820.6)	(708.7)	
借貸總額	(999.7)	(1,037.3)	+4%
借貸淨額	(636.3)	(551.2)	-15%
借貸淨額相對物業、機器及設備賬面淨值比率 KPI	40.1%	34.0%	
借貸淨額相對股東權益比率	63.5%	42.3%	
營運資金淨額	294.7	259.3	+14%

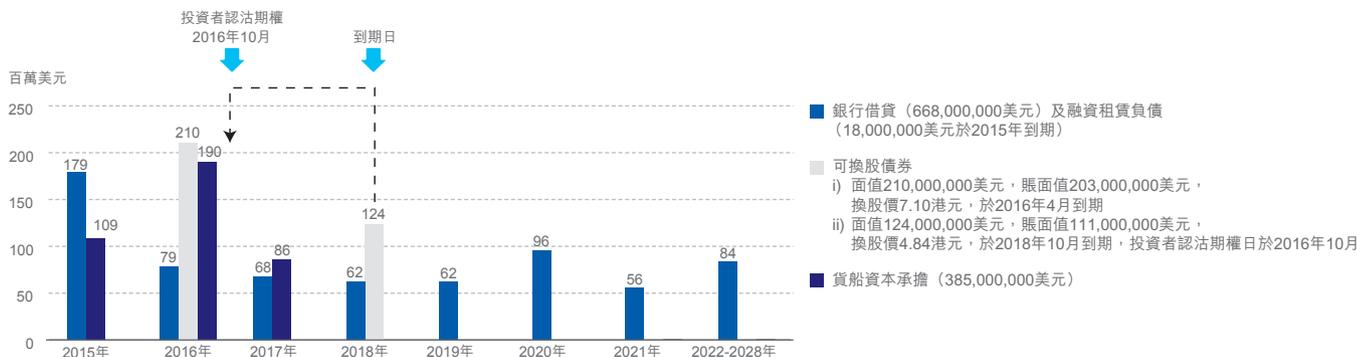
於2014年12月31日，本集團持有的現金及存款包括353,900,000美元及相當於9,500,000美元的其他貨幣。該等現金及存款主要存放於為期三個月或以下的流動存款及儲蓄戶口，以確保具備流動資金應付集團購買貨船的承擔及營運資金所需。

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。2013年的金額包括為拖船分部所發出的擔保的抵押金。

年內，財務部門就本集團的現金獲取1.2%的回報率，而利息收入的目標基準回報率為0.7%，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



本集團的財務部門透過資產負債表取得融資，以優化現金資源的供應。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999,700,000美元（2013年：1,037,300,000美元）。除了於2013年12月31日相當於22,200,000美元的銀行借貸乃以澳元為單位外，其餘借貸皆以美元為單位。

銀行借貸

銀行借貸（扣除遞延貸款安排費用）於2014年12月31日的結餘為668,000,000美元（2013年：690,400,000美元），乃以相關業務分部的功能貨幣支用。年內，銀行借貸隨著貸款攤銷而減少。近年末，本集團以12艘貨船作抵押提用合共122,000,000美元的新增銀行借貸，為將於2015年上半年到期共89,000,000美元的借貸再融資。此外，本集團就18艘新建造貨船額外取得合共350,200,000美元的日本出口信用融資。該等融資項下的貸款將於該等貨船交付後提用，首先預期於2015年下半年提用其中的94,000,000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，則本集團須提供額外現金或額外無抵押貨船作為抵押品。

於2014年12月31日：

- 本集團的銀行借貸乃以69艘（2013年：73艘）賬面淨值總額為1,246,100,000美元（2013年：1,225,400,000美元）的貨船以及轉讓該等貨船的相關收入及保險作抵押。
- 本集團尚有30艘（2013年：41艘）賬面淨值總額為262,000,000美元的貨船（2013年：338,400,000美元）未被抵押，包括11艘賬面淨值為220,500,000美元的乾散貨船及19艘賬面淨值為41,500,000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。
- 本集團有尚未提用的已承諾銀行借貸融資額350,200,000美元（2013年：23,800,000美元）。

損益表含義：

銀行借貸利息開支（扣除資本化金額後）上升至19,200,000美元（2013年：11,300,000美元），主要由於年內的平均銀行借貸額上升至647,300,000美元（2013年：464,200,000美元）及就未交付的新建造貨船的資本化利息開支下跌至200,000美元（2013年：3,300,000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既定時間作出償還而減少。融資租賃負債已分配到資產所屬的乾散貨船分部。

於2014年12月31日，融資租賃負債總額為18,300,000美元（2013年：23,000,000美元），涉及三艘賬面淨值總額為19,100,000美元（2013年：三艘，賬面淨值總額為25,000,000美元）以光船租賃（將於2015年12月到期）的小靈便型乾散貨船。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確認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。

根據光船租賃下的條款，本集團有權於光船租賃期內的任何時間發出三個月通知，以選擇個別購回任何一艘貨船。

損益表含義：

融資租賃利息開支為1,400,000美元（2013年：5,800,000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。

可換股債券

於2014年12月31日，年票息為1.75%於2016年4月到期及年票息為1.875%於2018年10月到期的可換股債券的負債部分金額分別變動至202,800,000美元及110,600,000美元（2013年：216,400,000美元及107,400,000美元）。年內，負債部分合計的金額減少，主要由於若干持有面值20,400,000美元的2016年可換股債券的人士根據有關債券的條款及條件行使以本金之100%贖回其所持有債券的權利。該等可換股債券已於2014年4月12日償還。

本集團可於2015年利用未被抵押的乾散貨船安排新增銀行借貸及以出售港口拖船業務及合營公司OMSA的權益所得的款項，用作償還2016年可換股債券的本金。

損益表含義：

可換股債券利息開支為15,000,000美元（2013年：15,200,000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		2014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		2014年	2013年	
銀行借貸(包括利率掉期合約的已變現開支)	3.9%	3.9%	668.0	27.8	17.1	(63%)
融資租賃負債	6.6%	6.6%	18.3	1.4	5.8	76%
可換股債券	4.9%	1.8%	313.4	15.0	15.2	1%
	4.3%	3.3%	999.7	44.2	38.1	(16%)
行使購買選擇權而終止融資租賃之費用				-	15.3	
利率掉期合約的未變現收益				(1.7)	(2.0)	
其他財務費用				1.1	0.7	
財務開支總計				43.6	52.1	16%

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)

	2014年	2013年
集團利息覆蓋率	1.9倍	2.3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43,600,000美元(2013年:52,100,000美元)。2013年的財務開支包括15,300,000美元為行使10艘融資租賃貨船的購買選擇權而終止附帶的固定利率掉期合約所產生的開支。

隨著本集團購置乾散貨船及新增借貸，由財務分部分配到乾散貨船分部的財務開支及借貸增加，因而導致後者的分部資產淨值減少。

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，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8,600,000美元，而未變現收益為1,700,000美元，因此產生6,900,000美元的掉期合約開支淨額。於2014年12月31日，本集團的長期借貸中有12%(2013年:10%)為浮動利息。於2015年及2016年12月31日，本集團預期現有及已承諾的長期借貸將分別有14%及25%按浮動利率計算利息。

已交付貨船

於2014年12月31日，本集團擁有賬面淨值為1,528,000,000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	67	31,500	8.9	16.1	1,081
乾散貨船	大靈便型	15	55,500	5.9	23.7	356
乾散貨船	超巴拿馬型	1	115,000	3.0	49.3	49
拖船	拖船及駁船	19	不適用	9.1	2.2	42

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載重噸大靈便型乾散貨船的估計公平市值分別為14,500,000美元及17,500,000美元。

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2014年12月31日，本集團有384,700,000美元的貨船承擔。該等貨船預定於2015年7月至2017年4月期間交付予本集團。

百萬美元	艘數	2015年	2016年	2017年	總計
已訂約及已授權承擔					
小靈便型乾散貨船	12	85.4	129.8	34.7	249.9
大靈便型乾散貨船	6	23.3	59.9	51.6	134.8
	18	108.7	189.7	86.3	384.7
資金					
擬定提用的已承諾的日本出口信貸融資額度		(94.3)	(153.6)	(102.3)	(350.2)

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。本集團已就非美元貨幣承擔訂立遠期外匯合約，按預先議定的匯率購買有關貨幣。

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2014年 12月31日艘數 ²	貨船之平均船齡 (年)	購買選擇權之 平均行使價 ¹ (百萬美元)
2015年	小靈便型	1	7	13.9
2016年	小靈便型	2	5	25.6
	大靈便型	1	5	30.0
2017年	超巴拿馬型	1	5	44.4
	小靈便型	2	9	17.3
2020年	小靈便型	4	5	22.8
2021年	小靈便型	2	6	23.9
	大靈便型	1	5	29.3
2022年	大靈便型	1	7	27.0
2025年	小靈便型	1	7	27.6
總計		16		

附註1：包括部分以日圓計價的購買選擇權。

附註2：就三艘平均船齡為17年的融資租賃貨船而言，我們持有該三艘貨船現可行使的購買選擇權，平均行使價為6,100,000美元。

貨船經營租賃承擔

貨船經營租賃承擔為877,800,000美元（2013年：854,100,000美元），其中小靈便型乾散貨船佔590,200,000美元；大靈便型乾散貨船佔244,900,000美元；超巴拿馬型乾散貨船佔42,500,000美元；及拖船佔200,000美元。

本集團小靈便型乾散貨船的經營租賃承擔日數減少1.8%至56,560日（2013年：57,600日），而大靈便型乾散貨船的經營租賃承擔日數增加34.1%至19,410日（2013年：14,470日）。

截至2014年12月31日止年度，本集團就小靈便型及大靈便型乾散貨船期租合約（當中絕大部分合約將於未來五年期滿）之剩餘租賃期作出100,900,000美元撥備，並歸類為「其他開支」，此乃由於上述租賃期內租入貨船的平均租金相當可能高於按期租合約對等基準的日均收入。該撥備將於到期支付此等貨船之租金期間撥回至損益如下：

年度	小靈便型乾散貨船	大靈便型乾散貨船	百萬美元總計
2015年	12.3	9.0	21.3
2016年	13.0	11.5	24.5
2017年	10.6	9.4	20.0
2018年	10.6	8.3	18.9
2019年	9.6	6.6	16.2
總計	56.1	44.8	100.9

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期滿前行使購買選擇權）。

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		貨船日數	日均租金	
		撥備撥回前 (美元)	撥備撥回後 (美元)		撥備撥回前 (美元)	撥備撥回後 (美元)
2015年	13,500	9,670	8,760	5,440	11,880	10,230
2016年	8,920	10,310	8,850	3,490	12,900	9,600
2017年	8,470	10,310	9,060	2,920	12,950	9,730
2018年	7,340	10,830	9,390	2,730	12,940	9,900
2019年	6,620	10,970	9,520	2,190	12,950	9,940
2020年起	11,710	10,950		2,640	12,810	
總計	56,560			19,410		
經營租賃承擔總額		590.2百萬美元			244.9百萬美元	

2015年包括租金與指數掛鈎的貨船的承擔

本集團扣減撥備後於2014年已完成及於2015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：

	2014年		2015年上半年		2015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）	10,530	9,690	6,040	8,770	5,690	8,940
短期	10,580	8,940	1,770	8,120	-	-
與指數掛鈎	11,740	8,110	4,200	市場租金	2,530	市場租金
總計	32,850	8,930	12,010		8,220	
大靈便型乾散貨船						
長期（一年以上）	3,940	12,530	1,850	10,340	1,840	10,710
短期	10,710	12,000	1,750	9,640	-	-
與指數掛鈎	2,540	9,910	670	市場租金	380	市場租金
總計	17,190	11,810	4,270		2,220	

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。

財務報表

集團表現分析

百萬美元	2014年	2013年	變動
營業額	1,718.5	1,708.8	+1%
服務開支	(1,758.1)	(1,653.7)	-6%
(毛損) / 毛利	(39.6)	55.1	-172%
分部 (虧損) / 溢利淨額	(45.9)	36.0	-228%
財務	-	(4.4)	+100%
已終止經營業務 - 滾裝貨船	(0.2)	(0.5)	+60%
非直接開支的一般行政及管理開支	(9.4)	(15.5)	+40%
基本 (虧損) / 溢利	(55.5)	15.6	-456%
出售港口拖船業務及合營公司OMSA	(7.6)	-	
拖船匯兌 (虧損) / 收益	(12.7)	5.1	
有價契約撥備	(100.9)	(0.7)	
拖船減值及撥備	(70.5)	-	
未變現的衍生工具 (開支) / 收入	(28.9)	1.8	
滾裝貨船匯兌虧損	(5.0)	(7.8)	
其他減值及撥備	(3.9)	2.8	
行使十項於融資租賃之購買選擇權之開支	-	(15.3)	
股東應佔 (虧損) / 溢利	(285.0)	1.5	>-100%
稅息折舊及攤銷前溢利	82.2	118.2	-30%
淨溢利率	-17%	0%	-17%
平均股本回報率	-23%	0%	-23%

分部

管理層以兩個報告分部分析本集團的業務表現：

- 太平洋乾散貨船
 - 太平洋拖船
- 未分配業務主要為：
- 財務部門
 - 太平洋滾裝貨船，此業務已於2012年9月終止經營

本集團2014年的業績主要受以下因素影響：

- 營業額增加1%，主要由於本集團的小靈便型及大靈便型乾散貨船之收租總日數分別增加7%及9%所致，但該增加被貨船的日均租金減少所抵銷
- 服務開支增加6%，主要由於本集團的乾散貨船船隊規模擴展令貨船營運開支增加所致
- 非直接開支的一般行政及管理開支減少，主要由於2013年終止經營部分非核心業務產生一次性的撤離費用所致
- 分部及基本業績轉變為淨虧損，主要由於乾散貨運市場疲弱及拖船業務表現欠佳所致
- 出售港口拖船業務及OMSA之虧損7,600,000美元，以及其相關的非現金匯兌虧損12,700,000美元
- 貨船租入合約之非現金撥備100,900,000美元
- 拖船業務之非現金的70,500,000美元拖船減值及撥備
- 因平均油價下跌對本集團燃料掉期合約造成影響而確認未變現的衍生工具之開支28,900,000美元

稅息折舊及攤銷前溢利為82,200,000美元（2013年：118,200,000美元），為經營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363,400,000美元（2013年：486,100,000美元）

分部溢利淨額

百萬美元	2014年	2013年
太平洋乾散貨船	(30.0)	26.1
太平洋拖船	(15.1)	10.5
所有其他分部	(0.8)	(0.6)
分部 (虧損) / 溢利淨額	(45.9)	36.0

基本溢利

包括：

- 分部業績
- 財務部門的表現
- 已終止經營業務
- 非直接開支的一般行政及管理開支

不包括：

- 出售資產收益及虧損以及減值
- 衍生工具於未來期間列賬的未變現非現金開支及收入

綜合損益表

	附註	截至12月31日止年度	
		2014年 千美元	2013年 千美元
持續經營業務			
營業額		1,718,454	1,708,792
服務開支		(1,758,078)	(1,653,695)
(毛損) / 毛利		(39,624)	55,097
一般行政及管理開支		(9,353)	(17,558)
貨船減值及撥備		(161,301)	(656)
其他收入及收益		6,209	8,735
其他開支		(32,000)	(3,719)
財務收入		10,789	14,679
財務開支		(43,552)	(52,122)
應佔合營公司溢利減虧損 / 減值		(8,193)	5,028
應佔聯營公司溢利減虧損 / 減值		(1,500)	1,542
除稅前 (虧損) / 溢利	4	(278,525)	11,026
稅項	5	(1,217)	(1,168)
年內 (虧損) / 溢利		(279,742)	9,858
已終止經營業務			
年內虧損		(5,222)	(8,335)
股東應佔 (虧損) / 溢利		(284,964)	1,523
股息	6	12,489	12,490
股東應佔 (虧損) / 溢利的每股基本及攤薄盈利 (以美仙計)	7		
來自持續經營業務		(14.66)	0.51
來自已終止經營業務		(0.27)	(0.43)
來自股東應佔 (虧損) / 溢利		(14.93)	0.08

有關綜合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	
	2014年 千美元	2013年 千美元
股東應佔 (虧損) / 溢利	(284,964)	1,523
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) / 收益	(23,564)	7,126
– 轉撥至損益之財務開支	8,485	4,569
於以下情況時從儲備撥回至損益內與海外業務有關的匯兌虧損 / (收益)：		
– 出售港口拖船業務	9,312	–
– 出售一艘滾裝貨船	5,022	8,331
– 出售合營公司OMSA	4,374	–
– 附屬公司償還股東貸款	(1,015)	(5,146)
匯兌差額	(7,986)	(31,113)
可供出售財務資產之公平值 (虧損) / 收益	(768)	165
股東應佔全面收益總額	(291,104)	(14,545)

綜合資產負債表

		於12月31日	
	附註	2014年 千美元	2013年 千美元
資產			
非流動資產			
物業、機器及設備		1,584,924	1,622,297
投資物業		2,605	2,675
土地使用權		2,894	2,971
商譽		25,256	25,256
於合營公司的權益		682	26,650
於聯營公司的投資		—	1,332
可供出售財務資產		4,126	4,894
衍生資產		46	13,175
應收貿易賬款及其他應收款項	8	8,936	65,975
有限制銀行存款		89	1,269
其他非流動資產		—	5,917
		1,629,558	1,772,411
流動資產			
存貨		79,524	104,006
衍生資產		3,670	2,238
持作出售資產		5,749	—
應收貿易賬款及其他應收款項	8	225,679	142,374
有限制銀行存款		1,605	1,593
現金及存款		361,731	483,200
		677,958	733,411
已終止經營業務之資產分類為持作出售		—	31,624
		677,958	765,035
資產總額	3(B)	2,307,516	2,537,446
權益			
股東應佔資本及儲備			
股本		191,781	193,237
保留溢利		231,086	526,582
其他儲備		578,879	584,475
總權益		1,001,746	1,304,294
負債			
非流動負債			
衍生負債		22,326	18,779
長期借貸		820,645	708,660
有償契約撥備		79,582	—
		922,553	727,439
流動負債			
衍生負債		23,524	4,580
應付貿易賬款及其他應付款項	9	157,698	166,475
長期借貸的流動部分		179,099	328,565
應付稅項		1,572	1,985
有償契約撥備		21,324	656
		383,217	502,261
已終止經營業務之負債分類為持作出售		—	3,452
		383,217	505,713
負債總額	3(B)	1,305,770	1,233,152
流動資產淨額		294,741	259,322
資產總額減流動負債		1,924,299	2,031,733

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

若干對準則之修訂於2014年1月1日起的會計期間強制實行。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，但有增加與此等修訂有關之披露。

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	未分配	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) ²	(6,046)	-	(868,911)	-	-	(30,687) ²	(899,598)	899,598 ²	-
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) ²	(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) ³	(9,353)	-	(9,353)
貨船減值及撥備	-	-	-	-	-	-	(171,376) ⁵	(171,376)	10,075 ⁶	(161,301)
其他收入及開支	-	-	-	-	-	-	(22,779) ⁷	(22,779)	(3,012) ¹⁴	(25,791)
財務開支淨額	(33,441)	(1,004)	-	(34,445)	-	-	1,682 ⁸	(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) ⁶	(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)

附註：

- 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」。
- 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」。
- 「未分配其他」主要為企業管理開支。
- 因拖船分部於截至2014年12月31日止年度內終止的租賃合約而作出之撥備動用屬「太平洋拖船」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。
- 「未分配其他」項下為有償契約的非現金撥備100,900,000美元，以及i)太平洋拖船的非現金拖船減值開支58,900,000美元，ii)太平洋拖船於其合營公司的權益的非現金減值開支10,100,000美元及iii)其他撥備1,500,000美元。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，於2014年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。
- 「未分配其他」主要為i)出售本集團港口拖船業務及OMSA所產生之虧損7,600,000美元及ii)其相關的非現金匯兌虧損12,700,000美元，包括因太平洋拖船向股東償還股本貸款而從儲備撥回匯兌收益1,000,000美元（2013年：5,100,000美元）。
- 「未分配其他」項下為未變現利率掉期合約收益淨額1,700,000美元（2013年：2,000,000美元）。2013年之金額亦被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開支15,300,000美元所抵銷。
- 於2014年之「未分配其他」項下的5,000,000美元（2013年：8,300,000美元）為與於年內開始光船租賃予買方的一艘（2013年：三艘）滾裝貨船有關的匯兌儲備撥回。
- 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，在扣除利息收入後，會分配至相關的業務分部。因此，財務部門不會錄得任何財務開支。

3. 分部資料 (續)

(A) 損益表分部資料 (續)

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			
持續經營業務										
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 ¹	100,423	-	1,699,796	-	-	(370) ¹	1,699,426	1,208 ¹	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) ²	(4,128)	-	(867,986)	-	-	192 ²	(867,794)	867,794 ²	-
按期租合約對等基準的收入	735,515									
服務開支	(688,635)	(97,266)	-	(785,901)	-	-	-	(785,901)	(867,794)	(1,653,695)
燃料及港口開銷	-	-	-	-	-	-	-	-	(867,794) ²	(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) ³	(17,558)	-	(17,558)
其他收入及開支淨額	-	(132)	-	(132)	-	-	5,700 ⁷	5,568	(1,208) ¹	4,360
財務開支淨額	(20,825)	(931)	-	(21,756)	(2,337)	-	(13,350) ⁸	(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/減值	-	-	-	-	-	-	1,542	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
已終止經營業務										
年內虧損	-	-	-	-	496	(500)	(8,331) ⁹	(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

3. 分部資料 (續)

(B) 資產負債表分部資料

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	太平洋 滾裝貨船	其他	
資產總額	1,753,952	119,396	8,658	1,882,006	425,461	-	49 ^{1,2}	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
於一間合營公司的權益	-	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 ^{1,2}	1,305,770
包括：								
長期借貸	999,744	-	-	999,744	-	-	-	999,744

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

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	
資產總額	1,654,865	243,693	12,542	1,911,100	579,309	31,624	15,413 ^{1,2}	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
負債總額	1,160,396	39,788	882	1,201,066	12,065	3,452	16,569 ^{1,2}	1,233,152
包括：								
長期借貸	1,015,012	22,213	-	1,037,225	-	-	-	1,037,225

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	2014年	2013年
所耗燃料	509,778	540,210
折舊		
– 自有貨船	93,887	69,966
– 租賃貨船	6,577	10,910
– 其他自有物業、機器及設備	1,978	1,737
– 投資物業	67	67
土地使用權攤銷	74	113
有償契約撥備	100,906	656
減值虧損撥備		
– 貨船	58,892	–
– 應收貿易賬款	1,477	1,530
貸款利息		
– 銀行貸款	19,306	14,643
– 可換股債券	15,010	15,227
– 融資租賃	1,411	5,830
利率掉期合約淨虧損	6,881	3,793
其他財務費用（附註）	1,102	15,934
財務收入		
– 銀行利息收入	(4,014)	(7,109)
– 其他利息收入	(6,149)	(7,353)
– 融資租賃利息收入	(626)	(217)
所耗潤滑油	8,646	6,697
燃料掉期合約淨虧損	39,488	279
遠期外匯合約淨虧損／（收益）	87	(481)
貨運期貨協議淨虧損	3,673	1,208
出售港口拖船業務之虧損	19,295	–
出售合營公司OMSA之虧損	1,987	–
出售物業、機器及設備之收益	362	525

附註：2013年的其他財務費用包括於行使十項融資租賃之貨船購買選擇權時償還融資租賃負債有關之開支15,300,000美元。

5. 稅項

自綜合損益表扣除／（計入）的稅項為：

千美元	2014年	2013年
即期稅項		
– 香港利得稅，按稅率16.5%（2013年：16.5%）計算撥備	636	641
– 海外稅項，按該等國家的適用稅率計算撥備	596	720
就過往年度作出調整	(15)	(193)
稅項支出	1,217	1,168

6. 股息

	2014年			2013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	12,489	5.0	0.6	12,490
年內派付股息	5.0	0.6	12,385	5.0	0.6	12,397

擬派末期股息須待至2015年4月22日於股東週年大會上由股東批准。

7. 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2013年股份獎勵計劃（「股份獎勵計劃」）及之前採納之長期獎勵計劃（「長期獎勵計劃」）之受託人所持的股份及未歸屬有限制股份）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、認股權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及長期獎勵計劃之受託人所持的股份）的加權平均數所計算。

		2014年每股 基本及攤薄盈利	2013年 每股基本盈利	2013年 每股攤薄盈利
持續經營業務之（虧損）／溢利	（千美元）	(279,742)	9,858	9,858
已終止經營業務之虧損	（千美元）	(5,222)	(8,335)	(8,335)
股東應佔（虧損）／溢利	（千美元）	(284,964)	1,523	1,523
已發行普通股的加權平均數	（千股）	1,908,712	1,935,299	1,935,490
每股基本盈利				
－持續經營業務	（美仙）	(14.66)	0.51	0.51
－已終止經營業務	（美仙）	(0.27)	(0.43)	(0.43)
	（美仙）	(14.93)	0.08	0.08
相等於				
－持續經營業務	（港仙）	(113.66)	3.95	3.95
－已終止經營業務	（港仙）	(2.12)	(3.34)	(3.34)
	（港仙）	(115.78)	0.61	0.61

截至2014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。

8. 應收貿易賬款及其他應收款項

(A) 應收貿易賬款

應收貿易賬款及其他應收款項包括應收貿易賬款淨額，其按發票日期計算的賬齡如下：

千美元	2014年	2013年
30日或以下	30,446	27,500
31－60日	5,543	6,029
61－90日	3,192	3,888
90日以上	4,279	7,246
	43,460	44,663

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。

(B) 出售滾裝貨船之其他應收款項

其他應收款項包括出售最後兩艘滾裝貨船（2013年：三艘）而將於2015年12月收取之所得款項淨額58,000,000美元（2013年：100,900,000美元）。此等結餘為公平值，乃以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）。

(C) 出售港口拖船業務之其他應收款項

其他應收款項包括出售港口拖船業務所得款項淨額57,800,000美元。該項出售交易已於本年度終結後完成，並已於2015年2月收取有關應收款項。

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，其按到期日計算的賬齡如下：

千美元	2014年	2013年
30日或以下	48,247	70,982
31–60日	987	1,072
61–90日	1,279	157
90日以上	3,945	3,883
	54,458	76,094

購買、出售或贖回證券

本集團於2016年到期的可換股債券的債券持有人行使認沽期權後，全數本金總額20,400,000美元，連同應計但未付利息之債券，已於2014年4月14日完成贖回及註銷。餘下未被贖回的債券之本金總額已減至209,600,000美元，佔原本已發行之債券本金總額的91.13%。

除上文披露及為履行根據本公司之股份獎勵計劃及長期獎勵計劃授出之有限制獎勵外，本公司或其任何附屬公司於年內均無購買、出售或贖回本集團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。

遵守企業管治守則

本公司於整個年度已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。

審核委員會及核數師審閱

本公司的審核委員會已審閱此份本公司截至2014年12月31日止年度的全年業績公布及年報。

本集團的核數師，羅兵咸永道會計師事務所已就本集團截至2014年12月31日止年度的初步業績公布中有關本集團截至2014年12月31日止年度的綜合資產負債表、綜合損益表、綜合全面收益表及相關附註所列數字與本集團該年度的草擬綜合財務報表所列載數額核對一致。羅兵咸永道會計師事務所就此執行的工作不構成根據香港會計師公會頒布的香港審計準則(Hong Kong Standards on Auditing)、香港審閱聘用準則(Hong Kong Standards on Review Engagements)或香港核證聘用準則(Hong Kong Standards on Assurance Engagements)而進行的核證聘用，因此羅兵咸永道會計師事務所並未對初步業績公布發出任何核證。

末期股息及截止過戶

董事會已建議派發截至2014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2015年股東週年大會上獲股東批准，預期將於2015年5月12日或前後派付予於2015年4月29日名列本公司股東名冊之股東。

本公司股東名冊將於2015年4月29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2015年4月28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2015年4月27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。

本公司的2014年度年報將在不遲於2015年3月17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

於本公布日期，本公司之董事為：

執行董事：

唐寶麟、Mats Henrik Berglund、Andrew Thomas Broomhead及Chanakya Kocherla。

獨立非執行董事：

Patrick Blackwell Paul、Robert Charles Nicholson、Alasdair George Morrison、Daniel Rochfort Bradshaw及Irene Waage Basili。

註：本業績公布之中英文版如有歧義，概以英文版為準。